

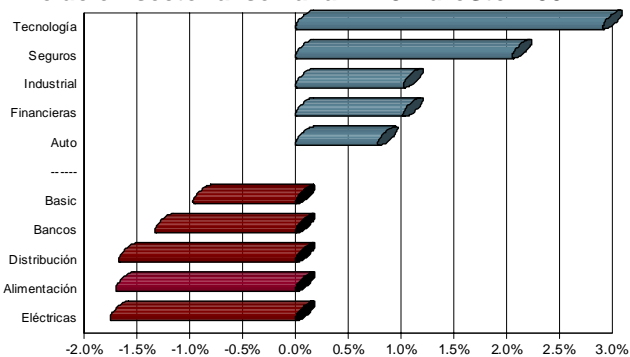
Madrid, 31 de enero de 2011

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,747.00	-0.76%	9.01%
IGBM	España	1,099.19	-0.66%	9.51%
LA TIBEX	España	3,666.00	-3.46%	-3.22%
DJ Stoxx 50	Europa	2,656.79	-0.59%	2.72%
Eurostoxx50	Europa	2,954.13	-0.55%	5.78%
Eurotop100	Europa	2,377.60	-0.70%	2.22%
MIB30	Italia	22,025.11	-0.31%	9.18%
PSI20	Portugal	7,747.93	-0.50%	2.10%
DAX	Alemania	7,102.80	0.57%	2.73%
CAC 40	Francia	4,002.32	-0.38%	5.19%
FTSE 100	GB	5,881.37	-0.25%	-0.31%
SMI	Suiza	6,528.13	-0.60%	1.43%
OMX	Suecia	1,151.80	0.08%	-0.33%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,823.70	-0.41%	2.13%
S&P500	EEUU	1,276.34	-0.55%	1.49%
Nasdaq	EEUU	2,686.89	-0.10%	1.28%
Nasdaq 100	EEUU	2,270.51	0.10%	2.37%
Nikkei 225	Japón	10,360.34	0.84%	1.28%
Hang Seng	Hong Kong	23,617.02	-1.09%	2.52%
Shanghai	China	2,752.75	1.38%	-1.97%
Sensex	India	18,395.97	-3.22%	-10.30%
Merval	Argentina	3,583.11	-1.79%	1.69%
IBOV	Brasil	66,697.57	-3.52%	-3.76%
IPSA	Chile	4,672.33	-4.17%	-5.18%
Mexbol	México	36,839.72	-1.29%	-4.44%
IGBVL	Perú	22,530.71	4.06%	-3.61%

Fuente: Bloomberg

**Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50**


Fuente: Bloomberg. Del 21/01/2011 al 28/01/2011

Tipos de Interés	Últimos meses		
	28-Ene-11	Dic-10	Nov-10
Zona Euro			
6M	0.77	0.52	0.71
1A	1.04	0.71	0.85
2A	1.38	0.83	0.87
EE.UU.			
6M	0.14	0.18	0.19
1A	0.23	0.26	0.27
2A	0.55	0.59	0.53

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		28-Ene-11	Dic-10	Nov-10
USD	EEUU	1.36	1.34	1.30
Libra	GB	0.86	0.86	0.83
Yen japonés	Japón	111.78	108.64	108.65

Fuente: Bloomberg

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

El repaso de las cifras publicadas a lo largo del mes de enero refuerza nuestras expectativas favorables en torno a la consolidación de la recuperación económica. En EE.UU. donde la Fed mantenía sin cambios el tipo de interés de referencia y garantizaba la continuidad de las medidas de apoyo, la semana pasada finalizaba con la publicación de la primera estimación del PIB del 4T10, mostrando una tasa de crecimiento del 3,2%, algo por debajo de lo esperado debido a la contribución negativa del componente de inventarios. Para 2011E recordamos que nuestras previsiones anticipan una tasa de crecimiento del 2,9%, apoyada en una composición algo más equilibrada, con menor aportación de la demanda interna y mayor aportación positiva del sector exterior.

A este lado del Atlántico, de forma especialmente positiva destacaron en enero las cifras de confianza alemanas, así como el resto de referencias de actividad adelantadas anticipadas de enero que mantuvieron niveles consistentes con tasas de crecimiento positivas. Y en España, una de cal y otra de arena. Por el lado negativo, veíamos como la tasa de paro se elevaba en el 4T10 hasta un 20,33% (desde el 19,79%). Por el positivo, la ministra de economía anticipaba un déficit fiscal del 9,2% del PIB en 2010, frente al objetivo del 9,3%, reflejo de las medidas de consolidación fiscal.

**MERCADO DE RENTA VARIABLE**

A punto de finalizar enero, las expectativas en torno a la ampliación y flexibilización del fondo de rescate europeo, los buenos resultados de las subastas de deuda en Grecia, Portugal o España a lo largo del mes, y su reflejo en el estrechamiento de los diferenciales por riesgo país, impulsaban el comportamiento de los mercados periféricos. En este escenario, y pesar de las dudas en torno a la debilidad de la economía española, los avances en el proceso de consolidación fiscal y en la reestructuración del sistema financiero, impulsaban al Ibex 35, que acumula en el año unas ganancias del 9,0%, tan sólo por detrás del mercado italiano. En relación al proceso de reestructuración del sistema financiero en España, el nuevo plan del gobierno destinado a reforzar la solvencia de bancos y cajas de ahorros, al establecer un core capital mínimo del 8% y anticipar posibles tomas de participaciones en aquellas entidades que llegado el mes de agosto no cumplan con este requisito, impulsaba la primera transformación efectiva del sector. La Caixa, anunciaba el traspaso de su negocio bancario (sin incluir Servihabitat ni otros negocios inmobiliarios) a su filial Critería a cambio de una parte de su cartera industrial valorada en unos 7.200 mn de euros y acciones de nueva emisión por unos 2.000 mn de euros. Critería, que en el futuro se denominará CaixaBank, contará con un core capital del 10,9% y un nivel de morosidad del 3,7% (vs 5,5% de media del sector). La Caixa contará con una participación mayoritaria del 81,1%.

De cara a las próximas semanas, aunque seguiremos pendientes del flujo de noticias en torno al fondo de rescate en Europa de cara al próximo Congreso Europeo (4 de febrero), las cifras empresariales comenzarán a cobrar protagonismos.

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

Muy cerca del máximo de 2.010 en 3.044 vuelta negativa

Al fin una corrección

Muy cerca del techo del canal alcista del gráfico diario -3.030 puntos- y de los máximos anteriores en 3.044, encontramos un primer movimiento negativo, con la pérdida de 2.950, situación que nos deja con incertidumbre a la hora de plantear más subidas a lo largo de la semana. La ruptura del soporte podría dejarnos en 2.880 nivel de partida del movimiento actual de subida.

En el gráfico horario la pérdida de 2.950 implica desarrollar hasta 2.880, aunque habiendo visto en tantas ocasiones fallos en los recortes, dudamos del movimiento que comentamos. Por la parte superior, referencia 3.008 como máximo del año.



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

## IBEX35 (futuro)

Nivel de confirmación  
10.960 pendiente de ruptura

Freno a la ruptura de 10.960, máximo anterior, y además nivel cuya ruptura confirmaría el cambio de tendencia producido en torno a 10.550 hace 2 semanas. Objetivo a medio plazo estaría en niveles de 12.200 puntos (máximo de 2.010), dentro de una onda impulsiva alcista en el largo plazo, pero vemos también como lógicos los movimientos correctivos como el actual. Para comprar, al menos intentando llegar a 10.550, posible 10.230 punto de partida de la ruptura positiva anterior.

En el gráfico horario entramos de nuevo en sobrecompra, que es donde los movimientos de subida suelen ser más agresivos. El punto clave de resistencia, 10.930-10.960 para continuar el movimiento de subida. Por la parte inferior, el recorte esperado hasta 10.200 se queda a medias, tras haber llegado a 10.578. De todos modos, bien rompiendo resistencia, bien en soporte principal 10.200, planteamos compras en el índice español.



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 31 JANUARY AL 04 FEBRUARY**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo							
<b>LUNES</b>	<b>M</b>	Francia	8:45	Precios de producción (m/a)	Diciembre	0.6% / 5.0%	0.4% / 4.5%
31 de enero	<b>M</b>	España	9:00	Permisos de construcción (m/a)	Noviembre		-19.8% / -34.0%
	<b>M</b>	España	9:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Noviembre		-2700
	<b>M</b>	España	9:00	IPC (a)	EneroA	3.3%	2.9%
	<b>M</b>	Italia	9:30	Confianza empresarial	Enero	103.8	103.0
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	IPC (a)	Enero	2.3%	2.2%
	<b>M</b>	Zona Euro		BCE - Informe mensual	Enero		
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Deflactor subyacente consumo personal (m/a)	Diciembre	0.1% / 0.8%	0.1% / 0.8%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Ingresos / Gastos personales	Diciembre	0.4% / 0.5%	0.3% / 0.4%
	<b>M</b>	EE.UU.	15:45	Chicago Purchasing Manager	Enero	65.0	66.8
	<b>C</b>	España		Santander Dividendo Elección (1 nueva x 65 antiguas). Fin del periodo de negociación de derechos.			
	<b>C</b>	España		Resultados	4T10		
	<b>D</b>	España		Dividendo			0.0333 €/acc.
		B. Santander					
		Zardoya Otis					
		Banco Pastor					
<b>MARTES</b>	<b>M</b>	España	9:15	PMI Manufacturas	Enero		
1 de febrero	<b>M</b>	Francia	9:15	PMI Manufacturas	Enero	54.3	
	<b>M</b>	Italia	9:45	PMI Manufacturas	Enero	54.6	54.7
	<b>M</b>	Alemania	9:55	PMI Manufacturas	Enero	60.2	60.2
	<b>M</b>	Alemania	9:55	Tasa de desempleo	Enero	7.5%	7.5%
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	PMI Manufacturas	Enero	56.9	
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Tasa de desempleo	Diciembre	10.1%	10.1%
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Gasto en construcción (m)	Diciembre	0.1%	0.4%
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	ISM Manufacturas	Enero	57.9	57.0
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	ISM Precios Pagados	Enero	73.5	72.5
	<b>C</b>	España		Resultados	4T10		
	<b>D</b>	España		Dividendo			0.0800 €/acc.
		Enagas, Enel					
		Banesto					
<b>MIÉRCOLES</b>	<b>M</b>	España	9:00	Cifra de parados	Enero	83800	-10200
2 de febrero	<b>M</b>	España	10:00	Confianza de los consumidores	Enero		64.6
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Precios de producción (m/a)	Diciembre	0.75 / 5.2%	0.3% / 4.5%
	<b>M</b>	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Enero		-12.9%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:15	ADP - Informe de empleo	Enero	150000	297000
	<b>C</b>	España		Resultados	4T10		
		BBVA, Mapfre					
<b>JUEVES</b>	<b>M</b>	España	9:15	PMI Servicios	Enero		
3 de febrero	<b>M</b>	Francia	9:15	PMI Servicios	Enero	57.1	
	<b>M</b>	Italia	9:45	PMI Servicios	Enero	50.8	50.2
	<b>M</b>	Alemania	9:55	PMI Servicios	Enero	60.0	60.0
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	PMI Servicios	Enero	55.2	
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	PMI Composite	Enero	56.3	56.3
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Ventas al por menor (m/a)	Diciembre	0.5% / 0.2%	-0.6% / 0.3%
	<b>M</b>	Zona Euro	13:45	BCE - Anuncio tipos de interés	Febrero	1.00%	1.00%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Enero		3991000
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	ISM Servicios	Enero	57.0	57.1
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Pedidos a fábrica (m/a)	Diciembre	1.0%	0.7%
	<b>C</b>	España		Santander Dividendo Elección (1 nueva x 65 antiguas). Pago a accionistas que solicitaron retribución en efectivo (0,117 €).			
	<b>C</b>	España		Resultados	4T10		
	<b>C</b>	Alemania		Resultados	4T10		
	<b>C</b>	Holanda		Resultados	4T10		
		B. Santander					
		B. Santander, Renta 4					
		Deutsche Bank					
		Unilever					
<b>VIERNES</b>	<b>M</b>	España	9:00	Producción industrial (a)	Diciembre		2.7%
4 de febrero	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Variación de empleos	Enero	135000	103000
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Informe de empleo - Tasa de desempleo	Enero	9.5%	9.4%
	<b>C</b>	España		Resultados	4T10		
	<b>C</b>	Francia		Resultados	4T10		
		Banco Popular					
		LVMH					

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

## DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
Abertis	España	14.250	14.850	10.585	5.91	14.3	12.9	4.5	4.8	17.0%
Abengoa	España	20.650	22.450	13.220	12.38	8.0	7.6	1.0	1.1	20.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.915	38.700	28.590	5.25	12.1	11.5	4.4	4.7	18.0%
Acerinox	España	12.555	15.500	10.950	-4.34	12.3	9.0	3.6	3.6	14.0%
Amadeus	España	15.080	16.390	10.750	-3.83	-	-	-	-	-
Acciona	España	61.740	92.500	49.700	16.49	22.1	16.4	4.6	4.9	3.0%
BBVA	España	8.894	11.707	6.868	17.65	8.0	6.6	4.9	5.8	13.0%
Bankinter	España	4.912	6.791	3.731	18.19	14.5	11.4	3.3	3.8	6.0%
Bolsas y Mercados	España	20.500	21.845	17.310	14.97	11.8	12.6	7.6	7.1	32.0%
Critería Caixa	España	5.200	5.660	3.050	30.59	11.8	10.8	5.0	5.4	9.0%
Ebro Foods	España	15.545	16.880	13.000	-1.80	14.5	13.2	3.1	3.3	10.0%
Endesa	España	20.330	23.620	16.500	5.36	9.9	9.3	5.2	5.5	13.0%
Enagas	España	15.360	16.730	12.080	2.98	10.4	9.7	5.7	6.2	19.0%
Fomento de Construcciones	España	20.870	28.920	17.200	6.15	9.2	8.7	6.6	6.9	11.0%
Ferrovial	España	8.647	8.890	4.880	16.30	38.4	32.2	4.6	4.6	3.0%
Gamesa	España	5.647	11.171	4.476	-1.14	20.9	17.5	1.1	1.4	4.0%
Gas Natural	España	11.980	14.720	10.065	4.26	10.2	8.6	6.6	7.3	9.0%
Grífol	España	11.070	11.790	8.110	8.53	15.3	12.6	2.7	3.1	21.0%
Iberdrola	España	6.194	6.577	4.501	7.39	11.6	10.9	5.4	5.7	10.0%
Iberdrola Renovables	España	2.702	3.339	2.250	1.73	24.6	20.8	1.1	1.5	4.0%
Indra Sistemas	España	13.760	16.500	12.180	7.63	11.3	10.7	4.9	5.2	18.0%
Inditex	España	54.930	64.480	41.200	-1.96	18.1	16.3	3.1	3.6	27.0%
Mapfre	España	2.472	2.983	1.916	18.96	8.0	7.5	6.5	6.5	13.0%
Arcelormittal	España	26.915	33.673	20.278	-5.26	-	-	-	-	-
OHL	España	22.820	25.950	15.020	0.64	10.8	9.2	2.2	2.4	18.0%
Banco Popular	España	4.374	5.916	3.510	13.91	11.3	8.4	4.6	5.9	6.0%
Red Eléctrica	España	37.720	40.755	27.930	7.16	11.5	10.3	5.2	5.8	25.0%
Repsol YPF	España	23.000	23.300	15.305	10.31	10.9	9.5	4.6	4.8	11.0%
Banco de Sabadell	España	3.481	4.550	2.779	18.00	16.4	11.7	3.1	4.3	5.0%
Banco Santander	España	8.876	10.900	7.110	11.96	-	-	-	-	-
Sacyr-Vallehermoso	España	6.619	8.125	3.419	39.35	20.3	14.0	-	-	4.0%
Telefónica	España	18.280	19.690	14.670	7.75	9.6	9.3	8.5	9.6	33.0%
Gest. Telecinco	España	9.100	11.166	6.180	10.57	13.8	11.5	6.7	8.0	25.0%
Técnicas Reunidas	España	44.055	48.750	35.420	-7.48	14.9	13.1	3.3	3.7	37.0%
Ibex35	España	10,747.0	11,566.1	8,563.6	9.0	-	-	-	-	-

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	40.405	46.330	33.500	-5.60	14.71	12.91	1.41	1.93	15.0%
Air Liquide	Francia	91.320	99.150	70.710	-3.51	16.69	14.91	2.79	3.08	17.0%
Allianz SE	Alemania	100.350	102.650	75.820	12.84	8.35	7.76	4.98	5.24	11.0%
Alstom	Francia	41.000	50.730	30.780	14.49	13.17	11.28	2.68	3.02	18.0%
Arcelormittal	Holanda	26.900	33.680	20.260	-0.23	13.17	9.37	2.15	2.66	6.0%
Axa	Francia	15.390	17.600	10.880	23.61	7.69	7.34	5.13	5.52	9.0%
Banco Santander	España	8.876	10.900	7.110	11.96					
BASF SE	Alemania	56.290	61.880	39.115	-5.71	10.70	10.14	3.91	4.26	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	57.100	65.490	28.280	-2.97	10.25	8.81	2.80	3.50	14.0%
Bayer N AG	Alemania	53.560	59.170	43.265	-3.15	11.51	10.34	3.08	3.43	18.0%
BBVA	España	8.894	11.707	6.868	17.65	7.98	6.56	4.89	5.76	13.0%
BNP Paribas	Francia	55.080	59.340	40.810	15.69	7.52	6.62	4.36	4.99	12.0%
Carrefour	Francia	33.975	41.280	30.850	10.13	12.81	10.75	3.83	4.38	17.0%
Credit Agricole	Francia	10.950	13.780	7.870		6.02	4.99	5.91	7.58	9.0%
CRH Plc	Irlanda	15.820	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	54.800	59.090	29.925	8.02	10.61	9.29	3.65	4.11	14.0%
Danone	Francia	43.945	48.500	39.350	-6.54	14.50	13.08	3.16	3.46	12.0%
Deutsche Bank N	Alemania	43.630	55.251	35.925	11.59	7.57	6.68	2.29	3.15	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	56.840	59.000	45.450	9.73	12.63	11.11	4.04	4.40	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.729	10.640	8.510	0.77	12.80	12.01	7.20	7.20	9.0%
E.On AG Na	Alemania	24.450	28.930	20.860	6.61	11.22	10.55	5.32	5.32	10.0%
ENEL	Italia	4.103	4.283	3.415	9.69	8.73	8.37	6.83	7.07	12.0%
ENI	Italia	17.370	18.770	14.300	6.30	8.19	7.55	5.87	6.04	14.0%
France Telecom	Francia	15.880	17.920	14.010	1.83	8.95	8.92	8.82	8.82	16.0%
GDF Suez	Francia	29.025	30.050	22.640	8.10	13.19	12.42	5.51	5.82	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.850	19.280	13.310	11.54	10.52	9.55	3.79	4.23	12.0%
Iberdrola	España	6.194	6.577	4.501	7.39	11.58	10.94	5.42	5.65	10.0%
ING Groep	Holanda	8.296	8.610	5.340	13.96	6.00	5.53		3.68	12.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.408	3.228	1.882	18.60	9.38	7.73	4.15	4.98	6.0%
L'Oreal	Francia	83.970	88.000	70.900	1.07	18.83	17.17	2.27	2.49	16.0%
L.V.M.H.	Francia	113.800	129.050	74.190	-7.55	18.47	16.30	2.09	2.33	17.0%
Muench. Rueck N	Alemania	114.500	123.550	98.380	0.93	8.78	8.16	5.24	5.41	10.0%
Nokia	Finlandia	7.850	8.330	7.120	1.42	13.03	10.90	5.10	5.35	15.0%
Philips Kon	Holanda	23.020	27.010	20.580	0.44	11.74	10.62	3.48	3.91	12.0%
Repsol YPF	España	23.000	23.300	15.305	10.31	10.92	9.46	4.61	4.83	11.0%
RWE AG	Alemania	52.640	68.340	47.645	5.51	9.32	8.94	5.70	5.72	19.0%
Saint-Gobain	Francia	42.005	43.870	27.810	9.10	12.35	10.17	3.09	3.69	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.215	57.450	44.010	2.85	7.39	8.04	5.36	5.33	16.0%
SAP AG	Alemania	42.150	42.680	30.910	10.63	15.62	13.82	1.66	1.90	26.0%
Schneider Electronics	Francia	115.250	120.000	72.000	2.90	14.21	12.51	3.34	3.67	15.0%
Siemens N	Alemania	93.790	96.000	60.900	1.18	13.21	12.07	3.07	3.36	19.0%
Societe Generale	Francia	48.320	49.430	29.710	20.14	7.97	6.54	4.35	5.36	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.054	1.175	0.877	9.00	8.21	7.65	5.69	5.74	9.0%
Telefónica	España	18.280	19.690	14.670	7.75	9.61	9.25	8.53	9.57	33.0%
Total	Francia	42.325	44.630	35.660	6.75	8.23	7.77	5.58	5.79	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	139.500	167.000	119.850	-5.74					
Unicredit	Italia	1.827	2.458	1.463	18.02	10.56	7.40	3.28	4.38	5.0%
Unilever Cert	Holanda	21.615	24.110	20.680	-7.23					
Vinci	Francia	42.500	44.980	33.010	4.47	12.79	11.84	3.88	4.22	15.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,954.13	3,004.27	2,756.49	5.78					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

## ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10747	9.01%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1099.19	9.51%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	280.45	1.68%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2656.79	2.72%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2954.13	5.78%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2377.6	2.22%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	22025.11	9.18%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7747.93	2.10%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7102.8	2.73%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	4002.32	5.19%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	5881.37	-0.31%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6528.13	1.43%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1151.8	-0.33%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	11989.83	3.56%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1299.54	3.33%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2686.89	1.28%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2270.51	2.37%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10360.34	1.28%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23617.02	2.52%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	18395.97	-10.30%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3666	-3.22%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5264.2	-4.26%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3583.11	1.69%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	66697.57	-3.76%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4672.33	-5.18%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	36839.72	-4.44%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	22530.71	-3.61%	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	345.08	-5.28%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	170.16	10.17%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	352.5	3.32%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	213.67	8.84%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	400.25	-4.86%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	333.59	1.11%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	286.06	1.24%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	263.36	-2.05%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	324.04	3.64%	8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	344.88	3.70%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	384.46	-1.15%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	186.1	2.90%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	547.33	-3.67%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	599.31	-5.64%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	278.64	3.96%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	229.24	6.22%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	279.44	3.88%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	132.38	-1.11%	25.21%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.3661	2.12%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8598	0.30%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.2887	3.20%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	112.28	3.36%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	4.00	0.68%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.68	1.51%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	484.70	3.62%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.17	-1.49%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.77	-1.11%	-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	40.405	-5.60%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	91.32	-3.51%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	100.35	12.84%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	41	14.49%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Axa	Francia	15.39	23.61%	-24.73%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%
Banco Santander	España	8.876	11.96%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	56.29	-5.71%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	57.1	-2.97%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	53.56	-3.15%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.894	17.65%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	55.08	15.69%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	33.975	10.13%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	10.95	15.21%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	15.82	2.06%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	54.8	8.02%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	43.945	-6.54%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	43.63	11.59%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	56.84	9.73%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.729	0.77%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.On AG Na	Alemania	24.45	6.61%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.1025	9.69%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.37	6.30%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	15.88	1.83%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	29.025	8.10%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%
Generali Assic.	Italia	15.85	11.54%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	
Iberdrola	España	6.194	7.39%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
ING Groep	Holanda	8.296	13.96%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.4075	18.60%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	83.97	1.07%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	113.8	-7.55%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	114.5	0.93%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	7.85	1.42%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Philips Kon	Holanda	23.02	0.44%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	23	10.31%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	52.64	5.51%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	42.005	9.10%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	49.215	2.85%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	42.15	10.63%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	115.25	2.90%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	93.79	1.18%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	48.32	20.14%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.054	9.00%	-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	42.325	6.75%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	139.5	-5.74%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.827	18.02%	-30.78%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.615	-7.23%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.5	4.47%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	21.2	4.95%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Total	Francia	42.325	6.75%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	139.5	-5.74%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.827	18.02%	-30.78%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.615	-7.23%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.500	4.47%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Brisa	Portugal	5.321	1.95%	-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	14.25	5.91%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.65	12.38%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	36.915	5.25%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	12.555	-4.34%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	15.08	-3.83%					
Acciona	España	61.74	16.49%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.894	17.65%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.912	18.19%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	20.5	14.97%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	5.2	30.59%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.545	-1.80%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	20.33	5.36%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.36	2.98%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	20.87	6.15%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.647	16.30%	-9.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%
Gamesa	España	5.647	-1.14%	-51.53%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%
Gas Natural	España	11.98	4.26%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	11.07	8.53%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	6.194	7.39%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	2.702	1.73%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	13.76	7.63%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	54.93	-1.96%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.472	18.96%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	26.915	-0.28%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	22.82	0.64%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.374	13.91%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	37.72	7.16%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	23	10.31%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.481	18.00%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.876	11.96%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	6.619	39.35%	-40.26%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%
Telefónica	España	18.28	7.75%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	9.1	10.57%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	44.055	-7.48%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	26.57	-6.31%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.53	8.35%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.46	3.36%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.33	27.54%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	4.165	11.21%	-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	42.64	1.21%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	7.6	9.35%	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 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. 2011. Reservados todos los derechos.