





Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2017ko ekainaren 19tik ekainaren 23ra

INGURU MAKROA:

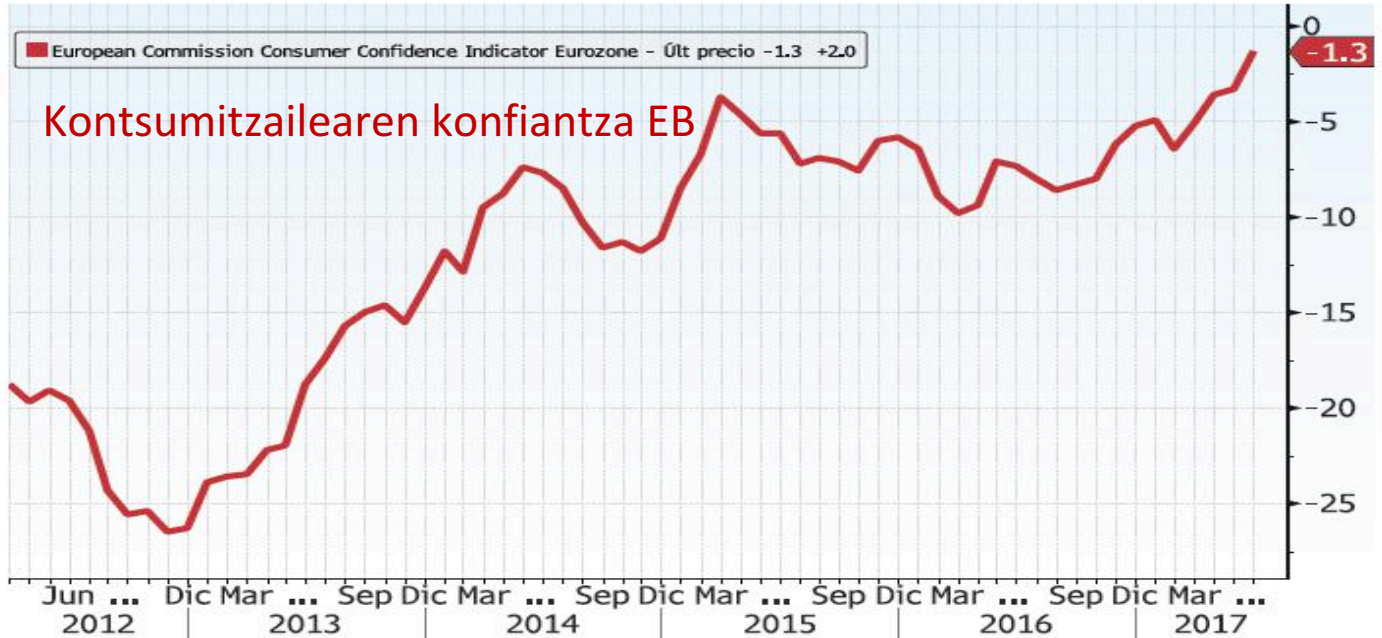
-  ASTEKO DATUEN PODIUMA
-  KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

ASTE HONETAN MERKATUETAN

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisia

urreko hilarekin alderatuta, kontsumitzaileen konfiantza nabarmen handitu zen ekainean, hala urogunean nola Europar Batasun (EB) osoan, gaur Europako Batzordeak jakitera eman dituen atuen arabera. Txanpon bakarraren herrialdeetako konfiantza-adierazleak 2 puntu egin dituurrera, 1,3 puntu negatiboetaraino (-3,3 aurrekoan eta -3 aurreikusitakoa). Batasun osoan, kontsumitzaileen konfiantza 1,1 puntu hobetu zen, 2,2 puntu negatiboetaraino. Aurrerapena iaiaztean erregistratutakoa baino nabarmen handiagoa da, orduko hartan, eurogunearen adierazleak 0,3 puntu egin baitzuen aurrera, eta Hogeitazortzienak, 0,1 puntu.

Adierazlearen azalpena

kontsumitzailearen konfiantzaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Europako Batzordeak argitaratzen du hilero. Euroguneako milaka kontsumitzaileari gastu ertsonalaren patroiei eta inflazioaren inguruko aurreikuspenei buruz egindako inkestan isotako datuak ditu oinarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa ustaturiko du, baina baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: MANUFAKTUREN / ZERBITZUEN PMIa



Datuen analisisia

erbitzuen sektorearen PMI indizearen datu aurreratua 54,7ra egin zuen behera ekainean, iaitezean lortutako 56,3tik. Bost hiletan izandako daturik okerrera da. Manufakturen sektorearen indizea, berriz, 57,3ra igo zen, maiatzeko 57 puntuen ondoren, 74 hiletan lortutako mailarik onena. Euroguneko enpresa-jardueraren igoera ez zen horren indartsua izan kainean, PMI konposatuaren indizea 55,7an kokatu baitzen, aurreko hileko 56,8aren ondoren. Ala ere, datuek BPGd-aren % 0,7ko hazkundea iradokitzen dute bigarren hiruhilekorako, 0,17ko lehenengo hiruhilekoan baino hamarren bat gehiago, IHS Markitek emandako datuen tariko irakurketaren arabera.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostetako profesionalen eta enpresetako xekutiboek manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio u. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango uten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. mandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik eherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ETXEBIZITZEN SALMENTA

Datuaren analisia

maiatzean, etxe berrien salmentak % 2,9 egin zuen gora, eta 610.000 unitateko urteko erritmoa hartu zuen. 2017an adierazleak izan duen bigarren igoerarik handiena da, eta 2016ko maiatzean baino % 8,9 gehiago. Analistek aurreikusitako 590.000 etxebizitzako urteko erritmoa baino hobea da datu hori. Prezioen igoera oso nabarmena izan zen.

maiatzean etxebizitza erabilien salmenta ustekabeaz hazi zela eta azken hamarkadako hileko azken aldirik altuenera iritsi zela jakin ondoren argitaratu zen datu hori. Eskaintzaren urritasun handikoak, bestalde, etxebizitzaren batez besteko prezioa maximo historikoetara bultzatu zuen.

Adierazlearen azalpena

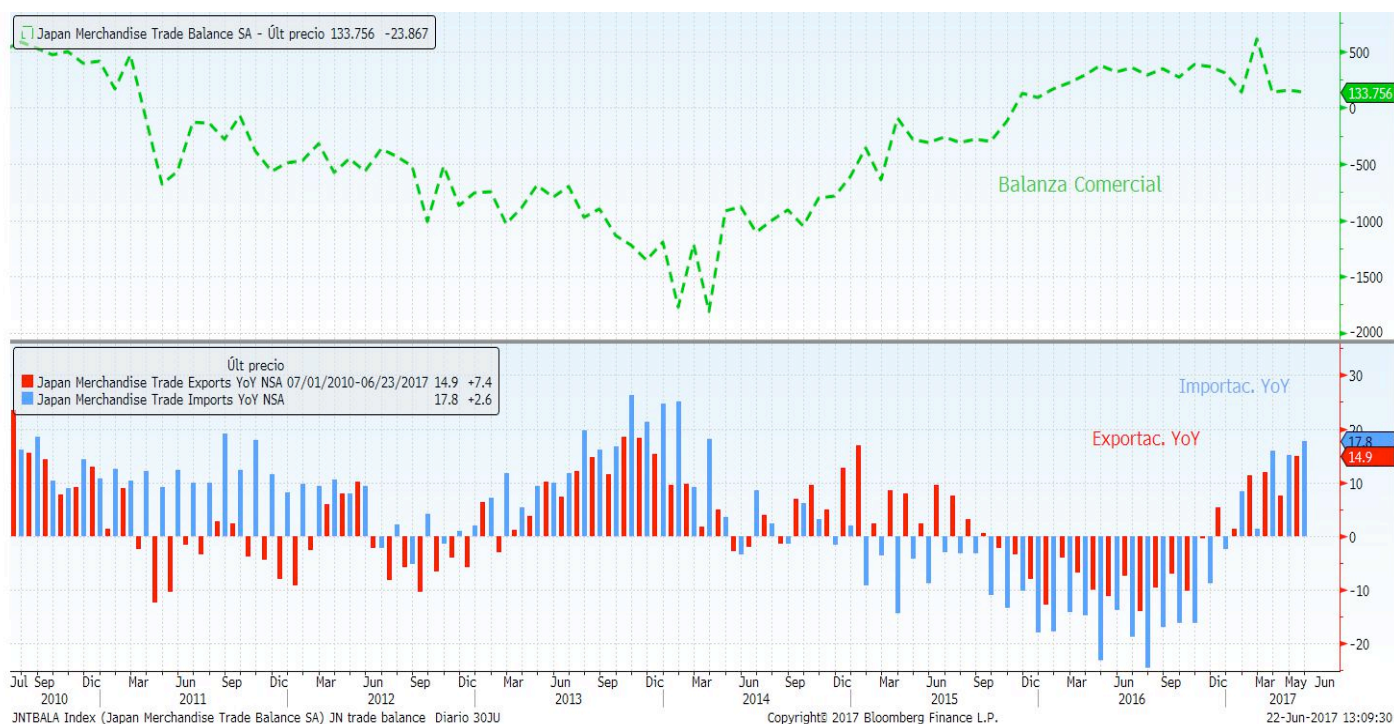
Etxebizitza Berrien Salmenten Indizeak salmenta-konpromisoa daukaten etxebizitza eraiki berrien erabilgarritasuna neurtzen du. Etxebizitza berrien salmenten mailak higiezinaren merkatuko joerak eta etxebizitzaren erabilgarritasunaren aldatzeak eragiten ditu. Etxebizitzaren erabilgarritasunaren aldatzeak etxe-tresna elektrikoaren kontsumitzaileen bultzada ekonomikoa eta erosteko-erabilgarritasunaren aldatzeak eragiten dituzte.

maiatzean Eskuko Etxebizitzaren Salmenta-indizea hilerik argitaratzen da, eta hilerik itxi diren indizeen tasa neurtzen du, etxebizitzaren, jabeak diren etxebizitzaren eta bigarren eskuko kooperatibaren. Etxebizitzaren erabilgarritasunaren proportzioa etxebizitza berriena baino handiagoa denez merkatuan, adierazle erabilgarria da higiezinaren sektorearen joerak zehazteko.⁴

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BALANTZA KOMERTZIALA



Datuaren analisia

aponian, urtaroen arabera doitutako 133.756 milioi yeneko superabit komertziala erregistratu zen aiatzean. Urtea hasi zenetik, laugarren hilabetea da soberakinak daudela, gobernuaren arabera. aiatzeko superabita 2016ko hile berean lortutakoa baino handiagoa izan zen, apirilean registratutakoaren erdia baino gutxiago izan zen arren, Finantza Ministerioaren datuen arabera. sportazioek % 14,9 egin zuten gora aurreko % 7,5aren aurrean, baina esperotako % 16,1aren zpitik; inportazioak, aldiz, % 17,8 igo ziren vs % 15,2 apirilean.

Adierazlearen azalpena

alantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde atean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde atean ekoiztu eta erosten direnen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa zenean; superabit komertziala, ordea, esportazioen balioak inportazioena gainditzen duenean ematen da. Adierazle ekonomiko hori herrialde baten ordainketen balantzako osagai bat da.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
06/26	Alemania	IFO enpresen egoera	114.5
06/26	Alemania	IFO aukerak	106.4
06/26	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	123.2
06/26	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	-% 0.6
06/26	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	0.20
06/26	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	16.0
06/27	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
06/27	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	116.0
06/27	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	6
06/28	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	103
06/28	Espainia	Urte arteko xehakako salmentak	--
06/28	Eurogunea	M3 YoY diru-eskaintza	% 5.0
06/28	Estatu Batuak	MBA Hipoteken eskaria	--
06/28	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0.2
06/28	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmenta	% 1.0
06/29	Japonia	Hileko xehakako salmentak	-% 1.0
06/29	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	10.4
06/29	Espainia	Hileko KPIa	% 0.0
06/29	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	109.5
06/29	Eurogunea	Enpresea-arloko klima	0.93
06/29	Eurogunea	Konfiantza industrialak	2.8
06/29	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza	12.8
06/29	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-1.3
06/29	Alemania	Hileko KPIa	% 0.0
06/29	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	240k
06/30	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-7
06/30	Japonia	Urte arteko KPIa	% 0.5
06/30	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	-% 3.0
06/30	Txina	Fabrikazioaren PMIa	51.0
06/30	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	--
06/30	Alemania	Hileko xehakako salmentak	% 0.3
06/30	Frantzia	Hileko KPIa	% 0.0
06/30	Alemania	Langabezia-tasa	% 5.7
06/30	Espainia	Kontu korrontearen balantza	--
06/30	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	% 0.2
06/30	Eurogunea	Urte arteko KPIaren kalkulua	% 1.2
06/30	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	% 1.0
06/30	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak	% 0.3
06/30	Estatu Batuak	Gastu pertsonala	% 0.1
06/30	Estatu Batuak	PCE deflektorea MoM	-% 0.1
06/30	Estatu Batuak	Chicagoko manufakturen indizea	58.0
06/30	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	94.5
06/30	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
06/30	Estatu Batuak	Aurreikuspenak Mich. U.	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

JRTSAK:

Induko burtsa nagusiek itxiera mistoak izan zituzten. Petrolioaren prezioa izan da inbertsiogileentzako erreferentzia nagusia aste honetan, eta indizeak upelaren prezioaren itimora mugitu ziren. Orain arte, bi hamarkadatan ihileko batean izan duten jaitsierarik handiena da, urteko minimoetatik behera. Energiaren sektorearen prezioak eragiteaz gain, petrolio gordinaren prezioaren jaitsierak eragina izan du inflazioan, interes-tasen jaiketarako igoerak urrundu baititu, eta horrek finantza-merkatuak ere kaltetu ditu. Horrenbestez, Europan, sektore guztietan pisu handiagoa duen Ibexa atze-atzean geratu zen inbat saiotan. Popolare di Vicenza eta Veneto Banca-ren itxerak eragindako zalantzek, berriz, Italiako burtsa itxeratu zuten. Instituzioen arloan, Brexitaren negoziazioen ondorioz, siera ofizialarekin ekin genion asteari, eta E.Macronen iragarpenak osoarekin Frantziako legebiltzarreko erabakietan. Gehiago horri esker, bere erreforma ekonomikoaren programa gauzatu ahal izango du. AEBetan, Trumpen iragarpenak martxan jarri nahi duen osasun-sistema berrirako erabakien proposamen berria argitaratu zen. Erreferentzia indizeak gabe, datu makroak bigarren plano batean geratu dira.

ERRENTA FINKOAK:

Urtetik aurrera egin dira Atlantikoaren bi aldeetan, tasa erabakietan murriztu diren bitartean. Petrolioaren prezioaren jaiketarako erabakietan daukan eraginaren ondorioz, zor publikoa babesleku bihurtu zen berriro. Horrenbestez, lehengaien prezioen beherakadek Europako zor publikoari egindako errentagarritasun eskaerak arintzeko erabakietan izan zuten, inflazioaren aurreikuspenak hoztu egin zituzten. Arrisku-prima periferikoek eta kredituak hobera irazten zuten. AEBetan, Fed-eko kideek tasen igoeraren ondorioz buruz egindako iruzkin lasaigoek markatu zuten erabakietan.

BISAK/LEHENGAIK:

Urtetik aurrera astearren pareko mailetan amaitu zuten, 1,12 mailetatik hurbil. Bestalde, inflazioak gora egin arren, hurrengo astea interes-tasak igotzeko unea esateko Ingalaterrako Bankuak Gobernadoreak egin zituen adierazpenek dibisa erabakietan balioa galtzea eragin zuten, urteko mailarik altuenetaraino. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioak % 3,15 jaitsi zen, eta azarotik izan duen mailarik altuenera heldu zen. Urtariletik aplikatutako murrizketek AEBen merkatu-kuota txikitu dute, baina "shale oil-aren" erabakietan berri bat bultzatu dute Ipar Amerikan. Inbertsiopresek Brentarentzat egindako beheranzko kalkulak erabakietan altzeko balio du horrek.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	175,51	0,08	3,52
IBEX 35	10.630,80	-1,20	13,67
DJ EURO STOXX 50	3.543,68	-0,01	7,69
DJ STOXX 50	3.191,74	-0,04	6,02
FTSE	7.424,13	-0,53	3,94
S&P 500	2.438,30	0,21	8,91
Dow Jones	21.394,76	0,05	8,26
NASDAQ	6.265,25	1,84	16,39
NIKKEI 225	20.132,67	0,95	5,33
MSCI EMERGENTES (Eu)	354,77	0,84	10,49
MEXBOL	48.980,78	-0,49	7,31
BOVESPA	61.087,14	-0,88	1,43
SHANGHAI	3.307,23	1,11	1,77
Rusia Rts Moscú	988,93	-0,55	-14,18

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,04	0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	-0,01	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,34	0,03	0,15
ALEMANIA 10 AÑOS	0,26	-0,02	0,05
ESPAÑA 10 AÑOS	1,38	-0,08	0,00
EE.UU. 10 AÑOS	2,14	-0,01	-0,30
ALEMANIA 30 AÑOS	1,06	-0,05	0,11
ESPAÑA 30 AÑOS	2,63	-0,14	0,01
EE.UU. 30 AÑOS	2,72	-0,06	-0,35
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	53,57	-3,81	-18,47
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	233,71	-4,52	-54,99

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,12	-0,04	6,41
Yen / Euro	124,58	0,35	1,28
Libra/ Euro	0,88	0,44	3,13

<i>Semanal</i>			
Petroleo (Brendt)	45,18	-3,15	-18,46
Oro	1.256,75	0,25	9,07



Kutxabank Gestión SGIIC SAUk prestatu du agiri hau, eta horretarako, fidagarriak diren informazio-iturriak erabili ditu. Hala ere, ezin du ziurtatu bertan jasotako informazioa eta iritziak erabat zehatzak, zuzenak eta osoak direnik, eta ez du bere gain hartzen horren gaineko inolako erantzukizunik. Agiri honetan agertzen diren informazio eta iritziak edonoiz aldatu daitezke, aurretik horren berri eman beharrik gabe. Kutxabank Gestión SGIIC SAUk ez du agiri honen eta bere edukien erabilerak sortu ditzakeen kalteen gaineko erantzukizunik hartzen. Finantza-merkatuetan eragiketak egiteak arrisku handiak sortu ditzake, eta posizioa etengabe zaindu behar da. Txosten hau ez da eskaintza bat ez eta finantza-aktiboak erosi edo saltzeko eskaera bat ere. Agiri hau zu informatzeko besterik ez da, eta hirugarrenek ezin dute berregin edo banatu. Era berean, ezin da, inolako aitzakiapean, osorik edo zati bat argitaratu.