



Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2019ko ekainaren 17tik 21erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

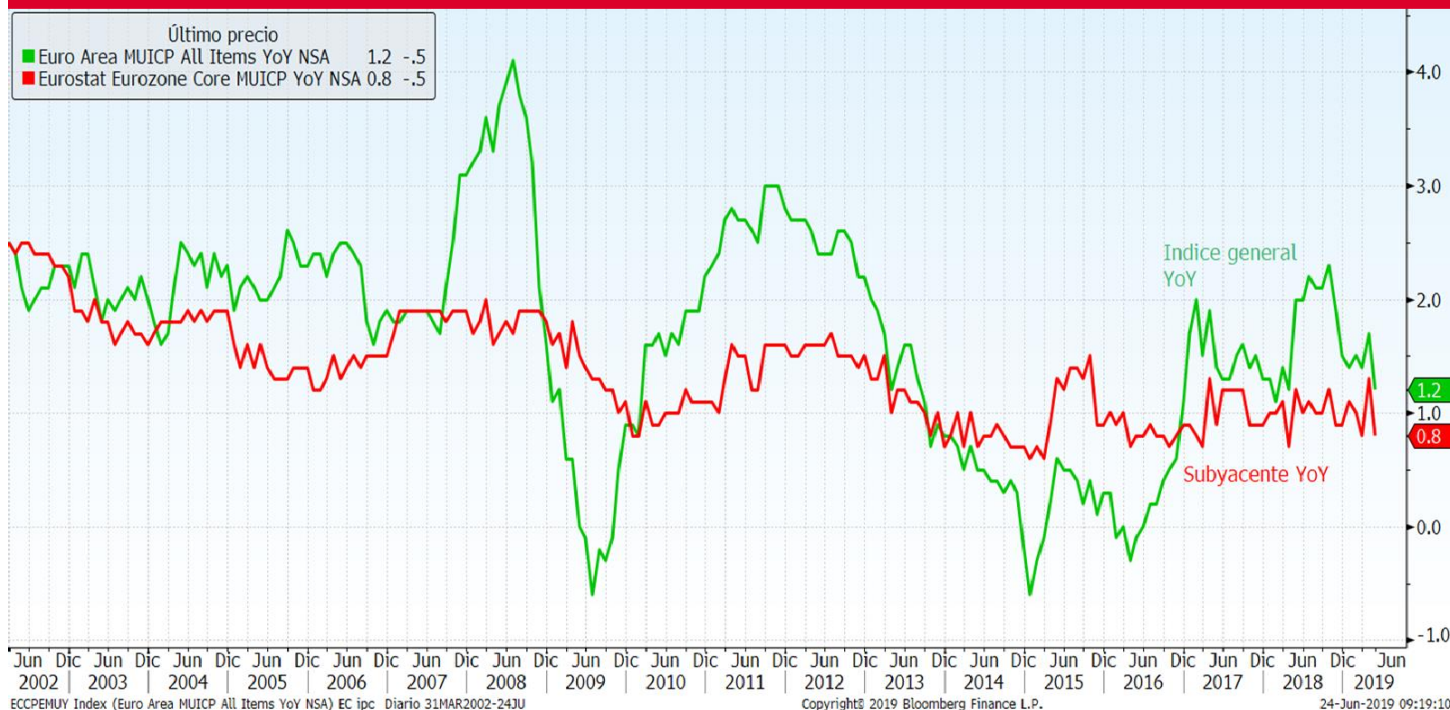
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: KPI



Datuaren analisisa

uroguneko urte arteko inflazio-tasa % 1,2koa izan zen maiatzean, aurreko hileko prezioen bera baino portzentajezko puntu erdi beherago eta igoyerarik txikiena 2018ko apiriletik, azken hilkuaren arabera. Datuak petrolio gordinaren, elikagai freskoen eta zerbitzuen garestitze kiagoaren eragina erakutsi zuen.

Adierazlearen azalpena

Pla hileroko prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen uzten oinarritzko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "osketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta tez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren jaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EUROGUNEA: ZEW ALEMANA



Datuaren analisia

Alemanian inbertitzaileen konfiantzak behera egin du ekainean, Estatu Batuen eta Txinaren teko gerra komertzialaren gaiztotzeak ekarri duen ziurgabetasun handiagoarengatik eta alemaniar esportazioen gainean izan dezakeen ondorioarengatik. Aurreikuspenen adierazlea -21,1 puntuetan kokatu da, aurreko hileko -2,1 puntuen aldean. Bestetik, ekonomia alemaniarren inguruko egoeraren balioztapenak pixka bat okerrera egin du ekainean, eta aurreko hileko 8,2 puntuetatik 7,8 puntuetaraino jaitsi da.

Adierazlearen azalpena

Alemanian Sentimendu Ekonomikoaren **ZEW indizea** Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren adierazle bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomikoa" islatzeko balio du. Indizea argitaratzen du ZEW Institutuak. Europa osoan finantza-adituei egindako inkesta baten emaitza oinarritzen da. Alemaniako ekonomiaren hurrengo sei hilabeteko aurreikuspenari buruz idazten zaie adituei.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

AEB: FEDen BILERA

PROXIMAS
REUNIONES

PROBABILIDAD
DE SUBIDA

PROBABILIDAD
DE RECORTE

DONDE SE SITUARÁN LOS TIPOS

Reunión	Prob aum	Prob reduc	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2	2-2.25
07/31/2019	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.0%	70.0%
09/18/2019	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	24.4%	62.6%	13.0%
10/30/2019	0.0%	100.0%	0.0%	9.4%	39.1%	43.4%	8.0%
12/11/2019	0.0%	100.0%	4.6%	24.0%	41.2%	26.0%	4.1%
01/29/2020	0.0%	100.0%	10.6%	29.3%	36.5%	19.2%	2.8%
03/18/2020	0.0%	100.0%	15.1%	31.0%	32.5%	15.4%	2.1%
04/29/2020	0.0%	100.0%	17.3%	31.2%	30.0%	13.5%	1.8%
06/10/2020	0.0%	100.0%	20.0%	31.0%	26.8%	11.2%	1.5%
07/29/2020	0.0%	100.0%	21.4%	30.5%	24.8%	10.0%	1.3%

Datuaren analisia

ste honetan, **Erreserba Federalak bilera** egin zuen, eta % 2,25 eta % 2,5 bitartean mantendu zuen interes-tasak (iragan abendutik daude maila horretan). Nolanahi ere, erakundeak nabarmen datu zuen bere adierazpena: esku-hartze tasarekin "pazientzia" izateari buruzko erreferentzia labatzeaz gain, epe motzera aurreratu zuen oso litekeena den tasen murrizketa. Gainera, Fed-ek lortu zuen ezinegonak gora egin zuela, bai eta jarduera ekonomikoa poliki hazten ari zela ere.

Adierazlearen azalpena

ederal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako erabakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren onkortasuna mantentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, plegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

JAPONIA: KPI



Datuaren analisia

iponiako kontsumorako prezioen indizeak urte arteko % 0,8 egin zuen gora maiatzean, eta, beraz, hogeita bederatzi hilabete daramatza jarraian igotzen, energiaren garestitzearen ondorioz artean bat. Oso gorabeheratsuak diren elikagaien prezioak kanpo uzten dituen adierazlearen berak argi erakusten du moteltze txiki bat eman dela apirilean erregistratutako urte arteko 0,9ko igoerarekin alderatuta.

Adierazlearen azalpena

91a hilerok prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun guztioaren 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 zehaztuko du.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea
06/24	Alemania	IFO enpresen egoera
06/24	Alemania	IFO aukerak
06/24	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa
06/24	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala
06/24	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas
06/24	Alemania	Inportazio-prezioen hileko indizea
06/25	Frantzia	Enpresen konfiantza
06/25	Espainia	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea
06/25	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea
06/25	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta
06/25	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza
06/25	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera
06/25	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak
06/26	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK
06/26	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza
06/26	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak
06/26	Estatu Batuak	MoM xehekako inbentarioak
06/26	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak
06/26	Estatu Batuak	AEB Petrolio gordinaren inbentarioak DOE
06/27	Japonia	Hileko xehekako salmentak
06/27	Espainia	Hileko KPIa
06/27	Italia	Sentimendu ekonomikoa
06/27	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa
06/27	Eurogunea	Enpresa-arloko klima
06/27	Eurogunea	Konfiantza industrial
06/27	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza
06/27	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza
06/27	Alemania	Hileko KPIa
06/27	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua
06/27	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
06/27	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak
06/27	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn
06/27	Alemania	Hileko xehekako salmentak
06/28	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK
06/28	Japonia	YoY Tokioko KPI
06/28	Japonia	Hileko industria-ekoizpena
06/28	Frantzia	Hileko KPIa
06/28	Espainia	Hiruhileko BPGd
06/28	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak
06/28	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd
06/28	Eurogunea	YoY azpiko KPIa
06/28	Eurogunea	Urte arteko KPIaren kalkulua
06/28	Estatu Batuak	Diru-sarrera pertsonalak
06/28	Estatu Batuak	Gastu pertsonala
06/28	Estatu Batuak	PMI Chicago MNI
06/28	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.
06/28	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.
06/28	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.

JRTSA:

Joera orokorrak munduko burtsa nagusietan. EBZren Foroa ekonomikoan Mario Draghik emandako hitzaldia eta Erreserba Fedalaren bilera izan ziren asteko protagonistak. Draghik sak gehiago jaisteko atea irekita utzi zuen, bai eta QE artzako aukera ere. FEDek, bestalde, nahiz eta interes-tasak antendu, aldaketa garrantzitsu bat egin zuen bere bilerazpenean: esku-hartze tasarekin "pazientzia" izateari eruzko erreferentzia ezabatu zuen, eta hedapenaren alde iteko asmoa agertu zuen. Horrez gain, erakundeak epe motzera aurreratu zuen oso litekeena den tasen murrizketa. Bada, diru-agintarien prestutasun handiago horrek munduko indize nagusiak hauspotu zituen. Bestetik, AEBetako eta Japoniako presidentek hilaren amaieran G-20an bilduko direla iriezatu zuten, eta merkatua baikor agertu zen akordio berritzaile baten aukeraren aurrean. Hala ere, Estatu Batuen eta Japoniaren arteko tentsio geopolitikoaren gaiztotzeak nolabaiteko eragina eragingo du erakundearen erakusgarri. Banku Zentralen bilerako bilerekin dagokionez, Japoniako Bankuak ez zuen irakargaririk egin bere diru-politikan, ezta Ingalaterrako Bankuak ere. Azken horrek, gainera, nazioarteko zein etxeko arriskuen erakada ezagutzera eman zuen, 2019ko bigarren hiruhilekoan erakundea britainiarrek izandako geldialdiaren erakusgarri. Banku Zentral gehienek hartutako bidetik aldendu zen bakarra Norvegiako diru-agintaritzak izan zen: interes-tasa % 1,25era igo zuen (lehen % 1), eta tasen bikoizteari gehiago iragarri zituen, baina erakundeak eta beste bat 2020ko udarako. Britainia Handiko Bankuak parru politikoan, Boris Johnson eta Jeremy Hunt dira Theresa Mayren ondorengo izateko hautagaiak.

ERRENTA FINKOIA:

Bankuak eta Fed-ek interes-tasak murrizteko atea irekita utzi zuten, baina zor publikoaren erorketa uholdea eragin zuen. Bada, hamar urterako bonu alemanaren eta amerikarraren errentagarritasuna eragozleko jaitzi zen, % 0,29raino eta % 2,05eraino, hurrenez hurren. Errenta espainiarrari dagokionez, hamar urteko bonuari eskatutako errentagarritasunak 6 op egin zituen behera, % 0,44raino, eta errenta-risku-primak 72 puntutara murriztu zen. Kredituaren errentazko errentazkoak, aldiz, estutu egin ziren.

BISAK / LEHENGAIK:

Diruak balioa galdu zuen euroaren aldean, AEBetako interes-tasak murrizteko aukeraren aurrean. Halaber, liberaren errentazkoak beherantzko joera hartu zuen Ingalaterrako Bankuaren tonu zurrabagoaren ondorioz. Lehengaietan, berriz, errentazkoaren prezioa % 3,08 igo zen. AEBetako petrolioaren errentazkoaren inbentarioen datua uste baino gehiago jaisteko, errentazkoaren Hurbileko tentsioek eta munduko ekonomiaren errentazkoaren suspertu lezakeen interes-tasen jaitziera baten errentazkoaren kotizazioa bultzatu zuten. Urrearen balioa, bestetik,

INDIZEAK	PREZIOA	%Aldaketa Astean	% Ald 2019
MSCI WORLD (Local)	1.665,53	1,90	15,55
IBEX 35	9.227,20	0,36	8,05
DJ EURO STOXX 50	3.466,92	2,60	15,51
DJ STOXX 50	3.179,29	1,58	15,19
FTSE	7.407,50	0,84	10,10
S&P 500	2.950,46	2,20	17,70
Dow Jones	26.719,13	2,41	14,54
NASDAQ	8.031,71	3,01	21,05
NIKKEI 225	21.258,64	0,67	6,21
MSCI GORAKORRAK (Lo)	58.146,35	2,76	8,85
MEXBOL	43.526,73	0,92	4,53
BOVESPA	102.012,60	4,05	16,07
SHANGHAI	3.144,23	4,17	20,40
Errusia Rts Mosku	1.375,02	2,53	28,97

Gobernuen tasak	Maila	Aldaketa Astean	Ald 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,74	-0,04	-0,13
ESPAINIA 2 URTE	-0,41	-0,02	-0,17
AEB 2 URTE	1,77	-0,07	-0,72
ALEMANIA 10 URTE	-0,29	-0,03	-0,53
ESPAINIA 10 URTE	0,44	-0,06	-0,98
AEB 10 URTE	2,05	-0,03	-0,63
ALEMANIA 30 URTE	0,30	-0,02	-0,58
ESPAINIA 30 URTE	1,43	-0,12	-1,18
AEB 30 URTE	2,58	0,00	-0,43
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	53,79	-7,96	-34,58
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	254,65	-19,33	-99,04

Dibisak	Maila	%Aldaketa Astean	%Ald 2019
Dolarra / Euroa	1,13	1,18	-0,97
Yena / Euroa	121,90	0,19	-2,96
Libera / Euroa	0,89	0,30	-0,66

Lehengaiak	Maila	%Aldaketa Astean	%Ald
Petrolio (Brendt)	64,83	3,08	21,93
Urrea	1.399,60	4,30	9,13



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.