

Madrid, 20 de septiembre de 2010

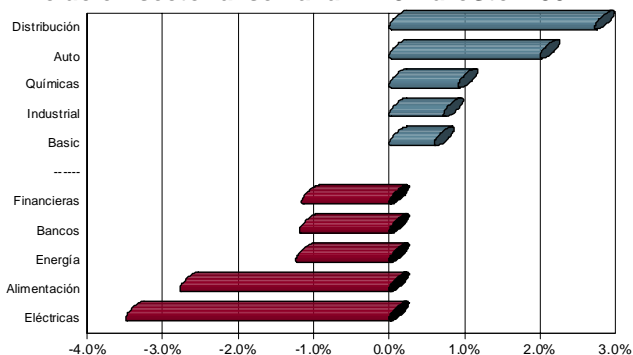
Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,588.60	-0.94%	-11.32%
IGBM	España	1,092.56	-1.03%	-12.01%
LA TIBEX	España	3,486.90	-1.55%	0.31%
DJ Stoxx 50	Europa	2,537.23	-1.39%	-1.86%
Eurostoxx50	Europa	2,757.37	-0.83%	-7.00%
Eurotop100	Europa	2,253.34	-1.07%	0.88%
MIB30	Italia	20,517.96	-1.51%	-11.74%
PSI20	Portugal	7,406.97	-0.44%	-12.49%
DAX	Alemania	6,209.76	-0.08%	4.24%
CAC 40	Francia	3,722.02	-0.10%	-5.44%
FTSE 100	GB	5,508.45	0.12%	1.77%
SMI	Suiza	6,389.02	-1.22%	-2.40%
OMX	Suecia	1,081.98	1.22%	13.69%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,607.85	1.39%	1.72%
S&P500	EEUU	1,125.59	1.45%	0.94%
Nasdaq	EEUU	2,315.61	3.26%	2.05%
Nasdaq 100	EEUU	1,955.83	3.36%	5.13%
Nikkei 225	Japón	9,626.09	4.19%	-8.73%
Hang Seng	Hong Kong	21,970.86	3.36%	0.45%
Shanghai	China	2,598.69	-2.42%	-20.70%
Sensex	India	19,594.75	4.23%	12.20%
Merval	Argentina	2,473.43	1.50%	6.58%
IBOV	Brasil	67,089.12	0.42%	-2.19%
IPSA	Chile	4,813.53	2.18%	34.40%
Mexbol	México	33,046.69	1.29%	2.88%
IGBV	Perú	16,721.19	3.53%	18.03%

Fuente: Bloomberg

### Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg. Del 10/09/2010 al 17/09/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		17-Sep-10	Ago-10	Jul-10
Zona Euro	6M	0.49	0.44	0.51
	1A	0.65	0.57	0.69
	2A	0.79	0.62	0.79
EE.UU.	6M	0.18	0.18	0.19
	1A	0.23	0.23	0.27
	2A	0.46	0.50	0.55

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		17-Sep-10	Ago-10	Jul-10
USD	EEUU	1.31	1.27	1.31
Libra	GB	0.83	0.83	0.83
Yen japonés	Japón	112.00	106.74	112.82

Fuente: Bloomberg

## ENTORNO MACROECONÓMICO

Frente al comportamiento positivo de algunas de las cifras de actividad reales publicadas en EE.UU. la pasada semana, la debilidad volvía a ser denominador común de las referencias adelantadas, poniendo de manifiesto las dudas en torno a la marcha de la actividad económica. A este lado del Atlántico, el riesgo soberano sigue sin ceder protagonismo. Grecia volvía a acaparar la atención ante la nueva oleada de especulaciones en torno a un posible impago. Sin embargo, aquí en España el Tesoro conseguía colocar sin problema una nueva emisión de deuda a 10 y 30 años, reflejo de la mejora de confianza del mercado en la marcha de la economía española.

Entre los datos publicados en EE.UU., destacó por el lado positivo el avance del 0,4% m/m de las ventas al por menor y el 0,2% m/m de la producción industrial. Mirando entre las cifras adelantadas, el Empire Manufacturing caía en septiembre hasta 4,14 (desde 7,10), el indicador de la FED de Philadelphia recuperaba menos de lo previsto (-0,7 vs -7,7) y la confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan caía en contra de lo esperado (66,6 desde 68,9). A este lado del Atlántico, también las cifras adelantadas siguen presionadas a la baja. En Alemania componente de expectativas de la confianza de los inversores ZEW caía hasta -4,3 desde 14,0.

Esta semana, la atención se centrará en la reunión de la Fed (mañana). Además veremos en EE.UU. datos del mercado residencial y algunas cifras adelantadas. En Alemania se publica el IFO.

## MERCADO DE RENTA VARIABLE

A pesar de que las dudas sobre la solidez de la recuperación macroeconómica, más estos días a las puertas de la reunión de la Reserva Federal, o los diferenciales de países como Irlanda, Portugal o Grecia siguen centrando las incertidumbres de los inversores, la vuelta a la actividad empresarial está deparando buenas noticias para los mercados de renta variable. En los últimos días, **Gamesa** realizaba comentarios sobre su exposición a China y eran varias las compañías que celebraban jornadas con inversores en las que exponían sus previsiones u objetivos para los próximos años, entre otras **Philips**, que centraba su estrategia para el período 2011-15 en crecimiento o el tono optimista del mensaje de la francesa **Carrefour** para los próximos años, que ha conducido a varias revisiones de estimaciones, como nosotros mismos, por parte del mercado.

La actividad empresarial también se ha reflejado en la reaparición de las operaciones corporativas, en este caso era ACS la que anunciaba una oferta sobre la alemana **Hotchief**.

Mantenemos nuestra opinión positiva hacia el mercado basada en las mejoras de expectativas de resultados empresariales y los niveles de valoración absolutos y relativos que se han alcanzado frente a otros activos libres de riesgo.

En los próximos días, en el plano empresarial destaca la publicación de resultados de **Inditex** el miércoles. Nuestras estimaciones para el 2T10E apuntan a un crecimiento de ventas del 11,5%, un 3,5% en términos like-for-like, lo que podría llevar a un beneficio neto de 249 mn de € +30,5% a/a.

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

Rechazo a la baja tras llegar a directriz bajista principal

Venta con objetivos 2.705-2.550

Llegamos a 2.820, con vuelta negativa. Parece que esta vez tampoco saldremos de la situación lateral en que nos encontramos. Tras enfrentarnos a la zona de resistencia, directriz bajista de medio plazo, volvemos a ver presiones a la baja, por lo que el movimiento de caída debería devolvernos a la base del canal dibujado en el gráfico inferior, en torno a 2.620 puntos. Eso sí, superando 2.850 máximo anterior empezaríamos a plantear un cambio en la tendencia actualmente bajista. Importante cierre semanal negativo con envolvente bajista rompiendo 2.780.

En el gráfico horario los indicadores quedan distorsionados tanto por el vencimiento del futuro como por la lateralidad de las últimas sesiones. En principio, recorte hasta al menos 2.705, aunque el potencial estaría en los mínimos de finales de agosto en 2.550. Venta



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

## IBEX35 (futuro)

Nuevo fallo bajista. Vuelta a 10.150

Mínima ruptura de la directriz bajista, y no logramos llegar al máximo anterior 10.957, por lo que seguimos en situación lateral y volvemos a buscar la base del actual canal alcista del corto plazo, en torno a 10.150, además coincidente con la media de 70 sesiones. Vemos que no es importante el comportamiento en torno a la directriz, lo importante sería únicamente superar el máximo anterior para confirmar un cambio de tendencia que no termina de llegar. MACD avisa de cambios negativos cercanos.

Recorte buscando soportes 10.400-10.150. Stop 10.843

Gráfico horario: rompemos canal alcista por la parte inferior después de haber cumplido objetivo 10.770 en la subida. Objetivos en la caída 10.400 – 10.150. De todos modos, stop a posiciones de venta en el máximo de la semana en 10.843, nivel cuya ruptura nos podría llevar en rally hasta 10.957.



Futuro índice Ibox35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibex35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↔	19.425	-3.1%	19.400	20.300	Stop a compras 19.70. Venta perdiendo soporte principal y media del largo plazo
ABERTIS	↑	13.700	0.3%	13.300	14.400	Los recortes los vemos como oportunidades de compra
ACCIONA SA	↔	62.780	0.2%	59.500	65.000	Situación lateral. Sin interés mientras no rompa rango actual
ACERINOX	↓	13.180	-0.3%	13.000	13.550	Pierde soporte del muy corto plazo 13.30. Venta en indicadores objetivo 12.60-12.00
ACS CONS Y SERV	↔	36.085	3.7%	35.000	36.400	El movimiento de subida se enfrenta a la media del largo plazo 36.40 fuerte resistencia. Su ruptura generaría cambio en la tendencia principal
ARCELORMITTAL	↔	25.275	-0.3%	24.400	26.200	Recorte. Esperamos hasta al menos primer soporte. Posible incluso 23.95 antes de una señal de compra
BK POPULAR	↓	4.749	-2.2%	4.400	4.800	Confirma movimiento con la pérdida de la media del corto plazo. Objetivos 4.60-4.40
BCO DE SABADELL	↓	3.832	-3.6%	3.550	3.900	Perdemos media de 200 sesiones confirmando movimiento de caída. Objetivo 3.55
BANKINTER	↓	5.204	-3.5%	5.000	5.400	Perdemos 5.38 señal de venta. Nivel de confirmación 5.00 objetivo 4.55
BBVA	↔	10.005	-0.2%	9.900	10.310	Indicadores en venta. La pérdida del soporte nos dejaría en objetivo 9.60-9.25
BOLSAS Y MER ESP	↓	19.755	-2.5%	19.650	21.000	Casi en objetivo de caída media del corto plazo. Todavía no hay señales de compra
CRITERIA CAIXA	↓	3.851	-0.2%	3.650	3.980	Figura negativa debería confirmarse con objetivo 3.65.
EBRO FOODS	↔	14.690	-2.0%	14.200	15.150	Cumple objetivo de subida 15.00 rompiendo estructura negativa del medio plazo. Comprar de nuevo en la base de la ruptura y soporte principal
ENAGAS	↔	14.795	0.5%	14.700	16.100	Stop a compras con la ruptura de la directriz alcista del muy corto plazo. Venta perdiendo 14.70 media de 200 sesiones
ENDESA	↓	19.855	0.2%	18.800	20.000	Pierde en intradía 19.50 soporte. Venta en rebotes buscando al menos media del corto plazo 18.80
FERROVIAL	↔	7.090	0.2%	6.850	7.300	Sigue en fase de consolidación. Interés de nuevo superando 7.30 resistencia o con la vuelta al soporte principal
FOMENTO DE CONST	↔	20.150	0.3%	20.000	21.500	Figura de agotamiento. Venta perdiendo soporte
GAMESA	↔	5.329	1.7%	5.000	5.500	Stop en soporte. Todo apunta de nuevo a los mínimos antes de nuevos rebotes
GAS NATURAL	↓	11.120	-4.5%	10.900	11.600	Alcizamos primer objetivo 11.23 siguiente 10.90
GRIFOLS	↔	10.005	-3.3%	9.600	10.500	Stop 10.20 y empieza a perder la inercia positiva del muy corto plazo. Compra de nuevo en siguiente soporte
IBERDROLA	↔	5.616	-2.3%	5.580	5.850	En directriz alcista del corto plazo. Su pérdida provocaría señal de venta. Divergencias bajistas
IBERIA LIN AER	↔	2.834	0.8%	2.650	2.880	Agotamiento y divergencias bajistas generan cierre de posición de compra. Posible vuelta a 2.65. Objetivo de medio plazo aún 3.30
INDITEX	↓	57.610	1.8%	54.500	59.000	Agotamiento en muy corto plazo. Esperamos ruptura de 56.90 y caída hasta media de 70 sesiones 51.30
INDRA SISTEMAS	↓	14.025	-0.4%	13.400	14.250	Objetivo en la caída entre 13.40 y 13.20 antes de volver a plantear compras. Venta en indicadores de volatilidad
MAPFRE	↓	2.291	-1.9%	2.150	2.400	Un fallo más en las subidas. Agotamiento y venta en indicadores de medio plazo. Venta en rebotes en 2.35
OBR HUARTE LAIN	↔	20.515	-0.3%	20.400	21.500	Llegamos a zona de resistencia en sobrecompra. Perdiendo primer soporte caída hasta 19.70
RED ELECTR CORP	↓	34.490	0.7%	34.200	34.800	Empieza la corrección. Caída hasta media del corto plazo. Intenta romper la directriz alcista del último movimiento en 34.20
REPSOL YPF	↔	18.585	-1.6%	18.400	19.270	Agotamiento. Elabora figura negativa con base 18.40. Su pérdida generaría fuerte venta
SACYR-VALLE	↓	3.876	-1.9%	3.440	4.040	Insistimos que la compra sólo vendría superando la media del corto plazo primera resistencia clara
GEST TELECINCO	↔	8.693	-1.6%	8.300	9.400	Agotamiento y venta en gráfico horario. Recorte hasta máximo 8.30. Positivos a medio plazo esperando objetivo 9.40
TECNICAS REUN	↔	39.010	0.2%	38.200	41.100	Volvemos a situación neutral ante falta de fuerza. Probable ruptura del soporte. Cada vez más pesimistas
TELEFONICA	↓	17.950	-0.1%	17.700	18.250	Envolvente bajista con la pérdida de 18.03 mínimo de las últimas sesiones. Pendiente de confirmar

**Análisis semanal de valores Eurostoxx50**

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	42.300	-1.6%	41.300	45.100	Llegamos a nivel crítico 42.50. Esperamos ruptura hasta al menos 41.30
Air Liquide	↔	89.790	0.8%	86.100	91.000	Divergencia bajista en gráfico horario en máximos del año. Venta perdiendo soporte
Allianz SE	↓	83.920	-0.2%	80.000	85.150	Venta a muy corto plazo con la ruptura del soporte 85.15. Buscamos la base del rango en 80.0
Axa	↓	12.785	-2.6%	11.900	13.200	Pierde rango del muy corto plazo 13.00. Buscamos la base de la figura de medio plazo 11.90
BASF SE	↔	44.770	2.5%	43.800	45.500	Rebote hasta resistencia es oportunidad de venta. Venta también perdiendo primer soporte para objetivo al menos 43.80 media de largo plazo. Negativos
Bay Mot Werke BMW	↓	47.410	2.6%	44.600	48.300	Supera máximo anual 43.75 con proyección 48.30. Venta en indicadores diarios provoca cierre de posición
Bayer N AG	↔	51.060	-0.1%	49.400	53.000	Compras en recortes en torno al soporte. Objetivo a superar máximo anual
BNP Paribas	↔	53.920	-1.7%	52.300	57.400	Neutrales. Venta perdiendo primer soporte
Carrefour	↑	40.020	6.8%	38.500	42.600	Cumple con primer objetivo 39.50 en la subida. Techo del canal del largo plazo 42.60 antes de una señal de agotamiento
Credit Agricole	↔	11.250	2.6%	11.000	12.100	Llegamos a soporte del corto plazo cerrando hueco anterior. Teórico rebote no genera señal de compra
Daimler AG N	↔	44.475	1.6%	43.300	44.800	Figura de agotamiento. Venta perdiendo primer soporte
Deutsche Bank N	↓	46.190	-3.2%	45.000	51.000	Figura lateral en el medio plazo. Interés superando 51.0. Base de la figura en 45.0
Deutsche Telekom N	↓	10.330	-1.1%	10.100	10.640	Rompemos tendencia del corto plazo. Confirmaríamos venta en 10.10. Objetivo 9.50
E.On AG Na	↔	21.650	-6.9%	20.500	21.900	Stop a compras en 21.90. Empieza a presionar sobre mínimos del año
ENEL	↔	3.878	-2.1%	3.850	4.280	EN primer soporte y media del largo plazo. Poco margen más de caída
ENI	↑	16.070	-2.4%	16.000	16.600	Al final de importante figura triangular. Superando 16.60 rápido movimiento de subida con primer objetivo 18.00
France Telecom	↓	16.210	-0.8%	15.210	16.600	Necesita todavía cerrar hueco de julio en torno a 15.20 antes de plantear compras - salvo ruptura de máximos-
Generali Assic.	↔	14.710	-1.6%	14.400	15.270	Fallo y pérdida de media a corto plazo. Venta perdiendo soporte principal
GDF Suez	↔	25.320	-4.9%	25.200	27.000	Falla en la ruptura del canal bajista. Venta perdiendo soporte
ING Groep	↓	7.669	-0.6%	7.200	8.000	Dentro de una situación lateral desde octubre 2009. Interés superando 8.00. Compra en recorte en torno a primer soporte
Intesa Sanpaolo	↓	2.403	-1.3%	2.300	2.650	Superando 2.65 cambiaría tendencia negativa de medio plazo. Incipiente venta a corto por ruptura de canal alcista de septiembre
L.V.M.H.	↔	100.850	2.0%	96.000	104.000	Casi en objetivo de subida 104. Agotamiento y divergencias bajistas. Cerramos compra
Muench. Rueck N	↔	101.700	-1.3%	101.000	110.000	Sin interés en rango lateral. Posible 110 oportunidad de venta
Nokia	↓	7.620	-2.2%	7.400	8.280	Casi en nivel de recorte incipiente rebote. Todavía 7.40 antes de plantear compras
Philips Kon	↓	22.930	-3.3%	22.800	23.350	Intenta recuperar media de largo plazo 23.35. Venta esperando perder 22.80 soporte horario
RWE AG	↓	51.000	-4.6%	48.300	52.000	Pierde mínimo anual buscando 48.30 de proyección
SAP AG	↓	36.960	3.3%	36.100	37.500	Esperamos ruptura de canal alcista en soporte primero para vuelta a media del largo plazo 34.80. Stop en resistencia
Schneider Electronics	↔	92.510	3.4%	82.000	93.600	Llegamos a máximo anual sin ruptura. Seguimos sin romper rango lateral
Societe Generale	↓	44.000	0.2%	44.000	47.000	Hueco en torno a 44.0 posible caída incluso 41.0 directriz alcista
Nokia	↔	37.855	-2.9%	36.400	40.000	Stop en muy corto plazo en 38.0. Siguiendo nivel 36.40
Vinci	↔	36.860	-0.8%	36.350	38.850	Figura triangular negativa en medio plazo. Venta perdiendo primer soporte
Vivendi	↓	19.795	1.6%	18.800	20.000	Llegamos a la directriz bajista de largo plazo. Lógico ver debilidad y posible vuelta al soporte

**SEMANA DEL 20 SEPTIEMBRE AL 24 SEPTIEMBRE**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo							
<b>LUNES</b>	<b>M</b>	Italia	10:00	Saldo balanza comercial (euros)	Julio		-3058
20-September	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	NAHB - Mercado residencial	Septiembre	14	13
<b>MARTES</b>	<b>M</b>	España		Saldo balanza comercial (mn de euros)	Julio		-4711.1
21-September	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Viviendas iniciadas (m)	Agosto	0.7%	1.7%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Permisos de construcción (m)	Agosto	0.2%	-4.1%
	<b>M</b>	EE.UU.	20:15	Fed - Decisión sobre tipos de interés	Septiembre	0.25%	0.25%
<b>MIÉRCOLES</b>	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Nuevos pedidos industriales (m/a)	Julio	-1.4% / 16.1%	2.5% / 22.8%
22-September	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Ind. Confianza - Comisión Europea	SeptiembreA	-10	-11
	<b>M</b>	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Septiembre		-0.089
	<b>C</b>	España		Resultados	2T10		
<b>JUEVES</b>	<b>M</b>	Francia	8:45	Confianza empresarial	Septiembre	98	98
23-September	<b>M</b>	Francia	9:00	PMI Manufacturas / Servicios	SeptiembreA	55.0 / 60.0	55.1 / 60.4
	<b>M</b>	Alemania	9:30	PMI Manufacturas / Servicios	SeptiembreA	57.7 / 57.5	58.2 / 57.2
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	PMI Composite	SeptiembreA	55.7	56.2
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturas / Servicios	SeptiembreA	54.6 / 55.5	55.1 / 55.9
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Septiembre	4450000	4485000
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Lending Indicators	Agosto	0.1%	0.1%
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Agosto	7.1%	-27.2%
<b>VIERNES</b>	<b>M</b>	Francia	7:30	PIB (t/a)	2T	0.6% / 1.7%	0.6% / 1.7%
24-September	<b>M</b>	España	9:00	Precios de producción (m/a)	Agosto		-0.2% / 3.2%
	<b>M</b>	Alemania	10:00	Conf. empresarial (IFO)	Septiembre	106.3	106.7
	<b>M</b>	Alemania	10:00	Conf. empresarial (IFO) - Sent. actual	Septiembre	108.7	108.2
	<b>M</b>	Alemania	10:00	Conf. empresarial (IFO) - Expectativas	Septiembre	103.8	105.2
	<b>M</b>	Italia	10:00	Ventas al por menor (m/a)	Julio	-0.5% / --	0.3% / 0.5%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Pedidos bienes duraderos / ex transporte	Agosto	-1.0% / 0.8%	0.4% / -3.7%
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas nuevas (m)	Agosto	6.9%	-12.4%

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	13.700	15.376	10.585	-8.48	15.5	15.0	4.2	4.4	15.0%
Abengoa	España	19.425	24.340	13.220	-14.05	10.3	9.4	1.0	1.0	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.085	38.800	28.590	3.66	13.4	12.8	5.7	5.3	20.0%
Acerinox	España	13.180	15.500	11.990	-9.29		18.6	3.4	3.4	-14.0%
Acciona	España	62.780	98.150	59.460	-31.09	27.5	20.2	4.6	4.7	3.0%
BBVA	España	10.005	13.275	7.275	-21.41	7.6	7.9	4.2	4.4	17.0%
Bankinter	España	5.204	8.875	4.110	-27.22	9.2	11.6	5.6	4.1	10.0%
Bolsas y Mercados	España	19.755	27.590	17.310	-12.20	11.0	10.9	10.0	8.1	33.0%
Banesto	España	7.230	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	3.851	3.976	3.050	16.87	9.9	9.6	6.0	6.2	9.0%
Ebro Foods	España	14.690	15.350	11.810	1.10	13.4	13.6	4.9	6.8	13.0%
Endesa	España	19.855	24.200	16.500	-17.08	8.7	9.4	5.2	5.4	17.0%
Enagas	España	14.795	16.730	12.080	-4.08	11.8	10.7	5.1	5.6	19.0%
Fomento de Construcciones	España	20.150	33.450	17.200	-31.58	8.4	9.2	7.1	6.7	12.0%
Ferrovial	España	7.090	8.950	4.880	-13.80		94.5	2.9	4.8	-3.0%
Gamesa	España	5.329	16.700	5.070	-55.46	11.3	19.7	2.2	1.8	7.0%
Gas Natural	España	11.120	15.670	11.110	-26.28	8.6	8.2	7.1	7.8	11.0%
Grífols	España	10.005	13.290	8.110	-18.03	14.5	14.9	2.8	2.8	26.0%
Iberdrola	España	5.616	6.910	4.501	-15.80	11.0	10.9	5.9	5.9	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	2.834	2.877	1.801	49.24		141.7			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.491	3.527	2.300	-24.97	27.7	24.2	1.0	1.2	3.0%
Indra Sistemas	España	14.025	18.200	12.180	-14.79	11.6	11.3	4.7	4.7	21.0%
Inditex	España	57.610	58.160	37.060	32.77	27.3	22.4	2.1	2.5	25.0%
Mapfre	España	2.291	3.355	2.055	-21.43	7.0	7.4	6.6	6.6	15.0%
Arcelormittal	España	25.275	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	20.515	24.390	15.020	8.60	11.1	10.6	2.1	2.3	22.0%
Banco Popular	España	4.749	6.970	3.704	-6.15	8.2	10.3	6.0	5.3	10.0%
Red Eléctrica	España	34.490	40.755	27.930	-11.15	14.1	12.1	4.3	4.9	23.0%
Repsol YPF	España	18.585	19.265	15.305	-0.75	17.5	10.6	4.6	4.7	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.832	5.015	3.095	0.76	9.1	12.8	5.4	3.9	10.0%
Banco Santander	España	9.670	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	3.876	13.950	3.440	-51.55	48.5	16.4			1.0%
Telefónica	España	17.950	19.850	14.670	-8.04	10.5	9.9	6.4	7.8	36.0%
Gest. Telecinco	España	8.693	12.340	6.815	-14.52	24.2	16.6	2.3	4.8	30.0%
Técnicas Reunidas	España	39.010	48.400	34.210	-2.79	15.0	14.3	3.4	3.6	46.0%
Ibex35	España	10,588.6	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	42.300	43.990	29.740	16.22	24.57	17.66	0.85	1.07	13.0%
Air Liquide	Francia	89.790	90.940	68.530	15.52	20.46	18.25	2.35	2.61	16.0%
Allianz SE	Alemania	83.920	95.990	75.160	-3.71	8.81	7.66	4.89	5.36	11.0%
Alstom	Francia	37.610	55.140	35.420	-23.34	-	-	-	-	-
Arcelormittal	Holanda	25.315	35.460	21.330	-21.33	454.01	13.69	2.06	2.28	-
Axa	Francia	12.785	19.370	11.510	-22.70	8.25	7.52	4.30	5.63	8.0%
Banco Santander	España	9.670	12.135	7.215	-16.28	-	-	-	-	-
BASF SE	Alemania	44.770	48.835	33.760	3.01	18.44	10.39	3.80	4.47	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	47.410	48.025	28.280	49.09	-	-	-	-	-
Bayer N AG	Alemania	51.060	56.710	43.265	-8.76	14.03	12.21	2.74	2.94	16.0%
BBVA	España	10.005	13.275	7.275	-21.41	7.58	7.92	4.20	4.40	17.0%
BNP Paribas	Francia	53.920	60.380	40.810	-3.54	10.55	8.43	2.78	3.71	10.0%
Carrefour	Francia	40.020	40.680	28.990	19.25	20.03	17.15	2.70	2.87	13.0%
Credit Agricole	Francia	11.250	15.660	7.870	-	19.48	10.50	4.00	4.00	3.0%
CRH Plc	Irlanda	12.800	22.000	11.510	--	-	-	-	-	-
Daimler AG N	Alemania	44.475	44.795	29.925	19.46	-	12.27	-	2.92	-9.0%
Danone	Francia	43.245	46.880	39.350	0.97	16.83	16.11	2.77	2.92	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	46.190	60.550	42.310	-6.54	6.09	6.97	1.62	2.17	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.670	62.620	45.450	-12.64	18.98	13.26	4.14	4.14	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.330	10.640	8.510	0.39	13.24	13.16	7.55	6.78	9.0%
E.On AG Na	Alemania	21.650	29.840	21.400	-25.93	7.73	7.79	6.93	6.93	13.0%
ENEL	Italia	3.878	4.283	3.415	-4.20	7.56	8.43	6.45	6.96	15.0%
ENI	Italia	15.570	18.770	14.300	-9.72	11.18	8.71	6.22	6.22	11.0%
France Telecom	Francia	16.210	18.700	14.010	-7.00	11.17	9.06	8.64	8.64	15.0%
GDF Suez	Francia	25.320	31.340	22.640	-16.39	12.39	13.02	5.81	5.96	8.0%
Generali Assic.	Italia	14.710	19.280	13.530	-21.84	15.99	11.53	2.38	3.40	9.0%
Iberdrola	España	5.616	6.910	4.501	-15.80	11.01	10.94	5.88	5.88	10.0%
ING Groep	Holanda	7.669	9.820	5.340	11.15	-	6.91	-	-	-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.403	3.228	1.901	-23.73	11.94	12.01	3.33	3.75	5.0%
L'Oreal	Francia	82.670	85.000	64.500	5.99	24.17	20.51	1.81	2.09	15.0%
L.V.M.H.	Francia	100.850	102.000	65.400	28.66	27.26	20.09	1.64	1.98	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	101.700	123.550	98.380	-6.41	7.85	9.10	5.65	5.70	11.0%
Nokia	Finlandia	7.620	11.820	6.585	-14.57	11.55	14.65	5.25	5.25	19.0%
Philips Kon	Holanda	22.930	27.010	15.590	10.88	41.69	13.99	3.05	3.05	3.0%
Repsol YPF	España	18.585	19.265	15.305	-0.75	17.51	10.56	4.57	4.74	6.0%
RWE AG	Alemania	51.000	69.290	50.440	-24.96	7.70	7.25	6.86	6.86	28.0%
Saint-Gobain	Francia	31.630	40.650	27.810	-16.91	25.01	12.60	3.16	3.37	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	50.130	58.900	44.010	-8.95	7.59	7.47	4.79	5.03	18.0%
SAP AG	Alemania	36.960	38.000	29.815	12.00	21.61	17.27	1.35	1.54	24.0%
Schneider Electronics	Francia	92.510	94.470	65.830	13.12	22.41	14.59	2.22	3.22	9.0%
Siemens N	Alemania	77.150	79.650	59.510	20.15	29.11	12.72	2.07	2.27	9.0%
Societe Generale	Francia	44.000	54.240	29.710	-10.11	97.78	9.65	0.57	3.41	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.027	1.175	0.877	-5.61	9.34	8.58	4.87	5.36	8.0%
Telefónica	España	17.950	19.850	14.670	-8.04	10.51	9.93	6.41	7.80	36.0%
Total	Francia	37.855	46.740	35.660	-15.88	10.88	7.99	6.02	6.06	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	160.650	165.750	119.850	4.52	-	-	-	-	-
Unicredit	Italia	1.923	2.458	1.506	-14.02	18.14	19.23	1.56	2.08	3.0%
Unilever Cert	Holanda	21.395	24.110	18.620	-5.96	-	-	-	-	-
Vinci	Francia	36.860	44.980	33.010	-6.61	11.48	11.88	4.40	4.40	17.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,757.37	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	10588.6	-11.32%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1092.56	-12.01%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	262.86	3.53%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2537.23	-1.86%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2757.37	-7.00%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2253.34	0.88%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	20517.96	-11.74%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7406.97	-12.49%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6209.76	4.24%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3722.02	-5.44%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5508.45	1.77%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6389.02	-2.40%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1081.98	13.69%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	10594.83	1.60%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1124.66	0.86%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2315.61	2.05%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	1955.83	5.13%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9509.5	-9.83%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	21970.86	0.45%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	19594.75	12.20%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3486.9	0.31%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5255.3	4.85%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2447.07	5.44%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	67662.99	-1.35%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4821.9	34.64%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	33058	2.92%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	16658.24	17.58%	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	335.37	9.96%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	151.44	0.01%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	283.13	19.88%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	219.38	-1.18%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	389.1	17.74%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	290.26	17.24%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	245.84	-11.43%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	281.7	15.49%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	305.49	-10.93%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	299.9	-9.27%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	387.95	5.97%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	175.85	10.49%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	489.41	5.66%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	521.97	4.03%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	240.5	3.28%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	197.38	6.92%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	271.71	4.04%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	122.26	14.36%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.3101	-8.49%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8378	-5.43%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3164	-11.22%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	112.18	-15.67%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	3.95	4.00%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.72	-1.16%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	496.90	-2.03%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.77	-2.20%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-3.29%	-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	42.3	16.22%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	89.79	15.35%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	83.92	-3.71%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	37.61	-23.34%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	25.315	-21.33%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	12.785	-22.70%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	9.67	-16.28%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	44.77	3.01%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	47.41	49.09%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	51.06	-8.76%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	10.005	-21.41%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	53.92	-3.54%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	40.02	19.25%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	11.25	-8.98%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	12.8	-32.67%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	44.475	19.46%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	43.245	0.97%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	46.19	-6.54%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.67	-12.64%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.33	0.39%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	21.65	-25.93%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	3.8775	-4.20%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	15.57	-12.53%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.21	-7.00%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	25.32	-16.39%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	14.71	-21.84%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.616	-15.80%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.669	11.14%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.4025	-23.73%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	82.67	5.99%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	100.85	28.67%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	101.7	-6.41%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.62	-14.57%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	22.93	10.88%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	18.585	-0.75%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	51	-24.96%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	31.63	-16.92%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	50.13	-8.95%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	36.96	12.00%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	92.51	13.12%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	77.15	20.15%	21.89%	-51.61%	44.88%	1.68%	16.06%
Societe Generale	Francia	44	-10.11%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.027	-5.61%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	17.95	-8.04%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	37.855	-15.89%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	160.65	4.52%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.923	-14.02%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.395	-5.96%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	36.86	-6.61%	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	160.65	4.52%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.923	-14.02%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.395	-5.96%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	36.860	-6.61%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	19.795	-4.81%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	4.839	-32.60%	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	13.7	-8.49%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	19.425	-14.05%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	36.085	3.66%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	13.18	-9.29%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	62.78	-31.09%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	10.005	-21.41%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	5.204	-27.22%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	19.755	-12.20%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	7.23	-15.54%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.851	16.87%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	14.69	1.10%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	19.855	-17.08%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	14.795	-4.08%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	20.15	-31.58%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.09	-13.80%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.329	-54.78%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
Gas Natural	España	11.12	-26.28%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	10.005	-18.03%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.616	-15.80%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	2.834	49.24%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.491	-24.97%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	14.025	-14.79%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	57.61	32.77%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.291	-21.43%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	25.275	-21.99%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	20.515	8.60%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.749	-6.11%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	34.49	-11.15%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	18.585	-0.75%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.832	0.76%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	9.67	-16.28%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	3.876	-51.55%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	17.95	-8.04%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	8.693	-14.52%	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	23.52	32.43%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	6.21	-20.18%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.41	1.60%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	2.94	-20.97%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.75	-21.78%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.65	-52.99%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	42.46	24.08%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.25	5.93%	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

<b>Comprar</b>	Subida esperada de al menos un 5% en una semana
<b>Neutral</b>	Cerrar posición por cumplimiento de objetivos o por cambio de tendencia
<b>Vender</b>	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 <sup>(1)</sup>**

<b>Comprar</b>	Potencial alcista superior al 15%.
<b>Mantener</b>	Potencial alcista del 10%-15%.
<b>Reducir</b>	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.