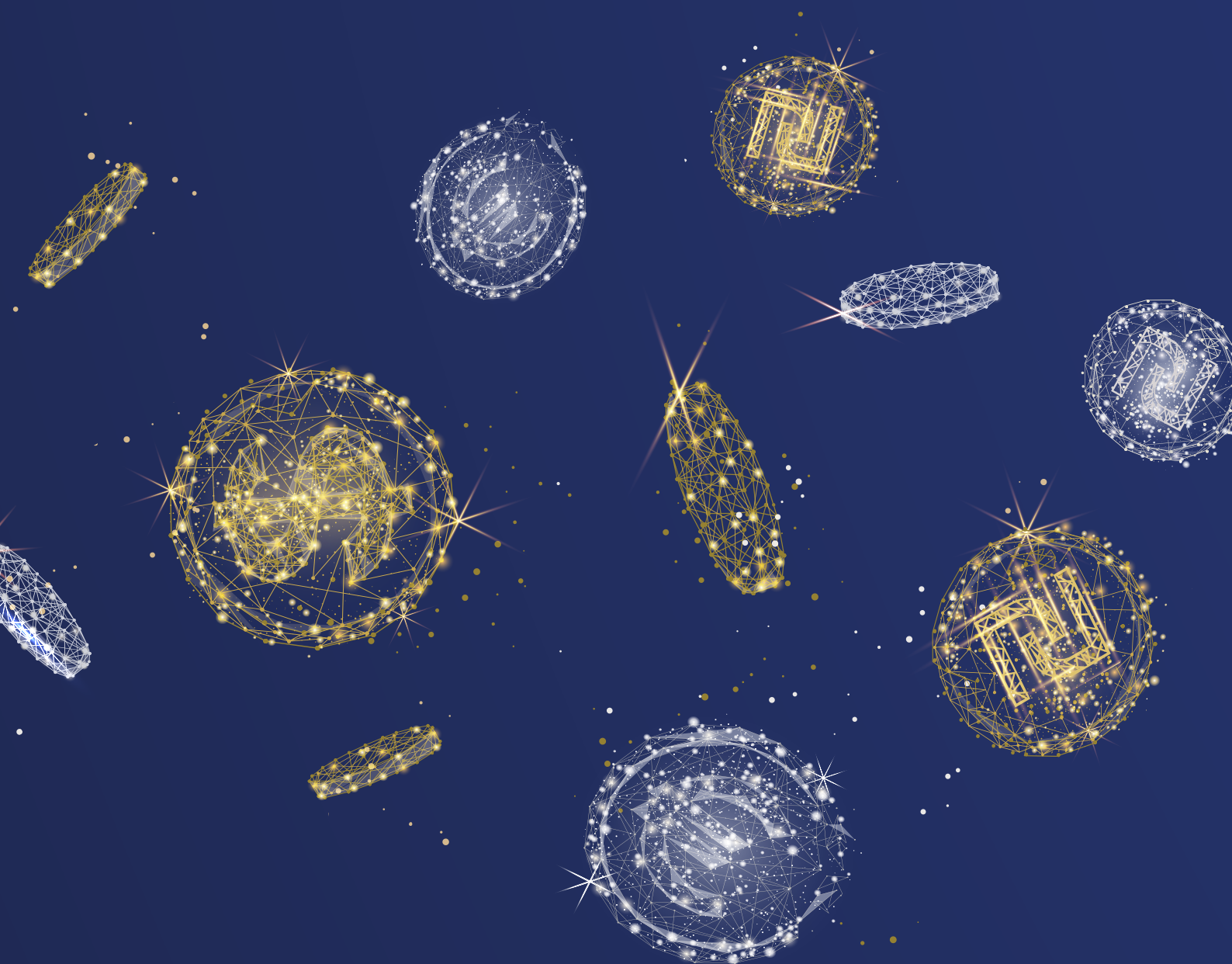


ינואר 2020

סקירה כלכלית ושווקים פיננסים





חזרתה של אי הודאות

חודש פברואר 2020 החל במגמה של ירידות בכל שוקי העולם לאור שני סיכונים משמעותיים אליהם הוא מנסה להסתגל. מטרתו של המאמר החודשי יהיה להציג בפניכם את הסיכונים הללו ואת חוות דעתנו בנוגע אליהם.

לא ברור שחור... וירוס שחור?

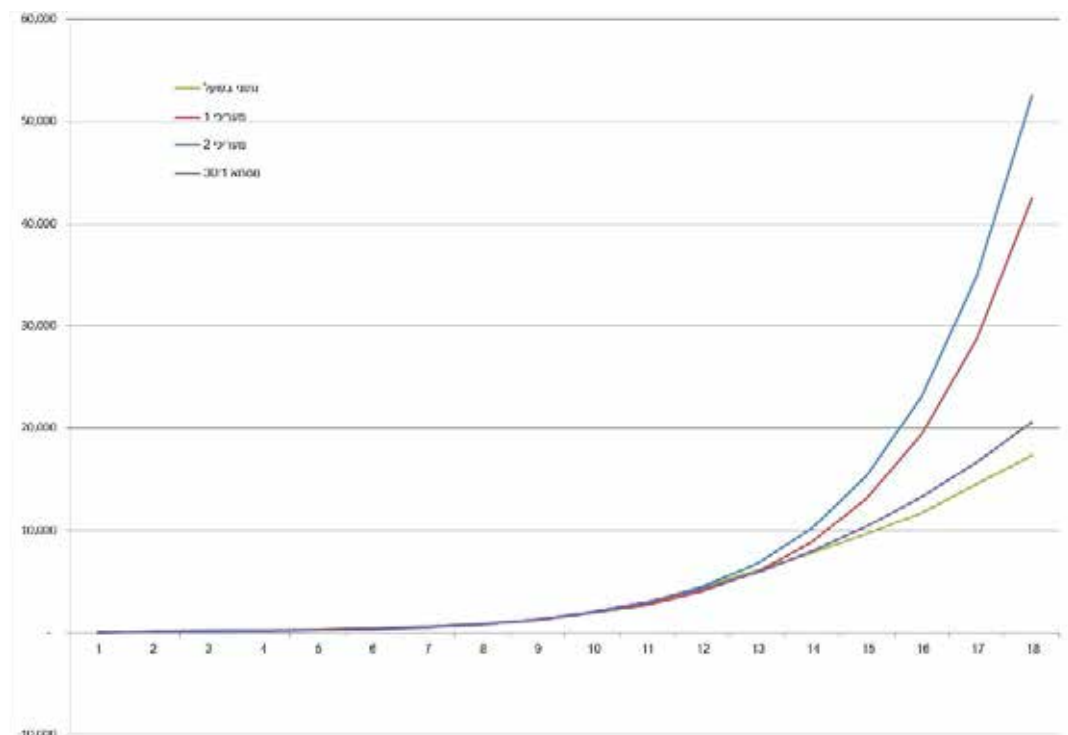
את זה היה קשה לצפות, אבל זו תזכורת הכרחית לכולנו להיות צנועים ולדעת כי למציאות ולשווקים דינמיקה משל עצמם. אני מתכוון כמובן להתפרצות האחרונה של וירוס הקורונה, שהחלה בסין אולם מתפשטת אט אט למדינות רבות נוספות ברחבי העולם.

אופתע אם מישהו מהקוראים לא יודע על מה אני מדבר אבל בכל זאת בקצרה. נגיפי קורונה מהווים גורם שכיח לתחלואה זיהומית ביונקים ובעופות. באדם, בדרך כלל הנגיפים מחוללים זיהום קל של דרכי הנשימה העליונות או מערכת העיכול. לעיתים נדירות עלולה להופיע תחלואה נשימתית קשה, בעיקר בקרב חולים מדוכאי חיסון.

בדצמבר 2019 דווח על התפרצות דלקת ריאות בוואהאן, סין. ב-31 בדצמבר 2019, ההתפרצות יוחסה לזן חדש של נגיף קורונה, שתויג כ- nCoV 2019 על ידי ארגון הבריאות העולמי (WHO). נכון ל-3 בפברואר 2020 ידוע על 362 מקרי מוות ואושרו ויותר מ-17,335 מקרים שאושרו כהידבקות בווירוס ה-nCoV. הזן החדש אינו ברור עדיין לחוקרים אשר מנסים להבין את מקורו, מה המוטציות הגלומות בו וכמובן מציאה של חיסון אפשרי.

חשוב לומר - אין לנו יכולת לחזות כיצד הדברים יתפתחו, אבל כן חשוב לראות את התקדמותו. אם אנו בוחנים את המספרים הרשמיים המפורסמים נדמה כי הווירוס ממשיך להתפשט אך באופן שהולך ומתמתן. כאשר בחנו בתחילה את קצב ההתפשטות מצאנו כי הוא בקצב מעריכי, ועלתה הסכנה כי אנו בסיטואציה של מספרים שיצמחו בקצב מפחיד. כעת עולה כי הקצב בה ההדבקה מאיצה מתמתן. לפחות לפי המספרים הרשמיים.

הגרף שלפניכם ממחיש את שכתבנו לעיל. בציר ה-X אנו רואים את ציר הזמן לפי ימים מאז ה-16/1/20. בתחילה, קצב הגידול תאם את העקומה האדומה/כחולה. לאור התמתנות הקצב בחנו את הקצב מחדש וראינו כי הוא צפוי להיות איטי יותר (עקומה סגולה). כעת, הקצב בפועל (עקומה ירוקה) עדיין מטפס כל יום אבל בקצב איטי יותר.



מקור: כלל ביטוח

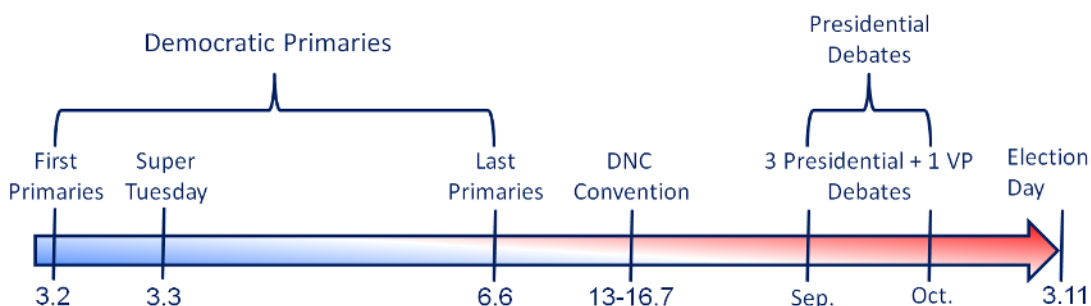
למה לצפות?

כפי שאמרתי, אף אחד לא יודע את תוואי ההתנהגות של התפשטות הווירוס קדימה, ובחינה של התפרצויות וירוסים במאה השנים האחרונות מלמדת כי אין טעם אפילו לנסות כי כל האפשרויות קיימות. מנגד, כן יש לקחת בחשבון כמה דברים מההסטוריה שאנו מכירים. ביחוד יש לזכור כי לא מומלץ לנהוג בפזיזות מבחינת הורדת סיכון, מאחר ומקרה הקיצון של מגיפה ללא שליטה, הוא עדיין לא בעל ההסתברות הגבוהה, וכן השווקים נהנים עדיין מתמיכתם של הבנקים המרכזיים והזרמות נזילות משמעותיות. עוד יש לזכור כי המחירים בשוק ממילא לא זולים וגם אם יהיה מימוש, כתוצאה מהחששות מהווירוס, הרי שיתכן ומדובר במימוש בריא.

אין אנו מזלזלים באירוע. רחוק מכך. התלות של הכלכלה הגלובאלית, ורווחיות החברות הגלובאלית הנה עצומה. מנגד, הנחת העבודה הנה כי ההסתברות היותר גבוהה היא שמדובר באירוע שלא יימשך זמן ממושך. במידה ואכן כך יקרה הפעילות הגלובאלית תאיץ לאחר שתגיע הרגיעה ותפצה על חלק ניכר מן ההאטה שאנו חווים כיום.

הבחירות בארה"ב - זה מתחיל

אמנם נכון כי הבחירות לנשיאות ארה"ב יתקיימו רק לקראת סוף שנה, בנובמבר 2020, אולם חשוב לדעת כי האקשן מתחיל מבחינת השווקים כבר בימים אלו, ולמעשה בשבוע הנוכחי - עת נכתב מאמר זה. השבוע אנו נהיה עדים לתחילתו של תהליך הפריימריז שנערך על מנת לקבוע מי יהיה המועמד של המפלגה הדמוקרטית במירוץ לנשיאות, או במילים אחרות מי יהיה המועמד שירץ מול טראמפ בבחירות 2020. התרשים להלן מפרט את הנקודות המרכזיות שיהיו חלק מהתהליך בשנה הקרובה.



מקור: כלל ביטוח

מדוע זה סיכון?

זה כמובן נושא לדיון מעמיק וארוך, אך אני אתמצת אותו ואציין כי הפעם ישנה הסתברות לא קטנה בכלל כי יתקיים מירוץ צמוד בין ביידן (שהיה סגנו של הנשיא אובמה) ובין מועמד פרוגרסיבי, שכל הנראה מדובר בסנדרס. כן, אותו סנדרס שהפסיד במרוץ הקודם להילארי קלינטון בפריימריז.

מדוע האפשרות שסנדרס יהפוך למועמד הדמוקרטים מלחיצה את השווקים? בכדי לרמוז לכם את התשובה אני אציין כמה סעיפים מתוך המצע של סנדרס:

- ביטוח בריאות ממשלתי מנדטורי לכולם. אירוע שאם יקרה ייצור גל הדף של פגיעה בחברות הביטוח, ספקיות בריאות, חברות פארמה ועוד.
- השקעה של 16 טריליון דולר בכל מה שקשור למלחמה בהתחממות הגלובאלית. המלחמה תכלול איסור על הפקה חדשה של נפט באמצעות טכנולוגיית ה-FRACKING הן אם מדובר באדמה ציבורית או בפרטית.
- העלאת מס החברות לרמה שהייתה קיימת ערב הרפורמה של טראמפ (ל 35%).
- מיסוי טראנזקציות פיננסיות
- מס על ההון
- הפיכת ההשכלה הגבוהה לחינמית לכל דורש ופגיעה אנושה בכל המוסדות הפרטיים הקיימים כיום בתחום.
- פירוק חברות הטכנולוגיה הגדולות (גוגל, פייסבוק, אמזון).

וזו רשימה חלקית....

חשוב לציין, המרחק מהבטחות מצע ועד למצב בו סנדרס יוכל לבצע אותן הוא עצום! הוא קודם צריך לנצח בפריימריז כאמור, לאחר מכן להתגבר על טראמפ שהוכיח כבר כי הוא לא ילד במערכות בחירות, ולבסוף גם ליהנות מתמיכה של הקונגרס והסנאט לכל המהלכים הללו. ההסתברות שכל זה יקרה מאוד נמוכה. ועדיין... הישג מרשים שלו והתקדמות בפריימריז לטובתו תתחיל להלחץ את השווקים בוודאות.

שורה תחתונה

אנו רחוקים ממצב של הכרזה על סופו של השוק השורי של העשור האחרון, אבל אין ספק כי הקשיים הקיימים (האטה, מלחמת הסחר, כלכלת סין) יחד עם שתי המהומות החדשות (נגיף הקורונה והבחירות בארה"ב) מציבים את השוק בפני אחד האתגרים היותר גדולים שהוא פגש בשנים האחרונות.

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

שם מדד	Jan-20	מתחילת השנה
מדדי מניות		
יתר	5.2%	5.2%
ת"א 90	2.1%	2.1%
ת"א 125	1.2%	1.2%
ת"א 35	0.5%	0.5%
S&P 500	-0.1%	-0.1%
MSCI ACWI	-1.1%	-1.1%
MSCI EUROPE	-1.3%	-1.3%
MSCI EM	-4.7%	-4.7%
חוב		
U.S IG	2.3%	2.3%
ממשלתי צמוד מדד	0.7%	0.7%
ממשלתי שקלי	0.5%	0.5%
Senior Loans	0.5%	0.5%
U.S HY	0.0%	0.0%
תל בונד צמודות	-0.3%	-0.3%
מטבעות		
שקל - דולר	-0.2%	-0.2%
שקל - פאונד	-0.7%	-0.7%
שקל - יין	-0.7%	-0.7%
שקל - יורו	-2.0%	-2.0%
סחורות		
סחורות כללי	-8.3%	-8.3%
נפט	-16.4%	-16.4%



נתוני מאקרו - חודש ינואר 2020

נכון לידוע ב- 31/01/2020

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
0.60%	0.30%	0.60%	מדד המחירים לצרכן
-	-1,733	-2,243.0	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	122.4	126	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.90%	3.40%	שיעור האבטלה

חודש ינואר 2020 המשיך לשקף את חוזקת כלכלת ישראל באופן יחסי לנתונים שאנו רואים בשאר העולם. בנק ישראל החליט במהלך החודש על הותרת הריבית של הבנק על כנה ברמה של 0.25%, ונדמה כי התגבשה החלטה אצל הבנק, כי הוא רחוק מלחשוב על העלאת ריבית, אך גם לא שוקל להיכנס לטריטוריה של ריבית שלילית בעתיד הנראה לעין.

חודש ינואר 2020 היה חודש בו הבנק המרכזי המשיך עם רכישות המט"ח על מנת לתמוך ברמה של השקל דולר, והדבר הביא לכך שיתרות המט"ח של הבנק נוגעות כבר ברמה של 126 מיליארד \$.

סביבת האינפלציה של ישראל ממשיכה לשמור על רמות נמוכות, שמשקפות רמה הנמצאת מתחת ליעד של הבנק המרכזי. נדמה כי הירידה במחירי הנפט והמשך חוזקו של השקל ביחס למטבעות אחרים בעולם תתמוך בהמשך מגמה זו.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
49.0	48.1	47.20	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
54.5	53.9	55.00	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.5%	3.5%	3.50%	שיעור אבטלה U3
3%	3.1%	2.90%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
160	256	145	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
220	224	222	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

נמשכת מגמת ההאטה שאפיינה את כלכלת ארה"ב בשנה האחרונה, ומנגד ניתן להבחין גם באיים של התאוששות בחלק מהנתונים הכלכליים. דוח התעסוקה שהתפרסם בארה"ב הצביע המשך חוסנו של שוק העבודה האמריקאי מבחינת היקף יצירת המשרות, אך ההאטה בקצב עליית השכר מלמדת כי קיימים גם מוטיבים של התקררות מסוימת.

הבנק המרכזי בארה"ב החליט החודש להותיר את רמת הריבית על כנה, תוך שהוא מאזן בין אינפלציה נמוכה וסימני שיפור כלכלי אותן הוא מציין. מנגד חשוב לציין כי החלשות של הצרכן יחד עם האתגרים הקיימים בדמות סכנת מלחמת הסחר וההאטה הצפויה בעקבות התפשטות וירוס הקורונה, עלולים להביא את הבנק המרכזי לשנות את דעתו. ביחוד לאור העובדה כי הצפיות בשווקים מתחילות לגלם כבר צפי לשתי הורדות ריבית לאור האירועים הללו.

מדד המחירים לצרכן בארה"ב עמד על קצב שנתי של 2.4%, אולם נדמה כי הפד ממשיך לעקוב אחר האינפלציה הנגזרת מתוך נתוני התוצר שנמצאת מתחת ליעד שלו של 2%.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
45.9	46.9	46.3	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.4	51.9	52.8	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
50.6	50.6	50.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
7.5%	7.50%	7.50%	שיעור האבטלה

מדד מנהלי הרכש המשולב טיפס לרמה ל-50.9, אולם מדד מנהלי הרכש בסקטור התעשייה ממשיך לרדת ועומד על רמה של 46.3. נדמה כי אמנם ראינו בלימה של תהליך ההאטה באירופה, אך אנו רחוקים ממצב בו אירופה רושמת חזרה לשיעורי צמיחה משמעותיים יותר.

שיעור האבטלה שמר על יציבות ורמה נמוכה באופן יחסי לכלכלה האירופית (7.5%). האינפלציה באירופה שומרת על רמות נמוכות כשבחודש דצמבר נרשם קצב של 1.3%, משמעותית מתחת ליעד ששם לעצמו הבנק המרכזי האירופאי.

גם כאן חשוב לבחון את הנתונים הכלכליים שיתפרסמו בשבועות הקרובים בכדי לבחון האם יש השפעה משמעותית של המתרחש בסין על הביצועים הכלכלה של היבשת שגם כך מתקשה להראות האצה משמעותית בקצבי הצמיחה.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
2%	1.5%	1.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.80%	3.80%	3.80%	שיעור אבטלה
47.6	48.9	47.5	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
49	49.3	50	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

החודש היה חודש משמעותי בהיסטוריה הבריטית כאשר הברקסיט נכנס לתוקפו בסוף ינואר, והחלה תקופת ביניים להשגת הסכם מול האיחוד האירופאי. האירוע שהיווה אבן דרך משמעותית בסאגה שנמשכת קרוב לארבע שנים מתחיל תקופה חדשה של אי ודאות לפיה עד סוף 2020 אמורות בריטניה והאיחוד לחתום על הסכם.

בינתיים, נדמה כי כלכלת בריטניה סובלת גם היא מחולשה מסוימת וממאנת להתאושש באופן משמעותי. ראינו במהלך חודש ינואר את מדד מנהלי הרכש היצרני נחלש בעוד שמדד מנהלי הרכש של השירותים מתאושש לרמה של 50.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48.4	48.4	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	49.4	49.4	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-2.0%	-5.1%	-2.0%	הוצאות משקי בית (שיעור שינוי שנתי)

כלכלת יפן ממשיכה לדשדש ובדומה לשאר האזורים בעולם, השיפורים הקלים שראתה בחודשים האחרונים צפויים לפגוש את ההאטה המחודשת בעקבות המתרחש בסין. מדדי מנהלי הרכש מלמדים על יציבות לעת עתה.

בשורה טובה אנו רואים בדמות העובדה כי נמשכת הצמיחה במתן אשראי בנקאי, מה שצפוי להמשיך ולתמוך בפעילות המשקית. מנגד אנו ממשיכים ורואים המשך התכווצות של הפעילות התעשייתית ביחס לשנה הקודמת (-8.2%). האטה זו באה לידי גם בנתוני היצוא והיצוא שממשיכים להתכווץ מזה חודשים רבים כתוצאה מההאטה הגלובלית.

ציפיות	קודם	אחרון	
51.6	51.8	51.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
50.0	50.2	50	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
53.0	53.5	54.1	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
5%	4.5%	4.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-0.4%	-1.4%	-0.5%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
8%	8.2%	8.7%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

האמת היא שהנתונים המפורטים אינם עוזרים להבין את תמונת המצב של כלכלת סין. כפי שפירטנו במאמר הפתיחה, סין מתמודדת כיום עם אתגר משמעותי שאת תוצאותיו קשה לחזות. הדבר מגיע דווקא לאחר שכלכלת סין הפגינה סימני שיפור מסוימים בחודשים האחרונים.

העובדה כי כלכלת סין משותקת במובנים רבים תשפיע באופן מהותי על הביצועים הכלכליים של הרבעון הראשון 2020 וייתכן שאף על שנת 2020 כולה. סין, שגם כך מתאפיינת ברמות תמרוץ גבוהות מאוד, הן מוניטארית והן פיסקאלית, צפויה להגביר את הניסיון שלה לתמוך בכלכלה ובשווקים.

אמיר סולומונוביץ

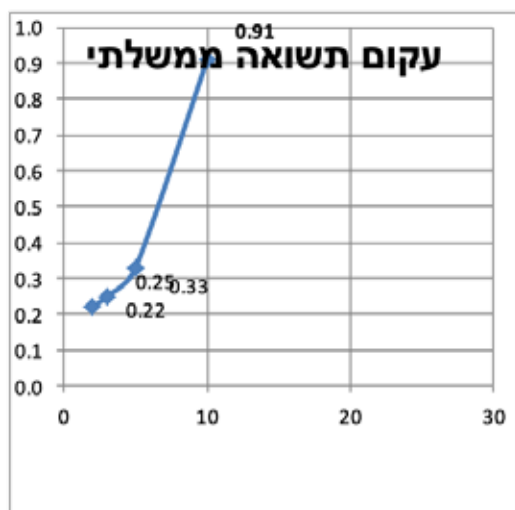
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

ינואר 2020



ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.8
מדד הייצור התעשייתי	7.6
תוצר (במונחים ריאליים)	4.2
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.6
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות	3.3

ארצות הברית



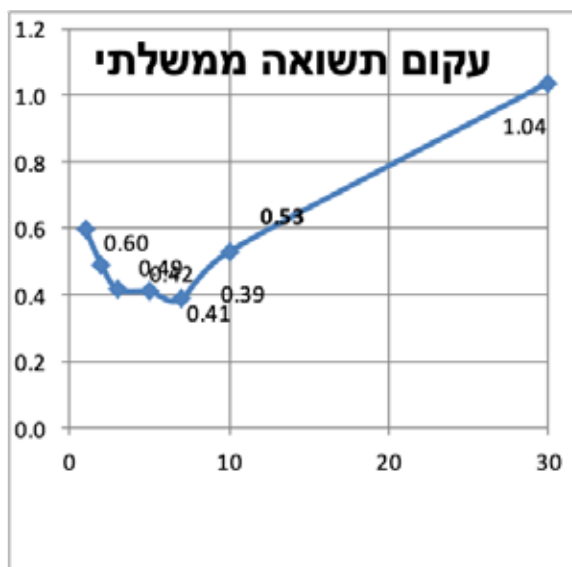
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	53.2
מדד הייצור התעשייתי	-1.0
תוצר (במונחים ריאליים)	2.3
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-4.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.5
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.8

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

ינואר 2020

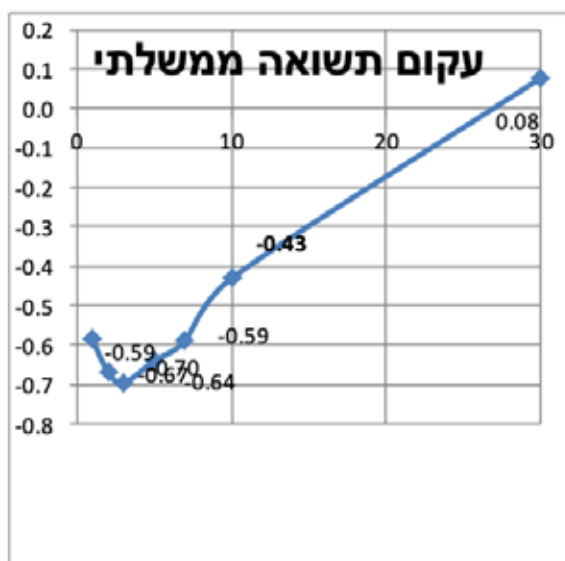


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.9
מדד הייצור התעשייתי	-1.6
תוצר (במונחים ריאליים)	1.1
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-4.7
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.9

בריטניה



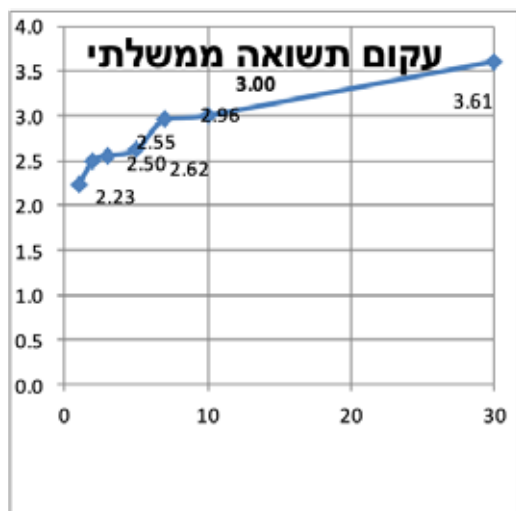
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	47.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.9
תוצר (במונחים ריאליים)	1.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-0.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.9
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	7.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.2

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

ינואר 2020



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.5
מדד הייצור התעשייתי	6.9
תוצר (במונחים ריאליים)	6.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-4.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.4
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות	8.0

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 זמני 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 זמניים 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).