

GAKO EKONOMIKOAK

- Hegazkortasuna izan da berriz protagonista urteko bigarren hilabetearen. Errusiak Ukraina hartzeak inbertitzaile guztien arreta hartu du.
- Beherakadak izan dira munduko burtsetan, Europan bereziki.
- Atlantikoaren bi aldeetan zor publikoaren tasen gorakada, eta periferikpetan diferentzialak areagotu dira. Kreditu pribatuak jokaera okerra izan du.
- Dolarraren igoera arina, zeinak babes-aktibo gisa jardun duen. Lehengai dagokionez, petrolioaren prezioa % 10 igo da hilean.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Otsailean Errusiaren eta Ukrainiaren arteko gerra izan da nagusi, hainbat hamarkadetan izandako krisi geopolitikorik handiena. Tentsioak eremu diplomatikoan hasi ziren, Europan agintarien eta Putin presidentearen arteko etengabeko bilerekin. Baina Ukraina NATOn inoiz ez sartzeko Errusiaren eskaera onartuko ez zela agerian geratu zenean, gatazka arlo militarra igaro zen. Errusiak alboko herrialdea hartu zuen bonbardaketa handiekin eta, egun gutxitan, bere tropak Kiev hiriburuaren kanpoaldera gerturatu zituen. EB eta AEBren erantzunak gogor gaitzestea eta Ukrainiara armak bidaltzea izan zen, defentsarako. Ezar zitekeen zigor gogorrenak ere ezarri zituzten. Teknologia eta kapitalen merkatuak atzitzea blokeatzeko neurriekin hasi ziren, baina aireko espazioa itxiz, Errusiako hainbat banku nazioarteko ordaintzeko SWIFT sistemarako sarrera blokeatzea, Errusiako banku zentralak atzerrian dituen gordekinak blokeatzea, hainbat irri-kate blokeatzea eta abarrek jarraitu zuten. Helburua errusiar ekonomia itotzea zen, Putinen aldetik erreazio positiboren bat eragiteko. Baina errusiar presidentek bonbardaketak gogortu zituen. Bi herrialdeetako ordezkarien arteko negoziatoriko bide bat ere ireki da, baina ez da aurrerapen handirik egon lehenengo bileraren ondoren. Agertoki horretan, merkatuak lerrokatuta mugitzen ziren gatazkararen bilakaeraren arabera. Hegazkortasuna zen nagusi, arrisku handieneko aktiboak behera egiten zuten, krisialdian babesekotzat hartzen direnak igotzen zirelarik. Atzean geratu dira enpresa emaitzak, argitaratutako makro datuak eta Banku Zentralak. Emaitzak argitaratzeari dagokionez, konpainia gehienek dagoeneko eman dute haien emaitzen berri, irabaziak eskaini dituzte eta itxaropenak hobetuz, ekintzaren onuren +% 6 eta +% 7 bitarteko ezustekoarekin AEBtan eta EBan, hurrenez hurren. Makro testuinguruan, AEBn 2021erako BPGren balioespenak bere horretan jarraitu zuten eta inflazioak espero baino gehiago igo zen, 40 urteko maximora. Eurozonan, inflazioak gora egin zuen, espero zen bezala. Azkenik, diru agintariek tasen igoera aurreikusten dute. AEBtan, lehenengoa martxoan bertan izan liteke; Eurozonan, aldiz, udara artera izan daiteke. Biek emango diete hasiera aktiboen erosketak murrizteko prozesuari.

ERRENTA ALDAKORRA

Otsailean, burtsen bilakaera Ukrainiako ingurune geopolitikoak baldintzatuta egon zen erabat. Urtarrilaren bukaeratik, gatazkaren inguruan tentsioa gero eta handiagoa izan da, eta horien isla bizi izan da burtsan. Hilabetea bukatu aurretik, Putinek "ekintza militar berezia" iragarri zuen Ukrainian, eta erasoarekin, burtsek urteko beherakada handienak izan zituzten, zeinak jaisten jarraitu zuten Estatu Batuek eta Mendebaldeak ezarritako zigorren ondoren. Muturreko hegazkortasuneko panorama honen aurrean, arriskuarekiko gosea murrizten zijoan eta errenta aldakorreko merkatuek maximoetatik jaitsiera handiekin itxi zuten hilabetea. Europan, Eurostoxx indizea %6 erori zen eta Ibexa, aldiz, %1,55. Atlantikoaren bestaldean, Nasdaq indize teknologikoak %4,64 galdu zuen, Dow Jonesak %3,53 eta S&Pak %3,14. Nazioarteko gainerako plazetan, Japoniak %1,76 galdu zuen, emergenteek guztira -% 3,06ko joera negatiboa izan zuten.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	8.479,20	EUR	%-1,55	%-2,69
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.924,23	EUR	%-6,00	%-8,71
S&P-500	AEB	4.373,94	USD	%-3,14	%-8,23
DOW JONES	AEB	33.892,60	USD	%-3,53	%-6,73
NASDAQ 100	AEB	14.237,81	USD	%-4,64	%-12,76
NIKKEI-225	JAPONIA	26.526,82	JPY	%-1,76	%-7,87
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.171,31	USD	%-3,06	%-4,93
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.977,95	EUR	%-2,65	%-7,85

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOAK

Zorraren merkatuan, burtsetan bezala, gatazka geopolitikoak eragin handia izan du. Hilabetearen bukaeran tasek gora egin zuten Atlantikoaren bi aldeetan. Tentsio handieneko uneetan izan ezik, zorraren kurbek ez zuten babes gisa jardun. Hamar urterako bonuaren errentagarritasunak 5 pbs egin zuen gora, %1,83ra arte; bonu alemanak 12 pbs igo zituen %0,14 arte. Periferikoei dagokionez, Espainiak diferentzialak areagotu zituen Alemaniarekiko, 25pb-tan 98pb arte. Bestetik, kreditu diferentzialak areagotu ziren, burtsek bizitako arriskuaren beldur handiko mugimenduaren ildotik.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,53	0,00	0,04
	6 HIL.	-0,49	0,00	0,05
	12 HIL.	-0,35	0,00	0,15
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOAK	2 URTE	-0,53	0,00	0,09
	5 URTE	-0,16	0,06	0,29
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOAK	10 URTE	0,14	0,12	0,31
	2 URTE	-0,06	0,45	0,56
	5 URTE	0,47	0,45	0,63
	10 URTE	1,12	0,37	0,55

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Gatazka geopolitikoarengatik bizitako zalantza betetako ingurunearen ondoriozko arrisku gooa gutxitzeak, inbertitzaileen profil defendatzaileagoak dolarra indartu zuen. Euroak %0,14 galdu du, 1,1219 \$/euro arte. Liberak, aldiz, behera egin zuen euroarekiko BoEk aurreikusitako igoerak hozteagatik, eta trukea 0,8362\$/euro-tan itxi zen. Lehengai dagokionez, gatazka belikoak lehengaien prezioa izugarri garestitu zuen, energiaren gehienbat, eta petrolioaren prezioa 100\$/b-tik igo zen, hilean %10,86 inguru.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg