

יולי 2020

# סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



על פניו השאלה בכותרת נשמעת מוזרה, אבל מבט חטוף אל הגרף שלהלן מלמד שלפחות חלק מהחברות לא סבלו במיוחד (כפי שבא לידי ביטוי במחיר מניותיהן). במקרה של הגרף אני מציג בפניכם את סקטור הטכנולוגיה בכללותו מול מדד המניות הכללי של ה-S&P500, שיש לזכור כי אילולא סקטור הטכנולוגיה הכלול בו היה נראה הרבה פחות מרשים.

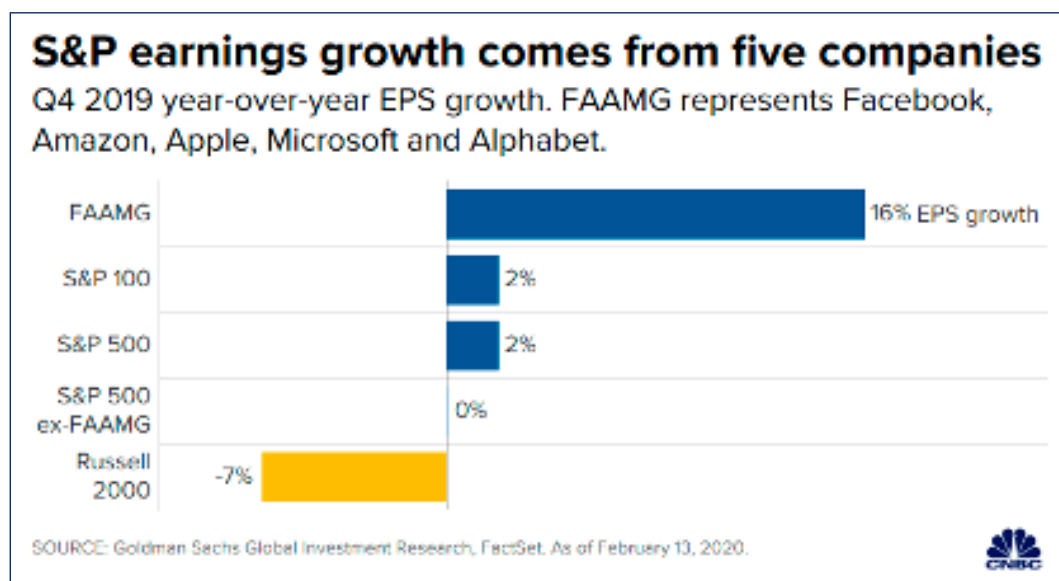


אז מה למעשה מביא לכך שמחירי מניות הטכנולוגיה עולים בצורה כה משמעותית, וכפי שמעיד הגרף הפער בין לבין יתר השוק אפילו הולך וגדל מאז התפרצות המגיפה?

חשוב לומר כי תשואת היתר של הסקטור הזה אינה תופעה חדשה והיא הייתה נכונה ביחס למרבית השנים האחרונות. במאמר הזה ננסה לשתף את הקוראים במחשבות לגבי תשואת היתר בכלל ומדוע הדבר הואן דווקא מאז הקורונה.

## סיבה מספר 1 - נדירותה של הצמיחה

מאז שנת 2008 חל שינוי מבני שהביא לכך שהצמיחה בעולם בכלל הפכה לפחות מצויה במחוזותינו. אין זה המקום להרחיב על הסיבות אולם נציין כי מגוון גורמים כי שינויים דמוגרפיים, מינוף גבוה גלובאלי, עלייה באי שוויון החברתי וגורמים נוספים הביאו לכך ששיעורי הצמיחה של כלכלות העולם הפכה לנמוכה יותר.



שיעורי הצמיחה של כלכלות העולם מביאה לכך שגם הצמיחה במכירות החברות הופכת לקשה יותר ויותר. ולמעשה אם תביטו בגרף הזה שפורסם בפברואר השנה ב-CNBC תראו כי חברות הטכנולוגיה מספקות צמיחה שאינה קיימת בשאר המדדים.

חשוב לציין כי ארוע הקורונה הופך את הצמיחה למועטה אפילו יותר ולכן החברות הטכנולוגיות הופעות אפילו לבולטות יותר ביכולתן להניב רווחיות גם בעת כזו, כפי שהעידו דוחות הרבעון השני שפורסמו רק עתה בארה"ב.

