

THE IBERIAN QUANT OBSERVER

Jesús Gómez
(34) 91-289-3315
jegomez@gruposantander.com

Antonio Espasa
(34) 91-289-3313
aespasa@gruposantander.com

CONTENIDO:

	Página
I. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS	2
II. MONITOR POR PAÍS Y POR SECTOR	3
III. RECOMENDACIONES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN	5
IV. MONITOR DE LA TENDENCIA	6
V. MONITOR DEL VALOR	7
VI. MONITOR DEL CRECIMIENTO	8

I. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS

Europa, Latinoamérica, Japón y EEUU – Estimaciones y previsiones, 2002-06P

PIB	2002	2003	2004	Cons.	2005P	Cons.	2006P	Cons.
Alemania	0,1	-0,1	1,7	1,5	1,3	1,2	2,1	1,6
Francia	1,1	0,5	2,3	2,1	1,6	1,9	2,4	2,2
Italia	0,4	0,4	1,2	1,3	1,4	1,4	2,0	1,8
España	2,4	2,5	2,5	2,6	2,4	2,6	2,5	2,8
Portugal	0,4	-1,2	1,5	1,2	2,3	1,9	2,6	2,4
Euro-12	0,6	0,5	2,0	1,8	1,5	1,7	2,2	2,0
Reino Unido	1,8	2,2	3,1-	3,3	-	2,5	-	2,4
Argentina	-10,9	8,8	8,4	7,1	4,7	4,3	4,5	-
Brasil	1,9	0,5	4,9	4,5	3,6	3,5	3,5	-
México	0,7	1,3	4,0	4,0	4,0	3,6	4,0	-
Japón	-0,3	2,5	-	4,3	-	1,1	-	1,8
EEUU	1,9	3,0	4,4	4,4	2,9	3,5	3,1	3,4

IPC	2002	2003	2004	Cons.	2005P	Cons.	2006P	Cons.
Alemania	1,4	1,1	1,7	1,7	1,2	1,3	1,3	1,2
Francia	1,9	2,2	2,1	2,2	1,8	1,8	1,8	1,7
Italia	2,6	2,8	2,2	2,3	2,0	2,0	2,0	1,9
España	3,6	3,1	3,0	3,1	2,8	2,8	2,3	2,6
Portugal	3,6	3,3	2,5	2,4	2,2	2,3	2,2	2,3
Euro-12	2,3	2,1	2,1	2,1	1,7	1,8	1,7	1,7
Reino Unido	1,3	1,3	-1,4	1,4	-	1,7	-	1,8
Argentina	41,0	3,7	5,7	6,6	9,0	7,5	6,0	-
Brasil	12,5	9,3	7,6	7,3	6,2	5,9	5,0	-
México	5,7	4,0	5,2	4,7	4,0	4,0	4,0	-
Japón	-1,0	-0,3	0,0	-0,1	-	0,0	-	0,3
EEUU	1,6	2,3	2,7	2,6	2,2	2,4	2,3	2,2

Datos financieros*	2002	2003	2004	Cons.	2005P	Cons.	2006P	Cons.
Tipos intervención								
Zona euro	2,75 (3,21)	2,00 (2,25)	2,00 (2,00)	-	2,25 (2,06)	2,75	3,25 (2,88)	3,50
EEUU	1,25 (1,67)	1,00 (1,10)	2,25 (1,40)	-	3,50 (2,63)	3,50	4,25 (4,13)	-
Tipos 3 meses								
Zona euro	2,86 (3,26)	2,11 (2,26)	2,13 (2,08)	-	2,50 (2,23)	2,41	3,65 (3,18)	2,92
EEUU	1,29 (1,72)	1,09 (1,14)	2,52 (1,56)	-	3,74 (2,93)	3,50	4,05 (4,15)	-
Bono 2 años								
Zona euro	2,72 (3,62)	2,61 (2,46)	2,48 (2,48)	-	3,25 (2,83)	-	4,35 (3,93)	-
EEUU	1,60 (2,55)	1,82 (1,64)	3,06 (2,36)	-	4,50 (3,59)	-	3,75 (3,99)	-
Bono 10 años								
Zona euro	4,20 (4,77)	4,29 (4,09)	3,68 (4,06)	-	4,20 (4,05)	4,19	4,90 (4,60)	4,46
EEUU	3,82 (4,53)	4,25 (3,99)	4,22 (4,25)	-	5,15 (4,60)	5,10	5,00 (4,18)	5,50
Tipo de cambio								
Euro-dólar	1,05 (0,95)	1,26 (1,14)	1,36 (1,24)	-	1,23 (1,22)	1,339	1,15 (1,18)	1,336

(*) En paréntesis las cifras medias anuales.

Fuentes: Consensus Forecasts (marzo de 2005), Eurozone Barometer (marzo de 2005) y previsiones y estimaciones de Santander Investment Securities y previsiones y estimaciones de Santander Central Hispano Bolsa.



II. MONITOR POR PAÍS Y SECTOR

Múltiplos de valoración

	Cap bur (mn €)	PER (x)			TACC (%)	EV/EBITDA (x)			TACC (%)	P/FC (x)			TACC (%)	RpD (%)		P/VC (x)	
		04E	05P	06P	BpA	04E	05P	06P	EBITDA	04E	05P	06P	FCpA	05P	06P	05P	06P
Francia (CAC 40)	851.831	14,6	13,5	12,3	11,0	7,4	7,0	6,3	8,8	9,3	8,6	8,1	7,5	2,9	3,3	2,3	2,1
Alemania (DAX 30)	586.355	15,3	13,5	11,9	22,9	6,3	5,6	5,0	8,4	7,5	7,2	6,5	7,3	2,9	3,2	1,9	1,7
Italia (MIB 30)	474.731	17,6	15,5	14,5	15,8	6,6	6,4	6,1	5,1	7,2	7,1	6,8	4,5	4,0	4,1	2,7	2,6
Portugal (PSI 20)	168	19,7	16,2	7,5	40,4	8,9	8,0	7,3	9,1	5,2	5,1	4,8	8,9	2,0	2,7	1,7	1,5
España (IBEX35)	408.396	15,7	15,3	13,4	13,9	8,5	7,9	6,8	4,8	10,2	7,7	7,1	5,6	3,3	3,7	3,1	2,7
DJ Stoxx 600	12.706.265	15,2	14,0	13,1	14,0	3,4	3,2	3,0	8,1	8,4	7,9	7,4	7,9	3,2	3,5	2,6	2,3
DJ Stoxx 50	2.715.588	14,5	13,5	12,7	10,7	7,8	7,4	7,0	5,3	10,0	9,5	9,0	6,5	3,5	3,7	2,7	2,4
DJ Euro Stoxx 50	1.854.147	14,6	13,3	12,3	12,8	6,6	6,3	5,8	6,1	8,2	7,7	7,4	6,3	3,5	3,8	2,4	2,2
P. ibérica Bienes de Capital	27.904	9,2	8,7	12,3	29,9	5,5	4,6	5,9	11,8	5,7	5,6	6,9	4,3	3,1	2,8	1,6	1,6
P. ibérica Construcción	22.895	15,6	14,0	12,6	-15,6	9,0	8,3	7,6	13,3	9,1	8,3	7,3	-11,8	3,5	2,2	2,2	2,0
P. ibérica B. de Consumo	32.207	22,1	19,6	18,0	19,5	10,1	9,0	8,7	11,0	12,9	11,4	11,2	13,4	2,6	2,0	4,2	4,0
P. ibérica Serv. consumidor	41.493	17,5	14,4	16,8	5,6	10,9	10,0	11,5	2,1	8,5	8,6	9,8	-4,2	2,5	2,2	2,4	2,4
P. ibérica Financieras	154.372	17,0	14,0	12,9	16,9	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	3,1	3,8	1,9	2,0
P. ibérica Petróleo y gas	45.917	16,5	14,2	12,1	11,5	6,8	6,8	6,5	6,6	7,0	7,1	6,3	5,2	2,6	2,8	2,1	1,8
P. ibérica TMTs	137.801	50,1	38,7	29,0	48,8	18,0	15,3	13,5	14,5	24,0	16,6	16,0	18,9	1,3	1,4	9,6	8,1
P. ibérica Utilities	53.369	14,9	13,5	13,5	6,9	8,2	6,6	7,1	2,5	6,1	7,8	7,5	11,1	4,2	4,2	2,6	3,4
Total P. ibérica	515.958	19,5	16,6	15,7	14,0	13,1	11,6	11,9	8,0	14,4	14,0	13,8	5,8	2,6	2,7	2,7	2,7

Nota: Las TACC se calculan sobre 2003-06P.

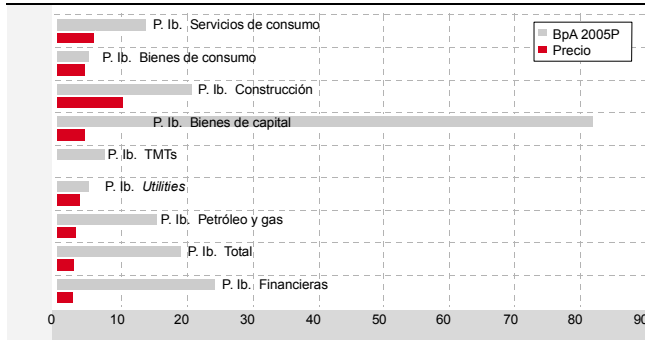
Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

Comportamiento de los mercados (%)

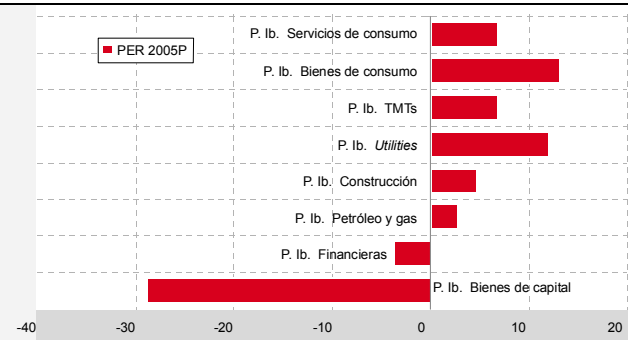
Index	Cierre	Últimos 12M			En el					En el		Desde 12M	
	17-mar	Máx.	Mín.	-1S	-1M	-3M	-6M	-12M	Trim.	Año	Máx.	Mín.	
Francia (CAC 40)	4.040	4.108	3.452	-0,2	0,3	7,9	8,4	12,5	5,7	5,7	-1,7	17,0	
Alemania (DAX 30)	4.329	4.435	3.619	-0,7	-0,7	3,5	8,5	13,1	1,7	1,7	-2,4	19,6	
Italia (MIB 30)	31.863	32.748	26.185	0,2	-1,3	4,0	13,6	18,5	2,1	2,1	-2,7	21,7	
Portugal (PSI 20)	7.787	8.107	6.952	-1,3	-3,2	3,3	6,3	2,7	2,5	2,5	-3,9	12,0	
España (IBEX35)	9.269	9.648	7.539	-0,7	-3,1	4,5	14,6	18,5	2,1	2,1	-3,9	23,0	
DJ Stoxx 600	262	268	225	-0,4	-1,6	5,1	8,6	11,7	4,3	4,3	-2,4	16,3	
DJ Stoxx 50	2.866	2.947	2.523	-0,6	-1,7	4,0	5,7	8,2	3,3	3,3	-2,7	13,6	
DJ Euro Stoxx 50	3.050	3.118	2.560	-0,3	-0,7	5,5	9,4	10,5	3,4	3,4	-2,2	19,2	
P. ibérica Bienes de Capital	ND	ND	ND	-1,1	-2,3	9,8	13,7	26,1	4,6	4,6	-7,8	35,6	
P. ibérica Construcción	ND	ND	ND	-0,5	-4,2	12,8	26,4	41,1	10,2	10,2	-7,6	44,3	
P. ibérica B. de Consumo	ND	ND	ND	-0,3	-2,0	6,6	19,2	34,3	4,7	4,7	-5,8	43,0	
P. ibérica Serv. consumidor	ND	ND	ND	-0,1	-4,2	9,1	16,1	30,0	6,0	6,0	-7,8	39,9	
P. ibérica Financieras	ND	ND	ND	-1,7	-2,2	4,8	15,3	13,7	2,8	2,8	-5,0	23,4	
P. ibérica Petróleo y gas	ND	ND	ND	-0,7	-2,4	5,2	15,4	19,1	3,3	3,3	-5,0	24,0	
P. ibérica TMTs	ND	ND	ND	-0,8	-4,5	1,1	11,0	10,5	0,1	0,1	-8,0	22,5	
P. ibérica Utilities	ND	ND	ND	1,1	-2,9	6,0	12,0	19,7	3,7	3,7	-4,8	22,8	
Total P. ibérica	ND	ND	ND	-0,8	-3,1	5,0	14,4	17,8	3,0	3,0	-6,4	26,9	

Fuente: Bloomberg.

DJ Stoxx 600 – Variación en el año de los precios y estimaciones del BpA 2005P por sectores (%)

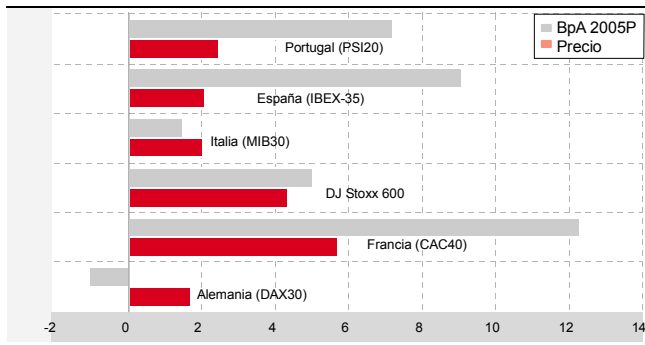


DJ Stoxx 600 – Variación relativa en el PER 2005P por sectores (%)

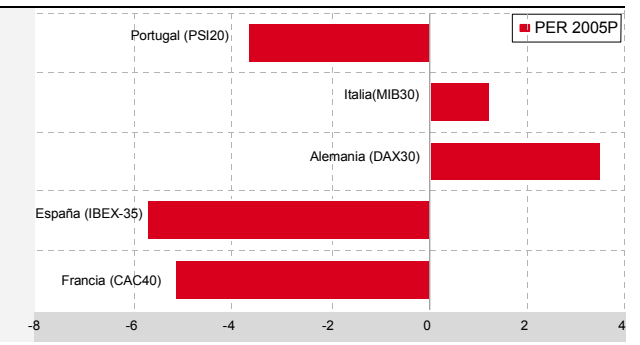


Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

DJ Stoxx 600 – Variación en el año de los precios y estimaciones del BpA 2005P por países (%)



DJ Stoxx 600 – Variación relativa en el PER 2005P por países (%)



Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

III. STOCK RATING AND VALUATION MULTIPLES

Company	Ctry	Cury	Price 20/03/05	Mkt Cap (€ mn)	SCH Bolsa Recom	Target Price	Upside Potential (%)	Weighting (%) IBEX 35	PSI 20	Mkt Perform (%)			P/E (x)			03-06F EPS CAGR (%)			EV/EBITDA (x)			03-06F EBITDA CAGR (%)			P/CF (x)			03-06F CFPS CAGR (%)			GDY (%)			P/BV (x)			Company
										-1W	QTD	YTD	04E	05F	06F	04E	05F	06F	04E	05F	06F	04E	05F	06F	04E	05F	06F	04E	05F	06F	05F	06F	05F	06F	05F	06F	
Acerinox	SP	EUR	12.7	3,335	U/W	12.2	-3.7	0.9		0.5	7.3	7.3	11.0	8.7	17.3	15.3	6.5	5.1	8.3	16.4	6.5	6.2	9.4	12.3	2.7	2.7	1.6	1.5						Acerinox			
Arcelor	SP	EUR	18.2	11,612	U/W	15.2	-16.5	2.0		-2.2	2.8	2.8	5.4	5.8	8.2	66.1	4.1	3.4	4.1	20.5	3.6	4.0	4.5	1.1	3.3	3.3	1.0	1.0					Arcelor				
Cementos Portland	SP	EUR	49.7	1,385	Buy	67.4	35.5			-2.5	3.6	3.6	11.9	10.9	10.1	-2.5	5.5	5.0	4.6	2.4	7.0	6.5	6.2	-0.8	3.3	3.6	1.5	1.3					Cementos Portland				
Cimpor	POR	EUR	4.4	2,943	Hold	4.9	11.9		3.4	-0.2	5.5	5.5	16.3	14.8	NA	NA	NA	NA	NA	NA	7.1	6.7	NA	NA	4.4	NA	2.6	NA					Cimpor				
Ence	SP	EUR	24.0	611	Buy	28.0	16.7			-0.5	6.5	6.5	14.9	6.8	6.7	29.7	15.3	7.3	6.1	19.7	7.5	4.6	4.5	14.1	3.1	2.9	1.3	1.1					Ence				
Gamesa	SP	EUR	10.2	2,472	Buy	12.5	23.0	0.6		-2.0	-1.4	-1.4	11.2	14.2	12.1	0.4	6.3	8.4	7.4	12.4	6.7	6.7	5.9	8.3	2.3	2.7	3.0	2.6					Gamesa				
Tubacex	SP	EUR	2.3	307	U/W	1.9	-17.7			-4.1	22.2	22.2	22.7	15.3	13.3	56.5	9.8	8.3	7.5	26.4	10.4	8.9	7.5	18.0	2.2	3.1	1.8	1.5					Tubacex				
Uralita	SP	EUR	4.2	826	Buy	4.7	11.2			-2.8	12.1	12.1	19.1	20.0	17.4	-0.4	6.2	6.0	5.6	1.9	4.9	6.8	6.3	39.4	2.0	2.3	3.6	3.2					Uralita				
Zardoya Otis	SP	EUR	20.4	4,414	U/W	19.6	-3.9			-1.4	8.1	8.1	30.9	31.1	28.3	3.9	20.1	18.3	16.6	10.1	30.7	28.4	26.0	6.1	3.1	3.4	30.9	28.1					Zardoya Otis				
Capital Goods				27,904				3.5	3.4	1.1	4.6	4.6	9.2	8.7	12.3	29.9	5.5	4.6	5.9	11.8	5.7	5.6	6.9	4.3	3.1	2.8	1.6	1.6					Capital Goods				
Acciona	SP	EUR	67.5	4,290	Buy	82.0	21.5	1.0		-0.7	3.7	3.7	17.6	15.9	13.6	-45.5	8.0	7.1	6.8	25.9	11.3	7.8	6.6	-36.5	3.1	3.7	1.5	1.4					Acciona				
ACS	SP	EUR	19.1	6,733	Buy	20.5	7.4	1.9		-0.7	13.6	13.6	14.5	12.6	11.1	16.7	7.3	6.5	5.8	8.7	9.4	8.7	9.1	-0.8	2.0	2.2	2.6	2.2					ACS				
FCC	SP	EUR	39.1	5,100	Hold	34.5	-11.7	0.9		-0.1	10.2	10.2	14.3	13.4	12.7	9.2	7.3	6.8	6.2	6.1	8.2	7.7	7.3	14.8	3.9	4.1	2.3	2.1					FCC				
Ferrovial	SP	EUR	42.8	6,008	Buy	49.9	16.5	1.4		-0.6	8.9	8.9	17.5	15.9	14.4	7.0	12.9	12.1	11.1	16.5	9.4	10.1	8.0	6.4	1.6	1.8	2.6	2.3					Ferrovial				
OHL	SP	EUR	8.5	765	U/W	9.5	11.2			-0.4	35.6	35.6	13.3	10.1	9.1	19.9	8.0	7.9	7.5	17.6	4.4	4.1	3.6	19.9	2.5	2.7	1.3	1.3					OHL				
Construction				22,895				5.1	0.0	-0.5	10.2	10.2	15.6	14.0	12.6	-15.6	9.0	8.3	7.6	13.3	9.1	8.3	7.3	-11.8	3.5	2.2	2.2	2.0					Construction				
Aldeasa	SP	EUR	35.8	751	U/W	34.5	-3.5			0.6	15.0	15.0	22.5	20.2	19.1	11.2	10.3	9.5	8.5	8.7	14.0	12.4	11.4	10.7	3.2	3.2	3.6	3.4					Aldeasa				
Altadis	SP	EUR	31.7	8,970	U/W	30.7	-3.1	2.5		0.3	-6.0	-6.0	18.1	15.7	13.9	31.1	9.1	8.0	7.5	7.1	11.1	10.2	9.2	21.4	3.2	3.6	5.9	5.7					Altadis				
Barón de Ley	SP	EUR	38.8	300	U/W	34.4	-11.3			-1.5	2.1	2.1	13.9	17.0	16.7	-5.7	9.1	8.4	7.9	3.7	8.9	10.9	10.4	-0.7	0.0	0.0	1.7	1.6					Barón de Ley				
Cortefiel	SP	EUR	13.2	1,032	Buy	14.4	-8.7			-1.9	13.4	13.4	16.4	12.5	11.0	46.3	7.7	6.3	5.5	27.4	8.9	7.3	6.5	25.5	3.2	3.5	2.5	2.2					Cortefiel				
Ebro Puleva	SP	EUR	12.7	1,954	Buy	15.9	25.2			-3.8	21.0	21.0	16.2	13.7	11.3	19.9	8.1	8.5	7.1	14.4	8.0	6.4	6.3	13.3	2.8	3.0	1.7	1.6					Ebro Puleva				
Faes	SP	EUR	15.6	771	U/W	11.5	-26.2			0.5	14.6	14.6	30.0	38.5	36.3	-2.3	21.5	22.4	21.7	-4.1	18.0	22.0	21.2	-3.8	0.0	0.0	5.6	5.2					Faes				
Inditex	SP	EUR	22.7	14,118	Buy	27.9	23.0	2.4		-0.6	4.4	4.4	24.0	20.2	17.5	21.9	11.7	9.8	8.4	23.2	15.4	13.0	11.2	22.3	3.2	1.8	4.7	4.2					Inditex				
Jerónimo Martins	POR	EUR	11.6	1,460	Buy	11.6	0.0	1.7		4.5	19.6	19.6	19.1	19.7	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6.8	6.7	NA	NA	2.0	NA	4.3	NA					Jerónimo Martins				
Sos Cuétara	SP	EUR	38.9	1,112	U/W	24.0	-38.2			0.4	18.3	18.3	33.0	28.5	23.7	26.7	16.7	13.1	11.2	23.7	17.0	14.9	13.2	3.6	7.4	7.4	3.0	2.7					Sos Cuétara				
Viscofán	SP	EUR	7.9	388	U/W	8.0	0.8			-1.1	6.6	6.6	36.2	51.9	41.3	-14.5	9.2	8.2	7.0	1.4	16.2	15.2	14.8	-6.9	0.8	1.0	1.5	1.4					Viscofán				
Zelitia	SP	EUR	6.7	1,351	U/W	4.7	-30.9			-1.2	30.7	30.7	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	0.0	0.0	4.4	0.0					Zelitia				
Consumer Goods				32,207				4.9	1.7	-0.3	4.7	4.7	22.1	19.6	18.0	19.5	10.1	9.0	8.7	11.0	12.9	11.4	11.2	13.4	2.6	2.0	4.2	4.0					Consumer Goods				
NH Hoteles	SP	EUR	10.1	1,207	Buy	12.1	19.8	0.3		-0.1	3.5	3.5	28.6	29.6	14.7	17.3	10.6	11.4	8.6	12.7	11.6	10.2	7.8	-0.3	1.7	3.4	1.9	1.7					NH Hoteles				
Sol Meliá	SP	EUR	8.9	1,641	Buy	10.4	16.6			-1.0	21.6	21.6	27.3	14.1	11.2	56.7	11.3	9.4	7.7	8.5	8.7	6.3	5.5	16.0	1.1	1.4	1.9	1.6					Sol Meliá				
TelePizza	SP	EUR	1.7	389	U/W	1.4	-22.4			-4.4	16.0	16.0	20.2	17.8	17.2	-218.3	9.3	8.5	7.8	4.4	9.0	9.7	9.5	71.2	2.5	2.8	4.5	3.9					TelePizza				
Amadeus	SP	EUR	7.3	4,306	U/W	7.4	1.1	1.2		0.7	-4.0	-4.0	22.2	21.4	18.0	14.6	7.5	7.2	6.1	3.8	10.3	10.0	9.3	0.6	1.4	1.7	4.0	3.4					Amadeus				
Iberia	SP	EUR	2.6	2,419	Hold	2.9	10.5	0.7		-1.5	1.2	1.2	11.0	4.9	29.3	-17.5	11.8	14.3	16.3	-6.3	6.0	4.7	8.7	-9.1	9.7	1.9	1.3	1.3					Iberia				
Logista	SP	EUR	39.1	1,787	Buy	47.7	20.2			-2.0	-2.0	-2.0	20.0	18.5	15.8	12.8	12.8	8.3	7.2	17.7	11.8	10.7	12.6	25.4	2.7	3.2	3.2					Logista					
Abertis	SP	EUR	17.4	9,602	U/W	15.4	-11.7	2.5		0.9	7.7	7.7	24.1	20.7	19.0	NA	14.1	13.3	12.5	7.9	13.7	12.9	12.0	NA	3.2	3.5	2.8	2.7					Abertis				
Brisa	POR	EUR	6.5	3,892	Buy	7.5	15.6	8.0		0.9	-3.9	-3.9	19.3	19.3	NA	NA	NA	NA	NA	NA	12.0	11.5	NA	NA	3.9	NA	2.6	NA					Brisa				
Inm. Colonial	SP	EUR	35.4	1,981	Buy	41.0	16.0			-0.7	19.5	19.5	16.7	13.1	13.1	20.7	16.4	13.4	13.5	30.8	5.8	8.6	8.5	27.8	3.0	3.3	2.3	2.1					Inm. Colonial				
Inm. Urbis	SP	EUR	11.8	1,508	U/W	12.5	5.8	0.8		-4.6	10.7	10.7	16.5	12.2	10.8	24.2	13.4	12.2	11.7	21.0	9.0	18.8	9.5	2.9	2.7	3.1	1.9	1.7					Inm. Urbis				
Metrovacesa	SP	EUR	38.5	2,728	U/W	39.5	2.6	0.8		0.2	12.6	12.6	11.7	10.2	9.6	13.6	15.1	15.0	13.9	14.0	14.7	8.8	8.3	-1.3	2.4	2.8	3.0	2.4					Metrovacesa				
Sacyr Vallehermoso	SP	EUR	13.4	3,574	Hold	14.9	11.2	0.8		-0.4	10.5	10.5	9.5	9.0	10.0	-0.5	15.2	14.0	13.0	15.9	4.7	5.6	5.9	-13.6	2.8	2.5	1.4	1.3					Sacyr Vallehermoso				
Al																																					

IV. MONITOR DE LA TENDENCIA

Comportamiento bursátil 1M (%)			
10 mejores		10 peores	
Jazztel	19,8	Abertis	-6,3
B. Guipuzcoano	14,8	TelePizza	-6,5
Antena 3	12,3	Inm. Colonial	-6,8
Prosegur	12,2	Logista	-7,1
Jerónimo Martins	8,0	Acciona	-7,2
Terra Lycos	6,2	Brisa	-7,2
OHL	5,2	Tubacex	-8,7
Zeltia	5,0	Ferrovial	-8,8
Telecinco	3,6	Enagás	-11,5
B. Pastor	3,5	REE	-15,3

Comportamiento bursátil 3M (%)			
10 mejores		10 peores	
Jazztel	51,3	TPI	0,4
B. Guipuzcoano	33,9	Altadis	0,1
OHL	31,4	Telefónica Móviles	0,1
Zeltia	27,2	Telefónica	-0,1
Sol Meliá	24,5	Portugal Telecom	-0,1
Inm. Colonial	23,4	BBVA	-0,6
Ebro Puleva	21,9	Gas Natural	-0,8
Tubacex	21,6	EDP	-1,8
CF Alba	19,8	Sogecable	-2,5
Prosegur	19,7	Brisa	-3,0

Comportamiento desde máximo 12M (%)			
10 mejores		10 peores	
Sos Cuétara	-0,1	Iberia	-10,1
Prosegur	-0,2	TelePizza	-10,3
Banesto	-0,4	OHL	-10,6
Aldeasa	-0,6	Brisa	-11,2
Jazztel	-0,8	Logista	-11,7
Jerónimo Martins	-0,9	Ferrovial	-12,0
Faes	-2,0	Enagás	-13,7
Antena 3	-2,0	REE	-16,2
B. Pastor	-2,2	Sogecable	-19,2
Cimpor	-2,2	Gamesa	-23,0

Comportamiento desde mínimo 12M (%)			
10 mejores		10 peores	
Jazztel	404,2	Ence	18,2
Inm. Colonial	83,9	PT Multimédia	17,1
Antena 3	75,8	Sogecable	16,7
Sos Cuétara	74,2	BPI	14,3
Amadeus	70,7	Cimpor	13,2
Cortefiel	67,3	Viscofán	12,8
Telecinco	65,9	Portugal Telecom	11,7
Aldeasa	65,1	Gamesa	7,4
B. Guipuzcoano	60,2	EDP	6,1
Jerónimo Martins	57,1	BES	3,3

Recomendaciones consenso 3M*			
10 mejores		10 peores	
Jazztel	3,0	Prisa	1,6
Faes	2,7	Banesto	1,6
BES	2,7	PT Multimédia	1,6
B. Valencia	2,6	Jerónimo Martins	1,6
Sos Cuétara	2,6	Ferrovial	1,5
Cimpor	2,5	Inditex	1,4
B. Guipuzcoano	2,5	Telefónica	1,4
Metrovacesa	2,5	Sonae SGPS	1,3
Zardoya Otis	2,5	Arcelor	1,3
CF Alba	2,4	BPI	1,3

Recomendaciones positivas-negativas 3M (x)			
10 mejores		10 peores	
Telefónica	23,0	Abertis	0,2
Inditex	17,0	Sos Cuétara	0,2
ACS	11,0	Metrovacesa	0,1
Iberdrola	8,0	Bankinter	0,1
Prisa	8,0	Cimpor	0,0
Banesto	7,0	Faes	0,0
Jerónimo Martins	7,0	BES	0,0
Ferrovial	6,5	B. Valencia	0,0
REE	6,0	B. Guipuzcoano	0,0
EDP	4,0	Jazztel	0,0

BpA Consenso/BpA SCH 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Jerónimo Martins	51,7	Sacyr Vallehermo	-14,8
Gamesa	27,2	Cortefiel	-15,2
NH Hoteles	25,7	Metrovacesa	-16,1
Logista	25,7	Ence	-17,1
Portugal Telecom	25,4	Aguas Barcelona	-23,0
Uralita	21,7	Jazztel	-33,4
Telefónica	20,4	Sol Meliá	-41,6
Corp. Mapfre	16,0	Zeltia	-41,8
Amadeus	15,7	Iberia	-51,4
BPI	15,1	Sogecable	-63,0

Acciones más recomendadas (% de compra)			
10 mejores		10 peores	
Arcelor	90,9	Abertis	11,8
BPI	83,3	Aldeasa	9,1
Inditex	81,0	Metrovacesa	7,7
Sonae SGPS	75,0	Bankinter	4,8
Telefónica	74,2	Cimpor	0,0
Corp. Mapfre	71,4	Faes	0,0
Jerónimo Martins	70,0	BES	0,0
Ferrovial	68,4	B. Valencia	0,0
Sogecable	68,4	B. Guipuzcoano	0,0
Ebro Puleva	64,3	Jazztel	0,0

(*) 1=Comprar, 2=Mantener, 3=Infraponderar.
Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.



V. MONITOR DEL VALOR

PER 2005P (x)			
10 mejores		10 peores	
Viscofán	51,9	Repsol YPF	10,6
Faes	38,5	Metrovacesa	10,2
Zardoya Otis	31,1	OHL	10,1
PT Multimédia	30,5	Sacyr-Valleherm	9,0
NH Hoteles	29,6	Acerinox	8,7
Sos Cuétara	28,5	Ence	6,8
CF Alba	27,1	Arcelor	5,8
B. Valencia	26,4	Iberia	4,9
B. Guipuzcoano	23,7	Jazztel	-8,4
Prisa	23,2	Zeltia	-74,5

RpD 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Iberia	9,7	B. Valencia	0,7
Sos Cuétara	7,4	Prisa	0,6
Portugal Telecom	6,0	CF Alba	0,4
BPI	5,5	Faes	0,0
TPI	4,9	Jazztel	0,0
EDP	4,7	Zeltia	0,0
Iberdrola	4,5	Barón de Ley	0,0
Endesa	4,4	Sogecable	0,0
Cimpor	4,4	Sonae SGPS	0,0
Telecinco	4,2	Terra Lycos	0,0

P/FC 2005P (x)			
10 mejores		10 peores	
Zardoya Otis	28,4	Sacyr Valleherm	5,6
Faes	22,0	Portugal Telecom	5,5
Terra Lycos	19,5	Repsol YPF	5,0
Inm. Urbis	18,8	EDP	4,8
PT Multimédia	16,1	Iberia	4,7
Indra	16,0	Abengoa	4,7
Antena 3	15,5	Sonae SGPS	4,6
Telecinco	15,4	Ence	4,6
Viscofán	15,2	OHL	4,1
Iberdrola	14,9	Arcelor	4,0

P/VC 2005P (x)			
10 mejores		10 peores	
Zardoya Otis	30,9	Acciona	1,5
Jazztel	10,8	Viscofán	1,5
TPI	10,4	Cementos Portland	1,5
Sogecable	8,5	Sacyr Vallehermoso	1,4
Telecinco	7,6	Ence	1,3
Telefónica Móviles	6,4	OHL	1,3
Antena 3	6,4	Iberia	1,3
Altadis	5,9	EDP	1,1
Faes	5,6	Terra Lycos	1,1
Indra	4,9	Arcelor	1,0

Revisiones del BpA 2005P en el año (%)			
10 mejores		10 peores	
Terra Lycos	179	Sacyr Valleherm	-10,9
Arcelor	138	Aguas Barcelona	-11,9
Antena 3	87,3	Ence	-13,5
Inm. Colonial	73,7	Altadis	-13,7
Sonae SGPS	54,6	Prosegur	-15,8
PT Multimédia	48,6	Faes	-18,0
Cortefiel	40,6	NH Hoteles	-29,2
Tubacex	40,3	Viscofán	-29,2
Inm. Urbis	40,1	Cimpor	-39,6
Acerinox	39,6	Sogecable	-87,9

FCpA/DpA 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Sol Meliá	14,1	Iberia	2,2
Abengoa	12,9	CF Alba	2,0
Prisa	11,7	PT Multimedia	2,0
OHL	9,9	Inm. Urbis	2,0
Prosegur	8,4	Telecinco	1,6
Viscofán	8,3	Indra	1,5
Arcelor	7,7	Iberdrola	1,5
Uralita	7,3	TPI	1,5
Jerónimo Martins	7,3	Zardoya Otis	1,1
Amadeus	7,3	Sos Cuétara	0,9

Deuda/recursos propios 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Telefónica Móv.	307,5	Terra Lycos	-15,2
Inm. Colonial	252,2	CF Alba	-21,1
Metrovacesa	246,1	Logista	-22,9
REE	242,1	Jazztel	-23,1
Sogecable	239,3	Indra	-25,1
Sacyr Vallehermo	238,5	Amadeus	-25,7
Sonae SGPS	225,1	Aldeasa	-28,7
OHL	210,8	Antena 3	-52,1
Brisa	189,1	Telecinco	-63,5
Ferrovial	160,0	Iberia	-69,0

ROE 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Zardoya Otis	103,8	Acciona	9,5
TPI	52,3	EDP	8,4
Telecinco	50,6	CF Alba	8,2
Antena 3	42,6	NH Hoteles	6,4
Telefónica Móviles	38,0	Viscofán	6,0
Altadis	37,7	Sogecable	4,6
Metrovacesa	33,3	Sonae SGPS	1,1
Iberdrola	31,9	Terra Lycos	-0,6
Iberia	28,4	Zeltia	-5,7
TelePizza	26,9	Jazztel	-75,2

Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

VI. MONITOR DEL CRECIMIENTO

TACC BpA 2003-06P (%)			
10 mejores		10 peores	
Arcelor	66,1	Aguas Barcelona	-0,2
PT Multimédia	59,5	Sacyr Valleherm	-0,5
Portugal Telecom	59,0	Faes	-2,3
Sol Meliá	56,7	Cementos Port	-2,5
Tubacex	56,5	Barón de Ley	-5,7
Prisa	46,5	Jazztel	-10,3
Cortefiel	46,3	Viscofán	-14,5
Altadis	31,1	Iberia	-17,5
Ence	29,7	Acciona	-45,5
Gas Natural	28,5	Terra Lycos	-129,2

TACC DpA 2003-06P (%)			
10 mejores		10 peores	
PT Multimédia	110,8	Aguas Barcelona	5,0
Telecinco	89,5	Cementos Port	3,6
Sol Meliá	44,2	B. Valencia	1,4
Indra	35,7	Gamesa	0,4
Cortefiel	32,8	Abengoa	0,0
Amadeus	26,0	Sacyr Valleherm	-0,5
Inm. Urbis	24,2	Metrovacesa	-6,8
Portugal Telecom	21,9	Uralita	-7,2
OHL	21,5	Viscofán	-15,4
Logista	20,8	Faes	0,0

TACC EBITDA 2003-06P (%)			
10 mejores		10 peores	
Jazztel	60,3	FCC	6,1
Antena 3	42,8	Repsol YPF	4,5
Sogecable	36,6	TelePizza	4,4
Inm. Colonial	30,8	Amadeus	3,8
Cortefiel	27,4	Barón de Ley	3,7
Tubacex	26,4	Cementos Port	2,4
Acciona	25,9	Uralita	1,9
Sos Cuétara	23,7	Viscofán	1,4
Inditex	23,2	Faes	-4,1
PT Multimédia	21,9	Iberia	-6,3

TACC ingresos 2003-06P (%)			
10 mejores		10 peores	
Inm. Colonial	31,6	Barón de Ley	3,8
Jazztel	20,5	Repsol YPF	3,1
Logista	20,4	Viscofán	2,9
Inditex	20,0	Cementos Portland	2,3
Telefónica Móviles	18,5	PT Multimédia	2,0
Telefónica	18,5	TelePizza	1,2
Gamesa	18,2	Zeltia	1,2
Grupo Santander	17,3	Faes	0,8
Tubacex	16,8	Enagás	-4,0
Inm. Urbis	15,4	Uralita	-8,2

Margen neto 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Brisa	35,0	Sos Cuétara	3,2
B. Popular	32,3	Abengoa	3,1
Metrovacesa	31,6	OHL	3,1
B. Valencia	30,6	Corp. Mapfre	2,9
Telecinco	29,8	Jerónimo Martins	1,9
Abertis	29,5	Sogecable	1,4
Bankinter	29,5	Sonae SGPS	0,1
Banesto	29,1	Terra Lycos	-1,4
B. Sabadell	27,1	Zeltia	-22,3
BBVA	26,1	Jazztel	-48,2

TACC FCpA 2003-06P (%)			
10 mejores		10 peores	
Zeltia	512,7	Barón de Ley	-0,7
TelePizza	71,2	Cementos Portland	-0,8
Endesa	64,0	ACS	-0,8
Terra Lycos	56,9	Metrovacesa	-1,3
Uralita	39,4	Faes	-3,8
Inm. Colonial	27,8	Viscofán	-6,9
Cortefiel	25,5	Iberia	-9,1
Logista	25,4	Sacyr Valleherm	-13,6
PT Multimédia	24,0	Acciona	-36,5
Inditex	22,3	Jazztel	-187,1

Margen EBITDA 2005P (%)			
10 mejores		10 peores	
Brisa	83,8	OHL	11,8
Abertis	69,3	Sonae SGPS	11,2
REE	52,0	Aldeasa	10,7
Barón de Ley	44,0	Terra Lycos	10,2
Telecinco	43,5	Sos Cuétara	8,9
Telefónica	43,1	ACS	8,8
Inm. Colonial	42,0	Jerónimo Martins	8,3
Portugal Telecom	40,7	Iberia	6,2
Cimpor	39,1	Zeltia	-3,6
Telefónica Móviles	38,8	Jazztel	-25,8

Potencial hasta el precio objetivo de SCH (%)			
10 mejores		10 peores	
Cementos Port	35,5	FCC	-11,7
Sogecable	35,1	Abertis	-11,7
Ebro Puleva	25,2	Arcelor	-16,5
Enagás	24,3	Tubacex	-17,7
Gamesa	23,0	TelePizza	-22,4
Inditex	23,0	Faes	-26,2
B. Pastor	22,8	B. Guipuzcoano	-26,5
Acciona	21,5	Zeltia	-30,9
Iberdrola	21,2	Sos Cuétara	-38,2
EDP	21,0	B. Valencia	-49,5

Fuentes: Bloomberg, JCF y Santander Central Hispano Bolsa.

Delegaciones internacionales

Madrid

Tel: 34-91-257-2309
Fax: 34-91-257-1811

Lisboa

Tel: 351-21-389-3400
Fax: 351-21-389-3682

Londres

Tel: 44-207-332-6900
Fax: 44-207-332-6909

Nueva York

Tel: 212-692-2550
Fax: 212-407-4540

Bogotá

Tel: 571-644-8006
Fax: 571-592-0638

Buenos Aires

Tel: 54114-341-1052
Fax: 54114-341-1226

Caracas

Tel: 582-401-4306
Fax: 582-401-4219

Lima

Tel: 511-215-8100
Fax: 511-215-8185

México

Tel: 5255-5629-5040
Fax: 5255-5629-5846

Santiago

Tel: 562-336-3300
Fax: 562-697-3869

São Paulo

Tel: 5511-5538-8226
Fax: 5511-5538-8407

Tokio

Tel: 813-3211-0356
Fax: 813-3211-0362

Clave de recomendaciones

Comprar

Potencial alcista superior al 15%.

Mantener

Potencial alcista del 10%-15%.

Infraponderar

Potencial alcista inferior al 10%.

Nota: la nueva clave de recomendaciones se aplicó el 1 de enero de 2005. 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

INFORMACIÓN IMPORTANTE:

Santander Central Hispano Bolsa espera recibir ingresos de las siguientes compañías en los próximos tres meses por servicios de banca de inversión: Brisa, Sonae SGPS, Banesto, BES, Grupo Santander, Corporación Mapfre, Repsol YPF, Sogecable and Antena 3.

Santander Central Hispano Bolsa ha recibido ingresos de las siguientes compañías en los últimos 12 meses por servicios de banca de inversión: Arcelor, Cimpor, Ence, Tubacex, Uralita, Acciona, ACS, FCC, Ferrovial, OHL, Altadis, Ebro Puleva, Faes, Inditex, Viscofán, Zeltia, NH Hoteles, TelePizza, Amadeus, Iberia, Brisa, Cintra, Metrovacesa, Sacyr-Vallehermoso, Aguas de Barcelona, B. Sabadell, Bankinter, Grupo Santander, Corporación Mapfre, Enagás, Repsol YPF, Telefónica, Telefónica Móviles, Portugal Telecom, Jazztel, Antena 3, Recoletos, Telecinco, Endesa, Iberdrola, REE and Unión Fenosa.

Santander Central Hispano Bolsa ha dirigido o codirigido una oferta pública de venta de los títulos valores de las siguientes compañías en los últimos 12 meses: Arcelor, Ence, Ferrovial, Cintra and Telecinco.

SCH o sus filiales poseen el 1% o más de cualquier clase de valores de: Ferrovial, Amadeus, Urbis, Banesto, BBVA, Grupo Santander, Cepsa, Repsol YPF, Antena 3, Endesa, Iberdrola and Unión Fenosa.

El presente informe ha sido preparado por Santander Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Central Hispano 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. El presente informe no puede entregarse a clientes privados.

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 modificados sin previo aviso. Grupo Santander, sus sociedades filiales y cualquiera de sus oficinas o consejeros podrán en cada momento tener una posición o estar de otro modo interesados en valores de compañías que, directa o indirectamente, sean objeto del presente informe.

Grupo Santander o sus sociedades filiales podrán 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. Grupo Santander, sus sociedades filiales o cualquier otra persona no aceptan ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o potenciales que se deban al uso del presente 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 Central Hispano Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. 2005. Reservados todos los derechos.

