

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko otsailaren 21etik 25erako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

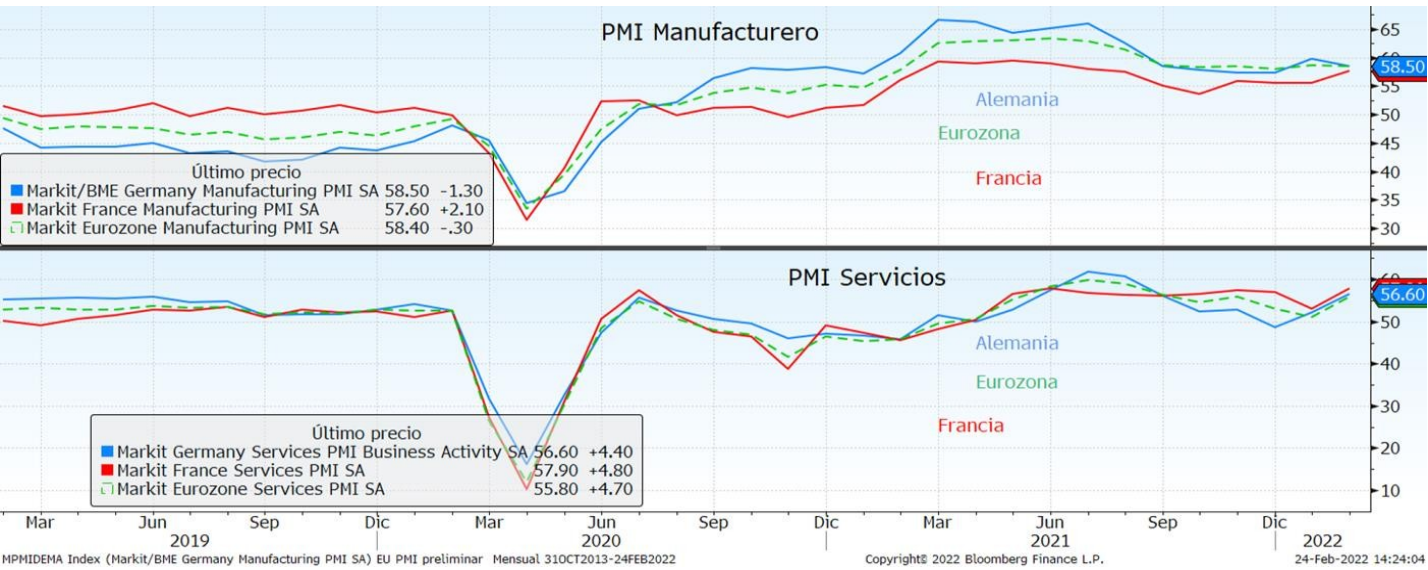
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: PMIak



Datuaren analisia

riko PMI konposatuak gora egin du otsailean (55,8 puntura, urtarrieko 52,3tik eta espero ziren 52,7 tuetatik), prezioen igoerak marka guztiak hautsi dituen arren, eta adierazlea azken bost hiletako ximoetan kokatu da. Covid-19a geldiarazteko neurriak arindu direlako gertatu da hori, eta inkestaren bera, etorkizuneko aukerak, eskaera berriak eta enpleguaren sorrera gorantz bultzatu dituzte. Zerbitzuen llaak 55,8 punturaino egin du hobera (52 espero ziren eta 51,1 urtarriean), eta hiru hiletako maximoetara si da. Manufakturen PMIa, berriz, 58,4an kokatu da (aurreko hilekoa eta esperotakoa: 58,7). Manufakturen erazleak, irailetik ikusten ez zen hedapen-erritmorik handiena izan arren, apaltzera egin du pixka bat, nidura-kateen botila-lepo iraunkorren ondorioz. Izan ere, botila-lepoak arindu egin badira ere, oraindik ez a desagertu.

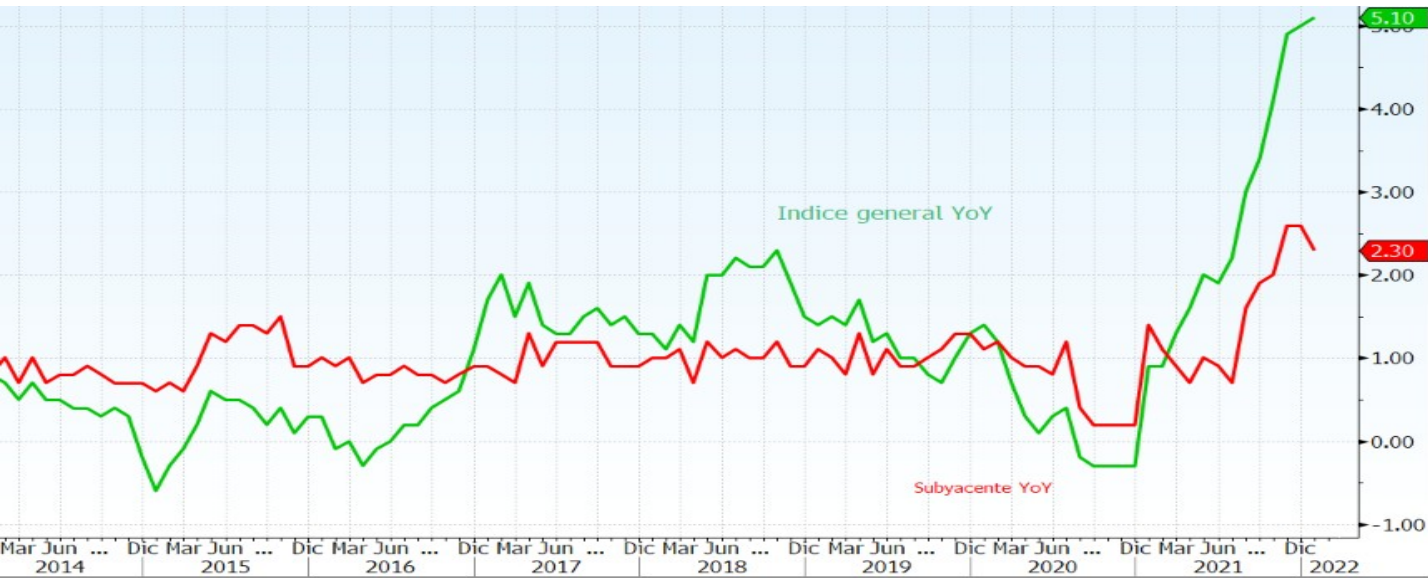
ntziak izan du PMI konposatuaren susperraldirik handiena, hazkundeak goia jo baitu iazko ekainetik. maniako hazkundera ere izugarri bizkortu da joan den abuztutik.

Adierazlearen azalpena

l/ Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisia

sierako kalkulua berretsiz, eta abenduarekin alderatuta, Euroguneko urteko inflazio-tasa hamarren bat igo 1 urtarrilean, espero zenaren ildotik, eta % 5,1eko zifra errekorra lortu zuen 2022ko lehen hilabetean. ebete lehenagoko datuei erreparatuz gero, igoerak agerikoak dira; izan ere, 2021eko urtarrilean inflazioa 0,9koa baitzen moneta bakarra partekatzen duten hermeretzi herrialdeetan.

sarik txikienak Frantzia (% 3,3) eta Portugalen (% 3,4) erregistratu ziren, eta handienak, Lituania (% 3) eta Estonian (% 11). Espainiari dagokionez, adierazlea % 6,2an kokatu zen, hau da, 2021eko abenduan no lau hamarren beherago.

rostatek zehaztutakoaren arabera, urtarrilean Euroguneko urteko inflazioari ekarpen handiena egin ziona energia izan zen (2,8 puntu), eta atzetik zerbitzuak (0,98 puntu), elikagaiak, alkohola eta tabakoa (0,77 puntu) ondasun industrial ez-energetikoak (0,56 puntu) izan zituen.

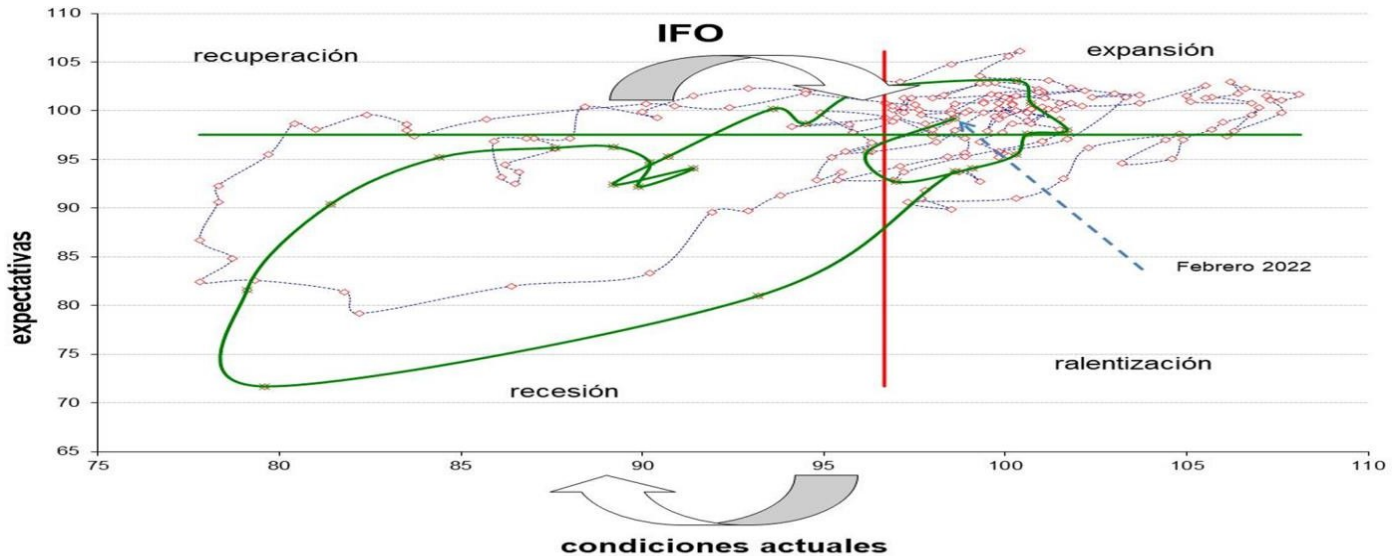
eko azpiko inflazio-tasa % 2,3koa izan zen urtarrilean, abenduan baino lau hamarren gutxiago. Datu hori altzen den lehen aldia da 2021eko uztailetik.

Adierazlearen azalpena

la hilero prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten barrizko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" narekin ezagutzen dena. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat nditu edo txikitu den, ehunekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO ALEMANA



Datuaren analisisa

Alemaniako negozio-giroaren IFO indize orokorra 98,9 puntura igo da otsailean, urtarrilean ikusitako 96,00 puntuetatik (95,7tik berrikusita), eta bere irakurketarik onena lortu du 2021eko irailetik, baita merkatuaren reikuspenean (96,5) gaintu ere.

Indizearen arabera, egungo ebaluazio-indizea 98,6ra igo da 96,2tik, eta aurreikuspenen indizea 99,2ra da 95,8tik, hau da, zuzenki izan duen mailarik altuenera. Bi datuek analisten aurreikuspenak gaintu dituzte.

Alemaniako enpresaburuaren konfiantzak nabarmen egin du hobera otsailean, pandemia behin betiko aitazeko itzaropenaren aurrean. Sektorik, nabarmenezkoa da enpresaren sektoreak izan duen zuzenki, eskaera-kopuruak gora egin baitu, nahiz eta oraindik ere material-eskasiaren zama jasan behar du.

Adierazlearen azalpena

Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardura ekonomikoa duten konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 enpresari inongo gehiagori egindako inkesta batean bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko enpresaren egoerari buruzko galderekin. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin (lehenago argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: PMIak



Datuaren analisisia

arrilarekin alderatuta, PMI konposatuaren atariko irakurketak nabarmen egin du gora (+6 puntu), 60,2 punturaino, 8 hiletako irakurketarik handiena. Bada, zerbitzuen adierazlearen datu ona da joera horren antzule, kontsumitzaileek bidaietan, aisialdian eta entretenimenduan egindako gastuaren susperraldi badiak bultzatuta. Otsaileko PMIaren datuen arabera, Erresuma Batuko baldintza ekonomikoek azkar egin e du gora, koronabirusaren omikron aldaerarekin bizitako blokeoa gainditu ostean.

Zerbitzuen PMI indizeak ere nabarmen egin du gora otsailean, 60,8ra, urtarrileko 54,1 puntuetatik, eta zortzi puntutan izandako daturik onena lortu du, 2021eko ekainetik zehatz-mehatz. Emaizak merkatuaren reikuspenera (55,5 puntu) gainditu ditu.

Manufaktura PMIak 57,3ari eutsi dio, kalkulaturako 57,2a baino hamarren bat gorago.

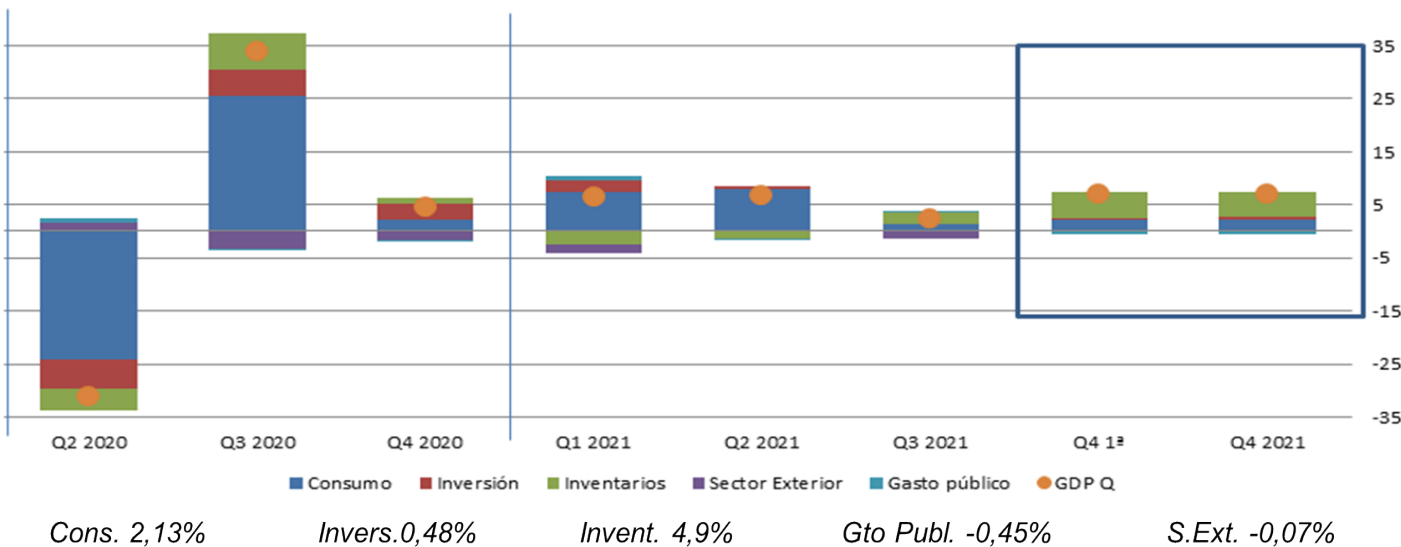
Adierazlearen azalpena

Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erorketen profesionalei eta enpresetako exekutiboentzako anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, eta, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; 50etik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzkuratzen ari den seinale.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: BPGd

PIB USA (Contribuciones)



Datuaren analisisia

Gd-ak % 5,7 egin zuen gora 2021ean, lehenengo kalkuluarekin bat etorriz. Hazkunde hori herrialdeak 34tik izandako urteko gorakadarik handiena da, eta 2020ko atzeraldaren ondoren gertatu zen, onabirusaren ondorioz BPGd-a -% 3,4 jaitsi zenean. Ekonomia estatubatuarrak Covid-19aren pandemiaren aurreko BPGd-aren maila berreskuratu zuen 2021ean. Jarduera ekonomikoak iaz izan zuen berperraldia azpi-osagai nagusien hazkundeari zor zaio: etheen gastua, enpresen inbertsioa, esportazioak, lezinetan egindako inbertsioa eta inbertsioa inbentarioetan.

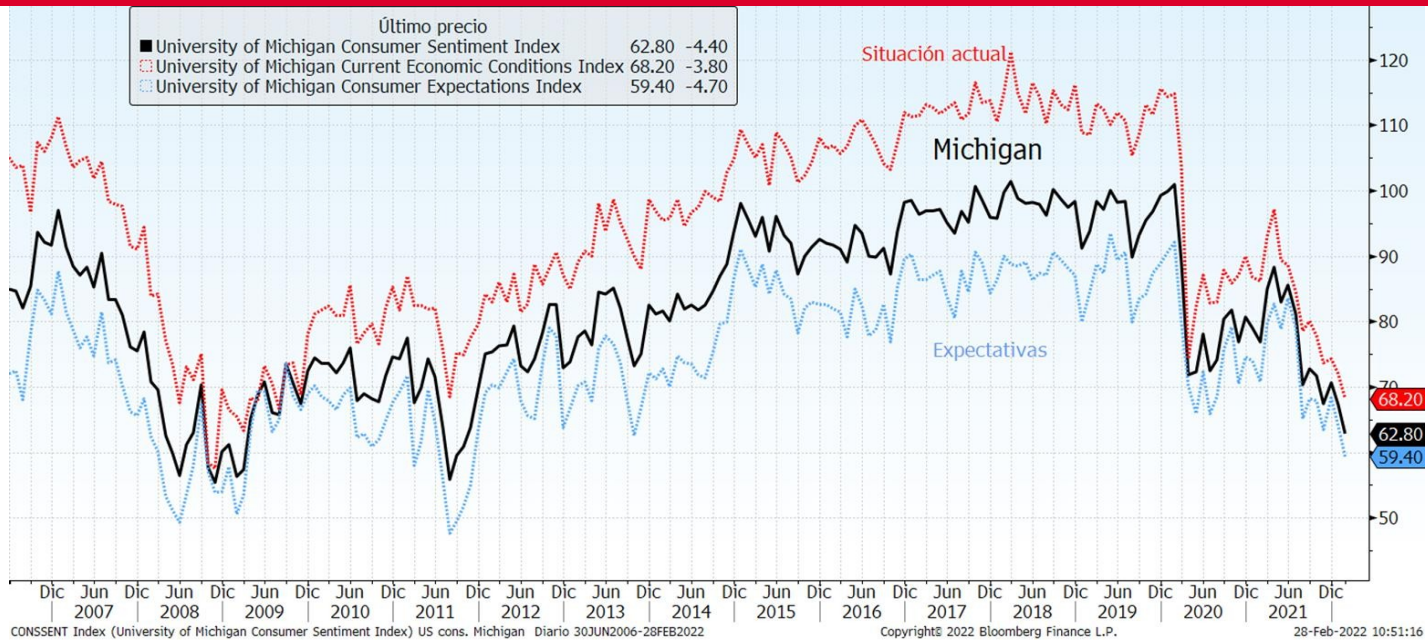
gitaratutako datuen arabera, adierazle estatubatuarrak gora egin zuen laugarren hiruhilekoan, % 7ko tasa akotura (aurreko kalkuluan baino hamarren bat gehiago).

Adierazlearen azalpena

irne produktu gordina (BPGd) Anlisi Ekonomikoen Bulegoak kaleratzen duen datua da. Herrialde baten oizpena eta hazkunde ekonomikoa neurtzeko erabiltzen den adierazle ekonomiko bat da. Estatu Batuek oizten dituzten azken zerbitzu edo ondasunen batuketara eginez lortzen da, eta denbora-tarte jakin batean registratzen da. Zerbitzu edo ondasun horiek lurralde nazionalen ekoiztikoak izan behar dute, hala presa nazionalen nola atzerrikoen eskutik.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB: MICHIGANEKO KONFIANTZA



Datuaren analisisia

Michiganeko Unibertsitatearen arabera, otsaileko kontsumitzaileen konfiantzak % 6,5 egin du behera arriletik, adierazlearen azken irakurketa 62,8koa izan baita. Beraz, bosgarren hilabetez jarraian egin du behera, eta hamarkada bateko mailarik baxuenean kokatu da. Hala ere, emaitza analisten aurreikuspenen onenetik egon da, 61,7 puntuko irakurketa iragarri baitzuten urteko bigarren hilabeterako.

Ekonomiaren gaur egungo baldintzak neurtzen dituen indizea 68,2 puntura jaitsi da, aurreko hileko 72,1 puntuetatik eta espero ziren 68,5 puntuetatik. Kontsumitzaileen etorkizuneko itxaropenen indizeak 64,1 puntuetatik 59,4ra egin du behera, espero ziren 57,4 puntuen aldean.

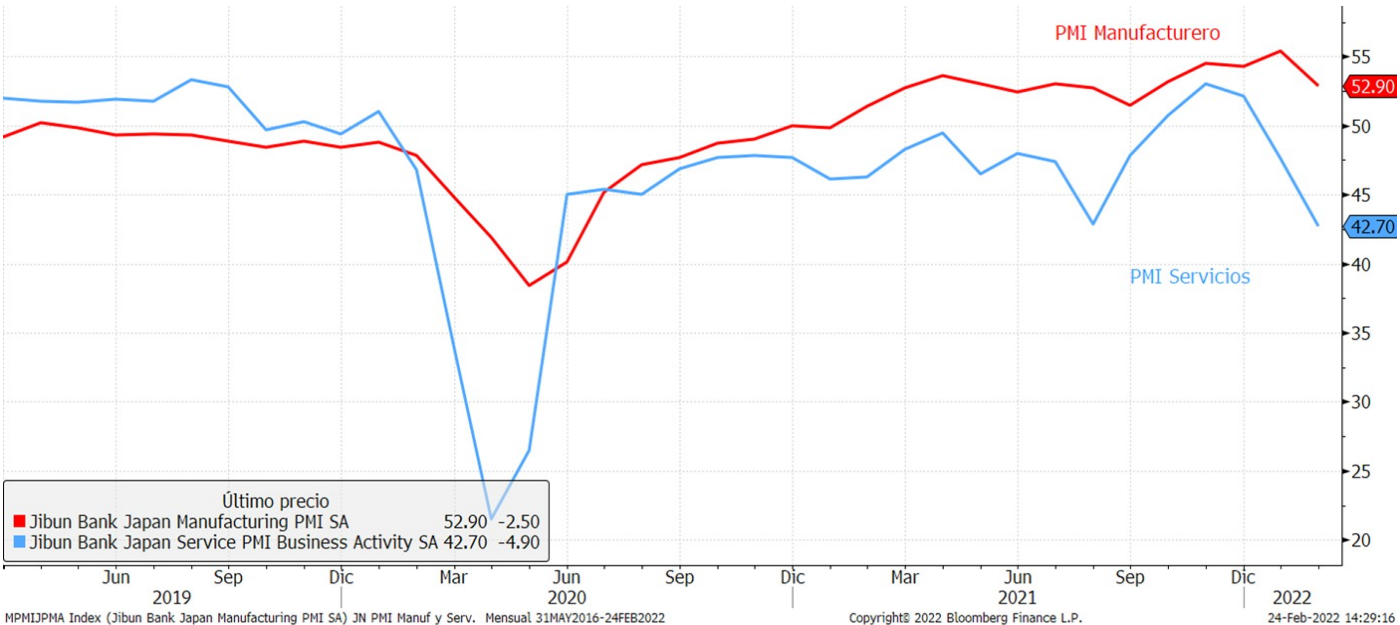
Horrez gain, atzekoak da inkestaren elkarrizketa guztiak Errusiak Ukraina inbaditu aurretik egin direla. Inflazio indizearen aurreikuspenak ez dira aldatu 12 hilabeteko perspektiban, urtarriko % 4,9arekin alderatuta; bost urteko erazteko, berriz, % 3,1etik % 3ra jaitsi dira.

Adierazlearen azalpena

Kontsumitzaileen sentimenduaren indizea (ICC) kontsumitzaileen 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 egungo zein etorkizuneko finantza-egoera pertsonalaren inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu. Kontsumitzaileen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, ziklo ekonomikoaren uzkurdura eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA: PMIak



Datuaren analisia

iriko irakurketaren arabera, manufakturen PMIa bost hiletako erritmorik geldoenean hazi zen otsailen, jizpena uzurtu egin baitzen, mundu mailako hornidura-kateen etenaldiek munduko hirugarren nomiarik handienean izaten ari den eragin iraunkorra azpimarratzen duena. Adierazlea 52,9 punturaino si zen, aurreko hileko 55,4tik.

bitzuen sektoreko PMIa, bestetik, 2020ko maiatzetik ikusten ez zen erritmotik azkarrenean uzurtu da, aerak behera egin baitu. Izan ere, Omikron aldaeraren ondorioz, koronabirusarekin kutsatutako pertsonen urua izugarri hazi baita herrialdean. Horiek horrela, zerbitzuen PMIa 42,7 puntura jaitsi da, urtarrileko 47,6 tzen azpitik.

iriko PMI konposatuak 44,6 punturaino egin du behera, aurreko hileko 49,9tik, mailarik baxuena 2020ko aineko 40,8tik.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hileroko erosteketen profesionalei eta enpresetako exekutiboiei anufaktura-sektorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen ktorearen aldean ekonomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, u da, beste adierazle batzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, ate baterako, BPGd-arena. Emandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; rtik beherakoa bada, ordea, ekonomia uzurtzen ari den seinale.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreik.
02/28	Japonia	Hileko xehekako salmentak	-% 1.2
02/28	Japonia	Hileko industria-ekoizpena	-% 0.7
02/28	Espainia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.3
02/28	Estatu Batuak	Manuf. jarduera Fed Dallas	5.0
03/01	Japonia	Japoniako Jibun Bank fabrikazioaren PMIa	--
03/01	Txina	PMI Composite	--
03/01	Txina	Fabrikazioaren PMIa	49.8
03/01	Txina	Ez fabrikazioaren PMIa	50.7
03/01	Txina	Txinako Caixin fabrikazioaren PMIa	49.2
03/01	Espainia	Espainiako Markit fabrikazioaren PMIa	56.2
03/01	Italia	Italiako Markit fabrikazioaren PMIa	58.3
03/01	Frantzia	Frantziako Markit fabrikazioaren PMIa	57.6
03/01	Alemania	Alemaniko Markit/BME fabrikazioaren PMIa	58.5
03/01	Eurogunea	Euroguneko Markit fabrikazioaren PMIa	58.4
03/01	Erresuma Batua	Markit, RU SAre PMI fabrikazioa	57.3
03/01	Italia	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.1
03/01	Italia	YoY urteko BPGd	--
03/01	Alemania	MoM EBko KPI harmonizatua	% 0.7
03/01	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea	58.0
03/02	Espainia	Langabeziaren aldaketa	--
03/02	Eurogunea	Hileko KPIa	% 0.4
03/02	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	320k
03/02	Estatu Batuak	Liburu Beixa - Erreserba Federala	0
03/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Zerbitzuen PMIa	--
03/03	Japonia	Japoniako Jibun Bank Composite PMIa	--
03/03	Txina	Txinako Composite PMI Caixin	--
03/03	Txina	Txinako PMI zerbitzuak Caixin	50.8
03/03	Espainia	Markit PMI zerbitzuak Espainia	51.7
03/03	Espainia	Markit PMI Composite Espainia	--
03/03	Italia	Italiako Markit zerbitzuen PMIa	52.8
03/03	Italia	Italiako Markit composite PMIa	--
03/03	Frantzia	Markit Frantzia Zerbitzuak PMI	57.9
03/03	Frantzia	Markit PMI Composite Frantzia	57.4
03/03	Alemania	Markit Alemania Zerbitzuak PMI	56.6
03/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.2
03/03	Eurogunea	Markit Eurogunea Zerbitzuak PMI	55.8
03/03	Eurogunea	Markit PMI Composite Eurogunea	55.8
03/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Zerbitzuak PMI	60.8
03/03	Erresuma Batua	Markit/CIPS RU Composite PMI	60.2
03/03	Eurogunea	Langabezia-tasa	% 7.0
03/03	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
03/03	Estatu Batuak	ISM Services indizea	60.9
03/03	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	% 0.5
03/03	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	--
03/04	Alemania	Balantza komertziala	6.5b
03/04	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	% 0.5
03/04	Italia	Urte arteko WDA PMIa	% 6.4
03/04	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	% 1.5
03/04	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	% 3.9

ASTE HONETAN MERKATUETAN

ERRENTA ALDAKORRA

Errenten asteko bilakaera Ukrainako egoera geopolitikoak baldintzatu zuen. Enpresen emaitzak, argitaratutako makro datuak edo Banku ntraletako hainbat kideren hitzak bigarren maila baten geratu ziren. Bertsiogileek itxaropentsu hasi zuten asteleheneko lehen orduak, Bidenek eta tinek gatazka armatua ekiditeko bilera bat egiteko aukeraren aurrean. Hala ere, Kremlinek geroago adierazi zuenez, ez zegoen bilera hori egiteko asmorik. Geroago, Putinek Ukraina ekialdeko bi eskualderen independentzia aitortu zuen, urrats bat gehiago tentsioaren gorakadan, ostegun izaldea mailarik gorenera iritsi zena. Izan ere, une horretan beldur erdian baiezatu ziren, Putinek Ukrainan "ekintza militar berezi" bat egingo dela iragarri baitzuen. Ordu batzuk geroago gauzatu zen eraso, zeru, itsaso eta lurretik. Herralde inbadituak larrialde-egoera deklaratu zuen, eta Moskuk erantzun hirian duen enbaxada ebakuatu zuen. Erantzuna berehalakoa izan zen, eta mendebaldeko liderrek Errusiari isun ekonomikoak ezartzeko erabakia hartu zuten. Asteko azken egunean, agintari errusiarrak Ukrainarekin negoziatzeko prest zegoela adierazi zuen, eta gatazkari itenbide diplomatiko bat emateko aukeraren inguruko itxaropena piztu zuen berriro. Gainera, mendebaldeak indarkeriaz erantzuteko aukera aurreikusten ez zenez eta agutarako ziren zigorrak espero baino arinagoak izan zirenez, Wall Streeten indizeetako bik maila positiboan amaitu zuten astea. Hala ere, Europan, lizek negatiboan amaitu zuten astean, eta Alemaniako Dax indizea izan zen heraka handienak izan zituen. Alemania da gatazkak gehien jo duen larrialdea, gatazka-eremutik gertu dagoelako eta, batez ere, haren implikazio ekonomikoengatik, Errusiaren Europako bazkide komertzial handiena baita. Mendebaldeak Errusiari jarritako zigorrak petrolioa hornikuntza zaildu eta Europako susperraldi ekonomikoari eragingo ote dioten beldurrak erakarri zuen eta guztia. Bestalde, enpresen emaitzen argitalpenari dagokionez, AEBetako enpresen % 85ek eta Europako enpresen % 72k eman dute informazio hori, eta erreikuspenak gairatu dituzten irabaziak lortu dituzte. Izan ere, akzio koitzeko etekina + % 6koa eta % 7koa izan baita AEBetan eta Europan, errentez hurren. Testuinguru makroan, PMIek bilakaera positiboa izan zuten, Dax indizeak hobera egin zuen Europan eta Euroguneko inflazioa perotakoaren ildotik igo zen. AEBetan, 2021erako BPGd-aren aurreikuspena errentendu zen.

ERRENTA FINKOIA:

Errenta testuinguru horretan, une larrietan izan ezik, zor kurbek ez zuten bes-aktibo gisa jardun. Bund-aren errentagarritasuna +4 op hazi zen, % 23raino, eta periferikoetan spread-ek pixka bat behera egin zuten errentariarekiko. Kredituak bere diferentzialak estutu zituen Europan. AEBetan, 10 urterako treasury bonua % 1,96an kokatu zen (+3 op). Banku ntraletan dagokienez, Ukrainaren inguruko ziurgabetasuna gorabehera, %3ko hainbat kidek irteera-estrategia hastearren aldeko apustua egiten zuten berriro, espero diren inflazio-datu handiagoen aurrean. AEBetan, martxoaren 10 eta uztailaren bitartean 100 op igotzearen aldeko apustua izan zuen berriro, Ukrainako krisiaren eragina oso txikia izango dela ziurtatu zituzten.

BISAK / LEHENGAIK:

Errenta mugimendu nabarmenik izan ez arren, euroa ahuldu egin zen larriarekiko, inbertsiogileen profil defentsiboagoaren aurrean. Hala ere, erak balioa galdu zuen euroaren aurrean, Ingalaterrako Bankuak tasak ezartzeko aurreikusitako segida hozteko aukeraren aurrean. Lehengaietan, petrolioaren prezioak, unerik txarrean 100 \$ gairatu ondoren, 97,68 \$-rean mailan amaitu zuen astea (+% 1,88).

INDIZEAK	2022/02/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.486,60	-% 1,20	-% 2,61
EUROSTOXX	3.970,69	-% 2,54	-% 7,62
50 ALEMANIA	14.567,23	-% 3,16	-% 8,29
INGALATERRA	7.489,46	-% 0,32	% 1,42
FRANTZIA	6.752,43	-% 2,56	-% 5,60
ITALIA	28.080,04	-% 2,80	-% 6,22
S&P 500	4.384,65	% 0,82	-% 8,00
DOW	34.058,75	-% 0,06	-% 6,27
JONES	14.189,16	% 1,28	-% 13,06
NASDAQ	26.476,50	-% 2,38	-% 8,04
100	3.451,41	-% 1,13	-% 5,18
NIKKEI 225	2.980,20	-% 0,11	-% 7,78
SHANGHAI	1.171,99	-% 4,85	-% 4,87

Gobernuaren tasak	2022/02/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	-0,38	10	24
ESPAINIA	0,01	6	63
AEB	1,57	10	84
5 urte			
ALEMANIA	0,00	7	45
ESPAINIA	0,60	3	76
10 urte			
ALEMANIA	0,23	4	41
ESPAINIA	1,21	1	65
AEB	1,96	3	45

Kreditu spreada (op)	2022/02/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	67,58	-3	20
ITRX EUR XOVER	332,05	-14	90

Dibisak	2022/02/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,1268	-% 0,48	-% 0,90
Yena/€	130,22	-% 0,05	-% 0,53
gpb/€	0,84	% 0,87	-% 0,01

Lehengaiak	2022/02/25	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	97,68	% 1,88	% 26,10
URREA	1.889,34	-% 0,48	% 3,29

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.