

ספטמבר 2022



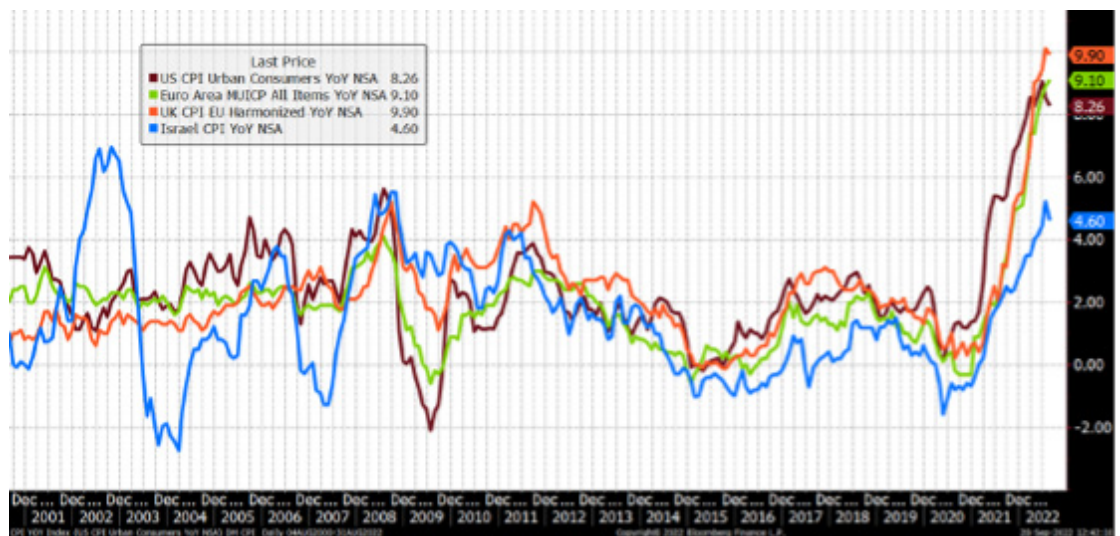
סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



שנת 2022 משועת לקצת בשורות טובות, אבל הכול הולך מאוד קשה עד כה. אינפלציה שלא ראינו עשורים רבים, בנקים מרכזיים עם גבם אל הקיר נאלצים להרעיב את השווקים והכלכלות על מנת להחזיר את האינפלציה לרמות של שפיות, ומלחמת אוקראינה - רוסיה שהחמירה את הכאוס של צד ההיצע, שהעולם ממילא היה שרוי בו בגלל הקורונה, וגררה חלקים גדולים מאירופה למשבר אנרגיה קשה. אם לא די בכל אלו, הרי שבימים האחרונים החלו לצוץ שוב כותרות לגבי משבר פיננסי, שמאיים על בריטניה (ארחיב בהמשך), ושמועות שכבר שכחנו מהן, על בנקים אירופאיים שניצבים בפני איום קיומי.

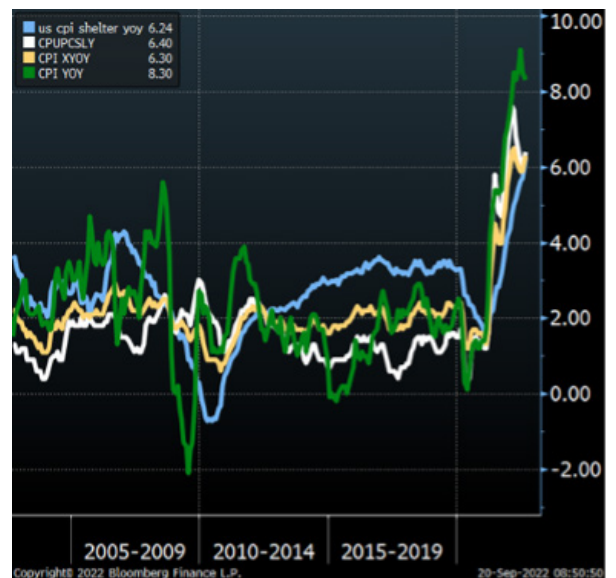
בצד החיובי אפשר לציין את הקורונה, שכבר כמעט ואינה משפיעה על השווקים, התנרמלות איטית אך ברורה של כל עניין שרשראות האספקה, ואמינות הפד, שתודות למדיניות הנחרצת שלו שומרת על ציפיות האינפלציה הארוכות של המשקיעים בעולם המפותח בתוואי שהולך ומאט.

