

Boletín Técnico



renta4banco

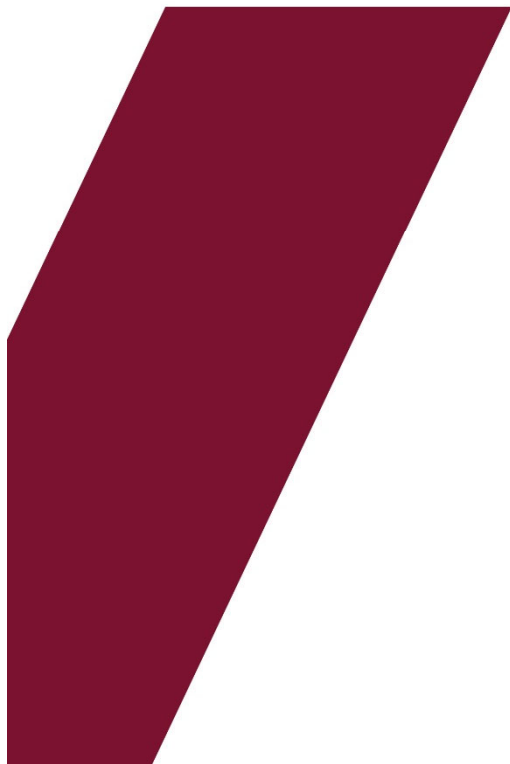
Septiembre y octubre deberían sentar las bases para un buen final de año.

Los saltos de volatilidad del mes de agosto en las bolsas nos han dado algunas pistas sobre cuál puede ser el comportamiento del S&P500 durante los próximos meses.

Si estudiamos en los últimos años las ocasiones en las que el índice de volatilidad del S&P500 (VIX) ha saltado por encima del 45%, extrapolamos la probabilidad de que el S&P500 haya podido establecer importantes mínimos durante el mes de agosto en los 5.100 puntos y que, partiendo de este nivel, pueda lograr nuevos máximos varios meses después. En los últimos 24 años, tras un evento de importante subida en el VIX y corrección del S&P500, la menor duración de un mercado alcista ha sido de ocho meses. Se intuye así que la zona de mínimos de agosto en 5100 puntos ha podido establecer un buen punto de compra de cara al medio plazo. El dato anterior refuerza un soporte clave, ante la proximidad de esos 5.100 puntos a la zona de máximos de 2021 en 4800 puntos, dibujando un sustento muy importante de cara al medio plazo.

Septiembre está haciendo honor a su fama como mes volátil para las bolsas, sin embargo, octubre, y sobre todo noviembre, deberían constituir el umbral de entrada hacia un periodo históricamente rentable para los activos de riesgo, que sería coherente con varios datos estadísticos positivos que hemos venido analizando durante este año, y que en muchos casos aún apuntan hacia buena parte del año que viene.

Recomendaciones



Fut Ibex 35

Recomendación: MANTENER



Comentario:

Renueva los máximos anuales, sin resistencias significativas hasta la franja entre 12.000 y 12.250 puntos, máximos de 2009 y 2015. Los mínimos de agosto ratifican en 10300 puntos el paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2022

Fut Eurostoxx 50

Recomendación: MANTENER

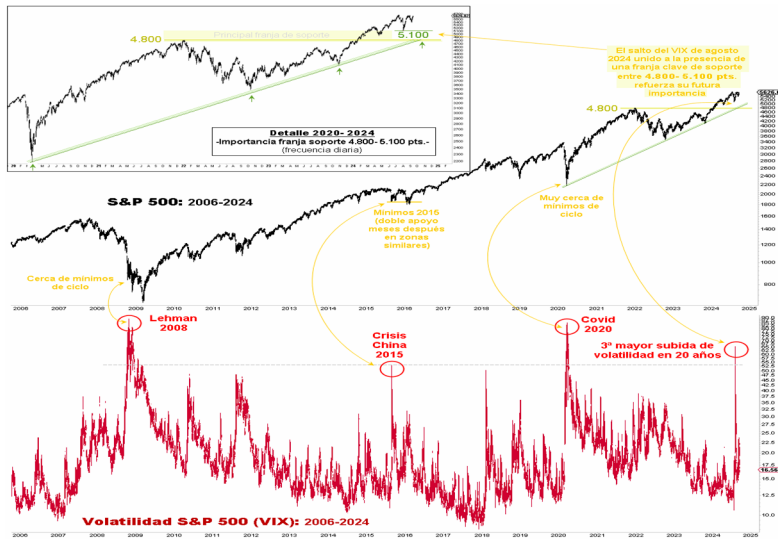


Comentario:

Las últimas caídas prueban la validez como soporte de un nivel clave, entre 4380 y 4570 puntos, que se corresponden con la zona de máximos de 2022-2023. Los 5.000 puntos se alzan como resistencia de corto plazo

Fut S&P 500

Recomendación: MANTENER

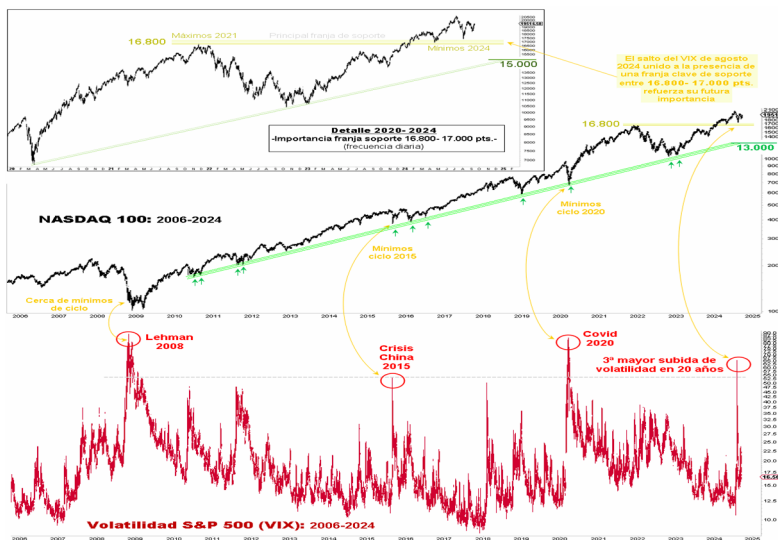


Comentario:

La volatilidad del SP marca en 65 la tercera lectura más abultada en 20 años, históricamente coincidentes con la cercanía de niveles atractivos de medio plazo. Importante soporte en los máximos de 2021, entre 4800 y 5100 puntos

Fut Nasdaq 100

Recomendación: MANTENER



Comentario:

La volatilidad del SP marca en 65 la tercera lectura más abultada en 20 años, históricamente coincidentes con la cercanía de niveles atractivos de medio plazo. Importante soporte en los máximos de 2021, entre 16800 y 17000 puntos

Históricamente caídas diarias superiores al 10 por cien han venido acercándose a importantes suelos. La zona de 30.500 puntos conforma un importante soporte; los máximos entre 39.000 y 41.000 puntos se alcanzan como la principal resistencia a superar.

Fut Crude Oil

Recomendación: MANTENER



Comentario:

La zona de mínimos desde mediados de 2021, entre 61,5 y 64 dólares, se alza como un soporte muy importante. El paso de la directriz bajista desde los máximos de 2022, refuerza la importancia de los máximos de agosto como resistencia clave en 80 dólares.

Fut Eur&Dol

Recomendación: MANTENER

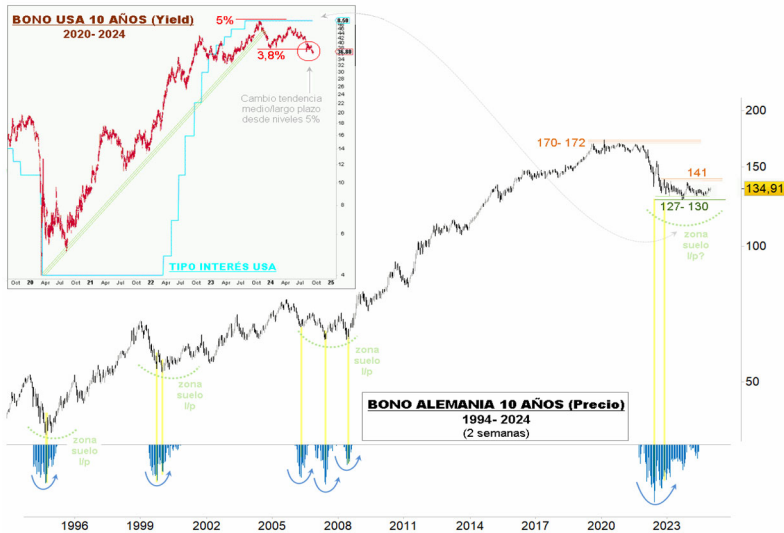


Comentario:

Se aproxima a la parte superior del rango lateral clave que viene formando en los últimos meses, entre 1,13 y 1,14, coincidente con el paso de la directriz bajista de largo plazo. La superación de este nivel abre las puertas hacia 1,23

Fut Bund

Recomendación: **COMPRAR MEDIO PLAZO**



Comentario:

Desde finales de 2022 viene remarcando un rango clave entre 127 y 130, como soporte y 141 como resistencia. Los indicadores lentos sugieren el establecimiento de un importante suelo de medio/largo plazo en la zona de soporte señalada

ACCIONA

Recomendación: **MANTENER**

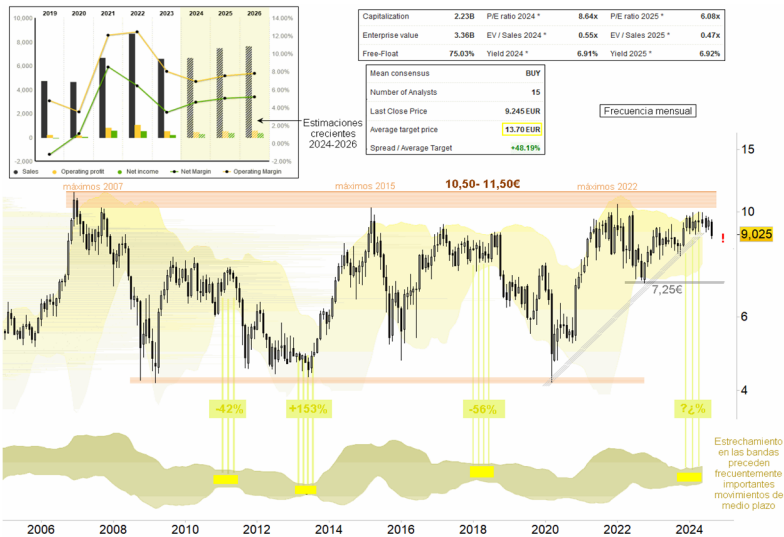


Comentario:

Desarrolla un rebote desde los mínimos de febrero en 100 euros, careciendo de resistencias importantes hasta la zona de 139 euros. Dada los excesos registrados en las pasadas caídas esperamos que dicho proceso de rebote se mantenga en siguientes semanas

ACERINOX

Recomendación: **AL MARGEN**



Comentario:

Transgrede el paso de la directriz alcista desde 2020, al tiempo que infringe los mínimos de los últimos meses, lo que no parece un síntoma positivo por la imponente presencia de una resistencia histórica entre 10,5 y 11,5 euros.

ACS

Recomendación: **MANTENER**

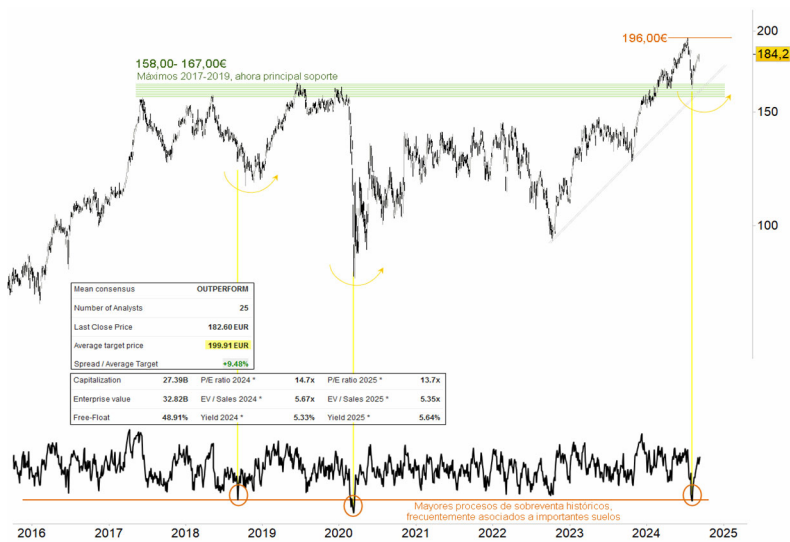


Comentario:

Poderoso momentum técnico de largo plazo por encima de la zona de máximos de 2020. La directriz alcista desde 2020 marca a su paso en 36 un soporte inmediato, que se potencia por el paso de la media móvil que guía la normalidad correctiva desde 2022

AENA

Recomendación: MANTENER

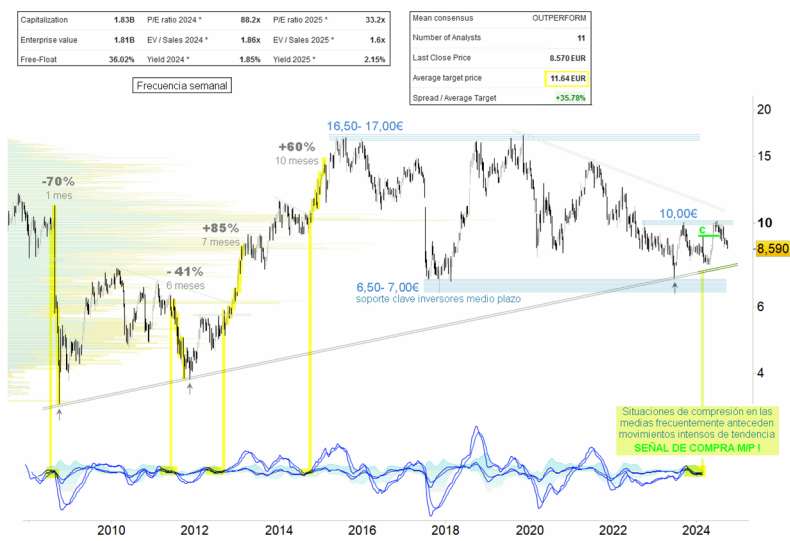


Comentario:

La superación de los máximos históricos de 2017 a 2020 deja en la franja entre 158 y 167 euros un nivel clave de soporte inmediato, que se potencia con el paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2022.

ALMIRALL

Recomendación: COMPRAR MEDIO PLAZO

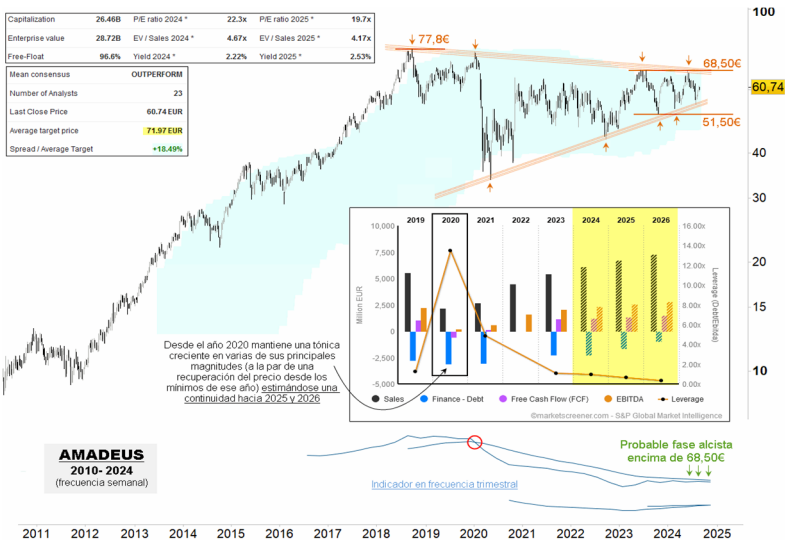


Comentario:

La directriz bajista desde los máximos de 2019 potencia a su paso la resistencia desde el año 2022 en 10 euros como punto clave de cambio de tendencia. Soporte clave inversor entre 6,5 y 7 euros

AMADEUS

Recomendación: MANTENER

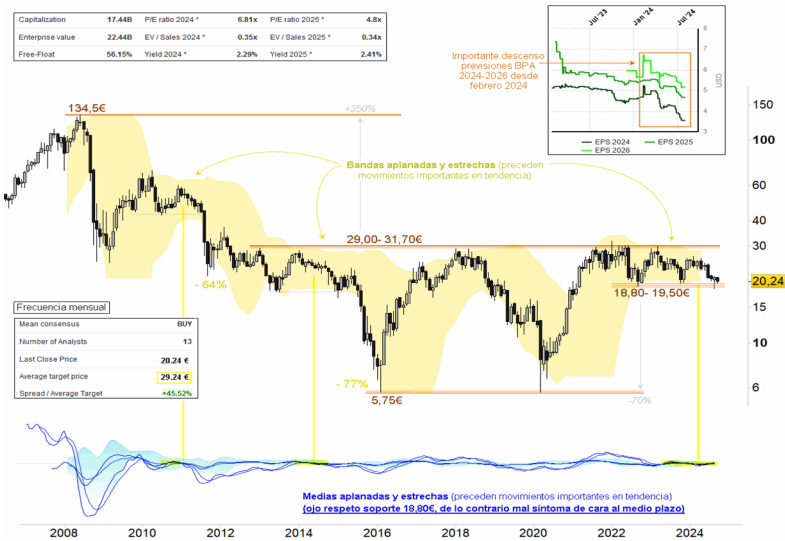


Comentario:

El rango de fluctuación del valor viene acotándose desde el año 2019, presentando puntos clave de soporte en 51,5 euros y de resistencia en 68,5 euros, zona de máximos desde 2021 . Indicadores lentos cerca de iniciar una nueva fase alcista.

ARCELOR MITTAL

Recomendación: MANTENER

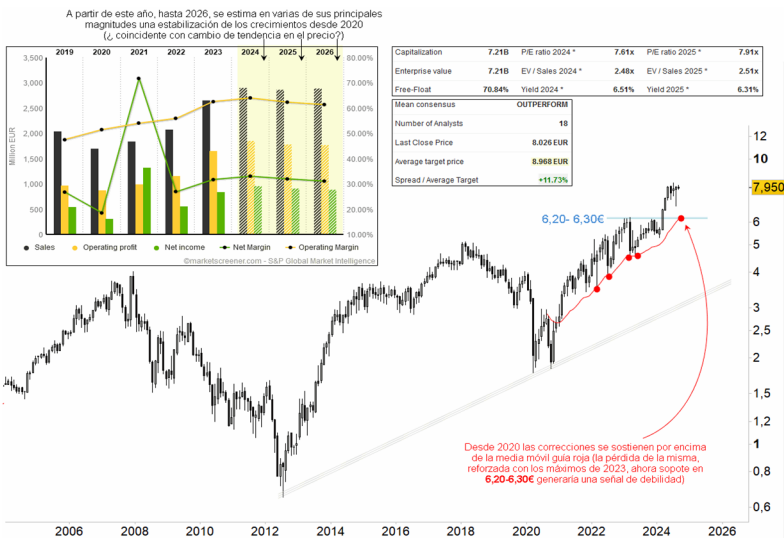


Comentario:

Amenaza una zona clave de soporte entre 18,8 y 19,5 euros, sustento desde 2022. La compresión en los indicadores mensuales hace especialmente necesario el respeto de este nivel, ya que frecuentemente preceden movimientos intensos

BANKINTER

Recomendación: MANTENER

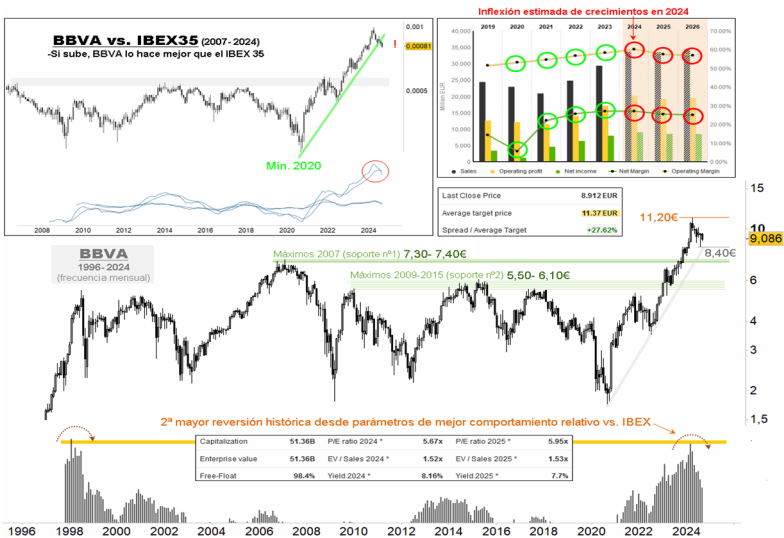


Comentario:

Mantiene una normalidad correctiva en la tendencia alcista que nace desde los mínimos de 2020, la cual marca una zona de soporte clave en 6,2-6,3 euros, zona de máximos de 2023, ahora soporte

BBVA

Recomendación: MANTENER



Comentario:

La zona de máximos históricos de 2007 entre 7,3 y 7,4 euros fija este nivel como soporte clave inmediato. El paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2020 refuerza la importancia de los mínimos de agosto como soporte de corto plazo en 8,4 euros

CAIXABANK

Recomendación: **MANTENER**

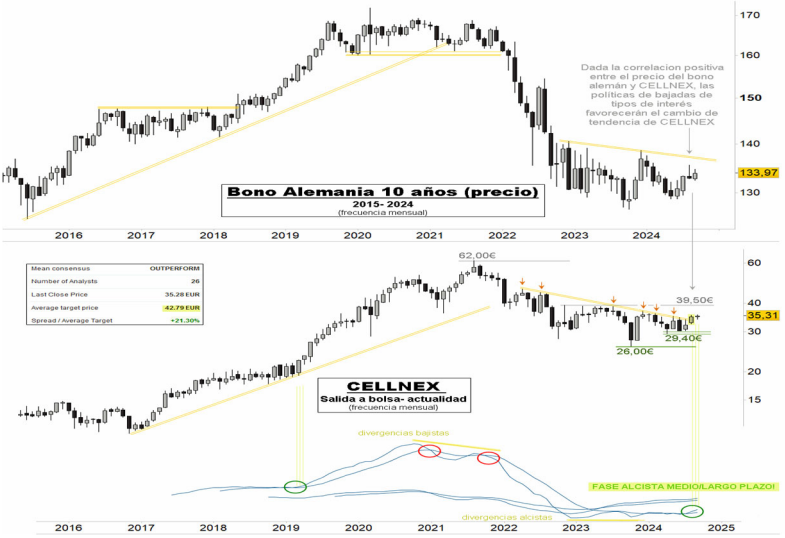


Comentario:

Mantiene el respeto al paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2020, actualmente reforzando la importancia de los mínimos de agosto como soporte en niveles de 4,5 euros.

CELLNEX

Recomendación: **COMPRAR MEDIO PLAZO**



Comentario:

Rompe la directriz bajista desde 2022, a falta de confirmar definitivamente un cambio de ciclo al alza por encima de la resistencia en 39,5 euros. Los indicadores lentos inician una nueva fase alcista intuyendo un buen desempeño en el medio plazo

El precio acomete en niveles de 14,5 euros el paso de la directriz bajista desde 2022, que precede a la zona de máximos históricos entre 17 y 17,70 euros. Soporte clave en 11,95 euros, mínimos de este año.

ENCE

Recomendación: **COMPRAR ENCIMA 3,5**

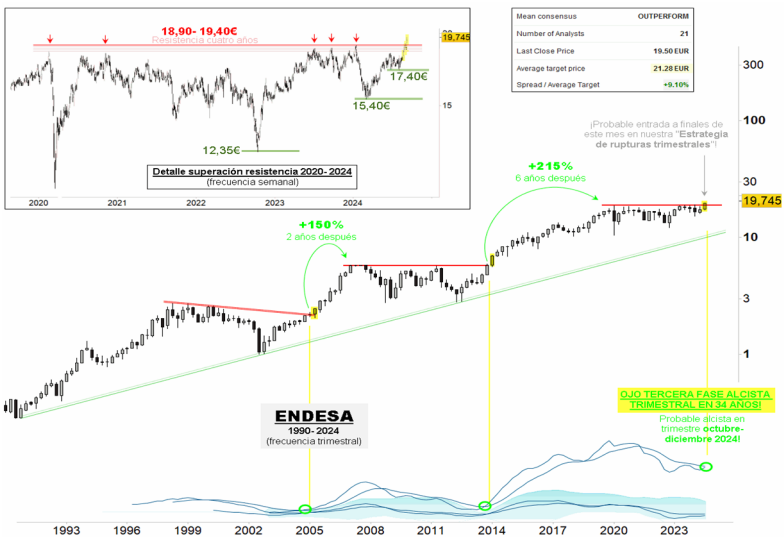


Comentario:

Pugna con una zona de resistencia intermedia clave en niveles de 3,50 euros, cuya solvencia abriría el camino al alza hacia los máximos históricos de 2018, en niveles de 6,7 euros. Soporte inmediato en niveles de 2,54 euros

ENDESA

Recomendación: **COMPRAR MEDIO PLAZO**

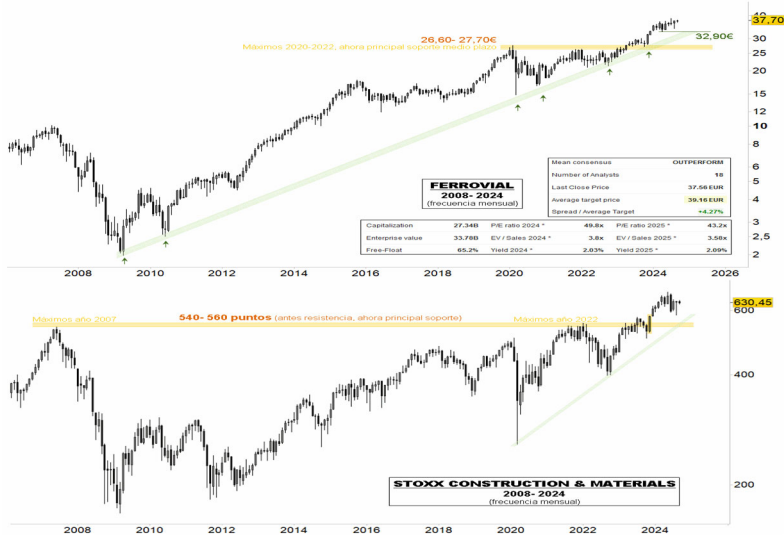


Comentario:

Supera los máximos históricos de los últimos cuatro años en 18,9- 19,40 euros, zona que se presenta como soporte inmediato, previo a 17,4, mínimos de agosto. Los indicadores lentos inician una nueva fase alcista, intuyendo un buen desempeño

FERROVIAL

Recomendación: **MANTENER**

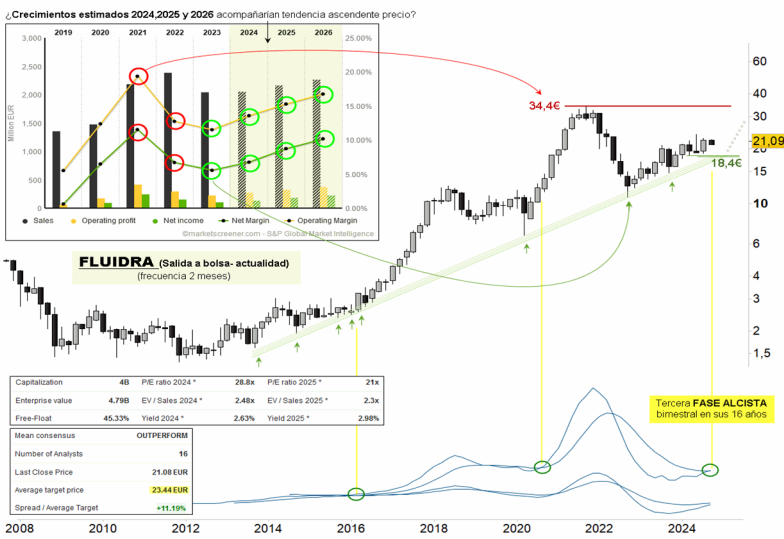


Comentario:

La tendencia alcista de largo plazo amplia, con el paso de su directriz en 33 euros, una zona de soporte clave de medio plazo junto a los máximos de 2020 entre 26,6 y 27,7 euros.

FLUIDRA

Recomendación: **MANTENER**

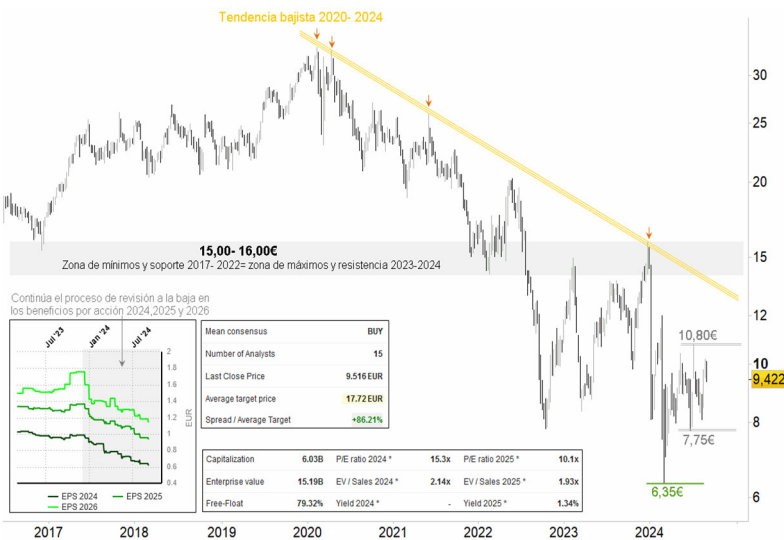


Comentario:

Solidez por encima del soporte en 18,4 euros, paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2013, con los indicadores técnicos de medio plazo iniciando la tercera fase alcista en su historia. Resistencia en los máximos de 2021, en 34,4 euros

GRIFOLS

Recomendación: **MANTENER**



Comentario:

La debilidad de fondo se mantendrá mientras que el valor no sea capaz de superar y consolidar la franja entre 15 y 16 euros, zona de resistencias y paso de la directriz bajista principal

IAG

Recomendación: **COMPRAR MEDIO PLAZO**



Comentario:

El precio resuelve al alza una situación de compresión en los indicadores lentos, intuyendo terreno alcista adicional en el medio plazo. A corto plazo presenta una zona clave de soporte en 1,80 euros

IBERDROLA

Recomendación: **MANTENER**

Capitalization	82.05B	P/E ratio 2024 *	14.9x	P/E ratio 2025 *	15.6x
Enterprise value	129B	EV / Sales 2024 *	2.65x	EV / Sales 2025 *	2.75x
Free-Float	96.85%	Yield 2024 *	4.43%	Yield 2025 *	4.6%
Mean consensus	OUTPERFORM				
Number of Analysts	22				
Last Close Price	13.16 EUR				
Average target price	12.86 EUR				
Spread / Average Target	-2.21%				



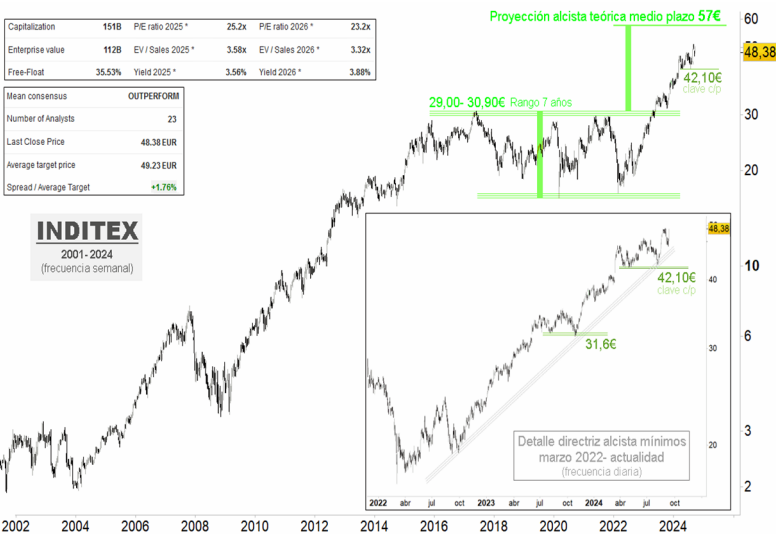
Comentario:

La tendencia alcista desde mínimos 2016 se mantiene encima de 11 euros, máximos de 2023, ahora soporte y paso de la directriz alcista. El relativo respecto al IBEX35 rompe la tendencia bajista de años previos, intuyendo un mejor comportamiento de IBE

INDITEX

Recomendación: **MANTENER**

Capitalization	151B	P/E ratio 2025 *	25.2x	P/E ratio 2026 *	23.2x
Enterprise value	112B	EV / Sales 2025 *	3.58x	EV / Sales 2026 *	3.32x
Free-Float	35.53%	Yield 2025 *	3.56%	Yield 2026 *	3.88%
Mean consensus	OUTPERFORM				
Number of Analysts	23				
Last Close Price	48.38 EUR				
Average target price	49.23 EUR				
Spread / Average Target	+1.76%				

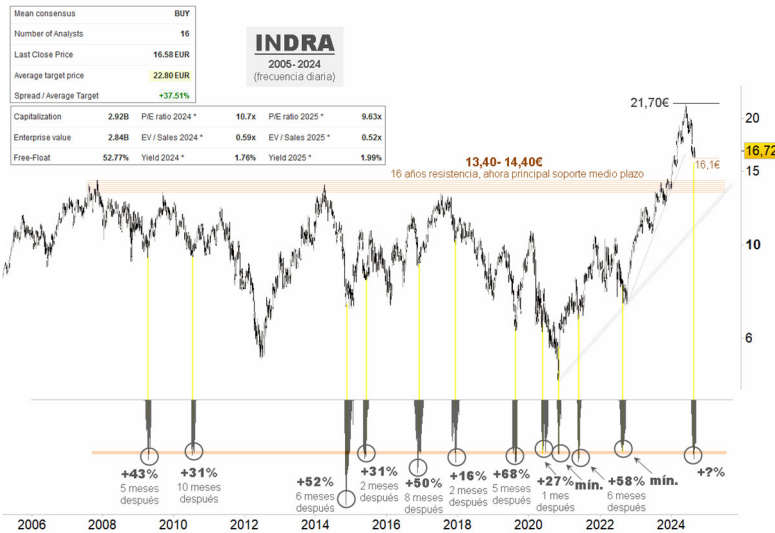


Comentario:

Las proyecciones alcistas mínimas teóricas apuntan a niveles de 57 euros. La tendencia alcista desde los mínimos de 2022 se mantiene en el corto plazo por encima de 42,10 euros.

INDRA

Recomendación: MANTENER

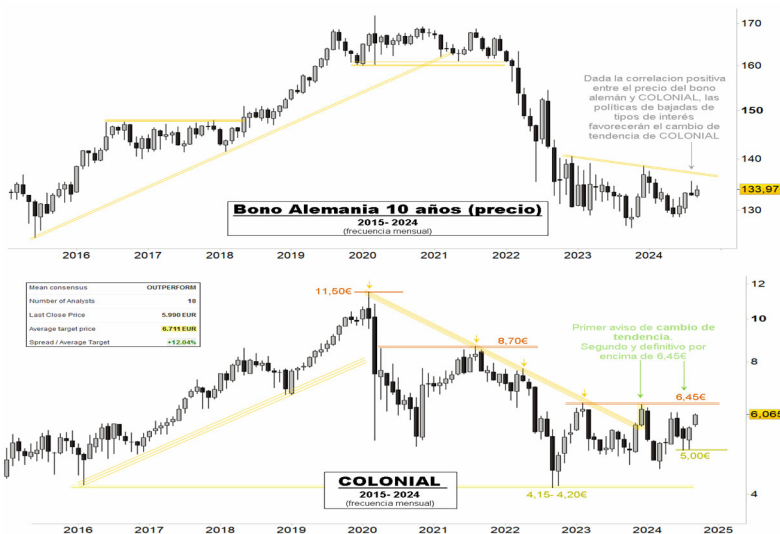


Comentario:

La zona de máximos desde el año 2007 representa entre 13,4 y 14,4 euros su principal soporte de cara al medio plazo. Las correcciones de las últimas semanas dejan parámetros propios de la cercanía de importantes rebotes. Soporte de corto plazo en 13,1

INM. COLONIAL

Recomendación: COMPRAR MEDIO PLAZO

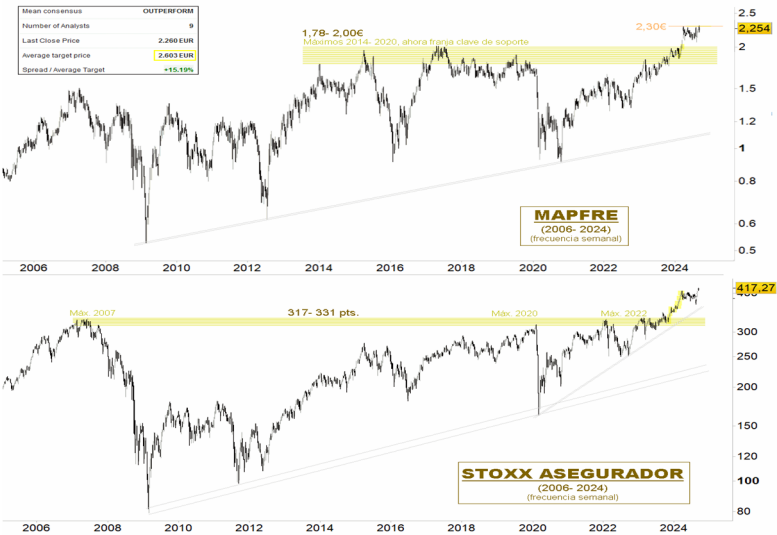


Comentario:

Delimita muy bien el nivel de resistencia clave a batir en 6,45 euros, punto para confirmar un cambio de tendencia desde los máximos de 2019, tras haber roto meses atrás el paso de la directriz bajista. Sólido soporte en 4,2 euros

MAPFRE

Recomendación: MANTENER



Comentario:

Rompe los máximos históricos desde 2015, convirtiendo la zona superada, entre 1,78 y 2 euros en su principal soporte. El precio queda en reciente subida libre, con la única referencia de resistencia en los máximos de abril en 2,3 euros

PHARMA MAR

Recomendación: COMPRAR ENCIMA 44,5

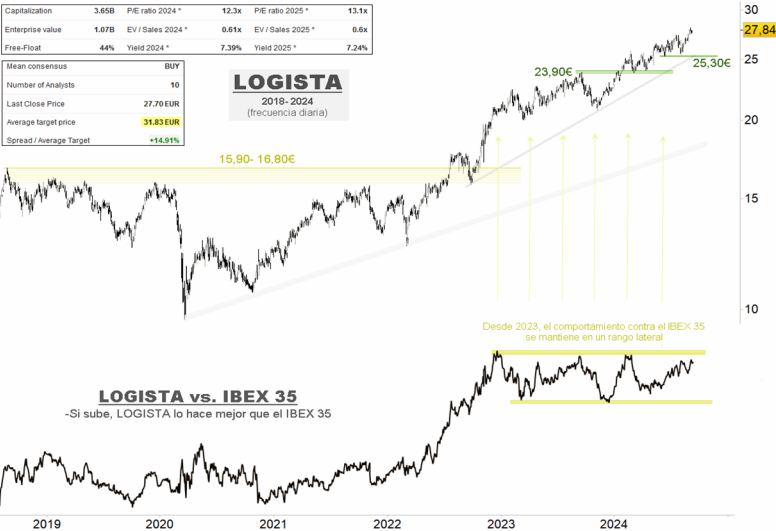


Comentario:

El precio acomete el paso de la directriz bajista desde los máximos de 2020 con una configuración alcista en sus indicadores lentos, que habrá de confirmar con la superación de la resistencia en 44,5 euros. Soporte clave en 25,6-28,8 euros

LOGISTA

Recomendación: MANTENER

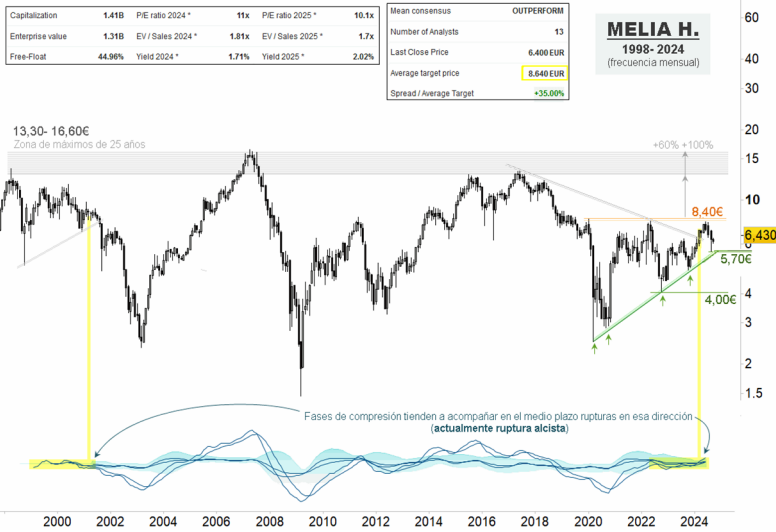


Comentario:

Desde inicios del año pasado presenta un comportamiento con menor fortaleza, respecto al tramo 2020-2022, no obstante se mantiene en zonas de máximos históricos. Soporte clave de corto plazo eb 25,30 euros

MELIA HOTELS

Recomendación: MANTENER

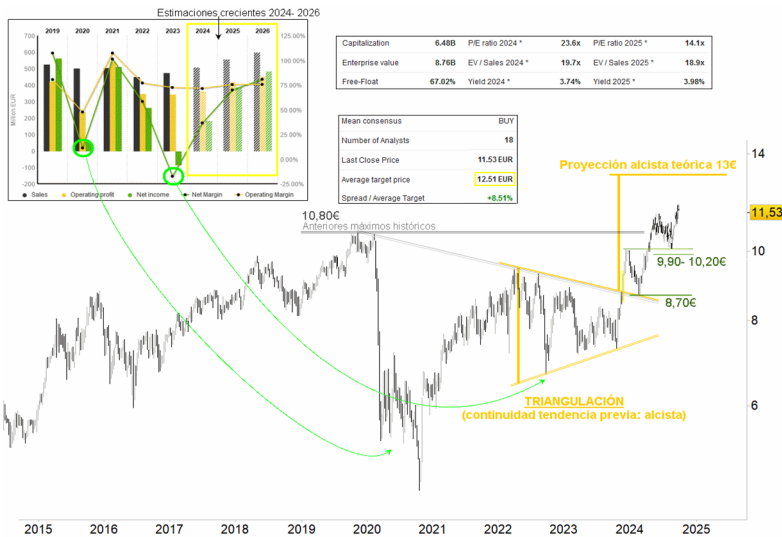


Comentario:

Mantiene el respeto del paso de la directriz alcista desde 2020, que marca soporte inmediato en 5,7 euros, previo a niveles de 4 euros. La zona de resistencia clave se sitúa en 8,40 euros.

MERLIN PROPERTIES

Recomendación: **MANTENER**



Comentario:

Las proyecciones mínimas teóricas alcistas apuntan hacia niveles de 13 euros, presentando soporte inmediato en la zona de anteriores máximos históricos de 2020 en 10,80 euros.

NATURGY

Recomendación: **MANTENER**

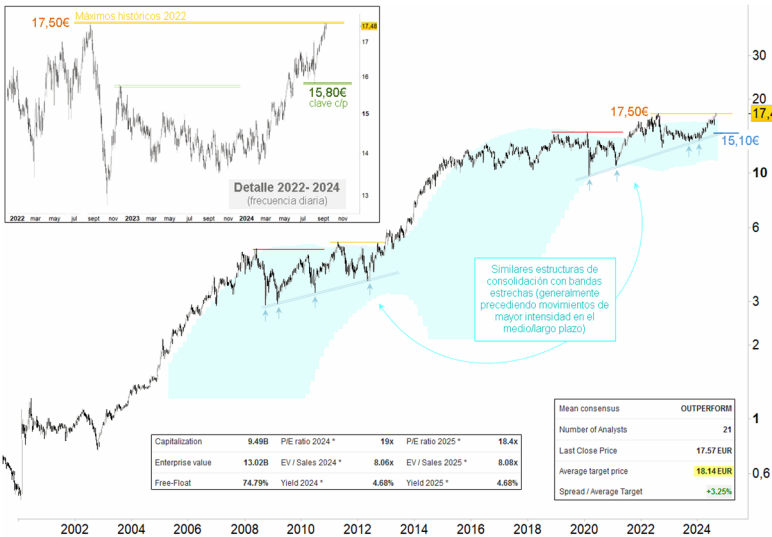


Comentario:

Prolonga el rango lateral desde 2021, con base y soporte clave entre 19 y 21 euros, reforzados por el paso de la directriz alcista de largo plazo y la zona de máximos en 28 euros.

REDEIA

Recomendación: **MANTENER**

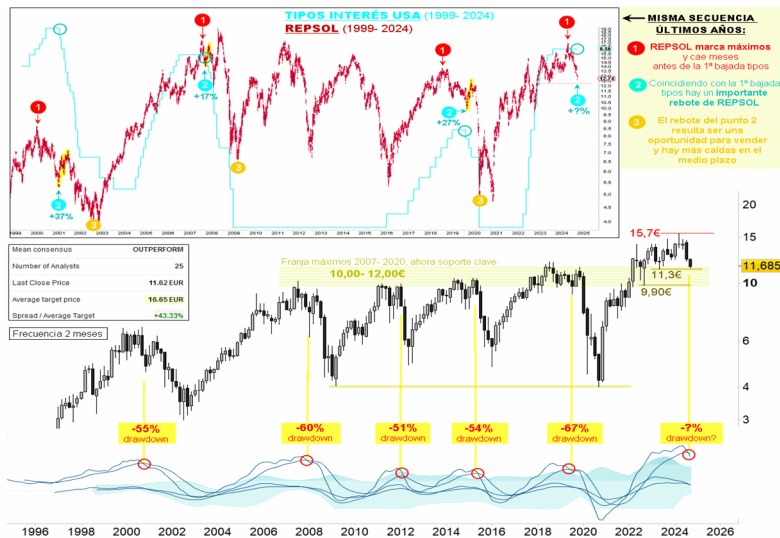


Comentario:

Ataca la zona de máximos históricos de 2022 en 17,50 euros, tras haber solventando al alza el rango lateral que formaba desde finales de 2022. La zona de soporte clave de corto plazo se localiza en 15,80 euros

REPSOL

Recomendación: **MANTENER**

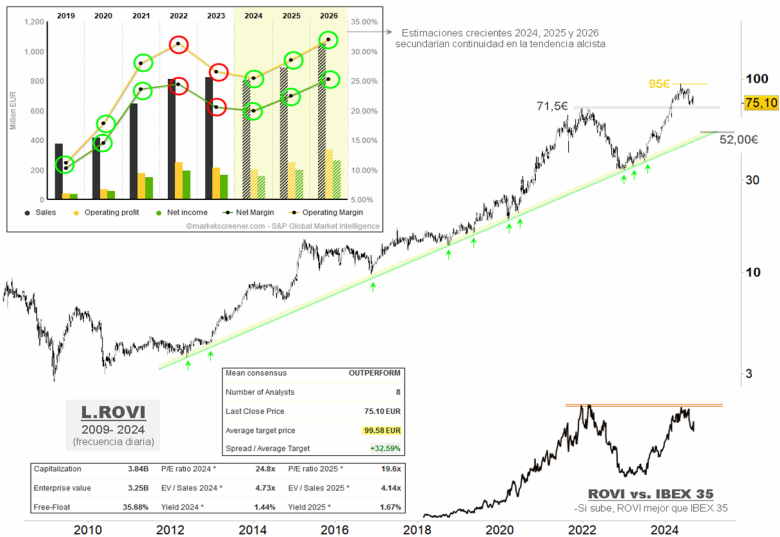


Comentario:

La franja de máximos desde 2007, entre 9,90 y 11,3 euros, se convierte en la principal referencia de soporte de cara al medio plazo. Presenta sobreventa en los indicadores e históricamente las primeras bajadas de tipos tienden a favorecer un rebote

LABORATORIOS ROVI

Recomendación: **MANTENER**

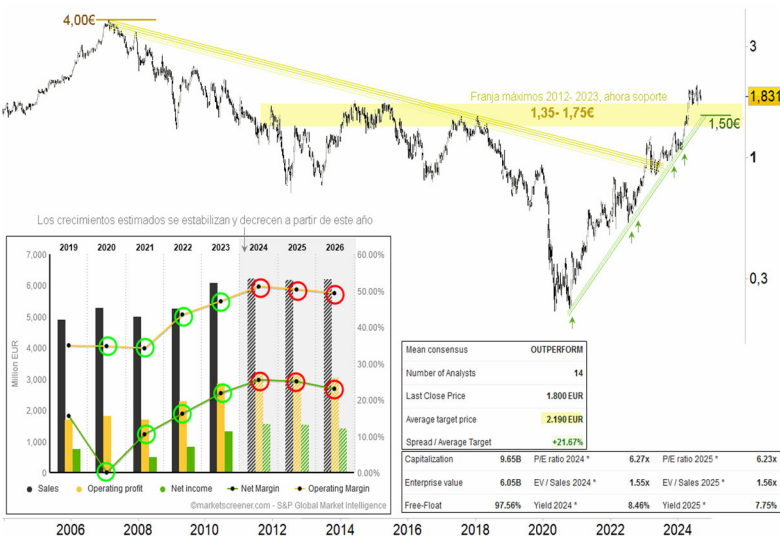


Comentario:

Mantiene la tendencia alcista principal, con soporte más inmediato en la zona de máximos de 2021, en 71,5 euros, nivel que precede al paso de la directriz alcista en 52 euros.

SABADELL

Recomendación: **MANTENER**

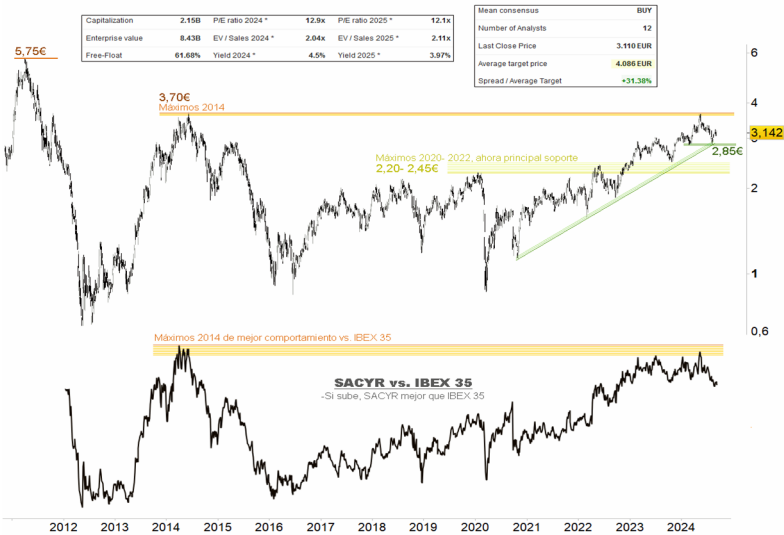


Comentario:

Mantiene una estructura alcista, con el paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2020 marcando soporte a su paso en 1,5 euros, reforzando junto con los máximos d 2014-2018 hasta 1,35 euros una franja de soporte clave

SACYR

Recomendación: **MANTENER**

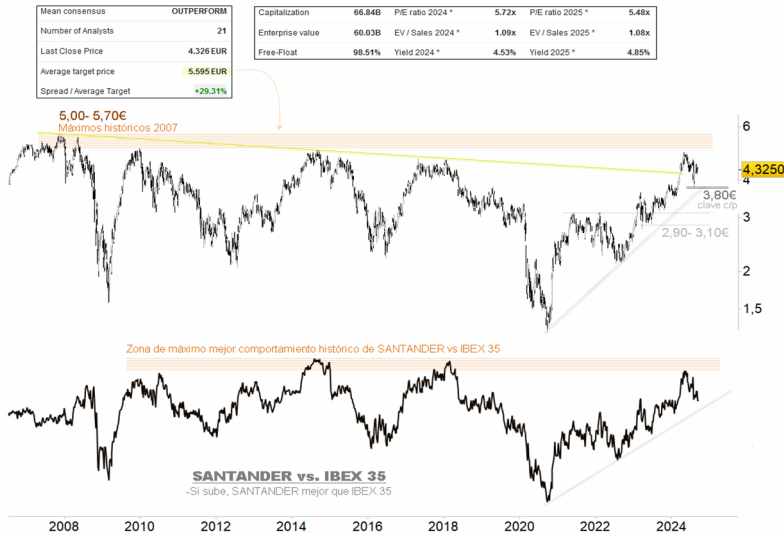


Comentario:

Se resiente en los máximos de 2014, remarcando un punto clave de resistencia a batir en 3,70 euros. El paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2020 marca a su paso en 2,85 euros el nivel de soporte clave inmediato.

SANTANDER

Recomendación: **MANTENER**



Comentario:

La proximidad a los máximos de 2008 y 2009, entre 5 y 5,7 euros deja una primera corrección. La estructura alcista de fondo se mantiene en buena forma encima de 3,8 euros, paso de la directriz alcista desde 2020

SOLARIA

Recomendación: **AL MARGEN**

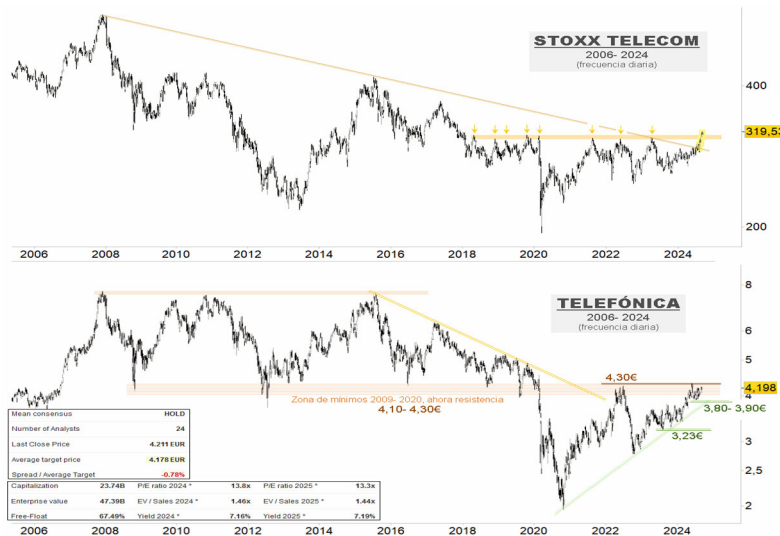


Comentario:

Mantiene una estructura bajista de medio plazo por debajo de 17,10 euros, que se alza como punto de inflexión clave en el futuro. Los mínimos de este año, en 9,25 euros representan el nivel clave a respetar.

TELEFONICA

Recomendación: **MANTENER**

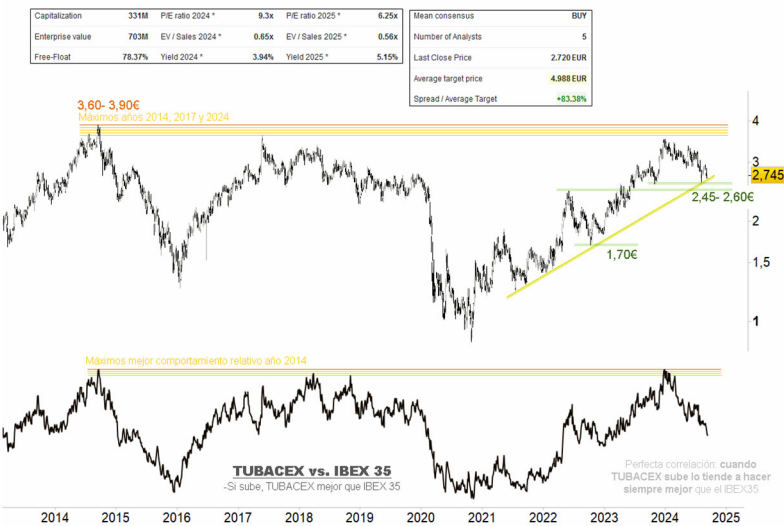


Comentario:

Acomete la histórica e importante franja de soporte de años previos, ahora resistencia entre 4,10 y 4,3. El sector europeo rompe al alza importantísimas resistencias, adelantando una probable superación del valor español. Soporte clave entre 3,8 y 3,9

TUBACEX

Recomendación: **MANTENER**

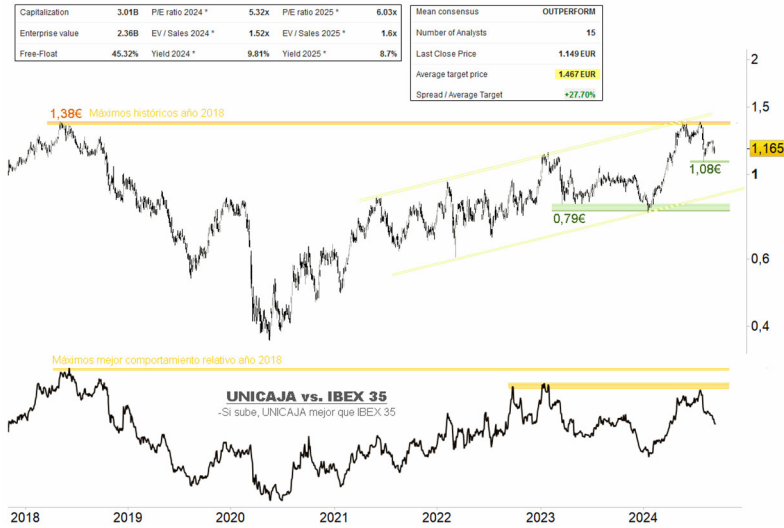


Comentario:

Las últimas caídas aún no desvirtúan la tendencia alcista de fondo, con el paso de la directriz alcista desde 2020 marcando una zona clave a su paso entre 2,45 y 2,60 euros. La resistencia clave se presenta en los máximos de 2014 y 2017, entre 3,6 y 3,90

UNICAJA

Recomendación: **MANTENER**



Comentario:

En los últimos meses ratifica los máximos de 2018, en niveles de 1,38 euros, como principal obstáculo a batir. Dos soportes se detectan claves, el primero de corto plazo en 1,08 euros y el segundo, de cara al medio plazo, en 0,79 euros.

VISCOFAN

Recomendación: MANTENER



Comentario:

Comportamiento lateral en los últimos meses, con soporte en 58,1 euros. La resistencia más importante se localiza en los máximos históricos del año pasado, en 66 euros.

1. Información objetiva

Esta publicación constituye una nota de análisis técnico. El análisis técnico, a diferencia del análisis fundamental, no tiene en cuenta los datos internos de las compañías o indicadores macroeconómicos, sino que se basa en las series históricas de precios del activo analizado. La herramienta básica para este análisis es el chart o gráfico. Intenta identificar una pauta de comportamiento pasado, para poder predecir la evolución futura de los precios.

