

## GAKO EKONOMIKOAK

- BCE-ren eta FED-eren neurri hedakorrek beste gauza batzuk estaltzen dituzte, Brexita, gerra komertziala edo ezegonkortasun politikoa barne.
- Igoera orokorrak munduko burtza nagusietan.
- Arriskuari gorroto txikiagoak errenta finkoan onurak berriz biltzea eragin zuen.
- Moneta politikaren malgutzak euroa minimora eraman zuen 2017ko maiatzean.

## MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Zalantza betetako abuztu hegazkor baten ondoren, urteko bederatzigarren hileak igoera handiak bizi izan ditu munduko merkatu nagusiek bultzatuta. Banku zentralak izan dira igoera horien oinarri nagusia. Europako Banku Zentralak hasteko eta Erreserba Federalak gero, pizgarri berriak ateratu zituzten, nahiz eta egoera ekonomikoaren hondamendia ziurtatu zuten eta, gero eta kezka handiagoak sistemari optimismoa xertatzen zioten. Baita Estatu Batuetako egoerak ere, bere gerra komertzialeko soka-tirak edo Ordezkariei Ganberak Trumpek 2020ko azaroko hauteskundeetan bere etsai politikoa izango denaren aurka Ukrainiaren laguntza bilatu zuen ala ez ikertzeko epaiketa politikoko ikerketa formala irekitzearen albiste harrigarriak ere. Horrez gain, Brexitaren inguruan kaos politikoak jarraitzen du, Auzitegi Gorenak britainiar Parlamentua berriz irekitzera behartu baitzuen, legez kanpoko, nulia eta eraginik gabetzat eman baitzuen Boris Johnsonen Parlamentua bertan behera uzteko erabakia. Makro egoerari dagokionez, zalantzarik ez dago gerra komertzialak mundu mailan manufaktura ekoizpena jaistea eragin duela.

## ERRENTA ALDAKORRA

Irailak munduko indize nagusien igoera garrantzitsuekin esan du agur. Banku zentralak baldintzatu dute hilabetea eta, ondorioz, europar burtsek utarriletik bizitako hilabeterik onena itxi dute, eta Ibex 35 izan da jarrerarik onena izan duen indizea, % 4,90 igo baita. Aldi berean, Dax-ak % 4,09, Cac-ak % 3,6, Mib-ak % 3,68 eta britainiar FTSE-ak % 2,79 izan du, Brexitari begira. Espainiar burtsaren jarrera ona bankuen igoeran oinarritu zen. Europako korronte nagusiari jarriki, non Bankuen sektoreak izan zuen jarduerarik onena, BCEaren ekintza lagungarria izan zen, bankuko gordailuen guztizko kostua murriztu baitzituen. Bestetik, Amerikako burtsak Europakoak baino igoera pixka bat moderatuagoekin itxi dute, Trumperen aurkako epaiketa juridiko baterako prozesuari (impeachment delakoa) erreparatu, eta hileko azken jardunaldiak ezustekoekin hasiz. Dow Jonesek % 1,9 hobetu du abuztuko marka, S&P500-ek % 1,72 eta Nasdaq-ek % 0,46. Itxiera positiboak izan dituzte merkatu emergenteek ere.

| INDIZEA      | ESKUALDEA   | ORAINGO MAILA | DIBISA | 2019ko ALDAK. |
|--------------|-------------|---------------|--------|---------------|
| IBEX-35      | ESPAINIA    | 9.244,6       | EUR    | %8,25         |
| EUROSTOXX-50 | EUROPA      | 3.569,45      | EUR    | %18,93        |
| S&P-500      | AEB         | 2.976,74      | USD    | %18,74        |
| DOW JONES    | AEB         | 26.916,83     | USD    | %15,39        |
| NASDAQ 100   | AEB         | 7.749,45      | USD    | %22,42        |
| NIKKEI-225   | JAPONIA     | 21.755,84     | JPY    | %8,70         |
| EMERG. MSCI  | EMERGENTEAK | 1.001         | USD    | %3,65         |
| MUNDUKO MSCI | GLOBALA     | 2.180,018     | EUR    | %15,72        |

Iturria: Bloomberg

## ERRENTA FINKOA

Bonuen jarrera irailean zehar oso desberdina izan da bonuek urte honetan zehar izan duten jarrerarekiko. Izan ere, banku zentral nagusiek, Erreserba Federalak eta Europako Banku Zentralak, haien biraketa moldakorra berretsi eta inbertitzaileek albistea saldu zuten. Arriskuari gorroto txikiagoak zor publikoan onurak berriz biltzea eragin zuen. Salmmentek Alemaniako bund-aren errentagarritasuna -0.57ra eraman zuten, hilean -0,73ko minimoak izan ondoren. Estatu Batuetako bere homologoak gora egin zuen, % 1,66ko errentagarritasunera iritsiz. Europar periferikoei dagokionez, salmentak ere izan ziren nagusi, italiar kurban nagusiki. Kreditua, bestetik, nahiko areagotu zen.

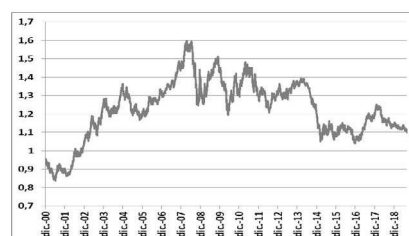
| INDIZEA                 | EPEA    | ORAINGO MAILA | 2019ko ALDAK. |
|-------------------------|---------|---------------|---------------|
| EURIBOR                 | 3 HIL.  | -0,42         | -0,11         |
|                         | 6 HIL.  | -0,39         | -0,15         |
|                         | 12 HIL. | -0,33         | -0,21         |
| ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA | 2 URTE  | -0,77         | -0,16         |
|                         | 5 URTE  | -0,77         | -0,46         |
|                         | 10 URTE | -0,57         | -0,81         |
| ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA | 2 URTE  | -0,51         | -0,27         |
|                         | 5 URTE  | -0,30         | -0,64         |
|                         | 10 URTE | 0,15          | -1,27         |

Iturria: Bloomberg

## DIBISAK

Europako makro datuen ahuleziak batetik, baina BCEk burututako ekitaldiarengatik gehienbat, euroak balioa galdu zuen dolararekiko, eta hilaren bukaeran 1,09 dolar ematen zituzten euro bakoitzeko, hau da, 2017ko maiatzetik minimoa. Batetik, lehengaiei dagokionez, AEBtan gordinaren inbertarioak jaisteak, non merkatuetako alerta latente txiek petrolioaren prezioaren igoera bultzatu zuten. Bestetik, urrearen prezioa jaitsi egin zen kezka txikiagoa ingurunean.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg