

## GAKO EKONOMIKOAK

- Banku zentralak tasa ofizialak igotzen jarraitzen dute, eta iragarpen berriak daude moneta politika behar den gutzia gogortzen jarraitzeko inflazio handiari eusteko.
- Burtsen ererikoa moneta agintarien oldarkotasunak ekonomia ezinbesteko lurreratzea eragin zezakeela kontuan ez hartzeagatik.
- Galerak errenta finkoan zor tasen igoerarekin eta aurkako efektua zor ingelesaren eta liberaren konfiantzaren krisialdiarengatik.
- Dolarra sendotu zen FEDren oldarkotasun handiagoaren eta haren babes-balioaren ondorioz. Petrolioaren prezioak berriz egin du behera, ekonomiarekiko kezka aurrean.

## MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Irailean, argi geratu zen banku zentralak prezioei egonkortasuna itzultzeko asmoa, nahiz eta horrek kalte ekonomikoak eragin ditzakeen. FEDren kasuan, irailean oinarritzko 75 puntuko tasen igoera bizi izan zen, % 3 - % 3,25ra artekoa, eta tasa altuagoak aurreikusi ziren, denbora luzeagorako. Beraz, badirudi Amerikako ekonomian "nolabaiteko ahulezia" toleratzeko prest dagoela, inflazioa % 2-ko maila objektibora itzultzeko. Atlantikoaren beste aldean, BCE ere ez zen irten aurreikusitako gidoitik. Bere historiako tasen igoera handiena hartu zuen, eta erreferentziako tasa % 1,25n ezarri zuen, eta hurrengo bileretan igoera berriak beharko zituela adierazi zuen, zeinak ekonomia gera dezakeen 2022ko azken hiruhilekoan eta 2023ko lehenengoan, Lagarderen ustez. Igoera horiek une oso delikatuak datoz, okupatutako eremuak anexionatzeko Putinen neurriek eragindako gatazka belikoak gora egin duenean eta EBko ministroek Errusiak gasaren iturria ixteak eragindako negu hotzari aurre egiteko plana ahalbidetuko duten neurriak adosteko. Gainera, Norvegiako, Suediako, Suitzako eta Erresuma Batuko moneta agintariak lasterketaren buruan jarri ziren interes-tasak igotzen jarraitu eta inflazioa egonkortzeko borrokatzeko. Hala eta guztiz ere, moneta-politika gogortuz gero, ekonomia globala gero eta handiagoa zen, eta, aldi berean, handitu egiten zen dibisek dollarraren aurrean zuten ahultasunaren inguruko kezka, areagotu egiten baita tasen diferentzialak handitu ahala, eta merkataritza-balantzak desorekatu egiten dira lehengaiekin, eta horrek egurra ematen dio inflazioaren suari. Zentzu horretan, liberan jarri zen arreta gutzia, Liz Trusseren gobernuaren beherapen fiskaleko planak eragindako ikaraz, zeinak zor britainiarra maila jasanezineraino hondatzeko mehatxua eragin duen. Ingalaterrako Bankuak premiaz aktibatu behar izan zuen zorra erosteko programa bat "zenbatekoa mugatu gabe", liberaren hondoratzea eta epe luzeko interes-tasen igoera gogorra arintzeko.

## ERRENTA ALDAKORRA

Burtsak gorritz ixten ziren hilabetea, banku zentralen ikuspegi murriztaileekin eta horiek hazkundean duten eraginarekin, eta hurrengo hiruhilekoetako enpresa-irabazien jeitsiera berrikuspen saihestezinarekin. Ingurune horretan, S&P-500 eta Dow Jones indize amerikarrak % 8,8 eta % 9,3 erori ziren, hurrenez hurren. Nasdaq indizeak eragin negatibo nabarmenagoak izan zituen enpresa teknologikoen onurak deskontatzeko, eta % 10,6 galdu zuen. Europan, galerak txikiagoak ziren, eta Eurostoxx indizea % 5,6 jaitsi zen. Ibexak hilaren hasieran ondoen jasaten zuenetako bat, % 6,5 galdu zuen, bankuen bultzada galdu ondoren. Munduko gainerako merkatuetan, Japoniak % 7,6 galdu zuen eta emergenteek, aldiz, oro har, % 12 baino gehiago jaitsi ziren, dollarrak gainerako dibisen ondoan duen indarrak kaltetuta.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	7.366,80	EUR	%-6,59	%-15,46
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.318,20	EUR	%-5,66	%-22,80
S&P-500	AEB	3.585,62	USD	%-9,34	%-24,77
DOW JONES	AEB	28.725,51	USD	%-8,84	%-20,95
NASDAQ 100	AEB	10.971,22	USD	%-10,60	%-32,77
NIKKEI-225	JAPONIA	25.937,21	JPY	%-7,67	%-9,91
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	875,79	USD	%-11,90	%-28,91
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.378,65	EUR	%-9,47	%-26,40

Iturria: Bloomberg

## ERRENTA FINKOIA

Bonuek galera nabarmenak izan zituzten, oinarritzko 60 puntu inguruko tentsionamenduarekin, eta zigorra are zorrotzagoa izan zen Erresuma Batuentzat. Tasa alemana % 2ko interesetik gora igo zen, eta amerikarra % 4 ingurura iritsi zen. Nahiz eta igoerak egon, Espainiako bonuak arrisku primari 118 puntu inguru eutsi zion. Italiak, aldiz, 241era arte areagotu zuen berea, muturreko eskuinaren gorakadaren ondorioz. Errenta finko pribatuak ere egin zuen okerrera, bestetik, baina kreditu kalitate onekoak gutxiago galdu zuen.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	1,17	0,52	1,74
	6 HIL.	1,81	0,61	2,36
	12 HIL.	2,56	0,78	3,06
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	1,76	0,56	2,38
	5 URTE	1,96	0,57	2,42
	10 URTE	2,11	0,57	2,29
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	2,13	0,73	2,74
	5 URTE	2,63	0,64	2,79
	10 URTE	3,29	0,55	2,72

Iturria: Bloomberg

## DIBISAK ETA LEHENGAIK

Dollarrak beste dibisa batzuen aurrean sentotasun garrantzitsu bat erakutsi zuen, FEDaren oldarkotasunak eta haren babes-efektuak katapultatuta. Haren aurrean, euroak parekotasuna galdu zuen eta 0,98\$/eur balioan utzi arte trukea. Era berean, libra eta yen-ek hondoratze handiak jasaten zituzten beren banku zentralak haiek atxikitzeko esku hartu behar zuten txartel berdearen kontra. Baina hilean kaltetuenak herrialde emergenteen dibisak izan dira.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg