

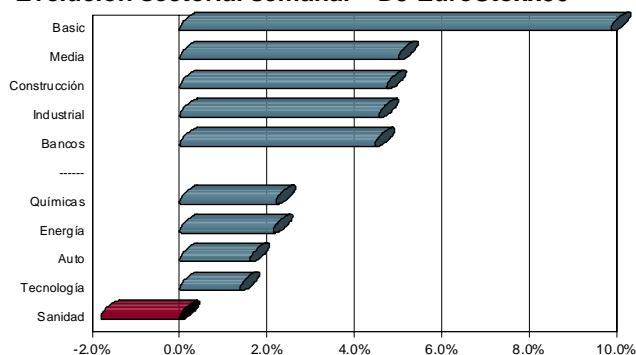
Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,388.20	3.97%	-13.00%
IGBM	España	1,074.26	3.79%	-13.49%
LA TIBEX	España	3,504.90	7.10%	0.83%
DJ Stoxx 50	Europa	2,472.48	2.81%	-4.37%
Eurostoxx50	Europa	2,719.13	2.78%	-8.29%
Eurotop100	Europa	2,188.29	2.97%	-2.03%
MIB30	Italia	20,604.08	2.20%	-11.37%
PSI20	Portugal	7,252.70	1.62%	-14.31%
DAX	Alemania	6,166.34	2.09%	3.51%
CAC 40	Francia	3,607.05	3.05%	-8.37%
FTSE 100	GB	5,312.62	2.98%	-1.85%
SMI	Suiza	6,201.25	0.27%	-5.27%
OMX	Suecia	1,057.77	2.23%	11.14%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,424.62	3.24%	-0.03%
S&P500	EEUU	1,102.66	3.55%	-1.12%
Nasdaq	EEUU	2,269.47	4.15%	0.01%
Nasdaq 100	EEUU	1,875.38	3.99%	0.81%
Nikkei 225	Japón	9,430.96	0.24%	-10.58%
Hang Seng	Hong Kong	20,815.33	2.79%	-4.83%
Shanghai	China	2,572.03	6.09%	-21.52%
Sensex	India	18,130.98	0.98%	3.81%
Merval	Argentina	2,375.20	4.04%	2.35%
IBOV	Brasil	66,322.99	6.39%	-3.30%
IPSA	Chile	4,326.00	2.47%	20.79%
Mexbol	México	32,806.03	3.22%	2.13%
IGBVL	Perú	14,152.01	1.69%	-0.11%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg. Del 16/07/2010 al 23/07/2010

Tipos de Interés	Últimos meses			
	23-Jul-10	Jun-10	May-10	
Zona Euro	6M	0.58	0.44	0.24
	1A	0.68	0.60	0.38
	2A	0.77	0.68	0.50
EE.UU.	6M	0.19	0.22	0.21
	1A	0.25	0.31	0.31
	2A	0.58	0.63	0.77

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		23-Jul-10	Jun-10	May-10
USD	EEUU	1.29	1.22	1.23
Libra	GB	0.84	0.82	0.85
Yen japonés	Japón	112.92	108.21	112.31

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Con la mirada puesta en los resultados de los análisis de sensibilidad para la banca europea, las palabras de Bernanke ante el Comité Bancario de Senado centraron gran parte de la atención la pasada semana. Manteniendo el tono pesimista mostrado en la última reunión de la FED, el presidente de la Reserva Federal reconoció que la recuperación de la economía norteamericana sigue su curso, aunque las perspectivas son inusualmente inciertas, apuntando a la debilidad del mercado laboral como uno de los condicionantes para la recuperación del consumo privado. De forma adicional, afirmó estar dispuesto a actuar en caso de un mayor deterioro de las perspectivas y anticipó el mantenimiento de los tipos de interés de referencia durante un periodo prologando.

En este escenario, la mayor parte de las cifras publicadas en EE.UU. a lo largo de la pasada semana mantuvieron el tono de debilidad. Entre las referencias adelantadas, el Leading Indicators del Conference Board retrocedía un 0,2% m/m y el NAHB del mercado residencial caía hasta niveles de 14. A este lado del Atlántico, las cifras sorprendieron de forma favorable en la mayor parte de los casos, destacando los avances tanto del PMI Manufacturero como Servicios, y del indicador de confianza de empresarial (IFO) en Alemania, que repuntaba hasta 106,2 desde 101,8.

Esta semana veremos en EE.UU. la primera estimación del PIB del 2T10. A ambos lados del Atlántico conoceremos distintas cifras de actividad adelantadas.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

A pesar de las advertencias del FMI sobre las debilidades del sistema financiero europeo y de sus dudas en torno a la rigurosidad de los stress test de la banca europea, el creciente optimismo en torno a sus resultados, siguió favoreciendo la consolidación de los mercados a lo largo de la pasada semana. Una vez conocidos, según los cuales tan solo siete entidades financieras (5 españolas) de las 91 sometidas a examen necesitarían inyectar capital por 3.500 mn de euros en un escenario adverso al no superar el nivel mínimo de Tier 1 del 6%, la reacción del mercado dependerá en gran medida de la percepción en torno al grado de severidad de los criterios aplicados.

En el capítulo de resultados empresariales, en Europa, las tecnológicas se encontraban entre las más madrugadoras: **Nokia** (Rec. Comprar P. Obj. 14,20 €/Acc.) publicaba unas cifras sin sorpresas tras su último profit warning y anticipaba, desde nuestro punto de vista, una cifra de ventas bastante cauta para el 3T10 (6.700 - 7.200 mn de euros frente a nuestra estimación de 7.134 mn de euros). La debilidad de las cifras de **Ericsson** (Rec. Reducir P. Obj. 79.30 SEK), confirmaron que aún es demasiado pronto para jugar la recuperación del negocios de redes; mientras que en el caso de **STM** (Rec. Comprar P. Obj. 8,81 €/Acc.) la solidez de sus cifras, gracias a la mejora de su cartera de productos, anticipa que el buen momentum podría continuar en el 3T10E.

SEMANA DEL 26 JULY AL 30 JULY

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES	M	España	9:00	Hipotecas sobre viviendas (a)	Mayo		0.2%
26-July	M	España	9:00	Hipotecas - capital prestado (a)	Mayo		-14.5%
	M	EE.UU.	14:30	Ind. Actividad Fed de Chicago	Junio		0.21
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas nuevas (m)	Junio	9.2%	-32.7%
MARTES	M	Alemania	8:00	Confianza de los consumidores	Agosto		3.5
27-July	M	Zona Euro	10:00	Agregado Monetario M3 (a)	Junio		-0.2%
	M	EE.UU.	16:00	Conf. Consumidores - Conference Board	Julio	52.0	52.9
	C	España		Acerinox, B. Popular	Resultados	2T10	
	C	España		Gas Natural	Resultados	2T10	
	C	Francia		Danone	Resultados	2T10	
	C	Holanda		KPN	Resultados	2T10	
	C	Alemania		Daimler, SAP	Resultados	2T10	
MIERCOLES	M	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Junio		-1.8%
28-July	M	Alemania		IPC (m/a)	JulioA		0.1% / 0.9%
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas Semanales			
	M	EE.UU.	14:30	Pedidos bienes duraderos / ex transporte	Junio	0.9% / 0.40%	-0.6% / 1.60%
	C	España		BBVA, Ebro	Resultados	2T10	
	C	España		Endesa, TL5, Ence	Resultados	2T10	
	C	Italia		ENI	Resultados	2T10	
	C	Holanda		AcelorMittal	Resultados	2T10	
JUEVES	M	Francia	8:45	Precios de Producción (m/a)	Junio		0.0% / 4.3%
29-July	M	España	9:00	IPC (a)	JulioA		1.5%
	M	Italia	9:30	Confianza empresarial	Julio		96.1%
	M	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Julio		7.7%
	M	Zona Euro	11:00	Ind. Confianza - Comisión Europea	Julio		
	M	España		Permisos de Construcción (m/a)	Mayo		-14.3% / -15.3%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales de subsidio por desempleo			
	M	EE.UU.	20:00	Libro Beige de la Fed			
	C	España		Abertis, B. Santander	Resultados	2T10	
	C	España		Repsol, Telefónica	Resultados	2T10	
	C	España		Indra, Grifols, Cat. Occid	Resultados	2T10	
	C	España		A3TV, Zeltia	Resultados		
	C	Francia		France Telecom, Sanofi	Resultados	2T10	
	C	Alemania		Bayer, BASF, Siemens	Resultados	2T10	
	C	Italia		Enel	Resultados	2T10	
VIERNES	M	España	9:00	Tasa de desempleo	2T10		20.05%
30-July	M	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Junio		10.0%
	M	Zona Euro	11:00	IPC (a)	JulioA		1.4%
	M	EE.UU.	14:30	PIB (t)	2T10A	2.6%	2.7%
	M	EE.UU.	14:30	Consumo Personal	2T10A		3.0%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal	2T10A	1.0%	0.7%
	M	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Julio	57.9	59.1
	M	EE.UU.	15:55	Confianza consumidores Univ. de Michigan	Julio	68.0	66.5
	C	España		REE, Iberia, Ferrovial	Resultados	2T10	
	C	España		BME, Critería CaixaCorp	Resultados	2T10	
	C	Francia		Total	Resultados	2T10	
	C	España		La Seda de Barcelona	Ampliación capital (67 nuevas x 14 antiguas, desemb.: 0,10 €/Acc.): Últ. día cotización dchos. pref. suscrip.		

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	10.5	9.8	1.0	1.0	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.400	15.376	10.585	-23.85	15.1	14.9	4.3	4.5	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.490	38.800	28.590	-15.28	12.2	11.4	6.2	6.1	20.0%
ACERINOX	España	12.700	15.550	12.090	-12.59		19.9	3.4	3.4	-14.0%
ACCIONA	España	62.080	98.900	60.020	-31.86	30.4	19.6	4.2	4.1	3.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.5	7.8	4.3	4.4	17.0%
BANKINTER	España	4.311	9.810	4.290	-39.71	9.9	12.1	5.2	3.9	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.030	27.590	17.310	-19.87	11.1	11.3	10.0	8.0	33.0%
BANESTO	España	6.073	9.650	6.050	-29.05					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.300	3.975	3.010	0.15	9.5	9.3	6.2	6.6	9.0%
EBRO PULEVA	España	14.100	14.750	10.040	-2.96	12.8	12.8	5.1	5.0	13.0%
ENDESA	España	18.410	24.200	15.800	-23.12	8.2	9.0	5.5	5.7	17.0%
ENAGAS	España	13.345	16.730	12.385	-13.48	11.4	10.4	5.3	5.8	19.0%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	8.950	3.690	-36.74		58.6	3.1	5.0	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CON	España	19.055	33.450	18.910	-35.30	7.9	8.4	7.5	7.1	12.0%
GAMESA CORP	España	7.556	16.850	7.450	-35.88	16.2	18.7	1.6	1.6	7.0%
GAS NATURAL	España	11.925	15.670	11.225	-20.95	10.0	9.3	6.1	6.7	11.0%
GRIFOLS	España	9.267	13.290	8.590	-24.07	12.1	12.3	3.3	3.3	26.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.4	10.2	6.2	6.2	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	2.749	1.426	22.75					-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	3.540	2.300	-24.43	29.8	25.4	0.9	1.1	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	18.200	13.345	-15.04	10.5	10.3	5.2	5.2	21.0%
INDITEX	España	44.850	50.400	31.650	3.36	25.1	20.5	2.3	2.6	25.0%
MAPFRE	España	2.131	3.355	2.048	-26.91	7.9	8.4	5.8	5.8	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.840	24.390	11.915	-0.26	11.7	11.1	2.1	2.2	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.960	7.620	3.921	-22.81	8.2	10.5	6.0	5.2	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	40.755	30.110	-18.10	13.5	11.7	4.5	5.2	23.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	17.1	10.4	4.7	4.7	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	5.202	3.225	-16.23	10.0	13.6	5.0	3.4	10.0%
BANCO SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	13.950	3.935	-50.01	48.3	13.6			1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	9.7	9.3	6.9	8.4	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	12.340	5.655	-23.44	24.9	18.8	2.2	4.3	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	48.400	30.060	-4.82	15.6	14.1	3.3	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		8.47			-1.0%
AIR LIQUIDE	Francia	80.380	85.460	57.610	3.42	20.01	17.85	2.40	2.67	16.0%
ALLIANZ	Alemania	79.590	95.990	61.000	-8.67	9.11	7.84	4.72	5.18	11.0%
ALSTOM	Francia	38.045	55.140	36.630	-22.45	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	35.460	20.420	-27.64	453.38	13.17	2.07	2.31	
AXA	Francia	12.535	19.370	11.260	-24.21	8.45	7.44	4.20	5.43	8.0%
BASF	Alemania	42.740	48.835	27.330	-1.66	19.24	11.61	3.64	4.17	13.0%
BAYER N	Alemania	46.480	56.710	35.360	-16.94	12.58	10.97	3.06	3.28	16.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.45	7.75	4.27	4.37	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	60.380	41.890	-22.85	9.85	8.66	3.01	3.61	10.0%
CARREFOUR	Francia	33.960	39.220	28.610	1.19	17.83	14.98	3.03	3.25	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	15.660	8.330	-32.43	16.22	8.62	4.81	4.81	3.0%
CRH PLC	Irlanda	18.360	22.000	16.423						
DAIMLER	Alemania	40.380	41.990	23.515	8.46		13.81		2.35	-9.0%
DANONE	Francia	42.840	46.880	32.290	0.02	17.96	17.36	2.60	2.72	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.030	60.550	39.110	-4.84	6.55	7.27	1.51	2.01	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	65.270	45.450	-14.22	19.18	13.48	4.10	4.10	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	10.600	7.885	-10.56	13.09	13.61	7.64	6.86	9.0%
ENEL	Italia	3.675	4.283	3.463	-9.20	7.12	8.17	6.80	7.34	15.0%
ENI	Italia	14.950	18.770	14.300	-16.01	10.84	8.48	6.41	6.41	11.0%
EON AG	Alemania	24.530	30.470	22.420	-16.08	-	-	-	-	-
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	18.780	14.890	-11.45	10.31	8.69	9.36	9.36	15.0%
GENERALI	Italia	14.290	19.280	13.530	-24.07	16.76	11.34	2.27	3.55	9.0%
GDF SUEZ	Francia	25.070	31.340	23.500	-17.22	12.41	13.33	5.81	5.93	8.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.40	10.17	6.22	6.22	10.0%
ING	Holanda	6.260	9.820	4.840	-9.27		6.92			-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	3.228	1.941	-36.73	12.01	11.65	3.33	4.12	5.0%
L.V.M.H.	Francia	87.270	92.500	52.750	11.34	25.43	19.83	1.75	1.93	13.0%
MUNICH RE	Alemania	101.500	123.550	90.810	-6.60	8.19	9.98	5.42	5.42	11.0%
NOKIA	Finlandia	8.080	11.820	7.745	-9.42					
L'OREAL	Francia	76.180	83.760	50.720	-2.33	24.38	20.93	1.80	2.04	15.0%
PHILIPS	Holanda	24.280	27.010	12.480	17.41	44.84	15.29	2.84	2.84	3.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	17.10	10.42	4.68	4.71	6.0%
RWE	Alemania	58.270	69.290	51.980	-14.26	8.07	7.66	6.54	6.73	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	58.900	40.310	-11.09	6.89	6.61	5.27	5.71	18.0%
SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SAP	Alemania	36.245	37.500	27.255	9.83	21.84	17.78	1.34	1.53	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	30.610	40.650	21.620	-19.59	25.99	13.02	3.04	3.10	4.0%
SCHNEIDER	Francia	85.030	89.480	51.100	3.97	21.70	16.03	2.29	3.01	9.0%
SIEMENS	Alemania	72.700	78.360	45.770	13.22	28.84	13.94	2.09	2.22	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	54.270	31.060	-35.47	84.44	9.13	0.66	3.32	1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	9.73	9.29	6.92	8.42	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	0.927	1.175	0.886	-14.84	8.76	8.58	5.19	5.86	8.0%
TOTAL	Francia	38.185	46.740	35.750	-15.15	10.96	8.23	5.98	6.03	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.560	2.458	1.530	-30.25	19.46	18.55	1.47	2.45	3.0%
UNILEVER	Holanda	22.815	23.530	16.950	0.29	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	17.115	21.570	16.180	-17.70	8.51	8.54	7.69	7.69	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	68.000	259.778	60.995	-11.69	33.05	18.69	2.02	2.22	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	-3.41%	28.57%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2375.56	-7.89%	24.86%	-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	8.29%	32.23%	-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	-15.34%	48.00%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	361.81	9.88%	38.55%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	268.36	8.78%	37.65%	-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	7.11%	33.59%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	301.86	-11.86%	1.46%	-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	-4.96%	43.98%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	478.07	-4.00%	102.29%	-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	7.84%	20.60%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	242.51	-7.06%	12.04%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	119.23	11.79%	15.26%	-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%	-69.27%	1.13%	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%	-48.33%	-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 PULEVA	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	-35.88%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
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	-22.81%	-15.63%	-48.03%	-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%	4.60%	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.