

Egoera ekonomikoa eta Merkatuak ASTEKO LABURPENA

2023ko irailaren 25etik irailaren 29rako astea

➤ **INGURU MAKROA:**

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

➤ **ASTE HONETAN MERKATUETAN**

➤ **GURE IKUSPEGIA**

INGURU MAKROA

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: KPI



Datuaren analisisia

te arteko inflazioa bederatzia hamarren jaitsi zen irailean aurreko hilaren aldean, % 4,3ra arte, 2021eko urritik izan in tasarik txikiena, argitaratutako aurretiazko datuen arabera.

ezioen igoera-tasa txikiagoak ikusi ziren produktu-kategoria guztietan, energian barne, abuztuan geldiarazten ari rla zirudien beherakadari berriro heltzen baitio, % 3,3ko murrizketa soilik izan baitzuen, aurreko irakurketetan bikoitza an bazen ere.

zpiko inflazioa (energia, elikagai fresko, alkohol eta tabakoaren prezioen eragina alde batera utzita, hegazkorrenak relako eta Europako Banku Zentralarentzat (EBZ) erreferentzia gisa balio duelako bere diru-politikak finkatzerakoan) 4,5ean kokatu zen, abuztuan baino zortzi hamarren gutxiago.

ainera, Kontsumoko Prezioen Indize orokorra (KPI) eta horren azpikoa espero baino gehiago apaldu dira, % 5eraino eta % 4,8ra jaitea aurreikusten baitzen, hurrenez hurren.

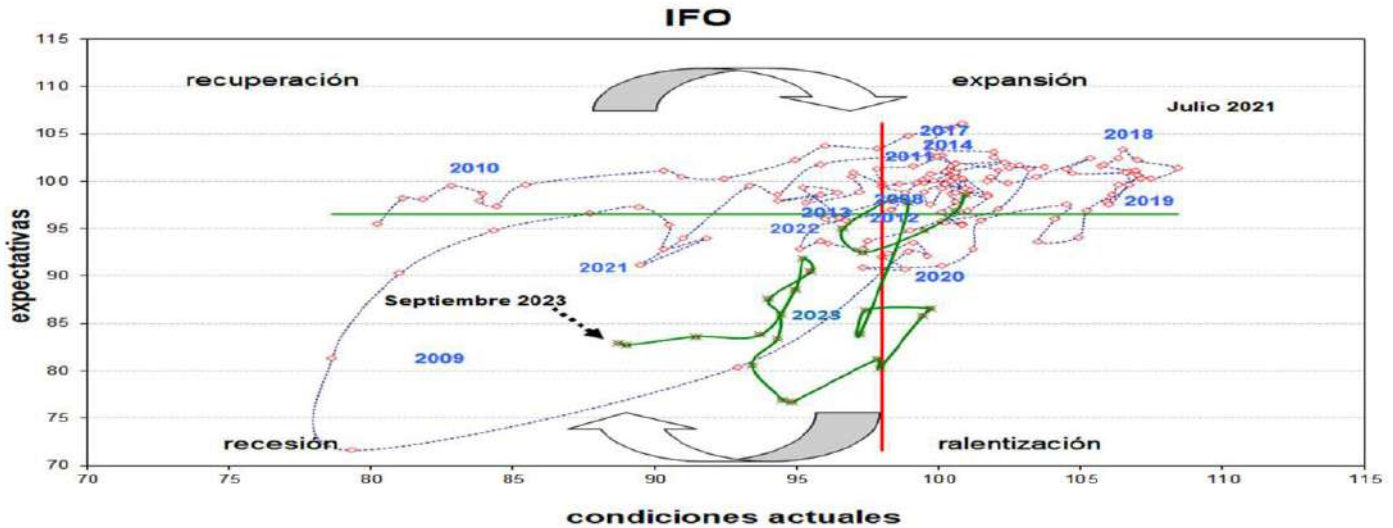
errialdeka, inflazioak Alemanian izan duen beherakada handia nabarmendu da, ia bi puntukoa, eta % 4,3koa da, iroguneko batez bestekoaren berdina, abuztuko % 6,4tik. Espainiak inflaziorik txikiena duen ekonomia izan da rriro lau handien artean, % 3,2ko tasa harmonizatuarekin, eta hori ere Frantzia ikusitako % 5,6 eta Italian intabilizatutako % 5,7 baino txikiagoa da.

Adierazlearen azalpena

Pla hilero prestatzen du Eurostat/Europako Banku Zentralak. Europako etxeek kontsumitzen dituzten oinarriko rbitzu eta ondasunen multzoaren prezioen mailaren bilakaera erakusten du, "erosketa-saskia" izenarekin ezagutzen ana. Ez du produktuen prezioa adierazten, baizik eta batez beste haien balioa zenbat handitu edo txikitu den, runekotan adierazita. Balioaren aldaketak herrialdearen inflazioa zehaztuko du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

UROGUNEA: IFO ALEMANIA



Datuaren analisisia

2021-a, Alemaniaren enpresa-konfiantzaren adierazle nagusia, oso gutxi jaitsi zen, baina bosgarren aldiz jarraian, eta aurreko urtearekin erregistratu zen gutxi 2022ko abuztutik. Institutuko inkestaren arduradunak esan zuen litekeena zela erregulazioaren hiru hilabetez jardura uzkerak. Alemaniako ekonomia urtebetean bigarren aldiz erortzeko arriskuan da, 2022ko azken hiru hilabetez eta 2023ko lehenengoan uzkerak ondoren.

2021eko abuztuan, 85,7 puntu arte (85,2 puntu espero ziren), abuztuko 85,8tik; izan ere, enpresak zehazki hain pozik egongo egoerarekin, baina datuak hila batekin alderatuta ez dira hain ezkorak, IFOren arabera. Egungo baldintzen osagaia 88,7koa izan zen, espero zen 88koa eta aurreko hileko 89,0koa. Esperetatik, 82,9ra igo zen, abuztuko 82,7tik, 83,0 espero zen bitartean. Hala ere, historikoki maila berria jarraitzen du.

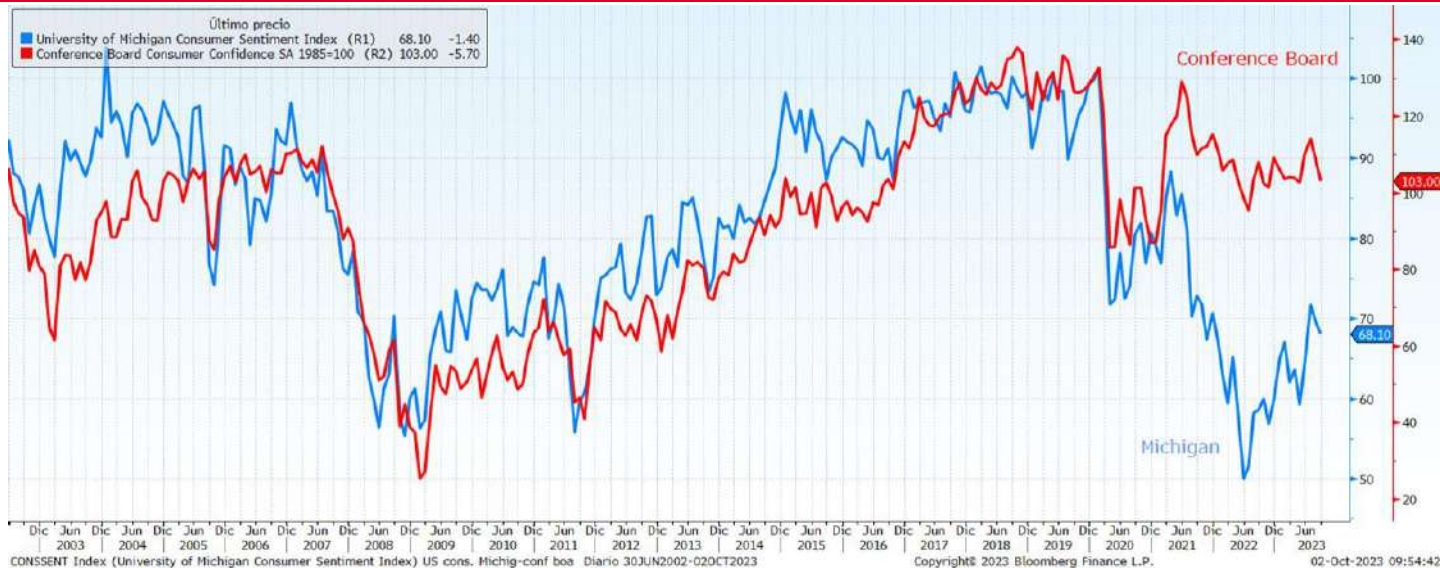
2021eko abuztuaren hasieran, enpresa-konfiantzaren bilakaera heterogeneoa izan zen, eta zerbitzu eta eraikuntza sektoreak berriz ere okerrera egin zuten, 2009ko urtariletik izan duen mailarik baxuenean. Aldi berean, merkataritza eta industria sektoreko enpresek gorakada txiki bat izan zuten.

Adierazlearen azalpena

Enpresa-giroaren Indize alemaniarra (IFO) adierazle garrantzitsua da, inbertitzaileek Alemaniako jardura ekonomikoaren konfiantza-maila neurtzen baitu. IFO Institutuak argitaratzen du hilero. 7.000 exekutibori baino gehiagori egindako inkestaren bidez bildutako datuetan oinarritzen da, gaur egungo eta etorkizuneko ekonomiaren egoerari buruzko inkestak. IFO indizeak lotura oso estua dauka Industria Ekoizpenarekin, eta, horrenbestez, BPGd-aren bilakaerarekin ere oso estua da (argitaratzen denez, aurreikus daiteke).

ASTEKO DATUEN PODIUMA

EB KONTSUMITZAILEAREN KONFIANTZA MICHIGAN



Datuaren analisia

Etorkizuneko kontsumitzaileen arteko konfiantza apenas aldatu zen irailean, Michigango Unibertsitateko inkestaren azken emaitzak erakutsi zutenez. Indizea abuztuko 69,5etik iraileko 68,1era jaitsi zen (atarikoa: 67,7).

Irailgo baldintza ekonomikoei lotutako azpi-indizea 75,7tik 71,4ra jaitsi zen, espero zen 69,8aren aldean; errekuspenei jarraitzen diena, berriz, 66,0koa izan zen, aurreko hileko 65,5aren eta espero zen 66,3aren aldean.

Irailteko inflazio-aurreikuspenak % 3,5etik % 3,2ra jaitsi ziren, eta adostasunak % 3,1eko balioa aurreikusten ziren.

Irailteko luzera, inflazio-aurreikuspenak % 2,8ra jaitsi ziren (esperotakoa, % 2,7, eta aurreko erregistroa, % 3), azken 26 abuzteetan bigarren aldiz indarrean egon zen % 2,9-3,1eko tartea hautsiz. Pandemia baino lehen, irailteko inflazioaren aurreikuspenak % 2,2tik % 2,6ra bitartekoak ziren.

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 indizea. Amerikako 500 etxetan ekonomiaren egoera orokorraren eta gaur egungo zein etorkizuneko finantza-egoera erabakitzaileen inguruan egindako inkestan jasotako datuak ditu oinarri. Kontsumitzaileen konfiantza altuak hedapen ekonomikoa sustatuko du, baina, baxua bada, hazkunde ekonomikokoaren uzkurdura eragingo du.

ASTEKO DATUEN PODIUMA

XINA: PMIak



Datuaren analisisia

brikazioko PMI ofiziala irailean hazi zen lehen aldiz sei hilabetean, eta, horrela, munduko bigarren ekonomia hondoa zen hasi dela iradokitzen duten hainbat adierazlerekin bat egin zuen (hala nola txikizkako salmenten hazkundera, o esportazioen eta inportazioen jaitsieren murrizketa). Adierazlea 49,7tik 50,2ra igo zen irailean, 50,0ko reikuspena gaindituz.

inako manufakturarako ez den PMI ofizialak ere gora egin zuen, zerbitzuen eta eraikuntzaren sektorerako azpitzeak ere barne hartzen dituen: 51,7koa izan zen, eta abuztuan, berriz, 51,0koa.

II konposatua, manufaktura-jarduera eta manufaktura ez dena barne hartzen dituen, 52,0ra igo zen irailean, uztuko 51,1tik.

III talde, Txinako Manufaktura PMI Caixin indizeak 50,6ko datua eman zuen, abuztuko 51,1tik, 51,2ko iragarpena puztuz. Gainera, zerbitzuen PMI Caixin indizea 50,2ra jaitsi zen irailean, 51,8tik, adostasunak 52ra igotzea espero eanean. Caixinen arabera, kanpo-eskariaren atoniak aurreikuspenak oztopatu zituen, nahiz eta ekoizpena handitu.

Adierazlearen azalpena

MI Manufaktura/Zerbitzuak indizeak hilero erosketen profesionalei eta enpresetako exekutiboek manufaktura-aktorearen egoerari buruz egiten zaien inkesta bat du oinarri. Fabrikazioaren/zerbitzuen sektorearen aldean konomiaren egoera zein den neurtzeko balio du. Adierazle ekonomiko aurreratu bat da, hau da, beste adierazle atzuek etorkizunean izango duten bilakaera aurreratzeko balio digu; kasu honetan, esate baterako, BPGd-arena. mandako datua 50etik gorakoa bada, ekonomia hazten ari dela esan nahi du; hortik beherakoa bada, ordea, konomia uzkuertzen ari den seinale. 5

KASU DATORREN ASTEAN GAI HAUEI...

Data	Eremua	Adierazlea	Epea	Aurreik.
10/2	Japonia	PMI Manufakturak	Sep F	--
10/2	Espainia	Langabeziaren aldaketa	Sep	--
10/2	Espainia	HCOB Espainiako fabrikazio PMIa	Sep	46.0
10/2	Italia	HCOB Italiako fabrikazio PMIa		
10/2	Frantzia	HCOB Frantziako fabrikazio PMIa	Sep F	43.6
10/2	Alemania	HCOB Alemaniako fabrikazio PMIa	Sep F	39.8
10/2	Eurogunea	HCOB euroguneko fabrikazioaren PMIa	Sep F	43.4
10/2	Erresuma	S&P/CIPS Erresuma Batuko Globalaren fabrikazio PMIa	Sep F	44.2
10/2	Eurogunea	Langabezia-tasa	Aug	6.4%
10/2	Estatu Batuak	ISM manufaktura-indizea		47.8
10/4	Japonia	Jibun Banken PMI Composite	Sep F	--
10/4	Japonia	Jibun Banken Zerbitzuen PMIa	Sep F	--
10/4	Espainia	PMI composite de España HCOB		--
10/4	Espainia	HCOB Espainiako zerbitzuen PMIa		49.5
10/4	Italia	HCOB Italiako PMI composite	Sep	--
10/4	Italia	HCOB Italiako zerbitzuen PMIa	Sep	50.0
10/4	Frantzia	HCOB Frantziako zerbitzuen PMIa	Sep F	43.9
10/4	Frantzia	HCOB Frantziako PMI composite	Sep F	43.5
10/4	Alemania	HCOB Alemaniako zerbitzuen PMIa	Sep F	49.8
10/4	Alemania	HCOB Alemaniako PMI composite		
10/4	Eurogunea	HCOB euroguneko zerbitzuen PMIa	Sep F	48.4
10/4	Eurogunea	HCOB Euroguneko PMI composite	Sep F	47.1
10/4	Erresuma	S&P/CIPS Erresuma Batuko zerbitzuen PMI orokorra	Sep F	47.2
10/4	Erresuma	S&P/CIPS Erresuma Batuko PMI composite orokorra	Sep F	46.8
10/4	Eurogunea	Hileko xehekako salmentak	Aug	-0.3%
10/4	Estatu Batuak	ADP Enplegu aldaketa	Sep	150k
10/4	Estatu Batuak	Fabrika-eskariak	Aug	% 0,2
10/4	Estatu Batuak	Ondasun iraunkorren aginduak	Aug F	--
10/4	Estatu Batuak	Zerbitzuen ISMa	Sep	53.5
10/5	Alemania	Balantza komertziala SA	Aug	14.9b
10/5	Frantzia	Hileko industria-ekoizpena	Aug	-0.3%
10/5	Espainia	Hileko industria-ekoizpena	Aug	--
10/5	Estatu Batuak	Balantza komertziala	Aug	-\$65.2b
10/5	Estatu Batuak	Hasierako langabezia-eskaerak	11202	--
10/6	Alemania	MoM fabriken aginduak	Aug	1.8%
10/6	Frantzia	Balantza komertziala	Aug	--
10/6	Italia	Hileko xehekako salmentak	Aug	--
10/6	Estatu Batuak	Langabezia-tasa	Sep	3.7%

IRENTA ALDAKORRA

te honetan, burtsek galera orokorrak izan zituzten, Nasdaq-ek izan k, gorabeherarik gabe amaitzea lortu baitzuen (+% 0,10). Banku ntralaren azken bileren uholdearen ondoren, inbertitzaileek interes-a altuen aldi luze baten aurreikuspenak balioesten jarraitu zuten, rek ekar zitzakeen ondorio ekonomikoekin. Gainera, AEBn, Fed-eko rbait arduradunen esku-hartzeek tonu oldarkorra izan zuten zuetan. Bestalde, Erreserba Federalaren *hawkish* mezuei jarraituz, ldmán Sachs bezalako enpresek atzeratu egin dute aurreikusitako en murrizketa, 2024ko bigarren hiruhilekotik laugarrenera. Hala ere, azioari buruzko erreferentzia mesedegarrien aurrerapenak, burtsen zenketa txikiagoa bultzatu zuen, maximoetan dagoen zor batek eta icrolioaren prezioaren rallyak eragindako presio gero eta handiagoak ntzen lagundu baitzuen, espero den desinflazio prozesua oztopa zakeena. Alemaniako KPIa nabarmen jaitsi zela baieztatu zen, eta roguneko inflazioaren adierazle aurreratua minimoetara jaitsi zen 21eko urritik, analistek espero zuten % 4,5 baino bi hamarren herago. AEBn, kontsumo pertsonalaren deflaktoreak, urtea amaitu retik Fed-eko tasen azken gorakada baten aukerak ebaluatzeko iu garrantzitsua denak, analisten aurreikuspenak bete zituen, azioaren tentsioak behera egin baitzuen. Argitaratutako beste datu ikroei dagokionez, Europan, Alemaniako IFOak espero baino egistro apur bat hobea izan zuen, baina ez zuen eragotzi bere hileko sgarren jaitsiera jarraian. Institutuko inkestean arduradunak esan zuen keena zela hirugarren hiruhilekoan jarduera uzkuratzea, baina horrek zion lagundu Europako inbertitzaileei.

IRENTA FINKOA:

un hauetan ezagututako inflazio-adierazleek banku zentralen neko presioa leundu zuten arren, merkatuak tasa altuagoen sizionamenduaren eremuan jarraitu zuen, denbora-epe luzeagoan, rek tasetan daukan eraginarekin, maximoetatik igotzen jarraitu tzuten. AEBetan, 10 urteko *treasury* % 4,57an kokatu zen, +14op ikatu ondoren, eta Europan, berriz, *bundearen* errentagarritasuna 0op igo zen, % 2,74raino, periferikoek *spread*-ak handitu zituztelarik rmaniarekin, bereziki Italiarekin (+9op), aurrekontu-defizitaren iuengatik zigortuta. Kredituak, bestalde, diferentzialak handitu zituen ropan.

BISAK/LEHENGAIK:

iskuarekiko ezinikusia handiagoa den testuinguru horretan, eta Betan tasak Europan baino gehiago hazi direnez, dolarra euroaren lean indartu zen berriro. Librak aurreko astean galdutakoaren zati bat reskuratu zuen Europako blokearen dibisaren aurka, Ingalaterrako nkuaren tasen igoeren etenaldiaren ondoren. Lehengaiet gokienez, petrolioaren prezioa, aldakorra izan arren, +% 2,06 igo zen un horietako balantze garbian. Alde batetik, interes-tasa altuen rsoiengatik ekonomiek zulo handiagoa izango ote zuten beldurrak trolioarena bezalako merkatu zikliko baten posizioak hartzea hozten n. Baina inbertitzaileen kezkek hornidura-defizitaren aldera bideratu n. Gainera, Ipar Amerikako petrolio inbentarioetatik espero zena no jaitsiera handiagoa ezagutu zen. Urrearen prezioa -% 3,98 jaitsi r, tasa altuagoek eta dolarraren sendotasunak eraginda.

Indizeak	2023/9/22	Aldaketa astean	Ald 202
IBEX	9.428,00	-0,78%	14,57%
EUROSTOXX 50	4.174,66	-0,77%	10,04%
ALEMANIA	15.386,58	% -1,10	10,51%
INGALATERRA	7.608,08	% -0,99	% 2,10
FRANTZIA	7.135,06	-0,69%	10,22%
ITALIA	30.107,15	-1,15%	17,06%
S&P 500	4.288,05	-0,74%	11,68%
DOW JONES	33.507,50	-1,34%	1,09%
NASDAQ 100	14.715,24	% 0,10	34,51%
NIKKEI 225	31.857,62	-1,68%	22,09%
SHANGHAI	3.110,48	% -0,70	0,69%
MSCI WORLD	2.853,24	-0,92%	9,63%
MSCI EMERG	952,78	-1,19%	-0,38%

Tipos		Aldaketa astean	Ald 2023
Gobiernos	20/09/2023		
2 urte			
ALEMANIA	3,20	-6	44
ESPAINIA	3,61	-2	68
AEB	5,04	-7	62
5 urte			
ALEMANIA	2,78	3	20
ESPAINIA	3,49	4	33
10 urte			
ALEMANIA	2,84	10	27
ESPAINIA	3,93	11	27
AEB	4,57	14	70
Spread de credito (pb)	29/09/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	79,67	2	-11
ITRX EUR XOVER	427,88	11	-46

Dibisak	2023/9/29	Aldaketa astean	Ald 202
\$/€	1,0573	% -0,75	-1,23%
Yen/€	157,91	-% 0,06	12,47%
gpb/€	0,87	-0,37%	-2,12%

Materia		Aldaketa astean	Ald 202
Primas	20/09/2023		
BRENT	96,30	2,06%	13,33%
URREA	1.848,63	-3,98%	1,35%

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.