

מאי 2021

סקירה כלכלית ושווקים פיננסים



האם מיתון/אפידמיה טובים למשקיעים?

הכותרת הצינית שלעיל היא אכן צינית... ביחוד מאחר והתשובה עליה היא חיובית. במאמר החודשי הנוכחי אני רוצה להדגיש ולהמחיש תופעה מאוד חשובה שמלווה בכל פעם שחווים התאוששות ממיתון קשה.

ידוע כי בתקופת מיתון אנו חווים את התופעה הבאה:



מקור - כנף כלל

פשטני. אבל נכון.

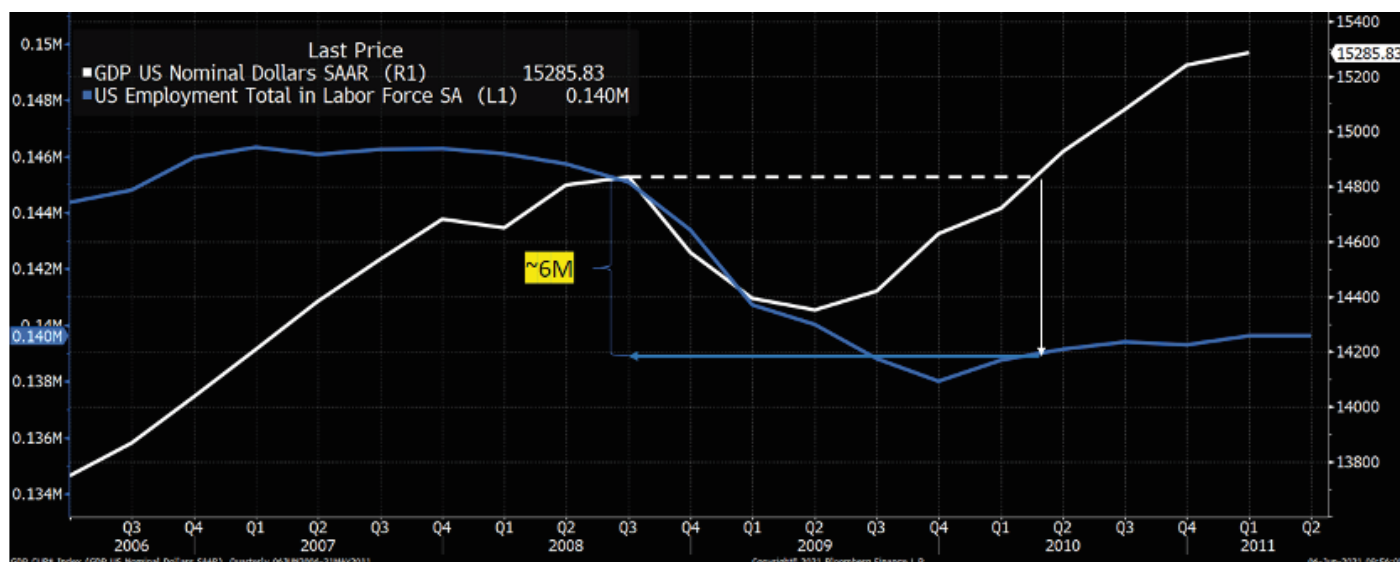
אחד הדברים שהמשקיעים פחות יודעים, הוא שקיים תהליך חבוי בתוך התהליך הזה שיש לו השפעה חיובית משמעותית על הרווחיות של החברות ועל המשקיעים בעת היציאה מהמיתון.

התיאוריה הכלכלית טוענת כי השווקים והחברות מגיבים למידע הידוע באופן יעיל. משמע, שאם יש חברה שאינה יעילה הרי היא תפטר אנשים ותמקסם את רווחיותה גם ללא קטליזטור חיצוני. העניין הוא שהמציאות מראה שהדבר אינו נכון ואנסה להמחיש זאת באמצעות שתי דוגמאות משני המיתונים האחרונים:

נתחיל ממיתון 2008 ונסתכל באופן פשטני על השוק/הכלכלה האמריקאים.

לבן - תוצר ארה"ב

כחול - כמות העובדים בשוק העבודה האמריקאי



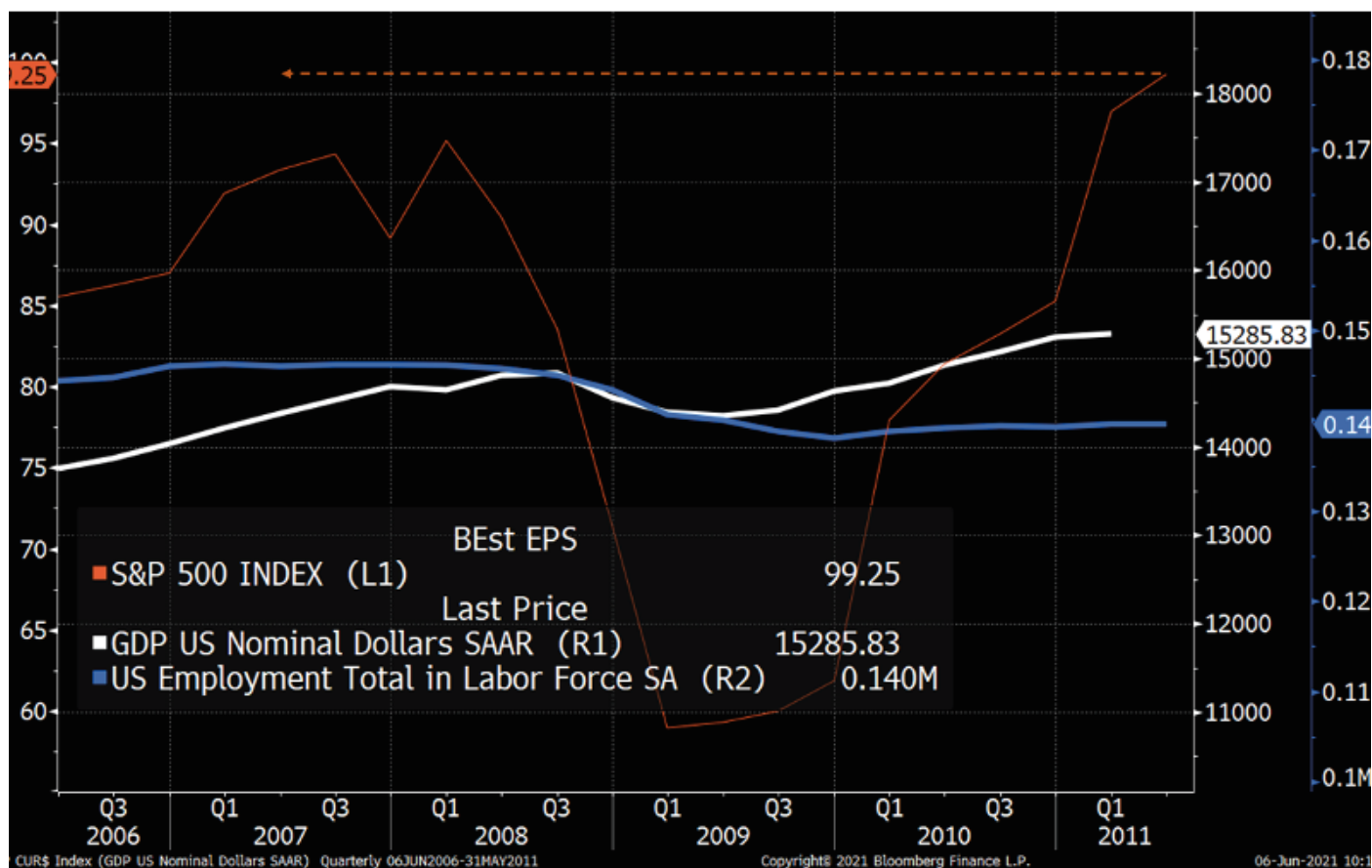
מקור - כנף כלל

מה שניתן לראות זה שהמשק האמריקאי כזכור נכנס למיתון קשה במהלך שנת 2008, והתכווץ עד למחצית שנת 2009. שוק העבודה המשיך להתכווץ עד לסוף שנת 2009, והמשיך את ההתייעלות שלו גם כאשר התוצר חזר לצמוח.

הנקודה המעניינת שיש להצביע עליה היא, שאם נסתכל על אמצע שנת 2010, אז הגיעה רמת התוצר בארה"ב לרמת השיא, שרשמה ערב המיתון, נגלה כי היא הצליחה לעשות זאת עם 6 מיליון פחות עובדים ביחס לרמה שהייתה ערב המיתון. זה בעצם אומר כי החברות הצליחו "לייצר" את אותו היקף פעילות עם הרבה פחות עובדים. המשמעות היא יותר רווח.

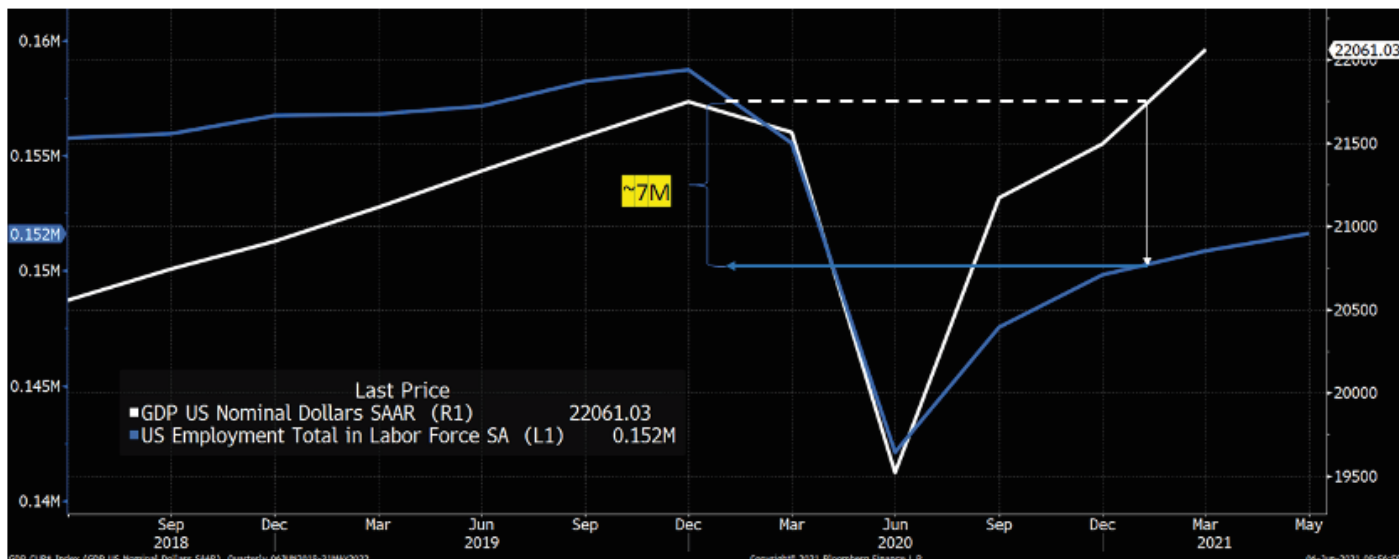
התובנה שעולה היא, שהיד הנעלמה של הכלכלה אינה יעילה כפי שנהוג לחשוב, וכי החברות "מנצלות" את המיתון/משבר על מנת לייצר התאמה, שבשורה התחתונה מקבלת ביטוי בכלכלה יעילה הרבה יותר.

אם נוסיף לגרף שלעיל את מימד הרווחיות (כתום), ונסתכל על תחזית הרווח (12 חודשים קדימה) של מדד S&P500, נראה כי אכן הדבר בא לידי ביטוי, והצפי לרווחיות גבוהה מאשר ערב המיתון מגיעה על רקע היקף תעסוקה נמוך יותר מאשר לפני המשבר. פשוט החברות מצליחות לעשות יותר עם פחות וזה אומר יותר רווח.



מקור - כנף כלל

אם נחזור לנקודת הזמן הנוכחית נראה כי התופעה חוזרת על עצמה. החברות האמריקאיות מצליחות להתייעל בצורה מדהימה, ולייצר יותר עם פחות. מה שאומר שנקודת הבסיס עבור המשקיעים (שאלו הם אנחנו) היא טובה הרבה יותר. גם בגרף הזה ניתן לראות כי החברות כבר נמצאות בסביבה של רמת תוצר גבוהה מאשר ערב מגיפת הקורונה (לבן), ואילו שוק העבודה מאופיין בכמות עובדים נמוכה משמעותית מאשר ביחס לערב המיתון (כחול). המשמעות היא שאנו צפויים לראות רמת רווחיות עדיפה של החברות... בדיוק כמו שראינו בשנת 2008-2009.



מקור - כנף כלל

לתופעה עליה הצבעתי במאמר יש היבט נוסף, שהוא פחות נעים והוא ההיבט החברתי האנושי. יש לזכור כי מיליוני אנשים נשארו מאחור והכלכלה הצליחה לדלג מעל למשוכת המשבר תוך שהיא מותירה אותם מאחור. ביחס לנקודה הזו יש מגוון רב של דיעות כיצד ניתן להתמודד עם הבעיה, וכולנו עדים לתשלומי החל"ת ודמי האבטלה הממושכים שהכרנו בשנה האחרונה ולביקורת עליהם.

בצד החיובי יש לומר כי ההיסטוריה מלמדת שמדובר בתהליך טבעי, שבסופו של דבר מביא לכלכלה בריאה יותר, שבה נוצרים גם מגוון חדש של עבודות חדשות מותאמות יותר לסביבה הכלכלית החדשה ויש לקוות כי גם הפעם זו תהיה הסיטואציה.

בברכת חודש טוב ורווחי לכולנו.

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מאי 21	מדדים
מדדי מניות		
15.2%	3.6%	ת"א 90
13.2%	3.4%	ת"א 35
13.0%	3.4%	ת"א 125
6.6%	2.1%	MSCI EM
11.9%	2.1%	MSCI EUROPE
12.4%	1.9%	DAX
10.8%	1.6%	MSCI ACWI
8.7%	0.8%	FTSE
12.4%	0.7%	S&P 500
18.6%	-0.8%	יתר
חוב		
3.9%	3.1%	תל בונד צמודות
1.1%	0.8%	ממשלתי צמוד מדד
-2.9%	0.8%	U.S IG
3.1%	0.5%	Senior Loans
2.2%	0.3%	U.S HY
-1.9%	-0.3%	ממשלתי שקלי
מטבעות		
5.2%	2.4%	שקל - יורו
0.6%	1.1%	שקל - דולר
1.2%	0.2%	שקל - יין
-5.0%	-0.6%	שקל - פאונד
סחורות		
37.0%	4.3%	נפט
22.6%	3.0%	סחורות כללי



נתוני מאקרו - חודש מאי 2021

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.20%	0.80%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,975	-2,734.6	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	185.7	194	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	5.40%	5.40%	שיעור האבטלה

במהלך חודש מאי נמשכו המאמצים להקמת ממשלה, במהלך החודש עבר המנדט מבנימין נתניהו ליאיר לפיד. לפי ההתפתחויות בימים האחרונים של החודש נראה כי יאיר לפיד קרוב יותר להקמת ממשלת "שינוי" ביחד עם מפלגות מימין ומשמאל המפה הפוליטית, וכך להביא לסיום כהונת נתניהו. כמו כן במהלך החודש נערך סבב לחימה ברצועת עזה שנמשך כ- 10 ימים, על אף ירי מסיבי לעבר יישובי הדרום ומרכז הארץ הפעילות הכלכלית נמשכה ללא מגבלות שגרמו לשיבוש ועצירת המשק.

על פי האומדן הראשון לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הראשון, התוצר התכווץ בשיעור שנתי של כ-6.5%, אך נתוני הרבעון הראשון מבטאים תמונה מורכבת; במחצית הראשונה של הרבעון היה המשק נתון בסגר לנוכח שיאי תחלואה מהמגפה, ולעומת זאת שלהי פברואר וחודש מרץ התאפיינו ביציאה מהירה מהמשבר ובהתאוששות של המשק. נתוני התוצר הושפעו באופן ניכר מהקדמת יבוא כלי רכב לסוף 2020 כתוצאה משינויים שחלו בשיעורי המס, ובהסטה של עיתוי הוצאות הממשלה על צריכה ציבורית. בסך הכול, בחינה של הרכב השימושים מעלה תמונה חיובית על מצב המשק.

כלכלת המדינה ממשיכה בהתאוששות ויציאה מהמשבר הכלכלי בעקבות הקורונה וניתן לקבל לכך מספר רב של אינדיקציות. חלה ירידה בשיעור האבטלה הרחבה לרמה של 9.6% ומאז היציאה מהסגר השלישי בפברואר נרשמה עלייה בשיעור התעסוקה ומספר המשרות הפנויות ממשיך לצמוח, יבוא מוצרי צריכה צומח מהר וכבר עבר את הקצב מלפני הקורונה, הפדיון בענפי המחסר והשירותים נמצאים במגמת עלייה וסוגרים את הפערים שיצרה הקורונה. כמו כן נתוני כרטיסי האשראי מצביעים על רמות גבוהות מאוד של הוצאה על שירותי הפנאי, הבילוי והתיירות.

בהחלטת בנק ישראל על הריבית בחודש מאי, הוחלט להשאיר את הריבית ללא שינוי, סביבת האינפלציה עודנה נמוכה אך במגמת עלייה, מדד חודש אפריל עלה ב- 0.3% והאינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים עומדת על 0.8%. על פי ההערכות היא צפויה להיכנס אל תחום היעד לאחר פרסום מדד מאי. הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה מכל המקורות הוסיפו לעלות ונמצאות בתוך תחום היעד; גם הציפיות לאינפלציה לטווחים הבינוניים והארוכים עלו והן מעוגנות במרכז התחום.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
61.0	60.7	61.20	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
-	62.7	64.00	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
1.7	2.6	4.20	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	6.1%	5.80%	שיעור אבטלה U3
2.2%	1.2%	2.40%	שכר ממוצע לשעה
675	278	559	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
370	385	385	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

מספר מקרי הקורונה בארה"ב ממשיך לרדת, שיעור החיוביים החדשים היומי נמצא בירידה וכן מספר הנפטרים היומי ומנגד שיעור המחסונים ממשיך לגדול ונמשכת הסרת המגבלות שהטילו הרשויות, בתוך כך הפעילות הכלכלית ממשיכה להתאוששות ממדי מנהלי הרכש של Markit שברו שיאים בחודש מאי, הן בתעשייה והן בשירותים. מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה מ- 60.7 נק' ל- 61.2 נק' (צפי 61 נק') ומדד מנהלי הרכש בשירותים עלה מ- 62.7 נק' ל- 64 נק' (צפי 63.2 נק'). על פי מרקט, חלק גדול מהרכיבים שברו שיאים חדשים - הזמנות חדשות, רכיב המחירים וצבר הזמנות. כלכלת ארה"ב צומחת במהירות, ונרשמים נתונים מהגבוהים בהיסטוריה, בגוף המחקר מרקט מציניים כי להערכתם הצמיחה היתה יכולה להיות מהירה יותר לולא עסקים היו מוגבלים בגלל מחזור בהיצע וקשיים בגיוס משרות.

אחד הנושאים המרכזים איתם מתמודדת כלכלת ארה"ב הינו קצב האינפלציה וההשלכות על המדיניות המוניטרית של הבנק המרכזי. מנתוני חודש אפריל ראינו זינוק בשיעור האינפלציה PCE מ- 2.4% ל- 3.6% ואינפלציה הליבה מ- 19.9% ל- 3.1% (כל המספרים בקצב שנתי). בפד עדיין סבורים כי העלייה באינפלציה הינה זמנית ונובעת ממספר גורמים בצד ההיצע כמו צווארי בקבוק, עליית מחירי הסחורות כתוצאה מיציאה מהקורונה ועליית מחירי השילוח הימי ועל כן אינם ממהרים לשנות את מדיניות המוניטרית וקצב רכישת אג"ח. אולם יחד עם זאת בשבועות האחרונים נשמעים מספר קולות מדוברי הפד אשר מתחילים לציין כי יש צורך להתחיל לדבר על צמצום בהיקף רכישות האג"ח, מתחילים להכין את השוק בזהירות ליום של "טייפרינג".

שוק העבודה גם מראה סימני התאוששות, מספר תביעות האבטלה ירד 406 אלף בלבד, הנתון הנמוך ביותר מאז פרוץ המגפה.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
62.8	62.9	63.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.1	50.5	55.2	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
56.9	53.8	57.1	מדד מנהלי הרכש המשולב
1.1	0.7	0.9	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
8.10%	8.10%	8.00%	שיעור האבטלה

מבצע החיסונים במדינות האיחוד האירופי, מתקדם וצובר תאוצה לאחר התחלה מאוד מגומגמת ויש תקווה כי האיחוד האירופי יעמוד ביעדיו לחסן כ- 70% מהאוכלוסייה הבוגרת עד יולי. במקביל לירידה בתחלואה, התקדמות החיסונים מדינות האיחוד מתחילות להסיר את ההגבלות החברתיות.

הנתונים של מנהלי הרכש היו חזקים, כאשר מדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים אותנו על האצה בפעילות הכלכלית. מדד מנהלי הרכש בתעשייה אמנם ירד ב- 0.1 נק', אך הוא נותר ברמה המצביעה על התרחבות מהירה של הפעילות ברמה של 62.8 נק'. ההפתעה הייתה בענפי השירותים בהם המדד זינק מ-50.5 נק' ל-55.2 נק', בין השאר על רקע זינוק בפעילות הכלכלית בצרפת.

מבחינת הסנטימנט הצרכני רואים באירופה שיפור על רקע היציאה מהסגרים את השיפור והקפיצה במדד מ- 110 באפריל ל- 114.5 במאי, נתון הגבוה ביותר מאז ינואר 2018, יחד עם המשך השיפור בנתוני ה- PMI מקבלים עדות לשיפור הכלכלי.

נתוני האינפלציה המוקדמים לחודש מאי היו גבוהים מהצפי, כאשר בספרד פורסם קצב אינפלציה שנתי של 2.7% (צפי 2.4%) ובגרמניה קצב שנתי של 2.5% (צפי 2.3%). נתונים אלו מאותתים כי ככל הנראה המדד של גוש האירו יפתיע כלפי מעלה ביחס להערכות המוקדמות. חלק מהאינפלציה בדומה לארה"ב נובעת ממחסור בסחורות ומוצרים.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.7%	1.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.20%	7.20%	שיעור אבטלה
-	60.9	65.6	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
-	61	62.9	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה מתקדמת בקצב החיסונים והיא בין המדינות המובילות בעולם ומרבית המגבלות הוסרו במדינה, אולם בימים האחרונים נרשמה עלייה במספר המקרים היומי בעקבות זיהוי של מוטציה חדשה. נציין כי המספרים עדיין מאוד נמוכים ועל כן לא ראינו מגבלות נוספות במדינה. אך צרפת אסרה על טיסות מבריטניה להכנס לצרפת.

קצב האינפלציה השנתי בבריטניה עלה מ- 0.7% ל- 1.5% ואינפלציית הליבה עלתה מקצב של 1.1% ל- 1.3%. מדד המחירים ליצן עלה משמעותית מעבר לצפי כאשר הקצב השנתי האין מ- 2.3% ל- 3.9% (צפי 3.4%) מה שמאותת על המשך לחצים לעליות מחירים בממלכה במהלך החודשים הבאים.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	51	48.8	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	49.5	46.5	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-8.4%	5.0%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן נמצאת בעיצומו של גל קרונה רביעי, אמנם ניתן לראות ירידה במספר הנדבקים היומי, אך מספר המאושפזים והנפטרים מדי יום עדיין נמצאים ברמות שיא. רה"מ סוגה האריך במשך החודש את מצב החירום ביפן עד ה-20 ביוני. מבחינת קצב התחסנות רואים תחילת שיפור לאחר שכל צוותי הרפואה התחסנו, וכעת מתחילים בחיסון האוכלוסייה הבוגרת, בקצב של 300 אלף חיסונים ביום, המטרה שהוגדרה ע"י הממשלה היא לחסן את כל האוכלוסייה הבוגרת המונה כ-36 מיליון בני אדם עד סוף יולי, נראית כרגע קשה לביצוע.

בחודש יולי נזכיר מתחילה האולימפיאדה ביפן, לאחרונה נשמעות קריאות לבטל את האולימפיאדה מחשש לגל חמישי של קורונה, בייחוד שהאוכלוסייה טרם התחסנה. לרגל קיום האולימפיאדה יגיעו ליפן כ-94 אלף ספורטאים ואנשי משלחות, מספר הגבוה מכל הנכנסים הזרים ליפן ב-4 החודשים האחרונים ביחד.

הערכות חוזות כי מצב החירום ביפן מפחית את התוצר היומי בכ-50% ולכן הצפי כי נראה ירידה בנתונים הכלכליים בחודשים הקרובים. נתוני סחר החוץ היו טובים מהצפוי בחודש אפריל. קצב הגידול השנתי ביצוא עלה מ-16.1% ל-38.0% (צפי 30.8%) וקצב הגידול השנתי ביבוא עלה מ-5.8% ל-12.8% (צפי 9.0%). כמובן שמספרים גבוהים אלו הם לחלוטין תוצאה של השפעות הקצה מן השנה שעברה, כאשר באפריל 2020 הכלכלה העולמית עצרה מלכת. עם זאת, נתוני הזמנת מכונות וציוד ביפן אכזבו ביחס לצפי כאשר עלו בחודש מרץ ב-3.7% לעומת צפי לגידול של 5.0%.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
52.0	51.9	52	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.1	51.1	51	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.1	54.9	55.2	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.4%	0.9%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	6.8%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	9.4%	8.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין, הראשונה שיצאה כאמור ממשבר הקורונה והראשונה שהחלה בצמצום מוניטרי, לאורך מספר חודשים כבר רואים כי כמות הכסף במשק (M2) נמצאת בירידה, ולפי קובעי המדיניות הם מוכנים להקריב צמיחה לטובת יציבות פיננסית.

נתוני מדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים: מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד ב-0.1 נק' ל-51.0 נק' (צפי 51.1 נק') והמדד בענפי השירותים עלה מ-54.9 נק' ל-55.2 נק' (צפי 55.1 נק'). למרות שהנתונים מראים על יציבות בקצב התרחבות הפעילות, נרשמה ירידה בהזמנות החדשות והתכווצות בגיוס עובדים, במיוחד בתעשיות הקטנות והבינוניות. בנוסף, כרגיל בימים אלו, המחירים שרואים היצרנים ממשיכים לזנק ונכון לדו"ח זה הם עולים בקצב המהיר מאז 2010. על פי הדו"ח, הזינוק במחירים ליצרן בעיקר משפיעים לשלילה על החברות הקטנות והבינוניות בסין.

כמו כן, לאור העלייה במחירי הסחורות בעולם, סין כיבואנית הגדולה בעולם של סחורות החליטה להילחם בעליית המחירים והוועדה הלאומית לפיתוח רפורמות של סין הכריזה כי מתחייבת לנקוט בצעדי ענישה חמורים לכל שחקן שיבצע מניפולציות בשוק הסחורות, הודעה זו עלולה להביא לזעזוע בשוק הסחורות.

בנוסף, סין הכריזה על מדיניות הילד השלישי הכוללת תמיכה פיננסית בילד השלישי. עד כה הגבלת הילודה בסין אף פעם לא הייתה איסור חוקי הרמטי, אלא בעיקר היעדר תמיכה כספית מעבר לילד הראשון (ואחר כך השני). אמנם מדובר בחדשות חיוביות, אך עדיין מוקדם לקבוע עד כמה הרפורמה תהיה אפקטיבית. יש צורך ברפורמות נוספות ורחבות יותר בכדי לשנות את המגמה המבנית.

אמיר סולומונוביץ

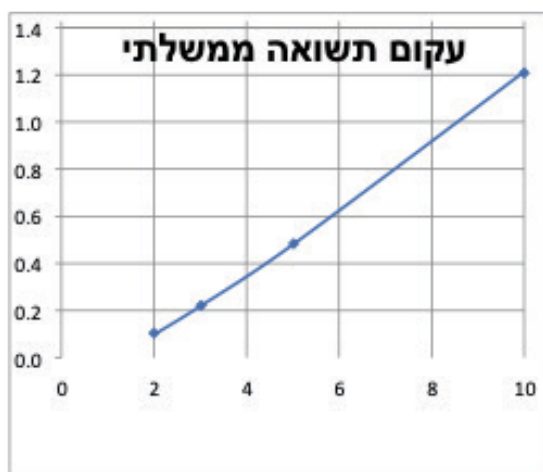
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מאי 2021

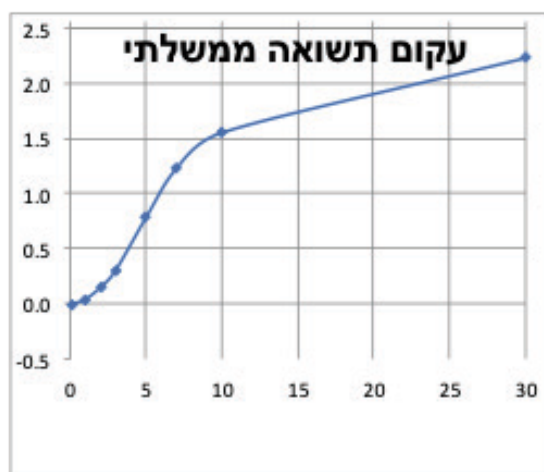


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.6
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	48.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.1
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	5.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	21.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	35.9

ארצות הברית



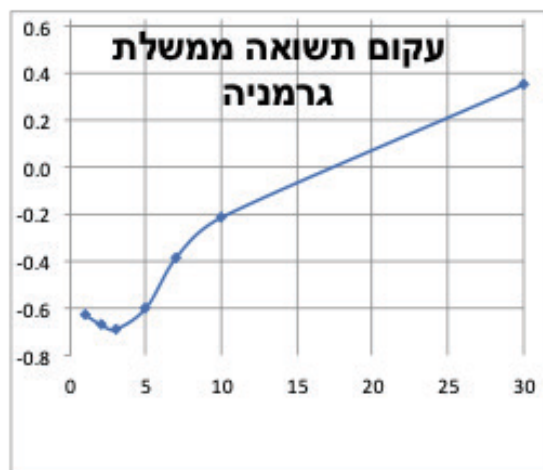
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	62.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	70.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	16.5
תוצר (במונחים ריאליים)	0.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	51.2

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מאי 2021

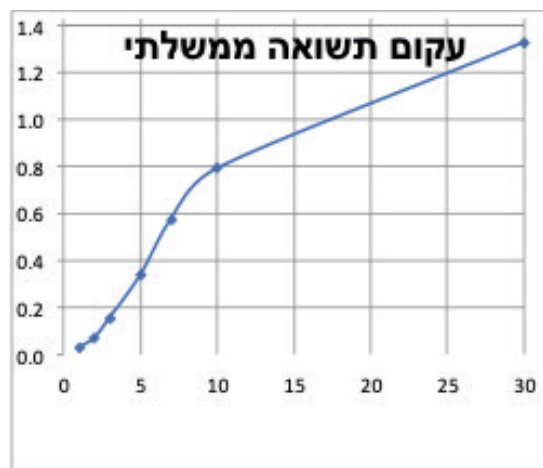


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	63.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	12.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	23.9

בריטניה



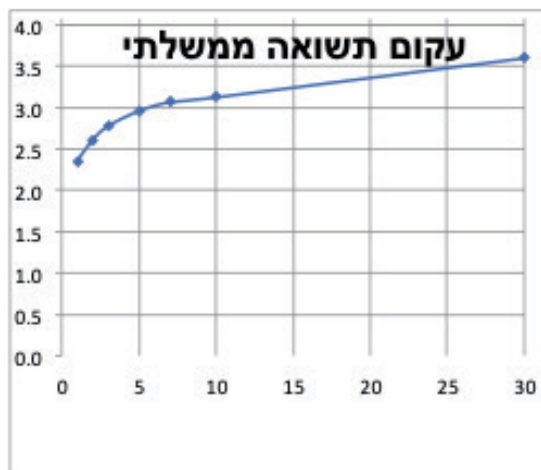
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	65.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	62.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	3.6
תוצר (במונחים ריאליים)	-6.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	42.4

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מאי 2021



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	63.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	12.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	23.9

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).