

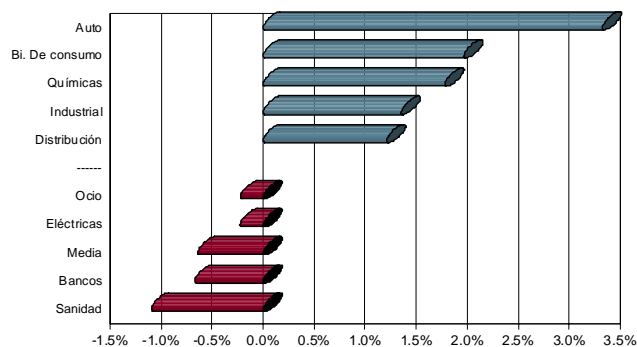
Madrid, 27 de septiembre de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,727.60	1.31%	-10.15%
IGBM	España	1,106.27	1.25%	-10.91%
LA TIBEX	España	3,458.40	-0.82%	-0.51%
DJ Stoxx 50	Europa	2,539.03	0.07%	-1.79%
Eurostoxx50	Europa	2,792.75	1.28%	-5.81%
Eurotop100	Europa	2,261.06	0.34%	1.23%
MIB30	Italia	20,607.72	0.44%	-11.36%
PSI20	Portugal	7,444.06	0.50%	-12.05%
DAX	Alemania	6,298.30	1.43%	5.72%
CAC 40	Francia	3,782.48	1.62%	-3.91%
FTSE 100	GB	5,598.48	1.63%	3.43%
SMI	Suiza	6,360.77	-0.44%	-2.83%
OMX	Suecia	1,095.59	1.26%	15.12%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,860.26	2.38%	4.14%
S&P500	EEUU	1,148.67	2.05%	3.01%
Nasdaq	EEUU	2,381.22	2.83%	4.94%
Nasdaq 100	EEUU	2,023.84	3.48%	8.79%
Nikkei 225	Japón	9,471.67	-1.60%	-10.19%
Hang Seng	Hong Kong	22,119.43	0.68%	1.13%
Shanghai	China	2,591.55	-0.27%	-20.92%
Sensex	India	20,045.18	2.30%	14.77%
Merval	Argentina	2,577.74	4.22%	11.07%
IBOV	Brasil	68,196.48	1.65%	-0.57%
IPSA	Chile	4,730.20	-1.73%	32.08%
Mexbol	México	33,280.75	0.71%	3.61%
IGBVL	Perú	17,315.68	3.56%	22.22%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 17/09/2010 al 24/09/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		24-Sep-10	Ago-10	Jul-10
Zona Euro	6M	0.49	0.44	0.51
	1A	0.66	0.57	0.69
	2A	0.71	0.62	0.79
EE.UU.	6M	0.19	0.18	0.19
	1A	0.24	0.23	0.27
	2A	0.42	0.50	0.55

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		24-Sep-10	Ago-10	Jul-10
USD	EEUU	1.35	1.27	1.31
Libra	GB	0.85	0.83	0.83
Yen japonés	Japón	113.61	106.74	112.82

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las pocas novedades en el mensaje de la Reserva Federal, junto al aumento de las tensiones en el frente soberano, ante los rumores sobre la situación de los bancos irlandeses, la capacidad de Grecia para cumplir con sus objetivos de reducción de déficit y la baja demanda en la subasta de deuda en el caso de Portugal, resumen una semana en la que la mayor parte de las referencias macroeconómicas, salvo alguna excepción, apoyaban las expectativas de moderación del ritmo de recuperación económica.

En EE.UU. la FED mantenía sin cambios el tipo de referencia y volvía a anticipar la puesta en marcha de medidas adicionales para apoyar la recuperación y la subida de precios hasta niveles consistentes con su mandato. Bernanke apoyándose en los últimos datos se refirió a la moderación del ritmo de recuperación de la actividad y del empleo, destacó las presiones en el gasto de los hogares y el menor dinamismo de la inversión en capital. Entre los datos publicados la pasada semana, la nota positiva vino por el lado del mercado residencial y los pedidos de bienes duraderos subyacentes.

En la Zona Euro, distintas referencias adelantadas reflejaron las expectativas de moderación en el ritmo de recuperación. Los PMI Manufacturero y Servicios anticipados de septiembre retrocedían, aunque mantenían niveles consistentes con tasas de crecimiento positivas (53,6 en ambos casos).

Esta semana, en EE.UU. veremos el dato final del PIB del 2T10, además de distintas referencias adelantadas. En la Zona Euro la Comisión Europea publicará sus indicadores de confianza.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

La evolución de los mercados europeos sigue teniendo la vista puesta, en parte, en la evolución de los riesgos soberanos y en parte, en los datos macroeconómicos del mercado americano que devolvían cierta tranquilidad a los inversores a finales de semana. Desde un punto de vista sectorial, las eléctricas siguen liderando, junto a las constructoras, los comportamientos más débiles del ejercicio. En este sentido, revisábamos a la baja nuestras estimaciones para los promotores de parques eólicos, ante los retrasos regulatorios en EE.UU. A pesar de estos ajustes, consideramos que la reducción de inversiones supondrá una mejora de la generación de caja y a estos niveles seguimos viendo valor en las compañías (Iberdrola Renovables, EDP Renovables y Acciona).

En el extremo contrario, destacan sectores vinculados a consumo como automóviles, bienes personales y del hogar y retail. Entre estos últimos, la publicación de resultados de Inditex volvió a dar muestras de fortaleza, lo que nos ha conducido a revisar al alza nuestras estimaciones y valoración. La compañía mostró una evolución mejor de la esperada de las ventas en términos comparables (en torno al 5%) y la del margen bruto (de 490 pb en el 2T10), gracias a factores como la gestión de inventarios o la proximidad del suministro, entre otros. El próximo 29 de septiembre será su competidor H&M la que publique sus cifras correspondientes al 3T10, donde esperamos que siga mostrando una buena evolución en ventas, gracias a una buena evolución L-F-L en junio y julio.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Indicadores de volatilidad en venta. Base de figura en 2.625

Cumplido objetivo de caída. Rebote a 2.760 oportunidad de venta

En el soporte del muy corto plazo vemos un rebote, pensamos que como oportunidad de seguir planteando posiciones de venta. Objetivo en caída en la directriz alcista del gráfico diario, aproximadamente en 2.625 como base. Rompiendo este nivel se plantearía una situación bastante más negativa. Para compras en el medio plazo, de momento sólo superando el máximo significativo anterior 2.850. Indicadores de volatilidad con claras señales de venta en el medio plazo, levemente distorsionados por la lateralidad de los últimos meses.

En el gráfico horario alcanzamos objetivo de caída 2.705. Rebote con fiura positiva en 2.730, objetivo 2.760 y de nuevo señales de venta en el techo de la proyección en torno a 2.800, esperando después romper la media de 70 sesiones 2.705 para objetivo 2.640.



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

IBEX35 (futuro)

Rebote desde
10.400. Venta en
10.700-10.800

Base del canal
10.250 nivel
crítico

Nuevo fallo al no lograr mantenernos por encima de la directriz bajista del medio plazo, llegando a perder a lo largo de la semana la media de 200 sesiones. Esperamos también la ruptura del canal alcista iniciado en el mes de mayo (en azul en el gráfico inferior), en torno a 10.250, para volver a buscar el mínimo significativo anterior en torno a 9.770. Indicadores MACD y RSI en posición de venta, anticipada la semana anterior. La ruptura del canal generaría un cambio en la tendencia del medio plazo.

Gráfico horario: llegamos a primer objetivo 10.400, con rebote posible hasta 10.800 antes de continuar con el movimiento de caída. Sin divergencias alcistas, consideramos el movimiento actual incompleto, por lo que esperamos la pérdida de 10.400 buscando al menos 10.200 puntos.



Futuro índice Ibox35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibx35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↔	19.720	1.5%	19.400	20.300	Lateral y sin cambios. Vuelve a rebotar en soporte. SU pérdida generaría venta
ABERTIS	↑	13.775	0.5%	13.300	14.400	Compra en zona de soporte. Positivos
ACCIONA SA	↑	62.480	-0.5%	61.000	67.000	De momento falla en la subida al no lograr movimiento consistente por encima de 65.0. Stop en 61.0.
ACERINOX	↓	13.135	-0.3%	12.900	13.300	Estructura todavía negativa. Rebote a 13.30 oportunidad de venta. Objetivo 12.00
ACS CONS Y SERV	↔	36.740	1.8%	35.600	37.000	Estructura negativa a corto plazo. Venta perdiendo primer soporte con vuelta al menos a 35.0 posible 34.5
ARCELORMITTAL	↓	24.660	-2.4%	24.000	25.500	Por encima de 24.75 venta esperando ahora romper el soporte. Stop en resistencia
BK POPULAR	↔	4.720	-0.6%	4.200	5.000	Neutrales
BCO DE SABADELL	↓	3.760	-1.9%	3.550	3.800	Recuperamos 3.75 oportunidad de venta. Objetivo en soporte
BANKINTER	↓	5.220	0.3%	5.000	5.400	Perdemos 5.38 señal de venta. Nivel de confirmación 5.00 objetivo 4.55
BBVA	↓	10.315	3.1%	9.750	10.350	Figura de agotamiento terminada. Venta esperando ruptura de 9.75 media del corto plazo como confirmación hasta 9.20
BOLSAS Y MER ESP	↔	20.115	1.8%	19.550	20.300	Llegamos a zona de resistencia y media de largo plazo. Probable empecemos de nuevo con recortes
CRITERIA CAIXA	↓	3.950	2.6%	3.650	3.980	Termina figura negativa. Rebote por sobreventa hasta 3.88-3.90 oportunidad de venta con objetivo en soporte
EBRO FOODS	↔	14.695	0.0%	14.200	14.850	Sigue desarrollando canal bajista de consolidación. Compra en soporte o rompiendo el canal por la parte superior
ENAGAS	↓	14.985	1.3%	13.900	15.200	Rompemos canal alcisa por la parte inferior. Figura negativa con objetivo 13.90
ENDESA	↓	20.175	1.6%	19.200	20.500	Estructura negativa con base en soporte. Venta en rebotes hasta 18.00 stop en resistencia
FERROVIAL	↔	7.127	0.5%	6.850	7.300	Sigue en fase de consolidación. Interés de nuevo superando 7.30 resistencia o con la vuelta al soporte principal
FOMENTO DE CONST	↓	19.930	-1.1%	19.500	20.100	Confirma movimiento negativo. Objetivo 19.05. Venta en rebotes
GAMESA	↔	5.184	-2.7%	5.007	5.750	Figura de consolidación en el corto plazo con base 5.20 y techo 5.75. Perdiendo 5.20 venta hasta 4.70. Compra superando resistencia
GAS NATURAL	↔	11.090	-0.3%	10.900	11.500	Alcanza objetivo de caída. Cerramos venta esperando rebote sin señal de compra
GRIFOLS	↑	10.850	8.4%	10.400	11.680	Cambio positivo con la ruptura de la media del largo plazo. Comprar en torno a 10.40
IBERDROLA	↔	5.705	1.6%	5.540	5.850	Estructura de agotamiento. Venta perdiendo soporte
IBERIA LIN AER	↓	2.884	1.8%	2.760	2.940	Insistimos en figura negativa. La pérdida de 2.76 confirmaría movimiento de caída al menos 2.59 media del corto plazo
INDITEX	↔	59.820	3.8%	56.000	60.000	Supera resistencia una vez más. Las correcciones parecen muy difíciles
INDRA SISTEMAS	↓	14.400	2.7%	13.400	14.400	Figura de agotamiento. Esperamos ruptura de soporte 14.0 para confirmar caída. Stop en resistencia
MAPFRE	↓	2.281	-0.4%	2.150	2.300	Llega a objetivo de rebote. Esperamos vuelta al soporte
OBR HUARTE LAIN	↓	21.200	3.3%	20.100	21.500	Venta en rebote por encima de 21.0. Sobrecompra y agotamiento. Objetivo a corto plazo en soporte
RED ELECTR CORP	↓	34.600	0.3%	32.000	35.000	Se confirma la venta con la ruptura de la tendencia alcista del corto plazo. Objetivo en soporte. Stop 35.00
REPSOL YPF	↑	19.260	3.6%	18.600	20.550	Terminamos por superar máximos del año con siguiente resistencia 20.55
SACYR-VALLE	↔	4.313	11.3%	4.100	4.500	Divergencia bajista horaria después de subida en septiembre de 3.50 a 4.40
GEST TELECINCO	↓	8.488	-2.4%	8.350	9.400	Continúa recorte camino de 8.35 media del corto plazo. Sin señales positivas seguimos en venta
TECNICAS REUN	↓	40.320	3.4%	38.200	41.250	Buscamos la base del movimiento en 38.20. Todo apunta a su ruptura. Venta en indicadores diarios
TELEFONICA	↔	18.410	2.6%	18.000	18.700	Elabora figura de agotamiento. Venta perdiendo soporte

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	43.195	2.1%	41.300	45.100	Llegamos a nivel crítico 42.50. Esperamos ruptura hasta al menos 41.30
Air Liquide	↔	91.480	1.9%	88.400	94.500	Señal negativa con la vuelta hasta soporte. Su pérdida nos dejaría en venta hasta 82.0
Allianz SE	↓	84.630	0.8%	80.000	85.150	Venta a muy corto plazo con la ruptura del soporte 85.15. Buscamos la base del rango en 80.0
Axa	↓	13.075	2.3%	11.900	13.750	Seguimos dentro de figura triangular de medio plazo. Movimiento lógico sería ruptura por la base en 11.90
BASF SE	↓	46.915	4.8%	44.600	48.000	Oportunidad de venta con la subida. Esperamos ruptura del soporte. Stop en resistencia
Bay Mot Werke BMW	↔	50.350	6.2%	50.000	53.000	Stop a ventas en nuevo máximo anual.
Bayer N AG	↔	52.310	2.4%	50.500	53.000	Muestras de agotamiento después del rally. Volvemos a primer soporte 50.50. Venta perdiendo media a largo plazo 49.30
BNP Paribas	↔	55.300	2.6%	53.100	57.400	Apoyo en soporte del corto plazo en sobreventa. Esperamos pequeño rebote y después ruptura a la baja
Carrefour	↑	41.280	3.1%	38.500	42.600	Compra en recorte cerrando hueco en 38.50. Objetivo en resistencia techo del actual canal alcista
Credit Agricole	↔	11.965	6.4%	10.950	12.200	De nuevo sobrecompra intentando romper directriz bajista. De lograrlo habría cambio de tendencia
Daimler AG N	↔	46.130	3.7%	43.600	48.000	Estructura negativa. Venta perdiendo soporte
Deutsche Bank N	↔	41.100	-2.5%	40.000	51.000	Figura lateral en el medio plazo. Interés superando 51.0. Base de la figura en 45.0
Deutsche Telekom N	↓	10.220	-1.1%	9.500	10.300	Rompemos tendencia del corto plazo. Confirmaríamos venta en 10.10. Objetivo 9.50
E.On AG Na	↔	21.700	0.2%	20.500	22.200	Continúa en zona de mínimos rompiendo triángulo del corto plazo. Venta en torno a primera resistencia
ENEL	↔	3.920	1.1%	3.850	4.000	Rebote buscando primera resistencia. Venta perdiendo nuevamente soporte
ENI	↑	15.730	-2.1%	15.600	16.600	Apoyo en directriz alcista del corto plazo. Su ruptura en 15.60 generaría stop a compras.
France Telecom	↓	16.190	-0.1%	15.210	16.600	Necesita todavía cerrar hueco de julio en torno a 15.20 antes de plantear compras -salvo ruptura de máximos-. Sobreventa horaria
Generali Assic.	↔	14.920	1.4%	14.000	16.000	Rango lateral. Esperamos ruptura para tomar dirección.
GDF Suez	↔	26.070	3.0%	25.200	27.000	Interés por la parte superior rompiendo canal bajista en resistencia. Venta perdiendo primer soporte
ING Groep	↓	7.893	2.9%	7.200	8.000	Dentro de una situación lateral desde octubre 2009. Interés superando 8.00
Intesa Sanpaolo	↓	2.440	1.6%	2.360	2.650	Pierde y recupera 2.36 en movimiento negativo. Sobreventa horaria facilita rebote. Después caída hasta 2.15-2.20
L.V.M.H.	↔	105.800	4.9%	100.000	107.200	En objetivo de subida 104. Agotamiento y divergencias bajistas. Cerramos compra. Venta perdiendo soporte
Muench. Rueck N	↔	102.300	0.6%	101.000	110.000	Sin interés en rango lateral. Posible 110 oportunidad de venta. Estructura "negativa" a medio plazo
Nokia	↑	7.460	-2.1%	7.200	7.800	Cerrado hueco. Esperamos ruptura de canal bajista en 7.80
Philips Kon	↓	23.260	1.4%	21.100	23.200	Cumple con rebote -uno más- esperando ya movimiento direccional hacia 20.00
RWE AG	↔	50.400	-1.2%	48.300	51.800	Incipiente compra en el muy corto plazo. Cerramos venta
SAP AG	↓	36.790	-0.5%	34.800	37.500	Rompemos canal alcista por la parte inferior. Objetivo 34.80. Venta en rebotes
Schneider Electronics	↔	93.820	1.4%	89.000	94.000	Figura de agotamiento a corto plazo. Venta perdiendo primer soporte objetivo 84.0
Siemens N	↔	79.280	2.8%	77.000	80.000	Rebote en el soporte directamente hata zona de resistencia. Venta perdiendo cercano 77.0
Nokia	↓	45.210	2.8%	41.000	47.000	Sobrecompra en zona de fuerte resistencia y punto crítico. Venta con stop cercano y objetivo en soporte principal 39.0
Unicredit	↓	1.891	-1.7%	1.800	1.900	En zona de rebote 1.88-1.90 volvemos a plantear venta con la idea de ruptura de 1.80
Vinci	↓	36.970	0.3%	35.900	37.700	Llegamos a soporte crítico en sobreventa. Rebote sería oportunidad de plantear posición negativa
Vivendi	↓	36.860	-0.8%	19.200	20.100	Divergencia bajista en el medio plazo. Primer objetivo en soporte. Pendiente de perder soporte 19.20 para confirmar

SEMANA DEL 27 SEPTIEMBRE AL 01 OCTUBRE

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES 27 de septiembre	M	España	9:00	Hipotecas - capital prestado (a)	Julio		-25.3%
	M	España	9:00	Hipotecas sobre viviendas (a)	Julio		-10.8%
	M	Zona Euro	10:00	Agregado Monetario M3 (a)	Agosto	0.4%	0.2%
	M	EE.UU.	14:30	Fed de Chicago - Ind. Actividad	Agosto		0.0
MARTES 28 de septiembre	M	Alemania	8:00	Confianza de los consumidores	Octubre	4.2	4.1
	M	Francia	8:45	Gasto en consumo (m/a)	Agosto	-0.3% / 0.9%	-1.4% / -1.9%
	M	Italia	9:30	Confianza de los consumidores	Septiembre		104.1
	M	Alemania		IPC (m/a)	SeptiembreA	-0.2% / 1.3%	0.0% / 1.0%
	M	EE.UU.	16:00	Conference Board - Conf. Consumidores	Septiembre	52.5	53.5
MIÉRCOLES 29 de septiembre	M	Francia	8:45	Confianza de los consumidores	Septiembre	-39	-39
	M	España	9:00	IPC (a)	SeptiembreA	2.1%	1.8%
	M	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Agosto		-2.2%
	M	Italia	9:30	Confianza empresarial	Septiembre		10050.0%
	M	Zona Euro	11:00	Comisión Europea - Ind. Confianza	Septiembre		
	M	España		Permisos de construcción (m/a)	Julio		
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Septiembre		-1.4%
JUEVES 30 de septiembre	M	Francia	8:45	Precios de producción (m/a)	Agosto	0.3% / 3.5%	0.0% / 3.5%
	M	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Septiembre	7.6%	7.6%
	M	Zona Euro	11:00	IPC (a)	SeptiembreA	1.8%	1.6%
	M	EE.UU.	14:30	PIB (t)	2T	1.6%	1.6%
	M	EE.UU.	14:30	Consumo Personal	2T	2.0%	2.0%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal (t)	2T	1.1%	1.1%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Septiembre		4489000
	M	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Septiembre	56.0	56.7
VIERNES 1 de octubre	M	España	9:15	PMI Manufacturero	Septiembre		
	M	Italia	9:45	PMI Manufacturero	Septiembre		52.8
	M	Francia	9:50	PMI Manufacturero	Septiembre	55.4	55.4
	M	Alemania	9:55	PMI Manufacturero	Septiembre	55.3	55.3
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturero	Septiembre	53.6	53.6
	M	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Agosto	10.0%	10.0%
	M	EE.UU.	14:30	Ingresos / Gastos personales	Agosto	0.3% / 0.3%	0.2% / 0.4%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal (m/a)	Agosto	0.1% / 1.4%	0.1% / 1.4%
	M	EE.UU.	15:55	Univ. de Michigan - Confianza consumidores	Septiembre	67.0	66.6
	M	EE.UU.	16:00	ISM Manufacturero	Septiembre	54.5	56.3
	M	EE.UU.	16:00	ISM Precios Pagados	Septiembre	59.3	61.5
	M	EE.UU.	16:00	Gasto en construcción (m)	Agosto	-0.4%	-1.0%
		D	España		Ebro Foods		

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
Abertis	España	13.775	15.376	10.585	-8.48	15.6	15.1	4.2	4.4	15.0%
Abengoa	España	19.720	24.340	13.220	-14.05	10.5	9.5	1.0	1.0	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.740	38.800	28.590	3.66	13.6	12.9	5.6	5.2	20.0%
Acerinox	España	13.135	15.500	11.990	-9.29		18.5	3.4	3.4	-14.0%
Acciona	España	62.480	98.150	59.460	-31.09	27.4	19.0	4.6	4.6	3.0%
BBVA	España	10.315	13.275	7.275	-21.41	7.8	8.2	4.1	4.2	17.0%
Bankinter	España	5.220	8.875	4.110	-27.22	9.3	11.6	5.5	4.0	10.0%
Bolsas y Mercados	España	20.115	27.590	17.310	-12.20	11.2	11.1	9.8	8.0	33.0%
Banesto	España	7.366	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	3.950	3.976	3.050	16.87	10.1	9.9	5.8	6.1	9.0%
Ebro Foods	España	14.695	15.350	11.810	1.10	13.4	13.4	4.9	6.7	13.0%
Endesa	España	20.175	24.200	16.500	-17.08	8.9	9.6	5.1	5.4	17.0%
Enagas	España	14.985	16.730	12.080	-4.08	12.0	10.9	5.0	5.5	19.0%
Fomento de Construcciones	España	19.930	33.450	17.200	-31.58	8.3	8.9	7.2	6.9	12.0%
Ferrovial	España	7.127	8.950	4.880	-13.80		63.1	2.9	5.3	-3.0%
Gamesa	España	5.184	16.700	5.070	-55.46	11.0	19.2	2.3	1.9	7.0%
Gas Natural	España	11.090	15.670	11.110	-26.28	8.5	8.1	7.1	7.8	11.0%
Grífols	España	10.850	13.290	8.110	-18.03	15.7	16.1	2.6	2.5	26.0%
Iberdrola	España	5.705	6.910	4.501	-15.80	11.2	11.1	5.8	5.8	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	2.884	2.877	1.801	49.24		144.2			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.476	3.527	2.300	-24.97	27.5	23.5	1.0	1.2	3.0%
Indra Sistemas	España	14.400	18.200	12.180	-14.79	11.9	11.6	4.6	4.6	21.0%
Inditex	España	59.820	58.160	37.060	32.77	28.4	22.0	2.0	2.4	25.0%
Mapfre	España	2.281	3.355	2.055	-21.43	7.0	7.4	6.6	6.6	15.0%
Arcelormittal	España	24.660	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	21.200	24.390	15.020	8.60	11.5	11.0	2.1	2.2	22.0%
Banco Popular	España	4.720	6.970	3.704	-6.15	8.1	10.2	6.0	5.3	10.0%
Red Eléctrica	España	34.600	40.755	27.930	-11.15	14.2	12.2	4.3	4.9	23.0%
Repsol YPF	España	19.260	19.265	15.305	-0.75	18.2	10.9	4.4	4.6	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.760	5.015	3.095	0.76	9.0	12.8	5.5	4.0	10.0%
Banco Santander	España	9.540	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.313	13.950	3.440	-51.55	53.9	13.8			1.0%
Telefónica	España	18.410	19.850	14.670	-8.04	10.8	10.2	6.3	7.6	36.0%
Gest. Telecinco	España	8.488	12.340	6.815	-14.52	23.6	16.1	2.4	5.0	30.0%
Técnicas Reunidas	España	40.320	48.400	34.210	-2.79	15.5	14.9	3.3	3.3	46.0%
Ibex35	España	10,727.6	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	43.195	43.990	29.740	16.22	25.09	18.63	0.83	1.04	13.0%
Air Liquide	Francia	91.480	90.940	68.530	15.52	20.85	18.59	2.31	2.56	16.0%
Allianz SE	Alemania	84.630	95.990	75.160	-3.71	8.88	7.72	4.84	5.32	11.0%
Alstom	Francia	36.480	55.140	35.420	-23.34					
Arcelormittal	Holanda	24.700	35.460	21.330	-21.33	442.98	13.08	2.12	2.33	
Axa	Francia	13.075	19.370	11.510	-22.70	8.44	7.69	4.21	5.51	8.0%
Banco Santander	España	9.540	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	46.915	48.835	33.760	3.01	19.33	10.86	3.62	4.25	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	50.350	48.025	28.280	49.09	-	-	-	-	-
Bayer N AG	Alemania	52.310	56.710	43.265	-8.76	14.37	12.51	2.68	2.87	16.0%
BBVA	España	10.315	13.275	7.275	-21.41	7.81	8.18	4.07	4.17	17.0%
BNP Paribas	Francia	55.300	60.380	40.810	-3.54	10.82	8.64	2.71	3.62	10.0%
Carrefour	Francia	41.280	40.680	28.990	19.25	20.66	17.66	2.62	2.79	13.0%
Credit Agricole	Francia	11.965	15.660	7.870		20.72	11.17	3.76	3.76	3.0%
CRH Plc	Irlanda	12.590	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	46.130	44.795	29.925	19.46		12.67		2.82	-9.0%
Danone	Francia	43.600	46.880	39.350	0.97	16.96	16.22	2.75	2.89	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	41.100	60.550	42.310	-6.54	5.93	7.17	1.67	1.82	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.450	62.620	45.450	-12.64	18.90	13.26	4.16	4.16	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.220	10.640	8.510	0.39	13.10	12.91	7.63	6.85	9.0%
E.ON AG Na	Alemania	21.700	29.840	21.400	-25.93	7.75	7.83	6.91	6.91	13.0%
ENEL	Italia	3.920	4.283	3.415	-4.20	7.64	8.52	6.38	6.89	15.0%
ENI	Italia	15.730	18.770	14.300	-9.72	10.94	8.55	6.36	6.36	11.0%
France Telecom	Francia	16.190	18.700	14.010	-7.00	11.16	9.05	8.65	8.65	15.0%
GDF Suez	Francia	26.070	31.340	22.640	-16.39	12.76	13.40	5.64	5.79	8.0%
Generali Assic.	Italia	14.920	19.280	13.530	-21.84	16.22	11.94	2.35	3.35	9.0%
Iberdrola	España	5.705	6.910	4.501	-15.80	11.19	11.06	5.78	5.78	10.0%
ING Groep	Holanda	7.893	9.820	5.340	11.15		7.08			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.440	3.228	1.901	-23.73	12.13	12.20	3.28	3.69	5.0%
L'Oreal	Francia	84.010	85.000	64.500	5.99	24.56	20.82	1.79	2.05	15.0%
L.V.M.H.	Francia	105.800	102.000	65.400	28.66	28.59	21.08	1.56	1.89	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	102.300	123.550	98.380	-6.41	7.90	9.11	5.62	5.67	11.0%
Nokia	Finlandia	7.460	11.820	6.585	-14.57	11.30	14.35	5.36	5.36	19.0%
Philips Kon	Holanda	23.260	27.010	15.590	10.88	42.29	14.12	3.01	3.06	3.0%
Repsol YPF	España	19.260	19.265	15.305	-0.75	18.15	10.94	4.41	4.57	6.0%
RWE AG	Alemania	50.400	69.290	50.440	-24.96	7.61	7.18	6.94	6.94	28.0%
Saint-Gobain	Francia	32.590	40.650	27.810	-16.91	25.77	12.78	3.07	3.27	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	50.630	58.900	44.010	-8.95	7.67	7.50	4.74	5.00	18.0%
SAP AG	Alemania	36.790	38.000	29.815	12.00	21.51	17.19	1.36	1.55	24.0%
Schneider Electronics	Francia	93.820	94.470	65.830	13.12	22.73	14.80	2.19	3.18	9.0%
Siemens N	Alemania	79.280	79.650	59.510	20.15	29.92	13.10	2.02	2.25	9.0%
Societe Generale	Francia	45.210	54.240	29.710	-10.11	100.47	9.83	0.55	3.32	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.031	1.175	0.877	-5.61	9.37	8.68	4.85	5.33	8.0%
Telefónica	España	18.410	19.850	14.670	-8.04	10.78	10.17	6.25	7.60	36.0%
Total	Francia	38.040	46.740	35.660	-15.88	10.93	8.07	5.99	6.02	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	164.100	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.891	2.458	1.506	-14.02	17.84	18.91	1.59	2.12	3.0%
Unilever Cert	Holanda	21.850	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	36.970	44.980	33.010	-6.61	11.51	11.92	4.38	4.38	17.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,792.75	3,044.37	2,448.10	-7.04					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10727.6	-10.15%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1106.27	-10.91%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	263.97	3.97%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2539.03	-1.79%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2792.75	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2261.06	1.23%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	20607.72	-11.36%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7444.06	-12.05%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6298.3	5.72%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3782.48	-3.91%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5598.48	3.43%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6360.77	-2.83%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1095.59	15.12%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	10662.42	2.25%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1124.83	0.87%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2381.22	4.94%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2023.84	8.79%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9471.67	-10.19%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	22119.43	1.13%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	20045.18	14.77%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3458.4	-0.51%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5127.5	2.30%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2577.74	11.07%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	68196.48	-0.57%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4730.2	32.08%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	33280.75	3.61%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	17315.68	22.22%	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	338.88	11.12%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	152.24	0.53%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	292.54	23.87%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	217.91	-1.84%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	396.75	20.06%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	294.19	18.83%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	248.66	-10.41%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	285.11	16.89%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	304.8	-11.13%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	301.25	-8.86%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	383.7	4.81%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	174.72	9.78%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	498.12	7.54%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	525.44	4.72%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	242.23	4.02%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	198.07	7.29%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	271.61	4.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	121.99	14.11%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3441	-6.11%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8512	-3.92%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3245	-10.67%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	113.23	-14.88%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.96	4.27%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.71	-1.82%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	487.00	-3.98%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.52	-4.16%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-3.46%	-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	43.195	18.68%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	91.48	17.52%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	84.63	-2.89%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	36.48	-25.64%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	24.7	-23.24%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	13.075	-20.95%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	9.54	-17.40%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	46.915	7.95%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	50.35	58.33%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	52.31	-6.52%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	10.315	-18.97%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	55.3	-1.07%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	41.28	23.00%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	11.965	-3.20%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	12.59	-33.77%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	46.13	23.91%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	43.6	1.80%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	41.1	-16.84%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.45	-13.02%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.22	-0.68%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	21.7	-25.76%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	3.92	-3.15%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	15.73	-11.63%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.19	-7.11%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	26.07	-13.92%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	14.92	-20.72%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.705	-14.47%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.893	14.39%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.44	-22.54%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	84.01	7.71%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	105.8	34.98%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	102.3	-5.86%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.46	-16.37%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	23.26	12.48%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	19.26	2.86%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	50.4	-25.84%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	32.59	-14.39%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	50.63	-8.05%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	36.79	11.48%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	93.82	14.72%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	79.28	23.47%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
Societe Generale	Francia	45.21	-7.64%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.031	-5.24%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	18.41	-5.69%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	38.04	-15.48%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	164.1	6.77%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.891	-15.45%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.85	-3.96%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	36.97	-6.33%	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	164.1	6.77%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.891	-15.45%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	21.85	-3.96%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	36.970	-6.33%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	19.940	-4.11%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	4.840	-32.59%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Abertis	España	13.775	-7.99%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	19.72	-12.74%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	36.74	5.54%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	13.135	-9.60%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	62.48	-31.42%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	10.315	-18.97%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	5.22	-26.99%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	20.115	-10.60%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	7.366	-13.95%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.95	19.88%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	14.695	1.14%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	20.175	-15.74%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	14.985	-2.85%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	19.93	-32.33%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.127	-13.35%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.184	-56.01%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
Gas Natural	España	11.09	-26.48%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	10.85	-11.10%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.705	-14.47%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	2.884	51.87%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.476	-25.42%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	14.4	-12.52%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	59.82	37.87%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.281	-21.78%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	24.66	-23.89%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	21.2	12.23%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.72	-6.68%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	34.6	-10.87%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	19.26	2.86%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.76	-1.13%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	9.54	-17.40%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.313	-46.09%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	18.41	-5.69%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	8.488	-16.54%	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	23.99	35.08%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	6.37	-18.12%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.4	1.18%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.39	-8.87%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.89	-18.86%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.63	-53.56%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	42.86	25.25%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.525	10.59%	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

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.