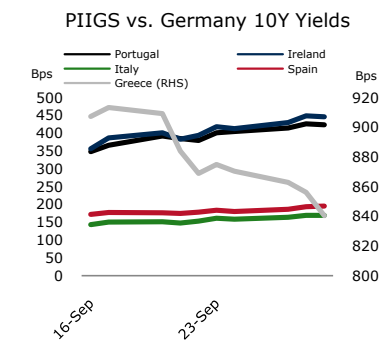
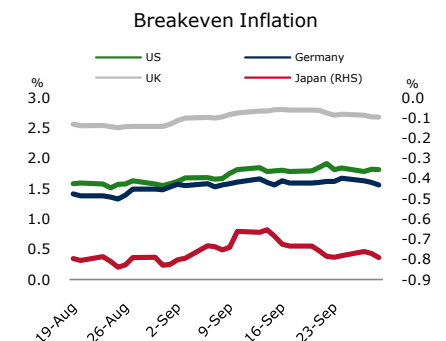
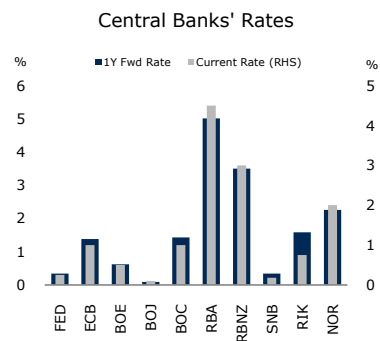
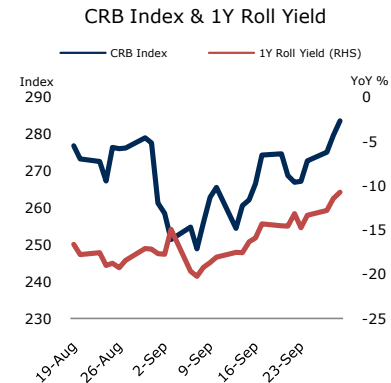
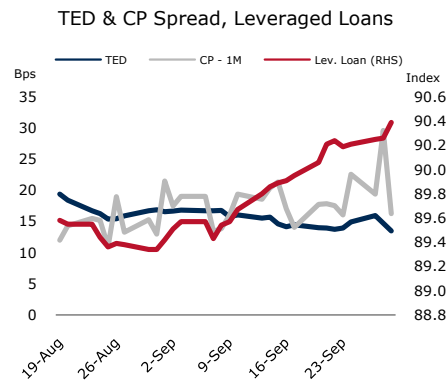
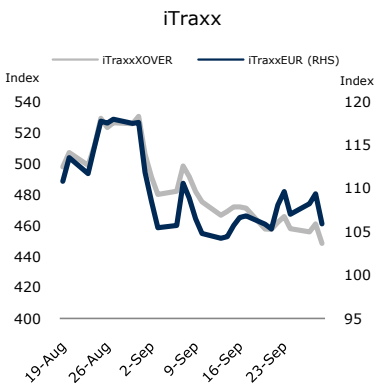
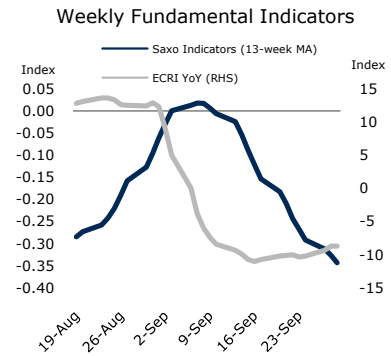
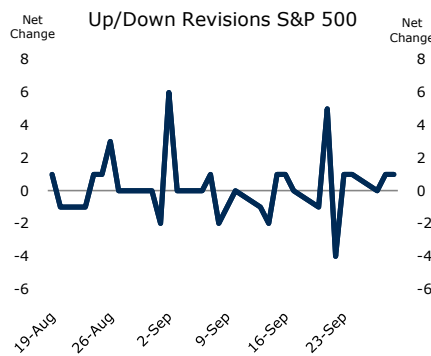
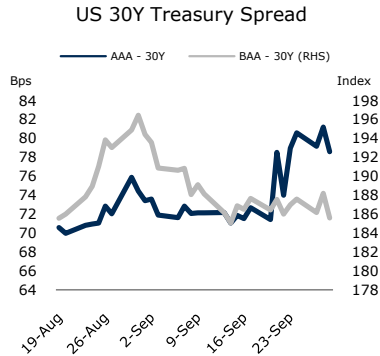




Hoja de ruta para el Mercado



Saxo Bank Strategy & Research

David Karsbøl, *Chief Economist*

John J. Hardy, *FX Consultant*

Robin Bagger-Sjöbäck, *Research Analyst*

www.saxobank.es

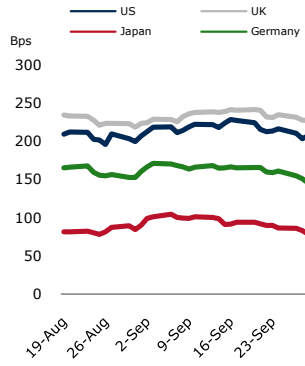
Christian T. Blaabjerg, *Chief Equity Strategist*

Mads Koefoed, *Macro Strategist*

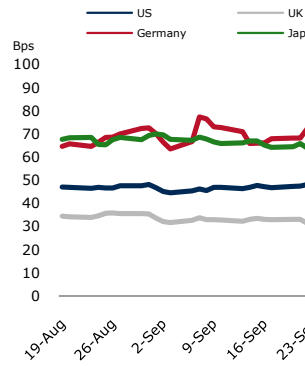
www.saladeinversion.es

Publicaciones relevantes al final de este informe

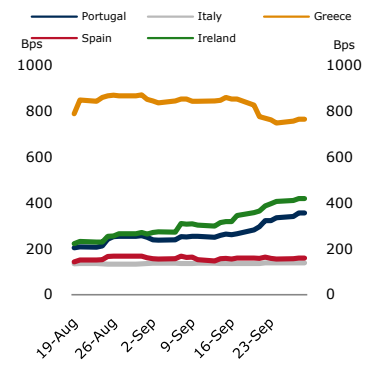
2s-10s Year Spreads



CDS Prices

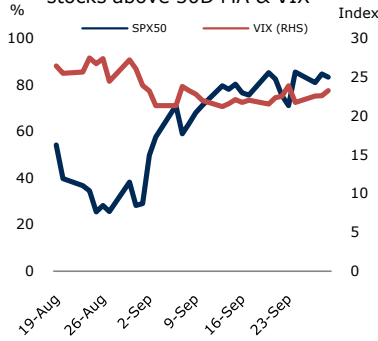


PIIGS vs. Germany CDS Prices

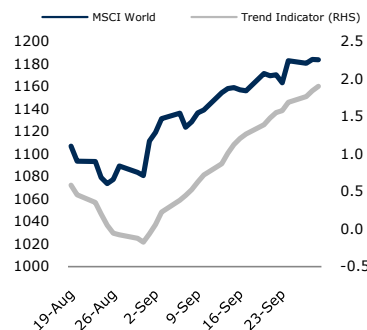


	S&P 500	NASDAQ	Dow Jones	DAX	FTSE100	Nikkei225	CAC40	SMI20
P/E	15.08	19.11	14.04	15.36	16.60	22.97	13.14	14.62
CAPE	17.89	41.97	17.74	22.50	21.85	23.74	12.15	20.50
P/B	2.18	3.66	2.69	1.52	1.89	1.25	1.23	2.52
DY	1.97	0.85	2.60	3.06	3.32	1.75	3.71	2.91

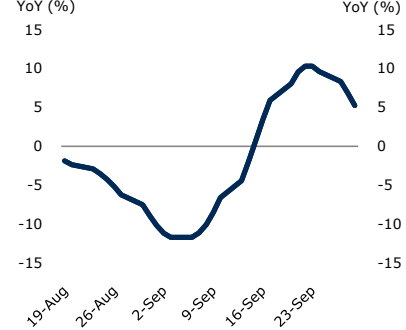
Percent of S&P 500 stocks above 50D MA & VIX



Equity Trend Indicator



OECD Leading Indicator



RSI	S&P 500	NASDAQ	Dow Jones	DAX	FTSE100	Nikkei225	CAC40	SMI20
3D	57.94	62.05	61.86	40.93	46.60	56.38	34.99	26.82
9D	64.19	74.90	67.86	53.68	60.26	59.21	52.00	41.54
14D	62.64	71.19	65.11	54.64	61.07	57.06	54.21	46.11

General

El presente documento contiene información sobre los servicios y productos de Saxo Bank A/S (en adelante, "Saxo Bank"). El material se ofrece únicamente a efectos informativos independientemente de los objetivos de inversión, la situación financiera, o los medios de los inversores particulares. Por consiguiente, la información incluida en el presente documento no se interpretará como un análisis; ni como una oferta de compra o venta; ni como la solicitud de una oferta de compra o venta de cualesquiera valores, productos financieros o instrumentos; ni como la participación en cualesquiera estrategias de negociación particulares, en cualesquiera jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud, o estrategia de negociación serían ilegales. Saxo Bank no garantiza la exactitud ni la integridad de la información o los análisis suministrados. Saxo Bank no responderá ante cualesquiera clientes o terceros por la exactitud o la integridad de la información o de cualesquiera comentarios sobre mercados ofrecidos a través del presente servicio a clientes, ni por cualesquiera retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones en la prestación del mismo, por cualesquiera daños ocasionados directa o indirectamente por dichos retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones, o por cualesquiera suspensiones del servicio. Saxo Bank no asumirá ninguna responsabilidad por el contenido de cualquier otro sitio web, enlazado o no a este sitio, o por las consecuencias de sus actuaciones en base al contenido de otros sitios web. La apertura del presente sitio web no convierte al usuario en cliente de Saxo Bank; y Saxo Bank no responderá ante los mismos por cualesquiera responsabilidades al respecto.

Comunicación del análisis y exención de responsabilidad

Advertencia

Saxo Bank A/S no responderá por cualesquiera pérdidas con ocasión de cualesquiera inversiones en base a cualesquiera análisis, previsiones u otras informaciones incluidas en el presente documento. El contenido de la presente publicación no constituirá una promesa o garantía explícita o implícita por parte de Saxo Bank de que los clientes se beneficiarán de las estrategias incluidas o de que las pérdidas relacionadas con las mismas pueden ser o serán limitadas. Las negociaciones de conformidad con el análisis, especialmente las inversiones con apalancamiento, tales como las negociaciones con divisas y las inversiones en derivados, pueden ser muy especulativas, lo que puede provocar pérdidas y beneficios, en particular cuando las condiciones mencionadas en el análisis no se producen de conformidad con la previsión.

