

JUEVES 22 JULIO DE 2021

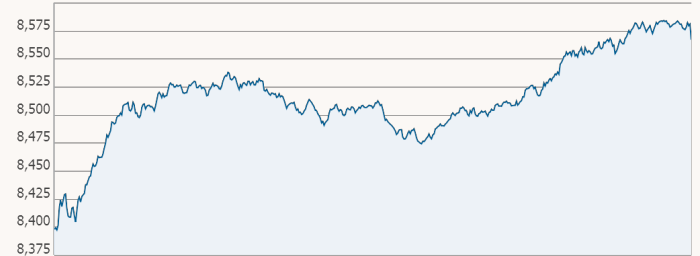
## Mayores Variaciones

	1 Día
SERV.POINT S	25,4%
BORGES	7,6%
GRAL.ALQ.MAQ	6,9%
ARIMA	6,7%
NH HOTEL	6,0%
<b>1 Día</b>	
DCHOS DIA	-62,3%
CEVASA	-3,9%
DIA	-2,8%
LINEA DIRECT	-2,6%
CORREA	-2,4%

## Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	11.200,0	5.500,0	-
R1	10.100,0	4.600,0	-
S1	7.650,0	3.400,0	3.700,0
S2	6.300,0	2.900,0	3.200,0

## Ibex Intradía



## Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*	6,00%
ArcelorMittal	19,80	26,38	34,75%	6,95%	
Cellnex Telecom	45,50	54,04	18,81%	3,76%	
Grifols SA	23,88	20,68	-11,87%	-2,37%	
Merlin Properties	7,78	9,42	24,88%	4,98%	
Repsol	10,61	9,25	-9,96%	-1,99%	

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,22	5,23	0,15%
IBE	10,21	10,22	0,10%
REP	9,25	9,34	0,94%
SAN	3,07	3,09	0,54%
TEF	3,71	3,74	0,92%

## Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,179	-0,0%	-3,5%
GBP/EUR	0,859	-0,1%	-3,9%
JPY/EUR	129,940	-0,1%	3,0%
JPY/USD	110,180	-0,1%	6,7%
REAL/USD	5,188	0,0%	-0,2%
PESO/USD	20,162	0,0%	1,2%
CHF/EUR	1,082	-0,0%	0,1%

## Índices Mundiales

	Último	1 Día		2021		Desde		Ratios Burs. 2021e			Consenso 2021	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.567	2,5%	2,5%	6,1%	6,1%	-8,0%	35,4%	17,8x	4,0%	1,3x	10.006	16,8%
IGBM	848	2,4%	2,4%	5,4%	5,4%	-8,2%	35,8%	17,1x	4,2%	1,2x	998	17,6%
EUROSTOXX50	4.027	1,8%	1,8%	13,3%	13,3%	-3,3%	37,9%	17,9x	3,0%	1,9x	4.598	14,2%
MSCI AC EUR	545	1,8%	1,7%	9,6%	13,6%	-4,4%	35,4%	16,0x	3,3%	1,9x	608	11,6%
DAX	15.423	1,4%	1,4%	12,4%	12,4%	-2,5%	34,7%	14,9x	3,0%	1,7x	17.977	16,6%
CAC 40	6.464	1,9%	1,9%	16,4%	16,4%	-3,3%	43,3%	17,4x	2,9%	1,8x	7.242	12,0%
FTSE 100	6.998	1,7%	2,1%	8,3%	12,7%	-3,0%	26,7%	13,1x	4,0%	1,7x	8.269	18,2%
MIB	24.676	2,4%	2,4%	11,0%	11,0%	-4,8%	39,9%	13,6x	4,3%	1,2x	28.547	15,7%
PSI 20	4.987	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	-6,3%	30,5%	16,4x	4,3%	1,2x	6.118	22,7%
ATHEX COMP.	854	1,8%	1,8%	5,6%	5,6%	-8,0%	55,3%	19,1x	2,8%	1,8x	856	0,2%
RTS\$	1.586	1,2%	1,1%	14,3%	19,1%	-6,4%	52,6%	6,9x	8,2%	0,9x	1.927	21,5%
S&P 500	4.359	0,8%	0,7%	16,0%	20,3%	-0,8%	36,2%	22,6x	1,5%	4,0x	4.763	9,3%
NASDAQ 100	14.843	0,8%	0,6%	15,2%	19,4%	-1,1%	43,9%	29,9x	0,7%	6,8x	16.157	8,9%
DOW JONES	34.798	0,8%	0,7%	13,7%	17,9%	-0,8%	33,9%	19,7x	2,0%	4,4x	38.123	9,6%
NIKKEI 225	27.548	0,6%	0,1%	0,4%	-2,1%	-10,3%	26,9%	18,2x	2,0%	1,7x	32.919	19,5%
TURQUIA	1.352	-0,9%	-1,4%	-8,5%	-17,8%	-15,0%	37,2%	6,0x	5,9%	0,2x	1.829	35,3%
TOPIX	1.904	0,8%	0,3%	5,5%	2,9%	-5,4%	27,3%	15,1x	2,3%	1,2x	2.245	17,9%
HSCEI	9.980	1,5%	1,5%	-7,1%	-3,9%	-18,7%	7,7%	11,6x	2,9%	1,3x	13.832	38,6%
SHANGHAI	3.571	0,2%	0,3%	2,8%	7,6%	-4,3%	12,5%	13,1x	2,6%	1,4x	4.323	21,1%
SENSEX	52.789	1,1%	1,2%	10,6%	12,5%	-0,9%	44,6%	22,9x	1,5%	2,9x	58.748	11,3%
BOVESPA	125.929	0,4%	-0,1%	5,8%	9,1%	-4,0%	34,8%	9,7x	5,0%	1,6x	148.835	18,2%
S&P MILA	467	0,7%	0,6%	-12,6%	-9,4%	-18,5%	16,2%	11,0x	11,1%	0,8x	582	24,6%
MEXBOL	50.035	1,6%	1,1%	13,5%	16,4%	-3,2%	41,5%	14,8x	3,4%	2,0x	56.611	13,1%
CHILE	4.274	-0,4%	-0,3%	2,3%	0,8%	-14,6%	22,5%	11,2x	13,8%	0,8x	5.587	30,7%
COLOMBIA	1.251	1,0%	0,9%	-13,0%	-19,5%	-14,8%	13,3%	11,0x	9,0%	0,6x	1.464	17,0%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	4.351	0,8%	16,1%
NASDAQ 100	14.839	0,1%	15,3%
DOW JONES	34.722	0,1%	14,5%
EUROSTOXX 50	4.036	0,4%	13,7%
IBEX	8.594	0,2%	6,5%
DAX	15.448	0,2%	12,4%
CAC 40	6.484	0,4%	17,0%
FTSE 100	6.940	0,1%	8,1%
PSI 20	4.972	1,8%	1,6%
NIKKEI 225	27.910	1,3%	1,7%
HSCEI	9.974	1,5%	-6,8%
BOVESPA	126.331	0,5%	6,0%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.450,0	-0,5%	23,8%
Brent	72,1	-0,1%	39,2%
Cobre	428,3	0,2%	21,7%
Níquel	18.575,0	-0,5%	12,1%
Oro	1.798,3	-0,3%	-5,1%
Plata	25,2	0,0%	-4,4%
Trigo	703,5	-1,0%	9,8%
WTI	70,3	-0,0%	44,8%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	0,7%	-0,4%	12,3%
AUTOMÓVILES	2,1%	-6,7%	18,9%
BANCA	2,9%	-4,0%	20,0%
CONSUMO CÍCL.	1,2%	-1,4%	13,8%
CONSTRUCCIÓN	1,6%	-0,5%	20,8%
INDUSTRIA BÁSICA	2,9%	3,4%	18,6%
INDUSTRIALES	1,7%	0,8%	17,7%
MEDIA	1,9%	1,8%	18,8%
PETRÓLEO Y GAS	3,1%	-7,4%	3,6%
QUÍMICAS	0,9%	1,2%	14,2%
RETAIL	2,6%	-3,7%	16,1%
S. FINANCIEROS	2,5%	1,7%	15,6%
SALUD	0,6%	1,9%	12,8%
SEGUROS	2,5%	-2,5%	5,2%
TECNOLOGÍA	1,6%	1,8%	20,9%
TELECO.	1,5%	-2,2%	13,9%
UTILITIES	1,5%	-1,4%	-2,3%
VIAJES	3,7%	-8,1%	10,2%

## Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2021 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2021 (p.b)
ALEMANIA	-0,40%	-0,01	0,17	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,17%	-0,01	0,24	23	-0	2	7
BRASIL	9,25%	0,07	2,34	965	8	9	217
BÉLGICA	-0,08%	-0,01	0,31	32	-0	2	14
CHINA	2,93%	0,01	-0,22	333	1	4	-39
ESPAÑA	0,28%	0,01	0,23	68	2	3	6
FINLANDIA	-0,14%	0,02	0,28	26	3	1	11
FRANCIA	-0,05%	-0,01	0,28	35	-0	1	12
GRECIA	0,68%	-0,01	0,05	108	-1	4	-12
INDIA	6,21%	0,02	0,35	661	3	7	18
IRLANDA	-0,00%	0,02	0,30	40	2	1	13
ITALIA	0,67%	-0,01	0,13	107	-1	2	-4
JAPÓN	0,02%	0,01	-0,00	42	1	7	-17
PORTUGAL	0,25%	-0,01	0,22	65	-0	4	5
REINO UNIDO	0,60%	0,04	0,41	100	4	4	24
SUIZA	-0,33%	0,04	0,22	7	4	1	5
USA	1,28%	-0,01	0,37	168	-0	5	20

## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
13:45		Reunión del BCE - Tipo depósito.	Jul 22	-0.500%		-0.500%
13:45		Reunión del BCE - Tipo repo.	Jul 22	0.000%		0.000%
13:45		Reunión del BCE - Tipo préstamo.	Jul 22	0.250%		0.250%
14:30		Peticiones iniciales de desempleo	Jul 17	--		--
16:00		Índice líder	Jun	0.9%	--	1.3%
16:00		Confianza del consumidor	Jul A	-2.8		-3.3

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
08:00		Bankinter	Presentación de resultados CC: 09:00 h		
08:00		Unilever Plc	Presentación de resultados		
08:00		Global Dominion Access	Presentación de resultados CC: 12:00 h		
10:00		Renta Corporacion Real Estate	Conference Call	**	**
13:00		At&t Inc	Presentación de resultados		
22:00		Snap Inc- A	Presentación de resultados		
22:00		Twitter Inc	Presentación de resultados		
22:00		Intel Corp	Presentación de resultados		

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

No tuvimos cifras macro relevantes en **Estados Unidos** ni en **Europa**.

### Mercados

**Nueva jornada de avances en las plazas europeas** (EuroStoxx +1,78%, Cac +1,85%, Dax +1,36%) que **prácticamente recuperan los niveles previos a las cesiones del lunes**, aprovechando las correcciones para tomar posiciones, aunque las noticias acerca de la evolución de la variante delta siguen siendo negativas y la volatilidad podría continuar teniendo también en cuenta la menor liquidez del mercado en los meses de verano. **Nuestro índice tuvo un mejor comportamiento relativo** (+2,50% recuperando los 8.500 puntos), de la mano de **IAG** +5,54%, **Indra** +5,22%, y **Meliá** +4,42%. Solo un valor cerró en **negativo**, **Fluidra** -0,43%, seguido de **Viscofan** +0,52% y **Grifols** +0,53%.

### Empresas

#### **GREENALIA. Compra cartera y entra en EEUU.**

- 1-. La compañía ha comprado varios proyectos en el país para el desarrollo de **670 MW** de energía **solar fotovoltaica** en dos instalaciones en el estado de **Texas**, así como otro para el **almacenamiento en baterías de 170 MW**.
- 2-. Los dos parques solares cuentan con **permisos de acceso y conexión a la red**, por lo que Greenalia prevé iniciar su construcción ya el próximo año.
- 3-. **La inversión** para el desarrollo de estos dos parques, así como de la planta de almacenamiento, se eleva, según la compañía, a **450 mln USD** (unos 381 mln EUR).

#### **Valoración:**

- 1-. Los proyectos le permitirán **reducir exposición a España** que es ahora del 100%.
- 2-. No obstante, será la primera incursión en un **mercado no conocido** por ellos, por lo que existe un mayor riesgo de ejecución.
- 3-. Interesante la entrada en **almacenamiento en baterías**, que jugarán un papel muy importante en el sector.

4.- La apuesta por EEUU es relevante dado que los **670 MW suponen el 21% de su cartera** a 2020 de 3.213 MW , de los que 2.178 MW son eólica onshore, 685 MW solar, 250 MW eólica offshore, y 100 MW de Biomasa.

5.- La inversión mencionada arroja **menos de 0,57 mln eur /MW** de producción que puede ser razonable.

6.- No obstante 450 mln eur de inversión **son muy superiores a los 42 mln en caja** a cierre del 2020 con una deuda de 289 mln eur y 10,6 mln de EBITDA.

7.- El valor se está comportando significativamente peor que sus comparables lo que podría descontar una ampliación de capital.

8.- **Nos gusta el valor** y su equipo gestor.

Reiteramos recomendación de **SOBREPONDERAR con P.O. de 15,5 eur/acción, 28%** de upside.

### **SECTOR TELECOS.** Ayer se cerró la **subasta de espectro de 5G en España** en la **banda de 700 MHz**.

1.- **Las operadoras pagarán 1.010 mln de euros**, un 1,5% más del precio de salida de 995 mln eur, por los 4 bloques grandes, de 2x10 MHz, mientras que los 3 bloques pequeños, de 2x5 MHz, se quedaron sin pujas.

2.- **Telefónica, Vodafone y Orange se adjudicaron las licencias**, mientras que MásMóvil no acudió. **Telefónica** se adjudicó el bloque 1 y pagará 310 mln eur (precio de salida 270 mln eur), **Vodafone** el bloque 2 y pagará 350 mln eur y **Orange** se adjudicó los bloques 3 y 4 pagando 350 mln eur. Los bloques de Vodafone y Orange se adjudicaron al precio de salida.

3.- El bloque de **Telefónica** es de un importe menor debido a que lleva aparejado unos **compromisos más estrictos de cobertura**. Así, Telefónica se compromete a cubrir con 5G antes de junio 2025 todos los municipios de más de 20.000 habitantes, los aeropuertos, puertos, estaciones de AVE, autopistas, autovías y carreteras multicarril.

4.- Recordamos que las **licencias tendrán una vigencia de 20 años, prorrogables otros 20 años**.

#### **Valoración:**

1.- El **precio** conjunto de adjudicación de las licencias ha sido **ligeramente superior a lo previsto** después de que el gobierno rebajara la cifra inicial un 15% y sólo en el bloque de Telefónica se pagó más que en el precio de salida (+15%). **Nosotros descontábamos un desembolso de 350 mln eur. No esperamos impacto en cotización.**

**P.O. 5,7 eur. SOBREPONDERAR.**

### **MERLIN:** según información aparecida en prensa, **invertirá 100 mln eur en un centro de datos en Barcelona**.

1.- Junto con el PE Endeavour, **levantará en el Parc Logístic de la zona franca un data center con capacidad para llegar a los 24 MW** de potencia, con una superficie construida de **23.000 m2 distribuidos en cuatro plantas y con doce salas**.

2.- La **construcción comenzaría en 2022** y la primera fase del proyecto, de 16 MW de potencia, se pondría en funcionamiento doce meses más tarde.

3.- La inversión se distribuirá en **70 mln eur para equipos e instalaciones** necesarios para la operación de salas de datos y otros **30 mln eur para el edificio de sistemas auxiliares**.

4.- La **energía utilizada en estas instalaciones procederá de fuentes renovables**, principalmente instalaciones fotovoltaicas en suelo y cubiertas de activos de Merlin.

5.- Además, **prevé levantar espacios de centros de almacenamiento, procesamiento y distribución de datos en Madrid, Bilbao y Lisboa**.

#### **Valoración:**

1-. **Noticia positiva, pero sin impacto en cotización** al ser un hecho ya conocido desde hace meses.

2-. Según CBRE, el mercado de **data centers en Europa registrará el mayor dato de contratación de su historia en 2021**, con 370 MW alquilados, al calor del *ecommerce* y el teletrabajo impulsado por la pandemia, por lo que constituye un segmento muy atractivo con **yields entre 5% y 7% estimado** por Savills.

**Reiteramos recomendación de SOBREPONDERAR y P.O. 10,20 eur/acc.**

**La Cartera de 5 Grandes está formada por: Arcelor Mittal (20%), Cellnex (20%), Grifols (20%), Repsol (20%) y Merlin (20%). La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2021 es de +6,00%.** Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +5,47% en 2020, +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** pendientes del **índice líder de junio** +0,9%e (vs +1,3% anterior). También conoceremos las **peticiones semanales de desempleo** 350.000e (vs 360.000 previo).

En la **Eurozona** se publica el **dato adelantado de confianza consumidora del mes de julio** -2,5e (vs -3,3 anterior).

### Mercados

**Apertura al alza** (Eurostoxx 50 +0,4%, S&P 500 +0,1%) tras los avances de ayer que contaron con la ayuda de unos **buenos resultados empresariales y guías que están suavizando el temor a una excesiva ralentización económica** por empeoramiento de la pandemia. Esta menor aversión al riesgo es palpable en el mercado de bonos, donde la **TIR 10 años EEUU repunta hasta 1,29%** aunque Alemania se mantiene en torno a -0,4%.

**Hoy la atención estará puesta en la reunión del BCE. No esperamos novedades, con mantenimiento de la política monetaria:** tipo repo 0%, facilidad marginal de depósito -0,5% y continuación de las compras aceleradas del PEPP al menos hasta septiembre a razón de unos 20.000 mln eur/semanales, momento en que también revisará su cuadro de crecimiento e inflación. Sí es posible que el BCE lleve a cabo una actualización de la guía sobre estímulos monetarios, dejando la **puerta abierta a la aprobación de nuevas medidas de apoyo el próximo año una vez que el PEPP finalice en marzo**, de acuerdo a las más recientes declaraciones de Christine Lagarde. Unas palabras que están en línea con el **mensaje de su reciente revisión estratégica de inflación (2% a medio plazo simétrico**, siendo indeseables desviaciones tanto al alza como a la baja), **que le permite una mayor discrecionalidad y por tanto mantenerse dovish por más tiempo.**

### Principales citas empresariales

En **Estados Unidos** se publicarán los resultados de **Intel, Snap Inc, AT&T y Twitter.**

En **Reino Unido** presenta resultados **Unilever.**

En **España** presentan **Bankinter y Global Dominion.**

**Consultar análisis técnico en la web.**

**DISCLAIMER**

El presente informe 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 elaborados por Grupo Renta 4, 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 Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 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. Grupo Renta 4 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.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

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 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.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 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.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado) y Gigas (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., y Atrys Health, asesoramiento a accionista significativo en Mediaset España y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Azkoyen y Deoleo, servicios por los que cobra honorarios.

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 Grupo Renta 4. 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.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 66% Sobreponderar, 26% Mantener y 8% Infraponderar.