

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2019ko abenduaren 23tik 30erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

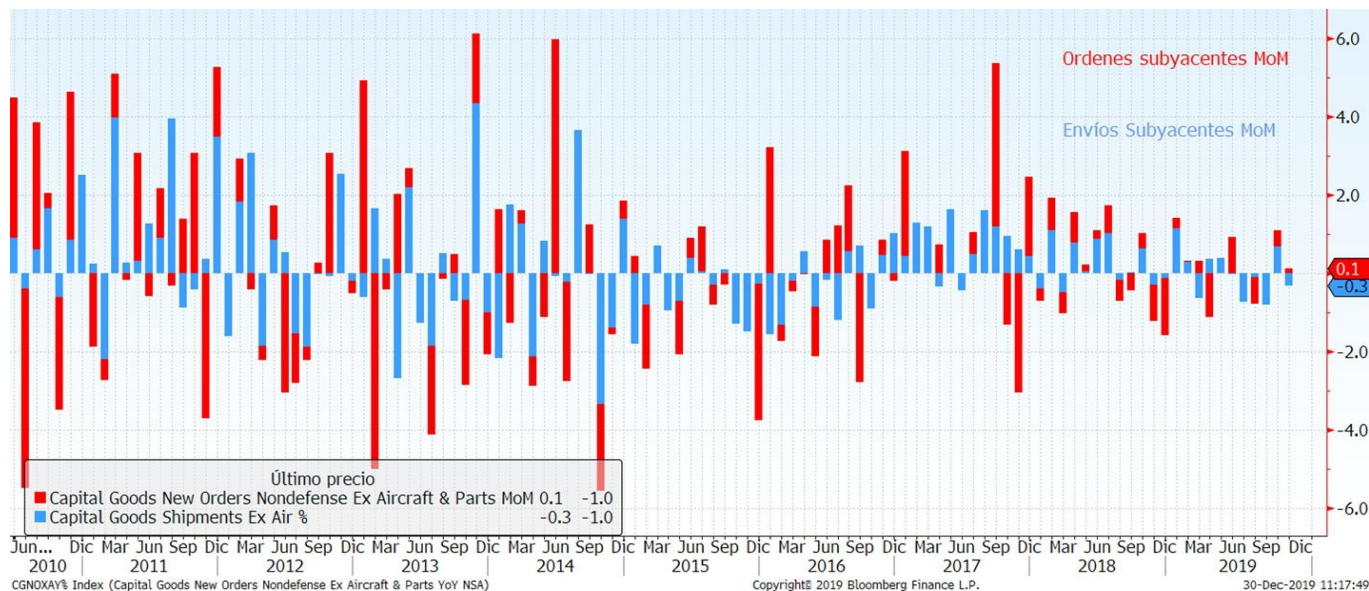
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ONDASUN IRAUNKORREN AGINDUAK



Datuaren analisia

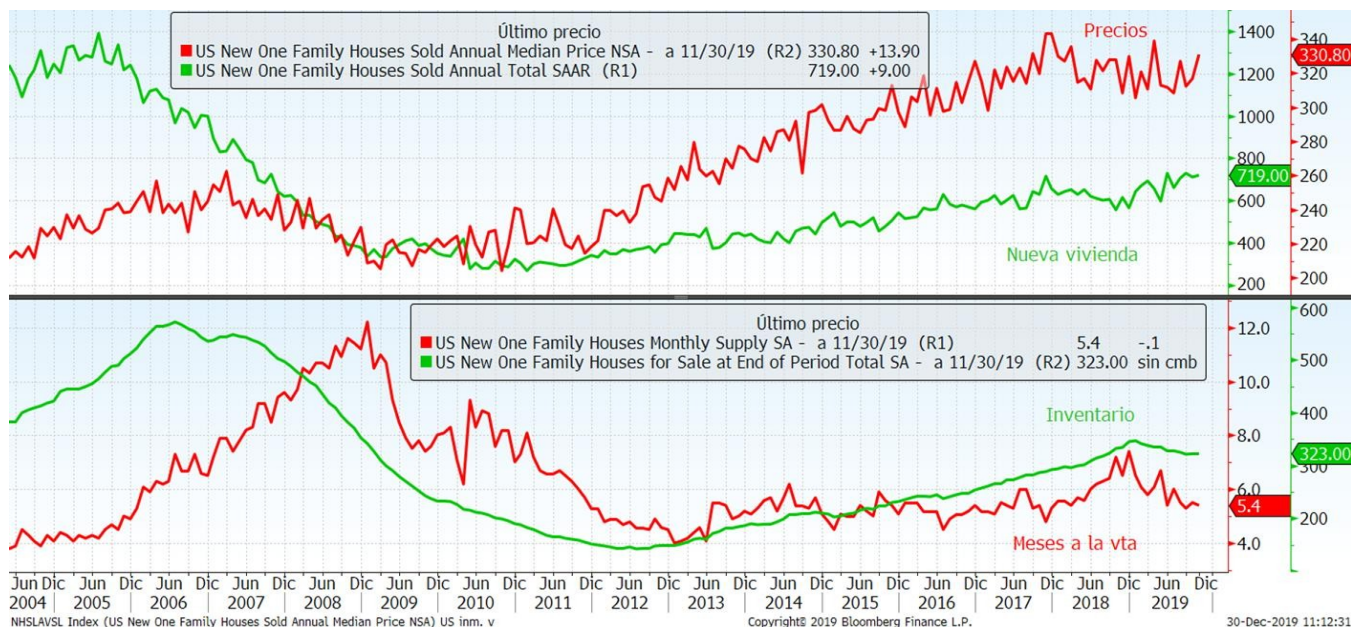
ndasun iraunkorrak erosteko eskariak behera egin zuten azaroan, analistek espero zutenaren intra. Aginduek 242.600 milioi dolarreko bolumena izan zuten, eta, beraz, % 2,0 egin zuten behera, lituek % 1,4ko igoera espero zutenean. Sektore aeronautiko militar eta zibilaren beherakadak agina izan zuen adierazlean, eskariak % 1,8 eta % 72,7 jaitsi baitziren, hurrenez hurren.

Adierazlearen azalpena

ndasun Iraunkorren Eskaeren Indizeak fabrikatzaile nazionalen berehala eta etorkizunean tregatzeko egiten zaizkien eskari berriak aztertzen ditu. Hiru urtetik gorako bizitza daukaten duktut industrialak besterik ez dira aintzat hartzen. Ekoizpen industrialaren adierazle aurreratu t da. Indize hau hazten denean, eskaria indartzen ari dela esan nahi du. Produktu iraunkor uetarako inbertsio handiak egin behar direnez, herrialdearen egoera ekonomikoak eragina dauka aitzetan.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ETXEBIZITZA BERRIEN SALMENTAK



