



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2018ko maiatzaren 4tik 11rako astea

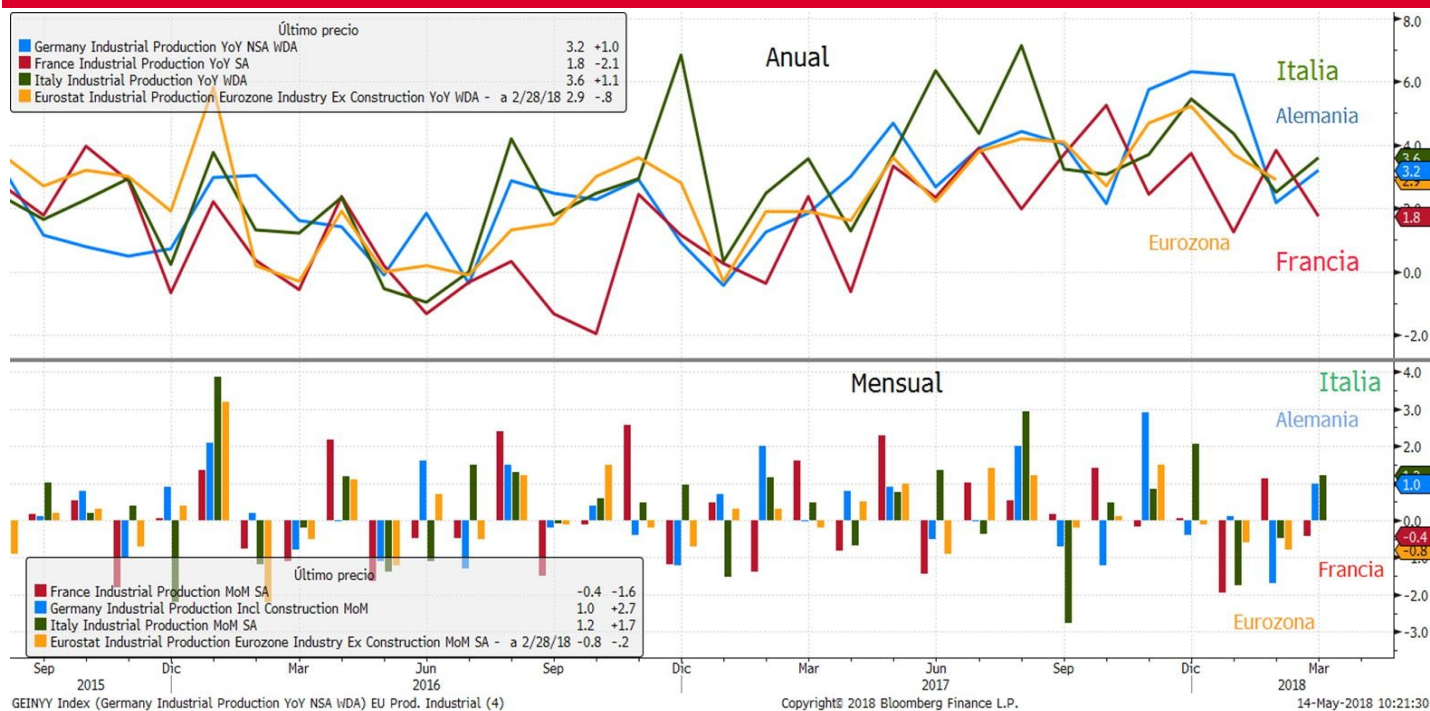
➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisa

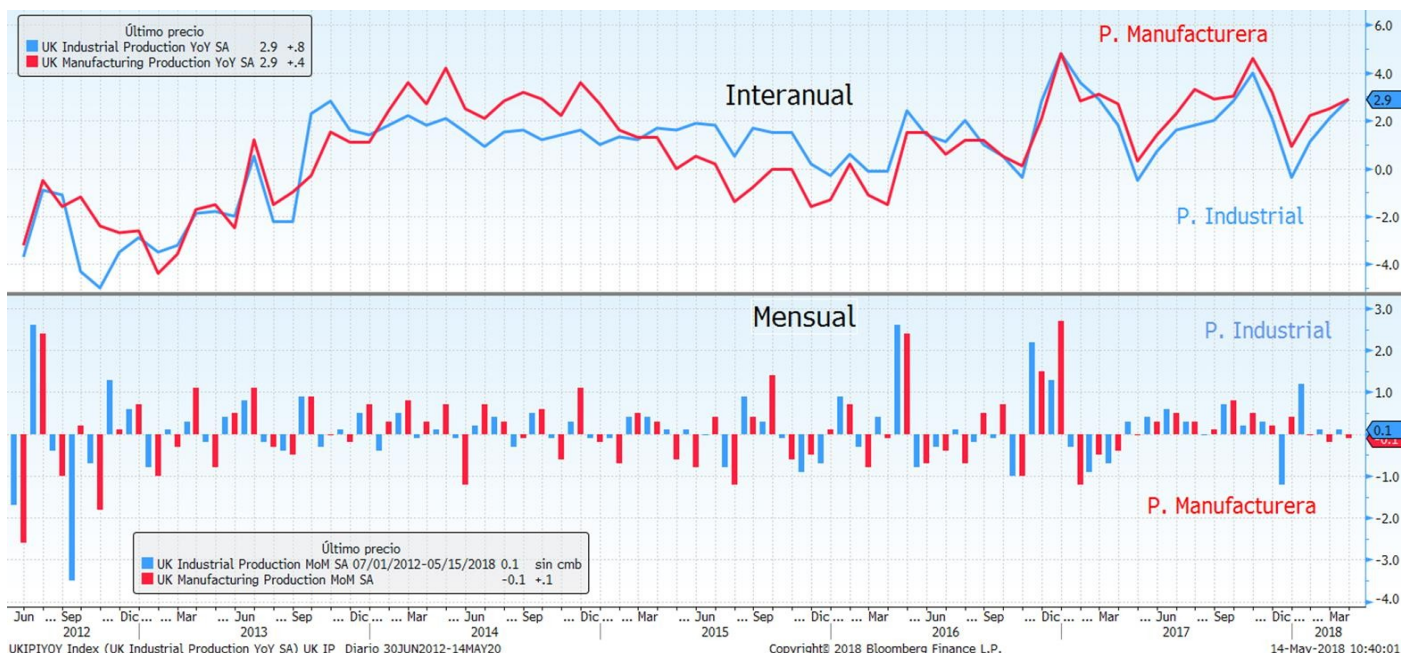
emariako industria-ekoizpena % 1 hazi zen iragan martxoan, aurreko hilean % 1,7 atzera egin ondoren. Bada, fabrikek erritmo onarekin amaitu zuten urteko lehen hiruhilekoa, bi hilabetez datu askarrak lortu ondoren. 2017ko hil berarekin alderatuz, % 3,2 egin zuen hobera, otsaileko % 2,2ko te arteko hazkundearen aldean. Italian, adierazle berak % 3,6 egin zuen gora (aurrekoa % 1,2), eta Frantzian, berriz, % 1,8ra jaitsi zen. Murrizketa hori fintze-jardueraren eta ikatzaren atamenduaren beherakadak eragin zuen batez ere, baita erauzketa industriari, energiari eta urari zarritako murrizketek ere.

Adierazlearen azalpena

industria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ERRESUMA BATUA: INDUSTRIA-EKOIZPENA ETA BoE



Datuaren analisia

Erresuma Batuko industria-ekoizpena % 2,9 igo zen martxoan, aurreko leku % 2,1aren (beherantz berrikusita) eta merkatuak espero zuten % 3,1aren aldean. Bankuaren (BoE) bilerari dagokionez, erakundeak ez zituen interes-tasak aldatu eta ekonomia sustatzeko ezohiko neurriak ez aldatzearen aldeko botoa eman zuen. Azken datu makroekonomikoen ahultasunaren harira, Erresuma Batuko egoera ez zen hasieran uste bezain flazionista izan, eta tasei buruzko erabakia geroratzeko aukera eman zion horrek. Lehen ruhilekoko ekonomiaren hoztearen ondoren, erakunde jaulkitzaileak aurtengo hazkunde ekonomikoaren aurreikuspena % 1,4ra jaitsi zuen, otsailean iragarritako % 1,8tik. Halaber, bitan inflazioak % 2ko helburua lortzea espero duela adierazi zuen.

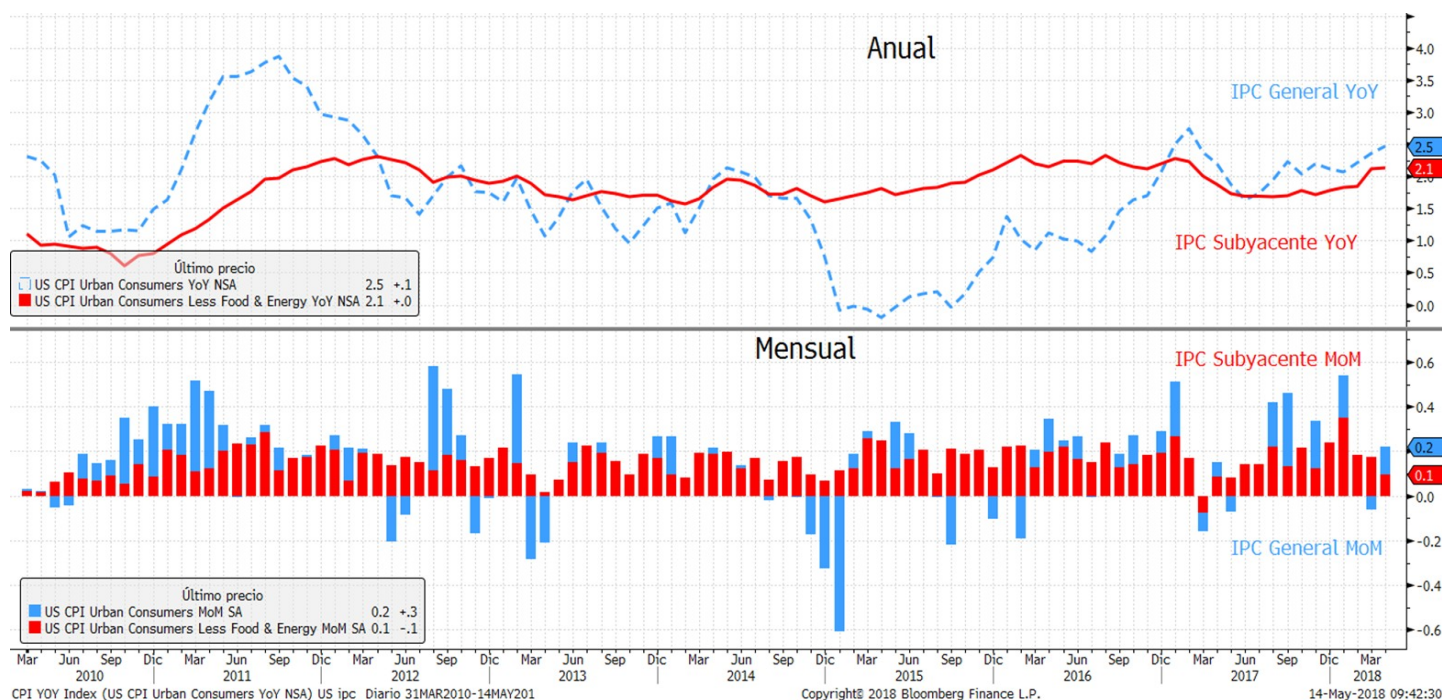
Adierazlearen azalpena

Industria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo baten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-ektorearen egoerari buruz egiten zaizkien galdetegiaren erantzunetatik lortzen dira datuak. Konomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

Bankuaren (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika ezahazteaz arduratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren banku Zentrala da, eta, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea ira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEK: KPI



Datuaren analisia

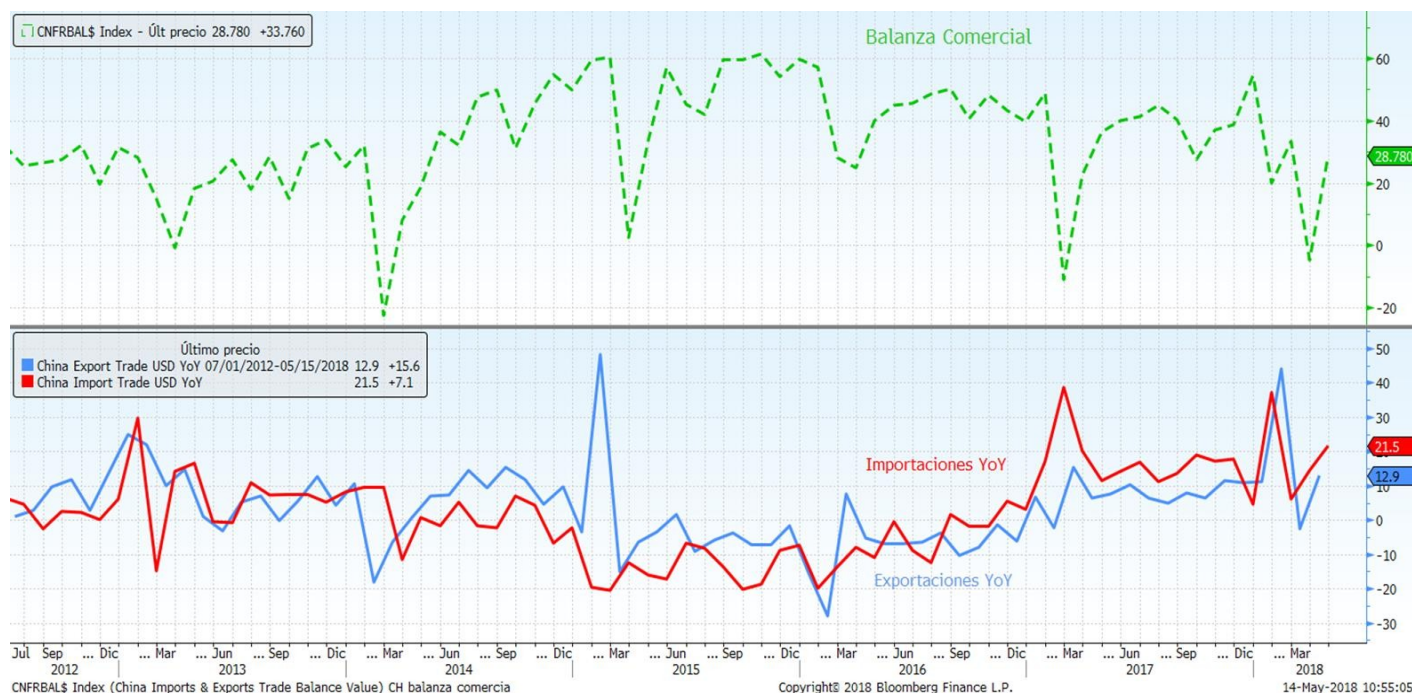
etrolioaren gorakadari esker, Kontsumorako Prezioen Indizeak (KPI) % 0,2 egin zuen gora irilean, aurreko hilean hamarren bat jaitsi ondoren. Gasolinak (+% 3,0) eta ostatu-zerbitzuek % 0,3 indarrez goratu zituzten prezioak urteko laugarren hilean, indizearen osagai guztiak igo zituzten. Urte arteko kopuruetara ekarrita, indize orokorra % 2,5ean kokatu zen, espero zen ailean (% 2,4), eta 2017ko otsailetik lortzen ez zituen maximoetara iritsi zen. Osagai hegakorrek eragin handia izan zuen, prezioen indizea % 2,1 igo zen, martxoko datua berdinez, baina aurreikusitakoa (% 2,2) baino pixka bat beherago.

Adierazlearen azalpena

Plaza hileroko prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa erakusten du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

TXINA: BALANTZA KOMERTZIALA



Datuaren analisisia

Esportazioek espero baino gehiago egin zuten gora apirilean, aurreko hilean ustekabean jaitzi-erantzoren, mundu mailako eskaria sendo samar jarraitzen duela iradokiz. Urte arteko tasari begira, esportazioak % 12,9 igo ziren apirilean (aurreikuspena % 6,3koa, 2,7ko beherakadaren ostean eta taroko eragileengatik gogor desitxuratutakoa). Apirilko inportazioak ere uste baino gehiago haziren, Txinako barne-eskariaren datuak onak izaten jarraitzen dutenaren seinale. Inportazioak urte arteko % 21,5 hazi ziren, analistek iragarri zuten % 16ko hazkundearen eta martxoko % 14,4ko geroaren gainetik.

Adierazlearen azalpena

Balantza komertzialaren saldoa esportazioen eta inportazioen arteko aldea da, hau da, herrialde batean ekoiztu eta kanpoan saltzen diren ondasunen eta zerbitzuen balioaren eta beste herrialde batean ekoiztu eta erosten direnen balioaren arteko aldea. Saldoa negatiboa denean defizit komertziala ematen dela esaten da, hau da, esportazioen balioa inportazioena baino txikiagoa denean; 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	Adierazl ea	Aurreik.
05/15	Txina	Urte arteko xehekako salmentak	% 10,0
05/15	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 6,4
05/15	Alemania	Urte arteko WDA PMIa	% 2,4
05/15	Frantzia	Urte arteko KPIa	--
05/15	Erresuma Batua	ILO langabezia-tasa 3 hilabete	% 4,2
05/15	Eurogunea	Urte arteko WDA industria-ekoizpena	% 3,6
05/15	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	% 2,5
05/15	Alemania	ZEW oraingo egoerari buruzko inkesta	86.2
05/15	Alemania	ZEW inkestaren aukerak	-8.2
05/15	Eurogunea	ZEW inkestaren aukerak	--
05/15	Estatu Batuak	Manufakturen inkesta New York	15.0
05/16	Japonia	Hiruhileko BPGd SA	% 0.0
05/16	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	--
05/16	Alemania	Urte arteko KPIa	% 1,6
05/16	Eurogunea	Urte arteko KPIa	% 1,2
05/16	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	% 0.1
05/16	Estatu Batuak	Hileko industria-ekoizpena	% 0,6
05/17	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
05/18	Japonia	Urte arteko KPIa	% 0,7
05/18	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--

JRTSA:

Jarduero burtsek saldo positiboarekin amaitu zuten, nahiz eta Europako emaitzak pixka bat apalagoak izan ziren, Italiako egoera politikoaren ondorioz. Gobernuak osatzeko akordio faltaren aurrean, Alpeetako estaldeko herrian hauteskunde berriak egiteko aukerak zuden, eta horrek merkatuetan eragina izan zuen. Estekenean, ostiralean, gobernagarritasun akordio batera irabaztu ziren, baina alderdi "heterodoxoen" artean ez ziren. Bestalde, AEBak Irango akordio nuklearretik bereizirik ziren, eta herri persiarrari zigor ekonomikoak ezarri zizkizkien erabakia hartu zuten. Bada, erabaki horiek petrolioaren prezioan izan zuen eraginak mesede izan zion energia sektoreari eta oinarritzko industriari. Banku Zentralei dagokienez, Ingalaterrako Banku Zentraleak tasen igoera baten aukera mahaigaineratu zuen duela hilabete baino gutxiago, baina datu makroen bultzatzaileak eta inflazio-aurreikuspenen beherakadak eragin hori atzeratu zuten joan den osteguneko bileran. Berriz horrela, liberak balioa galdu zuen, harrera ona izan zuena burtsa-indize britainiarrak osatzen dituzten burtsa-espertatzaileen artean. AEBetan, petrolioaren prezioaren igoeraren erdian, KPIaren datuak (espero izan zuten txikiagoa) presioa kendu zuten azken inflazio-aurreikuspenei, burtsei balioa ekarri, batez ere petrolioaren, Ipar Amerikako tasen igoerak txikiagoak izango direlakoan. Enpresen emaitzei begira, AEBetan % 80 eta Europan % 70 argitaratuta, irabazien urte bateko hazkundea % 24koa eta % 10ekoa izan zen, hurrenez hurren.

ERRENTA FINKOIA:

Errenta finkoa pixka bat hobetu zen, eta "core" zorrak errentagarriago nabarmenik gabe jarraitu zuten, Europan izan zirela Estatu Batuetan. Europako merkatu periferikoetan, errenta finkoa da Italiako zorraren tasen hegakortasuna errentagarriago (errenta finkoaren adierazgarri), arrisku-errenta finkoaren gorantz bultzatuz.

ERRENTA FINKOIA/LEHENGAIK:

Errenta finko amerikarren errentagarritasun altuek eta Estatu Batuetako ekonomiaren aurreikuspen onak, Italiako errenta finkoarekin batera, euroaren balio-galera ekarri zuten errenta finkoaren aldean. Halaber, Europako dibisa ahuldu egin zuten errenta finkoaren liberaren aurrean, nahiz eta Ingalaterrako errenta finkoaren tonua bigunagoa izan. Lehengaietan, berriz, petrolioaren prezioa % 2,18 handitu zen. Prezio horren ondorioz, Iranekin izenpetutako akordio nuklearra errenta finkoaren AEBen erabakiarekin lotuta egon zen, petrolioaren mundu-mailako eskarian izango zuten errenta finkoaren gaineko ziurgabetasuna ekarri baitzuen.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	182,27	1,92	1,90
IBEX 35	10.271,40	1,66	2,27
DJ EURO STOXX 50	3.565,52	0,42	1,76
DJ STOXX 50	3.132,46	1,15	-1,43
FTSE	7.724,55	2,08	0,48
S&P 500	2.727,72	2,41	2,02
Dow Jones	24.831,17	2,34	0,45
NASDAQ	7.402,88	2,68	7,24
NIKKEI 225	22.758,48	1,27	-0,03
MSCI EMERGENTES (Eu)	382,93	2,38	1,06
MEXBOL	46.728,92	-0,56	-5,32
BOVESPA	85.220,23	2,53	11,54
SHANGHAI	3.312,95	2,34	-4,35
Errusia Rts Mosku	1.193,98	4,13	3,43

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,58	0,00	0,05
ESPAINIA 2 URTE	-0,33	0,00	0,02
AEB 2 URTE	2,53	0,04	0,65
ALEMANIA 10 URTE	0,56	0,02	0,13
ESPAINIA 10 URTE	1,27	-0,03	-0,29
AEB 10 URTE	2,97	0,02	0,56
ALEMANIA 30 URTE	1,24	0,01	-0,02
ESPAINIA 30 URTE	2,41	-0,01	-0,44
AEB 30 URTE	3,10	-0,02	0,36
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	54,82	-1,32	9,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	268,68	-4,72	36,25

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,19	-0,17	-0,52
Yena / Euroa	130,62	0,10	-3,42
Libera / Euroa	0,88	-0,23	-0,65

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald
Petrolio (Brendt)	76,53	2,18	14,53
Urrea	1.318,30	0,22	1,17



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.