

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2022ko ekainaren 13tik ekainaren 17rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

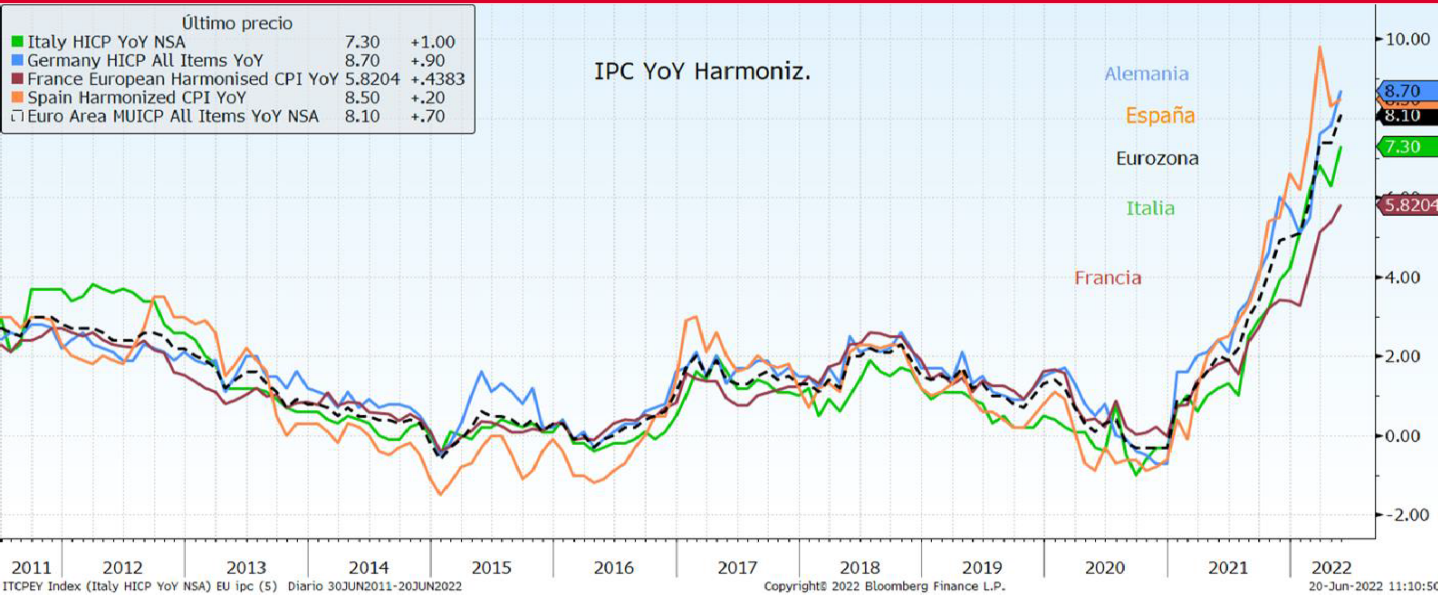
- ❖ ASTEKO DATUEN PODIUMA.
- ❖ KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPIa



Datuaren analisia

uroguneko urte arteko inflazio-tasa % 8,1ekoa izan zen maiatzean, eta aurreikuspena berdindu zuen, riletan eta martxoan % 7,4aren ondoren. Horrek esan nahi du euroaren gunean eman den garestitzerik 10.000.000.000 delako serie historiko osoan eta 2021eko maiatzean ikusitako % 2ko igoera baino lau aldiz handiagoa. Inflazioaren igoera energiaren prezioaren urte arteko % 39,1eko igoeraren ondorio izan zen (apirilean % 37,5), elikagai freskoen prezioaren igoera urte arteko % 9koa izan zen maiatzean, aurreko hilean baino bi aldiz gutxiago. Era berean, zerbitzuak % 3,5 garestitu ziren urte artean (% 3,3 aurreko hilabeteetan), eta enpresa-ondasun ez-energetikoen prezioak % 4,2 igo ziren, apirilean baino lau hamarren gehiago. Energiaren, elikagai freskoen, alkoholaren eta tabakoaren inpatua kalkulatik kanpo utzita, azpiko inflazio-tasa % 3,8ko maximo historikoa lortu zuen apirilko % 3,5etik.

Herrialdeka, Frantzia, inflazio harmonizatua % 5,8ko errekorra izan zuen; Alemanian ere prezioak erabazteko gaitasunarekin igo ziren maiatzean, urte arteko % 8,7ko igoerarekin; Italian, berriz, euroaren hirugarren aldiz, inflazio harmonizatua % 7,3ra igo zen. Espainiaren kasuan, inflazio-tasa harmonizatua % 8,5ekoa izan zen maiatzean; apirilean, berriz, % 8,3koa izan zen, eta lau hamarrenera jaitsi zen prezioaren aldaketa euroguneko batez bestekoaren aldean.

Adierazlearen azalpena

Informazioa hilerik prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten produktuak erabazteko zerbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erabazteko, "erosketa-saskia" erabazteko erabiltzen dena. Ez du produktuaren prezioa erabazteko, baizik eta batez beste haien balioa erabazteko erabiltzen dena, erabazteko erabiltzen dena. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa erabazteko erabiltzen dena.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: ZEW



Datuaren analisia

n-ren arabera, Alemaniako inbertitzaileen konfiantzak gora egin du ekainean, nahiz eta Ukrainako gerrak, idemiaren egoera nahasiak Txinan, eta inflazioaren gorakadak eragina izan duten. Hala ere, espero baino a negatibo handiagoak izan dira.

W indizea urte erdian -28 puntutan dago, eta maiatzean -34,3 puntutan. Era berean, egungo egoeraren aluazioak gora egin du, -27,6 punturaino, joan den hileko -36,5 puntuetatik.

roguneari dagokionez, ZEWek kontsultatutako adituek 1,5 puntu hobetu dituzte aurreikuspenak iatzarekin alderatuta; beraz, adierazlea -28koa da. Aldi berean, egungo egoeraren ebaluazioa -26,4raino etu da, aurreko hilean -35 izan zen bitartean. Bestalde, euroguneko inflazio-itxaropenek behera egin zuten riro ekaineko inkestan. Adierazlea gaur egun -32,4 puntutan dago, maiatzean baino 21,8 puntu gutxiago.

Adierazlearen azalpena

maniako Sentimendu Ekonomikoaren ZEW indizea Alemaniako ekonomiaren epe ertaineko egoeraren ierazle bat da. Une jakin batean dagoen "sentimendu ekonomiko" islatzeko balio du. Hilero argitaratzen du :W Institutuak. Europa osoko finantza-adituei egindako inkesta baten datuetan oinarritzen da. Alemaniako onomiaren hurrengo sei hileetako aurreikuspenei buruz galdetzen zaie adituei.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

RRESUMA BATUA: BoE



Datuaren analisia

alaterako Bankuak (BoE) bosgarren tasa igoera iragarri zuen, % 1,25eraino, 2009tik errekor berri bat, azioaren aurka borrokatzeko, urrian % 11 gaitzea aurreikusten duena. Erresuma Batuko banku zentralak bere tasa ehuneko 0,25 puntu igotzea erabaki zuen, eta ez gehiago, baina "presio inflazionista handien zantzuei arreta berezia jarriko die, eta, beharrezkoa bada, indarrez erantzuniko du", agindu zuen metrikatik bilerako akten arabera. Erakundeak jakinarazi duenez, batzordeko bederatzi kideetatik bostak beste, Andrew Bailey bankuko gobernadoreak, puntu laurden bat handitzea babestu zuten, eta horietatik hirurek igoera handiagoa nahi zuten inflazioa geldiarazteko.

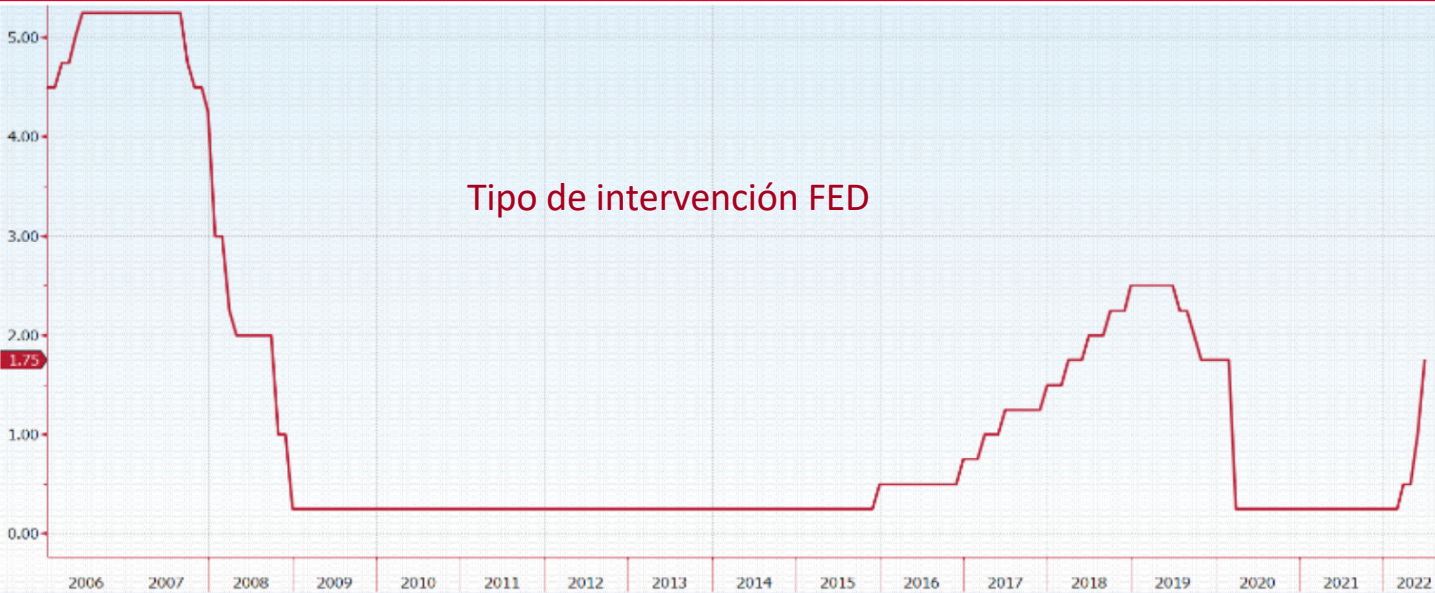
Banku gehienek igoera espero zuten, prezioen etengabeko igoeraren ondorioz, Ukrainako gerra eta energiaren kostuaren igoera bezalako faktoreengatik. Herrialdeak, 2021aren amaieran banku-tasak igotzen ari zirenak, hazkundearen motelaldiari ere egin behar dio aurre, apirillean ekonomiak elkarren segidako eragin hileko uzteko izan baitzuten, eta BoE-k orain BPGren -% 0,3ko jaitsiera aurreikusten du bigarren hiru hilabeteetan, urte amaieran jaitsiera are nabarmenagoa izan aurretik.

Adierazlearen azalpena

Banku zentrala (BoE) Erresuma Batuko banku zentrala da. Herrialdearen diru-politika zehazteaz arduratzen da, bere Diru Politikako Batzordearen bidez. Erresuma Batuko Gobernuaren Banku Zentrala da, eta, besteak beste, libera esterlina jaulkitzea eta bere zirkulazioa kontrolatzea dira bere eginkizun nagusiak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EBak: FED



Datuaren analisia

ibaki historiko batean, Erreserba Federalak azeleragailua zapaldu zuen, eta interes-tasak 75 op igo zituen, azio neurrigabea gainditzeko ahaleaginean. Fed-en erabaki hori merkatua zain zegoenaren ildotik joan zen, ostiralean argitaratutako inflazio-datuaren ondoren (estimazioak gainditu zituen), deskontatutzat eman 1. Hirugarren hazkunde horrekin (lehena joan den martxoan hasi zen), 1994tik ikusi gabekoa, AEBetako moniaren interes-tasa ofiziala % 1,5 eta % 1,75 artekoa da. Gainera, bileraren osteko prentsaurrekoan, wellek adierazi zuen ez duela ekonomiaren dezelerazio handiago baten "seinalerik" ikusten, eta uztaileko rran % 0,5 edo % 0,75 igotzeko aukera aipatu zuen. Erakundeak uste du diru-politika egokiak interes-tasak 3-3,5 ingurura eraman beharko lituzkeela aurten, eta % 4 ingurura datorren urtean.

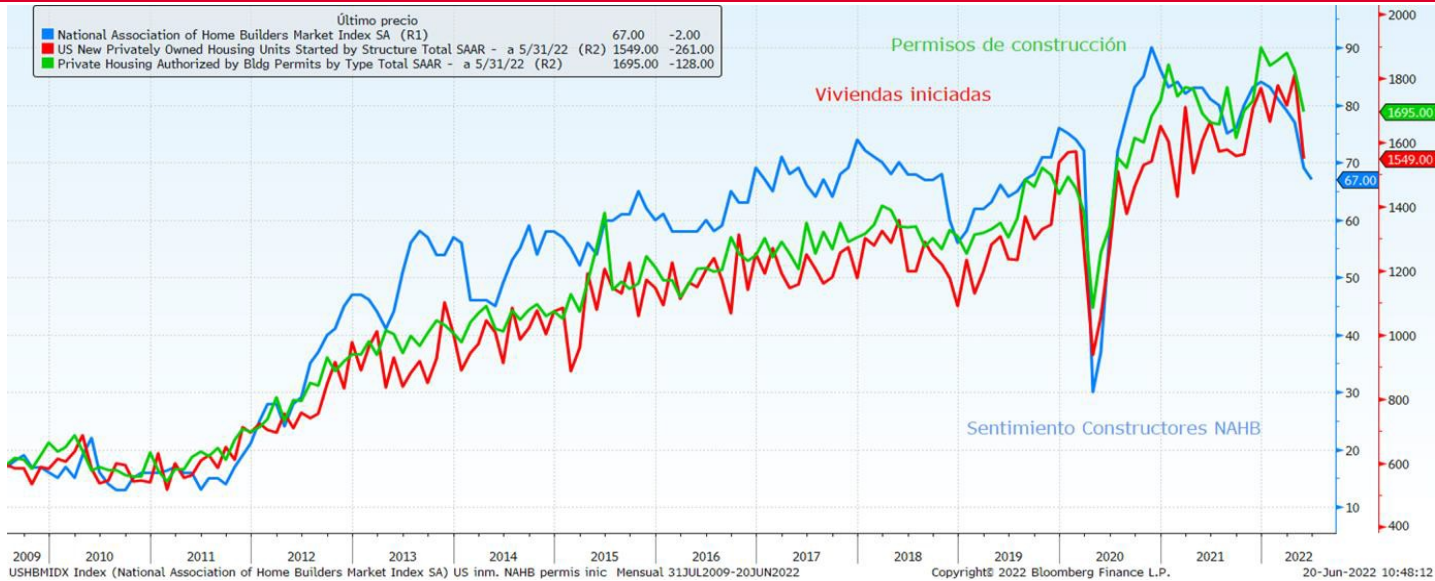
nku Zentralak bide estua bilatu nahi du, inflazioari muga jartzeko, atzeraldirik eragin gabe. Diru-erakundeak azioaren iragarpena % 5,2 igo zuen urte honen amaierarako, eta hazkunde-aurreikuspenak jaitsi zituen. e honetarako % 2,8ko hazkunde-egoera dago, eta % 2,2koa martxoan aurreratzen zuen hurrengo taldirako, baina bi ekitaldietako bakoitzean % 1,7ra igaro da, betiere urteko laugarren hiruhilekoari buruzko uekin.

Adierazlearen azalpena

deral Reserve System (FED) Estatu Batuetako banku-sistema zentrala da. Herrialdeko diru-politikako abakiak hartzea, banku-erakundeak ikuskatu eta arautzea, finantza-sistemaren egonkortasuna mantentzea a gordailu-erakundeei, Estatu Batuetako gobernuari eta atzerriko erakunde ofizialei finantza-zerbitzuak kaintzea dira bere egitekoak. Bere diru-politikaren bitartez, enplegu erabatekoa, prezioen eraginkortasuna flazioa eta deflazioaren prebentzioa barne) eta epe luzean interes-tasak moderatzea dira lortu nahi dituen lburuak.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EBak: ETXEBIZITZA DATUAK



Datuaren analisia

en eraikuntzaren hastapenak 13 hilabetera jaitsi ziren gutxienez maitzean, eta obra-baimenak erori egin n. Horrek iradokitzen du etxebizitzaren merkatua hozten ari dela hipoteka-tasa altuek erosle askorentzat uragarritasuna murrizten duten heinean.

itako etxebizitzaren indizeak % 14,4 egin zuen behera, joan den hilean 1,549 milioi unitateko urteko tasa rokora egokituta, 2021eko apiriletik izandako mailarik txikienera. Apirileko datuak 1,810 milioi unitateko anzko tasara berrikusi ziren, aurretik jakinarazitako 1,724 milioi unitateetatik. Inkestatutako ekonomialariek eikusitako erakuntza-hasierak 1,701 milioi unitateko tasara jaitsiko zirela.

talde, etxebizitzak eraikitzeko baimenak sektoreak datozen hilabeteetan izango duen jardueraren adierazle , eta 1,8 milioi unitateko urteko tasa ezarri zuten, apirileko tasa baino % 7 txikiagoa.

Adierazlearen azalpena

isitako **Etxebizitzaren indizeak** kasuan kasuko hilean eraikitzen hasi diren egoitza-unitateen kopurua urtzen du. Adierazle honen bilakaerak eraikuntza-sektorearen bilakaera eta familia iparramerikarrek haien antza-egoeraren gainean daukaten konfiantza-maila erakusten du.

erakuntza baimenen adierazleak epe jakin batean eman diren eraikuntza-lizentzien kopurua neurtzen du. erakuntza sektorearen bilakaera islatzen du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

APONIA:



Datuaren analisia

inerako banku zentralak ez bezala, BoJek bere moneta-politikari eustea erabaki zuen, inflazioa bizkortu zen ere, eta pandemiak ekonomian dituen ondorioak arintzeko neurri hedakor berriak aplikatu ahal izango dela baieztatu zuen. Epe laburrerako erreferentziako interes-tasak $-0,1\%$ ean mantentzea erabaki zuen, eta funts kotizatuak erosteko programa handia ere, 10 urterako estatuko bonuaren errendimendu-kurba) inguruan mantentzeko.

Jek uste du prezioak inflazioa 2% inguruan kokatzeko helburutik hurbil daudela, eta uzkur dago bere itika aldatzeko, igoera testuinguru geopolitikoari zor zaiola argudiatuz, eta ez lortu nahi dituen faktore onkorrei.

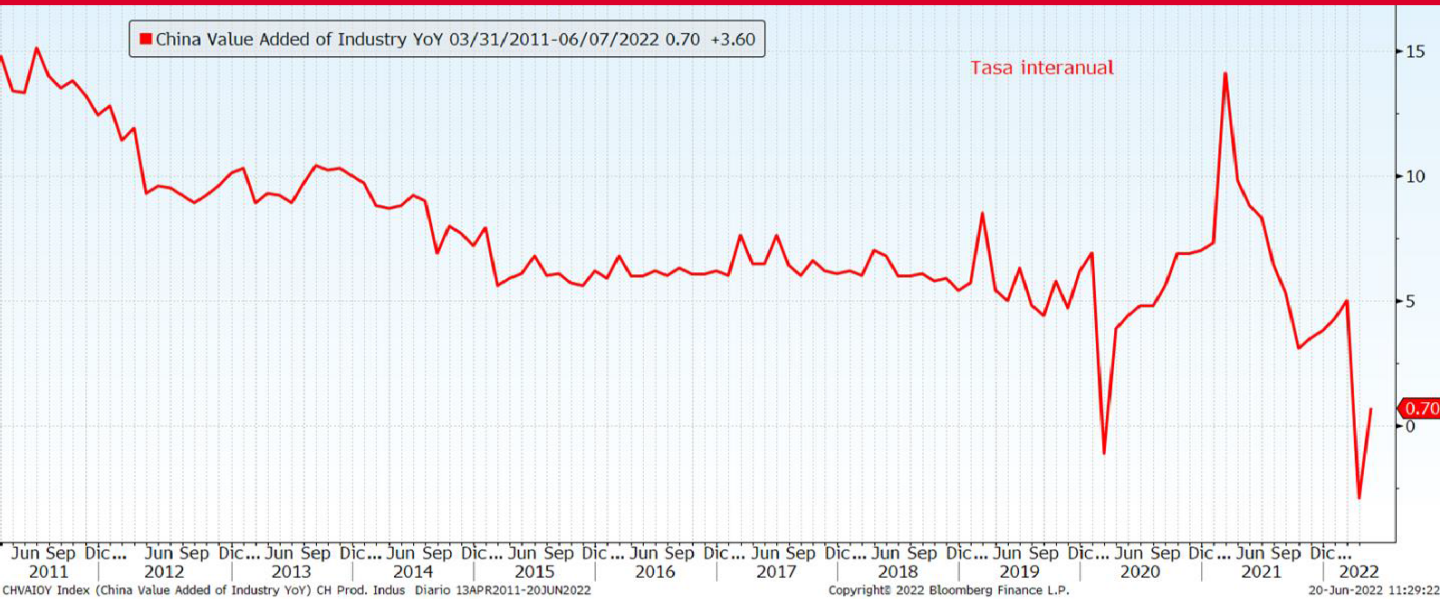
d-ek martxoan erabaki zuen tasak igotzen hastea eta ekonomia sendotzeko hartutako estimuluak kentzea, , gainera, agresibitate handiagoa hartu du herrialdeko prezioen igoera eteteko. Urruntze horrek AEBetako arraren indartze nabarmena eragin du, Japoniako dibisaren balioa ahulduz. Japoniako diru-erakundea :katuta agertu da yenaren ezegonkortasunagatik, eta bileraren ostean egindako txostenean dibisak niago zaintzeko eskatu zuen.