Datuaren analisia

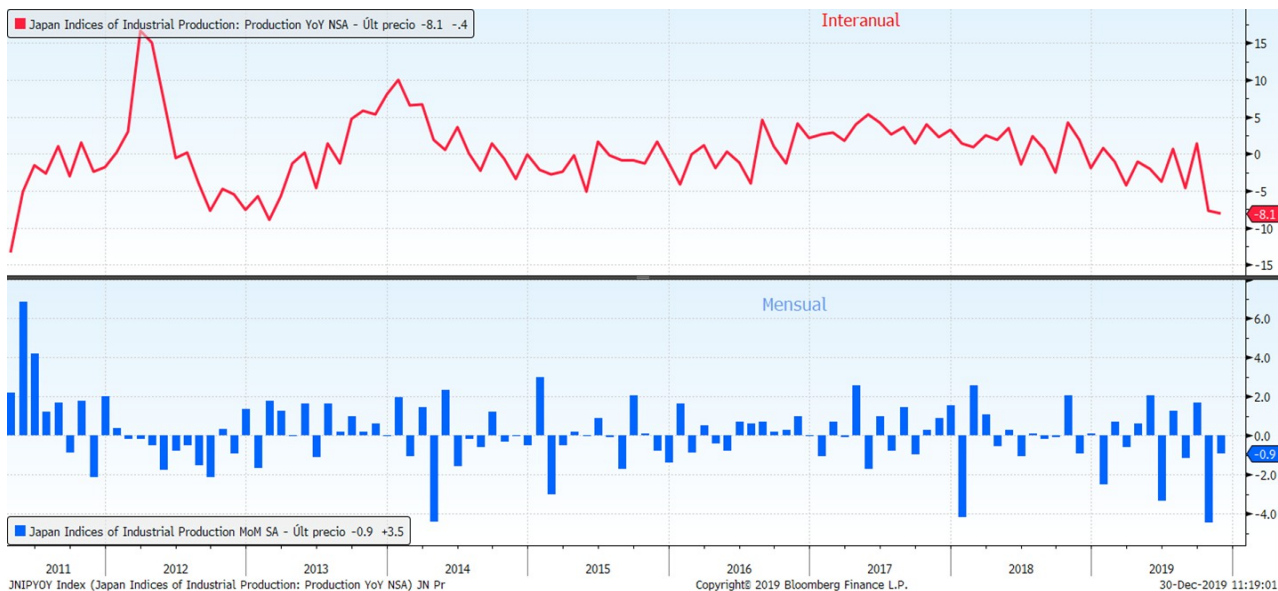
amilia bakarreko etxebizitza berrien salmentek gora egin zuten berriro azaroan, hipoteka-tasa txuak ondasun higiezinaren merkatuari laguntzen ari diren seinale. Etxebizitza berrien salmentak % 3 hazi ziren iragan hilean, 719.000 unitateko urteko tasara arte (urte-sasoiaaren arabera doitutako purua), ipar-ekialdeko eta mendebaldeko eskualdeetan jarduerak gora egin zuelako. Reuters jentziak kontsultatutako ekonomialariek aurreikusi zuten salmentak 734.000 unitatera iritsiko zirela an den hilean. Urriko zifra beherantz berrikusi zen, 710,000 unitatera, hasieran aurreikusitako 13.000 unitateetatik.

Adierazlearen azalpena

xebizitza Berrien Salmenten indizeak, aukeratutako 15.000 etxebizitza-proiekturen artean, 10.000 aikitzaile edo jabetari egindako elkarriketak ditu oinarri. Salmenta-konpromisoa daukaten ebizitza eraiki berrien kopurua neurtzen du. Etxebizitza berrien salmenten mailak higiezinaren rkatuko joerak eta altzari eta etxetresna elektrikoaren kontsumitzaileen bultzada ekonomikoa eta osketa-ekimena erakusten dizkigu.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

zaroan, Japoniako industria-ekoizpenak beherantz egin zuen bigarren hilabetez jarraian; indizea 0,9 jaitsi zen aurreko hiletik. Makinen eta informazio-tresnen ekoizpenak behera egin bazuen ere, itoen eta automobilen motorren produkzioaren gorakadak datu kaskar hori orekatzea lortu zuen. Datu hori argitaratu zenetik aukera handiagoak daude ekonomia laugarren hiruhilekoan uzteko, inpoko eta barneko eskariaren beherakadaren aurrean. Izan ere, oraindik ere ziurgabetasuna dago aurreikuspen ekonomikoen gainean, AEBen eta Txinaren arteko tirabira komertzialen idorioz.

Adierazlearen azalpena

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

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
12/30	Espainia	Hiruhileko BPGd	% 0.4
12/30	Espainia	Hileko KPIa	% 0.1
12/30	Estatu Batuak	Ondasun aurreratuen balantza komertziala	-\$68.8b
12/30	Estatu Batuak	MoM xehekako inbentarioak	% 0.1
12/30	Estatu Batuak	MoM handizkako inbentarioak	% 0.2
12/30	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak	% 1.3
12/30	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	0.0
12/31	Txina	PMI Composite	--
12/31	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza	128.2
12/31	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera	--
12/31	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak	--
01/02	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	51.6
01/02	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	47.0
01/02	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	50.3
01/02	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	43.4
01/02	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	45.9
01/02	Erresuma Batua	Markit, RU Saren PMI fabrikazioa	47.6
01/02	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	222k
01/02	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	52.5
01/02	Alemania	Hileko xehekako salmentak	% 1.0
01/03	Frantzia	Urte arteko KPIa	% 1.3
01/03	Alemania	Hileko KPIa	% 0.4
01/03	Estatu Batuak	Hileko gastua eraikuntzan	% 0.3
01/03	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	49.0
01/03	Estatu Batuak	Fed-en ordainsariak	--

JRTSA:

iegunak izan dituen aste honetan, itxiera positibo samarrak an dituzte munduko burtza nagusiek, makro erreferentzia itxirekin, negozioazio-bolumen eskasarekin eta gazkortasun txikiarekin. Merkatuetan lasaitasuna nagusitu n, zuzenketak saihestuz, Trumpek duela egun batzuk gerra mertzialari buruz egindako adierazpen baketsuagoei ker. Txinak astelehenean egindako iragarpena ere gungarria izan zen, urtarilaren 1etik aurrera hainbat odukturen muga-zergak jaitziko zituela adierazi baitzuen; ila nola txerri haragi izoztuarena eta erdieroale mota itzuena. Inbertitzaileek, beraz, baikor segitu zuten, duela un batzuk ahoz adostutako eta 1. fasean dagoen erkataritza-akordioa laster sinatuko den itxaropenak iltzatuta. Wall Street-ek bere hiru indize nagusiak maximo storikoetan izatea ere lagungarria izan zen errenta dakorreko merkatuarentzat. Brexita bigarren maila batean ratu zen, «akordioarekin irteteko» ireki den aldi iragankor netan gertatuko diren negozioazioen zain. Makro gurunean ez genuen datu adierazgarririk izan, argitalpenen nu negatibo samarra akaso. AEBetan, ondasun iraunkorren rikariek behera egin zuten azaroan, analistek espero tenaren aurka. Asiari dagokionez, industria-ekoizpenak herara egin zuen Japonian, baina uste baino gutxiago. shekako salmentak, aldiz, aurreikuspenen azpitik geratu en.

ERRENTA FINKOA:

gonkortasuna kurbetan, hala European nola AEBetan, heranzko mugimendu txikiekin errentagarritasunetan. ropan, bundak ez gora eta ez behera amaitu zuen astea, % 0,26an. Espainian, aldiz, 10 urterako tasa subiranoak -3 o egin zituen behera, % 0,41eraino, eta arrisku-prima -3 op urriztu zen, 67 puntuetaraino. AEBetan, 10 urterako asury-aren tasa -4 op murriztu zen, eta % 1,88an amaitu ien astea. Kredituaren diferentzialak, bestalde, ia berdin antendu ziren.

BISAK / LEHENGAIK:

iroa 1,11 dolarren ginetik indartu zen. Lehengaiei begira, trolioaren prezioa % 1,41 igo zen European, merkatuaren egonkortasun txikiagoaren ondorioz. Petrolioia, beraz, ndo mantendu zen. Urrearen prezioa % 2,19 igo zen, 510,56 \$/upela mailaraino.

INDIZEAK	PREZIOA	% Aldaketa Astean	Ald. % 2020
MSCI WORLD (Local)	1.809,51	0,47	25,54
IBEX 35	9.700,50	0,26	13,59
DJ EURO STOXX 50	3.782,27	0,15	26,02
DJ STOXX 50	3.435,54	0,11	24,47
FTSE	7.644,90	0,82	13,63
S&P 500	3.240,02	0,58	29,25
Dow Jones	28.645,26	0,67	22,80
NASDAQ	9.006,62	0,91	35,74
NIKKEI 225	23.837,72	0,09	19,10
MSCI GORAKORRAK (Tokioa)	61.816,00	0,79	15,70
MEXBOL	44.261,51	-0,55	6,29
BOVESPA	116.534,00	1,23	32,59
SHANGHAI	3.148,70	0,00	20,58
Errusia Rts Mosku	1.549,40	1,68	44,98

Gobernuen	Maila	Aldaketa astean	Ald. 2019
ALEMANIA 2 URTE	-0,63	0,00	-0,02
ESPAINIA 2 URTE	-0,40	-0,01	-0,15
AEB 2 URTE	1,58	-0,05	-0,91
ALEMANIA 10 URTE	-0,26	0,00	-0,50
ESPAINIA 10 URTE	0,41	-0,03	-1,01
AEB 10 URTE	1,88	-0,04	-0,81
ALEMANIA 30 URTE	0,28	0,01	-0,59
ESPAINIA 30 URTE	1,27	-0,04	-1,34
AEB 30 URTE	2,32	-0,03	-0,70
Kreditu-spreada (op)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	43,58	-0,03	-44,79
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	205,19	-0,51	-148,49

Dibisak	Maila	% Aldaketa Astean	% Ald 2019
Dolarra / Euroa	1,12	0,88	-2,55
Yena / Euroa	122,20	0,88	-2,78
Libera / Euroa	0,85	0,29	-4,93

Lehengaiak	Maila	% Aldaketa astean	% Ald.
Petrolioia (Brendt)	67,51	1,41	26,97
Urrea	1.510,56	2,19	17,78

INTERES-TASA → NEGATIBO SAMARRA

• **EBZ:** Erakundeko presidente gisa izandako lehenengo bileran, Christine Lagardek berretsi zuen tasak oraingo mailetan edo beherago mantenduko direla, inflazio aurreikuspenen eta EBZren helburuaren artean konbergentzia sendo bat ikusi arte bederen.

• **FED:** Erakundeak amaitutzat eman du oraingoz ziklo erdiko doikuntza. Hala ere, ekonomiari eragiten dioten arriskuak gauzatuz gero, diru-politikaren norabidea egokitzeko duen malgutasuna ere azpimarratu du.

• **Epe luzeko interes-tasak:** Berriki gorantz egin duten arren, Europako epe luzeko tasak maila oso baxuetan daude oraindik, goranzko bidea hartzeko aukerarekin. Nolanahi ere, moteltze ekonomikoaren prozesuak, Banku Zentralen mezuekin eta presio inflazionista ezarekin batera, nurriztu egiten du aukera hori.

ZOR PERIFERIKOA → POSITIBO SAMARRA → BALIO ERLATIBOA

• Tasak baxuak diren honetan eta EBZk aktiboak erosteko programa berri bat mugagabeki indarrean duela, zor periferikoak balio erlatiboa dauka Alemaniako zorrarekiko. Nolanahi ere, herrialde batzuen eta besteen datu makroekonomiko nagusien bilakaerak, ziurgabetasun politikoa eragin duten gertaera gehatz batzuekin batera, portaera desberdinak eragin ditzake herrialdeen artean.

KREDITUA → NEUTRALA

• Kredituaren funtsezkoek sendo jarraitzen dute, ondoko alderdiei esker: hazkunde ekonomikoa, banku zentralak hori sostengatzeko duten prestutasuna, default tasa baxuak eta enpresa-politika ez oso hedagarriak. Hala ere, tasa baxuko ingurune batean errentagarritasuna bilatzeak diferentzialak oso maila estuetaraino eraman ditu, eta hobetzeko ahalmen gehigarria oso txikia da.

BURTSAK → POSITIBO SAMARRA → ERRENTAGARRITASUN-MOTORRA

- Tasa baxuen testuingurua, indize nagusiek eskaintzen duten dibidenduko errentagarritasunaren aldean, burtsentzako lagungarri izan da.
- Eskualde mailan, ikuspegi positiboari eusten diogu batez ere Europako merkatuan, termino historikoetan balorazio erakargarria baitu. Herrialde gorakorretan, ekonomia askok funtsezko sendoak dituzte, eta horrek, FEDen diru-politika hedakorrarekin batera, hainbat aukera aurkitzea ahalbidetzen du.
- Nolanahi ere, ziurgabetasun-iturri nabarmenak daude esparru politiko eta komertzialean, eta horiek gertutik jarraitu behar dira epe luzeko hazkundean izan dezaketen eragina neurtzeko, batez ere gorabidean dauden herrialdeetan.

DIBISEN MERKATUA (DOLARRA) → NEGATIBO SAMARRA

• Dolarra / Euroa: Estatu Batuetako eta Euroguneko tasen diferentzialaren arteko estutzeak eta FEDek diru-politika arloan duen jarduteko ahalmenaren handitzeak dollarraren ahultzea ekarri dute berrekin. Gainera, Europako ezegonkortasun politikoa gutxitzen ari dela dirudi.

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.