

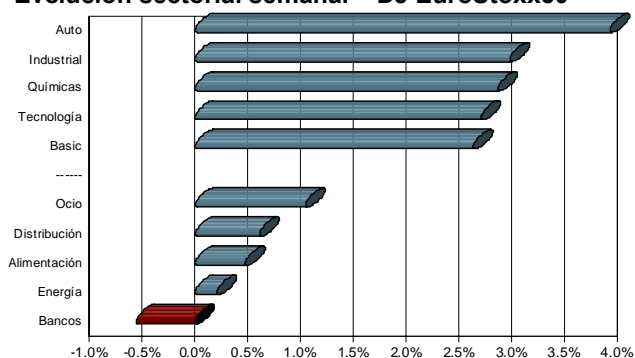
Madrid, 18 de octubre de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,868.20	1.37%	-8.98%
IGBM	España	1,118.28	1.38%	-9.94%
LA TIBEX	España	3,526.70	1.37%	1.45%
DJ Stoxx 50	Europa	2,548.42	1.32%	-1.43%
Eurostoxx50	Europa	2,841.65	2.02%	-4.16%
Eurotop100	Europa	2,271.50	1.29%	1.69%
MIB30	Italia	21,062.18	1.50%	-9.40%
PSI20	Portugal	7,811.43	0.38%	-7.71%
DAX	Alemania	6,492.30	3.19%	8.98%
CAC 40	Francia	3,827.37	1.71%	-2.77%
FTSE 100	GB	5,703.37	0.81%	5.37%
SMI	Suiza	6,443.01	1.25%	-1.57%
OMX	Suecia	1,094.52	0.83%	15.00%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,062.78	0.51%	6.09%
S&P500	EEUU	1,176.19	0.95%	5.48%
Nasdaq	EEUU	2,468.77	2.78%	8.80%
Nasdaq 100	EEUU	2,097.73	3.49%	12.76%
Nikkei 225	Japón	9,500.25	-0.92%	-9.92%
Hang Seng	Hong Kong	23,757.63	3.55%	8.62%
Shanghai	China	2,971.16	8.49%	-9.34%
Sensex	India	20,125.05	-0.62%	15.23%
Merval	Argentina	2,735.47	1.33%	17.87%
IBOV	Brasil	71,830.18	1.44%	4.73%
IPSA	Chile	4,735.06	0.76%	32.21%
Mexbol	México	34,741.54	0.80%	8.16%
IGBVL	Perú	19,293.09	2.32%	36.18%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 08/10/2010 al 15/10/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		15-Oct-10	Sep-10	Ago-10
Zona Euro	6M	0.64	0.61	0.44
	1A	0.81	0.75	0.57
	2A	0.84	0.85	0.62
EE.UU.	6M	0.17	0.19	0.18
	1A	0.20	0.24	0.23
	2A	0.35	0.41	0.50

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		15-Oct-10	Sep-10	Ago-10
USD	EEUU	1.40	1.36	1.27
Libra	GB	0.87	0.87	0.83
Yen japonés	Japón	113.88	113.87	106.74

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las recientes cifras de empleo y los comentarios de las actas de la última reunión de la Fed han reforzado las expectativas de nuevas medidas de flexibilización monetaria en el mercado americano, probablemente en la reunión que este organismo tiene prevista para el 2-3 de noviembre.

Las actas de la Reserva Federal apuntaban a la moderación del ritmo de recuperación de la producción y el empleo en los últimos meses y a los bajos niveles de inflación, por debajo de los consistentes con el doble mandato de promover el empleo y estabilidad de precios. Por ello, señalan que continuarán monitorizando la evolución de las perspectivas (entre otras, destacaríamos la publicación a finales de mes de la primera aproximación del PIB del 3T10) de cara a decidir sobre una política más acomodaticia si fuese necesario.

En el lado europeo el último informe mensual del BCE también ponía de manifiesto las expectativas de moderación en el crecimiento durante el segundo semestre, si bien, a pesar de que siguen existiendo incertidumbres, se espera que continúe un *momentum* positivo en la recuperación.

Gran parte de las referencias de los últimos días correspondían a precios. Los datos americanos tanto de precios de importación, como de precios de producción subyacentes mostraban la debilidad apuntada por la Fed.

Esta semana estaremos atentos a la publicación del Beige Book en EE.UU., así como referencias de producción industrial, capacidad de utilización o los *Leading indicators*. En el lado europeo tendremos indicadores adelantados de actividad como la confianza de los inversores ZEW en la Zona Euro y Alemania, donde también se publicará el índice de confianza empresarial IFO.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Se mantuvo la tendencia positiva en los mercados de renta variable en la primera quincena de octubre, aunque con la vista puesta tanto en aspectos más globales (como la flexibilización monetaria en EE.UU. y la evolución de las divisas) como en el lado empresarial, donde se iniciaba la publicación de los resultados del 3T10.

En el S&P 500 las primeras compañías en publicar correspondían en su mayoría al sector de IT y consumo discrecional. En términos generales, todavía con sólo un 8% del índice publicado, el 73,8% de las mismas sorprendía positivamente. Entre otras destacaríamos la mejora del mensaje de Intel (tras el *profit warning* de este verano) o en el sector financiero JP Morgan.

En el lado europeo, también se adelantan las compañías tecnológicas, entre las que ASML confirmaba las buenas perspectivas. En los próximos días tienen previsto publicar sus cifras Philips (hoy lunes) y Nokia el próximo jueves, en la que tras los *profit warnings* de mediados de año, consideramos que los objetivos planteados por la compañía son conservadores.

En el sector de distribución, Casino publicaba unas cifras mejores de lo esperado y Carrefour, si bien cumplía con las expectativas, sufría el efecto negativo de una carga extraordinaria en Brasil.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Siguen las señales de venta con objetivo 2.625 stop 2.850

Seguimos sin romper rangos, presionamos por la parte superior

Llegamos al techo del rango de los últimos meses, aunque esta vez hay una variación positiva. Habiendo llegado a 2.849, además se rompe la directriz bajista que parte de los máximos de 2.010 en 3.044. Dato positivo, aunque con la pega de ser una situación lateral en donde las rupturas de directrices se distorsionan. Lo que sí tendría que ser definitivo es la superación del máximo 2.850, situación que abriría las puertas a 2.920-2.940. En fallo, vuelta a 2.690/2.670.

En el gráfico horario de momento el movimiento es inverso al de hace dos semanas: rompemos ahora el rango 2.690-2.820 por la parte superior, pendiente de confirmarse en un cierre semanal. El movimiento negativo, perdiendo 2.770 puntos, directriz alcista que pondría que volveríamos a la base de la figura. Rompiendo 2.850, margen 2.895.



Futuro Eurostoxx50 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

IBEX35 (futuro)

Niveles críticos:
10.50 -10.957

Alcizamos exactamente 10.957, máximo de agosto, sin ruptura, por lo que el planteamiento sigue siendo el mismo:

- Rompiendo 10.957, cambio alcista, objetivos 11.500-12.200
- Perdiendo soporte 10.500, caída con objetivos 9.770-9.100

Gráfico horario
totalmente lateral
10.300-10.957

Gráfico horario: siguen sin aparecer divergencias bajistas que faciliten una corrección mayor. Interés únicamente rompiendo el rango del muy corto plazo, 10.957-10.300. Superando la resistencia, objetivo 11.225, perdiendo el soporte, 9.770.



Futuro índice Ibx35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibx35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↓	18.940	2.5%	19.150	19.500	Rebote hasta resistencia oportunidad de venta. Estructura triangular negativa
ABERTIS	↓	13.920	2.2%	13.900	14.450	Agotamiento y divergencias bajaistas
ACCIONA SA	↔	62.420	1.7%	59.460	65.000	Tras perder soporte rompe resistencia del muy corto plazo. Movimientos erráticos dentro de una tendencia negativa de medio plazo
ACERINOX	↓	12.900	0.1%	12.000	13.200	Continúa dentro de canal bajista de corto plazo con base en soporte y techo en resistencia
ACS CONS Y SERV	↓	37.145	1.9%	37.000	38.800	Fuerte agotamiento en la subida. Venta en indicadores de muy corto plazo
ARCELORMITTAL	↓	25.060	3.4%	24.000	25.100	Agotamiento y divergencias bajistas. Vuelve a 24.00
BK POPULAR	↓	4.700	1.7%	4.100	4.600	Llega a resistencia y de nuevo venta. Buscamos soporte principal
BCO DE SABADELL	↓	3.659	1.9%	3.400	3.750	Rebote en 3.55 primer soporte. Vuelta a resistencia. Venta de nuevo buscando mínimos del año
BANKINTER	↓	5.015	-0.5%	4.550	5.100	Rebote es oportunidad de venta. Esperamos ruptura del soporte. Divergencias bajistas
BBVA	↔	9.899	1.5%	9.600	10.100	Sigue sin romper en ninguna dirección. Volvemos a situación neutral dentro de figura negativa en medio plazo
BOLSAS Y MER ESP	↔	19.250	1.6%	18.700	19.600	Confirma recorte. La compra de nuevo en soporte posible incluso 18.50
CRITERIA CAIXA	↓	3.924	2.3%	3.650	3.980	Divergencia bajista. Esperamos vuelta al soporte
EBRO FOODS	↑	14.600	1.6%	14.200	15.350	Presión por romper resistencia. Posible vuelta a máximos
ENAGAS	↓	14.670	0.7%	13.900	15.100	Muy cerca de nivel de stop 15.10.- Su ruptura generaría cambio positivo
ENDESA	↓	19.645	1.2%	19.000	20.100	Insiste sobre zona de resistencia 19.70-20.00 dentro de figura negativa a medio plazo
FERROVIAL	↔	7.520	8.2%	7.210	7.750	De nuevo agotamiento. Esperamos cerrar hueco 7.21
FOMENTO DE CONST	↓	20.530	1.6%	19.500	20.750	No termina de corregir. Stop en resistencia
GAMESA	↑	5.049	-0.9%	4.480	4.900	Llegamos a objetivo final de caída 4.55. Compra 4.90-5.15
GAS NATURAL	↓	10.400	-3.3%	10.300	10.750	Cumple con rebote hasta 10.70 cerrando hueco. Esperamos ruptura del soporte
GRIFOLS	↑	10.650	1.5%	11.000	11.500	Superamos máximo anterior. Compra objetivo 11.50
IBERDROLA	↑	5.700	1.8%	5.540	5.850	Continúa el movimiento positivo del valor. Compra con la ruptura de 5.75 media de largo plazo cierre de semana 5.75
IBERIA LIN AER	↓	3.041	7.7%	2.760	3.250	Recuperamos el 62% de toda la caída de 2007-2008. Sería el momento de cerrar posiciones de largo plazo. Fuerte agotamiento en muy corto plazo
INDITEX	↔	58.430	2.1%	56.300	60.000	De nuevo estructura de agotamiento. La venta perdiendo el soporte muy cerca de los máximos del año
INDRA SISTEMAS	↓	13.480	-3.9%	13.800	14.500	El rebote llega hasta la media de 200 sesiones 14.35. Esperamos recorte por divergencias bajistas
MAPFRE	↓	2.259	2.8%	2.150	2.500	Rebote continúa dentro de canal bajista y con estructura negativa de medio plazo. Stop 2.50 media de 200 sesiones
OBR HUARTE LAIN	↔	23.075	12.7%	22.000	24.390	Casi en máximo del año 24.39. Agotamiento y divergencias bajistas. Cerramos compra en el muy corto plazo
RED ELECTR CORP	↔	35.555	4.3%	35.700	36.600	Esperamos recorte al menos hasta el soporte antes de continuar subidas
REPSOL YPF	↔	20.160	1.7%	19.300	20.500	Sigue realizando su consolidación particular. Compra en soporte o bien rompiendo resistencia
SACYR-VALLE	↓	5.190	4.6%	4.400	5.350	Divergencias bajistas a corto. Esperamos cerrar hueco antes de continuar subidas. Resistencia principal 5.47
GEST TELECINCO	↑	8.307	4.3%	8.350	9.400	Compra con la superación de 8.35. Posible vuelta a 9.40
TECNICAS REUN	↑	43.915	7.9%	42.000	44.500	Fuerte cambio positivo. Objetivo medio plazo 46-48
TELEFONICA	↔	18.760	3.2%	19.000	20.000	Empezamos a salir de sobrecompra con señales negativas en muy corto plazo.

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	44.000	3.3%	41.000	46.000	El rally parece llegar a su fin. Agotamiento. Venta perdiendo primer soporte 45 objetivo 41.0
Air Liquide	↓	92.120	3.8%	88.000	94.500	Llegamos a proyección de subida. Fuerte agotamiento y divergencias bajistas.
Allianz SE	↓	84.450	1.6%	81.500	89.000	Agotamiento y sobrecompra en torno a resistencia 87-88. Venta por divergencias bajistas
Alstom	↓	36.340	-2.0%	35.500	38.000	Pegado a mínimos del año en estructura negativa al menos hasta 30-31
Axa	↓	13.450	5.7%	11.900	14.350	A pesar de estructura negativa seguimos en subida. Stop 14.35
BASF SE	↔	48.730	4.0%	45.800	51.000	Nuevo máximo del año. Agotamiento no indica nada. Reducir. Divergencia bajista horaria
Bay Mot Werke BMW	↓	50.070	1.6%	48.000	51.000	Movimiento de consolidación confirmaría venta perdiendo primer soporte. Stop en resistencia
Bayer N AG	↔	53.950	5.0%	53.000	56.700	Agotamiento y divergencias bajistas. La venta perdiendo soporte
BNP Paribas	↓	53.200	3.2%	46.000	52.500	Pierde soporte 51.90 intradía. No confirma aún venta. Proyección 46-48
Carrefour	↑	38.590	-1.4%	38.000	42.600	Terminamos por cerrar hueco de forma convincente. Oportunidad de compra en torno a 38.00
Credit Agricole	↓	11.640	1.0%	11.200	12.200	Termina estructura negativa. La pérdida de 11.20 nos llevaría a cambio de tendencia negativo con vuelta a 10.00
Daimler AG N	↔	45.435	-0.2%	47.000	50.000	Continúan las señales de agotamiento. Soporte principal 43.50
Deutsche Bank N	↔	40.650	2.1%	30.000	51.000	Neutral
Deutsche Telekom N	↓	9.914	-1.4%	9.500	10.300	Vuelve a presionar sobre mínimos en torno a 9.95. Objetivo 9.50
E.On AG Na	↔	21.285	-1.5%	19.900	23.000	Stop a ventas en muy corto plazo con la vuelta a 22.10. Para compras sólo superando 23.00
ENEL	↔	3.928	1.5%	3.650	4.000	Mantenemos una semana más estructura lateral. Comprar en soporte principal
ENI	↓	16.200	1.4%	15.900	16.600	Señal de venta a confirmar con la ruptura de la directriz 15.90. Divergencias bajistas
France Telecom	↔	16.055	1.1%	15.210	16.700	Sin cerrar hueco nos lleva a romper rango lateral de los últimos meses. Compra superando 16.70
Generali Assic.	↔	14.800	1.4%	15.000	15.900	Continúa el rebote. La venta perdiendo soporte
GDF Suez	↔	27.050	4.2%	26.400	27.950	Sobrecompra debería llevarnos a nivel de soporte. En medio plazo fuerte ruptura alcista
ING Groep	↔	7.786	1.9%	7.400	8.180	Superamos máximo de los últimos 11 meses en intradía. Vigilar
Intesa Sanpaolo	↔	2.440	3.0%	2.450	2.650	Supera 2.45 máximo anterior. La compra superando 2.65
L.V.M.H.	↔	109.700	4.3%	108.000	116.000	Nuevo máximo anual. La venta sólo perdiendo soporte. Reducir por divergencias bajistas
Muench. Rueck N	↔	103.650	2.1%	100.500	110.000	Enésimo rebote en la zona de soporte dentro de estructura negativa. Esperamos pérdida de 100.5 para objetivo 90.0
Nokia	↓	7.750	4.1%	7.400	8.270	Pierde tendencia alcista de muy corto plazo. Vuelta a 7.40
Philips Kon	↓	23.015	0.6%	22.200	24.500	No logra romper soporte. Stop en resistencia. Seguimos negativos a medio plazo
RWE AG	↔	48.800	-1.5%	46.330	52.000	De nuevo en mínimos anuales con objetivo 46.33 mínimo de 2009. Stop en muy corto plazo en 49.80
SAP AG	↑	36.730	0.4%	37.200	39.000	Rompe rango lateral por la parte superior. Compra 37.20 para objetivo 39.00 casi cumplido
Schneider Electronics	↔	95.540	2.4%	94.000	108.000	Cumple objetivo de subida por Fibonacci. Sobrecompra. Vemos recorte lógico hasta primer soporte
Nokia	↔	77.000	0.4%	75.100	82.000	Ruptura de 80.0 sin volumen. Stop a ventas
Total	↔	38.460	1.0%	37.600	40.200	Divergencias bajistas. Posible 40.20 media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir
Unicredit	↓	1.875	2.3%	1.800	1.930	Rebote -uno más- en 1.80 dentro de estructura negativa de medio plazo y objetivo 1.50 stop en resistencia
Vinci	↓	36.860	-0.8%	36.750	39.750	Divergencias bajistas. Esperamos recortes al menos hasta soporte principal

SEMANA DEL 18 OCTUBRE AL 22 OCTUBRE

	Pais	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES	M	EE.UU.	15:15	Producción industrial	Septiembre	0.2%	0.2%
18 de octubre	M	EE.UU.	15:15	Capacidad utilización	Septiembre	74.8%	74.7%
	M	EE.UU.	16:00	NAHB - Mercado Residencial	Octubre	14	13
	C	Holanda		Resultados	3T10		
MARTES	M	Zona Euro	10:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Agosto		-3800
19 de octubre	M	Zona Euro	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Octubre	-2.0	4.4
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Octubre	63.5	59.9
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Octubre	-7.0	-4.3
	M	EE.UU.	14:30	Viviendas iniciadas (m)	Septiembre	-2.6%	10.5%
	M	EE.UU.	14:30	Permisos de construcción (m)	Septiembre	0.7%	1.8%
	C	España		Resultados	3T10		
MIERCOLES	M	Alemania	8:00	Precios de producción (m/a)	Septiembre	0.2% / 3.8%	0.0% / 3.2%
20 de octubre	M	Italia	10:00	Pedidos industriales (m/a)	Agosto		-3.0% / 0.7%
	M	Italia	10:00	Ventas industriales (m/a)	Agosto		-2.7% / 8.9%
	M	España		Saldo balanza comercial (mn de euros)	Agosto		-4287.6
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Octubre		14.6%
	M	EE.UU.	20:00	Fed - Libro Beige			
	C	España		Resultados	3T10		
	D	España		Dividendo			0.0800€/acc.
JUEVES	M	Francia	8:45	Confianza empresarial	Octubre	98	98
21 de octubre	M	Francia	9:00	PMI Manufacturero / Servicios	OctubreA	55.5 / 57.5	56.0 / 58.8
	M	Alemania	9:30	PMI Manufacturero / Servicios	OctubreA	54.6 / 54.9	
	M	Zona Euro	10:00	PMI Composite	OctubreA	53.7	
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturero / Servicios	OctubreA	53.2 / 53.7	
	M	Zona Euro	16:00	Comisión Europea - Ind. confianza consumidores	OctubreA	-11	-11
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Octubre	4420000	4399000
	M	EE.UU.	16:00	Leading Indicators	Septiembre	0.2%	0.3%
	M	EE.UU.	16:00	Fed de Philadelphia - Ind. Actividad	Octubre	0.0	-0.7
	C	España		Resultados	3T10		
	C	Finlandia		Resultados	3T10		
	C	Francia		Ventas	3T10		
VIERNES	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO)	Octubre	106.5	106.8
22 de octubre	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO) - Sent. Actual	Octubre	110.0	109.7
	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO) - Expectativas	Octubre	102.9	103.9
	M	Italia	10:00	Ventas al por menor (m/a)	Agosto	0.0% / 1.5%	0.0% / 1.7%
	C	España		Resultados	3T10		

Fuente: Bloomberg, Factset y Santander Investment Bolsa S.V., S.A.

