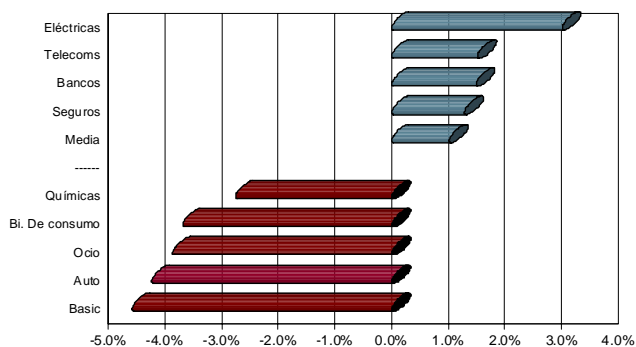


Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,829.10	4.28%	9.84%
IGBM	España	1,106.53	4.44%	10.24%
LA TIBEX	España	3,797.20	-2.37%	0.25%
DJ Stoxx 50	Europa	2,672.51	-0.28%	3.33%
Eurostoxx50	Europa	2,970.56	1.72%	6.36%
Eurotop100	Europa	2,394.42	-0.29%	2.94%
MIB30	Italia	22,093.85	2.95%	9.52%
PSI20	Portugal	7,786.74	2.71%	2.61%
DAX	Alemania	7,062.42	-0.19%	2.14%
CAC 40	Francia	4,017.45	0.86%	5.59%
FTSE 100	GB	5,896.25	-1.76%	-0.06%
SMI	Suiza	6,567.31	0.17%	2.04%
OMX	Suecia	1,150.84	-1.91%	-0.41%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,871.84	0.72%	2.54%
S&P500	EEUU	1,283.35	-0.76%	2.04%
Nasdaq	EEUU	2,689.54	-2.39%	1.38%
Nasdaq 100	EEUU	2,268.32	-2.37%	2.28%
Nikkei 225	Japón	10,274.52	-2.14%	0.45%
Hang Seng	Hong Kong	23,876.86	-1.67%	3.65%
Shanghai	China	2,715.29	-2.72%	-3.30%
Sensex	India	19,007.53	0.78%	-7.32%
Merval	Argentina	3,648.26	3.09%	3.54%
IBOV	Brasil	69,133.09	-2.55%	-0.25%
IPSA	Chile	4,875.66	-1.13%	-1.05%
Mexbol	México	37,321.11	-1.77%	-3.19%
IGBVL	Perú	21,651.64	-0.65%	-7.37%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 14/01/2011 al 21/01/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		21-Ene-11	Dic-10	Nov-10
Zona Euro	6M	0.69	0.52	0.71
	1A	0.96	0.71	0.85
	2A	1.29	0.83	0.87
EE.UU.	6M	0.18	0.18	0.19
	1A	0.26	0.26	0.27
	2A	0.63	0.59	0.53

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		21-Ene-11	Dic-10	Nov-10
USD	EEUU	1.36	1.34	1.30
Libra	GB	0.85	0.86	0.83
Yen japonés	Japón	112.46	108.64	108.65

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las pocas referencias macroeconómicas publicadas la semana pasada a ambos lados del Atlántico mantuvieron, en términos generales, el tono positivo. En EE.UU., salvo alguna excepción, las cifras de actividad adelantadas volvían a registrar avances. El Leading Indicators del Conference Board repuntaba un 1,0%, el Empire Manufacturing se situaba en 11,9 (desde 9,8) y el indicador NAHB del mercado de la vivienda se mantenía estable (16). Entre las cifras reales, las peticiones semanales de subsidio por desempleo mostraron un comportamiento mejor de lo esperado (404.000), las ventas de viviendas de segunda mano avanzaban más de un 12%, los permisos de construcción lo hacían un 16,7%, mientras que las ventas de viviendas nuevas caían un 4,3%. A este lado del Atlántico, las cifras adelantadas también mantuvieron la tendencia positiva. En Alemania, volvíamos a ver avances en los componentes de expectativas tanto de la confianza de los inversores, como empresarial.

Esta semana, estaremos atentos a la reunión de la FED el próximo miércoles y a la publicación, a finales de semana, de la primera referencia del PIB del 4T10.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Segunda semana de euforia en la que, la falta de acuerdos significativos para la ampliación y flexibilización del fondo europeo de rescate se veía compensada por los buenos resultados de las colocaciones de deuda en España y Portugal. Por mercados, el Ibex 35 volvía a registrar un comportamiento relativo superior al de sus comparables, acumulando en el año una revaloración del 9,8%. Como exponíamos en nuestra estrategia publicada a principios de año, la moderación de las primas de riesgos y el estrechamiento de los diferenciales por riesgo deberían ser uno de los principales catalizadores para los mercados periféricos. En el caso de España, los avances en el proceso de consolidación fiscal y reestructuración del sistema financiero estarían detrás del buen comportamiento.

Por sectores en Europa, destacaba por el lado positivo el comportamiento del sector eléctrico con una subida superior al 3,0%, impulsado por el impacto de la subida de los precios del carbón en los *precios forward* de la electricidad. A pesar de esto, reiteremos nuestra cautela en el sector al considerar que se trata de un efecto transitorio.

En el capítulo de resultados empresariales, tras las cifras de **ASML**, esta semana las compañías de tecnología seguirán siendo protagonistas. Tras publicar **Philips** esta mañana unas cifras por debajo de lo esperado, afectadas por un entorno negativo en electrónica de consumo, mañana conoceremos las cifras de **Ericsson** y el jueves las de **Nokia**. En el caso de la primera, esperamos ver los primeros síntomas de recuperación del negocio de redes, con un crecimiento en ventas del 9,3% a/a en 4T10E, que debería ser el comienzo de un mejor momento de negocio en 2011. En cuanto a Nokia esperamos ver una fuerte demanda en terminales, impulsada por los *smartphone*. Además, la mejora en la cartera de producto podría traducirse en algo de recuperación en cuota de mercado.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Necesitamos una corrección para continuar con las subidas

La perspectiva sobre el índice europeo continúa mejorando. La ruptura ya más clara de 2.900 puntos nos deja con proyección en la parte superior del canal alcista del gráfico diario –en trazo rojo- en 3.020 puntos. Sin embargo, la fuerte subida de las últimas sesiones, continuada y sin apenas recortes nos deja alguna señal de debilidad en el muy corto plazo.

Esta situación de agotamiento podría devolvernos por debajo de 2.900 punto de ruptura, aunque sería una oportunidad para continuar tomando posiciones de compra en el índice.



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

IBEX35 (futuro)

Empieza a cambiar la tendencia de largo plazo

Esperamos a recortes para comprar

El cambio de tendencia es un hecho: superado 10.550 se rompe la directriz bajista principal, que partía de los máximos de 2.007. Además con incremento de volumen, dando fiabilidad al movimiento. Ello no quita que podamos ver recortes por debajo de este nivel –volviendo a 10.200 puntos–, que vemos necesario para facilitar después mayores subidas. Siguiendo nivel de resistencia 10.960 máximo significativo anterior.

En el gráfico horario encontramos una divergencia bajista desde el día 19 de enero, de momento sin haber realizado corrección ninguna, principalmente debido al fuerte cambio de sentimiento positivo para el índice español en estas dos últimas semanas. Aunque lo prudente sería esperar recortes antes de plantear compras direccionales.



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	← →	20.295	3.3%	19.600	20.650	Incipiente ruptura de directriz bajista de medio plazo. Sobrecompra en muy corto plazo
ABERTIS	← →	14.450	0.6%	13.500	14.850	Agotamiento. Reducir
ACCIONA SA	← →	62.330	12.4%	55.000	62.780	Figura de rebote cumple objetivo 60.0. Vuelta a 55.0 antes de plantear compras
ACERINOX	↑	12.550	-4.3%	12.400	13.200	Cumple objetivo de caída. Cerramos venta en soporte con incipiente compra
ACS CONS Y SERV	← →	36.430	4.7%	36.000	38.000	Fuerte agotamiento por encima de 36.0. Venta perdiendo primer soporte
AMADEUS	← →	14.450	-3.9%	13.800	14.800	Fuerte caída rompiendo primer soporte 14.40. Comprar en torno a 13.80
ARCELORMITTAL	← →	27.240	0.7%	26.500	27.700	Stop a ventas en 27.00
BK POPULAR	← →	4.513	9.1%	4.150	4.550	Llegamos a 4.54 resistencia principal. Debería ser una venta. Reducir
BCO DE SABADELL	← →	3.626	10.2%	3.150	3.700	Llegamos a media de 200 sesiones con incipiente ruptura. Reducir
BANKINTER	← →	5.150	13.2%	4.600	5.350	Señales de agotamiento y nuevo máximo. Stop a ventas. Reducir
BBVA	← →	9.070	8.8%	8.850	9.200	Rompe media de 200 sesiones con fuerte agotamiento. Reducir
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.360	11.0%	19.400	20.500	Nuevo rebote en soporte. Esperamos romper tendencia bajista. Comprar
CRITERIA CAIXA	← →	4.173	3.4%	4.100	4.500	Empieza a romper máximos del año. Siguiendo nivel 4.50
EBRO FOODS	↓	14.860	-2.0%	14.000	15.100	Pierde 15.05 soporte. Venta camino de 14.00
ENAGAS	↓	15.365	2.0%	14.700	16.000	No termina de recortar a pesar de la sobrecompra. Stop en resistencia principal
ENDESA	↑	20.495	5.3%	20.000	22.600	Llegamos a resistencia con incipiente ruptura. Siguiendo nivel 22.60
FERROVIAL	← →	8.631	7.1%	8.000	8.950	Supera 8.13 buscando ya claramente máximos del año 8.95. Freno a más subida la fuerte sobrecompra horaria
FOMENTO DE CONST	← →	20.140	5.9%	19.900	21.000	Rompe media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir
GAMESA	← →	5.569	0.7%	5.300	5.750	Llegamos a resistencia sin la fuerza habitual. Posible recorte nuevamente
GAS NATURAL	← →	12.300	7.1%	11.800	12.700	Stop 11.87. Empieza a romper tendencia bajista
IBERDROLA	← →	6.324	5.9%	6.100	6.600	Objetivo 6.60 en agotamiento. Reducir
IBR RENOVABLES	← →	2.700	2.2%	2.700	2.950	Señales de agotamiento. Reducir
IBERIA LIN AER	← →	3.420	-3.9%	3.350	3.650	Cerramos venta tras fuerte corrección de últimos días.
INDITEX	↓	57.790	-1.6%	55.200	60.000	Negativos en rebote. Venta con stop en resistencia
INDRA SISTEMAS	← →	13.435	2.0%	13.000	14.000	Agotamiento. Venta perdiendo soporte
MAPFRE	← →	2.446	6.6%	2.220	2.450	Agotamiento. Esperamos recorte hasta soporte
OBR HUARTE LAIN	← →	22.600	0.7%	21.700	23.100	Sigue neutral dentro del rango actual
RED ELECTR CORP	← →	37.085	6.0%	35.500	37.163	Llegamos a máximo anterior en movimiento positivo a medio plazo.
REPSOL YPF	↓	22.625	0.5%	22.200	22.800	Aprovechamos rebote para venta. Esperamos ruptura de soporte
SACYR-VALLE	↓	6.230	14.5%	5.630	6.500	Proyección de subida cumplida. Esperamos recorte hasta soporte
GEST TELECINCO	↑	9.200	1.3%	8.800	9.350	Supera 9.00 con señal de compra incipiente. Confirmaría en resistencia stop en soporte
TECNICAS REUN	↓	44.020	-4.7%	44.000	48.000	Rebote de nuevo dentro de figura negativa como oportunidad de venta

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	41.020	-5.0%	40.000	41.600	Incipiente ruptura de media a largo plazo en sobreventa. Los rebotes son oportunidades para vender
Air Liquide	↔	94.320	0.0%	90.000	95.500	Continúa elaborando figura negativa de medio plazo. Base 90.0. Reducir
Allianz SE	↑	97.750	2.5%	95.000	102.000	Intenta romper 96.0 señal de compra en figura triangular hasta 102
Alstom	↑	42.235	7.2%	41.500	43.000	Agotamiento en subida. Stop y venta perdiendo soporte
Axa	↔	14.950	2.8%	14.400	15.200	Medio recorte -14.06- y fuerte subida posterior esperando ya ruptura alcista
BASF SE	↔	56.640	-1.6%	55.150	58.000	Inicio de rebote en muy corto plazo. Esperamos a buscar nueva posición de venta
Bay Mot Werke BMW	↔	55.700	-5.5%	55.000	60.000	Cambio positivo a corto plazo tras fuerte caída.
Bayer N AG	↓	54.460	-1.7%	53.400	56.500	Seguimos esperando termina figura negativa en soporte. Fuerte caída
BNP Paribas	↑	55.100	4.8%	54.000	57.000	Ruptura de 54 compra hasta 56-57
Carrefour	↑	33.305	0.2%	31.400	33.600	Empieza a cambiar el sentimiento sobre e valor. Incipiente compra en indicadores
Credit Agricole	↑	11.255	8.5%	10.700	11.800	Sin la corrección esperada. Supera 10.70 cerrando figura de doble suelo objetivo 11.80
Daimler AG N	↔	54.780	-2.1%	54.000	60.000	Cambio ligeramente positivo tras corrección.
Deutsche Bank N	↔	44.275	2.3%	43.000	45.000	Stop a ventas 44.10
Deutsche Telekom N	↔	9.940	3.2%	9.450	10.000	Estructura todavía negativa a medio plazo hasta 9.25
E.On AG Na	↔	25.070	5.2%	24.600	25.500	Excelente comportamiento en medio plazo. La venta a corto perdiendo primer soporte
ENEL	↑	4.105	5.5%	3.910	4.160	Sin apenas recorte. Rompe 3.91 buscando máximo anterior 4.16
ENI	↔	17.640	-0.4%	16.600	18.000	Casi en objetivo 18.0 vuelta negativa. Cerramos compra
France Telecom	↔	16.130	1.9%	15.600	16.400	Al fin un rebote tras semanas de caída
Generali Assic.	↑	15.720	5.9%	14.800	16.400	Empieza a superar media de 200 sesiones 15.05 incipiente compra.
GDF Suez	↑	29.655	4.3%	29.000	31.340	Supera máximo anterior. Indiferente a sobrecompras continúa subida.
ING Groep	↑	8.074	3.4%	8.000	8.800	Rompe resistencia 8.00 señal de compra
Intesa Sanpaolo	↔	2.405	7.1%	2.400	2.650	Fuerte subida por encima de 2.40. Demasiado rebote acumulado. Reducir
L.V.M.H.	↓	112.300	-3.8%	103.000	120.000	Después de llegar a zona de resistencia rápida caída. Cambio de tendencia negativo
Muench. Rueck N	↓	115.450	2.9%	110.000	116.000	Divergencia bajista. Venta hasta primer soporte
Nokia	↑	7.895	-4.0%	7.400	8.420	Se produce el primer rebote. Compra buscando resistencia
Philips Kon	↔	24.570	-1.0%	24.300	25.280	Elabora figura negativa en muy corto plazo. La venta perdiendo primer soporte
RWE AG	↔	55.260	3.7%	53.800	55.500	Alcanza media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir. Venta perdiendo primer soporte
SAP AG	↓	40.130	-0.1%	38.500	40.860	Incipiente venta en torno a 40.60 por divergencias bajistas. Recorte hasta 38.50 oportunidad de compra
Schneider Electronics	↓	113.100	-3.0%	99.000	114.000	Pierde 112 con señal de venta y figura de cambio de tendencia. Los rebotes son oportunidades de venta
Siemens N	↓	92.350	1.4%	88.200	93.300	Presión por romper resistencia que sería stop a ventas
Telecom Italia	↑	1.061	2.1%	1.000	1.120	Rompe 1.04 en movimiento de subida hasta 1.12
Total	↑	42.525	0.3%	41.900	43.000	Cerramos compra con cierto agotamiento. A medio plazo seguimos muy positivos
Unicredit	↓	36.860	-0.8%	1.720	1.950	Llega a la media de 200 sesiones 1.85. Lógico recorte por debajo de soporte antes de plantear compras
Vinci	↑	36.860	-0.8%	41.800	44.000	Fuerte subida rompiendo máximos. Incipiente compra
Vivendi	↑	36.860	-0.8%	21.000	25.000	Supera 21.0 compra. Importante figura de cambio de tendencia en largo plazo

SEMANA DEL 24 JANUARY AL 28 JANUARY

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES 24 de enero	M	España	7:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Noviembre		-39.8
	M	España	7:00	Exportaciones / Importaciones (a)	Noviembre		48% / 38%
	M	Francia	9:00	PMI Manufacturas / Servicios	EneroA	57.4 / 55.2	57.2 / 54.9
	M	Alemania	9:30	PMI Manufacturas / Servicios	EneroA	60.7 / 59.0	60.7 / 58.3
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturas / Servicios	EneroA	57.1 / 54.3	57.1 / 54.2
	M	Zona Euro	10:00	PMI Composite	EneroA	55.0	55.5
	M	Zona Euro	11:00	Nuevos pedidos industriales (m/a)	Noviembre	2.1% / 17.5%	1.4% / 14.8%
	C	España	Iberia		Admisión a cotización acciones IAG (Canje: 1 acción de Iberia = 1,0205 acciones de IAG).		
	C	Holanda	Philips	Resultados	4T10		
MARTES 25 de enero	M	Alemania	8:00	Confianza de los consumidores	Febrero	5.4	5.4
	M	Francia	8:45	Gasto en consumo (m/a)	Diciembre	0.4% / 0.5%	2.8% / 1.5%
	M	España	9:00	Precios de producción (m/a)	Diciembre	0.6% / 5.0%	0.3% / 4.4%
	M	España		Confianza empresarial	4T		-17.3
	M	EE.UU.	16:00	Conference Board - Confianza de los consumidores	Enero	54.2	52.5
	C	Alemania	Siemens		Resultados	4T10	
MIÉRCOLES 26 de enero	M	España	9:00	Hipotecas - capital prestado (a)	Noviembre		-32.9%
	M	España	9:00	Hipotecas sobre viviendas (a)	Noviembre		-24.3%
	M	Italia	10:00	Ventas al por menor (m/a)	Noviembre		0.3% / -0.6%
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Enero		5.0%
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas nuevas (m)	Diciembre	3.5%	5.5%
	M	EE.UU.	20:15	Fed - Decisión sobre tipos de interés	Enero	0.25%	0.25%
	C	España	ArcelorMittal		Inicio cotización Aperam. Accionistas Arcelor recibirán 1 acción Aperam x 20 acciones Arcelor.		
	C	Alemania	SAP		Resultados	4T10	
JUEVES 27 de enero	M	Francia	8:45	Confianza de los consumidores	Enero	-35	-36
	M	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Diciembre		-1.0%
	M	Zona Euro	11:00	Comisión Europea - Ind. Confianza	Enero		
	M	EE.UU.	14:30	Fed de Chicago - Ind. Actividad	Diciembre	-0.29	-0.46
	M	EE.UU.	14:30	Pedidos bienes duraderos / ex transporte	Diciembre	1.5% / 1.0%	-0.3% / 3.6%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Enero	3885000	3861000
	M	EE.UU.	16:00	Viviendas pendientes de venta (m/a)	Diciembre	1.0% / --	3.5% / -2.4%
	C	España	Banco de Sabadell		Resultados	4T10	
	C	Finlandia	Nokia		Resultados	4T10	
	VIERNES 28 de enero	M	España	9:00	Tasa de desempleo	4T	20.10%
M		Italia	9:30	Confianza de los consumidores	Enero	108.9	109.1
M		Zona Euro	10:00	Agregado Monetario M3 (a)	Diciembre	1.9%	1.9%
M		EE.UU.	14:30	PIB (t)	4TA	3.5%	2.6%
M		EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal	4TA	0.4%	0.5%
M		EE.UU.	14:30	Consumo personal	4TA	4.1%	2.4%
M		EE.UU.	15:55	Univ. de Michigan - Confianza consumidores	Enero	73.1	72.7
C		España	Banco Santander		Santander Dividendo Elección (1 nueva x 65 antiguas). Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (0,117€).		

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
Abertis	España	14.450	14.850	10.585	7.40	14.7	13.1	4.4	4.7	17.0%
Abengoa	España	20.295	23.805	13.220	10.45	7.6	7.5	1.0	1.1	20.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.430	38.700	28.590	3.86	12.5	11.3	4.5	4.7	17.0%
Acerinox	España	12.550	15.500	10.950	-4.38	12.7	8.9	3.6	3.6	13.0%
Amadeus	España	14.450	16.390	10.750	-7.84	-	-	-	-	-
Acciona	España	62.330	96.000	49.700	17.60	22.3	16.9	4.5	4.8	3.0%
BBVA	España	9.070	12.490	6.868	19.97	8.0	6.6	4.9	5.5	13.0%
Bankinter	España	5.150	7.172	3.731	23.92	15.2	12.0	3.1	3.7	6.0%
Bolsas y Mercados	España	20.360	23.015	17.310	14.19	11.8	12.8	7.7	7.1	32.0%
Critería Caixa	España	4.173	4.239	3.050	4.80	9.5	8.5	6.2	6.7	9.0%
Ebro Foods	España	14.860	16.880	13.000	-6.13	14.5	13.3	3.2	3.4	10.0%
Endesa	España	20.495	23.955	16.500	6.22	10.0	9.4	5.1	5.4	13.0%
Enagas	España	15.365	16.730	12.080	3.02	10.4	9.7	5.8	6.2	19.0%
Fomento de Construcciones	España	20.140	29.980	17.200	2.44	9.0	8.5	6.8	7.2	10.0%
Ferrovial	España	8.631	8.800	4.880	16.09	40.9	32.0	4.6	4.6	5.0%
Gamesa	España	5.569	12.077	4.476	-2.50	21.6	17.7	1.1	1.4	4.0%
Gas Natural	España	12.300	15.070	10.065	7.05	10.5	8.9	6.8	7.2	9.0%
Grifols	España	10.950	12.415	8.110	7.35	14.9	12.4	2.7	3.1	21.0%
Iberdrola	España	6.324	6.678	4.501	9.64	11.7	11.1	5.4	5.6	10.0%
Iberdrola Renovables	España	2.700	3.527	2.250	1.66	24.6	20.7	1.5	1.9	4.0%
Indra Sistemas	España	13.435	16.980	12.180	5.08	10.7	10.1	5.1	5.3	18.0%
Inditex	España	57.790	64.480	41.200	3.14	19.0	16.8	3.0	3.4	27.0%
Mapfre	España	2.446	3.073	1.916	17.71	7.8	7.4	6.5	6.5	13.0%
Arcelormittal	España	27.240	35.445	21.345	-4.12					
OHL	España	22.600	25.950	15.020	-0.33	10.4	9.2	2.3	2.5	19.0%
Banco Popular	España	4.513	5.916	3.510	17.53	11.6	8.6	4.4	5.7	6.0%
Red Eléctrica	España	37.085	40.755	27.930	5.36	11.3	10.2	5.3	5.9	25.0%
Repsol YPF	España	22.625	23.000	15.305	8.51	10.7	9.3	4.6	4.9	11.0%
Banco de Sabadell	España	3.626	4.550	2.779	22.92	16.6	11.7	3.0	4.2	5.0%
Banco Santander	España	9.070	11.800	7.110	14.40					
Sacyr-Vallehermoso	España	6.230	8.791	3.419	31.16	18.4	13.6			4.0%
Telefónica	España	18.370	19.690	14.670	8.28	9.6	9.3	8.5	9.5	33.0%
Gest. Telecinco	España	9.200	11.166	6.180	11.79	13.9	11.6	6.6	7.9	25.0%
Técnicas Reunidas	España	44.020	48.750	35.420	-7.55	14.9	13.1	3.3	3.7	37.0%
Ibex35	España	10,829.1	12,049.2	8,563.6	9.8					

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	41.020	46.330	33.500	-4.16	14.89	13.08	1.38	1.89	15.0%
Air Liquide	Francia	94.320	99.150	70.710	-0.34	17.24	15.46	2.70	2.98	17.0%
Allianz SE	Alemania	97.750	99.500	75.820	9.92	8.15	7.60	5.12	5.38	11.0%
Alstom	Francia	42.235	54.500	30.780	17.94	13.45	11.56	2.60	2.94	18.0%
Arcelormittal	Holanda	27.245	35.460	21.330	-4.00	13.33	9.15	2.13	2.63	6.0%
Axa	Francia	14.950	17.600	10.880	20.08	7.51	7.14	5.28	5.61	9.0%
Banco Santander	España	9.070	11.800	7.110	14.40					
BASF SE	Alemania	56.640	61.880	39.115	-5.13	10.83	10.21	3.88	4.24	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	55.700	65.490	28.280	-5.35	10.05	8.60	2.87	3.59	14.0%
Bayer N AG	Alemania	54.460	59.170	43.265	-1.52	11.71	10.51	3.03	3.37	18.0%
BBVA	España	9.070	12.490	6.868	19.97	7.98	6.57	4.85	5.51	13.0%
BNP Paribas	Francia	55.100	59.340	40.810	15.73	7.52	6.65	4.36	4.99	12.0%
Carrefour	Francia	33.305	41.280	30.850	7.96	12.57	10.67	3.91	4.45	17.0%
Credit Agricole	Francia	11.255	13.780	7.870		6.16	5.14	5.75	7.34	9.0%
CRH Plc	Irlanda	15.080	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	54.780	59.090	29.925	7.98	10.85	9.38	3.65	4.11	14.0%
Danone	Francia	44.810	48.500	39.350	-4.70	14.79	13.27	3.10	3.39	12.0%
Deutsche Bank N	Alemania	44.275	55.251	35.925	13.24	7.68	6.85	2.26	2.82	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	57.300	59.000	45.450	10.62	12.73	11.26	4.01	4.36	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.940	10.640	8.510	2.95	13.08	12.43	7.04	7.04	9.0%
E.On AG Na	Alemania	25.070	28.930	20.860	9.31	11.50	10.79	5.19	5.19	10.0%
ENEL	Italia	4.105	4.283	3.415	9.76	8.86	8.38	6.76	7.06	12.0%
ENI	Italia	17.640	18.770	14.300	7.96	8.34	7.67	5.78	5.95	14.0%
France Telecom	Francia	16.130	17.920	14.010	3.43	9.05	9.06	8.68	8.68	16.0%
GDF Suez	Francia	29.655	30.050	22.640	10.45	13.48	12.36	5.40	5.73	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.720	19.280	13.310	10.63	10.61	9.53	3.81	4.20	11.0%
Iberdrola	España	6.324	6.678	4.501	9.64	11.71	11.09	5.35	5.55	10.0%
ING Groep	Holanda	8.074	8.290	5.340	10.91	5.89	5.40		3.78	11.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.405	3.228	1.882	18.47	9.37	7.73	4.16	4.99	6.0%
L'Oreal	Francia	84.720	88.000	70.900	1.97	19.08	17.33	2.25	2.47	16.0%
L.V.M.H.	Francia	112.300	129.050	74.190	-8.77	18.26	16.42	2.11	2.38	17.0%
Muench. Rueck N	Alemania	115.450	123.550	98.380	1.76	8.82	8.21	5.20	5.34	10.0%
Nokia	Finlandia	7.895	8.330	7.530	2.00	11.85	10.25	5.07	5.57	17.0%
Philips Kon	Holanda	24.570	27.010	20.340	7.20	12.22	10.90	3.42	3.72	12.0%
Repsol YPF	España	22.625	23.000	15.305	8.51	10.67	9.29	4.64	4.91	11.0%
RWE AG	Alemania	55.260	68.790	47.645	10.76	9.87	9.51	5.43	5.44	19.0%
Saint-Gobain	Francia	41.600	42.850	27.810	8.05	12.26	10.12	3.08	3.62	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	50.870	58.900	44.010	6.31	7.63	8.29	5.20	5.16	16.0%
SAP AG	Alemania	40.130	40.980	30.910	5.33	15.71	13.93	1.74	1.99	25.0%
Schneider Electronics	Francia	113.100	120.000	72.000	0.98	14.05	12.29	3.40	3.73	15.0%
Siemens N	Alemania	92.350	95.180	60.900	-0.38	13.45	12.14	3.09	3.31	19.0%
Societe Generale	Francia	48.080	49.260	29.710	19.54	7.84	6.51	4.37	5.40	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.061	1.175	0.877	9.72	8.26	8.04	5.66	5.70	9.0%
Telefónica	España	18.370	19.690	14.670	8.28	9.64	9.33	8.49	9.53	33.0%
Total	Francia	42.525	45.380	35.660	7.25	8.37	7.76	5.55	5.76	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	139.550	167.000	119.850	-5.71					
Unicredit	Italia	1.837	2.458	1.463	18.67	10.44	7.35	3.27	4.35	5.0%
Unilever Cert	Holanda	22.870	24.110	20.680	-1.85					
Vinci	Francia	42.480	44.980	33.010	4.42	12.80	11.93	3.86	4.23	15.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,970.56	2,999.77	2,756.49	6.36					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10829.1	9.84%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1106.53	10.24%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	281.26	1.98%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2672.51	3.33%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2970.56	6.36%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2394.42	2.94%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	22093.85	9.52%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7786.74	2.61%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7062.42	2.14%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	4017.45	5.59%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	5896.25	-0.06%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6567.31	2.04%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1150.84	-0.41%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	11822.8	2.12%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1280.26	1.80%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2689.54	1.38%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2268.32	2.28%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10274.52	0.45%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23876.86	3.65%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	19007.53	-7.32%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3797.2	0.25%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5461.3	-0.68%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3664.82	4.01%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	69133.09	-0.25%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4870.84	-1.15%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	37584.68	-2.51%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	21705.47	-7.14%	64.99%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%

Fuente: Reuters

ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	351.07	-3.64%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	166.74	7.96%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	349.78	2.52%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	216.56	10.32%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	401.65	-4.52%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	330.22	0.09%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	285.5	1.04%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	267.85	-0.38%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	329.83	5.49%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	347.65	4.53%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	383.16	-1.49%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	187.5	3.68%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	547.02	-3.73%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	605.2	-4.71%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	275.83	2.91%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	222.76	3.22%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	280.65	4.33%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	133.13	-0.55%	25.21%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3566	1.41%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8504	-0.79%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.3038	4.40%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	112.34	3.42%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.98	0.34%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.68	1.04%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	493.30	5.46%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.07	-2.31%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.77	-1.14%	-2.87%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
AB InBev	Bélgica	41.02	-4.16%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	94.32	-0.34%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	97.75	9.92%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	42.235	17.94%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Arcelormittal	Holanda	27.245	-4.00%	-11.81%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%
Axa	Francia	14.95	20.08%	-24.73%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%
Banco Santander	España	9.07	14.40%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	56.64	-5.13%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	55.7	-5.35%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	54.46	-1.52%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	9.07	19.97%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	55.1	15.73%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	33.305	7.96%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	11.255	18.42%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	15.08	-2.71%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	54.78	7.98%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	44.81	-4.70%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	44.275	13.24%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-19.50%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	57.3	10.62%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.94	2.95%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.On AG Na	Alemania	25.07	9.31%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.105	9.76%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.64	7.96%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	16.13	3.43%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	29.655	10.45%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	
Generali Assic.	Italia	15.72	10.63%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	6.324	9.64%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
ING Groep	Holanda	8.074	10.91%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.405	18.47%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	84.72	1.97%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	112.3	-8.77%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	115.45	1.76%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	7.895	2.00%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Philips Kon	Holanda	24.57	7.20%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	22.625	8.51%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	55.26	10.76%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	41.6	8.05%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	50.87	6.31%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	40.13	5.33%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	113.1	0.98%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	92.35	-0.38%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	48.08	19.54%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.061	9.72%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	18.37	8.28%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	42.525	7.25%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	139.55	-5.71%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.837	18.67%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	22.87	-1.85%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.48	4.42%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Unibail Rodamco	Francia	139.55	-5.71%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.837	18.67%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	22.87	-1.85%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.480	4.42%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	21.670	7.28%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.315	1.84%	-27.31%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Abertis	España	14.45	7.40%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.295	10.45%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	36.43	3.86%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	12.55	-4.38%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	14.45	-7.84%					
Acciona	España	62.33	17.60%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	9.07	19.97%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	5.15	23.92%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	20.36	14.19%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	4.173	4.80%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	14.86	-6.13%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	20.495	6.22%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.365	3.02%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	20.14	2.44%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.631	16.09%	-9.60%	68.03%	-89.83%	160.29%	26.41%
Gamesa	España	5.569	-2.50%	-50.80%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%
Gas Natural	España	12.3	7.05%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	10.95	7.35%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	6.324	9.64%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	2.7	1.66%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	13.435	5.08%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	57.79	3.14%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.446	17.71%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	27.24	-4.12%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	22.6	-0.33%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.513	17.53%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	37.085	5.36%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	22.625	8.51%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.626	22.92%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	9.07	14.40%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	6.23	31.16%	-40.26%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%
Telefónica	España	18.37	8.28%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	9.2	11.79%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	44.02	-7.55%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	26.69	-5.89%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.54	8.49%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.32	-2.52%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.015	18.26%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.915	4.54%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	1.9	24.59%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	43.24	2.63%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	7.49	7.77%	17.80%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%

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. 2011. Reservados todos los derechos.