

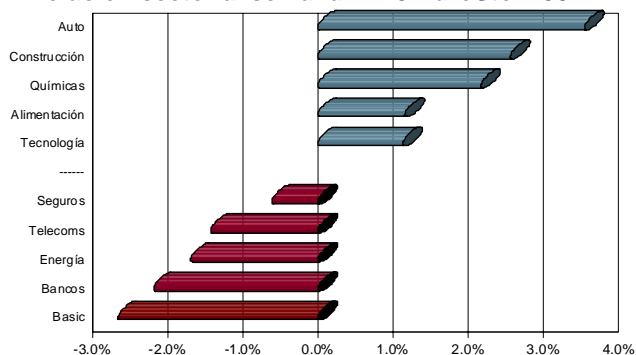
Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,271.70	0.44%	-13.97%
IGBM	España	1,050.87	0.34%	-15.37%
LA TIBEX	España	3,600.60	-0.89%	3.58%
DJ Stoxx 50	Europa	2,563.28	-0.75%	-0.85%
Eurostoxx50	Europa	2,845.75	0.83%	-4.02%
Eurotop100	Europa	2,304.72	-0.28%	3.18%
MIB30	Italia	20,773.12	-0.27%	-10.65%
PSI20	Portugal	7,895.20	1.73%	-6.72%
DAX	Alemania	6,843.55	1.62%	14.87%
CAC 40	Francia	3,860.16	0.76%	-1.94%
FTSE 100	GB	5,732.83	-1.10%	5.91%
SMI	Suiza	6,590.84	1.32%	0.69%
OMX	Suecia	1,110.55	1.46%	16.69%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,203.55	0.10%	7.44%
S&P500	EEUU	1,199.73	0.04%	7.59%
Nasdaq	EEUU	2,518.12	0.00%	10.97%
Nasdaq 100	EEUU	2,135.27	-0.13%	14.78%
Nikkei 225	Japón	10,022.39	3.06%	-4.97%
Hang Seng	Hong Kong	23,605.71	-2.55%	7.92%
Shanghai	China	2,888.57	-3.24%	-11.86%
Sensex	India	19,585.44	-2.84%	12.14%
Merval	Argentina	3,260.80	1.41%	40.51%
IBOV	Brasil	70,897.90	0.75%	3.37%
IPSA	Chile	4,965.17	-0.26%	38.64%
Mexbol	México	36,601.40	1.51%	13.95%
IGBVL	Perú	20,384.52	0.67%	43.89%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg. Del 12/11/2010 al 19/11/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		19-Nov-10	Oct-10	Sep-10
Zona Euro	6M	0.77	0.81	0.61
	1A	0.95	0.94	0.75
	2A	1.10	0.98	0.85
EE.UU.	6M	0.18	0.15	0.19
	1A	0.25	0.20	0.24
	2A	0.51	0.34	0.41

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		19-Nov-10	Oct-10	Sep-10
USD	EEUU	1.37	1.39	1.36
Libra	GB	0.86	0.87	0.87
Yen japonés	Japón	114.23	112.10	113.87

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

El incesante flujo de noticias a lo largo de la pasada semana en torno a la situación de Irlanda y la posible activación de un plan de rescate finalizaba ayer con el anuncio de solicitud formal de ayuda. Aún sin conocer detalles concretos, el consenso cifra la cuantía de la ayuda por debajo de los 100.000 mn de euros, condicionada a la definición de nuevas medidas de consolidación fiscal.

Repasando los datos publicados a lo largo de la pasada semana, en EE.UU. las cifras dibujaron un escenario mixto. Por el lado positivo destacaron las ventas al por menor, que superaban ampliamente las previsiones al registrar un crecimiento del 1,2% en octubre (+ 0,4% m/m excluyendo las partidas más volátiles), además de varias referencias adelantadas, como el Leading Indicators del Conference Board y el indicador de la Fed de Philadelphia. Algo de debilidad vino sin embargo en el resto de cifras reales, como la producción industrial, que en contra de las previsiones positivas se mantenía sin cambios en octubre. Además, el débil comportamiento de las referencias subyacentes de precios generaban nuevas dudas sobre la existencia de presiones deflacionistas (IPC subyacente 0,0% m/m, 0,6% a/a); y las cifras del mercado residencial siguen sin consolidar la tendencia de recuperación (viviendas iniciadas -11,7% m/m, los permisos de construcción +0,5% m/m).

A este lado del Atlántico, destacó en Alemania el dato de confianza de los inversores, al mostrar una fuerte recuperación en noviembre. Y en España vimos el desglose del PIB del 3T10 (0,0% t/t, 0,2% a/a). En línea con lo esperado, la demanda interna elevó su contribución negativa al crecimiento del PIB (hasta un 0,8 desde 0,3 puntos), reflejo de la desaceleración del consumo privado (1,4% a/a desde 2,2% a/a) y de la inversión en bienes de equipo (2,4% a/a desde 8,7%), mientras que el sector exterior elevó su contribución positiva (1,0 puntos desde 0,3 puntos).

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Las dudas en torno a la situación de Irlanda volvían a marcar el comportamiento de los mercados. Si hasta mediados de semana, las noticias sobre el inicio de conversaciones entre la UE, el BCE y el FMI con el gobierno irlandés, para la posible definición de sus necesidades, favorecían el rebote de los mercados liderados por el sector financiero, los posibles obstáculos en torno a la definición del plan de ajuste para los próximos 4 años y la aprobación de los presupuestos generales de 2011, volvían a teñir de rojo los mercados. Finalmente, el anuncio ayer de solicitud formal de ayuda debería favorecer la apertura positiva de los mercados en la jornada de hoy.

En este escenario, esperamos que la progresiva moderación de las primas de riesgos actúe de soporte para los mercados. Junto a esto, los movimientos de consolidación podría apoyar el comportamiento favorable. En este sentido, Telecinco anunciaba una ampliación de capital por importe de 500 mn de euros como parte del proceso de adquisición de Cuatro y el 22% de Digital +. Las condiciones de la emisión son: 5 acciones nuevas por cada 14 antiguas a un precio de 5,75 €/acc. El período de suscripción se inicia hoy 22 de noviembre y finaliza el 03 de diciembre.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Possible ruptura de 2.900 y objetivo 2.960

Figura de doble suelo en gráfico horario con 2.860 neckline

Continúa la volatilidad en el muy corto plazo, continúan los movimientos erráticos y sin dirección, y continúan reflejándose los nervios e incertidumbres de mercado. La semana termina de todos modos con señales positivas, y todo apunta a que intentaremos superar los máximos de noviembre y buscar el techo del canal alcista, ahora en 2.960. En caso de fallo, volveríamos a los mínimos de la semana en torno a 2.7760.

En el muy corto plazo, dibujamos una potencial figura de rebote con un rango de unos 100 puntos, por lo que superando 2.860 la proyección nos dejaría en 2.960, coincidiendo con la proyección del gráfico diario. En fallo, vuelta a la base de la figura, con potencial ruptura por la parte inferior, hasta 2.670, aunque esta última posibilidad tiene bastantes menos probabilidades de cumplirse.



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

IBEX35 (futuro)

Incipiente señal de compra en indicadores

Potencial figura de rebote con techo 10.400

Señal de compra incipiente en indicadores de volatilidad nos dejan de nuevo con un cambio potencial positivo, buscando confirmarse por encima de la media de 70 sesiones 10.330, y la proyección nos situaría en torno a 10.800. Como las señales son todavía inciertas, no descartamos movimientos de nuevo hasta los mínimos de 9.880.

En el gráfico de más corto plazo, figura de rebote con base 9.880 y techo 10.400, cuya ruptura por la parte superior nos dejaría en 10.920. Además, dibujamos un canal bajista de consolidación –en azul en el gráfico horario– con punto de ruptura 10.340, nivel de aviso a cambios más positivos de cara a final de semana. Un fallo en esta proyección nos llevaría a presionar para intentar romper el soporte 9.880 y continuar el movimiento correctivo bajista actual.



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

Análisis semanal de valores Ibex35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↔	18.405	-2.0%	17.500	18.600	Compra en torno a 17.50. Muy poco margen de caída a corto plazo
ABERTIS	↔	13.495	-1.2%	13.000	13.700	Apoyo en media del largo plazo. Poco margen en caída. La compra superando resistencia
ACCIONA SA	↔	58.310	-4.1%	53.000	61.000	Muy cerca del objetivo de caída. Estocástico en el 1% provoca cerremos posición de venta
ACERINOX	↔	11.730	-2.3%	11.100	12.000	Divergencia alcista en gráfico diario. Empezamos a estar en niveles atractivos de compra
ACS CONS Y SERV	↓	36.500	1.3%	35.800	37.300	Insiste sobre soporte 35.80 media del corto plazo. Todo apunta a ruptura negativa
ARCELORMITTAL	↑	25.250	-1.3%	24.300	25.400	Freno a caídas. Salimos de sobreventa intentando nuevo rebote. Incipiente compra
BK POPULAR	↑	4.432	2.6%	4.100	4.550	Llegamos a mínimos. Fuerte sobreventa y oportunidad de compra
BCO DE SABADELL	↑	3.300	2.5%	3.100	3.350	Fuerte sobreventa en corto plazo. Compra esperando vuelta a la resistencia
BANKINTER	↔	4.563	1.6%	4.300	4.600	Algo más de margen de caída hasta soporte. Compra superando resistencia
BBVA	↑	8.317	-0.7%	7.870	8.400	Rebote muy cerca del soporte principal Esperamos ya la ruptura de la resistencia. Compra con stop en 7.87
BOLSAS Y MER ESP	↔	19.520	1.9%	18.900	19.550	Casi terminada figura de rebote. Compra superando resistencia muy cercana objetivo 21.00
CRITERIA CAIXA	↔	3.985	-0.1%	3.950	4.250	Figura negativa terminada. Venta perdiendo soporte principal
EBRO FOODS	↑	15.265	0.4%	15.300	16.500	Supera 15.40 señal de compra buscando objetivo 16.50-16.70
ENAGAS	↑	14.875	-3.2%	15.300	16.000	Figura de rebote. Rompiendo 15.40 objetivo en 16.00-16.70. Comprar
ENDESA	↔	19.575	0.3%	19.000	19.800	Movimiento de ruptura y rápida vuelta positiva. Cerramos venta ante dudas
FERROVIAL	↓	7.795	-1.2%	7.700	8.300	Estructura todavía negativa. Esperamos ruptura de 7.70 y objetivo 7.20 nivel de compra
FOMENTO DE CONST	↔	19.950	6.6%	19.200	20.150	Divergencia bajista horaria. Buscamos soporte antes de plantear compras
GAMESA	↔	5.257	5.0%	4.950	5.550	Buscamos oportunidad de compra en torno al soporte. Poco margen en caídas
GAS NATURAL	↓	11.080	4.2%	10.400	11.150	Termina figura de doble techo. Esperamos pérdida de 10.90 y objetivo 10.40 en gráfico horario
GRIFOLS	↑	9.930	-2.6%	9.550	10.250	En zona objetivo planteamos compra. Divergencia alcista horaria y fuerte sobreventa
IBR RENOVABLES	↑	2.369	-1.2%	2.460	2.640	Compra confirmada en 2.46. Objetivo primero 2.64
IBERIA LIN AER	↔	3.150	-3.6%	3.150	3.280	Stop a ventas en muy corto plazo 3.15. Todavía figura negativa a medio plazo
INDITEX	↑	56.760	-0.8%	57.000	60.500	Compra con la vuelta por encima de 57.50 y posible vuelta a máximos
INDRA SISTEMAS	↔	13.250	-4.0%	12.800	13.600	Nueva caída por debajo de 13.25 en precio atractivo aunque los indicadores sugieren aún más recorte
MAPFRE	↔	2.175	-5.9%	2.150	2.280	Otra vez en 2.15. Cerramos venta ante la posible vuelta a 2.28
OBR HUARTE LAIN	↔	22.570	-3.7%	21.300	24.390	Buscamos 21.30 como oportunidad de compra en el valor
RED ELECTR CORP	↑	36.080	1.1%	35.950	37.700	Compra con la ruptura del rango lateral en 36.40. Buscamos 37.70/38.00 en proyección
REPSOL YPF	↑	19.600	-1.8%	19.250	20.500	Una vez más rebote en soporte. Esperamos vuelta a zona de resistencia
SACYR-VALLE	↑	4.690	10.6%	4.500	4.800	Figura crítica de rebote con techo 4.80. Esperamos ruptura y vuelta a máximos de este movimiento
GEST TELECINCO	↓	8.415	2.1%	8.400	9.100	Termina estructura de doble techo 8.93. Esperamos pequeño rebote por encima de este nivel y después desarrollo hasta 8.40
TECNICAS REUN	↑	42.430	-4.2%	41.000	45.500	Figura de rebote a muy corto plazo 42.50 para objetivo 44.50 stop en soporte
TELEFONICA	↑	18.000	-6.5%	17.610	18.200	Terminada prácticamente figura de rebote en 18.20. Superando este nivel objetivo 19.20 cerrando hueco anterior

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	43.000	-1.3%	42.000	45.000	Recupera canal alcista de forma momentánea. Esperamos caída hasta 40.30
Air Liquide	↓	92.420	-3.8%	85.000	94.000	Termina estructura de doble techo en 92.0. Proyección 85.0. Venta por encima de 92.0 stop en resistencia
Allianz SE	↓	89.980	-2.9%	87.000	92.000	Venta tras las divergencias de días anteriores. Indicadores de medio plazo también negativos
Alstom	↑	33.820	-1.6%	32.000	34.400	Sin apenas margen de caída. Fuerte sobreventa e incipiente compra
Axa	↓	13.240	-3.5%	12.000	13.100	Segunda pérdida de 13.10 provoca venta con objetivo 12.00
BASF SE	↔	56.120	-1.8%	54.200	60.000	Soporte a vigilar para señal de venta.
Bay Mot Werke BMW	↔	55.290	2.3%	53.500	57.000	Divergencia bajista horaria. Esperamos vuelta al primer soporte
Bayer N AG	↔	54.040	-3.1%	53.500	60.000	Nuevo máximo a pesar de las divergencias bajistas. La venta sólo perdiendo soporte
BNP Paribas	↔	52.980	-1.5%	50.000	54.000	Después de bastante volatilidad vuelta a situación lateral. Cerramos venta
Carrefour	↑	37.600	-1.1%	37.700	39.200	Recorte lo vemos como oportunidad de compra. Positivos hasta 43
Credit Agricole	↔	11.580	-4.6%	10.800	12.200	Llegamos a la media de largo plazo 10.80 momento crítico. Potencial rebote. Su pérdida generaría venta a corto plazo
Daimler AG N	↓	49.880	1.9%	48.000	51.000	De nuevo venta y divergencia bajista persistente. Negativos en subidas. Venta a confirmar en 48.00
Deutsche Bank N	↓	40.420	-3.1%	38.600	42.000	Insiste sobre mínimos. Recordemos estructura negativa a medio plazo pendiente de ruptura del soporte principal
Deutsche Telekom N	↓	10.110	-1.0%	9.850	10.250	Termina estructura negativa. Esperamos caída hasta 9.20. Venta en los rebotes
E.On AG Na	↔	22.665	0.2%	22.000	23.200	Freno a las caídas de nuevo. Stop a ventas
ENEL	↔	4.038	-1.3%	3.950	4.200	Apoyo en directriz alcista y primer soporte. Su pérdida generaría venta
ENI	↔	16.180	-1.4%	16.000	16.600	Vuelve a presionar sobre la directriz alcista. Su pérdida supondría nuevamente una venta
France Telecom	↑	16.805	-2.1%	16.500	17.800	Al fin un recorte. Oportunidad de compra con la divergencia alcista del muy corto plazo
Generali Assic.	↑	15.470	-2.6%	14.950	16.000	Divergencia alcista tras fuerte caída anterior. Incipiente compra
GDF Suez	↑	27.025	-5.9%	27.000	28.000	Vuelta por debajo de 27.70 oportunidad de compra. Esperamos ahora ruptura de 29.0 máximo anterior
ING Groep	↔	7.891	-0.3%	7.700	8.200	Vuelve una vez más a fallar en el movimiento de subida. Venta perdiendo soporte y directriz
Intesa Sanpaolo	↑	2.338	-3.3%	2.250	2.380	Llegamos a soporte. Compra esperando confirmar movimiento por encima de resistencia
L.V.M.H.	↔	116.100	-2.5%	113.000	120.000	Fuerte agotamiento. Venta perdiendo soporte
Muench. Rueck N	↓	112.400	-2.0%	105.000	114.000	Venta incipiente buscando 105 como objetivo stop en resistencia
Nokia	↓	7.635	-0.1%	7.000	7.600	Vuelve a presionar sobre 7.50. Su ruptura nos llevaría a 7.00
Philips Kon	↓	22.315	-1.6%	22.000	23.300	Seguimos a la espera de perder soporte principal. Objetivo 19.90 stop en resistencia
RWE AG	↔	49.900	-2.7%	49.000	52.000	Divergencia alcista horaria. Cerramos venta
SAP AG	↓	36.740	-1.5%	35.900	37.500	Venta perdiendo 37.20. Primer soporte 35.90 casi alcanzado
Schneider Electronics	↔	103.600	-2.0%	101.000	112.000	Siguen las divergencias bajistas en nuevo máximo anual
Nokia	↓	86.000	2.5%	81.000	86.000	Divergencia bajista en gráfico diario. Posible vuelta al soporte principal
Telecom Italia	↔	1.009	-2.6%	0.950	1.050	Incide sobre los mínimos esperando algo más de caída
Total	↔	39.470	-2.7%	36.500	41.000	Segundo tramo de caídas. Vuelta al soporte sería oportunidad de compra
Unicredit	↔	36.860	-0.8%	1.500	1.850	Alcizamos primer objetivo 1.65 cerrando venta. Posición negativa llegando de nuevo a la resistencia objetivo final 1.50

SEMANA DEL 22 NOVIEMBRE AL 26 NOVIEMBRE

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES	M	Zona Euro	16:00	Comisión Europea - Ind. confianza consumidores	NoviembreA		-11
22 de noviembre	M	EE.UU.	14:30	Fed de Chicago - Ind. Actividad	Octubre		-0.58
MARTES	M	Alemania	8:00	Confianza de los consumidores	Diciembre		4.9
23 de noviembre	M	Alemania	8:00	Demanda doméstica	3T		8.2%
	M	Alemania	8:00	Consumo privado	3T		0.6%
	M	Alemania	8:00	Gasto público	3T		0.4%
	M	Alemania	8:00	Inversión en capital	3T		4.7%
	M	Alemania	8:00	Inversión en construcción	3T		5.2%
	M	Alemania	8:00	Exportaciones / Importaciones	3T		8.2% / 7.0%
	M	Alemania	8:00	PIB (t/a)	3T		
	M	Francia	8:45	Confianza empresarial	Noviembre		102
	M	Francia	9:00	PMI Manufacturero / Servicios	NoviembreA		55.2 / 54.8
	M	Italia	9:30	Confianza de los consumidores	Noviembre		107.7
	M	Alemania	9:30	PMI Manufacturero / Servicios	NoviembreA		56.6 / 56.0
	M	Zona Euro	10:00	PMI Composite	NoviembreA		53.8
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturero / Servicios	NoviembreA		54.6 / 53.3
	M	España		Saldo balanza comercial (mn de euros)	Septiembre		-4459.6
	M	EE.UU.	14:30	PIB (t)	3T	2.5%	2.0%
	M	EE.UU.	14:30	Consumo personal	3T	2.5%	2.6%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal (t)	3T	0.8%	0.8%
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas segunda mano (m)	Octubre	-0.7%	10.0%
MIÉRCOLES	M	Alemania	10:00	Confianza empresarial (IFO)	Noviembre		107.6
24 de noviembre	M	Alemania	10:00	Confianza empresarial (IFO) - Sent. Actual	Noviembre		110.2
	M	Alemania	10:00	Confianza empresarial (IFO) - Expectativas	Noviembre		105.1
	M	Italia	10:00	Ventas al por menor (m/a)	Septiembre		0.0% / 0.3%
	M	Zona Euro	11:00	Nuevos pedidos industriales (m/a)	Septiembre		5.4% / 24.6%
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Noviembre		
	M	EE.UU.	14:30	Pedidos bienes duraderos / ex transporte	Octubre	0.0% / 0.7%	3.5% / -0.4%
	M	EE.UU.	14:30	Ingresos / Gastos personales	Octubre	0.4% / 0.4%	-0.1% / 0.2%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal (m/a)	Octubre	0.1% / 1.1%	0.0% / 1.2%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Noviembre		
	M	EE.UU.	15:55	Univ. de Michigan - Confianza consumidores	Noviembre	70.0	69.3
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas nuevas (m)	Octubre	2.4%	6.6%
	M	EE.UU.	20:00	Fed - Actas último encuentro			
JUEVES	M	Francia	8:45	Confianza de los consumidores	Noviembre		-34
	M	España	9:00	Precios de producción (m/a)	Octubre		0.2% / 3.4%
	M	Italia	9:30	Confianza empresarial	Noviembre		99.8
VIERNES	M	Francia	8:45	Gasto en consumo (m/a)	Octubre		1.5% / 1.1%
26 de noviembre	M	España	9:00	Hipotecas - capital prestado (a)	Septiembre		-15.7%
	M	España	9:00	Hipotecas sobre viviendas (a)	Septiembre		-3.4%
	M	Zona Euro	10:00	Agregado Monetario M3 (a)	Octubre		1.0%
	M	Alemania		IPC (m/a)	NoviembreA		0.1% / 1.3%

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	13.200	15.376	10.585	-8.48	14.9	14.5	4.4	4.6	15.0%
Abengoa	España	17.730	24.340	13.220	-14.05	9.4	8.4	1.1	1.1	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.470	38.800	28.590	3.66	13.5	12.6	5.6	5.6	20.0%
Acerinox	España	11.600	15.500	11.990	-9.29		18.6	3.9	3.9	-14.0%
Acciona	España	56.520	98.150	59.460	-31.09	24.8	19.5	5.0	4.5	3.0%
BBVA	España	8.260	13.275	7.275	-21.41	6.5	7.1	4.9	5.1	17.0%
Bankinter	España	4.509	8.875	4.110	-27.22	8.0	11.8	6.4	4.2	10.0%
Bolsas y Mercados	España	19.250	27.590	17.310	-12.20	10.8	10.7	10.2	8.4	33.0%
Banesto	España	6.843	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	4.020	3.976	3.050	16.87	10.3	9.5	5.7	6.0	9.0%
Ebro Foods	España	15.530	15.350	11.810	1.10	14.1	13.9	4.6	4.9	13.0%
Endesa	España	19.485	24.200	16.500	-17.08	8.6	9.2	5.3	5.7	17.0%
Enagas	España	15.460	16.730	12.080	-4.08	12.4	11.2	4.9	5.4	19.0%
Fomento de Construcciones	España	19.665	33.450	17.200	-31.58	8.2	8.8	7.3	7.0	12.0%
Ferrovial	España	7.896	8.950	4.880	-13.80		149.9	2.6	5.1	-3.0%
Gamesa	España	5.289	16.700	5.070	-55.46	11.2	23.2	2.3	1.2	7.0%
Gas Natural	España	11.000	15.670	11.110	-26.28	8.5	9.2	7.2	7.3	11.0%
Grífols	España	9.614	13.290	8.110	-18.03	13.9	15.0	2.9	2.7	26.0%
Iberdrola	España	5.877	6.910	4.501	-15.80	11.5	11.5	5.6	5.6	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.189	2.877	1.801	49.24		99.8			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.481	3.527	2.300	-24.97	27.6	24.8	1.0	1.2	3.0%
Indra Sistemas	España	13.140	18.200	12.180	-14.79	10.9	10.8	5.0	4.9	21.0%
Inditex	España	60.000	58.160	37.060	32.77	28.4	22.1	2.0	2.5	25.0%
Mapfre	España	2.202	3.355	2.055	-21.43	6.8	7.2	6.8	6.8	15.0%
Arcelormittal	España	24.935	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	22.580	24.390	15.020	8.60	12.2	11.9	2.0	2.1	22.0%
Banco Popular	España	4.228	6.970	3.704	-6.15	7.3	9.5	6.7	5.4	10.0%
Red Eléctrica	España	36.055	40.755	27.930	-11.15	14.8	12.5	4.1	4.8	23.0%
Repsol YPF	España	19.830	19.265	15.305	-0.75	18.7	11.3	4.3	4.7	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.226	5.015	3.095	0.76	7.7	11.1	6.6	4.7	10.0%
Banco Santander	España	8.530	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.587	13.950	3.440	-51.55	57.3	11.6			1.0%
Telefónica	España	18.130	19.850	14.670	-8.04	10.6	9.8	6.3	7.7	36.0%
Gest. Telecinco	España	9.007	12.340	6.815	-14.52	22.7	13.4	2.5	4.3	30.0%
Técnicas Reunidas	España	42.970	48.400	34.210	-2.79	16.5	17.2	3.1	3.1	46.0%
Ibex35	España	10,271.7	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	44.440	43.990	29.740	16.22	25.81	19.21	0.81	0.99	13.0%
Air Liquide	Francia	92.860	90.940	68.530	15.52	21.12	18.71	2.27	2.52	16.0%
Allianz SE	Alemania	91.070	95.990	75.160	-3.71	9.56	8.10	4.50	4.94	11.0%
Alstom	Francia	33.990	55.140	35.420	-23.34	8.08	11.14	3.65	2.98	30.0%
Arcelormittal	Holanda	24.900	35.460	21.330	-21.33	446.56	13.85	2.10	2.17	
Axa	Francia	12.835	19.370	11.510	-22.70	8.33	7.64	4.29	5.45	8.0%
Banco Santander	España	8.530	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	57.400	48.835	33.760	3.01	23.05	11.24	2.96	3.66	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	56.670	48.025	28.280	49.09	182.81	13.06	0.01	0.02	1.0%
Bayer N AG	Alemania	57.780	56.710	43.265	-8.76	15.87	13.84	2.42	2.60	16.0%
BBVA	España	8.260	13.275	7.275	-21.41	6.51	7.05	4.89	5.07	17.0%
BNP Paribas	Francia	53.280	60.380	40.810	-3.54	10.43	8.10	2.82	3.92	10.0%
Carrefour	Francia	38.220	40.680	28.990	19.25	19.16	16.54	2.83	2.96	13.0%
Credit Agricole	Francia	10.990	15.660	7.870		19.03	9.99	4.09	4.09	3.0%
CRH Plc	Irlanda	14.835	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	50.740	44.795	29.925	19.46		11.69		3.39	-9.0%
Danone	Francia	46.980	46.880	39.350	0.97	18.28	17.23	2.55	2.69	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	40.430	60.550	42.310	-6.54	5.84	10.90	1.69	1.86	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	48.255	62.620	45.450	-12.64	18.07	12.70	4.35	4.35	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.110	10.640	8.510	0.39	12.96	12.95	7.72	6.92	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.900	29.840	21.400	-25.93	8.18	8.48	6.55	6.55	13.0%
ENEL	Italia	3.943	4.283	3.415	-4.20	7.98	8.79	6.18	6.68	15.0%
ENI	Italia	16.290	18.770	14.300	-9.72	11.33	8.75	6.14	6.14	11.0%
France Telecom	Francia	16.800	18.700	14.010	-7.00	11.58	9.12	8.33	8.33	15.0%
GDF Suez	Francia	27.885	31.340	22.640	-16.39	13.65	14.31	5.27	5.44	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.270	19.280	13.530	-21.84	16.60	12.53	2.29	3.27	9.0%
Iberdrola	España	5.877	6.910	4.501	-15.80	11.52	11.45	5.62	5.62	10.0%
ING Groep	Holanda	7.937	9.820	5.340	11.15		7.94			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.303	3.228	1.901	-23.73	11.44	11.63	3.47	3.91	5.0%
L'Oreal	Francia	87.330	85.000	64.500	5.99	25.54	21.65	1.72	1.95	15.0%
L.V.M.H.	Francia	119.400	102.000	65.400	28.66	32.27	22.70	1.38	1.73	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	113.150	123.550	98.380	-6.41	8.74	8.70	5.08	5.13	11.0%
Nokia	Finlandia	7.400	11.820	6.585	-14.57	11.21	13.19	5.41	5.41	19.0%
Philips Kon	Holanda	22.900	27.010	15.590	10.88	41.50	12.72	3.06	3.28	3.0%
Repsol YPF	España	19.830	19.265	15.305	-0.75	18.70	11.28	4.29	4.74	6.0%
RWE AG	Alemania	49.780	69.290	50.440	-24.96	7.51	7.13	7.03	7.03	28.0%
Saint-Gobain	Francia	37.400	40.650	27.810	-16.91	29.58	14.36	2.67	2.67	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	50.000	58.900	44.010	-8.95	7.60	7.26	4.80	5.04	18.0%
SAP AG	Alemania	36.545	38.000	29.815	12.00	21.37	16.92	1.37	1.56	24.0%
Schneider Electronics	Francia	111.000	94.470	65.830	13.12	26.89	16.47	1.85	2.78	9.0%
Siemens N	Alemania	85.490	79.650	59.510	20.15	32.26	16.41	1.87	3.16	9.0%
Societe Generale	Francia	41.840	54.240	29.710	-10.11	92.98	8.37	0.60	4.06	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.021	1.175	0.877	-5.61	9.28	8.53	4.90	5.42	8.0%
Telefónica	España	18.130	19.850	14.670	-8.04	10.62	9.80	6.34	7.72	36.0%
Total	Francia	38.790	46.740	35.660	-15.88	11.15	8.40	5.88	5.88	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	142.100	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.702	2.458	1.506	-14.02	16.06	18.91	1.76	1.76	3.0%
Unilever Cert	Holanda	22.645	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	40.525	44.980	33.010	-6.61	12.62	12.69	4.00	4.00	17.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,845.75	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	10271.7	-13.97%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1050.87	-15.37%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	269.5	6.15%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2563.28	-0.85%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2845.75	-4.02%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2319.99	3.86%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	20880.38	-10.19%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7895.2	-6.72%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6843.55	14.87%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3860.16	-1.94%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5768.71	6.57%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6590.84	0.69%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1110.55	16.69%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	11181.23	7.22%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1196.69	7.32%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2518.12	10.97%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2135.27	14.78%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	10022.39	-4.97%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	23605.71	7.92%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	19585.44	12.14%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3600.6	3.58%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5328.7	6.31%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	3251.65	40.11%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	70781.4	3.20%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4931.35	37.69%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	36322.12	13.08%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	20292.13	43.23%	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	351	15.09%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	154.65	2.13%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	332.54	40.81%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	203.84	-8.18%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	410.5	24.22%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	308.2	24.49%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	268.49	-3.27%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	274.72	12.63%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	317.69	-7.38%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	313.42	-5.18%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	381.96	4.33%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	176.6	10.96%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	546.8	18.05%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	575.35	14.66%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	254.79	9.41%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	200.46	8.59%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	276.54	5.89%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	127.46	19.22%	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	1.3733	-4.07%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.856	-3.38%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3621	-8.13%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	114.53	-13.91%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.97	4.59%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.72	-1.54%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	480.50	-5.26%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.25	-6.24%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.81	-2.84%	-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	44.44	22.10%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	92.86	19.30%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	91.07	4.50%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	33.99	-30.72%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	24.9	-22.62%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	12.835	-22.40%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	8.53	-26.15%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	57.4	32.08%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	56.67	78.21%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	57.78	3.25%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	8.26	-35.11%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	53.28	-4.69%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	38.22	13.89%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	10.99	-11.08%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	14.835	-21.96%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	50.74	36.29%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	46.98	9.69%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	40.43	-10.34%	77.58%	-71.59%	-3.32%	12.91%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	48.255	-16.80%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.11	-1.75%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	22.9	-21.66%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	3.9425	-2.59%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.29	-8.48%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.8	-3.61%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	27.885	-7.92%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	15.27	-18.86%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.877	-11.89%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.937	15.03%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.3025	-26.90%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	87.33	11.96%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	119.4	52.33%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	113.15	4.12%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.4	-17.04%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	22.9	10.74%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	19.83	5.90%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	49.78	-26.75%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	37.4	-1.76%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	50	-9.19%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	36.545	10.74%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	111	35.73%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	85.49	33.14%	21.89%	-51.61%	44.88%	1.68%	16.06%
Societe Generale	Francia	41.84	-14.53%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.021	-6.16%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	18.13	-7.12%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	38.79	-13.81%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	142.1	-7.55%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.702	-23.90%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.645	-0.46%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	40.525	2.67%	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	142.1	-7.55%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.702	-23.90%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.645	-0.46%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	40.525	2.67%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	20.560	-1.13%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	5.263	-26.70%	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	13.2	-11.83%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	17.73	-21.55%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	36.47	4.77%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	11.6	-20.17%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	56.52	-37.96%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	8.26	-35.11%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	4.509	-36.94%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	19.25	-14.44%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	6.843	-20.06%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	4.02	22.00%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	15.53	6.88%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	19.485	-18.63%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	15.46	0.23%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	19.665	-33.23%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.896	-4.00%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.289	-54.44%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
Gas Natural	España	11	-27.08%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	9.614	-21.23%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.877	-11.89%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.189	67.93%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.481	-25.27%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	13.14	-20.17%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	60	38.28%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.202	-24.49%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	24.935	-23.04%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	22.58	19.53%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.228	-16.41%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	36.055	-7.12%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	19.83	5.90%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.226	-15.17%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	8.53	-26.15%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.587	-42.66%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	18.13	-7.12%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	9.007	-11.44%	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	26.32	48.20%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	6.95	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.56	7.93%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.465	-6.85%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.52	-26.57%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.965	-44.02%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	44.81	30.95%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.72	13.90%	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.