

פברואר 2021

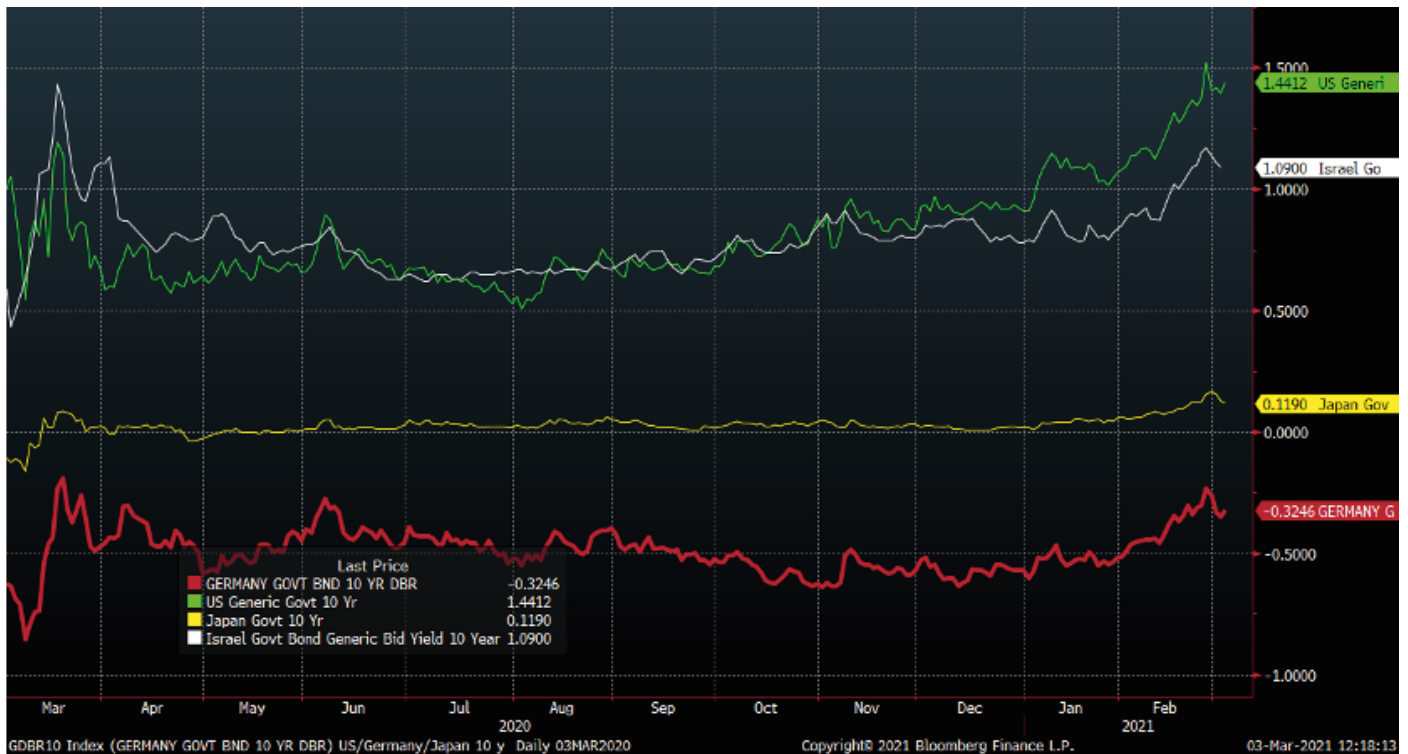
סקירה כלכלית ושווקים פיננסים



הריביות הן בעל הבית

חודש פברואר 2021 עמד בסימן עליות הריבית כמעט בכל רחבי העולם. תשואות האג"ח הממשלתי טיפסו וביטאו את ההערכות המשקיעים כי אנו עומדים לחוות עולם בו הצמיחה מתחזקת ורמות האינפלציה הופכות להיות גבוהות יותר.

כך נראו התשואות הממשלתיות לעשר שנים במדינות מרכזיות בעולם (+ישראל):



מקור - BLOOMBERG

כאשר אנו מנתחים בשנים האחרונות את הביצועים של נכסי הסיכון השונים הזכרנו לא פעם את הריביות הנמוכות כדלק המרכזי לביצועים החזקים של אותם נכסי סיכון כמו מניות ואגרות חוב קונצרניות. מדוע אם כן המשקיע מן הישוב צריך לקחת את עניין עליית התשואות ברצינות רבה?

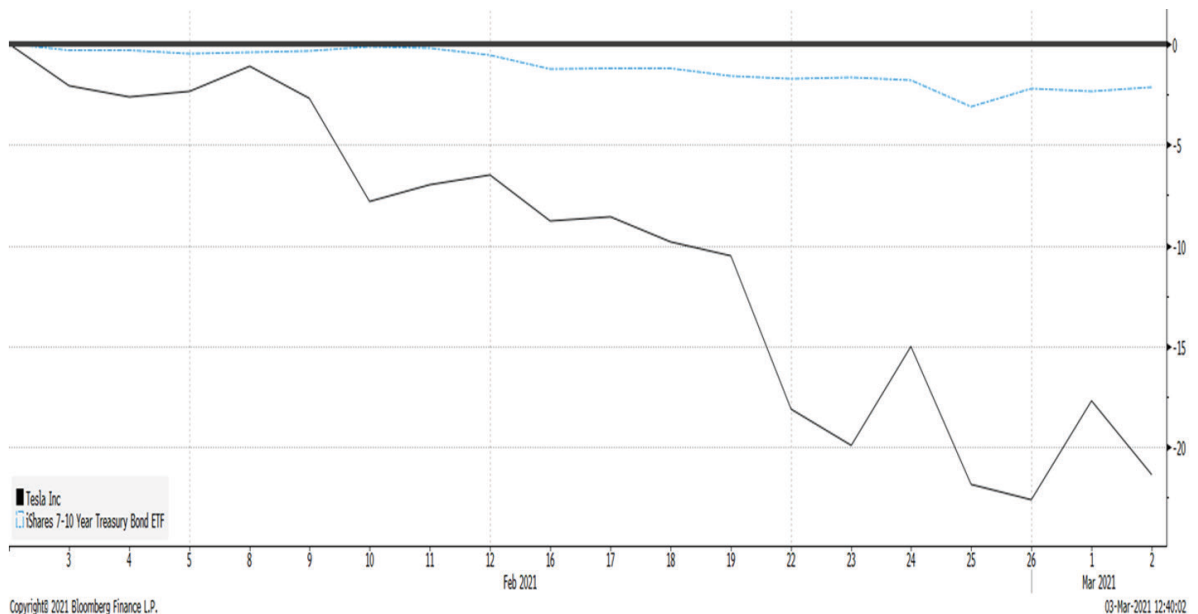
יש לך שתי סיבות מרכזיות (קשורות אך שונות):

1. **תמחור** - כלי מרכזי שנהוג להשתמש בו על מנת לתמחר נכסים פיננסיים הנו היות תזרימי המזומנים, שאותו נכס פיננסי מניב עבור המשקיע. היות ודין תזרים היום אינו זהה לתזרים שאקבל עוד עשר שנים הרי שאנו נוטים "להוון" את התזרימים העתידיים לפי שיעור ריבית שמשקפת את הסיכון של ההשקעה. הבסיס לריבית הזו הנה הריבית חסרת הסיכון שבדרך כלל מיוצגת על ידי הריבית של האג"ח הממשלתי. כאשר מתחילה מגמה של עלייה בריבית ההיוון, התוצאה היא הקטנת הערך הנוכחי של התזרימים מהנכסים הפיננסיים וזה כמובן מפעיל לחץ על תמחורם בשוק.

2. **אלטרנטיב השקעה** - כאשר אג"ח ממשלת ארה"ב לעשר שנים מניב תשואה שנתית של חצי אחוז, אפילו משקיע שונא סיכון יתקשה לשים כספו באפיק זה, אולם ככל שהתשואות עולות כך גם נוספים יותר משקיעים שישמחו לקפוץ על העגלה וליהנות מהתשואות הגבוהות יותר של אפיק זה.

מי שאינו מבין מה ההבדל בין "חצי אחוז" ל"אחוז וחצי", צריך לזכור כי בעולם יש כל מיני סוגים של משקיעים עם רמות סיכון שונות. משקיעים אירופאיים ואסיאתיים, שבשווקים המקומיים התרגלו לתשואות ממשלתיות אפסיות ואף שליליות, יכולים למצוא עניין רב לפתע באחוז וחצי תשואה שנתית על אג"ח ממשלת ארה"ב.

לכן, מי שעוקב אחר השווקים ראה כיצד עלייה מהירה של התשואות הלחיצה במידה לא מעטה את תמחור נכסי הסיכון. אגב, מי שנפגע בעיקר אלו אותן השקעות, שנהנו שנים רבות מהריביות הנמוכות, ואשר רמות התמחור שלהן גבוהות מאחר והן חשופות יותר לאותה עלייה בריבית היוון. ניתן לראות בגרף הבא את עליית התשואות מול החלשות מניית טסלה לשם המחשה. מדוע טסלה? משום שמדובר בחברה עם תמחור נדיב מאוד, שנהנתה בשנים האחרונות מהריביות הנמוכות וזרימות כספים עצומות:



מקור - BLOOMBERG

אפשר לראות כיצד ירידה של כ-3% באגרות החוב הממשלתיות ל 7-10 שנים בארה"ב (תכלת) היתרגמו לירידה של יותר מ-20% במחיר מניית טסלה (שחור), ככל זה בתוך חודש אחד בלבד.

אז מה מכאן הלאה?

כאן העלילה מסתבכת. יש דעות שונות ומשונות לגבי מה עתיד לקרות לריביות בעולם, ויש גם דעות שונות ומגוונות על השפעת מהלך זה על השווקים.

מה הגורמים המרכזיים אותם יש לקחת בחשבון?

- **צמיחה** - העולם יוצא (בתקווה) ממשבר הקורונה. החיסונים צפויים להביא בהמשך 2021 לפתיחה מדורגת של מרבית כלכלות העולם, והתוצאה תהיה שיעורי צמיחה גבוהים משמעותית משנת 2020 וכנראה על סמך תחזיות הקונצנזוס גם ממוצע הצמיחה בשנים שלפני הקורונה. ככל שתהליך זה אכן יהיה מהיר ונטול הפרעות כך מגמת עליית התשואות תגבר.
- **אינפלציה** - כלל ברזל הוא שאג"ח (שאינו צמוד) ואינפלציה אינם חברים טובים. אם האינפלציה תגבר בחודשים הקרובים, אנו נראה את משקיעי אגרות החוב דורשים פיצוי רב יותר על ידי תשואה גבוהה יותר.
- **מדיניות** - התשואות הארוכות מגלמות בתוכן את הערכות השוק לגבי המדיניות העתידית של הבנקים המרכזיים. מטבע הדברים אם המשקיעים יחששו שהאינפלציה חוזרת, הרי הם יחלו לתמחר העלאות ריבית של הבנקים המרכזיים, מה שיביא גם הוא לעלייה בתשואות הממשלתיות הארוכות.
- **היחס בין שוק המניות לשוק האג"ח הממשלתי** - הראנו בחלק הראשון של המאמר כי עלייה ברמות הריבית מהווה סיכון עבור נכסי סיכון, אולם יש לציין כי יש רבים החושבים כי בתרחיש של צמיחה חזקה, יכול להתקיים מצב בו נראה גם עלייה בריביות/תשואות יחד על מגמה חיובית בנכסי הסיכון.

כל הנקודות לעיל הן בסימן שאלה ויש מגוון של דיעות בשוק לגבי מה יקרה להן בתרחיש הבסיס. למשל:

לגבי הצמיחה הקונצנזוס חזה כי ארה"ב צפויה לצמוח בשיעור של 4.9% שנתי, אולם מבט מעמיק יותר רואה כי טווח התחזיות נע ב-2%-7%, טווח שהנו מאוד רחב ונובע מתחזיות שונות של אופי היציאה ממשבר הקורונה.

לגבי האינפלציה - רבים חושבים (ואני בתוכם) כי אכן נראה מגמה עולה של אינפלציה בחודשים הבאים, אולם היא תתמתן תוך מספר חודשים ונחזור לסביבה אינפלציונית מתונה, שמקורה בגורמים מבניים שעדיין עמנו כמו דמוגרפיה, טכנולוגיה, אי שוויון ועוד. מצד שני יש לומר כי לא מעט שחקני שוק מעריכים כי הגירעונות העצומים והמינוף האדיר של המדינות עלולה לגלוש למשבר אינפלציוני שהעולם לא חווה בעשרות השנים האחרונות.

אולם הנקודה החשובה ביותר, היא ההערכה איך יגיבו השווקים להמשך עליית התשואות. גם כאן יש מחנה שלהערכתי אינו מהווה רוב מקרב שחקני השוק שמערך כי עליית התשואות תפגע בשווקים ותביא את הבנקים המרכזיים לשמר ריביות נמוכות שישמרו את התשואות הממשלתיות נמוכות גם כן. מצד שני תמצאו את מרבית שחקני השוק שמעריכים כי הצמיחה תכפר על הפגיעה בתמחור ואנו יכולים לראות תשואות עולות ושווקים חיוביים הולכים יד ביד.

שוק ההון אף אינו מתאפיין בודאות, אולם כעת אנו נמצאים בצומת לא פשוט עם מגוון מאוד גדול של תרחישים שונים מהותית אחד מהשני. עצתנו לכם היא שלא משנה מה דעתכם על המשך דרכם של השווקים תציצו כל העת על הריביות והאג"ח הממשלתי כי הן אלו שיקבעו את דרכם של השווקים בכללותם.

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	פברואר 21	מדדים
מדדי מניות		
1.6%	2.7%	S&P 500
0.5%	2.6%	DAX
1.6%	2.4%	MSCI EUROPE
1.9%	2.3%	MSCI ACWI
1.4%	1.8%	ת"א 90
0.4%	1.2%	FTSE
3.7%	0.7%	MSCI EM
11.2%	0.6%	יתר
2.3%	-1.2%	ת"א 125
3.0%	-1.9%	ת"א 35
חוב		
1.9%	0.7%	Senior Loans
0.7%	0.4%	U.S HY
0.8%	0.3%	תל בונד צמודות
-1.6%	-1.5%	ממשלתי שקלי
-0.7%	-1.5%	ממשלתי צמוד מדד
-3.0%	-1.7%	U.S IG
מטבעות		
5.6%	3.1%	שקל - יורו
1.7%	0.6%	שקל - יין
2.0%	-0.3%	שקל - דולר
-0.9%	-1.5%	שקל - פאונד
סחורות		
27.1%	17.8%	נפט
13.5%	9.3%	סחורות כללי



נתוני מאקרו - חודש פברואר 2021

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-0.69%	-0.40%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,331	-2,588.2	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	173.3	179.5	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.70%	4.50%	שיעור האבטלה

במהלך חודש פברואר ישראל החלה בתהליך היציאה מהסגר השלישי, תהליך שאמור להתבצע במספר פעימות, בכל פעימה יפתח שלב נוסף של הכלכלה, מערכת החינוך ועולם התרבות. מקבלי ההחלטות מתבססים על הורדת מקדם התחלואה בשילוב עם התקדמות התחסנות האוכלוסייה, נכון לתום חודש פברואר ישראל מובילה במהירות התחסנות האוכלוסייה כאשר 82.4 זריקות נתנו ל-100 איש כ-4.7 מיליון בני אדם חוסנו כשמיטתם כ-3.5 מיליון אנשים חוסנו בחיסון השני.

הצמיחה ברבעון הרביעי של 2020 עמדה על 6.3% (במונחים שנתיים), גבוהה מתחזית הקונצנזוס (-3.7%) וכמעט מכל טווח -התחזיות שנופקו במבט ראשון עולה לכאורה כי הצמיחה ברבעון הרביעי הייתה חזקה מאוד בכל מרכיבי התוצר, למעט מאזן הסחר שבו נרשמה ירידה של 4.9% ביצוא לצד עלייה של 8.5% ביבוא. הצריכה הפרטית צמחה ב-18.2%. לעומת זאת, בצריכת השירותים המהווה מרכיב משמעותי בצריכה, נרשמה ירידה של 4.1% (בקצב שנתי), על רקע המגבלות השונות.

המדד המשולב ירד בחודש ינואר 2021 ב-0.16%, וזאת בהשפעת הסגר השלישי שהחל לקראת סוף דצמבר. המדד לחודש ינואר משקף רק חלקית את השינוי בפעילות הכלכלית בעקבות עליית התחלואה והסגר השלישי, כיוון שמרבית הנתונים לבניית המדד מתקבלים בפיגור. כלומר, המדד המשולב עוד עשוי להתעדכן כלפי מטה עבור חודש ינואר. לפחות בינתיים, המדד המשולב של ינואר מאותה על צמיחה ברבעון הראשון של השנה. פתיחת הכלכלה במהלך השבוע האחרון, ככל שתצבור תאוצה, תומכת בצמיחה מהירה של ישראל בהמשך השנה.

בעקבות פרסום המתווה ע"י בנק ישראל, לווים רבים שדחו החזרי הלוואות חזרו לשלם בחודש ינואר. סכום המשכנתאות בדחייה ירד מ-40 מיליארד ש"ח בדצמבר ל-22 מיליארד ש"ח בינואר שמהווים כ-20% מסך סכום המשכנתאות שנדחו מתחילת המגפה וכ-5.3% מסך יתרת המשכנתאות.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
58.9	58.7	60.80	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
58.7	57.7	58.70	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
6.3%	6.7%	6.30%	שיעור אבטלה U3
-	5.5%	5.40%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
188	-227	49	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
755	730	730	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

נתוני הקורונה בארה"ב נמצאים במגמה מעודדות לצד ירידה נאה במספר החולים, ארה"ב מתקדמת בקצב התחסנות האוכלוסייה אשר גבוה יחסית לעומת שאר העולם ועומד על 18.2 זריקות ל-100 איש.

לאחר דיונים ארוכים, הקונגרס אישר את חבילת התמריצים בהיקף 1.9 טריליון דולר ומעביר אותו כעת לסנאט, כשהדמוקרטים ממהרים לאשר סיוע נוסף לפני שיפוג תוקפן של תכניות האבטלה. תכנית התמריצים הענקית כוללת בין היתר: תשלום של 1,400 דולר למרבית האזרחים.

התביעות הראשוניות לדמי אבטלה עדיין מאותתים על חולשה בשוק העבודה ועלו בשבוע האחרון ב-730 אלף (צפי 838 אלף) לעומת 841 אלף בשבוע שלפניו, והתביעות המתמשכות ירדו מ-4.52 מיליון ל-4.419 מיליון (צפי 4.467 מיליון). מדד המחירים לצרכן ה-PCE עלה בחודש ינואר ב-0.3%, והותיר את האינפלציה ב-12 חודשים האחרונים על 1.5%.

אינפלצית הליבה עלתה גם היא ב- 0.3%. מה שהביא את המשקיעים להסתכל על התפתחויות בשווקי האג"ח והזינוק בתשואות בארה"ב (שהגיעה ל- 1.4% ל- 10 שנים) ברחבי העולם ושיצרו חשש מפני שינוי מדיניות הריבית והעלאה מוקדם מהצפוי. ג'רום פאוואל, נגיד הפד, בעדות החצי שנתית שנשא בפני הקונגרס ציין כי הפד בוחן את האינפלציה על פני טווח זמן ארוך ועמידה ביעדי התעסוקה, כך שמשמעות הדברים היא כי היעד המרכזי הוא חזרה לתעסוקה מלאה וזהו תנאי הכרחי לעליית הריבית.

סקר מנהלי הרכש הפתיע לטובה וממשיך להצביע על התרחבות בפעילות היצרנית בתוכו גם מדד התעסוקה הראה חוזקה משמעותית, אינדיקטור נוסף שמרמז על ציפיות העתידיות הינו רכיב ההזמנות החדשות שזינק באופן משמעותי ומאותת על ביקושים בריאים.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-5.1%	-4.30%	-5.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
57.7	57.7	57.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
44.7	45.4	44.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
48.1	47.8	48.1	מדד מנהלי הרכש המשולב
8.3%	8.30%	8.30%	שיעור האבטלה

על אף שבמספר מדינות נתוני התחלואה מתחילים לרדת ואיתם מספר המאושפזים, קצב חיסון האוכלוסייה ממשיך להתקדם בעצלתיים ועד כה ניתנו כ- 6 זריקות לכל 100 אנשים, שיעור נמוך מאוד בהשוואה למדינות המערב. מה שמגורם לעיכוב בפתיחת הכלכלה.

מבחינת נתונים כלכליים, התעשייה התאוששה בחודש פברואר כאשר מדדי מנהלי הרכש בתעשייה (Markit) עלו בעוד הצפי היה לירידה, ולעומת זאת ענפי השירותים מתקשים להתאושש על רקע ההגבלות באירופה. בגרמניה עלה מדד מנהלי הרכש בתעשייה מ- 57.1 נק' ל- 60.6 נק' (צפי 56.5 נק') ובצרפת מ- 51.6 נק' ל- 55.0 נק' (צפי 51.4 נק'). כאמור, ענפי השירותים מתקשים להתאושש וירדו מעט בחודש פברואר - בגוש האירו מדד השירותים ירד מ- 45.4 נק' ל- 44.7 נק' (צפי 45.9 נק'), בגרמניה המדד ירד מ- 46.7 נק' ל- 45.9 נק' (צפי 46.5 נק') ובצרפת ירד מ- 47.3 נק' ל- 43.6 נק'. למרות הירידה בשירותים, התעשייה הצליחה לקזז חלק גדול מהחולשה בפברואר, ובכך המדד המשולב של גוש האירו עלה מ- 47.8 נק' ל- 48.1 נק', אך חשוב להדגיש כי עדיין מדובר בהתכווצות, אם כי מתונה יותר.

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 מתקדמת בתהליך ההתחסנות כאשר כ- 30 חיסונים ניתנו לכל 100 אנשים ומובילה על פני אירופה בשיעור ניכר מה שיביא לפתיחה מהירה יותר, על בסיסי התקדמות זו, בוריס ג'ונסון הציג תוכנית פתיחה הדרגתית, כאשר עד יוני על פי התוכניות כל הכלכלה אמורה להיפתח כמעט ללא מגבלות, כמובן שתוכנית זו מדורגת וכל צעד תלוי במצב התחלואה, אך כאשר משווים זאת למדינות אירופה, הדרך של בריטניה נראית הרבה יותר מהירה, נראה כי היציאה מהאיחוד האירופי, הברקזיט, תרם בנושא זה.

שר האוצר הבריטי, רישי סונאק, צפוי להודיע על עלייה במס החברות במסגרת התקציב שיוצג במהלך חודש מרץ, עד כה, שיעור מס החברות בבריטניה עמד על 19%, הנמוך מבין מדינות ה-G-7. התוכנית שתוצג צפויה להיות תוכנית תמריצים בהיקף של 100 מיליארד פאונד (140 מיליארד \$) ותגדיל את צרכי הגיוס של בריטניה בעוד 5% תוצר.

מבחינת מדד מנהלי הרכש בחודש פברואר נרשמה התאוששות הן במגזר התעשייה והן במגזר השירותים וכעת מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים, נמצא על סף ה- 50 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 נמצאת בעיצומו של הגל השלישי במהלכן חלק מהמגבלות עדיין קיימות, בגזרת החיסונים יפן החלה בחיסון הצוותים הרפואיים וככל הנראה תתחיל בחיסון האוכלוסייה רק בחודש אפריל. עדות להגבלות ניתן לקבל ממד מנהלי הרכש אשר מצביע על המשך ההתכווצות והמשיך בירידה ל- 45.8 נ"ב מ- 46.1 נ"ב בחודש הקודם. בניגוד למרבית העולם המערבי, הממשלה לא נקטה בגישה סופר מרחיבה והתימרוצים שחילקה היו מצומצמים, על אף זאת בנאום שנשא שר האוצר ציין כי תמרוץ מאסיבי וגדול כנראה שלא יגיע בתקופה הקרובה. יחד עם זאת מנתוני סקר הסנטימנט העסקי, לראשונה מאז יוני 2019 תוצאות הסקר יצאו חיוביות.

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)

סין חזרה מחופשת תחילת השנה, על אף הגבלות הנסיעה בין המחוזות השונים נתוני הצריכה נותרו חזקים ונרשמה עליה של כ- 28% במכירות הקמעונאיות לעומת השנה הקודמת, אולם חשוב להזכיר כי באותה תקופה בשנה שעברה, סין הייתה בעיצומו של וירוס הקורונה ועל כן נתוני ההשוואה הם חלשים יחסית.

בגזרת מלחמת הסחר והמתיחות מול ארה"ב שאפיינה את תקופת הממשל הקודם בארה"ב, הסינים קוראים לג'ו ביידן לחזור לנרמול יחסי הסחר בתקווה להגיע להבנות.

נתוני מדד מנהלי הרכש הצביעו על ירידה קלה, אמנם נמצאים עדיין מעל ל- 50, אך הירידה מוסברת בחלקה בשל חגיגות השנה החדשה, כאשר עובדים רבים היו תחת מגבלות ולא יכלו לחזור למשפחותיהן לחג.

בניגוד למרבית מדינות העולם, ובייחוד העולם המערביים כאשר הבנקים המרכזיים נוקטים במדיניות מוניתרית מרחיבה, הבנק המרכזי הסיני נוקט במדיניות מצמצמת ומשכו כ- 112 מיליארד דולר מהמערכת הפינסית על ידי העלאת שיעור הריבית על הריפּו.

אמיר סולומונוביץ

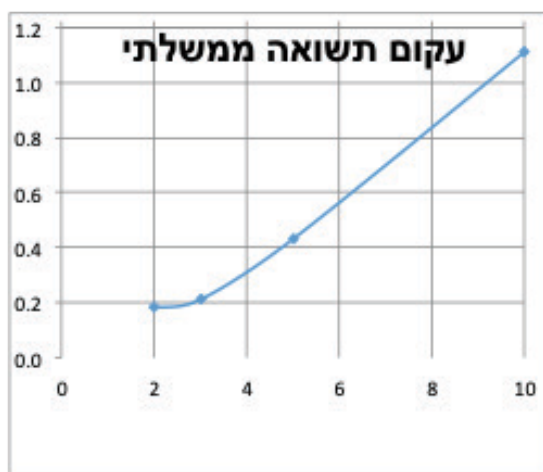
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

פברואר 2021

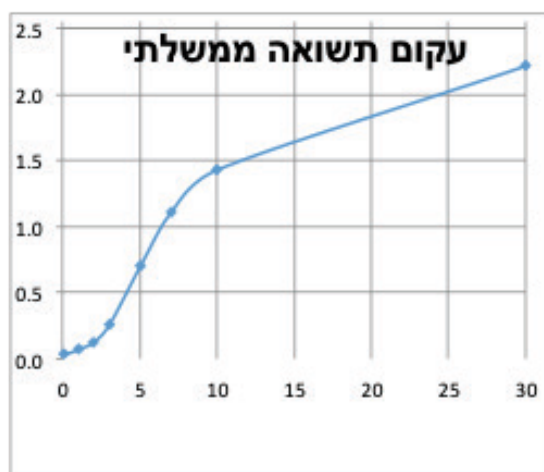


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	95.1
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	50.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.1
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	4.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-3.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.5

ארצות הברית



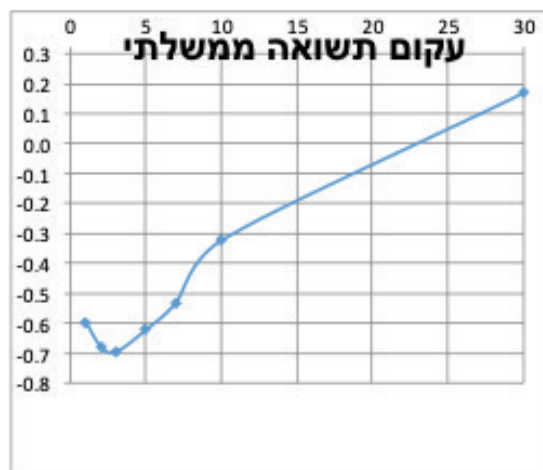
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	58.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	58.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-1.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-2.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	6.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	7.4

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

פברואר 2021

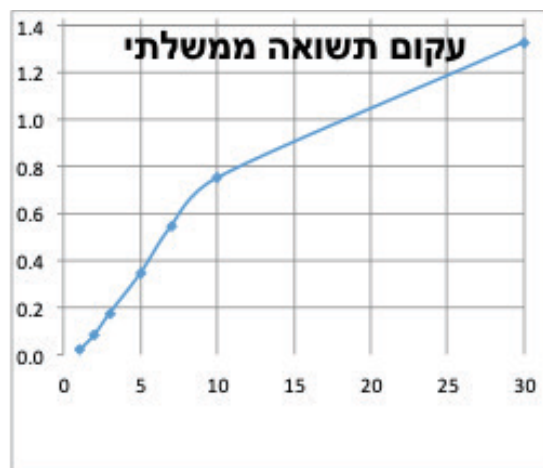


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	57.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	44.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-1.9
תוצר (במונחים ריאליים)	-5.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.6

בריטניה



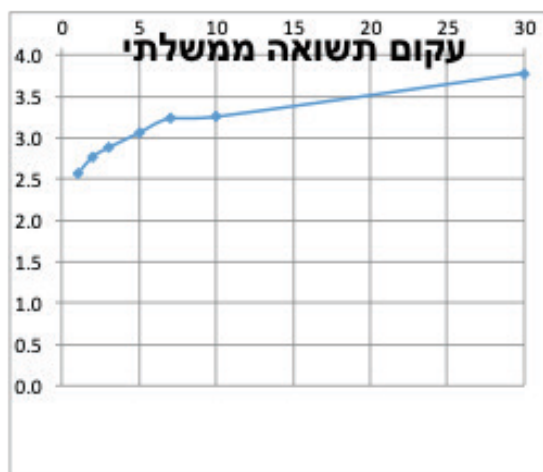
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	55.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-3.3
תוצר (במונחים ריאליים)	-7.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.1
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.1
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.9

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

פברואר 2021



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.3
תוצר (במונחים ריאליים)	6.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3
צריכה	
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 בצורה משמעת 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).