

VIERNES 30 JULIO DE 2021

Mayores Variaciones

	1 Día
EDREAMS ODIGEO	7,5%
MONTEBALITO	4,4%
ARCEL.MITTAL	4,0%
REALIA	3,9%
EZENTIS	3,9%
1 Día	
BIOSEARCH	-
ATRESMEDIA	-4,7%
LABORAT.ROVI	-4,4%
APPLUS SERVICES	-3,9%
ENCE	-3,0%

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	7,88%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	19,80	29,62	51,12%	10,22%
BBVA	5,37	5,41	0,86%	0,17%
Cellnex Telecom	45,50	54,44	19,69%	3,94%
Grifols SA	23,88	21,44	-8,69%	-1,74%
Repsol	10,61	9,49	-7,66%	-1,53%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,41	5,40	-0,19%
IBE	10,35	10,35	0,08%
REP	9,49	9,49	-0,07%
SAN	3,14	3,18	1,35%
TEF	3,78	3,79	0,09%

Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,188	-0,1%	-2,8%
GBP/EUR	0,852	0,1%	-4,7%
JPY/EUR	130,090	-0,0%	3,1%
JPY/USD	109,530	0,0%	6,1%
REAL/USD	5,081	0,0%	-2,3%
PESO/USD	19,894	0,2%	-0,1%
CHF/EUR	1,078	0,0%	-0,3%

Índices Mundiales

	Último	1 Día		2021		Desde		Ratios Burs. 2021e			Consenso 2021	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Mín.12m	PER	RPD	P/VC	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.786	0,6%	0,6%	8,8%	8,8%	-5,6%	38,8%	17,8x	4,0%	1,3x	9.971	13,5%
IGBM	868	0,6%	0,6%	7,9%	7,9%	-6,0%	39,0%	17,1x	4,1%	1,2x	996	14,7%
EUROSTOXX50	4.117	0,3%	0,3%	15,9%	15,9%	-1,2%	40,9%	17,9x	2,9%	2,0x	4.648	12,9%
MSCI AC EUR	561	1,3%	0,7%	12,8%	16,1%	-1,6%	39,4%	16,1x	3,2%	1,9x	617	9,9%
DAX	15.640	0,5%	0,5%	14,0%	14,0%	-1,1%	36,6%	14,8x	3,0%	1,7x	18.063	15,5%
CAC 40	6.634	0,4%	0,4%	19,5%	19,5%	-0,8%	47,0%	17,6x	2,8%	1,8x	7.336	10,6%
FTSE 100	7.078	0,9%	0,9%	9,6%	15,3%	-1,9%	28,1%	13,1x	4,0%	1,7x	8.035	13,5%
MIB	25.516	1,0%	1,0%	14,8%	14,8%	-1,6%	44,7%	14,0x	4,1%	1,2x	28.624	12,2%
PSI 20	5.119	0,5%	0,5%	4,5%	4,5%	-3,9%	34,0%	16,2x	4,3%	1,2x	6.140	19,9%
ATHEX COMP.	883	0,5%	0,5%	9,1%	9,1%	-4,9%	60,5%	19,3x	2,7%	1,9x	860	-2,6%
RTS\$	1.639	1,4%	0,8%	18,2%	22,2%	-3,3%	57,7%	6,9x	8,1%	0,9x	1.946	18,7%
S&P 500	4.419	0,4%	-0,2%	17,7%	21,0%	-0,2%	37,9%	22,4x	1,5%	4,0x	4.858	9,9%
NASDAQ 100	15.048	0,2%	-0,4%	16,8%	20,1%	-0,6%	42,9%	29,4x	0,7%	7,0x	16.607	10,4%
DOW JONES	35.085	0,4%	-0,2%	14,6%	17,9%	-0,2%	35,0%	19,4x	2,0%	4,5x	38.578	10,0%
NIKKEI 225	27.303	-1,7%	-1,7%	-0,5%	-3,0%	-11,1%	25,8%	18,0x	2,0%	1,7x	32.919	20,6%
TURQUIA	1.392	2,3%	3,1%	-5,8%	-14,8%	-12,4%	41,2%	6,1x	5,7%	0,2x	1.825	31,2%
TOPIX	1.903	-1,3%	-1,2%	5,5%	2,9%	-5,5%	27,2%	15,0x	2,3%	1,2x	2.249	18,2%
HSCEI	9.105	-3,3%	-3,3%	-15,2%	-13,0%	-25,8%	4,4%	10,0x	3,3%	1,1x	13.794	51,5%
SHANGHAI	3.378	-1,0%	-1,0%	-2,7%	1,1%	-9,5%	5,5%	12,4x	2,7%	1,3x	4.348	28,7%
SENSEX	52.719	0,1%	0,1%	10,4%	11,7%	-1,1%	44,5%	22,9x	1,5%	2,9x	59.838	13,5%
BOVESPA	125.675	-0,5%	1,1%	5,6%	11,6%	-4,2%	34,6%	9,0x	5,3%	1,6x	150.393	19,7%
S&P MILA	465	1,3%	0,7%	-13,0%	-10,5%	-18,9%	15,8%	11,0x	4,4%	0,5x	581	25,0%
MEXBOL	51.635	0,6%	0,5%	17,2%	21,1%	-0,4%	46,1%	14,8x	3,3%	2,0x	56.952	10,3%
CHILE	4.254	2,0%	2,5%	1,8%	-1,1%	-15,0%	21,9%	10,9x	4,3%	0,4x	5.585	31,3%
COLOMBIA	1.246	0,2%	0,8%	-13,4%	-20,0%	-15,1%	12,9%	10,8x	4,5%	0,9x	1.462	17,3%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	4.412	0,4%	17,7%
NASDAQ 100	14.821	-1,4%	15,2%
DOW JONES	34.818	-0,4%	14,8%
EUROSTOXX 50	4.074	-0,9%	14,8%
IBEX	8.771	0,5%	8,7%
DAX	15.482	-0,9%	12,6%
CAC 40	6.631	0,4%	19,6%
FTSE 100	6.960	-0,7%	8,4%
PSI 20	5.104	0,5%	4,3%
NIKKEI 225	27.280	-1,9%	-0,6%
HSCEI	9.084	-3,2%	-15,1%
BOVESPA	125.849	-0,6%	5,6%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.614,0	2,4%	32,1%
Brent	75,5	-0,7%	45,8%
Cobre	449,3	-0,7%	27,7%
Níquel	19.835,0	1,5%	19,7%
Oro	1.827,1	-0,2%	-3,6%
Plata	25,6	-0,7%	-3,1%
Trigo	700,8	-0,6%	9,4%
WTI	73,1	-0,7%	50,6%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	0,3%	0,9%	13,2%
AUTOMÓVILES	2,0%	-0,6%	22,4%
BANCA	1,4%	0,1%	23,9%
CONSUMO CÍCL.	0,2%	0,4%	14,3%
CONSTRUCCIÓN	0,6%	4,0%	24,1%
INDUSTRIA BÁSICA	2,4%	9,7%	27,8%
INDUSTRIALES	0,2%	4,2%	20,9%
MEDIA	1,8%	6,0%	22,0%
PETRÓLEO Y GAS	1,4%	-3,4%	6,2%
QUÍMICAS	-0,4%	2,6%	14,9%
RETAIL	-0,3%	-0,5%	18,3%
S. FINANCIEROS	0,9%	6,0%	19,9%
SALUD	-0,0%	1,8%	13,8%
SEGUROS	0,7%	1,6%	7,0%
TECNOLOGÍA	0,8%	5,5%	26,1%
TELECO.	-0,5%	-0,5%	13,9%
UTILITIES	-0,3%	2,6%	-0,3%
VIAJES	-0,5%	2,7%	16,2%

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	-0,45%	0,00	0,12	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,20%	0,01	0,22	25	1	3	10
BRASIL	9,34%	0,03	2,43	979	3	17	232
BÉLGICA	-0,11%	-0,01	0,27	34	-1	2	15
CHINA	2,87%	-0,03	-0,28	332	-3	-2	-40
ESPAÑA	0,27%	0,00	0,23	72	0	1	11
FINLANDIA	-0,19%	-0,01	0,23	27	-1	1	11
FRANCIA	-0,10%	-0,01	0,24	35	-1	1	12
GRECIA	0,61%	-0,01	-0,01	106	-1	-4	-13
INDIA	6,21%	0,01	0,34	666	1	0	22
IRLANDA	-0,05%	-0,01	0,25	40	-1	1	13
ITALIA	0,63%	0,01	0,08	108	1	1	-4
JAPÓN	0,02%	0,00	0,00	47	0	3	-12
PORTUGAL	0,18%	-0,01	0,15	63	-1	1	3
REINO UNIDO	0,57%	-0,00	0,38	102	-0	3	26
SUIZA	-0,36%	-0,01	0,19	9	-1	3	7
USA	1,24%	-0,03	0,33	169	-3	-1	21

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:50		Ventas al por menor - Anual	Jun	0.2%		8.3% (revisado)
01:50		Ventas al por menor - Mensual	Jun	5.0%		-0.3% (revisado)
01:50		Producción industrial - Anual	Jun p	20.7%		21.1%
01:50		Producción industrial - Mensual	Jun p	5.0%		-6.5%
07:30		PIB - Anual	2T P	17.5%		1.2%
07:30		PIB - Trimestral	2T P	0.8%		-0.1%
08:45		IPC - Anual	Jul p	1.1%		1.5%
08:45		IPC - Mensual	Jul p	-0.1%		0.1%
09:00		Ventas al por menor - Anual	Jun	--		18.8%
09:00		PIB - Anual	2T P	18.9%		-4.2%
09:00		PIB - Trimestral	2T P	2.1%		-0.4%
10:00		PIB - Anual	2T P	9.6%		-3.1%
10:00		PIB - Anual	2T P	15.6%		-0.8%
10:00		PIB SA - Trimestral	2T P	--		-1.8%
10:00		Balanza por cuenta corriente	May	--		0.4b
10:00		PIB - Trimestral	2T P	1.3%		0.1%
11:00		Tasa de desempleo	Jun	7.9%		7.9%
11:00		PIB - Anual	2T A	13.2%		-1.3%
11:00		Estimación del IPC - Anual	Jul	2.0%		1.9%
11:00		PIB - Trimestral	2T A	1.5%		-0.3%
11:00		IPC - Mensual	Jul p	-0.3%		0.3%
11:00		IPC subyacente - Anual	Jul p	0.7%		0.9%
14:30		Defactor del consumo privado general - Mensual	Jun	0.6%		0.4%
14:30		Defactor del consumo privado general - Anual	Jun	4.0%		3.9%
14:30		Defactor subyacente PCE - Mensual	Jun	0.6%		0.5%
14:30		Defactor subyacente PCE - Anual	Jun	3.7%		3.4%
16:00		Universidad de Michigan - Percepción	Jul F	80.8		80.8
16:00		Universidad de Michigan - Situación actual	Jul F	--		84.5
16:00		Universidad de Michigan - Expectativas	Jul F	--		78.4
16:00		Universidad de Michigan - Inflación 1A	Jul F	--		4.8%
16:00		Universidad de Michigan - Inflación 5-10A	Jul F	--		2.9%

Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Procter And Gamble Co	Presentación de resultados		
-		Schneider Electric Se	Presentación de resultados		
-		Tecnicas Reunidas	Presentación de resultados		
-		Chevron Corp	Presentación de resultados		
07:00		Fresenius Se Co Kгаа	Presentación de resultados		
07:00		Essilorluxottica	Presentación de resultados		
07:00		Unicredit Spa	Presentación de resultados		
07:00		Bnp Paribas	Presentación de resultados		
07:00		Air France	Presentación de resultados		
08:00		Deoleo	Presentación de resultados		
08:00		Merlin Properties	Presentación de resultados CC: 15:00 h		
08:00		Renault	Presentación de resultados		
08:00		Siemens Gamesa	Presentación de resultados CC: 09:00 h		
08:00		Prosegur Cash	Presentación de resultados		
08:00		Bbva	Presentación de resultados CC: 09:30 h		
08:00		Caixabank	Presentación de resultados CC: 11:30 h		
08:00		Fluidra	Presentación de resultados CC: 11:00 h		
08:00		Prosegur	Presentación de resultados		
08:00		International Consolidated Airlines Group Sa	Presentación de resultados CC: 10:00 h		
08:00		Amadeus It Group	Presentación de resultados CC: 13:00 h		
09:30		Viscofán	Conference Call		
10:00		Obrascon Huarte Lain	Conference Call		
12:00		Caterpillar Inc	Presentación de resultadosca		
14:30		Colgate Palmolive Co	Presentación de resultados		

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En **Estados Unidos** se publicó el **PIB adelantado 2T21 +6,5%** trimestral anualizado (vs +8,3%e y +6,4% anterior), así

como las cifras de **consumo personal** +11,8% (vs +10,7%e y +11,4% anterior) y el **deflactor del PIB** +6,1% (vs +5,4%e y +4,3% anterior). Como todas las semanas, también conocimos las **peticiones iniciales de desempleo** 400.000 peticiones (vs 424.000 peticiones anterior).

En la **Eurozona** se publicó el **dato final de confianza del consumidor de julio** -4,4 (vs -4,4 preliminar y -3,3 anterior), así como de **servicios** 19,3 (vs 17,9 anterior), **económica** 119 (vs 118,7e y 117,9 anterior) e **industrial** 14,6 (vs 13,0e y 12,7 anterior).

Asimismo, conocimos **referencias de precios** en **Alemania**, donde se publicó el **IPC preliminar de julio, anual** +3,8% (vs +3,2%e y +2,3% anterior) y **mensual** +0,9% (vs +0,4%e y +0,4% anterior), y en **España, anual** +2,9% (vs +2,5%e y +2,7% anterior) y **mensual** -0,7% (vs +0,5% anterior). Además, en nuestro país tuvimos la **tasa de desempleo del 2T21** 15,3% (vs 14,9%e y 16,0% anterior).

Por su parte, en **Francia** se dio a conocer el **IPP de junio, anual** +7,5% (vs +7,2% anterior) y **mensual** +1,1% (vs +0,5% anterior), así como en **Italia, anual** +9,1% (vs +10% anterior) y **mensual** +1,4% (vs +1,3% anterior).

Mercados

Sesión de subidas generalizadas en las principales bolsas europeas (EuroStoxx +0,33%, Cac +0,37%, Dax +0,45%) en una jornada plagada de **resultados empresariales** por todo el continente y donde la **reunión de la Fed** del miércoles no trajo grandes sorpresas. Por su parte, el **Ibex +0,60%** volvió a liderar los mercados europeos en una sesión que fue **de más a menos**, cerrando finalmente cerca de mínimos del día en **8.786 puntos**. De nuevo, los valores **más destacados** fueron las acereras, con **Arcelor Mittal** +4,02% y **Acerinox** +3,53% liderando el índice tras presentar resultados, seguidas de **Sabadell** +3,14%, y con todo el sector financiero en positivo. Por el contrario, **las mayores caídas** fueron **Indra** -2,39%, recogiendo beneficios tras las fuertes subidas de la sesión anterior, **Naturgy** -2,11% y **Pharma Mar** -1,53%.

Empresas

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **ArcelorMittal (20%), BBVA (20%), Cellnex (20%), Grifols (20%) y Repsol (20%)**. La **rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2021 es de +7,88%**. 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** se publica el **dato final de confianza de la Universidad de Michigan** correspondiente al mes de **julio** 80,8e (vs 80,8 preliminar y 85,5 anterior) y sus componentes de **situación actual** (vs 84,5 preliminar y 88,6 anterior), **expectativas** (vs 78,4 preliminar y 83,5 preliminar), **inflación a 1 año** (vs +4,8% preliminar y +4,2% anterior) y a **5-10 años** (vs +2,9% preliminar y +2,8% anterior). También tendremos **referencias de precios** con el **deflactor del consumo privado, anual** +4,1%e (vs +3,9% anterior) y **mensual** +0,7%e (vs +0,4% anterior) y **subyacente, anual** +3,7%e (vs +3,4% anterior) y **mensual** +0,7%e (vs +0,5% anterior).

En la **Eurozona** se publica el **PIB adelantado 2T21, anual** +13,3%e (vs -1,3% anterior) y **trimestral** +1,5%e (vs -0,3% anterior), así como el **IPC preliminar de julio en tasa mensual** -0,3%e (+0,3% anterior) y el **IPC general anual** +2,1%e (vs +1,9% anterior) y **subyacente** +0,7%e (vs +0,9% anterior). Correspondiente al mes de **junio** conoceremos la **tasa de desempleo** 7,9%e (vs 7,9 anterior).

En **Alemania** el **PIB 2T21, anual** +9,6%e (vs -3,1% anterior) y **trimestral** +2,1% (vs -1,8% anterior), así como en **Francia, anual** (+1,2% anterior) y **trimestral** +0,6%e (vs -0,1% anterior), **España, anual** +19,9%e (vs -4,2% anterior) y **trimestral** +2,5%e (vs -0,4% anterior) e **Italia, anual** (vs -0,8% anterior) y **trimestral** +1,5%e (vs +0,1% anterior).

También en **Francia** tendremos el **IPC preliminar de julio, anual** (vs +1,5% anterior) y **mensual** (vs +0,1% anterior). En nuestro país conoceremos la **balanza por cuenta corriente de mayo**.

Mercados

Apertura a la baja (futuros Eurostoxx 50 -0,7%, S&P 500 -0,9%, Nasdaq -1,4%), en buena parte relacionados con una **débil guía de Amazon** (-7% en *after hours*) tras el fuerte crecimiento en pandemia y **los persistentes temores en torno a China** y su presión regulatoria. En este contexto, las **TIRes se mantienen presionadas a la baja** (EEUU 1,25%, Alemania -0,45%). La última sesión de la semana que estará protagonizada por **importantes datos macro y con un elevado número de compañías presentando resultados**.

En el **plano macro** lo más destacable serán los **PIB 2T21** en la **Eurozona** que mostrarán el **inicio de la recuperación (+1,5%e trimestral vs -0,3% anterior, +13,2%e i.a. vs -1,3% anterior)**, frente a un **Estados Unidos** que mostró ayer un **ritmo de crecimiento menor del esperado (+6,5% trimestral anualizado vs +8,5%e y +6,3% en 1T21)**, **debido al impacto de cuellos de botella, pero con aceleración en el consumo privado (+11,8% vs +10,5%e y +11,4% previo)**.

Por el lado de la **inflación**, atentos a datos de **julio** a ambos lados del Atlántico. En **Estados Unidos**, el **deflactor del consumo privado subyacente** (medida de inflación preferida de la Fed) podría **seguir repuntando hasta +3,7%e i.a.** (vs +3,4% anterior), aunque **con la Fed considerándolo transitorio** y por tanto permitiendo una retirada muy gradual de los estímulos monetarios. Por su parte, se espera que el **IPC de la Eurozona repunte en tasa general (+2%e i.a. vs +1,9% anterior)**, sin descartar presión adicional al alza después de los datos vistos ayer en Alemania (+3,8% vs +2,3% previo) y España (+2,9% vs +2,7% anterior) pero **moderándose la subyacente (+0,7%e i.a. vs +0,9% anterior)**, **acorde también con el tono muy dovish del BCE**.

Principales citas empresariales

En **Estados Unidos** presentan resultados **Procter & Gamble, Chevron, Caterpillar y Colgate**.

En **España** publican **Técnicas Reunidas, Prosegur, Prosegur Cash, Deoleo, Siemens Gamesa, BBVA, IAG, Fluidra, Caixabank, Amadeus y Merlin Properties**.

En **Alemania** **Fresenius**. En **Francia** **Schneider Electric, EssilorLuxottica, Air France, BNP Paribas y Renault**. En **Italia** **Unicredit**.

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

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 62% Sobreponderar, 32% Mantener y 6% Infraponderar.