

Boletín Técnico



renta4banco

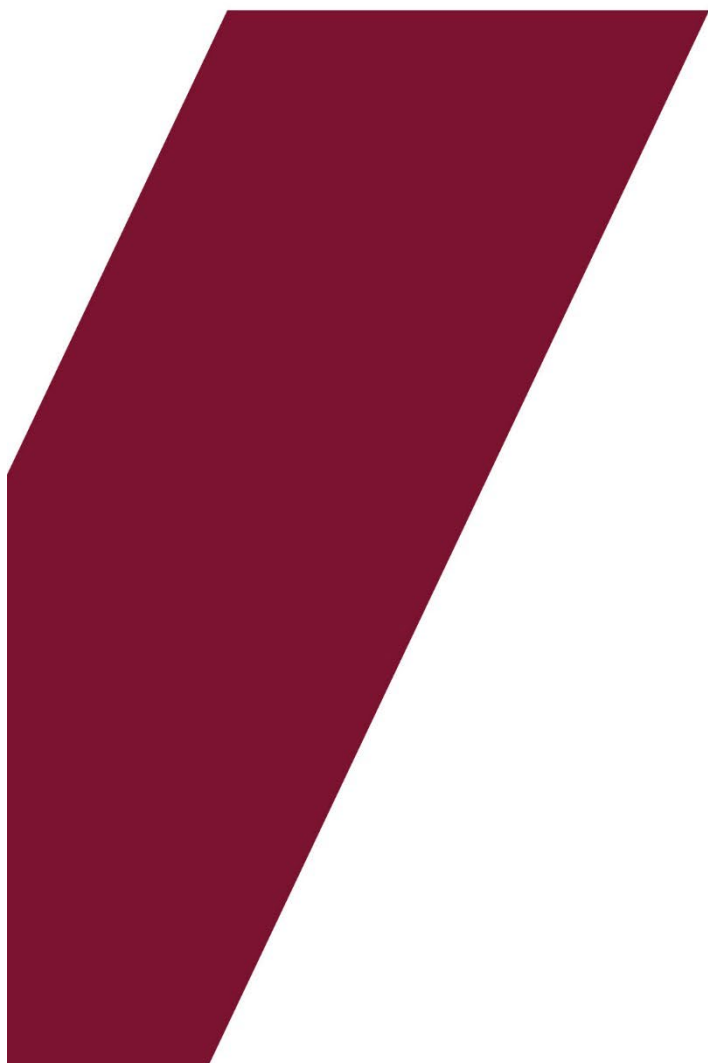
A menudo, el mejor momento para comprar es cuando todo se siente inseguro

Hay momentos en los que el inversor siente una profunda y visceral desazón, con la certeza de que el mundo está al borde del colapso. Tensiones geopolíticas, amenazas continuas y titulares alarmantes crean una atmosfera tan densa que abrir la cuenta de bolsa genera más rechazo que ilusión. Es humano refugiarse en la prudencia, pero esa prudencia suele ser miedo disfrazado de virtud y nos quedamos paralizados y justificados en la inacción.

Sin embargo, la historia invierte esa lógica con frecuencia. Cuando el consenso abraza la cautela extrema y el pesimismo ya se ha descontado con creces en los precios, surgen las oportunidades más sólidas a medio y largo plazo. Las grandes rentabilidades no nacen en la euforia generalizada, sino en esos incómodos momentos en los que la mayoría se aparta.

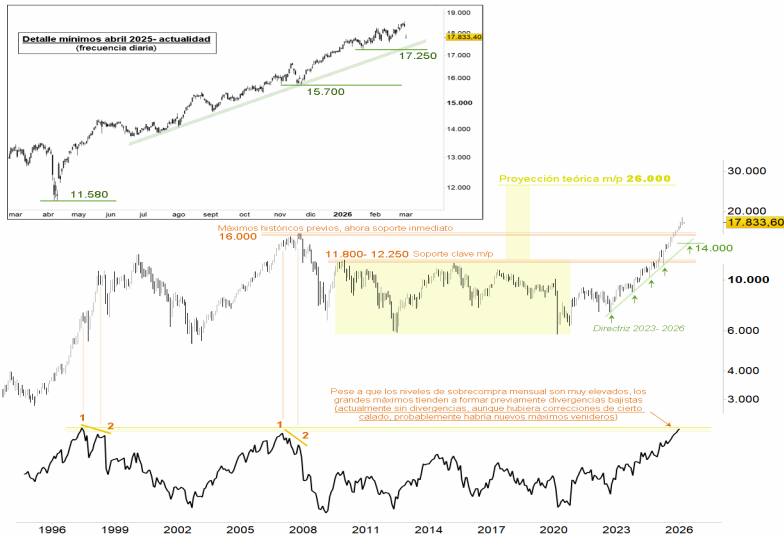
En los últimos meses, titulares alarmantes han hecho caer al sector del software un 35% desde sus máximos, con valores como Microsoft -cuarto valor del mundo por capitalización- dejándose un 30% desde finales del pasado octubre. El reciente ataque de EE.UU. a Irán ha generado un ambiente desagradable en los mercados. Sin embargo, históricamente, desde los años 90, las principales contiendas iniciadas en Oriente Medio han resultado alcistas para las bolsas a tres meses vista, incluso en periodos complicados como el mercado bajista de 2001. El mercado está discriminando entre sectores, y en esa discriminación suele aparecer un miedo excesivo que, con frecuencia, se convierte en oportunidad de inversión.

Visión



Fut Ibex 35

Visión: MANTENER

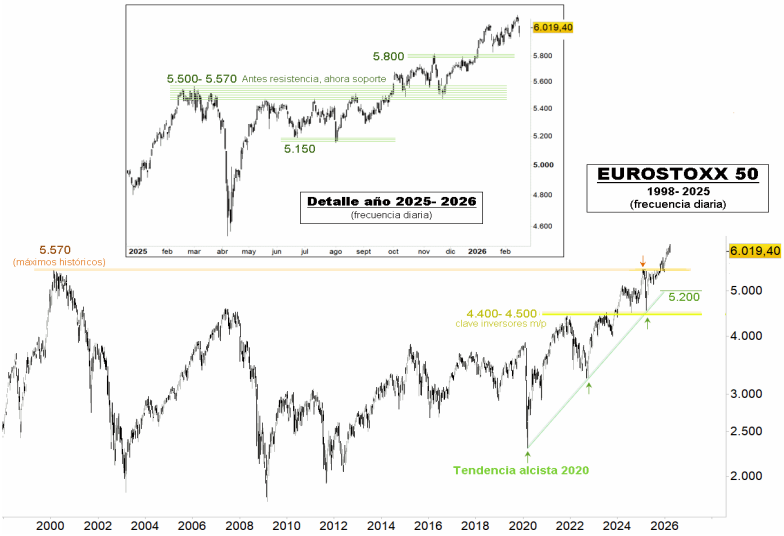


Comentario:

Supera los máximos históricos marcados en el año 2007 en 16.000 puntos, convirtiendo esa zona en soporte de corto plazo, precediendo al paso de la directriz alcista desde 2022, actualmente en 14000 puntos.

Fut Eurostoxx 50

Visión: MANTENER

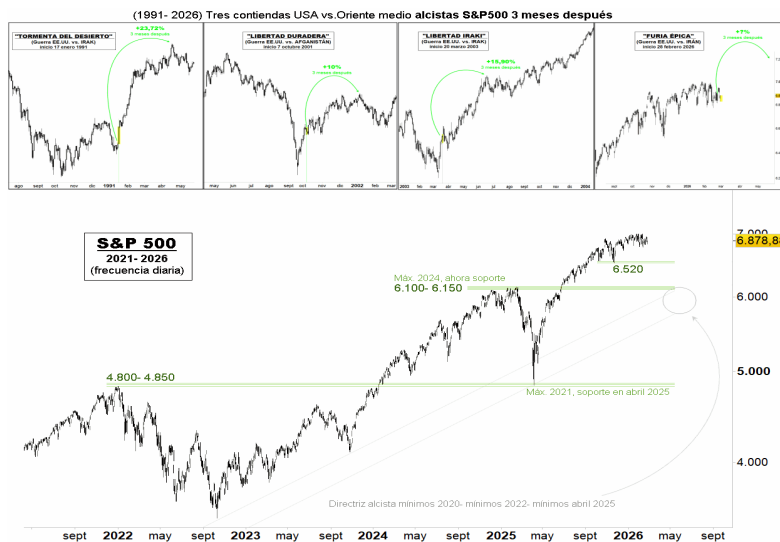


Comentario:

La superación de la zona de máximos históricos del año 2000 y del año pasado, entre 5.500 y 5.570 puntos, la convierte en referencia clave de soporte durante este año, precediendo al paso de la directriz alcista desde 2020, en 5200 puntos.

Fut S&P 500

Visión: MANTENER



Comentario:

Los máximos de febrero 2025, entre 6100 y 6200 puntos se presentan ahora como el principal soporte de cara a los próximos meses. Encuentra otra referencia importante de soporte más cercana en los mínimos del pasado mes de noviembre, en 6520 puntos

Fut Nasdaq 100

Visión: MANTENER



Comentario:

La tendencia alcista de largo plazo se mantiene por encima de 19.500-20.000 puntos, encontrando las zonas de soporte más relevantes en el corto plazo en 23.850 y sobre todo entre 22.100- 22.250 puntos.

Fut DAX

Visión: MANTENER

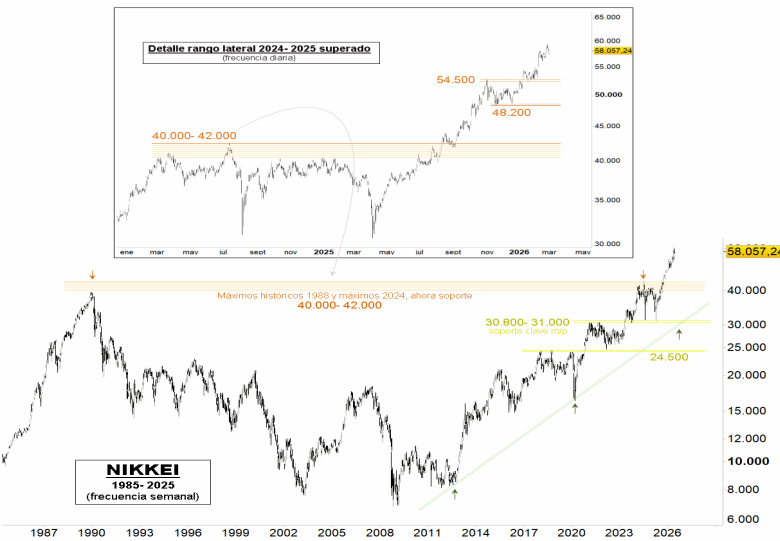


Comentario:

Mantiene un sólido momentum, con dos soportes claves en el corto plazo, el primero, inmediato, en 24250 puntos y el segundo, clave para este año, entre 23000 y 23300 puntos, mínimos de buena parte del año pasado.

Fut Nikkei

Visión: MANTENER



Comentario:

Importante ascensión por encima de los máximos históricos del año 1988, que se correspondían con los de 2024, entre 40000 y 42000 puntos, franja que ahora conforma el soporte más importante en su tendencia alcista de largo plazo

Fut Crude Oil

Visión: COMPRAR ENCIMA 80

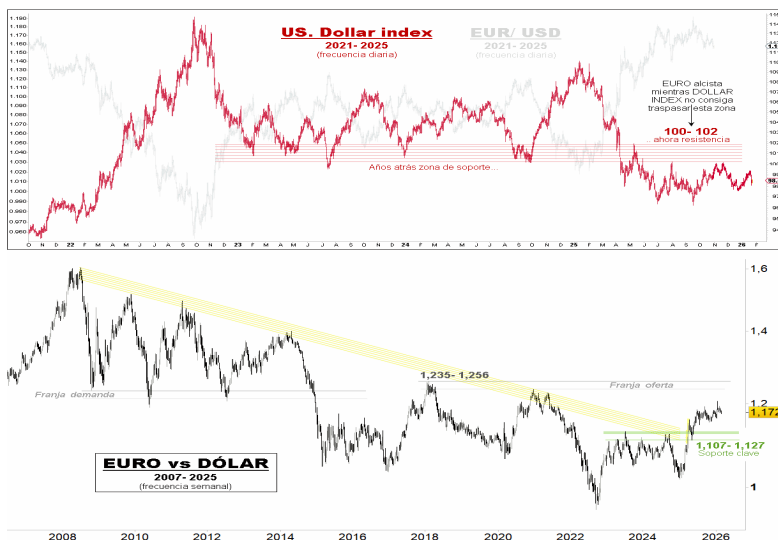


Comentario:

Cerca a niveles de cambio de tendencia, que se confirmaría por encima de 80 dólares. El precio ha confirmado un importante soporte en los mínimos del año pasado, en niveles de 55 dólares, clave a partir de ahora en cualquier planteamiento inversor

Fut Eur&Dol

Visión: MANTENER



Comentario:

Sin resistencias relevantes hasta la franja entre 1,235 y 1,256 euros por dólar, franja hacia la que podría tender durante los próximos meses. El nivel de soporte más importante se localiza entre 1,107 y 1,127 euros por dólar

Fut Bund

Visión: MANTENER



Comentario:

La franja entre 125 y 127 en el precio del bono alemán viene siendo clave como soporte desde finales de 2023, al igual que, a sensu contrario, representa una zona de resistencia clave en las rentabilidades los 2,92- 2,98,

ACCIONA

Visión: MANTENER

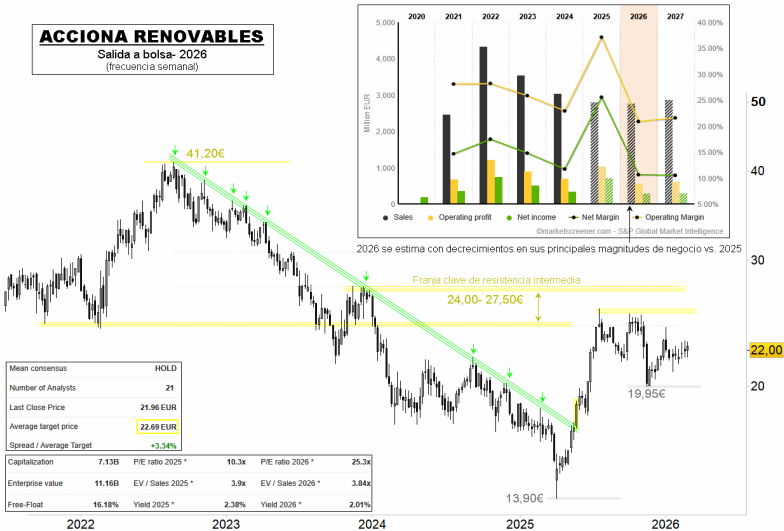


Comentario:

Rompe violentamente la zona de máximos de 2022, entre 190 y 200 euros, área que pasa a conformar en adelante el principal soporte inmediato del valor ante eventuales tomas de beneficio.

ACCIONA ENERGIA

Visión: MANTENER



Comentario:

Rompe y consolida la tendencia bajista desde los máximos de 2022, aunque se resiente temporalmente en la franja de resistencia entre 24 y 27,5 euros, clave intermedia previa a los máximos históricos. Soporte de corto plazo en 20 euros

ACERINOX

Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO

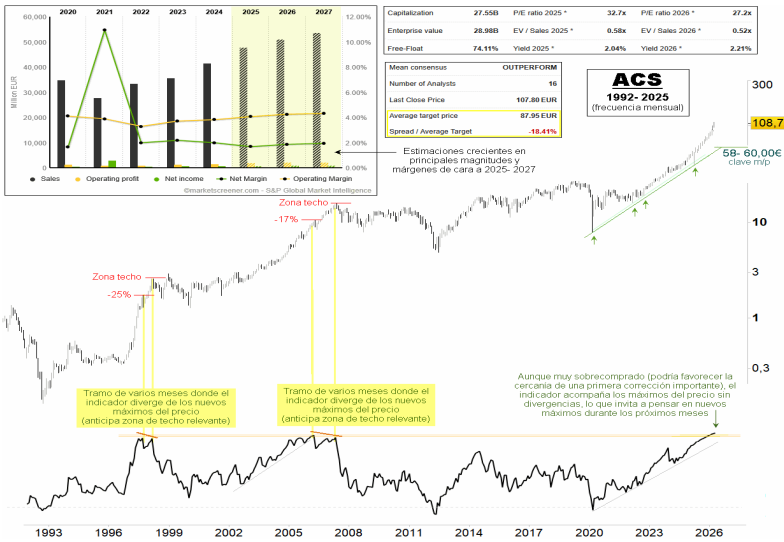


Comentario:

Rompe y consolida la zona de máximos de los últimos 19 años, en 9,50 euros, convirtiéndola en soporte inmediato, previa a la más importante, en 7,65 euros. Se activan proyecciones ambiciosas en el largo plazo.

ACS

Visión: MANTENER



Comentario:

La directriz alcista desde los mínimos de 2020 marca su paso actualmente entre 58 y 60 euros, remarcando un nivel clave a respetar en el medio plazo.

AENA

Visión: MANTENER



Comentario:

Respeto la tendencia alcista desde los mínimos de 2022, actualmente remarcando una zona de soporte entre 22 euros, base de la tendencia alcista desde el año 2022

ALMIRALL

Visión: MANTENER

Capitalization	2.76B	P/E ratio 2025	58.4x	P/E ratio 2026 *	30.8x
Enterprise value	2.72B	EV / Sales 2025	2.49x	EV / Sales 2026 *	2.11x
Free-Float	35.93%	Yield 2025 *	1.43%	Yield 2026 *	1.54%

Mean consensus	BUY
Number of Analysts	12
Last Close Price	12.84 EUR
Average target price	14.17 EUR
Spread / Average Target	+10.39%

ALMIRALL
2008- 2025
(frecuencia mensual)



Comentario:

Estructura alcista libre de obstáculos en el medio plazo hacia los máximos históricos de 2015, en 16,60 euros. Los niveles de soporte más importantes en el corto plazo se localizan en 11,5 y en la zona de 10 euros

AMADEUS

Visión: COMPRA ESPECULATIVA

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	22
Last Close Price	47.60 EUR
Average target price	75.13 EUR
Spread / Average Target	+57.83%
High Price Target	87.00 EUR
Spread / Highest target	+82.77%
Low Price Target	50.00 EUR
Spread / Lowest Target	+5.04%

Todas las valoraciones se encuentran por encima de los niveles actuales

AMADEUS
2011- 2026
(frecuencia semanal)

Capitalization	22.73B	P/E ratio 2026 *	16x	P/E ratio 2027 *	14.3x
Enterprise value	24.77B	EV / Sales 2026 *	3.55x	EV / Sales 2027 *	3.24x
Free-Float	96.67%	Yield 2026 *	3.1%	Yield 2027 *	3.49%



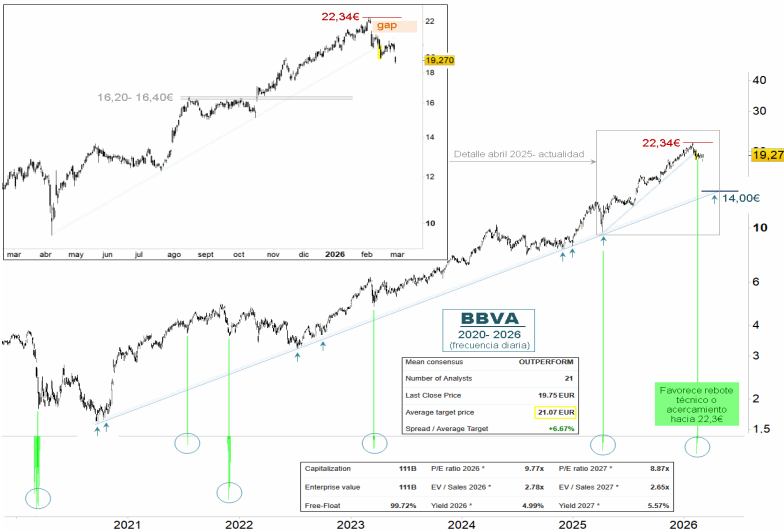
Comentario:

La caída desde el pasado agosto pierde el paso de la tendencia alcista desde los mínimos de 2020, alcanzando un nivel de soporte intermedio relevante, entre 42,4 y 46 euros, donde llega con parámetros históricamente excedidos en sus indicadores técnicos

El paso de la directriz alcista desde los mínimos de 2020, actualmente en 8,9 euros, se configura como el punto clave de respeto para un inversor. Referencias relevantes más cercanas de soportes entre 12 y 12,15 euros.

BBVA

Visión: MANTENER

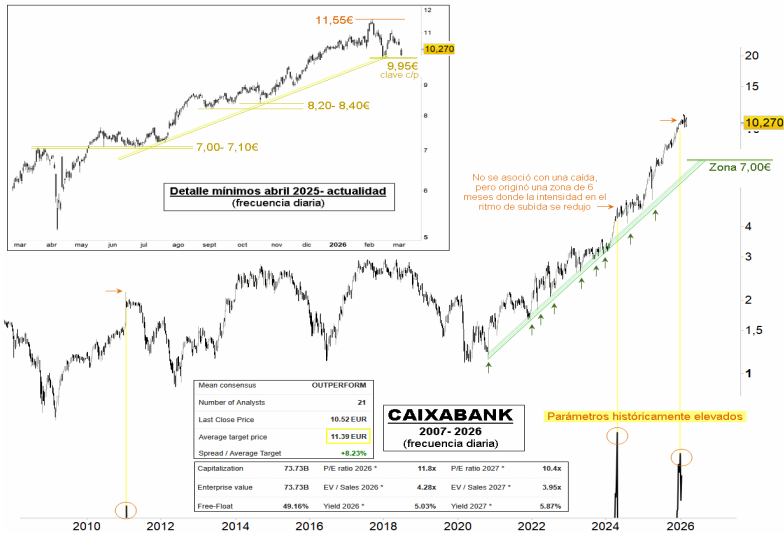


Comentario:

Pierde la directriz alcista de corto plazo, dejando un primer punto de resistencia importante en el corto plazo en 22,34 euros. La clave para un inversor de medio/largo plazo pasa por el respeto de su directriz alcista principal, actualmente en 14 euros

CAIXABANK

Visión: MANTENER

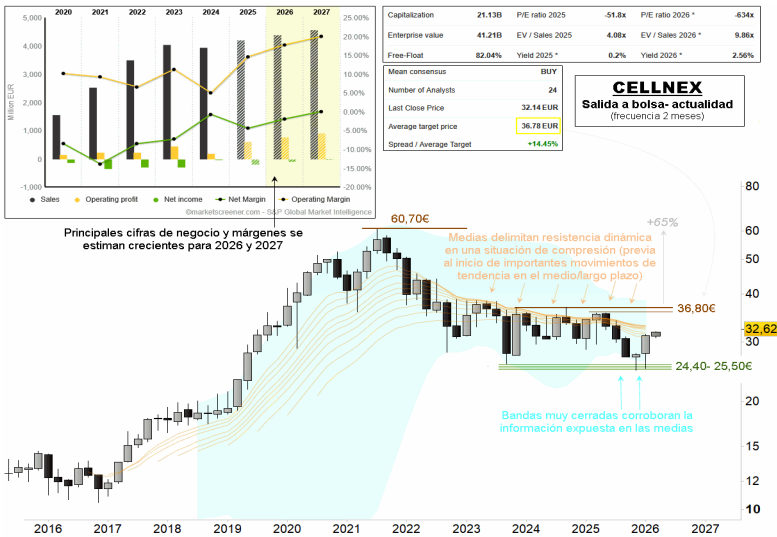


Comentario:

La directriz alcista principal, que delimita la tendencia alcista desde 2020, presenta a su paso en niveles de 7 euros la clave a respetar para un inversor. En el corto plazo fijaríamos niveles de soporte en 10 euros y entre 8,2 y 8,4 euros.

CELLNEX

Visión: COMPRAR ENCIMA 36,8

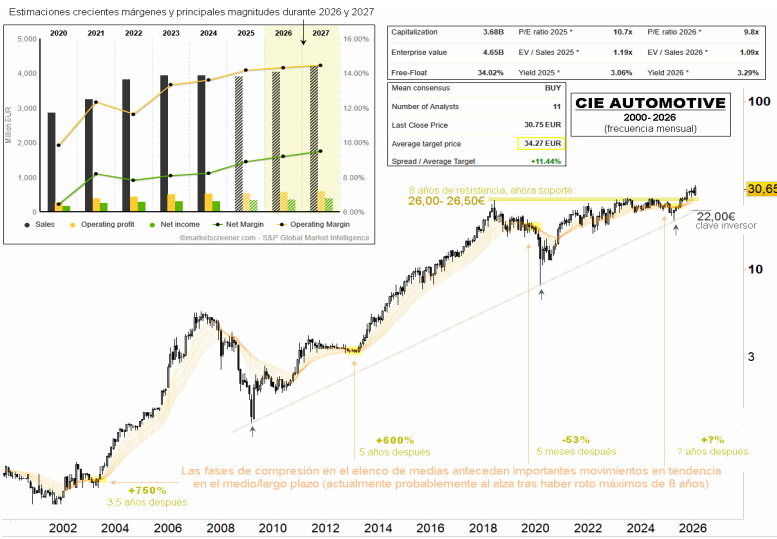


Comentario:

Remarca la zona de mínimos de 2023 como franja de soporte clave entre 24,4 y 25,5 euros. Un cambio de tendencia en el medio/largo plazo pasa por la superación de la resistencia situada en 36,8 euros.

CIE AUTOMOT

Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO

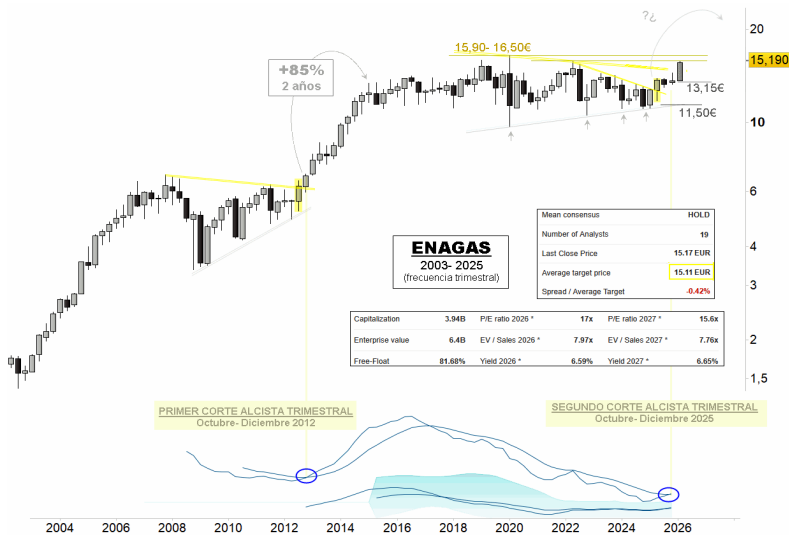


Comentario:

Supera la zona de máximos de los últimos siete años, entre 26 y 26,5 euros, nivel que se presenta como soporte inmediato, previo al clave de cara al medio plazo, en 22 euros. Indicadores favoreciendo una continuidad al alza en próximos meses

ENAGAS

Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO

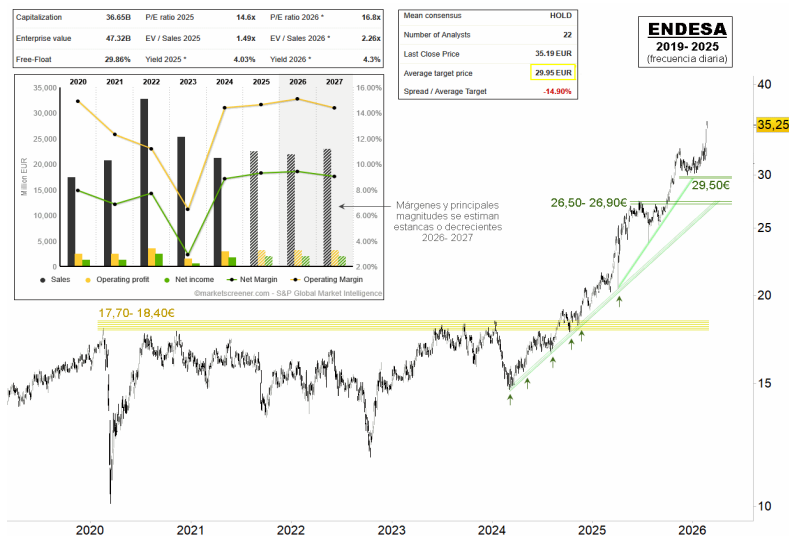


Comentario:

Rompe la tendencia bajista desde los máximos de 2022, despejando el camino al alza hacia la franja entre 15,9 y 16,5 euros, zona de máximos de los últimos diez años. Los indicadores trimestrales inician su segunda fase alcista desde su salida a bolsa

ENDESA

Visión: MANTENER

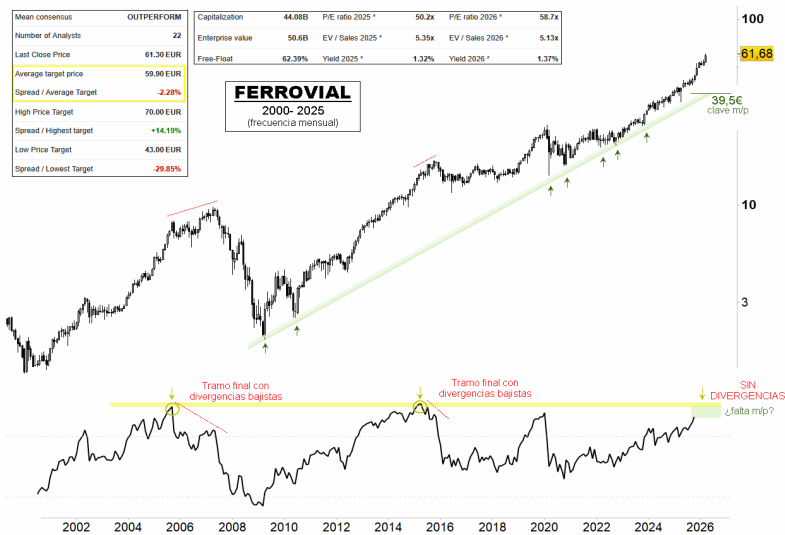


Comentario:

La tendencia alcista muestra solidez en el corto plazo mientras se respete la zona de soporte en 29,5 euros. Algo más abajo, entre 26,5 y 26,9 euros, presenta niveles referentes a respetar desde un punto de vista de medio plazo.

FERROVIAL

Visión: MANTENER

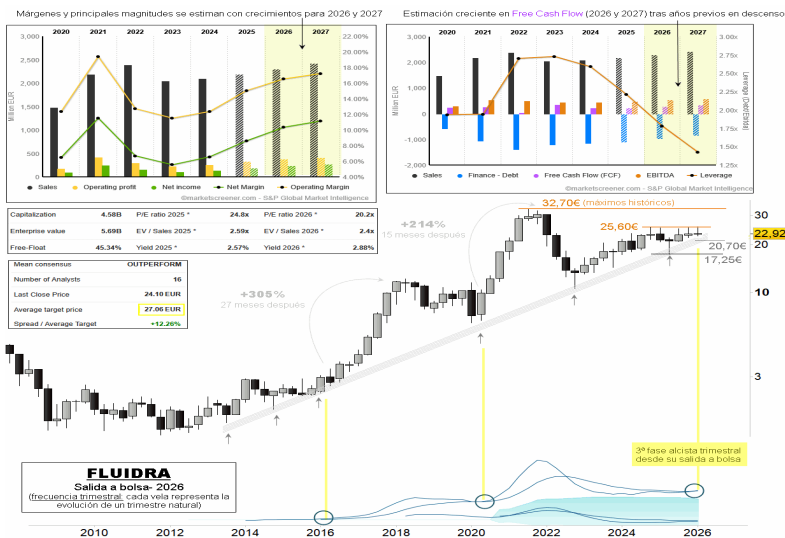


Comentario:

El paso de la directriz alcista de largo plazo, actualmente en 39,5 euros, representa la principal referencia para un inversor. Los indicadores mensuales se mantienen sin divergencias, sugiriendo, con sus correcciones, más terreno al alza

FLUIDRA

Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO

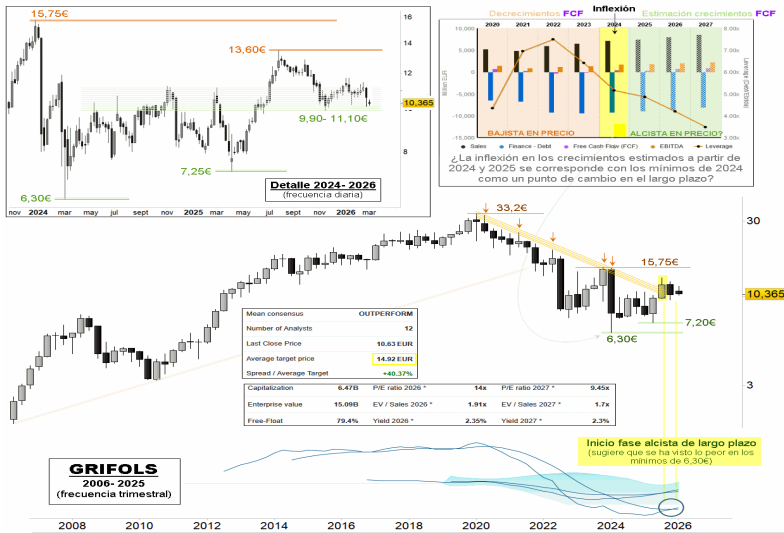


Comentario:

Presenta una configuración técnica positiva de cara al medio plazo, con los indicadores lentos iniciando una fase alcista. La superación de 25,6 euros despeja el camino al alza hacia los máximos históricos en 32,7 euros.

GRIFOLS

Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO

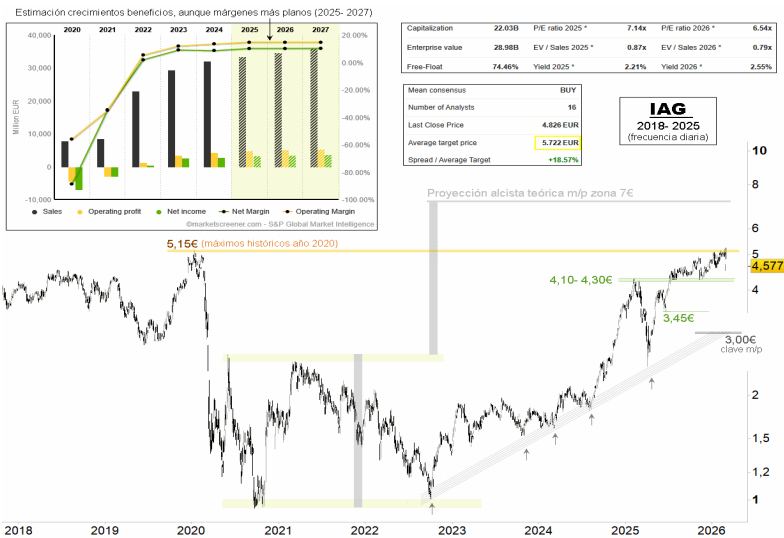


Comentario:

Rompe la tendencia bajista desde los máximos de 2020, abriendo un cambio de tendencia en el largo plazo. La primera zona de resistencia importante se sitúa en los máximos del pasado julio, en 15,75 euros.

IAG

Visión: MANTENER



Comentario:

Importante zona de resistencia en los máximos de 2020, en 5,20 euros, con un soporte bien delimitado en el corto plazo entre 4,1 y 4,3 euros.

La zona actual, en niveles de máximos del año pasado, entre 53,8 y 54,5 euros se presenta como soporte inmediato, precediendo a la franja entre 46-48 euros. Mantiene una buena estructura de fondo

INDRA

Visión: MANTENER

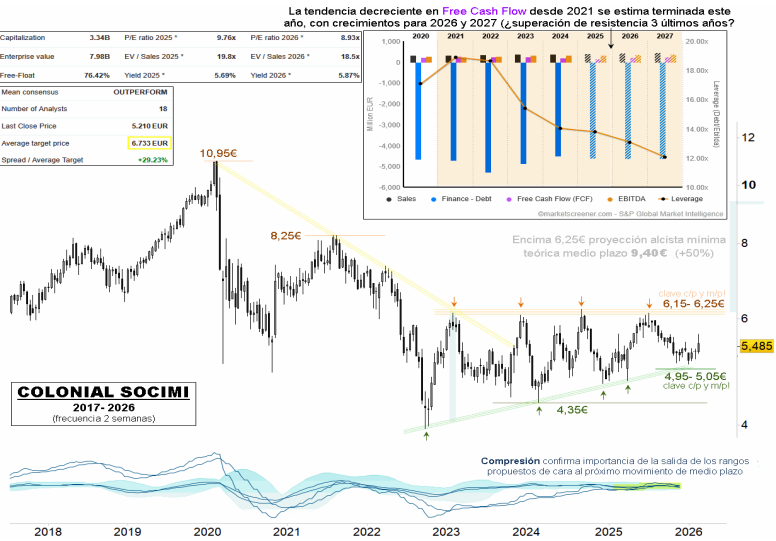


Comentario:

La media móvil que guía la normalidad correctiva desde el año pasado marca una zona clave de soporte en 50 euros. En caso de perder y consolidar este nivel tendríamos una primera pista del probable comienzo de una corrección de mayor complejidad

INM. COLONIAL

Visión: COMPRAR ENCIMA 6,25

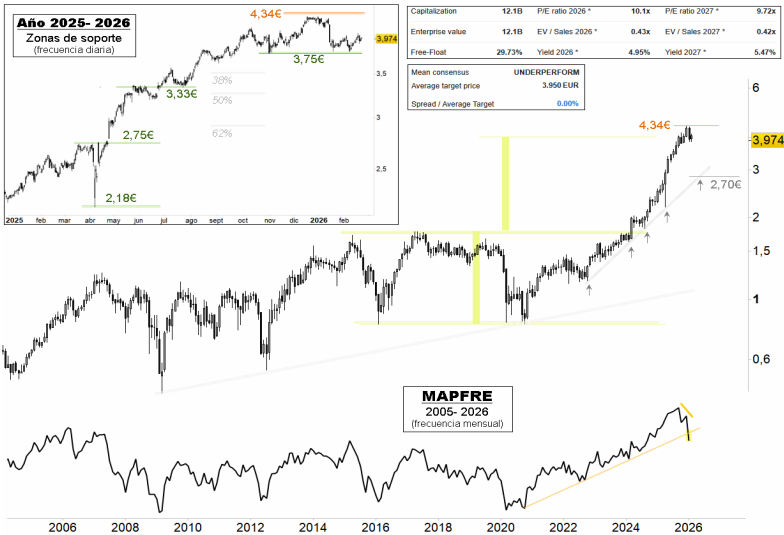


Comentario:

Delimita perfectamente sus niveles técnicos clave, reaccionando desde el paso de la directriz alcista desde 2022, que marca soporte en la zona de 5 euros. La clave para un cambio de tendencia pasa por la superación de 6,25 euros

MAPFRE

Visión: MANTENER

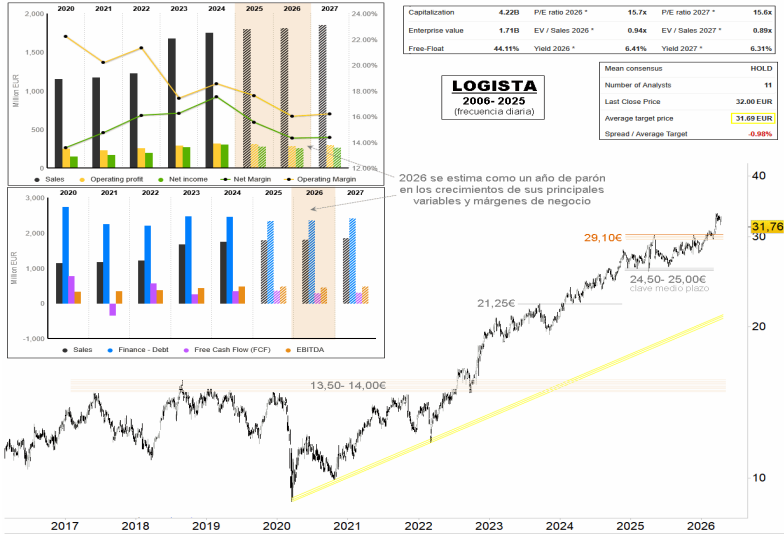


Comentario:

La subida exponencial desde abril muestra unos primeros síntomas de debilidad, dejando resistencia en 4,34 euros. Soportes inmediatos en 3,75 y 3,33 euros.

LOGISTA

Visión: MANTENER



Comentario:

Tras superar la zona de resistencia de 2025, en 29,10 euros, convierte ahora este nivel en soporte inmediato, previo al nivel más importante de soporte de medio plazo en la zona entre 24,5 y 25 euros.

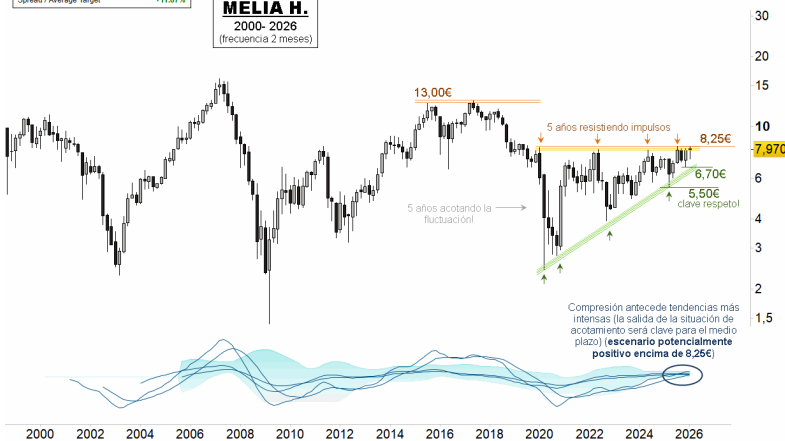
MELIA HOTELS

Visión: COMPRAR ENCIMA 8,25

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	13
Last Close Price	8.015 EUR
Average target price	8.950 EUR
Spread / Average Target	+11.67%

Capitalization	1.76B	P/E ratio 2025 *	11.3x	P/E ratio 2026 *	11.3x
Enterprise value	3.91B	EV / Sales 2025 *	1.88x	EV / Sales 2026 *	1.75x
Free-Float	44.96%	Yield 2025 *	2.04%	Yield 2026 *	2.17%

MELIA H.
2000- 2026
(frecuencia 2 meses)

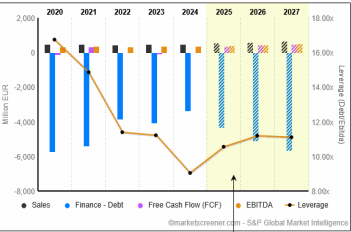


Comentario:

Trata de romper la importante zona de resistencia desde 2020 en 8,25 euros, cuya superación abriría una vuelta a los máximos históricos en 13 euros. Soporte inmediato relevante en 6,7 euros

MERLIN PROPERTIES

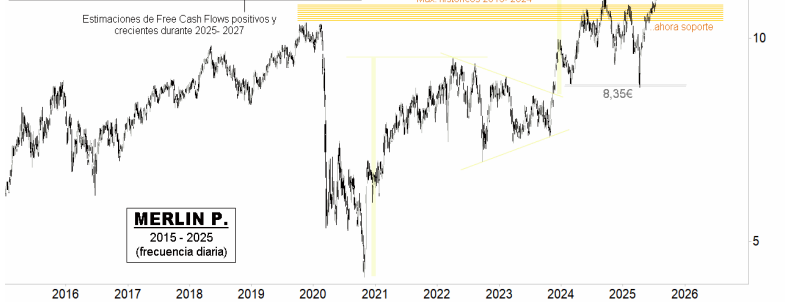
Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO



Capitalization	8.45B	P/E ratio 2026 *	9.5x	P/E ratio 2027 *	8.4x
Enterprise value	13.22B	EV / Sales 2026 *	22.6x	EV / Sales 2027 *	20.8x
Free-Float	67.84%	Yield 2026 *	2.87%	Yield 2027 *	3.12%

Mean consensus	BUY
Number of Analysts	19
Last Close Price	15.01 EUR
Average target price	15.04 EUR
Spread / Average Target	+0.23%

MERLIN P.
2015 - 2025
(frecuencia diaria)

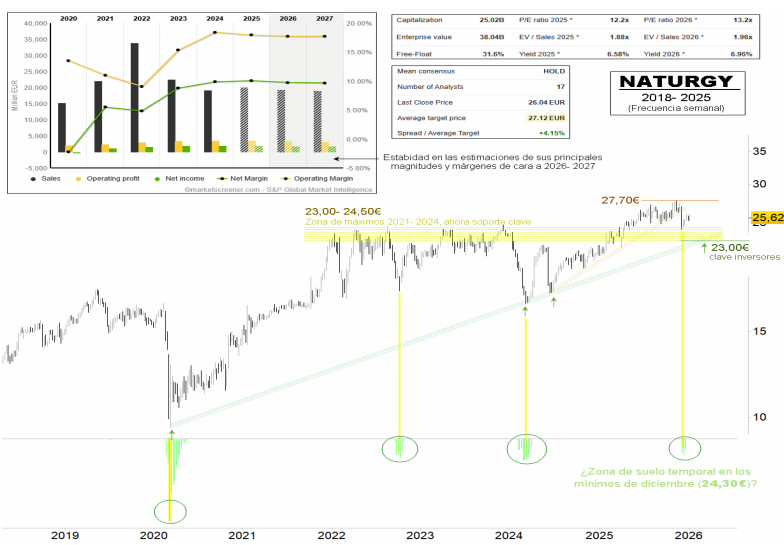


Comentario:

Renueva sus máximos históricos, dejando en 11,80 euros un punto clave de soporte inmediato. Las proyecciones alcistas teóricas de cara al medio plazo apuntan hacia 17 euros

NATURGY

Visión: MANTENER



Comentario:

Deja atrás y consolida por encima de la zona de máximos de los últimos 3 años entre 23 y 24,5 euros, zona que se convierte ahora en su principal apoyo como soporte inmediato.

PUIG BRANDS

Visión: COMPRAR MEDIO PLAZO



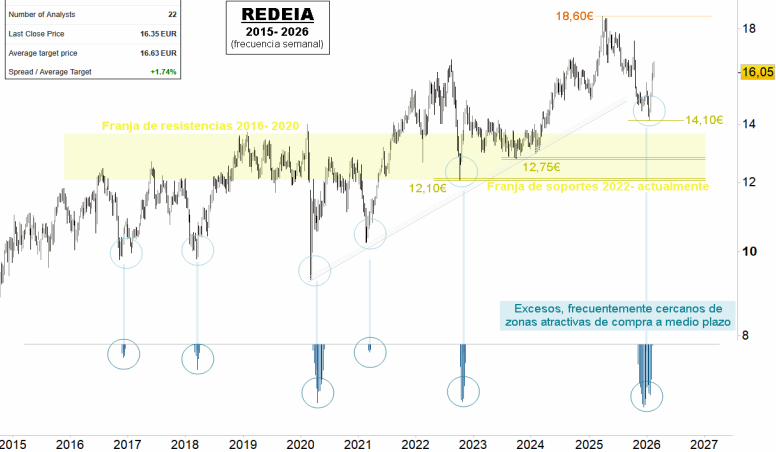
Comentario:

Rompe la tendencia bajista desde su salida a bolsa. En el corto plazo presenta en 17,5 euros un nivel de resistencia intermedio de cierta importancia. La zona de soporte de corto plazo se localiza en 15,25 euros, previos a los mínimos en 13,10 euros

REDEIA

Visión: MANTENER

Capitalization	8.940	P/E ratio 2025 *	17.6x	P/E ratio 2026 *	17.3x
Enterprise value	14.660	EV / Sales 2025 *	8.76x	EV / Sales 2026 *	8.77x
Free-Float	74.73%	Yield 2025 *	4.91%	Yield 2026 *	4.9%
Mean consensus	OUTPERFORM				
Number of Analysts	22				
Last Close Price	16.35 EUR				
Average target price	16.63 EUR				
Spread / Average Target	+1.74%				

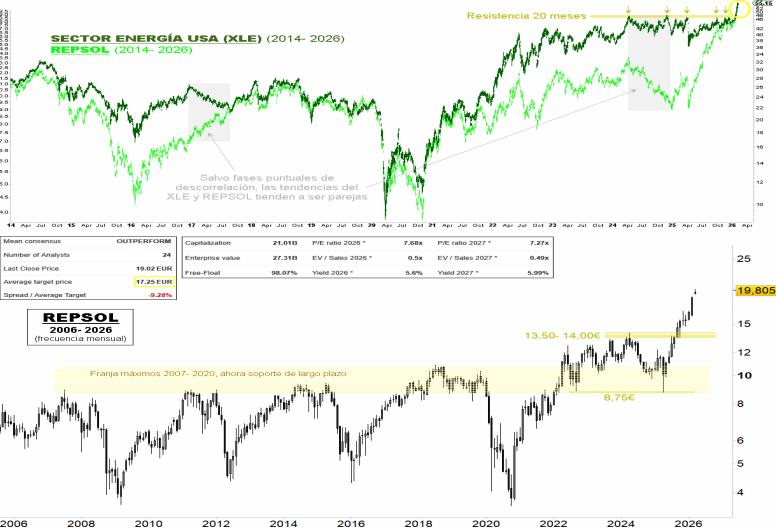


Comentario:

Presenta entre 12,10 y 14,10 euros un área de importantes referencias de potencial soporte, encima de la cual mantendríamos posiciones

REPSOL

Visión: MANTENER

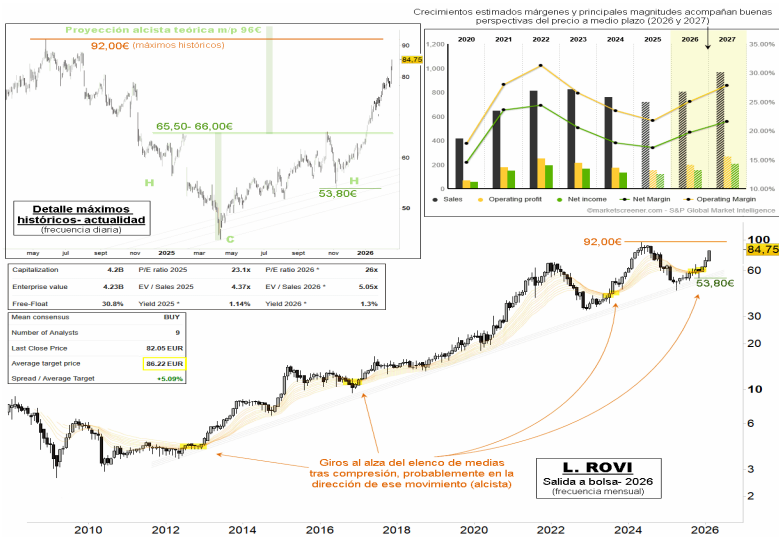


Comentario:

Pulveriza la zona de máximos de 2022 y 2024 entre 13,5 y 14 euros, nivel que pasa a convertirse en la nueva referencia de soporte clave de cara al medio plazo.

LABORATORIOS ROVI

Visión: MANTENER

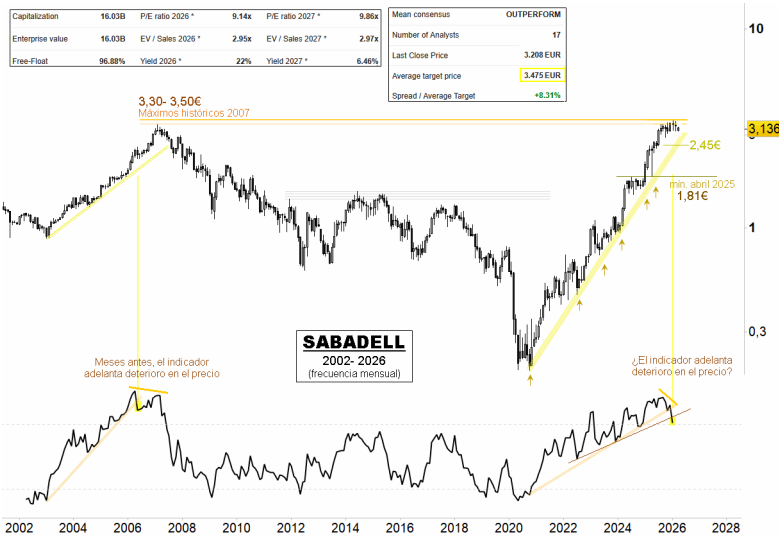


Comentario:

A un paso de sus anteriores máximos históricos en 92 euros, con proyecciones mínimas alcistas por encima de este nivel. Indicadores favorecen la presión alcista en el medio plazo. La zona entre 65,5 y 66 euros, pasa a formar soporte clave intermedio

SABADELL

Visión: MANTENER

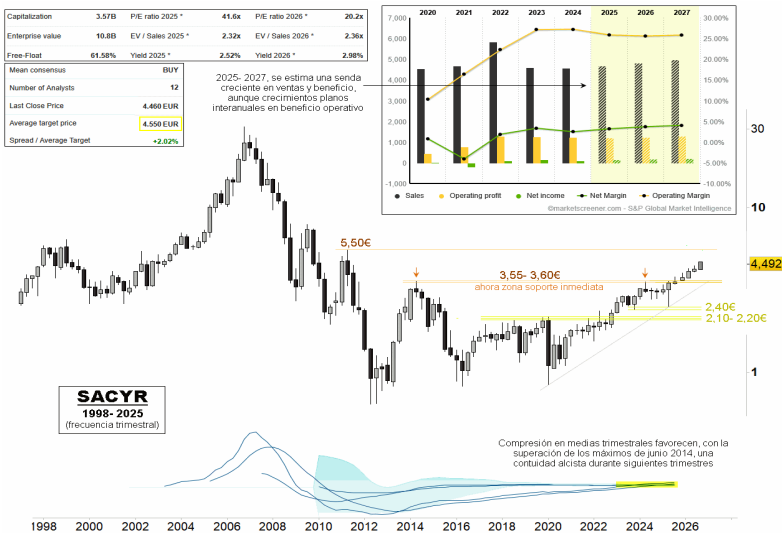


Comentario:

Alcanza los máximos históricos de 2007, en niveles de 3,45 euros, ex dividendos. El paso de la directriz alcista desde 2020, en niveles de 2,45 euros, marca el punto clave a respetar en la tendencia alcista desde 2020

SACYR

Visión: MANTENER

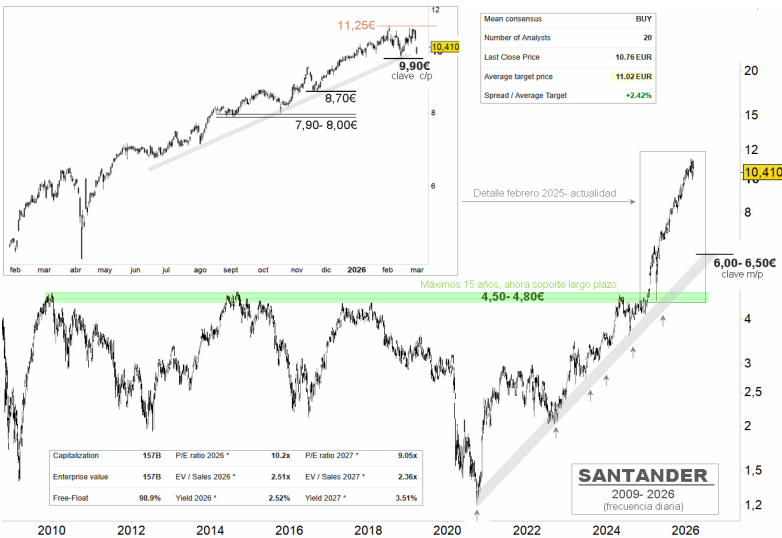


Comentario:

En busca de siguientes resistencias, presentando en los máximos de 2011 la primera, en niveles de 5,5 euros. La zona de máximos de 2014 superada, ahora conforma su principal soporte intermedio entre 3,55 y 3,6 euros.

SANTANDER

Visión: MANTENER

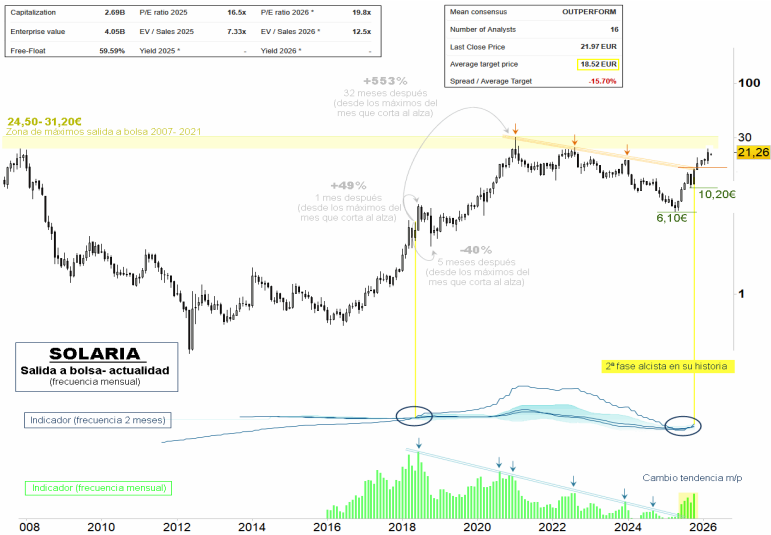


Comentario:

Amenaza la directriz alcista desde 2025, a su paso en niveles de 9,90 euros, cuya pérdida abriría el comienzo de un tramo correctivo de mayor complejidad desde los últimos máximos de 11,25

SOLARIA

Visión: MANTENER

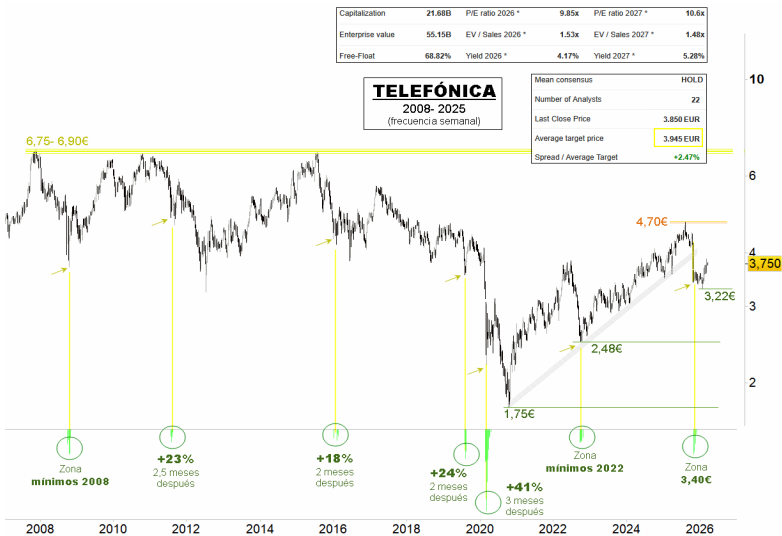


Comentario:

Mantiene su buen momentum, tras romper la tendencia bajista desde 2020. El precio queda a expensas de la zona de máximos históricos de aquel año, en 31,2 euros, cuya superación dejaría atrás una franja de resistencias de 18 años

TELEFONICA

Visión: MANTENER

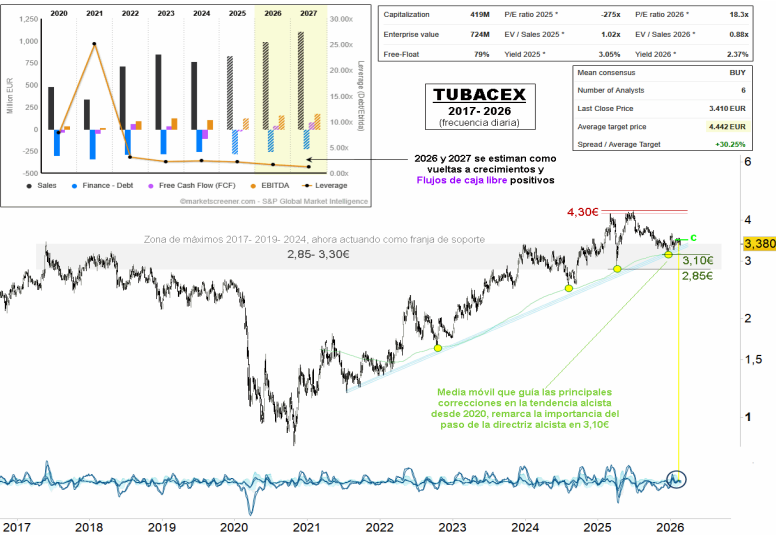


Comentario:

Depura en forma de rebote los excesos alcanzados en las caídas del pasado mes de octubre. La zona de soporte clave de corto plazo se sitúa en los mínimos de aquel mes, en 3,22 euros. Resistencia en 4,70 euros.

TUBACEX

Visión: MANTENER



Comentario:

Se sitúa en el paso de la directriz alcista desde 2020 y franja de anteriores resistencias históricas, nivel que abarca hasta 2,85 euros, punto clave límite para hablar de una estructura alcista sana. Resistencia en 4,3 euros.

UNICAJA

Visión: MANTENER

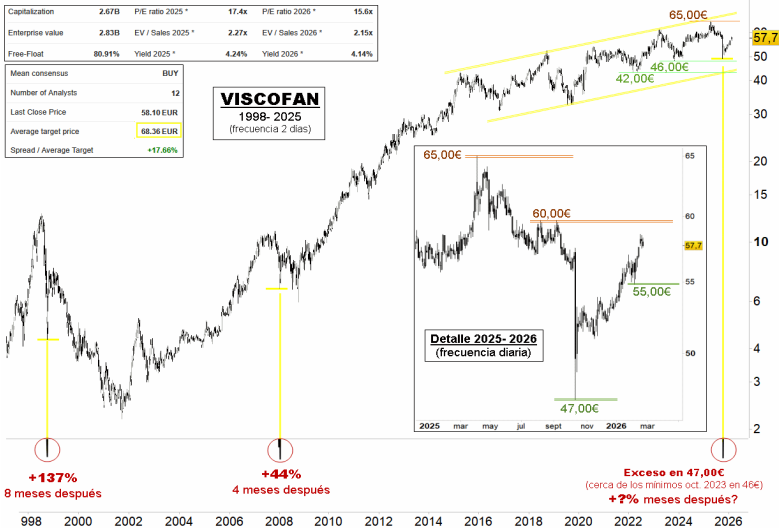


Comentario:

Deja un punto de debilidad en el corto plazo en 3,05 euros, con los indicadores lentos mostrando un potencial inicio de un tramo correctivo de mayor complejidad desde aquellos máximos. Referencias de soporte en 2,21 y sobre todo en 1,77 euros

VISCOFAN

Visión: MANTENER



Comentario:

La reacción a los excesos que hemos venido apuntando se aproximan a un punto de resistencia intermedio clave en niveles de 60 euros, zona previa a una vuelta a los máximos históricos del año pasado en 65 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/reanalisis/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