

מאי 2020

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



המאבק הוכרע. הנזילות ניצחה

בחודשים האחרונים עסקנו רבות, מטבע הדברים, בכל התרחשויות הקורונה. בין היתר תארנו את המדיניות שנקטו המדינות על מנת להתמודד עם האירוע, בהשלכות הכלכליות, שאפשר לתארן כמיתון הקשה ביותר שחווה העולם מאז השפל הגדול בארה"ב וכמובן בתמרוצים האדירים שנקטו על ידי הבנקים המרכזיים והממשלות על מנת למתן את השלכות המגיפה.

אחת הדילמות המרכזיות שהיו מנת חלקנו הייתה האם התמרוצים יצליחו להשפיע על המשקיעים והכלכלה הגלובאלית באופן מספק ביחס לעוצמת האירוע הריאלי השלילי. היום, תחילת חודש יוני 2020, ניתן לומר כי יש לנו קצת יותר תשובות והעיקריות בהן:

אכן העצירה הסימולטנית והמוחלטת של כלכלות העולם בעקבות האפידמיה מביאה עמה את הנתונים הכלכליים הרעים שראינו מזה קרוב למאה שנה, בוודאות עוצמתיות יותר מאשר משבר 2008.

המדיניות שנקטה על ידי הבנקים המרכזיים דרך הורדות ריבית, מנגנוני הזרמת נזילות והרחבות כמותיות הנן חסרות תקדים.

התמריצים הפיסקאליים שנקטים גם הם חסרי תקדים, אך לעת עתה מספיקים רק על מנת לקזז באופן חלקי בלבד את תוצאות הפגיעה הכלכלית הנגזרת ממגפת הקורונה.

גולת הכותרת - במלחמה בין הנזילות האדירה שהוזרמה על ידי הבנקים המרכזיים והמשבר הריאלי, השוק מתעלם מהמציאות הריאלית ומושפע בעיקר מהנזילות הזו.

קוראים יקרים. לא מדובר בדבר של מה בכך. מדובר בשינוי סדרי עולם ביחס למה שהכרנו כולנו בתוך קהילת ההשקעות לגבי התנהגות של שווקים בעת של משבר ולכן יש לשים לכך דגש וחיובות רבה.

בעבר, העולם חווה לא מעט מיתונים. כל מיתון יש לו כמובן מאפיינים שונים ואין תבנית אחת לפיה השווקים נוהגים בתגובה למיתון. אבל בכלום כן הייתה דינמיקה מסוימת אותה ניתן לכנות "הספירלה של המיתון". מה משמעות המושג? הכוונה כי יש רצף של התרחשויות שמיתון או פגיעה כלכלית משמעותית יוצרים אותם הכלכלה/שווקים צריכים לעכל:

- מיתון = פגיעה משמעותית בפעילות הכלכלית
- פגיעה חדה ברווחיות החברות
- החברות מגיבות על ידי התאמה של מצבת העובדים-פיטורים
- שיעור האבטלה עולה ופוגע בצריכה

שיעורי חדלות הפירעון עולה בקרב החברות ומשקי הבית. וכמובן שהשווקים אמורים לתמחר את כל האירוע הזה. אם ניקח למשל את משבר 2008 לשם המחשה נראה כי המיתון התחיל בסוף 2007... וכך נראו מספר נתונים מרכזיים:



מקור - בלומברג, כלל

רווחיות החברות (כתום) החלה לרדת כבר מסוף 2007.... חברות החלו להגיב ולפטור כששיעור האבטלה עולה כבר מתחילת שנת 2008 (כחול) במקביל שיעורי חדלות הפירעון החלו גם הם לטפס עוד מ-2007 וביתר שאת מ-2008 כתוצאה מההאטה הכלכלית (צהוב) הפיטורים ושיעור האבטלה העולה, החל להשפיע על הצריכה הפרטית שהחלה לצלול מאמצע שנת 2008.

ואולי החשוב ביותר לענייננו - השווקים, המיוצגים פה על ידי מדד ה-S&P500 (לבן) ידעו להקדים את כל האירוע עם מגמה יורדת משנת 2007 ונקודת שפל במרץ 2009. חמישה רבעונים לאחר תחילת המיתון. שימו לב כי למדד המניות לקח למעלה מחמש שנים לחזור לרמת השיא שרשם ב 2007 (רק בשנת 2013 זה קרה). שימו לב כי מדד המניות דרש לראות שינוי במגמת רווחיות החברות כדי שירשום תחתית, ולפני שיחזור לטפס שוב.

העולם חווה את אחד המיתונים הכבדים ביותר, רושם את שיעורי האבטלה הגבוהים מזה מאה שנה, יש אי ודאות לגבי תוואי האפידמיה והכלכלה לעתיד הקרוב. בנוסף, רווחיות החברות סופגת מהלומה בכל העולם של בין 50%-30% צניחה בשנת 2020 (תלוי בגיאוגרפיה). ובעוד אנו נמצאים רק בתחילת האירוע (למיטב ידיעתי טרם הוכרז אפילו רשמית המיתון), מדד המניות נמצא כבר קרוב מאוד לרמות השיא שרשם רק לפני כמה חודשים (לפחות בחלק מהשווקים כמו ארה"ב, יפן, סין, גרמניה ועוד).

כל זה קורה במהירות שיא כאשר חלק ניכר מהנתונים ביחוד בכל הקשור לשוק העבודה ורווחיות החברות עוד טרם ברורים בכלל לשווקים. אפילו ודאות לגבי מתווה האפידמיה והאם נחווה גל שני (חלילה) אינו ידוע, מה שכמובן עלול להשפיע באופן מהותי על התוואי של כלכלת העולם ורווחיות החברות גם אל תוך שנת 2021.



מקור - בלומברג, כלל

מה זה בכלל אותו תמרוץ של הבנקים המרכזיים. ובעיקר כוונתי להרחבות הכמותיות - אירוע בו הבנק המרכזי קונה נכסים פיננסיים על ידי הדפסה של נזילות. ובכן מדובר במצב בו הבנק המרכזי מדפיס כסף יש מאין ומשתמש בו לרכישה של נכסים פיננסיים (אג"ח ממשלתי/מניות/אג"ח קונצרני) בשוק המשני.

הדבר נעשה על מנת להשיג מספר מטרות ובראשן לשמר רמת ריביות נמוכה, מה שמשליך על כל שוק האשראי ואמור לתמרץ פעילות כלכלית. באבולוציה של התהליך הבנקים בעולם החלו לקנות גם מניות ואגרות חוב של חברות, כאשר פה הכוונה היא כבר ממש לתמוך בתמחור של אפיקים אלו ולהשפיע על תמחורם.

בואו נעשה את זה פשוט באופן קיצוני לשם ההמחשה - נניח כי יש שני אנשים בכל העולם ולכל אחד יש 10 שקלים (סה"כ 20 שקלים). ובכל העולם יש רק שני נכסי השקעה:

אג"ח של ממשלת "העולם" - 10 יחידות
מניות של חברת "העולם" - 10 יחידות

ונניח כי התמחור הכלכלי במצב המוצא מביא לכך שכל הממון של שני האנשים מושקע כך שמחיר כל אגרת חוב/מניה הוא שקל אחד. ועכשיו הכריז הבנק המרכזי על הרחבה כמותית. מה עושה ההרחבה הכמותית?

מגיע גורם חיצוני בשם הבנק המרכזי של העולם ומדפיס כסף. משמע עכשיו אין 20 שקלים אלא שלושים שקלים. בעשרה שקלים שהוא הדפיס הוא רוכש מהאנשים את עשר היחידות של אגרות החוב שלהם. מה קרה במצב החדש? לשני האנשים יש 30 שקלים (במקום 20) שצריכים להיות מושקעים ב 10 מניות של חברת העולם (כי כבר אין אג"ח בשוק). מה יקרה למחיר מניית "העולם"? נכון. היא תעלה.

האם השתנה משהו במציאות הכלכלית של חברת "העולם"? לא! אם כבר, סביר שהשתנה לרעה בגלל שבמציאות אנו מדברים על מיתון שבתגובה אליו נהג הבנק המרכזי כפי שנהג.

זה מה שקורה מאז 2008 ברמה כזו או אחרת. וזה מה שקורה "עם סטרואידיים" בחודשים האחרונים. במילים אחרות - אנו חווים אינפלציה ברמת התמחור של נכסים פיננסיים.

מה זה אומר הלאה? האם יש בזה משהו רע? שאלות קשות ביותר. אבל שני דברים אפשר לומר בביטחון גדול:

בשלב זה השווקים מושפעים מהנזילות הרבה יותר מהמציאות. וכל עוד ימשיכו הבנקים המרכזיים בהזרמות הנזילות ויישמר האמון של המשקיעים בתהליך, צפוי כי תימשך המגמה החיובית.

ניהול השקעות בהן המציאות הכלכלית הפנדמנטלית תופשת מקום משני, יוצר מצב בו ניהול ההשקעות הופך למורכב הרבה יותר, ויש שיטענו שגם למסוכן יותר. בלשון המעטה.



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מאי 20	מדדים
מדדי מניות		
-12.5%	6.7%	DAX
-5.2%	4.7%	S&P 500
-9.2%	4.3%	MSCI ACWI
-19.4%	3.0%	FTSE
-16.5%	2.6%	MSCI EUROPE
-16.5%	0.6%	MSCI EM
-15.9%	-0.7%	ת"א 35
-13.7%	-0.9%	ת"א 125
-10.2%	-2.7%	ת"א 90
-11.7%	-3.5%	יתר
חוב		
-4.7%	4.8%	U.S HY
-6.0%	3.9%	Senior Loans
1.1%	1.7%	ממשלתי צמוד מדד
3.0%	1.5%	U.S IG
-3.7%	0.8%	תל בונד צמודות
1.2%	0.4%	U.S IG
מטבעות		
-0.6%	1.2%	שקל - דולר
1.3%	0.1%	שקל-ין
2.0%	-1.1%	שקל - פאונד
-5.8%	-2.0%	שקל - יורו
סחורות		
-42.5%	88.4%	סחורות כללי
-28.8%	12.8%	נפט



ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.00%	-0.59%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,017	-1,950.9	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	126	133.5	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.40%	3.30%	שיעור האבטלה*

* על פי הגדרות הסקר (שתואמות הגדרות בין-לאומיות של ארגון העבודה הבין-לאומי) רוב העובדים שהוצאו לחופשה ללא תשלום במהלך חודשים מרץ ואפריל 2020 נחשבים כמועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם. אחוז המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם כל השבוע או חלק מהשבוע מכלל המועסקים עלה ל- 64.6% (באפריל 2019 - 36.8%). מתוכם, נעדרו מעבודתם כל השבוע או חלק מהשבוע מסיבות הקשורות לנגיף קורונה מכלל המועסקים עלה ל- 39.0%.

במהלך חודש מאי 2020 הוקמה ממשלת אחדות בישראל לאחר כשנה וחצי של התנהלות תחת ממשלת מעבר, ממשלת האחדות מונה 33 שרים. תפקיד הממשלה הוא התמודדות עם משבר הקורונה הן בהיבט הבריאותי והן בהיבט הכלכלי, אולם ביקורת רבות נשמעו על מספר משרדי הממשלה הרב בשעת התמודדות עם משבר כלכלי. במקביל במהלך חודש מאי אישרה הממשלה הקלות רבות ליציאה מהסגר וחזרה לפעילות כלכלית כמעט מלאה מלבד מספר ענפים מצומצם עליו עדיין חלות הגבלות, אולם לאחרונה נרשמה עלייה במספר החולים המאובחנים וקיים חשש כי ינקטו צעדים נוספים למיגור התפשטות הנגיף.

על רקע משבר הקורונה ומדיניות היציאה מהסגר בנק ישראל עדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2020, כעת הבנק צופה כי כלכלת מדינת ישראל תתכווץ בשיעור של 4.5% (לעומת צפי של 5.3% התכווצות שניתנה בתחילת אפריל) ואילו הצפי לשנת 2021 עומד על צמיחה של 6.8%. בנוסף הבנק עדכן את הערכתו לגבי האינפלציה בשנת 2020 וכרגע הבנק צופה אינפלציה שלילית של -0.5% וכי ריבית בנק ישראל בעוד שנה צפויה לעמוד בטווח של 0.1%-0.0%.

בנוסף, בעקבות המשבר וההרחבה הפיסקאלית שנקטה הממשלה להתמודדות עם המשבר וכן הירידה הצפויה בהכנסות הממשלה ממסים גרעון הממשלה צפוי לגדול בכ- 11.5% תוצר וכן יחס החוב תוצר לשיעור של 74%.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	2.10%	-5.00%	ציפיות הצמיחה (מונחים שנתיים)
43.8	41.5	43.10	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
44.4	52.5	41.80	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
19.5%	4.4%	14.70%	שיעור אבטלה U3
3%	3.4%	7.70%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
(8,000)	(881)	(20,537)	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
1812	2123	2123	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

נכון לסוף חודש מאי, ארה"ב "מכנבת" כמדינה עם מספר המקרים והנפטרים הגבוה ביותר בעולם, סך כל המקרים המאומתים בארה"ב עומד על כ- 1.8 מיליון מקרים ומעל 100,000 נפטרים. מספר המקרים החדשים שומר על יציבות מסוימת של כ- 20,000 מקרים חדשים ביום.

בהבסס על הנתונים הכלכליים ציפיות הצמיחה של הרבעון הראשון בארה"ב עומדות על התכווצות של כ- 5%, יש לציין כי נתון זה התעדכן כלפי מטה מהערכה הקודמת שחזתה התכווצות של 4.8%. הציפיות לרבעון השני של השנה שנערכות על ידי שלוחת הפד באטלנטה חזתה תרחיש של צניחה של כ- 51% בתוצר.

נתון נוסף מעניין הינו הקפיצה בהכנסה הפרטית בחודש אפריל, הנתונים מצביעים על עליה בשכר של כ- 7.7% ונובע בשל 2 סיבות עיקריות - הראשונה, הינה חבילת התמריצים הפיסקאליים שהעניק הממשל לאזרחים והשנייה בעיקרה טכנית והיא פיטורים או הוצאה לחל"ת של עובדים מתחום השירותים שמרווחים בדר"כ שכר נמוך יותר.

התפתחות נוספת בכלכלת ארה"ב היא החזרה לכותרות של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסיין בסוף השבוע האחרון של חודש מאי נאם הנשיא טראמפ ואמר כי ה"התגובות שלנו לפעולות של סיין יהיו חזקות וסבירות" אמרה זו באה ברקע למהומות שחלות בהונג קונג בעניין מעמדה הייחודי של הונג קונג מול סיין. יחד עם זאת יש לציין כי טראמפ לא ביטל את סיכומי השלב הראשון בעסקה שחתם עם סיין מוקדם יותר השנה. בנוסף טען טראמפ כי הורה על הקמת קבוצה עבודה שתבחן את החברות הסיניות הנסחרות בארה"ב - איום שכבר הוכרז בתקופה האחרונה.

אירוע משמעותי שעוד מתפתח בימים אלו בארה"ב אלו המהומות והביזה ברחובות על רקע הריגתו של גבר שחור עור ע"י שוטר שהובילה למחאה יחסית אלימה על ידי האוכלוסייה השחורה בארה"ב, הנשיא טראמפ לא מגלה אמפטיה למוחים ואמר כי לא יהסס להשתמש בצבא לעצור את המהומות.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.00%	-3.20%	ציפיות הצמיחה (מונחים שנתיים)
46.4	33.4	39.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.2	12	28.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
51.5	13.6	30.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
8.2%	7.30%	7.40%	שיעור האבטלה

מדינות אירופה נמצאות בשלבים שונים של יציאה מהריחוק החברתי והסגר, ישנן מדינות מתקדמות יותר כגון גרמניה ואוסטריה, מדינות כמו צרפת וספרד שנמצאות מאחורי גרמניה ובריטניה שנמצאת בשלבים הראשונים של יציאה מהסגר והבידוד.

בתוך כך האיחוד האירופי והממשלות מחפשות לספק צעדי תמיכה בכלכלה והשבוע ה- ECB צפוי להחליט על הרחבת תוכנית הרכישות שלו על אף שהתוכנית הבסיסית טרם מוצתה, בנוסף מדינות האיחוד דנות על תוכנית תמיכה למדינות בסך של כ- 750 מיליארד אירו אשר תורכב ממענקים והלוואות למדינות השונות ותמומן על ידי הנפקת אג"ח משותפת של מדינות האיחוד.

מבחינת נתונים כלכליים תחזית ה- ECB לצמיחה של האיחוד האירופה לשנת 2020 עומדת על התכווצות של בין 5% ל- 12% תחת הנחות של התאוששות מהירה לפגיעה חמורה בכלכלה, כמו כן עודכנו תחזיות האינפלציה לשנה הקרובה, כרגע הבנק צופה כי האינפלציה ב- 12 חודשים הקרובים תעמוד על כ- 0.5% בשל ירידת מחירי האנרגיה.

על פי נתוני מדד מנהלי הרכש נרשמה התאוששות מנתוני אפריל שרשמו שפל אך הנתונים מצביעים על רמה של כ- 30 נ"ב הן בענפי התעשייה וענפי הישירותים ועדיין רחוקים מ- 50 אשר מצביעים על התרחבות בענפים אלו.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.5%	0.8%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	3.50%	5.80%	שיעור אבטלה
-	32.6	40.7	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
28	13.4	27.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה טרם יצאה ממשבר נגיף הקורונה ובימים אחרונים מספר החולים החדשים עומד על מעל ל- 1000 מקרים ביום ומעל ל- 100 נפטרים מדי יום, במקביל לזה הממשלה אישרה מספר צעדי הקלה כמו חזרה וולנטרית ללימודים בבתי הספר.

בדומה למדיניות אחרות בנקים מרכזיים בעולם, גם הבנק המרכזי האנגלי ממשיך במדיניות ההרחבה המוניטרית שלו, וממשיך לספק הלוואות לעסקים שנפגעו כתוצאה ממשבר הקורונה ועומדות בפני מצוקת נזילות.

נתוני מדד מנהלי הרכש שהתפרסמו לחודש אפריל מצביעים על התאוששות בפעילות הכלכלית בהשוואה לחודש אפריל, אך יחד עם זאת רחוקים מ- 50 נ"ב.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	25.8	27.4	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	41.9	38.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
-	21.5	25.3	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-25.5%	-40.0%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

מספר המקרים המדווחים ביפן מונה סה"כ כ- 16 אלף מקרי הדבקה ופחות מ-1000 נפטרים, אך חווה פגיעה כלכלית בדומה לשאר העולם, לכן הממשלה הכריזה על תוכנית הרחה פיסקאלית רחבה, שבוע שעבר הוכרזה החבילה השנייה של התמרוצים וסה"כ התמרוץ הפיסקאלי שהכריזה ממשלת יפן מהווה כ- 11% מהתוצר.

בתחילת החודש הוסרו מרבית המגבלות שהוטלו ביפן וניתן לראות את השיפור הקל שנרשם במדדי מנהלי הרכש בהשוואה לחודש אפריל. אולם, שיעור מכירות הרכבים עדיין בירדה וסה"כ כ- 40% ירידה במכירות רכבים בהשוואה לשנה שעברה.

תחזיות צמיחת הכלכלה לרבעון השני מצביעות על התכווצות של 25% ורק ברבעון הרביעי צפויה צמיחה של 4%.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
49.6	49.4	50.7	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.1	50.8	50.6	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
53.5	53.2	53.6	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	4.3%	3.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-3.1%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	10.1%	11.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)
-	-15.8%	-7.5%	מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי)

עיקר החדשות במהלך חודש מאי התרכזו בעליית המתח בין ארה"ב וסין על רקע מלחמת הסחר ועל רק מעמדה של הונג קונג והמהומות המתחוללות באוטונומיה על רקע ההגבלות אותן ממשלת סין רוצה להטיל. כאמור הרטוריקה בין ארה"ב וסין החריפה במהלך החודש טראמפ אמר כי יש לבחון את החברות הסיניות הרשומות למסחר בארה"ב וכי הונג קונג איבדה את עצמאותה ומעמדה הכלכלי. המפגינים בהונג קונג מוחים על ההגבלות וחוקי ההסגרה לסין. מנגד סין הוציאה הודעת גינוי כנגד ארה"ב לאחר ששרד המסחר האמריקאי הוסיף 33 חברות ואוניברסיטאות סיניות ל"רשימה השחורה" אשר מגבילה את הגישה שלהן למסחר עם חברות טכנולוגיה אמריקאיות. על פי משרד המסחר, חברות אלו נכנסו לרשימה השחורה בשל קשרים שיש להן למשטר ולצבא הסיני ומספר חברות נוספות אשר מפרות זכויות אדם. מעבר להודעת הגינוי, סין כבר הודיעה על כוונה לנקוט באמצעים חריפים בתגובה לפעולותיה של ארה"ב.

מדד מנהלי הרכש בתעשייה בסין ירד מ- 50.8 נ"ב ל- 50.6 נ"ב נראה כי גם עמוק אל תוך תהליך ההתאוששות בסין, התעשייה עדיין מתקשה לייצר צמיחה מהירה יותר - הביקוש המקומי אמנם מתאושש, אך המשבר העולמי מכביד על ההזמנות מחו"ל. מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים עלה מ- 53.2 נ"ב ל- 53.6 נ"ב ונראה כי ההתאוששות הכלכלית מתקדמת בקצב איטי.

אמיר סולומונוביץ

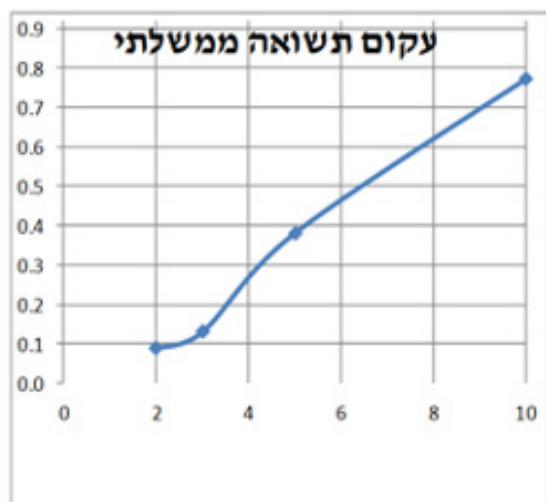
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

מאי 2020

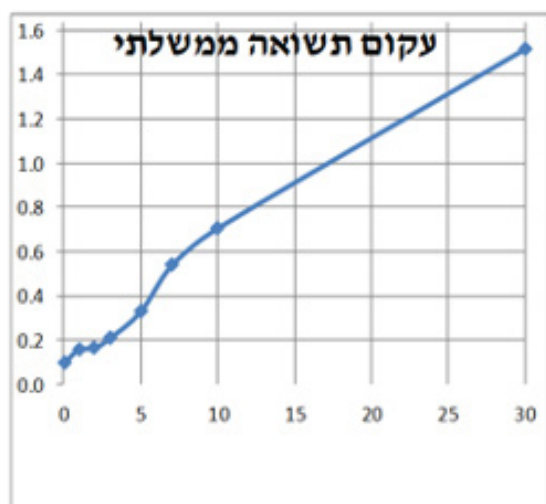


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	91.3
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.1
תוצר (במונחים ריאליים)	0.4
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	3.6
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-7.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.5

ארצות הברית



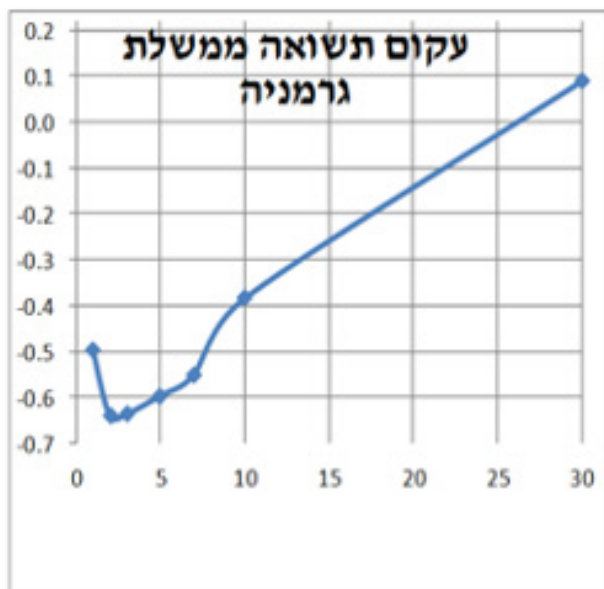
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	39.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	36.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-15.0
תוצר (במונחים ריאליים)	0.2
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.3
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	14.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-21.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

מאי 2020

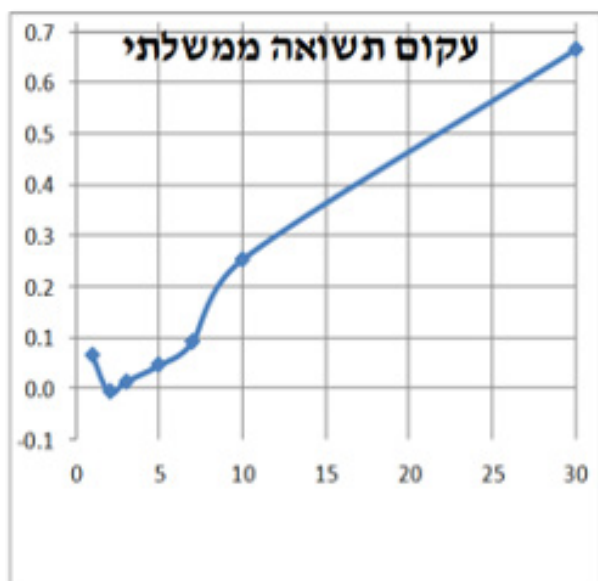


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	94.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	39.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	30.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-15.2
תוצר (במונחים ריאליים)	-3.2
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	2.7
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	7.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-9.2

בריטניה



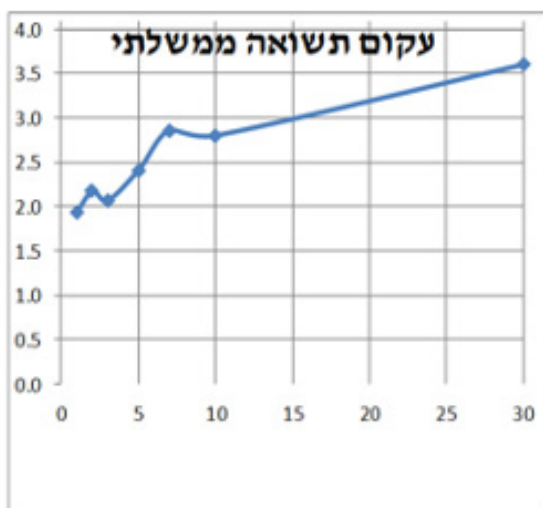
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	91.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	40.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	29.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-8.2
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.6
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-3.8
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-22.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

מאי 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	93.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	3.9
תוצר (במונחים ריאליים)	-6.8
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	0.6
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-3.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-7.5

הגדרות נספח 1:

מדד המדדים המובילים של ה-OECD - מדד המדדים המובילים של ה-OECD הנו מדד אשר מלמד על תחזית צמיחה של הכלכלה ברבעונים הקרובים. המדד מעניק "ציון" חודשי לכל אחת מהמדינות. ערך של 100 מציין צמיחה צפויה בטווח של 9-6 חודשים קדימה בשיעור צמיחת הפוטנציאל של אותה מדינה (כידוע לכל מדינה יש פוטנציאל צמיחה שונה). ערך גבוה ממאה יעיד על צמיחה חזקה מהפוטנציאל וערך נמוך ממאה על ההפך. המדד הוא תוצר של מודל של מחלקת המחקר של ה-OECD שמקיף פרמטרים רבים ומגוונים מכל אחת מהכלכלות. ערך של 100 סומן בצהוב משמע ככל שהגוון ירוק יותר הדבר מעיד על צפי לצמיחה גבוהה יותר מצמיחת הפוטנציאל בטווח של 3-2 רבעונים קדימה, ולהיפך, ככל שאדום יותר צמיחה בשיעור נמוך משיעור צמיחת הפוטנציאל.

מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה/שירותים - מדד שנועד להצביע על מגמות המשק ומסתמך על סקר מנהלים. במדד זה קו ה-50 מפריד בין התרחבות בפעילות הכלכלית לבין התכווצות. במדד משקללים מרכיבים שונים, בהם: ביקושים מקומיים; ביקושים ליצוא; מלאי מוצרים מוגמרים; תעסוקה; תפוקת הייצור; מחירים; מלאי חומרי גלם, מחירי רכישה וזמני אספקה.

מדד הייצור התעשייתי - מדד הבוחן את השינוי בתפוקה של המגזר התעשייתי בכלכלה.

תוצר מקומי גולמי (ריאלי) - מונח כלכלי המציין מדידה של הערך הכולל של הסחורות והשירותים שיוצרו בשטח טריטוריאלי מסוים במהלך תקופה נתונה. נתונים אלו מבוטאים במונחים של כסף.

גרעון תקציב ממשלתי (כאחוז מהתוצר) - מדידה של כמה עלו הוצאות הממשלה על הכנסותיה במונחים תוצר מקומי.

החשבון השוטף (כאחוז מהתמ"ג) - חשבון זה כולל את סחר הסחורות של הכלכלה עם חו"ל, מותאם להגדרות מאזן התשלומים (חשבון הסחורות), את היצוא והיבוא של שירותים (חשבון השירותים) ואת התקבולים והתשלומים עם חו"ל, הנובעים מהכנסות מגורמי ייצור - עבודה והון - ומהעברות שוטפות.

שיעור האבטלה - מספר כלל האנשים שאינם עובדים אך מעוניינים לעבוד וזמינים לעבוד, מחולק בכלל כוח העבודה.

מדד המחירים לצרכן - מדד המחירים לצרכן הוא מדד, המהווה אחד מסוגי מדדי המחירים, המחושב בטכניקות סטטיסטיות ומשתנה מזמן לזמן, אשר מיועד למדוד את השתנות המחירים של סל מוצרים ושירותים הנצרכים על ידי קבוצת צרכנים.

מדד המחירים ליצרן - מדד המחשב ומייצג את השינוי הממוצע במחירי המכירה של יצרנים מקומיים על פני זמן.

מכירות קמעונאיות - סך הרכישות של מוצרים ברי קיימא ושאינם ברי קיימא על פני תקופה (בדרך כלל חודש).