

# Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko irailaren 26tik 30erako astea

---

## ➤ **INGURUNE MAKROA:**

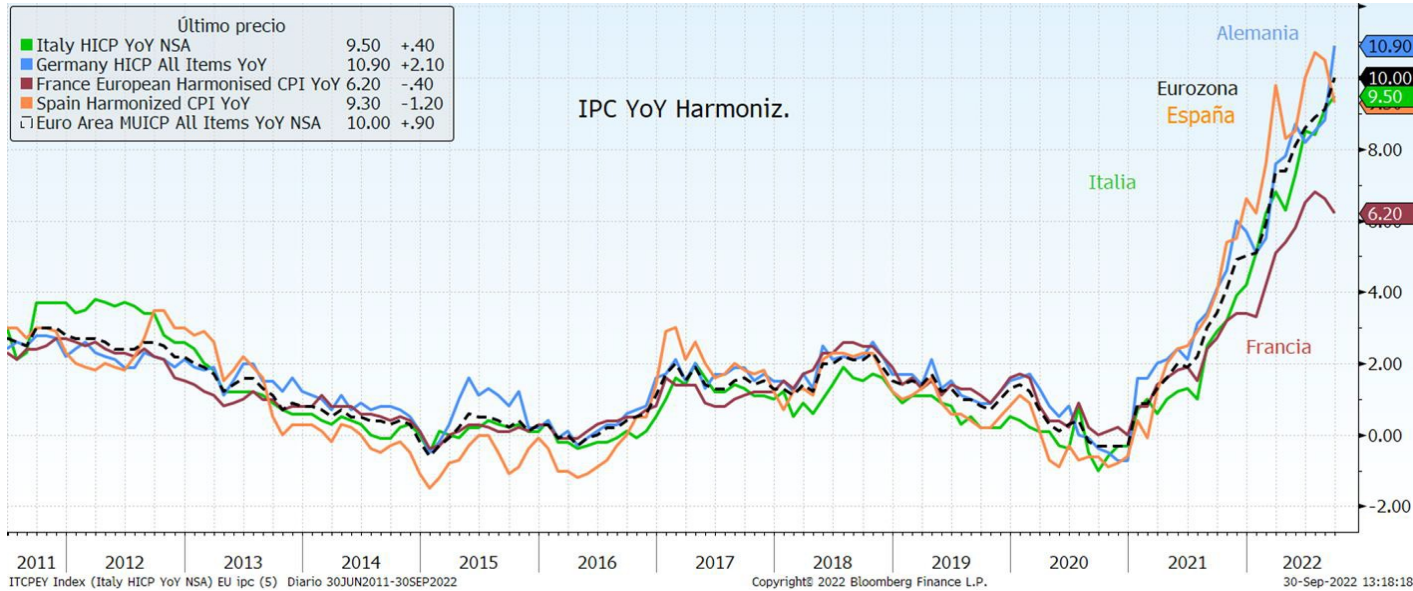
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

## ➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

## ➤ **GURE IKUSPEGIA**

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: KPI



### Datuaren analisia

e arteko inflazioa, historian lehen aldiz, bi digituetara iritsi da, irailean % 10era iritsi baita, analisten reikuspeneak gaituz eta EBZri argudioak emanez interes-tasen igoera berriak hartzeko. Azken markadetan ikusten ez zen inflazio horren faktore nagusia energiaren prezioen igoera izan zen arren, erak erosketa-saskiaren gainerako lekuetara hedatu ziren, eta irailean abiadura irabazi zuten, jitaratutako aurretiazko datuen arabera. Energia % 40,8 garestitu zen iazko irailaren aldean, eta amaiera an zion uztailean eta abuztuan izandako moderazio arinari (% 38,6), baina oraindik ere martxoan arritako % 44ko errekoraren azpitik; elikagaien, alkoholaren eta tabakoaren prezioa, berriz, % 11,8 hazi r, abuztuan izandako % 10,6aren aldean. Neurri txikiagoan lagundu zuen industria-ondasun ez-ergetikoen eta zerbitzuen inflazioak, puntu erdi hazi baitzen bi kasuetan, % 5,6 eta % 4,3ra arte, hurrenez- ren. Bestalde, azpiko inflazioa bost hamarren igo zen, % 4,8ra.

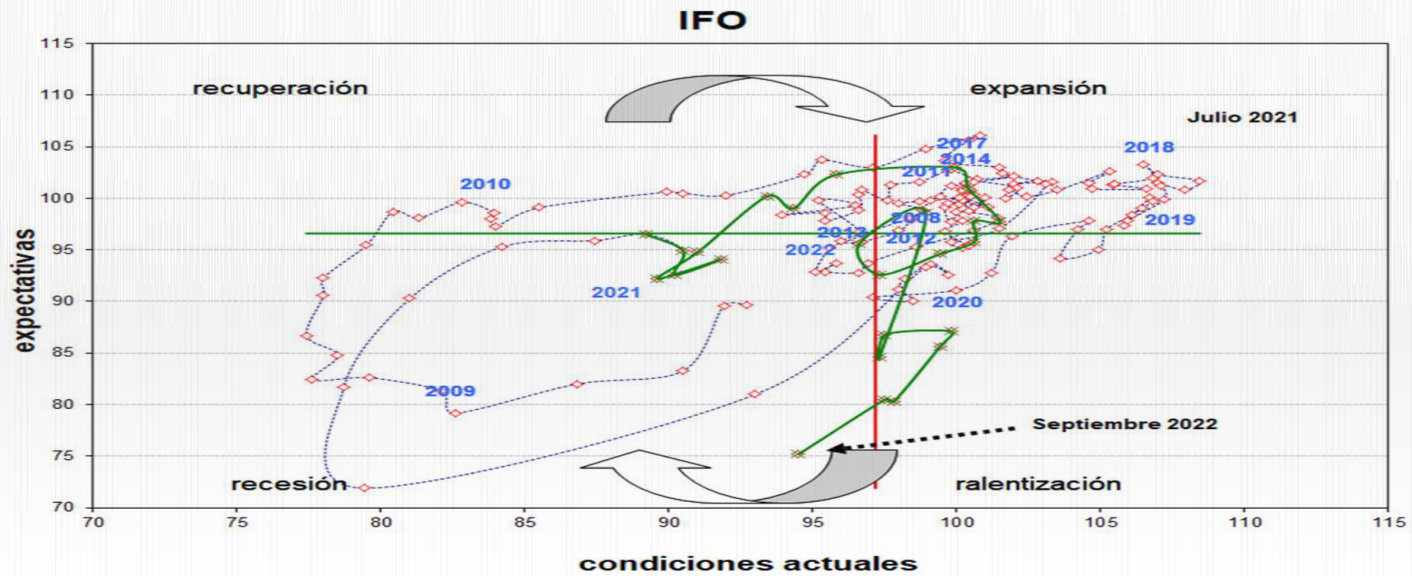
rialdeka, Alemanian, urteko inflazioa % 10,9ra igo zen, zazpi hamarkadatan energiaren prezioa mailarik enetan igo izanak bultzatuta. Italian gutxiago hazi zen (puntu erdi), % 9,5eraino. Aitzitik, inflazioak bi abeteko jaitsierak metatu ditu Espainian, 1,2 puntu galdu ondoren, % 9,3raino; baita Frantzia ere, non hamarren jaitsi den, % 6,2raino irailean.

### Adierazlearen deskribapena

'la Eurostatek/Europako Banku Zentralak prestatzen du hilero. Indize honek prezioen mailaren bilakaera akusten du Europako etxeetan kontsumitzen diren oinarritzko ondasun eta zerbitzuen multzoan, 'osketa-saski' izenez ezaguna. Ez du produktuen prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa nbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### UROGUNEA: IFO



### Datuaren analisisa

lean, Alemaniako IFO Institutuaren inkesten arabera, enpresa-giroaren indizea nabarmen jaitsi da hilean. ri guztia konpainien egungo eta etorkizuneko sentimendua okertu den ingurune batean.

nazki, igurikimenean adierazleak 5,3 puntuko beherakada izan du, 75,2 punturaino, ia minimo torikoetan, eta, aldi berean, 3,0 puntuko beherakada ikusi da egungo egoeraren ebaluazioan, 94,5 turaino. Horrela, indize orokorra 84,3 puntura jaitsi da (88,6 puntu abuztuan), 2020ko maiatzetik izan en baliorik txikiena, eta espero baino jaitsiera handiagoarekin (87).

oera horretan, beherakadek ekonomiaren lau sektoreei eragin diete. Horrela, txikizkako merkataritzan rikimeneak beste minimo bat izan dute. Bestalde, manufaktura- eta eraikuntza-sektoreak ez dira hain zik agertu egungo egoerarekin, eta, aldi berean, ezkor agertu dira etorkizunari begira. Aldi berean, bitzuen sektoreak beherakada nabarmena izan du egungo egoeran, eta, gainera, datozen hilabeteetan rrrera egitea espero dute. Datu horiek bat egiten dute PMIen bilakaera negatiboarekin, eta Alemaniako nomia atzeraldian kokatzen dute, IFOkoko inkesten buruaren arabera.

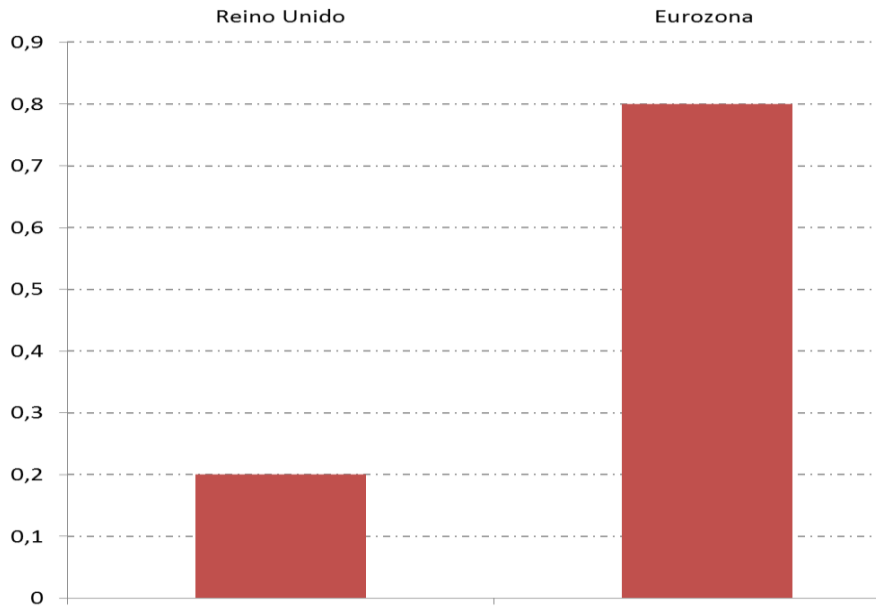
### Adierazlearen deskribapena

ermaniako Enpresa Giroaren Indizea (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jarduera nomikoan duten konfiantza maila neurtzen baitu. IFO Institutuak hilero argitaratzen du. Enpresen 7.000 ekutibori baino gehiagori egindako inkesta batean jasotako datuetan oinarritzen da. Inkesta horretan, ungo eta etorkizuneko ekonomiaren inguruabarrei buruz galdetzen da. IFO indizea oso lotuta dago lustria-ekoizpenarekin eta, beraz, BPGaren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen da eta, horregatik, rrea hartzeko aukera ematen du).

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### RRESUMA BATUA: BPG

*Variación % PIB segundo trimestre 2022*



### Datuaren analisia

G pixka bat hazi zen, % 0,2, apiriletik ekainera, ONSk berrikusitako datu ofizialen arabera. Geldialdia beretsi zuen, baina oraingoz atzeraldi teknikoak saihestu zuen (herrialde bat atzeraldi teknikoan sartu dela esan da, bi hiru hilabete jarraian gainbehera ekonomikoa izan duenean). Abuztuaren egindako BPGaren azken datuaren lehen estimazio batek bigarren hiru hilabetearen -% 0,1eko uzkerdura iragarri zuen, COVID-19aren ondoriozko eraginaren ondorioz.

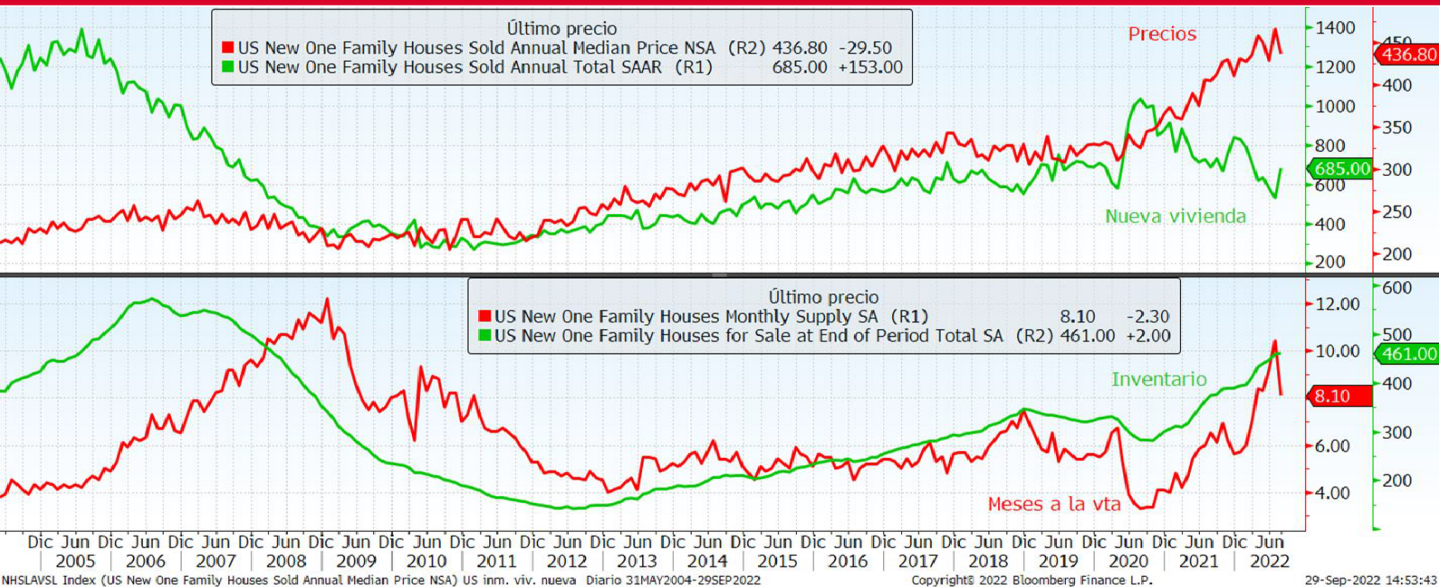
si energetikoa eta Ukrainako gerraren ondorioak, Brexitak larriagotuta, planetako beste herrialdeetako ekonomiarik gertatzen ari dira. Erresuma Batuko datuen berrikuspenak beretsi du bere ekonomia oraindik dituela berreskuratu COVIDaren pandemiaren aurreko hazkunde mailak, uste zenaren aurka.

### Adierazlearen deskribapena

Herrialdearen Produktu Gordina (BPG) Estatistikako Bulego Nazionalak (ONS) argitaratzen du. Herrialdearen hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomikoa da. Erresuma Batuko datuak azken ondorengo eta zerbitzu guztien baturatik lortzen da. Nazioarteko zein atzerriko enpresek erabiltzen dituzte, eta aldi jakin batean erregistratzen dira.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: ETXEBIZITZA BERRIEN SALMENTA



#### Datuaren analisisia

etxebizitza berrien salmentek gora egin zuten berriro abuztuan, sei hilabetez jarraian behera egin ondoren. Iztira 685.000 etxebizitza proiektatzen dira urtean (12 hilabeterako aurreikusitako guztizkoa, neurketaren ean baldintzak mantentzen badira), eta igoera % 28,8ra iritsi zen hilean, uztailean lortutako txienekoaren aldean. Analistek beheranzko zifra espero zuten 12 hilabeterako proiektatutako tuetarako, eta 500.000 transakzioen aldeko apustua egin zuten, hipoteka-kredituak garestitzen dituen eres-tasen gorakada handiaren testuinguruan.

gitaratutako txostenaren arabera, salmentak kreditu-eskaeren kopurua baino askoz handiagoak dira, eta errek adierazten du gorakadak ez duela iraungo.

21eko abuztuko datuekin alderatuta, datuak % 0,1eko jaitsiera ekarri zuten.

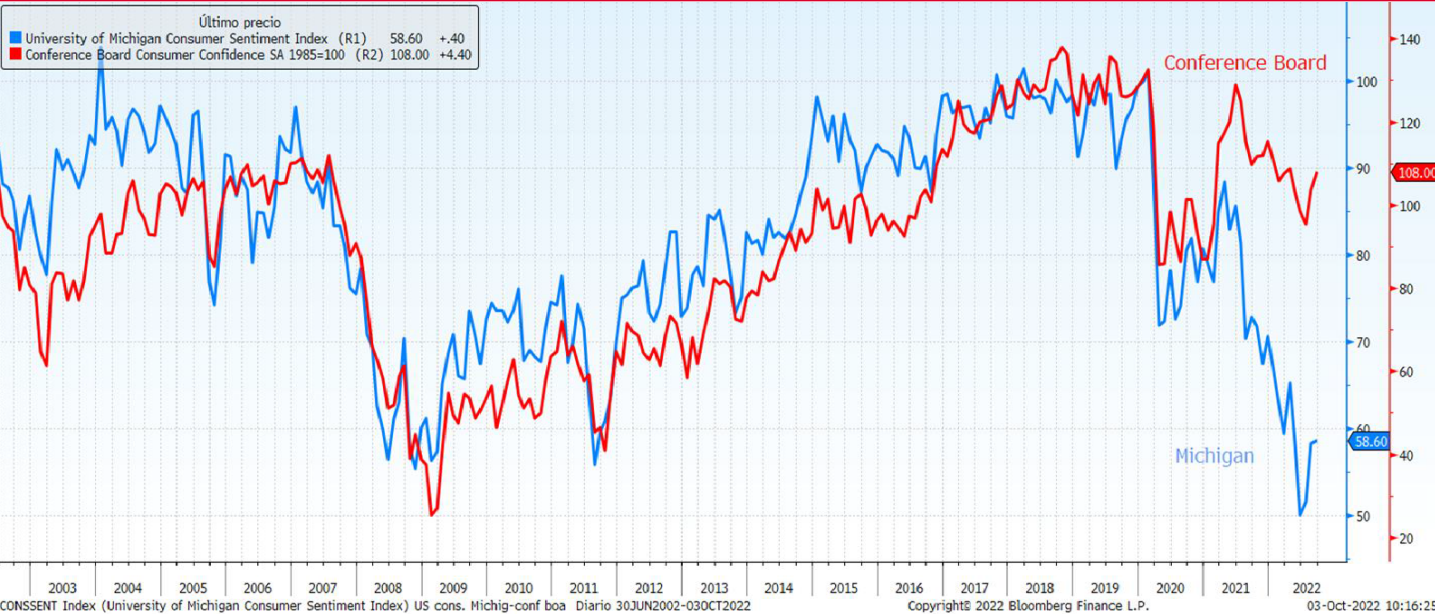
#### Adierazlearen deskribapena

etxebizitza Berrien Salmenten indizea 10.000 eraikitzailei edo jabetri egindako elkarrizketa bat da, autatutako 15.000 etxebizitza-proiekturen artean. Salmenta-konpromisoa duten eraikuntza berriko etxebizitzaren kopurua neurtzen du. Etxebizitza berrien salmenta-mailak higiezinaren merkatuaren joerak adierazten dizkigu, eta, aldi berean, altzari eta etxetresna elektrikoaren kontsumitzaileen bultzada ekonomikoa eta erosketena.



## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### EB: KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGANGO UNIBERTSITATEAN



#### Datuaren analisia

ntsumitzaileek Estatu Batuetako ekonomian zuten konfiantza zertxobait hobetu zen irailan, abuztuarekin lertuta, Michiganeko Unibertsitateak argitaratutako azken estimazioaren arabera. Indizea 58,6 puntukoa in zen, hilaren erdialdean argitaratutako aurretiazko estimazioaren 59,5 puntuak baino txikiagoa, eta ken indizea atarikoaren berdina izatea espero zuten analistek espero zutena baino txikiagoa. Hala ere, ntsumitzaileen konfiantza abuztuan baino % 0,7 handiagoa izan zen (58,2).

jungo baldintzen adierazlea 59,7ra igo zen (58,9 aurretiazko zenbatespena eta 58,6 abuztuan), maiatzetik indako altuena. Hala ere, inkestaren etorkizuneko igurikimenean adierazleak nabarmen egin zuen behera ken irakurketan, 58 punturaino (59,9 atariko datu eta 58 abuztuan).

idasun iraunkorren erorketa-baldintzen indizeak hobera egin zuen irailan, baina oraindik ere minimo storiko batetik gertu dago. AEBko inflazioari doitutako gastuak gorakada txiki bat izan zuen abuztuan, eta azioen funtsezko adierazlea aurreikusitakoa baino gehiago bizkortu zen, eta horrek agerian uzten du ntsumitzaileen erresilientzia. Nahiz eta urtebeterako ikuspegi ekonomikoak hobera egiten jarraitu zuen a hasierako irakurketa oso baxuetatik, irabazi horiek, neurri handi batean, merkataritza-baldintzen epe zerako aurreikuspenetan izandako beherakada txikiek indargabetu zituzten.

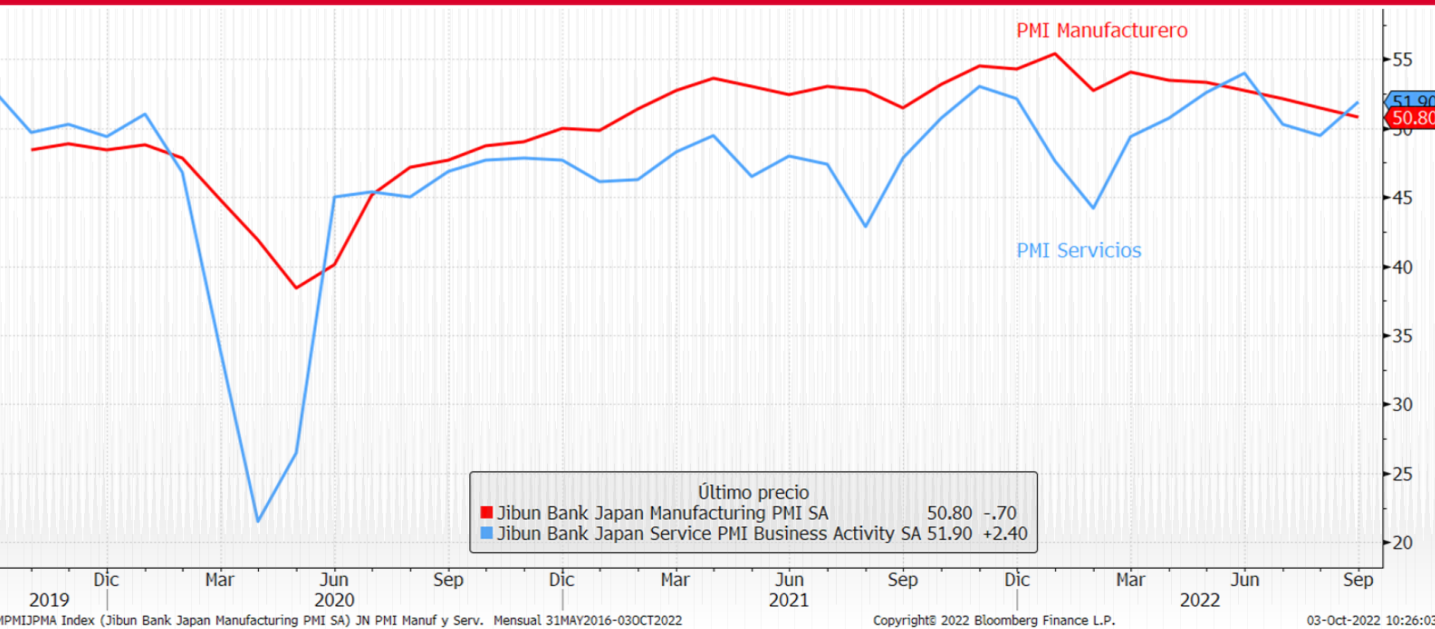
#### Adierazlearen deskribapena

ontsumitzailearen konfiantzaren indizea (ICC) kontsumitzailearen konfiantza neurtzen duen adierazle konomiko bat da, eta, beraz, kontsumitzaileen gastuaren adierazle aurreratu bat da. Michiganeko Unibertsitateak argitaratzen du hilero. Amerikako 500 etxetan egindako inkesta batean jasotako datuetan inarritzen da, ekonomiaren egoera orokorrari buruz eta egungo eta etorkizuneko finantza-egoera ertsonalari buruz. Kontsumitzailearen konfiantza handiak hedapen ekonomikoa bultzatuko du;

aitzitik, hazkunde ekonomikoa uzkurto egingo da.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### APONIA: PMIak



### Datuaren analisia

manufaktura-sektoreko PMIa 50,8 punturaino jaitsi zen irailean (51 aurreikusi ziren), azken irakurketan, erreko hileko 51,5en aldean, eta iazko urtariletik izandako hazkunde-tasarik ahulena markatu zuen. Hengaien kostuen igoerak eta mundu mailako aurreikuspenen txartzeak, Txinan eta ekonomia rratuetan moteltze ekonomikoa izan zelarik, enpresen konfiantzaren gain eragina izan zuten. Eskaera rriak erritmo azkarrean murriztu ziren bi urtean, eta ekoizpenak urtebetean izan zuten beherakadarik ndiena, Txinaren eta beste bazkide komertzial batzuen eskaria ahuldu zelako, PMIren inkestak erakutsi zenez. Yenaren ahuleziak ere ez zuten esportazioen eskaria indartzen lagundu eta, aldiz, inportatutako lazioa izugarri goarazten eta barne-prezioen gaineko presioak are gehiago bultzatzen ari da.

Irailean, zerbitzu-sektorearen atariko PMI adierazlea hedapen-lurraldera itzuli zen, eta 51,9ko mailara iritsi zen irailean, abuztuaren amaierako 49,5az geroztik.

### Adierazlearen deskribapena

manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura-sektorearen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten den erostetako profesionalen eta enpresetako exekutiboek. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, erikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomikoa aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen irizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Eraitza 50 baino igoera bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; jaioera bada, aldiz, uzkurdua adierazten du.

## ASTEKO DATUEN PODIUMA

### XINA: PMIak



### Datuaren analisisa

manufakturako PMI ofiziala zazpi hamarren igo zen irailean, 50,1 punturaino, eta hedapen-lurraldean sartu n. Abuztuan 49,4ko marka egin zuen, eta merkatuaren adostasunak hobekuntza txiki bat espero zuen eko bederatzigarren hilabetean, 49,6ra arte. Inkestaren arabera, pizgarri-neurrien konbinazio batek eta VIDak eragindako konfinamenduen erlaxazioak ekoizpenari berriro ekiten lagundu zieten fabrikei. stalde, manufaktura-sektoreko PMI Caixin indizeak uzurdura izan zuen, 48,1eko irakurketarekin. Inkestaren arabera, eskariaren baldintzek eta ekoizpen-premia txikiagoek eraginda, enpresek erosketa-jarduera iriztu zuten irailean, eta jaitsiera-erritmoa azken lau hilabeteetako azkarrena izan zen.

kurketa horiek aztertzerakoan, kontuan izan behar da Caixin ez datorrela bat adierazle ofizialarekin. estatutako enpresen irismenean. Caixinek enpresa pribatu gehiago dituen ikuspegi txikiagoko talde bati iten dio inkesta; gobernuaren inkestak, berriz, ikuspegi handiagoko talde bat hartzen du, eta gehienak latuko industriak.

erbitzu ofizialen PMIak bi puntu egin zuen behera, 52,6tik 50,6ra jaitsi zen, emaitzarik ahulena maiatzetik, a merkatu-aurreikuspenak baino txikiagoa (52 puntu).

### Adierazlearen deskribapena

manufaktura/Zerbitzuen PMIa manufaktura-sektorearen egoerari buruzko inkesta bat da eta hileroko egiten da erosketetako profesionaleri eta enpresetako exekutiboeri. Ekonomiaren egoera neurtzeko balio du, erikazioaren/zerbitzuen sektorean. Adierazle ekonomiko aurreratua da, hau da, beste adierazle batzuen irizuneko bilakaera aurreikusten laguntzen digu, adibidez, kasu honetan, BPGarena. Emaitza 50 baino baxuagoa bada, hedapen ekonomikoa adierazten du; txikiagoa bada, aldiz, uzurdura adierazten du.



## ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikuspe
10/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Fabrikazioaren PMIa	Ira F	--
03/10	Espainia	S&P Global Spain Manufakturen PMIa	Ira	49,4
03/10	Italia	S&P Global Italy Manufakturen PMIa	Ira	47.5
03/10	Frantzia	Manufakturen PMIa	Ira F	47.8
03/10	Alemania	Manufakturen PMIa	Ira F	48.3
03/10	Eurogunea	Manufakturen PMIa	Ira F	48.5
03/10	Erresuma Batua	Manufakturen PMIa	Ira F	48.4
03/10	AEB	ISM Manufaktura-indizea	Ira	52.4
04/10	Japonia	Tokioko KPIa YoY	Ira	% 2,8
04/10	Espainia	Langabezia-aldaketa	Ira	--
04/10	Eurogunea	Hileko ekoizpenaren prezioen indizea	Abu	% 4,9
04/10	AEB	Fabrikako eskaerak	Abu	% 0,2
04/10	AEB	Ondasun iraunkorren aginduak	Abu F	--
05/10	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	Ira F	--
05/10	Japonia	Japoniako Jibun Bank PMI Konposatua	Ira F	--
05/10	Alemania	SA merkataritza-balantza	Abu	4.0b
05/10	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	Abu	-% 0,1
10/05	Espainia	S&P Global Spain Zerbitzuen PMIa	Ira	50.3
05/10	Espainia	S&P Global Spain PMI Konposatua	Ira	49.9
05/10	Italia	S&P Global Italy Zerbitzuen PMIa	Ira	49.3
05/10	Italia	S&P Global Italy PMI Konposatua	Ira	48.3
05/10	Frantzia	Zerbitzuen PMIa	Ira F	53.0
05/10	Frantzia	S&P Global France PMI Konposatua	Ira F	51.2
05/10	Alemania	Zerbitzuen PMIa	Ira F	45.4
05/10	Alemania	S&P Global Germany PMI Konposatua	Ira F	45.9
05/10	Eurogunea	Zerbitzuen PMIa	Ira F	48.9
05/10	Eurogunea	S&P Global Eurogunea PMI Konposatua	Ira F	48.2
05/10	Erresuma Batua	Zerbitzuen PMIa	Ira F	49.2
05/10	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK PMI Konposatua	Ira F	48.4
05/10	AEB	ADP Enplegu-aldaketa	Ira	200k
05/10	AEB	Merkataritza-balantza	Abu	-\$67.9b
10/05	AEB	Zerbitzuen ISM indizea	Ira	56.5
06/10	Alemania	Fabrika aginduak MoM	Abu	-% 0.7
06/10	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	Abu	-% 0.5
06/10	Eurogunea	Hileko txikizkako salmentak	Abu	-% 0,4
10/06	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	37165	--
07/10	Alemania	Hileko txikizkako salmentak	Abu	-% 1,0
10/07	Alemania	Hileko Industria-ekoizpena SA	Abu	-% 0.5
07/10	Frantzia	Merkataritza-balantza	Abu	--
07/10	AEB	Langabezia-tasa	Ira	% 3,7

## ERRENTA ALDAKORRA

irreko astean, arriskuarekiko ezinikusia nagusitu zen berriro, eta burtsek tonu gaitiboarekin amaitu zuten, Europan galera apalxeagoekin (Eurostoxx 50 – 0,91). Wall Streeten, jaitsierak -%2,5 baino handiagoak izan ziren: Dow Jones a S&P 500, 2002tik iraillean izandako ehuneko-jaitsiera handienekin, eta asdaq, 2020ko uztailetik izandako itxierarik txikienarekin. Atzeraldiaren idurra mahai gainean jarraitu zuen, banku zentralak inflazioaren aurkako errokan zuten oldarkortasuna nabarmenduz. Egunotan, gainera, Erresuma Ituriko politiken formulazioari buruzko kezka gehitu dira (zerga-plan berria).ainera, gerra-ingurunean, Errusiak beste ohartarazpen nuklear bat egiten en, inpugnatutako Ukrainako erreferendumak garaipen masibo batekin amaitu doren, Nordstreameko gasbideetan (Ipar Itsasotik Europarantz doazen biak) urgia susmagarriak detektatzen ziren bitartean, gasaren merkatua are gehiago rkatuz. Argitaratutako datu makroei dagokienez, Euroguneko KPIa % 10eraino rto zen, espero zena baino gehiago, eta inflazioan muga izateko itzaropenak puztu zituen, EBZk ezarritako helburua baino bost aldiz handiagoa. Horrek a irekitzen die Euroguneko tasa-igoera berriei, atzeraldi-arriskuak larriagotuz.ainera, Alemaniako enpresen konfiantza-indizean espero baino narriadura ndiagoak ez zuten inbertsio-gogoia hobetzen lagundu. AEBn, atzeraldi rnikoan sartu zirela baieztatu zen arren, asteroko langabeziari buruzko datu ek interes-tasen igoera oldarkorrari buruz Fedeko kideek egindako “hawkish” zkinak babestu zituzten, eta horrek inbertitzaileak adoregabetu zituen.

## ERRENTA FINKOIA:

inku zentralak inflazioari lehentasuna ematea etengabeko hazkundearen irrean, merkatu horri eraginez. Gainera, hegazkortasuna presente egon zen, resuma Batuko tipo subiranoen mugimendu indartsuaren kutsate aktuagatik. Liz Trussen Gobernuak zergak jaisteko eta gastu publikoa inditzeke plan oldarkor bat iragarri ostean, defizit fiskala eta zor jaulkipenak agotuko dituen, inbertitzaileek bonuak saldu zituzten, zor publikoaren stuaren gorakada handia eraginez. Ekaitzak merkatuetan eragindako finantza- stemaren egonkortasunerako arriskuaren aurrean, BoEkin larrialdiko esku-hartze tean jakinarazi zuen epe luzerako zor subiranoa mugarik gabe erosten hasi la, eta aurreko hamarkadako pizgarri-planetan erositako zorraren salmentaren siera bertan behera utzi zuen, datorren astean hastekoak baitziren. Jarduera rrek beherakada nabarmena eragin zuen britainiarren zorraren tasetan. rropan, asteko saldoan, bundearen errentagarritasuna oinarritzko 8 puntu igo n, % 2,11raino, baina % 2,30ean kotizatu zuen. Espainian, 10 urterako tasak rarrizko 11 puntu egin zuen gora, % 3,29raino, eta AEBetan, 10 urterako asuryak oinarritzko 14 puntu egin zuen gora, % 3,83raino, nahiz eta aste rrean % 4ko muga gairiditu, 2010etik lehen aldiz. Kredituak, bestalde, bere erentzialak handitu zituen Europan.

## IBISAK / LEHENGAIK:

eraren mugimendua nabarmendu zen. Britainiar gobernuaren estrategia kalarekiko konfiantzarik ezak bere dibisa jo zuen, dollarraren aurrean minimo storiko batera hondoratu zena. Hala ere, Banku Zentralaren esku-hartzearen doren suspertu egin zen, eta astea euro baten aurrean kitatu zuen, dollarraren rkako balioa irabazi baitzuen, Europan argitaratutako KPIren datuek junduta. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa % 0,54 igo zen rropan, nahiz eta egun hauetan mugimendu garrantzitsuak izan. Atzeraldiaren idurra lan urakanaren eraginak eta OPEP+en balizko ekoizpen-murrizketak largabetu zuten.

Indizeak	2022/09/30	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	7.366,80	-% 2,86	-% 15,46
EUROSTOX	3.318,20	-% 0,91	-% 22,80
ALEMANIA	12.114,36	-% 1,38	-% 23,74
INGALATER	6.893,81	-% 1,78	-% 6,65
FRANTZIA	5.762,34	-% 0,36	-% 19,44
ITALIA	22.462,16	-% 1,78	-% 24,98
S&P 500	3.585,62	-% 2,91	-% 24,77
DOW JONES	28.725,51	-% 2,92	-% 20,95
NASDAQ	10.971,22	-% 3,01	-% 32,77
NIKKEI 225	25.937,21	%-4,48	-% 9,91
SHANGHAI	3.024,39	-% 2,07	-% 16,91
MSCI	2.378,65	-% 2,45	-% 26,40
MSCI	875,79	-% 3,32	-% 28,91

Gobernuen tasak 2022/09/30	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte		
ALEMANIA	1,76	-16
ESPAINIA	2,13	-4
AEB	4,28	8
5 urte		
ALEMANIA	1,96	-6
ESPAINIA	2,63	-3
10 urte		
ALEMANIA	2,11	8
ESPAINIA	3,29	11
AEB	3,83	14
Kreditu-spreada (op) 2022/09/30	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX	134,67	4
87		
Dibisak 2022/09/30	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	0,9802	% 1,19
Yena/€	141,92	% 2,16
gpb/€	0,88	-% 1,72
% 4,43		

Lehengaiak 2022/09/30	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	86,15	% 0,54
URREA	1.660,61	% 1,01
-% 9,22		

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, horri dagokionez, ez du bere gain hartzen inolako erantzukizunik. Agiri honetan agertzen diren informazio eta iritziak edonoiz aldatu daitezke, aurretik horren berri eman beharrik gabe. Kutxabank Gestión SGIIC SAUk ez du bere gain hartzen agiri honen eta bere edukien erabilerak sortu ditzakeen kalteen erantzukizunik. Finantza-merkatuetan jarduteak 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.