

מרץ 2021

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים

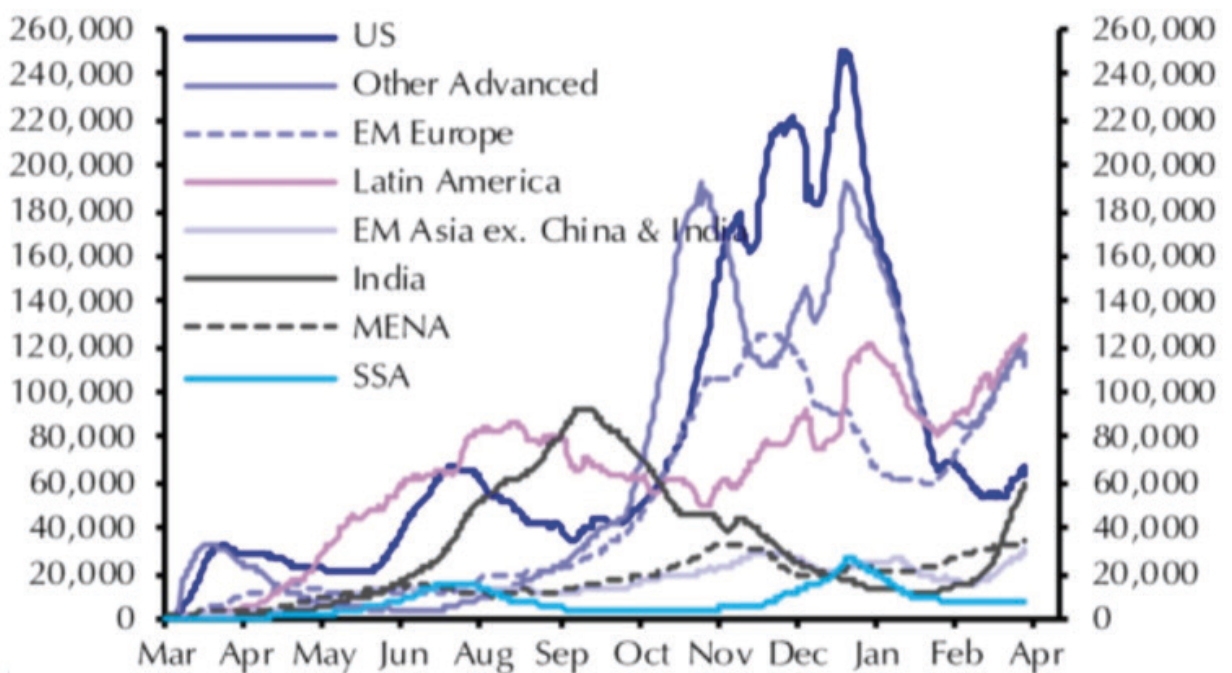


Build America Again

כמו בייבי סיטר מסור, הממשלות והבנקים המרכזיים לא מאפשרים לשוק להיכנס למצב רוח סגרירי אפילו לזמן קצר. מרץ 2021 היה בהחלט ברוח זו...

מה היה לנו בחודש החולף על הפרק?

1. בסה"כ האווירה הכללית טובה בשווקים. מספר מקרי הקורונה ירד משמעותית בארה"ב, בריטניה ואסיה, הן תודות למחזוריות של הוירוס והן תודות למבצע החיסונים שמתקדם. מנגד חלק לא מבוטל של האזורים עדיין סובל ממספר מקרים משמעותי והמגמה אפילו חזרה לעלות (אירופה, דרום אמריקה, הודו). ועדיין, חשוב לציין כי העלייה המחודשת לא מרעה את מצב הרוח מתוך הבנה כי בהמשך השנה מרבית האזורים יאיצו את תהליך ההתחסנות.



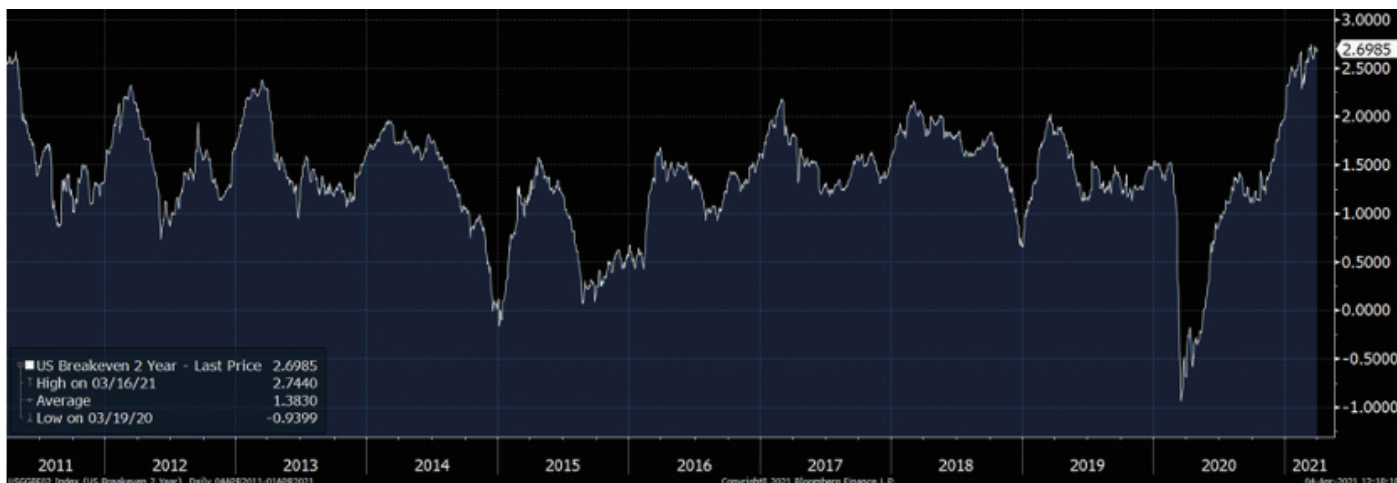
מקור - Capital Economics

2. יותר ויותר אזורים נפתחים ורואים האצה של הפעילות הכלכלית. אנו בישראל כבר ממש חיים את כל הטוב הזה תודות למבצע החיסונים שהקדים את שאר העולם. אנו רואים תודות לכך את הפרמטרים הכלכליים משתפרים, ואפילו במקומות בהם החיסונים מתעכבים כדוגמת אירופה, אנו רואים את הציפיות הופכות לאופטימיות יותר. להלן גרף מדד מנהלי הרכש, ש"מודד" את מצב הרוח של החברות הגלובאלי (מדד מעל 50 מעיד על צפי להתרחבות של הכלכלה):



מקור - BLOOMBERG

3. העלייה בביקושים הכלכליים, יחד עם צווארי בקבוק ספציפיים בשרשראות היצור הגלובאליות (בראשן נושא התובלה), מביאים לעלייה גלובאלית בציפיות האינפלציה וכתוצאה מכך לעלייה בתשואות הממשלתיות. המחשה אפשר לראות בציפיות האינפלציה השנתי בארה"ב לטווח של השנתיים הקרובות:



מקור - BLOOMBERG

לשם המחשה הנה גרף שמלמד על מה שקרה לעלות ממוצעת של קונטיינר מאז אמצע 2020, וביחוד בחודשים האחרונים... ממש ללא מילים:



מקור - BLOOMBERG

4. השווקים מנסים לתמרן בין הצד החיובי של היציאה מן האפידימיה והשיפור הכלכלי לבין המחיר שגובה תהליך עליית התשואות הממשלתיות. אני מזכיר כי העלייה היא חיובית לכשעצמה אך מכבידה על עלויות המימון מפה קדימה, ובעיקר פוגעת בתמחורים דרך עלייה במקדמי ההיוון של נכסים שונים.

אני מזכיר כי כאשר יש חששות עולים מפני אינפלציה, השוק מתחיל להיות מוטרד מכך שבנקים מרכזיים יאלצו להעלות ריביות, ובכך יפגעו בנזילות ממנה נהנים השווקים בשנה האחרונה.

לאחר שהבנו את הרקע לכל הסיטואציה, חשוב להבין כי במהלך חודש מרץ ראינו, כאמור, עלייה משמעותית בתשואות אשר הכניסה הרבה עצבנות לשווקים. ישנן שתי סיבות מרכזיות לכך שבכל זאת שלטה בשווקים אווירה חיובית בסיכומו של דבר:

1. הבנקים המרכזיים הגדולים, בכל רחבי העולם כמעט, חזרו שוב ושוב על שני מסרים:

a. האינפלציה מרימה ראש, אבל זה זמני.

b. חשוב מכך, זה לא יגרום לבנקים המרכזיים למהר ולהעלות ריביות.

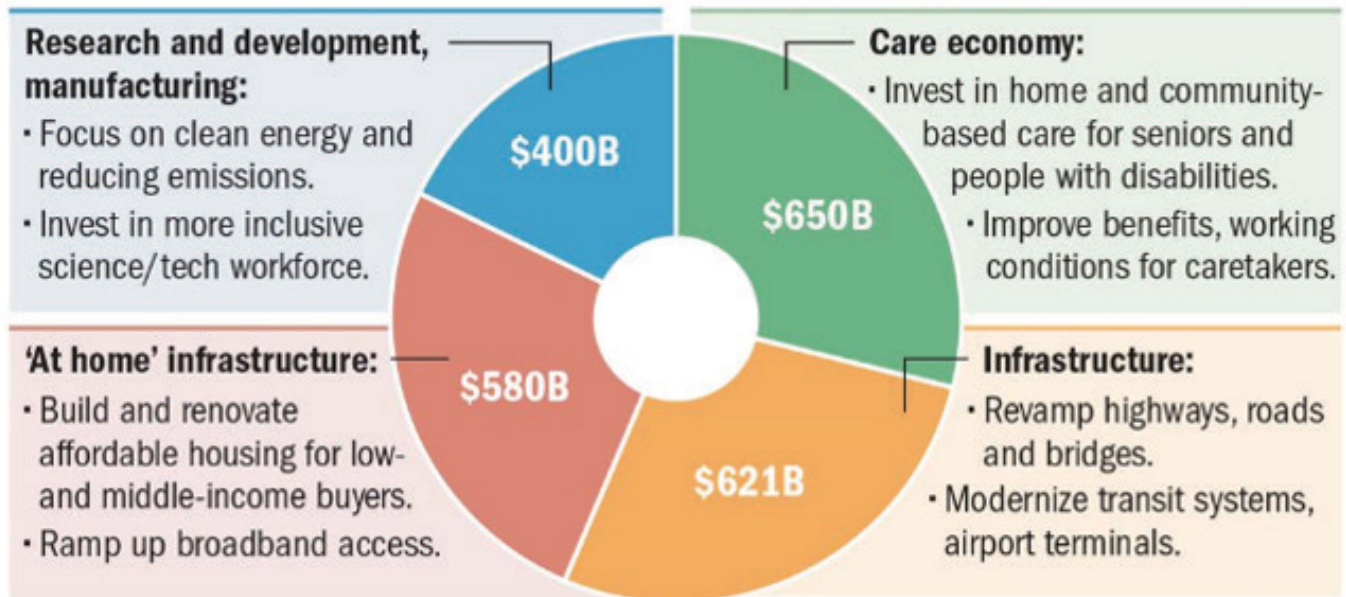
2. במהלך מרבית החודש הוצפנו בידיעות שוב ושוב על הכוונה להכריז על תוכנית גדולה בארה"ב של פיתוח ושיפוץ תשתיות על ידי ממשל ביידן. אמנם ההכרזה הגיעה רק ביום האחרון של החודש, אולם העיקר שהיא הגיעה. תוכנית תמרוץ פסקאלי בהיקף של כ-2 טריליון דולרים שתיפרס על פני 8 השנים הבאות, ואשר צפויה להזניק את תשתיותיה (המיזשנות) של ארה"ב באופן משמעותי.

להלן תרשים אשר מתאר בקווים כללים את עיקרי התוכנית של ממשל ביידן כפי שפורסמה:

Biden's big-money proposal

The president's \$2 trillion infrastructure bill covers everything from low-income housing to clean energy.

THE AMERICAN JOBS PLAN:



Source: The Washington Post

Chance Brinkman-Sull/Post-Gazette

מקור - Washington Post

אם לא די בכך יש כבר לא מעט שמועות כי ביידן צפוי להשיק תוכנית נוספת שמטרתה תהיה לטפל בעוד כמה נושאים שלא טופלו כאן (בריאות, חינוך ועוד).

