

# Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko abuztuaren 24tik 28rako astea

---

## ➤ **INGURU MAKROA:**

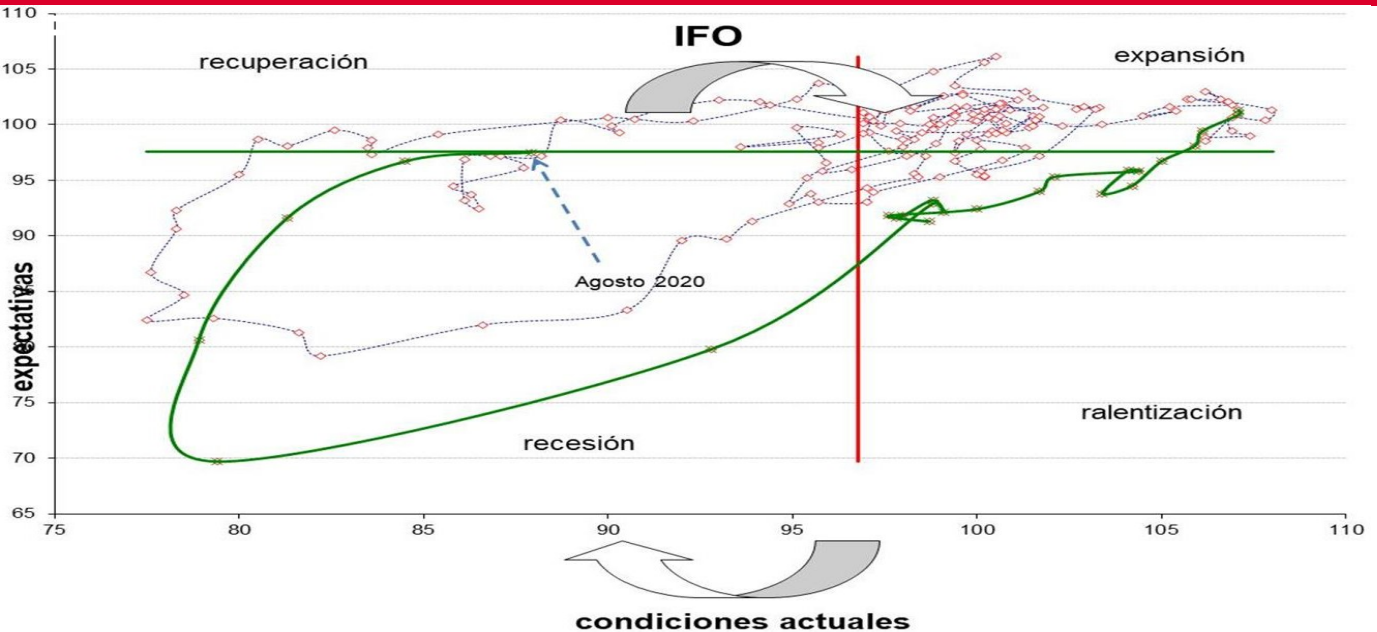
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: ALEMANIAKO ENPRESEN SENTIMENDUA



#### Datuaren analisia

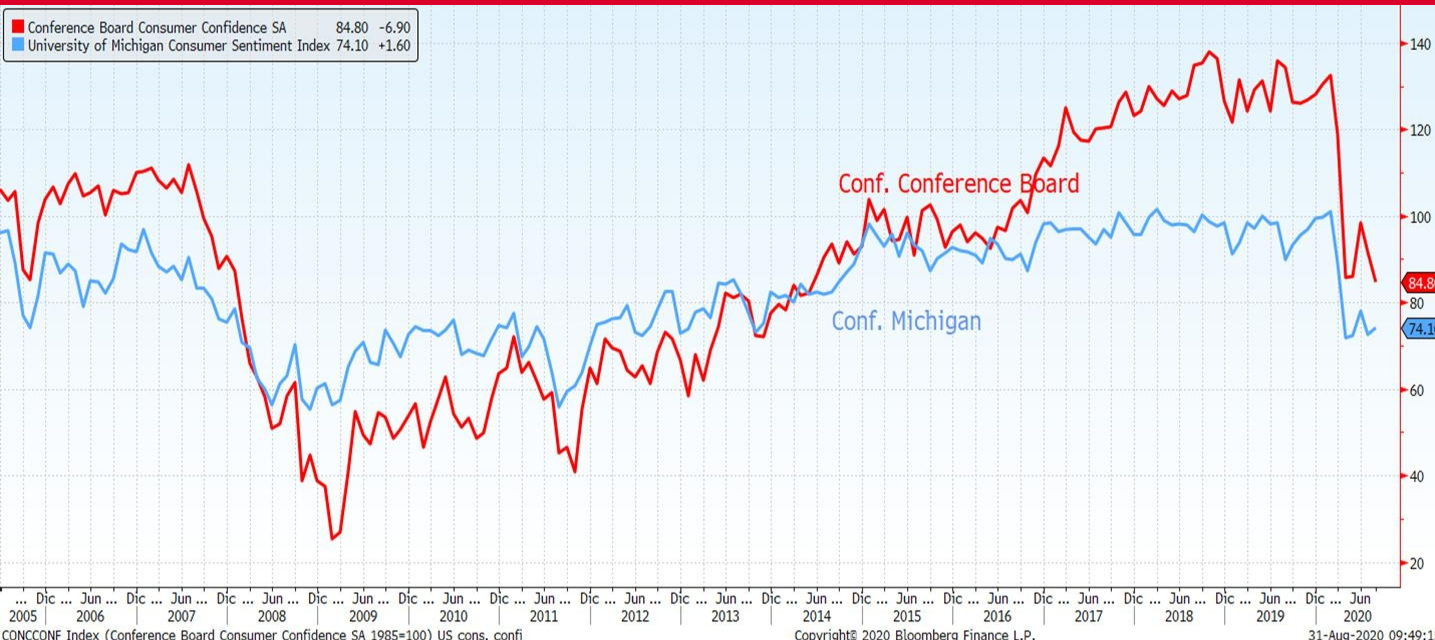
**Alemaniarako enpresen sentimendua** laugarren hilabetez jarraian egin du hobera abuztuan, irrekuspen guztiak gaituz. Enpresa-arloko klimaren **IFO indizea** 92,6 puntutan kokatu da abuztuan, beherantz berrikusitako uztailera 90,4 puntutik. Ekonomialariek, aldiz, 92,0 puntutan kokatu zela aurreikusitako zuten. Egungo egoeraren IFO indizeak ere gora egin du nabarmen: abuztuan 87,9 puntutan kokatu da, uztailera 84,5etik eta aurreikusitako 87tik. Halaber, aukerak gora egin zuten pixka bat, 97,5 punturaino, uztailera berrikusitako 96,7 puntutik. Analisten alioespena 98 puntutan zegoen.

#### Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako duera ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 100 exekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo 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

### EB: CONFERENCE BOARD KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA



### Datuaren analisia

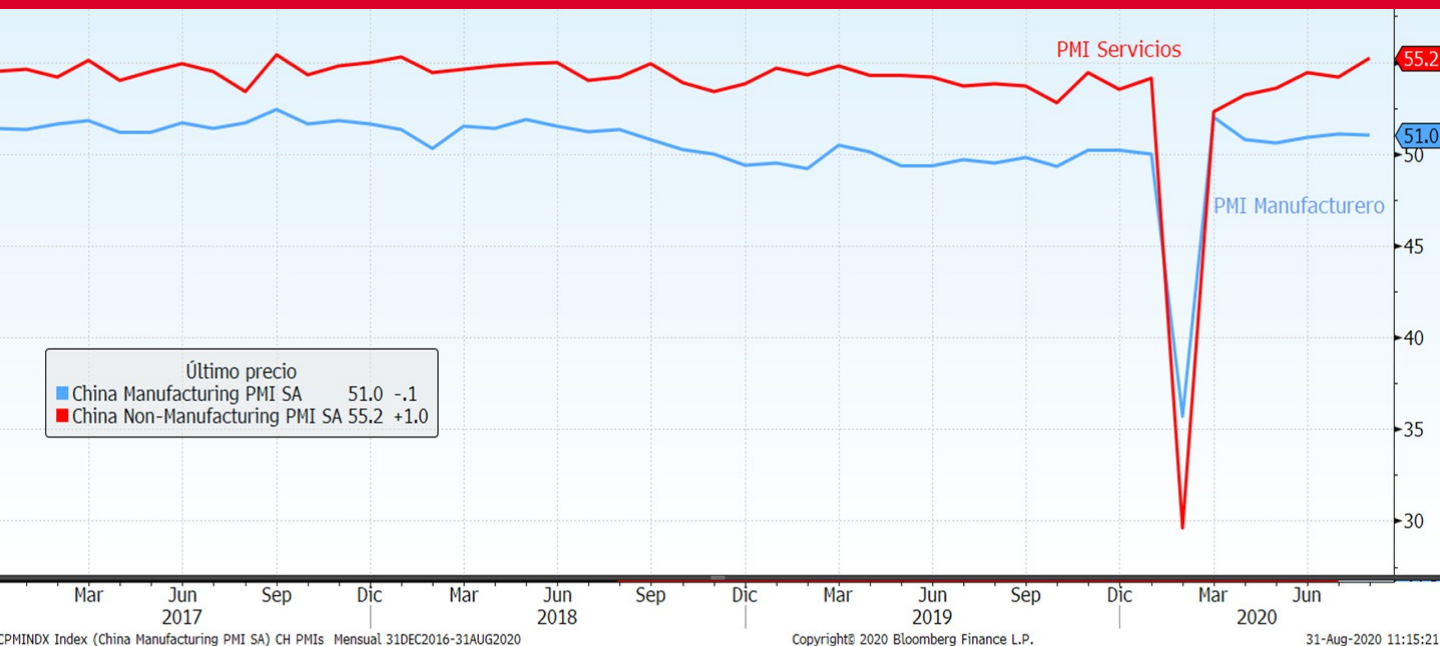
uztuko **kontsumitzailearen konfiantza** mailarik baxuenera jaitsi da 2014tik, kontsumitzaileak kor agertu baitira lan- eta merkataritza-baldintzen inguruan. Halaber, **Conference Board-en** lizea 84,8 puntura jaitsi da, aurreko hileko 91,7ko maila berrikusitik. Analistek 93 puntuko kurketa espero zuten abuzturako. Aukeren adierazlea ere 3,7 puntu jaitsi da, 85,2raino, mailarik xuen 2016tik, eta gaur egungo egoeraren gaineko etheen konfiantza 11,7 puntu, 84,2raino.

### Adierazlearen azalpena

Estatu Batuetako kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, hau da, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. The Conference Board erakundeak 67az geroztik hileroko argitaratzen duen indizea da, eta Estatu Batuetako 5.000 familiei egindako inbentario batean bildutako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, enpleguaren eta negozioaren inguruko (erabere konturako langileen kasuan) gaur egungo egoerari eta datozen sei hilabeteetarako errekuspenei buruz galdetzen zaie, baita familiaren diru-sarrerari guztiei buruz ere. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina baxua bada, erakunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: MANUFAKTUREN ETA ZERBITZUEN PMIa



### Datuaren analisia

**anufakturen PMI indizea** 51 puntutan kokatu da abuztuan, aurreko hilean baino hamarren bat herago eta analistek espero zutena baino pixka bat beherago, 51,2 puntu aurreikusi baitzuten.

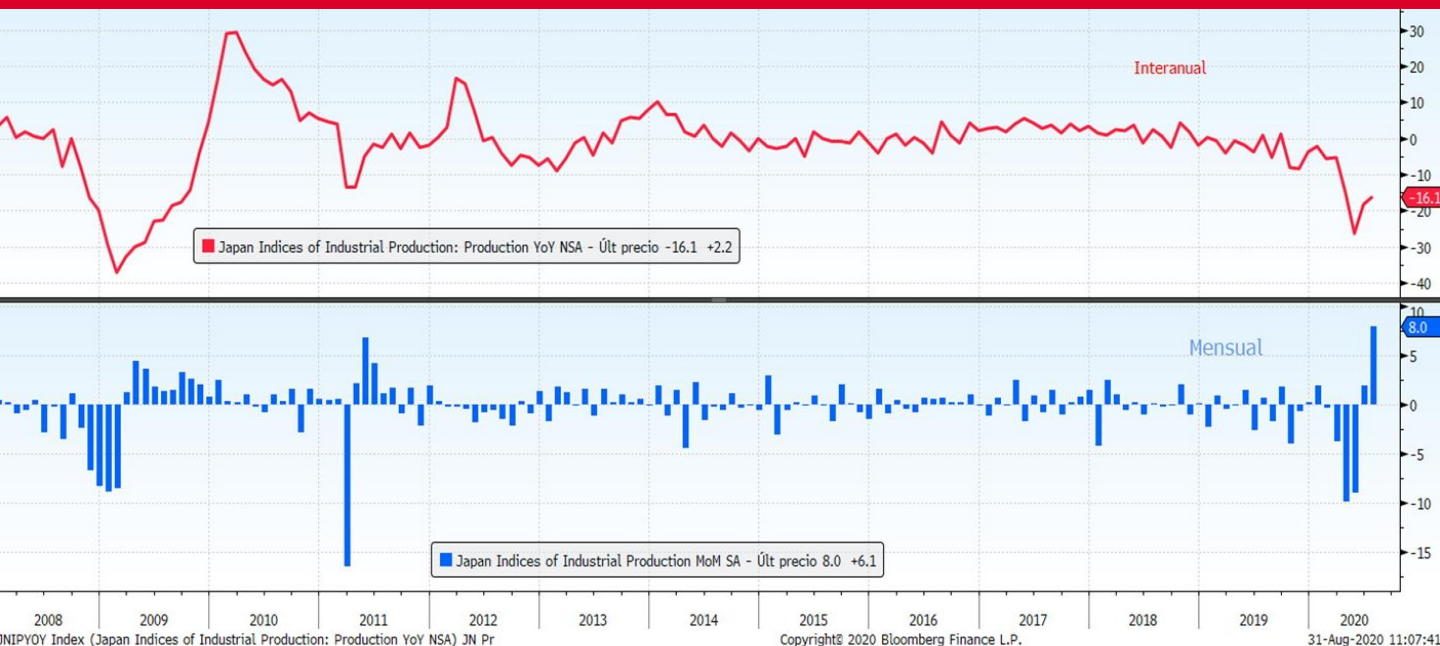
**rbitzuen sektoreko jarduera**, aldiz, erritmo biziagoan hazi da abuztuan. Manufaktura-arlokoak diren erosketen kudeatzaileen indize ofiziala (PMI) 55,2 puntura igo da, uztailleko 54,2tik, 2018tik in gabeko maximoetan kokatuz.

### Adierazlearen azalpena

AI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosketen profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Brikazioaren/zerbitzuaren sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Lierazle 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 uzurtzen ari den seinale.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



### Datuaren analisia

:taileko **industria-ekoizpena** hilabete arteko % 8,0 igo zen Japonian (erregistratutako erritmorik karrena), aurreikusitako +% 5,8tik, automobilen eta automobilen piezen ekoizpenak lagunduta.

### Adierazlearen azalpena

Justria-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 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.
08/31	Japonia	Urte arteko industria-ekoizpena	-0,175
08/31	Japonia	Urte arteko xehekako salmentak	-0,017
08/31	Txina	PMI Composite	--
08/31	Txina	Fabrikazioaren PMIa	51,2
08/31	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	54,2
08/31	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	0
08/31	Espainia	Urte arteko KPIa	-0,005
08/31	Alemania	Urte arteko KPIa	0,001
09/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	52,5
09/01	Japonia	Langabezia	0,03
09/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
09/01	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	53,6
09/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	54,5
09/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	53
09/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	49
09/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	53
09/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	51,7
09/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAREN PMI fabrikazioa	55,3
09/01	Eurogunea	Langabezia-tasa	0,08
09/01	Eurogunea	Hileko KPIa	-0,001
09/02	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	950k
09/02	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	0,112
09/02	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
09/02	Alemania	NSA YoY xehekako salmentak	0,041
09/03	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
09/03	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	53,9
09/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
09/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
09/03	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	950k
09/03	Estatu Batuak	Balantza komertziala	-57.0b \$
09/03	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	54,7
09/03	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
09/03	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	49,3
09/03	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	48
09/03	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	51,9
09/03	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	51,7
09/03	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	50,8
09/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53,7
09/03	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	50,1
09/03	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	51,6
09/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	60,1
09/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	60,3
09/03	Eurogunea	Urte arteko xehekako salmentak	0,019
09/04	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	0,098

## ERRENTA ALDAKORRA

Merkearen orokorrak munduko burtsa nagusietan. Erreferentzia indize ekonomiko esanguratsu gutxi egon ziren astean, eta indizeetan eragin handiena izan zuten gaiak koronabirusaren kontrako borrokan indako aurrerapausoak eta AEBen eta Txinaren arteko harreman mertziala hobea izan ziren. Izan ere, COVID-19a gainditu duten zienteen plasma gaixo berrientzako tratamendu bideragarri gisa biltzeko baimenak eta AstraZeneca eta Pfizer enpresen txertoetan indako aurrerapausoak inbertitzaileak birusaren kontrako borrokan erropentsuago agertzeko balio izan zuten. Gai komertzialari gokienez, AEBetako eta Txinako merkataritza-ordezkariek duela hilabete sinatu zen akordio komertzialaren 1. fasearen aplikazioan indako aurrerapausoen balioztapena egin zuten telefonoz, tonu biltzailean eta bi alderdiek akordioaren arrakasta bermatzeko indako ahaleginak nabarmenduz. Bestalde, banku zentralen erakusketan Hogleko biltzarra egin zen. Bertan, Jerome Powell Fed-eko presidentea birusak gogor jo duen enplegua lehengoratzeko estrategia berri bat iragarri zuen, eta % 2ko batezbesteko inflazio-liburua ezarri zuen, prezioen mailak muga hori unean-unean inditu ahal izateko. Amaitzeko, Europako Batzordeak 81.400 M € ino erabiltzeko dizkie 15 estatu kideri, baldintza oso onekin, kasu bakoitzeko gobernuak enplegua aldi baterako babesteko ezarritako erakundeak finantzatzeko. Alemaniako gobernuak, bestetik, enplegua erabiltzeko programa 2021. urte amaierara arte luzatuko zuela iragarri zuen, martxan jarri zenean aurreikusitako hamabi hilabeteko erabileraren aurrean.

## ERRENTA FINKOIA:

Errenta batezbesteko inflazio-helburu bat ezartzeko Fed-en erabakiak epe luzean erabakiak amerikarren eta europarren errentagarritasuna nabarmen handitzea eragin zuen. Bada, AEBetan, hamar urterako errenta amerikarren errentagarritasuna 9 op igo zen, % 0,72raino. Errenta europar, bestalde, hamar urterako bonu alemaniarrek 10 op egin zuten gora, -% 0,41eraino, eta epe bereko tasa espainiarrek 8 op, % 0,38raino; hortaz, arrisku-prima oinarritzko 79 puntutan kokatu zen. Errenta diferentzialak, aldiz, estutu egin ziren.

## BISAK / LEHENGAIAK:

Errenta % 0,90 egin zuen behera euroaren aldean, Fed-ek tasa errenta denbora gehiagorako eusteko aukerak handitu baitziren. Errenta lehengaiak begira, AEBetan petrolioaren inbentarioek behera egin zuten eta Laura urakanagatik Mexikoko Golkoko petrolio-ataforma gehienak itxi egingo dutenez, petrolioaren prezioa % 2,76 erabitu zen astearen amaieran. Urrearen balioa, bestetik, % 1,25 igo zen, 1964,83 \$/ontza mailaraino.

INDIZEAK	2020/08/28	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	7.133,00	% 2,16	-% 25,30
EUROSTOXX 50	3.315,54	% 1,71	-% 11,47
ALEMANIA	13.033,20	% 2,10	-% 1,63
INGALATERRA	5.963,57	-% 0,64	-% 20,93
FRANTZIA	5.002,94	% 2,18	-% 16,31
ITALIA	21.667,08	% 0,65	-% 15,46
S&P 500	3.508,01	% 3,26	% 8,58
DOW JONES	28.653,87	% 2,59	% 0,40
NASDAQ 100	11.995,85	% 3,81	% 37,36
NIKKEI 225	22.882,65	-% 0,16	-% 3,27
SHANGHAI	3.403,81	% 0,68	% 11,60
MSCI WORLD	2.456,86	% 2,71	% 4,17
MSCI GORAKORRAK	1.121,60	% 2,72	% 0,62

Gobernuen tasak	2020/08/28	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,67	2	-6
ESPAINIA	-0,47	0	-8
AEB	0,13	-2	-144
5 urte			
ALEMANIA	-0,65	5	-18
ESPAINIA	-0,23	2	-15
10 urte			
ALEMANIA	-0,41	10	-22
ESPAINIA	0,38	8	-9
AEB	0,72	9	-120
Kreditu-spreada (op)	2020/08/28	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	54,34	-1	10
ITRX EUR XOVER (5A)	324,14	-9	118

Dibisak	2020/08/28	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,19	% 0,90	% 6,14
Yena/€	125,39	% 0,46	% 2,96
gpb/€	0,89	-% 1,07	% 5,31

Lehengaiak	2020/08/28	Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	44,67	% 2,67	-% 32,75
URREA	1.964,83	% 1,25	% 29,50

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.