

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2021eko ekainaren 14tik 18rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

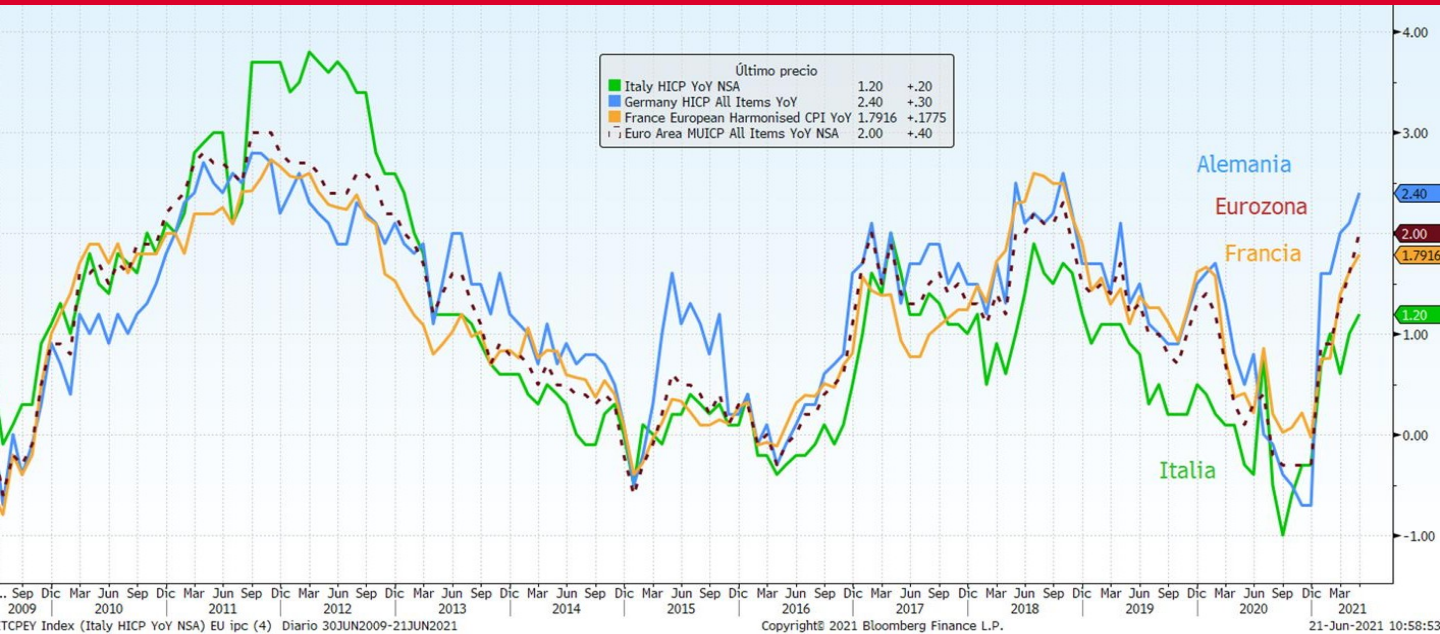
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

Uroguneko inflazioa hilabete arteko % 0,3 hazi zen maitzean, eta urte arteko tasa % 2raino igo zen, ariko datua berretsiz. Prezioek Eurogunean izan duten gorakadarik handiena da 2018ko urritik. Inflazioaren igoera energiaren % 13,1eko garestitzean islatu zen (urte arteko % 10,4 apirilean); eta elikagai arazoak, berriz, egonkor mantendu ziren. Azpiko inflazio-tasa % 1ean kokatu zen maitzean, apirilko datua baino hiru hamarren gorago.

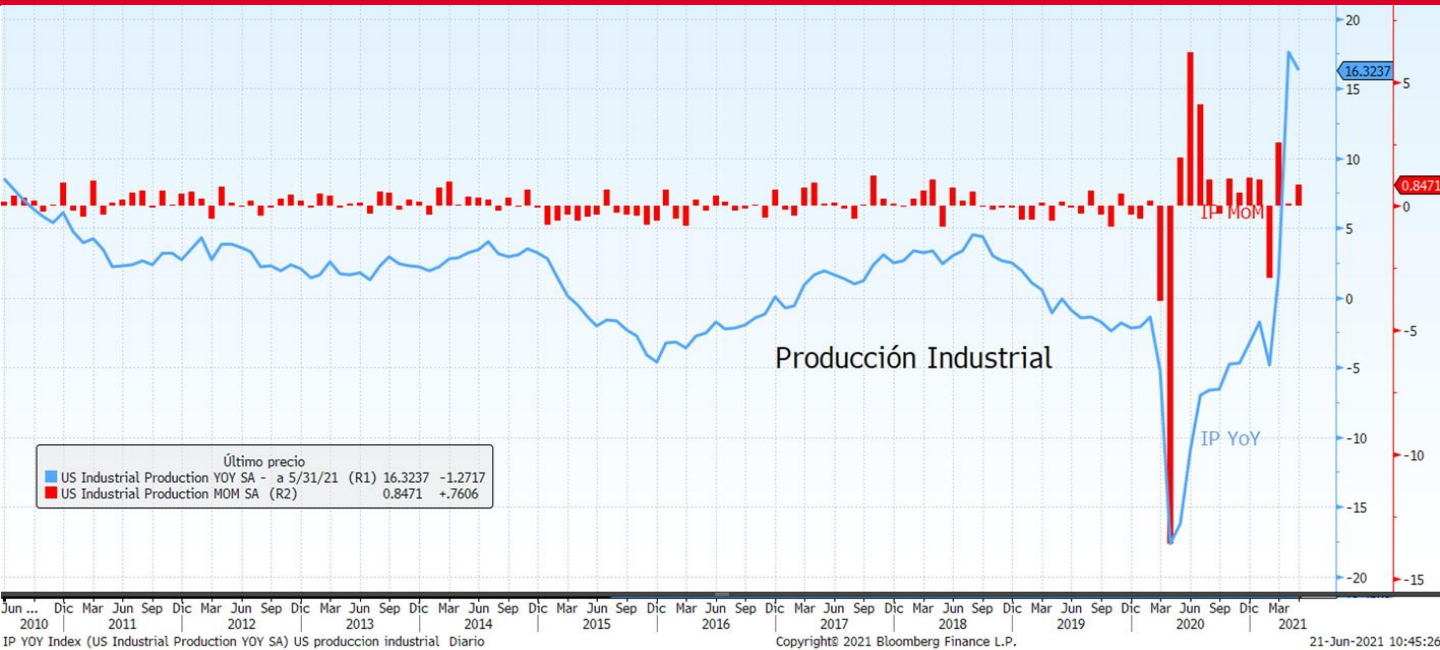
Herrialdeka, KPI harmonizatua urte arteko % 2,4an kokatu zen Alemanian eta Espainian, eta % 1,8an antzian. Italiako inflazio-tasa % 1,2koa izan zen.

Adierazlearen azalpena

Plaza hilerok prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten gaitarrik zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" erarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa erabat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa erakaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisa

Industria-ekoizpenak gora egin zuen berriro maiatzean, baita automobilaren sektoreak ere, erdieroaleen kasia gorabehera. Igoera % 0,8koa izan zen apirilari dagokionez, analistek espero zuten % 0,7koak baino apur bat handiagoa.

Beste sektoreka, meatzaritzak buelta eman zion joan den hileko beherakadari, eta hazkunde-eritimoa % 1,2koa izan zen hilean (vs aurreko hileko -% 0,4). Utility-en ekoizpena, ordea, murriztu egin zen, % 1,9tik % 0,2ra irazi baita hilean.

Beste aldetik, industria-ekoizpena 2020ko otsaileko mailaren (pandemia baino lehen) % 1,4 azpitik dago oraindik.

Adierazlearen azalpena

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

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: FED



Datuaren analisia

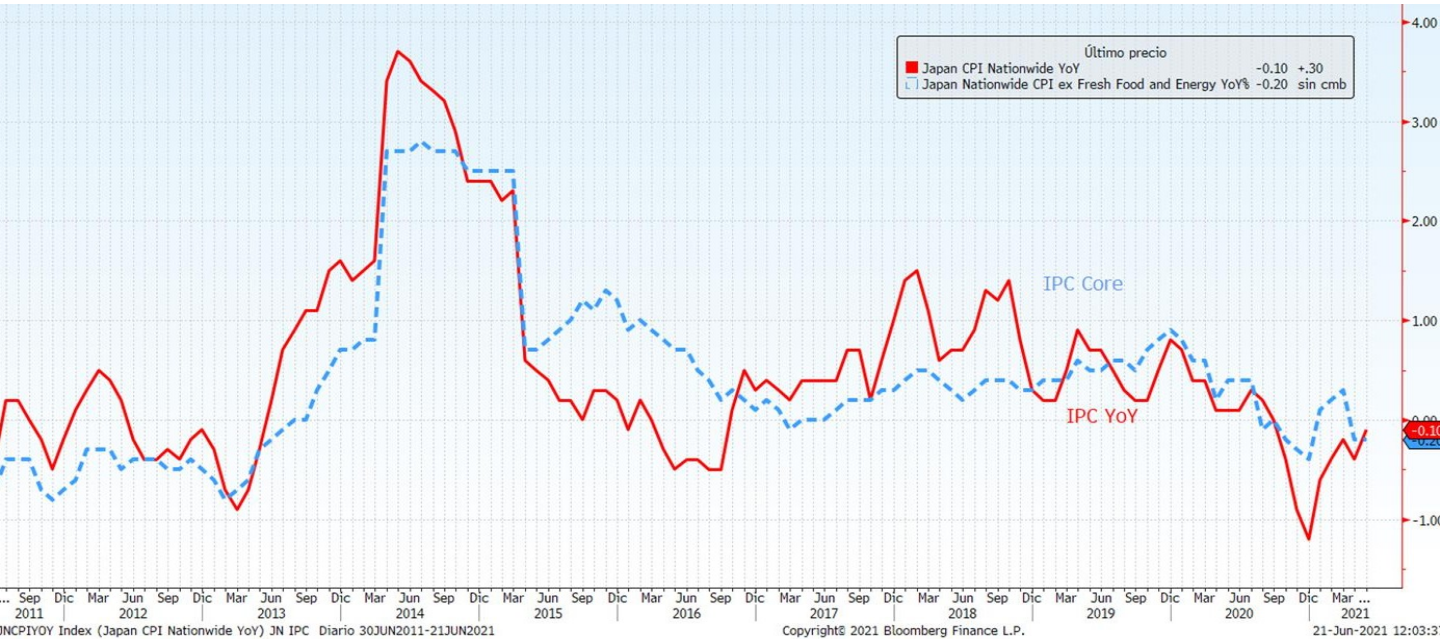
Dek bere politika ultra-moldaerrazari eutsi zion. Hori dela eta, diruaren prezioa % 0 eta % 0,25 bitartean intendu zen, eta hileko erosketetan ere ez zen aldaketarik egon. Hala ere, joan den martxoaren 17an, Deko kideen gehiengo argi batek 2024ra arte diruaren prezioa igoerarik ikusten ez bazuen ere, orain lantza beste norabide batera makurtzen hasi da. Medianaren arabera, FEDeko funtzionarioek % 0,6an katu zituzten tasa federalak 2023an, eta ia erdiek lehen gorakada bat ikusi zuten 2022an. Gainera, liboen erosketak pixkanaka murrizten joateko eztabaida piztu zen. Erakundearen arabera, inflazioak gora in du, eta alderdi iragankorrak agerian utzi ditu neurri handi batean. Inflazioa gora bultzatzen ari diren ktoreak, gasolina esaterako, pandemiak biziki kaltetu dituenak, igo egin dira, baina eskaintzaren eskasia satzen denean, egonkortu edo jaitsi egin beharko lirateke. Egoera makroaren eguneraketan, erakundeak 3,4ko inflazioa aurreikusten du 2021ean (martxoan iragarritakoa: % 2,4). 2022an, aldiz, % 2,1era jaitsiko (vs % 2), eta 2023an % 2,2koa izango da inflazioa (vs % 2,1). Hazkundeari begira, aurreikuspenek bera egin dute, eta BPGd-a % 7 igoko da aurrean, eta % 3,3 jaitsiko da 2022an (aldaketarik gabe martxoko tuari dagokionez). Hurrengo urtean, hedapenak indar apur bat galduko du, % 2,4raino.

Adierazlearen azalpena

ederal Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako abakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna antentzea eta gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-erbitzuak eskaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen aginkortasuna (inflazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen helburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: BOJ / KPI



Datuaren analisia

Japoniako Banku Zentralak (BoJ) ekonomia dinamizatzeko neurri sorta zabalari eutsiko ziola iragarri zen, baita finantza-laguntzako programak 2022ko martxora arte luzatuko zituela ere, pandemiari antzuteko. Diru-erakundeak funtsak eman zizkien bankuei, covid-19aren pandemiak eragindako krisi ekonomikoak kaltetutako enpresei maileguak eman diezazkieten. Horrez gain, erakundeak iragarri zuen in berri bat martxan jarriko duela, finantza-erakundeak klima-aldaketaren kontra borrokatzeko mailegu eta bertsioak handitzera bultzatzeko. Izan ere, bigarren hiruhileko honetan, Japoniako ekonomiak uzurtze-eremuari eustea espero baita.

Bestalde, Japoniako KPIaren urteko aldaketa-tasa $-0,1\%$ koa izan zen maiatzean, aurreko hilean baino 4 marren handiagoa. Beraz, KPIaren hileko aldakuntza $0,3\%$ koa izan zenez, 2021ean metatutako inflazioa $0,6\%$ koa izan da.

Adierazlearen azalpena

Japoniako Banku Zentrala da BoJ. Banku-sistema osoa kontrolatzen du, nahiz eta herrialde industrializatuaren banku zentral gehienek baino autonomia txikiagoa izan. Hauek dira euren helburuetako atzak: Horra bankuaren zenbait helburu: diru-papera jaulkitzea eta kudeatzea; diru-politika egitea; Altzori-erabilerako baloreekin eta Administrazioarekin loturiko jarduerak; datuak biltzea, azterketa ekonomikoak eta erabaketa jarduerak. Japoniako Bankuak ekonomia nazionalaren garapenean lagundu nahi du bere diru-politikarekin, prezioen egonkortasuna bermatuz.

Plak etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren lakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena.

Bestalde, saski horren balioa batez beste zenbat handitu edo txikitu den adierazten du, ehunekotan adierazita. Besta guztia, saski horren aldaketak zehazten du herrialdearen inflazioa.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

Industria-ekoizpena urte arteko % 8,8 hazi zen maiatzean, apirilko % 9,8ko gorakadaren eta analisten rreikuspenen azpitik.

estatistiken Bulego Nazionalak adierazlea banatzen duen hiru kategorian nagusien artean, elektrizitatea, energia termikoa, gasa eta ura ekoizteko eta hornitzeko industriaren gorakada nabarmendu zen, 2020ko hilabete bakoitzeko % 11 hazi baitziren. Aztertutako 41 azpisektore industrialetatik 36k jardueraren urte arteko zikloa izan zuten maiatzean.

Adierazlearen azalpena

Industria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa sektorearen ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen joerari buruz egiten zaizkien galdetegien erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpena nola aldatzen den jakitea oso garrantzitsua da hazkunderaren analisia egiteko.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
06/21	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	0.88
06/22	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
06/22	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzen salmenta	5.71m
06/22	Estatu Batuak	Richmond manufakturen indizea	18
06/22	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzen salmenta	-% 2.5
06/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
06/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
06/23	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
06/23	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	--
06/23	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	--
06/23	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	--
06/23	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	--
06/23	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	--
06/23	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
06/23	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	--
06/23	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	--
06/23	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	--
06/23	Erresuma Batua	Markit, RU Saren PMI fabrikazioa	--
06/23	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	--
06/23	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
06/23	Estatu Batuak	Markit AEB fabrikazioa PMI	--
06/23	Estatu Batuak	Markit AEB Zerbitzuak PMI	--
06/23	Estatu Batuak	Markit PMI Composite AEB	--
06/23	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berrien salmenta	% 2.0
06/24	Frantzia	Enpresen konfiantza	--
06/24	Espainia	Hiruhileko BPGd	--
06/24	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
06/24	Alemania	IFO aukerak	--
06/24	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	--
06/24	Alemania	IFO enpresen egoera	--
06/24	Erresuma Batua	Banku-tasa Ingalaterrako Bankua	--
06/24	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	% 2.8
06/24	Estatu Batuak	Hiruhilekoko BPGd urtekotua	% 6.4
06/24	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
06/24	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
06/25	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
06/25	Japonia	YoY Tokioko KPI	--
06/25	Alemania	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
06/25	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
06/25	Erresuma Batua	CBI xehekako salmentak	--
06/25	Estatu Batuak	PCE deflektorea MoM	% 0.6
06/25	Estatu Batuak	Pertzepzioa Mich. U.	87.2
06/25	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
06/25	Estatu Batuak	Aukerak Mich. U.	--

ASTE HONETAN MERKATUETAN

RENTA ALDAKORRA

In dean astean, burtsen balantzea negatiboa izan zen Europan, mistoa AEBetan eta Asian. FEDen bilera izan zen merkatuek nien espero zuten ekitaldia. Bileraren emaitza ezagutu bitartean, tsa-indizeek lasaitasunez kotizatu zuten, zor subiranoan gertatzen zen tasen igoera gorabehera. Bileraren ondoren, Erreserba deralak ez zuen aldaketarik iragarri, eta bere politika ultra-ldaerrazari eutsi zion. Hala ere, diru-erakundeak interes-tasen erak aurreikusi zituen, inbertitzaileek uste baino lehenago. Izan, aurreikusitako tasen lehen igoera 2024tik 2023ra aurreratu zen, erakundeko kontseilarien ia erdiak lehen igoera 2022an etorriko a uste dute. FEDek, gainera, “tapering”-a noiz hasi beharko atekeen eztabaidatu zuen. Diru-erakundearen mezu “hawkish”-ago i gorabehera, zorraren tasek behera egin zuten astearen bigarren ian, eta mugimendu horrek bai izan zuen eragina burtsetan. ktoreei begiratuta, txandakatze bat egon zen, balore “value”- etatik hazkunde-baloretarantz, eta teknologikoak izan ziren azazien buru (Nasdaq +% 0,37). Bigarren maila batean geratu zen ere, ostiralean Japoniako Banku Zentralaren (BoJ) hileroko rra egin zen, eta enpresei finantza-laguntza eskaintzeko gramak 2022ko martxora arte luzatuko zituela iragarri zuen, idemiari erantzuteko, baita ekonomia dinamizatzeko neurri sorta alari eutsiko ziola ere.

INDIZEAK	2021/06/18	Aldaketa Astean	Ald 2021
IBEX	9.030,60	-% 1,89	% 11,85
EUROSTOXX 50	4.083,37	-% 1,05	% 14,94
ALEMANIA	15.448,04	-% 1,56	% 12,61
INGALATERRA	7.017,47	-% 1,63	% 8,62
FRANTZIA	6.569,16	-% 0,48	% 18,33
ITALIA	27.699,03	-% 1,77	% 14,45
S&P 500	4.166,45	-% 1,91	% 10,93
DOW JONES	33.290,08	-% 3,45	% 8,77
NASDAQ 100	14.049,58	% 0,37	% 9,01
NIKKEI 225	28.964,08	% 0,05	% 5,54
SHANGHAI	3.525,10	-% 1,80	% 1,50
MSCI WORLD	2.954,19	-% 1,94	% 9,82
MSCI GORAKORRAK	1.361,25	-% 1,50	% 5,42

RENTA FINKOIA:

an azaldu dugun moduan, asteko lehen zatitan, zor publikoaren sek gora egin zuten Atlantikoaren bi aldeetan. FEDen bileraren tean, hasiera batean, diru-erakundearen mezu zorrotzagoak sen tentsionamendua azaldu zuen, eta zor subiranoaren entagarritasunen gorakadarik handiena eragin zuen AEBetan an den martxotik. Gero, baina, tasek behera egin zuten, eta mugimendu hori guztiz orekatu zen. Asteko balantzean, Europan, nd-a 2 op igo zen, -%0,20raino, eta epe bereko Espainiako tasa op, % 0,46raino. AEBetan, 10 urterako treasury bonuak op 1 egin en behera, % 1,44raino. Kredituak, bestalde, diferentzialak nditu zituen.

Gobernuen tasak	2021/06/18	Aldaketa Astean	Ald 2021
2 urte			
ALEMANIA	-0,67	2	3
ESPAINIA	-0,52	4	10
AEB	0,25	11	13
5 urte			
ALEMANIA	-0,59	5	15
ESPAINIA	-0,23	8	16
10 urte			
ALEMANIA	-0,20	2	37
ESPAINIA	0,46	10	41
AEB	1,44	-1	52
Kreditu-spreada (op)	2021/06/18	Aldaketa Astean	Ald 2021
ITRX EUROPE (5A)	48,10	1	0
ITRX EUR XOVER (5A)	237,57	6	-4

BISAK / LEHENGAIK:

oisa nagusien truke-tasak asteazkenera arte ez ziren apenas igitu. Egun horretatik aurrera, ordea, FEDek 2023rako aurreikusi en tasen igoerak mesede egin zion dolarrari, eta indarra irabazi en dibisa nagusien aldean. Euroak -% 2,02 galdu zuen Estatu ituetako dibisaren aurka, eta liberarekin berdinduta amaitu zuen tea. Lehengaietan, petrolioaren prezioak % 1,19 egin zuen gora. an ere, AEBetako petrolio inbentarioen jaitsierak eta munduko kari indartsuago baten aurreikuspenek, eskaintza urriarekin batera, azioen igoera eragin zuten. Urrearen prezioa, bestalde, % 6,04 isi zen, dolarrak izandako igoeren ondorioz.

Dibisak	2021/06/18	Aldaketa Astean	Ald 2021
\$/€	1,1864	-% 2,02	-% 2,89
Yena/€	131,20	-% 1,21	% 3,69
gpb/€	0,86	% 0,11	-% 4,05
Lehengaiak	2021/06/18	Aldaketa Astean	Ald 2021
BRENT	73,18	% 1,19	% 43,01
URREA	1.764,16	-% 6,04	-% 7,07

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.