

נובמבר 2020

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



חודש נובמבר 2020 ייזכר כאחד החודשים המוצלחים מזה זמן רב מבחינת ביצועי השווקים, ואין חולק כי הסיבה המרכזית לכך היא הפרסום של המידע לגבי רמת האפקטיביות של החיסונים המובילים. אז בואו נעשה סדר לגבי מה משמעות המידע שפורסם ומה זה אומר מבחינתנו על היחס לשווקים שעלו באופן כה משמעותי.

למעשה יש ארבעה חיסונים מובילים במרוץ אל קו הגמר. החיסון של פייזר, החיסון של מודרנה, החיסון של אסטרה זנקה ואוקספורד ואחרון של ג'ונסון אנד ג'ונסון. לגבי השלושה הראשונים פורסם מידע חיוני לגבי רמת האפקטיביות, ויש לציין כי המידע היה חריג לטובה. שני החיסונים הראשונים הצביעו על מידע של אפקטיביות של מעל 90%, כשיש לזכור כי אישור היה ניתן גם על אפקטיביות של מעל 50% וציפייה של השווקים לאפקטיביות של 70% בלבד, כך שניתן להבין את ההפתעה החיובית.

לגבי החיסון של אסטרה זנקה יש לציין כי פורסם מידע פחות מרשים (70% אפקטיביות אחרי חצי מנה ו 90% אחרי מנה נוספת) אבל הוא נתפש מאוד לטובה וננסה להסביר מדוע. אסטרה זנקה, בניגוד לשני החיסונים האחרים, הנה חברה בעלת ותק משמעותי בתחום החיסונים, והחיסון שפיתחה דומה בטכנולוגיה שלו לחיסונים קיימים. זאת בשונה מהחיסונים של פייזר ומודרנה שמשתמשים בטכנולוגיה חדשה, שעדיין מתקבלת בחשדנות על ידי קהל היעד. עוד חשוב לציין כי החיסון של אסטרה זנקה ייחנה ממאפיינים של מחיר נמוך משמעותית משני האחרים ומתנאי הובלה הרבה יותר נוחים מה שכלל הנראה יהפוך אותו (אם יאושר) למשמעותי יותר מבחינת הפצתו.

במאמר מוסגר אציין כי האפקטיביות נקבעת באופן הבא: מתוך קהל הניסוי חצי מקבלים את החיסון וחצי מקבלים חומר דמי (פלאצבו). לאחר מתן החומר האנשים חוזרים לחייהם באופן רגיל מתוך "ציפייה" כי חלקם יידבקו כמו יתר האוכלוסייה בקורונה. ככל שחולף הזמן מצטברים יותר חולים ואז בוחנים איך מתחלקת אוכלוסיית החולים לפי אלו שקיבלו חיסון אמת וכאלו שקיבלו חיסון דמי. אחוז ההתפלגות הוא קובע את האפקטיביות וככל שיותר מהחולים נמנים על מקבלי הפלאצבו כך מטבע הדברים החיסון האמיתי אפקטיבי יותר.

לגבי החיסון של אסטרה זנקה יש לומר כי באופן מביך למדי הייתה טעות במתן החיסון (ניתנה חצי מנה במקום מנה) ולכן החברה תיאלץ לעשות את הניסוי מחדש, על אף המידע החיובי על האפקטיביות שלו. יש לציין כי למרות זה השווקים לא איבדו מאומה מהאופטימיות שבהם בציפייה לחיסונים.

מה זה אומר מבחינת לוחות זמנים?

הצפי הוא כי פייזר ומודרנה יגישו לאישור מהיר את החיסונים כבר בימים הקרובים. הרגולטור הבריטי כבר אישר באופן מהיר את החיסון של פייזר, ובזמן שאתם קוראים את השורות האלו כנראה שיש כבר מתחסנים ראשונים שם. גם יתר הרגולטורים צפויים לאשר את החיסונים באופן מזורז עד סוף שנה (פייזר ומודרנה) והצפי הוא שנראה תחילת התחסנות באירופה וארה"ב עוד לפני סוף שנת 2020.

מחקר שביצע הבנק דויטשה בנק הצביע כי הצפי הוא כי במהלך רבעון ראשון 2021 נראה כבר חיסון עדר בקרב האוכלוסייה שבסיכון במדינות המרכזיות (יפן, בריטניה, ארה"ב ואירופה). במהלך הרבעון השני נראה כבר מסה קריטית של התחסנות בקרב האוכלוסייה הכללית באותן מדינות שתביא לאפקט של חיסון עדר מה שיאפשר חזרה של פעילות לרמות של טרום קורונה. יש לקחת בחשבון כי בנתוני הקורונה הידועים היום חיסון של 70%-60% מהאוכלוסייה יביא למצב של חיסון עדר מיוחל.

כך שבשורה התחתונה נדמה כי אם לא יהיו הפתעות לרעה ועל סמך הידוע היום, באמצע שנת 2021 נהיה בשאיפה בעולם טוב יותר, שיחזור באופן משמעותי לשגרה של טרום קורונה. זה מעביר אותנו לשווקים.

השווקים

כולנו יודעים כי השווקים חוזים פני עתיד (בדרך כלל) וכך קורה גם הפעם. השווקים לא חיכו לחיסון בפועל כדי להביע את שמחתם על הצפי לחזרה של כלכלת העולם לשגרה. בהמשך ניתן יהיה לראות את הביצועים של השווקים במהלך נובמבר וההישגים הם בולטים מאוד לטובה. אבל השאלה הגדולה היא מה הלאה.

נתחיל דווקא מהחששות ומההסתייגויות:

1. השווקים יקרים ביחס לתמחור ההיסטורי ואין חולק על כך.
2. השווקים מתמחרים כמעט את כל הטוב ומייחסים סבירות נמוכה לתרחישי סיכון.
3. חלק מהסיכונים פה להישאר... בין היתר נציין את החשש להמשך היכולת של הממשלות לספק תמיכה פיסקאלית, חששות פוליטיים כמו בחירות בישראל או יחסי ארה"ב - סין שלא צפויים להשתפר משמעותית ועוד.
4. השפעות הקורונה השליליות צפויות ללוות אותנו עוד חודשים רבים ובכך להשפיע גם על נתוני 2021, ויש לזכור כי בעת כתיבת שורות אלו המגיפה נמצאת בשיאה ומכה ללא רחם בחלקים גדולים של העולם.

מן הצד השני ובנוסף להשפעות החיוביות של החיסון שתוארו קודם לכן אציין כי:

1. השפעת הנזילות האדירה המציפה את השווקים ושל ריבית ריאלית שלילית שצפויות להימשך בחודשים הקרובים היא דרמטית. כסף שמחפש תשואות לא חסר והוא כוח מניע דרמטי.
 2. התמחור היחסי של מניות ביחס לאג"ח לא רק שאינו יקר אלא אפילו נמוך מהרמות היחסיות ההיסטוריות. זוהי עובדה דרמטית שמשפיעה על החלטות ההשקעה של גופי השקעה בכל רחבי העולם.
 3. הנפשות הפועלות בצד המדיניות (ממשלות ובנקים מרכזיים) לא צפויים לשנות את מדיניות תמיכתן בשווקים על סמך הנפשות הפועלות כרגע.
 4. הבחירות בארה"ב מבטיחות שילוב של ממשל ממסדי שאינו צפוי לייצר הפתעות שליליות משמעותיות וזאת ככל הנראה (לא בודאות) עם סנאט רפובליקני שישמור על השווקים מפני מדיניות חריגה פרוגרסיבית ממנה חששו השווקים.
- השורה התחתונה היא שבבסיס הצפי הוא חיובי. שתי הרגליים המרכזיות הן החיסונים והצפי לחזרה לשגרה שמשתלבים עם מדיניות תמיכה אדירה שמספקת נזילות והעדר אלטרנטיבת השקעה. שני גורמים אלו מביאים את המשקיעים להקל ראש בסיכונים במידה רבה. להקל ראש בסיכונים זה אף פעם לא דבר טוב, אבל בהגינות יש לומר כי הפעם יותר מתמיד יש סיבות שמסבירות היטב למה המשקיעים בוחרים לעשות זאת. כל עוד המדיניות הרגולטורית היא של תמיכה כה משמעותית סביר שנראה את תאוות הסיכון של המשקיעים נשמרת, כך לפחות ניתן היה ללמוד מהעשור האחרון.

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	נובמבר 20	מדדים
מדדי מניות		
0.3%	15.0%	DAX
-7.5%	13.8%	MSCI EUROPE
11.1%	12.7%	ת"א 90
-16.9%	12.4%	FTSE
11.1%	12.3%	MSCI ACWI
13.4%	10.9%	S&P 500
-6.4%	10.1%	ת"א 125
-13.1%	9.9%	ת"א 35
6.7%	9.4%	יתר
8.1%	9.2%	MSCI EM
חוב		
5.1%	4.0%	U.S HY
1.4%	2.1%	Senior Loans
-1.7%	2.1%	תל בונד צמודות
1.0%	-1.0%	ממשלתי שקלי
9.4%	2.8%	U.S IG
0.4%	1.2%	ממשלתי צמוד מדד
מטבעות		
-3.2%	-0.1%	שקל - פאונד
2.3%	-0.7%	שקל - יורו
-0.1%	-3.0%	שקל - ין
-4.3%	-3.3%	שקל - דולר
סחורות		
-26.5%	26.7%	נפט
-13.8%	10.6%	סחורות כללי



ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-0.69%	-0.80%	מדד המחירים לצרכן
-	-1,653	-1,415.8	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	160.6	160.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.60%	4.70%	שיעור האבטלה

ישראל במהלך חודש נובמבר המשיכה לצאת מהסגר של חגי תשרי והגבלות נוספות הוסרו כגון חזרת כיתות נוספות ללימודים פתיחה רחבה יותר של חנויות ועסקים, אך יחד עם זאת אנו רואים עלייה נוספת במספר החולים המאומתים ובימים האחרונים של חודש נובמבר המספרים חצו את ה-1000 חולים ליום. יש לזכור כי מספר הבדיקות היומיות עומד על מעל ל-60 אלף בדיקות ביום ושיעור המאומתים מסך הבדיקות עומד על מתחת ל-2%.

במהלך חודש נובמבר הודיעו מספר חברות על הצלחה בניסוי למציאת חיסון לניגף הקורונה, החברות דיווחו על אחוזי הצלחה של מעל ל-90% הנחשבים לגבוהים מאוד בייחוד לאור הפיתוח המהיר יחסית. מדינת ישראל חתמה על הסכמי רכישה עם החברות ואנו צפויים לקבל חיסונים בחודשים הקרובים, אולם עדיין לא ברור מועדם המדויק והכמות שיקבלו אזרחי ישראל, כמו יש להדגיש כי ראשונים יקבלו את חיסון צוותי הרפואה ואוכלוסיות בסיכון ואחרונים יקבלו האוכלוסייה הרחבה.

מבחינת נתונים כלכליים שפורסמו החודש נרשמה עלייה בשיעור האבטלה אשר פגעה בעיקר בצעירים. באוכלוסייה עד גיל 30 עלה שיעור האבטלה (ללא חל"ת) במידה ניכרת. לעומת זאת, אצל העובדים בגילאים מעל 45 שיעור האבטלה כמעט לא עלה מבחינת שיעור העובדים בחל"ת עליית שיעור האבטלה בקרב הגברים הייתה גדולה הרבה יותר מאשר בקרב הנשים. לעומת זאת, הנשים יצאו בתדירות גבוהה יותר לחל"ת.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%, בנק ישראל ציין כי התוצאות החיוביות בניסויים לפיתוח חיסון לניגף מביאות אופטימיות באשר לחזרה מהירה למתווה של צמיחה בשנה הקרובה. עם זאת, הפגיעה במשק ובפרט בשוק העבודה צפויה להיות ממושכת, ולכן הוועדה תמשיך להפעיל מגוון כלים כדי להעמיק את מידת ההרחבה של המדיניות המוניטרית ולהבטיח את המשך פעילותם התקינה של השווקים הפיננסיים. בנוסף מציינים כי הפגיעה בפעילות הכלכלית כתוצאה מהסגר השני הייתה מתונה יותר מהפגיעה בסגר הראשון, אך היציאה מהסגר השני איטית יותר, וניכרת שונות בפגיעה בפעילות על פני ענפי המשק השונים.

בנק ישראל עדכן את האומדנים לשיעורי הפעילות במשק במהלך המשבר, על פי הערכות של חטיבת המחקר ב-2020 צפויה צמיחה שלילית של 4.5% בתוצר בהתאם למתווה הנוכחי ליציאה מהסגר.

בישראל, המדד המשולב לחודש אוקטובר עמד על 0.06% בלבד לעומת 0.28% בספטמבר ו-0.42% באוגוסט. כמובן שהאטה זו אינה מפתיעה כלל והיא תוצאה של הסגר השני שהחל בסוף ספטמבר והשפעתו המרכזית הייתה במהלך חודש אוקטובר.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
58.0	59.3	57.50	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.8	57.8	56.60	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
6.8%	7.9%	6.90%	שיעור אבטלה U3
2.2%	4.5%	4.50%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
486	672	638	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
775	778	778	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

אולם זה נראה כל כך רחוק, אך בתחילת חודש נובמבר התקיימו הבחירות לנשיאות ארה"ב, ג'ו ביידן נבחר להיות הנשיא הבא ויחליף בתפקידו את הנשיא היוצא דונלד טראמפ לאחר ארבע שנות כהונה, מבחינת טראמפ התוצאות לא התקבלו בהבנה ולמרות מאמציו לפסול קולות ולהביא לשינוי תוצאות ההצבעה לבסוף הבין כי הפעם הוא הפסיד ויילץ לפנות את הבית הלבן, במקומו כאמור יכנס ג'ו ביידן. חילופי הכהונה יתרחשו במהלך חודש ינואר 2021.

בנתיים ארה"ב ממשיכה להתמודד עם נגיף הקורונה עם מספרים שממשיכים לטפס מבחינת חולים מאומתים כך שבסוף חודש נובמבר המספרים עמדו על כ- 170 אלף מאומתים ביום, עם זאת חשוב לציין כי שיעור הגידול במספר החולים התמתן במהלך החודש וירד משיעור גידול של מעל ל-20% לשיעור של כ-10%, כנראה שהסגרים וההגבלות שהוצבו לאחרונה עוזרים גם הם.

אחד הנושאים שהמפלגות בארה"ב לא הצליחו להגיע אליו לסיכום לפני הבחירות הוא נושא התמרוצים הפיסקאליים, לאחר הבחירות עלה שוב הנושא על סדר היום וכעת שתי המפלגות דנות בנושא ועל פי מספר דיווחים שהגיעו בימים האחרונים נראה כי הצדדים קרובים לסיכום על חבילת סיוע בהיקף של כ- 700 מיליארד דולר שיועבר הן לממשלים מקומיים, חברות בתעשיות שונות עסקים קטנים ותשלומי אבטלה.

בעקבות ההגבלות האחרונות שהוטלו בארה"ב, התעשייה האמריקאית האטה בחודש נובמבר, אך רמת הפעילות התעשייתית ממשיכה להיות חזקה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה של ISM ירד בחודש נובמבר מ-59.3 נק' ל-57.5 נק' (צפי 58.0 נק'). על פי הרכיבים ניתן לראות כי מדובר בדו"ח יציב בסך הכל, אך רכיב התעסוקה מדאיג כשירד ב-4.8 נק' וחזר לאזור ההתכווצות, ואכן בדוח התעסוקה ADP במהלך חודש נובמבר נוספו 307 אלף משרות חדשות נתון הנמוך מחודש קודם מה שמשקף את עלית מקרי הקורונה והשפעתם על הפעילות הכלכלית.

בנוסף, מדדי מנהלי הרכש של MARKIT לחודש נובמבר מספקים תמונת מצב מעודדת על צמיחה חזקה עמוק אל תוך הרבעון האחרון של השנה וזאת למרות העלייה במקרי הקורונה וההגבלות שלא מעט מדינות החלו לחדש. בנוסף, הפעם ב-MARKIT מדגישים כי הנתונים החזקים מביאים איתם מחיר - אינפלציה. רכיבי הסקר מצביעים על כך שהאינפלציה מתחילה לחלחל באופן יותר ברור לכלכלה הריאלית. על פי MARKIT, העלייה בביקוש הובילה לעלייה במחירים ובשכר, כאשר מחירי הסחורות והשירותים עלו לרמה הגבוהה ביותר בהיסטוריית הנתונים, וכמו כן, בענף התעשייה דיווחו על מחסור במלאים.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
53.6	54.8	53.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
41.3	46.9	41.3	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
45.1	50	45.1	מדד מנהלי הרכש המשולב
8.4%	8.50%	8.40%	שיעור האבטלה

באירופה כזכור הידקו את ההגבלות התנועה וההתקהלות במהלך חודשים אוקטובר- נובמבר והתוצאות מתחילות לתת את אותן ונרשמת מגמת ירידה במספר המקרים היומיים לדוגמה איטליה ירידה של 22%, ספרד ירידה של 27% וצרפת (ירידה של 68%) ממשיכה להיות מהירה, אך בגרמניה מספר המקרים היומי ירד רק בכ-3%, אשר מוסברת בעיקר בחומרת הגבלות שהוטלו, כאשר בגרמניה ההגבלות היו פחות חמורות.

מבחינת נתונים כלכליים - נתוני מדדי מנהלי הרכש בגוש האירו לחודש נובמבר מצביעים על כך שכלכלת אירופה צפויה להתכווץ ברבעון האחרון של השנה. חידוש ההגבלות בשבועות האחרונים הוביל להאטה חדה בפעילות הכלכלית שחזרה לאזור התכווצות, בפרט בענפי השירותים, שכן התעשייה לעומת זאת אינה חווה ירידה משמעותית כפי שמשקף מענף השירותים. מדד מנהלי הרכש בתעשייה בגוש האירו ירד מ-54.8 נק' ל-53.6 נק' (צפי 53.1 נק') ומדד השירותים צנח מ-46.9 נק' ל-41.3 נק' - מה שהוביל להתכווצות במדד המשולב שירד מ-50.0 נק' ל-45.1 נק'.

בגרמניה פורסם נתון הצמיחה הסופי לרבעון השלישי. הכלכלה הגרמנית צמחה בשיעור של 38.6% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), והקצב השנתי נותר בהתכווצות של 3.9% בהשוואה להתכווצות של 11.3% ברבעון הקודם. כמו כן, בגרמניה פורסם סקר ה-IFO למצב העסקים עבור חודש נובמבר שירד מ-92.5 נק' ל-90.7 נק' (צפי 90.2 נק'), על רקע ירידה ברכיב הציפיות מ-94.7 נק' ל-91.5 נק' שמשקף תפיסה פסימית יותר כלפי הכלכלה לקראת לסוף השנה.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
0.0	0.5%	0.7%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.40%	7.30%	שיעור אבטלה
55.2	53.7	55.6	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
46	51.4	45.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בבריטניה בדומה לשאר מדינות אירופה מתחילה להירשם ירידה במפר המקרים המאומתים הודות להגבלות שהוטלו בחודשים האחרונים והממשלה מתכננת להתחיל להסיר את המגבלות ככל הניתן לקראת חג המולד וחגיגות השנה החדשה, כמו כן בריטניה הנה המדינה הראשונה בעולם שאישרה את השימוש בחיסון והצפי כי בשבועות הקרובים מספר קבוצות באוכלוסייה יתחילו לקבל את החיסון שפותח.

הנושא העיקרי ביותר לאחר הקורונה שאיתו מתמודדת בריטניה הינו סוגיית הברקזיט, כזכור הדד ליון (הנוכחי יש לציין) ליציאה מהאיחוד הינו 31 לדצמבר 2020 ואנו נכנסים לישורת האחרונה, בהתאם לדיווחים האחרונים הלחץ להגיע להסכם סחר חדש בין בריטניה והאיחוד האירופאי גובר כאשר הצדדים מנסים לפתור את סלע המחלוקת בין הצדדים שממשיך להיות זכויות הדיג של האיחוד האירופאי במים הטריטוריאליים של בריטניה וכמובן הסביבה העסקית בבריטניה שבאיחוד דורשים שתהיה בעלת מאפיינים דומים למה שיש באירופה על מנת "שמגרש המשחקים העסקי יהיה שווה". במלים פשוטות- הוויכוח אותו ויכוח אך הפעם הדד-ליין אמיתי ביותר. ב-31 בדצמבר בריטניה עוזבת סופית וללא הסכם חדש, המכסים על סחורות מבריטניה שנמכרים לאיחוד צפויים לעלות.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48	47	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	47.7	46.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-18.0%	-1.0%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

לאחר שיפן התמודדה בהצלחה עם הקורונה לאורך כל החודשים האחרונים בעזרת מגבלות מחמירות ומצב חירום שהוכרז במדינה, מספר המקרים בחודש נובמבר החל לטפס אולם זה עדיין מספר זניח בהשוואה לגודל האוכלוסייה ביפן אך יש לעקוב אחר הגידול במספרים.

מבחינת נתונים כלכליים מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה מ-48.3 נק' ל-49.0 נק', נתון שעדיין מאותתת על התכווצות בפעילות התעשייתית, אך מדובר על הנתון הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2019. בנוסף, הייצור התעשייתי עלה ב-3.8% בחודש אוקטובר (צפי +2.4%) וקצב ההתכווצות השנתי ירד ל-3.2% לעומת התכווצות שנתי של 9.0% בחודש ספטמבר. גם המכירות הקמעונאיות השתפרו כאשר עלו בחודש אוקטובר ב-0.4% לאחר התכווצות של 0.1% בחודש שעבר. במונחים שנתיים, המכירות הקמעונאיות עלו בשנה האחרונה ב-6.4% לעומת התכווצות של 8.7% בחודש שעבר.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
53.5	53.6	54.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.5	51.4	52.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
56.0	56.2	56.4	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	1.7%	0.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-2.1%	מדד המחירים לייצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	10.9%	10.5%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין ממשיכה עם מגמת הצמיחה החזקה שאפיינה אותה במהלך השנה בסין, מדד מנהלי הרכש בתעשייה של המגזר הפרטי (CAIXIN) הצביע על פעילות כלכלית חזקה שמתעלמת לחלוטין מהסגרים באירופה. המדד עלה מ-53.6 נק' ל-54.9 נק', הנתון החזק ביותר מאז נובמבר 2010. מבחינת רכיבי המשנה של המדד, תפוקת התעשייה המשיכה להתרחב כאשר מדד התפוקה עלה מ-54.5 נק' ל-57.1 נק'. בנוסף, ההזמנות החדשות זינקו לרמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2010, נתון מעודד מאוד לגבי חודשים הקרובים.

בגזרת מלחמת הסחר, על אף שטראמפ הפסיד בבחירות ולפני שהוא מפנה את כסאו הוא הספיק לחתום על צו נישואתי וסיווג עוד כ-90 חברות כחברות שמספקות ציוד לצבא ועל כן משיקולי ביטחון לאומי אסר עליהן גישה לטכנולוגיה אמריקאית. בנוסף לכך ג'ו בידן הודיע כי לא יבטל באופן מיידי את המכסים שהוטלו על סין וכי הוא ימנה צוות שיבחן את הנושא ויערוך שיחות עם שותפות סחר של ארה"ב על מנת להגיע להחלטה בנושא.

אמיר סולמונוביץ

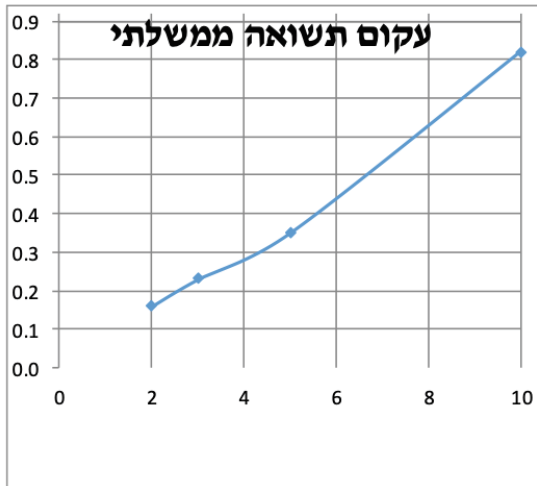
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

נובמבר 2020

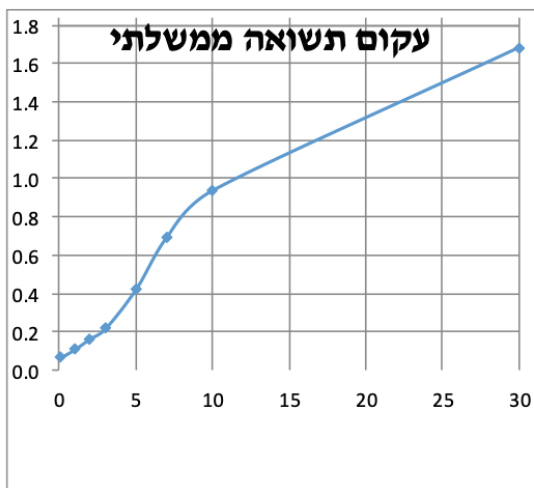


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	94.7
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	54.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.7
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.0

ארצות הברית



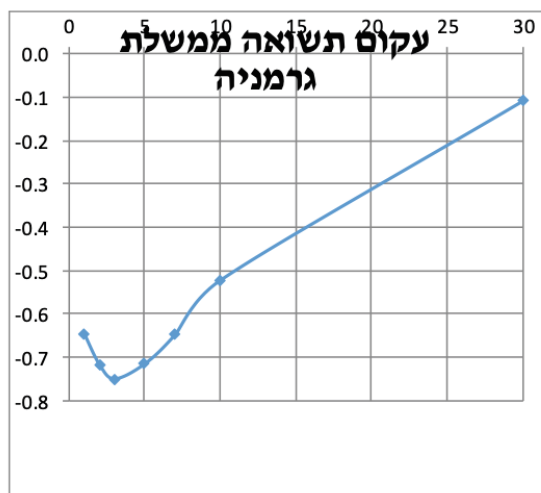
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	56.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	57.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-5.3
תוצר (במונחים ריאליים)	-2.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	6.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.7

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

נובמבר 2020

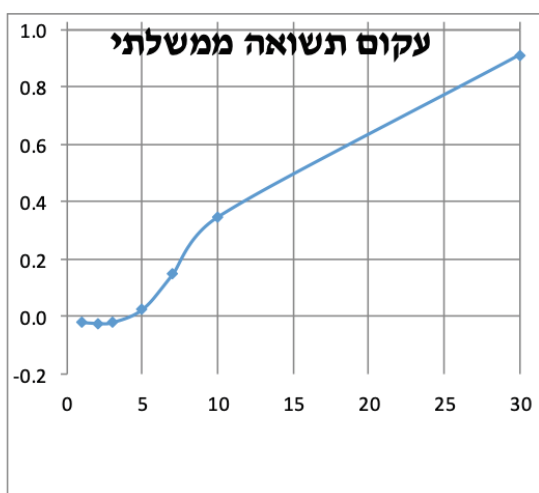


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	53.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	41.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-5.6
תוצר (במונחים ריאליים)	-4.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.2

בריטניה



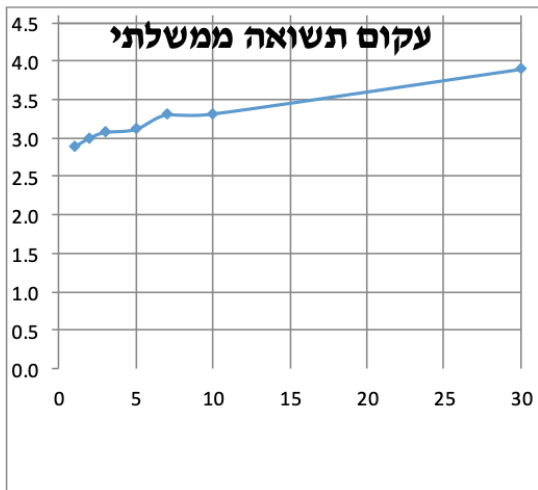
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	55.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	45.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-6.3
תוצר (במונחים ריאליים)	-9.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.8

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

נובמבר 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי של CAIXIN	54.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	56.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.9
תוצר (במונחים ריאליים)	4.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.3

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).