

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2020ko abuztuaren 17tik 21rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

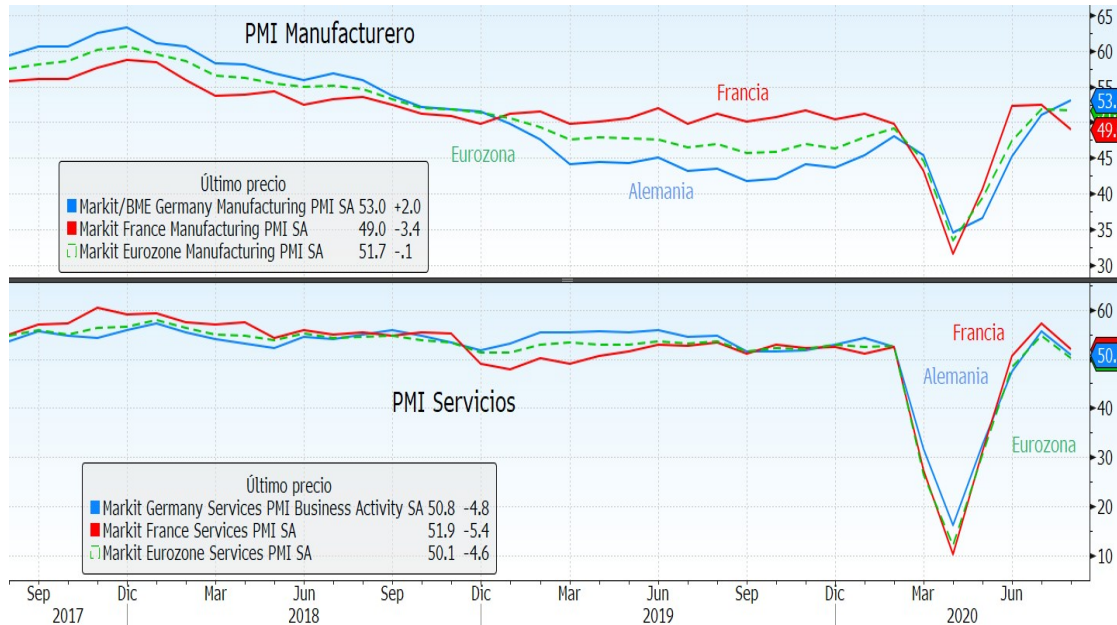
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

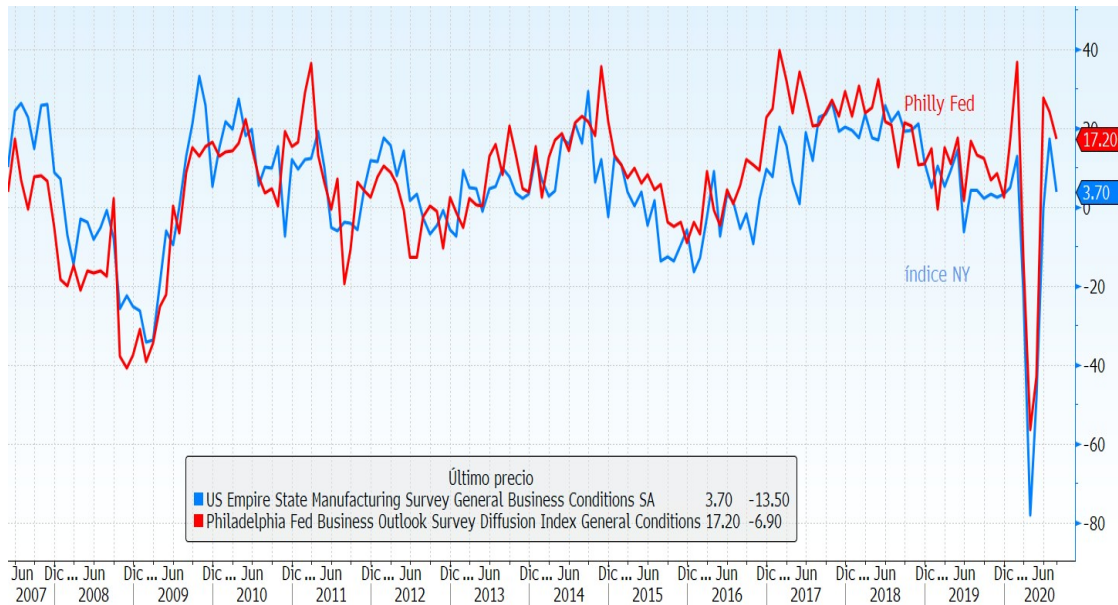
sasun ekonomikoaren adierazletzat jotzen den Euroguneko PMI indize konposatuak erakutsi du uroguneko susperraldiak indarra galdu duela, eguneko kutsatze-kasuen gorakadak eta Covid-19ari aurre egiteko hartutako neurri berriek eraginda. Adierazlea 51,6 puntutan kokatu da, aurreko ileko 54,9 puntuen aldean; bi hilabeteko daturik txarrena. Osagai bakoitzari begira, zerbitzuen sektoreko indizea 50,1 punturaino jaitsi da, geldialdiaren mugan, uztaileko 54,7 puntutik. lanufakturen PMIa, aldiz, 51,7 puntutan kokatu da, aurreko hileko 51,8aren aldean. Eskualdeka, rantziako datuak espero baino okerragoak izan ziren; izan ere, manufaktura-datua atzeraldian artu zen, eta zerbitzuen 5 puntu baino gehiago jaitsi zen. Alemaniako manufakturen PMIa izan zen ezusteko positiboa eman zuen bakarra, 53 puntura igo baitzen aurreko hileko 51tik.

Adierazlearen azalpena

uroguneko zerbitzuen eta manufakturen sektoretako 5.000 enpresari baino gehiagori hilero jaltzen zaien galdetegi baten erantzunetatik lortzen da PMI Konposatua. Bi sektore horien aldean onomiarren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, ste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan hi du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: Erosketen kudeatzaileen indizea



Datuaren analisia

adelfia eta New Yorkeko enpresen konfiantzaren datuak espero baino gehiago jaitsi ziren uztuan, eta, horregatik, analista batzuek manufakturen PMIaren hurrengo datua puntu eta erdi tsiko dela aurreikusi dute, 52,5eraino, hedapen-mailan oraindik ere.

ew Yorkeko Fed-en enpresen konfiantzaren kasuan, 3,7ra jaitsi zen abuztuan, uztaileko 17tik eta onomistek aho batez aurreikusi zuten 15 puntuen oso azpitik. Adierazlearen oztopoa agindu rrien osagaia izan zen nagusiki. Alde positiboan, enpleguaren osagaiak gora egin zuen, eta saileko mailan kokatu zen.

uztuan, Filadelfiako Fed-en manufakturen indizeak 6,9 puntu egin zituen behera, 17,2 punturaino s; uztaileko 24,1 puntuak). Beraz, adierazleak bigarren hilabetez jarraian egin zuen behera.

Adierazlearen azalpena

adelfia eta New Yorkeko Erosketa Kudeatzaileen Indizeak (PMI: Purchasing Manager's Index) ero 250 enpresabururi egiten zaien inkesta bat du oinarri, Filadelfia eta New Yorkeko anufaktura-sektoreari buruzko galderak biltzen dituena. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau , beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; esate terako, BPGd-arena. Emandako datua 0etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi ; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: Banku Zentralen azken bileretako aktak.



Datuaren analisia

Antikoaren bi aldeetan, Banku Zentralen azken bileretako aktekin agerian jarri dute erakundeak zkatuta daudela, pandemiak eragindako atzeraldi ekonomikoaren susperraldia moteltzen ari lako. FEDek adierazi du maiatzean eta ekainean enpleguak izandako gorakada azkarrak jeltzera egin duela, eta lan merkatuak beste "hobekuntza nabarmen" bat izateko, enpresen duera "modu zabal eta iraunkorrean" ireki beharko litzatekeela berriro. Gainera, jakin denez, bi lek baino ez zuten kontrolatu nahi izan tasen kurba, eta merkatuak ziurtzat jotzen zuen hori. Hala ere, egoerak eskatzen badu, politika moldakorragoa izan daitekeela ere adierazi zuen. Bestetik, EZren zalantzarik handienak inbertitzailearen egungo sentimenduaren sendotasunaren eta resiliendiaren gainean kokatu ziren. Tasak eta zorra erosteko programak (APP eta PEPP) bere erretan mantentzeaz gain, PEPPk bere moneta-politika behar bezala transmititzeko duen altagatasuna nabarmendu zuen. Hala ere, adierazi zuen 1,3 bilioi euroko gehieneko zenbatekoa estu-muga bat dela gastu-helburu bat baino.

Adierazlearen azalpena

Banku zentralen aktak banku-erakundeetako ordezkariak azken bilera egin eta hurrengo asteetan argitaratzen dira. Batzordearen diru-politikari buruzko bileraren erregistroak dira. Gainera, diru-politikaren inguruan bankuek duten jarrerari buruzko informazio zehatza eskaintzen dute. Analistek a inbertitzaileek arretaz aztertzen dute informazio hori, intere-tasen inguruko etorkizuneko abakien emaitzari buruzko zantzuak aurkitzeko.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
08/24	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	3.70
08/25	Alemania	GDP SA QoQ	-% 10.1
08/25	Alemania	IFO Business Climate	92.1
08/25	Estatu Batuak	Conf. Board Consumer Confidence	93.0
08/25	Estatu Batuak	New Home Sales	785k
08/25	Estatu Batuak	Richmond Fed Manufact. Index	10
08/26	Frantzia	Consumer Confidence	94
08/26	Estatu Batuak	Durable Goods Orders	% 4.5
08/27	Eurogunea	M3 Money Supply YoY	% 9.2
08/27	Estatu Batuak	GDP Annualized QoQ	-% 32.5
08/27	Estatu Batuak	Initial Jobless Claims	1000k
08/27	Estatu Batuak	Continuing Claims	14400k
08/27	Estatu Batuak	Pending Home Sales MoM	% 2.0
08/27	Alemania	Retail Sales MoM	% 0.5
08/28	Japonia	Tokyo CPI YoY	% 0.6
08/28	Alemania	GfK Consumer Confidence	1.0
08/28	Frantzia	CPI YoY	% 0.1
08/28	Frantzia	GDP YoY	-% 19.0
08/28	Espainia	Retail Sales YoY	--
08/28	Italia	Consumer Confidence Index	101.0
08/28	Eurogunea	Economic Confidence	85.0
08/28	Eurogunea	Consumer Confidence	--
08/28	Estatu Batuak	Personal Income	-% 0.4
08/28	Estatu Batuak	PCE Deflator MoM	% 0.4
08/28	Estatu Batuak	Sentimendua Michiganeko Unibertsitatea	72.8

ERRENTA ALDAKORRA

Talaitza mistoak burtsa-indizeetan, AEBetan tonu hobea gainerako kualetan baino (beherakada apalekin). Orokorrean, bertiztaileak kezkatuta agertu dira, orain arte irmoa zen susperraldi ekonomikoa geldotzen hasi delako azken asteotan, garatutako ekonomia nagusietan kutsatuen kopuruak gora egin duelako. FEDen irabazpena EBZren azken bileren arteko eraldaketa hori islatu dute, eta horien argitalpenak Euroguneko hazkundera abuztuaren indarra galdu dela erakutsi du. Egoera horretan, merkatuek oraindik ez dute normalizatzailerik aurkitu murgilduta dauden sendotze-fase horretan errotik egiteko. AEBetan, bestalde, oraindik ez dute zerga-pizgarrien inazur martxan jartzeko akordioak lortu, nahiz eta aurreikusitako burua 500.000 milioi dolareraino jaitsi litekeela esaten den. Bestalde, Trumpek tentsioaren sua piztu zuen beste behin: akordio bertziala berrikusteko Txinarekin zuen bilera bertan behera utzi du, lanpostuak atzeritiko itzultzen ez dituzten AEBetako enpresen irabazpen zerga gehigarriak ezartzeko mehatxua egin zuen eta irizketak komertzialak enpresa txinatar berrietara zabalduko dituela garbi zuen. Hala ere, txertoen inguruko albisteak baikorrak izan dira, eta lasaitasuna ematen lagundu zuten. Teknologia geldiezin irabazten du, maximo berri bat lortuz. Sektore horrek bultzatu ditu, irabazten duen, Estatu Batuetako indizeak. Nolanahi ere, S&P 500 indizeak irabazten duen gora egin duen arren, balore gehiagok egin dute beherantz irabazten baino. Ibox indizea izan da beste behin kaltetuena balore irabazten istikoen eraginpean egoteagatik, mugikortasunaren murrizketak irabazten berriak hartuko direnaren beldur.

ERRENTA FINKOIA:

errenta-aktiboek erakutsi duten ahultasunak zor alemanaren errentagarritasunaren beherakada sakondu du. Hamar urterako errentagarritasunak dagoeneko % 0,5eko maila gaitzitu du. Irabazpenen errentagarritasunak behera egin dute, baina errenta-aktiboek pixka bat gora egin dute. AEBetan, FEDen akordio agindako gorakada txikia eta burtsaren tonu hobea gorabehera, hamar urterako zorraren errentagarritasunak nabarmen egin du berria.

ERRENTA DIBISAK / LEHENGAIK:

Errenta dibisa balioak pixka bat behera egin du dolarren aurrean, astean 19 \$/ € mailara heldu ostean. Neurri gehigarri hartuko ez dela irabazten zuten FEDen akordio eta PMIn datu ahulek kotizazioaren irabazpena aldatu zuten, eta 1,179 \$/€ mailan amaitu zuen astea. Bestalde, Euroguneko dibisak % 1eko balioa galdu zuen yenaren aurrean; irabazten, azkenaldian babes-moneta bihurtu dena. Irabazpen handia irabazten balioan. Izan ere, 2.000 \$/ontza maila irabazten zuten, Estatu Batuetako meatze batean Buffet-ek dituen irabazpenen gorakada eta dolarren ahuleziak bultzatuta. Baina dibisa irabazten norabide aldaketaren ondorioz, 1.950 \$/ontza irabazten zuten. Petrolioak, bestalde, ia % 1 egin zuen behera.

INDIZEAK	2020/08/21	Aldaketa Astean	Ald 2020
IBEX	6.982,10	-2,41%	-26,88%
EUROSTOXX 50	3.259,75	-1,37%	-12,96%
ALEMANIA	12.764,80	-1,06%	-3,65%
INGALATERRA	6.001,89	-1,45%	-20,43%
FRANTZIA	4.896,33	-1,34%	-18,10%
ITALIA	21.526,69	-1,63%	-16,01%
S&P 500	3.397,16	0,72%	5,15%
DOW JONES	27.930,33	0,00%	-2,13%
NASDAQ 100	11.555,16	3,50%	32,31%
NIKKEI 225	22.920,30	-1,58%	-3,11%
SHANGHAI	3.380,68	0,61%	10,84%
MSCI WORLD	2.392,11	0,33%	1,43%
MSCI GORAKORRAK	1.091,85	-0,12%	-2,05%

Gobernuen tasak	2020/08/21	Aldaketa Astean	Ald 2020
2 urte			
ALEMANIA	-0,68	-4	-8
ESPAINIA	-0,47	-2	-8
AEB	0,14	0	-143
5 urte			
ALEMANIA	-0,70	-7	-23
ESPAINIA	-0,25	-4	-18
10 urte			
ALEMANIA	-0,51	-9	-32
ESPAINIA	0,30	-6	-17
AEB	0,63	-8	-129

Kreditu-spreada (pb)	2020/08/21	Aldaketa Astean	Ald 2020
ITRX EUROPE (5A)	55,10	#¡VALOR!	11
ITRX EUR XOVER (5A)	333,58	#¡VALOR!	127

Dibisak	2020/08/21	Aldaketa Astean	Ald 2020
\$/€	1,18	-0,41%	5,20%
Yena/€	124,82	-1,03%	2,50%
gpb/€	0,90	-0,33%	6,44%
Lehengaiak		Aldaketa Astean	Ald 2020
BRENT	43,51	-0,96%	-34,49%
URREA	1.940,48	-0,24%	27,89%

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.