השורה התחתונה

נדמה כי הגורמים שתומכים במגמה החיובית של השווקים שרירים וקיימים, והערכתנו הבסיסית היא כי שנת 2021 תמשיך במגמה העולה. העובדה כי הקורונה ממאנת לעזוב את אירופה וחלקים נוספים בעולם נתפשת כזמנית ואין בה להוריד את קטר השוק מן המסילה לעת עתה.

הדבר היחיד שיכול להפריע לשווקים, על פי הנראה כרגע, הוא במידה והשווקים יחוו "התחממות יתר" של הכלכלה, והחשש כי החגיגה של הנזילות מטעם הבנקים המרכזיים עומדת להיגמר. אנו עוקבים אחר הנציגים הרשמיים של אותם בנקים ונדמה כי כרגע ובצפי לשנה הקרובה הדבר אפילו אינו עומד על הפרק.

פרמטר מרכזי אחריו יש לעקוב לשם כך הוא תוואי האינפלציה. אנו יודעים והרחבנו על כך גם בחודשים הקודמים כי האינפלציה תרים את ראשה בחודשים הבאים, אולם ההערכה היא כי התופעה תהיה זמנית, והמגמה תשתנה ככל שנתקדם לקראת סוף שנת 2021, מה שישדר מסר מרגיע לשווקים.

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מרץ 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 - דולר
2.0%	-0.3%	שקל - ין
-0.9%	-1.5%	שקל - פאונד
סחורות		
27.1%	17.8%	נפט
13.5%	9.3%	סחורות כללי



ציפיות	קודם	אחרון	
-	-0.40%	0.00%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,640	-2,799.2	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	179.5	185.1	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.60%	5.10%	שיעור האבטלה

מדינת ישראל בדרך ליציאה מהמשבר הבריאותי לאחר שכמעט חמישה מיליון בני אדם חוסנו במנה השנייה של החיסון. מספר הנדבקים היומי ירד מתחת ל-1,000 לאורך כל השבוע האחרון ומספר החולים קשה, אף הוא נמצא בירידה מתמדת. עדות נוספת לחזרה לחיים הנורמליים ניתן לקבל מטיול ברחובות העיר, הפארקים ומסלולי הטיולים כאשר רבבות ישראלים ניצלו את חופשת הפסח לחופשה ברחבי המדינה. יחד עם זאת את הנזק הכלכלי שנגרם עוד יקח זמן ארוך לשיקום בייחוד שבמהלך חודש מרץ נערכו בחירות מספר ארבע בשנתיים האחרונות, וכעת לאחר כשבועיים עדיין קשה לראות שקמה ממשלה יציבה ומתפקדת, ותרשים של בחירות נוספות בעוד מספר חודשים עדיין על הפרק. כמובן שללא ממשלה מתפקדת, העברת תקציבים וקבלת החלטות ההתאוששות הכלכלית ממשבר הקורונה תהיה קשה וארוכה.

יחד עם זאת, אנו רואים סימנים מעודדים של התאוששות בגידול בשימוש בכרטיסי האשראי בתחומים כגון: תיירות ופנאי, מוצרי חשמל וביגוד. קצב הגידול של יבוא מוצרי הצריכה עלה בשלושת החודשים האחרונים לרמה הגבוהה ביותר מאז 2015. נתון מעודד נוסף הוא נתון גביית המסים בשלושת החודשים האחרונים שהיה גבוה בכ-7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (עוד בטרם פרץ משבר הקורונה).

במהלך חודש מרץ פורסמו פרוטוקולי החלטות הועדה המוניתרית של בנק ישראל, הוחלט להשאיר את הריבית על כנה. חברי הועדה העלו את חששם על התרחבות הפער באי השיווין בין אוכלוסיות בעלות שכר נמוך לבין שכר גבוה שבא לידי ביטוי במספר המוצאים לחל"ת בענפים המתאפיינים בתנאי שכר נמוכים.

על אף שהאינפלציה השנתית נמצאת בקצב של -0.4%, ממשיכה סביבת האינפלציה לעלות בהובלת העלייה במחירי הנפט והסחורות העולמיים, וכעת הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה עלו ונמצאות סביבות הגבול התחתון של היעד.

בנק ישראל מעריך כי הכלים שמפעיל במסגרת המדיניות המוניתרית הינם מספקים בעת זו, אך אינו שולל שבעתיד תידרש מדיניות רחבה יותר והפחתת הריבית לשיעור שלילי.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
61.5	60.8	64.70	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
59.0	58.7	55.30	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
6.0%	6.2%	6.00%	שיעור אבטלה U3
1.7	1.4	1.7	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
2.2%	5.1%	4.40%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
660	468	916	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
690	719	719	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

ארה"ב מתקדמת בצעדים גדולים לקראת יציאה ממגבלות הקורונה, כאשר קצב ההתחסנות שם הוא מהגבוהים בעולם וכ-30% מהאוכלוסייה התחסנו לפחות בחיסון אחד ו-75% מהאוכלוסייה מעל גיל 65 והנשיא ג'ו ביידן הכריז כי היעד הוא שעד סוף חודש מאי כל האוכלוסייה בסיכון תוכל להתחסן.

הפד השאיר כצפוי את הריבית בטווח של 0%-0.25%, אך את עיקר העניין ריכז נגיד הפד, ג'רום פאוואל, במסיבת העיתונאים שלאחר הישיבה, בה אמר כי הריבית לא צפויה לעלות עד שנת 2023 עך אף שחוזים אינפלציה של כ-2.2% לשנת 2021. כמו כן הוועדה עדכנה כלפי מעלה את תחזית הצמיחה של ארה"ב בשנים הקרובות.

שוק העבודה בארה"ב ממשיך להתחזק ובדוח התעסוקה האחרון לחודש מרץ דווח על תוספת של כ-916 אלף

משורות חדשות כשאר הצפי עמד על 660 אלף משורות בלבד, נתון זה מצביע על תחילתה של ארה"ב לחזרה לשגרה כאשר עיקר המשורות שנוספו את מתחומי הבידור והפנאי שהיו התחומים המרכזים שסבלו מצעדי הבידוד והסגר. במהלך חודש מרץ הודיע ג'ו ביידן על תוכנית ההשקעות הפיסקאליות של הממשל שלו בתשתיות המדינה, התוכנית שהיקפה נעמד בכ- 2.1 טריליון דולר כוללת תוכנית השקעה בתשתיות תחבורה, תשתיות מים, חשמל דיוור בר השגה, מבני חינוך ואנרגיה סולארית. התוכנית תמומן חלקית על ידי העלאת מס החברות מ- 21% ל- 28% וכן מיסוי של חברות בנות מעבר לים של חברות אמריקאיות.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
62.4	57.9	62.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
48.8	45.7	48.8	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
52.5	48.8	52.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
1.1	1.1	0.9	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
8.1%	8.10%	8.10%	שיעור האבטלה

באירופה ההתמודדות עם הקורונה עוד נמצאת בשיאה. גרמניה, צרפת, איטליה ומדינות נוספות עדיין מדווחות על עלייה במספר המקרים היומי ועל הקושי המשמעותי בשליטה בקצב ההדבקה. מדינות אלו נוקטות צעדי סגר ובידוד. בצד החיסונים אין התקדמות מהותית. מספר מדינות הפסיקו את השימוש בחיסון של אסטרטג זנקה לאחר שדווחו תופעות לוואי כמו כרישי דם כמו כן שיעור גבוה באוכלוסייה מסרב להתחסן.

בגרמניה בפסק דין של בית המשפט שדן בנושא תמריצים הממשלתיים האירופית נפסק כי גרמניה לא יכולה לתת סבב נוסף של תמריצים משום שזה נוגד את תקנות האיחוד האירופי, דבר זה מהווה קושי נוסף בהתאוששות הכלכלית ממשבר הקורונה, במיוחד כאשר משווים זאת מדיניות המרחיבה של ארה"ב.

מנתונים ראשונים על האינפלציה באיחוד האירופי שפורסמו נרשמה עליה קלה לרמה של 1.3%, מספר רכיבים במדד מצביעים על המשך עליה בחודשים הקרובים בעוד שאינפלציית הליבה ירדה מתחת ל- 1%.

על אף ההתמודדות עם הקורונה מדד מנהלי הרכש בענפי התעשייה עלה לרמה של 57.9 נקודות בסיס, השיפור המשמעותי ביותר הגיע מגרמניה אך גם הראה שיפור בחלקים אחרים ביבשת כגון איטליה וצרפת.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
0.8%	0.7%	0.4%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.20%	7.50%	שיעור אבטלה
-	55.1	58.9	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
57	49.5	56.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה מתקדמת בחיסון האוכלוסייה ולפחות 50% מהאוכלוסייה קיבלו חיסון אחד לפחות, כאשר מדיניות החיסונים שם היא שמקבלים את החיסון השני שלושה חודשים לאחר החיסון הראשון, יחד עם זאת רואים את הירידה במספר החולים והפער ממדינות אירופה השונות, כאשר בבריטניה מתחילים לפתוח את הכלכלה כאשר באירופה עדיין מתמודדים עם סגרים.

הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי על 0.1%, כמו כן הבנק ימשיך בקצב רכישות הנכסים ללש שינוי בעתיד הקרוב.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48.2	48.3	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	46.3	46.5	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	3.6%	-9.9%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן מנסה לצאת ממשבר הקורונה ולאחר מספר שבועות של הכרזה על מצב חירום, ההכרזה בוטלה על טוקיו ומתחילים לחזור לשגרה עם צמצום מגבלות ההתקהלות, כזכור בקיץ השנה צפויה להיערך האולימפיאדה בטוקיו ולפי שעה ההחלטה שהתקבלה היא אולימפיאדה ללא צופים מחוץ ליפן.

מבחינת נתונים כלכליים ממשיכה להציג תמונה מערובת התאוששות קלה במדד מנהלי הרכש בענף התעשייה ומנגד ירידה בענף השירותים. כאשר המדד המשולב עדיין מצביע על 47.6 נקודות בסיס, נמוך מ-50 וכזכור נתון שמצביע על התכווצות בפעילות הכלכלית, כמו כן דווח על ירידה משמעותית בייצוא, יש לציין כי ירידה זו היא בעיקרה בשל גורמים זמניים כמו חגים בסין ותנאי מזג האוויר בארה"ב.

הבנק המרכזי החליט להגביל את רכישות תעודות הסל על המניות באפון זמני, אך ללא שינוי בתקרה השנתית העומדת על 12 טריליון יין. כמו כן הבנק המרכזי יציע תמריצים לבנקים שילוו מתוכנית הסיוע לצורך עידוד אשראי במשק.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
51.3	50.9	50.6	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.2	50.6	51.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.0	51.4	56.3	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	-0.3%	-0.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	1.7%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	9.4%	10.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

במהלך החודש התקיימה פגישה ראשונה של נציגי הממשל הדמוקרטי עם נציגי הממשל הסיני, הפגישה נערכה באלסקה ודנו בה בנושא גרעון הסחר וכן בדרישות בנושאי דמוקרטיה זכויות אדם, מהדיווחים שפורסמו לאחר הפגישה נראה כי לא חלה התקדמות משמעותית בין הצדדים ונראה כי לפחות בתקופה הקרובה יחסי המעצמות ימשיכו להיות מתוחים, ביידן כזכור לא ביטל את המכסים והמגבלות שהטיל הנשיא הקודם דונלד טראמפ.

נתונים כלכליים מסין החודש מראים על האטה מסוימת בצמיחה בפעילות התעשייתית, מדד מנהלי הרכש ירד לעומת חודש פברואר - אך עדיין נמצא בטריטוריה של התרחבות כלכלית.

אמיר סולומונוביץ

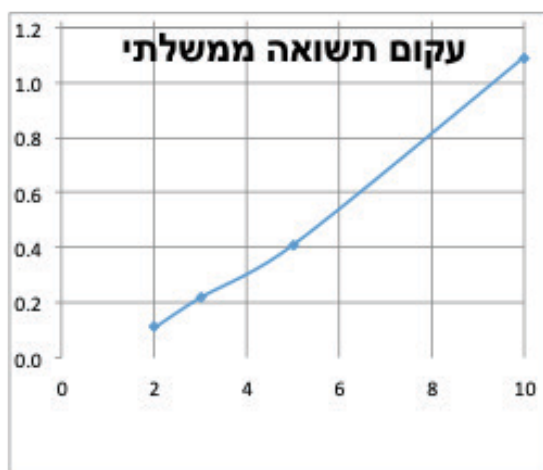
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2021

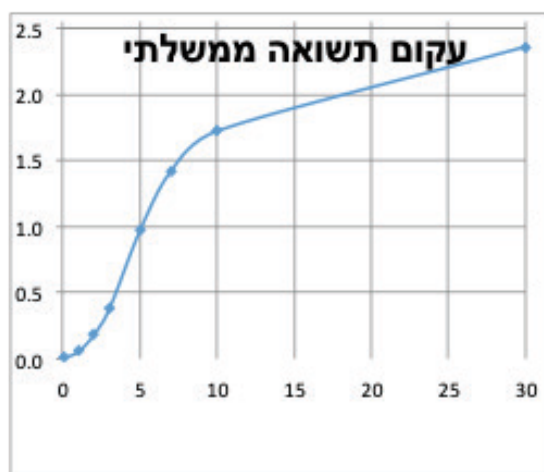


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.5
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	50.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.3
תוצר (במונחים ריאליים)	6.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.6

ארצות הברית



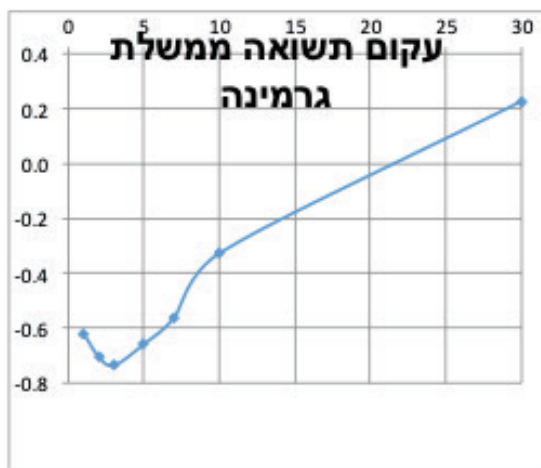
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	59.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	60.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-4.3
תוצר (במונחים ריאליים)	-2.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	6.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	6.3

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2021

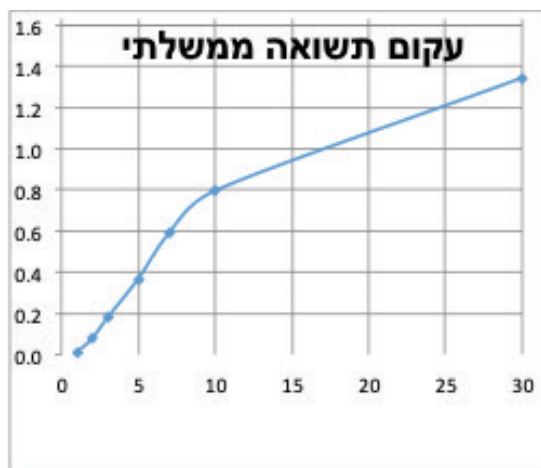


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	62.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-2.0
תוצר (במונחים ריאליים)	-4.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.3
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.1
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.6
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-6.4

בריטניה



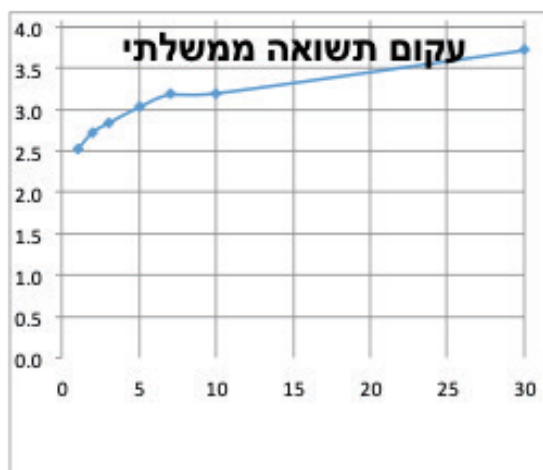
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	58.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	56.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-4.9
תוצר (במונחים ריאליים)	-7.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-3.7

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2021



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.3
תוצר (במונחים ריאליים)	6.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7
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 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).