Adierazlearen azalpena

poniako Banku Zentrala da BoJ. Banku-sistema osoa kontrolatzen du, nahiz eta herrialde lustrializatuetak banku zentral gehienek baino autonomia txikiagoa izan. Hauek dira euren helburuetako tzuk: diru-papera jaulkitzea eta kudeatzea; diru-politika egitea; Altxor Publikoko baloreekin eta lministrazioarekin loturiko jarduerak; datuak biltzea, azterketa ekonomikoak eta ikerketa jarduerak. poniako Bankuak ekonomia nazionalaren garapenean lagundu nahi du bere diru-politikarekin, prezioen onkortasuna bermatuz. 7

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: INDUSTRIA-EKOIZPENA



Datuaren analisia

ustria-ekoizpenak urte arteko % 0,7 egin zuen gora maiatzean, apirilean izandako beherakadaren joren. Izan ere, Asiako herrialdeko agintariek murrizketa gogorak ezarri zituzten, bi urtean izandako Covid arraldi okerrenatik. Adierazleak urteko bosgarren hilabetean izan zuen hedapena ezustekoa izan zen riro analistentzat, oro har, berriro ere behera egingo zuela aurreikusi baitzuten, -%0,7 ingurukoa. Hala eta ztiz ere, maiatzeko suspertze-erritmoa askoz motelagoa izan zen lehen bihilekoko (+%7,5 urte artean) o martxokoa (+%5) baino.

iatzean, Txinako industria-produkzioa % 5,61 hazi zen apirilarekin alderatuta, eta hil horretan -% 7,08 rritzu zen martxoarekin alderatuta.

ierazlea segmentu industrial handien arabera banatzearen arabera, meatzaritzak erritmo handian hazten aitu zuen (+%7), eta elektrizitatearen, berokuntzaren, gasaren eta uraren ekoizpenak eta hornidurak % ra jaitsi zuen bere aurrerapena. Alde handia maiatzean izan zen: manufaktura-sektoreak urte arteko % 4,6 rritzu behar izan zuen bere produkzioa apirilean murrizketen aurrean, eta positibora itzuli zen, maiatzean 0,1 igo baitzen.

Adierazlearen azalpena

ustria-ekoizpenaren indizeak (IPI) herrialde bateko industria-sektorearen adierazgarri den enpresa multzo ten ekoizpenean emandako aldaketak neurtzen ditu. Hilero enpresei industria-sektorearen egoerari buruz iten zaizkien galdetegi erantzunetatik lortzen dira datuak. Ekonomia baten ekoizpen-maila nola aldatzen n jakitea oso garrantzitsua da hazkundearen analisia egiteko.

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Aurreikus
6/20	Eurogunea	Hileko eraikuntzaren ekoizpena	--
6/4	Estatu Batuak	Chicagoko Fed-en indize nazionala	--
6/4	Estatu Batuak	Bigarren eskuko etxebizitzaren salmenta	5.40m
6/4	Estatu Batuak	Hileko etxebizitzaren salmenta	-3.7%
6/4	Erresuma Batua	Hileko KPIa	% 0,8
6/4	Eurogunea	Kontsumitzailearen konfiantza	-20.5
6/23	Japonia	Japoniako Jibun Banken zerbitzuen PMIa	--
6/23	Japonia	Japoniako Jibun Banken Composite PMIa	--
6/23	Japonia	Jibun Banken Japoniako fab PMI	--
6/23	Frantzia	Enpresen konfiantza	105
6/23	Frantzia	S&P Global France Manufacturing PMI	53,7
6/23	Frantzia	S&P Global France Services PMI	57,5
6/23	Frantzia	S&P Global France Composite PMI	--
6/23	Alemania	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	54,0
6/23	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	54,5
6/23	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	53.0
6/23	Eurogunea	EBZren hileko buletina	0
6/23	Eurogunea	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	54,0
6/23	Eurogunea	S&P Global Eurozone Services PMI	55,5
6/23	Eurogunea	S&P Global Eurozone Composite PMI	54.1
6/23	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	53.8
6/23	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Services PMI	53.0
6/23	Erresuma Batua	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	52.7
6/23	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	--
6/23	Estatu Batuak	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	56.3
6/23	Estatu Batuak	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	53,7
6/23	Estatu Batuak	PMI composite EE. UU. S&P Global	--
6/23	Estatu Batuak	Fed-en fab. jarduera Kansas Cityn	--
6/24	Erresuma Batua	Kontsumitzailearen konfiantza GfK	-41
6/24	Japonia	Urte arteko KPIa	2.5.
6/24	Erresuma Batua	Ventas al por menor inc carb autos MoM	-% 0,7
6/24	Espania	Hiruhileko BPGd	% 0,3
6/24	Alemania	IFO enpresen egoera	92.5
6/24	Alemania	IFOren gaur egungo ebaluazioa	98.9
6/24	Alemania	IFO aukerak	87,4
6/24	Italia	Sentimendu ekonomikoa	--
6/24	Estatu Batuak	Michiganeko U.ren pertzepzioa	50.2
6/24	Estatu Batuak	Oraingo egoera Mich. U.	--
6/24	Estatu Batuak	Aurreikuspenak Mich. U.	--
6/24	Estatu Batuak	Etxebizitza berrien salmenta	595k

ERRENTA ALDAKORRA

Irtsen asteko balantzea negatiboa izan zen Europan eta AEBetan, -% 4tik rako galerak izan baitzituzten. Asiako burtsek saldo mistoarekin amaitu ten, Txinako irabaziekin, argitaratutako datu makroek lagunduta, rreikuspenak hobetzean, Asiako erraldoiaren dezelerazio ekonomiko ndiangoaren beldurra arintzen lagundu baitzuten. Banku Zentralek eta eraldiairen beldurrak berriro baldintzatu zuten errenta aldakorraren bilakaera. Europan, joan den ekainaren 9an Europako Banku Zentralak egindako bileraren doren, non uztailerako berretsi zuen 11 urtean egin zuen lehen tasa-igoera, alista batzuek desengainua erakutsi zuten, zorra erosteko programa amaitu doren merkatu periferikoetara joan ez zirelako. Arrisku-primen igoera gorrek zatiketa-alertak aktibatu zituzten Eurogunean. Horregatik, EBZk antagonismo nabarmena eskatu zuen ustekabeen, joan den asteazkenean amiazko bilera bat deitu baitzuen merkatuaren zurrunbiloak aztertzeko. Estalde, Suitzako Banku Nazionalak zazpi urtean lehen aldiz igo zituen tasak, eta, gainera, oinarrizko 50 puntuko gorakada izan zuen, -% 0,75etik -% 0,25era. Eurodoren, BoEak jarraipena eman zion interes-tasen goranzko doikuntzalaradi, eta tasak oinarrizko 25 puntu igotzea onartu zuen. Are gehiago gortzearen aldeko botoa eman zuten bederzati kontseilarietatik hiruk (30op). AEBen, Fed-ek 1994tik izan duen tasa-igoerarik handiena onartu en, oinarrizko 75 puntukoa, ohikoaren hirukoitza. Eztabaidan egon zen Banku ntral bakarria Boj izan zen, bere politika ultra hedakorra aldaketarik gabe intendu zuena. Gainerako diru-erakundeek mugimenduek agerian uzten te inflazioaren aurka borrokatzeko erabakia. Politika murriztaile horien elerazioaren aurrean, finantzaketa-baldintzak bat-batean gorantz doitzeak e gehiago zailtzen ditu aurreikusitako dezelerazio ekonomikoari buruzko rreikuspenak, atzeraldiaren beldurrak areagotuz, eta hortik dator rkatuaren ezkortasuna, burtsetan posizioak oro har desegitea erabaki itzuen.

ERRENTA FINKOIA:

Irteeraren publikoaren errentagarritasunek gorantz jarraitu zuten, Banku Zentralen iberara-eritmo handiagoa deskontatuz. Europan, analistek ia 90 op-eko akzio ertatuak planteatzen dituzte iraileko bilerara arte, eta 170op-eko akzio ertatuak urteko zenbaketa orokorrerako. Horrela, bund-ak gora egin zuen 5op, % 1,66raino, maila maximoetaraino. Periferikoen spreaden mugimendua nabarmendu zuen. Lehen egunetan, Europan zatiketa bat ertatzeko beldurrak azaldu zuen Europako hegoaldearen eta Alemaniaren eko diferentzialen hedapen garrantzitsua, mugimenduaren buru Italia izanik, 3op arte. Hala ere, Europako Banku Zentralaren larrialdiko bileraren doren, zor periferikoa arintzeko mekanismo berri bat iragarri zen, rrinbertsioaren bidez, pandemian erositako bonuen magutasunarekin, eta rrek spread periferikoen beharokada nabarmena eragin zuen. Asteko lantzean, Italiako arrisku-saria 31op jaitsi da, eta Espainiakoa 18op. Europan, Europako Banku Zentralak spreadak kontrolatzeko planak aktibo batzuk saltzea arriko zuela iragartzeak, ziur aski, zor periferikoa erosteko, Alemaniako tasen rakada bultzatu zuen. Hala ere, arrisku-aktiboek erakutsitako ahuleziak mugimendu hori konpentsatzen lagundu zuen. AEBetan, 10 urteko treasurya op tenkatu zen, % 3,23raino, 2011ko maximoetan. Kredituak diferentzialak nditu zituen Europan.

BISAK / LEHENGAIK:

an-etorriko mugimenduekin, saldo globalean, euroa zertxobait depreziatu n dolarraren aurrean (-%0,19), nahiz eta 19en blokeko dibisak liberaren lean balio irabazi zuen egun horietan (+%0,54). Yenak gutxieneko balioetan raitu zuen, Boj-ek bere diru-politika hedakorra behin eta berriz errepikatu ink eraginda. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren prezioa, inflazio-gune gusietako bat, -% 6,97 jaitsi zen, dezelerazio ekonomiko handiagoa espero itzen, eta horrek petrolio gordinaren eskarian beharokada bati eragingo zion. Irtsen asteko balantzean, petrolioaren prezioaren aurrerapenak oztopatu zituen.

Indizeak	2022/6/17	Aldaketa Astean	Ald 2022
IBEX	8.145,90	% -2,92	-6,52%
EUROSTOXX 50	3.438,46	-4,47%	-20,01%
ALEMANIA	13.126,26	-4,62%	-17,37%
INGALATERRA	7.016,25	-4,12%	-4,99%
FRANTZIA	5.882,65	-4,92%	-17,76%
ITALIA	23.834,34	-3,43%	-20,40%
S&P 500	3.674,84	% -5,79	-22,90%
DOW JONES	29.888,78	-4,79%	-% 17,75
NASDAQ 100	11.265,99	-4,79%	-30,97%
NIKKEI 225	25.963,00	-6,69%	-9,82%
SHANGHAI	3.316,79	% 0,97	-8,87%
MSCI WORLD	2.485,77	-5,90%	-23,08%
MSCI EMERG	1.004,63	-4,74%	-18,46%

Tasak Gobernuak	2022/6/17	Aldaketa Astean	Ald 2022
2 urte			
ALEMANIA	1,09	12	171
ESPAINIA	-% 1,38	5	200
AEB	% 3,18	12	245
5 urte			
ALEMANIA	% 1,46	13	191
ESPAINIA	2,16	-3	231
10 urte			
ALEMANIA	1,66	15	184
ESPAINIA	% 2,75	-3	218
AEB	3,23	7	172
Kreditu-spreada (op)	2022/6/17	Aldaketa Astean	Ald 2022
ITRX EUROPE (5A)	111,91	12	64
ITRX EUR XOVER (5A)	563,39	% 62	322

Dibisak	2022/6/17	Aldaketa Astean	Ald 2022
\$/€	1,0499	-% 0,19	-7,66%
Yen/€	141,66	% 0,18	8,20%
gpb/€	0,86	% 50,54	2,17%

Materia Primas	17/06/2022	Aldaketa Astean	Ald 2022
BRENT	117,03	-6,97%	51,08%
URREA	1.839,39	% -1,72	% 0,56

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.