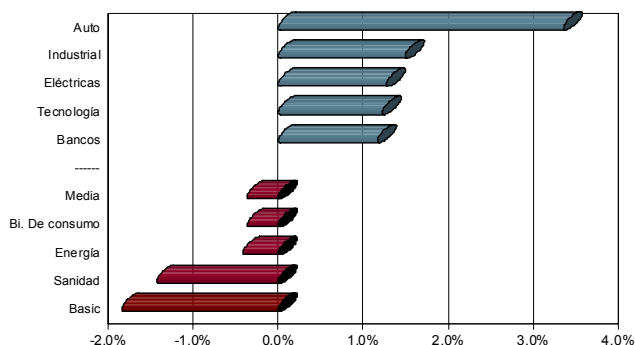


RENTABILIDADES (%)				
Índice	País	Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,924.80	0.52%	-8.50%
IGBM	España	1,123.84	0.50%	-9.49%
LA TIBEX	España	3,456.40	-1.99%	-0.57%
DJ Stoxx 50	Europa	2,550.70	0.09%	-1.34%
Eurostoxx50	Europa	2,873.74	1.13%	-3.08%
Eurotop100	Europa	2,276.81	0.23%	1.93%
MIB30	Italia	21,536.21	2.25%	-7.36%
PSI20	Portugal	7,930.58	1.53%	-6.30%
DAX	Alemania	6,605.84	1.75%	10.88%
CAC 40	Francia	3,868.54	1.08%	-1.72%
FTSE 100	GB	5,741.37	0.67%	6.07%
SMI	Suiza	6,477.13	0.53%	-1.05%
OMX	Suecia	1,109.96	1.41%	16.63%

Fuente: Bloomberg

RENTABILIDADES (%)				
Índice	País	Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,132.56	0.63%	6.76%
S&P500	EEUU	1,183.08	0.59%	6.10%
Nasdaq	EEUU	2,479.39	0.43%	9.27%
Nasdaq 100	EEUU	2,104.21	0.31%	13.11%
Nikkei 225	Japón	9,426.71	-0.77%	-10.62%
Hang Seng	Hong Kong	23,517.54	-1.01%	7.52%
Shanghai	China	2,975.04	0.13%	-9.22%
Sensex	India	20,165.86	0.20%	15.47%
Merval	Argentina	2,851.91	4.26%	22.89%
IBOV	Brasil	69,529.73	-3.20%	1.37%
IPSA	Chile	4,793.37	1.23%	33.84%
Mexbol	México	35,120.88	1.09%	9.34%
IGBVL	Perú	18,764.90	-2.74%	32.45%

Fuente: Bloomberg

**Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50**


Fuente: Bloomberg. Del 15/10/2010 al 22/10/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		22-Oct-10	Sep-10	Ago-10
Zona Euro	6M	0.79	0.61	0.44
	1A	0.91	0.75	0.57
	2A	0.99	0.85	0.62
EE.UU.	6M	0.17	0.19	0.18
	1A	0.21	0.24	0.23
	2A	0.35	0.41	0.50

Fuente: Bloomberg

Divisas		RENTABILIDADES (%)		
		22-Oct-10	Sep-10	Ago-10
USD	EEUU	1.40	1.36	1.27
Libra	GB	0.89	0.87	0.83
Yen japonés	Japón	113.53	113.87	106.74

Fuente: Bloomberg

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

Banif.- Atentos a la primera estimación del PIB del 3T10 en EE.UU. a finales de esta semana, los comentarios recogidos en el Beige Book, preparatorio del próximo encuentro de la Fed, anticiparon la puesta en marcha de nuevas medidas en el ámbito de política monetaria al hacer referencia a la moderación en el ritmo de recuperación económica.

En este sentido, salvo alguna excepción, las cifras de actividad reales publicadas a lo largo de la pasada semana en EE.UU. mantuvieron el tono de debilidad. La producción industrial retrocedía en contra de lo esperado un 0,2% m/m en septiembre; y las cifras procedentes del mercado residencial siguen sin dar síntomas de recuperación sostenida. Aunque las viviendas iniciadas avanzaban un 0,3% en septiembre, las licencias de construcción retrocedían un 5,6%. Además, las referencias a adelantadas, aunque positivas no cumplieron con las previsiones: i) el Leading Indicators del Conference Board avanzaba un 0,3%, tras ser revisado a la baja la cifra del mes anterior; y ii) el indicador de la FED de Philadelphia se situaba en niveles de 1,0 (vs -0,7).

En la Zona Euro, los PMI Manufactureros y Servicios anticipados del mes octubre mantuvieron niveles consistentes con tasas de crecimiento positivas. De forma especialmente favorable destacaron las cifras en Alemania, donde además de mantenerse la tendencia positiva en ambas referencias (hasta 56,1 y 56,6, respectivamente), veíamos avances en la confianza de los inversores (de 59,9 a 72,6 en octubre) y empresarios (de 106,8 a 107,6 en octubre).

Esta semana las cifras macro compartirán protagonismo con las referencias empresariales. En EE.UU. además del PIB, veremos datos del mercado residencial y varias cifras de confianza de los consumidores (Conference Board y Univ. de Michigan). En la Zona Euro también veremos varias referencias de confianza, entre ellas las elaboradas por la Comisión Europea.

**MERCADO DE RENTA VARIABLE**

A la espera de la decisión de la próxima reunión de la Fed (2-3 de noviembre), los mercados se están viendo apoyados por aspectos más microeconómicos, por un lado, la bondad del período de presentación de resultados y, por otro, el camino hacia la normalización que pone de manifiesto el reaparecer de operaciones corporativas. Como muestra de lo anterior, en los últimos días, OHL anunciaba la posibilidad de una oferta pública de parte de su filial de concesiones en México; Ebro Foods la firma de un acuerdo de exclusividad para negociar la compra de la australiana Riceworkers; BBVA comunicaba a la CNMV la existencia de conversaciones sobre la posible adquisición de una participación en un banco turco; o Ferrovial el inicio del proceso para una eventual venta de una participación minoritaria en BAA.

En el capítulo de resultados empresariales, en el S&P500 con un 32% publicado, el 79,1% sigue sorprendiendo al alza. Mientras que en Europa destacaríamos la subida de las tecnológicas (+1,2% en la semana, acompañando unas cifras mejores de las esperadas en compañías como Nokia. Los próximos días seguirán marcados por el creciente volumen de publicaciones (ver agenda página 6).

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

Superamos 2.850 rompiendo el rango por la parte superior sin convicción

Aparecen divergencias bajistas en 2.880

Rompemos el techo del rango 2.850 con mucho esfuerzo, buscando la parte superior del canal alcista dibujado en el gráfico, 2.930. A pesar de la ruptura, el mercado continúa apático, faltando el volumen en direccional que nos haga continuar la tendencia positiva en la que nos encontramos desde los mínimos de 2.550. Un fallo en el movimiento de ruptura (con vuelta por debajo de 2.810) supondría otro fallo más en el comportamiento de los últimos meses.

En el gráfico horario se rompe la estructura de septiembre/octubre, por fin, con objetivo 2.910. Divergencias bajistas empiezan a aparecer en los últimos movimientos, aunque quedan distorsionadas por la falta de volumen. Venta perdiendo 2.820, con la vuelta dentro del rango lateral una vez más.



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

## IBEX35 (futuro)

Niveles críticos:  
10.50 -10.957

Seguimos sin romper el rango de los últimos meses, por lo que volvemos a insistir sobre el mismo planteamiento de semanas anteriores:

- Rompiendo 10.957, cambio alcista, objetivos 11.500-12.200
- Perdiendo soporte 10.500, caída con objetivos 9.770-9.100

Gráfico horario  
totalmente lateral  
10.300-10.957

Si hay que considerar que el movimiento relativo Eurostoxx / Ibe x empieza a ser favorable al índice europeo, situación que podría ser aviso de cambios negativos para el índice español.

Gráfico horario: Superando 10.957, movimiento hasta 11.225. Perdiendo 10.660, vuelta a 9.800 puntos. Los indicadores y directrices siguen perdiendo validez dentro de la actual situación lateral.



Futuro índice Ibe35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibex35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	◀▶	19.415	2.5%	19.400	20.000	llegamos a los máximos de este movimiento con incipiente ruptura alcista. Lo malo la sobrecompra horaria
ABERTIS	↓	14.265	2.5%	13.500	14.550	En zona de soporte. Esperamos ruptura buscando de nuevo 13.50 media del corto plazo para comprar
ACCIONA SA	◀▶	62.800	0.6%	59.460	65.000	Sigue lateral presionando por romper de nuevo la resistencia.
ACERINOX	◀▶	12.880	0.2%	12.000	13.200	Sobreventa casi en objetivo de caída. Cerramos venta aunque aún tiene margen hasta 12.00
ACS CONS Y SERV	◀▶	37.890	2.0%	37.000	38.800	Nuevo máximo y siguen las muestras de agotamiento. Venta ya sólo perdiendo 37.50. Reducir
ARCELORMITTAL	◀▶	24.835	0.9%	24.000	25.550	Falta dirección a muy corto plazo. En medio plazo interés superando 26.20
BK POPULAR	◀▶	4.500	4.3%	4.450	4.800	El rebote provoca ruptura de directriz bajista del corto plazo. Stop a ventas
BCO DE SABADELL	↓	3.558	2.8%	3.400	3.750	Insiste sobre los mínimos de este movimiento en torno a 3.55. Objetivo de caída 3.30
BANKINTER	◀▶	4.849	3.3%	4.550	5.150	Vuelta a la resistencia con incipiente señal de compra en indicadores. Cerramos venta
BBVA	↓	9.880	0.2%	9.600	10.100	Niveles de soporte 9.60-9.25. Señal de venta
BOLSAS Y MER ESP	◀▶	19.200	0.3%	19.600	21.000	Llegamos a primer objetivo 19.90 media de 200 sesiones. Recorte volvería a ser oportunidad de compra
CRITERIA CAIXA	↑	3.942	0.5%	3.850	4.250	Ruptura de máximos anuales. Continúa la subida. Siguiendo nivel 4.25
EBRO FOODS	↑	14.780	1.2%	15.350	16.500	Ruptura de 15.35. Buscamos 16.50 en objetivo. Comprar
ENAGAS	◀▶	15.090	2.9%	14.900	15.300	Llegamos a máximos anteriores y seguimos en sobrecompra.
ENDESA	↓	20.045	2.0%	19.000	20.200	En media de 200 sesiones 20.20 stop a ventas.
FERROVIAL	◀▶	7.713	2.6%	7.900	8.950	Continúa movimiento de escapada. Siguiendo nivel 8.95
FOMENTO DE CONST	↓	20.355	0.9%	19.500	20.750	Estructura de medio plazo sigue negativa. Venta
GAMESA	↑	4.790	5.1%	4.850	5.300	Objetivo a muy corto plazo 5.30. El potencial está en el largo plazo
GAS NATURAL	↓	10.750	3.4%	10.600	10.900	Esperamos ruptura de 10.60 para vuelta a mínimo del año 10.07
GRIFOLS	↓	11.450	7.5%	10.900	11.690	Inicio de recorte tras haber llegado a objetivo de subida en medio plazo. Soporte principal 10.40
IBR RENOVABLES	↓	2.416	1.2%	2.350	2.520	Estructura de corto plazo en rango lateral 2.35-2.52. Esperamos ruptura por la parte inferior
IBERIA LIN AER	↓	3.191	4.9%	2.950	3.250	Recuperamos el 62% de toda la caída de 2007-2008. Sería el momento de cerrar posiciones de largo plazo. Fuerte agotamiento en muy corto plazo
INDITEX	◀▶	58.630	0.3%	56.300	62.000	Nuevo máximo. Techo del canal en 62.0
INDRA SISTEMAS	↓	14.450	7.2%	13.800	14.600	Muy cerca de stop a ventas en resistencia.
MAPFRE	↓	2.395	6.0%	2.150	2.500	Inicio de recortes incapad de acercarse a resistencia principal. Vuelta al soporte
OBR HUARTE LAIN	↑	24.050	4.2%	24.390	27.000	Los recortes son oportunidades de compra. Posible incluso llegar a soporte. Objetivo en resistencia
RED ELECTR CORP	◀▶	36.070	1.4%	35.650	36.800	Sin recortes. De nuevo en el techo de la figura intentando ruptura por la parte superior
REPSOL YPF	↑	19.775	1.9%	19.250	19.900	Presiona por romper consolidación actual por la parte superior. Compra a confirmar en resistencia horaria 19.90
SACYR-VALLE	◀▶	5.110	1.5%	4.400	5.350	Casi ha cerrado el hueco en 4.47. Cerramos venta
GEST TELECINCO	◀▶	8.730	5.1%	8.800	9.400	Fuerte agotamiento en gráfico horario ante la primera resistencia importante 9.00-9.10
TECNICAS REUN	◀▶	43.510	0.9%	42.000	45.500	Vuelve a romper máximos anteriores continuando desarrollo hasta techo de la figura de corto plazo 45.50
TELEFONICA	◀▶	19.450	3.7%	18.700	19.630	Mínima corrección y de nuevo rebote. Objetivo a romper en máximo de 2010 19.63

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↔	44.730	1.7%	41.000	46.000	Volvemos por encima de 45.0 stop a ventas
Air Liquide	↔	94.160	2.2%	95.000	99.000	Nuevo máximo. Stop a ventas y fuerte sobrecompra en gráfico horario
Allianz SE	↔	87.930	4.1%	81.500	90.500	Siguen las divergencias bajistas y seguimos en máximos
Alstom	↓	36.065	-0.8%	35.500	38.200	Vuerte sobrecompra horaria en zona de resistencia. Vuelta al soporte
Axa	↓	13.730	2.1%	12.400	13.600	Perdemos primer soporte 13.40-50 buscando 12.40 base de la figura de corto plazo
BASF SE	↓	50.970	4.6%	50.000	55.000	Divergencia bajista y seguimos en zona de máximos. Venta hasta soporte
Bay Mot Werke BMW	↓	49.450	-1.2%	48.000	51.000	Figura de agotamiento a corto plazo. Venta se confirmaría con la pérdida del soporte
Bayer N AG	↔	55.480	2.8%	54.800	56.000	Cerramos hueco 54.80. La pérdida de este nivel generaría de nuevo venta
BNP Paribas	↔	52.080	-2.1%	52.500	54.000	Fuerte rebote ya en agotamiento. Venta perdiendo 52.50
Carrefour	↑	38.505	0.2%	38.000	42.600	Terminamos por cerrar hueco de forma convincente. Oportunidad de compra en torno a 38.00
Credit Agricole	↔	11.470	-1.5%	11.200	12.200	Vuelve a posición neutral ante falta de definición. Divergencias negativas no terminan de provocar caída
Daimler AG N	↔	47.725	5.0%	47.000	50.000	Llegamos al techo del canal alcista. Fuerte resistencia 49-50
Deutsche Bank N	↔	40.800	0.4%	30.000	51.000	Neutral
Deutsche Telekom N	↔	10.105	1.9%	9.950	10.300	Volvemos a posición neutral ante la falta de movimiento. Venta perdiendo primer soporte
E.On AG Na	↔	22.045	3.6%	19.900	23.000	Stop a ventas en muy corto plazo con la vuelta a 22.10. Para compras sólo superando 23.00
ENEL	↑	3.948	0.5%	3.900	4.200	Empieza a romper techo de la figura lateral. Siguiente resistencia 4.20
ENI	↓	16.230	0.2%	15.900	16.600	Señal de venta a confirmar con la ruptura de la directriz 16.00. Divergencias bajistas
France Telecom	↔	16.605	3.4%	15.210	16.900	Sin cerrar hueco nos lleva a romper rango lateral de los últimos meses. Compra superando 16.70
Generali Assic.	↔	15.350	3.7%	15.000	15.900	Continúa el rebote. La venta perdiendo soporte
GDF Suez	↑	27.815	2.8%	26.400	29.200	Sguimos en movimiento de subida. Siguiente nivel 29.20
ING Groep	↔	7.987	2.6%	7.400	8.180	Vuelve a presionar sobre máximos. El problema está en la sobrecompra horaria
Intesa Sanpaolo	↔	2.523	3.4%	2.450	2.700	Llegamos al techo de la figura. Divergencia bajista esperando vuelta al soporte principal
L.V.M.H.	↑	111.900	2.0%	108.000	120.000	Tras efímero recorte vuelta a máximos.
Muench. Rueck N	↔	107.500	3.7%	100.500	110.100	Llegamos al techo de la figura de los últimos meses. Sobrecompra impide ruptura con solidez
Nokia	↑	7.785	0.5%	7.800	8.270	Oportunidad de compra en recortes. Confirmaría cambio con cierre por encima de 8.27
Philips Kon	↔	23.880	3.8%	22.200	24.500	Seguimos rotando en torno a 23.0 sin la ruptura esperada. Volvemos a posición neutral
RWE AG	↔	49.610	1.7%	46.330	52.000	De nuevo en mínimos anuales con objetivo 46.33 mínimo de 2009. Stop en muy corto plazo en 49.80
SAP AG	↔	38.160	3.9%	37.200	39.000	Vuelta a soporte primero 37.20. Dudas provocan cierre de posición
Schneider Electronics	↔	103.450	8.3%	93.600	104.000	Stop a ventas con la vuelta a la resistencia
Nokia	↓	81.060	5.3%	81.000	86.000	Divergencia bajista después de máximos del año. Venta a confirmar en soporte primero
Total	↔	39.190	1.9%	37.600	40.200	Divergencias bajistas. Posible 40.20 media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir
Unicredit	↓	1.857	-1.0%	1.800	1.950	Rebote -uno más- en 1.80 dentro de estructura negativa de medio plazo y vuelta al techo del corto plazo. Esperamos la vuelta al soporte
Vinci	↓	36.860	-0.8%	36.750	40.000	Divergencias bajistas. Esperamos recortes al menos hasta soporte principal

**SEMANA DEL 25 OCTUBRE AL 29 OCTUBRE**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo							
<b>LUNES</b>	<b>M</b>	España	9:00	Precios de producción (m/a)	Septiembre		0.1% / 2.7%
25 de octubre	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Nuevos pedidos industriales (m/a)	Agosto		-2.0% / 11.6%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Fed de Chicago - Ind. Actividad	Septiembre		-0.53
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas segunda mano (m)	Septiembre	2.9%	7.6%
<b>MARTES</b>	<b>M</b>	Alemania	8:00	Confianza de los consumidores	Noviembre		4.9
26 de octubre	<b>M</b>	Francia	8:45	Confianza de los consumidores	Octubre		-35
	<b>M</b>	España	9:00	Hipotecas - capital prestado (a)	Agosto		-15.9%
	<b>M</b>	España	9:00	Hipotecas sobre viviendas (a)	Agosto		-6.8%
	<b>M</b>	Italia	9:30	Confianza de los consumidores	Octubre		107.2
	<b>M</b>	España		Confianza de los consumidores	3T		-14.8
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Conference Board - Conf. consumidores	Octubre	50.0	48.5
	<b>C</b>	España		Dividendo Elección: Fin plazo para solicitar retribució			
	<b>C</b>	España		Enagas	3T10		
	<b>C</b>	Francia		Air Liquide	3T10		
<b>MIÉRCOLES</b>	<b>M</b>	Francia	8:45	Gasto en consumo (m/a)	Septiembre		-1.6% / 1.2%
27 de octubre	<b>M</b>	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Septiembre		-1.2%
	<b>M</b>	Italia	9:30	Confianza empresarial	Octubre		98.4
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	Agregado monetario M3 (a)	Septiembre		1.1%
	<b>M</b>	Alemania		IPC (m/a)	OctubreA		-0.1% / 1.3%
	<b>M</b>	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Octubre		
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Pedidos bienes duraderos / ex transporte	Septiembre	1.7% / 0.4%	-1.5% / 1.7%
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas nuevas (m)	Septiembre	3.8%	0.0%
	<b>C</b>	España		Acerinox, Ebro Foods, BBVA	3T10		
	<b>C</b>	España		Maphre, Viscofán, Jazztel, Vueling	3T10		
	<b>C</b>	Alemania		Deutsche Boerse, SAP	3T10		
<b>JUEVES</b>	<b>M</b>	Francia	8:45	Precios de producción (m/a)	Septiembre		0.1% / 3.5%
28 de octubre	<b>M</b>	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Octubre		7.5%
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Comisión Europea - Ind. confianza consumidores	Octubre		
	<b>M</b>	España		Permisos de construcción (m/a)	Agosto		-8.7% / -15.9%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Octubre		
	<b>C</b>	España		B.Santander, ArcelorMittal, Prosegur	3T10		
	<b>C</b>	España		Cat.Occidente, Baron de Ley	3T10		
	<b>C</b>	España		Zeltia, Antena 3	3T10		
	<b>C</b>	Francia		Sanofi, France Telecom	3T10		
	<b>C</b>	Alemania		Bayer, BASF, Daimler, Deutsche Bank	3T10		
	<b>C</b>	Italia		ENI	3T10		
<b>VIERNES</b>	<b>M</b>	España	9:00	IPC (a)	OctubreA		2.1%
29 de octubre	<b>M</b>	España	9:00	Tasa de desempleo	3T		20.1%
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	IPC (a)	OctubreA		1.8%
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Septiembre		10.1%
	<b>M</b>	España		Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Agosto		-1900
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	PIB (t)	3TA	2.3%	1.7%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Consumo personal	3TA		2.2%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal	3TA	1.1%	1.0%
	<b>M</b>	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Octubre	58.0	60.4
	<b>M</b>	EE.UU.	15:55	Univ. De Michigan - Confianza consumidores	Octubre	68.2	67.9
	<b>C</b>	España		Dividendo Elección: Último día cotización derechos p			
	<b>C</b>	España		B.Popular, B.Pastor, BME	3T10		
	<b>C</b>	España		Ferrovial, Iberia	3T10		
	<b>C</b>	Francia		Total	3T10		

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	14.080	15.376	10.585	-8.48	15.9	15.4	4.1	4.3	15.0%
Abengoa	España	19.800	24.340	13.220	-14.05	10.5	9.4	1.0	1.0	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	38.375	38.800	28.590	3.66	14.3	13.2	5.3	5.3	20.0%
Acerinox	España	12.350	15.500	11.990	-9.29		17.9	3.6	3.6	-14.0%
Acciona	España	62.940	98.150	59.460	-31.09	27.6	20.8	4.5	4.3	3.0%
BBVA	España	9.777	13.275	7.275	-21.41	7.4	8.0	4.3	4.3	17.0%
Bankinter	España	5.055	8.875	4.110	-27.22	9.0	12.6	5.7	4.0	10.0%
Bolsas y Mercados	España	19.690	27.590	17.310	-12.20	11.0	10.9	10.0	8.2	33.0%
Banesto	España	7.320	9.650	5.810	-15.54					
Criteria Caixa	España	3.991	3.976	3.050	16.87	10.2	10.0	5.8	6.0	9.0%
Ebro Foods	España	15.525	15.350	11.810	1.10	14.1	14.4	4.6	5.7	13.0%
Endesa	España	19.960	24.200	16.500	-17.08	8.8	9.4	5.2	5.4	17.0%
Enagas	España	15.295	16.730	12.080	-4.08	12.2	11.1	4.9	5.4	19.0%
Fomento de Construcciones	España	20.030	33.450	17.200	-31.58	8.3	8.8	7.1	7.1	12.0%
Ferrovial	España	8.070	8.950	4.880	-13.80		97.5	2.5	4.8	-3.0%
Gamesa	España	5.052	16.700	5.070	-55.46	10.7	19.4	2.4	1.4	7.0%
Gas Natural	España	10.690	15.670	11.110	-26.28	8.2	8.4	7.4	8.1	11.0%
Grífols	España	11.550	13.290	8.110	-18.03	16.7	17.0	2.4	2.4	26.0%
Iberdrola	España	5.953	6.910	4.501	-15.80	11.7	11.6	5.5	5.5	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.236	2.877	1.801	49.24		145.4			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.425	3.527	2.300	-24.97	26.9	23.5	1.0	1.2	3.0%
Indra Sistemas	España	14.475	18.200	12.180	-14.79	12.0	11.8	4.5	4.5	21.0%
Inditex	España	59.540	58.160	37.060	32.77	28.2	21.9	2.0	2.5	25.0%
Mapfre	España	2.352	3.355	2.055	-21.43	7.3	7.6	6.4	6.4	15.0%
Arcelormittal	España	24.910	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	24.785	24.390	15.020	8.60	13.4	12.9	1.8	1.9	22.0%
Banco Popular	España	4.723	6.970	3.704	-6.15	8.1	10.3	6.0	5.2	10.0%
Red Eléctrica	España	36.060	40.755	27.930	-11.15	14.8	12.7	4.1	4.7	23.0%
Repsol YPF	España	19.615	19.265	15.305	-0.75	18.5	11.3	4.3	4.8	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.570	5.015	3.095	0.76	8.5	11.7	6.0	4.2	10.0%
Banco Santander	España	9.630	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.643	13.950	3.440	-51.55	58.0	12.3			1.0%
Telefónica	España	19.305	19.850	14.670	-8.04	11.3	10.7	6.0	7.3	36.0%
Gest. Telecinco	España	8.900	12.340	6.815	-14.52	24.8	16.7	2.3	4.6	30.0%
Técnicas Reunidas	España	44.500	48.400	34.210	-2.79	17.1	16.5	3.0	3.0	46.0%
Ibex35	España	10,924.8	12,240.5	8,563.6	-11.3					

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa

(1) El número de cuadrados grises indica la recomendación, 1.-Reducir, 2.-Mantener y 3.-Comprar

# DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
AB InBev	Bélgica	45.750	43.990	29.740	16.22	26.57	20.32	0.79	0.94	13.0%
Air Liquide	Francia	95.980	90.940	68.530	15.52	21.83	19.53	2.20	2.42	16.0%
Allianz SE	Alemania	89.430	95.990	75.160	-3.71	9.38	8.18	4.58	5.03	11.0%
Alstom	Francia	37.825	55.140	35.420	-23.34	8.99	10.84	3.28	3.17	30.0%
Arcelormittal	Holanda	24.900	35.460	21.330	-21.33	446.56	15.12	2.10	2.27	
Axa	Francia	13.335	19.370	11.510	-22.70	8.60	8.08	4.12	5.38	8.0%
Banco Santander	España	9.630	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	52.770	48.835	33.760	3.01	21.19	11.48	3.22	3.79	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	50.030	48.025	28.280	49.09	-	-	-	-	-
Bayer N AG	Alemania	54.900	56.710	43.265	-8.76	15.08	13.13	2.55	2.73	16.0%
BBVA	España	9.777	13.275	7.275	-21.41	7.41	8.01	4.30	4.30	17.0%
BNP Paribas	Francia	53.140	60.380	40.810	-3.54	10.40	8.31	2.82	3.76	10.0%
Carrefour	Francia	38.730	40.680	28.990	19.25	19.37	16.74	2.79	2.93	13.0%
Credit Agricole	Francia	12.000	15.660	7.870		20.78	10.94	3.75	3.75	3.0%
CRH Plc	Irlanda	12.550	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	49.305	44.795	29.925	19.46		13.20		2.84	-9.0%
Danone	Francia	45.560	46.880	39.350	0.97	17.73	17.06	2.63	2.79	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	42.095	60.550	42.310	-6.54	6.08	8.55	1.63	1.78	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	52.070	62.620	45.450	-12.64	19.50	13.74	4.03	4.03	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.055	10.640	8.510	0.39	12.89	12.89	7.76	6.96	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.330	29.840	21.400	-25.93	7.98	8.11	6.72	6.72	13.0%
ENEL	Italia	4.038	4.283	3.415	-4.20	7.97	8.78	6.19	6.73	15.0%
ENI	Italia	16.190	18.770	14.300	-9.72	11.26	8.90	6.18	6.18	11.0%
France Telecom	Francia	16.670	18.700	14.010	-7.00	11.49	9.19	8.40	8.40	15.0%
GDF Suez	Francia	28.175	31.340	22.640	-16.39	13.79	14.50	5.22	5.39	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.660	19.280	13.530	-21.84	17.02	12.38	2.24	3.19	9.0%
Iberdrola	España	5.953	6.910	4.501	-15.80	11.67	11.60	5.54	5.54	10.0%
ING Groep	Holanda	8.004	9.820	5.340	11.15		7.15			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.660	3.228	1.901	-23.73	13.22	13.30	3.01	3.41	5.0%
L'Oreal	Francia	85.740	85.000	64.500	5.99	25.07	21.28	1.75	1.99	15.0%
L.V.M.H.	Francia	113.300	102.000	65.400	28.66	30.62	21.91	1.46	1.79	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	109.600	123.550	98.380	-6.41	8.46	9.73	5.25	5.29	11.0%
Nokia	Finlandia	8.000	11.820	6.585	-14.57	12.12	14.29	5.00	5.00	19.0%
Philips Kon	Holanda	22.720	27.010	15.590	10.88	41.31	12.76	3.08	3.13	3.0%
Repsol YPF	España	19.615	19.265	15.305	-0.75	18.49	11.27	4.33	4.78	6.0%
RWE AG	Alemania	50.330	69.290	50.440	-24.96	7.60	7.17	6.95	6.95	28.0%
Saint-Gobain	Francia	34.605	40.650	27.810	-16.91	27.37	13.17	2.89	3.06	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.715	58.900	44.010	-8.95	7.54	7.37	4.83	5.07	18.0%
SAP AG	Alemania	38.040	38.000	29.815	12.00	22.25	17.78	1.31	1.50	24.0%
Schneider Electronics	Francia	102.800	94.470	65.830	13.12	24.91	15.54	1.99	2.92	9.0%
Siemens N	Alemania	83.480	79.650	59.510	20.15	31.50	13.82	1.92	2.16	9.0%
Societe Generale	Francia	43.500	54.240	29.710	-10.11	96.67	9.50	0.57	3.45	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.088	1.175	0.877	-5.61	9.89	9.19	4.60	5.06	8.0%
Telefónica	España	19.305	19.850	14.670	-8.04	11.30	10.66	5.96	7.25	36.0%
Total	Francia	39.170	46.740	35.660	-15.88	11.26	8.35	5.82	5.82	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	153.100	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.905	2.458	1.506	-14.02	17.97	19.05	1.57	1.97	3.0%
Unilever Cert	Holanda	21.425	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	39.490	44.980	33.010	-6.61	12.30	12.72	4.10	4.10	16.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,873.74	3,044.37	2,448.10	-7.04					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

## ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10924.8	-8.50%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1123.84	-9.49%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	266.75	5.07%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2550.7	-1.34%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2873.74	-3.08%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2276.81	1.93%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	21536.21	-7.36%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7930.58	-6.30%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6605.84	10.88%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3868.54	-1.72%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5741.37	6.07%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6477.13	-1.05%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1109.96	16.63%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	11146.57	6.89%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1180.26	5.84%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2479.39	9.27%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2104.21	13.11%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9426.71	-10.62%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	23517.54	7.52%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	20165.86	15.47%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3456.4	-0.57%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5095.7	1.66%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2820.28	21.53%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	69652.1	1.55%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4786.83	33.66%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	34965.25	8.86%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	18487.58	30.50%	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	340.19	11.55%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	154.73	2.18%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	309.43	31.02%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	213.11	-4.00%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	395.81	19.78%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	304.87	23.14%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	256.03	-7.76%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	274.96	12.73%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	312	-9.04%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	304.98	-7.73%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	379	3.53%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	175.32	10.16%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	529.72	14.37%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	545.65	8.75%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	249.98	7.35%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	204.18	10.60%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	273.85	4.86%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	125.05	16.97%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.4051	-1.85%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8936	0.87%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3624	-8.11%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	113.14	-14.95%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	3.96	4.16%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.71	-2.08%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	487.50	-3.88%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.30	-5.82%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-3.25%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

## DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB InBev	Bélgica	45.75	25.70%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	95.98	23.30%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	89.43	2.62%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	37.825	-22.90%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	24.9	-22.62%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	13.335	-19.38%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	9.63	-16.62%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	52.77	21.42%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	50.03	57.33%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	54.9	-1.89%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	9.777	-23.20%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	53.14	-4.94%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	38.73	15.41%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	12	-2.91%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	12.55	-33.98%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	49.305	32.43%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	45.56	6.37%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	42.095	-6.65%	77.58%	-71.59%	-3.32%	12.91%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	52.07	-10.22%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.055	-2.28%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	22.33	-23.61%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	4.0375	-0.25%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.19	-9.04%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.67	-4.36%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	28.175	-6.97%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	15.66	-16.79%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.953	-10.75%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	8.004	16.00%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.66	-15.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	85.74	9.92%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	113.3	44.55%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	109.6	0.86%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	8	-10.31%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Phillips Kon	Holanda	22.72	9.86%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	19.615	4.75%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	50.33	-25.94%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	34.605	-9.10%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	49.715	-9.71%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	38.04	15.27%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	102.8	25.70%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	83.48	30.01%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
Societe Generale	Francia	43.5	-11.13%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.088	0.00%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	19.305	-1.10%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	39.17	-12.97%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	153.1	-0.39%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.905	-14.82%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.425	-5.82%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.49	0.05%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Unibail Rodamco	Francia	153.1	-0.39%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.905	-14.82%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.425	-5.82%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.490	0.05%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	20.570	-1.08%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	5.446	-24.15%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

## DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Abertis	España	14.08	-5.95%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	19.8	-12.39%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	38.375	10.24%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	12.35	-15.00%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	62.94	-30.91%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	9.777	-23.20%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	5.055	-29.30%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	19.69	-12.49%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	7.32	-14.49%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.991	21.12%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	15.525	6.85%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	19.96	-16.64%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	15.295	-0.84%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	20.03	-31.99%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	8.07	-1.88%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.052	-56.48%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
Gas Natural	España	10.69	-29.13%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	11.55	-5.37%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.953	-10.75%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.236	70.41%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.425	-26.96%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	14.475	-12.06%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	59.54	37.22%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.352	-19.34%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	24.91	-23.12%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	24.785	31.21%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.723	-6.62%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	36.06	-7.11%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	19.615	4.75%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.57	-6.13%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	9.63	-16.62%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.643	-41.96%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	19.305	-1.10%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	8.9	-12.49%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Viscofán	España	23.95	34.85%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	6.5	-16.45%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.49	4.97%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.61	-2.96%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.595	-25.01%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.78	-49.29%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	43.75	27.85%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	7.125	20.76%	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 la indicaciones sobre tendencias de los valores

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

**Clave de Tendencias de análisis técnico**

Bajista	Dirección bajista. Peligro para posiciones de compra
Lateral-bajista	Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia bajista
Lateral	Sin direccionalidad
Lateral-alcista	Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia alcista
Alcista	Dirección alcista. Peligro para posiciones de venta
Correctiva	Tendencia inversa a la principal, de corta duración

**Clave de Recomendaciones <sup>(1)</sup>**

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

**AVISO IMPORTANTE:** Dada la alta volatilidad experimentada recientemente en los mercados de valores, los parámetros para definir las recomendaciones pasan a ser meramente orientativos hasta nuevo aviso.

(1) Los precios objetivo fijados de enero a junio son para el 31 de diciembre del año actual.; los precios objetivo fijados de julio a diciembre son para el 31 de diciembre del año siguiente.

El presente documento se considera un Informe de Inversión. La simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente no implica la prestación al mismo de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Asimismo, la simple explicación del contenido del documento tampoco constituye la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. La fluctuación de la divisa puede incrementar o disminuir el rendimiento de aquellos valores cotizados en divisas distintas al euro.

El presente informe ha sido preparado por Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa") y se facilita sólo a efectos informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de una oferta de compra. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente informe no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificadas sin previo aviso. Grupo Santander, cualquiera de sus filiales o consejeros, podrán tener en un determinado momento una posición o estar de otro modo interesados en valores de compañías que, directa o indirectamente, sean objeto del presente informe.

Grupo Santander podrá prestar ocasionalmente servicios de banca de inversión o de otro tipo, o solicitar operaciones y proponer negocios a cualquier compañía incluida en el presente informe. Ni Grupo Santander ni otra persona aceptan ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo.

© Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. 2010. Reservados todos los derechos.