

GAKO EKONOMIKOAK

- Ahultasun ekonomiko handiagoko ingurune honetan Banku Zentralek moneta gogortzeko eritmoa arintzen has daitezkeela uste da.
- Hilabete oso positiboa izan zen indizeentzat, igoera handiak izan baitzituzten, Txina eta Emergenteen kasuan izan ezik.
- Zor subiranoaren errentagarritasunak, moneta-politikaren aldaketekiko oso sentiberak, hilabetea ixten dute kalitate handiagoko zor subiranoaren igoerekin, nahiz eta hilaren erdira arte ikusitakoak baino txikiagoak izan.
- Dolarrak atsedean hartu du euroaren ondoan duen sendotasunean. Lehengaiei dagokienez, petrolioaren prezioaren igoera handia eta errearen balio-galera.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Testuinguru ekonomikoan nagusi jarraitzen du izaten ahultasunak, moneta politikak zorrozteak eragin dezakeen atzerapen orokorraren mehatxuaren ondorioz, eta Ukrainako gatazka belikoa gogortu dela eta. Horren adibide da aditzera eman den NDFren aurreikuspen ekonomikoaren beharpena. Halere, horrek ez du saihestu hilabete honetan finantza merkatuek gorakada sendo bat elikatzeke behar duten oinarria aurkitzea. Are zehatzago, banku zentralen aldetik tasen igoera eritmoa gelditzeko aukera aurreratu dute horretarako. Argitaratutako datu global batzuetan egondako ahultasunak lagundu egin du moneta-agintariak inflazioa geldiarazteko moneta-gogortzearen eritmoa gaitutako duten beldurra baretzen. Zentzu horretan, Wall Street Journal egunkarian argitaratu da Amerikako Erreserba Federalaren barruan badirela oina igoera eritmoa moteltzea proposatzen dutenak, eta horrek FED-aren jokabidean mantsotze bat eongo denaren sentsazioa areagotu du. Bitartean, Europan, EBZk 75 puntu igo du berriro diruaren prezioa, baina haren tonua hasiera batean espero zena baino lasaia bezala ulertu da. Lagarde presidentea adierazi bezala, "normalkuntza politika monetarioan egindako lana bukatu ez bada ere, bileraz bilera kontuan hartuko da testuinguru ekonomikoa". Bestalde, hirugarren hiruherikoko enpresa-emaizak aurkezteko kanpainaren hasiera uste baino hobea izaten ari da, nahiz ta teknologia-sektoretik datu mistoak lortu dira. Azkenik, arlo geopolitikoan Txinak eta Erresuma Batuak erakarri dute arreta guztia. Asiako erraldoiaren kasuan, Alderdi Komunistaren urte anitzeko kongresuaren itxierak agerian utzi du Xi Jipingen hirugarren agintaldia sendotu egin dela. Erresuma Batuko finantza ministro berriak, berriz, etxeko zorraren eta liberaren kaosa eragin zuen plan fiskala ezeztatu du. Hala ere, horrek ez du eragotzi Liz Trusek dimisioa aurkezte, eta horrek on egin die merkatuei.

ERRENTA ALDAKORRA

Urria oso ona izan da merkatuentzat, digitu bikoitzaren inguruko igoerekin, irailean izandako galerak ezabatzen baitituzte. Europako indize nagusiek % 10 eta % 11 artean irabazi dute, eta Ftse100 ingelesa dago beheko partean, ia % 3ko igoerarekin. Igoera hauen funtsezko arrazoiak bat, bankuen igoerei dagokio, zeinei tasen igoerek onura egin dien, eta baita energetikoek ere. Bitartean, Atlantikoaren beste aldean, Dow Jonesek ia % 14 irabazi du, eta 40 urtetan, 1976az geroztik, izan duen hilabeterik onena izan du eta, S&P500 indizeak, aldiz % 8ko igoera izan du. Nasdaq-ek, aldiz, emaitza okerragoak izan ditu, teknologiko handien erorikoen ondorioz, eta % 3,96ko igoerak bakarrik izan ditu. Gainerako merkatuetan, Japoniako burtsen jokaera nazioarteko igoeren lerroan izan da (+ % 6 Nikkei), Txinako eta herrialde emergenteen indizeak salbu. Asiako erraldoiaren politika murriztaileen jarraitutasunari beldurrak (teknologikoak, zero covid...), koronabirus kasuek gora egiten duen duen onetan, Txinako errenta aldakorrari kalte egin dio: % 14tik gorako galerak izan ditu eta emergentei eragin die, oro har, % 3ko galerekin.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	7.366,80	EUR	%8,00	%-8,69
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.318,20	EUR	%9,02	%-15,84
S&P-500	AEB	3.585,62	USD	%7,99	%-18,76
DOW JONES	AEB	28.725,51	USD	%13,95	%-9,92
NASDAQ 100	AEB	10.971,22	USD	%3,96	%-30,11
NIKKEI-225	JAPONIA	25.937,21	JPY	%6,36	%-4,18
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	875,79	USD	%-3,15	%-31,16
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.378,65	EUR	%7,11	%-21,17

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOIA

Hilaren lehenengo erdian, bonu subiranoen errentagarritasunak Atlantikoaren bi aldeetan igotzen jarraitu du, eritmo biziarekin. Baina datu makro ahulagoak ezagutu ahala eta diru-agintariaren etorkizuneko jardueretan nolabaiteko tipoen igoeren abiaduren geldialdia kotizatzen hasi ahala, lasaitasun handia zegoen tasetan, eta, horri esker, galerak ez ziren hain nabarmenak izan hilaren amaieran, bereziki Europan. Hortaz, 10 urterako bonu alemanak gora egin zuen, eta % 2,14an bukatu da, aurreko hilaren itxieran baino oinarritzko 3 puntu gehiagorekin. Aldiz, herrialde periferikoen errentagarritasuna pixka bat jaitsi da. Aldiz, AEBn, zigorra zorrotzagoa izan da. Amerikako diruzaintza maila, iraileko itxierarekiko baino 22 puntu gehiago ditu. Azkenik, aipatu beharra dago BCEk interes-tasak azken aldiz igo dituenetik, urteko euriborra % 2,629an bukatu duela urrian, 2008ko abendutik daturik altuena. Bien bitartean, burtsen egoera onaren ildo beretik, Europako kreditu korporatiboa hobetu da eta zor subiranoaren aurre diferentzialak murriztu ditu.

INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	HILEKO ALDAK.	2022ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	1,17	0,53	2,77
	6 HIL.	1,81	0,32	2,68
	12 HIL.	2,56	0,07	3,13
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	1,76	0,18	2,56
	5 URTE	1,96	0,04	2,46
	10 URTE	2,11	0,03	2,32
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOIA	2 URTE	2,13	0,07	2,81
	5 URTE	2,63	-0,03	2,76
	10 URTE	3,29	-0,06	2,66

Iturria: Bloomberg

DIBISAK ETA LEHENGAIK

Burtsako merkatuen hobekuntza orokorrak, arriskuagatik gogo txikiagoaren aurrean, dolarraren sendotasun-joera arindu du pixka bat; izan ere, dolarrak Fed motako tasen igoeren eritmoan balazta bat izatea espero zen. Aldiz, billete berdeak balioa igo du yenarekiko, AEBko eta Japoniako interes-tasen diferentzialari esker, eta nahiz eta japoniar bankuak berriz esku hartu haren moneta balioa gehiago galtzea saihesteko. Lehengaiei dagokienez, azken asteetan egonkortasuna areagotu da petrolioaren merkatuan, Brent upela 90 dolarren gainetik mailan geratu da, OPEP+ delakoaren ekoizpenen azken mozkinen bultzatuta. Okerragoa izan da errearentzat, zeina 1960ko hamarkadaren bukaeratik gutxienez izan dituen galera handienak izan dituen. Metal preziatuak 1,663\$/onza mailan itxi du urrian haren balioaren % 1,6 galdu ondoren.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg