

GAKO EKONOMIKOAK

- Banku Zentral nagusiek tipo ofizialak igo dituzte eta prezioen gorakada kontrolatzeko etorkizuneko moneta sendotzeko prozesua bizkortu dute.
- Erorikoak burtsan moneta agintarien bortizkeriak ekonomia kolokan jarriko duela eta horrek atzerapena eragingo duenaren beldurrak eraginda.
- Galerak errenta finkoan, zor tasen igoerekin eta Europako periferikoan eta kreditu pribatuaren arrisku primen areagotzearekin.
- Dolarra sendotu da, babes gisa. Petrolioaren prezioaren jaitsiera, ekonomiarekiko kezken aurrean.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Hilean zehar, maila makroekonomikoan zalantzak areagotzen joan dira. AEBko, Erresuma Batuko, Suitzako eta Australiako mundu mailako moneta agintari nagusiek haien tasa ofizialak igo dituzte hasieran aurreikusi zena baino gehiago iraungo omen duen errekor mailako inflazioa kontrolatzeko asmoz. FEDaren kasuan, ekainean urteko hirugarren igoera egin ondoren, kasu honetan, oinarritzko 75 puntukoa, 25 urtetan handiena, argi utzi du ohikoa baino neurri handiagokoak jarraituko dutela (25 puntu). Ondorioz, tasa ofiziala egungo urteko % 1,50-% 1,75%tik 2022ko bukaeran 3,5era iristea balioan ari da jartzen. BCEaren kasuan, analistek oinarritzko 170 punturen akzio metatuak ari dira lantzen urteko zenbateko gisa, eta segurutzat ematen dituzte uztaileko, iraileko eta urriko igoerak, aktibo publikoen erosketara programa ekainean bukatu ondoren. Zero tasen bukaerak, gainera, Europa zatitzeko arriskua dakar, herrialde periferikoetako arrisku primak izandako hondaketaren ondorioz. Horrek BCE presionatzen ari da, finantza egonkortasuna babesteko tresna diseina dezan. Oro har, inbertitzaileen egungo kezka moneta politika bortitz horrek atzerakada eragiteko aukera da. Are gehiago ekainean Atlantikoaren bi aldeetan Amerikako kontsumo jardueraren eta konfiantzaren datu ahulak argitaratu ondoren. Europan, gainera, gas hornidura eskasia posibleak neguari aurre egiteko kezka ere dago, Errusiak gas-hodietan eragindako mozketen ondorioz. Bestetik, Asian, aise jaso dira Txinako ekonomiaren indarberritze adierazleak, enbarkaduraren datuak hazkunde bidera itzultzean eta zerbitzuen datuak indartsu azkartzean, Gobernuak COVID-19ri eusteko murriztapenak lasaitu ondoren, eta horrek gune garrantzitsua eragingo du banaketa kate globalerako.

ERRENTA ALDAKORRA

Banku zentralen etorkizuneko jarduerak eragin dezaketen ekonomikoarekiko kezka burtsa-indizeak nabarmen jaitsia ekarri du hilabetearen. AEBtan, S&P-500 indizeak % 8 galdu du eta Nasdaq-100 teknologikoa, aldiz, % 9. Europan, Eurostoxx indizea ia % 9 jaitsi da, eskualdeko selektibo gehienek errotan. Autoek edo oinarritzko balibideek, gainerako sektore ziklikoan bezala, izan dituzte galera handienak. Energia sektorea ez da hilabete honetan erreketatik salbatu, eta % 11ko beherakada izan du. Horren ondorioz, ekonomia globalaren moteltzearen eta Europako petrolio gordinaren % 4ko beherakadaren ondorioz, eskaera txikiagoa izan da. Aldiz, defentsa, farma, kontsumo diskrezionala edo telekomunikazio sektoreek emaitza hobek hartu dituzte. Gainerako burtsetan, japoniarrak % 3 galdu du. Txinakoak, aldiz, % 6,6 berreskuratu du eta gainerakoek, oro har, % 7 galdu dute, dolarren sendotasunaren ondorioz.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	8.098,70	EUR	%-8,50	%-7,06
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.454,86	EUR	%-8,82	%-19,62
S&P-500	AEB	3.785,38	USD	%-8,39	%-20,58
DOW JONES	AEB	30.775,43	USD	%-6,71	%-15,31
NASDAQ 100	AEB	11.503,72	USD	%-9,00	%-29,51
NIKKEI-225	JAPONIA	26.393,04	JPY	%-3,25	%-8,33
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.000,67	USD	%-7,15	%-18,78
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.546,19	EUR	%-8,77	%-21,21

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOIA

Errenta finkoko aktiboek galera handiak izan dituzte, merkatuko tasen igoera sendoen ondorioz, nahiz eta zertxobait lasaitu ziren hilaren bukaeran. 10 urterako Alemaniako zorraren errentagarritasuna % 1,34ra iritsi da, eta Espainiako bonuarena % 2,42ra. Arrisku prima 20 puntu areagotu da, Italiako baina 24 gutxiago. Korporazioaren zorraren arloan, diferentzialek sekulako igoera izan dute, arriskua baztertzeko mugimendu nabarmenaren erdian. Urte baterako Euriborrak igoera bide azkarrari ekin dio, eta BCEren etorkizuneko mugimenduei aurre hartu die. Ekainaren bukaeran, % 1tik gora kokatu da.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,20	0,14	0,38
	6 HIL.	0,26	0,31	0,81
	12 HIL.	1,04	0,65	1,54
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	0,65	0,15	1,27
	5 URTE	1,07	0,23	1,52
	10 URTE	1,34	0,21	1,51
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	0,97	0,23	1,59
	5 URTE	1,73	0,19	1,89
	10 URTE	2,42	0,20	1,86

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Euroak berri ere galdu du balioa dolarrekiko, eta askotan eskatu dute kezka orokorren aurrean babes seguru gisa, eta FEDren tasen azken igoeren ondoren. Europako dibisek % 2tik gora utzi dute Amerikakoaren ondoan, eta 1,048\$/€-ko truke balioarekin ukatu du. Aldiz, Erkidegoko moneta libreakiko % 1 sendotu da, Boris Johnsonen Bruselari Ipar Irlandarako Brexitean adostutakoa aldatzen duen legeak eragindako desafioarekin. Gordinaren prezioari dagokionez, % 4 jaitsi da prezioa, geldotze ingurunean eta atzerakada izan daitekeenean kotizazioan moteltzearen ondorioz eskaera jaitsi daitekeela aurreikusi delako.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg