

אוגוסט 2020

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



הטכנולוגיה שולטת!

אני מניח כי אני לא מחדש לכם. בסופו של דבר מדובר על מגמה שנמשכת כבר שנים לא מעטות, ואפילו כתבתי עליה באחד המאמרים בחודשים האחרונים. ובכל זאת, לא ניתן להתעלם מן ההתעצמות של המגמה, ונדמה כי הטכנולוגיה היא כמעט הדבר היחיד שמושך את השווקים לשיאים החדשים תוך שהדבר משפיע על ביצועים של מדדי מניות במדינות, אחת ביחס לשנייה.

בואו ננסה להמחיש את זה באמצעות שני גרפים. הראשון מראה את תשואות המדדים העיקריים של המדינות המרכזיות מנקודת השפל של השווקים במרץ 2020:



כפי שניתן לראות מדד הנאסד"ק 100 המוטה לחשיפה של סקטור הטכנולוגיה אשר הניב בתקופה זו כ-70% תשואה, ואילו מדד ה-S&P500 שחשוף פחות לסקטור הטכנולוגיה, אך עדיין חשוף משמעותית יותר ממדינות אחרות, הניב "רק" 57% ואילו מדדי מניות אחרים הניבו בין 10%-50%. מבידוק שערכנו אין הדבר מוסבר במצב האפידמיה או הכלכלה, אלא בפירוש בגלל הרכב המדדים ומאפייניהם.

הגרף השני מראה תופעה שקרתה לראשונה. מניית חברת אפל עברה מבחינת שווי השוק שלה את שווי השוק של כל (!) מניות מדד ה-small cap האמריקאי (המכונה Russell 2000). חשוב להבין שאין מדובר בחנויות קטנות אלא בחברות משמעותיות שמהוות חלק חשוב מעמוד השדרה של כלכלת ארה"ב.



מדוע זה קורה?

בוא נחלק את התשובה לשני חלקים עיקריים:

1. סיבות פונדומנטליות
2. סיבות שוק טכניות

העולם משתנה. אין ספק בכך. כלנו חשים בכך. כל דבר אותו אנו עושים בחיינו הופך להיות "נגוע" ביותר ויותר טכנולוגיה. אני בטוח שאתם לא צריכים אותי בשביל להבין זאת, אבל נציין כמה דוגמאות: משחקי און ליין, רכישות און ליין, טלמדיסין (רפואה מרחוק), אינטראקציות פיננסיות, עבודה מהבית, פגישות בזום ועוד ועוד....

מאחורי כל זה עומדת תעשייה שלמה שתומכת בכל הפלטפורמה שמאפשרת את המהפכה הזו. החל בחברות שבבים, עבור בחברות ציוד תקשורת, חברות מכשירי קצה טכנולוגיים, חברות אבטחת מידע, ציוד אחסון מידע ועוד תחומים רבים אחרים. המשוואה פשוטה: יותר שימוש באמצעים טכנולוגיים מביאים לצורך גדול יותר בציוד ובשירותים התומכים בכך.

למעשה אפשר לומר שכל ההגדרה המסורתית של מדדי המניות לסקטורים עוברת שינוי. האם בנק שפעם נתן שירותים רק על ידי גורמי אנוש והיום יותר ויותר על ידי מחשוב וללא מגע יד אדם, האם הוא יוגדר מעתה "סקטור פיננסי" או שהוא גם טכנולוגי? אמזון שהפכה לחברת הצריכה הגדולה ביותר אבל למעשה היא מבוססת כל כולה על טכנולוגיה מה היא בדיוק? הדבר נכון כמעט לגבי כל תחום בו ניגע והמשקיעים מבינים את זה.

עוד חשוב לומר כי מגפת הקורונה אמנם לא יצרה את המעבר לשימוש רב יותר בשירותים ומוצרים טכנולוגיים אבל היא בהחלט האיצה אותו. חלק מהדוגמאות שרשמתי לעיל ועוד רבות אחרות הפכו לנפוצות הרבה יותר. הדוגמה הברורה ביותר היא קניות און ליין שגם כך היה תחום צומח, אבל מאז הקורונה קצבי הצמיחה עלו פי כמה וכמה.

סיבות טכניות

אלו בעיקר המגמות קצרות הטווח שמאפיינות את השוק ולאמיתו של דבר הן המטרידות יותר. את כל מה שכתבתי לעיל כולם יודעים, וגם מי שלא יודע, רואה את ביצועי המדדים ומבין. הדבר מתעל את המשקיעים כעדר להשקיע בתחום זה יותר ויותר מכספו. התופעה הזו היא גם בגדר נבואה שמגשימה את עצמה ויש בה גורמי סיכון לא מעטים.

על האמור לעיל חשוב לציין כי לפחות בארה"ב אנו רואים בחודשים האחרונים גם מעורבות של משקיעים פרטיים, שקיבלו גם לא מעט כסף מהממשלה כתמרוך בגין הקורונה. הדבר גם קיבל כינוי של "משקיעי רובין הוד", על שם פלטפורמת המסחר החדשה יחסית שתפשה של כבוד מאוד בקרב משקיעים קטנים לאור מיעוט העמלות והנחות. בלי להעליב אף אחד כמובן, אבל ברור לכולם כי הדבר רק העצים את מגמת העדריות שמוכונת היום גם לא מעט על ידי "יועצים" בטוויטר ורשימות של מניות מומלצות.

כל התופעות האלו מסוכנות מאחר והן לוקחות בסיס נכון (!), והופכות את המגמה לחזקה מדי ובעיקר אדישה לגורמים פונדמנטלית כמו תמחור. לשם המחשה לפניכם מכפיל רווח חזוי של מניית אפל על פני עשר השנים האחרונות. מבלי להביע דעה כלשהי על מניית אפל, אפשר לראות כי התמחור שהשוק נותן היות למנייה הנו נדיב ביותר ביחס להשוואה הסטורית.



מה השורה התחתונה?

זו לא פעם ראשונה שהדילמה עולה. היא קיימת כמעט בכל פעם בו אנו חווים שינוי משמעותי שמשנה את המציאות ויוצר שינוי גדול בהרכב השווקים. זה טבעו של עולם.

הבעיה מתחילה דווקא בגלל החשש כי הגורמים הטכניים הופכים את המגמה למוגזמת ומהירה מדי. נדמה כי אנו נמצאים היום באירוע כזה בו ה"התלהבות" סביב התחום הפכה למוגזמת גם אם היא מבוססת על שינוי אמיתי ומשמעותי של המציאות עצמה.

רבים מאתנו צעירים בכדי לזכור את מה שארע בשנת 2000, עת נוצרה בועה אדירה בסקטור הטכנולוגיה. רוב ההערכות בשוק היום הן כי אנו לא נמצאים באותו מצב, לא מבחינת ההיקף ובטח שלא מבחינת הפער של התמחורים מן המציאות הכלכלית. ועדיין, יש לקחת בחשבון כי ככל שהמשקיעים יהיו נדיבים וישקיעו בסקטור הטכנולוגיה הסיכון לפגישה לא נעימה בין המציאות הכלכלית לתמחורים עולה. ובנימה זהירה זו נאחל לכם תקופת חגים שמחה ובעיקר בריאה!

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוגוסט 20	מדדים
מדדי מניות		
-1.4%	15.7%	יתר
-0.6%	8.5%	ת"א 90
9.3%	7.1%	S&P 500
4.7%	6.1%	MSCI ACWI
-2.3%	5.1%	DAX
-12.0%	3.0%	ת"א 125
-13.1%	2.7%	MSCI EUROPE
-1.2%	2.1%	MSCI EM
-20.9%	1.1%	FTSE
-17.2%	1.0%	ת"א 35
חוב		
-2.3%	4.3%	תל בונד צמודות
-1.5%	1.5%	Senior Loans
1.6%	1.1%	U.S HY
1.6%	0.8%	ממשלתי צמוד מדד
1.9%	0.0%	ממשלתי שקלי
6.5%	-1.7%	U.S IG
מטבעות		
-1.7%	0.2%	שקל - יורו
3.5%	-0.6%	שקל - דולר
-2.7%	-1.3%	שקל - ין
-0.4%	-2.5%	שקל - פאונד
סחורות		
-17.5%	6.6%	סחורות כללי
-30.9%	5.8%	נפט



ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-1.09%	-0.60%	מדד המחירים לצרכן
-	-1,429	-2,065.9	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	147.3	157.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.60%	4.60%	שיעור האבטלה

במהלך חודש אוגוסט המשיכה התפרצות נגיף הקורונה במדינת ישראל, כאשר בימים האחרונים של חודש אוגוסט מספר החולים המאומתים החדשים ליום חצה את רף ה-2000 נדבקים. מספר זה מטריד מאוד ומאלץ את מקבלי ההחלטות לשקול סגר בימים הקרובים. ככל הנראה הסגר יוטל לעת עתה על ישובים "אדומים" על פי שיטת הרמזור של פרויקטור הקורונה פרופ' רוני גמזו. מטרת סגר זה הינה למנוע הדבקה נוספת הן באותם ישובים בהן אחוז ההדבקה הינו גבוה במיוחד והן למנוע את התפשטות הנגיף בשאר יישובי הארץ. בקרב האזרחים קיים חשש מפני סגר נוסף שעשוי להביא למכה כלכלית ולהחרף את מצבה הכלכלי של מדינת ישראל, בתוך כך, בנק ישראל עדכן את תחזיות הצמיחה ל-2020 ולשנת 2021. עבור שנת 2020 התחזית לא השתנתה במיוחד ועומדת על צמיחה שלילית של 5.75% וב-2021 צמיחה של 6% שעודכנה מטה מהתחזית הקודמת של 7.5%.

כמו כן מספר פרמטרים שוטפים מצביעים על התאוששות יחסית בפעילות הצריכה במשק, הפדיון בענפי המסחר התאושש אולם ניתן לייחס זאת לכך שמרבית הישראלים נמצאים בישראל ולא יצאו לחופשות בחו"ל בניגוד לשנים קודמות. בנוסף, ייצוא שירותי ההי-טק ממשיך לשמור על קצב קבוע ללא פגיעה כלשהי בפעילות.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%, בהחלטתו ציין כי בשווקים הפיננסיים נשמרת יציבות. ניכר שיפור בתפקוד של שוק האשראי תוך יציבות בריביות, בתמיכת צעדי בנק ישראל וקרנות האשראי בערבות מדינה. התשואה על אג"ח ממשלתי נותרה נמוכה, והתערבות בנק ישראל בשוק האג"ח הקונצרני תרמה לירידת מרווחים משמעותית. שוק המניות התאפיין בעליות. לאור עוצמת הפגיעה של המשבר בפעילות הכלכלית, הוועדה ממשיכה להפעיל מגוון כלים כדי להעמיק את מידת ההרחבה של המדיניות המוניטרית ולהבטיח את המשך פעילותם התקינה של השווקים הפיננסיים. הוועדה תרחיב את השימוש בכלים הקיימים, כולל כלי הריבית, ותפעיל כלים נוספים, ככל שתעריך שהמשבר מתארך והדבר נדרש כדי להשיג את יעדי המדיניות המוניטרית, ולמתן את הפגיעה הכלכלית שנוצרה כתוצאה מהמשבר.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	-5.00%	-31.70%	צמיחה (מונחים שנתיים)
54.8	54.2	56.00	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
57.0	58.1	56.90	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
9.8%	10.2%	8.40%	שיעור אבטלה U3
3%	4.6%	4.90%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
1350	1734	1371	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
845	881	881	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

במהלך חודש אוגוסט נרשם שיפור במצבה של ארה"ב בהתמודדות עם נגיף הקורונה ומספר המקרים היומיים ממשיך לרדת והגיע לאזור ה-40 אלף מקרים חדשים ביום, כמו כן גם המדינות שהיוו את מרכז ההתפרצות כמו פלורידה, קליפורניה אריזונה נרשמת ירידה בכמות המקרים היומיים. אמנם קיים חשש כי החזרה לבתי הספר והאוניברסיטאות תביא עמה לגל חדש של הדבקות.

הבחירות בארה"ב מתקרבות וכך גם המתח הפוליטי בין הצדדים עולה לקראת תחילת הוועידות המפלגתיות, בינתיים

המועמד הדמוקרטי שומר על ההובלה בסקרים, יחד עם זאת נרשם צמצום בפער בין המועמדים. אך ביידן שומר על ההובלה במדינות "המתנדדות", אותן מדינות אשר עשויות להפוך את הקערה במידה וטראמפ יזכה בהן. כל זאת על רקע התגברות המחאה כנגד האלימות המשטרית המיוחסת לגזענות שמעוררת אדים רבים.

הדיונים על המשך התמוצות והקלות הקורונה נמשכים בין הרפובליקנים והדמוקרטים, וקיים סיכוי לגשר על הפער בין ביניהן בעוד שהדמוקרטים רוצים תוכנית סיוע בסך של כ-3.5 טריליון דולר ואילו הרפובליקנים בסך של כ-1 טריליון דולר.

במהלך חודש אוגוסט התקיים כנס הפד בג'קסון הול ממנו עלה כי המדיניות המרחיבה שלו היא כאן כדי להישאר, כמו כן הודיעו כי יעדי האינפלציה ישונו, עד כה יעד האינפלציה עמד על 2% וכעת עוברים ליעד של ממוצע של 2% לאורך זמן. נגיד הפד הודיע כי לאחר שנים של אינפלציה נמוכה מהיעד, הפד יאפשר לאינפלציה להיות גבוהה מ-2%. כך למעשה הפד פותח את האפשרות להשאיר את הריבית אפסית לאורך זמן ארוך. כמו כן פאוול ציין כי הפד יעקוב אחר שוק העבודה והמטרה שלו היא להקטין את שיעור האבטלה ויפעל למען זה.

מבחינת נתונים כלכליים רואים המשך שיפור במצבה של כלכלת ארה"ב נרשם שיפור במדד מנהלי הרכש, והמשך ירידה בשיעור האבטלה.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-3.10%	-15.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
46.4	51.8	51.7	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.2	54.7	50.5	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
51.5	54.9	51.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
8.0%	7.70%	7.90%	שיעור האבטלה

מדינות אירופה החלו להקל בהגבלות התנועה וההתקהלות לאחר שמספר המקרים החל לרדת ונראה כי המגפה נמצא תחת שליטה, אך כעת קיימת עלייה במספר הנדבקים וחלק מהמדינות מחזירות את חלק מההגבלות כגון חובת בידוד לשבים ממדינות אירופה מסוימות וסגרים באזורים מסוימים במדינות אירופה. העלייה במספרים כבר תפסה את גרמניה, ומרקל הבהירה אתמול כי תעשה הכל על מנת להשתלט שוב על הווירוס. על פי מרקל "אסור להרשות למגמה הנוכחית להימשך ואנו צריכים להכיל אותה"

כתוצאה מכך כבר ניתן לראות השפעה על הנתונים הכלכליים, כמו מדד מנהלי הרכש שרשם ירידה לעומת חודש יולי (עדיין מעל 50 נ"ב שמצביע על התרחבות), אך כאשר מסתכלים לעומק על הנתונים ניתן לקבל עידוד כאשר מדד ההזמנות החדשות, אחד מרכיבי המדד הרחב, מצביע על המשך צמיחה.

צרפת פרסמה תוכנית תמיכה של כ-100 מיליארד אירו, עיקר התוכנית היא עידוד עסקים מקומיים, שיפור התחרותיות, הגדלת ההשקעות הירוקות ותמיכה בהתאוששות שוק העבודה.

שיעור האינפלציה באירופה פורסם והצביע על אינפלציה נמוכה מהציפיות 0.2%-, שמהווה שפל היסטורי בגוש האירו, נתון זה עשוי להביא את הבנק המרכזי האירופי להמשיך ולהגדיל את המגמה היונית שלו.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.6%	1.0%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.20%	7.50%	שיעור אבטלה
55.3	53.3	55.2	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
60	56.5	58.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

כלכלת בריטניה ממשיכה להתאוששות, מבחינת נתונים כלכליים ממשיכה מגמת ההתחזקות של מדדי מנהלי הרכש וגם המכירות הקמעונאיות רשמו שיפור משמעותי באוגוסט לעומת יולי.

מנגד נרשמה עלייה קלה בשיעור האבטלה במהלך חודש אוגוסט ובאופן כללי ברבעון השני מספר שעות העבודה ירד בצורה החדה ביותר לעומת הרבעון הקודם. הציפיות לתום השנה עומדות על שיעור אבטלה של 9.5%. ולכן מצפים כי

בגזרת הברקזיט, לאחר שבמהלך חודש אוגוסט חזרו בריטניה והאיחוד האירופי לשולחן הדיונים (הווירטואלי) בו לא התרחשה התקדמות משמעותית בשבועות הקרובים ימשכו השיחות למציאת פתרון לנושאי הסחר בין הצדדים.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	44.9	45.2	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	45.4	45	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-61.1%	-36.6%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

הידיעה המשמעותית ביותר החודש שהגיעה מיפן זו התפטרותו של ראש הממשלה שינזו אבה, רה"מ יפן ב-8 שנים האחרונות. התפטרותו הגיעה לאחר החרפה במצבו הרפואי. התפטרות זו הביאה לפתיחתו של מרוץ להחלפתו כאשר המועמד המוביל הוא יושדה סוגה שהיה מזכיר המדינה ונראה כי קיבל את תמיכת רוב המפלגה. הבחירות לרה"מ יערכו ב-14 לספטמבר. מבחינת המדיניות שלו היא לא אמורה להיות שונה לחלוטין מהמדיניות שהציג אבה אך עשויים להיות מספר שינויים כמו הקלות בשוק העבודה.

מבחינת נתונים כלכליים, מספר נתונים שיצאו ביפן מאותנים על המשך החולשה בפעילות הכלכלית המקומית והעולמית. קצב הגידול השנתי ביצוא של יפן עלה מהתכווצות של 26.2% להתכווצות שנתי של 19.2% בעוד שקצב הגידול ביבוא ירד מהתכווצות שנתי של 14.4%, להתכווצות שנתי של 22.3%. בנוסף, הזמנת מכונות וציוד ירדה בחודש יוני ב-7.6% לאחר עליה של 1.7% במאי. כתוצאה מכך, קצב ההתכווצות השנתית בהזמנת מכונות וציוד ירד מהתכווצות שנתי של 16.3% להתכווצות שנתי של 22.5%.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
52.5	52.8	53.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.2	51.1	51	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
53.9	54.2	55.2	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	2.5%	2.7%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-2.4%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	11.1%	10.7%	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.

במסגרת החזית בין ארה"ב לסין במהלך חודש אוגוסט היה אמור להתקיים סבב שיחות בקרה על הסכם הסחר "שלב 1" בין ארה"ב וסין, אך בסופו של דבר שיחות אלו לא התקיימו. בתגובה לאי קיום המפגש אמר נשיא ארה"ב כי הוא הורה על ביטולן של השיחות ואמר כי "איני רוצה לדבר עם סין בשלב הזה".

כמו כן, במסגרת מגבלות חדשות שהוטלו, החליט הממשל האמריקאי למנוע מדיפלומטים סינים גישה לאקדמיות אמריקאיות ולחברות מחקר אמריקאיות לרבות פגישות עם בכירים בחברות/אקדמיה ללא אישור מקדים מהממשל. מדובר בסמן המובהק ביותר של המאבק על ההובלה הטכנולוגית והמדעית העולמית. ככל שמועד הבחירות בארה"ב יתקרב כך צפויה לעלות המתיחות בין סין לארה"ב בהובלת הנשיא דונלד טרמפ.

מבחינת נתונים כלכליים מדד מנהלי הרכש של CAIXIN המשיך בשיפור ועלה לרמה של 53.1 נ"ב שמצביע על המשך התאוששות הכלכלה הסינית, המדד נמצא ברמה הגבוהה מזה כעשור. במבט לרכיבים המרכיבים את מדד מנהלי הרכש ניתן לראות שיפור ברכיבי התפוקה וההזמנות החדשות לשוק המקומי.

אמיר סולומונוביץ

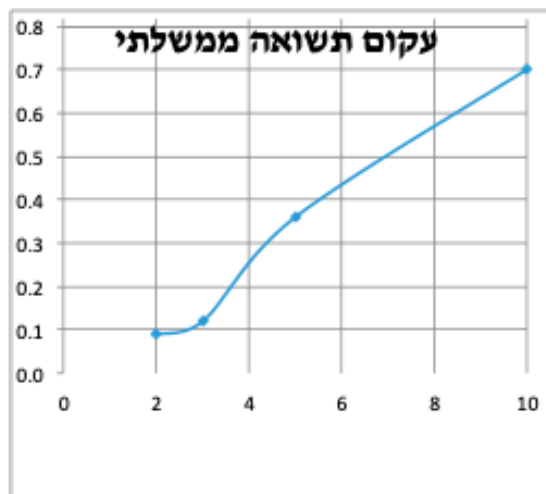
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

אוגוסט 2020

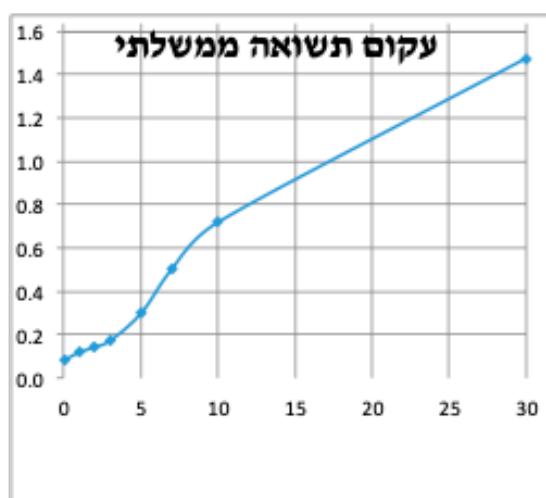


ישראל



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.9
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	53.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	4.8
תוצר (במונחים ריאליים)	3.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.1

ארצות הברית



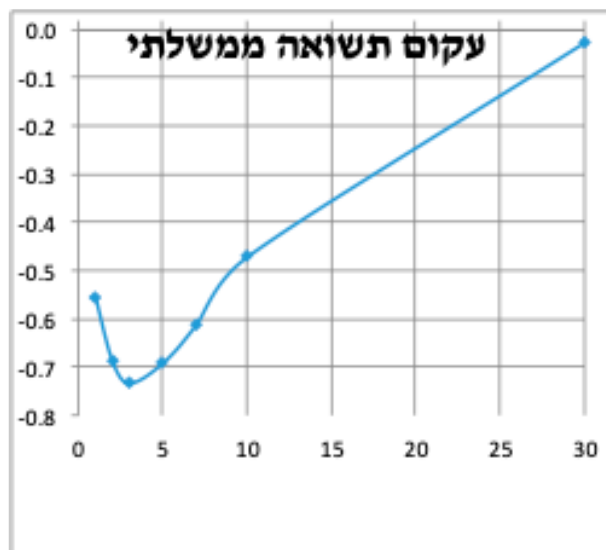
מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-8.2
תוצר (במונחים ריאליים)	-9.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.1
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.7

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

אוגוסט 2020

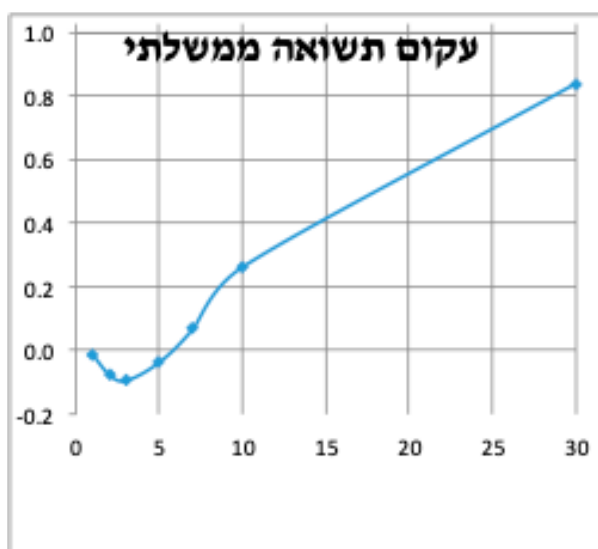


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-11.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-15.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.3
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	7.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4

בריטניה



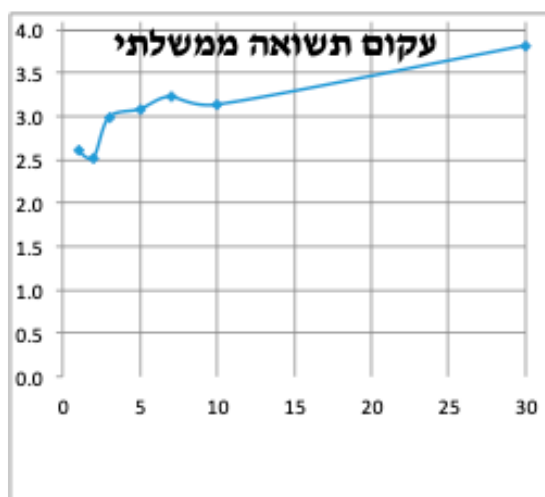
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	55.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	58.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-12.5
תוצר (במונחים ריאליים)	-21.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.3
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.4

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

אוגוסט 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	4.8
תוצר (במונחים ריאליים)	3.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.1

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).