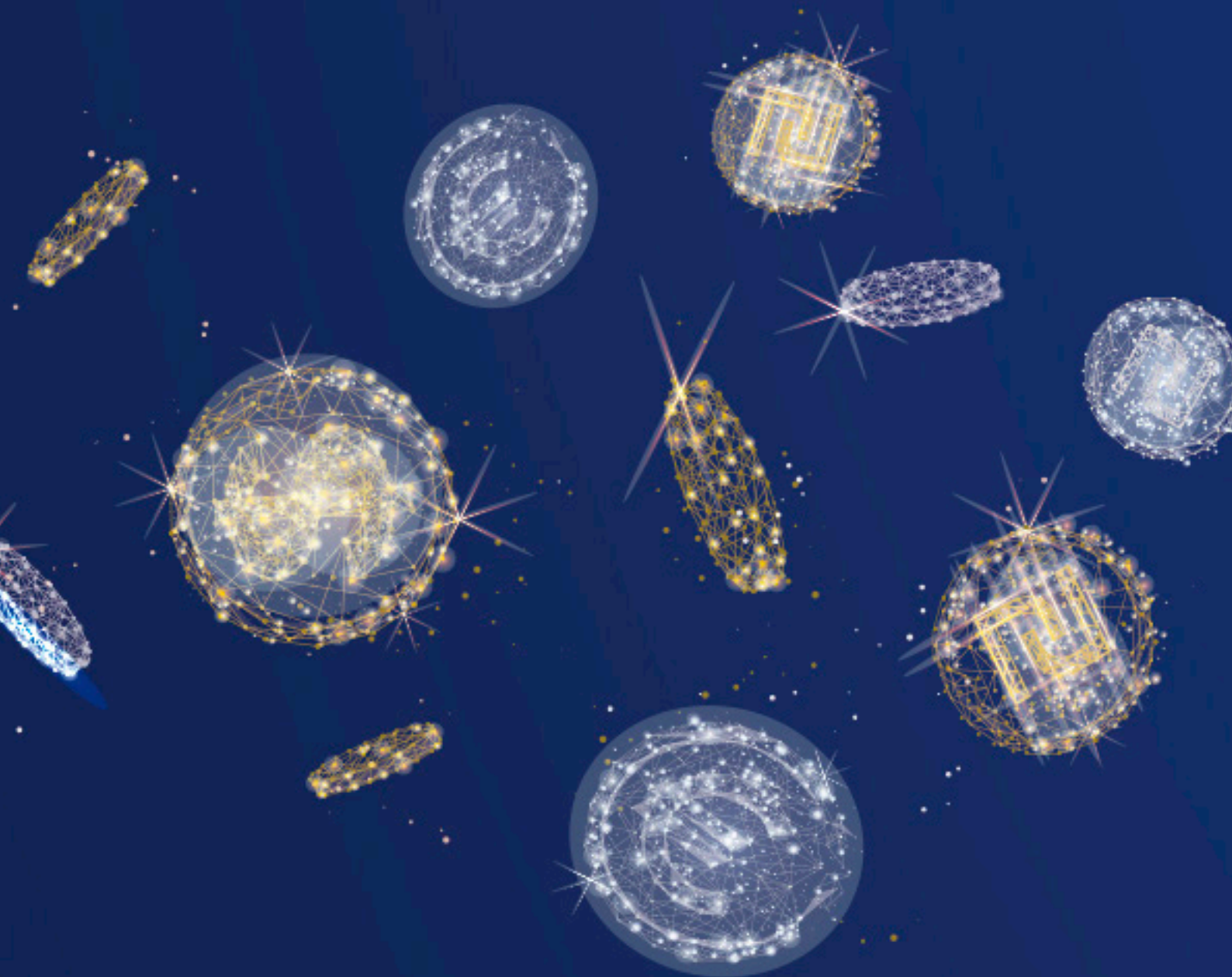


אפריל 2020

# סקירה כללית ושווקים פיננסיים





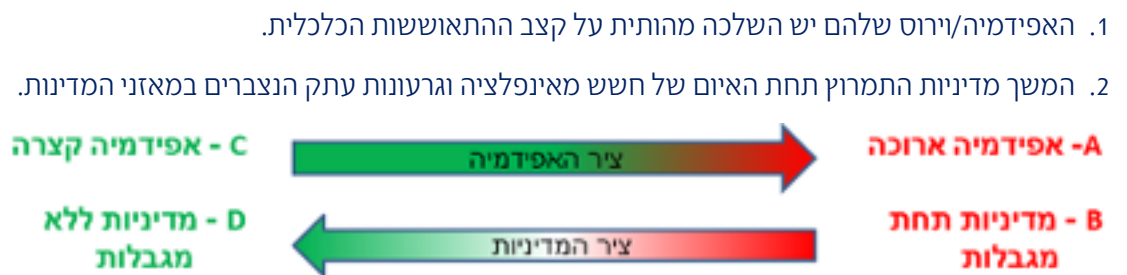
## סוף? התחלה? איש לא ידע...

איזה חודשיים עברנו בשווקים. נדמה כאילו חודשים ואולי שנים של התרחשות נדחשו לתוך ביצועים של חודשיים. בין היתר "נכנסנו ויצאנו" מהמיתון הקשה ביותר במאה שנים האחרונות, ירדנו עם השווקים מעל 30% ועכשיו תיקנו כבר את מרבית הירידות. עולם חדש ומאתגר. בטח למיעוט המשקיעים בני האנוש הזוכרים תבניות השקעה דומות במצבי משבר קודמים.

ובכל זאת בואו ננסה לעשות סדר בכאוס.

### מדוע השווקים עלו? אנו מוצאים שלוש סיבות מרכזיות לעניין:

1. תמרוצים אדירים של הממשלות והבנקים המרכזיים בכל רחבי העולם. אנו רגילים אחרי 2008 לתמרוצים אבל ההיקפים בהם הממשלים נוקטים כעת הם חסרי תקדים גם במונחים שהכרנו.
  2. ההשתטחות של עקומות ההדבקה - כתבנו על כך גם בחודשים הקודמים, וכעת ברור כי צעדי הסגר והריחוק החברתי הצליחו לבלום בכל העולם, מי יותר ומי פחות, את קצבי ההדבקה. מצב זה מאפשר לרבות מן המדינות לבחון צעדי יציאה מן הסגר הכבד וחזרה לנורמאליות כלכלית חלקית.
  3. צפי להתאוששות מהירה של הכלכלה הגלובאלית מההלם הכבד אותו היא חוותה בחודשים האחרונים. בניגוד לשני הסעיפים הקודמים, כאן מדובר בתקווה המתומחרת בשווקים אולם אין ודאות כי אכן הירוס ישתף פעולה עם תקווה זו. עתיד יגיד.
- מה כל זה אומר לגבי העתיד לבוא החודשים הקרובים? כפי שאנו מנתחים את האירוע יש **שני פרמטרים מרכזיים** אשר יקבעו את הכיוון של השווקים ונכסי סיכון.



### כמובן שיש אינסוף תרחישים אבל אם נפשט נוכל לקבל ארבעה תרחישי קצה אפשריים:

1. אפידמיה וחולשה כלכלית ארוכים עם תמיכה ממשלית אינסופית.
2. אפידמיה וחולשה כלכלית ארוכים עם תמיכה ממשלית מוגבלת.
3. אפידמיה וחולשה כלכלית קצרים עם תמיכה ממשלית אינסופית.
4. אפידמיה וחולשה כלכלית קצרים עם תמיכה ממשלית מוגבלת.

הנחת היסוד שלנו היא כי התמיכה הממשלית (ממשלה + בנקים מרכזיים) תהיה אינסופית וככל שידרש במרבית המדינות המרכזיות שיכולות לאפשר לעצמן הדפסה של כסף ללא מחיר כבד מדי.

סימן השאלה המרכזי הוא על הצד שלא בשליטה, משמע על תוואי האפידמיה ובעקבותיו תוואי ההתאוששות הכלכלית. חשוב לציין כי אף אחד לא באמת יודע מה התרחיש שיקרה במציאות, אולם כן צריך לקחת בחשבון כי בתיקון מעלה שראינו בשווקים גלומה הנחה כי ההתאוששות תהיה מהירה ותחל כבר במחצית השנייה של שנת 2020. אי התממשותה של תקווה זו טומנת בחובה סיכון לא מבוטל עבור המשקיעים. ביחוד הדבר נכון לאור התפתחות של סיכון ישן חדש עליו נפרט בסוף המאמר.

הבעיה המרכזית היא, שכאשר בוחנים את ההערכות של אנשי המקצוע מתחום מדעי החיים (לא שאני מזלזל בתחום הכלכלה/השקעות), אנו רואים זהירות רבה יותר וחשש ממשי כי נמשיך לחוות גלים של התפרצויות נוספות של המגיפה. בתרחיש החיובי יותר נראה את זה רק בסתיו או בחורף אולם לא מן הנמנע שגם תוך זמן קצר. אם ההערכות הללו הן הנכונות הדבר כמובן יקשה על יציאה מן הסגר, וההתאוששות הכלכלית תארך זמן רב.

בהינתן העובדה כי השוק צופה התאוששות מהירה ברווחיות הפגועה של החברות, ויותר מכך, הוא מתמחר אותן בנדיבות במכפילים גבוהים מאוד (בממוצע) בהשוואה היסטורית הרי שהפתעה שלילית כאן חושפת את השווקים לירידות נוספות ויש לקחת זאת חשבון. ברמות בהן ה-S&P500 נסחר סביב ה-2800 המדד למעשה מתומחר למצב אופטימאלי, ומצב כזו תמיד אינו ידידותי למשקיעים, עקב החשש מאכזבה.

האם זה אומר שצריך להיות שליליים מאוד? לא בהכרח. זהירות נדרשת אבל התמרוץ האינסופי והעובדה כי האנושות ראתה כי היא מסוגלת לשטח את העקומות מציבה אותנו במצב בו השווקים כבר מתמודדים עם אי ודאות פחותה ביחס למה שראינו בפברואר מרץ השנה.

## **טראמפ מחפש אשמים**

כתבנו רבות עד לפני כמה חודשים על מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בפרק האחרון טראמפ הבין כי נכון מבחינתו להגיע להסכם עם סין כדי להימנע מנזק לשווקים ולכלכלה לפני הבחירות מתוך הנחה שייטב עבורו להציג הסכם מאשר פגיעה כלכלית במירוץ לקדנציה השנייה.

כעת הכלכלה במצב רע ביותר בגלל המגיפה, תוך שהיא חווה את המיתון הקשה ביותר במאה השנים האחרונות. הסינים נושאים כנראה בחלק מהאשמה בגין הסתרה של המגיפה בראשית דרכה והשתלטות על חלק ניכר מהמשאבים למלחמה בה בחודש הראשון. הסימנים מראים כי נפלה החלטה אצל הממשל האמריקאי למצוא את האשם (= סינים), ולייצר שיח שיסיט את הדיון מהתנהלות הממשל או מי אשם, ביחוד שמדובר בנושא עם תמיכה רחבה בקרב הבוחרים בארה"ב.

ראינו את טראמפ מבטל את המימון לארגון הבריאות הבינלאומי, ראינו איומים כי סין תשלם סכומים אדירים כפיצוי, הוקמה ועדה שמטרתה לבחון את מקור הנגיף וההתנהגות הסינית בראשית המשבר. בקיצור הכיוון מאוד ברור. כותב מאמר זה לא יודע לשפוט מה נכון, אבל העובדה כי המתיחות הזו חוזרת לחיינו ועוד בזמן המיתון החריף ביותר במאה השנים האחרונות היא בוודאי אינה אינדיקציה חיובית.

עד כמה זה יקצין ויהווה איום על השווקים? קשה לדעת. זה תלוי כמובן במצב טראמפ בסקרים, בתוואי המגיפה ותוואי ההתאוששות הכלכלית. ככל שלטראמפ יהיו יותר הישגים לנופף בהם כך כנראה זה פחות יקצין, אולם מצב בו הכלכלה מקרטעת וסקרים בעייתיים מבחינת טראמפ בהחלט מעלים את ההסתברות כי טראמפ ילבה את התבערה בחודשים הקרובים.

## **אמיר ארגמן**

אסטרטג השקעות ראשי



## תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אפריל 20	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
-7.8%	17.7%	ת"א 90
-8.6%	16.8%	יתר
-9.5%	12.8%	S&P 500
-12.9%	10.7%	MSCI ACWI
-13.0%	10.2%	ת"א 125
-18.0%	9.3%	DAX
-17.0%	9.0%	MSCI EM
-15.3%	7.2%	ת"א 35
-18.6%	5.8%	MSCI EUROPE
-21.8%	4.0%	FTSE
<b>חוב</b>		
1.5%	5.8%	U.S IG - אג"ח קונצרני בדירוג השקעה
-9.1%	4.8%	U.S HY - אג"ח קונצרני בדירוג "זבל"
-9.6%	4.2%	Senior Loans - הלוואות במעמד נשייה גבוה
0.2%	2.2%	ממשלתי שקלי
0.2%	2.2%	ממשלתי צמוד מדד
-4.5%	-0.1%	ממשלתי שקלי
<b>מטבעות</b>		
3.1%	0.2%	שקל - פאונד
-3.9%	-0.4%	שקל - יורו
1.3%	-1.8%	שקל - יין
-1.8%	-2.4%	שקל - דולר
<b>סחורות</b>		
-36.9%	-3.8%	נפט
-69.5%	-8.0%	סחורות כללי



## ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.10%	0.00%	מדד המחירים לצרכן
-	-1,325	-2,075.9	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	131.2	126	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	20%	27.4%	שיעור האבטלה

ישראל מתקדמת לקראת יציאה מלאה מהסגר ולאט ולאט מסירה יותר מגבלות על מנת להחזיר את המשק לתפקוד בקצב מלא ככל הניתן. כעת בנק ישראל צופה כי בעקבות משבר הקורונה צמיחת המשק הישראלית תהיה צמיחה שלילית של כ-5.3% בשנת 2020.

מספר הנרשמים בשירות התעסוקה עקב משבר הקורונה חצה את המיליון: מתחילת מרץ נרשמו בשירות התעסוקה 1,011,205 דורשי עבודה, מהם 87.9% בחל"ת ו-7.25% פוטרו. מספר הנרשמים באפריל בלבד עמד על 160,764 דורשי עבודה. לפי נתוני שירות התעסוקה, מספרם הכולל של דורשי העבודה בישראל הוא 1,141,968 - שיעור דורשי עבודה של 27.4%.

במסגרת הכלים המוניטריים והפסיקאליים שבהם משתמשים לטובת התאוששת הכלכלה, בנק ישראל בתחילת החודש הוריד את הריבית מ-0.15% ל-0.1%. כמו כן הפעיל הבנק את תוכנית ההלוואות לבנקים אשר מותנות במתן אשראי לעסקים קטנים וזעירים. גודל התוכנית הינה כ-5 מיליארד ש"ח עד לסוף חודש מאי. כמו כן השיק בנק ישראל תוכנית תמיכה בנזילות שווקי האג"ח, לפיה בנק ישראל יקבל כערבות ממוסדות פיננסים אג"ח קונצרניות בדירוג AA ומעלה וכך למעשה ימנעו זעזועים במקרה של מימושים חדים בניגוד למצב עד היום בו היה ניתן להשתמש רק באג"ח ממשלתית לצורך ערבות.

בנוסף, בנק ישראל הוריד את תחזית האינפלציה לשנת 2020 ל-0.8%.

## ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	2.10%	-4.80%	צמיחה (מונחים שנתיים)
38	49.1	41.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
16%	52.5	16%	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.6%	4.4%	4.40%	שיעור אבטלה
3%	3.4%	3.40%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
175	275	-701	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
216	3839	3839	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

מצבה של ארה"ב בניגוד למרבית מדינות העולם המערבי ממשיך להיות קשה במאבק מול וירוס הקורונה אמנם מספר החולים החדשים מתייצב ומספר החולים הפעילים ירד מסף המיליון בני אדם. מבחינת כללי הבידוד החברתי, ההגבלות הפדרליות הסתיימו ב-30 באפריל וכעת כל מושל אחראי על ההגבלות במדינה שלו. מדינות רבות מתחילות להקל בהגבלות, מנגד במדינת ניו יורק הוכרז כי הלימודים בבתי הספר לא יוחזרו השנה.

נתוני הצמיחה הראשוניים לרבעון הראשון של שנת 2020 מצביעים על צמיחה שלילית של 4.8% ברבעון, זה הוא הנתון הנמוך ביותר מאז הרבעון הרביעי בשנת 2009. כמו כן נתונים כלכליים ממשיתים להתפרסם ומהם ניתן ללמוד על עוצמת הפגיעה בכלכלה, ירידה של 7.5% בצריכה הפרטית בחודש מרץ, ירידה של 8.7% בייצוא. מספר דורשי העבודה ממשיך לצמוח ובמהלך השבוע האחרון של אפריל התווספו עוד 3.8 מיליון דורשי עבודה וסה"כ עומד כרגע על כ-30 מיליון בני

אדם. צפי שיעור האבטלה בחודש אפריל עומד על 16%. ואילו ההכנסה הפרטית התכווצה ב- 0.2% במרץ.

טראמפ כבר מסתכל אל עבר חודש אוקטובר ולבחירות בארה"ב ולאחר שמעמדו נחלש עקב הטיפול בקורונה והפגיעה בכלכלה, טראמפ פועל כפי שהוא יודע היטב ומחפש אשמים שיוכל להטיל עליהם את האחריות ולכן אנו רואים עליה בהאשמות כלפי הסינים על כך שהסתירו מידע על הוירוס, וכן עליה ברטוריקה בנושא מלחמת הסחר והטלת מכסים "כעונש" על התנהגותם. כמו כן נשקלת האפשרות להגביל השקעות אמריקאיות בנכסים פיננסים סינים.

הבנק המרכזי פרסם את הפרוטוקולים שלו משיבת הפד האחרונה בה לא הוכרזו שום צעדים חדשים מאז הפחתת הריבית האחרונה, אבל נגיד הבנק אמר שימשיך לתמוך בכלכלה ככל שידרש ולא יהסס להשתמש בכל הכלים שעומדים לראשותו. פאואל עוד הוסיף ואמר כי צעדים פסיקאליים נוספים נדרשים מהממשל לשם צליחת המשבר.

## אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.00%	-3.30%	צמיחה ( מונחים שנתיים)
33.6	44.5	33.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
11.7	26.4	11.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
13.5	29.7	13.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
7.4%	7.30%	7.40%	שיעור האבטלה

מספר מקרי המוות והנדבקים התמתנו בצורה משמעותית ומדינות רבות כדוגמת גרמניה, ספרד איטליה ועוד מקלות בתנאי הסגר וההגבלות על תושביהן ומציגות אסטרטגיות יציאה עם תאריכים מוגדרים לכל סוג פעילות הן כלכלית והן חברתית.

ברקע ליציאה מהסגר מתפרסמים הנתונים הכלכליים הממחישים את הפגיעה בכלכלה האירופית, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה התכווצה ב- 14.4% במונחים רבעוניים ומבחינת מדינות ראינו התכווצות של כ-21% בכלכלת צרפת, 17.7% באיטליה ו- 19.4% בספרד. מבחינת נתוני שוק העבודה לא נרשמה עליה דרמטית בשיעור האבטלה, רק 0.1%, כ-200 אלף מובטלים נוספים וניתן לייחס זאת לחוקי העבודה הנהוגים באיחוד וכן לתנאי מתן ההלוואות לחברות שכללו תנאים המתייחסים להגנת העובדים. אך מנגד החברות צמצמו את מספר שעות העבודה של העובדים ובנתונים האלו ניתן לראות זינוק משמעותי.

מדד מנהלי הרכש ירדו לרמות הנמוכות בהיסטוריה וניתן לראות זאת גם בענף התעשייה וגם בענף השירותים.

בישיבה של הבנק המרכזי הוצגו מספר הקלות לתמיכה בכלכלה אשר כללו את תוכנית ההלוואות TLTRO3 בה הבנק המרכזי הקל את התנאים והוריד ב-25 נ"ב את שיעור הריבית על הלוואות אלו, וכך למעשה יוכלו הבנקים ללוות מהבנק המרכזי בריבית של -0.5%.

ה-ECB הותיר את תוכנית רכישות החירום שלו בהיקף של 750 מיליארד אירו עם התחייבות כי ימשיכו ללפחות עד לסוף השנה ובמידה ויהיה צורך להגדילה לא יהססו לעשות זאת. מנגד ה-ECB לא הכריז על תוכנית נוספת לרכישת נכסים. בנוסף לזה בכינוס של שרי האוצר של מדינות האיחוד לשם הנפקת אג"ח משותף לתמיכה בכלכלה, המדינות לא הגיעו להסכם ונדחתה ההחלטה בעניין זה.

## בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
2%	1.7%	1.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	3.40%	3.50%	שיעור אבטלה
51.9	47.8	32.6	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
53	34.5	12.3	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה הייתה מהמדינות האחרונות שנקטו בצעדי בידוד חברתי באירופה, במהלך החודש רה"מ, בוריס גונסון, אושפז במצב קשה בעקבות הידבקותו בוירוס אך לאחר מכן שוחרר מבית החולים כאשר החלים ומצבו חזר להיות טוב, ובימים הקרובים יחזור לתפקוד מלא כרה"מ. כעת בוריס גונסון כבר הכריז על תוכנית היציאה של בריטניה.

כחלק ממאמצי הבנק המרכזי לתמיכה בכלכלה ולאחר הורדת הריבית, הבנק המרכזי של אנגליה הכריז במרץ על תוכנית הרחבה כמותית בסך של 200 מיליארד פאונד אך טרם השלים את יישומו באופן מלא ולכן לא צפוי כי בישיבה הקרובה שתערך השבוע יכריז על הרחבה נוספת.

מדד מנהלי הרכש של ענף השירותים ירד בחדות לרמה של 12.3 נ"ב ומדד מנהלי הרכש של ענף התעשייה ירד לרמה של 32.6 נ"ב נתונים אלו מצביעים על העצירה הכמעט מוחלטת בכלכלה בחודש האחרון.

## יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	36.2	27.8	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	33.8	22.8	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-3.5%	-11.0%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

ה"מ"פן הכריז השבוע על הארכת מגבלות החירום במדינה בחודש זאת על מנת למנוע קריסה של מערכת הבריאות במדינה ברקע לעלייה במקרי ההדבקה בוירוס וקעת הצפי כי הממשלה תכריז על צעדי תמיכה נוספים בכלכלה.

הבנק המרכזי היפני ממשיך במאמציו למנוע פגיעה ככל שיכול בכלכלה והכריז על הפעלת תוכנית רכישות אג"ח ללא ממגבלה ולמעשה הורידו את המגבלה של ה-80 טריליון יפן.

הנתונים הכלכליים המתפרסמים מראים את חומרת הפגיעה בכלכלה היפנית, הייצור התעשייתי ירד ב-3.7% בחודש מרץ, כמו כן המכירות הקמעונאיות נפלו בכ-4.5%.

## סין

ציפיות	קודם	אחרון	
46.0	50.1	49.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN - מדד הבוחן את הסנטימנט בקרב החברות באמצעות סקר של מנהלי הרכש, המדד הנ"ל מפורסם ע"י חברה פרטית (בניגוד למדד שמפורסם ע"י הממשלה)
45.0	52	50.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.5	52.3	53.2	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	5.2%	4.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי) - כמות הכסף הכוללת - מזומן, פקדונות, חסכונות ונכסים נזילים הניתנים להמרה למזומן באופן מיידי
-	0.0%	-1.5%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	8.8%	10.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין אשר חוותה ראשונה את הכניסה לסגר, היא גם הראשונה לטפל כמעט כליל את המגבלות אפילו בעיר ממנה פרץ הנגיף, חוביי, כאשר מספר הנדבקים החדשים עומד במקרה הרע על בודדים ביום. למעשה הפעילות הכלכלית בסין חזרה לכ-80% מהפעילות המלאה ומה שמונע חזרה לפעילות מלאה זו ההשבתה בשאר בעולם. מבחינת נתונים כלכליים המשק הסיני רשם התכווצות של 6.8% ברבעון הראשון של 2020, כמו כן ניתן לראות התאוששות בנתונים כלכליים חודשיים כמו הייצור התעשייתי אשר השתקם מעבר לצפוי.

אמיר סולומונוביץ

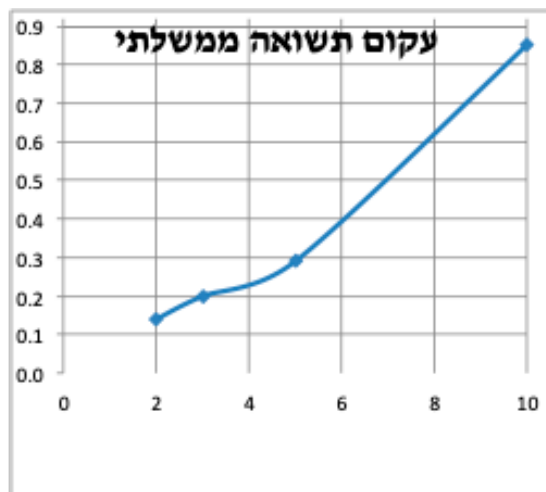
אסטרטג השקעות

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>2</sup>

אפריל 2020

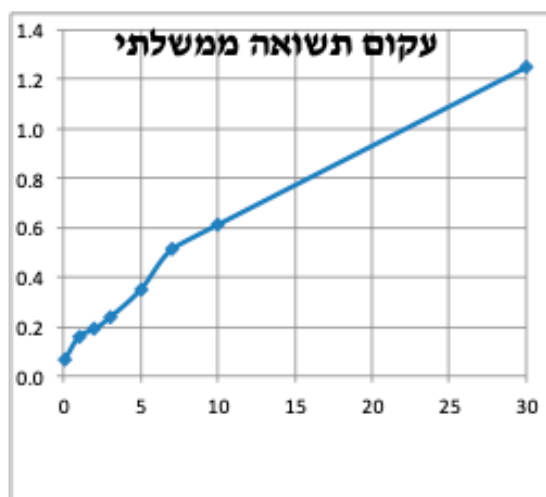


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.9
תוצר (במונחים ריאליים)	3.8
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	3.6
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	27.4%
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.8
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.7

## ארצות הברית



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	36.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	27.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-5.5
תוצר (במונחים ריאליים)	0.3
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.3
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	16
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.9
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.8



# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>2</sup>

אפריל 2020

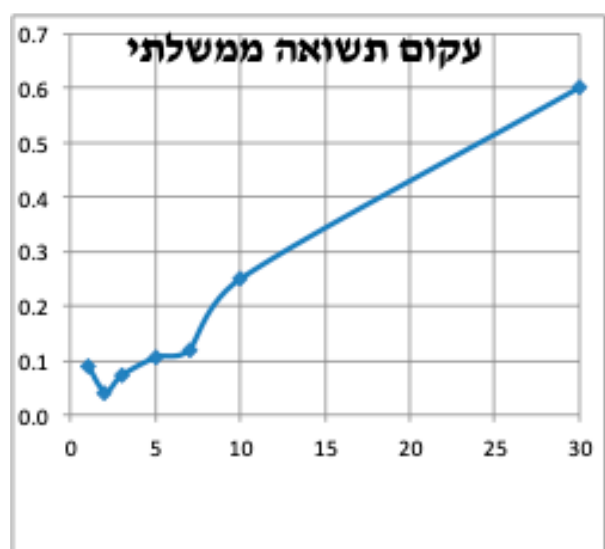


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	33.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	11.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-1.5
תוצר (במונחים ריאליים)	-3.3
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	2.7
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	7.4
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.0

## בריטניה



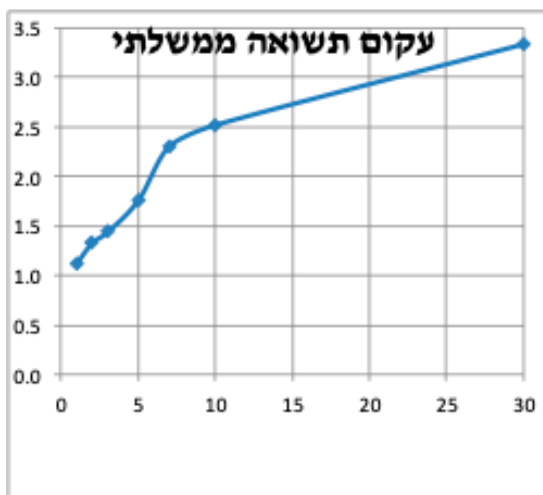
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	32.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	12.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-2.8
תוצר (במונחים ריאליים)	1.1
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-3.8
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	4.0
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.8

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>2</sup>

אפריל 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	49.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	43.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-1.1
תוצר (במונחים ריאליים)	-6.8
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	1.0
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.6
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.5
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-15.8

## 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).