



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2018ko urtarrilaren 29tik otsailaren 2rako astea

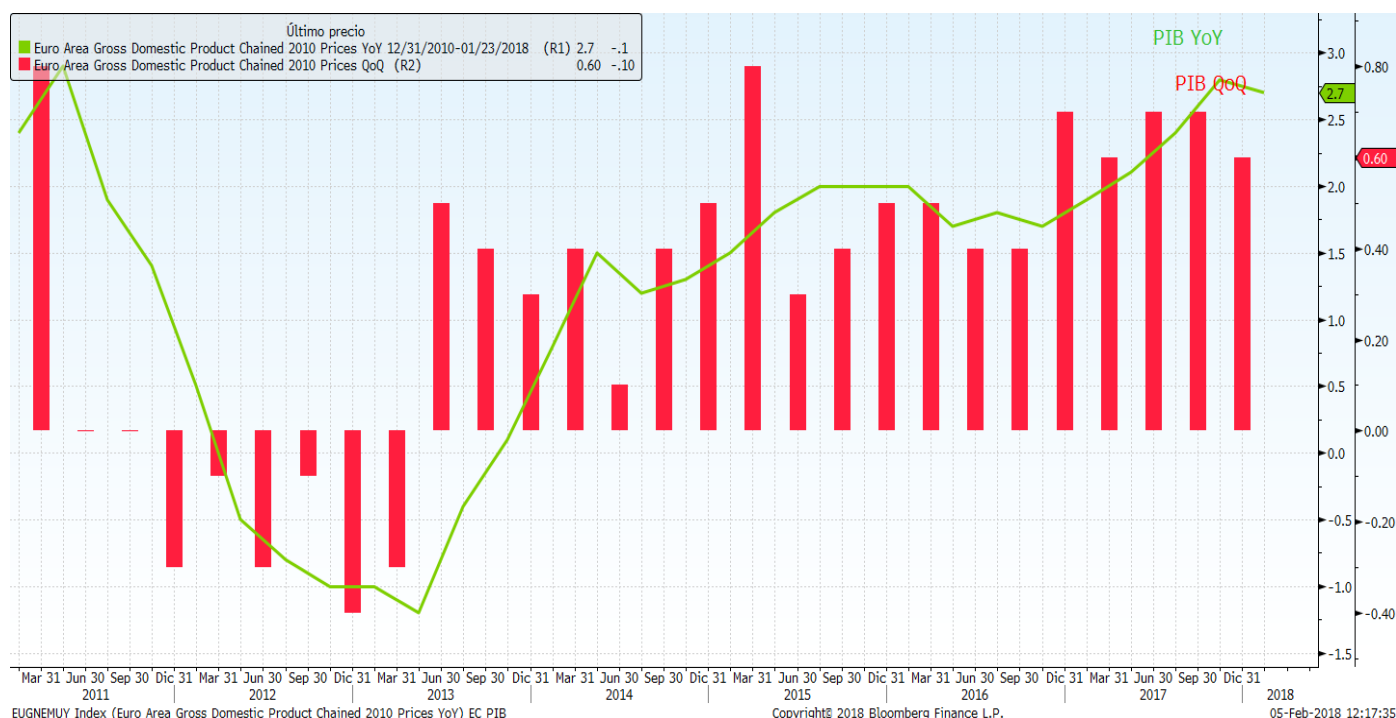
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: BPGd



Datuaren analisisia

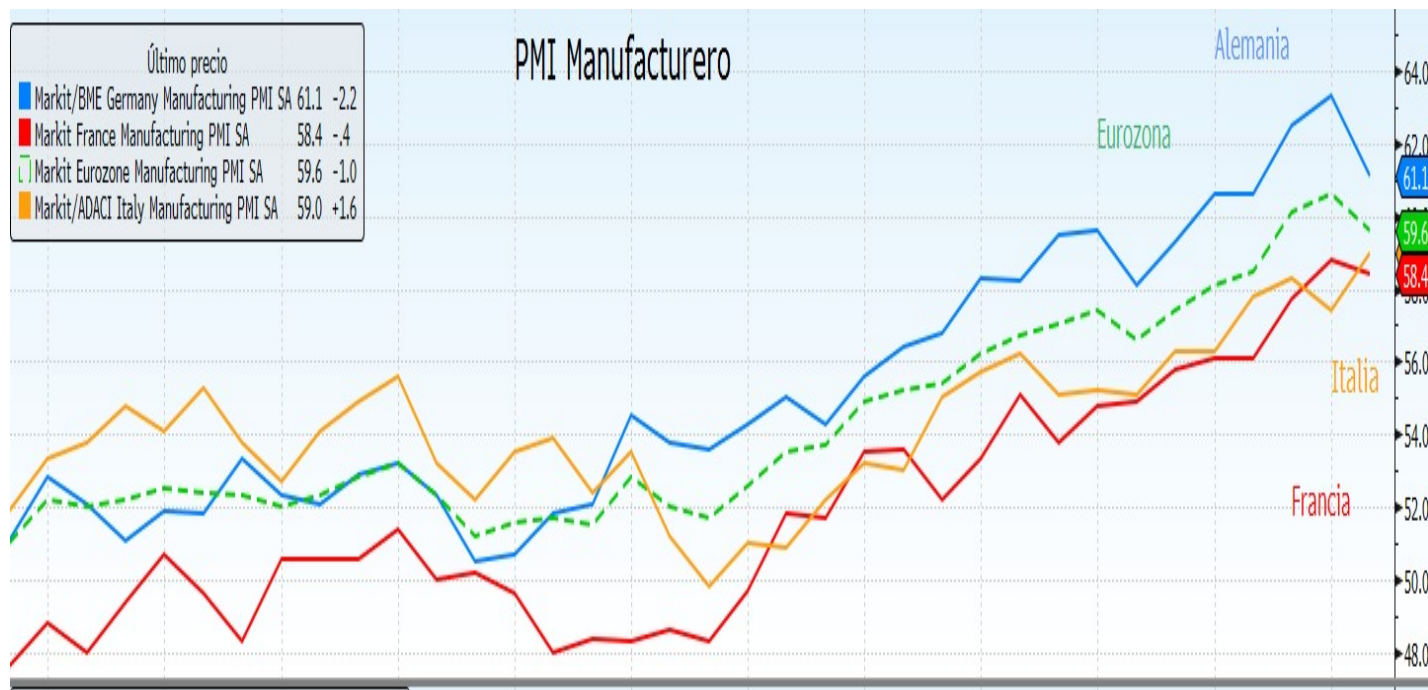
uroguneko ekonomiaren hazkundera % 2,5ekoa izan zen 2017an. Bada, hazkundera nabarmen andiagoa izan zen 2016ko % 1,8arekin alderatzen badugu, erritmorik biziena 2007tik, Eurostatek argitaratutako atariko datuen arabera. Horiek horrela, Euroguneko BPGd-a Estatu Batuetako ekonomia baino erritmo arinagoan hazi zen, iaz % 2,8ko hazkundera izan baitzuen. Laugarren ruhilekoan, Euroguneko ekonomia % 0,6 hazi den (ezustekorik gabe) aurreko hiru hilabeteekin deratuta, % 0,7ko erritmoan. Urte arteko hazkundera, aldiz, % 2,7koa izan zen, aurreko hiru labeteetan baino hamarren bat gutxiago.

Adierazlearen azalpena

Eurostatek argitaratzen du Barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ekoizpena eta azkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Euroguneak ekoizten dituen azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisisia

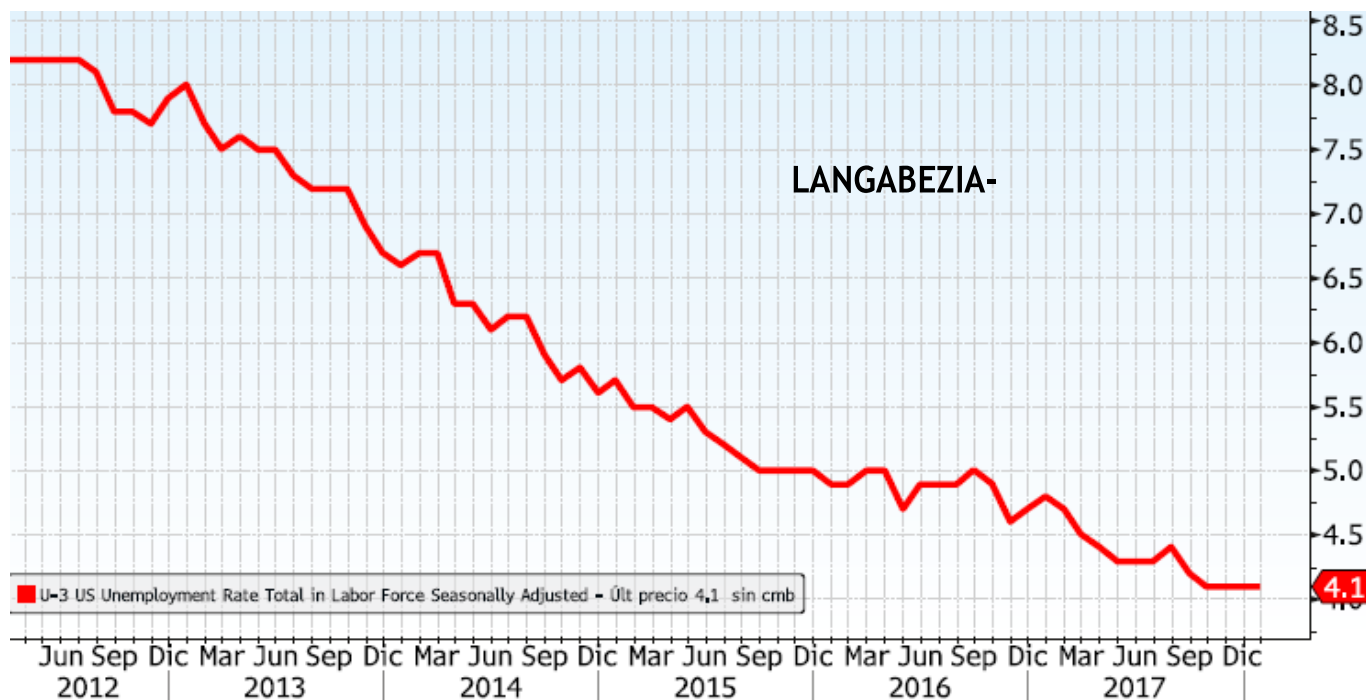
urrirlean, Euroguneko manufaktura PMI indizeak gora egiten jarraitu zuen, nahiz eta 59,6 puntutan gelditu zen, abenduan 60,6ko maximo historikora iritsi ondoren. Datua merkatuak aho batez aurreikusi zuenaren antzekoa izan zen. Urtarrilean, ekoizpenaren eta eskari berrien azkunde-erritmoa moteldu egin zen, ia marka guztiak hautsi zituzten joan den urtearen amaierako maximoetatik. Nolanahi ere, datuak onenatarikoak izan dira 1997an neurketa hori egiten hasi zirenetik. Euroguneko lau ekonomia nagusien artean, PMIaren irakurketak markak hausteko gaitiletatik gertu mantendu ziren Alemanian eta Italian, eta joan den 17 urteetako eta hamarkadako mailarik onenen artean, hurrenez hurren, Frantzia eta Espainian.

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura-indizeak hilero erosketen profesionali eta enpresetako exekutiboek euroguneko manufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko urreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko alio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

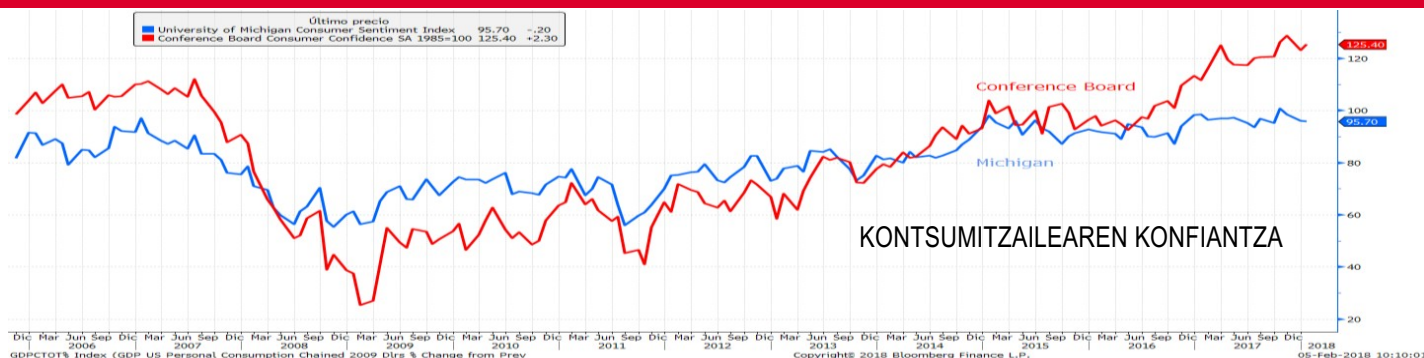
rtarrileko lan-merkatuaren datuak abendukoak baino hobeak izan ziren, 200 mila lanpostu sortu aitziren, aurreikusitako 180 mila lanpostuen aurrean. Halaber, aurreko hileko enpleguaren orreraren datua gorantz berrikusi zen, 12 mila lanpostutan, 160 milara heltzeraino. Langabezia-isa % 4,1ekoa izan zen, laugarren hilabetez jarraian. Soldatak % 2,9 igo ziren, igoerarik handiena 009tik.

Adierazlearen azalpena

nplegu-txostena hilero argitaratzen du Estatu Batuetako Lan Sailak. Estatu Batuetako lan-merkatuaren egoerari buruzko txosten osatu bat da, eta hainbat datu aurki daitezke bertan; horien artean nabarmenenak: enpleguaren sorrera (nekazaritza-sektorea kanpo utzita), langabezia-tasa eta soldaten bilakaera. Txosten honi esker, Estatu Batuetako ekonomiaren bilakaeraren gaineko eronostiko bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu giten da. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA / ISM MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

ontsumitzailearen konfiantzaren indizea 125,4ra igo zen urtarrilean, espero zen 123,1aren eta urreko 123,1aren aldean; azken 17 urteetako maximoetatik gertu berriro ere. Bestalde, Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzailearen konfiantza-indizearen urtarrileko azken irakurketa 5,7ra igo zen, merkatuak espero zituen 95,0 puntuak gaindituz.

lanufakturen ISMa 59,1 puntutaraino jaitsi zen urtarrilean, aurreko hileko 59,3tik, baina merkatuak spero zituen 58,6 puntuak gainditu zituen. Industria sektorearen hazkunde-erritmoa handia izaten irraitu zuen adierazle horren arabera, maximo horietatik gertu.

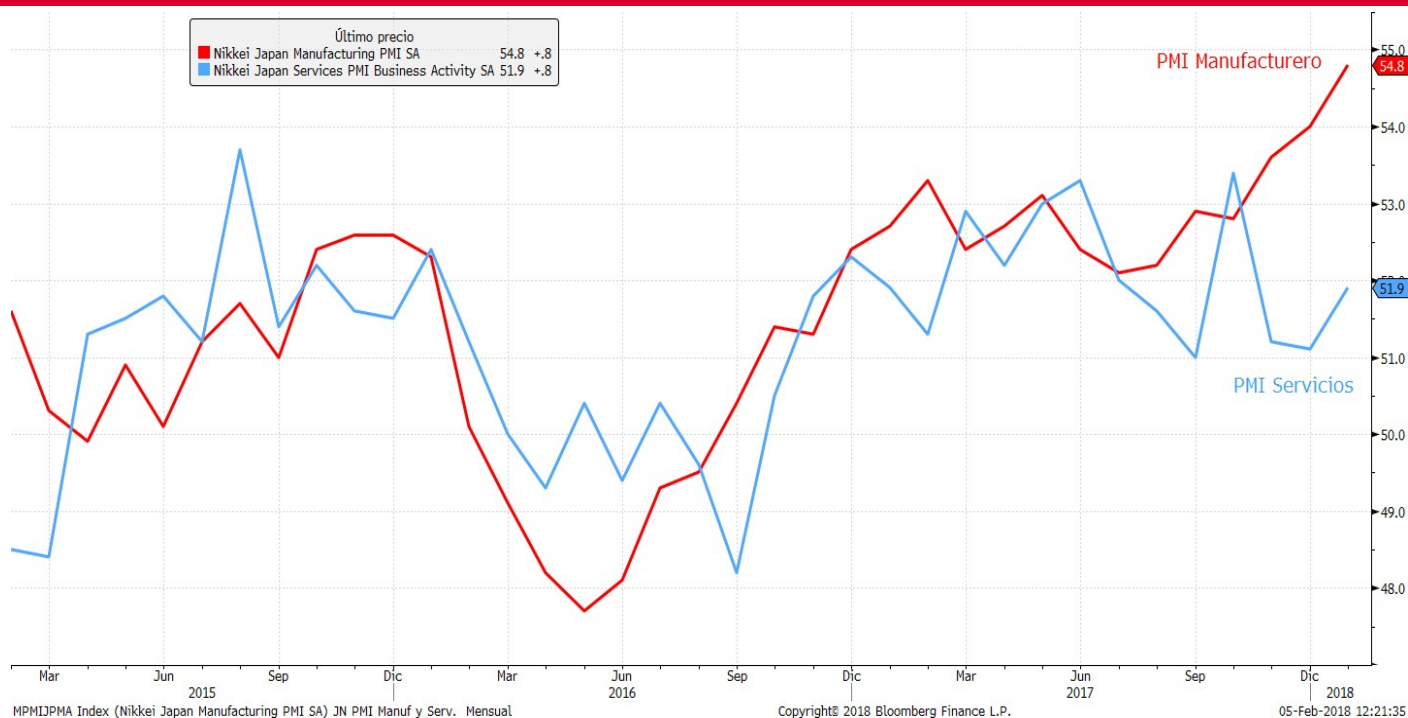
Adierazlearen azalpena

onference Board eta Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzailearen konfiantza-indizeak EBetako kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duten adierazleak dira; kontsumitzaileen astuaren adierazle aurreratuek dira, beraz. Estatu Batuetako familiei egindako inkesta batean isotako datuetan oinarritzen dira, oraingo eta etorkizuneko egoerari buruzko galderak biltzen ituen.

ISM Manufaktura-indizeak hileroko egiten den inkesta bat du oinarri, manufaktura-sektoreari buruzko alderak biltzen dituena. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek torkizuneari izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-rena.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

IAPONIA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

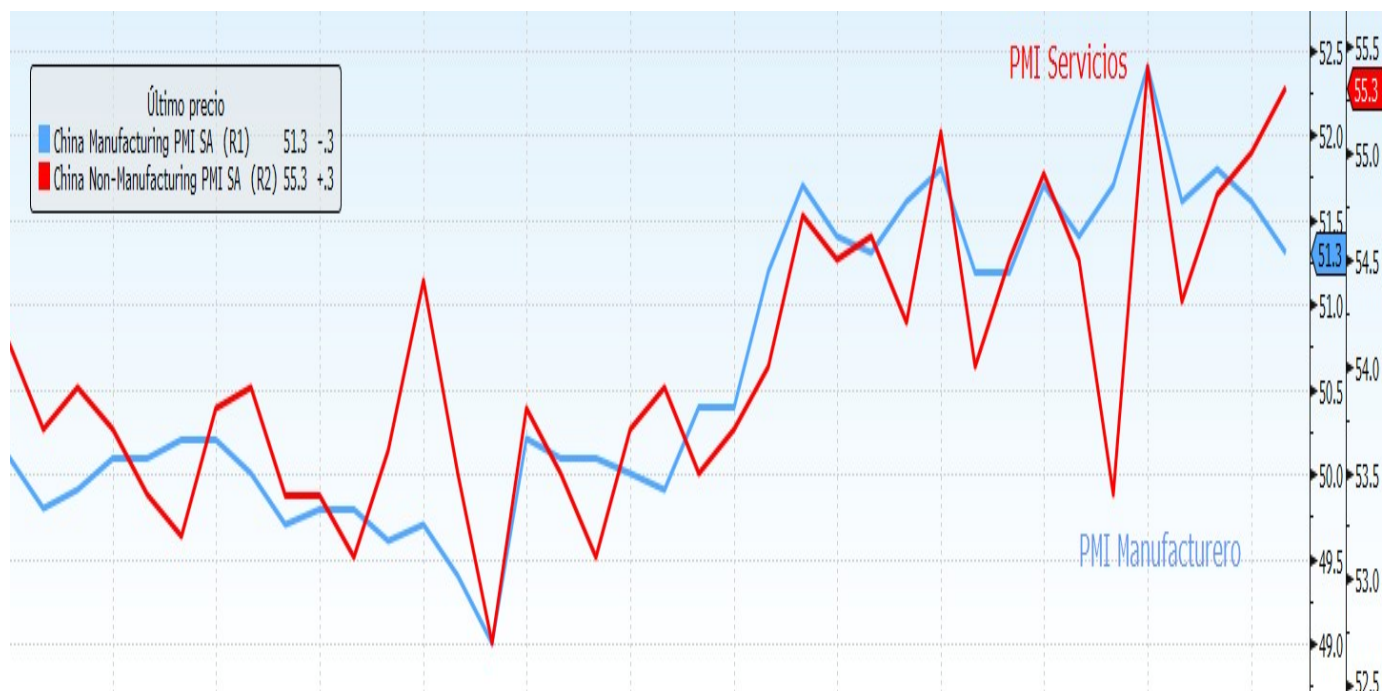
lanufakturen PMIa aurreko hileko 54,4tik 54,8ra igo zen urtarrilean, Japoniako lanufakturen aktorearen ikuspegi positiboa erakutsiz. Negozio-aukera berriak azken lau urteetako mailarik ltuenera iritsi ziren, 2014tik ekoizpenak izan duen hazkunderik azkarrenari lagunduz. Dirudienez, atu ofizialek islatzen duten testuinguru ekonomiko sendoan oinarritzen da enpresetan jarritako onfiantza.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura-indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboek lanufaktura-aktorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean konomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, este adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ri dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

CAIXINA: MANUFAKTUREN/ZERBITZUEN PMI



Datuaren analisisia

lanufakturen jarduerak (PMI) 51,3 puntu eskuratu zituen urtarrilean, iazko abenduko 51,6aren lekuan, higiezinaren merkatuaren hoztearen eta kutsadura-arau zorrotzagoen ondorioz. lanufakturen sektoreko Caixin indizean ez zen aldaketarik egon eta 51,5ean mantendu zen, koizpenaren sendotasunak eta eskari berriek lagunduta.

zerbitzuen jarduerak, aldiz, bere hedapen-erritmoa handitu zuen, eta 55,3 puntuetaraino igo zen urtarrilean, aurreko hileko 55etik.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalen eta enpresetako exekutiboekin lanufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten eragina aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua Oetik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinalea.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adiera zlea	Aurreikuspena
02/05	Japonia	PMI Nikkei zerbitzuak Japonia	--
02/05	Japonia	PMI Nikkey composite Japonia	--
02/05	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
02/05	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	53.5
02/05	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	--
02/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
02/05	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
02/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
02/05	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	57.0
02/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	58.8
02/05	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	57.6
02/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	58.6
02/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	54.0
02/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
02/05	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	34.5
02/05	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	% 1,8
02/05	Estatu Batuak	Composite ISM ez manufaktura-sektorea	56.5
06/02	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$52.1b
02/07	Alemania	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	% 7,0
02/07	Frantzia	Balantza komertziala	--
02/08	Japonia	BoP oinarritzko merkataritza balantza	¥514.3b
02/08	Alemania	Balantza komertziala	20.0b
02/08	Espainia	Urte arteko SA industria-ekoizpena	--
02/08	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
02/08	Txina	Balantza komertziala	\$54.70b
02/09	Txina	Urte arteko KPIa	% 1,5
02/09	Frantzia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
02/09	Erresuma Batua	Balantza komertziala	--
02/09	Erresuma Batua	NIESR BPGd-aren kalkulua	--

JRTSAK:

ibaziak jasotzeko astea mundu osoko burtsa erkatuetan. Nolanahi ere, zuzenketa horrek ez zuen erata egoerarik eragin, urteko lehen hilabetean errenta jakorrek izan zuen hazkunde nabarmenaren ondoren. Faktoreen bilakaera enpresa-arloko emaitzen ondorioan zen. AEBetan dagoeneko emaitzen % 40 argitaratuta, eta Europan emaitzen % 20 soilik. Sorpresa sitiboak izan ziren bi eskualdeetan, eta bi digituko hazkundeak akzio bakoitzeko etekinetan eta digitu tekoea salmentetan. Ezagutu ziren datu makro ugarietako arrizkoek bizi duten une goxoa berretsi zuten, nahiz eta inbertitzaileek garrantzi handiagoa eman zioten oroaren sendotasunari, baita Atlantikoaren bi aldeetan ere izan zuten gorakadari ere. Agenda instituzionalari gokienez, AEBetako Erreserba Federala (FED), teazkenean bere hileroko bilera egin ostean, baikor eratu zen Estatu Batuen hazkundearen sendotasunaren inguruan, eta inflazio-presioaren murrizteaz aurreikusitako diskurtsoa bertan bertan horren arrazoia, merkaturaren inboluntarioen ondorioz izan ez zuena, martxoko FOMCren bileran tasen igoerari bat gertatuko dela dioten datuak izan dira.

ERRENTA FINKOIA:

AEBetako tasek gora egin zuten berriro, eta Fed-en ezuek herrialdeko zorraren errentagarritasunen igoerari dardatu besterik ez zuten egin. Europan, "core" herrialdeek Estatu Batuen bidea jarraitu zuten. Alemanian, 10 urterako tasa % 0,74raino igo zen, 2014tik bertan ez zituen maximoetaraino, eta bere homologoa antzesak % 1eko maila gainditu zuen, lehen aldiz 2017ko martxotik. Europako herrialde periferikoetako hazkundeak txikiagoa izan zen, eta horrek arrisku-primen igoerari ekarri zuen. Espainian, diferentziala 71 op-koan izan zen.

DIBISAK/LEHENGAIK:

Dolarrak ez zuen erreakzionatu Erreserba Federalaren skurtsoaren aurrean, eta EBZko kideek egindako inbertizioen homogeneotasun faltagatik ere, euroak erortu urtetan lortzen ez zituen maximoetan jarraitu zuen, baina den astean lortutakoa. Yenaren aurrean, Europako dibisak balioa irabazi zuen. Bestalde, Japoniako ankuak aktiboak erosteari ekin zion berriro, bere buruzko errentaren kurbaren igoerak kontrolatzeko asmoz. Lehengaietan, hegazkortasuna petrolioaren prezioaren murriztearen ondorioz, ekoizpena murrizteko LPEEK egindako inbertizioaren bete bazen ere, eta dolarraren ahultasuna murrizteko, petrolioaren prezioa jaitsi egin zen, batik bat AEBetako inbertizioen eta Ipar Ameriketako eguneroko inbertizioen ondorioz.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	181,17	-1,91	1,28
IBEX 35	10.260,00	-3,17	2,15
DJ EURO STOXX 50	3.540,75	-2,92	1,05
DJ STOXX 50	3.158,49	-3,09	-0,61
FTSE	7.469,84	-2,55	-2,83
S&P 500	2.821,98	-1,77	5,55
Dow Jones	26.186,71	-1,62	5,94
NASDAQ	7.385,86	-1,60	6,99
NIKKEI 225	23.274,53	-1,51	2,24
MSCI GORAKORRAK (Eur)	393,27	-2,21	3,79
MEXBOL	50.591,15	-0,93	2,51
BOVESPA	85.495,24	-0,04	11,90
SHANGHAI	3.626,27	-2,70	4,70
Errusia Rts Mosku	1.281,49	-0,40	11,01

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,55	0,00	0,08
ESPAINIA 2 URTE	-0,37	0,00	-0,02
AEB 2 URTE	2,16	0,05	0,28
ALEMANIA 10 URTE	0,74	0,11	0,31
ESPAINIA 10 URTE	1,45	0,04	-0,12
AEB 10 URTE	2,79	0,13	0,39
ALEMANIA 30 URTE	1,38	0,10	0,12
ESPAINIA 30 URTE	2,55	-0,03	-0,30
AEB 30 URTE	3,04	0,13	0,30
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	44,62	1,62	-0,30
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	246,04	15,19	13,61

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Dolarra / Euroa	1,25	0,49	4,02
Yena / Euroa	137,25	1,69	1,49
Libera / Euroa	0,88	0,07	-1,05

Lehengaiak 2018	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Petrolio (Brent)	69,60	-0,81	4,16
Urrea	1.344,65	-0,37	3,19



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.