



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak **ASTEKO LABURPENA**

2018ko otsailaren 26tik martxoaren 3rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisisia

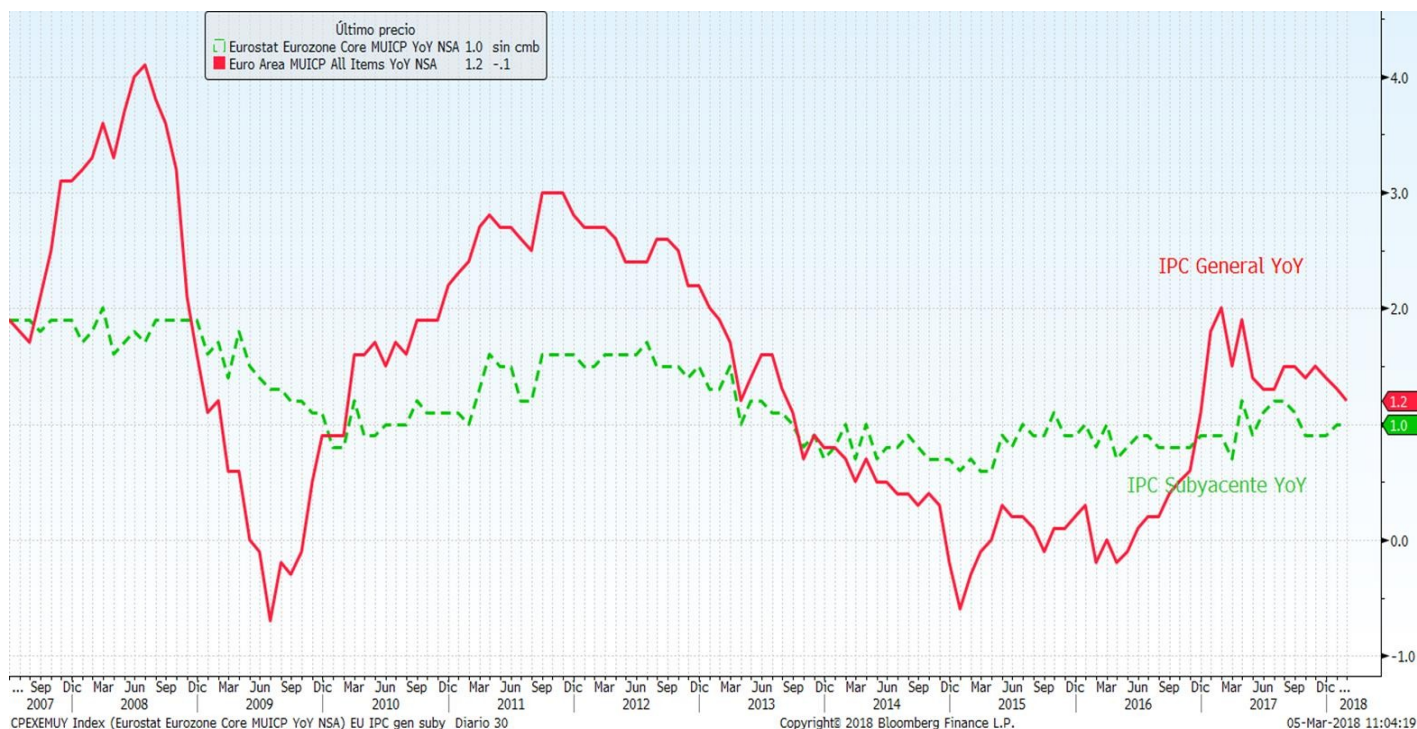
uroguneko manufaktura-sektorearen hazkundeak motelaldi bat izan zuen iragan hilean, baina, hala ere, okeko fabrikek azken bi hamarkadetako hazkunde-erritmorik onena izan zuten. Euroguneko manufaktura-sektoreko azken PMI indizea 58,6 puntuetaraino jaitsi zen otsailean, joan den hileko 59,6tik. Irakurketa hori z dator bar 58,5eko aurretiko aurreikuspenarekin. Espainia azken hiru hiletako mailarik handienara igo zen (6 puntu, aurreikusitako 54,8 puntuen aldean), iragan hileko 55,2 puntuetatik. Manufaktura-sektorearen eskari berriek ere azken 13 hiletako goraldirik handiena izan zuten. Frantzia, 55,9 egin zuen behera (aurreikusitakoa, 56,1) urtarrileko 58,4tik, barne eta kanpo eskariaren hazkunde ahulagoaren ondorioz. Alemanian, bestalde, 60,6ra jaitsi zen (aurreikusitakoa, 60,3), joan den hileko 61,1etik. Italian, azkenik, 56,8ra jaitsi zen (adostasuna, 58) azken zazpi urtetako urtarrileko 59,0ko maximotik.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROPA: KPI



Datuaren analisia

uroguneko urte arteko inflazio-tasa % 1,2koa izan zen otsailean, iragan hileko irakurketa baino hamarren bat beherago eta bere mailarik baxuena 2016ko abendutik, Eurostatek aurreratutakoaren arabera. Datua balistek espero zutenaren antzekoa izan zen, baina Euroguneko diru-politikaren normalizaziorako EBZren anak zailtzen ditu. Otsailean, energia urte arteko % 2,1 garestitu zen, iragan hilean baino hamarren bat txiagiago. Zerbitzuen prezioek, aldiz, % 1,3 egin zuten gora, urtarrileko % 1,2aren aldean, eta elikagai askoak % 0,9 merkatu ziren, urtarrilean % 1,1 garestitu ondoren. Bestalde, urte arteko inflazio-tasa, mergeriaren, elikagai freskoen, alkoholaren eta tabakoaren prezioen eragina kenduta, % 1ekoa izan zen, urtarrileko prezio igoerarekin bat etorritik.

Adierazlearen azalpena

PIA hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten inarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" zenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat anditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

MAKROEKO: ISM MANUFAKTURA-INDIZEA



Datuaren analisia

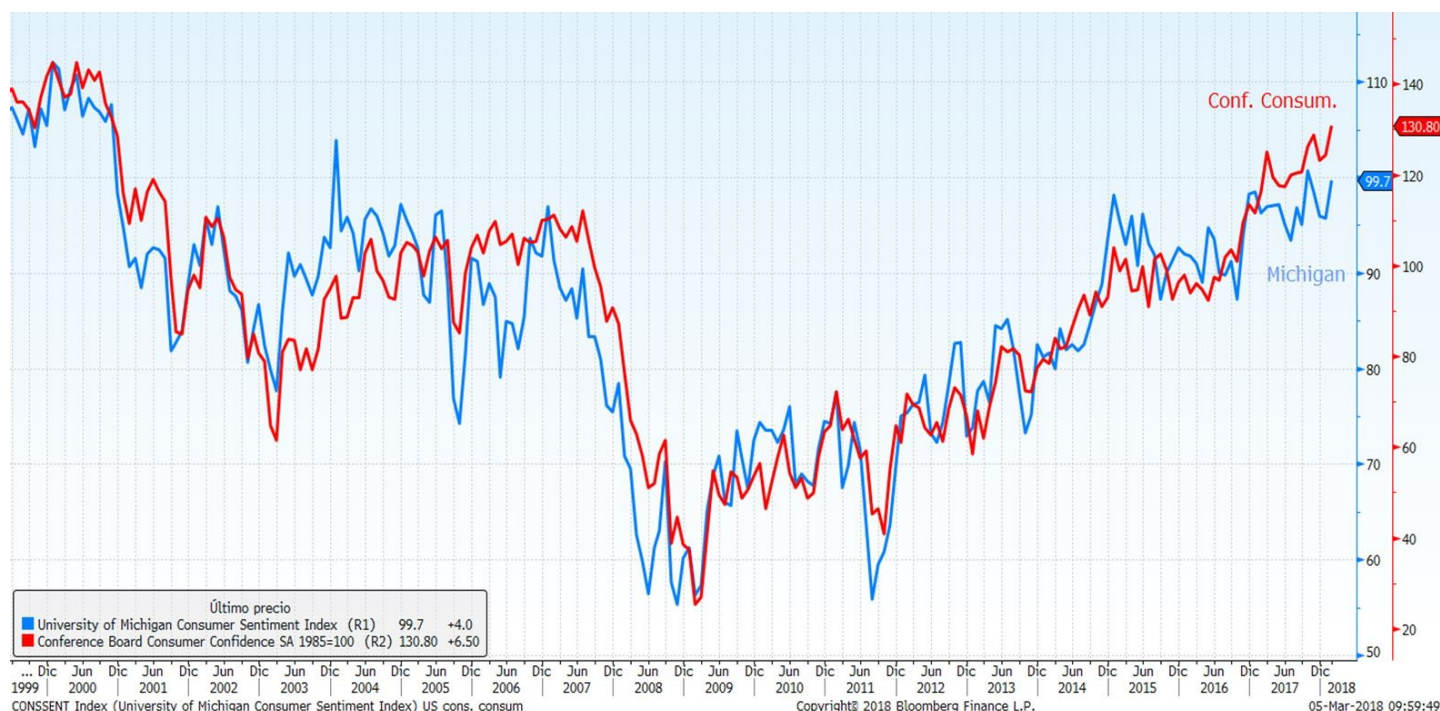
statu Batuetako manufaktura-sektorearen jarduerak nabarmen egin zuen gora otsailan, 2004ko maiatzetik irten ez zuen maximora iristeraino, eskariaren sendotasunaren adierazgarri. ISM manufaktura-indizeak 1,7 puntu egin zuen gora urteko bigarren hilabetearen, 60,8raino, aurreikusitako 58,5aren eta aurreko hileko 59,1aren aldean. Adierazleak, gainera, eskariaren une goxoa berretsi zuen, eskariaren zorroa azken 13 hiletako maximoetan kokatu baitzen (59,8). Nolanahi ere, PMI manufaktura-indizearen azken irakurketa 5,3koa izan zen, merkatuak espero zuen 55,9aren azpitik (55,5 urtarrilean) eta aurretiko aurreikuspenarekin bat etorritik.

Adierazlearen azalpena

ISM Manufaktura-indizea konpainia amerikar nagusietako erosketen arduradunei hileroko egiten zaien indize bat du oinarri. Bertan, manufaktura-sektorearen egoeren inguruan galdetzen zaie. Fabrikazioaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela sinatu nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

CEB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



Datuaren analisisia

ontsumitzailearen konfiantza 130,8 puntuetaraino igo zen otsailean (esperotakoa, 126,5), urtarrileko 124,3 puntuetatik, mailarik altuena 2000ko azarotik, The Conférence Board-en arabera. Ekonomiaren gaur egungo joera neurtzen duen indizea urtarrileko 154,7 puntuetatik 162,4 puntuetaraino igo zen, eta aurreikuspenak aurtuzten dituen indizeak, aldiz, sei hamarren egin zuen hobera, 109,7 puntuetaraino. Kontsumitzaileak baikor erabakirik lan-merkatuaren eta negozioen epe laburreko aurreikuspenen aurrean, baita beren finantza-arloko joera pertsonalaren inguruan ere. Lan-tasaren dinamismoa handiagoa izan zenez, aste honetarako inguruetako datuaren aurreikuspena positiboa da.

Bestalde, Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzailearen sentimenduaren indizea iragarritakoaren (99,5) gainetik igo zen otsailean, 99,7an kokatzeraino.

Adierazlearen azalpena

The Conférence Board-en kontsumitzailearen konfiantzaren indizeak Estatu Batuetako kontsumitzailearen konfiantza neurtzen du eta, beraz, kontsumitzaileen gustua aurreratzen duen adierazlea da. Estatu Batuetako 5.000 familiei egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da. Inkesta orrotan, enpleguaren eta negozioaren (norbere konturako langileen kasuan) gaur egungo egoerari eta erabakitzen sei hilabeteetarako aurreikuspenei buruz galdetzen zaie, baita familiaren diru-sarrera guztiei buruz ere. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina baxua bada, hazkunde ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

Michiganeko kontsumitzailearen sentimenduaren indizeak ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruko kontsumitzailearen sentimendua neurtzen du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

IAPONIA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisisia

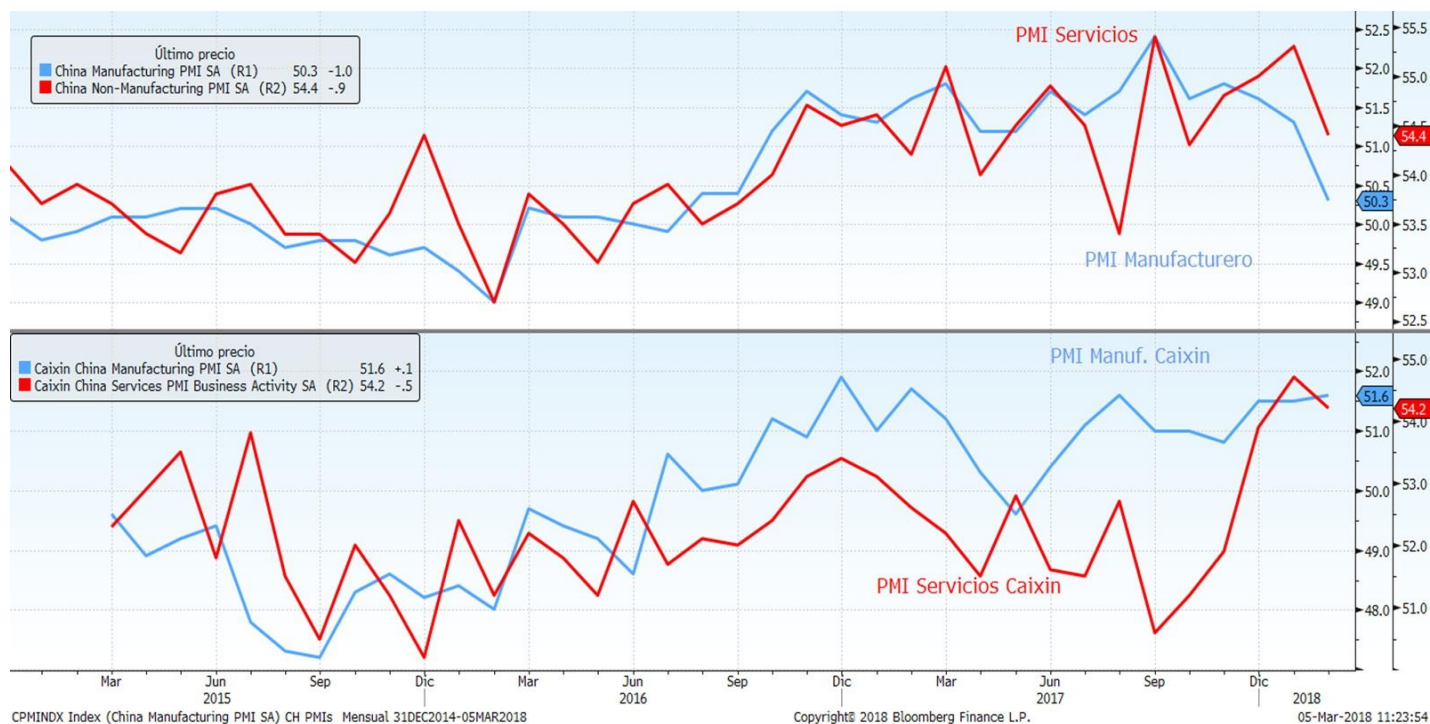
MI manufaktura-indizearen otsaileko azken irakurketa 54.1ekoa izan zen, aurreikusitako 54,0aren eta tarrileko 54,8aren aldean. Indizea 50 puntuko atalasetik gora mantendu zen hemezortzigarren hilabetez rraian, baina behera egin zuen lehen aldiz lau hiletan. Berrikusitako datuen arabera, erritmo pixka bat otelagoan baina sendo hazten jarraitu zuen otsailean. Hala ere, kontratazioen erritmoa duela 11 urteko zkarrena izan zen, enpresak oraindik baikor direlako etorkizuneko eskariari dagokionez.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura-indizeak hileroko erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboek manufaktura-ektorearen 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, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik zehar, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

TXINA: MANUFAKTUREN ETA ZERBITZUEN PMIa



Datuaren analisia

MI manufaktura-indize ofiziala 50,3ra jaitsi zen otsailean, urtarrileko 51,3tik (adostasuna, 51,1). Bada, xinako manufakturen sektoreak hemeretzigarren hilabetez jarraian egin zuen gora (50 puntu gainera). Nolanahi ere, hazkundea espero baino gehiago moteldu zen otsailean, eta mailarik txikienean jakatu zen 2016ko uztailetik; iturri ofizialen arabera, Ilargiaren Urte Berriaren ospakizunek negozioen erdura aztoratu zutelako, manufakturen ekoizpena murriztu zelako eta kutsaduraren aurkako arau zorrotzagoak ezarri zirelako. Zerbitzuen PMI indize ofiziala, herrialdeko BPGd-aren erdia baino gehiago da, 54,4 puntuetaraino jaitsi zen (urtarrilean 55,3 eta aurreikuspena 51,1), mailarik baxuena 2017ko urritik. Caixin PMI manufaktura-indizeak pixka bat gora egin zuen, 51,6raino (adostasuna, 51,3), urtarrileko 51,5etik; hori hiletan lortzen duen mailarik altuena. Caixinen arabera, fabrikak inbentarioak berriz hornitzen hasi ziren berriro eta presaka, eskari berrien kopuruaren handitzeari erantzuteko.

Adierazlearen azalpena

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

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
03/05	Japonia	PMI Nikkey composite Japonia	--
03/05	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
03/05	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	56.5
03/05	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	57.8
03/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.4
03/05	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	57.5
03/05	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	30.9
03/05	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	% 2,0
03/05	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
03/05	Estatu Batuak	Composite ISM ez manufaktura-sektorea	59.0
03/06	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	-% 1,3
03/06	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	-% 3,5
03/07	Frantzia	Balantza komertziala	-4450m
03/07	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	% 2,7
03/07	Estatu Batuak	MBA Hipoteken eskaria	--
03/07	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	200k
03/07	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$55.0b
03/07	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
03/08	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	-¥695.5b
03/08	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	% 0,2
03/08	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	220k
03/08	Txina	Balantza komertziala	-\$6.20b
03/09	Txina	Urte arteko KPIa	% 2,5
03/09	Alemania	Balantza komertziala	18.1b
03/09	Alemania	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	% 6,0
03/09	Frantzia	Urte arteko industria-ekoizpena	% 3,8
03/09	Espainia	Urte arteko SA industria-ekoizpena	% 5,1
03/09	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-3300£
03/09	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 4,0

JRTSAK:

aleren astea munduko burtsetan, eta datu makroz terikoa. Bada, datuak ustekaberik gabekoak izan zenez, bigarren maila batean geratu ziren eta agenda politikoa bereganatu zuen inbertitzaileen arreta osoa. Fed-en presidente gisa Powellek egin zuen lehen erraldian, oso baikor azaldu zen Estatu Batuetako akaeraren inguruan. Halaber, Fed oreka bat lortzen iatuko dela adierazi zuen, interes-tasak pixkanaka oz, ekonomiaren gainberotzea ekidite aldera. Gero ere adierazpenak gehiago zehaztu bazituen ere, garren hitzaldi askoz bigunago batekin, Erreserba ederalak aurtengo urterako aurreikusitakoak baino eres-tasen igoera gehiago egin zitzakeela interpretatu ten inbertitzaileek, eta horrek salmenta handiak eragin uen indize guztietan. Donald Trumpek altzairuari eta uminioari muga-zerga bat ezarriko diela iragarri zuen, 25ekoa eta % 10ekoa hurrenez hurren. Iragarpen rrek, jakina, burtsetan eragina izan zuen, AEBekin rra komertzial bat hasteko arriskuaren beldurra piztu lako. Petrolioaren prezioaren jaitsiera, bestalde, tizazioetan nabaritu zen. Nikkei izan zen indizerik gortuena, yenaren indarraren ondorioz batik bat.

ERRENTA FINKOAK:

or publikoaren asteko balantzea ia mugimendurik ebekoa izan zen, nahiz eta astearen erdian arrisku- tiboen ahultasunak babesleku bihurtu zen zor biranoaren eskaria indartu zuen. Europan, mugimenduak handiagoak izan ziren periferikoetan, risku-primen murrizketekin, nahiz eta Italiako igandeko iteskundeen emaitzarekin gobernu egonkor bat atzea zaila izango zela espero zen. AEBetan, bestetik, Fed-en presidentearen hitzei emaniko berehalako antzuna tasen gorakada izan bazen ere, kontrako agina izan zuen Trumpen neurri protekzionisten idorio posibleen gaineko ziurgabetasunak.

BISAK/LEHENGAIK:

poniako Bankuak diru-pizgarriak kentzeari atek ireki zkie, baldin eta inflazioak zerga-urtean ezarritako lburua betetzen badu, 2020ko martxoan amaitzen na. Iragarpen horrek gorantz bultzatu zuen yena, larraren ahultasunagatik dagoeneko indartsu goena. Dibisa amerikarrak atsedean hartu zuen bere rantzko joeran, eta liberak atzera egin zuen Brexitaren gozazioen aurrerapen faltagatik. Lehengaiei begira, trolioaren prezioak nabarmen egin zuen behera, EBetako gordinaren eta gasolinaren inbentarioak pero baino gehiago igo zirela jakin ondoren.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	173,35	-2,49	-3,09
IBEX 35	9.531,10	-2,97	-5,11
DJ EURO STOXX 50	3.324,75	-3,39	-5,11
DJ STOXX 50	2.940,84	-3,85	-7,46
FTSE	7.069,90	-2,41	-8,04
S&P 500	2.691,25	-2,04	0,66
Dow Jones	24.538,06	-3,05	-0,73
NASDAQ	7.257,87	-1,08	5,13
NIKKEI 225	21.181,64	-3,25	-6,95
MSCI GORAKORRAK (Eu)	377,13	-2,93	-0,47
MEXBOL	47.548,11	-2,25	-3,66
BOVESPA	85.761,34	-1,75	12,25
SHANGHAI	3.408,60	-1,05	-1,58
Errusia Rts Mosku	1.261,63	-3,03	9,29

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,55	-0,02	0,08
ESPAINIA 2 URTE	-0,21	-0,02	0,14
AEB 2 URTE	2,24	0,00	0,36
ALEMANIA 10 URTE	0,65	0,00	0,22
ESPAINIA 10 URTE	1,55	-0,05	-0,02
AEB 10 URTE	2,86	0,00	0,46
ALEMANIA 30 URTE	1,30	-0,01	0,04
ESPAINIA 30 URTE	2,57	-0,06	-0,28
AEB 30 URTE	3,14	-0,02	0,40
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	54,33	-1,21	9,40
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	272,53	-0,64	40,10

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Dolarra / Euroa	1,23	0,17	2,59
Yena / Euroa	130,21	-0,90	-3,72
Libera / Euroa	0,89	1,43	0,56

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald. 2018
Petrolio (Brent)	64,42	-3,99	-3,59
Urrea	1.322,75	-0,45	1,51



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.