

אוגוסט 2021

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים

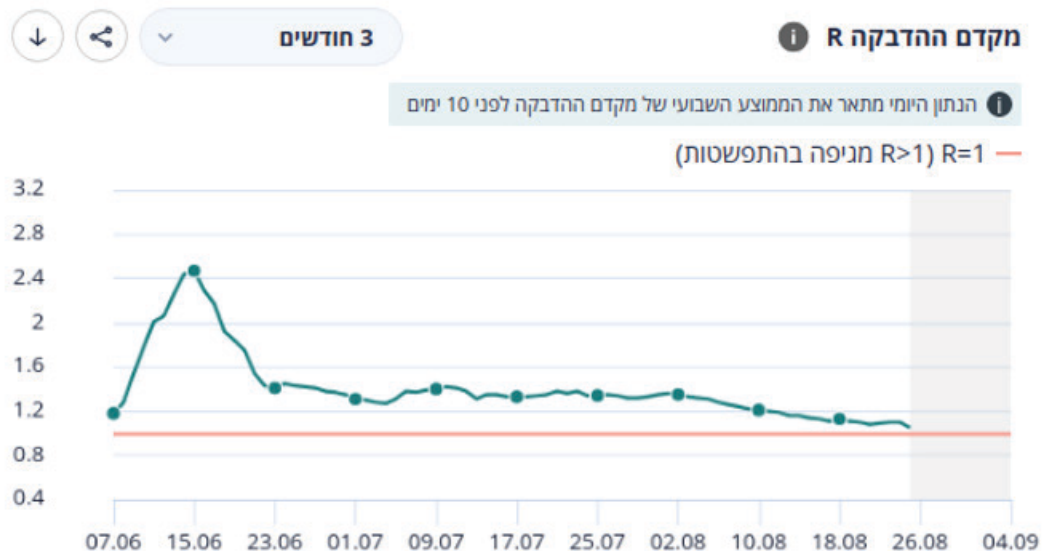
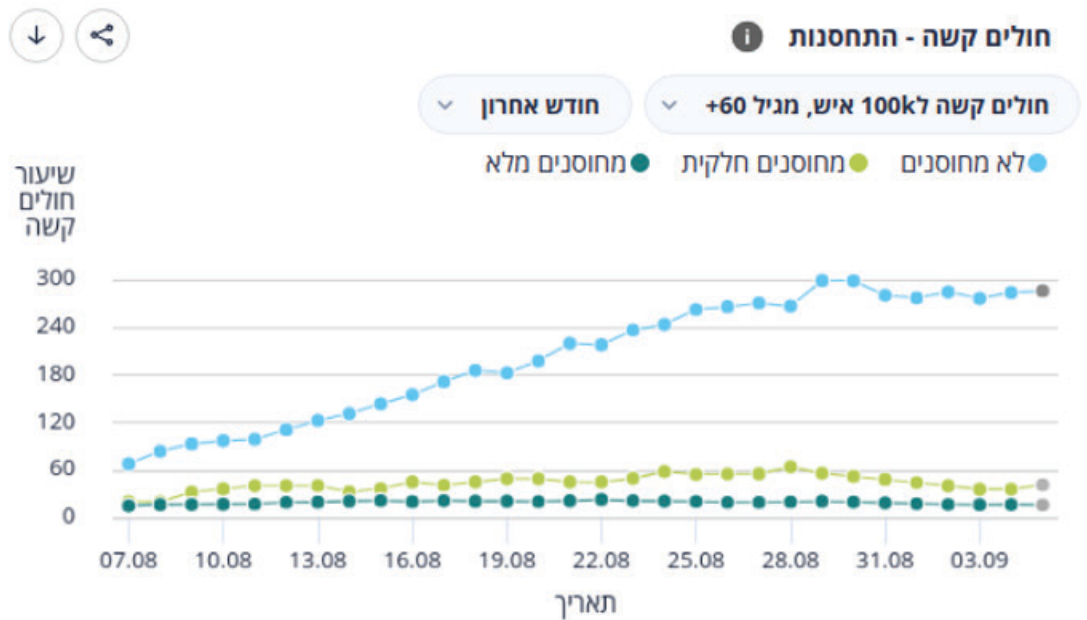


עדכון קורונה ומדוע אסיה הופכת למוקד בעייתי בצמיחה הגלובאלית

לפני שאעבור לנושא המרכזי של המאמר החדשי, אזכיר כי בחודש הקודם התייחסתי לנתונים לפיהם במדינות אחרות התפרצות גל הדלתא רשמה שיאים בממוצע בטווח של 40-60 ימים לאחר תחילת הגל, שלאחריו ניכרה הקלה בחלק ניכר מהמדינות. הערכנו וקיוונו (בזהירות!) כי גם בישראל נראה במהלך אוגוסט 2021 התמתנות של נתוני הקורונה.

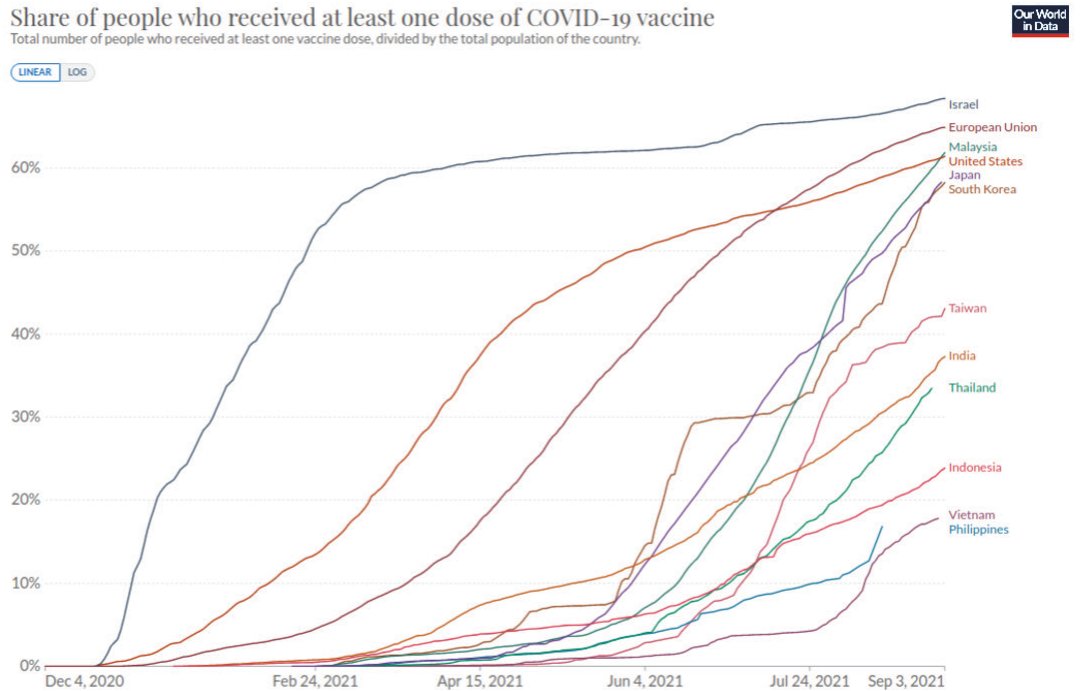
כעת, בתחילת ספטמבר 2021, ובזהירות הנדרשת, נראה כי אנו בהחלט רואים סימני התמתנות אופטימיים. לשם המחשה, ראו את שני הגרפים שלהלן, שממחישים את השינויים החיוביים שראינו בחודש האחרון. הגרף הראשון מראה כי מבצע ההתחסנות החדש של הבוסטר, הגביל את התחלואה הקשה בקרב אוכלוסיית המחוסנים. ככל שחלקם של המחוסנים ימשיך לגדול נקווה לראות את מגמת החולים היומי והתחלואה הקשה ממשיכים להתכווץ. בהקשר זה חשוב לציין שהחלטת ממשלת ישראל שלא להטיל מגבלות משמעותיות/סגר (לצד ההשפעות הכלכליות החיוביות), יחד עם התנהלות הציבור מאטים את קצב נסיגת הגל הרביעי, ולכן ייתכן ונראה את השיפור מתמשך לאורך זמן ארוך יותר מאשר לו הורגלנו בגלי התחלואה הקודמים.

הגרף השני מראה את מקדם ההדבקה, שהנו האינדיקטור הטוב ביותר לראות האם התחלואה מתרחבת (גדול מ 1) או מתכווצת (קטן מ 1). כפי שניתן לראות אנו במגמת ירידה מאז תחילת אוגוסט וקרובים לסף ה 1 שכה חשוב כדי להצביע כי הגל בנסיגה. אנו נמשיך כמובן לעדכן ונקווה כי החדשות ימשיכו להיות מעודדות.



חיסונים צמיחה ומה שביניהם

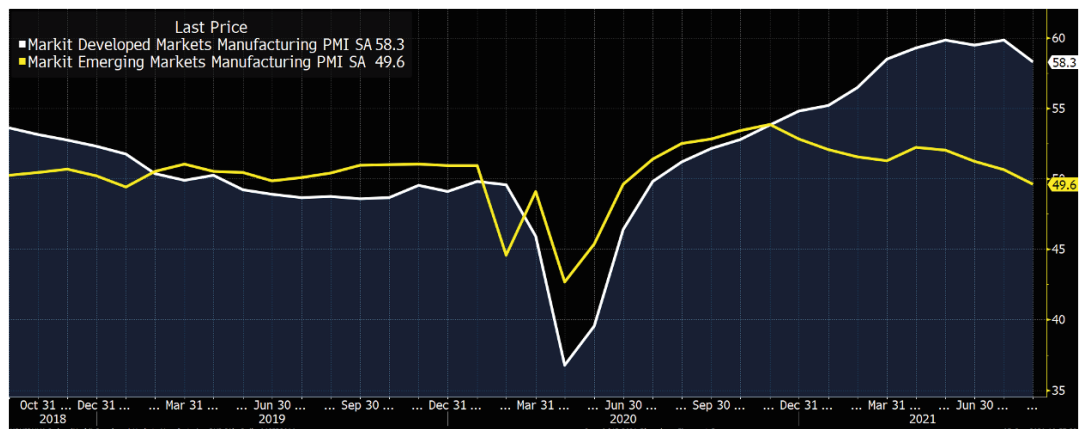
כאשר בוחנים את נתוני ההתחסנות הגלובאליים, ניתן היה לזהות בקלות יתרה כי אזור אסיה התאפיין בנתונים נמוכים יותר בהשוואה למה שאנו מכירים בעולם המפותח. הסיבות לכך הן תרבותיות ובחלק מהמקרים גם נגישות לחיסונים. הגרף הבא מציג את אחוז האוכלוסייה, שקיבל לפחות חיסון אחד באזורים מרכזיים ומדינות אסיה המרכזיות:



מקור - Our World In Data

סוכנות החדשות בלומברג סיכמה לאחרונה, וציין כי בעוד שבמדינות המפותחות אחוז ההתחסנות עומד על 58% הרי שבשאר העולם המתפתח האחוז עומד על רק כ-31% (וגם כאן חלק ניכר מזה מסתמך על סין שהנה מדינה בעל שיעור התחסנות גבוה).

התוצאה הישירה והחשובה של המהלך גל הדלתא הביא לכך שחלק ניכר ממדינות אסיה, שמסתמך על התעשייה היצרנית ותיירות, סובלות מאוד ובאופן עקיף גם פוגעות בהתנהלות התקינה של הכלכלה הגלובאלית. הגרף הבא מתאר את מדד מנהלי הרכש ביצרני (סקר בטחון/סנטימנט בקרב מנהלי חברות) בקרב מנהלי חברות בעולם המפותח (לבן) ובעולם המתפתח (צהוב). ניתן לראות בפירוש את הפרדות של שני המדדים במחצית הראשונה של 2021.

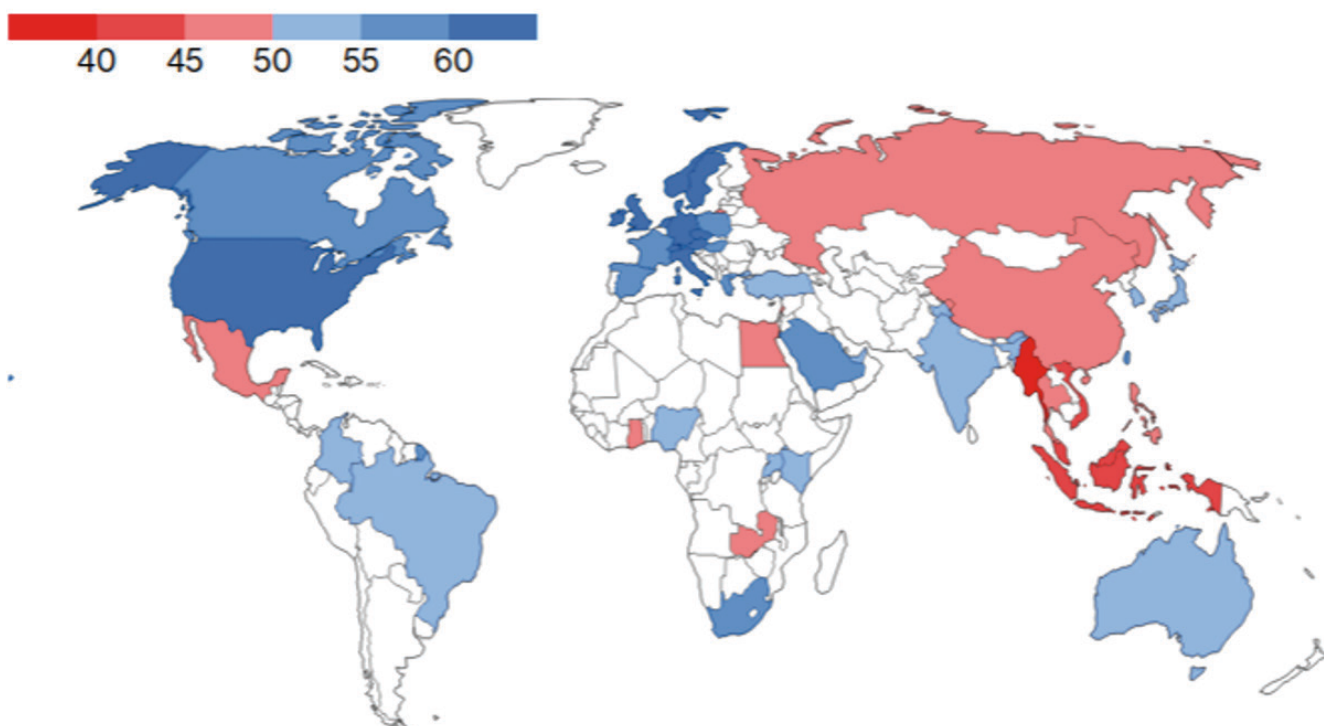


מקור - בלומברג

המפה שלהלן מפרטת בצורה ברורה יותר את הגרף שלעיל ומלמדת באילו מדינות סקר מנהלי הרכש קטן מחמישים ומעיד על התכווצות (אדום) ובאילו אזורים עדיין יש מגמת צמיחה חזקה (כחול). קל לראות כי אסיה המתפתחת סובלת יותר מגל הדלתא בפן הכלכלי. ההסבר הנו פשוט - גל התחלואה על רקע שיעור התחסנות נמוך מאלץ את המדינות האסיאתיות לנקוט בצעדים מגבילים וסגר יותר מאשר שאר העולם, ובכך ניכרת יותר פגיעה בפעילות הכלכלית.

Global Manufacturing PMI Activity

Readings above 50 indicate expansion, below contraction



מקור - בלומברג

אגב, מי שחושב שצרת מדינות אסיה אינה קשורה לכל אחד ואחת מאתנו הרי שהוא טועה ובגדול. כפי שכתבנו בעבר אחד הנושאים המשמעותיים ביותר מבחינת השווקים הוא נושא האינפלציה שמבטא שילוב של עלייה בביקושים יחד עם בעיות מהותיות בצד ההיצע. האינפלציה הנה גורם משמעותי ביותר, לאור החשיבות הגדולה שיש למגמה זו על החלטות הבנקים המרכזיים בעולם מבחינת המשך מדיניותם המוניטארית. המשך המגמה האינפלציונית יכול להביא להעלאות ריבית והקטנת הנזילות מהם נהנים השווקים בשנה וחצי האחרונות.

למעשה, נגדיל ונאמר כי סוגייה זו הנה המשמעותית ביותר מבחינת סיכוני השוק שאנו רואים כרגע, ובהחלט תתפוס מקום משמעותי לגבי האופן בהם ינהגו המשקיעים בהמשך 2021 ובשנת 2022.

לכן, סגרים ומגבלות באסיה, שמהווה גורם דרמטי בחשיבותו מבחינת שרשרת ההיצע העולמית, יש בה בכדי לתרום לסיכון האינפלציה, ולהאריך את הבעיות הקיימות בצד ההיצע (שבבים, תובלה, חומרי גלם, פעילות מפעלים ועוד), ובכך לשמר את גורם הסיכון הזה לתקופה ארוכה יותר. מנגד, רגיעה בכל הנוגע לסגרים באסיה יכולה להקל על לחץ המשקיעים מפני האינפלציה ולשמר את מצב הרוח החגיגי בשווקים לתקופה ממושכת יותר.

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוגוסט 21	מדדים
מדדי מניות		
17.3%	3.9%	ת"א 35
16.0%	3.1%	ת"א 125
21.2%	3.0%	S&P 500
15.9%	2.5%	MSCI ACWI
13.5%	2.4%	יתר
15.4%	1.8%	ת"א 90
15.4%	1.9%	DAX
17.6%	1.7%	MSCI EUROPE
10.2%	1.2%	FTSE
1.3%	2.4%	MSCI EM
חוב		
4.0%	2.9%	ממשלתי צמוד מדד
5.9%	1.6%	תל בונד צמודות
4.0%	0.5%	Senior Loans
4.5%	0.5%	U.S HY
-1.6%	0.3%	ממשלתי שקלי
-0.2%	-0.3%	U.S IG
מטבעות		
-0.2%	-0.8%	שקל-ין
-6.4%	-1.1%	שקל - פאונד
-3.7%	-1.3%	שקל - דולר
0.7%	-2.1%	שקל - יורו
סחורות		
30.0%	0.0%	סחורות כללי
41.5%	-7.4%	נפט



ציפיות	קודם	אחרון	
-	1.70%	1.90%	מדד המחירים לצרכן
-	-3,220	-3,034.1	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	200.2	201.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	5.10%	5.00%	שיעור האבטלה

עליית התחלואה הביאה להחמרת המגבלות המוטלות על הפעילות ומוסיפה מידה רבה של אי-ודאות לגבי הפעילות הכלכלית במשק לטווח הקצר ולטווח הבינוני. במקביל, החל תהליך של מתן מנת חיסון שלישית שצפוי לסייע בהפחתת התחלואה הקשה ולאפשר צמצום של הפגיעה הצפויה במשק. עד כה חוסנו מעל 2.37 מיליון אנשים בחיסון השלישי ובמקביל אנו רואים ירידה קלה במספר החולים קשה בבתי החולים, נתון מעודד.

התוצר צמח ברבעון השני בשיעור שנתי גבוה של 15.4%. בנוסף, הלמ"ס עדכנה את הנתונים ההיסטוריים של התוצר כלפי מעלה. שילוב זה מביא לכך שפער התוצר ברבעון השני של 2021 היה כ-3 אחוזים, פער נמוך לעומת ההערכה הקודמת שעמדה על 4.5%. כמו כן נתוני שוק העבודה ממשיכים במגמה של חזרה למצב שאפיין את השוק טרם המשבר. מספר המשרות הפנויות הוסיף לעלות בהמשך למגמה מתחילת השנה ומגבלת גיוס העובדים ממשיכה להעיב על התרחבות הפעילות. עם זאת קיימת שונות ניכרת בין אזורי הארץ ביחס בין מספר המובטלים לבין מספר המשרות הפנויות.

נמשכת מגמת העלייה של האינפלציה, האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים עומדת על 1.9%. הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה נמצאות בתוך תחום היעד, וירדו מעט; הציפיות משוק ההון ומחוזי האינפלציה נמצאות במרכז התחום בעוד תחזיות החזאים נמוכות יותר. הציפיות לאינפלציה לטווחים הבינוניים והארוכים מהשוק נותרו מעוגנות במרכז תחום היעד. יחד עם זאת החליט בנק ישראל להשאיר את הריבית על רמתה הנוכחית 0.25%.

האינדיקטורים השונים אודות התקופה, טרם ההחמרה המשמעותית של התחלואה, מעידים על כך שרמת הפעילות שבה למגמה ארוכת הטווח במרבית הענפים, אך הפעילות נמוכה מהמגמה בענפים הפגיעים. מדד הייצור התעשייתי המשיך לעלות החודש, בהמשך למגמה של החודשים האחרונים בזכות השיפור בענפי התעשייה, אשר התייעלה משמעותית בתקופת משבר הקורונה. בחציון הראשון של השנה התרחב הייצור התעשייתי ב-12% מול התקופה ב-2019.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	6.30%	6.60%	צמיחה (מונחים שנתיים)
65.0	59.5	59.90	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
61.8	60.1	64.10	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
1.7	5.4	5.40	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
5.2%	5.9%	5.40%	שיעור אבטלה U3
2.2%	3.8%	4.70%	שכר ממוצע לשעה
748	938	943	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
345	353	353	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

נתוני הקורונה שמגיעים מארה"ב מעורבים, מצד אחד אנו ממשיכים לראות עלייה בכמות החולים היומיים, מנגד קצב הגידול מאט. כמו כן ניתן לראות שוני בין מדינות הצפון למדינות הדרום, בהן המספרים נותרים גבוהים. יש לציין כי על אף שיעור ההתחסנות הגבוהים ישנם מאושפזים רבים. אולם מלבד הנחייה לעטיית מסכה לא פורסמו הגבלות נוספות.

