

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko ekainaren 21etik 25erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

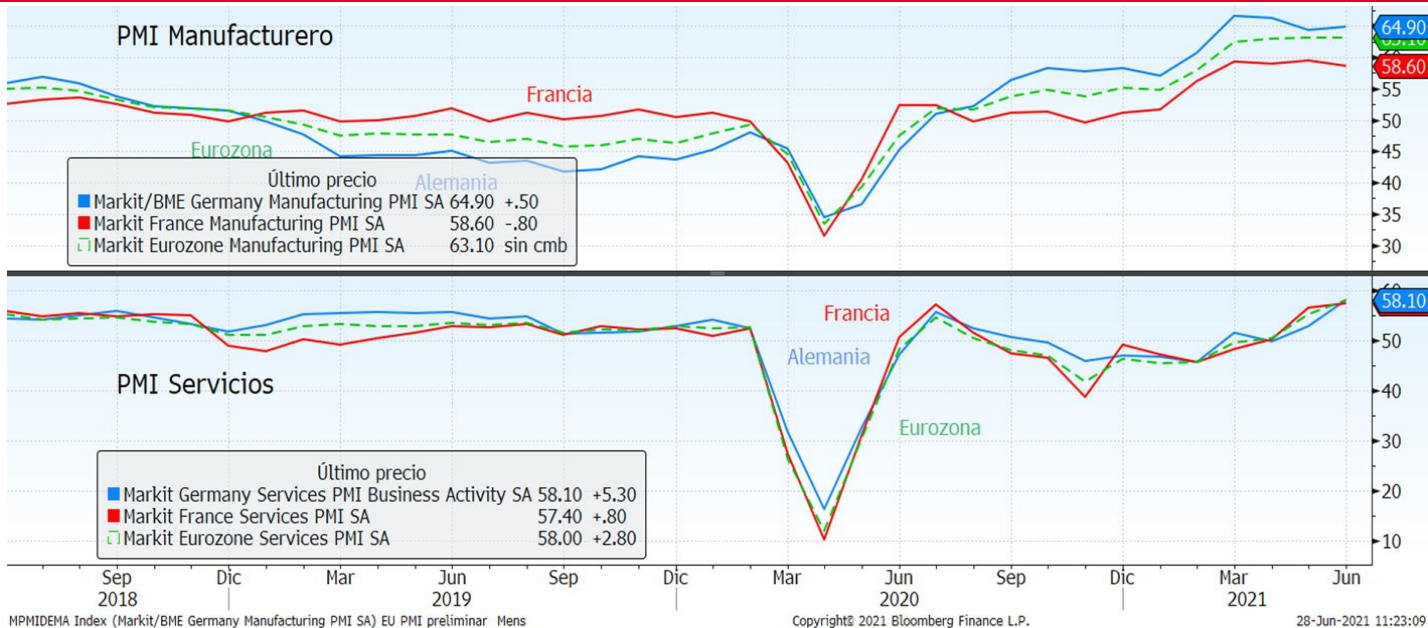
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisisia

uroguneko PMI konposatuaren atariko irakurketak analisten aurreikuspenak gainditu ditu, 59,2 puntutan (atu baita, eta, beraz, adierazlea 15 urtetako erritmorik altuenean hazi da hilabete honetan. Analistek 8an geratzea espero zuten. Euroguneko zerbitzuen sektoreko PMIak 41 hilabetetan izandako hazkunderik onena izan du ekainean, eta 58 puntutan kokatu da (55,2 maiatzean). Aitzitik, manuakturen PMIa maila berria mantendu da, 63,1 puntutan.

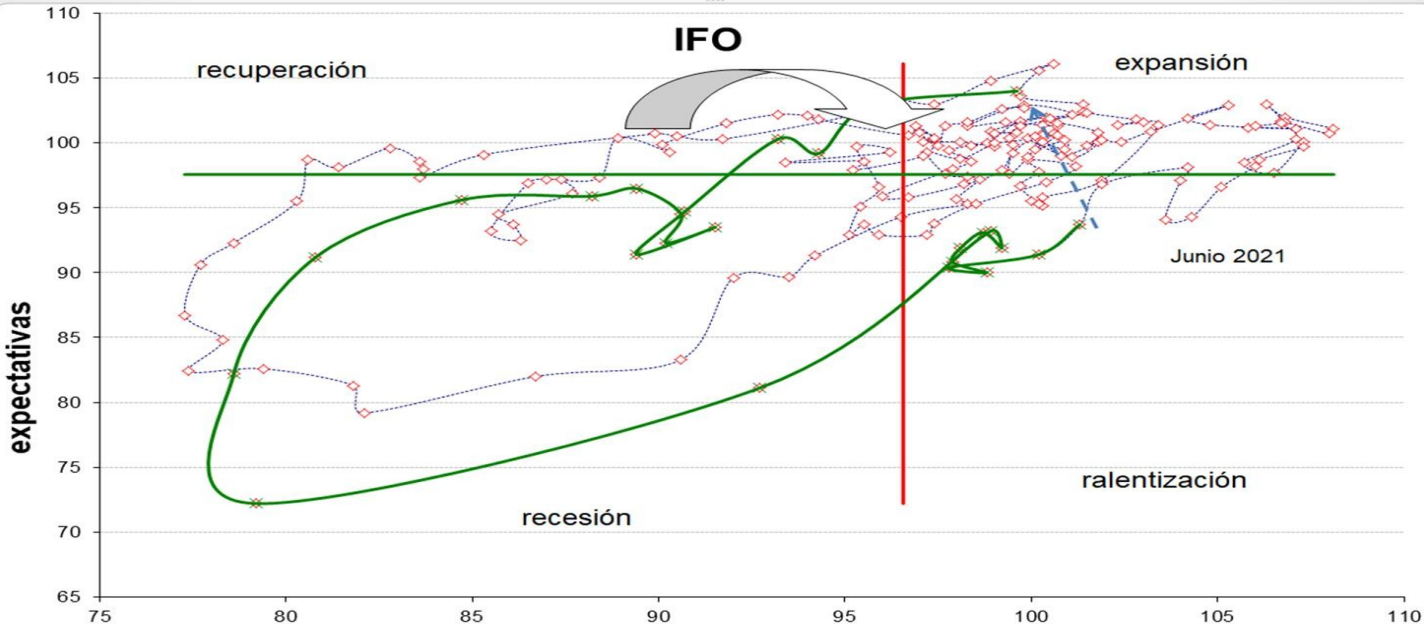
Bestalde, Frantziako PMI konposatuak gora egin du ekainean, baina adituek aurreratutakoa baino gutxiago gertatu da, 58,1 vs 59, maiatzeko 57 puntuen ostean. Zerbitzuen sektorea, gainera, susperraldiaren motorra izaten ari da Frantziako jardura pribatua (57,4an kokatu da zerbitzuen PMIa). Manuakturen PMIaren hazkunderik onena, hoztu egin da, maiatzean lortutako 40 hilabetetako maximoaren ostean (58,6 ekainean eta 59,4 maiatzean). Alemaniako PMI konposatua aurreikusitakoa baino askoz gehiago igo da ekainean, 60,4 punturaino (maiatzeko 56,2aren eta aurreikusitakoaren 57,5aren aldean), 10 urtetan izandako mailarik onena. Markiten arabera, zerbitzuen sektoreak bultzatu du jardura, 2011ko martxoko maximoetan kokatu da zerbitzuen PMIa (58,1 vs aurreko hileko 52,8).

Adierazlearen azalpena

PMI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboekin manuaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat izan da, hau da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu onetan, esate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela adierazten du; hortik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO ALEMANA



Datuaren analisia

Indizeak islatzen duenaren arabera, Alemaniako enpresaburuen konfiantzak gora egin du ekainean, 1,8 puntutan kokatu baita, espero ziren 100,6 puntuen eta maiatzeko 99,2 puntuen gainetik. Datuaren kurketarik onena da 2018ko azarotik. Ekainean, Alemaniako enpresaburuek hobetu egin dute gaur egungo beraren ebaluazioa, azpi-indizearen irakurketa 99,6 puntukoa izan baita, maiatzeko 95,7 puntuen aldean; urik altuena 2019ko uztailetik. Hala ere, enpresaburuen baikortasuna bereziki nabaria izan da datozen beteetarako aurreikuspenetan, 104 puntuko balorazioarekin, maiatzeko 102,9tik. Puntuaziorik onena 10. urtearen amaieratik.

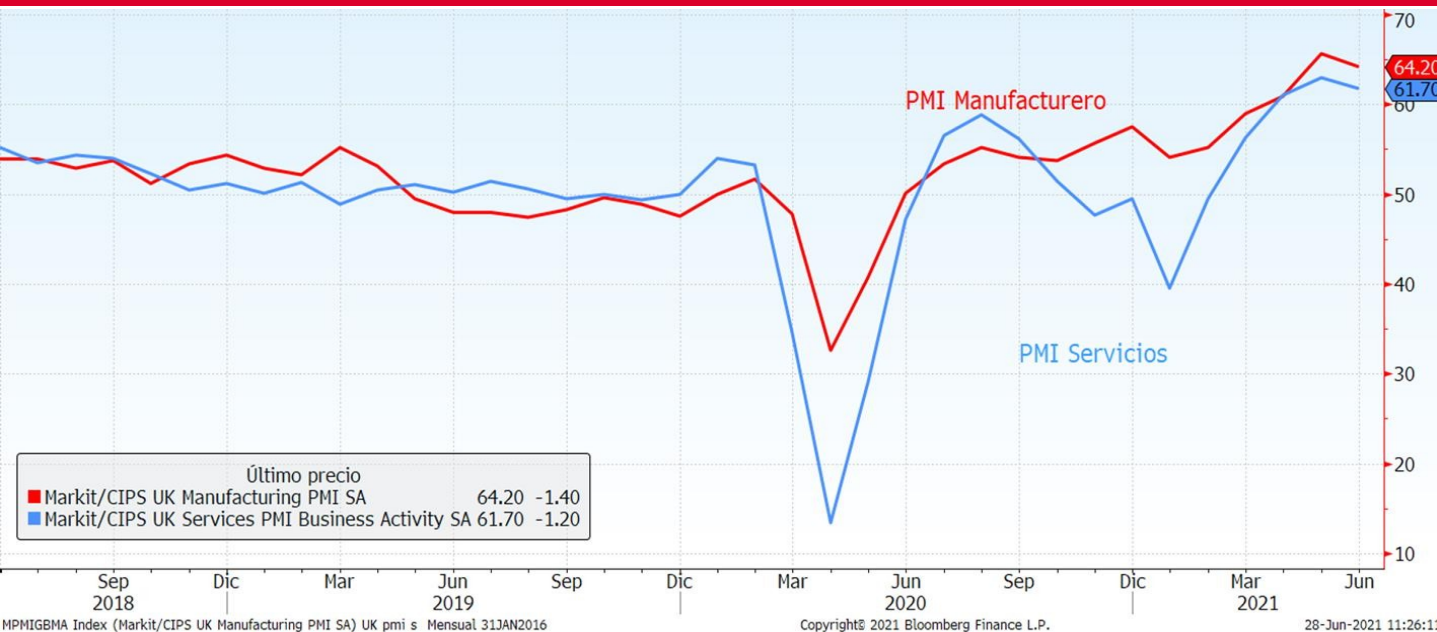
Besteak beste, enpresaburuek 2018ko apiriletik izan duten baliorik altuenera igo dira, itxaropenak hain baikorrak izan ez arren; izan ere, enpresa asko kezkatuta baitaude tarteko produktuentzako "botila-lepoak" ugaritzen direlako. Zerbitzuen sektorean, enpresa-giroaren indizeak nabarmen egin du gora ekainean, eta gaur egungo egoeraren eta aurreikuspenen adierazleek hobekuntza handia izan dute. Azkenik, merkataritzaren indizeak ere nabarmen egin dute hobera, murrizketak malgutzaren ondorioz.

Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardura ekonomikoan duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 exekutibori inongo gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomia-egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisia

iriko irakurketaren arabera, PMI konposatuak gora egin du berriro ekainean, baina analistek espero zutena no gutxiago. Zehatz-mehatz, indizea 61,7 puntutan kokatu da, bi hiletan izandako mailarik baxuenean; rkatuak, berriz, 62 puntura iristea espero zuen.

nufakturen PMIa espero baino gehiago igo bada ere (64,2 vs analistek aurreikusitako 64), bi hiletako ilarik baxuenean kokatu da. Behera egin badu ere, historiako bigarren hilabeterik onena izan da, storearen susperraldiak duen indarraren adierazle.

bitzuen PMIa maitzeko 62,9tik 61,7ra jaitsi da, adituek aurreikusitako 62,8 puntuen azpitik. Hala ere, garren hilabeterik onena izan da serie historikoa dagoenetik.

Adierazlearen azalpena

II Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, u da, beste 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 nahi du; rrtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: INGALATERRAKO BANKUA



Datuaren analisia

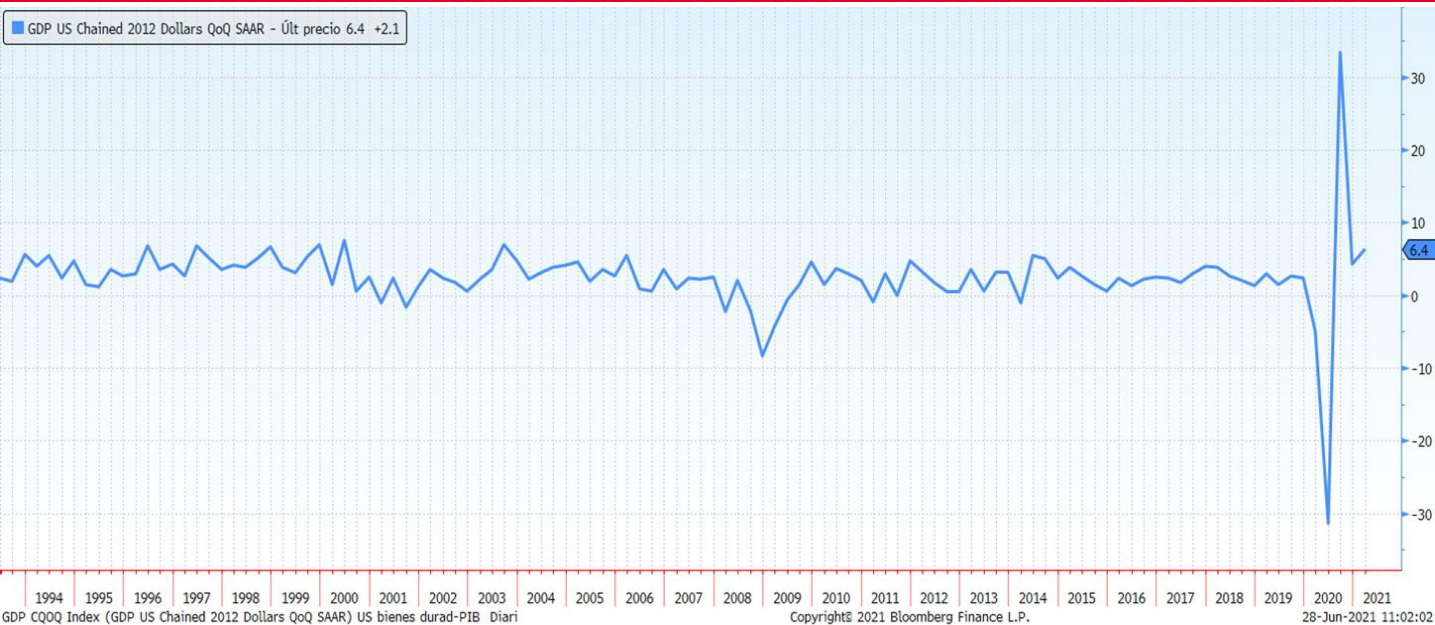
Ingalaterrako Bankuaren Diru Politikako Batzordeak eragiketetarako erreferentziazko interes-tasa % 0,1eko nimo historikoan mantentzeko erabakia hartu zuen aho batez. Bere programen bolumena ere ez zuen atatu, susperraldiari eta inflazio-presioen bizkortzeari buruzko baikortasun handiagoa badago ere. Ikundeak nabarmendu duenez, inflazioaren aurreikuspenek iradokitzen dute merkatuek espero dutela epe tzeke inflazioaren indarra "iragankorra" izatea. Bada, Ingalaterrako Bankuaren arabera, litekeena da azioak % 3ko maila gainditzea datozen hilabeteetan. Erakundeak 2021eko bigarren hiruhilekoan berrikusi ten Erresuma Batuko BPGd-aren aurreikuspenak, % 1,5eko gorakadarekin, jarduera ekonomikoaren rrizketak baretzearen ondorioz. Halaber, adierazi zuen ez duela bere diru-politika gogortzeko asmorik, gi eta garbi frogatu arte, behintzat, aurrerapauso nabarmena egiten ari dela soberako ahalmena abatzeko eta % 2ko inflazioaren helburua modu iraunkorrean lortzeko."

Adierazlearen azalpena

Ingalaterrako Bankua (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz duratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, a, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd



Datuaren analisisia

ononiak % 1,6ko hazkundera izan zuen urteko lehen hiruhilekoan, eta, beraz, ez da aldaketarik egon duela abete egindako kalkulutik. Gobernu estatubatuarrek urte hasieran egindako jardura ekonomikoari buruzko ugarren eta azken kalkulua da, 2020an barne produktu gordina (BPGd) % 3,5 uzurtu ondoren.

ostenaren arabera, 2021eko lehen hiruhilekoan izandako gorakadaren arrazoiak “negozioak berriro kitztea eta pandemiaren aurrean Gobernuak izandako erantzuna” izan ziren, eskudiruaren zuzeneko nsferentziei eta langabezia-sarien laguntzari erreferentzia eginez.

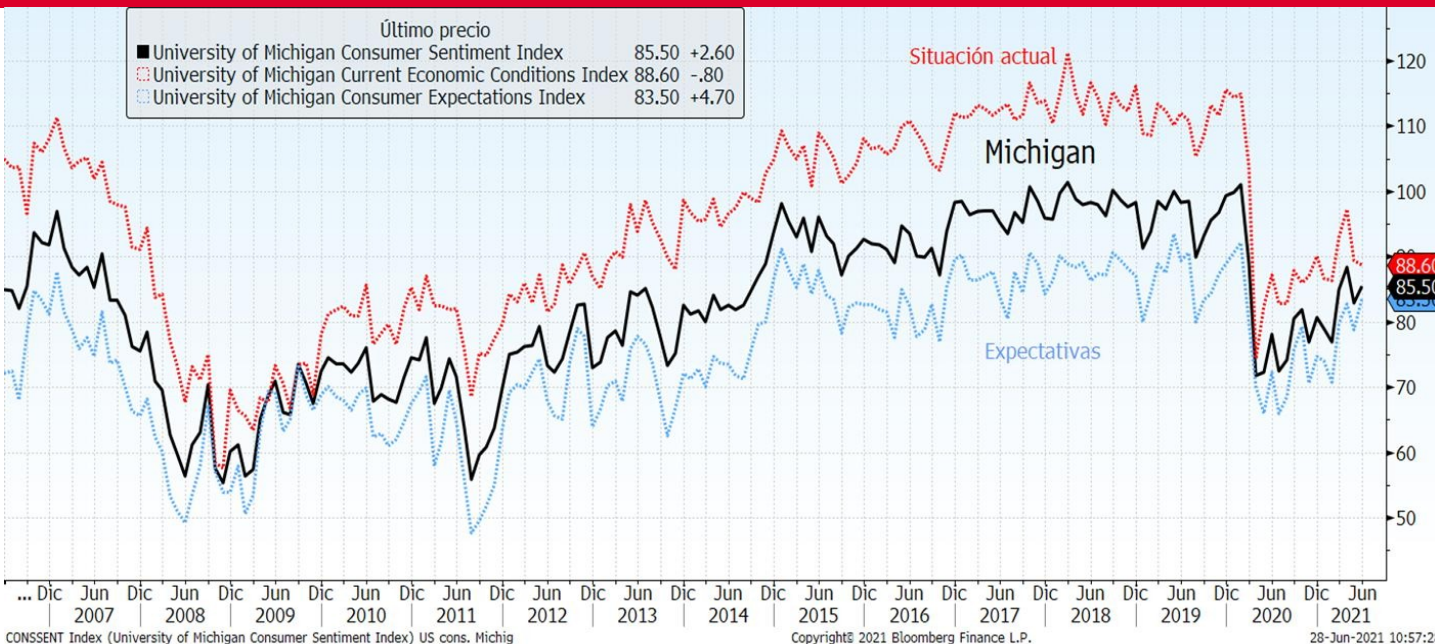
sa urtekotuari dagokionez, AEBetako ekonomiak izango duen hazkundera % 6,4koa izango da, urte osoan itmo horri eustea lortuz gero.

Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) Anlisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoaren neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek oizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean egiratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztakoak izan behar dute, hala presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



Datuaren analisia

Michiganeko Unibertsitateko kontsumitzaileen konfiantza ekonomialarien aurreikuspenen azpitik kokatu da (3,4 puntu), ekainean 85,5 punturaino igo ondoren, aurreko hileko 82,9 puntuetatik.

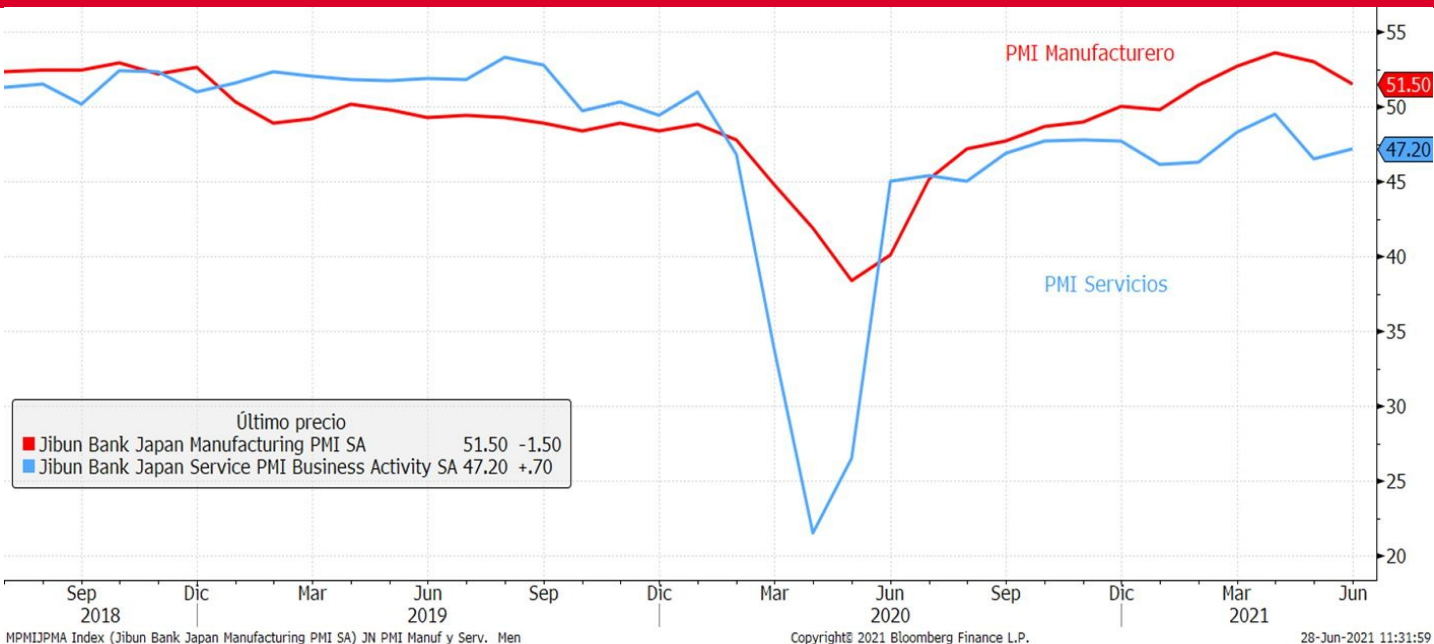
Argaiegi begira, oraingo egoeraren indizea eta aurreikuspenena beherantz berrikusi dira. Lehena 90,6 puntuetatik (atarikoa) 88,6 puntura (behin betiko datuak) berrikusi da, eta aurreikuspenena, berriz, 83,8 puntuetatik (atarikoa) 83,5 puntura (behin betiko datuak).

Adierazlearen azalpena

Kontsumitzaileen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzaileen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur jungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu narri. Kontsumitzaileen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, azkunde ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

inean, manufacturen PMIa hedapen-eremuan mantendu da bosgarren hilabetez jarraian; zerbitzuen irerazleak, ordea, uzkuertze-bideari eutsi dio, Covid-19aren kontrako murrizketen ondorioz.

in zuzen, manufacturen indizea 1,5 puntu jaitsi da, 51,5eraino, eta azken lau hilabeteetako erritmo telenean egin du gora.

rbitzuen sektoreko PMIa, bestalde, 0,7 puntu igo da, 47,2raino, baina 50eko mailaren azpitik dago oraindik.

riek horrela, ekaineko PMI konposatua 47,8ra igaro da, aurreko hileko 48,8tik.

Adierazlearen azalpena

VI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboekin anafaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, au da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, sate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuertzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea
06/28	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas
06/29	Japonia	Urte arteko xehekako salmentak
06/29	Frantzia	ILO Langabezia-tasa
06/29	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza
06/29	Espainia	Urte arteko xehekako salmentak
06/29	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua
06/29	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza
06/29	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa
06/29	Eurogunea	Konfiantza industrialia
06/29	Eurogunea	Zerbitzuen konfiantza
06/29	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua
06/29	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren kontsumitzailearen konfiantza
06/29	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren egoera
06/29	Estatu Batuak	Konf kontseiluaren espektatibak
06/30	Japonia	Hileko industria-ekoizpena
06/30	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa
06/30	Txina	Fabrikazioaren PMIa
06/30	Txina	PMI Composite
06/30	Erresuma Batua	Hiruhileko BPGd
06/30	Frantzia	MoM EBko KPI harmonizatua
06/30	Alemania	Langabeziaren aldaketa (000s)
06/30	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua
06/30	Eurogunea	YoY azpiko KPIa
06/30	Eurogunea	Hileko KPIa
06/30	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa
06/30	Estatu Batuak	Egiteke dauden hileko etxebizitzaren salmentak
07/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa
07/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa
07/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa
07/01	Italia	Italiako Markit fabrikazioaren PMIa
07/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa
07/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa
07/01	Italia	Langabezia-tasa
07/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa
07/01	Erresuma Batua	Markit, RU Saren PMI fabrikazioa
07/01	Eurogunea	Langabezia-tasa
07/01	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak
07/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea
07/02	Espainia	Langabeziaren aldaketa
07/02	Estatu Batuak	Langabezia-tasa
07/02	Estatu Batuak	Balantza komertziala
07/02	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak

ASTE HONETAN MERKATUETAN

RENTA ALDAKORRA

in den astean, burtsetan igoera orokorrak izan ziren, barnenagoak AEBetan. Izan ere, New Yorkeko indizeek gora eginen, zortzi hilabetetako asterik txarrena izan eta gero. Nasdaq eta P 500 indizeek ere maximo historikoak berriro zituzten. Banku zentralen mezu arinek eta argitaratutako makro datuek, Ipar Ameriketako hitzartu ziren pizgarri handiagoeekin batera, burtsen tonu positiboa babestu zuten. AEBetan, Powellek FEDek aurreko asteko iragan emandako mezua arindu zuen. Horrez gain, erakundeko presidentek adierazi zuen inflazioaren irakurketak espero baino handiagoak izan direla, baina behin-behinekotasunaren osagaia indik oso nabarmena dela. Halaber, Estatu Batuetako banku zentralak lan-merkatuaren susperraldi "zabal eta barneratzaile" bat ezarri zela asmoa agertu zuen, bai eta interes-tasak azkarreki ezarri zeko ere, datorren inflazioaren beldurrean oinarrituta soilik. Beraz, Ingalaterrako Banku Zentralaren hileroko bilera ere egin zen, eta gidoia bete zuen, tasak eta zorra erosteko programa berehala ezarri utzi baitzuen. Gainera, diru-agintaritzak ez zuen tentsiorako arrisku erakutsi. Makro inguruneari begira, Europan, PMI konposatua 2021ko 6. urteko maximoetan dago, eta Alemaniako konfiantza indizearen indizea uste baino gehiago hobetu da. AEBetan, enplegu langabezia-tasak hobekuntza txiki bat izan zuen, BPGd-aren indizea ez zen aldatu atariko kalkulutik, eta kontsumoaren deflatoorea ere azaltzen izan zen. Japonian, ordea, PMI konposatuak okerrera egin zuen aurreko hilabeteari dagokionez. Azkenik, pizgarriari begira, Joe Bidenek azpiegiturekin lotutako 579,000 milioi dolarreko akordio bat onartu zuela lortu zuen Senatuko errepublikanoekin, nahiz eta ez den udako lege onartuko. Akordio horrek AEBetako susperraldia bizkortzea espero da.

RENTA FINKOIA:

Banku Zentralek ekonomiei pizgarriak murriztuko dizkieten beldurra erakutsi du, burtsan posizionamendu handiagoa hartzera bultzatu duen, eta, ondorioz, zor subiranoan salmentak nagusitu ziren. Bunden errentagarritasuna +5 op igo zen, -% 0,16raino, eta bere beldur mologo estatubatuarrena +9 op, % 1,52raino; duela gutxiko indizea maximoetatik urrun oraindik (% 1,77). Europako herrialde periferikoek ere errentazialak estutu zituzten Alemaniarekin. Espainian, 10 urterako akordioa +3 op igo zen, eta arrisku-prima, beraz, -2 op jaitsi zen. Europako akordioak, bestalde, bere spread-ak murriztu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

Banku Zentralek presidentearen tonu lasaigoak dolarra geldiarazi zuen, eta indizeak gora egin zen, nahiz eta oraindik zenbait hilabeteko maximoetatik urrun dagoen Euroguneko dibisaren aurka. BoE-ren bilerak ez zuen arrisku eraginik izan liberan, eta lau amaitu zuen euroaren aurrean. Lehengaietan, petrolioaren prezioa +% 3,55 igo zen, hiru urteko indizea maximoetatik gertu kokatzeraino. Izan ere, petrolio gordinaren kaintza neurritsuari eta Iranekin akordio nuklearra lehengoratzeko goiziazioetan egindako aurrerapauso ezari eskaera pixkanaka erabazteko itxaropenak batu behar zaizkie. Bada, petrolioaren asteko indizeak gora egin ziren AEBetan.

INDIZEAK	2021/06/25	Aldaketa Ald 2021 Astean	
IBEX	9.095,00	% 0,71	%12,65
EUROSTOXX 50	4.120,66	% 0,91	%15,99
ALEMANIA	15.607,97	% 1,04	%13,77
INGALATERRA	7.136,07	% 1,69	%10,46
FRANTZIA	6.622,87	% 0,82	%19,30
ITALIA	27.975,53	% 1,00	%15,59
S&P 500	4.280,70	% 2,74	%13,97
DOW JONES	34.433,84	% 3,44	%12,51
NASDAQ 100	14.345,18	% 2,10	%11,30
NIKKEI 225	29.066,18	% 0,35	% 5,91
SHANGHAI	3.607,56	% 2,34	% 3,87
MSCI WORLD	3.024,94	% 2,39	%12,45
MSCI GORAKORRAK	1.379,59	% 1,35	% 6,84

Gobernuaren tasak	2021/06/25	Aldaketa Ald 2021 Astean	
2 urte			
ALEMANIA	-0,65	2	5
ESPAINIA	-0,49	3	14
AEB	0,27	1	15
5 urte			
ALEMANIA	-0,55	4	19
ESPAINIA	-0,20	4	20
10 urte			
ALEMANIA	-0,16	5	41
ESPAINIA	0,48	3	43
AEB	1,52	9	61
Kreditu-spreada (op)	2021/06/25	Aldaketa Ald 2021 Astean	
ITRX EUROPE (5A)	45,90	-2	-2
ITRX EUR XOVER (5A)	226,23	-11	-15

Dibisak	2021/06/25	Aldaketa Ald 2021 Astean	
\$/€	1,1935	% 0,60	-% 2,31
Yena/€	132,32	% 0,85	% 4,58
gbp/€	0,86	-% 0,07	-% 4,12

Lehengaiak	2021/06/25	Aldaketa Ald 2021 Astean	
BRENT	75,78	% 3,55	% 48,09
URREA	1.781,44	% 0,98	-% 6,16

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.