

JUEVES 30 JULIO DE 2020

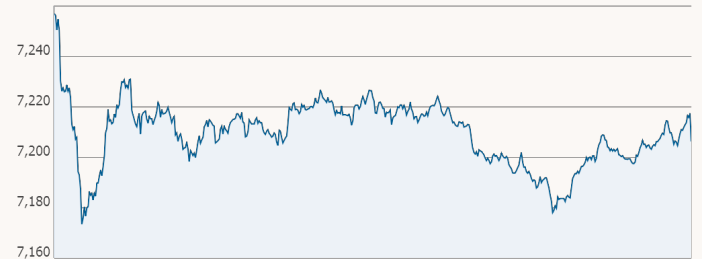
## Mayores Variaciones

	1 Día
VOCENTO	6,6%
DEOLEO	6,4%
PHARMA MAR	5,9%
REIG JOFRE	5,2%
AMREST HOLDI	4,9%
<b>1 Día</b>	
INDRA A	-5,0%
BBVA	-4,9%
TEC.REUNIDAS	-3,5%
CORREA	-3,2%
NYSEA VALORE	-3,0%

## Soportes y Resistencias

	IBEX 35	ESTOXX 50	S&P500
R2	10.100,0	3.850,0	-
R1	8.400,0	3.400,0	3.400,0
S1	7.200,0	2.700,0	2.800,0
S2	5.800,0	2.300,0	2.200,0

## Ibex Intradía



## Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	8,03%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
Cellnex Telecom	38,37	54,80	42,89%	8,58%
Enagas	17,38	22,00	26,79%	5,36%
Grifols SA	30,18	25,71	-14,81%	-2,96%
Liquidez	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Masmovil	22,80	22,62	-0,79%	-0,16%

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	2,79	2,93	4,99%
IBE	11,04	11,12	0,71%
REP	6,88	7,06	2,53%
SAN	1,96	2,02	2,93%
TEF	3,72	3,82	2,69%

## Divisas

	Último	1 Día	2020
USD/EUR	1,175	-0,4%	4,8%
GBP/EUR	0,907	-0,0%	7,2%
JPY/EUR	123,470	-0,2%	1,4%
JPY/USD	105,110	0,2%	-3,2%
REAL/USD	5,170	0,0%	28,3%
PESO/USD	22,144	0,8%	17,0%
CHF/EUR	1,074	-0,2%	-1,1%

## Índices Mundiales

	Último	1 Día		2020		Desde		Ratios Burs. 2020e			Consenso 2020	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	7.099	-1,5%	-1,5%	-25,7%	-25,7%	-29,7%	22,1%	25,5x	4,4%	1,0x	8.229	15,9%
IGBM	700	-1,4%	-1,4%	-26,4%	-26,4%	-30,2%	20,7%	23,2x	4,4%	1,0x	823	17,5%
EUROSTOXX50	3.274	-0,8%	-0,8%	-12,6%	-12,6%	-15,3%	42,2%	20,5x	3,5%	1,5x	3.617	10,5%
MSCI AC EUR	442	0,3%	0,0%	-8,9%	-13,1%	-10,1%	44,2%	21,0x	3,6%	1,5x	483	9,1%
DAX	12.677	-1,1%	-1,1%	-4,3%	-4,3%	-8,1%	53,6%	19,9x	3,1%	1,4x	13.656	7,7%
CAC 40	4.925	-0,7%	-0,7%	-17,6%	-17,6%	-19,4%	35,6%	23,7x	3,4%	1,4x	5.497	11,6%
FTSE 100	6.132	0,0%	0,1%	-18,7%	-24,1%	-20,6%	25,2%	19,5x	4,4%	1,3x	6.908	12,7%
MIB	19.929	0,2%	0,3%	-15,2%	-15,2%	-21,8%	40,8%	23,1x	4,7%	1,0x	21.938	10,1%
PSI 20	4.327	-1,6%	-1,6%	-17,0%	-17,0%	-20,7%	23,6%	19,6x	5,2%	1,0x	5.623	30,0%
ATHEX COMP.	632	-0,2%	-0,2%	-31,0%	-31,0%	-33,4%	34,7%	24,0x	2,7%	1,2x	710	12,3%
RTS\$	1.253	-1,0%	-0,8%	-19,1%	-22,8%	-24,1%	54,9%	9,1x	7,0%	0,8x	1.488	18,8%
S&P 500	3.258	1,2%	0,9%	0,9%	-3,8%	-4,0%	48,7%	25,7x	1,9%	3,3x	3.465	6,3%
NASDAQ 100	10.663	1,2%	0,9%	22,1%	16,4%	-3,7%	57,5%	31,2x	0,9%	6,3x	11.072	3,8%
DOW JONES	26.540	0,6%	0,3%	-7,0%	-11,3%	-10,2%	45,7%	23,7x	2,4%	3,6x	28.639	7,9%
NIKKEI 225	22.339	-0,3%	-0,1%	-5,6%	-6,6%	-7,4%	36,6%	22,2x	2,1%	1,6x	24.584	10,0%
TURQUIA	1.135	-0,1%	0,0%	-0,8%	-19,4%	-8,9%	38,5%	9,9x	4,4%	0,8x	1.306	15,1%
TOPIX	1.539	-0,6%	-0,5%	-10,6%	-11,6%	-11,9%	28,4%	18,5x	2,6%	1,1x	1.762	14,5%
HSCEI	10.122	-0,6%	-0,4%	-9,4%	-12,9%	-12,0%	22,1%	8,8x	4,3%	0,9x	12.398	22,5%
SHANGHAI	3.287	-0,2%	-0,0%	7,8%	2,4%	-5,0%	24,2%	13,9x	2,5%	1,3x	3.468	5,5%
SENSEX	38.314	0,6%	0,9%	-7,1%	-15,5%	-9,4%	49,4%	24,1x	1,7%	2,5x	40.809	6,5%
BOVESPA	105.605	1,4%	1,1%	-8,7%	-32,4%	-11,7%	71,2%	48,3x	3,3%	1,6x	114.809	8,7%
S&P MILA	447	0,0%	-0,3%	-25,9%	-29,3%	-29,6%	50,0%	16,9x	3,4%	0,9x	541	21,1%
MEXBOL	37.721	-0,1%	-0,7%	-13,4%	-29,1%	-17,9%	16,1%	20,2x	3,5%	0,9x	44.350	17,6%
CHILE	3.983	-1,8%	-0,8%	-14,7%	-19,2%	-23,3%	39,7%	17,8x	3,5%	1,1x	4.839	21,5%
COLOMBIA	1.175	0,3%	0,4%	-29,3%	-40,6%	-30,1%	33,4%	11,7x	3,8%	0,6x	1.441	22,6%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2020
S&P 500	3.245	-0,2%	0,4%
NASDAQ 100	10.603	-0,7%	20,6%
DOW JONES	26.292	-0,6%	-7,4%
EUROSTOXX 50	3.271	-0,8%	-12,3%
IBEX	7.104	-1,5%	-25,4%
DAX	12.679	-1,1%	-4,3%
CAC 40	4.927	-0,6%	-17,5%
FTSE 100	6.086	-0,2%	-18,8%
PSI 20	4.388	-0,3%	-15,8%
NIKKEI 225	22.320	-0,1%	-5,6%
HSCEI	10.189	0,0%	-9,1%
BOVESPA	105.487	1,5%	-9,0%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2020
Aluminio	1.697,3	0,0%	-5,1%
Brent	43,4	-0,8%	-34,2%
Cobre	291,6	0,2%	4,4%
Níquel	13.841,0	1,6%	-0,9%
Oro	1.948,2	-0,3%	27,9%
Plata	23,5	-3,3%	31,2%
Trigo	530,3	-0,5%	-5,1%
WTI	40,9	-0,8%	-33,0%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2020
ALIMENTACIÓN	0,6%	4,9%	-9,0%
AUTOMÓVILES	-1,6%	1,8%	-21,6%
BANCA	-1,5%	-1,8%	-35,5%
CONSUMO CÍCL.	-0,7%	0,3%	-6,0%
CONSTRUCCIÓN	-0,2%	3,4%	-11,3%
INDUSTRIA BÁSICA	-0,9%	3,9%	-12,5%
INDUSTRIALES	0,0%	4,5%	-11,0%
MEDIA	-0,8%	-6,0%	-24,9%
PETRÓLEO Y GAS	-0,3%	-1,3%	-34,6%
QUÍMICAS	-0,5%	6,5%	0,2%
RETAIL	-1,0%	1,7%	-7,2%
S. FINANCIEROS	-0,2%	3,0%	-6,1%
SALUD	-0,3%	-0,6%	0,1%
SEGUROS	-1,4%	-0,5%	-23,0%
TECNOLOGÍA	-0,5%	1,5%	7,1%
TELECO.	-1,3%	-2,9%	-15,8%
UTILITIES	-0,1%	3,6%	1,3%
VIAJES	-0,2%	-0,9%	-38,8%

## Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2020 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2020 (p.b)
ALEMANIA	-0,51%	-0,02	-0,33	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,30%	-0,02	-0,33	22	-0	1	0
BRASIL	6,77%	-0,02	-0,02	728	-0	3	31
BÉLGICA	-0,21%	-0,01	-0,30	30	1	2	3
CHINA	2,95%	-0,02	-0,20	346	-0	7	13
ESPAÑA	0,34%	-0,01	-0,13	86	1	5	20
FINLANDIA	-0,34%	-0,02	-0,39	18	-0	0	-6
FRANCIA	-0,19%	-0,01	-0,31	32	1	2	2
GRECIA	1,07%	-0,01	-0,40	158	1	3	-7
INDIA	5,83%	-0,01	-0,73	634	1	3	-40
IRLANDA	-0,12%	-0,01	-0,23	40	1	1	9
ITALIA	0,99%	-0,00	-0,42	150	1	4	-9
JAPÓN	0,02%	-0,00	0,03	53	1	3	36
PORTUGAL	0,35%	-0,01	-0,10	86	1	5	23
REINO UNIDO	0,10%	-0,02	-0,72	62	-0	1	-39
SUIZA	-0,52%	-0,01	-0,05	-1	1	0	28
USA	0,56%	-0,01	-1,35	108	0	2	-103

## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00		IPC - Mensual	Jul P	-0.7%	-0.9%	0.5%
09:00		IPC - Anual	Jul P	-0.3%		-0.3%
10:00		PIB - Trimestral	2T P	-9.0%		-2.2%
10:00		PIB - Anual	2T P	-10.7%		-1.9%
10:00		Boletín económico del BCE	**	**	**	**
11:00		Confianza de servicios	Jul	-24.0		-35.6
11:00		Confianza económica	Jul	81.3		75.7
11:00		Confianza del consumidor	Jul F	--		-15.0
11:00		Tasa de desempleo	Jun	7.7%		7.4%
11:00		Confianza industrial	Jul	-17.3		-21.7
14:00		IPC - Anual	Jul P	0.1%		0.9%
14:00		IPC - Mensual	Jul P	-0.3%		0.6%
14:30		PIB anualizado - Trimestral	2T A	-34.8%		-0.5%
14:30		Peticiones continuadas de desempleo	Jul 25	--		16197000
14:30		PIB precio índice	2T A	0.2%		1.4%
14:30		Peticiones iniciales de desempleo	Jul 25	1430000		1416000
14:30		Consumo personal	2T A	-34.5%		-6.8%

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Total	Presentación de resultados		
-		Renault	Presentación de resultados		
-		Orange	Presentación de resultados		
-		Air Liquide	Presentación de resultados		
-		Vivendi Sa	Presentación de resultados		
-		Loreal	Presentación de resultados		
-		Saint Gobain	Presentación de resultados		
-		Ford Motor Company	Presentación de resultados		
-		Safran Sa	Presentación de resultados		
-		Airbus	Presentación de resultados		
-		Astrazeneca Plc	Presentación de resultados		
-		Danone	Presentación de resultados		
08:00		Liberbank	Presentación de resultados		
08:00		Arcelor Mittal Cmn	Presentación de resultados 15:30 h		
08:00		Telefonica	Presentación de resultados 10:00 h		
08:00		Siemens Gamesa	Presentación de resultados CC: 09:00 h		
08:00		Merlin Prop.	Presentación de resultados CC 15:00 h.		
08:00		Nestle Sa	Presentación de resultados		
08:00		Bbva	Presentación de resultados CC: 09:30 h		
08:00		Grifols	Presentación de resultados		
08:00		Atresmedia	Presentación de resultados		
08:00		Royal Dutch Shell Cl A	Presentación de resultados		
10:00		Acciona	Conference Call		
12:00		Mastercard Incorporated	Presentación de resultados		
12:00		Procter And Gamble Co	Presentación de resultados		
17:38		Gestamp	Presentación de resultados 18:30 h		
17:38		Melia Hotels	Presentación de resultados		
18:00		Viscofan	Presentación de resultados		
18:00		Ferrovial	Presentación de resultados CC: 18:00 h		
22:00		Alphabet Inc-A	Presentación de resultados		
22:00		Facebook Inc	Presentación de resultados		
22:00		Apple Inc	Presentación de resultados		
22:00		Amazon.com Inc	Presentación de resultados		

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

En **Estados Unidos** no tuvimos datos relevantes.

En **España** conocimos las **ventas al por menor de junio**, que moderaron el ritmo de caída en tasa **anual -3,3%** (-20,2% anterior).

## Mercados

Jornada sin una **dirección clara en los índices europeos** que cerraron con ligeras caídas (**Euro Stoxx -0,10%, Dax -0,10%**). Se **desmarcó en positivo el Cac francés (+0,60%)** después de ser el peor selectivo en la sesión anterior. **En negativo volvió a destacar nuestro Ibex (-0,55% en los 7.200 puntos)**. La **mayor caída** fue para **Santander -4,71%** después de realizar un ajuste de valoración del fondo de comercio y de activos por impuestos diferidos, seguido de **BBVA -3,68%** e **IAG -2,81%**. Por el contrario, destacaron en positivo **Acerinox +8,76%** después de presentar resultados, **Almirall +1,99%** y **Cellnex +1,48%**.

## Empresas

**BME.** Ante la situación provocada por el Covid-19, la compañía ha decidido revisar su propuesta de distribución de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2020. Con el fin de fortalecer las reservas voluntarias de la Sociedad, el Consejo de Administración de BME **ha decidido no distribuir el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020, previsto para el día 11 de septiembre de 2020**. Recordamos que históricamente BME ha repartido dos dividendos a cuenta y un complementario, pero que **tras la OPA lanzada por la suiza SIX ya advertíamos que el dividendo sería menos generoso ante una estrategia más enfocada hacia al crecimiento**. Como ejemplo a seguir, el propio *pay out* histórico de SIX, que oscila en torno al 65% frente a un porcentaje superior al 90% de los beneficios que históricamente ha distribuido BME entre sus accionistas. La decisión del dividendo total a pagar con cargo al ejercicio 2020 se tomará una vez se haya analizado y valorado con mayor profundidad el posible impacto económico de la situación actual en la compañía. **Reiteramos que la mejor opción para el inversor que aún mantiene acciones de BME en cartera es vender sus acciones a SIX a 32,98 eur/acc., una posibilidad abierta hasta el próximo 5 de septiembre.**

La **Cartera de 5 Grandes está formada por: Liquidez (20%) Cellnex (20%), Enagás (20%), Grifols (20%) y MásMóvil (20%)**. La **rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2020 es de +8,03%**. Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +20,80% en 2019, +8,84% en 2018, +8,26% en 2017, +7,29% en 2016, +5,38% en 2015, -0,75% en 2014, +17,6% en 2013, +11% en 2012, +14% en 2011, +16% en 2010, +4% en 2009, -22% en 2008, +23% en 2007, +6% en 2006, +16% en 2005 y +6% en 2004.

## EN ESTA SESIÓN

### Principales citas macroeconómicas

En **Estados Unidos** conoceremos el **PIB 2T20 -34,8%** e **trimestral anualizado** (vs -0,5% anterior) y los componentes de **consumo personal** (-34,5% vs -6,8% en 1T20), **índice de precios** y **deflactor del consumo privado**. Otro dato serán las **peticiones de desempleo semanales**, que podrían subir por segunda semana consecutiva (1,43 mln esperados vs 1,416 mln la semana anterior) después de quince semanas consecutivas de caída.

En **Europa**, contaremos en **Alemania** con el **PIB 2T20, se espera -9% trimestral y -10,7% i.a.** (vs -2,2% y -1,9% anterior respectivamente) e **IPC preliminar de julio -0,3%** e mensual y +0,1% e i.a. (vs +0,6% y +0,9% anterior respectivamente). En **España** también se publicará el **IPC preliminar de julio -0,7%** e mensual y -0,3% e i.a. (vs +0,5% mensual y -0,3% i.a anterior). Y en la **Eurozona**, del mismo mes serán los **datos de confianza**: servicios -24e (vs -35,6 anterior), económica 81,3e (vs 75,7 previo), industrial -17,3e (vs -21,7 anterior) y consumidora final (-15 preliminar y -14,7 anterior), y se conocerá la **tasa de desempleo de junio** (7,7% vs 7,4% anterior). El BCE publicará su boletín económico.

## Mercados

**Apertura sin grandes cambios en los índices europeos** (futuro Eurostoxx 50 planos, futuros S&P -0,3%), haciendo **lectura de la reunión de la Fed** que concluyó ayer y a la espera de los **datos de PIB 2T20 que recogerán el grueso**

del impacto económico derivado del Gran Confinamiento. Asimismo, la sesión estará protagonizada por la presentación de resultados empresariales 2T20.