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
Abertis	España	14.265	15.376	10.585	-8.48	16.1	15.6	4.0	4.2	15.0%
Abengoa	España	19.415	24.340	13.220	-14.05	10.3	9.2	1.0	1.0	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	37.890	38.800	28.590	3.66	14.1	12.9	5.4	5.3	20.0%
Acerinox	España	12.880	15.500	11.990	-9.29		17.7	3.5	3.5	-14.0%
Acciona	España	62.800	98.150	59.460	-31.09	27.6	19.0	4.5	4.3	3.0%
BBVA	España	9.880	13.275	7.275	-21.41	7.5	7.8	4.3	4.3	17.0%
Bankinter	España	4.849	8.875	4.110	-27.22	8.6	11.3	6.0	4.3	10.0%
Bolsas y Mercados	España	19.200	27.590	17.310	-12.20	10.7	10.6	10.3	8.4	33.0%
Banesto	España	7.160	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	3.942	3.976	3.050	16.87	10.1	9.9	5.8	6.1	9.0%
Ebro Foods	España	14.780	15.350	11.810	1.10	13.5	13.7	4.9	5.9	13.0%
Endesa	España	20.045	24.200	16.500	-17.08	8.8	9.4	5.1	5.3	17.0%
Enagas	España	15.090	16.730	12.080	-4.08	12.1	11.0	5.0	5.5	19.0%
Fomento de Construcciones	España	20.355	33.450	17.200	-31.58	8.4	9.0	7.0	6.9	12.0%
Ferrovial	España	7.713	8.950	4.880	-13.80		81.2	2.7	5.0	-3.0%
Gamesa	España	4.790	16.700	5.070	-55.46	10.2	18.8	2.5	1.7	7.0%
Gas Natural	España	10.750	15.670	11.110	-26.28	8.3	8.4	7.4	8.1	11.0%
Grífols	España	11.450	13.290	8.110	-18.03	16.6	17.1	2.4	2.4	26.0%
Iberdrola	España	5.848	6.910	4.501	-15.80	11.5	11.4	5.6	5.6	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.191	2.877	1.801	49.24		159.6			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.416	3.527	2.300	-24.97	26.8	23.0	1.0	1.2	3.0%
Indra Sistemas	España	14.450	18.200	12.180	-14.79	11.9	11.8	4.5	4.5	21.0%
Inditex	España	58.630	58.160	37.060	32.77	27.8	21.6	2.1	2.5	25.0%
Mapfre	España	2.395	3.355	2.055	-21.43	7.4	7.7	6.3	6.3	15.0%
Arcelormittal	España	24.835	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	24.050	24.390	15.020	8.60	13.0	12.5	1.8	1.9	22.0%
Banco Popular	España	4.500	6.970	3.704	-6.15	7.8	9.8	6.3	5.5	10.0%
Red Eléctrica	España	36.070	40.755	27.930	-11.15	14.8	12.7	4.1	4.7	23.0%
Repsol YPF	España	19.775	19.265	15.305	-0.75	18.6	11.3	4.3	4.7	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.558	5.015	3.095	0.76	8.5	11.9	6.0	4.2	10.0%
Banco Santander	España	9.480	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	5.110	13.950	3.440	-51.55	63.9	16.0			1.0%
Telefónica	España	19.450	19.850	14.670	-8.04	11.4	10.8	5.9	7.2	36.0%
Gest. Telecinco	España	8.730	12.340	6.815	-14.52	24.3	16.2	2.3	4.6	30.0%
Técnicas Reunidas	España	43.510	48.400	34.210	-2.79	16.7	16.1	3.1	3.1	46.0%
Ibex35	España	10,868.2	12,240.5	8,563.6	-11.3					

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa

(1) El número de cuadrados grises indica la recomendación, 1.-Reducir, 2.-Mantener y 3.-Comprar

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
AB InBev	Bélgica	44.730	43.990	29.740	16.22	25.98	20.02	0.80	0.97	13.0%
Air Liquide	Francia	94.160	90.940	68.530	15.52	21.42	19.16	2.24	2.46	16.0%
Allianz SE	Alemania	87.930	95.990	75.160	-3.71	9.23	8.04	4.66	5.12	11.0%
Alstom	Francia	36.065	55.140	35.420	-23.34	8.57	10.45	3.44	3.33	30.0%
Arcelormittal	Holanda	24.850	35.460	21.330	-21.33	445.67	14.89	2.10	2.29	
Axa	Francia	13.730	19.370	11.510	-22.70	8.86	8.25	4.01	5.22	8.0%
Banco Santander	España	9.480	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	50.970	48.835	33.760	3.01	20.47	11.63	3.34	3.92	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	49.450	48.025	28.280	49.09	-	-	-	-	-
Bayer N AG	Alemania	55.480	56.710	43.265	-8.76	15.24	13.26	2.52	2.70	16.0%
BBVA	España	9.880	13.275	7.275	-21.41	7.48	7.84	4.25	4.25	17.0%
BNP Paribas	Francia	52.080	60.380	40.810	-3.54	10.19	8.15	2.88	3.84	10.0%
Carrefour	Francia	38.505	40.680	28.990	19.25	19.27	16.61	2.80	2.94	13.0%
Credit Agricole	Francia	11.470	15.660	7.870		19.86	10.56	3.92	3.92	3.0%
CRH Plc	Irlanda	12.000	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	47.725	44.795	29.925	19.46		12.90		2.93	-9.0%
Danone	Francia	43.870	46.880	39.350	0.97	17.07	16.32	2.74	2.89	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	40.800	60.550	42.310	-6.54	5.89	7.83	1.68	1.84	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.560	62.620	45.450	-12.64	18.94	13.24	4.15	4.15	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.105	10.640	8.510	0.39	12.96	12.96	7.72	6.93	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.045	29.840	21.400	-25.93	7.87	7.99	6.80	6.80	13.0%
ENEL	Italia	3.948	4.283	3.415	-4.20	7.79	8.58	6.33	6.88	15.0%
ENI	Italia	16.230	18.770	14.300	-9.72	11.29	8.92	6.16	6.16	11.0%
France Telecom	Francia	16.605	18.700	14.010	-7.00	11.45	9.17	8.43	8.43	15.0%
GDF Suez	Francia	27.815	31.340	22.640	-16.39	13.61	14.31	5.28	5.46	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.350	19.280	13.530	-21.84	16.68	12.22	2.28	3.26	9.0%
Iberdrola	España	5.848	6.910	4.501	-15.80	11.47	11.39	5.64	5.64	10.0%
ING Groep	Holanda	7.987	9.820	5.340	11.15		7.20			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.523	3.228	1.901	-23.73	12.53	12.85	3.17	3.57	5.0%
L'Oreal	Francia	84.000	85.000	64.500	5.99	24.56	20.95	1.79	2.05	15.0%
L.V.M.H.	Francia	111.900	102.000	65.400	28.66	30.24	21.67	1.47	1.81	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	107.500	123.550	98.380	-6.41	8.30	9.50	5.35	5.40	11.0%
Nokia	Finlandia	7.785	11.820	6.585	-14.57	11.80	14.97	5.14	5.14	19.0%
Philips Kon	Holanda	23.880	27.010	15.590	10.88	43.42	14.09	2.93	3.02	3.0%
Repsol YPF	España	19.775	19.265	15.305	-0.75	18.64	11.33	4.30	4.74	6.0%
RWE AG	Alemania	49.610	69.290	50.440	-24.96	7.49	7.07	7.06	7.06	28.0%
Saint-Gobain	Francia	35.065	40.650	27.810	-16.91	27.73	13.91	2.85	3.04	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	50.470	58.900	44.010	-8.95	7.66	7.49	4.76	4.99	18.0%
SAP AG	Alemania	38.160	38.000	29.815	12.00	22.32	17.87	1.31	1.49	24.0%
Schneider Electronics	Francia	103.450	94.470	65.830	13.12	25.06	16.25	1.98	2.88	9.0%
Siemens N	Alemania	81.060	79.650	59.510	20.15	30.59	13.42	1.97	2.22	9.0%
Societe Generale	Francia	41.520	54.240	29.710	-10.11	92.27	9.03	0.60	3.62	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.052	1.175	0.877	-5.61	9.56	8.92	4.75	5.23	8.0%
Telefónica	España	19.450	19.850	14.670	-8.04	11.39	10.76	5.91	7.20	36.0%
Total	Francia	39.190	46.740	35.660	-15.88	11.26	8.34	5.82	5.82	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	148.800	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.857	2.458	1.506	-14.02	17.52	18.57	1.62	2.15	3.0%
Unilever Cert	Holanda	21.430	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	39.380	44.980	33.010	-6.61	12.27	12.69	4.11	4.11	17.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,841.65	3,044.37	2,448.10	-7.04					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10868.2	-8.98%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1118.28	-9.94%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	265.83	4.70%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2548.42	-1.43%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2841.65	-4.16%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2271.5	1.69%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	21062.18	-9.40%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7811.43	-7.71%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6492.3	8.98%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3827.37	-2.77%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5703.37	5.37%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6443.01	-1.57%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1094.52	15.00%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	11094.57	6.39%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1173.81	5.26%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2468.77	8.80%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2097.73	12.76%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9500.25	-9.92%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	23757.63	8.62%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	20125.05	15.23%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3526.7	1.45%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5176	3.27%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2735.47	17.87%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	71830.18	4.73%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4735.06	32.21%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	34836.5	8.46%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	19499.49	37.64%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%	29.43%

Fuente: Reuters

ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	337.23	10.57%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	154.27	1.88%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	299.39	26.77%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	210.65	-5.11%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	397.26	20.21%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	300.38	21.33%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	254.62	-8.26%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	275.19	12.82%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	308.08	-10.18%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	306.26	-7.35%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	384.49	5.03%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	175.96	10.56%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	523.83	13.09%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	555.86	10.78%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	249.29	7.05%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	201.71	9.26%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	274.04	4.93%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	123.68	15.69%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3871	-3.11%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8743	-1.31%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3359	-9.90%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	112.69	-15.29%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.95	4.05%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.66	-4.46%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	479.10	-5.54%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.49	-4.34%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-3.25%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB InBev	Bélgica	44.73	22.90%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	94.16	20.97%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	87.93	0.90%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	36.065	-26.49%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	24.85	-22.78%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	13.73	-16.99%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	9.48	-17.92%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	50.97	17.28%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	49.45	55.50%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	55.48	-0.86%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	9.88	-22.39%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	52.08	-6.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	38.505	14.73%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	11.47	-7.20%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	12	-36.88%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	47.725	-28.19%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	43.87	2.43%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	40.8	-9.52%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.56	-12.83%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.105	-1.80%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	22.045	-24.58%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	3.9475	-2.47%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.23	-8.82%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.605	-4.73%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	27.815	-8.16%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	15.35	-18.44%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.848	-12.32%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.987	15.75%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.5225	-19.92%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	84	7.69%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	111.9	42.77%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	107.5	-1.08%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.785	-12.72%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	23.88	15.47%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	19.775	5.61%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	49.61	-27.00%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	35.065	-7.89%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	50.47	-8.34%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	38.16	15.64%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	103.45	26.50%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	81.06	26.24%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
Societe Generale	Francia	41.52	-15.18%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.052	-3.31%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	19.45	-0.36%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	39.19	-12.92%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	148.8	-3.19%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.857	-16.97%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.43	-5.80%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.38	-0.23%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Unibail Rodamco	Francia	148.8	-3.19%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.857	-16.97%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.43	-5.80%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.380	-0.23%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	20.600	-0.94%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	5.170	-27.99%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Abertis	España	14.265	-4.72%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	19.415	-14.09%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	37.89	8.85%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	12.88	-11.36%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	62.8	-31.06%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	9.88	-22.39%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	4.849	-32.18%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	19.2	-14.67%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	7.16	-16.36%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.942	19.64%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	14.78	1.72%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	20.045	-16.29%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	15.09	-2.17%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	20.355	-30.88%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.713	-6.22%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	4.79	-59.36%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
Gas Natural	España	10.75	-28.74%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	11.45	-6.19%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.848	-12.32%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.191	68.04%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.416	-27.23%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	14.45	-12.21%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	58.63	35.12%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.395	-17.87%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	24.835	-23.35%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	24.05	27.32%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.5	-11.03%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	36.07	-7.08%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	19.775	5.61%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.558	-6.44%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	9.48	-17.92%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	5.11	-36.13%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	19.45	-0.36%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	8.73	-14.16%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Viscofán	España	23.54	32.55%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	6.4	-17.74%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.4	1.18%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.505	-5.78%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.69	-23.03%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.77	-49.57%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	45.7	33.55%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.95	17.80%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%	47.12%

Fuente: Reuters

Clave de Recomendaciones de análisis técnico

Las indicaciones de compra y venta son puntuales. Para operativa a medio / largo plazos deben utilizarse las indicaciones sobre tendencias de los valores

Comprar	Subida esperada de al menos un 5% en una semana
Neutral	Cerrar posición por cumplimiento de objetivos o por cambio de tendencia
Vender	Caída esperada de al menos un 5% en una semana

Clave de Tendencias de análisis técnico

Bajista	Dirección bajista. Peligro para posiciones de compra
Lateral-bajista	Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia bajista
Lateral	Sin direccionalidad
Lateral-alcista	Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia alcista
Alcista	Dirección alcista. Peligro para posiciones de venta
Correctiva	Tendencia inversa a la principal, de corta duración

Clave de Recomendaciones ⁽¹⁾

Comprar	Potencial alcista superior al 15%.
Mantener	Potencial alcista del 10%-15%.
Reducir	Potencial alcista inferior al 10%.

AVISO IMPORTANTE: Dada la alta volatilidad experimentada recientemente en los mercados de valores, los parámetros para definir las recomendaciones pasan a ser meramente orientativos hasta nuevo aviso.

(1) Los precios objetivo fijados de enero a junio son para el 31 de diciembre del año actual.; los precios objetivo fijados de julio a diciembre son para el 31 de diciembre del año siguiente.

El presente documento se considera un Informe de Inversión. La simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente no implica la prestación al mismo de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Asimismo, la simple explicación del contenido del documento tampoco constituye la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. La fluctuación de la divisa puede incrementar o disminuir el rendimiento de aquellos valores cotizados en divisas distintas al euro.

El presente informe ha sido preparado por Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa") y se facilita sólo a efectos informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de una oferta de compra. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente informe no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificadas sin previo aviso. Grupo Santander, cualquiera de sus filiales o consejeros, podrán tener en un determinado momento una posición o estar de otro modo interesados en valores de compañías que, directa o indirectamente, sean objeto del presente informe.

Grupo Santander podrá prestar ocasionalmente servicios de banca de inversión o de otro tipo, o solicitar operaciones y proponer negocios a cualquier compañía incluida en el presente informe. Ni Grupo Santander ni otra persona aceptan ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo.

© Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. 2010. Reservados todos los derechos.