אינפלציה



מקור - בלומברג, כנף

הבעיה המרכזית היא, שבחלק ניכר מהמדינות אנו רואים לחצים אינפלציוניים ממושכים, שמקורם אינו רק מצד ההיצע והסחורות, אלא דווקא באינפלציית הליבה שרובה מורכב משירותים ומגורים. בגרף הבא ניתן לראות למשל את אינפלציית הליבה על רבדיה השונים בארה"ב. ניתן לראות בגרף את אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) בצבע צהוב, את אינפלציית הליבה בניכוי מגורים (לבן) ואת אינפלציית המגורים (כחול). רמות של 6% ומעלה אינן רמות שמניחות לבנקים המרכזיים להרגיש רגועים:



מקור - בלומברג, כנף

התוצאה של הגל האינפלציוני ניכר בעיקר בצפי העלאות הריבית של הבנקים השונים. לשם המחשה אציג כאן את הטבלה המפרטת את צפי הריבית לפי חודשים בארה"ב. ניתן לראות כי השוק מעריך כי עד סוף שנת 2022 הריבית בארה"ב תעמוד על רמה של 4.25-5%, ולא פחות חשוב מכך, היא תשהה ברמות אלו לפחות עד תחילת שנת 2024, מה שזכה כבר לכינוי Higher For Longer.

Region: United States »				Instrument: Fed Funds Futures	
Target Rate		3.25		Pricing Date	
Effective Rate		3.08		Cur. Imp. O/N Rate	
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	
11/02/2022	+2.681	+268.1%	+0.670	3.758	
12/14/2022	+4.520	+183.9%	+1.130	4.218	
02/01/2023	+5.486	+96.6%	+1.372	4.459	
03/22/2023	+5.760	+27.4%	+1.440	4.528	
05/03/2023	+5.793	+3.3%	+1.448	4.536	
06/14/2023	+5.713	-8.0%	+1.428	4.516	
07/26/2023	+5.630	-8.3%	+1.408	4.495	
09/20/2023	+5.535	-9.5%	+1.384	4.471	
11/01/2023	+5.230	-30.5%	+1.307	4.395	
12/13/2023	+5.068	-16.3%	+1.267	4.354	
01/31/2024	+4.900	-16.8%	+1.225	4.313	

מקור - בלומברג, כנף

אם אתם שואלים את עצמכם מה הגרף או הנתון שמסביר הכי טוב את המגמה השלילית בשווקים, הרי הוא הגרף הבא שלמעשה מראה את התוצאה של המדיניות האגרסיבית של הבנקים המרכזיים ברחבי העולם. הגרף מראה את הריביות הריאליות בארה"ב לחתכי זמן של 2/5/10/30 שנה, כשכולן ראו מהלך עלייה דרמטי בחודשים האחרונים. ריביות ריאליות חיוביות של 1.6%-2.2% לאחר שבמהלך כל שנת 2020-2021 נהנו השווקים מריביות ריאליות שליליות. הרעה משמעותית בתנאים, והדבר ניכר במחירי הנכסים. אני מזכיר כי ריבית ריאלית גבוהה מעלה את ריביות ההיוון, מאטה את הפעילות הכלכלית ומיוצרת אפשרויות השקעה אלטרנטיביות להשקעה בנכסי סיכון.



מקור - בלומברג, כנף

שימו לב כי העלייה בריביות הריאליות אינן תוצאה של עליית הריבית הנומינלית בלבד, אלא גם עדות חיובית לכך שהבנקים המרכזיים עדיין נהנים מאמינות גבוהה, מה שבא לידי ביטוי בירידה חדה למדי של ציפיות האינפלציה העתידיות. ככה נוצרת תנועת מספרים שיוצרת הרבה כאב ראש למשקיעים כפי שכולנו נוכחנו לדעת (ריבית ריאלית שווה לריבית הנומינלית בניכוי האינפלציה).

בריטניה

בשבוע האחרון תפסה, שלא בטובתה, בריטניה את הכותרות על הצד השלילי ביותר. מצבה של כלכלת בריטניה מאופיין בכמה מאפיינים, אשר מציבים אותה בעמדת פגיעה לא זניחה במצב הנוכחי:

1. גירעונות כבדים - הן בתקציב הממשלתי והן בחשבון השוטף.

2. אינפלציה גבוהה שדורשת מדיניות מוניטארית מצמצמת.

3. השקה של תכנית פיסקאלית ממשלתית שעיקרה הגדלה של הוצאות והקטנה של מיסים/הכנסות.

שילוב של שלושת הגורמים האלו הביא למצב, שבו השוק שאמור לממן את החגיגה הזו הביעה את מחאתו על ידי העלאה של ריביות האג"ח הממשלתי. העלייה הזו יצרה לחץ על גופים פיננסיים בבריטניה (גופים משקיעים מוסדיים וקרנות), ועל פי הדיווח החל תהליך של "מכירות כפויות" שיצרו ירידה חדה במחירי נכסים יחד עם ירידה חדה של הפאונד. הגרף הבא מראה את השינוי בתשואות האג"ח הממשלתי בבריטניה לעשר שנים (כחול) והמטבע הבריטי (לבן):



מקור - בלומברג, כנף

התוצאה הייתה התערבות חירום של הבנק המרכזי הבריטי, שכדי להחזיר את השווקים לתפקוד הצהיר כי הוא מתחיל לקנות אג"ח ממשלתי ארוך, מה שלעת עתה הרגיע את השווקים.

חשוב לציין כי הישנות של אירועים כאלו, כמו גם כותרות לגבי קשיים שחווים בנקים אירופאיים ובין היתר עלה שמם של "קרדיט סוויס" ו"דזיטשה בנק", אינם מוסיפים, בלשון המעטה בריאות לשווקים, שגם כך חווים קשיים לא מבוטלים. מצב זה מביא את הצורך לעקוב לא רק אחרי התפתחויות מאקרו ומדיניות, אלא להיות ערניים יותר לגבי הסיכון שבהיווצרות משברים פיננסיים, כתוצר לוואי של המתרחש בשווקים ובמדיניות המוניטארית.

זה המקום לציין כי האבולוציה שאנו רואים בהתפתחויות האחרונות אכן מטרידה. בתחילה עיקר המשבר נבע סביב התנרמלות של תמחורים בגלל עליית הריבית. השלב השני הפך להיות יותר ריאלי, והשוק החל לתמחר פגיעה של המדיניות בקצבי הצמיחה העולמיים. כעת, אנו עדים לחששות ראשוניים של אתגרים פיננסיים ומימוניים של מדינות, בנקים כתוצאה מהעלאות הריבית והירידה בנזילות. בהחלט אסקלציה.

הסביבה הפיננסית מאתגרת והיא באה לידי ביטוי בפגיעה משמעותית בתחזיות הצמיחה, חשש לפגיעה ברווחיות החברות והרעה בתנאים הפיננסיים. כל אלו יוצרים לחץ על נכסי סיכון ואחרים על השוק הדובי הארוך ביותר מאז 2009. יש לזכור כי שוק כזה סובל מתנודתיות גבוהה ביותר ומחייב את מנהל ההשקעות למשמעת מוקפדת, תוך ניצול תנאי שוק משתנים במהירות גבוהה מהרגיל. כרגע נראה כי הבנקים המרכזיים לא ירפו את ידיהם עד להוכחה ברורה שהאינפלציה נרגעת, גם אם הדבר יגבה מחיר מהשווקים או מהכלכלה וזה כאמור מסר חשוב ביותר. הערכתנו נשארת יציבה ומדגישה את הצורך בזהירות ושמרנות עד שנראה עדות חדה יותר לכך שהבנקים המרכזיים מפסיקים עם המדיניות הניצית שפועלת באופן כה שלילי נגד נכסי סיכון.

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	ספטמבר 2022	מדדים
מדדי מניות		
-6.6%	-5.4%	FTSE
-23.7%	-5.6%	DAX
-23.6%	-6.4%	יתר
-19.3%	-6.4%	MSCI EUROPE
-7.1%	-8.8%	ת"א 35
-8.4%	-9.1%	ת"א 125
-24.1%	-9.2%	S&P 500
-25.6%	-9.6%	MSCI ACWI
-11.2%	-9.9%	ת"א 90
-28.9%	-11.9%	MSCI EM
חוב		
-9.8%	-2.0%	ממשלתי שקלי
-9.0%	-2.1%	ממשלתי צמוד מדד
-7.3%	-2.2%	תל בונד צמודות
-3.3%	-2.2%	Senior Loans
-14.9%	-4.6%	U.S HY
-18.7%	-5.8%	U.S IG
מטבעות		
13.9%	6.0%	שקל-ין
-1.0%	4.5%	שקל - דולר
-5.7%	2.0%	שקל - יורו
-9.1%	2.0%	שקל - פאונד
סחורות		
15.5%	-7.6%	סחורות כללי
5.7%	-11.2%	נפט



ציפיות	קודם	אחרון	
-	5.20%	4.60%	מדד המחירים לצרכן
-	-3,607	-3,539.1	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	197.5	192.2	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.40%	3.40%	שיעור האבטלה

האינפלציה ב-12 החודשים הקרובים צפויה לעלות ב-3.4% ואינפלציית הליבה ב-3.4%. והיא גבוהה באופן משמעותי מעל היעד, והסיכונים האינפלציוניים ממשיכים להיות גבוהים ונראה כי נמשיך לראות עליות מחירים בחודשים הקרובים, כמו כן אינפלציית השירותים גם היא גבוהה במיוחד ועומדת על 5.1%, כל אלו מכריחים את בנק ישראל להמשיך במדיניות אגרסיבית והצפי להחלטת הריבית בתחילת חודש נובמבר, היא המשך העלאות הריבית והערכה עומדת על עליה של 75 נ"ב.

בצד המעודד, שעשוי להשפיע על האינפלציה בטווח הארוך, במהלך החודש נרשם שיא היסטורי במספר התחלות הבנייה בישראל, מתחילת השנה החלה בנתיים של כ-70 אלף דירות, עליה של 24% בהשוואה לשנה שעברה.

נתוני שוק העבודה מאותתים על כך ששוק העבודה ממשיך להתחמם. על פי הלמ"ס, בחודש אוגוסט שיעור האבטלה עלה מ-3.7% ל-4.1%, אך שיעור ההשתתפות בשוק העבודה עלה מ-63.3% ל-64.2% (כולל את מספר המועסקים וגם הבלתי מועסקים שמחפשים עבודה), ובמילים אחרות, יותר אנשים היו מועסקים באוגוסט או חיפשו עבודה. כמו כן, יש לציין כי בדרך כלל האבטלה עולה בחודש אוגוסט מסיבות עונתיות (חופשות).

בהתחשב בעלייה של 0.4 נ"א בשיעור האבטלה ועלייה של 0.9 נ"א בשיעור ההשתתפות, המשמעות היא ששיעור התעסוקה רשם עלייה בחודש אוגוסט (כלומר יש יותר מועסקים), מה שמעיד על כך ששוק העבודה, והכלכלה, ממשיכים להתחמם. בשורה התחתונה, נתוני שוק העבודה משקפים תמונת מצב חזקה מאוד של הכלכלה הישראלית ותומכים בהמשך מדיניות אגרסיבית מצד בנק ישראל.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
52.10%	52.8	52.80	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
56.0	56.7	56.90	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
8.10%	8.5	8.30	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.7%	3.5%	3.70%	שיעור אבטלה U3
-	6.2%	6.10%	שכר ממוצע לשעה
250	526	315	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
205	193	193	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)
240	232	232	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

מדד המחירים לצרכן ה-PCE CORE (המדד המועדף על הפד), עלה באוגוסט ב-0.6% (צפי 0.5%) והקצב השנתי האיץ מ-4.7% ל-4.9%, דבר שתומך בהמשך מדיניות אגרסיבית של הפד בהידוק המוניטרי. בפד ממשיכים במסרים הניציים שלהם כאשר מספר חברי פד דיברו השבוע ורובם ציינו כי המשך המלחמה באינפלציה העולה בראש סדר העדיפויות ונראה כי גם המסרים הם חלק מכלי הנשק של הפד.

תשואות האג"ח בארה"ב המשיכו לטפס לכל אורך העקום, כאשר התשואה לשנתיים עלתה לרמה של 4.22% והתשואה ל-10 שנים עלתה לרמה של 3.83%.

בחודש האחרון הפד החל לבצע באופן מלא את ה-QE בהיקף של 90 מיליארד דולר לחודש. אולם, ספק שזאת הייתה הסיבה העיקרית לעליית התשואות. כמו כן, המערכת עדיין מלאה בנזילות.

נתוני התוצר האמריקאי GDP NOW מצביעים על התכווצות של 0.6% ברבעון השני

מבחינת שוק העבודה, הנתונים עדיין מצביעים על שוק הדוק וחזק מאוד, כאשר בנתוני האבטלה נרשמו תביעות ראשונית לדמי אבטלה ב 193 - אלף, לעומת צפי שעמד על 205 אלף.

מדד מנהלי הרכש של אוניברסיטת שיקגו ירד בחדות לטריטוריה של התכווצות מ 52.2 ל- 45.7, כאשר הצפי היה 51.8.

אירופה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	48.4	49.6	48.5
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	48.9	49.8	48.9
מדד מנהלי הרכש המשולב	48.2	48.9	48.2
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	4.8%	4.3%	4.7%
שיעור האבטלה	6.6%	6.6%	6.6%
שיעור האבטלה	6.60%	6.70%	6.6%

בדומה למרבית המדינות המערביות בעולם גם ה-ECB העלה את הריבית החודש ב 75 נ"ב. ובנוסף, חברי ECB רבים דיברו לאחורונה, רובם הציגו תמיכה בהמשך המדיניות המוניטרית המרסנת והעלאת ריבית גבוהה (של 75 נ"ב), כמו כן גם יו"ר ה- ECB ציינה כי הבנק ימשיך להעלאות ריבית בחודשים הקרובים בנוסף לתוכנית תחילת צמצום המאזן.

מדד המחירים לצרכן עלה בספטמבר ב- 1.2% (צפי 0.9%), והוביל להאצה בקצב השנתי מ- 9.1% ל- 10.0% (צפי 9.7%). חלק גדול מהזינוק באינפלציה הוא גם תוצאה של ההחרפה במשבר האנרגיה. כאשר התוכנית של האיחוד היא הפחתה מנדטורית של 10% בצריכת האנרגיה הכוללת, המשמעות היא התכווצות מאוד חדה בתוצר

בגזרת המלחמה, אחרי שפוטין הכריז על סיפוח של ארבעת האזורים שרוסיה כבשה (15% משטח אוקראינה) המלחמה נמשכת ובסוף השבוע דווח על התקדמות משמעותית של הצבא האוקראיני כאשר נשיא אוקראינה הכריז כי העיר לימן שוחררה לחלוטין מכוחות הכיבוש הרוסים, לאור האירועים, עולים יותר ויותר קולות בצד הרוסי כי על רוסיה להתחיל ולהשתמש באמצעים "רדיקליים" יותר.

מדד מנהלי הרכש המשוקלל של גוש האירו לחודש אוגוסט עודכן כלפי מטה לרמה המאותתת על התכווצות צפויה בפעילות הכלכלית, 48.9 נק'.

מדד הסנטימנט הכלכלי של הנציבות האירופאית יצא ואותת על העמקת החולשה הכלכלית באירופה. המדד ירד מ- 97.6 נק' ל- 93.7 (צפי 95.0 נק') ומאותת על ירידה חדה בפעילות במהלך החודשים הקרובים. מיתון ואינפלציה, זה המתכון של אירופה לחודשים הקרובים לפחות.