La reunión de la Fed se saldó, tal y como se esperaba, con mantenimiento de sus política monetaria (tipos 0-0,25% y programas de compra de deuda sin cambios). Reiteró asimismo su disposición a seguir inyectando estímulo en la economía americana hasta que consiga que el mercado laboral se recupere de los efectos de la pandemia y para garantizar la estabilidad de precios en un entorno de crecientes presiones deflacionistas, todo ello en un contexto marcado por la incertidumbre derivada de la evolución de la pandemia y, por tanto, con dudas sobre el ritmo de recuperación económica que parece estar frenándose con los recientes rebrotes de Covid-19. Estamos pendientes, por otra parte, de si hay mayor apoyo por el lado fiscal, donde el vencimiento de ayudas al desempleo el próximo 31-julio justificaría un nuevo paquete de estímulo desde el lado fiscal, que está actualmente en negociación. La intención de la Fed sigue siendo mantener los tipos bajos durante un largo periodo de tiempo (su *dot plot* apunta a que no subirán al menos hasta finales de 2021), lo que apoyó tanto a Bolsa (S&P >+1%) como a la deuda pública, con la TIR 10 años americana -1 pb hasta 0,57%. El dólar llegó a depreciarse hasta 1,18 USD/Eur y esta mañana recupera ligeramente hasta 1,176 USD/Eur. Asimismo, la Fed extendió hasta el 31 de marzo de 2021 sus líneas de swaps con otros bancos centrales para seguir proporcionando liquidez en dólares.

Hoy la cita más relevante en el plano macro será la publicación de datos de PIB 2T20 tanto en EEUU como en Alemania. En EEUU se espera un retroceso trimestral de -34,8%e (vs -0,5% anterior), mientras que en Alemania será bastante más suave, -9% trimestral y -10,7% i.a. (vs -2,2% y -1,9% anterior respectivamente). Otras referencias relevantes de la sesión serán el desempleo semanal americano (que podría repuntar por segunda semana consecutiva tras 15 semanas se mejora) y las confianzas económicas de julio en la Eurozona, con expectativas de mejora, a lo que se sumarán los primeros datos de inflación del mismo mes, en concreto en Alemania y España, que se mantendrían en niveles muy inferiores a los objetivos del BCE (Alemania: +0,1%e i.a. vs +0,9% anterior y España con expectativas de mantenerse en línea con el dato anterior, -0,3% i.a.).

En el plano empresarial, en España publican BBVA ([Ver primeras impresiones](#)), Liberbank ([Ver primeras impresiones](#)), Atresmedia ([Ver primeras impresiones](#)), Grifols ([Ver primeras impresiones](#)), Siemens Gamesa ([Ver primeras impresiones](#)), Merlin ([Ver primeras impresiones](#)), Telefónica ([Ver primeras impresiones](#)), Arcelor ([Ver primeras impresiones](#)), y a cierre de mercado Meliá, Gestamp, Viscofan y Ferrovial. Acciona celebra su conferencia de resultados. Ayer a cierre de mercado presentaron resultados Acciona ([Ver primeras impresiones](#)), Colonial ([Ver primeras impresiones](#)) e Indra ([Ver primeras impresiones](#)).

En Europa publicarán también un amplio número de compañías entre las que destacamos Airbus, Total, Danone, L'Oréal, Royal Dutch Shell y Nestlé, mientras que en EEUU la atención se centrará en Amazon, Facebook, Alphabet y Apple.

## Principales citas empresariales

En EEUU publica resultados Ford, P&G, Mastercard, Amazon, Facebook, Alphabet y Apple.

En España, publicarán BBVA ([Ver primeras impresiones](#)), Liberbank ([Ver primeras impresiones](#)), Atresmedia ([Ver primeras impresiones](#)), Grifols ([Ver primeras impresiones](#)), Siemens Gamesa ([Ver primeras impresiones](#)), Merlin ([Ver primeras impresiones](#)), Telefónica ([Ver primeras impresiones](#)), Arcelor ([Ver primeras impresiones](#)), Acciona ([Ver primeras impresiones](#)), Meliá ([Ver primeras impresiones](#)), y a cierre de mercado Gestamp, Viscofan y Ferrovial.

En Francia presenta Airbus, Saint Gobain, Safran, Total, Renault, Orange, Air Liquide, Danone, Vivendi, L'Oréal y Royal Dutch Shell. En Suiza Nestlé publica sus cuentas.

[Ver análisis técnico en la web.](#)

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco, S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Banco, S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Banco, S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 Banco, S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 Banco tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de RENTA 4 BANCO, S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de RENTA 4 BANCO, SA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Banco, S.A., es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España (BdE) y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) respecto a los servicios de inversión y auxiliares.

Renta 4 Banco, S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid  
 Departamento de Análisis Renta 4  
 Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: r4analisis@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de RENTA 4 BANCO, S.A.: 46% Sobreponderar, 44% Mantener y 10% Infraponderar.