

יולי 2021

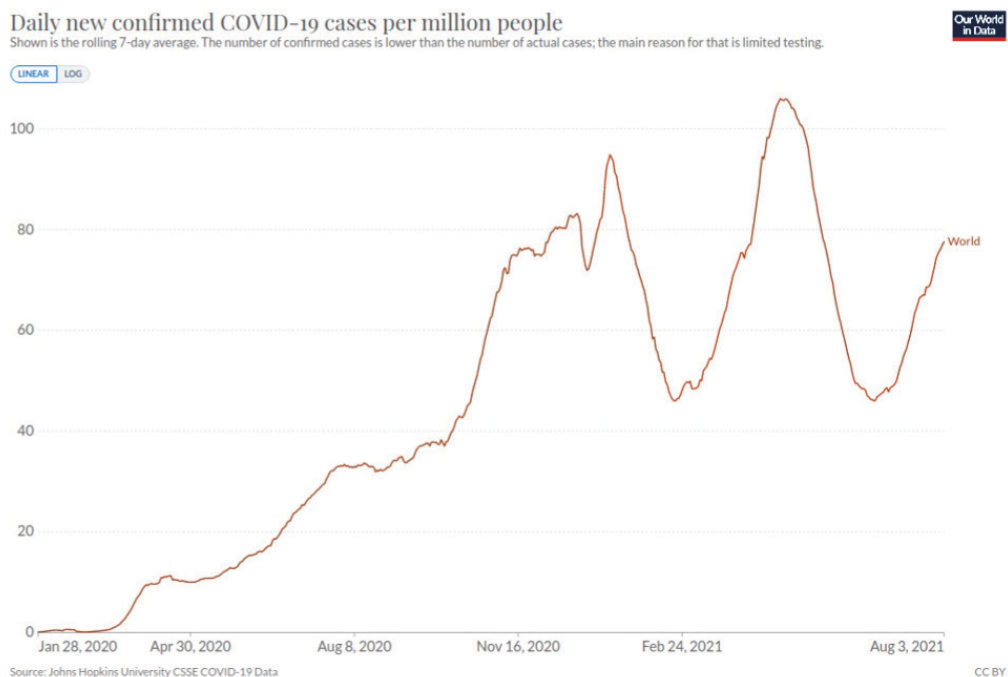
סקירה כלכלית ושווקים פיננסים



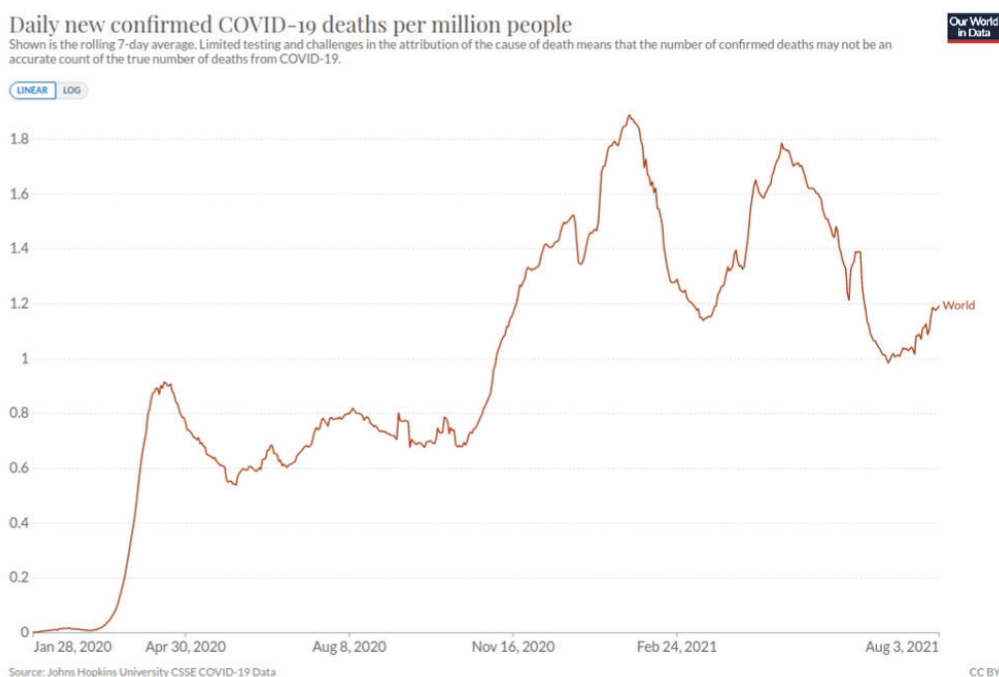
זן הדלתא ו"מודל 50 הימים"

כבר חשבנו שזה מאחורינו תודות לחיסונים, והנה שוב מוטציית הדלתא מזכירה לכולנו כי צריך להיות צנועים מאוד ביחס לתחזיות ביחס למגיפה הזו. לאור כך נעשה סקירה חודשית בסימן של מיפוי הסטטוס הנוכחי של המגיפה, ונסה אפילו לסיים את הסקירה בסימן חיובי ואופטימי.

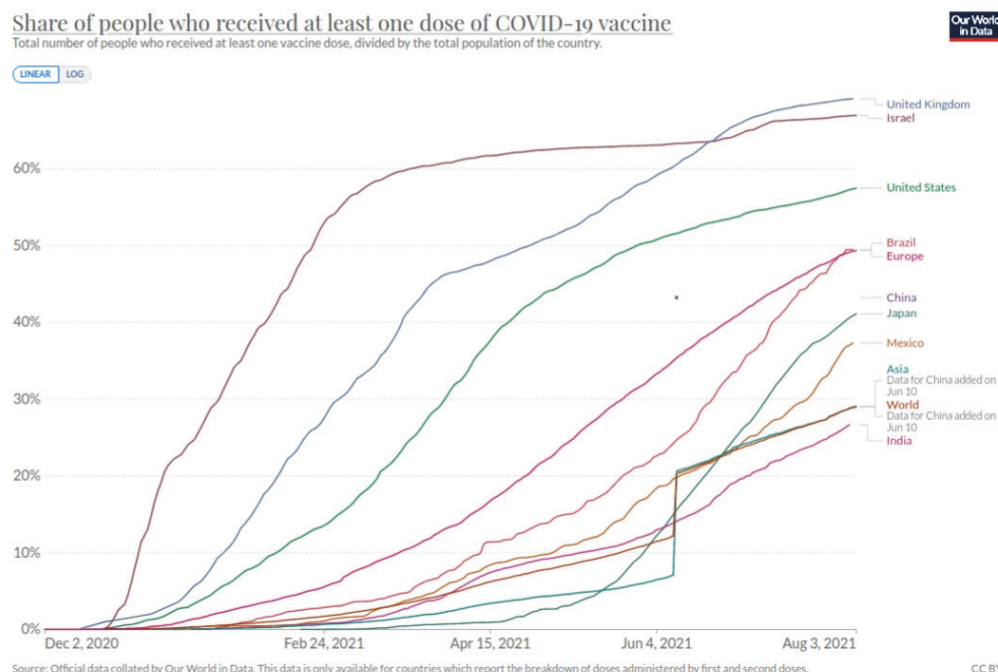
אם נסתכל בראייה גלובאלית, אזי נוכל לראות כי העולם אכן חווה גל נוסף מהותי, גם אם כרגע אינו רושם שיאים חדשים מבחינת מספר המקרים למיליון איש:



החלק החיובי הוא, שאם בוחנים על ציר הזמן המקביל את התמותה שנובעת מהמוטציה החדשה בגל הנוכחי, הרי שניתן לראות כי היא מתונה יותר ורחוקה מהשיאים שנרשמו ביחס לגלים הקודמים. המשמעות היא שאם בגלים הקודמים ראינו מצב של 1.8 מתים/מיליון בשיא של 100 חולים/מיליון הרי שכעת היחס הזה נמוך משמעותית ועומד על 1.2.

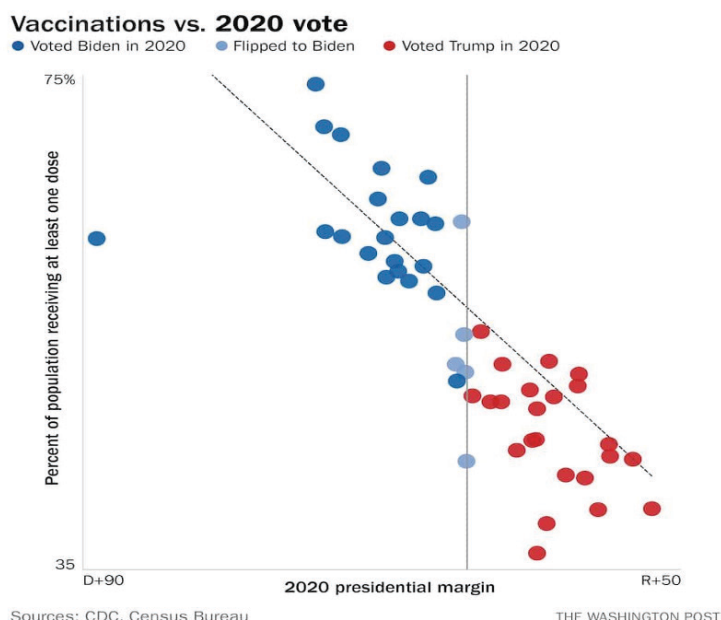


כמובן שההסבר המרכזי לתופעה הזו היא קיומם של החיסונים במחצית השנה האחרונה, גם אם זה לא מהווה ההסבר היחיד. אם נסתכל על היקף המחסונים בעולם אזי נראה את התמונה הבאה:



קל לראות כי במחצית השנה האחרונה העולם עשה צעד משמעותי בהתחסנות אולם הוא רחוק מלהשלים את המשימה. נכון להיום פחות מ-30% מאוכלוסיית העולם קיבלה לפחות מנה אחת של חיסון. באופן טבעי אנו מוצאים בראש הרשימה את המדינות המפותחות, שמיהרו להתחסן בעוד שחלק ניכר מהמדינות המתפתחות מפגרות משמעותית מאחור.

חשוב לומר כי לא מדובר רק ביכולת להתחסן, אלא שאנו רואים גם אוכלוסייה לא מבוטלת שבוחרת שלא להתחסן וארה"ב היא דוגמה טובה לכך. ניתן לראות כי ארה"ב מיתנה מאוד את קצב ההתחסנות ואינה מגיעה ל-60% מהאוכלוסייה, וזאת משום שיש חלקים ניכרים שפשוט בוחרים שלא להתחסן. אגב, ניתן ולאפיין זאת גם לפי מדינות מסוימות בתוך ארה"ב ואפילו לא מעט ניתוחים מראים זאת ביחס לשינוי פוליטי. הגרף הבא מראה כי מדינות שבחרו "ביידן" מחוסנות יותר מאשר מדינות שבחרו "טראמפ".



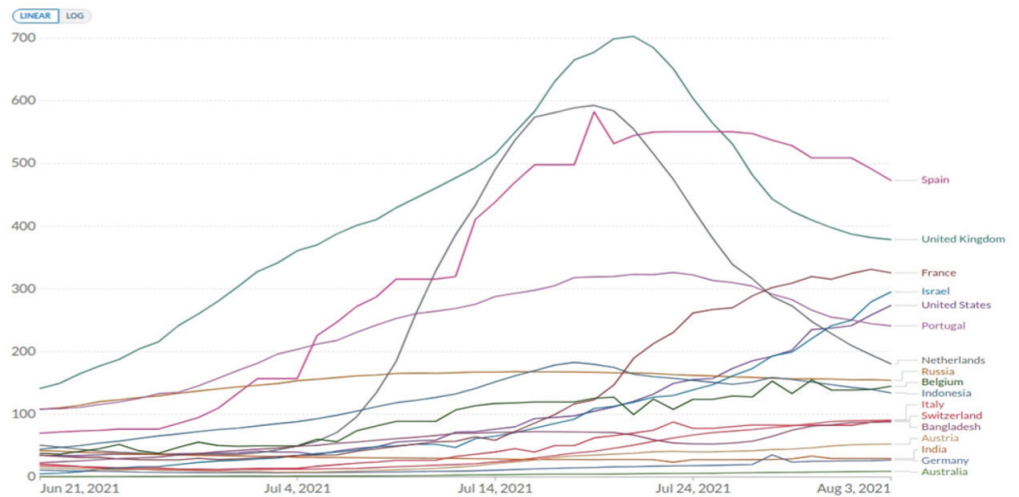
השאלה המרכזית שעולה מן התמונה שתיארתי לעיל, היא מה יהיו ההשלכות של הגל הנוכחי על הפתיחה מחדש של העולם, והאם אנו צפויים לחוות עוד סגרים או מגבלות משמעותיות כתוצאה מהגל הזה.

כהרגלי אציון כי כמו כל דבר שקשור בקורונה, רב הנסתר על הידוע וכל הערכה שנעשית צריכה להיות מלווה בספק רב. ואחרי שכתבנו את זה, ברצוני כן לשתף אתכם בנתונים מסוימים, שמלמדים כי ייתכן ונכון להיות יותר אופטימי מאשר פסימי לגבי התמשכותו של גל מוטציית הדלתא.

בבחינה שערכנו הסתכלנו על מדינות, אשר מוטציית הדלתא מהווה רוב משמעותי מהמקרים באותה מדינה (מעל 80%), ובחנו את התנהגות הגל הנוכחי נכון לתאריך ה-4/8/21. ניתן היה לראות כי חלק מן המדינות, כ-8 במספר, כבר רשמו לכאורה שיא במספר המקרים וכעת הם חווים ירידה במספר המקרים היומי. אם נתאר זאת בגרף נוכל לראות את התמונה הבאה:

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.



התמונה המעניינת שעולה מן הגרפים של אותן מדינות, הוא שנדמה כי אורך הגל הזה הינו יחסית לא ארוך. לאור כך הרחבנו את הבחינה ובדקנו בדיוק מה היה אורכו של כל גל במדינות השונות וריכזנו את הנתונים בטבלה שלהלן.

הטבלה נחלקת לשני חלקים: בחלקה העליון מצוינות המדינות שנדמה כי הן רשמו שיא במספר המקרים וכעת חוות ירידה. החלק התחתון של הטבלה מורכב ממדינות בהן תהליך העלייה עדיין נמשך, ולא נחזה כרגע שיא במספר המקרים. התובנה המשמחת היא שאם בוחנים את הממוצע של משך הגל הזה במדינות השונות שכבר חוו שיא רואים כי הממוצע נמצא סביב 43 ימים. נציין כי לאחרונה נוספו מספר מדינות אירופאיות שחוו גל קצר במיוחד (הולנד, ספרד), וכי לפני זה עמד הממוצע של הגל על כ 50 ימים

