

ינואר 2021

# סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



# וול סטריט נגד מיינ סטריט

## אז איך נזכור את חודש ינואר 2021?

באחד הציוצים בטוויטר כתב מישהו בחצי הלצה, כי נגמר חודש הניסיון של שנת 2021, והמוצר לא מוצא חן בעיניו אז הוא רוצה להחזיר. ואם ננסה להיות רציניים יותר לרגע אז נדמה כי שלושה דברים משמעותיים יזכרו מהחודש הזה:

1. הבחירות לסנאט בג'ורג'יה, ארה"ב, שם הוכרע כי לפחות השנתיים הבאות יהיו בעלות גוון כחול עם שליטה דמוקרטית על כל המשתמע מכך.
2. מיינסטריט קראה תיגר על וולסטריט אבל נדמה כי, לפחות נכון לרגע זה, ידה על התחתונה.
3. במאבק בין המוטציה לחיסון.... הנזילות מנצחת.

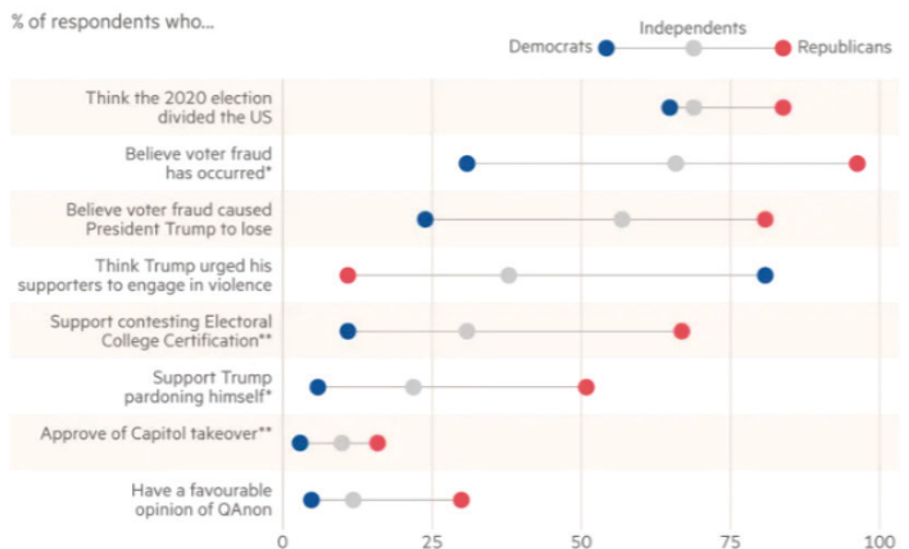
## נתחיל בבחירות

נדמה שעברו יובלות. ככה זה כשיש מגיפה ברקע, אבל נזכיר כי בתחילת ינואר 2021 התקיימו בחירות במדינות ג'ורג'יה לשני מושבים בסנאט, וביחס לשניהם הדמוקרטים ניצחו. התוצאה הסופית היא שלדמוקרטים יש 50 מושבים בסנאט מול 50 של הרפובליקאים, כך שקולה הקובע של סגנית הנשיא ייתן להם כוח משמעותי בשנתיים הקרובות לפחות.

לא ארחיב יותר מדי מאחר וההתייחסתי לכך כבר בחודשים הקודמים, אבל יש לכך כמה משמעויות עיקריות:

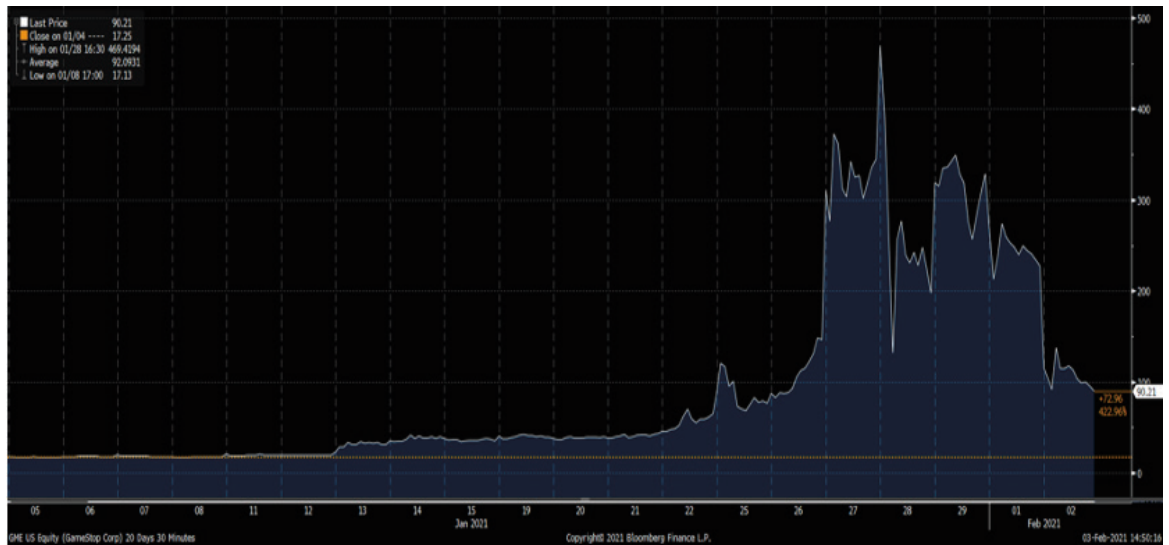
1. ממשל ביידן יוכל למנות בקלות בעלי תפקידים הדורשים אישור סנאט ויש רבים כאלו.
  2. ממשל ביידן יהיה בעל יכולות משמעותיות רבות הרבה יותר בתחום התקציב, מצב שאם הסנאט היה רפובליקאי היה הופך לקשה הרבה יותר.
  3. הסקטורים ה"כחולים" ייהנו הרבה יותר וה"אדומים" יסבלו הרבה יותר. יותר אנרגיה ירוקה ע"ח אנרגיה מסורתית. הרבה פעילות ווחה בתחום הדיור והחינוך ופחות רגולציה מקילה לבנקים.
  4. עדיין חשוב לזכור כי מצב של 50-50 בסנאט אינו פשוט לצד השולט. הממשל יכול להיסחט על ידי כל סנאטור שהאינטרסים המקומיים שלו סותרים את כוונת הממשל. למשל - כיצד יצביע סנאטור מקליפורניה, בירת ההיי-טק, אם ממשל ביידן יפעל בנחרצות נגד סקטור הטכנולוגיה?
- דבר אחד בטוח. כפי שמראה הגרף שפורסם ב-FT הבחירות האחרונות הן שיקוף ברור לקיטוב קיצוני שמאפיין את החברה האמריקאית. מציאות אחת ושתי פרשנויות שונות כמעט לכל עניין

### Republicans and Democrats live in different political realities



\*Sum of ('a lot' and 'a little'); \*\*Sum of ('strongly' and 'somewhat')  
 Source: YouGov (Jan 10-12 2021)  
 © FT

זה הגרף שמתאר את מחירה בחודש האחרון של חברת GAMESTOP (סימול GME). מה גרם למניית החברה לעלות בתוך חודש מ-\$15 ל-\$500 ולרדת שוב מתחת ל-\$100? שאלה טובה.



מקור - BLOOMBERG

התשובה - שילוב של רשתות חברתיות, ובמקרה הזה ביחוד REDDIT שהנו אתר מדיה חברתית, אשר משתמשים הרשומים אליו יכולים לשתף תכנים בכל נושא אפשרי וללא הגבלה, יחד עם פלטפורמת המסחר רובין הוד.

הפלטפורמה הזו הנה של חברת השירותים הפיננסיים ROBINHOOD MARKETS שהנה חברת ברוקר רשומה בארה"ב. מקורות ההכנסה של החברה מגיעים משלושה מקורות בלבד:

1. ריבית על המזומן של הלקוחות שלה.

2. מכירת מידע על הפקודות שהיא מקבלת לסוחרים בתדירות גבוהה (HIGH FREQUENCY).

3. אשראי ללקוחות לשם מסחר.

לחברה 13 מיליון לקוחות שלא משלמים על פעילות שהם מבצעים.

אז מסתבר שהרבה משקיעים פרטיים, שיכולים לתאם אסטרטגיות מסחר ברשת חברתית וללא עלויות מסחר זה דבר רב עוצמה.

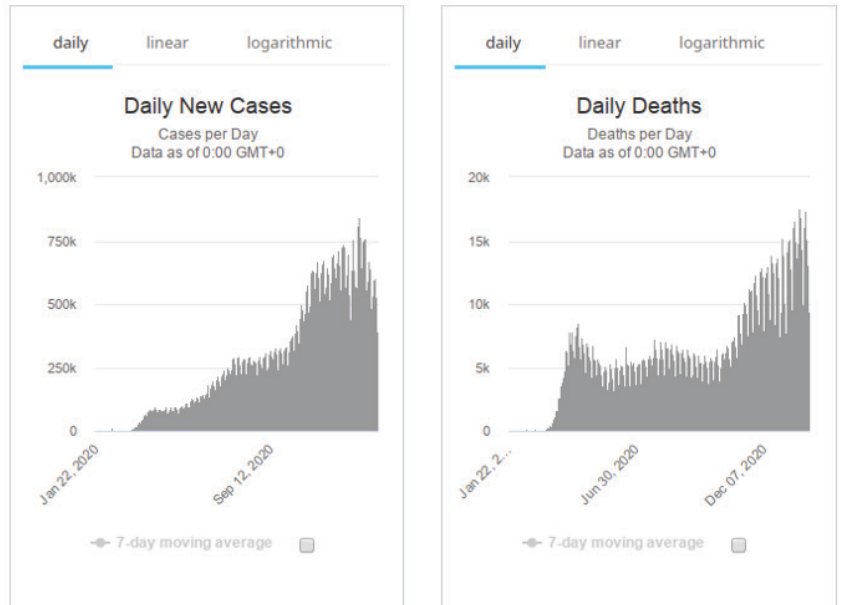
מה שהם עשו זה שהם זיהו חברות אשר יש עליהן אחוז שורט גבוה (משמע שמשקיעים אחרים השאילו את המניה ומכרו את המניה בחסר), התחילו להזרים פקודות מסחר של קנייה שהעלו את מחיר המניות. עליית מחיר המניות דחף אל הקיר את משקיעי השורט (בעיקר קרנות גידור) שהחלו לרשום הפסדים נאלצו "להתכסות" (משמע לסגור את השורט על ידי קנייה של המניה) ובכך העלו עוד יותר את מחירה. כך נוצר לו SHORT SQUEEZE, וזה מסביר את העלייה הדרמטית והתנודתיות במחיר המניה.

תראו... כל זה נכתב בעיתונים ואני לא מחדש יותר מדי. ונראה כי החגיגה הזו נגמרה עת הרגולטור מפעיל לחצים דרמטיים למנוע את הישנות התופעה (שימוע בסנאט, חקירת SEC ועוד), אבל העיקר שיש לקחת מן הסיפור הזה הוא שאנו עדין לשינויים דרמטיים מבניים בשווקים. הטכנולוגיה היא גורם חיובי אדיר, אולם כאשר היא פוגשת תחכום יתר של משקיעים, נזילות גבוהה ופלטפורמה חינומית של מסחר לא צריך להיות מופתעים אם נראה עוד גרפים כמו אלו שצירפתי לעיל.

## מגפת הקורונה

לא רוצה להיות האיש הרע אבל זה לא הולך להיגמר בקרוב.

חודש ינואר 2021 היה החודש הקשה ביותר שחווה העולם מבחינת מגפת הקורונה. חודש בו מספר החולים המאובחנים בעולם עבר את ה 100 מיליון ומספר המתים חצה ביעף את השני מיליון.



מקור - WORLDMETERS

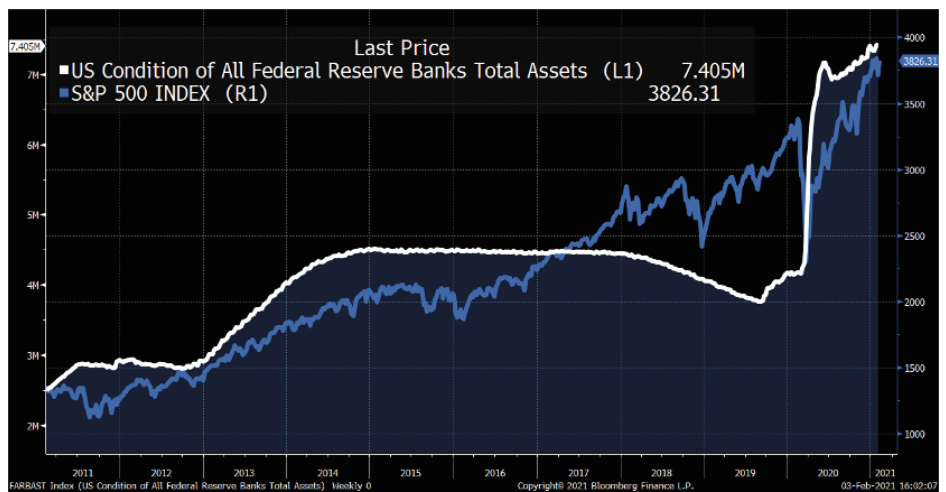
דמו בעיני רוחכם שני כוחות. הראשון הוא של החיסונים שדוחף את כמות התחלואה, האשפוזים והתמותה כלפי מטה, ואילו השני הוא של האבולוציה של הנגיף, או כפי שנהוג לקרוא לה "מוטציות" או "וריאנטים". החיסונים מקטינים את "היצע" האנשים שעלולים לחלות במחלה אבל המוטציה, שמדבקת לצערנו הרבה יותר, מגדילה משמעותית את קצב ההדבקה בקרב חלק האוכלוסייה שטרם התחסן. במרוץ הסוסים הזה לצערנו נראה כי בחודשים הקרובים הסוס של המוטציה חזק יותר. זה אומר שאם ניקח את ישראל כדוגמה למדינה מובילה בקצב החיסונים, הרי שלא היה די בכך ובסגר כדי להקטין את מממדי התחלואה עד כה. מסתבר שלמציאות יש קצב משל עצמה, עייפות הציבור מסגר, חוסר משמעת מסבכים את העלילה. זה עוד במדינה הכי מתקדמת וזריזה בקצב החיסונים. מה תגיד אירופה שאחוזי ההתחסנות שם הנם סביב 3%...?

בסוף יהיה טוב... אבל זה ייקח יותר זמן. האם זה מטריד את השווקים? כנראה שבינתיים לא. מדוע?

אני לא מזלזל במגיפה, במציאות, ברווחיות, במינוף ובעוד כל מיני גורמים שפעם היות רלבנטיים לתמחור. כולם עדיין חשובים מאוד. אבל אי אפשר להתכחש לעובדה שרמות הנזילות הגבוהות, העדר האלטרנטיבה ותחושת הביטחון שהבנקים המרכזיים משרים על המשקיעים הביאה לכך שסף החרדה של המשקיעים הוא גבוה הרבה יותר. המגיפה בעיצומה? מוטציות תוקפניות? פתיחה איטית יותר? הכל נכון... אבל הנזילות חזקה יותר.

הגרף הבא מלמד אותנו על מה מניע את השוק. הגרף הכחול הוא היקף המאזן של הפד האמריקאי (משמע - ההדפסות) והגרף הלבן הוא מדד ה-S&P 500.

האם השווקים לא יכולים לרדת? בוודאי שכן, אבל צריך איום הרבה יותר משמעותי ומוחשי על מנת להתגבר על צונאמי הנזילות שקיים כיום בשווקים.



מקור - BLOOMBERG

בברכת בריאות טובה!



## תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	דצמבר 20	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
10.6%	10.6%	יתר
5.0%	5.0%	ת"א 35
3.6%	3.6%	ת"א 125
3.0%	3.0%	MSCI EM
-0.4%	-0.4%	ת"א 90
-0.5%	-0.5%	MSCI ACWI
-0.8%	-0.8%	MSCI EUROPE
-0.8%	-0.8%	FTSE 100
-1.0%	-1.0%	S&P 500
-2.1%	-2.1%	DAX
<b>חוב</b>		
1.3%	1.3%	Senior Loans
0.8%	0.8%	ממשלתי צמוד מדד
0.6%	0.6%	תל בונד צמודות
0.3%	0.3%	U.S HY
-0.2%	-0.2%	ממשלתי שקלי
-1.3%	-1.3%	U.S IG
<b>מטבעות</b>		
2.4%	2.4%	שקל - יורו
2.4%	2.4%	שקל - ין
1.1%	1.1%	שקל - דולר
0.6%	0.6%	שקל - פאונד
<b>סחורות</b>		
7.9%	7.9%	נפט
3.8%	3.8%	סחורות כללי



ציפיות	קודם	אחרון	
-	-0.60%	-0.69%	מדד המחירים לצרכן
-	-1,949	-2,457.6	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	166.9	173.3	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.80%	4.80%	שיעור האבטלה

ישראל נמצאת בעיצומו של סגר שלישי שבמהלכו הודק בשל העובדה שתחילת הסגר היתה יחסית ללא אכיפה וללא הוראות נוקשות במיוחד שלא הביאו לתוצאות מבחינת התפשטות הווירוס, מניין החולים היומי הגיע לכ- 9000 חולים ביום, דבר שהכריח את הממשלה להחמיר את הנחיות הסגר ולנקוט ביד קשה. מנגד מדינת ישראל מבין המדינות המובילות בתהליך ההתחסנות כאשר עד כה חוסנו בישראל יותר מ- 3 מיליון בני אדם (33.3% מהאוכלוסייה) ומתוכם כ- 1.8 מיליון (19.35% מהאוכלוסייה) חוסנו בשתי מנות.

במהלך חודש ינואר התפרסמו תחזיות הצמיחה המעודכנות לישראל לשנת 2021 של משרד האוצר ושל קרן המטבע הבינלאומית. משרד האוצר צופה בתרחיש האופטימי צמיחה של כ- 4.6% לעומתו, קרן המטבע צופה 4.1% בלבד. שתי התחזיות נמוכות משמעותית מהתחזית האופטימית של בנק ישראל שעומדת על 6.3%.

כמו כן פורסמו הערכות של משרד האוצר לאומדן ראשון ליחס חוב תוצר, שעומד על 73.1%, לעומת 60.0% בסוף 2019. שיעור החוב הממשלתי מהתוצר צפוי לעמוד על 71.6% לעומת 58.5% בשנת 2019. ההערכה במשרד האוצר היא שבשנת 2021, יחס חוב-תוצר ימשיך לעלות. הסיבות לעלייה ביחס חוב-תוצר הן גידול של כ- 78.8 מיליארד שקל בהוצאות הממשלה בהשוואה לשנת 2019, לשם התמודדות עם משבר הקורונה, לצד ירידה של כ- 29.4 מיליארד שקל בסך הכנסות הממשלה בהשוואה לשנת 2019 (בעיקר קיטון בהכנסות מהמוסד לביטוח לאומי) אשר הביאו לגידול חד בצרכי המימון של הממשלה - כלומר, לגידול בגיוסי החוב.

## ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	33.40%	4.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
60.0	60.5	58.70	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
56.7	56.8	57.70	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
6.7%	6.7%	6.70%	שיעור אבטלה U3
5.0%	4.5%	5.20%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
60	336	-140	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
830	847	847	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

ב- 20 לינואר נערכה ההשבעה של הנשיא הנכנס ג'ו ביידן, לאחר שהיו חששות כי הנשיא היוצא דונלד טראמפ יסרב לפנות את הבית הלבן בטענה לזיופים בבחירות. אז אכן דונלד טראמפ עזב, אך הוא לא התייצב לטקס חילופי השלטון. חודש ינואר מבחינת ירוס הקורונה קיבל תפנית בזכות תחילת מבצע החיסונים, מגמת ירידת החולים המאומתים בארה"ב בתוספת הגברת קצב החיסונים בחסות הממשל החדש והנשיא ג'ו ביידן והגברת ההנחיות לשמירה על מרחק חברתי. אמנם שיעור המחוסנים באוכלוסייה עדיין נמוך אך נמצא בהתקדמות.

סאגת התמריצים והיקפים טרם נגמרה לאחר שטראמפ ברגעיו האחרונים כנשיא הכריז על חבילת סיוע בהיקף של 1.9 טריליון דולר ומנגד נשמעו טענות של הסנאט על ההיקף התמריצים ועל אופן חלוקת המשאבים נראה כי ביידן בדרך להעביר את החבילה בשיתוף בין מפלגתי. חבילת הסיוע הנוכחית כוללת תשלום לאזרחים בהיקף של 1400 דולר לאזרח ובנוסף תשלומי אבטלה, תמיכה לעסקים קטנים וממשלות מקומיות.

על פי הנתונים, הצמיחה ברבעון האחרון הסתכמה ב- 4.0% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), לאחר צמיחה של 33.4% ברבעון הקודם, ובכך הקצב השנתי התמתן מהתכווצות של 2.8% ל- 2.5%. כמו כן, בסיכום 2020 - כלכלת ארה"ב התכווצה ב- 3.5%, הירידה הגדולה ביותר מאז מלחמת העולם השנייה והראשונה מאז המשבר הפיננסי ב- 2009.

הבנק המרכזי החליט, כצפוי להותיר את הריבית ללא שינוי, בהודעתו ציין הנגיד פוואל כי היקף הרכישות של אג"ח ימשכו בקצב של 120 מיליארד דולר בחודש כל עוד הם יראו צורך עד שהכלכלה תתייצב וממשיכים לעקוב אחר השיפור בכלכלה. כמו כן ייתכן ונראה אינפלציה אך הם ממשיכים לבחון את האינפלציה ארוכת הטווח כך שגם אם נראה עליה באינפלציה בטווח הקרוב המדיניות המוניטרית המרחיבה צפויה להישאר בשנים הקרובות.

נתוני שוק העבודה הצביעו על עלייה בדרישות לדמי אבטלה לראשונה בסך של כ- 850 אלף, בנוסף שוק העבודה התכווץ בכ- 140 אלף משרות בעוד הצפי היה לגידול של כ- 60 אלף. נתונים אלו מצביעים על כך שעוד דרוש שיפור כלכלי משמעותי וחזרה לנורמליות כדי ששיעור המובטלים יירד ונראה חזרה לנורמליות שהתרגלנו מהשנים האחרונות. יחד עם זאת יש לציין כי מצביעים על עלייה בהכנסה האישית ומנגד ירידה בצריכה.

## אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-5.3%	-4.30%	-5.10%	צמיחה (מונחים שנתיים)
54.7	55.2	54.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
45.0	46.4	45	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
47.5	49.1	47.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
8.3%	8.30%	8.30%	שיעור האבטלה

מספרי הקורונה במדינות אירופה השונות מתחילים להצביע על ירידה במספר החולים היומיים, בזכות הסגר והמגבלות החברתיות החמורות שהוטלו ברחבי אירופה, מספרים אלו מרשימים כאשר מנגד נשמעות התפרצויות של וריאנטים של הנגיף שלפי מחקרים מקדימים נראה כי הווריאנטים מתפשטים בצורה מהירה יותר וכן ההתנהלות האיטית בכל הקשור למתן חיסונים לאוכלוסיות מדינות אירופה, בשל בעיות לוגיסטיות ובעיות באופן חלוקת החיסונים בין מדינות האיחוד עם זאת יעדי האיחוד לחסן לפחות 80% מהאוכלוסייה בסיכון ועובדי צוותי הרפואה עד סוף מרץ.

כצפוי, הבנק המרכזי באירופה הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי בהחלטת הריבית שהתקיימה ביום חמישי האחרון, זאת לאחר שבחודש דצמבר בחר להגדיל את היקף תכנית הרכישות ב- 500 מיליארד אירו ל- 1.85 טריליון אירו, ולהאריך את הרכישות הנכסות החדשים עד למרץ 2022 במקום יוני 2021

יש לציין כי קיימת שונות בין המדינות, בעוד בגרמניה רואים ירידה עקבית במספרי המאומתים, בצרפת דווקא לאחר ירידה יפה בזכות המגבלות רואים בימים האחרונים שוב צמיחה מדאיגה במספר החולים היומי.

נתוני התוצר לשנת 2020 פורסמו החודש ומצביעים על צמיחה שלילית של 5.1% לכלכלת גוש האירו, כמובן נתון זה לא מפתיע בהתחשב בכך שמרבית השנה כלכלת העולם הייתה משותקת ויחד עם זאת קצת טובים מהציפיות. מבחינת מרכיבי הצמיחה, הצריכה הפרטית ירדה בחדות ומנגד רכיב ההשקעות צמח. מבחינת הצמיחה לפי מדינות כל הכלכלות המרכזיות התכווצו בשיעורים הבאים: כלכלת ספרד התכווצה ב- 9%, גרמניה 3.9% צרפת 5.1% איטליה 6.6%. עדות נוספת להאטה בפעילות הכלכלית והסגרים שהוחלו במדינות אירופה ניתן לקבל מירידה במדד מנהלי הרכש שמצביעים על הירידה בפעילות הכלכלית.

סקר מדד הסנטימנט הכלכלי שכולל גם את הצרכנים וגם את העסקים מצביע על ירידה בחודש ינואר של 0.9 נקודות בסיס ל- 91.5, כאשר הצפי עמד על 89.5 נ"ב. עיקר הירידה נבעה במגזר הקמעונאי, יש לציין כי זהו סקר שמביע את ציפיות השוק ולא דווקא על נתונים שקרו בפועל.

## בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.3%	0.6%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.30%	7.40%	שיעור אבטלה
-	57.5	54.1	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
39	49.4	38.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה חווה גל נוסף של המגיפה וסובלת מהתפשטות מהירה ומהווריאנט שמוכר יותר כ"מוטציה הבריטי" לכן נקט בוריס גונסון בסגר כללי עד אמצע פברואר, סגר זה מביא עמו תוצאות וניתן לראות כי מספר המקרים היומי נמצא בירידה מרשימה. כמו כן דבר נוסף שעובד לטובת בריטניה זה סיום הברקזיט שנגמר לאחר כ- 4 שנים במהלך דצמבר ובריטניה יצאה באופן רשמי מהאיחוד הבריטי. היציאה מהאיחוד מאפשרת לבריטניה להתחיל את התהליך החיסונים באופן עצמאי ללא קשר למדינות האיחוד האירופאי שכאמור מתעכבות.

את תופעות הסגר ניתן לראות בצורה ברורה בנתונים הכלכליים, מדד מנהלי הרכש התכווץ בצורה משמעותית בייחוד מגזר השירותים שירד לרמה של 38.8 נ"ב.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48.5	46.7	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	47.7	45.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	7.7%	-2.8%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן ממשיכה להתמודד עם נגיף הקורונה, המספרים עדיין יחסית נמוכים אך מגבלות הוחלו על מספר אזורים והוכרז על מצב חירום במטרה לצמצם את ההתפשטות ככל הניתן. תוך כדי כך אושר תמרוץ פיסקאלי שלישי במספר, הפעם על סך של 185 מיליארד דולר, בניגוד לארה"ב כאן התמרוץ לא כולל תשלום צ'קים לאזרחים. בנוסף לאחר שהאולימפיאדה נדחתה מקיץ 2020 לקיץ 2021, נראה כי המארגנים עדיין לא בטוחים לגבי האפשרות לקיים את האירוע הבינלאומי הגדול בתבל והאולימפיאדה למעשה תבוטל.

נתוני סחר החוץ ביפן לחודש דצמבר, מצביעים כי היצוא היפני עלה ב-2.0% (קצב שנתי) לאחר שבחודש נובמבר הקצב השנתי עמד על התכווצות של 4.2%. השיפור ביצוא היה בעיקר תוצאה של עליה ביצוא פלסטיק, מתכות ומוצרי ביניים שמיועדים לייצור של מוליכים למחצה. עיקר השיפור נרשם ביצוא לסיין. מנגד, היבוא התכווץ ב-11.6% בשנה האחרונה לעומת התכווצות של 11.1% בחודש נובמבר. נתוני סחר החוץ של יפן מלמדים כי בעוד שקיימת התאוששות מסוימת בסחר הבינלאומי, הביקוש המקומי ביפן עדיין מאוד חלש. מאזן הסחר של יפן היה חיובי זה החודש החמישי ברציפות, כך שנתוני סחר החוץ צפויים לתמוך באופן משמעותי בנתוני התוצר של הרבעון האחרון.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
6.2%	4.90%	6.50%	צמיחה (מונחים שנתיים)
52.6	53	51.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.6	51.9	51.3	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.0	55.7	52.4	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	-0.5%	0.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-0.4%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	10.7%	10.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

הסיפור המרכזי בסין הוא סימנים לסוג של היפוך מדיניות ותחילת צמצום מוניטארי, בשונה המגמה בכל העולם. למעשה לאחר דבריו של יועץ הבנק המרכזי הסיני במהלך החודש, שהסיכון של ניפוח בועות במחירי נכסים מסכן את הכלכלה הסינית. למעשה הנקודה המרכזי הסיני משך נזילות על ידי מכירת אג"ח בהיקף של כ-88 מיליארד דולר. כתוצאה מזה, הריבית בשוק הריפוי הסיני עלתה בחדות ל-3.3%, הרמה הגבוהה מאז ימי הבועה ב-2015, לשם השוואה בשבוע הראשון של ינואר היא עמדה על כ-0.6% בלבד.

מבחינת נתונים כלכליים אנו רואים את כלכלת סין ממשיכה ביציאה מהמשבר שחוותה בתחילת שנת 2020 ומקדימה את כל שאר העולם ביציאה ממנו, נתוני הצמיחה מרשימים ועקפו את התחזיות, כמו כן ייצור המקומי המשיך לצמוח וכן נתוני הייצוא, מה שמעמיד את מאזן הסחר של סין מול מדינות העולם בעודף הכי גדול מאז שנת 2015.

אמיר סולומונוביץ

אסטרטג השקעות

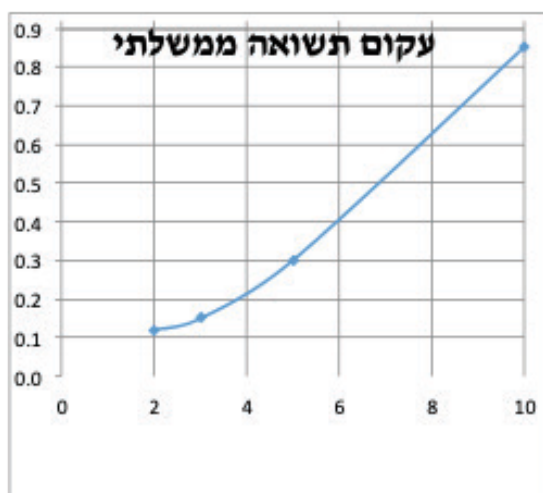


# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>2</sup>

ינואר 2021

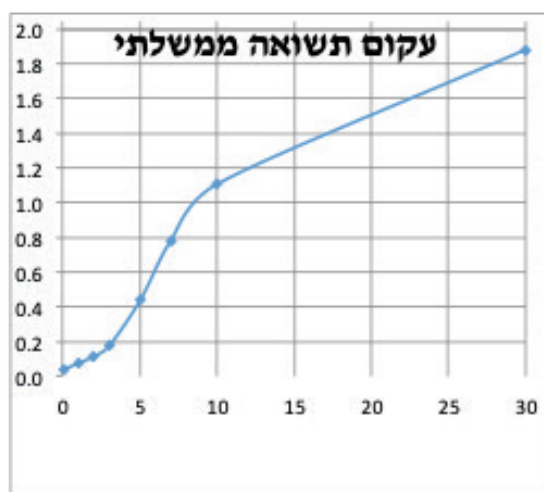


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.6
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	51.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.3
תוצר (במונחים ריאליים)	6.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.5
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.4
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.6

## ארצות הברית



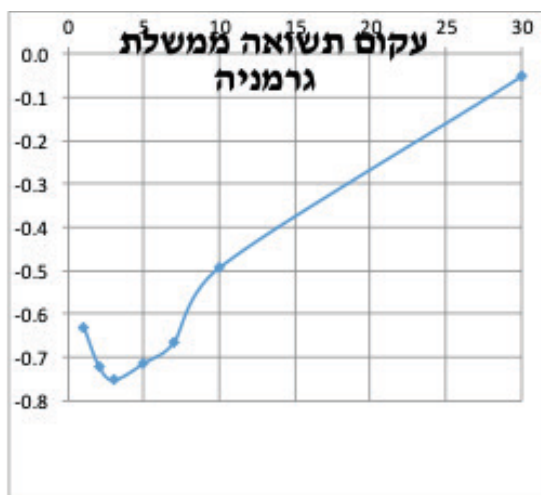
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	59.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	57.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-3.6
תוצר (במונחים ריאליים)	-2.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.6
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	6.7
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.5
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.9

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

ינואר 2021

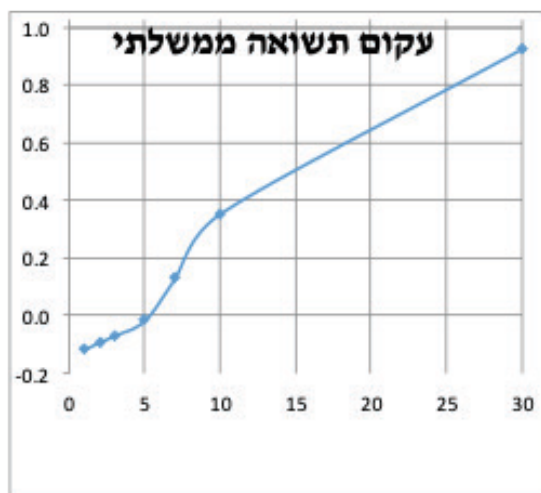


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	54.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	45.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-3.0
תוצר (במונחים ריאליים)	-5.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.0
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.3
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.7
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.9

## בריטניה



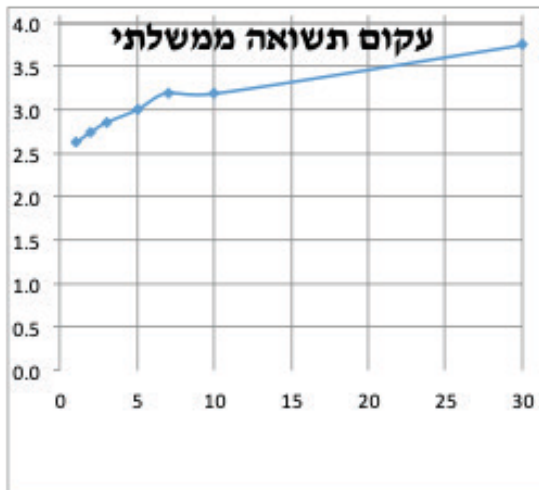
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	54.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	38.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-4.7
תוצר (במונחים ריאליים)	-8.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.1
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.0
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.9

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

ינואר 2021



סין



מזדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	56.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.3
תוצר (במונחים ריאליים)	6.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.5
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.4
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.6

## 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).