החודש אושר באופן רשמי החיסון של פייזר לאחר שעד כה האישור שהתקבל על ידי ה-FDA היה אישור חירום זמני וכעת לאחר בחינה מעמיקה ומקיפה ניתן אישור רשמי וסופי. הפוקוס בתקופה הקרובה יהיה על אישור החיסון השלילי "הבוסטר"

במהלך חודש אוגוסט התקיים אחד האירועים החשובים שעוסק במדיניות מוניטרית, כנס הג'קסון הול, כנס זה מכנס את נגדי הבנקים האזוריים בארה"ב והנאום המרכזי של יו"ר הפד. השנה מרבית הכלכלנים חששו מדבריו משום שחששו כי יכריז על תחילתו של צמצום מוניטרי. אך בעקבות הכנה ארוכה של הרגעה והעברת מסרים דרך התקשורת לקראת הישיבה ירד החשש וכלם ציפו למה שבעצם קרה, הכרזה על כך שהפד מוכן לצמצם את היקף הרכישות האג"ח עוד לפני סוף השנה. פוואל הדגיש כי העלאת ריבית אינה על הפרק כעת. לדבריו הכלכלה משתפרת (על אף הנתונים הכלכליים האחרונים שמושפעים בעקבות גל הדלתא) וגם שוק העבודה, על אף שיש עוד כברת דרך ארוכה על מנת להגיע למצב של לפני הקורונה. בעניין האינפלציה, אחד הנושאים החשובים שנמצאים על הפרק, ציין פוואל כי האינפלציה עולה בשל גורמים זמניים, צווארי בקבוק ויציאה מההגבלות החברתיות.

מבחינת נתונים כלכליים ניתן לציין את דו"ח התעסוקה האחרון שהצביע על תוספת של כ-938 אלף מועסקים חדשים, דוח חזק מאוד שמצביע על גידול בקצב גיוס העובדים. אולם עקב הגל הנוסף שארה"ב חווה כעת נרשמה ירידה בפעילות ענפי השירותים כגון אירוח, מלונות מסעדות וכד' מה שהביא לירידה במדד מנהלי הרכש במגזר השירותים של 55.2 לעומת צפי של 59.2. במגזר התעשייה אמנם חלה ירידה קלה לעומת חודש יולי אך עדיין מצביע על נתונים חזקים מאוד של 61.2 נ"ב לעומת צפי של 62 נ"ב.

שטף הנתונים המאכזבים מצד הצרכנים נמשך כאשר נתון המפתח של המכירות הקמעונאיות ירד ב-1.1% וזאת לעומת צפי לירידה של 0.3%. זאת ועוד, מכירות הליבה ירדו ב-1.0% לעומת צפי לירידה של 0.2%. עם זאת, חשוב לציין נתוני חודש יוני עודכנו במעט כלפי מעלה, אך עדכון זה אינו משנה את התמונה של האטה בצריכה הפרטית בארה"ב.

נפילה במדד אמון הצרכנים לשפל של עשור והדיווח של הצרכנים על קושי רב בהמשך רכישת בתי, מוצרים גדולים לבית ורכבים מאותת על המשך חולשה של הצריכה הפרטית בחודשים הקרובים. בכל הנוגע לייצור התעשייתי, הוא צפוי להמשיך להתרחב בקצב מהיר מהממוצע, אך הקצב צפוי להמשיך ולהאט במחצית השנייה של השנה. כאשר אנו לוקחים בחשבון את מגמות אלו ביחד עם החשש הגובר מהמשמעות הכלכלית של התפשטות ווריאנט הדלתא, אנו ממשיכים להעריך כי פני התשואות בארה"ב כלפי מטה.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-1.30%	13.60%	צמיחה (מונחים שנתיים)
61.5	62.8	61.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
59.7	59.8	59.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
59.5	60.2	59.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
1.1	0.7	1.6	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
7.6%	7.80%	7.60%	שיעור האבטלה

בגוש האירו ניתן לראות שמצב התחלואה נמצא בשליטה וטרם רואים עלייה חדה בתחלואה בעקבות וריאנט הדלתא, אפשר לייחס זאת לכך שבאירופה החלו להתחסן באיחור בהשוואה אל ישראל ובריטניה.

כלכלת גוש האירו צמחה ברבעון השני ב-8.2% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) בעוד הצפיות היו לצמיחה של 6.1%, זאת לאחר שני רבעונים רצופים בהם התכווצה. ההתאוששות הכלכלית של הגוש תפסה תאוצה על רקע המשך החידוש של הפעילות הכלכלית, במקביל לתמיכה ממשלתית והקצב המהיר של חיסון הקורונה. מבין הכלכלות הגדולות בגוש, גרמניה (+6.1%), צרפת (+3.6%) וספרד (+11.6%) חזרו לצמיחה לאחר שהתכווצו ברבעון הקודם, ואיטליה (+11.2%) צמחה בקצב מהיר יותר מהרבעון הקודם.

בפגישת הבנק המרכזי האירופאי, ECB, הוחלט שלא לשנות את המדיניות המוניטרית, הריבית נשארת באותה רמה וכן גם היקף הרכישות לפחות עד דצמבר 2021. מפרוטוקול הישיבה עולה כי הריבית תישאר על כנה עד לעליית והתייצבות האינפלציה ל-2%, למעשה זה מעלה את רף הדרישות להעלאת ריבית. אמנם חשוב לציין כי קבוצת המתנגדים לתפיסה זו גדלה ונראה כי לפחות בכל הנוגע לתוכנית רכישות האג"ח עולה הסבירות להודעה על תחילת צמצום, בדומה לארה"ב כבר בישיבות הקרובות.

בגוש האירו, על פי הנתונים הסופיים של חודש יולי, קצב האינפלציה השנתי עלה מ-1.9% ל-2.2%, אך האנרגיה נותר התורם הגדול ביותר לשיעור האינפלציה, ולאחר מכן מזון ושירותים.

ציפיות	קודם	אחרון	
2.3%	2.5%	2.0%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	5.80%	5.70%	שיעור אבטלה
-	60.4	60.3	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
56	59.6	55.5	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בריטניה שמקדימה את העולם בהתמודדות מול זן הדלתא של הקורונה ממשיכה הירידה במספר המקרי החדשים היומיים. נתון שמעודד מדינות מחוסנות, חשוב לציין כי בבריטניה על עף התחלואה הגבוהה לא ביצעו צעדים של הגבלות חברתיות. בנוסף בימים הקרובים יבחנו את מדיניות החיסון השלישי, כעת נראה כי רק מי שירצה חיסון נוסף יחוסן, ללא חובה או דרישות רגולטוריות לפני מתן אישור של גורמים רפואיים רשמיים.

בהחלטת הריבית בחודש יולי ה- BOE הפך להיות "יותר בטוח בכל הנוגע להתאוששות הכלכלה." תחזיות הצמיחה עודכנו מעלה ל- 2022 ו- 2023 ותחזיות האינפלציה עודכנו משמעותית כלפי מעלה. על פי ה- BOE, על מנת לעמוד ביעד האינפלציה (2%), על הועדה יהיה לנקוט במדיניות מוניטארית מצמצמת במידה מסוימת. הועדה הודיעה כי היא תתחיל לצמצם את הרכישות כאשר הריבית תגיע ל- 0.5%, רף נמוך משמעותית מהצפי המוקדם. החלטת הריבית "הניצית" של ה- BOE הביאה לזינוק בתמחור הריבית כאשר השווקים עברו לגלם עליית ריבית כבר במחצית הראשונה של 2022.

בבריטניה פורסמו נתוני מדד המחירים לצרכן וליצרן. קצב האינפלציה השנתי הפתיע כלפי מטה כאשר ירד - מ- 2.5% ל- 2.0% (צפי +2.3%), וקצב אינפלציית הליבה האט מ- 2.3% ל- 1.8% (צפי +2.0%). מנגד, מדד המחירים ליצרן הפתיע כלפי מעלה. מדד מחירי היצרן עלה לקצב שנתי של 4.9% (צפי 4.4%) לאחר עלייה שנתי של 4.5% בחודש יוני. נזכיר כי הבנק המרכזי מצפה להאצת האינפלציה לכיוון של 4.0%.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	48.8	45.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	47.4	43.5	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	63.2%	43.6%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן הסירה במהלך חודש יולי באופן הדרגתי חלק מהמגבלות ומצבי החירום שהממשלה הנחתה לאור העליה במקרי ההדבקה בקורונה. נתוני התעסוקה שפורסמו לחודש יולי מצביעים על ירידה לרמות אבטלה שלפני הקורונה, התקדמות החיסונים ביפן הביאו לגיוס מחדש של עובדים וגידול של 0.6% בתעסוקה בחודש יולי.

ביפן פורסמו נתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה שהיו חזקים מהצפוי. התוצר עלה ברבעון השני ב- 0.3% (1.3% במונחים שנתיים) וזאת לעומת צפי לעלייה של 0.1% בלבד.

הייצור התעשייתי נפל בחוד שיולי בשיעור של 1.5% לעומת חודש קודם, ייצור רכבים נפל ב- 3.1% לעומת חודש שקדם לו, בעיקר בשל חוסר בשבבים.

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

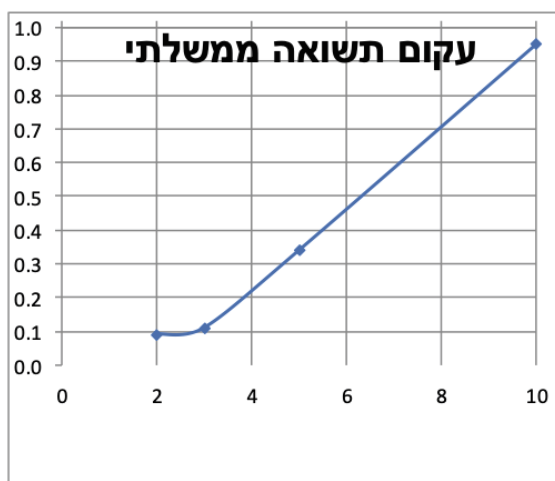
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוגוסט 2021

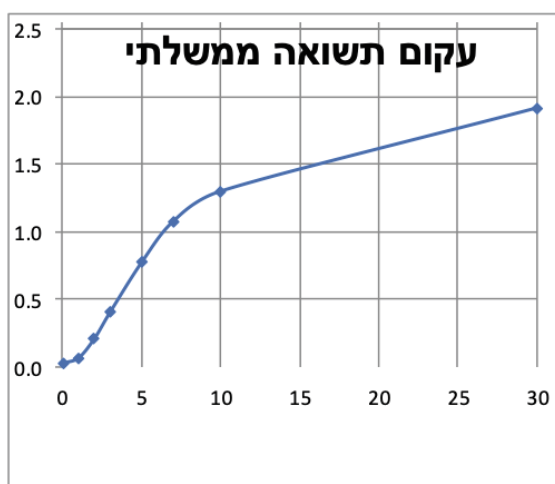


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	102.4
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	49.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.4
תוצר (במונחים ריאליים)	7.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.5

ארצות הברית



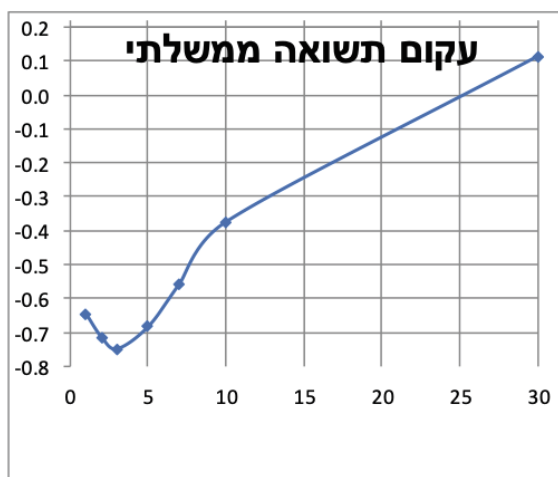
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	61.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.6
תוצר (במונחים ריאליים)	12.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	5.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.6
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	15.8

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוגוסט 2021

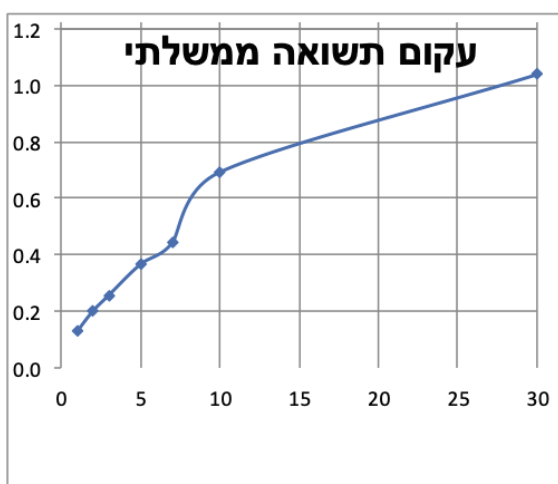


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	61.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	59.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	8.4
תוצר (במונחים ריאליים)	13.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	7.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	7.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.0

בריטניה



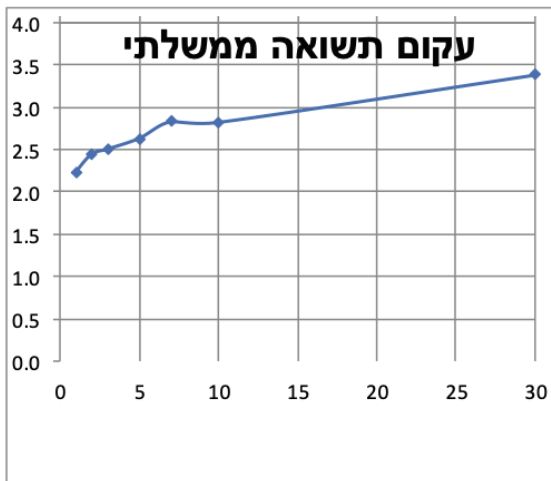
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	60.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	8.3
תוצר (במונחים ריאליים)	22.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.4

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוגוסט 2021



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	102.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	49.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.4
תוצר (במונחים ריאליים)	7.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.5

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).