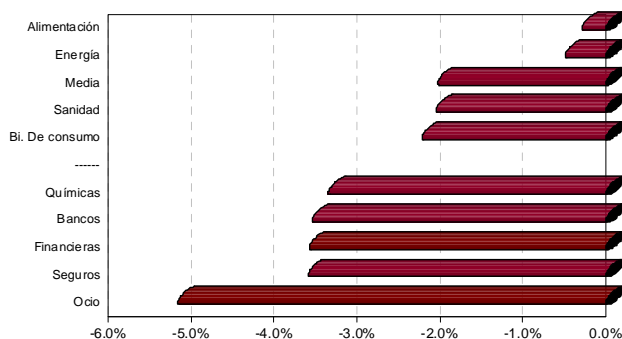


Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,822.70	-2.22%	9.77%
IGBM	España	1,108.41	-2.22%	10.43%
LA TIBEX	España	3,704.20	-1.31%	-2.21%
DJ Stoxx 50	Europa	2,694.93	-2.44%	4.19%
Eurostoxx50	Europa	2,985.02	-2.70%	6.88%
Eurotop100	Europa	2,412.56	-2.40%	3.72%
MIB30	Italia	22,349.71	-3.08%	10.79%
PSI20	Portugal	7,978.06	-0.65%	5.14%
DAX	Alemania	7,185.17	-3.25%	3.92%
CAC 40	Francia	4,070.38	-2.09%	6.98%
FTSE 100	GB	6,001.20	-1.34%	1.72%
SMI	Suiza	6,537.20	-2.68%	1.57%
OMX	Suecia	1,116.79	-0.04%	-3.36%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	12,130.45	-2.10%	4.78%
S&P500	EEUU	1,319.88	-1.72%	4.95%
Nasdaq	EEUU	2,781.05	-1.87%	4.83%
Nasdaq 100	EEUU	2,346.29	-1.93%	5.79%
Nikkei 225	Japón	10,526.76	-2.91%	2.91%
Hang Seng	Hong Kong	23,012.37	-2.47%	-0.10%
Shanghai	China	2,878.57	-0.73%	2.51%
Sensex	India	17,700.91	-2.80%	-13.69%
Merval	Argentina	3,435.44	-2.87%	-2.50%
IBOV	Brasil	66,902.53	-1.71%	-3.47%
IPSA	Chile	4,373.90	-1.62%	-11.24%
Mexbol	México	36,880.20	-1.71%	-4.33%
IGBVL	Perú	22,766.73	-1.19%	-2.60%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 18/02/2011 al 25/02/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		25-Feb-11	Ene-11	Dic-10
Zona Euro	6M	0.77	0.79	0.52
	1A	1.16	1.05	0.71
	2A	1.52	1.41	0.83
EE.UU.	6M	0.15	0.17	0.18
	1A	0.23	0.24	0.26
	2A	0.70	0.60	0.59

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		25-Feb-11	Ene-11	Dic-10
USD	EEUU	1.38	1.37	1.34
Libra	GB	0.85	0.86	0.86
Yen japonés	Japón	112.33	112.35	108.64

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

El aumento de la tensión en el norte de África y su reflejo en la escalada de los precios del petróleo, se traducía en una nueva oleada de incertidumbres en torno a la posible respuesta de las autoridades monetarias para frenar el aumento de las tensiones inflacionistas, y sus implicaciones en el crecimiento económico. En este escenario, las próximas reuniones, tanto del BCE (2 de marzo) como de la Reserva Federal (15 de marzo) podrían ser citas clave para determinar el futuro de las actuales políticas monetarias. A pesar de todo, el repaso de las cifras publicadas a lo largo de las últimas semanas refuerza nuestras expectativas favorables.

