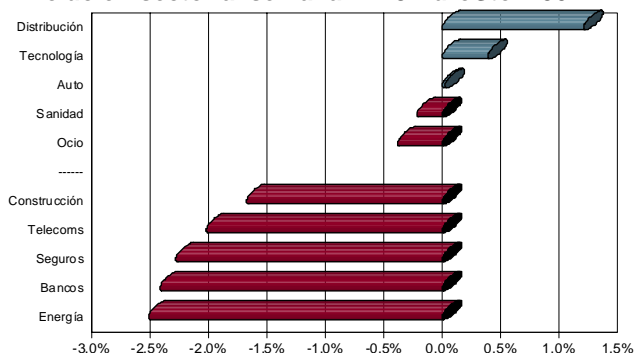


Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,094.30	-1.77%	-15.46%
IGBM	España	1,043.18	-1.88%	-15.99%
LA TIBEX	España	3,500.30	-0.21%	0.69%
DJ Stoxx 50	Europa	2,458.42	-1.76%	-4.91%
Eurostoxx50	Europa	2,643.98	-2.39%	-10.83%
Eurotop100	Europa	2,163.97	-1.72%	-3.12%
MIB30	Italia	19,870.46	-2.94%	-14.53%
PSI20	Portugal	7,370.53	0.97%	-12.92%
DAX	Alemania	6,005.16	-1.72%	0.80%
CAC 40	Francia	3,526.12	-2.35%	-10.42%
FTSE 100	GB	5,195.28	-1.52%	-4.02%
SMI	Suiza	6,185.82	-1.72%	-5.50%
OMX	Suecia	1,020.63	-1.53%	7.24%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,213.62	-0.87%	-2.06%
S&P500	EEUU	1,071.69	-0.70%	-3.89%
Nasdaq	EEUU	2,179.76	0.29%	-3.94%
Nasdaq 100	EEUU	1,825.75	0.38%	-1.86%
Nikkei 225	Japón	9,179.38	-0.80%	-12.96%
Hang Seng	Hong Kong	20,981.82	-0.43%	-4.07%
Shanghai	China	2,642.31	1.37%	-19.37%
Sensex	India	18,401.82	1.29%	5.37%
Merval	Argentina	2,438.97	3.00%	5.09%
IBOV	Brasil	66,677.16	0.62%	-2.79%
IPSA	Chile	4,513.31	1.14%	26.02%
Mexbol	México	32,291.67	0.60%	0.53%
IGBVL	Perú	14,874.26	0.49%	4.99%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 13/08/2010 al 20/08/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		20-Ago-10	Jul-10	Jun-10
Zona Euro	6M	0.41	0.51	0.44
	1A	0.57	0.69	0.60
	2A	0.61	0.79	0.68
EE.UU.	6M	0.18	0.19	0.22
	1A	0.23	0.27	0.31
	2A	0.49	0.55	0.63

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		20-Ago-10	Jul-10	Jun-10
USD	EEUU	1.27	1.31	1.22
Libra	GB	0.82	0.83	0.82
Yen japonés	Japón	108.83	112.82	108.21

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las incertidumbres sobre la recuperación global se mantienen ante la debilidad de algunas de las principales referencias americanas en los últimos días, así como el dato japonés de PIB del 2T10 (0,4% anualizado) bastante inferior al esperado. En el lado americano, la mejora de la producción industrial y la capacidad de utilización quedaron eclipsadas por la persistente debilidad de las referencias del mercado laboral y residencial (NAHB, viviendas iniciadas o licencias de construcción), así como de los indicadores adelantados de actividad. Mientras el Empire Manufacturing de Nueva York mostraba un nivel algo inferior al esperado, la principal sorpresa negativa vino de la mano del índice de actividad de la Fed de Filadelfia, que retrocedía por tercer mes consecutivo, en contra de las expectativas de ligera mejora.

En el lado europeo las noticias han sido en general más positivas, mientras Grecia avanzaba en su plan de ajuste, cumpliendo las condiciones para recibir el segundo tramo de ayudas, los niveles de sobreescripción de las colocaciones realizadas la semana pasada por Irlanda o España, permitieron una reducción de los *spreads* de los periféricos. Por otra parte, el Bundesbank alemán revisaba al alza las previsiones de crecimiento para el año al 3% (vs 2% estimado a junio), tras los buenos datos del 2T10 (+2,2%) y apuntaba el impacto positivo que sobre el consumo privado debería tener la mejora gradual de la situación del mercado laboral.

Esta semana volvemos a tener referencias adelantadas de actividad en Europa, hoy lunes los avances del mes de agosto de los PMIs de manufacturas y servicios, así como datos de confianza de la C.E.; el próximo miércoles el índice IFO de Confianza Empresarial alemán y el jueves la confianza de los consumidores tanto en Alemania como en la Z.Euro. Además, se conocerán revisiones de los PIB del 2T10 en Alemania, el martes y España el jueves. En el lado americano, destacaríamos hoy lunes el índice de actividad de la Fed de Chicago y el viernes la revisión del PIB del 2T10 y la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Los menores volúmenes durante el período estival, junto a las débiles referencias macroeconómicas procedentes de EE.UU. y el vencimiento de derivados del pasado viernes, se tradujeron en nuevas correcciones semanales, lideradas por el sector financiero y asegurador.

A pesar de ello, en el plano empresarial asistimos al anuncio de grandes operaciones corporativas internacionales. En el sector tecnológico Intel anunciaba la compra de McAfee (operación aprobada por ambos consejos), mientras que en el sector minero se iniciaba una oferta hostil de la mayor minera del mundo BHP Billiton por la principal compañía de fertilizantes PotashCorp. La oferta por valor de 39.500 mn de USD (130 USD/acción) se inició la semana pasada por un período de dos meses. Consideramos que la operación tendría sentido estratégico para BHP y financiero consideramos hasta 150 USD/acc.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

No se rompe la directriz bajista 2.850. Señal de venta en MACD

Rebotes son oportunidades de venta

Nos quedamos en la zona de resistencia 2.850 sin ruptura de la directriz bajista, por lo que ahora deberíamos intentar buscar el soporte en la directriz inferior, en torno a 2.620, dentro de una estructura de consolidación que sigue elaborándose desde principios del segundo trimestre (en color rojo en el gráfico diario). Lo más destacable del momento actual es la señal de venta en el indicador MACD, por lo que el momento del índice se vuelve negativo. Para plantear compras, únicamente superando la resistencia señalada al principio 2.850.

A muy corto plazo, típicos movimientos de agosto, en donde el protagonista todavía será el escaso volumen de negocio, el cual provoca rápidos movimientos en uno y otro sentidos. Tras la caída hasta el soporte 2.705-2.670, rebote hasta 2.760 pensamos sería oportunidad de venta, para volver a niveles intermedios de julio, en la zona de 2.600



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

IBEX35 (futuro)

Venta en
indicadores clave

Divergencias
alcistas. Rebote
hasta 10.550-
10.600 es
oportunidad de
venta

Fallo en el momento clave de ruptura –no superamos 11.000 puntos-, por lo que parece que buscaremos niveles de soporte en torno a la media de 70 días 9.800. Indicadores en venta –MACD y RSI- apoyan este movimiento correctivo, dentro de un canal alcista que trazamos desde los mínimos de mayo-junio (en color azul en el gráfico diario). Para plantear compras, rompiendo la directriz bajista principal, o bien más a corto plazo en la base del actual canal alcista.

La falta de volumen dificulta los movimientos, y al igual que la ruptura de la directriz bajista del medio plazo (en rojo en el gráfico diario) se hizo en falso, no nos extrañaría ver que el movimiento actual de caída también aporte señales dudosas.

Gráfico del muy corto plazo: ruptura del canal alcista por la parte inferior, con primer nivel de desarrollo hasta 10.150. Rebote por divergencias alcistas de indicadores horarios hasta 10.550-10.600, y después de nuevo caídas hasta 9.700-9.800.



Futuro índice Ibex35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibx35

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↔	0.000	#DIV/0!	18.200	19.400	Posible algo más de recorte hasta soporte oportunidad de compra
ABERTIS	↔	0.000	#DIV/0!	12.200	12.700	Perdemos 12.60 y continúa la fase correctiva. Sobreventa fuerte
ACCIONA SA	↑	0.000	#DIV/0!	59.500	67.000	Excesiva caída y sobreventa. Stop a compra en soporte principal
ACERINOX	↑	0.000	#DIV/0!	12.400	12.900	Figura de rebote con techo 12.90. Objetivo 13.70 stop en soporte
ACS CONS Y SERV	↔	0.000	#DIV/0!	32.900	34.500	Stop en 33.70 tras haber cumplido objetivo de subida
ARCELORMITTAL	↑	0.000	#DIV/0!	23.000	25.100	Llegamos a soporte principal. Esperamos rebote en fuerte sobreventa.
BK POPULAR	↔	0.000	#DIV/0!	4.550	5.110	Casi en soporte principal y media del corto plazo. Salimos de sobreventa con incipiente compra
BCO DE SABADELL	↔	0.000	#DIV/0!	3.900	4.130	Llegamos al soporte principal y medida de 200 sesiones. Compra superando resistencia primera
BANKINTER	↑	0.000	#DIV/0!	5.200	5.600	Apoyo en media a corto plazo y soporte principal. Fuerte sobreventa. Rebote
BBVA	↑	0.000	#DIV/0!	9.600	10.200	El fallo al no lograr romper la resistencia supone probar el soporte principal. Su pérdida nos llevaría a 9.20
BOLSAS Y MER ESP	↑	0.000	#DIV/0!	19.900	22.600	Los recortes son oportunidades de compra. Objetivo a romper 20.70
CRITERIA CAIXA	↑	0.000	#DIV/0!	3.650	3.975	En soporte principal oportunidad de compra a muy corto plazo. En gráfico diario el soporte 3.55
EBRO FOODS	↑	0.000	#DIV/0!	13.070	13.900	Llegamos a la parte inferior del rango. Compra buscando al menos 13.90 media del largo plazo
ENAGAS	↔	0.000	#DIV/0!	13.600	14.400	En media del corto plazo y soporte principal. Esperamos rebote aunque aún no hay señales de compra
ENDESA	↑	0.000	#DIV/0!	18.560	20.500	Apoyo en media a corto plazo y soporte principal. Fuerte sobreventa. Rebote
FERROVIAL	↑	0.000	#DIV/0!	5.900	6.550	Los recortes son oportunidades de compra. Esperamos en gráfico diario ruptura de 6.90 media de 200 sesiones
FOMENTO DE CONST	↑	0.000	#DIV/0!	18.500	19.500	Demasiada caída acumulada en últimas sesiones. Seguimos esperando ruptura de resistencia stop en soporte
GAMESA	↑	0.000	#DIV/0!	5.500	6.050	Figura triangular en curso. Esperamos ruptura de resistencia para confirmar incipiente señal de compra
GAS NATURAL	↔	0.000	#DIV/0!	11.650	12.800	Muestras continuas de debilidad. Volvemos a posición neutral salvo ruptura de resistencia
GRIFOLS	↑	0.000	#DIV/0!	9.320	10.400	Aprovechamos recorte por debajo de 9.50 punto de ruptura para tomar posiciones de compra.
IBERDROLA	↔	0.000	#DIV/0!	5.200	5.600	Stop a compra en 5.55. Compra de nuevo en 5.20
IBERIA LIN AER	↑	0.000	#DIV/0!	2.650	2.900	Presión por romper resistencia 2.70 para objetivo 2.90
INDITEX	↔	0.000	#DIV/0!	50.000	53.780	Supera 52.0 con posibilidad de llegar una vez más a máximos
INDRA SISTEMAS	↑	0.000	#DIV/0!	12.700	13.350	Pendiente de confirmar ruptura en 13.35 media del corto plazo con objetivo 14.80. Un fallo nos devolvería a mínimos
MAPFRE	↑	0.000	#DIV/0!	2.300	2.550	Fallo en el rebote. Perdiendo soporte principal señal de venta
OBR HUARTE LAIN	↑	0.000	#DIV/0!	18.700	19.850	Casi en primer objetivo 19.85 rechazo bajista y de nuevo oportunidad de compra. En siguiente intento debería generar ruptura. Stop en soporte
RED ELECTR CORP	↔	0.000	#DIV/0!	32.400	33.600	Llegamos a soporte principal media a corto plazo. Cerramos venta aunque aún no hay señales positivas
REPSOL YPF	↑	0.000	#DIV/0!	17.700	18.550	Rebote en media de 200 sesiones 17.70. Movimiento positivo esperando ahora superar resistencia
SACYR-VALLE	↑	0.000	#DIV/0!	3.710	4.200	Fuerte sobreventa. Intento de rebote con vuelta a 4.20 stop en 3.71 mínimo anual
GEST TELECINCO	↑	0.000	#DIV/0!	8.000	9.000	Divergencias alcistas y compra de nuevo en indicadores. Confirmaría en 8.40 objetivo 9.00-9.30
TECNICAS REUN	↑	0.000	#DIV/0!	39.600	41.000	Muchas vuelta entre medias móviles de corto y largo plazos sin tendencia.
TELEFONICA	↔	0.000	#DIV/0!	16.500	17.700	Volvemos a posición neutral al entrar en fase lateral. Compra en torno a soporte principal

Análisis semanal de índices sectoriales DJ Stoxx 600

Nombre sector	Señal	Precio	Semana			Comentario
ALIMENTACIÓN	↑	331.9	3.9%	319.0	355.0	Divergencias bajistas y seguimos en máximos. Stop a compras en soporte y primer mínimo
ASEGURADORAS	↑	149.3	-2.8%	145.0	166.0	Muchas dudas tras la señal de compra. Seguimos en torno a 150 esperando buscar objetivo en resistencia
AUTOMÓVILES	↔	252.0	-4.6%	245.0	265.0	Señales de debilidad. Cerramos posición con la pérdida del soporte 260 aunque aún no queda muy claro el movimiento actual
BANCOS	↔	217.4	-3.7%	190.0	235.0	No logramos romper el techo del canal bajista de consolidación. Venta en indicadores todavía no en precio
BIENES DE CONSUMO	↔	371.2	0.2%	338.0	381.0	Seguimos pegados a máximos sin apenas movimiento. Compra superando resistencia
BIENES DE INVERSIÓN	↑	276.7	-2.6%	272.0	313.0	Termina la corrección. Volvemos a máximos en figura triangular con proyección 313
CONSTRUCCIÓN	↓	241.5	-4.9%	235.0	280.0	Buscamos romper triángulo negativo por la parte inferior. Objetivo 208
DISTRIBUCIÓN MINORIS	↑	258.8	-1.0%	240.0	280.0	Figura triangular positiva a corto plazo. Superando nivel actual probable vuelta a máximo del año
ELÉCTRICAS	↑	308.6	-0.5%	300.0	318.0	Terminaría figura de rebote con la ruptura de 318. Objetivo 345. Comprar en recorte posible por debajo de 300
FARMACIA	↑	375.1	3.2%	345.0	388.0	Parece que lo peor ha reminado. Seguimos esperando la vuelta a máximo anual
MEDIA	↑	169.1	-1.5%	165.0	179.0	Supera máximo anterior con objetivo en torno a máximo anual. Alguna señal de agotamiento
PETRÓLEOS	↑	301.6	-0.9%	290.0	330.0	Movimiento de recorte como oportunidad de compra. Figura positiva objetivo al menos en resistencia
QUÍMICAS	↔	464.6	-2.2%	420.0	482.0	En máximos SIN ruptura. Desconfiamos de movimiento por lo que volvemos a posición neutral
RECURSOS BÁSICOS	↓	493.4	-4.1%	440.0	550.0	Una semana más en situación lateral dentro de figura negativa en el largo plazo
SERVICIOS FINANCIEROS	↔	232.3	-2.7%	222.0	245.0	En zona de fuerte resistencia. Su ruptura generaría compra. La venta perdiendo primer soporte
TECNOLOGÍA	↓	187.3	-2.8%	175.0	205.0	Figura triangular negativa buscando soporte. Stop en resistencia
TELECOMUNICACIONES	↑	267.4	1.3%	255.0	280.0	Seguimos en zona de máximos incapaces de una ruptura clara. Stop en soporte
TRANSPORTES	↓	115.8	-4.2%	110.0	130.0	Incipiente ruptura negativa en la figura triangular nos podría llevar a perder soporte principal

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

AB InBev	↑	41.950	7.1%	38.500	43.120	Mantenemos compra. Presión alcista y poblel aún ruptura de máximos
Aegon	↔	4.330	-7.6%	4.000	4.600	Cerramos hueco en 4.35 en sobreventa horaria. Sin señal de compra y sí perdiendo soporte en media a corto plazo 4.60
Air Liquide	↔	84.150	-3.7%	80.000	90.000	En zona de máximos anuales con fuerte agotamiento. Venta perdiendo soporte
Allianz SE	↓	86.420	-4.2%	78.000	84.100	Perdemos 84.10 señal de venta. Buscamos primer soporte 78-79
Alstom	↑	40.680	-3.4%	39.500	45.300	Termina figura de cambio de tendencia en torno a 42.5. Recorte a muy corto plazo es oportunidad de compra
Arcelormittal	↑	23.725	-5.8%	23.000	25.100	Llegamos a soporte principal. Esperamos rebote en fuerte sobreventa.
Axa	↔	13.150	-7.7%	12.250	13.300	Perdemos media a corto plazo 13.30. Pérdida del soporte principal generaría venta
BASF SE	↓	43.800	-2.1%	39.500	43.500	Rompemos rango de los 2 últimos meses con pérdida de 43.50 y media de 200 sesiones 43.55. Venta
Bayer N AG	↑	47.920	-2.0%	46.900	49.500	Cerramos hueco de principios de agosto. Posible incluso 46.60 media a corto plazo. Figura positiva a medio plazo
BNP Paribas	↔	53.270	-4.4%	48.900	56.000	Continuamos con recortes y perdemos primer soporte 52.0 Siguiente nivel 48.90 antes de plantear compra

Análisis semanal de valores Eurostoxx50 (ii)						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
Carrefour	↔	35.530	-0.9%	32.000	36.400	En nivel de ruptura 36.40. Su superación nos llevaría a máximo anual 39.22
Credit Agricole	↔	10.305	-6.3%	9.650	10.500	Llegamos a niveles de 10.0 Posible cierre gap en 9.65 antes de una señal clara de compra
CRH	↓	14.770	-7.6%	13.000	15.200	Perdemos soporte 15.0. Venta hasta siguiente nivel
Daimler AG N	↓	39.145	-4.4%	36.000	40.300	Termina figura negativa con la pérdida de 40.30. Recorrido al menos hasta 36.0
Danone	↔	42.825	0.9%	39.300	45.000	Perdemos medias de corto y largo plazos. Buscamos soporte crítico 39.30
Deutsche Bank N	↔	52.900	-4.9%	50.200	57.000	Apoyo en soporte principal y media del largo plazo. Su ruptura nos dejaría en venta
Deutsche Boerse N	↔	51.360	-4.1%	45.000	60.000	Mantenemos el comentario de todo el año. El valor sigue en consolidación en estructura sin apenas tendencia.
Deutsche Telekom N	↑	10.485	3.2%	9.850	10.640	Divergencias bajistas tras el último máximo en 10.64. Venta perdiendo soporte
E.On AG Na	↑	22.695	-1.6%	22.000	26.100	En torno a 22-23 intentando definir un rebote. Potencial a largo plazo
ENEL	↔	3.815	-0.5%	3.550	3.900	Seguimos en consolidación bajista en el corto plazo hasta posibles 3.70-3.55. La compra superando resistencia
ENI	↑	16.050	-1.8%	15.000	16.700	Termina figura de doble suelo. Confirmaría en 16.70 para objetivo 18.00. Muy positivos
France Telecom	↔	16.500	2.0%	15.210	16.600	Pegado a resistencia. Compra superando 16.60. Debería antes buscar soporte y cerrar hueco de julio
GDF Suez	↑	25.750	-1.7%	25.200	28.000	Apoyo en media del corto plazo dentro de estructura positiva a largo. Las caídas son oportunidades de compra
Generali Assic.	↔	14.960	-3.8%	14.000	15.000	Stop en 14.60. Perdemos media a corto plazo. Venta rompiendo 14.00
ING Groep	↔	7.303	-3.7%	6.750	8.000	Muy cerca del soporte tras haber fallado en la ruptura de la resistencia.
Intesa Sanpaolo	↔	2.363	-6.0%	2.150	2.400	Llegamos a soporte crítico 2.25 perdiendo tendencia a corto plazo. Falta claridad cerramos compra
L'Oreal	↓	78.400	-0.1%	72.000	79.400	No ha logrado romper máximos. Seguimos dentro de potencial estructura de cambio de tendencia negativa. Perdemos medias a corto y largo
L.V.M.H.	↑	93.640	-2.1%	85.000	108.000	Nuevo máximo histórico con siguiente nivel 108. Alguna muestra de agotamiento
Muench. Rueck N	↓	106.150	-0.9%	98.000	110.000	Perdemos tendencia del corto plazo dentro de un valor de escasa volatilidad. Base en 98
Nokia	↔	7.010	-1.9%	6.590	7.500	Tímida reacción positiva. La compra sólo superando máximo anterior y primera resistencia
RWE AG	↔	53.220	-3.7%	52.000	56.500	Estructura de rebote entre soporte y resistencia. Esperamos superar 56.50 para señal de compra
Saint-Gobain	↔	30.940	-6.4%	30.000	35.500	Volvemos a presionar sobre soporte principal habiendo perdido media a corto plazo. Poco a poco el valor se vuelve negativo
Sanofi-Aventis	↑	44.760	-1.1%	44.000	46.700	Figura de rebote 44-46.7. Esperamos ruptura por la parte superior stop en el soporte
SAP AG	↓	34.860	-0.5%	34.500	38.000	En punto crítico soporte y directriz del largo plazo. Su ruptura nos llevaría a 31-32
Schneider Electronics	↔	87.220	-4.3%	85.900	89.900	Pierde 89.90 primer soporte. La venta rompiendo media a corto plazo 85.9
Siemens N	↓	75.000	-1.8%	70.000	74.900	Estructura negativa a muy corto plazo con la pérdida de la media a corto 74.9. Posible 70.0
Societe Generale	↔	43.370	-4.7%	40.000	48.000	Muy cerca de cerrar hueco de julio en torno a 40.0. Todavía pronto para comprar
Telecom Italia	↔	1.073	5.1%	0.950	1.150	La figura de rebote cumple objetivo por lo que vemos vuelta a 0.95-0.96 antes de nueva subida
Total	↑	39.030	-2.4%	38.000	41.000	Continúa elaborando estructura muy positiva a largo plazo. Comprar en torno a soporte
Unicredit	↓	1.979	-4.5%	1.800	2.200	Pierde tendencia positiva del corto plazo. Al menos 1.80 antes de plantear compra
Unilever Cert	↔	21.170	0.5%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Unilever Cert	↔	21.170	0.5%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Vinci	↔	35.530	-5.4%	34.000	39.200	Todo apunta a perder mínimos anuales. Sobreventa a muy corto plazo frena de momento mayor caída
Vivendi	↔	17.650	-0.9%	17.000	18.200	Negativos a corto plazo con la pérdida de 17.90. Compra de nuevo en soporte principal. Figura positiva a largo plazo

SEMANA DEL 23 AGOSTO AL 27 AGOSTO

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES	M	Francia	9:00	PMI Manufacturero	AgostoA	53.3	53.9
23-August	M	Francia	9:00	PMI Servicios	AgostoA	60.6	61.1
	M	Alemania	9:30	PMI Manufacturero	AgostoA	60.5	61.2
	M	Alemania	9:30	PMI Servicios	AgostoA	56.2	56.5
	M	Zona Euro	10:00	PMI Composite	AgostoA	56.3	56.7
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturero	AgostoA	56.1	56.7
	M	Zona Euro	10:00	PMI Servicios	AgostoA	55.4	55.8
	M	EE.UU.	14:30	Ind. Actividad Fed de Chicago	Julio	-0.18	-0.63
	M	Zona Euro	16:00	Ind. Confianza - Comisión Europea	AgostoA	-14	-14
MARTES	M	Alemania	8:00	PIB (t/a)	2T	2.2% / 4.1%	-- / 1.7%
24-August	M	Alemania	8:00	Importaciones / Exportaciones	2T	7.5% / 7.9%	6.1% / -10.5%
	M	Zona Euro	11:00	Nuevos pedidos industriales (m/a)	Junio	1.5% / 24.0%	3.2% / 22.9%
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas segunda mano (m)	Julio	-13.4%	-5.1%
MIÉRCOLES	M	España	9:00	Precios de producción (m/a)	Julio		0.1% / 3.2%
25-August	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO)	Agosto	105.8	106.2
	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO) - Sent. Actual	Agosto	107.5	106.8
	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO) - Expectativas	Agosto	104.3	105.5
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas Semanales	Agosto		
	M	EE.UU.	14:30	Pedidos bienes duraderos / ex. Transporte	Julio	2.9% / 0.5%	-1.2% / -0.9%
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas nuevas (m)	Julio	0.0%	23.6%
JUEVES	M	Alemania	8:00	Confianza de los consumidores	Septiembre	4.0	3.9
26-August	M	España	9:00	PIB (t/a)	2T	0.2% / -0.2%	0.2% / -0.2%
	M	Italia	9:30	Confianza de los consumidores	Agosto	105.3	105.6
	M	Zona Euro	10:00	Agregado Monetario M3 (a)	Julio	0.3%	0.2%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio de desempleo	Agosto		
	C	España		Resultados	2T10		
	C	Francia		Resultados	2T10		
		Solaria					
		Lóreal, Credit Agricole					
VIERNES	M	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Julio		0.9%
27-August	M	Alemania		IPC (m/a)	AgostoA	0.0% / 1.1%	0.3% / 1.2%
	M	EE.UU.	14:30	PIB (t) (Revisión)	2T	1.4%	2.4%
	M	EE.UU.	14:30	Consumo Personal (Revisión)	2T	1.6%	1.6%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor suby. consumo pers. (t) (Revisión)	2T	1.1%	1.1%
	M	EE.UU.	15:55	Confianza consumidores - Univ. De Michigan	Agosto	70.0	69.6
	C	España		Resultados	2T10		
	C	Italia		Resultados	2T10		
		Iberia, Codore					
		Intensa Sanpaolo					

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 (%)
ABENGOA	España	14.130	24.340	13.560	-37.48	9.9	9.2	1.0	1.1	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.400	15.376	10.585	-23.85	14.2	13.7	4.6	4.8	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.490	38.800	28.590	-15.28	12.2	11.6	6.2	5.7	20.0%
ACERINOX	España	12.700	15.550	12.090	-12.59		17.9	3.6	3.6	-14.0%
ACCIONA	España	62.080	98.900	60.020	-31.86	26.9	19.2	4.7	4.7	3.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.3	7.7	4.3	4.5	17.0%
BANKINTER	España	4.311	9.810	4.290	-39.71	9.3	11.4	5.5	4.1	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.030	27.590	17.310	-19.87	11.3	11.1	9.8	7.9	33.0%
BANESTO	España	6.073	9.650	6.050	-29.05					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.300	3.975	3.010	0.15	9.4	9.2	6.3	6.6	9.0%
EBRO FOODS	España	14.100	14.750	10.040	-2.96	12.3	12.2	5.3	6.3	13.0%
ENDESA	España	18.410	24.200	15.800	-23.12	8.2	8.8	5.5	5.8	17.0%
ENAGAS	España	13.345	16.730	12.385	-13.48	10.9	10.0	5.5	6.0	19.0%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	8.950	3.690	-36.74		83.1	3.2	5.5	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CON	España	19.055	33.450	18.910	-35.30	7.8	8.3	7.6	7.2	12.0%
GAMESA CORP	España	7.556	16.850	7.450	-35.88	11.7	17.1	2.2	1.9	7.0%
GAS NATURAL	España	11.925	15.670	11.225	-20.95	9.0	8.6	6.7	7.4	11.0%
GRIFOLS	España	9.267	13.290	8.590	-24.07	13.7	13.9	2.9	2.9	26.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.6	10.4	6.1	6.1	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	2.749	1.426	22.75		913.6			-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	3.540	2.300	-24.43	28.8	24.4	1.0	1.2	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	18.200	13.345	-15.04	10.7	10.4	5.1	5.1	21.0%
INDITEX	España	44.850	50.400	31.650	3.36	24.7	20.3	2.3	2.8	25.0%
MAPFRE	España	2.131	3.355	2.048	-26.91	7.1	7.6	6.5	6.5	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.840	24.390	11.915	-0.26	10.2	9.8	2.3	2.5	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.960	7.620	3.921	-22.81	8.1	10.2	6.1	5.3	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	40.755	30.110	-18.10	13.3	11.6	4.5	5.2	23.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	16.8	10.1	4.8	4.8	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	5.202	3.225	-16.23	9.4	13.2	5.3	3.5	10.0%
BANCO SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	13.950	3.935	-50.01	46.6	13.2			1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	10.1	9.5	6.7	8.2	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	12.340	5.655	-23.44	22.5	16.5	2.5	5.0	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	48.400	30.060	-4.82	15.3	13.9	3.4	3.5	46.0%
Ibex35	España	8,923.4	12,240.5	8,812.1	-25.3					

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	39.120	40.750	23.650	7.48	-	-	-	-	-
AEGON	Holanda	4.465	6.260	3.640	-1.65		7.10			-1.0%
AIR LIQUIDE	Francia	80.380	85.460	57.610	3.42	18.77	16.74	2.56	2.84	16.0%
ALLIANZ	Alemania	79.590	95.990	61.000	-8.67	8.65	7.55	4.97	5.46	11.0%
ALSTOM	Francia	38.045	55.140	36.630	-22.45	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	35.460	20.420	-27.64	418.05	12.45	2.24	2.47	
AXA	Francia	12.535	19.370	11.260	-24.21	8.12	7.25	4.37	5.72	8.0%
BASF	Alemania	42.740	48.835	27.330	-1.66	17.53	9.93	4.00	4.70	13.0%
BAYER N	Alemania	46.480	56.710	35.360	-16.94	12.84	11.19	3.00	3.21	16.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.33	7.66	4.34	4.45	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	60.380	41.890	-22.85	9.98	7.98	2.94	3.92	10.0%
CARREFOUR	Francia	33.960	39.220	28.610	1.19	17.89	15.15	3.02	3.27	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	15.660	8.330	-32.43	17.36	9.11	4.49	4.49	3.0%
CRH PLC	Irlanda	18.360	22.000	16.423						
DAIMLER	Alemania	40.380	41.990	23.515	8.46		10.85		3.08	-9.0%
DANONE	Francia	42.840	46.880	32.290	0.02	16.05	15.28	2.91	3.06	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.030	60.550	39.110	-4.84	6.70	7.29	1.48	1.97	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	65.270	45.450	-14.22	18.54	12.96	4.24	4.24	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	10.600	7.885	-10.56	12.96	13.21	7.72	6.93	9.0%
ENEL	Italia	3.675	4.283	3.463	-9.20	7.21	8.09	6.72	7.25	15.0%
ENI	Italia	14.950	18.770	14.300	-16.01	10.89	8.49	6.39	6.39	11.0%
EON AG	Alemania	24.530	30.470	22.420	-16.08	8.09	8.12	6.62	6.62	13.0%
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	18.780	14.890	-11.45	11.10	9.14	8.70	8.70	15.0%
GENERALI	Italia	14.290	19.280	13.530	-24.07	15.64	11.24	2.43	3.47	9.0%
GDF SUEZ	Francia	25.070	31.340	23.500	-17.22	12.22	13.07	5.89	6.05	8.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.58	10.37	6.12	6.12	10.0%
ING	Holanda	6.260	9.820	4.840	-9.27		6.42			-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	3.228	1.941	-36.73	11.12	11.10	3.58	4.24	5.0%
L.V.M.H.	Francia	87.270	92.500	52.750	11.34	24.94	18.38	1.79	2.10	13.0%
MUNICH RE	Alemania	101.500	123.550	90.810	-6.60	7.95	9.31	5.59	5.63	11.0%
NOKIA	Finlandia	8.080	11.820	7.745	-9.42					
L'OREAL	Francia	76.180	83.760	50.720	-2.33	22.14	19.00	1.98	2.25	15.0%
PHILIPS	Holanda	24.280	27.010	12.480	17.41	39.87	13.05	3.19	3.19	3.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	16.81	10.12	4.76	4.79	6.0%
RWE	Alemania	58.270	69.290	51.980	-14.26	8.06	7.63	6.56	6.74	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	58.900	40.310	-11.09	6.81	6.66	5.34	5.61	18.0%
SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SAP	Alemania	36.245	37.500	27.255	9.83	20.46	16.35	1.43	1.64	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	30.610	40.650	21.620	-19.59	23.84	11.96	3.32	3.53	4.0%
SCHNEIDER	Francia	85.030	89.480	51.100	3.97	20.83	13.78	2.38	3.38	9.0%
SIEMENS	Alemania	72.700	78.360	45.770	13.22	27.69	12.20	2.18	2.39	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	54.270	31.060	-35.47	91.32	9.01	0.61	3.65	1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	10.05	9.54	6.70	8.16	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	0.927	1.175	0.886	-14.84	9.24	8.56	4.92	5.41	8.0%
TOTAL	Francia	38.185	46.740	35.750	-15.15	10.85	7.95	6.04	6.07	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.560	2.458	1.530	-30.25	18.27	19.37	1.55	2.07	3.0%
UNILEVER	Holanda	22.815	23.530	16.950	0.29	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	17.115	21.570	16.180	-17.70	8.25	8.25	7.93	7.93	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	68.000	259.778	60.995	-11.69	32.88	13.14	2.03	2.33	3.0%
DJ EUROSTOXX50	Europa	2,553.59	3,044.37	2,448.10	-13.91					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	8923.4	-25.26%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	920.66	-25.86%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	244.53	-3.69%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2375.56	-8.11%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2553.59	-13.87%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2100.16	-5.98%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	18734.73	-19.41%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	6974.43	-17.60%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	5938.88	-0.31%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3455.61	-12.21%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5126	-5.30%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6298.97	-3.77%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	988.46	3.86%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
DJ INDU AVERAGE	EEUU	10255.28	-1.66%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500 INDEX/d	EEUU	1102.83	-1.10%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2219.17	-2.20%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
NASDAQ 100/d	EEUU	1832.04	-1.52%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
NIKKEI 225 INDEX	Japón	9901.19	-6.12%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	19780.07	-9.57%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	17117.69	-1.99%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3571.6	2.74%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5229.6	4.34%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2239.09	-3.52%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	61675.75	-10.08%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	3864.14	7.89%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	31331.86	-2.46%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	14135.08	-0.23%	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	329.51	8.04%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	139.5	-7.88%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	239.39	1.51%	18.21%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	187.32	-15.62%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	361.81	9.49%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	268.36	8.40%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	250.9	-9.61%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	259.71	6.47%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	301.86	-11.99%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	297.93	-9.87%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	371.64	1.52%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	160.55	0.88%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	440.07	-4.99%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	478.07	-4.72%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	226.07	-2.92%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	198.8	7.69%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	242.51	-7.14%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	119.23	11.52%	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	1.1944	-16.57%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8281	-6.52%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3914	-6.16%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	109.44	-17.73%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.92	3.26%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.87	7.14%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	543.50	7.16%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	13.00	-0.49%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.85	-1.28%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB INBEV	Bélgica	39.12	7.49%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
AEGON	Holanda	4.465	-1.65%	0.33%	-62.57%	-16.27%	5.02%	37.09%
AIR LIQUIDE	Francia	80.38	3.26%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
ALLIANZ	Alemania	79.59	-8.67%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
ALSTOM	Francia	38.045	-22.45%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	-27.64%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
AXA	Francia	12.535	-24.21%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
BASF	Alemania	42.74	-1.66%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
BAYER N	Alemania	46.48	-16.94%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	-22.85%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
CARREFOUR	Francia	33.96	1.19%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	-32.43%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH PLC	Irlanda	18.36	-3.42%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
DAIMLER	Alemania	40.38	8.46%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
DANONE	Francia	42.84	0.02%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.03	-4.84%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	-14.22%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	-10.56%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
ENEL	Italia	3.675	-9.20%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	14.95	-16.01%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
EON AG	Alemania	24.53	-16.08%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	-11.45%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GENERALI	Italia	14.29	-24.07%	0.42%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
GDF SUEZ	Francia	25.07	-17.22%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
ING	Holanda	6.26	-9.28%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	-36.73%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L.V.M.H.	Francia	87.27	11.34%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
MUNICH RE	Alemania	101.5	-6.60%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
NOKIA	Finlandia	8.08	-9.42%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
L'OREAL	Francia	76.18	-2.33%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
PHILIPS	Holanda	24.28	17.41%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
RWE	Alemania	58.27	-14.26%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	-11.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP	Alemania	36.245	9.83%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
SAINT GOBAIN	Francia	30.61	-19.60%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
SCHNEIDER	Francia	85.03	3.97%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
SIEMENS	Alemania	72.7	13.22%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	-35.47%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
TELECOM ITALIA	Italia	0.9265	-14.84%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
TOTAL	Francia	38.185	-15.15%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
UNICREDIT	Italia	1.56	-30.25%	51.29%	-63.67%	-14.47%	14.15%	37.51%
UNILEVER	Holanda	22.815	0.29%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
VIVENDI	Francia	17.115	-17.70%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
VOLKSWAGEN	Alemania	68	-11.12%	-69.20%	60.15%	81.74%	92.54%	33.76%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
KPN	Holanda	10.63	-10.22%	14.07%	-16.56%	15.51%	27.15%	21.17%
NESTLE	Suiza	53.35	6.27%	20.67%	-20.00%	20.09%	10.18%	32.10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Francia	14.05	-12.87%	-13.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
JERONIMO MARTINS	Portugal	7.289	4.35%	75.94%	-26.48%	58.82%	33.86%	30.93%
GALP ENERGIA	Portugal	12.000	-0.66%	68.25%	-60.96%	0.00%	0.00%	0.00%
BRISA	Portugal	4.810	-33.01%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ABENGOA	España	14.13	-37.48%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.4	-23.85%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.49	-15.28%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
ACERINOX	España	12.7	-12.59%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
ACCIONA	España	62.08	-31.86%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	7.696	-39.54%	47.00%	-47.50%	-8.11%	20.95%	15.56%
BANKINTER	España	4.311	-39.71%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.03	-19.87%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
BANESTO	España	6.073	-29.05%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
CRITERIA CAIXACORP	España	3.3	0.15%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
EBRO FOODS	España	14.1	-2.96%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
ENDESA	España	18.41	-23.12%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
ENAGAS	España	13.345	-13.48%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	-36.74%	54.61%	-45.92%	-14.59%	36.48%	20.92%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	19.055	-35.30%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
GAMESA CORP	España	7.556	-34.91%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
GAS NATURAL	España	11.925	-20.95%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
GRIFOLS	España	9.267	-24.07%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
IBERDROLA	España	5.139	-22.95%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	22.75%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	-24.43%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	-15.04%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
INDITEX	España	44.85	3.36%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
MAPFRE	España	2.131	-26.92%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.84	-0.26%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.96	-21.71%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	-18.10%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
REPSOL YPF	España	16.215	-13.40%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	-14.65%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
BANCO SANTANDER	España	7.55	-34.63%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	-50.01%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
TELEFÓNICA	España	15.445	-20.88%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	-23.44%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	-4.82%	117.98%	-57.95%	50.34%	0.00%	0.00%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
VISCOFÁN	España	21.92	23.42%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
ANTENA3 TELEVISIÓN	España	4.63	-40.49%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.58%	51.54%
EMPRESARIAL ENCE	España	2.39	0.76%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH HOTELES	España	2.43	-34.68%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
BANCO PASTOR	España	3.82	-20.32%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
PRISA PROMOTRA DE INFORMACIÓN	España	1.905	-45.73%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
PROSEGUR	España	35.36	3.33%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
SOL MELIÁ	España	5.38	-8.81%	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.