

יוני 2021

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



מה חשוב לדעת בימים אלו?

ושוב אנחנו מתכנסים בנקודת הזמן הזו של החודש, כדי לחשוב ביחד מה הנקודות והמסרים החשובים שיש לשים אליהם לב, על מנת להבין טוב יותר את התנהגות השווקים. אני חוזר וכותב (כמדי חודש) המדדים שוברים שיאים כלפי מעלה (תודות לאלוהי הנזילות), אבל התמונה הופכת מורכבת וקשה ביותר לפרשנות בכל יום שעובר. היום אנצל את המאמר הזה על מנת לחדד בפניכם על מה באמת חשוב לעקוב ולשים לב.

1. מגפת הקורונה

אנו בישראל כבר ראינו את המגיפה ואת החיים בצלה דרך המראה האחורית, והמציאות שבה ללמד אותנו צניעות מהי. וריאנט דלתא (בשמו המקורי - הווריאנט ההודי) חזר לחיינו, והמספרים אכן שבו לעלות, והם מטילים ספק גדול לגבי קצב מדיניות הפתיחה מחדש/ סגרים חדשים באזורים שונים בעולם.

האם אנו צריכים להיות מוטרדים מהעניין?

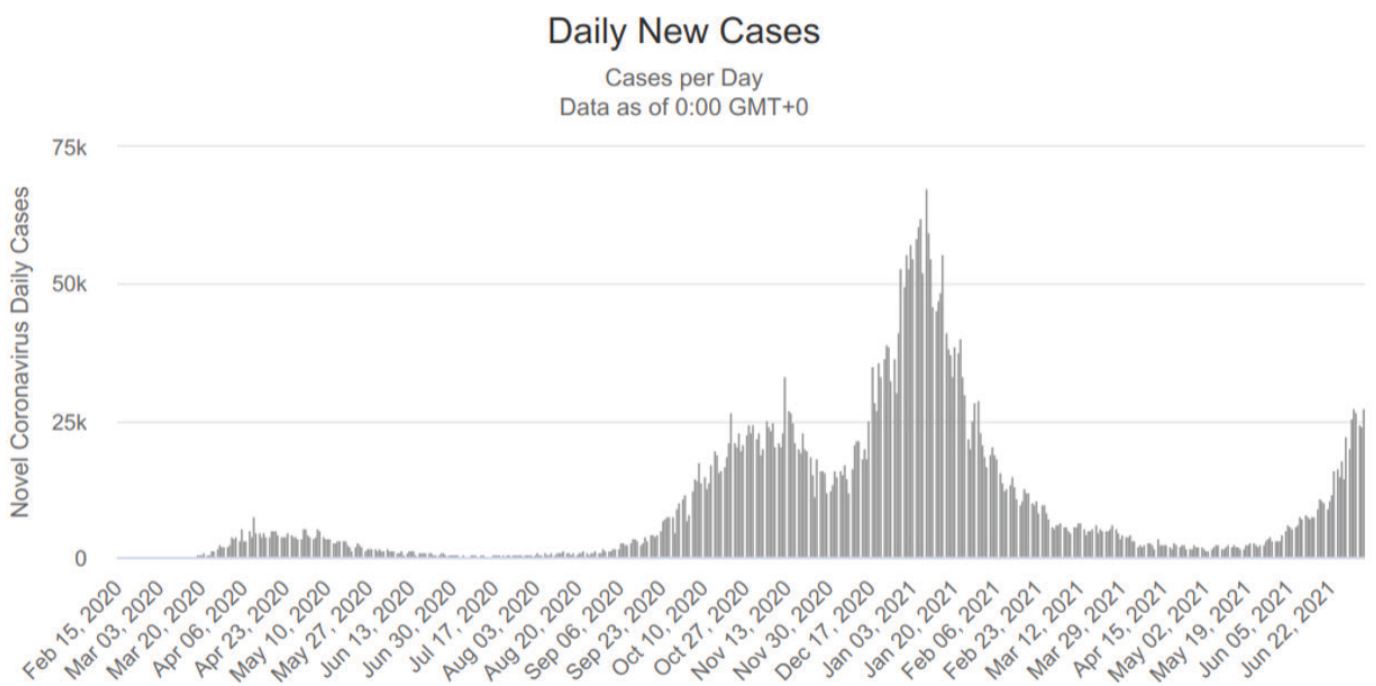
האמת היא שקשה לדעת בשלב זה. אנו מסתכלים על המספרים בבריטניה כדי ללמוד עת התפתחות המוטציה הזו. זאת מהסיבה שבריטניה הקדימה מדינות רבות בעולם ב"אימוץ" של המוטציה אל חיקה. אנו למדים כמה דברים:

- המוטציה הזו מאוד מדבקת. יותר מקודמותיה.
- **לעת עתה** (מדגיש) נראה כי בשילוב עם אוכלוסייה מחוסנת ברובה הדבר מקטין בצורה משמעותית את הקשר בין התחלואה (שעולה מהר) לבין אשפוזים, תחלואה קשה ותמותה. הדבר בולט עד כדי כך שבריטניה החליטה בשלב זה לזרום עם הפתיחה מחדש המוחלטת ב 19/7 למרות המספרים שהולכים ועולים.

בישראל אנו נמצאים כרונולוגית אחרי בריטניה ולצד כתיבת שורות אלו רואים עלייה משמעותית במספר המקרים היומיים, אך כאמור ללא ידיעה מספקת לגבי ההשפעה המדויקת על התחלואה הקשה או התמותה.

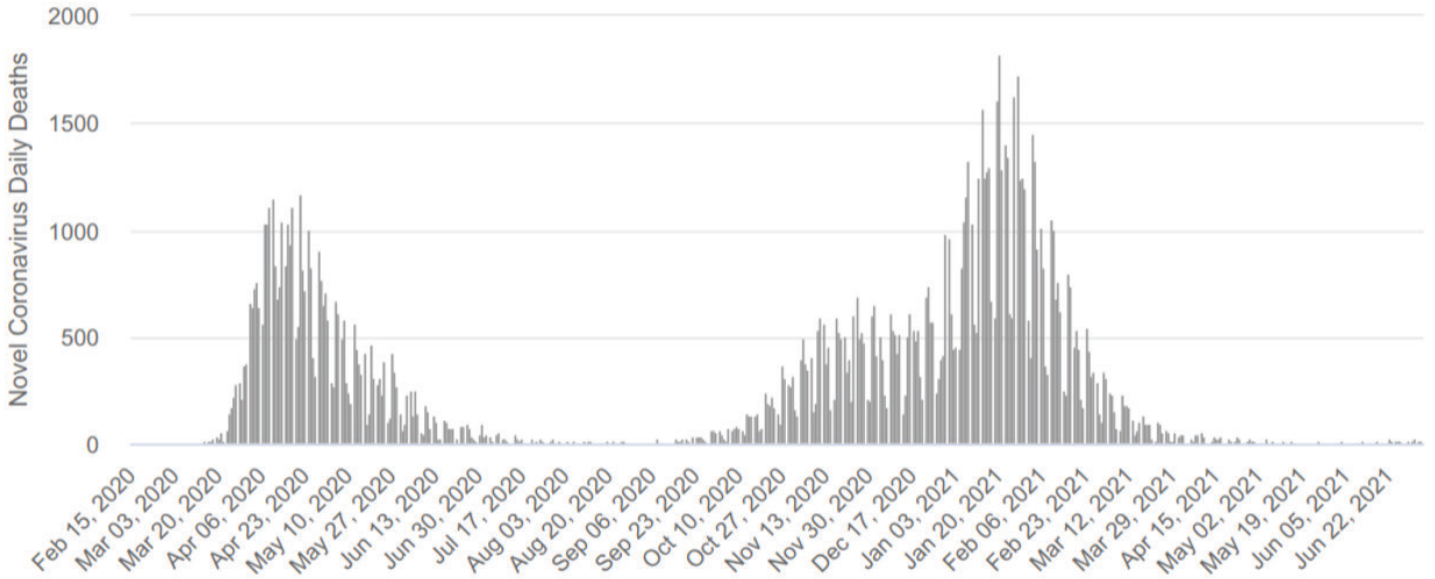
מה עושים? מקווים לטוב ועוקבים אחרי הנתונים.

מספר מקרים חדשים - בריטניה



Daily Deaths

Deaths per Day
Data as of 0:00 GMT+8



מקור - WORLDMETERS

2. אינפלציה -

כתבתי על כך גם בחודשים הקודמים, אבל הוויכוח והדילמה רק מעמיקים והופכים קשים יותר. אזכיר כי באופן גס יש שני מחנות מרכזיים היום לעניין האינפלציה:

- אלו שחושבים שההתפרצות האינפלציונית תהיה מוגבלת בהיקפה ובעיקר בהמשכה.
- אלו שחושבים שהפעם זה יהיה דביק/ארוך/חזק יותר, הן בגלל גורמים ארוכי טווח (הדפסות וגירעונות למשל) והן בגלל גורמים שהנם יותר קצרי טווח, אבל ארוכים מספיק בכדי להטריד את המשקיעים והבנקים המרכזיים (בעיות תובלה בעולם, לחץ על שרשראות אספקה, עלייה במחירי חומרי הגלם, מצוקת שבבים ועוד).

מדוע זה חשוב כל כך?

הסיבה המרכזית שאם יש משהו שמאיים היום על המשך המגמה החיובית בשווקים זה האיום על הנזילות, שמקורה בבנקים המרכזיים. אם יש משהו שמטריד באמת את המשקיעים זו לא הקורונה (כבודה במקומה מונח) ולא זן דלתא... אלא יותר זן ה"פדא". "פדא" היא מוטציה מסוכנת מאוד שעלולה לתקוף את הבנקים המרכזיים, ולהביא אותם לחשוב שאינפלציה זו בעיה ולכן יש לקטוע את זרם הנזילות, וחלילה לחשוב שהעלאות ריבית הן מדיניות נדרשת בעת הנוכחית.

חשוב לציין כי לעת עתה נראה כי הבנקים המרכזיים (בדומה לכותב שורות אלו) נמנים על הקבוצה הראשונה שחושבת כי "בעיית" האינפלציה הנה זמנית, ולא תאריך ימים למרות הגורמים הרבים שמייצרים רוח גבית למגמת האינפלציה העולה בימים אלו.

המענה לשאלת האינפלציה לא רק יקבע את המגמה בשווקים, אלא גם משפיע באופן מהותי על אלו חלקים בשווקים יהיו פגיעים יותר ביחס לאחרים ואלו יניבו תשואות יתר ביחס לאחרים. קיומה של אינפלציה כמגמה ארוכת טווח תגביר את הסבירות כי סקטורים מחזוריים ואלו המכונים "VALUE" יניבו תשואות יתר, בעוד שאינפלציה קצרה יכולה להחזיר את ביצועי היתר של סקטור הטכנולוגיה ונוספים שנמנים על קבוצת ה-"GROWTH".

3. סין -

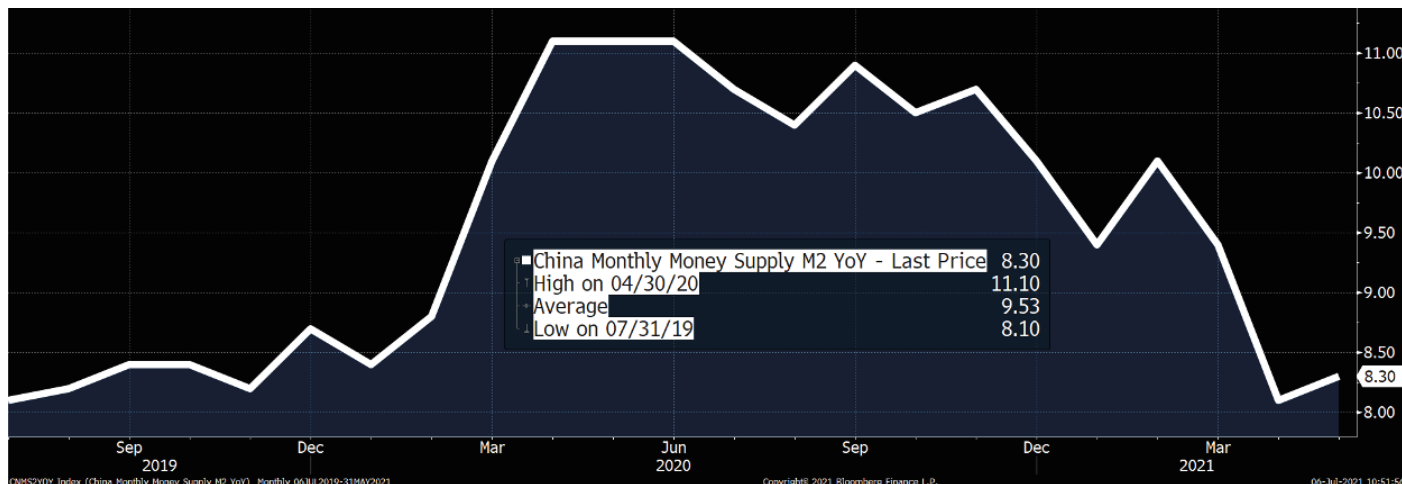
סין היא קטר הצמיחה של העולם. ללא עוררין. המדיניות המוניטארית והפיסקאלית הסינית יש בה כדי לקבוע מגמות שמשפיעות על כלל הצמיחה הגלובאלית בכל רגע נתון. סין פעלה בעבר, וגם בעת משבר הקורונה לתמרץ, ובעיקר על ידי הגדלה של מתן אשראי לתחומים יצרניים בתוך הפעילות הכלכלית (בעיקר בנייה ותשתיות).

סין גם ידעה בעבר לעצור בזמן, ובעת בה היא הרגישה כי הכלכלה מתחממת מדי (עלייה במחירי הנדל"ן ומוצרים פיננסיים מבוססי אשראי) היא בלמה והנחתה את המערכת הפיננסית להיות מאופקת יותר במתן אשראי למרכיבי הכלכלה הסינית.

אנו כעת נמצאים באירוע כזה בו סין לוחצת על הבלם. בעבר, מאז 2009, בתקופות בהן סין נהגה לעשות את זה ראינו השפעה מהותית על השווקים (ירידה בפעילות ובצמיחה, ירידה בציפיות האינפלציה, ירידה במחירי הסחורות ועוד). השונה מפעמים קודמות שהפעם אנו נמצאים גם בשלבים מתקדמים של מגפת הקורונה, עת שכלכלות רבות חוזרות לפעילות מואצת, ולכן אנו מקבלים תמונה שהיא יותר מעורבת ומבלבלת מפעמים קודמות.

הכיוונים של המדיניות הסינית הופכים בהחלט לנקודת מפתח ביכולת לחזות את כיוון הכלכלה והשווקים בחודשים הקרובים.

השינוי בצמיחה של כמות הכסף בסין



מקור - BLOOMBERG

מתנצל מראש שלא נתתי לכם את תשובת הקסם לשאלה "לאן השווקים ממשיכים מכאן", אבל לפחות מאוד השתדלתי למקד אתכם עכשיו על מה חשוב לשים לב על מנת לקבל החלטה מושכלת יותר.

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	יוני 21	מדדים
מדדי מניות		
15.0%	2.3%	S&P 500
13.6%	1.6%	MSCI EUROPE
12.3%	1.3%	MSCI ACWI
13.2%	0.7%	DAX
8.9%	0.2%	FTSE
15.3%	0.2%	ת"א 90
6.5%	-0.1%	MSCI EM
12.5%	0.2%	ת"א 125
12.3%	-0.8%	ת"א 35
16.8%	-1.5%	יתר
חוב		
-1.3%	1.6%	U.S IG
3.6%	1.3%	U.S HY
1.5%	0.5%	ממשלתי צמוד מדד
-1.4%	0.4%	ממשלתי שקלי
3.5%	0.4%	Senior Loans
4.0%	0.1%	תל בונד צמודות
מטבעות		
1.4%	0.2%	שקל-ין
-5.4%	-0.4%	שקל - פאונד
2.9%	-2.2%	שקל - יורו
-1.8%	-2.4%	שקל - דולר
סחורות		
51.8%	10.8%	נפט
27.2%	3.7%	סחורות כללי



ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.80%	1.50%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,554	-3,141.2	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	194	198.4	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	5.40%	5.50%	שיעור האבטלה

לאחר שישראל חזרה לשגרה כמעט מלאה שכללה פתיחת כלכלה באופן רחב, טיסות לכמעט כל יעד בעולם. התקבלה קריאת השכמה בדמות הווריאנט ההודי, שעד כה העלה את כמות החולים היומית מבודדים לכמה מאות מדי יום. מה שהביא לזירוז חיסון בני הנוער מעל גיל 12 על אף שטרם רואים עלייה במספר המאושפזים ומספר החולים קשה. אולם הממשלה שוקלת בימים אלו חזרה למגבלות מסוימות.

מבחינת תמונת מצב כלכלית הנתונים הכלכליים שהתפרסמו ממשיכים להצביע על השיפור בכלכלה ויציאה איטית מהמשבר, שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה ביותר ירד בחודש מאי ל- 9.8% בהשוואה ל- 10.6% באפריל. כמות הבלתי מועסקים תחת הגדרה זו עומדת על כ- 416 אלף. בתקופה האחרונה קיימת ירידה "במובטלי החל"ת" וסביר להניח כי מגמה זו תימשך בעתיד ובפרט לאור סיום המתכונת ההיסטורית של מודל החל"ת.

המדד המשולב פורסם לחודש מאי ועלה ב- 0.24%, ובבנק ישראל ציינו בהודעה כי הנתון דומה למגמה ארוכת הטווח של המדד. המדד המשולב לחודש מאי הושפע לטובה מעלויות ביבוא מוצרי הצריכה, יבוא התשומות לייצור, מדד הפדיון בשירותים. לעומת זאת, יצוא הסחורות מדד הייצור התעשייתי, יצוא השירותים ירדו והשפיעו שלילית על המדד.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	4.30%	6.40%	צמיחה (מונחים שנתיים)
65.0	61.2	60.60	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
63.5	62.7	64.00	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
1.7	4.2	5.00	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
5.6%	5.8%	5.90%	שיעור אבטלה U3
2.2%	2.3%	3.70%	שכר ממוצע לשעה
720	583	850	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
350	364	364	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

על אף קצב החיסונים היחסית גבוה בארה"ב (בדומה לישראל ובריטניה) הווריאנט ההודי מתפשט ומוסיף מימד נוסף של חוסר וודאות וחששות בכל הנוגע לפתיחת כלכלות באופן גלובלי, אולם בארה"ב ממשיכים בפתיחת הכלכלה. מבחינת קצב ההתחסנות קיימת שונות מסוימת בתוך המדינות בארה"ב אך באופן כללי קצב החיסונים מתקדם בצורה מהירה וטובה.

מבחינת נתונים כלכליים, בזכות ההתאוששות המהירה של כלכלת ארה"ב וצמצום פערי התוצר החשש מפני אינפלציה מביאים את חברי הפד לרמוז לכל עבר כי ההרחבה המוניטרית (רכישות אג"ח בהיקף של 130 מיליארד דולר מדי חודש) מתקרבת לצמצום אנו רואים מספר חברי פד שכבר מתבטאים כי יש לבחון את היעילות של הרכישות ומתחילים לדבר על העלאות ריבית מתונות ב-2023. מה שנותן להם רוח גבית זוהי האינפלציה שבחודש מאי עלתה ב-5% במונחים שנתיים וה- PCE עלה ב- 3.9% במונחים שנתיים, המדד שחברי הפד עוקבים מקרוב. מדד מחירי הדיור של קייס שילר ממשיך לעלות מעל ומעבר לתחזיות, כשבחודש אפריל עלה לקצב שנתי של 14.88% הקצב הגבוה ביותר מאז 2008, בהמשך לעלייה שנתי של 13.36%.

דוח תעסוקה האחרון לחודש יוני הצביע על 850 אלף משרות חדשות, קצת מעל הצפי. הדוח משקף גיוס של כ- 190 אלף עובדים למשרות ממשלתיות. בעוד ששיעור האבטלה עלה לשיעור של 5.9%. כך שנתוני התעסוקה הללו מצביעים על כיוונים מנוגדים, והמסקנה העיקרית שניתן להסיק מדו"ח זה שהצד הניצי בפד לא קיבל את הנתונים

שרצה על מנת לדחוף לצמצום מוניטרי כבר בספטמבר.

לאחר דיונים ארוכים במהלך חודש יוני הכריז הנשיא ג'ו ביידן על הסכמה של 2 המפלגות על תקציב השקעה בתשתיות בהיקף של כמעט 1 טריליון דולר. תקציב זה יכלול השקעה בחידוש והקמה של תשתיות הן בתחום התחבורה, בתחום התחבורה החשמלית והן בתחום בתי ספר ומוסדות עבור האזרחים.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-4.70%	-1.30%	צמיחה (מונחים שנתיים)
63.1	63.1	63.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
58.0	55.2	58.3	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
59.2	57.1	59.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
1.1	1	0.9	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
8.0%	8.10%	7.90%	שיעור האבטלה

אירופה מצמצת פערים בכל הנוגע לחיסון האוכלוסייה ומדינות רבות באיחוד כבר מתקדמות ומורידות את ההגבלות החברתיות, מנגד גם הן עדות להתפשטות ווריאנט הדלתא של נגיף הקורונה אשר מעלה איום מידי לכל התחזיות הכלכליות של התאוששות ממשבר הקורונה שהעולם חווה ונראה כעת כי התאוששות עשויה להידחות במידה מסוימת. הוריאנט מתפשט כרגע באירופה אך הרשויות כעת לא נערכות להחזרת המגבלות. למעשה גרמניה הורתה לפרק את הרשות הפדרלית שהוקמה להתמודדות עם הנגיף. יש להדגיש כי עד כה על אף עלייה במספר המאומתים נראה כי החיסון יעיל כנגד הוריאנט ואין עליה במספר המאושפזים והחולים קשה.

אומדני האינפלציה המוקדמים פורסמו. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש יוני ב- 0.3%, קצת מעל הצפי שעמד על 0.2%, והקצב השנתי האט מ- 2.0% ל- 1.9%, בהתאם לצפי. אינפלציית הליבה נותרה על 0.9%, בהתאם לצפי ובדומה לנתון חודש מאי. בימים אלו, כאשר כלכלות אירופה נפתחות והפעילות הכלכלית צוברת תאוצה, גם אינפלציית הליבה צפויה לטפס. יחד עם זאת, רמת האינפלציה באירופה צפויה להמשיך ולהיות רחוקה מהיעד שעומד על קצת פחות מ- 2.0%. כאשר האינפלציה לא חורגת מגבולות הגזרה ואין חשש שתפרוץ אותם הבנק המרכזי האירופי יכול להמשיך ליישם את מדיניות ההרחבה שלו לאורך זמן, לעומת ארה"ב בה חלק מחברי הפד מתחילים לדבר על צמצום מוניטרי.

סימנים נוספים לפתיחת הכלכלה באירופה ניתן לראות בירידה בשיעור האבטלה אשר ירד מ- 8.1% ל- 7.9% במאי. תחום השירותים שהיה הנפגע הראשי ממגבלות הקורונה הוא כרגע התחום שמחזיר לשירותיו עובדים רבים ומגייס עובדים חדשים.

מבחינת נתוני מדד מנהלי הרכש בתחום התעשייה עלה מ- 63.1 ל- 63.4, העלייה הינה רוחבית במספר רב של מדינות באיחוד בהן ספרד, איטליה וצרפת. מדד מנהלי הרכש בסקטור השירותים גם הוא ממשיך להתאוששות שלו ועלה מ- 55.2 ל- 58.3.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
1.8%	1.5%	2.1%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	6.40%	6.20%	שיעור אבטלה
-	65.6	63.9	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
61.7	62.9	62.4	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה שהינה מחלוצת ההתחסנות, בדומה לישראל, בריטניה בימים אלו חווה גל נוסף של הוריאנט הוודי, למרות שיעורי ההתחסנות הגבוהים. חשוב לציין כי על אף עלייה חדה במספר המקרים היומיים, כ- 20 אלף (בשיא המגפה עמד על 60 אלף) לא נרשמת עליה במספר המאושפזים והחולים קשה.

הבנק המרכזי של בריטניה הצביע פה אחד בעד הותרת הריבית ברמה של 0.1% -, הרמה הנמוכה מעולם. רוב חברי הוועדה הצביעו בעד המשך תוכנית רכישות הנכסים ללא שינוי בהיקפה הנוכחי של 895 מיליארד ליש"ט, למרות תחזית הבנק לעלייה באינפלציה לזמן מוגבל.

האינפלציה השנתית בבריטניה עלתה בחודש מאי ב- 2.1% לעומת 1.5% בחודש הקודם. שירותי ביגוד, דלק, מוצרי פנאי ושירותי מסעדה עלו משמעותית בהשוואה למאי אשתקד, וסעיף התחבורה הפעיל את הלחץ החזר ביותר כשתרם 0.7 נ"א למדד הכללי. כמו כן, אינפלציית הליבה טיפסה מ- 1.3% ל- 2.0%.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48.8	48.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	46.5	48	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	5.0%	64.4%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

בחודש יולי יחלו המשחקים האולימפיים ביפן, על אף שיפן תפסה קצב גבוה בכל הקשור לחיסונים המדיניות עדיין זהירה מאוד, ואף תייר לא יכנס למדינה מלבד הספורטאים וחברי המשלחות וטקס הפתיחה סביר שיהיה ללא קהל.

הבנק המרכזי ביפן (בוס) הותיר את הריבית והמדיניות המוניטארית ללא שינוי, וכצפוי, תוך שמירה על הריבית השלילית לטווח הקצר ועל יעד תשואות האג"ח בחלק הארוך של העקום. כמו כן, מכיוון שהפעילות המקומית עדיין "מושקת", הבנק המרכזי האריך את תכנית המימון לתאגידים עד מרץ 2022, והודיע על אמצעי מימון חדשים למוסדות פיננסים המעניקים השקעות/הלוואות לטיפול בשינויי האקלים.

קצב האינפלציה השנתי ביפן עלה לטריטוריה החיובית לראשונה לאחר 9 חודשים של קצב שלילי, כשבחודש מאי קצב האינפלציה השנתי עמד על 0.1% לעומת ירידה של 0.1% בחודש הקודם. מדד הליבה ירד ב- 0.3% בהשוואה למאי אשתקד. העלייה בחודש מאי הגיעה בעיקר ממחירי מזון וחשמל גבוהים יותר.

ציפיות	קודם	אחרון	
8.0	6.50%	18.30%	צמיחה (מונחים שנתיים)
51.9	52	51.3	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
50.8	51	50.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.3	55.2	53.5	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.9%	1.3%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	9.0%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	8.1%	8.3%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין חגגה החודש מאה שנים להקמת המפלגה הקומוניסטית השולטת כיום בסין, במהלך הנאום של צ'י שהוכרז כנאום משמעותי נשמעו אמירות מאוד מעניינות כגון כיצד היא מתכוונת להפוך את סין ל"מדינה סוציאליסטית חזקה, דמוקרטית, מתורבתת, הרמונית ומודרנית" והזהיר כי "כוחות זרים שיטרידו וינסו לדכא אותנו - ראשם יוטח בחומה". נאום זה מעניין וניתן לחבר אל ההתמודדות הארוכה עם ארה"ב ולמרות חילופי הנשיאות בושינגטון הקו של סין עדיין תקיף.

מבחינת נתונים כלכליים, ניתן לראות את ההאטה בנתונים כדוגמת מדד מנהלי הרכש שירד בכל הקטגוריות הן בתעשיית והן בתחום השירותים שנחלשו לעומת חודש מאי, אמנם הנתונים בפועל גבוהים מהציפיות אך כאשר בוחנים את המרכיבים של המדד רואים החלשות במרבית הפרמטרים, כגון ייצור, הזמנות חדשות.

הייצור התעשייתי האט מעט בחודש מאי כשהתרחב ב-8.8% (שיעור שינוי שנתי) לעומת 9.8% בחודש הקודם. המכירות הקמעונאיות האטו מקצב שנתי של 17.7% ל-12.4%, וההשקעה בנכסים קבועים האטה מ-19.9% ל-15.4%.

אמיר סולומונוביץ

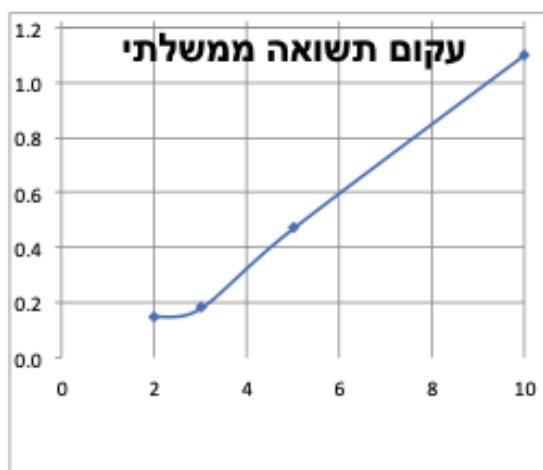
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

יוני 2021

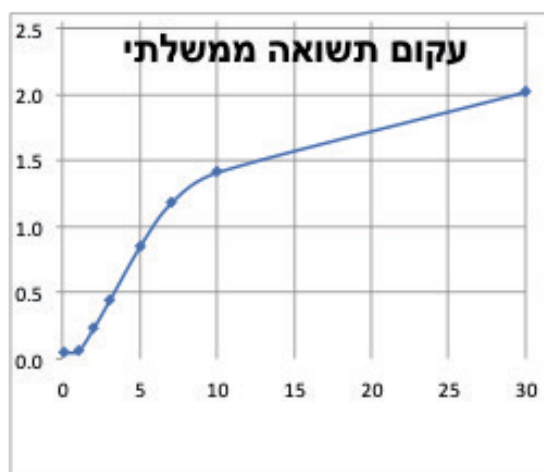


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	102.5
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	51.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	8.8
תוצר (במונחים ריאליים)	18.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	12.4

ארצות הברית



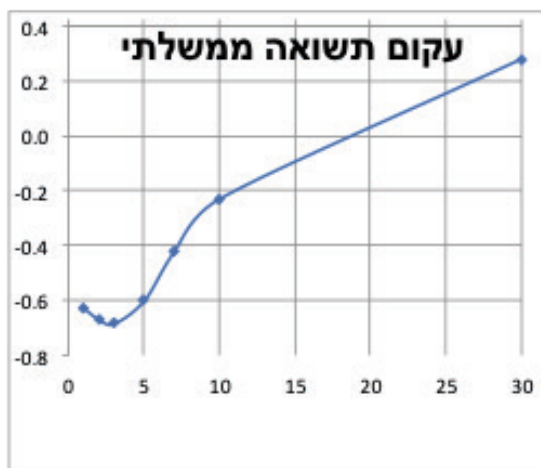
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	62.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	64.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	16.3
תוצר (במונחים ריאליים)	0.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	28.1

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

יוני 2021

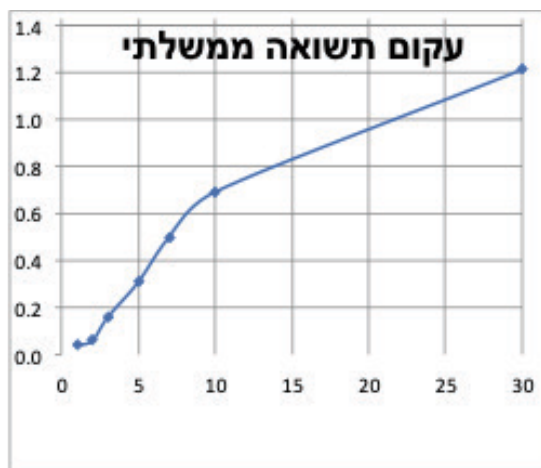


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	63.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	58.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	40.9
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	7.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	7.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.0

בריטניה



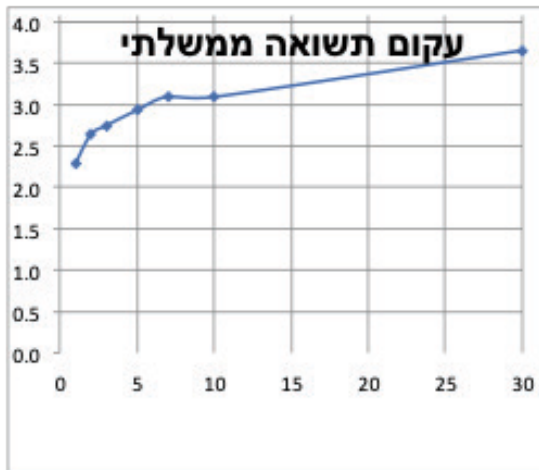
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	63.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	62.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	27.5
תוצר (במונחים ריאליים)	-6.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	24.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

יוני 2021



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	102.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	8.8
תוצר (במונחים ריאליים)	18.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	12.4

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).