בריטניה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	9.9%	10.1%	10.0
שיעור אבטלה	3.90%	3.90%	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	48.4	47.3	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	49.2	50.9	49

הדרמה בחודש החולף הגיעה מבריטניה, כאשר הבנק המרכזי הוציא הודעה דרמטית ממנה עולה כי בכוננת הבנק המרכזי לבצע הרחבה כמותית במקביל להעלאות הריבית והמלחמה של הבנק המרכזי באינפלציה.

הבנק המרכזי בבריטניה הודיע כי "אם חוסר התפקוד של שוק האג"ח יימשך, זה יהיה סיכון משמעותי ליציבות הפיננסית של בריטניה ויוביל להידוק לא רצוי של התנאים הפיננסים במשק ולהפחתת זרימת האשראי לכלכלה הראלית". ולכן הבנק המרכזי מוכן להתערב בשוק האג"ח ככל שיידרש על מנת למנוע התדרדרות של הסיכונים ובפועל הבנק המרכזי החל לרכוש אג"ח ארוכות במשך כשבועיים. התערבותו של הבנק המרכזי הגיע לאחר שמספר גופי פנסיה מקומיים נקלעו למצוקת נזילות ולמעשה היה צורך להציל אותם.

בנוסף לכך ראש הממשלה הודיעה על תוכנית סיוע פיסקלי, התוכנית כוללת סיוע כספי ישיר למשקי בית ועסקים והפחתת מסים בהיקף של כ- 45 מיליארד פאונד.

שוק המט"ח הבריטי צלל בתגובה לאירועים אלו לשפל במטבע שלא נראה מעולם, וכבר ירד לשער של 3.75 לשקל.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	49.4	50.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	49.5	51.9	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-9.3%	-4.2%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

האינפלציה האיצייה לקצב המהיר ביותר מאז 1991, האינפלציה הכללית עלתה ל-3.0% (צפי 2.9%), והאינפלציה ללא מזון עלתה לרמה של 2.8% (צפי 2.7%). מדד הליבה ללא מזון ואנרגיה האיץ גם כן מקצב של 1.2% ל-1.6% (צפי 1.5%). אך יחד עם זאת, הבנק המרכזי ביפן, שנראית כאילו נמצאת ביקום מקביל, הכריז על רכישות אג"ח בהיקף של 1 מיליארד ין במח"מ בינוני ועוד כ- 700 מיליון דולר במח"מ ארוך. זאת על אף אינפלציה שמתחילה לטפס.

היין היפני ממשיך להחלש בחדות כנגד הדולר והגיע לרמתו הנמוכה ביותר מאז 1998.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
3.5	4.80%	0.40%	צמיחה (מונחים שנתיים)
49.5	49.5	48.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.7	49.4	50.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.4	52.6		מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	2.7%	2.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	2.3%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	12.0%	12.2%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין, עדיין ממשיכה עם מדיניות אפס קוביד בה היא דוגלת מאז פריצת הקורונה, ומחוזות שלמים המונים מליוני בני אדם, עדיין נמצאים בסגרים. אולם, מספר התפתחויות חיוביות נותנות תקווה להקלה במדיניות אחת מהן היא טיסתו של הנשיא שי. וכן אישור של אינדונזיה לחיסונים שפותחו בסין.

מדד מנהלי הרכש בתעשייה הפתיעה לטובה וחזר לטריטוריה התרחבות ועלה ל- 50.1 כאשר הצפי עמד על 49.6, לעומת זאת המדד של Caixin ירד ל- 48.1 כאשר הצפי היה 49.5.

בכירים בממשל הסיני הכריזו השבוע כי יאיצו את היקף התמריצים לכלכלה, על רקע התמתנות הביקושים הגלובאליים, מדיניות 'אפס תחלואה' המובילה להמשך סגרים במדינה והתכווצות הפעילות בשוק הנדל"ן. התמתנות הביקושים הגלובאליים הובילה באוגוסט להתמתנות ניכרת בייצוא הסיני, לצמיחה של כ- 7% במונחים שנתיים. מבחינת נתונים כלכליים נוספים - הייצור התעשייתי התרחב באוגוסט ב- 4.2% (לעומת 3.8% ביולי) והמכירות הקמעונאיות עלו ב- 5.4%.

אמיר סולומונוביץ

אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

ספטמבר 2022

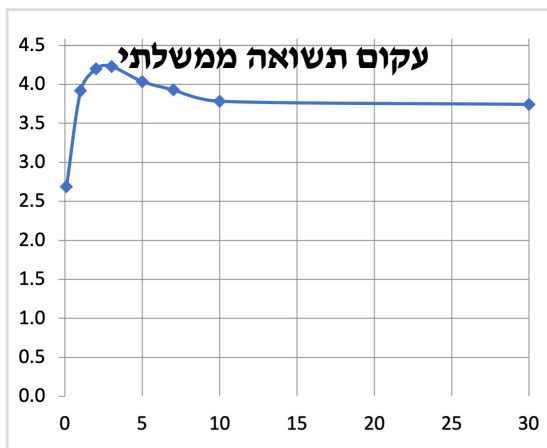


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.5
מדד מנהלי הרכש הכולל	49.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	49.5
תוצר (במונחים ריאליים)	7.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	4.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	11.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.0

ארצות הברית



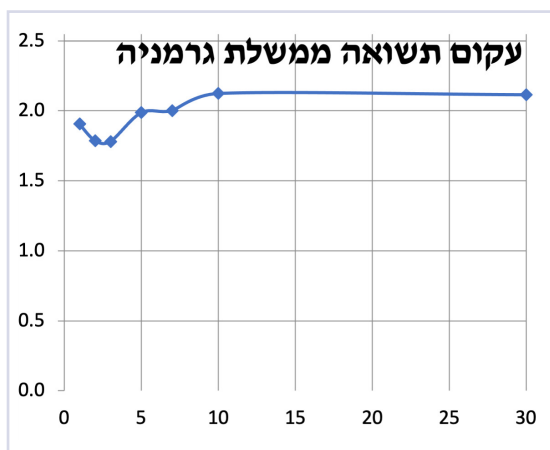
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	51.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	3.7
תוצר (במונחים ריאליים)	1.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	12.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	9.1

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

ספטמבר 2022

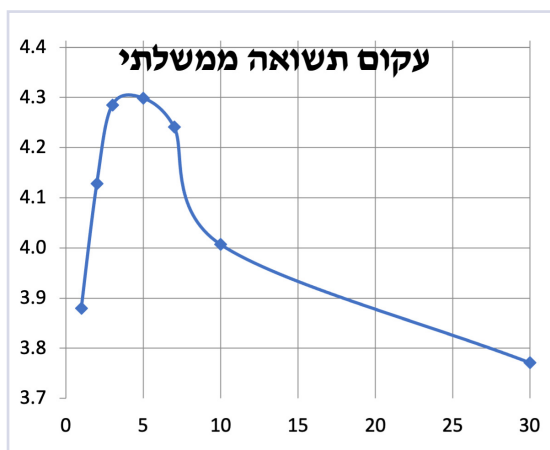


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	4.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	0.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	10.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	18.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-0.9

בריטניה



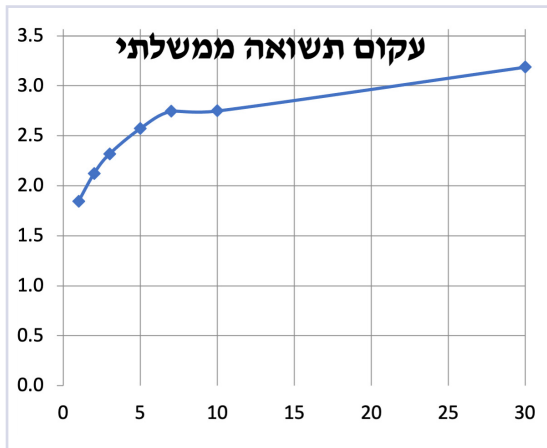
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	48.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.1
תוצר (במונחים ריאליים)	4.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-4.3
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	9.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-5.4

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

ספטמבר 2022



סין



מזדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.1
תוצר (במונחים ריאליים)	1.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	2.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-5.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.1

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).

1 להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.