GAKO EKONOMIKOAK

- FEDaren eta BCEren tasen igoera, baina, bi entitateek mezu leunago bat erabili dute etorkizuneko bileretan interes tasen igoerari eten egiteko aukera zabalduz, beti ere, argitaratutako datuen arabera.
- Ekonomiaren erresilientzia, enpresek argitaratutako emaitzak aurreikusitakoak gainditu dituztela eta inflazioaren murrizketak irabazi berriak eragin dituzte munduko burtsetan.
- Epe laburreko interes tasak lasaitu egin dira, ta aldiz, epe luzekoak igo. Kredituaren hobekuntza.
- Euroak indar gehiagorekin kotizatzen du dolarraren aurka, ala ere, hilabeteko maximoetatik urrun. Petrolioaren prezioaren joera gorakorra eta urrearen igoera.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Uztailean, Atlantikoaren bi aldeetako banku zentralek aurreikusitako gidoia bete dute, eta berriz ere igo dituzte interesak, merkatuak neurri handian deskontatu zituenak, inflazioa xede mailetara berbideratzeko haien borroka prozesuaren barruan. Amerikako bankuen kasuan, hamaikagarren igoerak diruaren erreferentzia % 5,25-% 5,5 tartean utzi du, Europakoak, aldiz, % 4,25ean, ondoz ondozko bederatzigarren igoeren ondorioz. Halere, bi bileretan ikusi da diru agintarien diskurtsoa leundu dela, eta diruaren prezioa igotzea behar adina murriztailea dela, eta eten bat izan dezakeela adierazi dute. Bai Lagardek bai Powellek ahalik eta aukera zabalena izatea erabaki dute, etorkizuneko erabakiak hurrengo bileretako erregistroen azterketaren arabera zehaztuko baitira, baina irailean beste igoera bat egiteko aukera itxi gabe, datuek aldezten badute. Halere, espero ziren igoera berriek indarra galtzen joan badira ere, irailean gelditzeak ez luke zikloaren itxierarik eragingo eta, merkatuak ez du espero tasen jaitsierarik 2024ko lehenengo hiruhilabetekora arte. Oraingoz, nahiz eta pixkanaka, prezioek jaisten jarraitu dute, jarduera ekonomikoak espero zena baino kalte txikiagoa izan du, AEBetan gehienbat, non gero eta probableagoa den ekonomiaren "lurreratze arin" bat, enpleguaren hondatze adierazgarri bat eragin gabe. Urtetik urterako KPIa % 4tik % 3ra jaitsi da ekainean, eta hazkunde ekonomikoak erresilientzia handia erakusten du, lehenengo hiruhilekoan % 2,4 egin baitu aurrera, lehenengo zenbatespenaren % 2tik gora berrikusita, kontsumo indartsuagoari esker. Europan, inflazioa ere jaisten hasi da, urterik urterako % 6,1etik % 5,5era jaitsiz, eta 18 hilabetetan tasarik txikiena lortuz. Halere, azpiko IPCak bi hamarrekoko igoerarekin eman du ezustekoa, % 5,5ean kokatuz. Eskaera ahuldu bada ere, industria sektorean gehienbat, eurozonako BPGn % 0,3ra arte igotzea lortu du bigarren hiruhilekoan, eta atzean utzi du lehenengoko geldialdia. Hala ere, Euro Zonarako hazteko itxaropenak zuhurtzian jarraitzen du. Eskualde horietatik kanpo, interesa Txinan dago, BPGn-ren moteltzearen eta zenbait datu aurreratu makroren ahultasunaren ondorioz. Hori dela eta, agintariek pizgarri berriak eskaini dituzte kontsumo pribatua sustatzeko eta hainbat sektoretan hazkundea bultzatzeko, hala nola higiezinen sektorean edo "txipen" industrian, eta horrek kezkatu egiten ditu AEB eta EB. Azkenik, BoJ-ren azken erabakiak, 10 urterako bonuen interesa % 1eraino alda dadin ahalbidetzeak, Japoniako politika monetarioaren etorkizuneko normalizazio handiagoa aurreratzen du, gainerako ekonomia garatuetan ikusitakoaren aurka.

ERRENTA ALDAKORRA

Finantza-agintarien tonu oldarkorrenak, bigarren hiruhilekoko enpresa-emaitzekin batera, zeinak, oro har, eta salbuespen energetikoak izan ezik, analistek espero zutena baino hobeak izan baitira, poltsen rallya uztailean luzatzeko aukera eman dute. Horrela, Euro Stoxx-a % 1,6an geratu da. Haren gainetik, italiar burtsa nabarmendu da (+% 4,5), banku sektorearen pisu handiaren adierazle handia, eta orain bertan interesen marjina handien onura jasotzen ari dena. Beste batzuk, Alemaniakoak esaterako, % 1,85 birbaloratu da, frantsesa % 1,3, eta Ibexak ere kezka alde batera lortzea lortu du eta % 0,51 lortu du. Nabarmenagoak izan ziren Wall Streeteko irabaziak. Adimen artifizialaren bultzadari Amerikako ekonomiaren erresilientzia gehitzen badiogu, S&Pk % 3,1 igo du, Dow Jonesek % 3,3 eta Nasdaq teknologikoak ia % 4. Munduko gainerako indizeei dagokienez, Txinan pizgarri ekonomiko berrien itxaropenak % 6 baino gehiago igo arazi dute Hang Senga. Bien bitartean, emergenteek, oro har, % 5,8 igo dute, eta Japonia izan da salbuespena, galera minimoekin.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2023ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.641,50	EUR	%0,51	%17,16
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.471,31	EUR	%1,64	%17,86
S&P-500	AEB	4.588,96	USD	%3,11	%19,52
DOW JONES	AEB	35.559,53	USD	%3,35	%7,28
NASDAQ 100	AEB	15.757,00	USD	%3,81	%44,03
NIKKEI-225	JAPONIA	33.172,22	JPY	%-0,05	%27,12
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.046,91	USD	%5,80	%9,47
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	3.064,30	EUR	%3,29	%17,74

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOA

Petrolioaren prezioaren gorakadak eta AEBko makroaren tinkotasunak zorraren interes tasen igoerak itzuli ditu epe luzeenetan; aldiz, inflazioaren moderazio haundiagoak eta banku zentralen mezu leunagoek, tasen beherakada ekarri dute epe laburrenetan. Europan, 10 urterako bonu alemanak oinarrizko 10 puntu igo da, % 2,49ko errentagarritasunera iritsi arte. Aldiz, 2 urterako epean, 16 puntu galdu ditu, % 3,04ra iritsi arte. Antzerako mugimenduak bonu periferikoetan, nabarmenagoa italiarrean Espainiakoan baino. Atlantikoaren beste aldean, amerikar epe luzeko bonuen interesa % 3,96ra arte igo da, eta epe laburrak apur bat galdu du % 4,88ra iritsi arte. Bestetik, Europako kreditu pribatuak hobera egin du, zorraren aurrean diferentzialak gutxitu dituelako, kreditu kalitate txarrenekoak bereziki. Urte baterako Euriborra, % 4tik gora mantendu da, eta % 4,11n itxi du hilabetea.

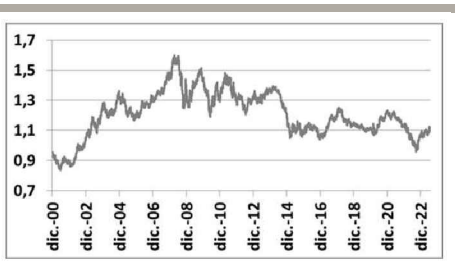
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2023ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	3,72	0,14	1,58
	6 HIL.	3,93	0,03	1,24
	12 HIL.	4,06	-0,07	0,77
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	3,04	-0,16	0,27
	5 URTE	2,54	-0,01	-0,04
	10 URTE	2,09	0,10	-0,08
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	3,46	-0,04	0,53
	5 URTE	3,22	-0,03	0,06
	10 URTE	3,52	0,13	-0,15

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIAK

Gora-behera ugariko hilabetea izan da Euroarentzat Dolarrarekiko. 2022ko maximoen ondoren, eta 1,126€/$-ra iritsi ondoren, BCEren bilera egin ondoren eta AEBko BPGren sendotasuna lortuta, beheranzko mugimendu bat hasi zen, eta hil bukaeran euroa 1,10 eurorengatik trukatzen zen, ekainean baino % 0,8 gehiago. Yenaren edo Libraren aurrean, hilaren itxieran, ia guztiz egonkorra izan da. Petrolioaren prezioa % 12 igo da, eta goranzko joera duela ikusi da, gordinaren eskaera dela-eta, moteltze ekonomikoaren arriskua eta Txinako pizgarrien itxaropenen beldurrak arintzean. Urreak, aldiz, % 2,3 igo du bere balioa, dolarraren berreskurapenak lagunduta.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg

Dokumentu honen helburua informatzea da, ez da eskaintza komertziala, ezta finantza aktiboen salerosketa egiteko eskaera bat.

DIFN-F81151

KUDEAKETA DELEGATUA

kutxabank