

# DIARIO DE MERCADO

MARTES 14 MARZO DE 2023

## Mayores Variaciones

	1 Día
TUBOS REUNID	4,7%
A. DOMINGUEZ	2,0%
GREENERGY	1,9%
ENAGAS	1,6%
IBERPAPPEL	1,6%
<b>1 Día</b>	
B. SABADELL	-11,8%
BANKINTER	-8,5%
BBVA	-8,2%
UNICAJA	-7,8%
SANTANDER	-7,4%

## Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	9.300,0	4.400,0	4.800,0
R1	9.000,0	4.000,0	4.300,0
<b>S1</b>			
S1	7.200,0	3.250,0	3.500,0
<b>S2</b>			
S2	5.800,0	2.900,0	3.200,0

## Ibex Intradía



## Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35					-1,97%
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*	
Iberdrola	10,93	10,68	-0,64%	-0,13%	
Inditex	24,85	28,64	15,25%	3,05%	
Repsol	14,90	14,24	-4,43%	-0,89%	
Santander	3,45	3,34	-3,02%	-0,60%	
Telefonica	3,39	3,81	12,56%	2,51%	

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	6,47	6,40	-1,10%
IBE	10,68	10,64	-0,38%
REP	14,24	14,21	-0,20%
SAN	3,34	3,29	-1,71%
TEF	3,81	3,77	-1,01%

## Divisas

	Último	1 Día	2023
EUR/USD	1,070	-0,3%	-0,1%
EUR/GBP	0,879	-0,3%	-0,8%
EUR/JPY	142,920	-0,0%	1,8%
USD/JPY	133,600	0,3%	1,9%
USD/REAL	5,247	0,0%	-0,6%
USD/PESO	18,964	0,3%	-2,7%
EUR/CHF	0,976	-0,3%	-1,4%

## Índices Mundiales

	Último	Rentabilidad			Desde		Ratios 2023e		Consenso 2023	
		1 día	Semana	2023	Máx.12m	Min.12m	PER	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.959	-3,5%	-5,8%	8,9%	-6,0%	24,6%	10,7x	1,1x	10.639	18,8%
IGBM	891	-3,6%	-5,9%	8,6%	-6,0%	24,3%	10,6x	1,1x	1.065	19,6%
EUROSTOXX50	4.097	-3,1%	-5,0%	8,0%	-5,3%	26,1%	12,1x	1,5x	4.896	19,5%
MSCI AC EUR	479	-1,9%	-2,4%	4,9%	-7,3%	30,6%	12,8x	1,7x	567	18,5%
DAX	14.959	-3,0%	-4,4%	7,4%	-4,8%	26,1%	11,5x	1,4x	18.020	20,5%
CAC 40	7.012	-2,9%	-4,9%	8,3%	-5,3%	24,6%	12,3x	1,5x	8.172	16,6%
FTSE 100	7.549	-2,6%	-4,8%	1,3%	-6,2%	12,5%	10,2x	1,5x	9.078	20,3%
MIB	26.184	-4,0%	-6,3%	10,4%	-6,7%	29,7%	7,4x	1,1x	32.280	23,3%
PSI 20	5.896	-2,2%	-2,4%	3,0%	-7,5%	15,0%	10,8x	1,4x	7.312	24,0%
ATHEX COMP.	1.050	-0,6%	-3,0%	12,9%	-8,0%	34,8%	6,6x	0,9x	981	-6,6%
MOEX10	4.301	-0,3%	-0,3%	6,5%	-3,6%	35,0%	3,7x	0,5x	-	-
S&P 500	3.856	-0,2%	-4,8%	0,4%	-16,9%	10,4%	17,6x	3,1x	4.613	19,6%
NASDAQ 100	11.923	0,8%	-3,1%	9,0%	-21,9%	14,2%	23,1x	4,8x	14.285	19,8%
DOW JONES	31.819	-0,3%	-4,8%	-4,0%	-10,3%	11,0%	16,3x	3,6x	37.457	17,7%
NIKKEI 225	27.222	-2,2%	-3,8%	4,3%	-6,8%	7,9%	16,6x	1,5x	32.247	18,5%
TURQUIA	5.331	0,2%	-0,9%	-3,2%	-6,5%	158,0%	4,3x	1,2x	6.430	20,6%
TOPIX	1.948	-2,7%	-4,8%	3,0%	-6,0%	7,7%	13,1x	1,1x	2.315	18,8%
HSCEI	6.456	-2,0%	-6,6%	-3,7%	-18,5%	31,2%	9,1x	0,9x	9.232	43,0%
SHANGHAI	3.247	-0,7%	-1,2%	5,1%	-5,2%	13,4%	12,5x	1,3x	3.840	18,3%
SENSEX	58.234	-0,0%	-3,3%	-4,3%	-8,4%	14,4%	21,6x	2,5x	70.656	21,3%
BOVESPA	103.121	-0,5%	-1,5%	-6,0%	-15,2%	8,2%	7,0x	1,1x	137.734	33,6%
S&P MILA	473	-1,8%	-2,5%	2,9%	-18,5%	20,5%	8,1x	1,0x	581	22,9%
MEXBOL	53.012	0,4%	-1,7%	9,4%	-7,1%	19,1%	13,0x	1,8x	60.772	14,6%
CHILE	5.337	-1,1%	-1,7%	1,4%	-11,2%	16,5%	7,8x	0,9x	6.832	28,0%
COLOMBIA	1.154	-2,8%	-6,7%	-10,3%	-29,7%	4,2%	5,3x	0,7x	1.502	30,1%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2023
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	12.111	0,5%	8,7%
DOW JONES	32.149	0,3%	-4,1%
EUROSTOXX 50	4.093	-0,2%	8,1%
IBEX	8.976	-3,2%	9,5%
DAX	14.969	-0,1%	7,0%
CAC 40	7.014	-2,9%	8,4%
FTSE 100	7.538	-0,1%	1,0%
PSI 20	5.897	-2,2%	2,5%
NIKKEI 225	26.900	-2,7%	3,1%
HSCEI	6.473	-1,6%	-4,2%
BOVESPA	104.092	-0,5%	-6,3%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2023
Aluminio	2.306,0	0,9%	-1,9%
Brent	79,9	-1,0%	-7,0%
Cobre	403,8	-0,8%	6,0%
Níquel	22.991,0	1,9%	-23,1%
Oro	1.916,1	-0,0%	4,9%
Plata	21,8	7,0%	-9,3%
Trigo	672,3	0,8%	-15,1%
WTI	74,0	-1,1%	-7,8%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2023
ALIMENTACIÓN	-0,5%	0,1%	2,3%
AUTOMÓVILES	-3,7%	-0,8%	16,1%
BANCA	-5,8%	-8,6%	6,9%
CONSUMO CÍCL.	-2,0%	-3,0%	7,6%
CONSTRUCCIÓN	-2,5%	-1,6%	13,4%
INDUSTRIA BÁSICA	-2,3%	-8,8%	-5,0%
INDUSTRIALES	-2,9%	-2,9%	7,2%
MEDIA	-1,9%	-0,6%	8,1%
PETRÓLEO Y GAS	-4,0%	-6,8%	-0,3%
QUÍMICAS	-2,0%	-2,8%	2,6%
RETAIL	-2,1%	-1,2%	16,2%
S. FINANCIEROS	-3,9%	-8,6%	2,6%
SALUD	-0,7%	-4,9%	-2,2%
SEGUROS	-3,9%	-4,6%	0,3%
TECNOLOGÍA	-2,4%	-6,2%	11,2%
TELECO.	-1,3%	1,2%	12,1%
UTILITIES	-0,4%	-0,8%	1,5%
VIAJES	-3,4%	-3,1%	12,9%

## Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2023 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2023 (p.b)
ALEMANIA	2,26%	-0,25	-0,31	0	0	0	0
AUSTRIA	2,94%	-0,21	-0,27	68	4	3	5
BRASIL	13,07%	-0,18	0,38	1.081	7	-7	69
BÉLGICA	2,91%	-0,20	-0,31	65	5	6	-0
CHINA	2,88%	-0,00	0,04	62	25	48	35
ESPAÑA	3,37%	-0,18	-0,30	111	7	16	2
FINLANDIA	2,84%	-0,23	-0,31	59	2	2	1
FRANCIA	2,80%	-0,21	-0,31	54	4	6	-0
GRECIA	4,31%	0,01	-0,32	205	26	30	-0
INDIA	7,33%	-0,03	0,00	507	22	40	32
IRLANDA	2,76%	-0,22	-0,37	50	3	-1	-6
ITALIA	4,18%	-0,14	-0,53	192	11	10	-22
JAPÓN	0,26%	-0,09	-0,17	-200	16	24	15
PORTUGAL	3,20%	-0,19	-0,39	94	6	8	-7
REINO UNIDO	3,37%	-0,27	-0,30	111	-2	-1	1
SUIZA	1,18%	-0,20	-0,44	-108	5	9	-13
USA	3,52%	-0,05	-0,36	126	19	4	-4

## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00		IPC - Anual	Feb F	--		6.1%
09:00		Transacciones de viviendas - Anual	Ene	--		-10.2%
09:00		IPC subyacente - Anual	Feb F	--		7.7%
11:00		NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Feb	--		90.3
13:30		IPC subyacente - Mensual	Feb	0.4%		0.4%
13:30		IPC subyacente - Anual	Feb	5.5%		5.6%
13:30		IPC - Mensual	Feb	0.4%		0.5%
13:30		IPC - Anual	Feb	6.0%		6.4%

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Volkswagen	Presentación de resultados	--	

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

No contamos con datos macroeconómicos relevantes.

### Mercados

Inicio de semana con bajadas generalizadas en los **principales mercados internacionales (Euro Stoxx -3,14%, Dax -3,04%, Cac -2,90%)**, donde a pesar del rescate organizado por la Fed, el Tesoro y el FDIC, la quiebra de SVB y las dudas sobre el contagio a otras entidades en EE.UU. llevaron a recordar la quiebra de Lehman Brothers y la consiguiente crisis financiera. En España, el **Ibex** mostró un comportamiento similar, **-3,51%**, **perdiendo los 9.000 puntos con caídas históricas en el sector financiero y donde apenas las utilities y los valores más vinculados a tipos aguantaron en positivo**. De este modo, las **mayores subidas** fueron para **Enagás**, +1,62%, **Cellnex** +0,89% y **Red Electrica** +0,80%. Por el contrario, las mayores pérdidas se registraron en el sector bancario, con caídas históricas en todas las entidades: **Sabadell** -11,81%, **Bankinter** -8,54%, **BBVA** -8,24%, **Unicaja** -7,78%, **Santander** -7,35% y **Caixabank** -6,24%.

### Empresas

**ENCE. El Concello de Pontevedra pedirá una “incidencia de nulidad de actuaciones” al Tribunal Supremo.**

1-. Según información aparecida en prensa, **el Concello de Pontevedra pedirá una “incidencia de nulidad de actuaciones” al Tribunal Supremo para que la Audiencia Nacional vuelva a juzgar la ubicación de la biofábrica de Ence en la ría de Pontevedra.**

2-. Dicha solicitud se basará en que cuando se presentó el recurso ante la Audiencia Nacional se argumentaban varios motivos por los que el Concello consideraba que la pastera debería salir de la ría, de los cuales **solo estimó el artículo 32**, referido a que la fábrica podía tener otra ubicación que no fuese en terrenos de dominio público marítimo terrestre.

3-. Los servicios jurídicos del Concello solicitarán la paralización de la resolución del Tribunal Supremo y volver de nuevo a la Audiencia Nacional para **que se juzguen el resto de motivos**, entre los que destaca que, supuestamente, **i) la Compañía vulnera la legislación ambiental autonómica, ii) que no se podía conceder una prórroga de estas características por un gobierno en funciones, y iii) que tenía que haber proceso de concurrencia pública competitiva.**

### Valoración:

1-. **Noticia negativa**, que continúa sembrando dudas sobre el carácter definitivo e irrevocable de la sentencia del Tribunal Supremo, **pero sin impacto esperado en cotización debido a las escasas probabilidades de prosperar que otorgamos a la reclamación.**

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR y P.O 5,35 eur/acc.**

#### **TUBACEX. Contrato en el Mar del Norte.**

1-. Aker Solutions, operador energético de Noruega, ha adjudicado a Tubacex un contrato para el suministro de 1.000km de tubo umbilical en un periodo de 2 años por importe de 70 mln eur.

##### **Valoración:**

1-. Noticia positiva puesto que refuerza la cartera de pedidos de la compañía de productos de alto valor añadido que a finales de 2022 se encontraba en 1.650 mln eur. Este contrato representa un 4,2% de esta cartera.

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 3,6 eur/acción.**

#### **CIE AUTOMOTIVE. MCIE cede un 9% en bolsa tras la colocación de un bloque del 6,23%.**

1-. La cotización de MCIE, filial india cotizada en la Bombay Stock Exchange, cedía un 9% después de conocerse que Mahindra & Mahindra colocaba un bloque de un 6,23% entre inversores institucionales. La transacción, que ha incluido un paquete de 23,63 millones de acciones, se habría cerrado a un precio de 355 INR/acc. a un precio un 10% inferior al del cierre del viernes.

2-. Tras esta colocación, la participación de Mahindra & Mahindra quedaría reducida al 3% del capital, mientras que CIE Automotive tendría un 65%, siendo el restante 32% capital flotante.

##### **Valoración:**

1-. Al margen del impacto en la valoración de la compañía en bolsa, que creemos será pasajero, dada la positiva marcha de la compañía, la noticia es positiva, ya que se viene dando salida a un accionista relevante y que llevaba tiempo mostrando su interés en desinvertir. La transacción no tiene impacto en nuestra valoración, ya que la misma no se circunscribe al valor en bolsa, sino a nuestra propia valoración de la filial.

#### **AENA. Publica las estadísticas de tráfico de los aeropuertos españoles de febrero.**

1-. Los niveles de tráfico de febrero alcanzaron los 16,6 mln de pasajeros, ligeramente por encima de los niveles prepandemia (+2%), **en línea con lo registrado en el mes de enero, mejorando nuestras expectativas un 10%**. Los pasajeros nacionales se situaron un 6,4% por encima de 2019, mientras que los internacionales estuvieron un 0,2% por debajo de dichos niveles.

2-. El número de **vuelos** igualó los niveles de 2019, mientras que el **volumen de carga excedió en +2,5%** los niveles registrados en 2019.

##### **Valoración:**

1-. El tráfico continúa **por encima de los niveles prepandemia**. Pese a que Aena elevó sus previsiones de cara a 2023 a alcanzar los niveles prepandemia, preferimos asumir una visión algo más cauta y por el momento reiteramos nuestras previsiones 2023, esperando que el tráfico esté un 8% por debajo de 2019, pendientes de la temporada estival que marcará el devenir del año. Consideramos que la acción estaría descontando un escenario muy optimista, por el momento reiteramos cierta prudencia. **P.O. 129 eur, recomendación Mantener.**

#### **VISCOFAN. Viscofan se convierte en socio estratégico de Cocoon**

1-. Viscofan se convierte en socio estratégico y accionista minoritario de Cocoon, spin off de Algenex. De esta manera entran en el segmento de carne cultivada.

2.- Cocoon compañía vasca fundada en 2022, cuenta con presencia en Madrid y Bilbao. La compañía se dedica a la producción de dos tipos de productos, las enzimas para el sector farmacéutico y enzimas para elaborar carne cultivada.

3-. Cocoon ha finalizado con éxito una ronda de financiación para la construcción de una planta productiva en Zamudio, en el parque tecnológico. Entre los inversores que han suscrito la ampliación encontramos al Venture Capital americano North South Ventures, Viscofan y el fondo de Capital Riesgo Cleon Capital.

#### Valoración:

1-. **Impacto neutral.** Viscofan entra como accionista minoritario y socio estratégico de la compañía Cocoon enfocada en la producción de carne cultivada y enzimas para el sector farmacéutico. De esta manera Viscofan abre una nueva línea para conseguir producir alimentos sostenibles, a costes más competitivos y con procesos industrializables.

**Reiteramos nuestra recomendación de MANTENER con P.O. de 63,9 eur/acción.**

La **Cartera 5 Grandes** está constituida por **Iberdrola (20%), Inditex (20%), Repsol (20%), Santander (20%) y Telefónica (20%)**. **La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2023 es de -1,97%**. Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +5,66% en 2022, +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

Hoy conoceremos en **EE.UU.** los datos de **IPC** de febrero anual +6,0%e (vs +6,4% anterior), mensual +0,4% (vs +0,5% anterior), **subyacente** anual +5,5%e (vs 5,6% anterior) y mensual +0,4%e y anterior, además del dato de **optimismo de empresas pequeñas** (90,3 anterior).

En **España** publicarán el dato de febrero final del **IPC** anual (+6,1% preliminar vs 5,9% anterior) y **subyacente** anual (+7,7% anterior), y el dato de **transacción de viviendas** anual de enero (-10,2% anterior).

### Mercados

**Apertura europea sin apenas cambios (futuros Eurostoxx -0,2%, futuros S&P +0,2%), con unos mercados aún nerviosos que sopesan las posibles consecuencias de la quiebra del SVB en EEUU.**

Una derivada clara que podría tener la inestabilidad financiera generada es un **menor nivel de llegada en la subida de tipos de interés** de los bancos centrales, aunque consideramos que **el mercado se está ahora excediendo en su lectura “dovish”**, en tanto en cuanto el problema de inflación elevada persiste. Así, el techo de los Fed Funds, que se llegó a descontar la semana pasada en 5,75% tras las palabras “hawkish” de Powell ante Congreso y Senado, ha bajado hasta el 4,75%, mientras que en el caso del BCE, el techo del tipo de depósito se ha rebajado al 3,25% frente al 4% que se descontaba antes de la crisis del SVB. Veremos qué tiene que decir al respecto **Lagarde en su reunión del próximo jueves.**

**Hoy la cita principal del día será el IPC de febrero en EEUU**, que podría continuar su senda de **moderación hasta 6% i.a. general** (vs 6,4% anterior y pico 9,1% en jun-22) **y 5,5% i.a. subyacente** (vs 5,6% anterior y pico 6,6% en sept-22), aunque con toda la atención puesta en los **servicios**, donde hemos visto presión al alza en los últimos meses, sobre todo en ocio, cuyo coste es eminentemente laboral y es una causa de preocupación para la Fed.

Asimismo, podríamos ver presión por parte de los **vehículos usados** a la luz del fuerte incremento intermensual registrado en sus precios en febrero. Este **dato de IPC, junto al informe de empleo** conocido el pasado viernes (sólido), deberían haber sido **determinantes para la cuantía de la subida de tipos de la Fed del 22-marzo**, si bien la **inestabilidad financiera provocada por la situación del SBV** ha llevado al mercado a descontar **+25 pb con una probabilidad del 69%** mientras que un 31% del mercado no espera ya subidas en la reunión de la próxima semana. Esto compara con una probabilidad de +50 pb que llegó a situarse en 76% hace sólo una semana, post-Powell ante el Senado y pre-SBV. Asimismo, **el mercado, además de descontar sólo una subida más de +25 pb, apuesta por tres recortes posteriores (de -25 pb cada uno) hasta el 4% a final de año**, algo que **nos parece excesivo** teniendo en cuenta los aún elevados niveles de inflación y la solidez del mercado laboral.

Por otro lado, **consideramos excesivo el castigo al sector financiero**, y por derivada a bolsas con elevado peso del mismo, como pueda ser la española. Lo sucedido con **SVB no es extrapolable a la banca española**, mucho más diversificada por sectores (no concentrada en startups tecnológicas como es el caso de la americana) y por depositantes (no tan concentrado como SVB, con un depósito medio de 5 mln usd), con elevada liquidez y un modelo de negocio no tan dependiente de la inversión en activos con fuertes minusvalías latentes ante la rápida e intensa subida de tipos de los bancos centrales.

A destacar también la **elevada volatilidad** en otros mercados, como el de **crudo, donde el barril de Brent llegó ayer a caer un 5% hasta 78 usd/b, para luego recuperar y limitar la caída al 2%, hasta 80 usd/b.**

### Principales citas empresariales

---

Hoy le toca presentar resultados en **Alemania** a **Volkswagen**.

## 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: 62% Sobreponderar, 36% Mantener y 2% Infraponderar.