



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak **ASTEKO LABURPENA**

2018ko urriaren 22tik 26rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: IFO ALEMANA



Datuaren analisisa

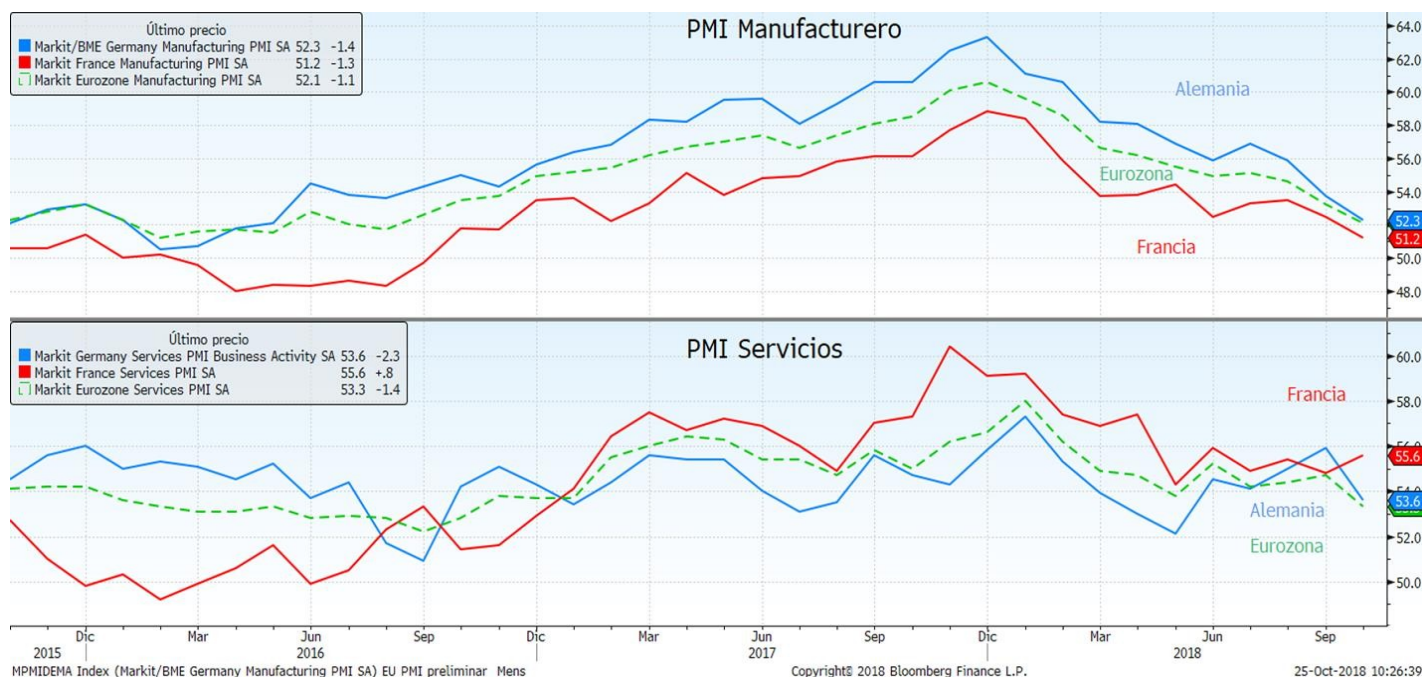
urrian, enpresen konfiantzak behera egin du berriro Alemanian, mundu osoko ziurgabetasun egoera dela-eta. IFOaren arabera, Alemaniako enpresen konfiantza-indizea 102,8 puntura jaitsi zen urrian (2003 espero zen), iraileko 103,7 puntuetatik. Enpresak ez daude horren pozik haien uneko joerarekin, eta ez dira hain baikorrak datoen hileei begiratzen dietenean. Manufaktura-enpresen aingo egoeraren balorazioa 2017ko martxoan izandako minimoetara jaitsi da. Zerbitzuen sektorean, espektatibak apur bat igo badira ere, kasu honetan ere oraingo egoeraren balorazioa txaragoa izan da.

Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 1000 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur ungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua du Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

S/Markiten manufakturen jarduerari buruzko azken inkestaren arabera, ematen du euroguneko anufakturen sektorearen jarduera oraindik gehiago moteldu dela urrian. Euroguneko Manufakturen vlla 52,1era jaitsi da urrian (53,2 aurreko hilean eta 53,0 aurreikuspena). Bestalde, zerbitzuen irretiko PMIa 53,3ra jaitsi da (54,7 aurrekoa eta 54,4 aurreikusitakoa). Aurretiko indize konposatua aileko 54,1etik urriko 52,7ra jaitsi da, aurreikusitako 53,9tik behera, eta 25 hiletan ikusi gabeko inimoetan dago. Markiten arabera, atzeraldi honen arrazoi nagusia esportazioen jaitsiera da, kesta erantzun duten askoren iritiz, gerra komertzialen eta muga-sarien ondorioz eman dena eta riskuarekiko beldur handiagoa eragin duena.

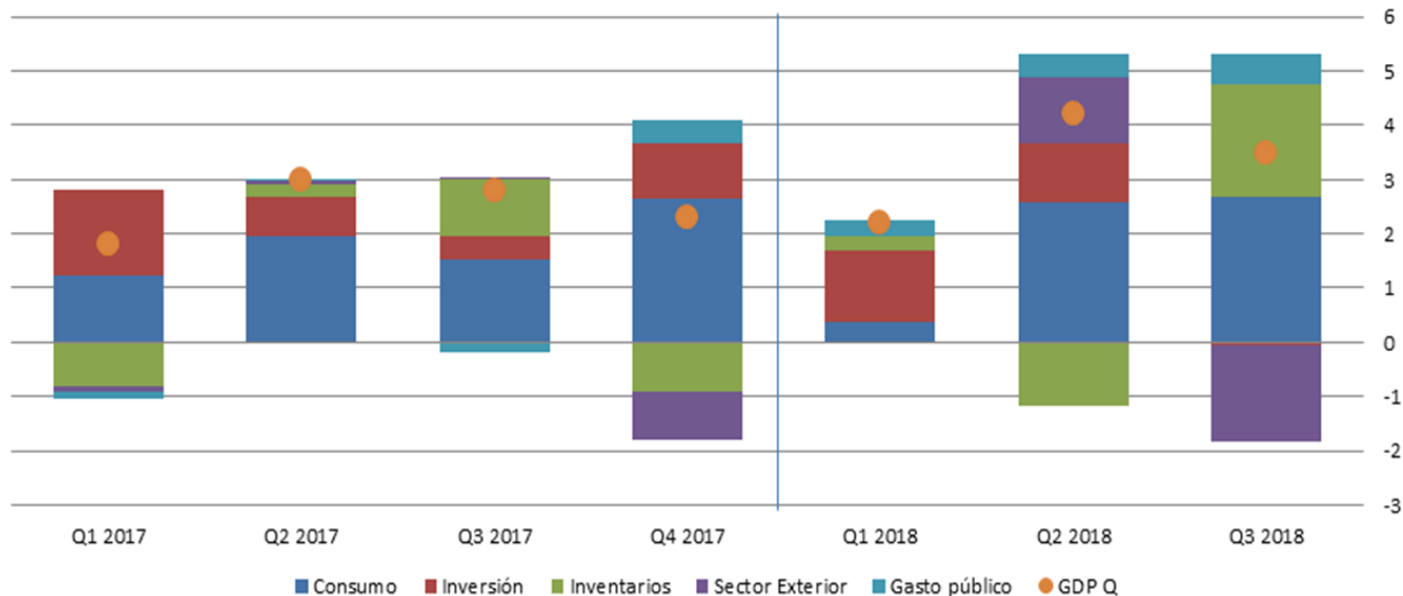
Adierazlearen azalpena

AI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. ibrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. llerazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten akaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, onomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: HIRUGARREN HIRUHILEKOKO BPGd

PIB USA (Contribuciones)



Datuaren analisia

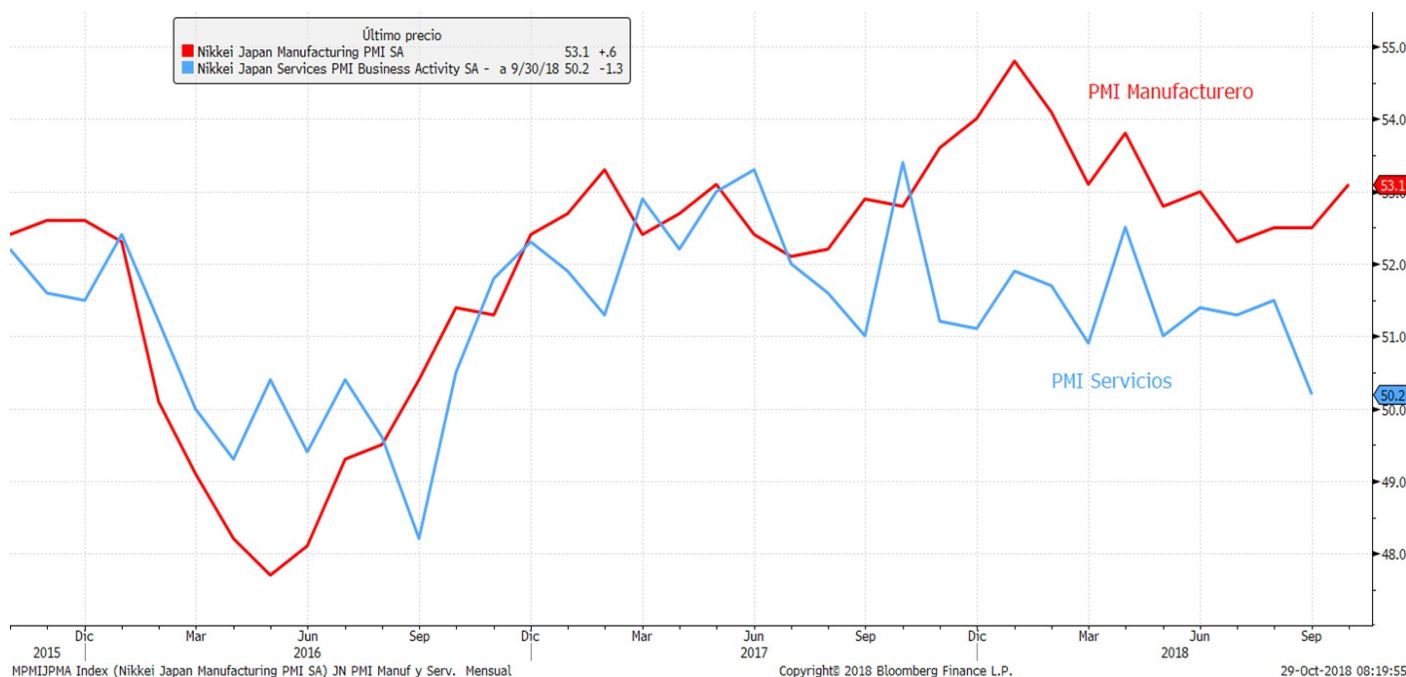
BPGd-aren urte arteko tasa % 3,5 igo zen 2018ko uztailetik irailera, hau da zazpi hamarren egiten behera aurreko hiruhilekoarekin alderatuta. Aurtengo bigarren hiruhilekoan 2014tik izan den azkunderik handiena eman ondoren etorri da BPGd-aren erritmoaren moteltzea. Kontsumitzaileen astua, Estatu Batuen ekonomiaren hazkunderari egiten zaion ekarpenik handiena, % 4ko erritmoan igo zen, hau da, 2017ko hiruhileko berean baino % 1,8 gehiago eta aurreko hiruhilekoan baino bi hamarren gehiago.

Adierazlearen azalpena

Irteerako produktu gordina (BPGd) Analisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialdearen ekoizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek ekoizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketa eginez lortzen da, eta hori bera jakin batean erregistratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen oinarrizkoak izan behar dute, hala enpresa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

irretiko ikerketaren arabera, munduko tentsio komertzialak gorabehera, manufakturen ktorearen jarduera handitu egin da urrian, azken sei hiletan izandako erritmorik altuenean, portazio-agindu berriak berriro hazi egin direlako. Markit/Nikkeik egindako manufakturen ktoreko PMIaren aurretiko irakurketa 53,1era igo da urrian, urte-sasoaren arabera doitutako purua), iraileko 52,5etik. Datorren hileko datuak garrantzitsuak izango dira hazkundearen igoera rtatu berri diren hondamendi naturalei emandako behin behineko erantzun bat den ala ez isteko.

Adierazlearen azalpena

AI Manufaktura-indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboei manufaktura-ktorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren sektorearen aldean onomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, ste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan hi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
10/29	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak	% 0.4
10/29	Estatu Batuak	Gastu pertsonala	% 0.4
10/29	Estatu Batuak	YoY PCE zentrala	% 2.0
10/29	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	28.1
10/30	Frantzia	Urte arteko BPGd	% 1,5
10/30	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak	--
10/30	Espainia	Hileko KPIa	% 0,9
10/30	Italia	WDA QoQ BPGd	% 0,2
10/30	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	110.0
10/30	Eurogunea	Urte arteko BPGd SA	% 1,8
10/30	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
10/30	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-2.7
10/30	Alemania	Urte arteko KPIa	% 2,4
10/30	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	136.0
10/31	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	% -0.3
10/31	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-10
10/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	54.6
10/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	50.6
10/31	Txina	PMI Composite	--
10/31	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 0,5
10/31	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 2,3
10/31	Espainia	Hiruhileko BPGd	% 0.6
10/31	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 8.1
10/31	Eurogunea	YoY azpiko KPIa	% 1,0
10/31	Eurogunea	Urte arteko KPIaren kalkulua	% 2,2
10/31	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	187k
10/31	Estatu Batuak	Chicagoko manufaktuaren indizea	60.0
10/31	Japonia	BOJen politikaren oreka mota	% -0.100
11/01	Japonia	PMI Nikkei fab Japonia	--
11/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	50.0
11/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAre PMI fabrikazioa	53.0
11/01	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	% 0.750
11/01	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	212k
11/01	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	55.8
11/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	59.0
11/02	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	50.9
11/02	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	59.0
11/02	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	50.9
11/02	Italia	Italiako Markit/ADACI fabrikazioaren PMIa	49.7
11/02	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	51.2
11/02	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	52.3
11/02	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	52.1
11/02	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-\$53.6b
11/02	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3.7
11/02	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--

JRTSA:

te negatiboa munduko burtsa nagusientzat, zenbait lbuespenekin, hala nola Txina, aste bukaera positiboa izan ena, Pekineko gobernuak herrialdeko ekonomia bultzatuko ela hitzeman ondoren. Hirugarren hiruhileko enpresen aitzen argitalpenean murgilduta, uneko ezegonkortasun- rriak itxi beharrean, zabaldu egin dira, eta horren ondorioz, tsioa areagotu egin da eta inbertsiogileak arriskutik gehiago undu dira. Alde batetik, Europako Batzordeak atzera bota en Italiak aurkeztutako aurrekontu-proiektua, eta hainbat zenketa egiteko eskatu zion. Italiako gobernuak, aldiz, uselaren aurrean tinko, aldaketarik ez duela egingo adierazi en. Bestetik, «Kashoggi kasuaren» ondorioz Saudi Arabiaren ntra zabaldutako nazioarteko presioak ez du etenik izan, eta exitaren inguruko negoziazioak geldirik daude. Horrez gain, te honetan, Trumpek beste fronte bat ireki zuen, 1987ko snuklearizazio-hitzarmenaren aurka egin ondoren. itrolioaren prezioaren beherakada handia ere gehitu behar io horri, sektorearentzako zigor gogorrenekin. Europako jurune makroan datuak hala moduzkoak izan ziren. AEBetan, uhileko BPGd-ak, pixka bat atzera egin arrear, rreikuspenak gainditu zituen.

ipresen emaitzen argitalpenari dagokionez, European AEBetan ino ahulagoak izaten ari dira datuak. S&P500 indizeko 239 npainiek argitaratu dituzte emaitzak, eta sorpresa positiboak 76 izan dira. Hala ere, aurrerantzean maila horri eusteko keren inguruko zalantzak berpiztu egin dira, muga-sarien rraren eta Fed-en diru-politika murriztailearen ondorioz, Ipar nerikako ekonomiaren erritmoa moteltzeko aukerak sortutako Idurrerengatik.

RENTA FINKOAK:

bertsiogileen zuhurtziaren ondorioz, zor publikoaren eskaera o egin zen, aterpe-aktibo gisa erabiltzeko. Bundak hilabete a erdian izandako mailarik apalenean itxi zuen astea, % 40tik behera, eta Iparramerikako treasury-a % 3,08an. ropako periferikoetan ere tasek behera egin zuten, eta zor emaniarrarekiko diferentzialak murriztu egin ziren. Italian, joera geopolitikoa okerra bazen ere eta Moody's-ek ratinga bor-bonuaren mailara jaitsi bazuen ere, kalifikazio agentziak rrialdea «egonkor» mailan utzi zuenez, beste beherakada iten aukerak urrundu egin ziren eta Italiako zorrak arnasa rtu ahal izan zuen. Kredituaren diferentzialak handitu egin en.

BISAK/LEHENGAIK:

lia eta Bruselaren arteko talkaren eta Brexitaren inguruko lantzen ondorioz, euroa indarra galtzen ari da dolarraren rrean, eta abuztuan erregistratu ziren urteko minimoetatik rtu dago. Erresuma Batua eta Europaren arteko negoziazioen keoak libera kaltetu zuen. Arrisku-gosea apaldu zenez, nak gora egin zuen, aterpe-aktibo gisa. Lehengaien artean, trolioaren prezioak nabarmen egin zuen behera, Saudi abiak, beharrezkoa balitz, isunen ondoren Iranen portazioak orekatzeko ekoizpena handitzeko prest zegoela inarazi ondoren.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Eur)	177,98	-2,84	-0,50
IBEX 35	8.730,40	-1,82	-13,08
DJ EURO STOXX 50	3.134,89	-2,36	-10,53
DJ STOXX 50	2.876,37	-2,18	-9,49
FTSE	6.939,56	-1,56	-9,73
S&P 500	2.658,69	-3,94	-0,56
Dow Jones	24.688,31	-2,97	-0,13
NASDAQ	7.167,21	-3,78	3,82
NIKKEI 225	21.184,60	-5,98	-6,94
MSCI EMERGENTES (Eu)	324,54	-2,22	-14,35
MEXBOL	45.803,33	-3,44	-7,20
BOVESPA	85.719,87	1,78	12,20
SHANGHAI	2.721,64	1,89	-21,42
Errusia Rts Mosku	1.098,31	-2,54	-4,86

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald. 2018
ALEMANIA 2 URTE	-0,63	-0,05	0,00
ESPAINIA 2 URTE	-0,19	-0,13	0,15
AEB 2 URTE	2,81	-0,10	0,92
ALEMANIA 10 URTE	0,35	-0,11	-0,08
ESPAINIA 10 URTE	1,57	-0,17	0,00
AEB 10 URTE	3,08	-0,12	0,67
ALEMANIA 30 URTE	0,99	-0,08	-0,27
ESPAINIA 30 URTE	2,68	-0,16	-0,17
AEB 30 URTE	3,31	-0,07	0,57
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	77,02	3,18	32,10
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	303,74	8,47	71,31

Dibisak	Maila	%Aldaketa Astean	% Ald 2018
Dolarra / Euroa	1,14	-0,96	-5,01
Yena / Euroa	127,69	-1,45	-5,58
Libera / Euroa	0,89	0,83	0,08

Lehengaiak	Maila	%Aldaketa Astean	% Ald 2018
Petrolio (Brendt)	77,26	-3,57	15,62
Oro	1.233,13	0,51	-5,37



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.