Egoera ekonomikoa eta Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2018ko maiatzaren 21etik 25erako astea

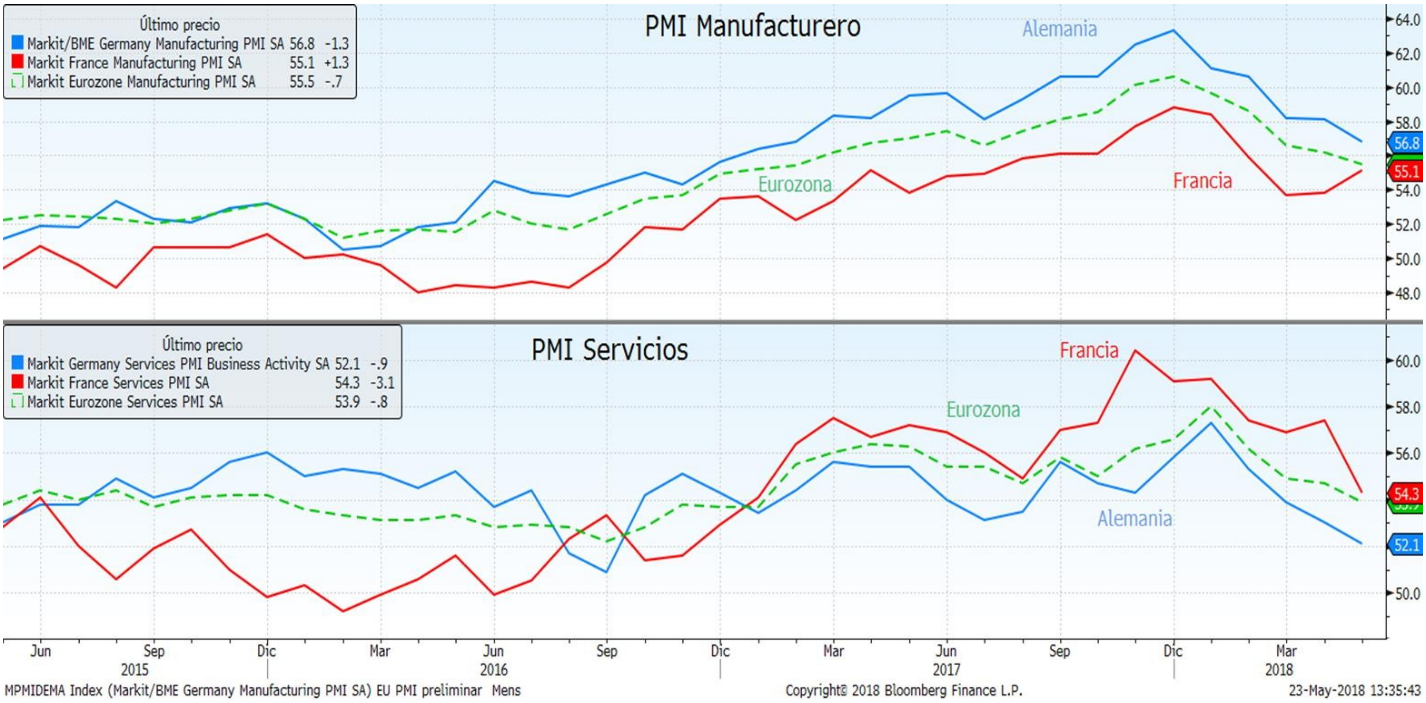
➢ INGURU MAKROA:

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

➢ ASTE HONETAN MERKATUETAN

ASTEKO DATUEN PODIUMA

≡UROGUNEA: PMI



Datuaren analisia

anufakturen sektorearen PMIa 55,5ekoa izan zen maiatzean (56,2koa apirilean), azken 15 labeteetako minimoa. Zerbitzuen PMIa, aldiz, 53,9koa izan zen (54,7koa apirilean), azken 16 labeteetako minimoa. Gauzak horrela, PMI Konposatua 54,1 puntutan kokatu zen (azken 18 labeteetako minimoa), apirileko 55,1aren aldean; hil honetarako espero zen maila bera. Izan ere, dierazleak maila nahiko handietan jarraitzen bazuen ere, datua moteldu egin zen blokeko bi konomia nagusietan, Alemania eta Frantzian. Etorkizuneko aukeren berri ematen duen osagaiak e okerrera egin zuen, berehalako erreboterik izango ez denaren seinale.

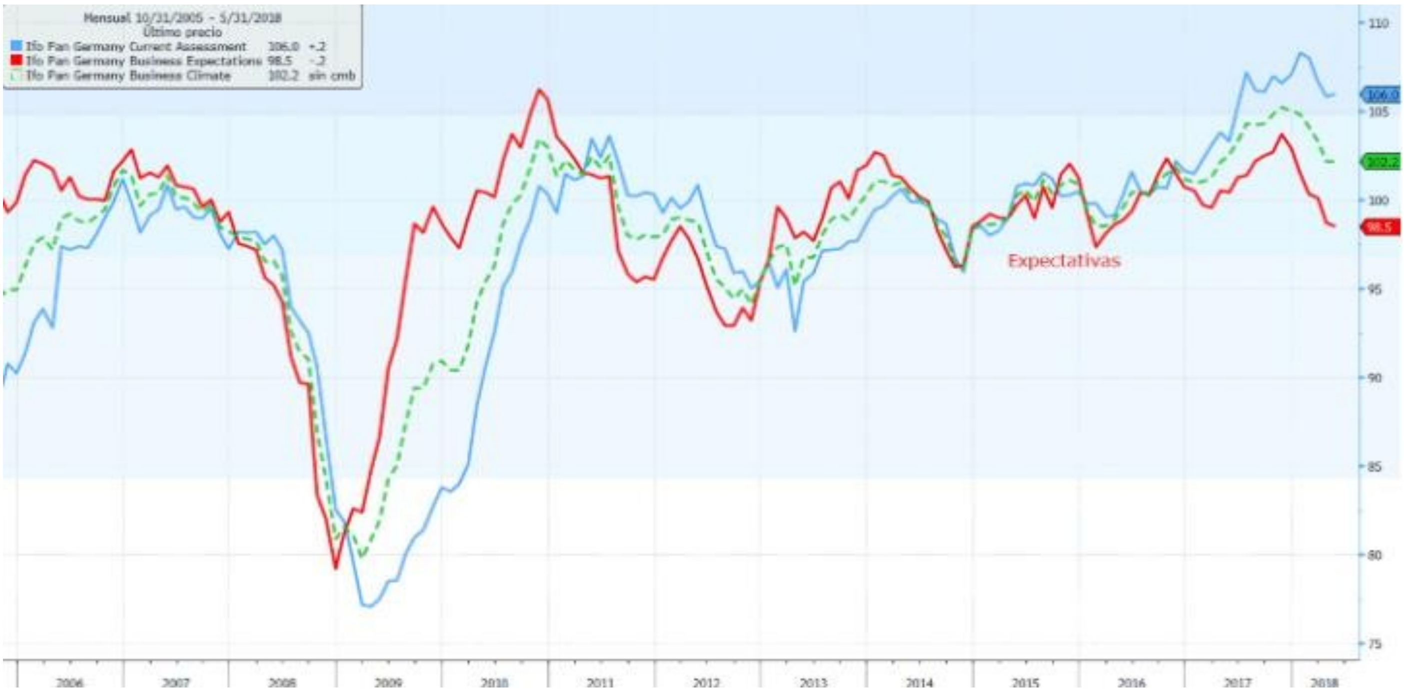
Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei ıanufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. abrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. dierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten ilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 0etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, konomia uzkurtzen ari den seinale.

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

ƎUROGUNEA: IFO



Datuaren analisia

ɀken hilabeteotako beherakadaren ostean, enpresen konfiantzaren IFO indizea 102,2 puntutan ›katu zen maiatzean, apirileko maila berean, bere jaitsiera geldituz. Nolanahi ere, inkestaren ırreikuspenen indizea 98,5 puntuetaraino jaitsi zen, iragan hileko 98,7tik. Sektoreka, zerbitzuen ɛktorean konfiantzak hobera egin zuen eta enpresek baikorrago begiratzen die orain datozen sei labeteei, nahiz eta oraingo egoerarekin ez egon hain pozik. Merkataritzari dagokionez, ›nfiantzaren indizeak gora egin zuen nabarmen, negozioaren egoeraren balioespen baikorrago ıti esker. Bada, sektorearen aurreikuspenak apirileko maila berdintsuan jarraitzen dute. ‹aikuntzaren sektorean, konfiantzak markak hautsi zituen bere oraingo egoerari dagokionez, ıina aurreikuspenak pixka bat murriztu ziren.

Adierazlearen azalpena

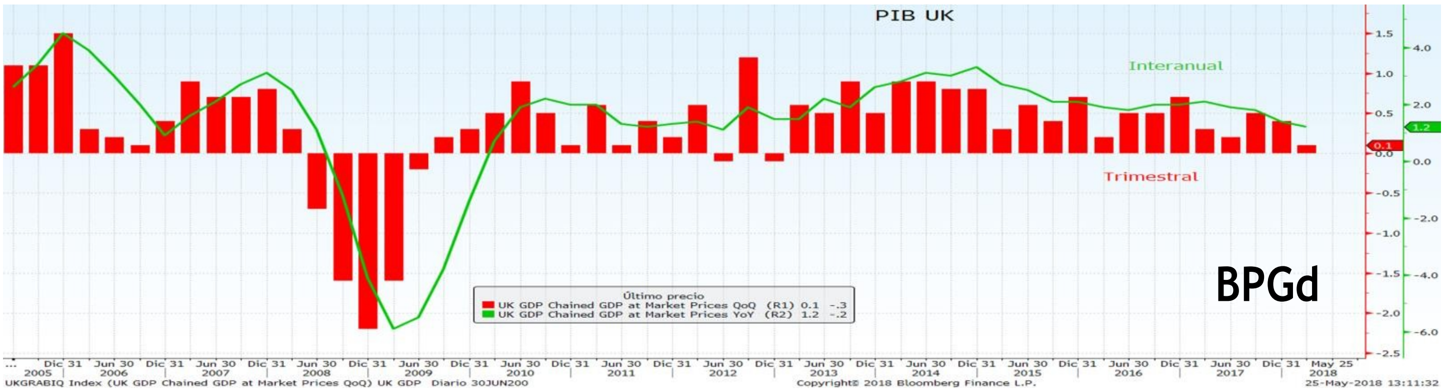
npresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako ırduera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. .000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur gungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua auka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago rgitaratzen denez, aurreikus daiteke).

INGURU MAKROA

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

:RRESUMA BATUA: KPI ETA BPGd



Datuaren analisia

ːresuma Batuko KPIa % 2,4 jaitsi zen apirilean, iragan hileko % 2,5etik. Beherakada hori, inflazioa ːtebetean izandako mailarik baxuenera eraman zuena, gasolinaren eta freskagarrien prezioek ːra egin zuten arren gertatu zen. Izan ere, hegazkin-txartelen prezioek behera egin zuten joan ːn hilean, eta hortik etorri zen beheranzko presioa.

ːestalde, Erresuma Batuko BPGd-aren hazkundea bi hamarren apaldu zen urteko lehen ːruhilekoan, % 1,2an kokatzeraino (merkatuak aho batez aurreikusitakoa: % 1,4). BPGd ːitainiarra % 0,1 hazi zen urteko lehen hiru hilabeteetan, daturik txarrena 2012. urte hasieratik.

Adierazlearen azalpena

ːPIa hilero prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun ːiultzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, “erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen ːena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo ːikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ːstatistiken Bulego Nazionalak argitaratzen du barne produktu gordina (BPGd). Herrialde baten ːkoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzen du. Erresuma Batuak ekoizten dituen azken zerbitzu ːdo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean erregistratzen da. ːerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalean ekoitzitakoak izan behar dute, hala enpresa ːazionalen nola atzerrikoen eskutik.

kutxabank gestión

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: FEDen AKTAK

Jerome Powell, presidente de la Fed

Datuaren analisia

rreserba Federalak diru-politikari buruz egindako azken bileraren akten arabera, inflazio altuago atek ez du esan nahi interes-tasen igoera-erritmoa azkarragoa izan behar denik. Egia da akta oriek interes-tasen igoera berri bati ateak ireki zizkiotela ekainean, baina *Forward Guidance* elakoan aldaketa bat egon zitekeela ere iradoki zuten. Alde horretatik, diru-politika moldakorra aten jarraitzeko aukera balioetsi zen.

Adierazlearen azalpena

ed-en aktak Erreserba Federalaren bilera egin eta bi aste geroago argitaratzen dira. Batzordearen iru-politikari buruzko bileraren erregistroak dira. Diru-politikari dagokionez, FEDek duen jarrerari uruzko informazio zehatza eskaintzen dute minutek. Informazio hori arretaz aztertzen da, intere-isen inguruko etorkizuneko erabakien emaitzari buruzko zantzuak aurkitzeko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: PMI MANUFAKTURA-INDIZEA

Datuaren analisia

aponian, Markit/Nikkeik prestatzen duen manufaktura-indize japoniarraren atariko irakurketa 52,5 untuetaraino jaitsi zen maiatzean, bere mailarik baxuena 2017ko abuztutik, apirileko 53,8ko behin etiko datutik. Hala ere, hedapena eta uzkurdura bereizten duen 50eko atalasearen gainetik ıantendu zen indizea, hogeita batgarren hilabetez jarraian.

eherakadak, nagusiki, eskari berrien osagaian izan zuen jatorria, maiatzean munduko hirugarren konomia handienaren barne-kontsumoa pixka bat ahuldu zenaren seinale. Nolanahi ere, sportazioen eskari berrien indizea igo egin zen, eskari orokorraren errebote bat iradokitzen duena.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura-indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei 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, 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 uzkurtzen ari den seinale.

kutxabank gestión

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik-
05/29	Japonia	Langabezia	% 2.5
05/29	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	101
05/29	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	127.9
05/29	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	--
05/30	Japonia	Hileko xehekako salmentak	% 0,7
05/30	Japonia	Kontsumitzailearen konfiantza-indizea	43.9
05/30	Alemania	Urte arteko xehekako salmentak	% 1,8
05/30	Frantzia	Urte arteko BPGd	% 2,1
05/30	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
05/30	Espainia	Urte arteko KPIa	% 1,7
05/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	112.0
05/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	0.2
05/30	Alemania	Urte arteko KPIa	% 1,9
05/30	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	195k
05/30	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 2,3
05/30	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
05/31	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-8
05/31	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	% 3,6
05/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	54.8
05/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	51.4
05/31	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 1,9
05/31	Espainia	Urte arteko BPGd	% 2.9
05/31	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 8.4
05/31	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	% 1,0
05/31	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
05/31	Estatu Batuak	Chicagoko manufakturen indizea	58.1
05/31	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzen salmentak	% 1,0
06/01	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
06/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	51.2
06/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	54.0
06/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	55.1
06/01	Alemania	Alemaniako Markit/BME fabrikazioaren PMIa	56.8
06/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	55.5
06/01	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3,9
06/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	58.1

ASTE HONETAN MERKATUETAN

kutxabank gestión

JRTSA:

ıte negatiboa Europa eta Asiako burtsetan, eta nahiko sitiboa indize iparramerikarretan. Esparru politikoaren ırgabetasunak, Europako PMIek eta Fed-en aktek ldintzatu zuten merkatuen bilakaera. Italian, Movimento Stelle eta Lega Nord alderdien arteko aliantza terodoxoak hitzarturiko lehen proposamen ekonomikoek aritu egin zituzten Eurogunneko bigarren ekonomiaren rpetze handiago baten aurreikuspenak, bere BPGd-ari gokionez. Espainian, bestalde, oposizioak Gobernuaren rkako zentsura-mozio bat aurkeztu zuen joan den tiralean. Nahiz eta maila sendoetan egon, Alemaniako /Ila ere duela 20 hilabeteko minimoetara jaitsi zen ustean, eta duela 18 hilabeteko minimoetara ırogunean. Bada, horrek Europako errenta aldakorra ltetu zuen. AEBetara begira, AEBen eta Txinaren arteko n baten albistearekin hasi genuen astea, bi herrialdeen :eko gerra ekonomiko baten inguruko tentsioak baretuz. ıla ere, egun batzuk geroago, itun horri buruzko ikortasuna baretu egin zen. Gainera, Trumpek autoen ɔortazioari muga-zerga berriak ezartzea pentsatzen ari la jakin zen. Politikarekin jarraituz, Ipar Amerikako esidenteak Ipar Korearekin ekainaren erdialdean itekoa zuen goi-bilera bertan behera utzi zuen. Banku ıntralei dagokienez, Fed-en aktak argitaratu ziren, eta ainean interes-tasen igoera bati ateak zabaldu zizkioten ere, Erreserba Federalaren mezu "bigunagoak" ɔertitzaile amerikarrak adoretu zituen.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	184,94	0,51	3,39
IBEX 35	9.826,50	-2,83	-2,16
DJ EURO STOXX 50	3.515,36	-1,63	0,33
DJ STOXX 50	3.117,13	-1,28	-1,91
FTSE	7.730,28	-0,62	0,55
S&P 500	2.721,33	0,31	1,78
Dow Jones	24.753,09	0,15	0,14
NASDAQ	7.433,85	1,08	7,68
NIKKEI 225	22.450,79	-2,09	-1,38
MSCI EMERGENTES (Eu	383,05	0,89	1,09
MEXBOL	45.091,99	-1,26	-8,64
BOVESPA	78.897,66	-5,04	3,27
SHANGHAI	3.290,02	-1,63	-5,01
Errusia Rts Mosku	1.169,93	-0,27	1,34

RRENTA FINKOA:

ɘrkatuan arriskuarekiko ezinikusia nagusitu zen berriro, ıliako eta orain Espainiako ezegonkortasun politikoaren ıdorioz. Bund-a -% 0,17 jaitsi zen, eta Europako ɘriferikoen errentagarritasunek gora egin zuten, emaniaren aldean bere diferentzialak handituz, Italian ıtez ere. AEBetan, testuinguru politikoak eta Fed-en ɔrward Guidance delakoa aldatzeko dauden aukerek 10 terako tasa % 2,93raino jaitsi zuten, eta aldi berean)18an interes-tasen laugarren gorakada baten aukerak ıtxitu ziren. Burtsen bidetik, kredituak okerrera egin zuen ıropan.

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,62	-0,04	0,01
ESPAINIA 2 URTE	-0,15	0,15	0,19
AEB 2 URTE	2,48	-0,07	0,59
ALEMANIA 10 URTE	0,41	-0,17	-0,02
ESPAINIA 10 URTE	1,47	0,02	-0,10
AEB 10 URTE	2,93	-0,12	0,53
ALEMANIA 30 URTE	1,13	-0,15	-0,13
ESPAINIA 30 URTE	2,63	0,03	-0,23
AEB 30 URTE	3,09	-0,11	0,35
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	65,10	7,46	20,18
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	295,28	19,98	62,84

BISAK/LEHENGAIAK:

ɘgo Europako ziurgabetasun politikoak Fed-en mezu hurragoak baino eragin handiagoa izan zuen, eta, kenean, euroak balioa galdu zuen dolarraren aldean. ɘhekako salmenten datuak onak izan ziren arren, resuma Batuko KPIaren beherakadak dibisa britainiarra ȷortu zuen. Egoera "nahasi" horretan, yenaren balioak ra egin zuen, babeserako aktiboa den heinean, baita ɘarenak ere. Petrolioaren prezioak, aldiz, behera egin en, LPEEren ekoizpenak handitzeko aukeren aurrean.

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	Ald. % 2018
Dolarra / Euroa	1,17	-1,03	-2,94
Yena / Euroa	127,44	-2,26	-5,77
Libera / Euroa	0,88	0,23	-1,33

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald.2018
Petrolioa (Brendt)	75,85	-2,87	13,51
Urrea	1.301,70	0,70	-0,10

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.