



Egoera ekonomikoa eta
Merkatuak
ASTEKO LABURPENA

2018ko urriaren 29tik azaroaren 2rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

S Markiten Euroguneko fabrikazioaren PMIa 52,0ra jaitsi zen iraileko 53,2tik, 52,1eko behin baineko irakurketa baino apur bat beherago. Datu horrek erakusten digu euroguneko lantegien errendua azken bi urteotan izandako erritmorik motelenean hazi egin dela. Osagaien arabera, sportazioetarako eskaerak nabarmendu behar dira, 2014ko amaieratik lehen aldiz jaitsi direnak. Errialdeei begiratuta, Alemaniako manufaktura sektorearen hazkundeak azken bi urte eta erdian berandako erritmorik baxuenean egin zuen atzera. Indizea 52,5era jaitsi zen iraileko 53,7tik. Era berean, Frantziako manufaktura jarduerak indarra galdu zuen urrian, eta, bi urte eta erdian lehen aldiz, 50eko mugatik behera jaitsi zen.

Adierazlearen azalpena

Manufaktura-indizeak hileroko erorketen profesionalen 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 garrantzitsu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera garrantzitzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik beherakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia kurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: BPGd

	PIB 3º trimestre	PIB 2º trimestre
Eurozona	0,2% (esp 0,4%)	0,40%
Francia	0,4% (esp 0,5%)	0,20%
Italia	0,0% (esp 0,2%)	0,20%

Datuaren analisia

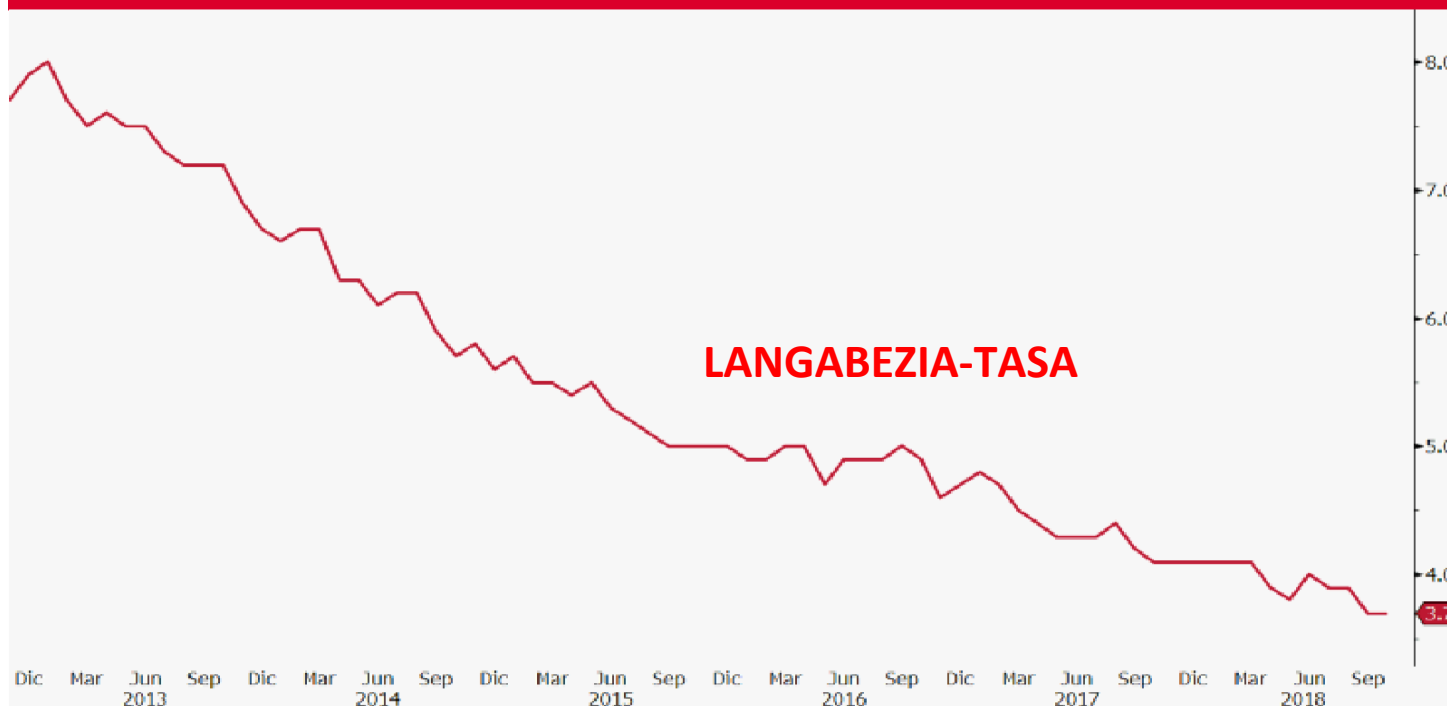
Euroguneko BPGd-a % 0,2 hazi zen urteko hirugarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoan hiru hilabete erdian, eta horrela, ekonomiaren geldialdia baieztatu egin zen, testuinguru orokor errago baten barruan. Hiruhileko honetako BPGd-aren hazkundea txikiena izan zen 2014ko hirugarren erditik. Herrialdeei begiratuta, Frantziako ekonomia % 0,4 hazi zen hirugarren hiruhilekoan, aurreko bi hiruhilekoetako erritmoa (% 0,2) bikoiztu ondoren, batez ere kontsumoa barmen berreskuratu delako. % 0,4 hori, ordea, analistek aurreratu zuten % 0,5etik behera geratu zen. Italian, BPGd-a ez aurrera ez atzera geratu zen hirugarren hiruhilekoan (% 0,0), 2014tik izan duen daturik okerrera.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

IAEB: ENPLEGUAREN TXOSTENA



Datuaren analisia

arian, ekonomia amerikarrak 250.000 lanpostu sortu zituen, irailean 130.000 soilik sortu ondoren, balistek adostutako aurreikuspenen oso gainera.

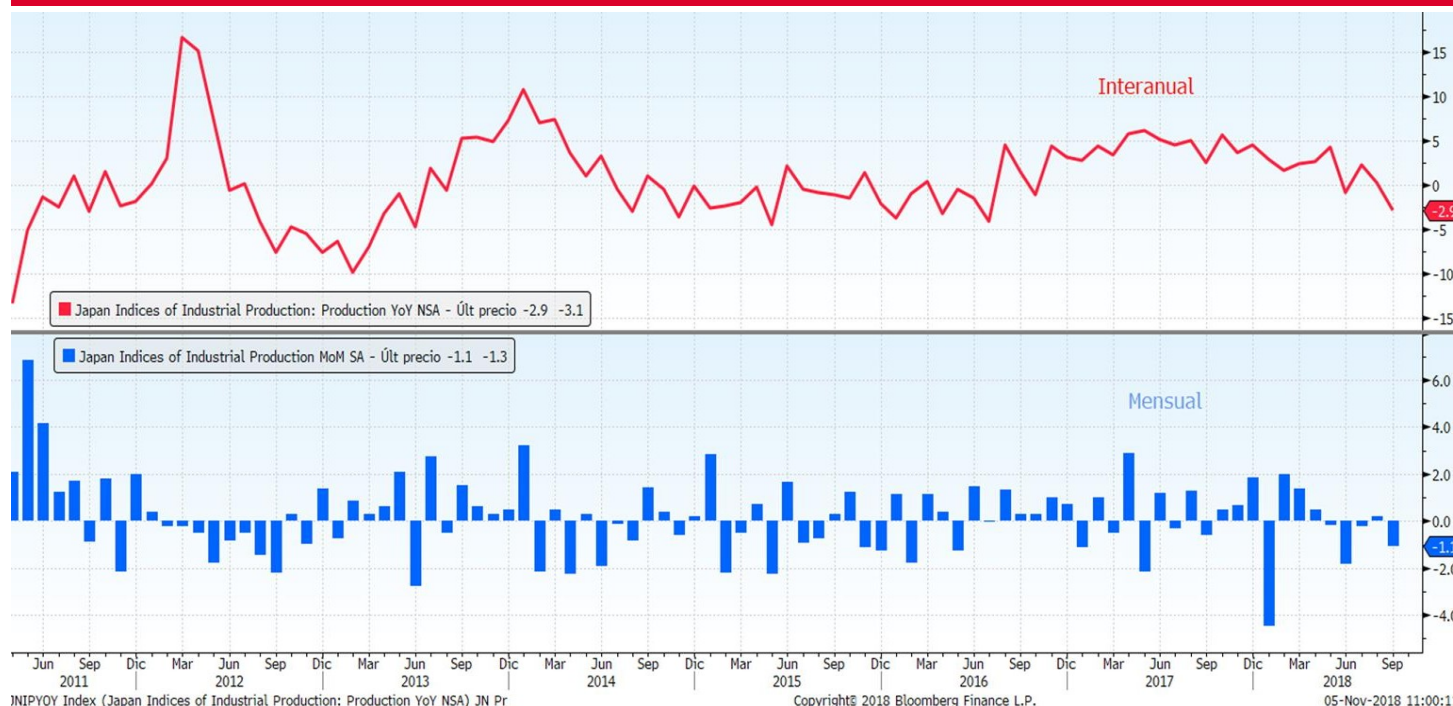
Langabezia-tasa % 3,7an mantendu zen, 49 urtetan izandako minimoetan, parte-hartzeak izteari utzi ez bazion ere, lan egiteko egoeran dagoen gero eta jende gehiagorekin. Soldatak hiru hamarren igo ziren, % 3,1eraino, bederatzi urte eta erdian lortutako tasarik altuena. Azken datuen ondoren, lan-merkatuaren indarrak ekonomiaren atzeraldi arin bati buruzko zalantza guztiak uxatu zuten.

Adierazlearen azalpena

Enplegu-txostena hileroko 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 erabakirik bat egin daiteke. Lan-merkatua hazten ari bada, herritarren errenta erabilgarria handitu daiteke. Beraz, kontsumitzailearen gastua igo daiteke, BPGd-aren igoera bat eragingo lukeena, eta, ondorioz, herrialdearen ekonomiaren hobekuntza.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

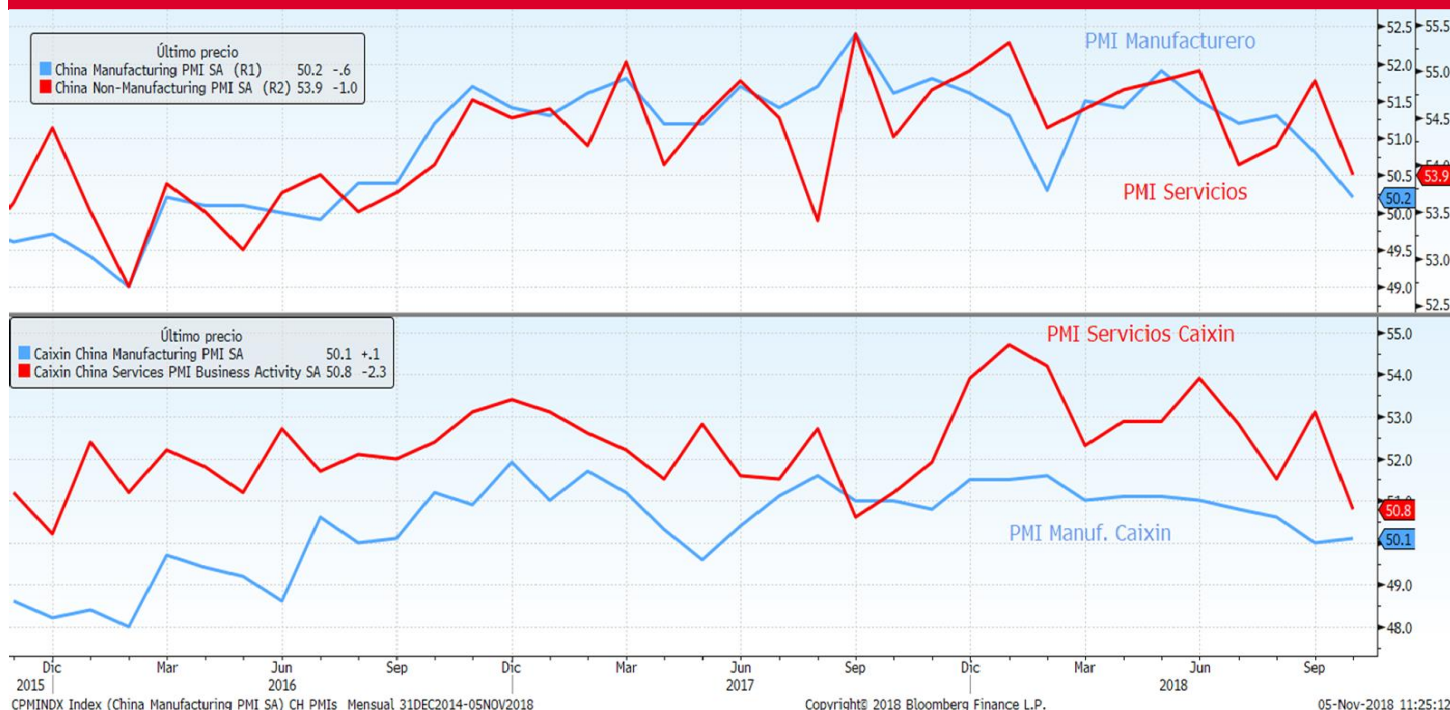
ilean, **industria-sektorearen ekoizpenak** % 1,1 egin zuen atzera aurreko hilarekin alderatuta. Itsiera horren arrazoi nagusia iragan hileko tifo gogor batek utzitako ondorioak izan ziren: inbat enpresak ekoizpena eten egin behar izan zuen, eta eten larriak gertatu ziren industria zionalaren garraioan eta hornidurretan.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

TXINA: CAIXIN PMI MANUFATURA-INDIZEA



Datuaren analisia

ixin manufakturen PMIa 50,1era igo zen urrian, iraileko 50etik. Esportazio-eskarien kontrakzio zreak ekonomiaren gaineko presioa nabarmendu zuen, Estatu Batuekin irekitako gerra mertziala indartzen ari den unean. Iragan hilean eman zen igoera arina PMI ofizial batekin bat orri zen. Datu horrek erakutsi zuen Txinako manufakturen sektorea azken bi urteotako erritmorik alenean hazi zela.

Adierazlearen azalpena

AI Manufaktura-indizeak hileroko erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko rreratu bat da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera rreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik rakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia kurtzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikuspena
11/05	Espainia	Hileko langabezia-tasa	--
11/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	53.3
11/05	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.4
11/05	Eurogunea	Sentix inbertsiogilearen konfiantza	9.8
11/05	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	54.6
11/05	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
11/05	Estatu Batuak	Ez fabrikazioaren ISM indizea	59.1
11/06	Alemania	MoM fabriken aginduak	-% 0.5
11/06	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	51.8
11/06	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	52.1
11/06	Italia	Markit/ADACI Italia zerbitzuak PMI	52.0
11/06	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	51.0
11/06	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	55.6
11/06	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	54.3
11/06	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	53.6
11/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.7
11/06	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	53.3
11/06	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	52.7
11/06	Eurogunea	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	% 0.4
11/07	Alemania	Hileko SA industria-ekoizpena	- % 0,1
11/07	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 0.1
11/08	Japonia	BoP oinarrizko merkataritza balantza	¥334.2b
11/08	Alemania	Balantza komertziala	20.0b
11/08	Frantzia	Balantza komertziala	-5947m
11/08	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	-% 0.5
11/08	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
11/08	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	214k
11/08	Estatu Batuak	FOMC tasen erabakia (sabaia)	% 2.25
11/08	Txina	Balantza komertziala	34.85b \$
11/09	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% -0.3
11/09	Frantzia	MoM manufaktura-ekoizpena	- % 0,1
11/09	Erresuma Batua	Balantza komertziala	-£1500
11/09	Erresuma Batua	Hileko industria-ekoizpena	- % 0,1
11/09	Erresuma Batua	BPGd (MoM)	% 0.1
11/09	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd	% 0.6
11/09	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0.3
11/09	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertitateak	97.9

JRTSA:

lizeek portaera positiboa izan dute Atlantikoaren bi aldeetan. esidenteen solasaldiaren ondoren AEBen eta Txinaren eroko tentsio komertziala apaltzearen ondorioz, eta Txinan garritako zerga-murrizketa berrien eraginez, burtsek igoera barmenak izan zituzten. Aste honetan, hil amaierako 20aren bileran AEBek eta Txinak hitzarmen komertzial bat eratzeko aukera kotizatu zen, baina poza apaldu egin zen eta Batuetako funtzionarioek akordio hori berehala emateko kerarik ez zegoela azaldu ondoren. Txinan, ibilgailuen osketari aplikatzen zaizkion zergak % 50 murrizteko bernuak egindako iragarpenari esker, autogintza sektoreak ly garrantzitsua egin ahal izan zuen. Bestalde, Erresuma ituen eta EBren arteko hitzarmena ixtear egon daitekeela raten du, eta azaroaren 21a izan daiteke horretarako keratutako data. Bestetik, Erresuma Batuan, Ingalaterrako inkua bilera egin zuen. Erakundeak ez zuen aldaketarik in diru-politikan, baina, Brexitak arazoak konpontzen ez ditu, etorkizunean tasak geldoago igotzeko atea irekita utzi en. Japoniako bankuak ere diru-politikari buruzko bilera bat in zuen. Agintaritzak bide-orriari eutsi zion, eta argi utzi zuen rrialdeak inflazio-helburuak ez dituela beteko datozen eetan. Ezagutzen diren enpresen emaitzei dagokienez, baria izan da hazkundera, AEBetan batez ere.

ERRENTA FINKOIA:

risku handiagoko posizioetarako joerak gorantz bultzatu en zor subiranoaren errentagarritasunak, Europan zein EBetan. Hartara, hamar urterako bonu amerikarraren rentagarritasunak 14 op egin zuen gora, % 3,21eraino, a hamar urterako Alemaniako tasa, aldiz, 8 op igo zen, % 43raino. Zor periferikoari dagokionez, aldiz, hamar terako Espainiako bonuaren errentagarritasunak 1 op jin zuen aurrera, eta Italiakoak 10 op atzera, S&P-k aliako ratinga bere horretan uzteko erabakia aintzat hartu idoren. Kredituaren diferentzialak, aldiz, estutu egin ziren.

BISAK/LEHENGAIK:

irroguneko hazkunde ahulak eta Angela Merkel berriro UKo presidente izateko hautagaitza ez aurkezteko artutako erabakiak batasunaren dibisa kaltetu zuten. berak balioa irabazi zuen, Erresuma Batuak eta EBk era arautzeko akordioa lortzeko aukera ireki ondoren. hengaietan, petrolioaren prezioak % 6,85 egin zuen herara. Iraneko petrolioaren esportazioei isunak jarri izkion arren, munduko hazkundera moteltzearen eta unduko hornidura handitzearen inguruan dauden idurrek eragin negatibo zuzena izan zuten kotizazioan. rearen balioa, bestetik, % 0,01 egin zuen atzera, 1.232,95 ontza mailaraino.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa % Astean	Ald. 2018
MSCI WORLD (Local)	1.559,69	2,78	-1,67
IBEX 35	8.993,00	3,01	-10,46
DJ EURO STOXX 50	3.214,41	2,54	-8,26
DJ STOXX 50	2.945,55	2,41	-7,31
FTSE	7.094,12	2,23	-7,72
S&P 500	2.723,06	2,42	1,85
Dow Jones	25.270,83	2,36	2,23
NASDAQ	7.356,99	2,65	6,57
NIKKEI 225	22.243,66	5,00	-2,29
MSCI GORAKORRAK (Lo)	55.181,28	5,43	-9,36
MEXBOL	45.446,83	-0,78	-7,92
BOVESPA	88.419,05	3,15	15,73
SHANGHAI tasak	2.802,97	2,99	18,09
ALEMANIA 2 URTE	-0,62	0,06	0,22
ESPAINIA 2 URTE	-0,13	0,10	1,02
AEB 2 URTE	2,90	0,08	0,00
ALEMANIA 10 URTE	0,43	0,01	0,01
ESPAINIA 10 URTE	1,57	0,14	0,81
AEB 10 URTE	3,21	0,07	-0,20
ALEMANIA 30 URTE	1,07	0,02	-0,15
ESPAINIA 30 URTE	2,70	0,14	0,71
AEB 30 URTE	3,45		
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	70,75	-6,27	25,83
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	290,06	-13,68	57,63
Divisas		Nivel	% Var
		%Variación	
		Semanal	2018
Dólar / Euro	1,14	-0,11	-5,32
Yen / Euro	128,86	1,00	-4,80
Libra/ Euro	0,88	-1,11	-1,19

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var
Petroleo (Brendt)	71,97	-6,85	7,71
Oro	1.232,95	-0,01	-5,38



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.