מדינה	תאריך התחלה	תאריך שיא/היום	משך עד שיא/היום	נגמר?	זמן עד לשיא*
סקטלנד	07/05/2021	04/07/2021	58	+	
חסייה	05/06/2021	18/07/2021	43	+	
ברטינה	26/05/2021	21/07/2021	56	+	
אינדונזיה	06/06/2021	18/07/2021	42	+	
הודו	15/03/2021	09/05/2021	55	+	
הולנד	02/07/2021	19/07/2021	17	+	
פריטוגל	05/06/2021	23/07/2021	48	+	
ספרד	27/06/2021	19/07/2021	22	+	
אסטורליה	04/07/2021	04/08/2021	31	-	12
שווייץ	04/07/2021	04/08/2021	31	-	12
ארה"ב	05/07/2021	04/08/2021	30	-	13
ישראל	20/06/2021	04/08/2021	45	-	-2
צרפת	06/07/2021	04/08/2021	29	-	14
אטליה	07/07/2021	04/08/2021	28	-	15
בלגיה	27/06/2021	04/08/2021	38	-	5
גרמניה	13/07/2021	04/08/2021	22	-	21
אסטוריה	08/07/2021	04/08/2021	27	-	16

42.63

45.50

ממוצע מדינות שרשמו שיא

חציון מדינות שרשמו שיא

* ביחס לממוצע מדינות שרשמו שיא

איננו אנשי רופאה ולא אפידימולוגים, אבל כן יכולים לקוות כי מה שאפיין את המדינות בחלק העליון של הטבלה, יכול אולי לרמז על הצפוי גם במדינות אחרות, שכרגע חוות את מוטציית הדלתא. אם אכן הדבר מעיד על כך, הרי שניתן להעריך כי ישראל נמצאת יותר קרוב לשיא הגל, מאשר רחוקה ממנו. עוד עולה כי גם אזורים מרכזיים אחרים בעולם כדוגמת אירופה וארה"ב נמצאים כשבועיים/שלושה לפני שיאו של הגל.

כל שנותר לנו לקוות הוא שאכן הדבר יתממש ונוכל לחוות שוב חיים שגורתיים ובריאים.

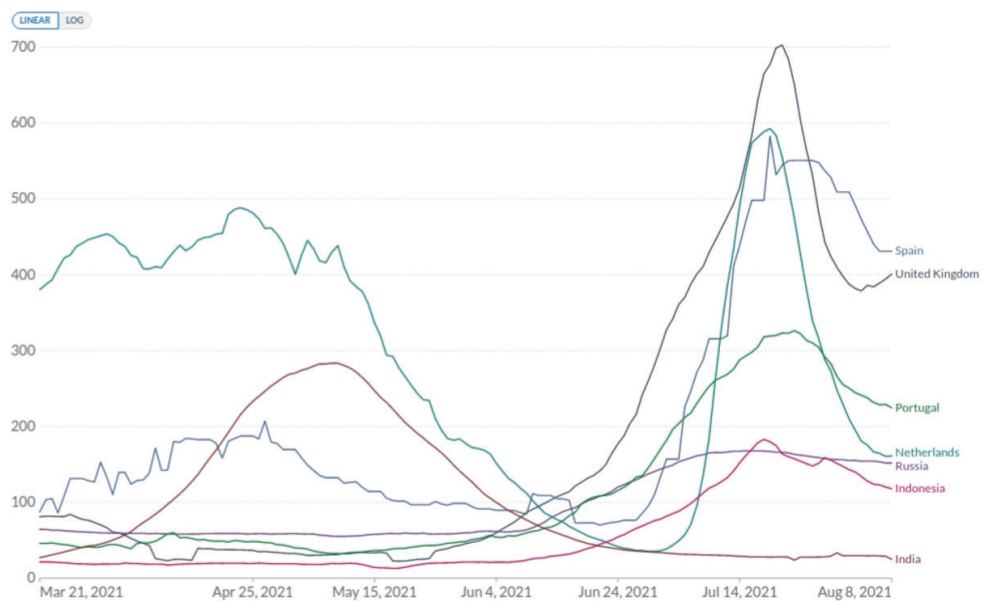
עדכון:

בנושא כמו הקורונה אנו רוצים להיות מעודכנים ככל הניתן. לכן ממש לפני הפצת מסמך זה היה חשוב לנו לעדכן את הנתונים. הנה גרף של המדינות אשר רשמו שיא במספר החולים בגל ה"דלתא". ניתן לראות כי מדינה חשובה אחת, בריטניה, מתחילה להראות סימנים של עלייה מחודשת אולם מוקדם לקבוע האם יש פה שינוי מדאיג במגמה או "רעש סטטיסטי".

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

Our World
in Data



אנו נמשיך לעקוב ולעדכן.
בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	יולי 21	מדדים
מדדי מניות		
17.7%	2.3%	S&P 500
15.6%	1.8%	MSCI EUROPE
13.1%	0.7%	MSCI ACWI
12.9%	0.5%	ת"א 35
13.3%	0.1%	DAX
8.9%	-0.1%	FTSE
12.4%	-0.1%	ת"א 125
13.3%	-1.8%	ת"א 90
10.8%	-5.1%	יתר
-1.0%	-7.0%	MSCI EM
חוב		
0.1%	1.4%	U.S IG
1.4%	1.0%	ממשלתי צמוד מדד
-0.9%	0.8%	ממשלתי שקלי
4.0%	0.4%	U.S HY
4.2%	0.2%	תל בונד צמודות
3.5%	0.0%	Senior Loans
מטבעות		
-5.3%	0.1%	שקל - פאונד
2.9%	0.0%	שקל - יורו
-2.4%	-0.7%	שקל - דולר
0.6%	-0.8%	שקל - ין
סחורות		
30.0%	2.2%	סחורות כללי
52.8%	0.7%	נפט



נתוני מאקרו - חודש יולי 2021

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.50%	1.70%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,867	-3,399.7	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	198.4	200.2	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	5.40%	5.20%	שיעור האבטלה

כפי שכתבנו בחודש שעבר, מדינת ישראל חווה גל התפרצות נוסף של נגיף הקורונה שנובע מווריאנט הדלתא. מבחינת מספרים ניתן לראות שכבר חצינו את ה-2000 מאומתים היומיים וגם נרשמת עליה במספר החולים קשה שנכון לכתיבת שורות אלו מספר עומד על כ-300. טרם הוחלט על צעדים דרסטיים והעלאת המגבלות אך הממשלה בוחנת את החלופות העומדות בפניה בין סגר כמו שהכרנו בחגי תשרי לפני שנה לבין צעדים פחות מגבילים. חשוב לציין כי על עף העלייה בתחלואה לא נרשמים סימנים לפגיעה במשק לפי מדד הניידות של גוגל, נרשמה אומנם ירידה מסוימת בתנועה למקומות עבודה, אך לא למקומות מסחר ובילוי.

לאחר כמעט שלוש שנים שמדינת ישראל התנהלה ללא תקציב מדינה החודש (יולי 2021) הניחה הממשלה תקציב שעבר על ידי הממשלה, התקציב כולל מספר רפורמות (תקינה אירופאית למוצרים מיובאים, רפורמה במערך הכשרות, רפורמה בחקלאות), קשה לכמת עדיין את השפעת הרפורמות על הכיס של הצרכן הישראלי אך חלק מהרפורמות אמורות להוזיל את עלויות המחיה.

מבחינת תמונת מצב כלכלית הנתונים הכלכליים שהתפרסמו ממשיכים להצביע על השיפור בכלכלה ועל כן משרד האוצר עדכן את תחזית הצמיחה לשנים 2021-2022 ל-5.1% ו-4.7% בהתאמה לעומת 4.9% ו-4.1% (התחזיות ממרץ 2021), יש לציין שתחזיות אלו נמוכות מתחזיות בנק ישראל.

בישראל, פורסם המדד המשולב של בנק ישראל. המדד המשולב למצב המשק עלה בחודש יוני 2021 ב-0.14%, עלייה המהווה קצב התרחבות מתון. המדד הושפע לטובה מעליות ביבוא מוצרי הצריכה (יוני), יבוא התשומות לייצור (יוני) ומשרות השכיר (אפריל). בנוסף, עלייה זו באה גם לידי ביטוי בשיעור המשרות הפנויות ביוני אשר נותר ברמת שיא זה החודש הרביעי ברציפות, המשקפת את המשך רצון העסקים (פרט לתיירות החוץ) להרחיב את הפעילות לאחר פתיחת המשק. לעומת זאת, יצוא הסחורות (יוני), מדד הפדיון בשירותים (מאי), מדד הפדיון במסחר הקמעונאי (מאי), מדד הייצור התעשייתי (מאי), יצוא השירותים (אפריל) והתחלות הבנייה (מרץ) ירדו והשפיעו שלילית על המדד.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
8.40%	6.30%	6.50%	צמיחה (מונחים שנתיים)
65.0	60.6	59.50	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
60.5	64	60.10	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
1.7	5	5.40	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
5.7%	5.8%	5.90%	שיעור אבטלה U3
2.2%	2.3%	3.70%	שכר ממוצע לשעה
875	583	850	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
383	400	400	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

לאחר מספר שבועות של ירידה מספר המאומתים היומי, ניתן לראות כי גם בארה"ב מתחיל גל נוסף של עליה במספרים המקרים היומי, מכ-11 אלף מקרים יומיים לכ-99 אלף מקרים בתוך כחודש וחצי. טרם הוכרזו צעדי הגבלה מלבד המלצה לעטות מסכה בשטחים סגורים.

במהלך החודש פורסם נתוני הצמיחה לרבעון השני שהצביעו על צמיחה של 6.5% כאשר הצפי עמד על 8.4%, עיקר הפגיעה הגיעה מירידה גדולה מהצפוי במלאים וירידה חדה בהוצאות הממשלה שנגרמה מסיום תוכנית התמיכה.

מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) ירד בחודש יולי מ-60.6 נק' ל-59.5 נק' בעוד הצפי היה לעלייה ל-60.9 נק'. צריך לזכור כי עדיין מדובר ברמה המצביעה על צמיחה מהירה אך מחודש לחודש אנו עדים להתמתנות בצמיחה המהירה והמגמה צפויה להימשך שכן הכלכלה האמריקאית כבר ראתה את השיא.

אחד הנושאים המדוברים ביותר הוא נושא האינפלציה רבות נאמר ונכתב על נושא זה בשבועות האחרונים, הן מצד קובעי המדיניות והן מצד כלכלנים, נדגיש כי הדעות חלוקות לכאן ולכאן, רבים חוזים אינפלציה גבוהה בזמן הקרוב שתישאר איתנו לאורך זמן וחלק רואים את עליית האינפלציה כגורם זמני שנוצר עקב היציאה ממשבר הקורונה בדבריו של נגיד הפד, ג'רום פוואל, החודש בהתייחסותו לנושא אמר וחזר על המסרים הקודמים - עדיין מוקדם לסגת ממדיניות ההרחבה הכמותית, האינפלציה היא זמנית והוא מוכן להסתכל מעבר לגורמים אלו, למרות שגם הם מופתעים מהעלייה באינפלציה בחודשים האחרונים. הוא המשיך לשים את הדגש על שוק העבודה שלראייתו עדיין רחוק מאוד מהתאוששות וכי הם ימשיכו לעקוב על כניסת העובדים בחזרה לשוק העבודה עם סיום דמי האבטלה המוגדלים במהלך החודשים הקרובים. אחרי שאמר את כל זה, פאוול הדגיש כי אם האינפלציה הגבוהה תימשך וכי היא תאיים על ציפיות האינפלציה לאורך העקום, "אנו באופן מוחלט נשנה את המדיניות שלנו כפי שנדרש". מבחינת נתוני אינפלציה מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה ב-0.9% כאשר הצפי עמד על 0.5% בלבד.

מדד אומן הצרכנים של אוני' משיגן צנח בחודש יולי לצד עלייה בציפיות האינפלציה. מדד אומן הצרכנים ירד מ-85.5 נק' ל-80.8 נק', הרמה הנמוכה ביותר מאז פברואר, ונותר נמוך בכ-20.2 נק' בהשוואה לטרום הקורונה (פברואר 2020). את הירידה בחודש יולי הוביל רכיב הציפיות שירד ב-5.1 נק' ומדד התנאים הנוכחיים שירד ב-4.1 נק'.

נתוני שוק העבודה בארה"ב היו טובים מהתחזיות בכל הפרמטרים העיקריים וכנראה שהוא הדוק הרבה יותר ממה ששיעור האבטלה משקף: במרבית הענפים ניכרת האצה בעליית השכר. קצב עליית השכר בענף אירוח ונופש עלה כמעט ב-6% בשלושת החודשים האחרונים.

מבחינת עונת הדוחות הכספיים של החברות בארה"ב עד כה דיווחו 440 חברות המייצגות כ-88% מהשווי של S&P 500, עד כה כ-71% מהן הכו את תחזיות הרווחיות וכ-5% פספסו את התחזיות.

אירופה

צפייות	קודם	אחרון	
-	-1.30%	13.70%	צמיחה (מונחים שנתיים)
62.6	63.4	62.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
60.4	58.3	59.8	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
60.6	59.5	60.2	מדד מנהלי הרכש המשולב
1.1	0.9	0.7	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
7.9%	8.00%	7.70%	שיעור האבטלה

ה-ECB הותיר את הריבית ללא שינוי וביצע שינויים בהכוונה העתידית לשווקים. בהתאם למדיניות החדשה, ההודעה מדגישה כי ה-ECB מחויב למדיניות מרחיבה ועקבית עד אשר ה-ECB ישיג את יעד האינפלציה. יעד האינפלציה מעתה עומד על 2.0% והם דורשים כי יותר ב-2.0% לאורך זמן. הם גם מדגישים בהודעה כי תתכן ותהיה תקופת "מעבר זמנית" בה האינפלציה תהיה מעל 2.0%. ב-ECB מוסיפים עוד מלל חדש בו הם מתייחסים לפרק הזמן שבו הם מצפים שהאינפלציה תגיע ל-2.0% - על פי ההודעה, הם דורשים שהאינפלציה תגיע בפועל ל-2.0%, הרבה לפני אופק התחזית שהם מספקים. בהתאם למדיניות זו, ב-ECB מצפים כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית או נמוכה יותר עד אשר יעד האינפלציה יושג. תכנית הרכישות "הרגילה" (ה-APP) בסך 20 מיליארד אירו בחודש תימשך ממש עד אשר הריביות יתחילו לעלות.

מדדי מנהלי הרכש המוקדמים של MARKIT מצביעים על המשך התאוששות כלכלית באירופה. מנהלי הרכש בתעשייה ירד מ-63.4 נק' ל-62.8 נק' (צפי 62.6 נק') ואילו בשירותים עלה מ-58.3 נק' ל-59.8 נק' (צפי 60.4 נק') - מה שהוביל לעלייה במדד המשולב בגוש האירו מ-59.5 נק' ל-60.2 נק'. ברמת המדינות - בגרמניה, המדד בתעשייה עלה מ-65.1 נק' ל-65.6 נק' ובשירותים עלה מ-57.5 נק' ל-62.2 נק'. בצרפת, המדד בתעשייה ירד מ-59.0 נק' ל-58.1 נק' ובשירותים ירד מ-57.8 נק' ל-57.0 נק'. ב-MARKIT ציינו כי "אירופה נהנית מקצב הצמיחה המהיר ביותר מזה 21 שנה על רקע הסרת ההגבלות, במיוחד בענף השירותים ובפרט אירוח, נסיעות ותיירות".

ציפיות	קודם	אחרון	
2.2%	2.1%	2.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	6.00%	5.80%	שיעור אבטלה
-	63.9	60.4	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
58	62.4	59.6	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה שמקדימה את העולם בהתמודדות מול זן הדלתא של הקורונה כבר נרשמת ירידה חדה במספר המקרים היומיים ובשבועיים האחרונים נרשמה ירידה של 45% מהשיא. נתון שמעודד מדינות מחוסנות, חשוב לציין כי בבריטניה על עף התחלואה הגבוהה לא ביצעו צעדים של הגבלות חברתיות.

סגן יו"ר הבנק המרכזי של בריטניה אמר כי ייתכן וה- BOE יאלץ לעבור למדיניות מוניטארית מצמצמת יותר ביחס למה שהם העריכו עד כה. הוא אמר כי האינפלציה בבריטניה יכולה להגיע ל- 4.0% כאשר להערכתנו שיעור האבטלה ירד מהר יותר ביחס למה שהם חשבו וכי השכר ימשיך לזנק.

בנתונים שיצאו עולה כי קצב הגידול בשכר בבריטניה אכן מזנק - עלה מקצב שנתי של 5.6% לקצב שנתי של 7.3% (צפי +7.1%). שיעור האבטלה עלה קלות ל- 4.8% לעומת 4.7% בחודש שעבר.

המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלו בחודש יוני ב- 0.54% לעומת ירידה של 1.4% בחודש הקודם, על רקע עלייה במכירות בחנויות המזון שעלו בעקבות אליפות היורו בכדורגל.

כמו כן, מנהלי הרכש בבריטניה מצביעים על התמתנות בהתאוששות הכלכלית, מכיוון שחברות מדווחות באופן נרחב כי מחסור בעובדים וחומרי גלם מפריעים לקצב ההתאוששות. מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד מ- 63.9 נק' ל- 60.4 נק' ובשירותים ירד מ- 62.4 נק' ל- 57.8 נק'.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48.9	48.8	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	48	47.4	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	64.4%	63.2%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

לאחר דחייה של שנה במשחקים האולימפיים במהלך חודש יולי נערכו המשחקים, על אף החששות של המארגנים שהמשחקים יביאו לגל התפרצות נרחב לא נרשמה התפרצות חסרת שליטה (עד כה) וניתן לסכם שמשחקים נערכו תחת הגבלות מחמירות וללא קהל, יפן עברה בהצלחה את אירוח האירוע הספורטיבי הגדול בעולם.

הבנק המרכזי ביפן (BoJ) הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי (כצפוי), תוך שמירה על הריבית השלילית לטווח הקצר ויעד תשואות האג"ח לטווח הארוך.

בניגוד למרבית מדינות העולם, נתוני אינפלציית הליבה עדיין שלילים לעומת שנה שעברה, נתון שניתן להסביר על ידי מצב החירום שעדיין מוכרז במרבית יפן. אולם עם התקדמות התחסנות האוכלוסייה (על פי הערכות עד הרבעון הרביעי של השנה 80% מהאוכלוסייה הבוגרת ביפן תהיה מחוסנת) ניתן לצפות לשינוי קל במגמה זו.

ציפיות	קודם	אחרון	
8.0	18.30%	7.90%	צמיחה (מונחים שנתיים)
51.0	51.3	50.3	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
50.8	50.9	50.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
53.3	53.5	53.3	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	1.3%	1.1%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	8.8%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	8.3%	8.6%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

נתוני הצמיחה לרבעון השני היו קצת מתחת לצפי. הצמיחה השנתית ברבעון השני עמדה על 7.9% לעומת צפי ל- 8.0% וזאת לאחר קצב שנתי של 18.3% ברבעון הראשון של השנה. קצב הגידול השנתי במכירות הקמעונאיות ירד מ- 12.4% ל- 12.1% בחודש יוני (צפי +10.8%), הייצור התעשייתי האט מ- 8.8% ל- 8.3% (צפי 7.9%) וההשקעה בנכסים קבועים האטה מ- 15.4% ל- 12.6% בחודש יוני (צפי 12.0%). בשוק הנדל"ן, ההשקעה ירדה מקצב שנתי של 18.3% לקצב של 15.0% (צפי +16.0%).

החדשות העיקריות החודש לא היו בגזרת הנתונים הכלכליים מסין, אלא בעיקר הצעדים הרגולטורים שנקט הממשל כנגד חברות וסקטורים מסוימים. הראשונה שחוותה החודש זעזוע הייתה חברת וסוס שביצעה הנפקת מניות בארה"ב, חברת וסוס הינה חברת לשירותי מוניות כדוגמת UBER הפועלת בסין, יומיים לאחר ההנפקה דווח שממשל פותח בחקירה כנגד החברה על שימוש לא יאות במידע ופרטיות של משתמשיה והורה להסיר את האפליקציה מחנות האפליקציות, דבר זה הפיל את מניות החברה בעשרות אחוזים. מספר ימים לאחר מכן הכריז הממשל כי כל החברות בסקטור הלימודים האינטרנטיים יעבדו מעתה בשיעור רווחיות 0.0. דבר זה הוביל לירידה של כ- 805 במניות חברות ההשכלה. כמו כן פורסמו כתבות נגד סקטור הגיימינג. חשוב לציין כי מרבית מחברות אלו מונפקות גם בארה"ב ומשקיעים גלובליים מחזיקים גם במניות אלו ולכן יש לראות זאת כעוד שלב מהמאבק בין ארה"ב לסין.

אמיר סולומונוביץ

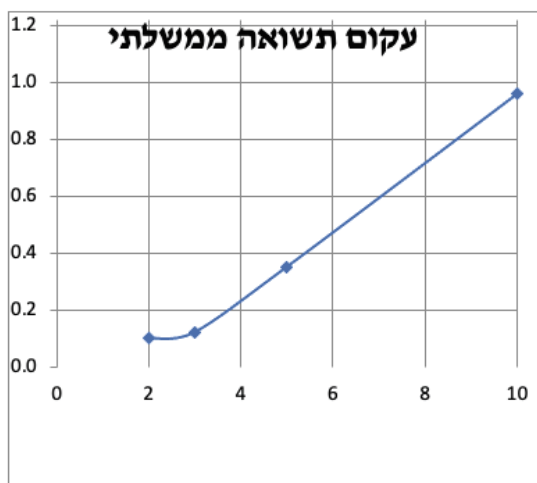
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

יולי 2021

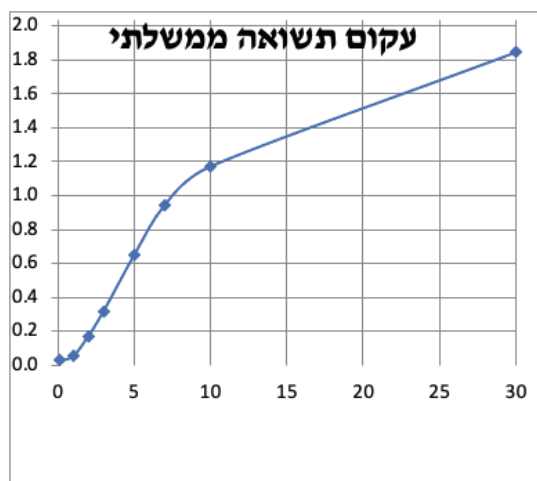


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	102.3
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	50.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	8.3
תוצר (במונחים ריאליים)	7.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.9
אינופלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	12.1

ארצות הברית



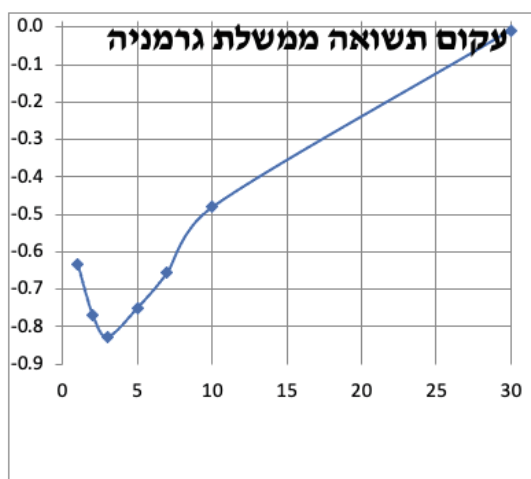
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	63.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	59.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	9.8
תוצר (במונחים ריאליים)	12.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.9
אינופלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	18.0

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

יולי 2021

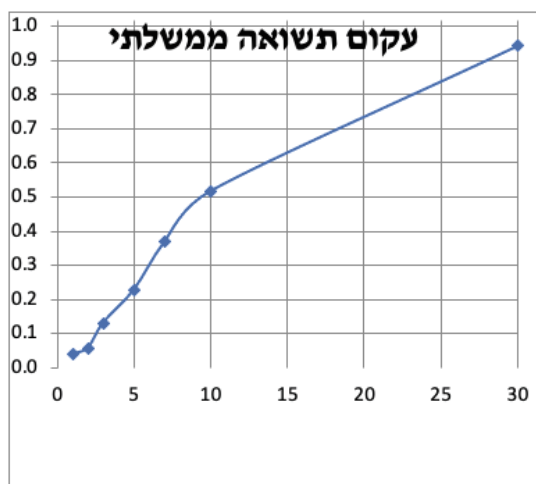


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	62.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	60.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	18.7
תוצר (במונחים ריאליים)	13.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	7.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	7.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.0

בריטניה

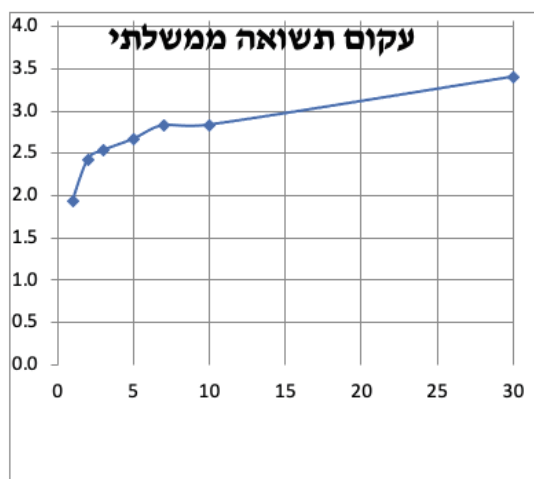


מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	60.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	57.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	20.6
תוצר (במונחים ריאליים)	-6.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.7

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

יולי 2021

סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	102.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	8.3
תוצר (במונחים ריאליים)	7.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	12.1

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).