

# DIARIO DE MERCADO

MIÉRCOLES 03 AGOSTO DE 2022

## Mayores Variaciones

	1 Día
DIA	11,1%
EZENTIS	5,5%
B. SABADELL	4,1%
VOCENTO	3,7%
CAIXABANK	3,7%
<b>1 Día</b>	
LINGOTES ESP	-5,1%
FLUIDRA	-4,8%
REIG JOFRE	-4,1%
DEOLEO	-3,8%
GRIFOLS B	-3,8%

## Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	9.300,0	4.400,0	-
R1	9.000,0	4.000,0	4.820,0
S1	7.300,0	3.400,0	3.800,0
S2	5.800,0	2.900,0	3.200,0

## Ibex Intradía



## Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	-1,28%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	28,38	23,26	-16,70%	-3,34%
CaixaBank	3,17	3,00	-5,33%	-1,07%
Fluidra SA	26,12	17,08	-32,96%	-6,59%
Inditex	22,29	23,64	6,06%	1,21%
Merlin Properties	10,26	10,33	2,90%	0,58%

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	4,42	4,36	-1,15%
IBE	10,45	10,41	-0,34%
REP	11,88	11,88	0,03%
SAN	2,38	2,33	-2,10%
TEF	4,29	4,32	0,65%

## Divisas

	Último	1 Día	2022
USD/EUR	1,018	0,1%	-10,5%
GBP/EUR	0,836	0,1%	-0,6%
JPY/EUR	135,310	-0,1%	3,4%
JPY/USD	132,940	-0,2%	15,5%
REAL/USD	5,279	0,0%	-5,3%
PESO/USD	20,703	-0,6%	0,8%
CHF/EUR	0,973	-0,1%	-6,2%

## Índices Mundiales

	Último	1 Día		2022		Desde		Ratios Burs. 2022e			Consenso 2022	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.097	0,1%	0,1%	-7,1%	-7,1%	-12,0%	11,1%	10,9x	4,9%	1,1x	10.336	27,7%
IGBM	803	0,1%	0,1%	-6,9%	-6,9%	-11,5%	10,6%	10,5x	5,0%	1,0x	1.038	29,4%
EUROSTOXX50	3.685	-0,6%	-0,6%	-14,3%	-14,3%	-16,5%	9,8%	11,4x	3,8%	1,5x	4.647	26,1%
MSCI AC EUR	447	-1,0%	-0,2%	-20,9%	-11,6%	-22,2%	10,1%	11,9x	3,7%	1,6x	539	20,5%
DAX	13.449	-0,2%	-0,2%	-15,3%	-15,3%	-17,4%	8,5%	11,1x	3,8%	1,4x	17.557	30,5%
CAC 40	6.410	-0,4%	-0,4%	-10,4%	-10,4%	-13,2%	11,4%	10,6x	3,6%	1,4x	7.897	23,2%
FTSE 100	7.409	-0,1%	0,2%	0,3%	1,1%	-3,6%	9,2%	9,7x	4,3%	1,4x	8.832	19,2%
MIB	22.351	-0,3%	-0,3%	-18,3%	-18,3%	-20,8%	9,5%	7,9x	5,6%	0,9x	29.750	33,1%
PSI 20	6.079	-0,3%	-0,3%	9,2%	9,2%	-4,6%	20,2%	12,8x	3,8%	1,3x	7.080	16,5%
ATHEX COMP.	870	0,7%	0,7%	-2,6%	-2,6%	-10,6%	11,7%	14,6x	2,9%	1,7x	948	8,9%
MOEX10	3.605	0,0%	0,8%	-38,1%	-14,7%	-43,3%	30,5%	2,6x	14,2%	0,8x	-	-
S&P 500	4.091	-0,7%	0,1%	-14,2%	-4,1%	-15,1%	12,5%	18,0x	1,7%	3,4x	4.733	15,7%
NASDAQ 100	12.902	-0,3%	0,5%	-20,9%	-11,7%	-23,0%	16,9%	23,5x	0,9%	5,4x	15.149	17,4%
DOW JONES	32.396	-1,2%	-0,5%	-10,8%	-0,4%	-12,3%	9,2%	17,3x	2,3%	3,8x	37.104	14,5%
NIKKEI 225	27.706	0,4%	0,1%	-3,8%	-7,3%	-10,0%	12,3%	15,4x	2,3%	1,5x	31.932	15,3%
TURQUIA	2.648	-0,3%	0,2%	42,5%	17,3%	-1,4%	93,0%	3,9x	5,1%	0,8x	3.344	26,3%
TOPIX	1.928	0,2%	-0,2%	-3,2%	-6,8%	-9,0%	9,9%	12,3x	2,7%	1,1x	2.276	18,0%
HSCEI	6.761	0,9%	1,0%	-17,9%	-8,8%	-29,7%	11,7%	8,7x	4,0%	0,9x	9.797	44,9%
SHANGHAI	3.199	0,4%	0,6%	-12,1%	-7,4%	-14,1%	11,7%	11,0x	3,1%	1,2x	4.017	25,6%
SENSEX	57.905	-0,4%	-0,5%	-0,6%	5,2%	-7,0%	13,7%	21,1x	1,6%	2,9x	66.098	14,1%
BOVESPA	103.362	1,1%	0,7%	-1,4%	16,2%	-16,5%	8,5%	6,0x	8,3%	1,2x	141.361	36,8%
S&P MILA	443	-0,7%	0,0%	-0,3%	11,3%	-23,6%	13,1%	7,1x	41,2%	0,3x	634	43,0%
MEXBOL	46.903	-1,0%	-1,7%	-12,0%	-2,2%	-17,8%	1,6%	12,5x	5,9%	1,7x	59.671	27,2%
CHILE	5.249	-0,2%	-0,2%	21,8%	27,8%	-3,4%	32,6%	7,2x	14,2%	0,3x	8.404	60,1%
COLOMBIA	1.281	0,7%	0,4%	-9,2%	-4,7%	-22,0%	4,8%	6,1x	97,1%	0,3x	1.678	30,9%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2022
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	12.923	-0,0%	-20,8%
DOW JONES	32.452	0,3%	-10,0%
EUROSTOXX 50	3.677	-0,2%	-14,2%
IBEX	8.107	0,3%	-6,7%
DAX	13.428	-0,1%	-15,3%
CAC 40	6.409	-0,4%	-10,3%
FTSE 100	7.349	-0,3%	0,3%
PSI 20	6.065	-0,3%	9,0%
NIKKEI 225	27.690	0,1%	-3,8%
HSCEI	6.758	1,1%	-18,3%
BOVESPA	103.812	1,0%	-1,9%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2022
Aluminio	2.421,8	-0,9%	-13,6%
Brent	100,0	-0,5%	28,6%
Cobre	349,4	-0,7%	-21,7%
Níquel	22.453,0	-4,6%	7,6%
Oro	1.766,6	-0,3%	-3,4%
Plata	20,0	-0,8%	-14,5%
Trigo	777,5	0,4%	0,9%
WTI	94,0	-0,4%	25,0%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2022
ALIMENTACIÓN	-0,4%	6,8%	-5,5%
AUTOMÓVILES	0,6%	10,5%	-16,7%
BANCA	-0,1%	2,9%	-11,8%
CONSUMO CÍCL.	-0,9%	9,8%	-9,2%
CONSTRUCCIÓN	-1,0%	8,9%	-19,6%
INDUSTRIA BÁSICA	-1,6%	5,5%	-4,4%
INDUSTRIALES	-0,6%	13,0%	-17,6%
MEDIA	0,1%	12,7%	-8,1%
PETRÓLEO Y GAS	0,6%	4,9%	16,7%
QUÍMICAS	0,3%	6,9%	-14,7%
RETAIL	-1,5%	9,0%	-29,9%
S. FINANCIEROS	-1,8%	9,7%	-19,0%
SALUD	0,5%	3,8%	-2,6%
SEGUROS	-0,5%	0,1%	-10,4%
TECNOLOGÍA	-1,6%	14,6%	-24,1%
TELECO.	0,4%	-1,2%	-0,5%
UTILITIES	0,5%	4,8%	-6,2%
VIAJES	-1,2%	6,4%	-20,3%

## Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2022 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2022 (p.b)
ALEMANIA	0,82%	0,04	1,00	0	0	0	0
AUSTRIA	1,39%	0,06	1,30	57	2	1	30
BRASIL	13,01%	0,19	2,18	1.219	15	-37	118
BÉLGICA	1,44%	0,06	1,26	62	2	-1	26
CHINA	2,74%	0,01	-0,04	192	-4	8	-103
ESPAÑA	1,97%	0,11	1,40	115	7	-4	40
FINLANDIA	1,34%	0,06	1,25	52	2	-1	25
FRANCIA	1,41%	0,06	1,21	59	2	-1	21
GRECIA	2,98%	0,07	1,64	216	3	10	64
INDIA	7,23%	0,04	0,78	641	-1	2	-22
IRLANDA	1,45%	0,03	1,20	63	-1	-1	21
ITALIA	3,07%	0,18	1,90	225	14	-7	90
JAPÓN	0,19%	0,02	0,12	-63	-3	10	-88
PORTUGAL	1,89%	0,10	1,42	107	6	-4	43
REINO UNIDO	1,87%	0,06	0,90	105	2	6	-10
SUIZA	0,44%	0,00	0,58	-38	-4	-2	-42
USA	2,71%	-0,04	1,20	189	-8	3	20

## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
02:30		PMI compuesto	Jul F	--		50.6
02:30		PMI servicios	Jul F	--		51.2
03:45		PMI servicios	Jul	--		54.5
03:45		PMI compuesto	Jul	--		55.3
08:00		Exportaciones - Mensual	Jun	--		-0.5%
08:00		Balanza comercial	Jun	--		-1000000
08:00		Importaciones - Mensual	Jun	--		-2.7%
09:15		PMI servicios	Jul	--		54.0
09:15		PMI compuesto	Jul	--		53.6
09:45		PMI compuesto	Jul	--		51.3
09:45		PMI servicios	Jul	--		51.6
09:50		PMI servicios	Jul F	--		52.1
09:50		PMI compuesto	Jul F	--		50.6
09:55		PMI compuesto	Jul F	--		48.0
09:55		PMI servicios	Jul F	--		49.2
10:00		PMI servicios	Jul F	--		50.6
10:00		PMI compuesto	Jul F	--		49.4
10:30		PMI compuesto	Jul F	--		52.8
10:30		PMI servicios	Jul F	--		53.3
11:00		Ventas minoristas - Mensual	Jun	--		0.2%
11:00		Índice de precios a la producción - Anual	Jun	--		36.3%
11:00		Índice de precios a la producción - Mensual	Jun	--		0.7%
15:45		PMI compuesto	Jul F	--		47.5
15:45		PMI servicios	Jul F	--		47.0
16:00		ISM servicios	Jul	54.0		55.3

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Bmw Bayerische Motoren Werke	Presentación de resultados	--	
-		Moderna Inc	Presentación de resultados	--	
-		Ebay Inc	Presentación de resultados	--	

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

En **España** conocimos los datos de **Cambio en desempleo 3,2k** (vs -42,4k anterior).

### Mercados

**Jornada negativa en los principales índices europeos, (EuroStoxx 50 -0,59%, DAX 30 -0,23% y CAC 40 -0,42%).** Sin embargo, el **Ibex** cerró la sesión con una ligera subida del **+0,15 %**, terminando en **8.097** puntos. Las compañías que registraron las mayores subidas fueron **Banco Sabadell** (+4,09%) **CaixaBank** (+3,66%) y **Acciona** (+2,61%). Por otro lado, las caídas más importantes fueron para **Fluidra** (-4,79%), **Grifols** (-2,71 %) y **Amadeus** (-2,07%).

### Empresas

**SECTOR RENOVABLES.** Anunciada la cuarta subasta de renovables en España para el 22 de noviembre, con **3.300 MW para solar y eólica**

1-. El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (MITECO) ha anunciado que el 22 de noviembre se realizará la cuarta subasta de renovables del Régimen Económico de Energías Renovables (REER), con el objetivo de acelerar la electrificación de la economía. **Se subastarán 1.800 MW para la solar fotovoltaica y 1.500 MW para la eólica.**

2-. **Los proyectos adjudicados obtendrán un precio fijo por la energía que generen durante los primeros 12 años de actividad,** dejando cierta exposición a mercado. Las instalaciones que dispongan de capacidad de gestión tendrán una exposición al mercado del 25%; en caso contrario tendrán una exposición del 5%.

3-. La tercera subasta, ya también convocada, ofrece capacidad para 520 MW de solar termoeléctrica, biomasa, fotovoltaica distribuida y otras tecnologías, y se celebrará el próximo 25 de octubre.

#### Valoración:

1-. **Valoración neutral.** Los proyectos ganadores que sean retribuidos con el REER percibirán un flujo de caja estable y predecible, lo que **facilita enormemente su financiación** y, por tanto, las probabilidades de culminar su instalación.

2-. Sin embargo, **la rentabilidad de los proyectos adjudicados dependerá de varios factores, como el precio ofertado y los costes a la hora de la instalación.** En las subastas de enero y octubre de 2021, donde gran parte de los proyectos fueron adjudicados a precios inferiores a 30€/MWh, estimamos que obtendrán una rentabilidad limitada o negativa, tras el aumento de precio de las materias primas y los costes de transporte, perdiendo los avales depositados y las ventajas de financiación comentadas.

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **ArcelorMittal** (20%), **Caixabank** (20%), **Fluidra** (20%), **Inditex** (20%) y **Merlin Properties** (20%). **La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2022 es de -1,28%.** Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +1,63% en 2021, +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 dará a conocer los **PMIs finales del mes de julio, compuesto** (49,4e vs 52,0 anterior) y de **servicios** (50,6e vs 53,0 anterior). También tendremos **PMIs del mes de julio** de los siguientes países: en **España compuesto** (51,5e vs 53,6 anterior) y **servicios** (52,0e vs 54,0 anterior), en **Italia compuesto** (49,7e vs 51,3 anterior) y **servicios** (50,1e vs 51,6 anterior), en **Francia compuesto** (50,6e vs 52,5 anterior) y **servicios** (52,1e vs 53,9 anterior), en **Alemania compuesto** (48,0e vs 51,3 anterior) y **servicios** (49,2e vs 52,4 anterior) y finalmente en **Reino Unido compuesto** (52,8e vs 53,7 anterior) y **servicios** (53,3e vs 54,3 anterior).

En **Japón** se publicará **PMI compuesto** (50,6 anterior) y **servicios** (51,2 anterior) del mes de julio.

De igual manera en **China** se conocerá **PMI compuesto** (55,3 anterior) y **servicios** (53,9e vs 54,5 anterior) del mes de julio.

En **Alemania** conoceremos los datos de la **balanza comercial** (+0,2B e vs +0,9B anterior) y sus componentes: **exportaciones mensuales** (+1,0%e vs +1,6% anterior) e **importaciones mensuales** (+1,3%e vs +3,5% anterior) del mes de junio.

Además, en la **Eurozona** se publicará **IPP mensual** (+1,0%e vs +0,7% anterior), **IPP anual** (+35,7%e vs +36,3% anterior) y las **ventas al por menor mensual** (0,0%e vs +0,2% anterior) del mes de junio.

En **EE. UU.** también se dará a conocer los datos finales de **PMI compuesto** (47,5e vs 52,3 anterior) y de **servicios** (47,0e vs 52,7 anterior) y se tendremos el **índice ISM de servicios** (53,9 e vs 55,3 anterior) del mes de julio.

### Mercados

**Apertura ligeramente positiva en las plazas europeas** (futuros Eurostoxx +0,4%). En la jornada de ayer, **a pesar de no estar previsto dentro de la gira** que la presidenta de la Cámara de Representantes de EEUU, **Nancy Pelosi, está realizando por Asia-Pacífico, finalmente se produjo la visita a Taiwán**, marcando la visita de más alto nivel a la isla en los últimos 25 años. **China ha anunciado, como represalia, ejercicios militares entre los días 4-7 de agosto** que

rodean completamente la isla, amenazando incluso con penetrar no solo las aguas del Estrecho de Taiwán sino también sus aguas territoriales.

**De la jornada de ayer, también destacamos los comentarios sobre futuras subidas de tipos que realizó la presidenta de la FED de Cleveland, Loretta Mester.** Mester argumentaba que “la FED aún tiene trabajo hasta ver una inflación caer de forma sostenida durante varios meses seguidos”, lo que **deja la puerta abierta a otra subida de +75pb en la próxima reunión de septiembre**. El bono a 10 años de EE.UU repuntó en la sesión de ayer +14 pbs hasta alcanzar niveles de 2,748%, aunque se sitúa lejos del máximo de 3,5% marcado a mediados de junio.

**La OPEP+**, formada por la organización de Países Exportadores de Petróleo y otros 10 países productores de petróleo, **se reunirá hoy para debatir un posible aumento de la producción de cara al mes de septiembre**. A pesar de la vista de J. Biden a Arabia Saudita el pasado 15 de julio buscando un aumento de la producción de petróleo, los crecientes temores a una recesión económica global limitan los argumentos para un mayor aumento de la oferta.

**En el plano macro, conoceremos los PMIs finales de julio de las principales economías europeas y EEUU.** Especialmente importante será la **publicación de la balanza comercial de Alemania** del mes de junio, tras arrojar en el mes anterior el primer déficit del país desde 1991.

**Continúa la presentación de resultados del 2T22**, con la publicación de **Booking, Moderna, Ebay y BMW**. En la jornada de ayer, destacamos los resultados de **Uber**, que batió expectativas del trimestre, y se anotó una subida del 19%.

### Principales citas empresariales

---

En **EE. UU.** Tendremos presentación de resultados de: **Moderna inc. y Ebay**.

En **Alemania** presentará resultados **BMW**.

## ANÁLISIS TÉCNICO

---

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 Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science, Almagro y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenery.

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: 80% Sobreponderar, 14% Mantener y 6% Infraponderar.