

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko apirilaren 11tik 15erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

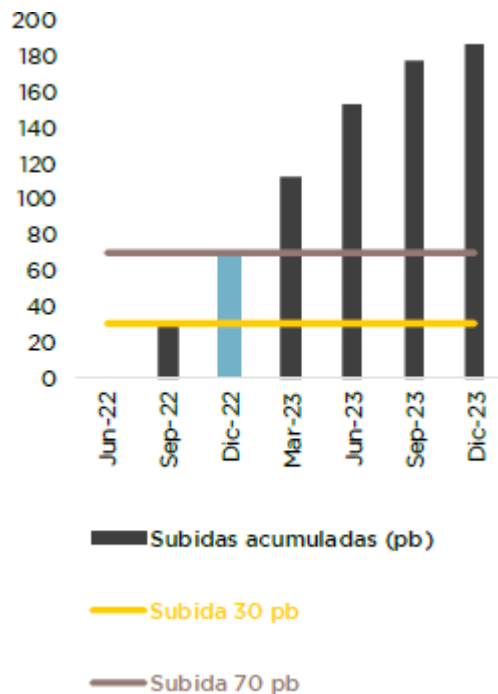
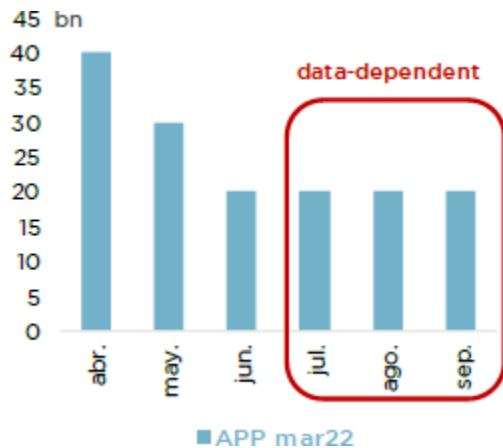
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: EBZ



Datuaren analisisia

Zk diru-politika aldaketarik gabe mantentzea erabaki zuen bere azken bileran. Beraz, finantza-eragiketa jusean interes-tasak, kredituaren erraztasun marjinalaren tasak eta gordailuaren erraztasuna % 0,00an, % 5ean eta -% 0,50ean mantenduko dira, hurrenez hurren. Horrez gain, aktiboen erosketak gutxitzeko (1.000M euroko erosketak apirilean, 30.000M eurokoak maiatzean eta 20.000M eurokoak ekainean) eta irabazteko Erroste Programaren hiruhilekoan amaitzeko plana berretsi zuen erakundeak. Halaber, irabazteko baloreen printzipala osorik berrinbertitzeko asmoa agertu zuen, 2024aren amaierara arte gutxienez. Irabazteko, malgutasunaren mezua indartu zuen, eta tasen mugimendua datuen arabera izango dela irabazteko erabaki zuen. Hala ere, % 2ko inflazio-helburua bermatzeko, eskuragarri dauden tresna guztiak doitzeko erabaki agertu zen.

Adierazlearen azalpena

Eurozonen Banku Zentrala Euroguneko 19 herrialdeetako diru-politika kudeatzeaz arduratzen den erakunde da. 1998an eratu zen Amsterdameko Tratatuaren ondorioz, eta Alemanian dauka egoitza. EBZren eta bere diru-politikako batzordearen helburu nagusia euroguneko prezioen egonkortasunari eustea da. Euroguneko politikak Erakundearen politika ekonomikoak ere bultzatu beharko ditu, haren helburuak bete ditzan erabazteko. Horretarako, ezinbestekoa da enplegu-maila altu eta hazkunde iraunkor ez-inflazionista bati eustea.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: ZEW ALEMANA



Datuaren analisia

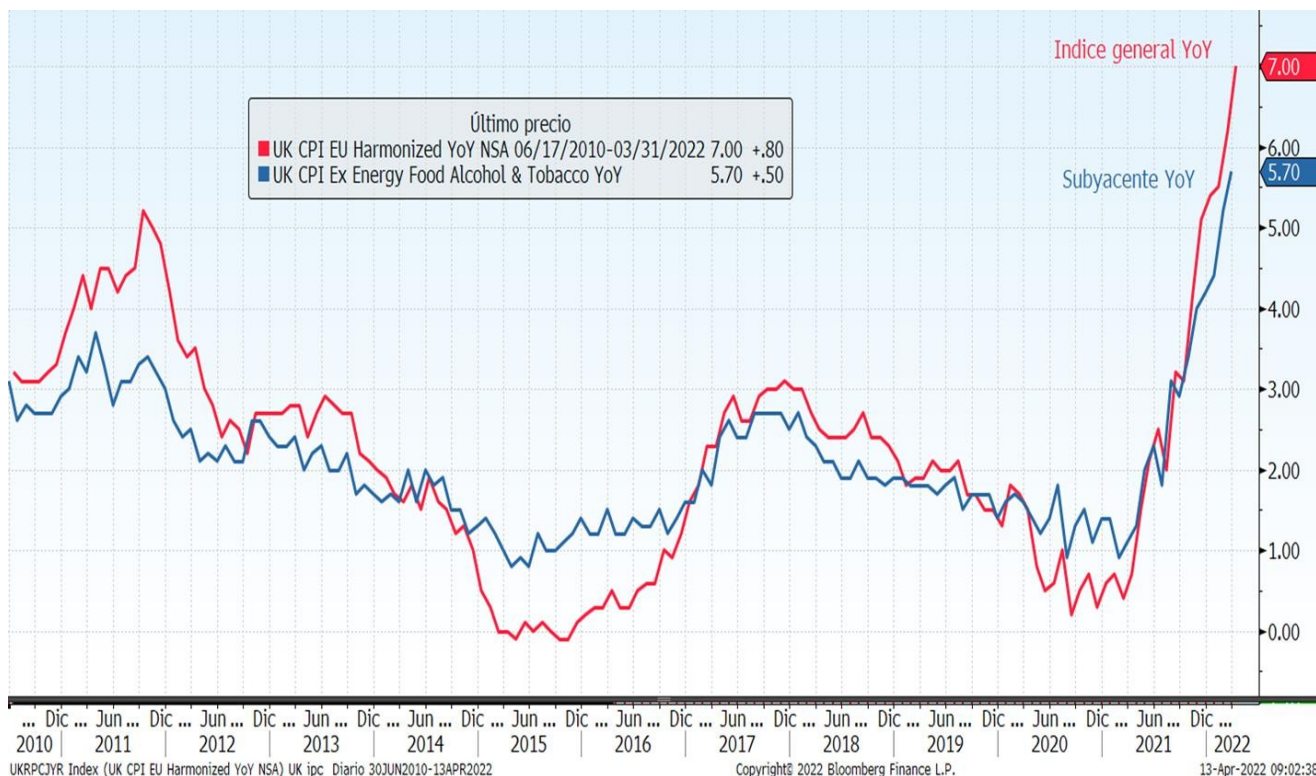
Alemaniako inbertsiogileen konfiantzak 1991ko abenduko serie historiko osoko beherakadarik handiena izan duen martxoan, Alemania atzeraldian sartzeko aukera geroz eta handiagoen aurrean, Ukrainako gerraren eta usiaren aurkako zigorren ondorioz. Zehazki, martxoko aurreikuspenen indizeak 93,6 puntu egin zuen lehen aldiz hilabetetik, serie osoko beherakadarik handiena, eta -39,3 puntutan kokatu zen, irakurketarik gabeko 2019ko udatik. Aitzitik, **ZEW indizeak** 58,2 puntu egin zuen behera Covid-19aren pandemiaren ondorioz, 2020ko martxoan. Alemaniako egoera ekonomikoaren ebaluazioak ere okerrera egin zuen oraingo lehen aldiz hilabetean, adierazlea 13,3 puntu jaitsi baitzen hilabetearen hasieran, -21,4 puntura, moteltze ekonomikoaren ondorioz. Etorkizunerako aurreikuspenak ere ilundu egin ziren, 26,8 punturaino jaitsi zirenak martxoko 70,2 puntuetatik.

Adierazlearen azalpena

Alemaniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren eratorritako bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomikoa" islatzeko balio du. Hilero argitaratzen duen ZEW Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten datuetan oinarritzen da. Alemaniako ekonomiaren hurrengo sei hilabeteko aurreikuspenei buruz galdetzen zaie adituei.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: KPI



Datuaren analisia

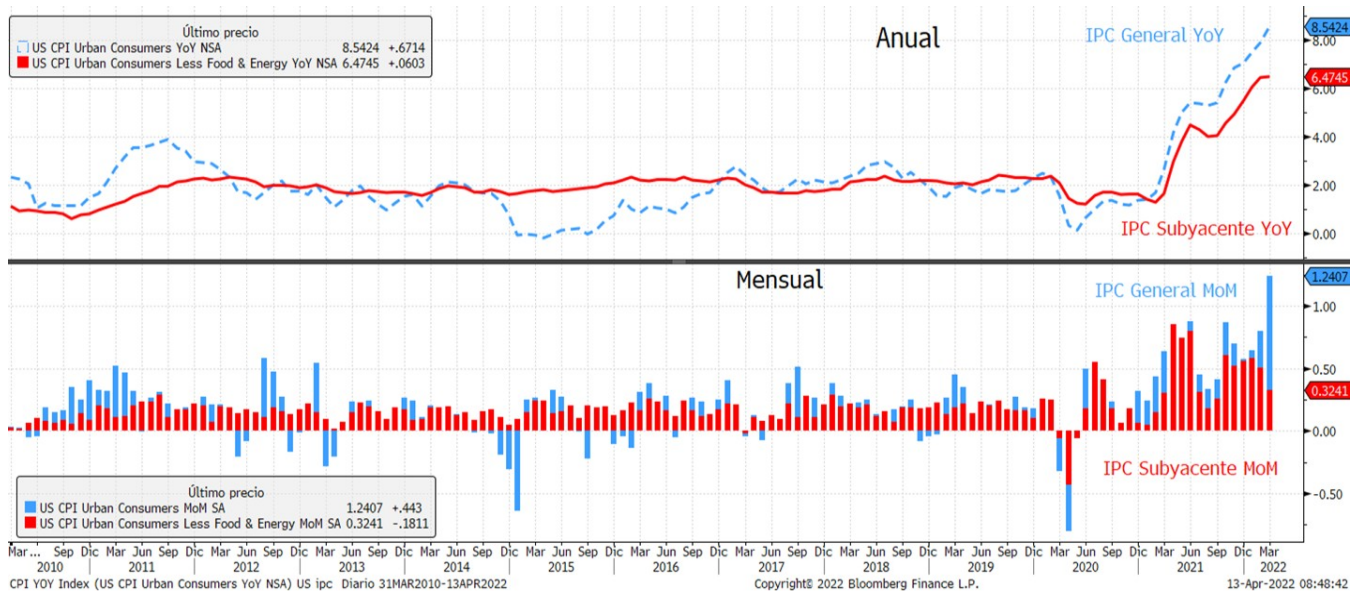
ntsumorako Prezioen Indizeak erritmoa bizkortu zuen martxoan, energiaren prezioen igoeraren, erdemiarri aurre egiteko diru-pizgarrien eta lan-merkatuaren sendotasunaren ondorioz. Datua azken 30 etako maximoetara iritsi zen, aurreko hiletik % 1,1 igo ondoren, eta urte arteko % 7an kokatu zen. Urteko biko KPIa % 5,7 igo zen, azken hamarkadetako mailarik altuenera, eta RPIak (*Rental Price Index*) % 9 egin zen gora.

Adierazlearen azalpena

La hileroko prestatzen da. Etxeek kontsumitzen dituzten oinarritzko zerbitzu eta ondasun multzoaren prezioen aialaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa erazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. ilioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KPI



Datuaren analisia

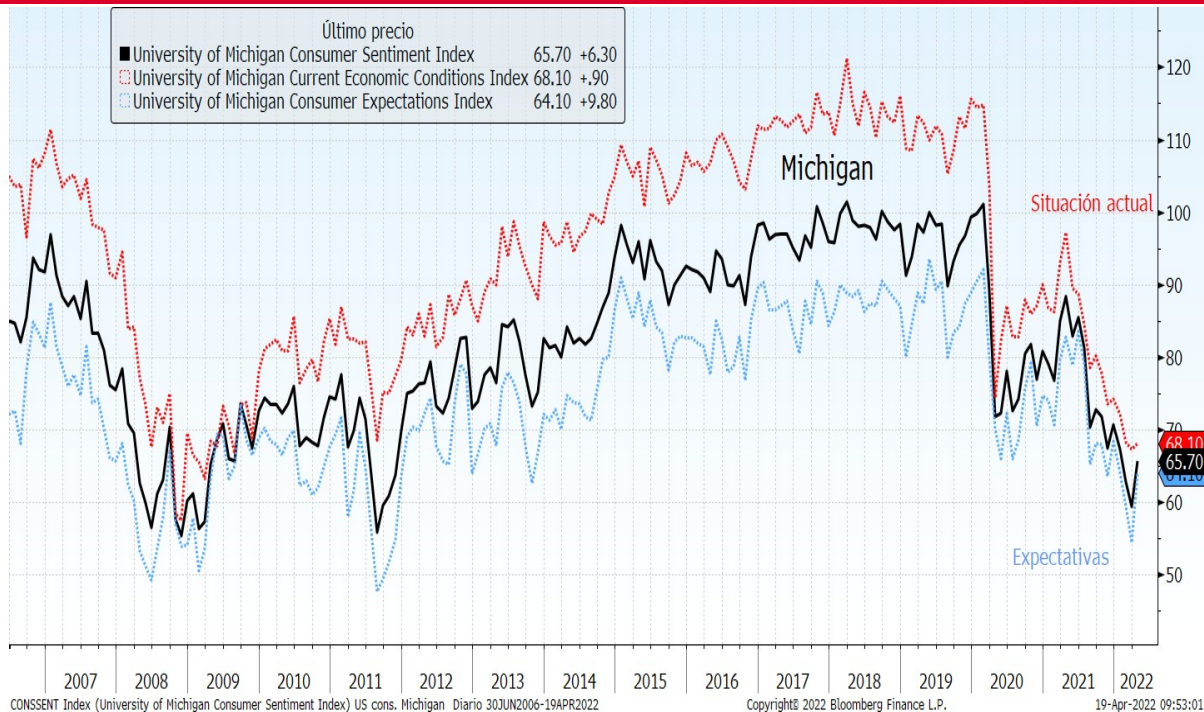
¡Betako KPIak kontrolik gabe egin zuen gora berriro, martxoan % 8,5era igo baitzen urte arteko tasan, aileko % 7,9tik. Datua, beraz, espero zen % 8,4tik hurbil geratu zen. Halaber, igoera hori urte arteko zkunderik handiena da 1981eko abendutik. Hileko tasari dagokionez, prezioak % 1,2ra igo ziren, merkatuak pero zuen moduan eta otsaileko datua (% 0,8) baino lau hamarren gorago. Txostenaren arabera, solinaren, etxebizitzaren eta elikagaien prezioen garestitzeak izan ziren artikuluz guztien igoera sestazionalizatuan eragin handiena izan zutenak. Zehazki, gasolinaren tasak % 18,3 egin zuen gora irtxoan, gainerako artikuluen hileko gorakadaren ia erdia baino gehiago; energiarekin lotutako beste prezio tzuek ere gora egin zuten, baino igoera ez zen hain nabarmena izan. Elikagaiak eta energia kanpoan uzten uen azpiko tasaren kasuan, % 0,3 igo zen martxoan, otsailean % 0,5 hazi ostean. Hala ere, igoera rreikusitako % 0,5aren azpitik kokatu zen. Eta % 6,5eko urte arteko tasa 1982ko abuztutik izandako altuena da ere, adituek adierazle horren moderazioa nabarmendu dute faktore positibo gisa.

Adierazlearen azalpena

¶Ia hilero prestatzen du Lan sailak. Amerikako etxeek kontsumitzen dituzten oinarrizko zerbitzu eta ondasun iltzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen dena. Ez du ɔduktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, unekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN



Datuaren analisia

Michiganeko Unibertsitateko Kontsumitzailearen Sentimenduaren indizea 65,7 puntutan kokatu zen ostekabean, martxoko datua baino % 10,6 gorago, lan-merkatuaren hazkundeak eta soldaten irreikuspenek ekarritako baikortasunaren ondorioz. Horiek horrela, oraingo egoeraren osagaia 68,1 puntutan kokatu zen, martxoko 67,2tik, eta aurreikuspenena 64,1 punturaino igo zen, aurreko hileko 54,3 puntuetatik.

Adierazlearen azalpena

Kontsumitzailearen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle ekonomikoa da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastua aurreratzen duen adierazlea da. Michiganeko unibertsitateak argitaratzen du hileroko. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur ungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu jarri. Kontsumitzailearen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, ziklo ekonomikoaren uzkurdua eragingo du.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
04/18	Txina	Urte arteko industria-ekoizpena	% 4.5
04/18	Txina	Hiruhileko BPGd SA	--
04/18	Espainia	Balantza komertziala	--
04/19	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	--
04/19	Estatu Batuak	Eraikitze baimenak	--
04/19	Estatu Batuak	Hasierako eraikuntzak	--
04/19	Estatu Batuak	Hileko etxebizitza berriak	--
04/20	Japonia	Balantza komertziala	--
04/20	Eurogunea	Balantza komertziala SA	--
04/20	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	--
04/20	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	--
04/20	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
04/21	Frantzia	Enpresen konfiantza	--
04/21	Eurogunea	Hileko KPIa	--
04/21	Estatu Batuak	Negoioen egoera Philadelphiako Fed	--
04/21	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
04/21	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	--
04/22	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	--
04/22	Japonia	Urte arteko KPIa	--
04/22	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
04/22	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
04/22	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
04/22	Erresuma Batua	MoM xehek. salmentak autoen erregaiak barne	--
04/22	Frantzia	S&P Global France Services PMI	--
04/22	Frantzia	S&P Global US Manufacturing PMI	--
04/22	Frantzia	S&P Global France Composite PMI	--
04/22	Alemania	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	--
04/22	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	--
04/22	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	--
04/22	Eurogunea	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	--
04/22	Eurogunea	S&P Global Eurozone Services PMI	--
04/22	Eurogunea	S&P Global Eurozone Composite PMI	--
04/22	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	--
04/22	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Services PMI	--
04/22	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	--
04/22	Estatu Batuak	AEBetako fabrikazioaren PMIa S&P Global	--
04/22	Estatu Batuak	AEBetako zerbitzuen PMIa S&P Global	--
04/22	Estatu Batuak	AEBetako composite PMIa S&P Global	--

ERRENTA ALDAKORRA

di jaieguna izan den aste honetako balantze orokorrean, Europako rtsek saldo mistoarekin amaitu zuten astea, baina mugimendu handirik be. Wall Streeten, ordea, emaitza negatiboagoa izan zen, eta mistoa ian. Merkatuek Ukrainako gatazkaren bilakaeran jarri zuten arreta, baina ita EBZren bileran ere, datu makro garrantzitsuak argitaratzen ziren artean. Gerra testuinguru horretan, Ukraina ekialdeko Errusiaren asoaren iragarpenak, bakea lortzeko negoziazioen etetearekin batera, rraren ondorio ekonomiko larriago baten beldurra piztu zuen. Hori guztia antzaketa-kostuen garestitzearen testuinguru batean gertatu zen, eta nku Zentralen diru-politiken norabide aldaketaren erdian. Izan ere, joan n ostegunean egin zen EBZren bilera, inflazio-presio handi baten erdian, a, espero zen moduan, egonkor mantendu zituen interes-tasak. Lagarde ru duen erakundeak 40.000 milioi euroko balioa duten bonuak erosiko u apirilean, eta maiatzean erritmoa 30.000 milioi eurora jaitziko du, eta .000 milioi eurora ekainean. Merkatuak espero zuen moduan, diru-akundeak, ziurgabetasun handiko garai hauetan malgutasunari eutsi nahi dio ere, ezohiko erosketa horiek ekainaren amaieran behin betiko itzazteko «itxaropenak indartu» direla adierazi zuen bileran. Bestetik, inako gobernua moteltze ekonomiko arintzeko neurriak iragarri zituen. un horietan, FEDen diru-politiken gogortze bizkorrago baten rreikuspenak kotizatu ziren Wall Streeten, urteko lehen hiruhilekoko presa-emaitzen argitalpenen hasierarekin batera. Makro ingurunean, i:Betako KPIa, aurreikuspenekin bat etorri bazen ere, gora egin zuen barmen. Europan, aldiz, Alemaniako inbertsiogileen konfiantzak behera in zuen.

ERRENTA FINKOAK:

lazio-aurreikuspen handiek kalte egin zien tasa subiranoei Atlantikoaren aldeetan. Inbertsio-enpresek, bestalde, ziurtzat jo zuten Erreserba deralaren ondoz ondoko hainbat bileretan tasak oinarritzko 50 puntu oiko direla. Gauzak horrela, hamar urterako treasury-ak +13 op egin zuen ra, % 2,83raino, eta Europan, bund-aren errentagarritasuna +14 op igo n, % 0,84raino. Bestalde, Europako periferikoek spread-ak handitu zuten Alemaniaren aurrean, eta kredituak diferentzialak egonkor antendu zituen Europan.

BISAK / LEHENGAIK:

rusia eta Ukrainaren arteko negoziazioen blokeoaren aurrean, Europan ergia-hornidura falta izateko arriskuak euroa ahul mantendu zuen larraren aurrean, 2020ko maiatzetik ikusten ez zen maila baxuenetik oso rtu. Liberak ere balioa irabazi zuen Euroguneko dibisaren aurrean. ainer, tasen igoerak bizkortzeko FEDen erabakitasunak dolarren ndotasuna hauspotu zuen. Nabarmentzekoa da ere yenak egun horietan akutsi zuen ahultasuna. Lehengaiei begira, petrolioaren prezioak +% 9,49 in zuen gora, ekoizle handien produkzioaren hazkunde aurreikusitakoa ino askoz ere txikiagoa izaten ari dela jakin ondoren, haien artean zartutakoa baino are txikiagoa. Urrearen prezioa +% 1,58 igo zen, rkatuetan nagusi den zuhurtasunaren eta inflazio-tentsioen unkortasunaren erdian.

INDIZEA	2022/04/15	Aldaketa	Ald 2022
		Astean	
IBEX	8.699,00	% 1,08	-% 0,17
EUROSTOXX 50	3.848,68	-%0,25	-% 10,46
ALEMANIA	14.163,85	-%0,84	-% 10,83
INGALATERRA	7.616,38	-%	% 3,14
FRANTZIA	6.589,35	% 0,63	-% 7,88
ITALIA	27.123,32	% 0,20	-% 9,41
S&P 500	4.392,59	-%2,13	-% 7,84
DOW JONES	34.451,23	-%0,78	-% 5,19
NASDAQ 100	13.893,21	-%3,03	-% 14,87
NIKKEI 225	27.093,19	% 0,40	-% 5,90
SHANGHAI	3.211,25	-%1,25	-% 11,77
MSCI WORLD	2.959,67	-%1,74	-% 8,42
MSCI GORAKORRAK	1.112,90	-%1,33	-% 9,67

Gobernuen tasak	2022/04/15	Aldaketa	Ald 2022
		Astean	
2 urte			
ALEMANIA	0,05	0	67
ESPAINIA	0,40	0	101
AEB	2,45	-6	172
5 urte			
ALEMANIA	0,57	5	103
ESPAINIA	1,13	2	129
10 urte			
ALEMANIA	0,84	14	102
ESPAINIA	1,78	8	122
AEB	2,83	13	132

Kreditu-spreada (op)	2022/04/15	Aldaketa	Ald 2022
		Astean	
ITRX EUROPE (5A)	78,76	2	31
ITRX EUR XOVER (5A)	374,81	5	133

Dibisak	2022/04/15	Aldaketa	Ald 2022
		Astean	
\$/€	1,0810	-% 0,62	-% 4,93
Yena/€	136,75	% 1,07	% 4,45
gpb/€	0,83	-% 0,83	-% 1,49

Lehengaiak	2022/04/15	Aldaketa	Ald 2022
		Astean	
BRENT	111,58	% 9,49	% 44,05
URREA	1.978,24	% 1,58	% 8,15

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.