## סיבה מספר 2 - האצה של שינויים מבניים

גורם מרכזי לתשואת היתר של הסקטור הטכנולוגי הוא ההבנה כי עולמנו הופך להיות תלוי יותר בפעילותן ולכן חלק גדול יותר מהפעילות מניבת הרווח עוברת דרך חברות הטכנולוגיה באופן ישיר או עקיף. לשם המחשה אתן מספק קטן של דוגמאות אבל יש עוד רבות אחרות:

1. רכישות און ליין
2. רפואה מרחוק
3. לימודים מרחוק
4. שרתי מידע המספקים אחסון של מידע ושירותים עבור משתמשים
5. פעילות בשוק ההון
6. גיימינג

ועוד ועוד ועוד... מיותר לציין כי ככל שאלו צומחים הם מביאים איתם צמיחה גם בתחומי החומרה, אבטחת מידע ותחומים משיקים נוספים.

אז מה עניין קורונה לשינויים מבניים אלו? הריחוק החברתי. כולנו כבר יודעים כי הקורונה הביאה לכל הפחות באופן זמני לצורך בריחוק חברתי ויש לא מעט הטוענים כי הרגלים שתותיר הקורונה על ההתנהגות האנושות לא ישתנו כה מהר. האם אנליסטים מחו"ל ימשיכו לבקר אותנו בישראל אחרי שהתרגלנו לקיים את הפגישות בזום? האם אנשים שלמדו לערוך קניות דרך האינטרנט יחזרו לבצע רכישות על ידי ביקור בחנויות? האם רופאים שעברו לקיים חלק ניכר מפגישותיהן עם חולים באמצעות הטלפון יחזרו לפורמט העבודה הקודם? האם חברות שהעבירו את עובדיהן לעבוד מהבית יבקשו מהן לחזור באופן מלא לעבוד מהמשרד?

הרבה מאוד שאלות ולא הרבה תשובות ברורות אבל הכיוון ברור. כולם ישנו את מנהגיהם ברמה כזו או אחרת והכיוון הזה יחייב הרבה יותר שימוש בטכנולוגיה.

דוגמה מצויינת שפרסם הבנק Bank of America מלמדת כיצד האיכוו מגמות הרכישות באון ליין לאור התפשטות המגיפה:



מקור - BofA

## סיבה מספר 3 - מאפיינים של החברות בענף

חלקים ניכרים מעולם הטכנולוגיה הם אולי ההיפוך הגמור למוצרי קומודיטיס. כל מוצר או טכנולוגיה הן יחודיות והמציאות מלמדת כי בדרך כלל המקדימות לפרוץ הופכות למשמעותיות בתחום בו הן פועלות עם חסמי כניסה משמעותיים.

אפשר לראות את זה בפייסבוק התחום המדיה החברתית, בגוגל בתחום מנועי החיפוש, בוויז בתחום הניווט ובעוד דוגמאות רבות נוספות. מה שמעניין הוא שברגע שהן הופכות לבעלות מסה קריטית ונתח שוק גדול מספיק הן הופכות לחזקות מול כל הגורמים

מולן הן עובדות. הדבר בא לידי ביטוי בעליונות בגיוס עובדים, מול ספקים מול פוליטיקאים שהופכים ליותר תלויים בפעילותן כספי תרומותיהן וכמובן מול קהל לקוחותיהן. מצב זה מביא לכך שדווקא בתחום זה התחרות הופכת ליותר מוגבלת והמונח The winner takes it all הופך לרלבנטי יותר מתמיד.

נציין כי אם כבר צומחת לה תחרות משמעותית לא פעם נראה רכישות ומיזוגים שתפקידן להשתלט על התחרות ולמנוע ממנה להפוך מהותיות יותר.

## **עד מתי זה יימשך?**

זו בהחלט שאלה חשובה לא רק בכדי להבין את התעדופים של ההשקעות הסקטוריאליות. מי שבוחן את הדברים לעומקם יודע כי מדדי מניות של מדינות שונות בעולם מתאפיינים בהרכב סקטוריאלי שונה האחת מן השנייה. מצב זה מביא לכך שעליונות וביצועי יתר של סקטור הטכנולוגיה מביא גם לביצועי יתר של מדדי מניות מרכזיים במדינות כמו ארה"ב וסין.

ההערכה של הקונצנזוס היא שהדבר יימשך אלא אם כן יפגוש ה- DISRUPTION הטכנולוגי ב- DISRUPTION פוליטי. רק בשבוע שעבר ראינו את ארבעת המנכ"לים של חברות הטכנולוגיה הגדולות עומדים לחקירה בפני הקונגרס תוך העלאת טענות רבות כנגדם בדבר התנהגות לא ראויה, תחרות ואי לקיחת אחריות על פעילות שלהן. קשה לדעת מה צופן העתיד לעניין זה והרבה תלוי בתוצאות הבחירות בארה"ב. סביר מאוד כי אם נראה את ביידן נבחר ואף זוכה לרוב בסנאט שתתלווה לכך פעילות חקיקתית שעלולה לפגוע בשחקניות המרכזיות של הענף ואולי אף לעצור את החגיגה הכה ארוכה שהן נהנות ממנה.

מנגד, יש לציין כי אין כאן ודאות. כאמור כלכלת ארה"ב נמצאת במשבר, הצמיחה חלשה ופגיעה בסקטור זה עלול להביא להחרפת המשבר דרך פגיעה בשוק המניות. האם ביידן ירצה להעמיק את המשבר עם כניסתו לתפקיד? ממש לא ודאי.

## **אמיר ארגמן**

אסטרטג השקעות ראשי



## תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	יולי 20	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
-3.2%	8.4%	MSCI EM
-8.4%	7.6%	ת"א 90
-9.4%	6.4%	יתר
2.0%	5.6%	S&P 500
-1.3%	5.3%	MSCI ACWI
-14.6%	4.2%	ת"א
-18.0%	2.8%	ת"א 35
-7.1%	0.0%	DAX
-15.4%	-1.5%	MSCI EUROPE
-21.8%	-4.4%	FTSE
<b>חוב</b>		
0.5%	4.5%	U.S HY
8.3%	3.2%	U.S IG
-4.6%	1.8%	תל בונד צמודות
-3.0%	1.8%	Senior Loans
1.9%	0.0%	ממשלתי שקלי
0.2%	-0.6%	ממשלתי צמוד מדד
<b>מטבעות</b>		
-1.9%	5.1%	שקל - יורו
4.1%	4.0%	שקל - דולר
2.2%	1.1%	שקל - פאונד
-1.4%	-1.7%	שקל - ין
<b>סחורות</b>		
-22.7%	4.1%	סחורות כללי
-34.7%	2.5%	נפט



## ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-1.57%	-1.09%	מדד המחירים לצרכן
-	-959	-1,529.0	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	142.5	147.3	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.30%	4.50%	שיעור האבטלה

גם בחודש יולי ישראל ממשיכה להתמודד עם מספרי הדבקה גבוהים יחסית ביחס לגל הראשון וביחס למדינות העולם, כך שמספר הנדבקים היומי עומד על כ- 2000 חולים חדשים מדי יום, ובסך הכל סך המקרים המאובחנים בישראל עומד על כ- 76 אלף מקרים. בתגובה להתפרצות המחודשת הממשלה הגבירה בשבועות האחרונים את מגבלות הבידוד החברתי במטרה לשטח את העקומה. עד כה לפי נתוני בנק ישראל ההשבתות של המשק הביאו לאובדן הכנסות למדינה של 27 מיליארד ש"ח. הערכות בנק ישראל כי שיעור הצמיחה בשנת 2020 צפוי להיות מינוס 7% בהנחה ולא יושתו מגבלות דרמטיות נוספות על המשק.

כחלק ממאמצייה של הממשלה להיאבק במשבר הכלכלי שיצר הוירוס, הוכרז במהלך חודש יולי על סיבוב נוסף של מענקים לכלל הציבור בהיקף של כ- 6 מיליארד ש"ח. התוכנית כוללת מענק של 750 ש"ח לכל אזרח, אמנם נכון לכתיבת שורות אלו, המענקים שחולקו עד כה אלו מענקי הילדים. בתוך כך ממשלת האחדות לא מצליחה להגיע להסכם לגבי תקציב המדינה בעוד שהליכוד תומך בתקציב חדש שנתי אל מול כחול לבן שדורשת תקציב דו שנתי. כל אלו בנוסף למצב הכלכלי אליו התדרדרה מדינת ישראל מעמיד בסימן שאלה את דירוג האשראי של ממשלת ישראל וקיים חשש כי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות יורידו את דירוג האשראי של ישראל, מה שיגדיל את עלויות החוב של המדינה ויקשה על היציאה מהמיתון.

בהתאם לנתוני הלמ"ס נרשמת האטה בירידה בשיעור האבטלה בעוד שלפי נתוני לשכת התעסוקה, שיעור הבלתי מועסקים עומד על 21% והחשש הוא שרבים ממחוסרי העבודה לא יחזרו למעגל העבודה בחודשים הקרובים, בעיקר בשל מקומות עבודה ועסקים שייסגרו לצמיתות.

## ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
-5.00%	-5.00%	-32.90%	צמיחה (מונחים שנתיים)
53.5	52.6	54.20	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.0	45.4	57.10	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
10.5%	13.3%	11.10%	שיעור אבטלה U3
3%	6.6%	5.40%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
1500	2699	4800	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
1400	1434	1434	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

נכון לסוף חודש יולי, ארה"ב עדיין מתמודדת עם מגפת הקורונה כאשר מספר החולים היומי עומד על מעל לכ- 50 אלף חולים חדשים ביום, אך יש לציין כי זוהי ירידה משמעותית מהשבועות האחרונים, השיפור המשמעותי ביותר נרשם במדינות פלורידה, טקסס וקליפורניה. סה"כ המקרים עד כה בארה"ב עומד על כ- 5 מיליון וכ- 160 אלף נפטרים. נראה כי מתחילים לראות ניצנים והשפעה של צעדי הבלימה.

במהלך חודש יולי צפויים להפסק תוכניות התמרוצים של הממשל לאזרחים ולכן פרסמה המפלגה הרפובליקנית סבב נוסף של תמריצים לציבור האמריקאי שכולל מענקים ותשלום דמי אבטלה, היקף התוכנית הינו כטריליון דולר, בניגוד לתוכנית של המפלגה הדמוקרטית שהיקפה המתוכנן עומד על כ- 3.5 טריליון דולר, אך קשה לראות את הצדדים מגיעים להסכם בזמן הקרוב, בייחוד שהחודש הממשל יוצא לחופשת הקיץ.

מבחינת הנתונים הכלכליים שהתפרסמו במהלך החודש ניתן לראות כי במהלך הרבעון השני של השנה הכלכלה האמריקאית התכווצה בכ- 33%, הפגיעה נרשמה בכל סעיפי התוצר, מלבד הצריכה הציבורית, בזכות תמריצים ממשלתיים. אם זאת מנתוני חודש יולי רואים שיפור משמעותי ברבים מהנתונים שאף הפתיעו לטובה, מדד מנהלי הרכש הן במגזר התעשייה והן במגזר השירותים ממשיכים להיות מעל חמישים נקודות בסיס המצביעים על המשך התאוששות והתרחבות בפעילות, נתוני המכירות הקמעונאיות ממשיכים להיות טובים וחזרו כמעט לרמות של לפני המשבר.

## אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-3.10%	-15.00%	צמיחה ( מונחים שנתיים)
46.4	47.4	51.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.2	48.3	54.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
51.5	48.5	54.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
7.7%	7.70%	7.80%	שיעור האבטלה

מרבית מדינות אירופה מתאוששות מהמגפה ומתחילות לחזור לפעילות כלכלית והורדת ההגבלות החברתיות דבר זה מאוד חיובי לכלכלה ומהווה חמצן חשוב מאוד, יחד עם זאת נרשמת עליה במספר החולים. ולכן נלקחו מספר צעדים אחרוניים על מנת לא לשתק לגמרי את הכלכלה ובמקביל להפחית את מספר הנדבקים, הצעד המשמעותי ביותר הוא סגירת הגבולות הכניסה לאירופה.

אחד הצעדים המשמעותיים שהתרחשו החודש בכלכלה אירופאית הוא ההסכמה של מדינות האיחוד על הקמת קרן סיוע אירופאית בהיקף של 750 מיליארד אירו שתמומן על ידי גיוס אג"ח. עיקר המחלוקת סביב הקמת הקרן היה החלוקה בין המענקים לבין ההלוואות שיחולקו מהקרן למדינות האיחוד, רוב הכספים יועברו אל מדינות דרום אירופה. דבר משמעותי נוסף שנובע מהחלטה זו היא השמירה על האיחוד האירופי לשנים הקרובות ומניעת החשש מפירוקו.

מדדי מנהלי הרכש באירופה רשמו שיפור וחזרו מעל לרמה של 50 נ"ב הן בענף השירותים והן התעשייתי, חידוש הפעילות הכלכלית מביא עימו גם חזרה של הביקושים. סקר ה- IFO בגרמניה, סקר שבוחן את מצב העסקים במדינה ממשיך להצביע על התאוששות בחודש יולי, חודש שלישי ברציפות, כאשר רכיב הציפיות בסקר מצביע על רמת ציפיות גבוהה מאוד להתאוששות שמצביע על כך רבות צופות כי הכלכלה תתאושש במהירות מהמשבר.

## בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
0%	0.5%	0.6%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.40%	7.30%	שיעור אבטלה
53.6	50.1	53.3	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
57	47.1	56.6	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה שחוותה את הקורונה בצורה קשה מאוד עם מספר דיי גבוה של חולים ונפטרים בהשוואה עולמית, ממשיכה להתאוששות ועל אף שרבות מהמגבלות הבידוד והריחוק החברתי הוסרו לא נרשמת עלייה משמעותית בתלואה.

מבחינת נתונים כלכליים בבריטניה מדד מנהלי הרכש ממשיכים להצביע על התרחבות במגזרים השונים, עדות נוספות להתאוששות הכלכלה מתקבל מנתוני המכירות הקמעונאיות שזינקו בחודש יוני ב-12.3% לעומת החודש הקודם.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	40.8	44.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	45	45.4	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-46.1%	-61.1%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן חווה כעת בגבולותיה גל שני עם עלייה משמעותית במספר הנדבקים על אך שצלחה את הגל הראשון בהצלחה יחסית. וביטוי לכך ניתן לראות בנתונים הכלכליים כשאר מדדי מנהלי הרכש מצביעים על התכווצות בפעילות הן במגזר השירותים והן במגזר התעשייה והיא בין המדינות הבודדות באסיה שטרם חזרו להתרחבות בפעילות הכלכלית.

ציפיות	קודם	אחרון	
51.1	51.2	52.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
50.8	50.9	51.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
54.5	54.4	54.2	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	2.4%	2.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-3.0%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	11.1%	11.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

ניתן לומר כי מבחינת התפשטות הנגיף, סין שולטת בתחלואה וישנם מספר מקרים בודדים בכל יום. מבחינת בידוד חברתי כמעט ואין מגבלות מלבד איזורים בודדים בהם השלטונות רואים התפרצות אף שקלה ופועלים באופן מיידי למיגור.

מבחינת פעילות כלכלית ניתן לראות כי הנתונים חזרו להצביע על התרחבות בפעילות, ברבעון השני של 2020 נרשמה צמיחה של כ- 2.5% במונחים שנתיים. בנוסף, ניתן לראות זאת במדדי מנהלי הרכש אשר מצביעים על המשך התרחבות וצמיחה במכירות הקמעונאיות.

אמנם הסיפור המרכזי הוא חזרת המתח ביחסים בין ארה"ב לסין, אשר מתרחשות במספר חזיתות, במהלך החודש המדינות סגרו נציגויות אחת של השניה בשטח בטענה של גניבות מידע, ארה"ב העבירה חוקים המגבילים את סין בשל המצב בהונג קונג. בנוסף ארה"ב מאיימת כי תפסיק את פעילות של הרשת החברתית הסינית TOK TOK. מנגד סין הטילה מגבלות על בכירים אמריקאים, כך שצפויות עוד התפתחויות בגזרה זו.

## אמיר סולמונוביץ

אסטרטג השקעות

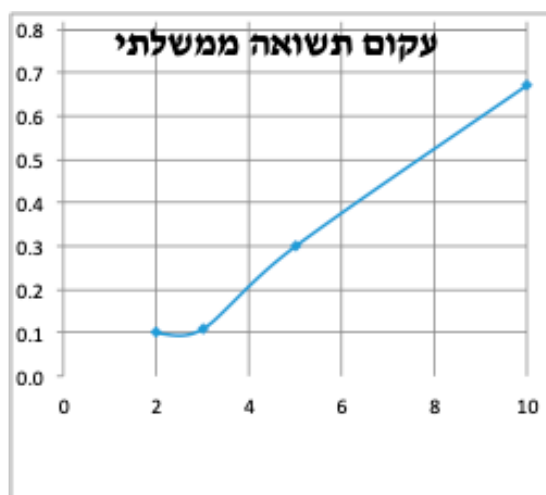


# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>2</sup>

יולי 2020

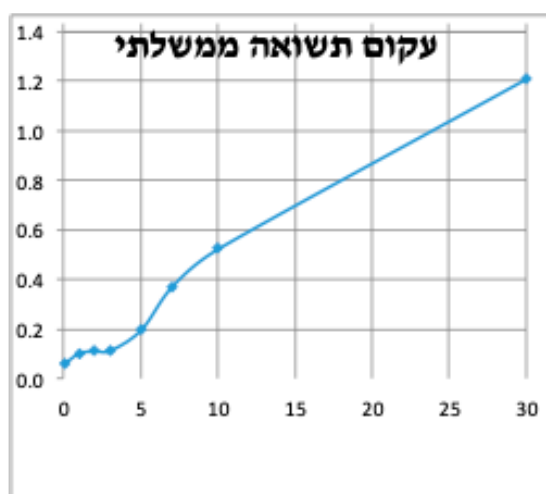


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.7
מדד מנהלי הרכש המשולב	45.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.4
תוצר (במונחים ריאליים)	0.4
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	3.6
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	4.5
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-7.6
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.9

## ארצות הברית



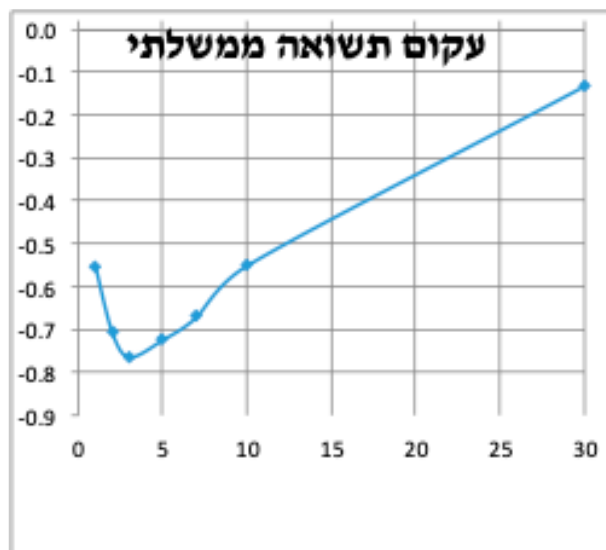
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	95.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-10.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-9.5
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.1
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	11.1
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.2
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.1

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

יולי 2020

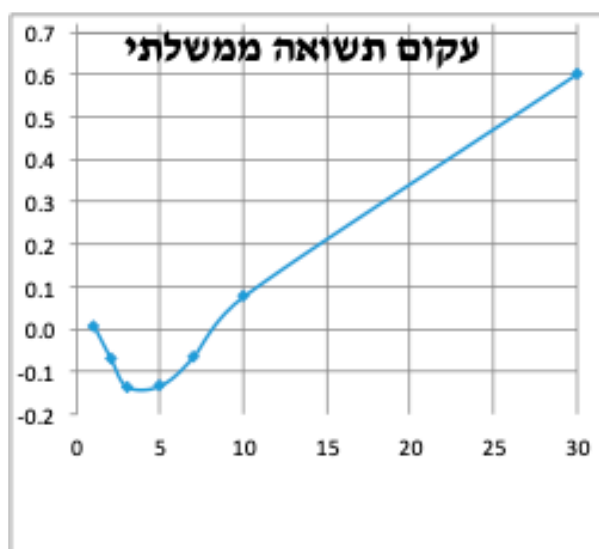


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-19.6
תוצר (במונחים ריאליים)	-15.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	2.4
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	7.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.1

## בריטניה



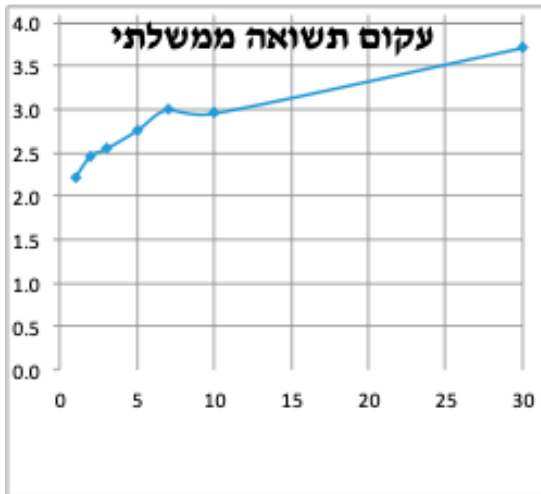
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	56.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-20.0
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.7
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-3.3
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.9
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.8
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.6

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

יולי 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	4.8
תוצר (במונחים ריאליים)	3.2
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	0.6
<b>אבטלה</b>	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.7
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-3.0
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.8

## 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).