

MARTES 03 AGOSTO DE 2021

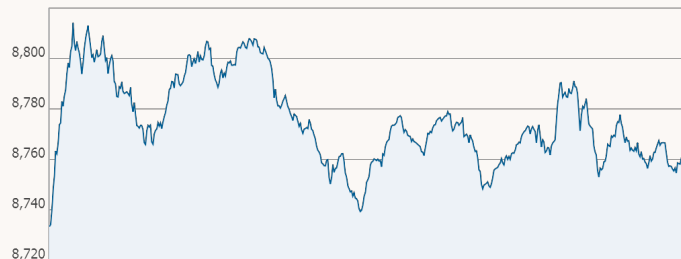
Mayores Variaciones

	1 Día
G.E.SAN JOSE	7,9%
SERV.POINT S	7,0%
FLUIDRA	6,3%
D. FELGUERA	5,1%
GREENERGY	3,9%
1 Día	
LIBERBANK	-
MONTEBALITO	-3,6%
AIRIFICIAL	-3,4%
PRISA	-2,7%
DEOLEO	-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*	8,01%
ArcelorMittal	19,80	28,88	47,40%	9,48%	
BBVA	5,37	5,45	1,57%	0,31%	
Cellex Telecom	45,50	56,38	23,96%	4,79%	
Grifols SA	23,88	21,44	-8,69%	-1,74%	
Repsol	10,61	9,26	-9,86%	-1,97%	

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

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	8.759	1,0%	1,0%	8,5%	8,5%	-5,9%	38,4%	16,7x	4,0%	1,3x	10.027	14,5%
IGBM	865	0,8%	0,8%	7,4%	7,4%	-6,4%	38,4%	16,1x	4,2%	1,2x	1.002	15,9%
EUROSTOXX50	4.117	0,7%	0,7%	15,9%	15,9%	-1,2%	40,9%	17,8x	2,9%	2,0x	4.664	13,3%
MSCI AC EUR	562	0,8%	0,7%	12,9%	16,3%	-1,5%	39,5%	15,9x	3,2%	1,9x	618	10,1%
DAX	15.569	0,2%	0,2%	13,5%	13,5%	-1,5%	36,0%	14,7x	3,0%	1,7x	18.112	16,3%
CAC 40	6.676	1,0%	1,0%	20,3%	20,3%	-0,2%	47,9%	17,3x	2,8%	1,8x	7.368	10,4%
FTSE 100	7.082	0,7%	0,6%	9,6%	14,9%	-1,9%	28,2%	13,0x	4,0%	1,7x	8.059	13,8%
MIB	25.352	-0,0%	-0,0%	14,0%	14,0%	-2,2%	43,7%	13,7x	4,2%	1,2x	28.830	13,7%
PSI 20	5.062	0,7%	0,7%	3,3%	3,3%	-4,9%	32,5%	16,0x	4,3%	1,2x	6.148	21,5%
ATHEX COMP.	897	1,0%	1,0%	10,9%	10,9%	-3,3%	63,1%	18,7x	2,7%	1,9x	855	-4,7%
RUS\$	1.636	0,6%	0,5%	17,9%	22,1%	-3,5%	57,4%	6,8x	8,2%	0,9x	1.956	19,5%
S&P 500	4.387	-0,2%	-0,3%	16,8%	20,3%	-1,0%	36,7%	22,1x	1,5%	4,0x	4.873	11,1%
NASDAQ 100	14.964	0,0%	-0,1%	16,1%	19,6%	-1,2%	40,1%	29,0x	0,7%	7,0x	16.627	11,1%
DOW JONES	34.838	-0,3%	-0,4%	13,8%	17,2%	-1,0%	33,3%	19,2x	2,0%	4,4x	38.573	10,7%
NIKKEI 225	27.615	-0,6%	-0,5%	0,6%	-1,5%	-10,1%	26,0%	18,1x	2,0%	1,7x	33.011	19,5%
TURQUIA	1.400	0,5%	1,1%	-5,2%	-13,3%	-11,9%	42,0%	6,1x	5,8%	0,2x	1.832	30,9%
TOPIX	1.931	-0,5%	-0,4%	7,0%	4,7%	-4,1%	28,0%	15,2x	2,3%	1,2x	2.255	16,8%
HSCEI	9.307	-0,3%	-0,4%	-13,3%	-11,0%	-24,2%	6,7%	10,2x	3,3%	1,1x	13.683	47,0%
SHANGHAI	3.457	-0,2%	-0,3%	-0,5%	3,5%	-7,4%	7,9%	12,6x	2,7%	1,3x	4.345	25,7%
SENSEX	53.352	0,8%	0,8%	11,7%	13,1%	-0,0%	46,2%	23,2x	1,5%	2,9x	59.779	12,0%
BOVESPA	122.516	0,6%	1,3%	2,9%	7,6%	-6,6%	31,2%	8,7x	5,5%	1,6x	150.890	23,2%
S&P MILA	451	-1,2%	-1,3%	-15,7%	-13,2%	-21,4%	12,1%	10,7x	9,8%	0,6x	578	28,2%
MEXBOL	50.869	0,0%	-0,2%	15,4%	19,3%	-1,9%	43,9%	14,5x	3,4%	2,0x	57.259	12,6%
CHILE	4.212	-0,9%	-1,2%	0,8%	-2,5%	-15,9%	20,7%	10,7x	4,6%	1,1x	5.581	32,5%
COLOMBIA	1.236	-0,1%	-0,3%	-14,0%	-21,5%	-15,8%	12,0%	10,6x	4,6%	0,9x	1.467	18,7%

Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,187	0,0%	-2,8%
GBP/EUR	0,854	-0,1%	-4,4%
JPY/EUR	129,600	-0,1%	2,7%
JPY/USD	109,150	-0,1%	5,7%
REAL/USD	5,174	0,0%	-0,5%
PESO/USD	19,871	-0,2%	-0,2%
CHF/EUR	1,075	0,1%	-0,6%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	4.380	-0,2%	16,8%
NASDAQ 100	14.989	0,2%	16,5%
DOW JONES	34.841	0,3%	14,9%
EUROSTOXX 50	4.112	-0,1%	15,8%
IBEX	8.783	0,3%	8,8%
DAX	15.566	-0,1%	13,2%
CAC 40	6.683	0,1%	20,6%
FTSE 100	7.016	0,0%	9,3%
PSI 20	5.048	0,7%	3,2%
NIKKEI 225	27.610	-0,5%	0,6%
HSCEI	9.287	-0,2%	-13,2%
BOVESPA	122.571	0,5%	2,8%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.618,8	0,6%	32,3%
Brent	72,8	-0,1%	40,6%
Cobre	442,9	-0,1%	25,8%
Níquel	19.519,5	-0,2%	17,8%
Oro	1.809,4	-0,5%	-4,5%
Plata	25,4	-0,9%	-4,0%
Trigo	724,5	-0,7%	13,1%
WTI	71,2	-0,1%	46,8%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	0,4%	0,7%	13,6%
AUTOMÓVILES	0,7%	-1,5%	22,3%
BANCA	-0,1%	-1,1%	22,7%
CONSUMO CÍCL.	1,2%	0,5%	15,0%
CONSTRUCCIÓN	0,4%	3,0%	24,3%
INDUSTRIA BÁSICA	1,0%	6,9%	26,1%
INDUSTRIALES	0,9%	3,1%	21,1%
MEDIA	-0,1%	2,9%	21,5%
PETRÓLEO Y GAS	0,4%	-5,8%	5,1%
QUÍMICAS	-0,3%	2,6%	15,7%
RETAIL	1,6%	-0,7%	18,8%
S. FINANCIEROS	1,0%	5,8%	20,7%
SALUD	0,4%	2,4%	14,9%
SEGUROS	-0,7%	-0,8%	5,3%
TECNOLOGÍA	1,5%	6,1%	27,4%
TELECO.	0,8%	-0,7%	14,7%
UTILITIES	0,3%	0,0%	-1,5%
VIAJES	0,4%	-2,9%	13,8%

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	-0,48%	0,01	0,09	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,25%	0,01	0,17	23	-1	-1	8
BRASIL	9,64%	0,10	2,73	1.011	8	40	263
BÉLGICA	-0,14%	0,01	0,25	34	0	0	15
CHINA	2,83%	0,00	-0,32	331	-1	-6	-41
ESPAÑA	0,24%	0,00	0,19	71	-1	-0	10
FINLANDIA	-0,23%	-0,03	0,18	25	-4	-3	9
FRANCIA	-0,12%	0,01	0,21	35	0	-0	12
GRECIA	0,57%	-0,01	-0,06	104	-2	-3	-15
INDIA	6,19%	-0,01	0,33	667	-2	3	23
IRLANDA	-0,09%	-0,03	0,21	38	-4	-3	11
ITALIA	0,58%	0,01	0,04	106	-0	-1	-6
JAPÓN	0,01%	-0,01	-0,01	49	-2	3	-10
PORTUGAL	0,14%	0,01	0,11	62	-0	-2	2
REINO UNIDO	0,52%	-0,04	0,32	100	-6	-2	23
SUIZA	-0,39%	-0,02	0,16	8	-3	-1	6
USA	1,18%	0,00	0,27	166	-1	-3	17

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00		Cambio en desempleo	Jul	--		-166900
11:00		IPP - Mensual	Jun	--		1.3%
11:00		IPP - Anual	Jun	--		9.6%

Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Bp Plc	Presentación de resultados		
07:00		Bmw Bayerische Motoren Werke	Presentación de resultados		
08:00		Societe Generale	Presentación de resultados		

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En **Europa** hemos conocido los **PMIs manufactureros de julio: Eurozona 62,8** vs 62,6e preliminar (vs 63,4 anterior), **Alemania 65,9** vs 65,6 preliminar (vs 65,1 anterior), **España 59** vs 59,5e (vs 60,4 anterior), **Francia 58** vs 58,1 preliminar (vs 58,9 anterior), **Italia 60,3** vs 61,5e (vs 62,2 anterior) y **Reino Unido 60,4** vs 60,4 preliminar (vs 63,9 anterior).

Además, en **Alemania** tendremos datos de **ventas minoristas de junio, anual** que ha sorprendido positivamente al situarse en **+6,2%** vs +2,4%e (vs -1,8% anterior) y **mensual +4,2%** vs +1,8%e (vs +4,6% anterior).

En **EE.UU.**, por su parte, además del **PMI manufacturero final de julio** que se ha situado en 63,4 batiendo los 63,1 del dato preliminar (vs 62,1 anterior), hemos conocido el **ISM manufacturero del mismo mes, que al situarse en 59,5** ha quedado por debajo del 60,7e (vs 60,6 anterior), con sus componentes de **empleo 52,9** (vs 49,9 anterior), **nuevos pedidos 64,9** (vs 66 anterior) y **precios pagados 85,7** (vs 92,1 anterior).

Mercados

La **sesión del lunes ha sido positiva** para los mercados europeos ha sido positiva (**EuroStoxx +0,7%**, **CAC +1,0%**, **FTSE +0,7%** y **DAX +0,2%**), que arrancaban en positivo tras las subidas de los mercados asiáticos (Nikkei +1,8%, Hang Seng +1,1%) y cotizaban unos **datos finales de PMIs** que superaban ligeramente los datos preliminares y unas **ventas minoristas en Alemania** que superaban las previsiones.

En **España**, el **Ibex** cerraba con una subida del **+1%** arriba cerrando la sesión en **8,761,1 puntos**. Por valores, destacaban: **Fluidra +6,3%** que recuperaba el terreno perdido el viernes con la publicación de unos muy positivos resultados, **PharmaMar +3,66%** y **Viscofan +3,16%**. En el lado negativo, **ArcelorMittal -1,60%** y **Acerinox -1,47%**, ambas perdiendo parte de las ganancias del viernes, y **Santander** que cedía el **-0,7%**.

Empresas

Grenergy. Recompra de acciones.

1-. La compañía ha comunicado el inicio de una recompra de acciones para **remunerar al personal clave de la compañía** con bajo planes de opciones sobre acciones.

2-. El número máximo de acciones a adquirir en el marco del Programa de Recompra (el "NMAA") será de **100.000 acciones propias** que representan aproximadamente el **0,36% del capital social** de la Sociedad a la fecha de este anuncio.

3-. Por su parte, **la inversión neta máxima** del Programa de Recompra asciende a **4.000.000** de euros.

4-. Grenergy **no adquirirá acciones** a un precio superior al mayor de: (i) el precio de la última transacción independiente; o (ii) a la oferta independiente más alta en ese momento en los centros de negociación donde se realice la compra.

5-. Con **respecto al volumen de negociación**, Grenergy no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de Grenergy en el centro de negociación donde se realice la compra.

6.- El Programa de Recompra comenzará el **3 de agosto de 2021** y permanecerá en vigor hasta el 31 de agosto de 2021.

Valoración:

1-. El plan coincide con la contratación de nuevas personas en diferentes puestos que tendrán que conducir el crecimiento de la compañía.

2-. El importe del capital social a adquirir no es muy relevante.

3-. Noticia neutral, aunque de sesgo positivo de cara a alcanzar los objetivos de crecimiento futuros, reteniendo capital humano.

Tenemos una recomendación de **Sobreponderar** con 29 eur de P.O.

Amadeus. Amortización emisión de bonos.

1-. Amadeus ha anunciado que **cancelará anticipadamente la emisión de bonos de 500 mln eur realizada en noviembre 2015 y con vencimiento noviembre 2021. La fecha prevista de la cancelación es el 17 de agosto.**

Valoración:

1-. **La cancelación anticipada apenas se adelanta 3 meses. Estaremos pendientes de ver si Amadeus realiza una emisión para restituir esta financiación o si la directiva considera que la compañía ya no necesitará financiación adicional** teniendo en cuenta que se espera que a partir de 3T 21 Amadeus vuelva a generar caja por primer trimestre desde 1T 20. Recordamos que la deuda neta ha aumentado 476 mln eur desde 1T 20, con lo que **en caso de que no realicen una nueva emisión, la compañía volvería a tener una deuda neta similar** (con mayor deuda bruta y liquidez más elevada) **al que tenía previo al comienzo de la pandemia, algo que consideramos positivo. P.O. 63,5. MANTENER.**

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 +8,01%**. 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 la **Eurozona** se publica el **IPP de junio, anual** (vs +9,6% anterior) y **mensual** (vs +1,3% anterior), mientras en **España** tendremos el dato de **cambio en desempleo de julio** (vs -166.900 empleos).

Mercados

- **Apertura mixta** de las bolsas esta mañana (EuroStoxx 50 -0,15%, S&P 500 +0,25%) que vienen a compensar los movimientos de los mercados en el día de ayer, en el que subieron las bolsas asiáticas y europeas, mientras que **EE.UU.** cerraba finalmente en negativo.

- Hoy, con **ausencia de datos macroeconómicos de relevancia**, destacamos el **Índice de Precios a la Producción del mes de julio** en la Eurozona y datos de empleo en España como lo más relevante. No obstante, asistiremos a la publicación de resultados 2T21 de compañías relevantes como: **BMW, BP y Société Générale**.
- Para el resto de la semana seguimos pendiente de los **PMIs finales de julio del sector servicios y los datos compuestos**, así como de la reunión del **Banco de Inglaterra** el próximo jueves y sobre todo el **Informe Oficial de Empleo en EE.UU.** del viernes.

TEXTO

Apertura mixta (Eurostoxx 50 -0,15%, S&P 500 +0,25%), **compensando los movimientos del día de ayer**, con subidas en prácticamente todos los principales mercados asiáticos y europeos (Nikkei +1,8%, Hang Seng +1,1%, EuroStoxx +0,7%, e Ibex +1%) pero en el que **Wall Street, se dejaba en las últimas horas las ganancias con las que abría** (S&P -0,18%).

A nivel macro, lo más destacado de ayer fue la **publicación de los PMIs manufactureros finales del mes de julio (Eurozona 62,8, Alemania 65,9, Francia 58, España 59, Italia 60,3 y Reino Unido 60,4)** y que se situaron en niveles elevados en comparación con su media histórica dando muestras de la fortaleza del sector manufacturero. En EE.UU., mientras, el **PMI continuaba al alza 63,4** (vs 62,1 anterior), el **ISM manufacturero quedaba por debajo de las previsiones 59,5** vs 60,7e.

En el día de hoy, con ausencia de datos macroeconómicos de relevancia, destacamos el **Índice de Precios de Producción** mensual/anual de junio en la **Eurozona** y la **variación de empleo** del mes de julio en **España**.

En los últimos días, hemos asistido a **declaraciones de miembros de la FED**, Bullard (sin voto) el pasado viernes y Waller (con voto) ayer, en las que afirmaban que la FED podría hacer un anuncio **sobre el “tapering” tan pronto como en septiembre, y empezar los recortes de compras en el mes de octubre**. Según Waller, el inicio del proceso de normalización monetaria dependerá en gran medida de la **recuperación del empleo**, cuyo dato conoceremos el próximo viernes con la publicación del Informe Oficial de Empleo del mes de julio, y anunció que **este proceso podría ser rápido, entre 5 y 6 meses**. No obstante, otros miembros de la FED con una postura más “dovish”, Kashkari y Brainard, mencionaron durante el fin de semana el riesgo que supone la variante delta para el proceso de recuperación económica, reiterando que las presiones inflacionistas deberían reducirse y que el empleo está lejos del objetivo de la FED. Sin embargo, **la TIR del Treasury Bond ha bajado seis puntos desde el pasado viernes para situarse en 1,17%**, en un movimiento que creemos está más relacionado con mayores dudas sobre el crecimiento económico dado el empeoramiento de la pandemia en EE.UU. con un fuerte incremento en el número contagios.

En el plano empresarial, aunque la gran mayoría de las compañías publicaron sus resultados correspondientes al segundo trimestre del ejercicio durante las dos últimas semanas del mes de julio, esta semana continuaremos asistiendo a la publicación de resultados empresariales de compañías relevantes en sus respectivos sectores. Entre las compañías que publican sus resultados hoy destacamos: **BMW en Alemania, Société Generale en Francia y BP en Reino Unido**.

Consideramos que **se mantiene nuestro escenario base de recuperación económica, aunque sin perder de vista la evolución de la pandemia** (variante Delta) que podría ralentizar el ritmo de dicha recuperación.

Principales citas empresariales

En **Alemania** presenta **BMW**.

En **Francia** publica **Société Generale**.

En **Reino Unido** lo hará **BP**.

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: 61% Sobreponderar, 34% Mantener y 5% Infraponderar.