Renta 4 Banco S.A. (en adelante, Renta 4 Banco) cuenta con dos equipos diferenciados: (i) el Departamento de Análisis (dedicado al análisis fundamental) y (ii) el Departamento de Análisis Técnico.

El Departamento de Análisis aporta cobertura a una serie de emisores.

En el siguiente enlace (<https://www.r4.com/digital/re analisis/empresas.html>) podrá consultar, a fecha actual, de las recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco para el universo de compañías en cobertura: (i) la cotización del último informe; (ii) el precio objetivo; (iii) el tipo de recomendación; (iv) la fecha y hora del último informe; (v) el analista; (vi) la validez del precio objetivo y (vi) el porcentaje de las categorías de recomendación (sobreponderar, infraponderar, mantener o en revisión) sobre el total de las recomendaciones realizadas en los últimos 12 meses.

Para consultar el histórico de las publicaciones del Departamento de Análisis Técnico se ofrecen los siguientes enlaces:

<https://www.r4.com/analisis-actualidad/informes-y-analisis/analisis?category=2>

<https://www.r4.com/analisis-actualidad/informes-y-analisis/seguimiento-de-companias?category=2>

En cada documento se puede acceder, entre otra, a la siguiente información: (i) compañía a la que se refiere el análisis técnico; (ii) cotización del activo que se ha tenido en cuenta para la elaboración del informe (ver gráfico en el cuerpo del documento); (iii) precio objetivo (entendido como tal los distintos niveles de resistencia se marquen en el propio gráfico); (iv) categoría de la recomendación; (v) fecha y hora del último informe; (vi) identificación del analista que ha elaborado el documento; (vii) validez del precio objetivo (corto plazo: entre 1 día y 3 meses; a medio plazo: entre 3 y 18 meses; a largo plazo: más de 18 meses).

En consecuencia, la opinión facilitada por el el Departamento de Análisis Técnico puede diferir en todo o en parte de la que contienen los informes, notas o publicaciones emitidos por el Departamento de Análisis. El motivo se debe a la metodología utilizada en cada uno de los métodos de análisis. Mientras que el análisis técnico responde a a criterios exclusivamente cuantitativos, el análisis fundamental se basa en seleccionar acciones en función de la información financiera de una compañía. A través del análisis de los activos de la compañía, sus ventas, beneficios y dividendos, se pretende llegar a una estimación de su valor intrínseco.

La fecha y la hora identificadas en la presente nota se identifican con las de la primera difusión de la recomendación a la que hacen referencia y se corresponden con la fecha y hora en la que se finalizó.

2. Certificación de analistas

El Departamento de Análisis de Renta 4 Banco está integrado por los siguientes analistas: Natalia Aguirre y César Sánchez-Grande (Directores), Álvaro Arístegui, Javier Díaz, Alfonso Batalla, Pablo Fernández, Nuria Álvarez, Eduardo Imedio, Ángel Pérez e Iván San Felix (Analistas).

Por su parte, el Departamento de Análisis Técnico está compuesto, en la actualidad, por Eduardo Faus.

Los analistas que participan en esta nota, identificados en la misma, certifican por la presente que las opiniones que se expresan reflejan fielmente sus opiniones personales.

Además, certifican que no han recibido, reciben ni recibirán, directa o indirectamente, remuneración alguna a cambio de ofrecer una recomendación determinada en este informe.

El sistema retributivo de los analistas de la presente publicación se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por Renta 4 Banco, aunque éstos no reciben compensación directamente vinculada a operaciones relativas a servicios de inversión o

auxiliares prestados por Renta 4 Banco a cualquier otro tipo de operaciones o comisiones de negociación que Renta 4 Banco o cualquier otra persona perteneciente al Grupo Renta 4 (en adelante "el Grupo") realice o reciba.

3. Información importante

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 el Departamento de Análisis Técnico con la finalidad de proporcionar a sus clientes información 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 ninguna de las personas del Grupo por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las entidades del Grupo no asumen compromiso alguno de comunicar 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. Las entidades del Grupo no asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe 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.

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.

Los empleados del Grupo 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.

Salvo que se indique lo contrario en el presente informe, no existe intención de actualizar esta información.

4. Información respecto a la comunicación de intereses o conflictos de intereses

- No aplicable: El analista que firma el presente informe de análisis mantiene posiciones en la compañía analizada.
- Las entidades del Grupo cuentan con barreras de información, conforme a la normativa vigente.

- El Grupo dispone de medidas organizativas y técnicas para evitar y gestionar los conflictos de intereses. Entre otras, cuenta con un Reglamento Interno de Conducta <https://www.r4.com/normativa>, así como con una Política de Conflictos de Interés https://www.r4.com/download/pdf/mifid/mifid_conflictos.pdf, ambos de obligado cumplimiento para todos los empleados. En estos documentos se recogen, entre otros, los procedimientos de control aplicables al departamento de Análisis (normas para evitar el uso de información privilegiada, la independencia en la elaboración de los informes o el régimen de incentivos, de operaciones personales o de remuneraciones).
- Aplicable: las entidades del Grupo poseen una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por el emisor: Making Science
- No aplicable: el emisor posee participaciones que sobrepasan el 5 % de su capital social total emitido.
- No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo es parte en un acuerdo con el emisor relativo a la elaboración de la recomendación.
- No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo ha sido gestor principal o adjunto durante los doce meses anteriores a cualquier oferta de instrumentos financieros del emisor comunicada públicamente.
- El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.
- RENTA 4 es comercializador de las siguientes emisiones: GAM, AMPER, GREENERGY, IZERTIS, ACCIONA, ENDESA, ECOENER, TUBACEX, FCC, ENCE, TALGO, TÉCNICAS REUNIDAS.
- RENTA 4 es agente de pagos de las siguientes emisiones: IZERTIS, AMPER
- Asimismo, tiene contratos de análisis esponsorizado con AMPER, AZKOYEN, CLERHP ESTRUCTURAS, DIA, GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, GREENING, INMOBILIARIA DEL SUR, NATAC NATURAL INGREDIENTS, NEXTIL, REVENGA SMART SOLUTIONS, SERESCO Y TUBOS REUNIDOS, servicios por los que cobra honorarios.
- Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con: CLÍNICA BAVIERA, GRUPO ECOENER, CASTELLANA PROPERTIES, IZERTIS, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, REVENGA SMART SOLUTIONS, UNICAJA E INVERSA PRIME SOCIMI.
- Renta 4 Banco es asesor registrado de: CASTELLANA PROPERTIES, IZERTIS, LLORENTE Y CUENCA, MILLENIUM HOTELS, INVERSA PRIME SOCIMI Y GIGAS HOSTING.
- Don Juan Carlos Ureta, Presidente Ejecutivo de Renta 4 Banco S.A., es miembro del Consejo de Administración de GRUPO ECOENER S.A. y de IZERTIS S.A.

5. Sistemas de recomendaciones

La información que se incluye en este informe se ha obtenido de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye y en la que se basa el presente informe no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no podemos acreditar que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

En este sentido indicamos las principales fuentes que se han utilizado: Compañías objeto de análisis, CNMV, Bloomberg, Factset, Prensa económica (entre otros Expansión, Cinco Días, El Economista, FT, etc.), Prensa General (El Mundo, El País, ABC, La Razón, etc.), Webs de Información económica (Bolsa de Madrid, Sociedad de Bolsas, BME Growth, versiones digitales de prensa económica y general, etc.), Banco de España, Instituto Nacional de Estadística, BCE, FED, Bank of England, Bank of Japan.

El sistema de recomendaciones de las notas de Análisis Técnico se basa en las siguientes categorías: (i) Comprar (a corto plazo: entre 1 día y 3 meses; a medio plazo: entre 3 y 18 meses; a largo plazo: más de 18 meses); (ii) Vender y (iii) Mantener. Se recomienda al inversor revisar la justificación de cada recomendación en la propia nota.

Cabe indicar que determinadas publicaciones emitidas por el Departamento de Análisis Técnico sólo tienen carácter informativo. En estos casos no se incluirá ninguna categoría de recomendación. En la propia nota se indicará la finalidad del documento.

Las técnicas que se llevan a cabo en el análisis técnico son, principalmente, las siguientes: análisis cuantitativo, chartista y técnico. Se utilizan metodologías matemáticas de estadísticas, medias móviles,

volúmenes, correlaciones, ratios comparativos, así como otros indicadores sobre precios, como RSI, MACD, etc.

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.

Renta 4 Banco, S.A., es una empresa domiciliada en Madrid, Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid, teléfono 91 384 85 00. Es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España (BdE) y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) respecto a los servicios de inversión y auxiliares