

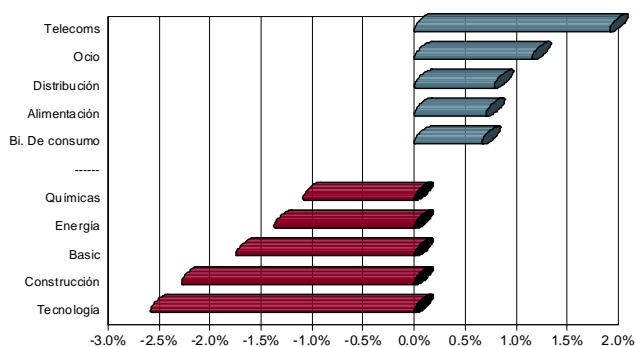
Madrid, 30 de agosto de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,148.20	0.53%	-15.01%
IGBM	España	1,048.70	0.53%	-15.54%
LA TIBEX	España	3,395.50	-2.99%	-2.32%
DJ Stoxx 50	Europa	2,447.61	-0.44%	-5.33%
Eurostoxx50	Europa	2,630.35	-0.52%	-11.29%
Eurotop100	Europa	2,157.85	-0.28%	-3.39%
MIB30	Italia	19,817.46	-0.27%	-14.76%
PSI20	Portugal	7,366.15	-0.06%	-12.97%
DAX	Alemania	5,951.17	-0.90%	-0.11%
CAC 40	Francia	3,507.44	-0.53%	-10.90%
FTSE 100	GB	5,201.56	0.12%	-3.90%
SMI	Suiza	6,183.14	-0.04%	-5.54%
OMX	Suecia	1,018.89	-0.17%	7.06%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,150.65	-0.62%	-2.66%
S&P500	EEUU	1,064.59	-0.66%	-4.53%
Nasdaq	EEUU	2,153.63	-1.20%	-5.09%
Nasdaq 100	EEUU	1,791.64	-1.87%	-3.69%
Nikkei 225	Japón	8,991.06	-2.05%	-14.75%
Hang Seng	Hong Kong	20,597.35	-1.83%	-5.83%
Shanghai	China	2,610.74	-1.19%	-20.33%
Sensex	India	17,998.41	-2.19%	3.06%
Merval	Argentina	2,349.07	-3.69%	1.22%
IBOV	Brasil	65,585.14	-1.64%	-4.38%
IPSA	Chile	4,480.35	-0.73%	25.10%
Mexbol	México	31,755.35	-1.66%	-1.14%
IGBVL	Perú	15,105.99	1.56%	6.63%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 20/08/2010 al 27/08/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		27-Ago-10	Jul-10	Jun-10
Zona Euro	6M	0.45	0.51	0.44
	1A	0.58	0.69	0.60
	2A	0.61	0.79	0.68
EE.UU.	6M	0.20	0.19	0.22
	1A	0.27	0.27	0.31
	2A	0.53	0.55	0.63

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		27-Ago-10	Jul-10	Jun-10
USD	EEUU	1.28	1.31	1.22
Libra	GB	0.82	0.83	0.82
Yen japonés	Japón	108.76	112.82	108.21

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Aumentan las divergencias entre EE.UU. y la Zona Euro. Tras la debilidad anticipada por distintas cifras a lo largo de los últimos meses, en EE.UU. el PIB del 2T10 era revisado a la baja, hasta un 1,6% desde el 2,4% de la publicación anterior. En la Zona Euro, las sorpresas volvían a ser positivas.

En EE.UU., junto a la revisión del crecimiento económico, los datos del mercado residencial y otras referencias de actividad volvían a sorprender de forma negativa. Las ventas de viviendas nuevas y de segunda mano volvían a registrar fuertes descensos y la caída de los pedidos de bienes duraderos anticipa el deterioro de otras áreas de la economía. En este escenario, las palabras de Bernanke volvían a apuntar a la posibilidad de adoptar medidas adicionales encaminadas a garantizar el proceso de recuperación económica.

A este lado del Atlántico, el comportamiento relativamente estable de las cifras de actividad adelantadas, junto a la evolución positiva de otras cifras reales, como los nuevos pedidos industriales (+2,5% m/m), dibujan un escenario más favorable.

Iniciamos semana intensa en referencias macro. Además de ver distintas cifras de actividad adelantadas a ambos lados del Atlántico, el EE.UU. se publica el informe de empleo de agosto y en la Zona Euro habrá reunión del BCE.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Nos aproximamos al final del mes de agosto que ha estado marcado por las tomas de beneficios en los mercados de renta variable (-3,3% en Ibex35 -4,1% en DJ EuroStoxx50) tras la recuperación acumulada en julio (+13,4% en Ibex35 y +6,6% en el índice europeo) en el que se publicaron las pruebas de stress de la banca europea y el grueso de los resultados empresariales del 2T10.

El menor número de referencias empresariales y los menores volúmenes de negocio, cedieron el protagonismo a las referencias macroeconómicas que, si bien fueron en general positivas en el lado europeo (y en particular en el caso alemán), estuvieron marcadas por el temor a que el ritmo de recuperación, especialmente en el lado americano, fuera menor al esperado.

Desde un punto de vista sectorial, sólo sectores defensivos como alimentación, distribución, telecomunicaciones y sanidad (con revalorizaciones de +1%, +2%, +2,3% y +5,1% respectivamente) acumularon en el mes un *performance* positivo. El sector bancario fue uno de los que más recogió beneficios después del buen comportamiento, favorecido por la publicación de las pruebas de stress; el aumento de los *spreads* de los países periféricos, en particular Irlanda; y el anuncio en los últimos días de la aprobación en Alemania de la nueva tasa a la financiación mayorista, que ahora deberá ser aprobada por el Senado y Parlamento, podría entrar en vigor en 2011. Otros países, como Francia y R.Unido, se han mostrado también a favor de tasas similares.

En los próximos días retomaremos probablemente el pulso empresarial. Destacaríamos la publicación de resultados de T. Reunidas y Amadeus mañana martes.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Perdemos
directriz alcista
2.620. Venta en
rebotes

En base del canal
bajista posible
2.680

Ruptura de la estructura triangular comentada en últimos informes, por la parte inferior, confirmando la sensación negativa de los indicadores de volatilidad. La proyección de caída pasa por un pequeño rebote hasta la media del corto plazo 2660, en forma de pull-back, y el objetivo primero de caída lo situamos en 2500 mínimo significativo anterior, aunque probablemente la presión bajista sea algo mayor. Para anular esta visión negativa tendríamos que romper la tendencia bajista actual en torno a 2.850. A favor de las subidas hay que considerar que el poco volumen podría haber facilitado una ruptura negativa en falso.

En el gráfico horario vemos una posible figura de rebote en la base del actual canal bajista, y el techo del mismo se sitúa en torno a 2.680, por lo que es posible un rebote hasta este nivel. La pérdida del canal por la parte inferior no aportaría señal de venta si no hay antes un rebote de precios.



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

IBEX35 (futuro)

En momento crítico base del canal alcista de corto plazo

Pasamos de resistencia a soporte, dentro de un canal alcista en el gráfico diario, con base en 9.770, mínimo que hemos visto esta semana anterior, tras las señales anteriores de venta en indicadores (RSI, MACD). Rompiendo el canal por la parte inferior buscaríamos soporte 9.100 como nivel primero de caída. Superando de nuevo la directriz bajista –por extensión la media de 200 sesiones en 10.640- el planteamiento negativo se diluiría y empezarían a aparecer presiones alcistas bastante fuertes. Los indicadores de volatilidad empiezan a girar al alza, por lo que no nos extrañaría ver presiones positivas otra vez más.

Posible ruptura de canal bajista por la parte superior

Gráfico del muy corto plazo: continúa su evolución dentro de un canal bajista con base 9.700 y techo 10.240. Los canales tienden a romperse en sentido contrario a su dirección, por lo que pensamos habrá ruptura de 10.240 y desarrollo hasta al menos 10.550. Romper el canal por la parte inferior supondría entrar en rally bajista. La falta de claridad nos hace dudar sobre el potencial movimiento de subida del índice español.



Futuro índice Ibex35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibex35

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↑	18.580	0.4%	18.400	19.400	De sobreventa a sobrecompra confirmando cambio positivo hasta 19.40. Stop en soporte
ABERTIS	↑	12.530	-2.5%	12.500	13.200	Supera 12.64 resistencia con tímido cambio alcista. Confirmaría en 13.20 stop en soporte
ACCIONA SA	↑	61.360	-5.1%	59.500	65.700	Rebote en soporte crítico. Primer objetivo en media a corto plazo
ACERINOX	↔	12.490	-1.0%	12.000	12.600	Rebote en zona de soporte sin apenas fuerza. Venta perdiendo 12.00
ACS CONS Y SERV	↑	33.050	-0.2%	31.900	33.300	Escaso rebote en media del corto plazo. Confirmaría movimiento en resistencia y media de 200 sesiones. Stop en soporte
ARCELORMITTAL	↑	23.310	-1.8%	21.350	23.900	Salimos de sobreventa casi en mínimos del año. Primera resistencia 23.90
BK POPULAR	↔	4.689	-1.5%	4.550	4.900	Nos mantenemos por encima de la media a corto plazo y soporte principal
BCO DE SABADELL	↔	3.937	-3.2%	3.550	3.900	Perdemos soporte en media de corto y largo plazos. Siguiendo nivel 3.55. Fuerte sobreventa horaria
BANKINTER	↑	5.237	-4.7%	5.000	5.500	Salimos de sobreventa intentando un rebote que pasa por romper 5.10. Objetivo 5.50
BBVA	↑	9.670	-2.2%	9.250	9.900	Pequeño rebote en media a corto plazo hasta objetivo 9.90. Stop en soporte
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.140	1.7%	19.900	22.600	Los recortes son oportunidades de compra en la zona de soporte. Objetivo a romper 20.70
CRITERIA CAIXA	↑	3.682	-1.0%	3.650	3.800	En zona de resistencia con potencial señal de compra
EBRO FOODS	↑	13.485	0.7%	13.070	13.900	Volvemos a presionar sobre la parte inferior del rango buscando oportunidad de compra
ENAGAS	↔	13.660	-1.7%	13.000	13.950	Empieza a perder la media del corto plazo. De confirmarse buscaríamos 13.00 soporte principal
ENDESA	↔	18.620	-0.9%	17.700	18.600	Señal positiva. Compra superando 18.60 media del corto plazo
FERROVIAL	↑	6.349	3.2%	6.500	6.900	Nuevo intento de ruptura de 6.90 tendría que provocar subida hasta 7.40. Comprar en recortes
FOMENTO DE CONST	↔	18.780	-2.1%	17.200	18.500	Sin interés mientras no rompa estructura actual en 18.50
GAMESA	↑	5.504	-3.1%	4.900	5.500	Insistimos en intento de rebote que necesitaría superar 5.50 para confirmar un cambio positivo
GAS NATURAL	↔	11.715	-5.4%	11.600	12.350	Vigilamos en zona de mínimos anuales el cambio positivo en indicadores. Compra superando 12.35 media de 70 sesiones
GRIFOLS	↑	9.465	6.3%	8.900	9.780	Rebote en media a corto plazo. Debería superar máximo anterior para confirmar cambio positivo
IBERDROLA	↑	5.394	-0.8%	5.250	5.500	Alcizamos soporte principal en el valor. Esperamos rebote en la media del corto plazo hasta 5.50-5.68
IBERIA LIN AER	↔	2.666	2.1%	2.450	2.600	Figura de consolidación. Debería insistir sobre 2.65-2.70. Compra superando resistencia al haber ya divergencias alcistas horarias
INDITEX	↔	52.050	3.2%	50.000	53.780	Supera 52.0 con posibilidad de llegar una vez más a máximos
INDRA SISTEMAS	↑	12.915	1.7%	12.700	13.350	Vuelve a fallar en el intento de subida. Venta perdiendo soporte
MAPFRE	↑	2.316	-2.6%	2.150	2.370	Movimiento de últimas sesiones genera mínima señal de compra en indicadores de medio plazo. Vigilar por potencial
OBR HUARTE LAIN	↑	18.870	-0.7%	18.800	19.700	Superamos 19.0 con compra que necesitaría confirmarse por encima de 19.70
RED ELECTR CORP	↑	32.570	-1.9%	31.800	33.300	Presiona por romper canal bajista por la parte superior. Nivel a vigilar 33.30
REPSOL YPF	↑	17.840	-1.3%	18.000	18.600	Figura de rebote en gráfico horario. Compra superando 18.10 hasta 18.60. Venta perdiendo media a largo plazo y primer soporte
SACYR-VALLE	↔	3.730	-4.7%	3.300	3.710	Siguen las muestras de debilidad del valor a pesar de estar en mínimos
GEST TELECINCO	↔	8.091	-2.2%	7.000	8.200	Al fin un rebote. Compra superando resistencia en la media del corto plazo
TECNICAS REUN	↑	39.805	-0.2%	38.800	41.500	Recuperamos media del corto plazo con potencial hasta 43.0 máximo anterior
TELEFONICA	↑	17.165	-2.2%	17.200	18.000	Figura de rebote en gráfico horario. Compra superando resistencia 17.40 hasta al menos 18.00

Análisis semanal de índices sectoriales DJ Stoxx 600

Nombre sector	Señal	Precio	Semana			Comentario
ALIMENTACIÓN	↑	330.4	-0.4%	319.0	355.0	Divergencias bajistas y seguimos en máximos. Stop a compras en soporte y primer mínimo
ASEGURADORAS	↑	145.9	-2.3%	140.0	166.0	Continúan los recortes aunque sin señales negativas
AUTOMÓVILES	↔	252.0	0.0%	240.0	265.0	Buscamos soporte principal Su pérdida generaría señal de venta
BANCOS	↔	212.2	-2.4%	190.0	235.0	No logramos romper el techo del canal bajista de consolidación. Venta en indicadores todavía no en precio
BIENES DE CONSUMO	↔	365.6	-1.5%	338.0	381.0	Seguimos pegados a máximos sin apenas movimiento. Compra superando resistencia
BIENES DE INVERSIÓN	↔	274.2	-0.9%	260.0	280.0	Vuelven las dudas con la pérdida de 272. Cerramos posición de compra
CONSTRUCCIÓN	↓	237.5	-1.7%	208.0	235.0	Se rompe triángulo negativo por la parte inferior. Objetivo 208
DISTRIBUCIÓN MINORIS	↑	261.9	1.2%	240.0	280.0	Figura triangular positiva a corto plazo. Superando nivel actual probable vuelta a máximo del año
ELÉCTRICAS	↑	303.6	-1.6%	300.0	318.0	Terminaría figura de rebote con la ruptura de 318. Objetivo 345. Comprar en recorte posible por debajo de 300
FARMACIA	↑	374.3	-0.2%	345.0	388.0	Parece que lo peor ha reminado. Seguimos esperando la vuelta a máximo anual
MEDIA	↔	167.0	-1.2%	165.0	179.0	Cambio negativo a corto plazo. Venta perdiendo soporte principal
PETRÓLEOS	↑	294.0	-2.5%	285.0	330.0	Seguimos insistiendo en el potencial de subida Comprar
QUÍMICAS	↔	457.8	-1.5%	420.0	482.0	En máximos SIN ruptura. Desconfiamos de movimiento por lo que volvemos a posición neutral
RECURSOS BÁSICOS	↓	486.8	-1.3%	440.0	550.0	Una semana más en situación lateral dentro de figura negativa en el largo plazo
SERVICIOS FINANCIEROS	↔	230.0	-1.0%	222.0	245.0	En zona de fuerte resistencia. Su ruptura generaría compra. La venta perdiendo primer soporte
TECNOLOGÍA	↓	188.0	0.4%	175.0	205.0	Se rompe la figura triangular negativa buscando soporte principal
TELECOMUNICACIONES	↑	262.0	-2.0%	255.0	280.0	Seguimos en zona de máximos incapaces de una ruptura clara. Stop en soporte
TRANSPORTES	↔	115.4	-0.4%	110.0	130.0	Volvemos a situación lateral. Venta sólo perdiendo soporte

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

AB InBev	↑	40.665	-3.1%	38.500	43.120	Semana neutral. En torno a soporte principal mantenemos soporte. Posible aún romper la resistencia
Aegon	↔	4.326	-0.1%	4.000	4.700	Llegamos a mínimo del año. La pérdida del mismo nos dejaría en fase de fuerte caída. De no hacerlo volveríamos a resistencia en media de largo plazo
Air Liquide	↔	82.360	-2.1%	80.300	90.000	En zona de máximos anuales con fuerte agotamiento. Venta perdiendo soporte
Allianz SE	↓	82.460	-4.6%	78.000	84.100	Perdemos 84.10 señal de venta. Buscamos primer soporte 78-79
Alstom	↑	39.975	-1.7%	37.500	45.300	Recorte nos deja oportunidad de compra. Confirmaría en 39.10 media a corto plazo stop en soporte
Arcelormittal	↑	23.310	-1.7%	21.350	23.900	Salimos de sobreventa casi en mínimos del año. Primera resistencia 23.90
Axa	↔	12.585	-4.3%	12.000	13.300	Llegamos al soporte principal. Poco margen de caída en indicadores aunque todavía posible la pérdida de este nivel crítico
BASF SE	↓	42.550	-2.9%	39.500	43.600	Buscamos soporte principal dentro de potencial figura negativa en el largo plazo. Stop y compra en resistencia
Bayer N AG	↑	46.730	-2.5%	45.700	49.500	Llegamos a la media del corto plazo en el recorte. Oportunidad de compra
BNP Paribas	↑	51.020	-4.2%	47.000	56.000	En zona de soporte 49.0 deberíamos ver un rebote esperando vuelta a máximos. Stop cercano en 47.0

Análisis semanal de valores Eurostoxx50 (ii)						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
Carrefour	↔	35.750	0.6%	32.000	36.400	En nivel de ruptura 36.40. Su superación nos llevaría a máximo anual 39.22
Credit Agricole	↑	10.025	-2.7%	9.650	10.500	Cerramos gap 9.65 oportunidad de compra. Confirmaría superando resistencia
CRH	↔	13.890	-6.0%	11.500	14.000	Cumple con creces proyección de caída. Cerramos venta en mínimos de últimos años. Rebote hasta 14.0 oportunidad de venta
Daimler AG N	↓	39.230	0.2%	36.000	40.300	Termina figura negativa con la pérdida de 40.30. Recorrido al menos hasta 36.0. Apoyo en media del largo plazo 37.50
Danone	↔	41.255	-3.7%	39.300	43.100	No termina de corregir. Compra rompiendo resistencia y media del largo plazo
Deutsche Bank N	↔	50.840	-3.9%	48.000	57.000	Apoyo en zona de medias. Deberíamos ver un intento de rebote. No quedaría clara la compra por debajo de 52.0
Deutsche Boerse N	↔	49.500	-3.6%	45.000	60.000	Mantenemos el comentario de todo el año. El valor sigue en consolidación en estructura sin apenas tendencia.
Deutsche Telekom N	↑	10.105	-3.6%	10.050	10.640	Estructura algo más negativa que en últimas sesiones. Stop y venta en soporte principal
E.On AG Na	↑	22.655	-0.2%	22.000	26.100	En torno a 22-23 intentando definir un rebote. Potencial a largo plazo aunque sigue sin reaccionar a corto
ENEL	↔	3.723	-2.4%	3.550	3.900	Seguimos en consolidación bajista en el medio plazo hasta posibles 3.70-3.55. La compra superando resistencia
ENI	↑	15.660	-2.4%	15.000	16.700	Termina figura de doble suelo. Confirmaría en 16.70 para objetivo 18.00. Muy positivos
France Telecom	↔	16.095	-2.5%	15.210	16.600	Pegado a resistencia. Compra superando 16.60. Debería antes buscar soporte y cerrar hueco de julio
GDF Suez	↑	24.970	-3.0%	24.000	28.000	Apoyo en media del corto plazo dentro de estructura positiva a largo. Las caídas son oportunidades de compra
Generali Assic.	↔	14.390	-3.8%	14.000	14.800	En canal bajista de consolidación y casi en mínimo del año. Compra superando resistencia. Venta perdiendo primer soporte
ING Groep	↔	7.059	-3.3%	6.750	8.000	Muy cerca del soporte tras haber fallado en la ruptura de la resistencia.
Intesa Sanpaolo	↑	2.238	-5.3%	2.150	2.350	Figura de rebote pendiente de superar 2.35 para objetivo en máximos
L'Oreal	↑	75.710	-3.4%	72.000	79.400	Rebote en media del largo plazo. Esperamos ya ruptura de máximos en 85.0 y proyección hasta 91.8
L.V.M.H.	↑	92.270	-1.5%	85.000	108.000	Nuevo máximo histórico con siguiente nivel 108. Alguna muestra de agotamiento
Muench. Rueck N	↔	102.950	-3.0%	98.000	110.000	Perdemos tendencia del corto plazo dentro de un valor de escasa volatilidad. Base en 98
Nokia	↔	7.155	2.1%	6.590	7.500	De nuevo fase negativa para el valor. Interés sólo superando resistencia principal
RWE AG	↔	53.380	0.3%	52.000	56.500	Volvemos a mínimos. Su pérdida supondría buscar nivel 45-46
Saint-Gobain	↓	30.145	-2.6%	24.000	30.000	Pierde 30.0 en movimiento negativo camino de 24-25
Sanofi-Aventis	↔	44.965	0.5%	44.000	46.700	Aunque vemos potencial en el valor nos mantenemos neutrales mientras no haya ruptura del rango actual
SAP AG	↓	34.995	0.4%	34.500	38.000	En punto crítico soporte y directriz del largo plazo. Su ruptura nos llevaría a 31-32
Schneider Electronics	↓	85.990	-1.4%	82.400	86.200	Pierde media del corto plazo 85.90 incipiente venta. Confirmaría en media a largo plazo y soporte. Stop en resistencia
Siemens N	↓	73.380	-2.2%	70.000	74.900	Alcanzamos soporte principal 70.0 dentro de estructura negativa. Venta en rebotes
Societe Generale	↑	41.095	-5.2%	39.000	42.300	Cierra hueco anterior en torno a 40.0. Compra a confirmar en primera resistencia y media a largo plazo
Telecom Italia	↔	1.016	-5.3%	0.950	1.080	A medio camino de la corrección de nuevo fuerte subida. Interés a corto plazo superando máximo anterior muy cercano
Total	↑	37.770	-3.2%	36.000	41.000	Continúa elaborando estructura muy positiva a largo plazo. Comprar en torno a soporte
Unicredit	↔	1.937	-2.1%	1.800	2.200	Agotamiento en la caída de todo agosto. Compra superando media a corto 1.91 buscando resistencia principal
Unilever Cert	↔	20.995	-0.8%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Unilever Cert	↔	20.995	-0.8%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Vinci	↔	34.740	-2.2%	34.000	39.200	Todo apunta a perder mínimos anuales. Sobreventa a muy corto plazo frena de momento mayor caída
Vivendi	↔	18.105	-2.5%	17.000	18.200	Negativos a corto plazo con la pérdida de 17.90. Compra de nuevo en soporte principal. Figura positiva a largo plazo

SEMANA DEL 30 AUGUST AL 03 SEPTEMBER

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo	
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo								
LUNES 30-August	M	España	9:00	IPC (a)	AgostoA	1.8%	1.9%	
	M	Zona Euro	11:00	Ind. Confianza - Comisión Europea	Agosto			
	M	EE.UU.	14:30	Ingresos / Gastos personales	Julio	0.3% / 0.3%	0.0% / 0.0%	
	M	EE.UU.	14:30	Deflactor suby. consumo personal (m/a)	Julio	0.1% / 1.4%	0.0% / 1.4%	
MARTES 31-August	M	España	9:00	Hipotecas sobre viviendas (a)	Junio		-2.9%	
	M	España	9:00	Hipotecas - capital prestado (a)	Junio		-15.2%	
	M	Italia	9:30	Confianza empresarial	Agosto	98.5	98.3	
	M	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Agosto	7.6%	7.6%	
	M	Italia	10:00	Ventas al por menor (m/a)	Junio	0.1% / -0.5%	-0.3% / -1.9%	
	M	Zona Euro	11:00	IPC (a)	AgostoA	1.6%	1.7%	
	M	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Julio	10.0%	10.0%	
	M	España		Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Junio		-4800	
	M	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Agosto	57.0	62.3	
	M	EE.UU.	16:00	Conf. Consumidores - Conference Board	Agosto	50.9	50.4	
	M	EE.UU.	20:00	Fed - Actas última reunión				
	C	España	Técnicas Reunidas		Resultados	2T10		
	C	España	Amadeus		Resultados	2T10		
C	Francia	Carrefour		Resultados	2T10			
MIERCOLES 01-September	M	España	9:15	PMI Manufacturero	Agosto			
	M	Italia	9:45	PMI Manufacturero	Agosto	53.5	54.4	
	M	Francia	9:50	PMI Manufacturero	Agosto	54.7		
	M	Alemania	9:55	PMI Manufacturero	Agosto	58.2	58.2	
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturero	Agosto	55.0		
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Agosto		4.9%	
	M	EE.UU.	14:15	ADP - Informe de empleo	Agosto	17000	42000	
	M	EE.UU.	16:00	ISM Manufacturero	Agosto	52.8	55.5	
	M	EE.UU.	16:00	ISM Precios Pagados	Agosto	55.3	57.5	
	M	EE.UU.	16:00	Gasto en construcción	Julio	-0.5%	0.1%	
	C	Francia	Vivendi		Resultados	2T10		
	D	España	Criteria		Dividendo			0.0600 €/acc.
	JUEVES 02-September	M	España	9:00	Cifra de parados	Agosto	50000	-73800
M		Zona Euro	11:00	Inversión en capital (t)	2TA		-1.2%	
M		Zona Euro	11:00	Gasto público (t)	2TA		0.2%	
M		Zona Euro	11:00	Consumo privado (t)	2TA	0.2%	-0.1%	
M		Zona Euro	11:00	Precios de producción (m/a)	Julio	0.3% / 4.0%	0.3% / 3.0%	
M		Zona Euro	11:00	PIB (t/a)	2TA	1.0% / 1.7%	1.0% / 1.7%	
M		Zona Euro	13:45	BCE - Anuncio Tipos de interés	Septiembre	1.00%	1.00%	
M		EE.UU.	14:30	Productividad no agrícola	2T	-1.9%	-0.9%	
M		EE.UU.	14:30	Costes laborales unitarios	2T	1.2%	0.2%	
M		EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Agosto	4430000	4456000	
M		EE.UU.	16:00	Pedidos a fábrica	Julio	0.4%	-1.2%	

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
ABENGOA	España	19.020	24.340	13.220	-15.84	10.1	9.4	1.0	1.1	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	12.890	15.376	10.585	-13.89	14.6	14.2	4.5	4.7	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	32.745	38.800	28.590	-5.93	12.1	11.5	6.3	5.8	20.0%
ACERINOX	España	12.370	15.550	11.990	-14.87		17.7	3.6	3.6	-14.0%
ACCIONA	España	63.240	98.900	59.460	-30.58	27.7	20.1	4.6	4.4	3.0%
BBVA	España	9.507	13.275	7.275	-25.32	7.2	7.5	4.4	4.5	17.0%
BANKINTER	España	5.109	9.360	4.110	-28.55	9.1	11.1	5.7	4.1	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	20.670	27.590	17.310	-8.13	11.6	11.4	9.5	7.8	33.0%
BANESTO	España	6.869	9.650	5.810	-19.75					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.713	3.976	3.050	12.69	9.5	9.3	6.2	6.6	9.0%
EBRO FOODS	España	13.630	14.750	11.640	-6.19	12.4	12.4	5.3	6.2	13.0%
ENDESA	España	18.595	24.200	16.500	-22.34	8.2	8.8	5.5	5.8	17.0%
ENAGAS	España	13.950	16.730	12.080	-9.56	11.2	10.2	5.4	5.9	19.0%
FERROVIAL	España	6.880	8.950	4.880	-16.35		90.0	3.0	5.1	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CON	España	18.445	33.450	17.200	-37.37	7.7	8.2	7.8	7.3	12.0%
GAMESA CORP	España	5.303	16.700	5.070	-55.68	11.3	16.5	2.2	2.0	7.0%
GAS NATURAL	España	11.900	15.670	11.225	-21.11	9.2	8.8	6.6	7.3	11.0%
GRIFOLS	España	9.297	13.290	8.110	-23.83	13.5	13.7	3.0	3.0	26.0%
IBERDROLA	España	5.468	6.910	4.501	-18.02	10.7	10.5	6.0	6.0	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.564	2.840	1.652	35.02		244.2			-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.582	3.527	2.300	-22.23	28.7	24.4	1.0	1.2	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	13.025	18.200	12.180	-20.87	10.8	10.5	5.0	5.0	21.0%
INDITEX	España	52.360	53.780	36.210	20.67	24.8	20.4	2.3	2.7	25.0%
MAPFRE	España	2.268	3.355	2.055	-22.22	7.0	7.4	6.6	6.6	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	19.525	24.390	15.020	3.36	10.6	10.1	2.3	2.4	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	4.711	7.513	3.704	-6.90	8.1	10.2	6.0	5.3	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	33.060	40.755	27.930	-14.84	13.5	11.7	4.5	5.1	23.0%
REPSOL YPF	España	18.090	19.265	15.305	-3.39	17.1	10.3	4.7	4.7	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.828	5.202	3.095	0.65	9.1	12.8	5.4	3.6	10.0%
BANCO SANTANDER	España	9.211	12.135	7.215	-20.25					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.629	13.950	3.440	-54.64	45.4	15.3			1.0%
TELEFÓNICA	España	17.405	19.850	14.670	-10.84	10.2	9.6	6.6	8.0	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.783	12.340	6.815	-23.47	21.7	15.9	2.6	5.2	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	39.810	48.400	34.210	-0.80	15.3	13.9	3.4	3.5	46.0%
Ibex35	España	10,148.2	12,240.5	8,563.6	-15.0					

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	40.665	42.690	28.820	11.73	23.62	16.55	0.88	1.19	13.0%
AEGON	Holanda	4.142	6.260	3.990	-8.77		6.68			-1.0%
AIR LIQUIDE	Francia	82.430	89.380	67.420	6.05	18.79	16.75	2.56	2.84	16.0%
ALLIANZ	Alemania	81.430	95.990	75.160	-6.56	8.54	7.45	5.04	5.53	11.0%
ALSTOM	Francia	38.200	55.140	35.420	-22.13	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	22.865	35.460	21.330	-28.94	410.07	12.21	2.29	2.52	
AXA	Francia	12.485	19.370	11.510	-24.51	8.06	7.20	4.41	5.77	8.0%
BASF	Alemania	42.025	48.835	33.760	-3.30	17.31	9.93	4.05	4.76	13.0%
BAYER N	Alemania	47.150	56.710	41.500	-15.74	12.96	11.29	2.97	3.18	16.0%
BBVA	España	9.507	13.275	7.275	-25.32	7.20	7.54	4.42	4.52	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	49.745	60.380	40.810	-11.01	9.73	7.78	3.02	4.02	10.0%
CARREFOUR	Francia	35.715	39.220	28.990	6.42	17.87	15.14	3.02	3.28	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	10.245	15.660	7.870	-17.11	17.74	9.26	4.39	4.39	3.0%
CRH PLC	Irlanda	12.095	22.000	11.510						
DAIMLER	Alemania	38.405	44.795	29.620	3.16		10.63		3.20	-9.0%
DANONE	Francia	42.590	46.880	36.880	-0.56	16.57	15.81	2.82	2.97	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	50.140	60.550	42.310	1.46	6.61	7.19	1.50	1.99	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	48.860	62.620	45.450	-15.76	18.30	12.89	4.30	4.30	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10.405	10.640	8.510	1.12	13.34	13.60	7.50	6.73	9.0%
ENEL	Italia	3.740	4.283	3.415	-7.60	7.24	8.13	6.68	7.22	15.0%
ENI	Italia	15.650	18.770	14.300	-12.08	10.88	8.48	6.39	6.39	11.0%
EON AG	Alemania	22.325	30.470	21.550	-23.62	7.97	8.00	6.72	6.72	13.0%
FRANCE TELECOM	Francia	16.495	18.780	14.010	-5.37	11.37	9.30	8.49	8.49	15.0%
GENERALI	Italia	14.400	19.280	13.530	-23.49	15.65	11.24	2.43	3.47	9.0%
GDF SUEZ	Francia	24.650	31.340	22.640	-18.61	12.07	12.86	5.96	6.19	8.0%
IBERDROLA	España	5.468	6.910	4.501	-18.02	10.72	10.52	6.04	6.04	10.0%
ING	Holanda	7.001	9.820	5.340	1.47		6.36			-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	2.258	3.228	1.901	-28.33	11.22	11.25	3.54	3.99	5.0%
L.V.M.H.	Francia	91.670	97.720	64.110	16.95	24.78	18.26	1.80	2.11	13.0%
MUNICH RE	Alemania	100.700	123.550	98.380	-7.33	7.78	9.10	5.71	5.76	11.0%
NOKIA	Finlandia	6.795	11.820	6.585	-23.82					
L'OREAL	Francia	78.000	85.000	60.960		22.81	19.35	1.92	2.20	15.0%
PHILIPS	Holanda	22.095	27.010	14.820	6.85	40.17	13.40	3.17	3.17	3.0%
REPSOL YPF	España	18.090	19.265	15.305	-3.39	17.05	10.26	4.70	4.73	6.0%
RWE	Alemania	52.410	69.290	51.550	-22.88	7.91	7.49	6.68	6.87	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	45.260	58.900	44.010	-17.80	6.86	6.71	5.30	5.57	18.0%
SANTANDER	España	9.211	12.135	7.215	-20.25					
SAP	Alemania	34.785	38.000	29.815	5.41	20.34	16.25	1.44	1.65	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	28.755	40.650	28.040	-24.47	22.74	11.46	3.48	3.71	4.0%
SCHNEIDER	Francia	84.040	93.600	61.980	2.76	20.36	13.38	2.44	3.46	9.0%
SIEMENS	Alemania	72.250	79.650	57.900	12.52	27.26	11.99	2.21	2.42	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	40.450	54.270	29.710	-17.36	89.89	8.87	0.62	3.71	1.0%
TELEFÓNICA	España	17.405	19.850	14.670	-10.84	10.19	9.63	6.61	8.04	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	1.066	1.175	0.877	-2.02	9.69	8.98	4.69	5.16	8.0%
TOTAL	Francia	37.065	46.740	35.660	-17.64	10.65	7.80	6.15	6.18	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.870	2.458	1.506	-16.39	17.64	18.70	1.60	2.14	3.0%
UNILEVER	Holanda	21.310	24.110	18.620	-6.33	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	18.105	21.570	16.180	-12.94	8.46	8.46	7.73	7.73	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	71.800	156.239	60.995	-6.75	32.95	13.24	2.02	2.32	3.0%
DJ EUROSTOXX50	Europa	2,630.35	3,044.37	2,448.10	-11.32					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10148.2	-15.01%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1048.7	-15.54%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	251.24	-1.04%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2447.61	-5.33%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2630.35	-11.29%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2157.85	-3.39%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	19817.46	-14.76%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7366.15	-12.97%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	5951.17	-0.11%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3507.44	-10.90%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5155.84	-4.75%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6183.14	-5.54%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1018.89	7.06%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
DJ INDU AVERAGE	EEUU	10150.65	-2.66%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500 INDEX/d	EEUU	1064.59	-4.53%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2153.63	-5.09%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
NASDAQ 100/d	EEUU	1791.64	-3.69%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
NIKKEI 225 INDEX	Japón	8991.06	-14.75%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	20597.35	-5.83%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	17998.41	3.06%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3395.5	-2.32%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5113.8	2.03%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2349.07	1.22%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	65585.14	-4.38%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4480.35	25.10%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	31755.35	-1.14%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	14975.07	5.70%	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	332.76	9.11%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	145.56	-3.88%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	250.2	6.09%	18.21%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	210.37	-5.24%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	368.02	11.37%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	271.51	9.67%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	232.08	-16.39%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	263.94	8.21%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	303.67	-11.46%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	289.99	-12.27%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	374.56	2.31%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	166.86	4.84%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	452.78	-2.25%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	478.32	-4.67%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	230.44	-1.04%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	183.13	-0.80%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	267.03	2.24%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	116.7	9.16%	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	1.2696	-11.32%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8192	-7.53%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3018	-12.20%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	107.6	-19.12%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.95	3.92%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.76	0.75%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	497.80	-1.85%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	13.12	0.43%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.80	-3.12%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB INBEV	Bélgica	40.665	11.73%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
AEGON	Holanda	4.142	-8.77%	0.33%	-62.57%	-16.27%	5.02%	37.09%
AIR LIQUIDE	Francia	82.43	5.90%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
ALLIANZ	Alemania	81.43	-6.56%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
ALSTOM	Francia	38.2	-22.14%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
ARCELORMITTAL	Holanda	22.865	-28.95%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
AXA	Francia	12.485	-24.52%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
BASF	Alemania	42.025	-3.30%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
BAYER N	Alemania	47.15	-15.74%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BNP PARIBAS	Francia	49.745	-11.01%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
CARREFOUR	Francia	35.715	6.42%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
CREDIT AGRICOLE	Francia	10.245	-17.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH PLC	Irlanda	12.095	-36.38%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
DAIMLER	Alemania	38.405	3.16%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
DANONE	Francia	42.59	-0.56%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
DEUTSCHE BANK	Alemania	50.14	1.46%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	48.86	-15.76%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10.405	1.12%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
ENEL	Italia	3.74	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	15.65	-12.08%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
EON AG	Alemania	22.325	-23.62%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
FRANCE TELECOM	Francia	16.495	-5.36%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GENERALI	Italia	14.4	-23.49%	0.42%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
GDF SUEZ	Francia	24.65	-18.61%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
ING	Holanda	7.001	1.46%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
INTESA SANPAOLO	Italia	2.2575	-28.33%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L.V.M.H.	Francia	91.67	16.96%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
MUNICH RE	Alemania	100.7	-7.33%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
NOKIA	Finlandia	6.795	-23.82%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
L'OREAL	Francia	78	0.00%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
PHILIPS	Holanda	22.095	6.84%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
RWE	Alemania	52.41	-22.88%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
SANOFI-AVENTIS	Francia	45.26	-17.80%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP	Alemania	34.785	5.41%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
SAINT GOBAIN	Francia	28.755	-24.47%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
SCHNEIDER	Francia	84.04	2.76%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
SIEMENS	Alemania	72.25	12.52%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
SOCIETE GENERALE	Francia	40.45	-17.36%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
TELECOM ITALIA	Italia	1.066	-2.02%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
TOTAL	Francia	37.065	-17.64%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
UNICREDIT	Italia	1.87	-16.39%	51.29%	-63.67%	-14.47%	14.15%	37.51%
UNILEVER	Holanda	21.31	-6.33%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
VIVENDI	Francia	18.105	-12.94%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
VOLKSWAGEN	Alemania	71.8	-6.15%	-69.20%	60.15%	81.74%	92.54%	33.76%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
KPN	Holanda	11.33	-4.31%	14.07%	-16.56%	15.51%	27.15%	21.17%
NESTLE	Suiza	52.4	4.38%	20.67%	-20.00%	20.09%	10.18%	32.10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Francia	12.645	-21.58%	-13.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
JERONIMO MARTINS	Portugal	8.585	22.91%	75.94%	-26.48%	58.82%	33.86%	30.93%
GALP ENERGIA	Portugal	12.650	4.72%	68.25%	-60.96%	0.00%	0.00%	0.00%
BRISA	Portugal	4.900	-31.75%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ABENGOA	España	19.02	-15.84%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ABERTIS INFRAEST.	España	12.89	-13.90%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	32.745	-5.93%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
ACERINOX	España	12.37	-14.87%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
ACCIONA	España	63.24	-30.58%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	9.507	-25.32%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BANKINTER	España	5.109	-28.55%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	20.67	-8.13%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
BANESTO	España	6.869	-19.75%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
CRITERIA CAIXACORP	España	3.713	12.69%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
EBRO FOODS	España	13.63	-6.19%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
ENDESA	España	18.595	-22.34%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
ENAGAS	España	13.95	-9.56%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
FERROVIAL	España	6.88	-16.35%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	18.445	-37.37%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
GAMESA CORP	España	5.303	-55.00%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
GAS NATURAL	España	11.9	-21.11%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
GRIFOLS	España	9.297	-23.83%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
IBERDROLA	España	5.468	-18.02%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.564	35.02%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.582	-22.23%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
INDRA SISTEMAS	España	13.025	-20.87%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
INDITEX	España	52.36	20.67%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
MAPFRE	España	2.268	-22.22%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	19.525	3.36%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	4.711	-6.86%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	33.06	-14.84%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
REPSOL YPF	España	18.09	-3.39%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
BANCO DE SABADELL	España	3.828	0.66%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
BANCO SANTANDER	España	9.211	-20.25%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.629	-54.64%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
TELEFÓNICA	España	17.405	-10.84%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.783	-23.47%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	39.81	-0.80%	117.98%	-57.95%	50.34%	0.00%	0.00%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
VISCOFÁN	España	22.87	28.77%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
ANTENA3 TELEVISIÓN	España	5.15	-33.80%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
EMPRESARIAL ENCE	España	2.19	-7.67%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH HOTELES	España	2.85	-23.39%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
BANCO PASTOR	España	4	-16.56%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
PRISA PROMOTRA DE INFORMACIÓN	España	1.62	-53.85%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
PROSEGUR	España	39.99	16.86%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
SOL MELIÁ	España	6.215	5.34%	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.