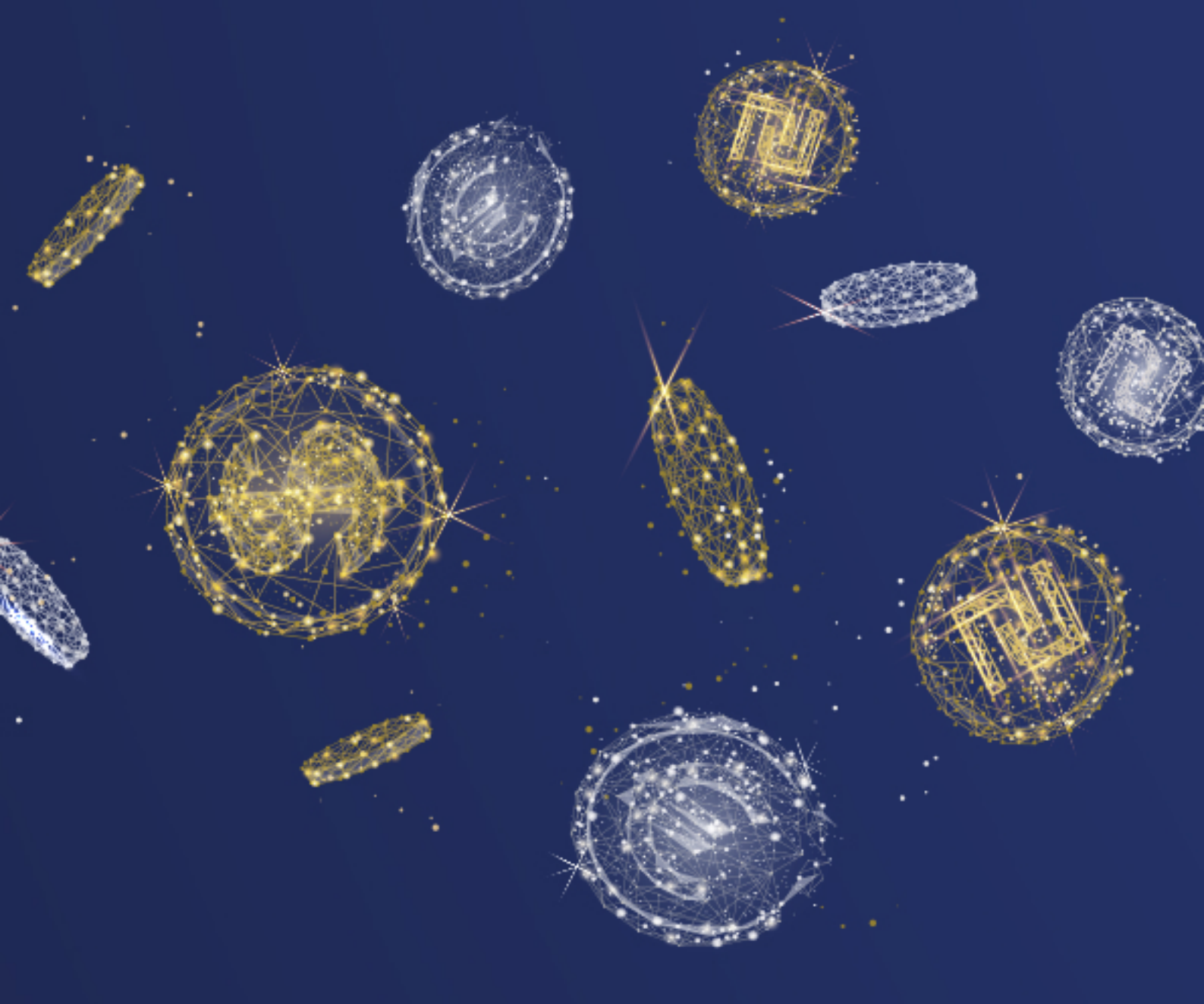


אוקטובר 2019

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים





הטוב

החודש שחלף שיפר את תמונת המצב עמה מתמודדים השווקים בשלוש גזרות מהותיות:

1. הגזרה המוניטארית

השחקנים הראשיים של הנזילות והריבית הפכו שוב לגורמים בעלי השפעה חיובית דרמטית על השווקים. עד תחילת שנת 2019 חווינו תקופה לא ארוכה בה הבנקים המרכזיים בעולם השתעשעו במחשבה כי כלכלת העולם והשווקים יהיו מסוגלים לספוג העלאות הריבית, אך המציאות הכתה בעוצמה בפניהם.

התפרקות של השווקים הגלובאליים ברבעון רביעי 2018 והעמקה של ההאטה הגלובאלית שלחו מסר חד וברור ליושבים בבנקים המרכזיים. אני רוצה להדגיש - הנימוקים של הבנקים מדברים על האינפלציה המתעקשת לשייט ברמות נמוכות להמשך ההעלאות, אולם בלשון המעטה נגיד כי התמונה יותר מורכבת מההסברים שלהם.

שינוי הכיוון הובל על ידי הבנקים המרכזיים של ארה"ב ואירופה (הורדות ריבית וחזרה לרכישת נכסים), ויצר גל הדף של הורדות ריבית בכל רחבי העולם. אירוע זה צפוי להשפיע לטובה על הכלכלה הגלובאלית בהיקף כזה או אחר, אולם בעיקר יצר תמריץ מחודש ומוגבר מצד המשקיעים לחזור להשקעה בנכסי סיכון.

2. גזרת ארה"ב - סין

רק לפני חודש נדמה היה כי ארה"ב וסין במסלול התנגשות בלתי נמנע. עתה, נדמה כי היריבות והעוינות עדיין עמנו, אולם החידוש הוא כי לפחות טקטית נתקבלה החלטה על ידי שני הצדדים למתן את ההתנהלות, וכעת הציפייה היא כי שני הצדדים יחתמו על שלב ראשון שיכלול שני נושאים מרכזיים:

- דחיית המשך הטלת מכסים שתוכננו להיות מוטלים על ידי ארה"ב במהלך אוקטובר ודצמבר השנה.
- רכישות של סחורות חקלאיות מארה"ב על ידי סין. התניה זו באה בעיקר לסייע לנשיא טראמפ להציג הישג משמעותי בפני תומכיו בציבור, עת שאנו שנה לפני הבחירות לנשיאות בארה"ב.

3. ברקסיט

ה-31.10.19 היה אמור להיות התאריך האחרון להשגת הסכם בין בריטניה לאיחוד על יציאה מוסדרת של בריטניה מהאיחוד. ההתפטרות של ראש הממשלה תרזה מיי ובחירתו של בוריס ג'ונסון, בעל מאפייני אישיות יחודיים בתפישת השווקים, להיות ראש ממשלה הביאו את השווקים לחשוש מהתנהלות אגרסיבית של ג'ונסון. בפועל, כפי שקורה פעמים רבות, התברר כי ג'ונסון אמנם תמיד אהב להצטייר באופן אגרסיבי כתומך נלהב של היציאה מהאיחוד, גם אם הדבר ייעשה באופן בלתי מוסדר, אך בפועל הוא הגיע נחוש להביא הסכם ליציאת בריטניה מהאיחוד.

בשלב זה נציין כי שני הצדדים הגיעו להסכמה. נכון כי בבריטניה כמו בבריטניה דבר אינו הולך בקלות, ופרלמנט מאתגר לא אישר את העסקה. ועדיין, חשוב לציין כי המתווה העקרוני כן אושר וממנו מתחייב העברת חקיקות כאלו ואחרות שלצורך המשך התהליך הוחלט כי נכון יהיה לקיים בחירות לפרלמנט הבריטי במהלך חודש דצמבר 2019. במקביל האיחוד האירופאי אישר דחייה להשגת הסכם עד סוף ינואר 2020. אם התחזיות תתממשנה נדמה כי אישור ההסכם על ידי הממשלה יתממש וייתכן כי הסוגיה הלוהטת הזו, שמלווה אותנו כבר משנת 2016 תגיע אל סיומה.

אופטימיות השווקים באה לידי ביטוי בשינוי שראינו במטבע הבריטי מול הדולר האמריקאי - שנה האחרונה:



שער החליפין של הפאונד הבריטי מול הדולר האמריקאי - שנה האחרונה

אנו נמצאים בסיומו של עשור שהתאפיין בשני מאפיינים מרכזיים: העדר אלטרנטיבות השקעה כתוצאה מריביות נמוכות וצונאמי של נזילות. כעת שני גורמים אלו חוזרים בעוצמה למגרש, כפי שתיארנו לעיל. מה זה אומר הלכה למעשה?

- כמעט רבע מסך החוב הגלובאלי נסחר בתשואה שלילית
- המרווחים של חוב שאינו מדורג בארה"ב מתקרבים לרמות של שפל של העשור האחרון.
- גם מרווחי האשראי של חוב מדורג בארה"ב נמצאים ברמות הקרובות לאחוז אחד בלבד, קרוב לרמות השפל שהיו מאז 2009.
- מכפיל הרווח הצפוי של מדד ה S&P500 בארה"ב עומד נכון לכתיבת שורות אלו על 18.6, משמעותית מעל הממוצע שאפיין את העשור האחרון. נכון כי ראינו לעיתים רחוקות מכפילים גבוהים מאלו, אולם אין עוררין כי מדובר על מכפיל שאינו אמור לתת לנו הרגשה נוחה... בלשון המעטה.
- וזו רק דגימה חלקית מאוד, הדבר יהיה נכון כמעט לכל אפיק השקעה אליו נתייחס הן בעולמות הסחירים והן בעולמות הלא סחירים. המשמעות של כל המתואר היא פשוטה. אלא אם נראה האצה דרמטית בצמיחה וברווחיות של כלכלות וחברות בעולם, התשואות הגלומות במרבית נכסי הסיכון אינן אטרקטיביות ונשענות בעיקר על האילון להשקיע בעולם של נזילות גבוהה.



S&P500 - מכפיל הרווח הצפוי בעשור האחרון

הלא נודע

כל מי שעוסק בשוק ההון יודע כי תמיד יש לא נודע, ולמעשה רק בגלל קיומו ניתן לקיים שווקים. הרי ברור שאם משקיע בוחר למכור מניה, זה אומר שהוא מעריך כי שוויה הולם, ומנגד בצד השני יש משקיע שהחליט לקנות ולכן מעריך כי מחירה נמוך מערכה האמיתי. הפער בין המשקיעים מוסבר בלא נודע.

ועדיין, ניתן לציין שני תחומים לפחות בהם מרכיב הלא נודע הוא גדול ביחס למה שהכרנו בעשור האחרון:

1. פוליטיקה - על אף פי שראינו את הסיכונים הגלומים במלחמת הסחר בין ארה"ב לסין ובברקסית פוחתים, לא ניתן להתעלם מכך שהזירה הפכה להיות הרבה יותר מקוטבת ובעיקר אמוציונאלית בחלק גדול מהזירות בעולם.

מבט קדימה מלמד כי ייתכן והתמונה תהפוך להיות אף מורכבת יותר. לשם המחשה נפנה את תשומת ליבכם לקמפיין הבחירות למפלגה הדמוקרטית בארה"ב. אליזבת וורן, עליה עוד ידובר רבות, הופכת בכל יום שעובר למועמדת סבירה יותר לרוץ בראש המפלגה הדמוקרטית כמתמודדת לנשיאות. לא ארחיב יותר מדי בגלל קוצר היריעה, אולם כן אציין כי אליזבת וורן הנה דמות ייחודית בעלת דעות שונות מאוד מהתחום המקובל בזירה הפוליטית כפי שהכרנו אותה בעשורים האחרונים. בעיקר נציין את עמדותיה הסוציאליסטיות, המלחמה בעוצמה של הבנקים, הרצון לפרק את חברות הטכנולוגיה הגדולות ועוד צעדים רבים ולא קונפורמיסטים כמעט בכל תחומי החיים. הסיכוי לבחירה בה יכולה להיות בעלת השפעה דרמטית על השווקים ב 2020.

2. הכלכלה הגלובאלית - הכלכלה הגלובאלית נמצאת בהאטה עוד מעט קרוב לשנתיים. מיתון יצרני שהחל מחלחל אל תוך עולם השירותים ומתבטא אף במדינות על סף מיתון כמו גרמניה והונג קונג. חשוב לציין כי אף גורם בשווקים לא מתיימר לקבוע כי אנו על ספו של מיתון גלובאלי והקונצנזוס מאמין כי אנו רק בעיצומה של האטה וצמיחה נמוכה. באותה הנשימה חשוב לציין כי מרבית האנליסטים מעריכים כי ההאטה תימשך והעולם יצמח במקרה החיובי בקצבים נמוכים מבעבר. ללא עוררין עולם שאינו משתלב עם התמחורים הגבוהים והציפיות האופטימיות לגבי החברות ורווחיותן בכל רחבי העולם.

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוק' 2019	שם מדד
מדדי מניות		
34.1%	4.1%	ת"א 90
7.9%	4.0%	MSCI EM
22.3%	3.9%	DAX
18.3%	2.9%	ת"א 125
19.5%	2.9%	MSCI ACWI
22.9%	2.4%	S&P 500
12.9%	2.3%	ת"א 35
90.8%	2.1%	MSCI EUROPE
17.5%	1.3%	יתר
חוב		
10.1%	0.7%	ממשלתי צמוד מדד
11.9%	0.7%	U.S HY
9.0%	0.4%	ממשלתי שקלי
7.3%	0.0%	תל בונד צמודות
13.2%	0.0%	U.S IG
5.9%	-0.4%	Senior Loans
מטבעות		
-5.1%	6.3%	שקל - פאונד
-8.6%	3.0%	שקל - יורו
-5.9%	1.3%	שקל - דולר
-5.0%	0.4%	שקל - ין
סחורות		
5.0%	2.5%	סחורות כללי
21.5%	1.8%	נפט



נתוני מאקרו - חודש אוקטובר 2019

נכון לידוע ב 31.10.19

ישראל

ישראל	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3	0.6	-
מאזן הסחר (מיליוני דולרים)	-1,919.0	-1,346	-
יתרות המט"ח (מיליארדי דולרים)	119.5	119.8	-
שיעור האבטלה (ב-%)	3.8	3.7	-

מדדי הפדיון במשק מצביעים על האטה, במיוחד במגזר התעשייתי, בדומה למגמה העולמית שנובעת ככל הנראה מהשפעת מלחמת הסחר. מדדי הפדיון צפויים להשפיע באופן ישיר על קצב הצמיחה במשק, שצפוי להאט ברבעון השלישי. לעומת זאת קצב הצמיחה של הצריכה הפרטית ממשיך לצמוח, אמנם בקצב איטי יותר הנובע ככל הנראה מהירידה בגיוסי עובדים, ההאטה בקצב הגידול של השכר הממוצע במשק והירידה במתן אשראי.

הריבית במשק נותרה החודש על 0.25% אך מפרוטוקול הריבית שפורסם עולה כי קיימים חילוקי דעות וההחלטה התקבלה ברוב של 3:2 לטובת השארת הריבית בשיעורה הנוכחי. יחד עם זאת ציפיות השוק הן להורדה ריבית ל-0.1% בחודשים הקרובים.

ארה"ב

ארה"ב	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים ב-%)	1.9	2.00	1.60
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	47.80	49.1	49.0
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	52.60	56.4	53.9
שיעור אבטלה U3 (ב-%)	3.5	3.7	3.6
שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.0	2.9	3
יצירת מקומות עבודה (באלפים)	136	168	85
מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)	212	212	215

במהלך חודש אוקטובר הוריד הפד את הריבית ב- 25 נ"ב בפעם השלישית ברציפות והריבית עומדת על 1.75%-1.50%, חברי הפד הסבירו כי ההורדה נובעת מתוך רצון למנוע התדרדרות של הכלכלה וציינו כי האטה הכלכלה הגלובלית ומלחמת הסחר הם הסיכונים המרכזיים העומדים בפני הכלכלה האמריקאית. חברי הוועדה ציינו כי המדיניות העתידית תקבע בהתאם לנתוני הכלכלה, האינפלציה ושוק העבודה, אולם בשלב זה הם מתכוונים לעצור עם תהליך הורדות הריבית.

נתוני התוצר לרבעון השלישי פורסמו ומצביעים על צמיחה של 1.9% (במונחים רבעוניים) נמוך ב- 0.1% מהרבעון הקודם, אך טוב מהצפי. מרכיבי הצמיחה מצביעים על כך שהצמיחה הפרטית חזקה ואילו נתוני ההשקעות בעיקר מצד החברות והמלאים מצביעים על חולשה מסוימת.

אירופה

גוש היורו	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים ב-%)	1.2	1.3	-
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	45.7	45.7	46.4
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	51.8	51.6	52.2
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.2	50.1	51.5
שיעור האבטלה (ב-%)	7.4	7.5	7.4

הנתונים הכלכליים האחרונים ממשיכים להצביע על חולשת הכלכלה באירופה, מדד מנהלי הרכש המשולב אמנם השתפר במעט בחודש אוקטובר 2019 לאחר נפילה בחודש ספטמבר, אך נתונים אלו מצביעים על כך שכלכלת האיחוד עומדת במקום ברבעון השלישי. המיתון בענף התעשייה נמשך כאשר המדד עומד מתחת ל-50 נקודות בסיס.

בנוסף, מדד הסנטימנט הכלכלי נפל לשפל של כמעט 5 שנים, ובהתאם לנתוני העבר מצביע על צמיחה הנמוכה מ-1%. כמו כן נמשכת הירידה בביטחון הצרכן והסנטימנט העסקי.

בריטניה

בריטניה	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7	1.7	-
שיעור אבטלה (ב-%)	3.3	3.3	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	48.3	47.4	48.2
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	49.5	50.6	-

ב-30 לאוקטובר הגיע הדד ליין הרשמי לתהליך יציאת בריטניה מהאיחוד, אך במהלך החודש לאחר שרה"מ בריטניה הגיע להבנות עם האיחוד הסכים האיחוד לדחות את מועד היציאה ל-31 בינואר 2020 לאחר שלא הצליח להעביר את ההסכם בפרלמנט הבריטי. בתגובה ניסה בוריס ג'ונסון להקדים את הבחירות ולאחר מספר כישלונות הצליח להשיג את הרוב הדרוש להקדמת הבחירות והן נקבעו ל-12 בדצמבר 2019. בבחירות ניסה ג'ונסון להשיג מספר רב ככל הניתן של מושבים למפלגתו על מנת שיוכל להעביר את ההסכם שנחתם מול האיחוד בפרלמנט, למעשה בחירות אלו הן כמשאל עם חוזר על הברקזיט.

על רקע המשך החוסר הוודאות הפוליטי בבריטניה נמשכת התדרדרות הנתונים הכלכליים כאשר מדד מנהלי הרכש הן של השירותים והן התעשייה נמצאים מתחת ל-50 נקודות בסיס.

יפן

יפן	אחרון	קודם	ציפיות
מדד מנהלי הרכש המשולב	49.8	51.5	-
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	50.3	52.8	-
שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.2	11.7	-

על רקע חולשת הכלכלה העולמית, נתוני הייצוא של יפן ירדו חודש עשירי ברציפות ורשמו ירידה חדה מהצפי, הירידה באה לידי ביטוי בכל הגיאוגרפיות, אשר חלקן נובעות מהגבלות שהוטלו על הייצוא לקוריאה.

כמו כן, נמשכה הירידה במדדי מנהלי הרכש, הן במגזר השירותים והן מגזרת התעשייה, כאשר מגזר התעשייה נמצא בטריטוריה נמוכה מ-50 נ"ב. על אף ציפיות המשקיעים לצעדים מוניטריים מצד הבנק המרכזי, המשיך הבנק לא להתערב ולא הפעיל את הכלים העומדים לרשותו, יחד עם זאת ציין הנגיד כי במידה והאיומים על הכלכלה לא יוסרו, אז תיתכן הורדת ריבית.

סיין	אחרון	קודם	ציפיות
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN	51.4	50.4	51.0
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	49.3	49.8	49.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.8	53.7	53.6
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.0	2.8	-
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.2	0.0	-
היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.4	8.2	-

נתוני הצמיחה לרבעון השלישי פורסמו והצביעו על צמיחה של 6%, כ-0.1% מתחת לצפי. זהו קצב הצמיחה הנמוך ביותר ב-27 שנים האחרונות, ברקע לחששות ממלחמת הסחר והשפעתה על הכלכלה עד כה וכן מהחלשות הצריכה הפרטית.

במהלך החודש התקיימו שיחות הסחר בין ארה"ב לסין והרושם הוא כי הצדדים קרובים להסכם חלקי המתייחס לסוגיות המכסים והסחורות אך ללא הסכם בנושאי הטכנולוגיה.

אמיר סולמונוביץ

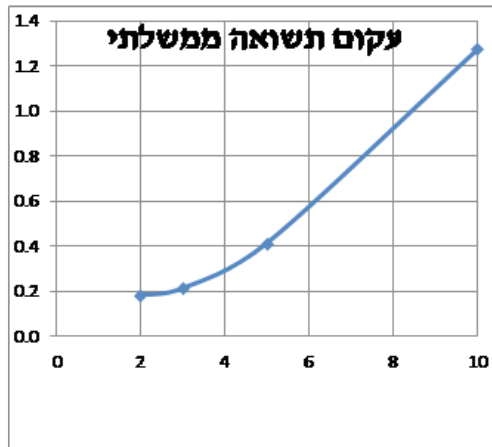
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

אוקטובר 2019

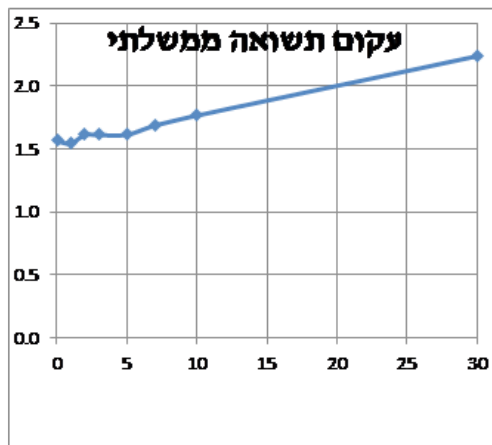


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי ב-%)	6.6
תוצר (במונחים ריאליים - שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.0

ארצות הברית



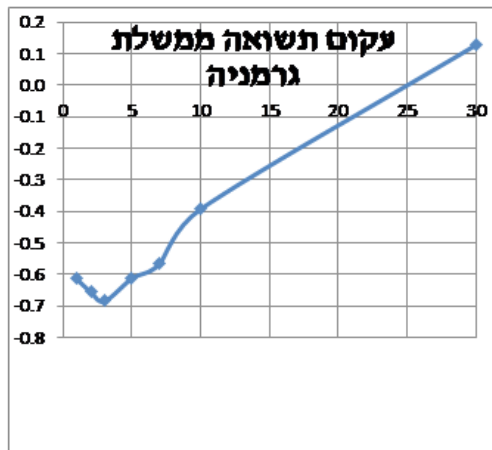
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	47.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.1
תוצר (במונחים ריאליים - שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-4.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.1

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

אוקטובר 2019

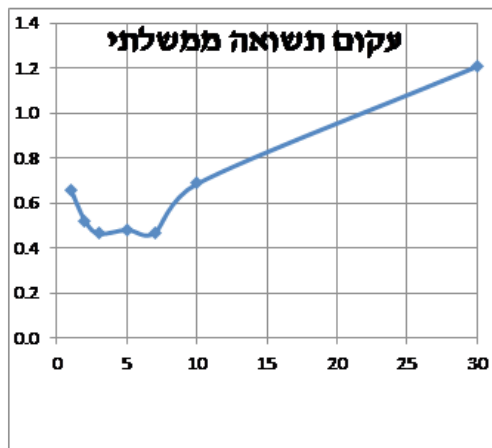


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	45.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.9
תוצר (במונחים ריאליים - שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.2
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-0.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	7.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.1

בריטניה



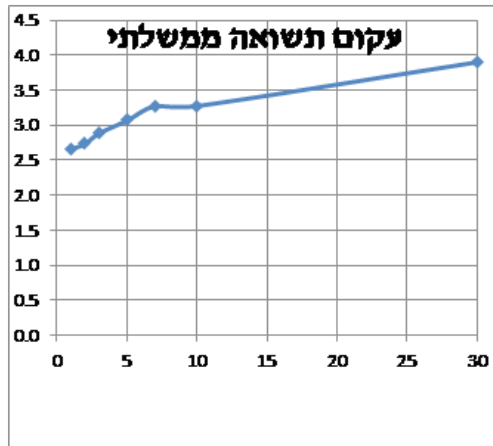
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.9
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.8
תוצר (במונחים ריאליים - שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.3
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-5.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.1

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

אוקטובר 2019



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.8
תוצר (במונחים ריאליים - שיעור שינוי שנתי ב-%)	6.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-4.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	7.8

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).