En EE.UU. aunque el PIB 4T10 era revisado a la baja hasta una tasa del 2,8% t/t, debido al mayor ajuste del gasto público y mayor contribución negativa de los inventarios, distintas cifras adelantadas, como los indicadores de confianza de los consumidores del Conference Board y el de la Univ. de Michigan, o el de actividad de la Fed de Philadelphia, sorprendían de forma positiva y anticipaban sólidas tasas de crecimiento en 1T11E.

En la Zona Euro, aunque también el PIB del 4T10 sorprendía ligeramente a la baja (0,3% t/t, 2,0% a/a), creemos que debido en parte al impacto negativo del mal tiempo en algunos de los componentes, también la evolución de distintas cifras reales y adelantadas nos hace mantener nuestras expectativas favorables.

Esta semana veremos cifras de actividad adelantadas del sector manufacturero y servicios a ambos lados del Atlántico. Además, junto a la reunión del BCE estaremos atentos a la publicación a finales de semana del informe de empleo en EE.UU.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Como hemos anticipado, las tensiones geopolíticas, la subida del crudo y las dudas sobre el posible impacto en el crecimiento económico, sin olvidar los continuos rumores en torno a la situación en Portugal, así como la falta de detalles concretos en torno a la definición del mecanismo de rescate permanente, resumen algunos de los acontecimientos que han condicionado el comportamiento de los mercados a lo largo del mes de febrero. En este escenario, los resultados empresariales parecían volver a quedar relegados a un segundo plano.

En Europa, donde el consenso ha revisado ligeramente al alza sus previsiones desde que comenzó la publicación de resultados del 4T10, anticipando un crecimiento del 51% en los beneficios del 2010, la recuperación de la actividad económica, junto al impacto positivo en márgenes de la introducción de medidas de eficiencia deberían seguir siendo los principales soportes del crecimiento de beneficios, estimando el consenso tasas del 13,7% y 14,2% en 2011E y 2012E. Por sectores, aquellos vinculados a materias primas (recursos básicos y energía), los expuestos a ciclo (autos, tecnología e industriales) y los bancos, deberían ofrecer un mayor potencial de mejora de beneficios.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Venta con la pérdida de 3.020.

Caída hasta 2.880 stop 3.040.

Cambio negativo. El inicio de la semana pasada nos dejó un movimiento negativo, con ruptura de 3.020, y desarrollo hasta 2.923. Teniendo en cuenta que es el primer movimiento correctivo en lo que llevamos de año, deberíamos ver al menos el objetivo de caída 2.880 en la caída. Así, consideramos que los rebotes son oportunidades de venta por encima de 2.990.

Este planteamiento correctivo se anularía volviendo por encima de 3.040, nivel cuya ruptura nos encararía de nuevo a máximos del año. Sin embargo, la fuerte subida de la volatilidad (V2TX) nos deja en situación negativa, por lo que esperamos caída al menos hasta la parte central del canal alcista de medio plazo, media de 70 sesiones.



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

IBEX35 (futuro)

Inicio de
corrección
objetivo 10.200

Al fin una corrección. Se rompe el canal alcista de corto plazo por la parte inferior en torno a 10.800, por lo que iniciamos un movimiento correctivo que todavía debería durar una semana más. Objetivo de caída en torno a 10.200, nivel cuya ruptura provocó en enero la fuerte subida a la que hemos asistido en las últimas semanas, y que además coincide con la zona de medias móviles

En el muy corto plazo, el movimiento de rebote lo tomamos únicamente como un “pull-back” intentando recuperar el canal perdido, y lo vemos como oportunidad de venta esperando objetivo de caída. Lo más importante de este movimiento correctivo es que deberíamos buscar oportunidades de compra en el mismo, dado que después esperamos un fuerte movimiento de subida por encima de los máximos del año, camino de 12.000 puntos.



Futuro índice Ibx35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibex35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	← →	20.295	3.3%	19.600	20.650	Incipiente ruptura de directriz bajista de medio plazo. Sobrecompra en muy corto plazo
ABERTIS	← →	14.450	0.6%	13.500	14.850	Agotamiento. Reducir
ACCIONA SA	← →	62.330	12.4%	55.000	62.780	Figura de rebote cumple objetivo 60.0. Vuelta a 55.0 antes de plantear compras
ACERINOX	↑	12.550	-4.3%	12.400	13.200	Cumple objetivo de caída. Cerramos venta en soporte con incipiente compra
ACS CONS Y SERV	← →	36.430	4.7%	36.000	38.000	Fuerte agotamiento por encima de 36.0. Venta perdiendo primer soporte
AMADEUS	← →	14.450	-3.9%	13.800	14.800	Fuerte caída rompiendo primer soporte 14.40. Comprar en torno a 13.80
ARCELORMITTAL	← →	27.240	0.7%	26.500	27.700	Stop a ventas en 27.00
BK POPULAR	← →	4.513	9.1%	4.150	4.550	Llegamos a 4.54 resistencia principal. Debería ser una venta. Reducir
BCO DE SABADELL	← →	3.626	10.2%	3.150	3.700	Llegamos a media de 200 sesiones con incipiente ruptura. Reducir
BANKINTER	← →	5.150	13.2%	4.600	5.350	Señales de agotamiento y nuevo máximo. Stop a ventas. Reducir
BBVA	← →	9.070	8.8%	8.850	9.200	Rompe media de 200 sesiones con fuerte agotamiento. Reducir
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.360	11.0%	19.400	20.500	Nuevo rebote en soporte. Esperamos romper tendencia bajista. Comprar
CRITERIA CAIXA	← →	4.173	3.4%	4.100	4.500	Empieza a romper máximos del año. Siguiendo nivel 4.50
EBRO FOODS	↓	14.860	-2.0%	14.000	15.100	Pierde 15.05 soporte. Venta camino de 14.00
ENAGAS	↓	15.365	2.0%	14.700	16.000	No termina de recortar a pesar de la sobrecompra. Stop en resistencia principal
ENDESA	↑	20.495	5.3%	20.000	22.600	Llegamos a resistencia con incipiente ruptura. Siguiendo nivel 22.60
FERROVIAL	← →	8.631	7.1%	8.000	8.950	Supera 8.13 buscando ya claramente máximos del año 8.95. Freno a más subida la fuerte sobrecompra horaria
FOMENTO DE CONST	← →	20.140	5.9%	19.900	21.000	Rompe media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir
GAMESA	← →	5.569	0.7%	5.300	5.750	Llegamos a resistencia sin la fuerza habitual. Posible recorte nuevamente
GAS NATURAL	← →	12.300	7.1%	11.800	12.700	Stop 11.87. Empieza a romper tendencia bajista
IBERDROLA	← →	6.324	5.9%	6.100	6.600	Objetivo 6.60 en agotamiento. Reducir
IBR RENOVABLES	← →	2.700	2.2%	2.700	2.950	Señales de agotamiento. Reducir
IBERIA LIN AER	← →	3.420	-3.9%	3.350	3.650	Cerramos venta tras fuerte corrección de últimos días.
INDITEX	↓	57.790	-1.6%	55.200	60.000	Negativos en rebote. Venta con stop en resistencia
INDRA SISTEMAS	← →	13.435	2.0%	13.000	14.000	Agotamiento. Venta perdiendo soporte
MAPFRE	← →	2.446	6.6%	2.220	2.450	Agotamiento. Esperamos recorte hasta soporte
OBR HUARTE LAIN	← →	22.600	0.7%	21.700	23.100	Sigue neutral dentro del rango actual
RED ELECTR CORP	← →	37.085	6.0%	35.500	37.163	Llegamos a máximo anterior en movimiento positivo a medio plazo.
REPSOL YPF	↓	22.625	0.5%	22.200	22.800	Aprovechamos rebote para venta. Esperamos ruptura de soporte
SACYR-VALLE	↓	6.230	14.5%	5.630	6.500	Proyección de subida cumplida. Esperamos recorte hasta soporte
GEST TELECINCO	↑	9.200	1.3%	8.800	9.350	Supera 9.00 con señal de compra incipiente. Confirmaría en resistencia stop en soporte
TECNICAS REUN	↓	44.020	-4.7%	44.000	48.000	Rebote de nuevo dentro de figura negativa como oportunidad de venta

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

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

SEMANA DEL 28 FEBRERO AL 04 MARZO

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES							
21 de febrero	M	Francia	8:45	Precios de producción (m/a)	Enero	0.9% / 5.6%	0.9% / 5.4%
	M	España	8:59	Permisos de construcción (m/a)	Diciembre		24.1% / -16.0%
	M	España	9:00	IPC (a)	FebreroA	3.2%	3.0%
	M	España	10:11	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Diciembre		-3500
	M	Zona Euro	11:00	IPC (m/a)	Enero	-0.6% / 2.4%	0.6% / 2.4%
	M	Zona Euro	11:00	IPC subyacente (a)	Enero	1.2%	1.1%
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal (m/a)	Enero	0.1% / 0.8%	0.0% / 0.7%
	M	EE.UU.	14:30	Ingresos / gastos personales	Enero	0.4% / 0.4%	0.4% / 0.7%
	M	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Febrero	67.5	68.8
	M	EE.UU.	16:00	Viviendas pendientes de venta (m/a)	Enero	-2,3% / --	2.0% / -3.6%
	C	España		Almirall, CF Alba, Dinamia, Resultados	4T10		
	C	España		Ebro Foods, Prosegur, Sol Meliá Resultados	4T10		
	C	España		NH Hoteles, T. Reunidas, Viscofán Resultados	4T10		
	C	Alemania		Bayer Resultados	4T10		
MARTES							
22 de febrero	M	España	9:15	PMI Manufacturas	Febrero		
	M	Italia	9:45	PMI Manufacturas	Febrero	57.0	56.6
	M	Francia	9:50	PMI Manufacturas	Febrero	55.3	55.3
	M	Alemania	9:55	PMI Manufacturas	Febrero	62.6	
	M	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Febrero	7.4%	7.4%
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturas	Febrero	59.0	59.0
	M	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Enero	10.0%	10.0%
	M	Zona Euro	11:00	IPC (a)	FebreroA	2.4%	2.4%
	M	EE.UU.	16:00	Gasto en construcción (m)	Enero	-0.5%	-2.5%
	M	EE.UU.	16:00	ISM Manufacturas	Febrero	60.4	60.8
	M	EE.UU.	16:00	ISM Precios Pagados	Febrero	80.8	81.5
	C	España		OHL Resultados	4T10		
	C	Francia		Vivendi Resultados	4T10		
MIÉRCOLES							
23 de febrero	M	España	9:00	Cifra de parados	Febrero		130.9
	M	España	10:00	Confianza de los consumidores	Febrero		70.7
	M	Zona Euro	11:00	Precios de producción (m/a)	Enero	1.1% / 5.7%	0.8% / 5.3%
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Febrero		13.2%
	M	EE.UU.	14:15	ADP - Informe de empleo	Febrero	180000	187000
	M	EE.UU.	19:00	Fed - Libro Beige			
JUEVES							
24 de febrero	M	España	9:15	PMI Servicios	Febrero		
	M	Italia	9:45	PMI Servicios	Febrero	51.1	49.9
	M	Francia	9:50	PMI Servicios	Febrero	60.8	60.8
	M	Alemania	9:55	PMI Servicios	Febrero	59.5	59.5
	M	Zona Euro	10:00	PMI Servicios	Febrero	57.2	57.2
	M	Zona Euro	10:00	PMI Composite	Febrero	58.4	58.4
	M	Zona Euro	11:00	PIB (t/a)	4TA	0.3% / 2.0%	0.3% / 2.0%
	M	Zona Euro	11:00	Consumo privado (t)	4TA	0.2%	0.1%
	M	Zona Euro	11:00	Inversión en capital (t)	4TA	0.4%	-0.3%
	M	Zona Euro	11:00	Gasto público (t)	4TA	0.2%	0.4%
	M	Zona Euro	11:00	Ventas al por menor (m/a)	Enero	0.3% / 0.0%	-0.6% / -0.8%
	M	Zona Euro	13:45	BCE - Anuncio tipos de interés	Marzo	1.00%	1.00%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo		3845000	3790000
	M	EE.UU.	14:30	Costes laborales unitarios	4T	-0.5%	-0.6%
	M	EE.UU.	14:30	Productividad no agrícola	4T	2.6%	2.6%
	M	EE.UU.	16:00	ISM Servicios	Febrero	59.6	59.4
	C	Francia		Carrefour, GDF Suez Resultados	4T10		
	C	Bélgica		Anheuser-Busch InBev Resultados	4T10		
VIERNES							
25-February	M	España	9:00	Producción industrial (a)	Enero		0.5%
	M	EE.UU.	14:30	Variación de empleos	Febrero	190000	36000
	M	EE.UU.	14:30	Informe de Empleo - Tasa de desempleo	Febrero	9.1%	9.0%
	M	EE.UU.	16:00	Pedidos a fábrica	Enero	2.0%	0.2%

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
Abertis	España	14.580	15.295	10.585	8.36	14.6	13.0	4.4	4.6	17.0%
Abengoa	España	20.330	22.300	13.220	10.64	8.2	6.7	1.0	1.1	19.0%
ACS Cons y Serv.	España	33.240	38.700	28.590	-5.23	11.5	10.3	5.8	6.4	17.0%
Acerinox	España	13.440	15.500	10.950	2.40	12.9	9.6	3.4	3.4	14.0%
Amadeus	España	14.160	16.390	10.750	-9.69	-	-	-	-	-
Acciona	España	67.850	88.800	49.700	28.02	24.4	19.3	4.1	4.3	3.0%
BBVA	España	8.969	10.952	6.868	18.64	8.7	7.2	4.7	5.4	12.0%
Bankinter	España	4.782	6.714	3.731	15.06	14.7	11.5	3.2	4.0	6.0%
Bolsas y Mercados	España	22.410	23.650	17.310	25.69	12.3	13.1	7.4	7.0	33.0%
Critería Caixa	España	5.187	5.660	3.153	30.26	11.8	10.8	5.0	5.4	9.0%
Ebro Foods	España	15.375	16.880	13.000	-2.87	14.4	13.8	3.0	3.1	10.0%
Endesa	España	21.830	22.700	16.500	13.14	10.4	9.9	4.8	5.1	13.0%
Enagas	España	15.580	16.730	12.080	4.46	10.5	9.8	5.7	6.1	19.0%
Fomento de Construcciones	España	22.820	28.205	17.200	16.07	9.7	9.3	6.1	6.6	11.0%
Ferrovial	España	8.795	9.019	4.880	18.29	39.6	36.7	4.6	4.7	3.0%
Gamesa	España	6.196	11.146	4.476	8.47	22.9	14.7	1.1	1.6	4.0%
Gas Natural	España	12.325	14.200	10.065	7.27	10.4	8.6	6.7	7.1	9.0%
Grífol	España	11.640	12.340	8.110	14.12	15.7	13.6	2.6	2.9	21.0%
Iberdrola	España	6.288	6.577	4.501	9.02	11.9	11.0	5.3	5.6	10.0%
Iberdrola Renovables	España	2.701	3.295	2.250	1.69	26.0	22.3	1.1	1.4	4.0%
Indra Sistemas	España	14.050	16.190	12.180	9.89	11.5	11.1	4.7	5.1	18.0%
Inditex	España	53.270	64.480	41.910	-4.93	18.1	16.1	3.2	3.7	26.0%
Mapfre	España	2.689	2.924	1.916	29.40	8.4	7.7	6.0	6.3	13.0%
Arcelormittal	España	26.320	33.673	20.278	-7.36	-	-	-	-	-
OHL	España	23.805	25.950	15.960	4.98	11.2	9.4	2.2	2.3	19.0%
Banco Popular	España	4.385	5.916	3.510	14.19	12.4	9.3	4.3	5.4	6.0%
Red Eléctrica	España	38.560	40.755	27.930	9.55	11.7	10.5	5.2	5.7	25.0%
Repsol YPF	España	24.155	24.735	15.305	15.85	11.3	9.7	4.6	5.0	10.0%
Banco de Sabadell	España	3.145	4.550	2.779	6.61	17.5	11.7	3.0	4.1	4.0%
Banco Santander	España	8.938	10.875	7.110	12.74	-	-	-	-	-
Sacyr-Vallehermoso	España	8.024	8.770	3.393	70.36	21.1	16.3	-	-	4.0%
Telefónica	España	18.280	19.690	14.670	7.75	9.7	9.2	8.6	9.6	32.0%
Gest. Telecinco	España	9.200	11.166	6.180	11.79	14.5	12.1	6.6	7.6	18.0%
Técnicas Reunidas	España	42.095	48.750	35.420	-11.59	14.2	12.7	3.4	3.9	37.0%
Ibex35	España	10,822.7	11,566.1	8,563.6	9.8	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa

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

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
AB InBev	Bélgica	40.015	46.330	35.060	-6.51	14.68	12.83	1.49	1.97	15.0%
Air Liquide	Francia	92.650	99.150	73.270	-2.10	16.81	15.25	2.75	3.03	16.0%
Allianz SE	Alemania	102.500	108.850	75.820	15.26	8.48	7.82	4.88	5.17	11.0%
Alstom	Francia	42.920	50.730	30.780	19.85	13.73	11.75	2.70	2.91	18.0%
Axa	Francia	15.040	17.600	10.880	20.80	7.67	7.11	5.28	5.85	9.0%
Banco Santander	España	8.938	10.875	7.110	12.74					
BASF SE	Alemania	59.180	61.880	39.940	-0.87	10.95	10.12	3.89	4.09	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	58.700	65.490	29.055	-0.25	10.52	8.98	2.81	3.42	14.0%
Bayer N AG	Alemania	54.800	59.170	43.265	-0.90	11.66	10.54	3.01	3.38	18.0%
BBVA	España	8.969	10.952	6.868	18.64	8.71	7.17	4.68	5.37	12.0%
BNP Paribas	Francia	55.910	59.930	40.810	17.43	7.70	6.72	4.19	4.83	12.0%
Carrefour	Francia	35.540	41.280	30.850	15.20	13.47	11.57	3.66	4.22	17.0%
Credit Agricole	Francia	12.655	13.780	7.870	33.15	7.23	5.83	5.14	6.56	8.0%
CRH Plc	Irlanda	16.440	22.000	11.510						
Daimler AG N	Alemania	51.070	59.090	30.105	--	9.64	8.49	4.11	4.90	15.0%
Danone	Francia	45.285	48.500	39.350	-3.69	15.01	13.48	3.09	3.38	13.0%
Deutsche Bank N	Alemania	46.585	55.251	35.925	19.14	8.07	7.12	2.15	2.68	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	55.850	62.480	46.330	7.82	12.57	11.02	4.03	4.48	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.741	10.640	8.510	0.89	13.13	12.11	7.19	7.19	9.0%
E.ON AG Na	Alemania	23.685	28.930	20.860	3.27	11.28	10.58	5.49	5.49	9.0%
ENEL	Italia	4.290	4.355	3.415	14.71	9.19	8.63	6.53	6.84	12.0%
ENI	Italia	17.560	18.770	14.300	7.47	8.21	7.49	5.81	5.98	14.0%
France Telecom	Francia	16.015	17.920	14.010	2.69	8.99	9.02	8.74	8.74	16.0%
GDF Suez	Francia	29.065	30.050	22.640	8.25	13.58	12.49	5.50	5.78	8.0%
Generali Assic.	Italia	16.290	19.280	13.310	14.64	11.16	9.96	3.64	4.06	12.0%
Iberdrola	España	6.288	6.577	4.501	9.02	11.86	11.04	5.25	5.57	10.0%
ING Groep	Holanda	8.948	9.320	5.340	22.91	6.23	5.84	4.47	4.47	12.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.438	3.228	1.882	20.10	9.75	8.10	4.10	4.92	6.0%
L'Oreal	Francia	84.400	90.000	70.900	1.59	19.16	17.59	2.33	2.55	16.0%
L.V.M.H.	Francia	114.200	129.050	76.440	-7.23	18.69	16.20	2.16	2.45	16.0%
Muench. Rueck N	Alemania	120.450	126.000	98.380	6.17	9.17	8.46	5.23	5.40	10.0%
Nokia	Finlandia	6.280	8.485	6.140	-18.86	12.38	10.83	6.37	6.37	13.0%
Philips Kon	Holanda	23.260	27.010	20.580	1.48	12.04	10.70	3.44	3.87	11.0%
Repsol YPF	España	24.155	24.735	15.305	15.85	11.29	9.70	4.55	4.97	10.0%
RWE AG	Alemania	49.220	68.340	47.645	-1.34	9.45	8.95	6.10	6.10	18.0%
Saint-Gobain	Francia	43.025	43.870	27.810	11.75	12.67	10.58	3.02	3.49	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.715	57.450	44.010	3.90	7.46	8.12	5.20	5.33	16.0%
SAP AG	Alemania	43.330	45.045	32.090	13.73	15.92	14.16	1.62	1.87	27.0%
Schneider Electronics	Francia	117.350	120.000	73.950	4.78	13.98	12.45	3.31	3.59	15.0%
Siemens N	Alemania	94.160	98.800	61.830	1.57	12.77	11.57	3.03	3.40	20.0%
Societe Generale	Francia	49.540	52.700	29.710	23.17	7.98	6.65	4.34	5.30	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.100	1.175	0.877	13.75	8.46	8.46	5.45	5.91	9.0%
Telefónica	España	18.280	19.690	14.670	7.75	9.71	9.22	8.59	9.57	32.0%
Total	Francia	43.780	44.630	35.660	10.42	8.62	8.06	5.30	5.48	17.0%
Unibail Rodamco	Francia	144.900	167.000	119.850	-2.09					
Unicredit	Italia	1.874	2.458	1.463	21.06	11.02	7.73	3.11	4.20	5.0%
Unilever Cert	Holanda	21.860	24.110	20.680	-6.18					
Vinci	Francia	42.955	44.980	33.010	5.59	12.78	12.08	3.90	4.17	15.0%
Vivendi	Francia	20.535	22.070	16.180	1.66	9.42	9.11	6.82	6.82	11.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,985.02	3,077.24	2,756.49	6.88					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10822.7	9.77%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1108.41	10.43%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	284.12	3.01%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2694.93	4.19%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2985.02	6.88%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2412.56	3.72%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	22349.71	10.79%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7978.06	5.14%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7185.17	3.92%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	4070.38	6.98%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	6001.2	1.72%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6537.2	1.57%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1116.79	-3.36%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	12068.5	4.24%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1306.1	3.85%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2781.05	4.83%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2346.29	5.79%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10526.76	2.91%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23012.37	-0.10%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	17700.91	-13.69%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3704.2	-2.21%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5285	-3.89%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3435.44	-2.50%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	66902.53	-3.47%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4373.9	-11.24%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	36880.2	-4.33%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	22766.73	-2.60%	64.99%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%

Fuente: Reuters

ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	348.34	-4.39%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	175.18	13.42%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	342.32	0.33%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	219.34	11.73%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	410.36	-2.45%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	329.74	-0.05%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	289.62	2.49%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	265.58	-1.23%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	327.55	4.77%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	358.01	7.65%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	386.29	-0.68%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	187.55	3.70%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	557.05	-1.96%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	611.06	-3.79%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	274.5	2.42%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	231.05	7.06%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	280.41	4.24%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	129.27	-3.43%	25.21%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3837	3.44%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8531	-0.48%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.2822	2.67%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	113.09	4.11%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	4.03	1.47%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.66	0.24%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	475.00	1.55%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.11	-1.99%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.78	-0.96%	-2.87%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
AB InBev	Bélgica	40.015	-6.51%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	92.65	-2.10%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	102.5	15.26%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	42.92	19.85%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Banco Santander	España	8.938	12.74%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	59.18	-0.87%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	58.7	-0.25%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	54.8	-0.90%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.969	18.64%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	55.91	17.43%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	35.54	15.20%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	12.655	33.15%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	16.44	6.06%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	51.07	0.67%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	45.285	-3.69%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	46.585	19.14%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	55.85	7.82%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.741	0.89%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.ON AG Na	Alemania	23.685	3.27%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.29	14.71%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.56	7.47%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	16.015	2.69%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	29.065	8.25%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%
Generali Assic.	Italia	16.29	14.64%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	6.288	9.02%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	
ING Groep	Holanda	8.948	22.91%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.438	20.10%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	84.4	1.59%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	114.2	-7.23%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	120.45	6.17%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	6.28	-18.86%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Phillips Kon	Holanda	23.26	1.48%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	24.155	15.85%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	49.22	-1.34%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	43.025	11.75%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	49.715	3.90%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	43.33	13.73%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	117.35	4.78%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	94.16	1.57%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	49.54	23.17%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.1	13.75%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	18.28	7.75%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	43.78	10.42%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	144.9	-2.09%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.874	21.06%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.86	-6.18%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.955	5.59%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	20.535	1.66%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Vivendi	Francia	20.535	1.66%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Unibail Rodamco	Francia	144.9	-2.09%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.874	21.06%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.86	-6.18%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.955	5.59%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	20.535	1.66%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.261	0.80%	-27.31%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Abertis	España	14.58	8.36%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.33	10.64%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	33.24	-5.23%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	13.44	2.40%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	14.16	-9.69%					
Acciona	España	67.85	28.02%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.969	18.64%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.782	15.06%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	22.41	25.69%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	5.187	30.26%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.375	-2.87%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	21.83	13.14%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.58	4.46%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	22.82	16.07%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.795	18.29%	-9.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%
Gamesa	España	6.196	8.47%	-50.80%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%
Gas Natural	España	12.325	7.27%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	11.64	14.12%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	6.288	9.02%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	2.701	1.69%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	14.05	9.89%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	53.27	-4.93%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.689	29.40%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	26.32	-2.48%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	23.805	4.98%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.385	14.19%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	38.56	9.55%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	24.155	15.85%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.145	6.61%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.938	12.74%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	8.024	70.25%	-40.26%	25.58%	-74.34%	-40.89%	126.53%
Telefónica	España	18.28	7.75%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	9.2	11.79%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	42.095	-11.59%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	26.3	-7.26%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.17	3.17%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.45	2.94%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.44	30.78%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.7	-1.20%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	1.99	30.49%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	40.55	-3.75%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	7.9	13.67%	17.80%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%

Fuente: Reuters

Clave de Recomendaciones de análisis técnico

Las indicaciones de compra y venta son puntuales. Para operativa a medio / largo plazos deben utilizarse 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. 2011. Reservados todos los derechos.