

Koiuntura Ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko urriaren 17tik 21era bitarteko astea

➤ **INGURUNE MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisisa

e arteko inflazio-tasa % 9,9koa izan zen irailean, eta horrek marka historiko berria ezarri du. Horrek esan ni du zortzi hamarreneko azelerazioa izan dela abuztuan erregistratutakoaren aldean, baina Eurostatek jitaratutako lehen % 10eko zenbatespena baino hamarren bat beherago geratu da.

lean prezioen igoera orokorra ikusi zen, eta, beraz, igoera hori ezin zaio figura bakar bati egotzi. ergiaren prezioak, oraindik ere tasaren bultzatzaile nagusiak, % 40,7 hazi ziren urteko bederatzigarren abetearen; abuztuan, berriz, % 38,6 igo ziren. Hala ere, elikagai freskoen prezioak % 12,7 igo ziren, eta rek 1,7 puntuko azelerazioa ekarri zuen, aurreko hileko % 11ko garestitzearen aldean. Zerbitzuek 4,3ko inflazioa izan zuten, bost hamarren gehiago; ondasun industrial ez-energetikoak lau hamarren kortu ziren, % 5,6raino.

siko inflazio-tasak % 4,8ko errekorra lortu zuen, abuztuan baino bost hamarren gehiago.

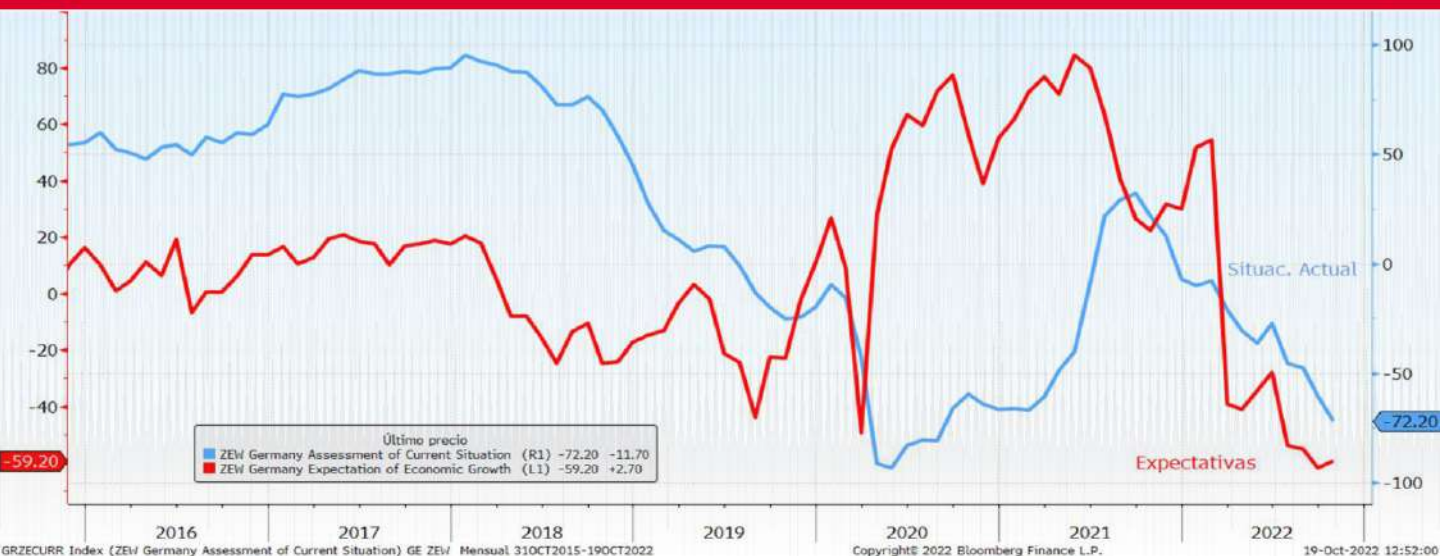
lean, euroguneko hemeretzi herrialdeetatik hamaikak digitu bikoitzeko inflazio-tasak izan zituzten. rrialdeka, prezioen igoerarik handienak Estonian (% 24,1), Lituanian (% 22,5) eta Letonian (% 22) izan en; igoera txikienak, berriz, Frantzian (% 6,2), Maltan (% 7,4) eta Finlandian (% 8,4). Espainiaren kasuan, azio harmonizatuaren tasa % 9ra iritsi zen irailean, eta abuztuan, berriz, % 10,5era. Hori dela eta, rialdeak bederatzi hamarreneko aldeko prezioen diferentziala lortu du eurogunearrekiko.

Adierazlearen deskribapena

'Ia Eurostatek/Europako Banku Zentralak prestatzen du hilero. Indize honek prezioen mailaren bilakaera akusten du Europako etxeetan kontsumitzen diren oinarrizko 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 herrialdearen inflazioa haztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: ZEW ALEMANIA



Datuaren analisia

ermaniako inbertitzaileen konfiantza zertxobait handitu da urrian, baina egungo egoera ekonomikoa reko hilekoa baino nabarmen okerragoa da, baikortasunerako leku gutxi utziz.

.W analisi ekonomikoko institutuaren konfiantza ekonomikoaren indizea apur bat hazi zen urrian, -59,2ra, -9tik irailean,

tuak hiru hilabetez jarraian izan zuen beherakadari amaiera emanez, eta analisten aurreikuspena indituz, -65,7ko irakurketa aurreikusten baitzuten.

liz, Institutuaren egungo baldintzen indizea 11,7 puntu jaitsi zen urrian, -72,2ko mailara arte.

roguneko konfiantzari buruzko ZEWaren adierazleak eta egungo egoeraren ebaluazioa bat etorri ziren ermaniakoekin, eta konfiantza apur bat handitu zen urrian

9,7 vs -60,7 aurrekoa) eta egungo egoeraren adierazleak behera egin zuen (-70,6 vs -58,9 aurrekoa).

Adierazlearen deskribapena

ermaniako Ekonomia Sentimenduaren ZEW Indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren ierazle bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomikoa" islatzen du. ZEW Institutuak jitaratzen du hilero. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta batean jasotako datuetan oinarritzen . Inkesta horretan, Alemaniako ekonomiari buruzko hurrengo sei hilabeteetarako aurreikuspenei buruz ldetzen da.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: KPI



Datuaren analisisa

e arteko inflazio-tasa % 10,1ekoa izan zen irailean, aurreikusitakoa baino hamarren bat gehiago. uztuan, berriz, % 9,9koa izan zen. Horrela, uztailera maila gorenera itzuli da, 40 urteko prezioen erarik handiena izan baita.

ize errekorrak etxeetako zerbitzuen prezioaren igoerari erantzun zion, batez ere elektrizitateari eta sari, bai eta elikagaien, alkoholik gabeko edarien eta garraioaren igoerari ere. Elikagaien eta alkoholik okeo edarien prezioaren urte arteko igoera % 14,5 bizkortu zen, abuztuan % 13,1 izan zen bitartean; ebizitza-horniduren kostua, berriz, % 20,2 igo zen, bi hamarren gehiago. Garraioak, bestalde, % 10,6ko e arteko hazkundea izan zuen abuztuko % 12tik.

stalde, azpiko KPlak, energiaren, elikagaien, alkoholaren eta tabakoaren prezioen hegazkortasuna alde era utzita, urte arteko % 6,5 egin zuen gora, abuztuko % 6,3aren gainetik.

eko prezioek % 0,5eko igoera izan dute urteko bederatzigarren hilabetean.

Adierazlearen deskribapena

'la hilero prestatzen da. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du etxeetan kontsumitzen en oinarrizko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "erosketa-saski" izenez ezaguna. Ez du produktuen azioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. lioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: ETXEBIZITZAREN DATUAK



Datuaren analisia

Etako higiezinaren sektorearen datuek, joan den irailekoak, hozte-sintomak eman zituzten hipoteka-tasen rakada handiak eta familien erosteko ahalmenaren galerak markatutako egoera batean, inflazio-tasa uek bere horretan jarraitzen baitute. Hipoteken eskaria duela 25 urteko mailara jaitsi zen.

irlean hasitako etxebizitzaren kopurua urteko 1,439 milioi unitatekoa izan zen, hau da, % 8,1eko jaitsiera uztuko datuarekin alderatuta, eta 2021eko iraileko maila baino % 7,7 txikiagoa.

alaber, irailean baimendutako **etxebizitzak eraikitzeko baimenen** kopurua 1,564 milioikoa izan zen, uztuan baino % 1,4 gehiago, baina iazko iraileko datua baino % 3,2 txikiagoa.

garren eskuko etxebizitzaren salmentak uzurtu egin ziren zortzigarren hilabetez jarraian. Zehazki, hileko 1,5 jaitsi ziren (vs. -%0,8 abuztuan).

Adierazlearen deskribapena

isitako Etxebizitzaren Indizeak hilabete horretan eraikitzen hasi diren egoitza-unitateen kopurua neurtzen . **Eraikitzeko Baimenen** adierazleak aldi jakin batean eman diren eraikitzeko lizentzien kopurua urtzen du. Eraikuntzaren sektorearen bilakaera islatzen du. Adierazle horien bilakaerak eraikuntzaren ktorearen bilakaera erakusten du, bai eta AEBko familiek beren finantza-egoerari buruz duten nfiantza-maila ere.

garren eskuko etxebizitzaren salmenten indizeak etxebizitzaren, jabekideen eta bigarren eskuko operatibaren hileko salmenta itxien tasa neurtzen du. Bigarren eskuko etxebizitzek merkatuan etxebizitza rriek baino proportzio handiagoa adierazten dutenez, adierazle baliagarria da higiezinaren sektorearen rak zehazteko.

ierazle horien guztien mailak ere adierazten digu altzarien eta etxetresna elektrikoaren kontsumitzaileen ltzada ekonomikoa eta erosketena.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisisa

Industria ekoizpena % 0,4 igo zen irailean, orduan + %0,1 espero baitzen, zenbaki gorriak erregistratu eta abetera. Urte arteko tasan, igoera % 5,3koa izan zen.

Irailde, AEBetako industria-ahalmenaren erabilera-tasa % 80,3koa izan zen irailean, abuztuan baino bi marren gehiago; tasa hori azken hamarkadetako (1972-2021) batez bestekoa baino ehuneko 0,7 puntu ndiagoa da.

Irailean, manufaktura-produkzioa % 0,4 hazi zen, aurreko hilean antzeko kopurua igo ondoren. Erabileraren indizea % 0,6 igo zen eta zerbitzu publikoen indizea % 0,3 jaitsi.

Adierazlearen deskribapena

Industria Ekoizpenaren Indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorea ordezkatzen duen enpresa-multzotik eratorritako ekoizpenean izandako aldaketak neurtzen ditu. Industria-sektorearen egoerari buruz enpresei hileroko erabakirik gabeko erantzunetik abiatuta lortzen da. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen ari den jakitea garrantzitsua da hazkundera aztertzeko.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: KPI



Datuaren analisia

ntsumitzaileen azpiko inflazio-tasa, elikagai freskoen kostu hegazkorrek alde batera utzita, erregaien stua barne, % 3 bizkortu zen iraillean, zortzi urteko maximo berri batekin. Nazio mailako azpiko KPIaren 1.era bat etorri zen merkatuaren batez besteko aurreikuspenarekin, abuztuan % 2,8ko igoera izan ziren. Japoniako Bankuaren % 2,0ko helburuaren gainetik mantendu zen seigarren hilabetez, eta 14ko irailetik izandako igoera-erritmo azkarrena izan zen. Horrek zalantzan jartzen du Japoniako bankuak bere diru-politika mantentzeko hartutako erabakia, yen-a 32 urteko minimoetara jaisteko inportazio-kostuak igoarazten jarraitzen duen bitartean.

in ere, prezioen igoera gehiago eragin zuen inportazio-kosten igoerak eskari handiak baino.

Adierazlearen deskribapena

'la hilero prestatzen da. Indize honek prezioen mailaren bilakaera erakusten du etxetan kontsumitzen diren oinarrizko ondasun eta zerbitzuen multzoan, "erosketa-saski" izenez ezaguna. Ez du produktuaren prezioa jasotzen, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Indizearen aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ADI DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aldia	Aurreikuspena
10/21	Txina	Merkataritza-balantza	Ira	\$80.30b
21/10	Txina	Industria-ekoizpena YTD YoY	Ira	% 3,7
10/21	Txina	Hiruhileko BPG SA	3Q	% 2,8
24/10	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	Urr P	--
24/10	Japonia	Japoniako Jibun Bank PMI Konposatua	Urr P	--
10/24	Japonia	Japoniako Jibun Bank Fabrikazioaren PMIa	Urr P	--
24/10	Frantzia	Manufakturen PMIa	Urr P	47,0
24/10	Frantzia	Zerbitzuen PMIa	Urr P	51.5
24/10	Frantzia	S&P Global France PMI Konposatua	Urr P	49.0
24/10	Alemania	Manufakturen PMIa	Urr P	47.1
24/10	Alemania	Zerbitzuen PMIa	Urr P	45.1
24/10	Alemania	S&P Global Germany PMI Konposatua	Urr P	45.6
24/10	Eurogunea	Manufakturen PMIa	Urr P	48.0
24/10	Eurogunea	Zerbitzuen PMIa	Urr P	48.5
24/10	Eurogunea	S&P Global Eurogunea PMI Konposatua	Urr P	47.5
24/10	Erresuma Batua	Manufakturen PMIa	Urr P	--
24/10	Erresuma Batua	Zerbitzuen PMIa	Urr P	--
24/10	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK PMI Konposatua	Urr P	--
24/10	AEB	Chicagoko Fedeko Indize Nazionala	Ira	--
24/10	AEB	AEBko Fabrikazioaren PMIa S&P Global	Urr P	51.0
24/10	AEB	AEBko Zerbitzuen PMIa S&P Global	Urr P	49.4
24/10	AEB	AEBko PMI Konposatua S&P Global	Urr P	--
25/10	Alemania	IFO enpresa-egoera	Urr	83,8
25/10	Alemania	Egungo IFO ebaluazioa	Urr	92,4
25/10	Alemania	IFO itxaropenak	Urr	74,7
25/10	AEB	Etxebizitzen prezioen indizea FHFA MoM	Abu	-% 0.7
25/10	AEB	Konf. kontseiluko kontsumitzailearen konfiantza	Urr	105,5
25/10	AEB	Konf kontseiluaren egoera	Urr	--
25/10	AEB	Konf kontseiluaren igurikimenak	Urr	--
25/10	AEB	Richmond manufaktura-indizea	Urr	-5
26/10	Frantzia	Kontsumitzailearen konfiantza	Urr	78
26/10	Espainia	Etxebizitzen transakzioak YoY	Abu	--
26/10	AEB	Ondasun aurreratutako merkataritza-balantza	Ira	-\$87.8b
10/26	AEB	Etxebizitza berrien salmenta	Ira	580k
27/10	Alemania	GFK kontsumitzailearen konfiantza	Aza	-41.3
27/10	Espainia	Langabezia-tasa	3Q	--
27/10	Italia	Ekonomia Sentimendua	Urr	--
27/10	Eurogunea	EBZren birfinantzaketa-tasa nagusia	46661	20
27/10	AEB	Eguneratutako hiruhileko BPG	3Q A	% 2,3
10/27	AEB	Ondasun iraunkorren aginduak	Ira P	% 0,6
10/27	AEB	Hasierako langabezia-eskaerak	44835	--
27/10	AEB	Fed-en Fab jarduera Kansas Cityn	Urr	--
27/10	Alemania	Hileko txikizkako salmentak	Ira	% 0,0
28/10	Japonia	Tokioko KPIa YoY	Urr	% 3,3
28/10	Frantzia	Hiruhileko BPG	3Q P	% 0,1
28/10	Frantzia	EB KPI harmonizatua MoM	Urr P	--
28/10	Espainia	Hiruhileko BPG	3Q P	% 0,3
28/10	Espainia	EB KPI harmonizatua MoM	Urr P	--
28/10	Alemania	Hiruhileko BPG SA	3Q P	-% 0,1
10/28	Eurogunea	Konfiantza ekonomikoa	Urr	--
28/10	Italia	EB KPI harmonizatua MoM	Urr P	--
28/10	Alemania	EB KPI harmonizatua MoM	Urr P	% 0,4
28/10	AEB	PCE MoM deflaktorea	Ira	% 0,3
28/10	AEB	Hileko etxebizitza saltzeko zain dauden salmentak	Ira	-% 5,3
10/28	AEB	Michigango U.ren pertzepzioa	Urr F	59,6
28/10	AEB	Mich. U.ko egungo egoera	Urr F	--
28/10	AEB	Mich. U.ren itxaropenak	Urr F	--
28/10	Japonia	BOJ Politikaren oreka-tasa	47027	-% 0.100

ERRENTA ALDAKORRA

Irreko astean irabaziak izan zituzten munduko burtsa nagusietan, iaikoetan izan ezik (Nikkei -% 0,74, Shanghai - % 1,08). Amerikarrek ainetik izan duten asteko portaerarik onenarekin amaitu dute. Enpresanaitzak, hasiberriak izan arren, protagonismoa hartzen hasi ziren, eta bertizailleak ere oso adi egon ziren tasa subiranoen bilakaerari. Politikari gokionez, lehen ministro britainiarraren dimisioa nabarmendu zuen. presen-emaitez buruzko lehen argitalpenei dagokienez, ez zuten analistek pero zuten adinako eragitarik eskaini, orain arte aurreikusitako joerarik txarrenak saihestuz, eta horrek zifrei adi jarraitzen duen merkatua saitu zuen, aurkezten diren aurreikuspen ekonomikoak kalibratzeko. Zor iblikoaren tasei buruzko aurreikuspenei dagokienez, hawkish iruzkin itzuk izan genituen, eta Fedeko kideen beste batzuk ez hain gogorak, ina egunotan argitaratutako Euroguneko eta Erresuma Batuko KPIren ituek % 10aren inguruko inflazio-mailak berresten zituzten, banku ntralek ezarritako helburuak baino bost aldiz handiagoak, eta horrek esioa eragiten du, eta, epe laburrean behintzat, azeleragailuaren oina xatzea eragozten du tasen igoera-mailetan. Zorrak burtsetan izan zuen irakadaren eragina ez zen oso garrantzitsua izan, dagoeneko ia skontatuta baitaude Fed-en eta EBZren hurrengo tasa-igoerak. Politikagintzan, Erresuma Batua izan zen arreta gunea. Lehenik eta behin, igenekien Erresuma Batuko finantza-ministro berriak atzera bota zuela aitzak etxeko zorrari eta liberari eragin zien zerga-plana. Ondoren, Liz ussek, sei astez lehen ministro egon ondoren, dimisioa aurkeztu zuen, eta iri ondo sentitu zen burtsetan.

ERRENTA FINKOIA:

Ahiz eta Britainia Handiko zorrak portaera hobea izan, gertatzen ari ziren oiste politikoetatik abiatuta, bihurguneen azken mugimenduen faktore larria, astean zehar hegazkortasunez bada ere, tasak Atlantikoaren bi deetan tenkatu ziren, maximoen zonaraino. KPIari buruzko azken datuek : zuten lagundu iragartzen banku zentralak politika ez hain oldarokorretara jin nahi zutela. Ia analista guztiek 75 oinarrizko puntuko beste gorakada itzuk dituzte, EBZk eta Fedek ohi dutenaren hirukoitza. Europan, indearen errentagarritasunak oinarrizko 7 puntu egin zuen gora, % 2,42ra te, eta periferikoek Alemaniarekiko diferentzialak murriztu zituzten. EBetan, 10 urterako treasury-a % 0,20koigo zen, % 4,22raino. Bestalde, Europako spread-ak pixka bat murriztu zituen.

BISAK / LEHENGAIK:

Merkatuaren baikortasun handiagoaren aurrean, dolarrak arnasa hartu zuen, ibesleku aktibo papera murriztuz. Yenak balioa galtzen jarraitu zuen tegunera arte, dolar bakoitzeko 150 yenen maila psikologikoa hautsiz, ina ostiralean gora egin zuen indarrez, eta iragarpen ofizialik gabe, pelak dibisan esku hartu zezakeela susmatzen da. Erresuma Batuan, ussek lehen ministro kargua utzi izana ondo hartu zuen arren, argabetasun politiko eta ekonomikoak kotizatu zuen, eta, ondorioz, liberak iroaren aurkako balio pixka bat galdu zuen. Lehengaiak dagokienez, petrolioaren prezioa igo egin zen: % 0,48. Txinako ekonomia suspertzeko itzaropenek, petrolio inbentarioen pero baino datu txikiagoak, OPEP+en murrizketa politikak eta Irani arritako zigor berrien mehatxuak goranzko joerari eutsi zioten.

Indizeak	2022/10/21	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	7.545,60	% 2,21	-% 13,41
EUROSTOX	3476,63	% 2,81	-% 19,12
ALEMANIA	12.730,90	% 2,36	-% 19,86
INGALATER	6.969,73	% 1,62	-% 5,62
FRANTZIA	6.035,39	% 1,74	-% 15,62
ITALIA	23.442,77	% 3,01	-% 21,71
S&P 500	3.752,75	% 4,74	-% 21,26
DOW JONES	31.082,56	% 4,89	-% 14,46
NASDAQ	11.310,33	% 5,78	-% 30,70
NIKKEI 225	26.890,58	-% 0,74	-% 6,60
SHANGHAI	3.038,93	-% 1,08	-% 16,51
MSCI	2.462,42	% 3,61	-% 23,80
MSCI	865,04	% 0,20	-% 29,79

Gobernuen tasak 2022/10/21		Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	2,04	9	266
ESPAINIA	2,31	9	292
AEB	4,47	-2	374
5 urte			
ALEMANIA	2,21	10	267
ESPAINIA	2,84	5	300
10 urte			
ALEMANIA	2,42	7	259
ESPAINIA	3,53	2	297
AEB	4,22	20	271
Kreditu-spreada (op) 2022/10/21		Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX	125,19	-6	77
ITRX EUR	602,26	-23	361

Dibisak 2022/10/21		Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	0,9862	% 1,44	-% 13,26
Yena/€	145,58	% 0,66	% 11,20
gpb/€	0,87	% 0,35	% 3,84

Lehengaiak 2022/10/21		Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	91,79	% 0,48	% 18,50
URREA	1.657,69	% 0,80	-% 9,38

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.