

GAKO EKONOMIKOAK

- Enpresen emaitzen aurkezpen sendoa eta ezusteko positiboak makro emaitzetan.
- Inflazioak gorantz jarraitzen du, eta Banku Zentralek prezioen gailurra igaroko dela oinarritutako diskurtsoarekin jarraitzen dute.
- Covidaren Omicron bariante berriarekin kezka sortu da merkatuetan, burtsaren eta interes tasen jaitsiera eraginez mundu mailan.
- Dolarrak gora egin du euroarekiko, nahiz eta erorikoak izan diren birusaren bariante berriaren ondorioz. Petrolioaren prezioak atzerakada handia izan du.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Azaroa hirugarren hiruhileko enpresen emaitzak argitaratuz hasi zen, non urtean zeharreko irabazien +% 40 eta +% 50 bitarteko igoera eta hurrengo hiruhiletarako giden hobekuntza utzi zigun, nahiz eta kostuak igo eta hornikuntzak murriztu ziren. Enpresen emaitzen aurkezpen sendoak aurrera egiten zuen bitartean, inbertitzaileek berriro jartzen zuten jomuga inflazioan eta banku zentralen bileretan. Mundu mailan, AEBtako inflazioaren datua zen gehien espero zen erreferentzia. Zifraren gorakadak ezustekoa eman zuen merkatuaren usteak deuseztatu zituenean, urteen arteko +6,2reko (+% 5,8 espero zen). Horrek gidoitik ateratzen ez zen Erreserba Federalaren gainean presioa areagotzen zuen eta inflazioaren behin behinekotasunarekiko posizionamenduari eusten zion, baina tonu oldarkorragoa hasi zuen erabiltzen entitateko hainbat kideren eskutik eta Powell presidente gisa errepikatzeke izendapenarekin. Banku Zentral Ingelesak, aldiz, pronostiko ororen aurka, inflazio tentsioak arintzeko ekiteko beharraren aurreko mezuak jaso ondoren, ez zuen aldaketarik egin bere moneta politikan. Inflazioa alde batera utzita, oro har, hilabeteen zehar ezagututako datu makroekonomikoek joera positiboa zuten, eta hazkunde ekonomiko normalizatzen ari da, baina, nolanahi ere, tasak handiak dira. AEBtan, txikizkako salmentak eta industria ekoizpenak espero ziren balioak gaitzitu zituen. Atlantikoaren beste aldean, hiruhileko BPGnren hazkuntzak hamarren bat irabazi zuen aurreko hiruhilekoarekiko. Asian, Txinan industria ekoizpenak gorakada izan zuen eta bigarren mailan geratu zen Txinako higiezinaren sektorean likidezia krisialdiak eragindako kezka, Evergrandek hirugarren aldiz, deskontuan default-a berriz saihestu ondoren. Politikaren arloan, AEBtan 1 bilioi dolarreko bi alderdien arteko azpiegituren plana onartu zen azkenean. Horrez gain, Ganberak Bidenen 1,7 bilioiko gastu sozialeko eta klimatikoko legearen proiektua onartu zuten, zeina banandutako Senatuan eztabaidatuko den. Japonian, Lehen Ministroak, Kishidak, zerga pizgarrien sorta berri bat eman zuen ezagutzera, 490.000 milioi dolarrekoa, gastu errekorra, japoniar ekonomiaren hobetze ahula bultzatzeko. Osasun arloan, kasuen olatu berria eta lehenengo Europan konfinamenduen itzulera eta, ondoren, Omicron izeneko mutazio berriaren arriskua argitaratzeak, mahai gainean jarri dute berriro Covid 19ari lotutako arriskuekin jarraituko dugula bizitzen denbora luze batez. Mutazio berriari buruz ezer gutxi dakigu, baina askoz ere kutsakorragoa denaren susmoa dago, eta egungo txertoen efikazia asko murriztuko duten ezaugarriak izan ditzaketela ere uste da.

ERRENTA ALDAKORRA

Enpresa-emaitzak argitaratzeko kanpainak erregistro sendoak uzten zituen eta makroko datuek ezusteko positiboak ematen zituzten inguru hartan, osasun-arloko albiste txarrek aurretik eramaten zuten orain arte hilabete berdez izaten ari zena. Wall Streeten, Nasdaq-100 indize teknologikoa bakarrik atera zen ondo, eta hilaren bukaeran % 1,80a zuen. S&P indizeak, aldiz, -% 0,83 eta Dow Jones indizeak -% 3,73 galdu zuten. Europan, erorikoak are handiagoak izan ziren. Eurostoxx 50ak -% 4,41 galdu zuen eta Ibexak, aldiz, ia bikoitza (-% 8,31). Gainerako plazetan, japoniar burtsak -% 3,71 galdu zuen, eta merkatu emergenteek guztira -% 4,14 galdu zuten.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2021eko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	8.305,10	EUR	%-8,31	%2,87
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.063,06	EUR	%-4,41	%14,37
S&P-500	AEB	4.567,00	USD	%-0,83	%21,59
DOW JONES	AEB	34.483,72	USD	%-3,73	%12,67
NASDAQ 100	AEB	16.135,92	USD	%1,80	%25,20
NIKKEI-225	JAPONIA	27.821,76	JPY	%-3,71	%1,38
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.212,42	USD	%-4,14	%-6,11
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	3.101,80	EUR	%-2,30	%15,31

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Azaro bukaerara arte, Amerikako tasek goranzko joerarekin jarraitu zuten, eta Europan, berriz, Austriatik eta Alemaniatik zetozen osasun alerta nagusiek, BCEaren mezu laxoagoarekin batera, kontrako mugimendua eragiten zuten, eta tasak jaisteko bultzatzen zuten. Halere, Omicron bariantea iritsi zenean, Atlantikoaren bi aldeetako inbertitzaileek zor subiranoan posizioak hartzea nahiago izan zuten eta interes tasen jaitsiera bortitzak eragin zituzten. Azken balantzean, 10 urterako bonu alemanak -% 0,35eko errentagarritasuna eskaintzen zuten hil bukaeran, aurrekoan baino hogeita lau oinarritzko puntu gutxiago. Aldiz, 10 urterako zor amerikarrak % 1,44ra arte jaitsi ziren, urriaren bukaeratik oinarritzko hamaika puntu gutxiago. Periferikoei dagokienez, Alemaniaren aurkako diferentzialak handitzen zituzten. Azkenik, errenta finko pribatuak ere portaera txarra izan zuen kreditu diferentzialak handitzean.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2021ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,57	0,00	-0,03
	6 HIL.	-0,54	0,00	-0,01
	12 HIL.	-0,51	0,00	-0,01
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,74	-0,15	-0,04
	5 URTE	-0,62	-0,23	0,12
	10 URTE	-0,35	-0,24	0,22
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,63	-0,09	-0,01
	5 URTE	-0,31	-0,20	0,09
	10 URTE	0,40	-0,21	0,35

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Hilabetearen lehen zatian dolarra indartsu mantentzen zen euroaren aldean, Europan covid kasuek gora egin zutelako eta Fed oldarkorrako batek inflazioaren datua eta erakundearen akten edukia argitaratu ondoren espero zuelako. Hala ere, koronabirus andui berria agertu ondoren, dibisa amerikarra ez zen babesleku aktibo gisa aritzen, tipoen igoera atzeratzeko beldur zelako, birusaren aldaera berriak ekonomian eragin ditzakeen kalteen ondorioz. Hala ere, hilabete osoan, dolarrak aurrerapenak zituen euroaren aldean. Bestalde, Europako markoaren dibisak lurrez berreskuratzen zuten Erresuma Batuko osasun alertak Omicronen guneeekin lotura handiagoa zuelako libreraren aurrean. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren prezioak beherakada handia izan zuen, eta hila % 16,9 jaitsi zen.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg