

# DIARIO DE MERCADO

MIÉRCOLES 01 DICIEMBRE DE 2021

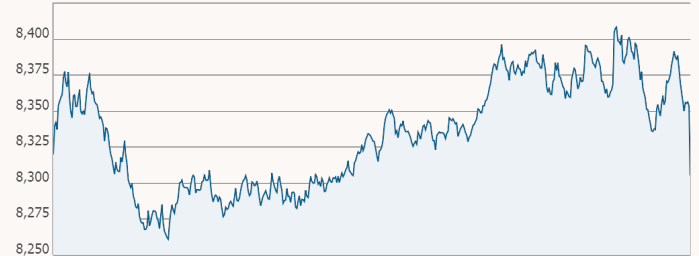
## Mayores Variaciones

	1 Día
D. FELGUERA	5,6%
SERV.POINT S	3,5%
G.E.SAN JOSE	3,4%
PRISA	2,3%
APPLUS SERVICES	2,2%
<b>1 Día</b>	
TUBOS REUNID	-6,7%
INDITEX	-6,1%
BERKELEY ENE	-5,6%
ECOENER	-5,5%
GRIFOLS	-5,4%

## 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	-2,09%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	19,80	23,98	22,63%	4,53%
Cellnex Telecom	45,50	52,04	14,48%	2,90%
IAG	2,04	1,50	-26,38%	-5,28%
Repsol	10,61	9,79	-4,85%	-0,97%
Santander	3,28	2,75	-14,71%	-2,94%

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	4,70	4,69	-0,36%
IBE	9,90	9,88	-0,21%
REP	9,79	9,79	-0,04%
SAN	2,75	2,75	-0,02%
TEF	4,00	3,99	-0,23%

## Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,134	-0,0%	-7,2%
GBP/EUR	0,850	-0,3%	-4,9%
JPY/EUR	128,760	0,3%	2,0%
JPY/USD	113,590	0,4%	10,0%
REAL/USD	5,624	0,0%	8,2%
PESO/USD	21,302	-0,7%	7,0%
CHF/EUR	1,043	0,2%	-3,5%

## 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	8.305	-1,8%	-1,8%	2,9%	2,9%	-10,8%	8,4%	13,3x	4,5%	1,2x	10.268	23,6%
IGBM	819	-1,6%	-1,6%	1,8%	1,8%	-11,3%	7,0%	13,1x	5,1%	1,1x	1.022	24,8%
EUROSTOXX50	4.063	-1,1%	-1,1%	14,4%	14,4%	-8,0%	19,5%	15,6x	3,1%	1,9x	4.906	20,7%
MSCI AC EUR	532	-1,0%	-1,4%	6,9%	15,5%	-7,4%	12,4%	14,4x	3,4%	1,8x	623	17,2%
DAX	15.100	-1,2%	-1,2%	10,1%	10,1%	-7,3%	16,1%	14,2x	3,0%	1,7x	18.431	22,1%
CAC 40	6.721	0,0%	0,0%	21,1%	21,1%	-6,4%	26,7%	15,4x	3,0%	1,8x	7.785	15,8%
FTSE 100	7.059	-0,7%	-1,4%	9,3%	14,8%	-4,6%	12,7%	11,6x	4,1%	1,6x	8.395	18,9%
MIB	25.814	-0,9%	-0,9%	16,1%	16,1%	-7,7%	22,4%	12,0x	4,3%	1,2x	30.899	19,7%
PSI 20	5.433	0,0%	0,0%	10,9%	10,9%	-6,9%	19,3%	17,5x	4,0%	1,3x	6.527	20,1%
ATHEX COMP.	868	-0,4%	-0,4%	7,3%	7,3%	-6,9%	19,5%	19,3x	2,5%	1,5x	904	4,1%
RTS\$	1.646	0,4%	0,1%	18,6%	28,9%	-14,9%	28,2%	6,2x	9,4%	1,0x	2.162	31,3%
S&P 500	4.567	-1,9%	-2,3%	21,6%	31,4%	-3,7%	25,7%	21,8x	1,5%	4,1x	5.147	12,7%
NASDAQ 100	16.136	-1,6%	-2,0%	25,2%	35,3%	-3,8%	32,2%	29,9x	0,7%	7,4x	17.793	10,3%
DOW JONES	34.484	-1,9%	-2,2%	12,7%	21,8%	-5,7%	16,5%	17,7x	2,0%	4,3x	39.827	15,5%
NIKKEI 225	27.936	0,4%	-0,2%	1,8%	0,3%	-9,3%	6,1%	17,0x	2,0%	1,7x	33.866	21,2%
TURQUIA	1.810	0,0%	-5,0%	22,5%	-26,9%	-1,4%	44,0%	6,6x	4,9%	1,0x	2.021	11,7%
TOPIX	1.937	0,4%	-0,2%	7,3%	5,7%	-8,7%	10,6%	14,1x	2,4%	1,2x	2.344	21,1%
HSCEI	8.458	1,1%	0,8%	-21,2%	-15,5%	-31,1%	2,3%	9,7x	3,6%	1,1x	11.982	41,7%
SHANGHAI	3.569	0,1%	-0,1%	2,8%	13,6%	-4,4%	7,7%	13,2x	2,7%	1,4x	4.458	24,9%
SENSEX	57.788	1,3%	1,4%	21,0%	27,3%	-7,2%	31,0%	24,7x	1,4%	3,1x	68.604	18,7%
BOVESPA	101.916	-0,9%	-1,8%	-14,4%	-14,7%	-22,3%	1,8%	6,9x	7,4%	1,4x	148.318	45,5%
S&P MILA	454	1,0%	0,7%	-15,0%	-8,2%	-20,8%	3,1%	10,7x	11,5%	0,6x	559	23,0%
MEXBOL	49.699	-0,2%	0,5%	12,8%	13,4%	-6,9%	18,6%	13,9x	3,7%	1,9x	59.550	19,8%
CHILE	4.433	-1,6%	-0,6%	6,1%	-1,2%	-11,5%	12,0%	9,9x	4,8%	1,1x	5.715	28,9%
COLOMBIA	1.374	2,0%	2,5%	-4,5%	-11,1%	-6,4%	16,3%	10,5x	22,7%	0,3x	1.583	15,2%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	-	-	16,7%
NASDAQ 100	16.391	1,5%	27,5%
DOW JONES	34.659	0,6%	14,6%
EUROSTOXX 50	4.116	1,0%	15,9%
IBEX	8.333	-1,3%	3,3%
DAX	15.287	1,0%	11,2%
CAC 40	6.716	-0,8%	21,2%
FTSE 100	7.136	0,8%	11,2%
PSI 20	5.432	-0,5%	11,0%
NIKKEI 225	28.050	2,1%	2,2%
HSCEI	8.460	0,8%	-20,9%
BOVESPA	102.268	-0,9%	-14,2%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.640,5	-0,2%	33,4%
Brent	71,7	3,6%	38,4%
Cobre	433,1	1,2%	23,1%
Níquel	20.007,0	-1,5%	20,8%
Oro	1.787,2	0,8%	-5,7%
Plata	23,0	0,9%	-13,0%
Trigo	773,8	-4,2%	20,8%
WTI	68,4	3,3%	40,9%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	-2,0%	-2,1%	13,4%
AUTOMÓVILES	-0,6%	-6,8%	20,0%
BANCA	-0,2%	-9,2%	26,3%
CONSUMO CÍCL.	-1,2%	1,0%	13,6%
CONSTRUCCIÓN	-0,6%	-2,7%	22,0%
INDUSTRIA BÁSICA	0,1%	-1,3%	11,6%
INDUSTRIALES	-0,9%	-2,4%	18,3%
MEDIA	-0,6%	-0,1%	25,8%
PETRÓLEO Y GAS	-1,3%	-8,8%	12,4%
QUÍMICAS	-0,7%	-2,0%	15,8%
RETAIL	-2,2%	-3,0%	9,3%
S. FINANCIEROS	-0,9%	-3,6%	19,9%
SALUD	-0,6%	-3,3%	16,3%
SEGUROS	-0,2%	-5,3%	8,8%
TECNOLOGÍA	-1,0%	-2,8%	30,0%
TELECO.	-1,7%	-0,5%	7,9%
UTILITIES	-0,4%	-1,8%	0,4%
VIAJES	-2,8%	-21,5%	-7,6%

## 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	-0,35%	-0,03	0,22	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,08%	-0,04	0,34	27	-1	-0	12
BRASIL	11,29%	-0,26	4,38	1.164	-23	-28	416
BÉLGICA	-0,00%	-0,04	0,38	35	-1	0	16
CHINA	2,87%	0,01	-0,27	322	4	9	-49
ESPAÑA	0,40%	-0,02	0,35	75	1	2	13
FINLANDIA	-0,08%	-0,04	0,34	27	-1	-0	12
FRANCIA	0,01%	-0,03	0,35	36	-0	0	13
GRECIA	1,26%	-0,04	0,64	161	-0	8	42
INDIA	6,35%	0,03	0,49	670	6	15	27
IRLANDIA	0,12%	-0,07	0,42	47	-4	0	20
ITALIA	0,97%	-0,01	0,43	132	2	4	21
JAPÓN	0,07%	0,01	0,05	42	4	11	-18
PORTUGAL	0,33%	-0,02	0,30	68	1	2	8
REINO UNIDO	0,81%	-0,05	0,61	116	-2	-6	39
SUIZA	-0,23%	-0,04	0,32	12	-0	3	10
USA	1,47%	0,02	0,55	182	6	-4	33

## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
-		Mercado de contado cerrado por festivo	**	**	**	**
-		Ventas al por menor - Mensual	Oct	0.9		-1.9%
01:30		PMI manufacturero	Nov F	54.2		--
02:45		PMI manufacturero Caixin	Nov	50.6		50.6
09:15		PMI manufacturero	Nov	57.9		57.4
09:45		PMI manufacturero	Nov	61.1		61.1
09:50		PMI manufacturero	Nov F	54.6		53.6
09:55		PMI manufacturero	Nov F	57.6		57.6
10:00		PMI manufacturero	Nov F	58.6		58.6
10:30		PMI manufacturero	Nov F	58.2		58.2
11:00		Perspectivas económicas de la OCDE		**	**	**
14:15		Encuesta de empleo privado ADP	Nov	525000		571000
15:45		PMI manufacturero	Nov F	59.1		59.1
16:00		ISM precios pagados	Nov	85.5		85.7
16:00		ISM nuevas órdenes	Nov	--		59.8
16:00		ISM manufacturero	Nov	61.2		60.8
16:00		ISM empleo	Nov	--		52.0
20:00		Libro Beige de la Fed		**	**	**

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

En la **Eurozona** aceleración superando estimaciones en el dato **IPC subyacente preliminar de noviembre en tasa anual** +2,6% (vs +2,3%e y +2% anterior), con relajación algo menos marcada de lo previsto en la **mensual** +0,5% (vs +0,1%e y +0,8% anterior). Además, **estimación de IPC anual de noviembre** +4,9% (vs +4,5%e y +4,1% anterior) por encima también de lo previsto.

En **Francia** el foco de atención estuvo en los datos **preliminares de noviembre de IPC**, anual +2,8% (vs +2,6%e y +2,6% anterior) y mensual +0,4% (vs +0,2%e y +0,4% anterior), en niveles menos preocupantes que sus homólogos europeos. Además, los datos  **finales de PIB 3T21**, anual +3,3% (vs +3,3%e, +3,3% preliminar y +18,8% anterior) y trimestral +3% (vs +3%e, +3% preliminar y +1,3% anterior) no salieron del guion establecido en su lectura preliminar.

En **España** las **ventas minoristas anuales de octubre** -2,5% (0,2% anterior revisado) con los bienes domésticos encabezando el desplome.

En **Italia** los datos  **finales de PIB 3T21**, anual +3,9% (vs +3,8%e, +3,8% preliminar y +17% anterior) y trimestral +2,6% (vs +2,6%e, +2,6% preliminar y +2,7% anterior) muy en línea con la lectura preliminar y consenso, con ligera corrección al alza en el dato anual.

En **Estados Unidos** conocimos la **confianza del consumidor del Conference Board de noviembre** 109,5 (vs 110,9e y 111,6 anterior revisado), y sus componentes, **situación** 142,5 (vs 145,5 anterior revisado) y **expectativas** 87,6 (vs 89 anterior revisado) algo debilitada por la incertidumbre generada en torno a la nueva variante de la COVID-19 y la indeterminación temporal inflacionaria.

### Mercados

Sesión con **tono negativo** en los principales mercados europeos (Eurostoxx -1,13%, Dax -1,18%, Cac -0,81%) donde el rojo vuelve a teñir los selectivos, con el discurso más hawkish de Powell y las dudas en torno a Ómicron como telón de fondo. Por su parte, el **Ibex 35 -1,78%**, vuelve a despegarse en caídas respecto a sus homólogos, ya en niveles próximos a los 8.300 puntos. Entre los peores de la sesión, Inditex -6,18%, el día que se conocían movimientos en la cúpula directiva, seguido de Grifols -5,38% y Meliá -3,67%. Por el contrario, revalorizaciones en REE +1,16%, seguido de Telefónica +0,88% y Sabadell +0,57%.

**IBERDROLA. Multa del regulador británico por retrasos en interconexión en Reino Unido.**

1.- Los **retrasos en la puesta en marcha del proyecto de interconexión submarina entre Escocia, Gales y Reino Unido**, desarrollada al 50% por Scottish Power y National Grid ha derivado en una **multa por parte del regulador británico de energía Ofgem de 158 mln gbp** (186 mln eur aproximadamente).

2.- La puesta en marcha del proyecto **estaba prevista para 2017 y finalmente se retrasó hasta 2019**, lo que provocó dificultades para la exportación de energía por parte de los generadores según la investigación llevada a cabo por el regulador.

3.- El regulador señala que 15 millones de libras de la multa se pagarán a su fondo de compensación para clientes de energía vulnerable, mientras que el resto **se destinará a reducir los cargos del sistema**.

**Valoración:**

1.- **El impacto consideramos que es muy limitado** para Iberdrola, el 50% de la multa supone algo más del 2% del beneficio neto previsto para 2021. Desconocemos cuanto de esta multa podría estar provisionado en las cuentas anuales.

**P.O. 12,73 eur, recomendación de SOBREPONDERAR.**

**COLONIAL:** Según información aparecida en prensa, **la compañía estaría ultimando la compra de la sede corporativa de Danone en España.**

1.- Se trata de un inmueble de unos **9.000 m2** situado en el número 21 de la calle de Buenos Aires, justo detrás de la plaza de Francesc Macià, una de las **principales zonas de oficinas de Barcelona**.

2.- La operación se sitúa alrededor de los **50 mln eur**.

**Valoración**

1.- A falta de confirmación oficial, no constituye una operación de gran magnitud al suponer **<0,5% del GAV y SBA de la cartera de Colonial**.

2.- A los precios que se barajan supondría unos **5.500 eur/m2**, que sin conocer el estado del edificio ni sus necesidades de capex, se antoja un **precio elevado, acorde con los últimos movimientos en el mercado**.

3.- La Compañía **continúa con su estrategia de rotación de activos y**, tras las ventas de último, año **retoma la actividad compradora**, como anunciaron en sus últimos resultados.

**Reiteramos recomendación de SOBREPONDERAR y P.O. 10,70 eur/acc.**

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **ArcelorMittal (20%), Cellnex (20%), IAG (20%), Repsol (20%) y Santander (20%)**. **La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2021 es de -2,09%**. 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

Se publicarán los datos  **finales**  de  **PMIs manufactureros**  de  **noviembre**  a nivel global, muy en línea con los proyectados en su lectura preliminar:  **Eurozona**  58,6e (vs 58,6 preliminar y 58,3 anterior),  **Alemania**  57,6e (vs 57,6 preliminar y 57,8 anterior),  **Francia**  54,6e (vs 54,6 preliminar y 53,6 anterior),  **Reino Unido**  58,2e (vs 58,2 preliminar y 57,8 anterior) y  **Estados Unidos**  59,1e (vs 59,1 preliminar y 58,4 anterior), y  **no finales** ,  **España**  57,9e (vs 57,4 anterior) al alza respecto a la cifra de octubre, e  **Italia**  61,1e (vs 61,1 anterior).

En la  **Eurozona**  estaremos pendientes de las  **perspectivas económicas**  de la OCDE.

En  **Alemania**  el foco de atención en los datos de  **ventas minoristas mensuales**  de  **octubre**  +0,9%e (vs -1,9% anterior revisado) recuperando el ritmo tras los parones ocasionados por cuellos de botella, problemas en cadenas de suministros, etc.

En  **Estados Unidos**  además de la  **encuesta de empleo privado ADP**  de  **noviembre**  525.000e (vs 571.000 anterior) una vez conocida la magnífica cifra de peticiones iniciales de desempleo reportada la semana anterior, y de la publicación del  **Libro Beige de la Fed**  previo a la próxima reunión de la FOMC que tendrá lugar el próximo 15 de diciembre, conoceremos el  **índice manufacturero ISM**  del mismo mes 61,2e (vs 60,8 anterior) estimándose moderada aceleración, y sus componentes,  **precios pagados**  85,5e (vs 85,7 anterior),  **nuevas órdenes**  (59,8 anterior) y  **empleo**  (52 anterior).

## Mercados

Los mercados siguen marcados por una fuerte volatilidad. Hoy los futuros apuntan a una  **apertura al alza (futuros Eurostoxx +1,2%, futuros S&P +1%)**  tras una sesión de ayer protagonizada por las pérdidas ante un discurso más  **hawkish**  de lo previsto por parte de Powell, sugiriendo una aceleración en el ritmo de retirada del QE, aun a pesar de la aparición de la variante Omicron, y ante una inflación que  **“ya no puede considerarse transitoria”**  y aunque mantiene el discurso de moderación de la inflación en 2S22. En cuanto al impacto de la nueva variante, como ya hemos comentado en varias ocasiones habrá que dar tiempo a ver cómo evoluciona.

Hoy en  **Estados Unidos**  contaremos con la  **primera referencia de empleo del mes de noviembre** , la  **encuesta privada ADP**  que previsiblemente mostrará un mes más una sólida creación de empleo (525.000e vs 571.000 anterior), aproximando a la Fed a su objetivo de pleno empleo, algo que se podría confirmar con el informe oficial que conoceremos el viernes. En la misma línea, prestaremos atención al  **Libro Beige de la Fed** , que servirá para preparar su próxima  **reunión del 15 de diciembre**  en la que  **podría llegar el anuncio de retirada más rápida del QE**  respecto a lo establecido hasta el momento (-15.000 mln usd/mes), que supondría acabar con las compras de deuda antes de lo previsto (finales de 1T22 si se duplica el ritmo de retirada vs junio 2022 previsto hasta ahora) y  **adelantar también la primera subida de tipos (¿mediados de 2022?)** .

En la sesión de hoy es previsible también que los  **datos finales**  de  **PMIs manufactureros**  de  **noviembre**  confirmen que los niveles de crecimiento a nivel global siguen siendo  **sólidos (EEUU, Eurozona en niveles de 58-59)** , aunque en  **China ha caído hasta 49,9**  (vs 50,6e y anterior) mientras que el dato final de  **Japón ha superado ligeramente el preliminar, 54,5**  (vs 54,2 preliminar y 53,2 anterior), y tendremos las primeras lecturas en  **España e Italia**  donde también se esperan muy sólidos registros. En  **EEUU**  contaremos también con el  **ISM manufacturero**  del mismo mes, con similar lectura esperada y mantenimiento de la presión en precios pagados. Estos indicadores más adelantados de ciclo se completarán con la  **actualización de las perspectivas económicas**  de la  **OCDE** .

De ayer destacamos un  **nuevo repunte de la inflación**  en la  **Eurozona por encima de lo esperado (+4,9% en noviembre vs +4,5%e vs +4,1% anterior)** , una vez más impulsado por los precios energéticos (+27%) y de bienes ante el fuerte aumento de demanda. Es  **previsible que la inflación se mantenga alta durante la primera parte de 2022**  en tanto en cuanto el componente energético no registrará una caída significativa hasta que pase la época invernal, lo que  **podría traducirse en un aumento de previsiones de inflación en la actualización del cuadro macro del BCE el 16-diciembre. A medio plazo** , la moderación de los precios de la energía así como los efectos base (subida del IVA alemán saldrá de la comparativa anual en enero y se espera resolución gradual de los cuellos de botella) deberían permitir una  **tendencia a la baja de la inflación siempre y cuando no haya efectos de segunda ronda** .

Principales citas empresariales

---

**No tendremos citas empresariales de relevancia.**

**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 tiene contratos de liquidez con Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, 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: 64% Sobreponderar, 27% Mantener y 9% Infraponderar.