

## Renta Variable – Europa

Madrid, 29 de noviembre de 2010

## Semanal – Número 46

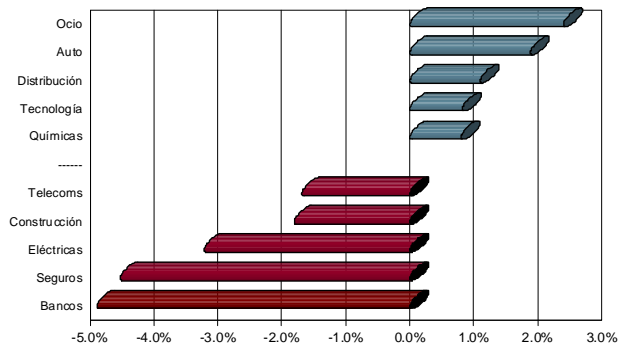
Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	9,547.20	-7.05%	-20.04%
IGBM	España	975.02	-7.22%	-21.48%
LATIBEX	España	3,612.30	0.32%	3.92%
DJ Stoxx 50	Europa	2,525.69	-1.47%	-2.31%
Eurostoxx50	Europa	2,736.96	-3.82%	-7.69%
Eurotop100	Europa	2,262.85	-1.82%	1.31%
MIB30	Italia	19,844.31	-4.47%	-14.64%
PSI20	Portugal	7,581.80	-3.97%	-10.42%
DAX	Alemania	6,848.98	0.08%	14.97%
CAC 40	Francia	3,728.65	-3.41%	-5.28%
FTSE 100	GB	5,668.70	-1.12%	4.73%
SMI	Suiza	6,483.56	-1.63%	-0.95%
OMX	Suecia	1,110.11	-0.04%	16.64%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EE UU	11,092.00	-1.00%	6.37%
S&P500	EE UU	1,189.40	-0.86%	6.66%
Nasdaq	EE UU	2,534.56	0.65%	11.70%
Nasdaq 100	EE UU	2,153.91	0.87%	15.78%
Nikkei 225	Japón	10,039.56	0.17%	-4.81%
Hang Seng	Hong Kong	22,877.25	-3.09%	4.59%
Shanghai	China	2,871.70	-0.58%	-12.37%
Sensex	India	19,136.61	-2.29%	9.57%
Merval	Argentina	3,302.88	1.29%	42.32%
IBOV	Brasil	68,226.10	-3.77%	-0.53%
IPSA	Chile	4,974.77	0.19%	38.90%
Mexbol	México	36,904.53	0.83%	14.89%
IGBVL	Perú	20,704.46	1.57%	46.14%

Fuente: Bloomberg

### Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg. Del 19/11/2010 al 26/11/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		26-Nov-10	Oct-10	Sep-10
Zona Euro	6M	0.70	0.81	0.61
	1A	0.84	0.94	0.75
	2A	0.91	0.98	0.85
EE.UU.	6M	0.21	0.15	0.19
	1A	0.26	0.20	0.24
	2A	0.52	0.34	0.41

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		26-Nov-10	Oct-10	Sep-10
USD	EE UU	1.32	1.39	1.36
Libra	GB	0.85	0.87	0.87
Yen japonés	Japón	111.36	112.10	113.87

Fuente: Bloomberg

## ENTORNO MACROECONÓMICO

Conocida la solicitud de ayuda por parte de Irlanda, así como los detalles concretos, los incesantes rumores en torno a la posibilidad de ver nuevos rescates en el futuro, alimentados por los comentarios de algunos miembros del BCE sobre la posibilidad de ampliar la cuantía del fondo de rescate, derivaban en una escalada del riesgo país de las economías periféricas. En Portugal, el diferencial del bono a diez respecto al alemán superaba ampliamente los 450 pb, mientras que en España acababa la semana en niveles de 246 pb. En este escenario el buen tono de algunas de las referencias macroeconómicas publicadas a lo largo de la pasada semana volvían a quedar relegadas a un segundo plano.

Empezando por EE.UU. el PIB del 3T10 era revisado al alza, hasta mostrar una tasa de crecimiento del 2,5%, reflejo del mejor comportamiento del consumo privado (+2,8%) y mayor aportación positiva de los inventarios. De forma positiva también destacó el dato de confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan, así como las peticiones semanales de subsidio por desempleo. Por el lado negativo, la debilidad volvía a estar presente en el mercado residencial, donde las cifras no terminan de tocar fondo; y por segundo mes consecutivo retrocedían los pedidos de bienes duraderos excluyendo transporte. A este lado del Atlántico, las referencias de actividad adelantadas del sector manufacturero y servicios volvían a sorprender de forma positiva. Además, distintas referencias de confianza, como el IFO en Alemania o los datos publicados en Francia e Italia superaban las previsiones.

Esta semana, al margen del flujo de noticias en torno a Irlanda, destacar la publicación en EE.UU. de los ISM Manufacturero y Servicios, además del Beige Book de la Fed y el informe de empleo de noviembre. En la Zona Euro, todas las miradas apuntará a la reunión del BCE el próximo jueves.

## MERCADO DE RENTA VARIABLE

Lejos de calmar a los mercados, el rescate de Irlanda se traducía en una nueva oleada de incertidumbres ante la posibilidad de ver nuevos casos en el futuro. La falta de confianza en los planes de consolidación fiscal del resto de economía periféricas en Europa y las posibles dificultades para refinanciar deuda soberana, venían acompañados de un fuerte repunte del riesgo soberano y caídas en los principales mercados europeos, arrastrados principalmente por bancos y aseguradoras, que registraban pérdidas del 4,89% y 4,53%, respectivamente.

En relación al sector asegurador, las dudas en torno los requerimientos de capital, los bajos tipos de interés y la exposición a bonos soberanos lo han llevado a cotizar a unos múltiplos mínimos desde 1998. En cuanto a la exposición a deuda soberana, Grecia, Irlanda y Portugal tan sólo representan un 1% de la cartera, mientras que en términos de solvencia no esperamos ver ampliaciones de capital. Es este escenario seguimos prefiriendo aquellas compañías mejor diversificadas y con menor exposición a negocios intensivos en capital (Axa, Allianz y Mapfre).

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

Base del canal alcista 2.680 todavía en tendencia alcista

Ruptura de 2.770 con objetivo 2.670. Compra rompiendo resistencia

La ruptura del soporte 2.770 nos lleva a realizar una brusca corrección casi hasta la base del canal alcista que llevamos dibujando los últimos meses, con base en 2.680. Vemos poco margen ya de caídas, y los movimientos de nervios todavía podrían dejarnos niveles de recorte algo inferiores. Lo negativo realmente vendría rompiendo el suelo del canal, pues daríamos por terminada la fase positiva que parte de mayo 2.010.

En el muy corto plazo empiezan a aparecer divergencias alcistas, aviso de rebotes, aunque hasta no superar 2.770 puntos no vemos claridad en los movimientos. La proyección de caída sigue situándose en 2.670 puntos, aunque de momento vemos difícil mayores caídas.



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

## IBEX35 (futuro)

Cumple el 62% de retroceso de la subida de mayo-octubre

Divergencia alcista horaria

Perdemos 9.880 mínimo anterior, continuando el movimiento correctivo bajista entre 8.528 y 10.957, con retroceso del 62% que pasaría por 9.455 (nivel cumplido en la última sesión). Lo lógico sería empezar a plantear compras direccionales, pensando que desde niveles actuales debería producirse un fuerte rebote de precios, a confirmar en 9.800 puntos. Siguiente soporte 9.100.

En el gráfico de más corto plazo, la pérdida de 9.880 nos dejaba objetivo de caída 9.550 puntos, objetivo cumplido con creces. Divergencia alcista horaria nos hace suponer en un rebote ya cercano, aunque la volatilidad no deja ver claramente la situación. Objetivo de subida en 10.100 puntos en el techo del canal bajista en que se encuentra el índice.



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	↔	16.120	-9.1%	15.960	16.400	Cumple retroceso 62% de subida anterior 16.40. Compra superando este nivel
ABERTIS	↑	12.750	-3.4%	12.500	12.800	Nueva caída hasta objetivo en soporte y mínimo de agosto. Compra al superar 12.50 aunque aún posible 12.20
ACCIONA SA	↑	52.580	-7.0%	52.000	55.000	En proyección de caída 52.0. Incipiente compra
ACERINOX	↑	11.350	-2.2%	10.950	11.750	Insistimos en divergencia alcista de medio plazo. 62% de reorte estaría en 10.75
ACS CONS Y SERV	↔	34.535	-5.3%	34.200	35.400	En objetivo de caída. Posible incluso 33.90 antes de un rebote. Compra superando primera resistencia
ARCELORMITTAL	↑	24.070	-3.5%	23.700	25.100	Supera resistencia. Compra de nuevo buscando 25.10-25.50
BK POPULAR	↔	4.003	-5.3%	3.900	4.120	Divergencia alcista en gráfico de medio plazo. En precio compra superando resistencia
BCO DE SABADELL	↑	3.059	-5.2%	3.000	3.360	Divergencia alcista en gráfico de medio plazo. Confirmaría rompiendo 3.12 objetivo primero en resistencia
BANKINTER	↑	4.140	-8.2%	4.000	4.300	Potencial figura de rebote con techo 4.30 y divergencias alcistas. Compra con stop en soporte principal
BBVA	↑	7.555	-8.5%	7.390	7.800	Nuevo mínimo muy cerca de los niveles de caída de junio. Comprar
BOLSAS Y MER ESP	↑	18.800	-2.3%	18.500	19.200	Todavía en torno a soporte y posible caída adicional 18.50 como oportunidad de compra
CRITERIA CAIXA	↔	3.856	-4.1%	3.800	3.900	Continúa recorte. La compra superando media a corto plazo 3.90
EBRO FOODS	↔	15.430	-0.6%	15.000	15.700	Stop a compras con la pérdida de 15.70. Movimiento de fuerte agotamiento
ENAGAS	↑	14.475	-6.4%	14.100	14.650	En mínimo significativo anterior rebote. Esperamos vuelta a resistencia 15.50
ENDESA	↑	18.100	-7.1%	17.680	19.200	Cumple retroceso 62% de subida anterior 18.0. Confirmaría compra superando resistencia
FERROVIAL	↑	7.543	-4.5%	7.350	8.300	Llegamos a media de corto plazo. Comprar aunque aún no aparecen divergencias alcistas
FOMENTO DE CONST	↑	17.880	-9.1%	17.700	18.550	Por debajo de 18.0 vemos oportunidad de compra en fuerte sobreventa. Confirmaría rompiendo resistencia.
GAMESA	↑	5.211	-1.5%	4.950	5.550	Comprar en recortes entre 4.95 y 5.05. Mucho potencial de subida
GAS NATURAL	↑	10.425	-5.2%	10.000	10.900	Fuerte sobreventa y divergencia alcista. Compra a pesar de la cercanía de mínimo anual
GRIFOLS	↑	9.375	-2.5%	9.300	9.900	Vuelve al soporte. Oportunidad de compra esperando cambio positivo a medio plazo
IBR RENOVABLES	↑	2.349	-5.3%	2.320	2.640	Compra en recortes. Divergencia alcista en medio plazo
IBERIA LIN AER	↑	3.226	1.2%	3.200	3.550	Señal de compra en el techo del rango. Siguiente nivel 3.55
INDITEX	↑	58.240	-2.9%	57.000	60.500	Las caídas vuelven a ser oportunidades de compra en torno a soporte
INDRA SISTEMAS	↑	12.640	-3.8%	12.500	13.600	Casi en mínimos de julio interés comprador. Sobreventa de medio plazo
MAPFRE	↔	2.025	-8.0%	2.000	2.120	Sin apenas margen de caída en mínimos anuales. Compra superando primera resistencia
OBR HUARTE LAIN	↑	20.970	-7.1%	20.640	23.700	Llegamos a la directriz alcista principal. Comprar esperando vuelta a máximo del año
RED ELECTR CORP	↔	33.715	-6.5%	33.000	33.900	En zona de sobreventa ya con divergencia alcista. Compra superando primera resistencia
REPSOL YPF	↑	18.830	-5.0%	18.550	19.250	La caída la vemos como oportunidad de compra. En niveles muy atractivos
SACYR-VALLE	↑	4.292	-6.4%	4.200	4.800	Cierra hueco de noviembre con dudas sobre viabilidad del rebote aunque pensamos que el margen es de subida. Stop en soporte principal
GEST TELECINCO	↑	7.623	-6.5%	7.100	7.800	En zona objetivo de caída empezamos a ver divergencias alcistas. Compra a confirmar en 7.80
TECNICAS REUN	↑	43.000	0.1%	41.000	45.500	Seguimos planteando objetivo en resistencia buscando el techo del canal alcista de medio plazo
TELEFONICA	↔	16.965	-6.4%	16.600	17.300	Sobreventa en medio plazo. Compra superando media de 200 sesiones y primera resistencia

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	43.400	-2.3%	40.300	45.000	Recupera canal alcista de forma momentánea. Esperamos caída hasta 40.30 stop en resistencia
Air Liquide	↔	92.320	-0.6%	85.000	93.000	Vuelve a perder 92.0. Necesita corregir a corto plazo para continuar después ritmo de subidas. Base del canal 85.0
Allianz SE	↔	86.900	-4.6%	85.500	92.000	Sigue en sobreventa en objetivo de caída media de largo plazo. Esperamos rebote
Alstom	↔	31.825	-6.4%	28.600	34.000	Divergencia alcista en gráfico horario. Interés rompiendo resistencia
Axa	↔	11.885	-7.4%	11.500	12.200	Nos queda 11.51 como soporte principal y mínimo de 2.010. Fuerte sobreventa y divergencia alcista horaria. Compra superando resistencia
BASF SE	↑	58.360	1.7%	54.200	60.000	Divergencia bajista en gráfico diario. Todavía esperamos llegar a resistencia en agotamiento
Bay Mot Werke BMW	↑	59.250	4.6%	53.500	60.000	Los recortes los vemos como oportunidades de compra
Bayer N AG	↑	57.600	-0.3%	53.500	60.000	Continúa movimiento de subida con escasos recortes. Siguiendo objetivo 66.45 máximo de 2007-2008
BNP Paribas	↔	48.735	-8.5%	46.000	50.000	Stop a compras por señal de venta de indicadores de largo plazo
Carrefour	↔	36.420	-4.7%	36.000	37.690	En torno a media de 200 días soporte principal. Su pérdida nos llevaría a directriz alcista principal 34.60
Credit Agricole	↑	10.060	-8.5%	9.700	10.350	Divergencia alcista a muy corto plazo y sobreventa. Posible incluso 9.70 antes de rebote
Daimler AG N	↔	51.540	1.6%	51.000	54.000	Alcanzado techo del canal alcista. Cerramos compra
Deutsche Bank N	↔	38.270	-5.3%	35.500	39.000	Mínimo desde junio 2009 en estructura negativa. Sobreventa en el medio plazo. Compra superando resistencia
Deutsche Telekom N	↓	9.968	-1.4%	9.850	10.250	Termina estructura negativa. Esperamos caída hasta 9.20. Venta en los rebotes
E.On AG Na	↔	22.645	-1.1%	22.000	23.000	En el techo del canal bajista. Compra superando resistencia cercana
ENEL	↑	3.748	-7.3%	3.700	4.070	Divergencias alcistas en precios atractivos. Comprar en sobreventa actual
ENI	↔	15.640	-4.0%	15.500	16.000	Empieza a perder soporte. Posible incluso 15.50 en donde buscaríamos oportunidad de compra. Compra también superando resistencia
France Telecom	↑	16.185	-3.7%	16.000	16.500	Caída por debajo de 16.50 la vemos como oportunidad de compra
Generali Assic.	↔	14.240	-6.7%	14.100	15.500	Stop en soporte
GDF Suez	↔	26.465	-5.1%	26.200	27.400	Pierde directriz alcista de corto plazo. A pesar de todo pensamos en la oportunidad de compra en nivel actual media de 200 días
ING Groep	↑	7.226	-9.0%	7.000	7.700	Volvemos a soporte principal con divergencia alcista. Indicadores de largo plazo empiezan a volverse negativos stop 7.00
Intesa Sanpaolo	↑	2.130	-7.5%	2.080	2.200	Divergencia alcista en zona de mínimos. Confirmaría rompiendo primera resistencia
L.V.M.H.	↔	119.850	0.4%	113.000	122.000	Continúa en máximos y de momento sin señales negativas.
Muench. Rueck N	↔	110.800	-2.1%	105.000	111.800	En canal bajista de consolidación. Compra ya superando primera resistencia
Nokia	↑	7.225	-2.4%	7.100	7.600	Incipiente compra rompiendo 7.30 a confirmar 7.60
Philips Kon	↔	22.040	-3.8%	3.000	22.800	Divergencia alcista horaria muy cerca de mínimos del trimestre. Compra superando resistencia
RWE AG	↔	48.900	-1.8%	47.650	50.500	Insiste sobre los mínimos del año 47.65 en donde posible oportunidad de compra
SAP AG	↓	36.505	-0.1%	34.500	36.600	Rebote en media de largo plazo. Stop y compra superando primera resistencia
Schneider Electronics	↔	109.450	-1.4%	101.000	112.000	Siguen las divergencias bajistas en nuevo máximo anual
Nokia	↑	85.870	0.4%	85.000	90.000	Más subidas. Buscamos nuevos máximos por encima de 90.
Telecom Italia	↑	0.972	-4.8%	0.950	1.050	Alcanza soporte y nivel de compra 0.95. En medio plazo compra superando primera resistencia
Total	↑	37.735	-2.7%	36.500	41.000	Fuerte divergencia alcista horaria. Comprar
Unicredit	↔	36.860	-0.8%	1.550	1.650	Cumplida proyección de caída de medio plazo. Compra superando primera resistencia

**SEMANA DEL 29 NOVIEMBRE AL 03 DICIEMBRE**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo	
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo								
<b>LUNES</b> 29 de noviembre	M	España	9:00	IPC (a)	NoviembreA		2.3%	
	M	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Octubre		-2.9%	
	M	Zona Euro	11:00	Comisión Europea - Ind. Confianza	Noviembre			
	M	España		Permisos de construcción (m/a)	Septiembre		-40.0% / 2.9%	
<b>MARTES</b> 30 de noviembre	M	Francia	8:45	Precios de producción (m/a)	Octubre		0.3% / 4.2%	
	M	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Noviembre		7.5%	
	M	Zona Euro	11:00	IPC (a)	NoviembreA		1.9%	
	M	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Octubre		10.1%	
	M	España		Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Septiembre		-2900	
	M	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Noviembre	60.0	60.6	
<b>MIÉRCOLES</b> 1 de diciembre	M	EE.UU.	16:00	Conference Board - Confianza consumidores	Noviembre	52.1	50.2	
	M	España	9:15	PMI Manufacturero	Noviembre			
	M	Italia	9:45	PMI Manufacturero	Noviembre		53.0	
	M	Francia	9:50	PMI Manufacturero	Noviembre		57.5	
	M	Alemania	9:55	PMI Manufacturero	Noviembre		58.9	
	M	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturero	Noviembre		55.5	
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Noviembre			
	M	EE.UU.	14:15	ADP - Informe de empleo	Noviembre	70000	43000	
	M	EE.UU.	16:00	ISM Manufacturero	Noviembre	56.0	56.9	
	M	EE.UU.	16:00	ISM Precios Pagados	Noviembre	71.5	71.0	
	M	EE.UU.	16:00	Gasto en construcción (m)	Octubre	-0.3%	0.5%	
	M	EE.UU.	20:00	Fed - Libro Beige				
	D	España	Mapfre		Dividendo			0.0700 €/acc.
	D	España	Criteria Caixacorp		Dividendo			0.0600 €/acc.
D	España	Iberdrola		Dividendo Flexible - Comunicación número de dchos. necesarios para recibir una acción y precio del compromiso de compra				
<b>JUEVES</b>	M	España	9:00	Cifra de parados	Noviembre		68.2	
	M	Zona Euro	11:00	Precios de producción (m/a)	Octubre		0.3% / 4.2%	
	M	Zona Euro	11:00	PIB (t/a)	3TA		0.4% / 1.9%	
	M	Zona Euro	11:00	Consumo privado (t)	3TA		0.2%	
	M	Zona Euro	11:00	Gasto público (t)	3TA		0.5%	
	M	Zona Euro	11:00	Inversión en capital (t)	3TA		1.5%	
	M	Zona Euro	13:45	BCE - Anuncio tipos de interés	Diciembre	1.00%	1.00%	
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Noviembre			
	M	EE.UU.	16:00	Viviendas pendientes de venta (m/a)	Octubre	-1.0% / --	-1.8% / -24.9%	
<b>VIERNES</b> 3 de diciembre	M	España	9:00	Producción industrial (a)	Octubre		-0.8%	
	M	España	9:15	PMI Servicios	Noviembre			
	M	Italia	9:45	PMI Servicios	Noviembre		51.0	
	M	Francia	9:50	PMI Servicios	Noviembre		55.7	
	M	Alemania	9:55	PMI Servicios	Noviembre		58.6	
	M	Zona Euro	10:00	PMI Servicios	Noviembre		55.2	
	M	Zona Euro	10:00	PMI Composite	Noviembre		55.4	
	M	España	10:00	Confianza de los consumidores	Noviembre		67.1	
	M	Zona Euro	11:00	Ventas al por menor (m/a)	Octubre		-0.2% / 1.3%	
	M	EE.UU.	14:30	Variación de empleos	Noviembre	143000	151000	
	M	EE.UU.	14:30	Informe de empleo - Tasa de desempleo	Noviembre	9.6%	9.6%	
	M	EE.UU.	16:00	ISM Servicios	Noviembre	54.6	54.3	
	M	EE.UU.	16:00	Pedidos a fábrica (m)	Octubre	0.4%	2.1%	
	C	España	Telecinco		Ampliación de capital (5 nuevas x 14 antiguas. Desembolso 5,75 €/acc). Último día cotización dchos. preferentes de suscripción			
D	España	Iberdrola		Dividendo Flexible - Inicio periodo de negociación de derechos y plazo para solicitar retribución en efectivo				

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	12.750	15.376	10.585	-8.48	14.3	13.8	4.6	4.8	15.0%
Abengoa	España	16.120	24.340	13.220	-14.05	8.9	7.8	1.1	1.2	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	34.535	38.800	28.590	3.66	12.9	12.0	5.9	5.9	20.0%
Acerinox	España	11.350	15.500	11.990	-9.29		19.3	4.0	4.0	-14.0%
Acciona	España	52.580	98.150	59.460	-31.09	23.5	18.4	5.3	4.8	3.0%
BBVA	España	7.555	13.275	7.275	-21.41	6.1	6.6	5.2	5.4	17.0%
Bankinter	España	4.140	8.875	4.110	-27.22	7.5	11.1	6.8	4.5	10.0%
Bolsas y Mercados	España	18.800	27.590	17.310	-12.20	10.6	10.4	10.4	8.6	33.0%
Banesto	España	6.290	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	3.856	3.976	3.050	16.87	10.0	9.2	5.9	6.3	9.0%
Ebro Foods	España	15.430	15.350	11.810	1.10	14.6	14.4	4.5	4.7	13.0%
Endesa	España	18.100	24.200	16.500	-17.08	7.9	8.5	5.7	6.1	17.0%
Enagas	España	14.475	16.730	12.080	-4.08	11.7	10.5	5.1	5.8	19.0%
Fomento de Construcciones	España	17.880	33.450	17.200	-31.58	7.6	8.0	7.8	7.5	12.0%
Ferrovial	España	7.543	8.950	4.880	-13.80		143.3	2.7	5.2	-3.0%
Gamesa	España	5.211	16.700	5.070	-55.46	10.9	22.8	2.3	1.2	7.0%
Gas Natural	España	10.425	15.670	11.110	-26.28	8.2	8.7	7.5	7.6	11.0%
Grífols	España	9.375	13.290	8.110	-18.03	13.6	14.9	3.0	2.7	26.0%
Iberdrola	España	5.410	6.910	4.501	-15.80	10.7	10.7	6.0	6.0	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.226	2.877	1.801	49.24		86.2			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.349	3.527	2.300	-24.97	26.2	23.6	1.1	1.3	3.0%
Indra Sistemas	España	12.640	18.200	12.180	-14.79	10.5	10.4	5.2	5.1	21.0%
Inditex	España	58.240	58.160	37.060	32.77	28.4	22.0	2.0	2.5	25.0%
Mapfre	España	2.025	3.355	2.055	-21.43	6.5	6.8	7.2	7.2	15.0%
Arcelormittal	España	24.070	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	20.970	24.390	15.020	8.60	11.7	11.4	2.0	2.2	22.0%
Banco Popular	España	4.003	6.970	3.704	-6.15	7.1	9.3	6.9	5.5	10.0%
Red Eléctrica	España	33.715	40.755	27.930	-11.15	13.7	11.7	4.4	5.1	23.0%
Repsol YPF	España	18.830	19.265	15.305	-0.75	17.8	10.8	4.5	5.1	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.059	5.015	3.095	0.76	7.4	10.6	6.9	4.9	10.0%
Banco Santander	España	7.532	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.292	13.950	3.440	-51.55	54.7	10.9			1.0%
Telefónica	España	16.965	19.850	14.670	-8.04	10.1	9.2	6.7	8.2	36.0%
Gest. Telecinco	España	7.623	12.340	6.815	-14.52	23.2	13.5	2.4	4.7	30.0%
Técnicas Reunidas	España	43.000	48.400	34.210	-2.79	16.5	17.1	3.1	3.1	46.0%
Ibex35	España	9,547.2	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	43.400	43.990	29.740	16.22	25.53	18.60	0.82	1.02	13.0%
Air Liquide	Francia	92.320	90.940	68.530	15.52	21.10	18.70	2.27	2.52	16.0%
Allianz SE	Alemania	86.900	95.990	75.160	-3.71	9.27	7.86	4.64	5.10	11.0%
Alstom	Francia	31.825	55.140	35.420	-23.34	7.65	10.56	3.85	3.15	30.0%
Arcelormittal	Holanda	24.015	35.460	21.330	-21.33	437.51	13.57	2.14	2.24	
Axa	Francia	11.885	19.370	11.510	-22.70	7.88	7.22	4.53	5.77	8.0%
Banco Santander	España	7.532	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	58.360	48.835	33.760	3.01	23.77	11.42	2.87	3.55	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	59.250	48.025	28.280	49.09	193.23	13.72	0.01	0.02	1.0%
Bayer N AG	Alemania	57.600	56.710	43.265	-8.76	15.86	13.82	2.43	2.60	16.0%
BBVA	España	7.555	13.275	7.275	-21.41	6.10	6.60	5.21	5.43	17.0%
BNP Paribas	Francia	48.735	60.380	40.810	-3.54	9.75	7.57	3.01	4.22	10.0%
Carrefour	Francia	36.420	40.680	28.990	19.25	18.16	15.67	2.98	3.12	13.0%
Credit Agricole	Francia	10.060	15.660	7.870		17.61	9.48	4.43	4.43	3.0%
CRH Plc	Irlanda	14.100	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	51.540	44.795	29.925	19.46		11.97		3.29	-9.0%
Danone	Francia	45.775	46.880	39.350	0.97	18.00	16.96	2.59	2.74	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	38.270	60.550	42.310	-6.54	5.62	10.52	1.76	1.93	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	48.305	62.620	45.450	-12.64	18.10	12.72	4.34	4.34	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.968	10.640	8.510	0.39	12.81	12.80	7.81	7.01	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.645	29.840	21.400	-25.93	8.11	8.41	6.61	6.61	13.0%
ENEL	Italia	3.748	4.283	3.415	-4.20	7.48	8.24	6.60	7.14	15.0%
ENI	Italia	15.640	18.770	14.300	-9.72	10.90	8.40	6.38	6.38	11.0%
France Telecom	Francia	16.185	18.700	14.010	-7.00	11.19	8.81	8.63	8.63	15.0%
GDF Suez	Francia	26.465	31.340	22.640	-16.39	13.14	13.77	5.48	5.66	8.0%
Generali Assic.	Italia	14.240	19.280	13.530	-21.84	15.72	11.78	2.42	3.46	9.0%
Iberdrola	España	5.410	6.910	4.501	-15.80	10.74	10.67	6.02	6.02	10.0%
ING Groep	Holanda	7.226	9.820	5.340	11.15		7.43			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.130	3.228	1.901	-23.73	10.58	10.79	3.73	4.20	5.0%
L'Oreal	Francia	84.660	85.000	64.500	5.99	24.85	21.07	1.76	2.00	15.0%
L.V.M.H.	Francia	119.850	102.000	65.400	28.66	32.66	22.98	1.37	1.72	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	110.800	123.550	98.380	-6.41	8.60	8.58	5.16	5.21	11.0%
Nokia	Finlandia	7.225	11.820	6.585	-14.57	11.11	13.00	5.46	5.46	19.0%
Philips Kon	Holanda	22.040	27.010	15.590	10.88	40.44	12.40	3.14	3.33	3.0%
Repsol YPF	España	18.830	19.265	15.305	-0.75	17.84	10.75	4.49	5.06	6.0%
RWE AG	Alemania	48.900	69.290	50.440	-24.96	7.40	7.03	7.14	7.14	28.0%
Saint-Gobain	Francia	35.995	40.650	27.810	-16.91	28.70	13.93	2.76	2.76	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	48.420	58.900	44.010	-8.95	7.38	7.05	4.95	5.19	18.0%
SAP AG	Alemania	36.505	38.000	29.815	12.00	21.20	16.79	1.38	1.57	24.0%
Schneider Electronics	Francia	109.450	94.470	65.830	13.12	26.45	16.19	1.88	2.83	9.0%
Siemens N	Alemania	85.870	79.650	59.510	20.15	32.63	16.77	1.85	3.12	9.0%
Societe Generale	Francia	38.410	54.240	29.710	-10.11	86.17	7.76	0.64	4.38	1.0%
Telecom Italia	Italia	0.972	1.175	0.877	-5.61	8.86	8.15	5.13	5.64	8.0%
Telefónica	España	16.965	19.850	14.670	-8.04	10.05	9.22	6.70	8.15	36.0%
Total	Francia	37.735	46.740	35.660	-15.88	10.91	8.22	6.00	6.00	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	137.650	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.599	2.458	1.506	-14.02	15.40	17.81	1.86	1.86	3.0%
Unilever Cert	Holanda	22.155	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	39.175	44.980	33.010	-6.61	12.35	12.43	4.09	4.09	17.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,736.96	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	9547.2	-20.04%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	975.02	-21.48%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	266.6	5.01%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2525.69	-2.31%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2736.96	-7.69%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2278.07	1.99%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	19945.94	-14.21%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7581.8	-10.42%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6848.98	14.97%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3728.65	-5.28%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5698.93	5.28%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6483.56	-0.95%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1110.11	16.64%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	11187.28	7.28%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1198.35	7.47%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2534.56	11.70%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2153.91	15.78%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	10039.56	-4.81%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	22877.25	4.59%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	19136.61	9.57%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3612.3	3.92%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5368.4	7.10%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	3321.15	43.11%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	69361.63	1.13%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4988.63	39.29%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	36969.2	15.10%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	20768.71	46.60%	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	353	15.75%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	147.65	-2.50%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	338.8	43.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	193.87	-12.67%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	411.14	24.41%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	310.2	25.30%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	263.63	-5.02%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	277.74	13.87%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	307.47	-10.36%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	311.06	-5.89%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	383.45	4.74%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	174.29	9.51%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	551.17	19.00%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	574.61	14.52%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	253.48	8.85%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	202.1	9.47%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	271.87	4.10%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	130.52	22.08%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.3286	-7.19%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.85	-4.05%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3284	-10.41%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	111.48	-16.20%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	3.98	4.91%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.73	-0.88%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	483.30	-4.71%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.47	-4.49%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.82	-2.39%	-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	43.4	19.25%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	92.32	18.60%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	86.9	-0.29%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	31.825	-35.13%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	24.015	-25.37%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	11.885	-28.14%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	7.532	-34.79%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	58.36	34.28%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	59.25	86.32%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	57.6	2.93%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	7.555	-40.65%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	48.735	-12.82%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	36.42	8.52%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	10.06	-18.61%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	14.1	-25.83%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	51.54	38.44%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	45.775	6.88%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	38.27	-15.13%	77.58%	-71.59%	-3.32%	12.91%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	48.305	-16.72%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.968	-3.13%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	22.645	-22.53%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	3.7475	-7.41%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	15.64	-12.13%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.185	-7.14%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	26.465	-12.61%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	14.24	-24.34%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.41	-18.89%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.226	4.72%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.13	-32.38%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	84.66	8.54%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	119.85	52.91%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	110.8	1.96%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.225	-19.00%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	22.04	6.58%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	18.83	0.56%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	48.9	-28.05%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	35.995	-5.45%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	48.42	-12.06%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	36.505	10.62%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	109.45	33.83%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	85.87	33.73%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
Societe Generale	Francia	38.41	-21.53%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	0.972	-10.66%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	16.965	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	37.735	-16.15%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	137.65	-10.44%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.599	-28.50%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.155	-2.62%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.175	-0.75%	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	137.65	-10.44%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.599	-28.50%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.155	-2.62%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.175	-0.75%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	19.450	-6.47%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	5.090	-29.11%	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	12.75	-14.84%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	16.12	-28.67%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	34.535	-0.79%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	11.35	-21.89%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	52.58	-42.28%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	7.555	-40.65%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	4.14	-42.10%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	18.8	-16.44%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	6.29	-26.52%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.856	17.03%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	15.43	6.19%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	18.1	-24.41%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	14.475	-6.16%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	17.88	-39.29%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.543	-8.29%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.211	-55.11%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
Gas Natural	España	10.425	-30.89%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	9.375	-23.19%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.41	-18.89%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.226	69.88%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.349	-29.25%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	12.64	-23.21%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	58.24	34.22%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.025	-30.56%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	24.07	-25.71%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	20.97	11.01%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.003	-20.86%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	33.715	-13.15%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	18.83	0.56%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.059	-19.56%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	7.532	-34.79%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.292	-46.35%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	16.965	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	7.623	-25.04%	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	26.5	49.21%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	6.2	-20.31%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.38	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.125	-15.99%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.295	-31.27%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.75	-50.14%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	44.74	30.74%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.21	5.25%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%	47.12%

Fuente: Reuters

**Clave de Recomendaciones de análisis técnico**

Las indicaciones de compra y venta son puntuales. Para operativa a medio / largo plazos deben utilizarse las indicaciones sobre tendencias de los valores

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

**Clave de Tendencias de análisis técnico**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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