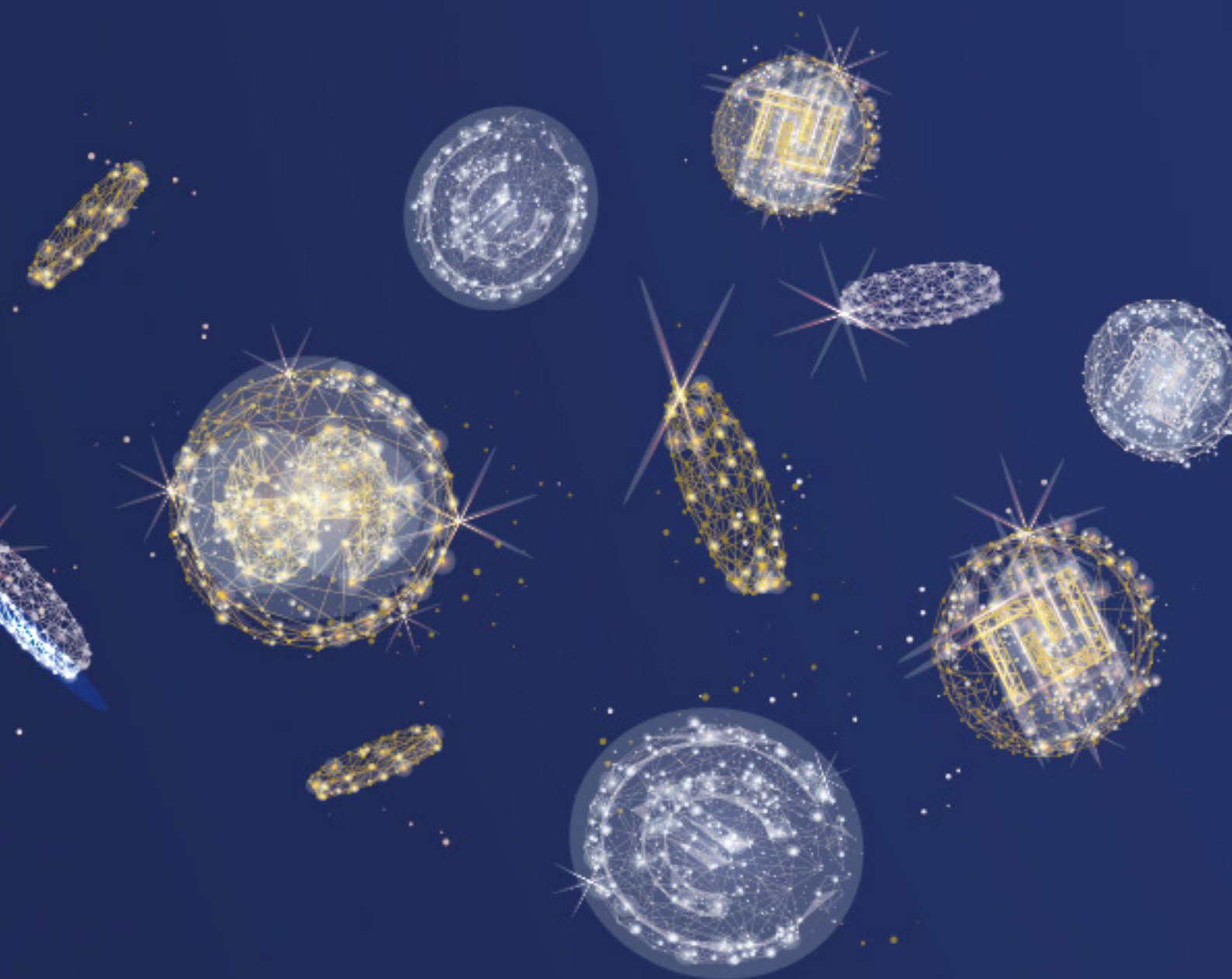


מרץ 2020

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים





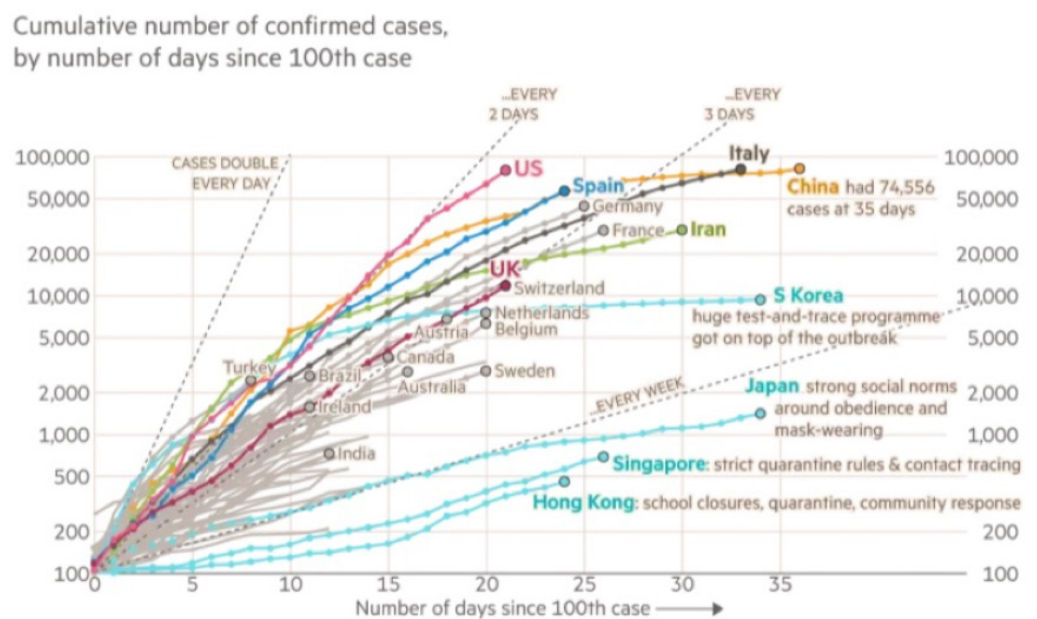
במאמר שפרסמנו בחודש שעבר שאלנו בכותרת האם מדובר בשפעת או משבר. החודש שחלף לא הותיר אדם אחד שלא יודע את התשובה. אנו בעיצומו של משבר. הערכנו כי ה"סוסים ברחו מן האורוות" וכי מגיפת הקורונה כבר אינה ניתנת לעצירה ולכן הזהרנו מאי ודאות.

זו היסטוריה. מה הלאה?

הדבר החשוב מכל שיש לזכור, הוא שהמגיפה היא הטריגר לכל המתרחש בשווקים והיא גם הגורם שיקבע את התוואי של הכלכלות בשנה הקרובה. לשם כך אנו עוקבים בכל יום באופן הדוק על התפתחות המגיפה בכדי לנסות ולהעריך מה יהיה משך הזמן שהיא תימשך, ובכדי להבין מתי אנו צפויים לראות רגיעה בביחס לכותרות המתפרסמות ולקורבנות אותם היא גובה.

הגרף שלפניכם מתפרסם ברמה היומית בעיתון ה-FT (שמומלץ אגב כמקור מידע) והוא מלמד על קצב ההתפשטות של המגיפה מאז תחילתה בינואר 2020. כפי שאתם יכולים לראות הבשורה הרעה היא שנכון מספר החולים הגלובאלי כבר עומד על מאות אלפים רבים, וסביר כי עד פרסום הניוזלטר נחצה את סף המיליון חולים בעולם. מנגד, הבשורה החיובית היא שבכל המדינות, ללא יוצא מן הכלל, אנו רואים מגמה של התמתנות במספר החולים היומי, תוצאה של מהלכי הבידוד והסגר בו נוקטות רוב המדינות.

ארה"ב, שעתידיה לייצר עוד כותרות לא פשוטות בחודש הקרוב, מובילה את מספר החולים הגלובאלי ובעיקר את קצב החולים החדשים. עובדה זו היא תוצאה של התכחות הממשל לחומרת האירוע ובחירה שלא ליישם סגר משמעותי בשלב מוקדם של ההתפרצות. ועם זאת יש לציין כי גם בארה"ב אנו מבחינים כבר במגמה של התמתנות ההדבקה, תודות לצעדים מקומיים של מדינות והחלטה אישית של פרטים רבים החרדים לבריאותם.



FT graphic: John Burn-Murdoch / @jburnmurdoch
Source: FT analysis of Johns Hopkins University, CSSE; Worldometers; FT research. Data updated March 26, 19:00 GMT
© FT

מקור - FT

עד כאן הצד האפידמי, אולם השאלה הנלוות לכך היא והיא המשמעותית יותר עבור השווקים - מה תהיה ההשלכה הכלכלית של כל האירוע הזה. התשובה היא לא פשוטה לפתרון לאור העובדה כי אנו נמצאים בהתהוותו של האירוע ואין לנו שום מודל או ניסיון עבר להבין איך מתפתח אירוע שכזה.

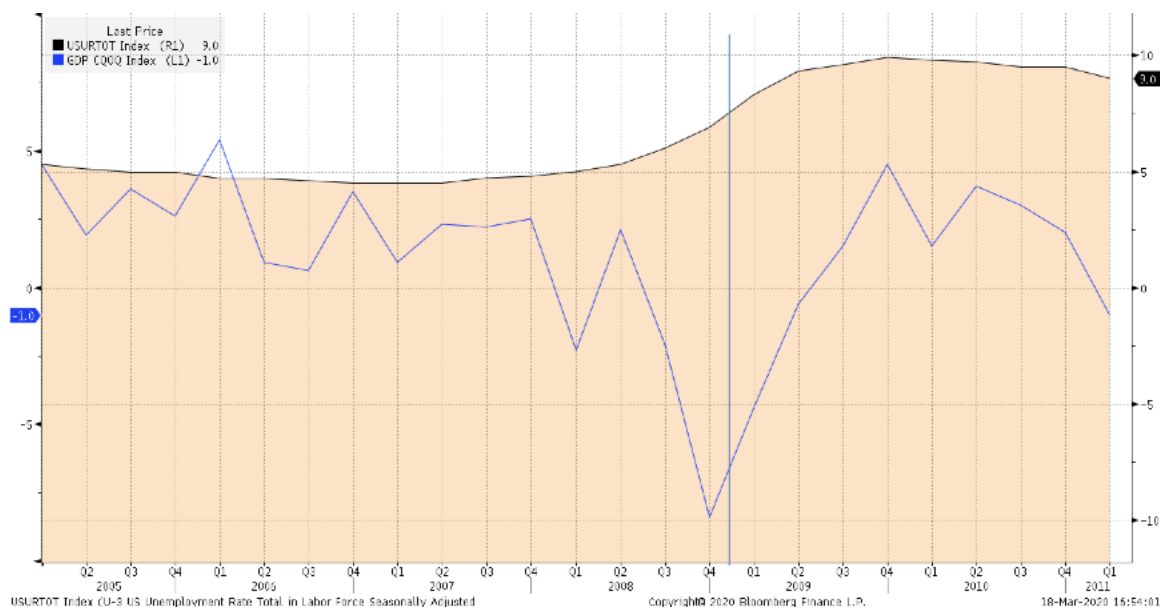
ואף על פי כן ניסינו למצוא הערכה ראשונית, ולשם כך הנחנו כמה דברים בהתבסס על הניסיון שנצבר מהאירוע בסין שהקדים את כל שאר המדינות, ומנתונים ראשוניים אותם אנו מקבלים מפרסום נתונים כלכליים מקדימים מהמדינות השונות. ההערכה המצערת הראשונה היא כי מדובר באירוע יוצא דופן ושונה מכל מיתון אחר שהכרנו בעשורים האחרונים בשל העובדה כי אין כניסה הדרגתית לאירוע, אלא מדובר על עצירה פתאומית וחזקה בו זמנית של חלק ניכר מכלכלות העולם.

עד כמה חמורה הבלימה? קשה לדעת בוודאות אבל נדמה כי מדובר על ירידה של 10%-15% ברמת התוצר המאפיינת את הכלכלות בזמן בו מוטלים צעדי הסגר המשמעותיים כל כך. האפקט המדויק ישתנה ממדינה למדינה בהתאם לדמוגרפיה שלה, אופיה הכלכלי, היקף הסגר והאכיפה ועוד פרמטרים רבים.

שאלה נוספת היא כמה זמן יימשך הסגר? זה הנעלם הגדול. האם אחרי חודשיים של סגר נחזור לרמת פעילות נורמאלית? ככל הנראה לא. האם היציאה תימשך על פני חודשיים, חצי שנה או שנה? קשה לדעת. העדויות שעולות מסין מראות כי אחרי שלושה חודשים של סגר ברמה כזו או אחרת, יש מגמה של חזרה לנורמאליות, אבל בקצב מאוד איטי והדרגתי. נדמה כי חזרה למצב אותו הכרנו ערב הירוס תארך עוד זמן לא מבוטל. מודלים שבנינו פנימית בכנף מלמדים כי הדבר יכול לארוך זמן לא מבוטל של שנה עד שנה וחצי.

מה המשמעות של כל זה? המשמעות היא כי כלכלת העולם נמצאת כבר במיתון (גם אם לא הוכרז רשמית) וכי משכו ייקבע לפי התוואי האפידמי, מציאת החיסון/תקופה, צעדי המדינות ועוד. המודל מראה כי ההשפעה הכלכלית של האירוע יכולה להיות משמעותית לא פחות מההשפעה של המשבר הפיננסי הגדול ב 2008 על הכלכלה.

ועדיין, בהשקעות עסקינות. חשוב לזכור כי בכל משבר בעבר השווקים ידעו לראות את האור בקצה המנהרה בזמן שהנתונים הכלכליים היו רעים מאוד. השווקים מחפשים ודאות ולכן ייתכן מאוד כי בעוד שהחדשות הכלכליות יהיו שליליות השווקים כבר ירשמו תחית. לפניכם גרף הממחיש את המתואר לעיל ממשבר 2008. השוק רשם תחית בתחילת מרץ 2009, עת קצב הצמיחה של כלכלת ארה"ב (כחול, ציר שמאל) היה כ 5% שלילי והאבטלה (שחור, ציר ימין) עמדה על 7% בדרכה לעלות לרמה של 10% בתחילת 2010. כאשר האבטלה רשמה שיא השווקים כבר עלו עשרות אחוזים רבים.



לסיכום, השפעת מגפת הקורונה על השווקים והכלכלה הגלובאלית הנה דרמטית. מדד המניות הגלובאלי רשם נכון לעכשיו ירידה של מעל 20 אחוזים, וירידות חדות נרשמו גם בשוקי האג"ח. מדובר באירוע מורכב מאין כמוהו. אירוע הדורש מצוותי ההשקעות לנתח את קצבי התפשטות של המגיפה בכל אחת מהמדינות המרכזיות בעולם, תגובת הנגד של הממשלות השונות, אמידת עוצמת הפגיעה, והערכה של כיצד יתפתחו פני עתיד, ועד מתי אנו צפויים לסבול מהשפעות המגיפה הזו. הערכות אלו הן קריטיות לשם קביעת פרופיל הסיכון ההשקעתי, רמת הסיכון האופטימאלית, וברירה נכונה של קבוצות נכסי השקעה והשקעות ספציפיות.

השווקים מתמחרים כבר חלק משמעותי מהחדשות הרעות, אולם התפשטות המגיפה והכותרות הכלכליות עדיין מייצרים חששות בקרב המשקיעים, והדבר הנו מתכון לתנודתיות גבוהה בשווקים בטווח הזמן הקרוב. הדרך הנכונה לפעול, היא תוך הפעלת שיקול דעת ובחינת הסיכונים בצורה מאוזנת וביחס לתמחור הנכסים. זו גם העת לבחון לעומקן השקעות במניות ואגרות חוב ספציפיות, אשר תמחורן נפגע באופן שאינו תואם עם תחזיתנו הכלכלית לגביהן.

דווקא ברגעים כאלה, נכון לפעול בקור רוח. לבחון האם רמת הסיכון הגלומה כיום בתרחישים העתידיים תואמת את התשואות הכלכליות הגלומות בנכסים הפיננסיים השונים. בימים אלו אנו רואים התגייסות חסרת תקדים של בנקים מרכזיים בכל רחבי העולם ושל ממשלות, שמנסות לסייע למשקי הבית ולחברות לצלוח תקופה לא פשוטה זו. עובדה זו יש בה גם בכדי להוסיף לסבירות כי עם הרגיעה בזירה האפידמית, השווקים ישאפו לתקן את הירידות שראינו בחודשיים האחרונים.

בכפוף לכל מה שאמרתי, ובזהירות הראויה, ניתן להעריך כי בעוד כחודש עד חודש וחצי הבהלה תתחיל להירגע, מה שישדר גם לשווקים מסר מרגיע ויכול בהחלט להעביר אותנו לשלב פחות מאתגר.

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מרץ 20	מדדים
מדדי מניות		
-19.7%	-12.4%	S&P 500
-21.4%	-13.5%	MSCI ACWI
-24.8%	-13.8%	FTSE
-23.1%	-14.6%	MSCI EUROPE
-23.9%	-15.6%	MSCI EM
-25.0%	-16.4%	DAX
-21.0%	-17.0%	ת"א 35
-21.0%	-17.2%	ת"א 125
-21.7%	-17.8%	יתר
-21.6%	-18.1%	ת"א 90
חוב		
-1.1%	-2.9%	ממשלתי שקלי
-2.9%	-5.5%	ממשלתי צמוד מדד
-7.1%	-6.7%	תל בונד צמודות
-4.1%	-7.0%	U.S IG
-13.2%	-12.5%	Senior Loans
-13.2%	-12.6%	U.S HY
מטבעות		
3.0%	2.9%	שקל-ין
3.2%	2.8%	שקל - דולר
0.6%	2.1%	שקל - יורו
-3.5%	-1.5%	שקל - פאונד
סחורות		
-66.8%	-54.2%	נפט
-34.4%	-23.6%	סחורות כללי



נתוני מאקרו - חודש מרץ 2020

נכון לידוע ב- 01/04/2020 - כפי שיפורט בהמשך נתונים רבים טרם משקפים את ההתפתחויות של חודש מרץ ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	0.30%	0.10%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,172	-1,442.9	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	130	131.2	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.60%	3.40%	שיעור האבטלה

בדומה למדינות העולם המערבי בחודש מרץ התפרץ נגיף הקורונה בישראל, נכון לכתיבת שורות אלו עומד מספר הנדבקים בישראל על כ- 5,500 בני אדם. מדינת ישראל פעלה על מנת למגר ולעצור את התפשטות הנגיף באוכלוסייה והחלה בצעדים של בידוד חברתי, ככל שחלפו הימים ועלו מספר הנדבקים המזוהים והקורבנות כך הוחמרו הצעדים למניעת התפשטות הנגיף ובלמתו. למעשה המשק עובד במתכונת מצומצמת מאוד. אולם הנתונים הכלכליים הרשמיים המתארים את המצב טרם פורסמו אבל בהתאם לנתוני הביטוח הלאומי מספר דורשי העבודה מתקרב לכמיליון איש, כך ששיעור האבטלה במשק עומד על כ- 20% לעומת 3.6% בחודש הקודם זינוק של מעל ל- 750 אלף מובטלים.

ממשלת ישראל, בדומה לשאר מדינות העולם פרצה את מגבלות התקציב ויעדי הגרעון והכריזה על תוכנית בהיקף של כ- 80 מיליארד ש"ח שמטרתה היא תמיכה במשק במובטלים הן השכירים והן העצמאיים, כמו כן תמיכה בעסקים שנפגעו כתוצאה משיתוק המשק והגדלת היקף ההשקעה במערכת הבריאות. מימון התוכנית יבוצע בחלקו על ידי הגדלת גרעון הממשלה ובחלקו ממקורות חיצוניים, קרי הנפקת אג"ח. ממשלת ישראל כאמור הנפיקה 3 סדרות חדשות ל- 10 שנים, 30, שנים ולראשונה ל- 100 שנים.

בנק ישראל התערב גם הוא בנעשה וקנה אגרות חוב ממשלתיות בסך של 50 מיליארד ש"ח על מנת לספק נזילות לשווקים ולשמור על יציבות שוק החוב בישראל.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
50.5	50.1	49.10	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.0	55.5	57.30	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.6%	3.6%	3.50%	שיעור אבטלה U3
3%	3.3%	3.30%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
175	273	273	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
216	282	3,283	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

ארה"ב המדינה עם מספר הנדבקים הגבוה בעולם ונכון לכתיבת שורות אלו סך המקרים המזוהים עומד על כ- 190 אלף ומעל ל- 4,000 נפטרים. המדיניות שנקט הממשל נע כמטוטלת, בהתחלה הנשיא טראמפ המעיט בחומרו של "הנגיף הסיני", כפי שהוא נוהג לכנות אותו והכריז כי ארה"ב תחזור לפעילות בחג הפסחא (אמצע חודש אפריל). לאחר מכן שינה את גישתו ואמר שארה"ב נמצאת לקראת שבועיים - שלושה קשים מאוד וכבר לא מצפה שארה"ב תחזור לפעילות לפני חג הפסחא וכעת מכוון לסוף אפריל. בין המדינות הבולטות בקצב ההתפשטות היא ניו יורק אשר למעשה הינה מוקד המגפה ובה נמצאים כשליש מהחולים בארה"ב, בתחילה שקל טראמפ להטיל סגר על העיר ובנוסף על ניו ג'רזי ומסצ'וסטס ולאחר מכן נסג מכך. אך למעשה ניו יורק נמצאת במצב של שיתוק.

מבחינת מדיניות פסקאלית נראה כי ארה"ב מוכנה לעשות את כל מה שדרוש והכריזה על תוכנית תמרוצים בסכום שיא של 2.2 טריליון דולר. התוכנית תכלול תשלומים ישירים לכל אזרח בסך של 1,200 דולר לאדם בוגר ו- 600 דולר לקטין. תשלומי דמי אבטלה, הקלות במס קרן תמיכה בעסקים קטנים ובינוניים, סיוע לחברות התעופה, הגדלת תקציבי הבריאות וסיוע בהצטיידות במכשור רפואי הכרחי ותרופות ועצירת תשלומי הלוואות הסטודנטים. סך הכל היקף הצעדים מהווים כ- 9% מהתמ"ג.

מבחינת מדיניות מוניטרית, כפי שציפה השוק הפד הוריד את הריבית ל- 0.25%-0%, אך הפד הפתיע כאשר עשה זאת בשתי החלטות שלא מן המניין. מלבד זאת הכריז על תוכנית רכישת אג"ח בסך של 1.5 טריליון דולר, השיק תוכנית להזרמת נזילות לשוק שנדרשה על מנת לייצב את השווקים. בנוסף הפד ערוך לבצע צעדים נוספים ככל שידרש, יש לציין כי במשבר ב- 2008 צעדים אלו של הזרמת נזילות על ידי רכישת אג"ח הן של ממשלת ארה"ב והן של אג"ח קונצרני עזרו מאוד לייצוב השווקים והכלכלה.

נתוני הכלכלה לחודש מרץ מתחילים להתפרסם והנתון הראשון שמבטא היטב את תחילת ההשפעה של הקורונה בארה"ב הינו תביעות אבטלה לראשונה שזינק באופן חד מ- 280 אלף ל- 3.2 מיליון דורשי אבטלה והצפי הוא כי נתון זה עוד יגדל בשבועות הקרובים. יש לציין כי זו העליה החדה ביותר, גם לעומת משברים קודמים.

כמו כן פורסמו נתוני מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים והוא עומד על 39.1 נ"ב לעומת 49.4 נ"ב בחודש הקודם, הנתון המלמד על עצירה דרמטית של פעילות המשק.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
46.4	49.2	44.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.2	52.6	28.4	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
51.5	51.6	31.4	מדד מנהלי הרכש המשולב
7.4%	7.40%	7.30%	שיעור האבטלה

בחודש שעבר דווחו המספרים הראשונים של חולי הקורונה ואלו היו מספרים נמוכים בהרבה מהמצב כיום כאשר מדינות כמו איטליה, ספרד, צרפת וגרמניה מונות עשרות אלפי נדבקים כל אחת ואלפי מתים. חלק מהמדינות (איטליה, ספרד) עקפו במספר המקרים את סין ואילו מדינות אחרות אשר הצליחו להשתלט על המגיפה ולא נתנו לה להתפרץ ללא שליטה נמצאות עם מספר נמוך בהרבה של נפטרים (כדוגמת גרמניה עם כ- 800 נפטרים בלבד, נכון לכתיבת שורות אלו). כמובן שיש אבחנה בין המדינות העשירות ביבשת עם מערכות הבריאות המתקדמות לבין המדינות העניות יותר ומספר הנפטרים ניתן ללמוד על כך. בנימה אופטימית יותר בימים האחרונים ניתן להבחין בירידה בקצב ההידבקות באירופה מה שמלמד שהצעדים שנקטו המדינות מתחילים לתת אותותיהם.

ממשלות אירופה גם הן לא בוחלות באמצעים על מנת לצמצם את הנזק הכלכלי שנגרם כתוצאה משיתוק הכלכלות ראשית האיחוד האירופי הכריז על חבילת תמיכה של 100 מיליארד אירו עבור המובטלים ביבשת כתוצאה מהווירוס והממשלות ברחבי היבשת והכריזו על חבילות תמרוצים אדירות לתמיכה בעסקים הקטנים והבינוניים, בחברות הגדולות ובמובטלים.

כמו כן הבנק המרכזי האירופי גם הוא הכריז על שורת צעדים ומשתמש למעשה "בבזוקה" שלו על מנת לייצב את השווקים והכלכלה ולכן הכריז על הגדלת היקף הרכישות ל 750 מיליארד אירו שתכלול רכישת אג"ח ממשלתיות ללא הגבלה מתוך שיעור הסדרה, רכישת אג"ח חוב קונצרניות. בדומה לפד נראה כי ה- ECB ערוך לבצע כל מה שנדרש מבחינתו כדי לייצב את הכלכלה והשווקים.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
2%	1.8%	1.7%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	3.40%	3.50%	שיעור אבטלה
51.9	51.7	47.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
53	53.2	35.7	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

כאשר הוירוס החל לתקוף בבריטניה, נקטה הממשלה בצעדי מניעה שונים משאר המדינות שדגלו בבידוד חברתי אלא נקטו בגישה של הדבקה המונית. מטרת הגישה היתה לפתח חיסון טבעי לכלל האוכלוסיה הצעירה שאמור להיות פחות מסוכן לאוכלוסיה זו והאוכלוסיה המבוגרת היתה צריכה להתגונן ולהשאר בבית. לאחר מספר שבועות הבינו בבריטניה כי גישה זו מסוכנת וראו קצב גידול נדבקים ושעורי תמותה גבוהים באופן ניכר והחליטו לזנוח את הגישה הזו ועברו

לגישת הבידוד החברתי. עד עתה נראה כי שינוי הגישה עזר לצמצם את התרחיש הנורא שהיה צפוי להיגרם מהגישה הקודמת, אמנם עדיים מספרי הנדבקים בבריטניה דיי גבוהים. וכעת צופים בממלכה חזרה לפעילות באיזור חודש מאי.

מבחינת מדיניות וצעדים פיסקאליים ממשלת בריטניה הכריזה על תוכנית בהיקף של 390 מיליארד פאונד שכוללת ערבויות להלוואות לחברות, ותשלום של 80% מהשכר עבור העצמאים.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	47	35.8	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	46.8	32.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-8.5%	-3.5%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

ביפן התפשטות הווירוס היתה תחת שליטה ומספרים המקרים עומד שם על כ- 2,400 מקרים עם מספר דיי נמוך של נפטרים. בהתחשב בגישה שנקטו זה יוצא דופן משום שביפן לא הוטל סגר והחיים המשיכו דיי כסדרם. ניתן אולי ליחס זאת לאופי של העם היפני שנוהגים ללכת עם מסכות פנים באופן שוטף. אמנם הדבר המרכזי שהוחלט ביפן הוא דחיית האולימפיאדה שהיתה אמורה להתקיים בקיץ ביפן ל- 2021.

כמו כן הכלכלה היפנית נפגעה בשל השיתוק העולמי בפגיעה בכלכלה ועל מנת לתמוך בכלכלה הכריזה המגינה על חבילת תמריצים בהיקף של 150 מיליארד דולר, היקף חבילת הסיוע מהווה כ- 11% מהתמ"ג של יפן. יש לציין כי יחס החוב לתוצר ביפן עומד על כ- 240% לפני המשבר ועתיד לזנק ל 260% בעקבות הצעדים האחרונים.

הבנק המרכזי היפני אף הוא נתרם למאמץ הוריד את הריבית לשיעור של -0.2% והגדיל את תוכנית רכישת המניות שלו.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
46.0	40.3	50.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
45.0	35.7	52	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.5	29.6	52.3	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	5.4%	5.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-0.4%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	8.4%	8.8%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

לאחר שבחודשים ינואר ופברואר סין היוותה את מוקד המגפה, נראה כי הצעדים שביצעה הממשלה והוא סגר מוחלט על מחוז חובאי עצרו את התפשטות המגפה ואת מקרי המוות ובימים האחרונים מפורסמים עשרות מקרים בודדים של נדבקים מדי יום, המגפה לגמרי תחת שליטה והמצב חוזר לנורמלי, כל זה בהתאם לדיווחים, אציין כי ישנם מספר גורמים, ביניהם המודיעין האמריקאי, כי היקף הנזק בסין גדול הרבה יותר מהמדווח לתקשורת העולמית.

נראה כי סין חוזרת למסלול ולאחר שבוטל הסגר על מחוז חובאי, מספר רב של אינדיקטורים מצביעים על חזרה לשגרה. ניתן ללמוד זאת מנתונים על מספר הנוסעים בתחבורה הציבורית, עומס הכבישים שחוזר לכ- 80% מהתקופה שלפני פרוץ המגיפה. הפעילות התעשייתית כבר עומדת על כ- 80% בהשוואה לתקופה המקבילה ב- 2019

נתוני ה- PMI מצביעים גם הם חזרה להתרחבות ובחודש מרץ המדד המשולב עומד על 52.2 נ"ב.

אמיר סולומונוביץ

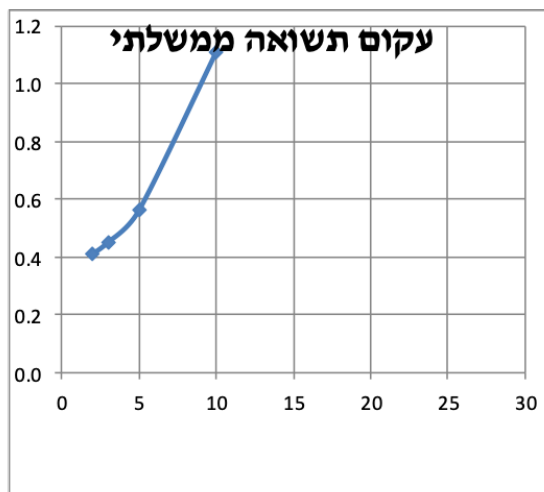
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

מרץ 2020

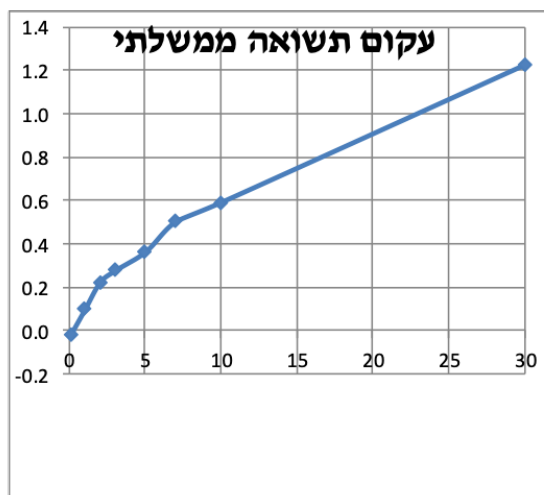


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.6
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.9
תוצר (במונחים ריאליים)	3.7
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	3.6
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.7

ארצות הברית



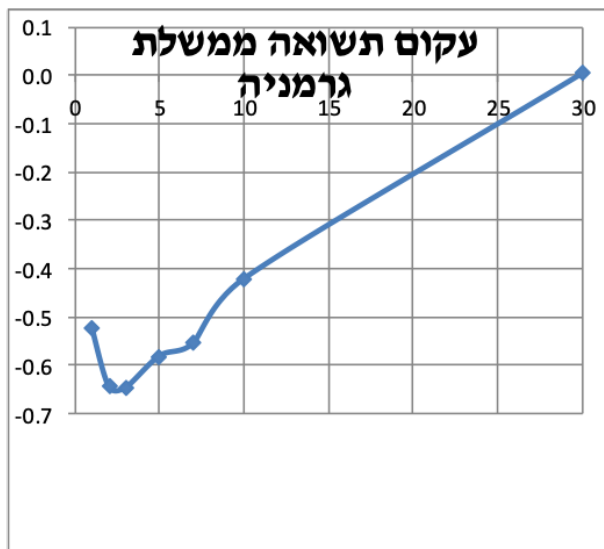
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	39.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.0
תוצר (במונחים ריאליים)	2.3
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-2.3
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.3

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

מרץ 2020

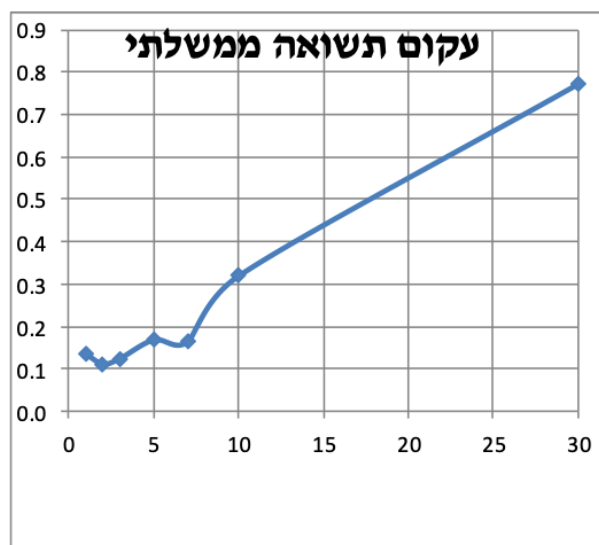


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	44.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	28.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.8
תוצר (במונחים ריאליים)	1.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	3.0
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	7.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7

בריטניה



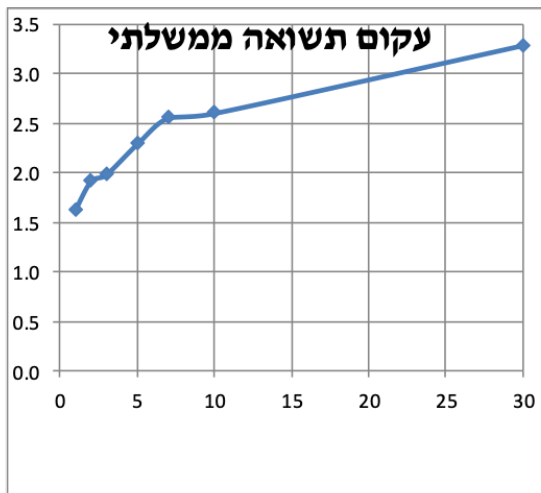
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	47.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	35.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-2.9
תוצר (במונחים ריאליים)	1.1
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	-3.8
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.0

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

מרץ 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	26.5
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.9
תוצר (במונחים ריאליים)	6.0
גרעון ממשלתי (כאחוז מהתוצר)	1.0
אבטלה	
שיעורי אבטלה (ב-%)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	8.0

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).