

ספטמבר 2020

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



ניצוד מות השופטת גינזבורג בארה"ב קשור לתיקון בשווקים

ספטמבר היה חודש שלילי עבור שוקי המניות, ומעט מאוד שווקים הצליחו לרשום בו תשואה חיובית. נשאלת כמובן השאלה מה הגורמים לחולשה בשווקים, והאם מדובר במגמה שתימשך לאורך זמן, או שמא מדובר בתיקון שיכול להוות נסיגה קלה בתוך מגמה שורית של השווקים.

מדד המניות הגלובאלי מתחילת שנה



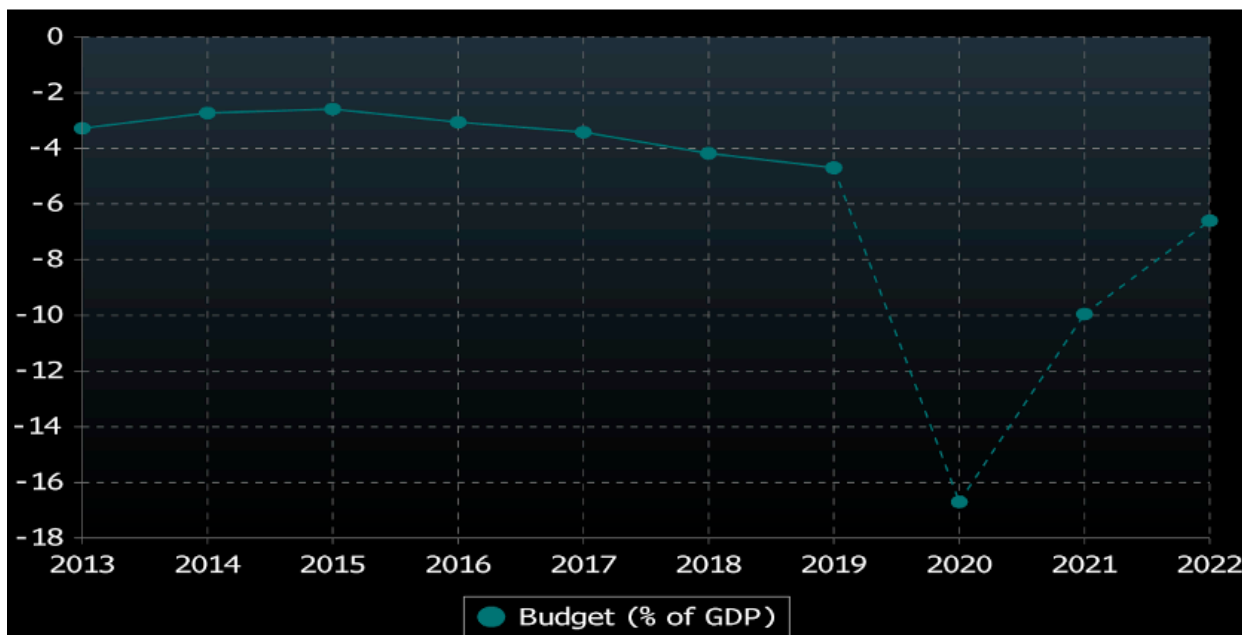
כמו תמיד אין תשובה חד משמעית לשאלה, אולם נקודת הפתיחה אותה יש לברר, היא מה מניע את השווקים מעלה מאז מרץ 2020 והאם השתנה משהו בתנאי הבסיס. התשובה שהפכה היום כבר למוסכמה רחבה היא, שהתמרוצים האדירים של הממשלות ושל הבנקים המרכזיים הם גורם מרכזי במגמה החיובית של השווקים. מי שעוקב אחר ההתפתחויות בזירה זו יכול לראות שאין שינוי דרמטי אבל בהחלט ייתכן שסימני עננות קלים משפיעים על השווקים.

בזירה הפיסקאלית הדבר שעלול להטריד את המשקיעים הוא חוסר היכולת של הפוליטיקאים בארה"ב להגיע להסכמה על המשך מתן תמרוצים כלכליים ותחילת מגמה של נסיגה בהיקפי התמרון הללו. לכאורה כולם רוצים בהמשך התמרוצים, אולם האינטרסים של הצדדים השונים הוא לא בדיוק אחד. הדמוקרטים רוצים מצדם היקפים גבוהים עם יעוד מטרות שונה וחברתי יותר ביחס למה שמבקשים הרפובליקאים שרוצים גם היקפי תמרון נמוכים משמעותית ותמיכה בצד החברות.

ונחזור לכותרת... תפקיד שופט בית משפט עליון בארה"ב הוא תפקיד חשוב ביותר. הדבר נובע לא רק בשל המשקל הגדול שיש להחלטות המתקבלות בבית המשפט, אלא גם מאחר ומדובר במינוי לכל חייו של השופט. השופטת גינזבורג שהייתה חולה במשך זמן רב נפטרה לפני כשבועיים, ועלתה הסוגייה האם הנשיא טראמפ ינצל את האפשרות שיש לו למנות שופט אחר במקומה.

טראמפ שרואה בסוגיית זהות בית המשפט העליון כחשובה ביותר, הבהיר באופן מיידי כי הוא נחוש לפעול למינוי מהיר מה שישנה את פניו של בית המשפט העליון האמריקאי לכיוון שמרני הרבה יותר. הדמוקרטים מצידם ניסו לטעון כי קיימות הסכמות "ג'נטלמניות" בין הצדדים שחודש לפני בחירות אין מבצעים מינוי כה מהותי.

השורה התחתונה היא שחוסר ההסכמה בין הצדדים הפך לאמוציונאלי יותר, ונדמה כי היכולת של שני הצדדים להגיע להסכמה על תמרון נוסף ירד משמעותית. חשוב לציין כי נכון לכתובת שורות אלו עדיין יש סיכוי כי יגיעו להסכמה אולם הוא לא נראה גבוה במיוחד. במידה והצדדים לא יגיעו להסכמה נראה כי יש חשש להמשך קצב ההתאוששות של כלכלת ארה"ב וזה משהו שהמשקיעים לא יכולים להישאר אדישים כלפיו.



בצד המוניטארי, שבו אנו רגילים ליישור קו מלא של הבנקים המרכזיים עם שאיפותיהם של המשקיעים בכל הקשור לתמיכה בנזילות שכה חשובה לשווקים, ראינו ניצנים (לא יותר) של חוסר שיתוף פעולה של הבנק המרכזי בארה"ב. חובה לציין כי אין מדובר בשינוי משמעותי... כל מה שקרה הוא שבישיבת הבנק המרכזי, המשקיעים ציפו לבשורה בדמות צעדים חדשים או הגדלת רכישות והפד אמנם אמר כי הריבית לא תעלה זמן רב וכי הוא סבלן ללחצים אינפלציוניים, אבל לא "הכניס את היד לכיס" ברמה המיידית. השווקים שרגילים לטוב - לא אהבו את העניין.

חשוב לציין כי אלו אינם השיקולים היחידים. רבים יצינו את התמחורים הגבוהים שהיו בשווקים כמו גם את הזרימה המהותית של השקעות מצד משקי הבית בארה"ב וניפוחן של בועות מקומיות במניות וסקטורים מסויימים. הכל נכון, וכל אלו היו גם הם גורם שתמך בתיקון של ספטמבר, אולם נדמה שכל אלו היו בעיקר חיזוק למגמה השלילית שמקורה כאמור בהתנהגות הממשל והבנק המרכזי.

מה כל זה אומר לגבי העתיד הקרוב?

הערכתנו היא כי תמונת המצב הבסיסית לא השתנתה. המאפיינים אותם אנו מזכירים כל העת שעיקרם הוא ריביות נמוכות, נזילות גבוהה, העדר אלטרנטיבות השקעה וממשלות ובנקים מרכזיים החפצים ביקרם של השווקים עדיין עמנו. לכן, כל עוד אין שינוי מהותי בתנאים אלו הצפי הוא כי אנו לא צפויים לראות משבר משמעותי בשווקים.

מנגד, העובדה כי אנו מספר שבועות לפני בחירות וכי הקיטוב בארה"ב נמצא ברמות שיא מחזקים את החששות בקרב המשקיעים וימשיכו להשפיע גם בשבועות הקרובים. זה כמובן יכול להוסיף תנודתיות לשווקים ולשמר את העצבנות גם בטווח הזמן הקצר. כמובן, שאם בדרך כלשהי יגיעו הצדדים להסכמה על תמרוץ נוסף, הרי שחששות אלו יתפוגגו ואנו יכולים לראות תגובה חיובית משמעותית של השווקים לחדשות כגון אלו.

מילה לגבי העימות בין טראמפ לביידן

לא יעזור כלום. זו ההצגה הכי טובה בעיר, גם אם מדובר ברמה נמוכה ביותר, אלימה ונטולת כל ערך מהותי להבנה של המדיניות של המועמדים. מה שבכל זאת חשוב לציין זה שבדיעבד ניתן לראות כי השווקים מעריכים כי ביידן ניצח את העימות ונדמה כי הבריונות/ תקיפות של טראמפ הפעם הייתה בעוכריו. אנו רואים את זה בפירוש גם בסקרים אבל גם בתגובה של הסקטורים השונים לאחר העימות.

כתבנו בעבר כי הערכתנו היא כי הבחירות בארה"ב אינם מהווים אירוע דרמטי מבחינת כיוון השווקים בכללותם, אולם יש להם משמעות גדולה ביותר מבחינת רכיבי השוק והסקטורים השונים שצפויים להיות מושפעים באופן מהותי מהמדיניות השונה שמביא עמו כל אחד מהמועמדים.

בברכת חג סוכות שמח ושמרו על עצמכם!

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוגוסט 20	מדדים
מדדי מניות		
-3.7%	-1.4%	DAX
-14.4%	-1.5%	MSCI EUROPE
-22.2%	-1.6%	FTSE
-2.9%	-1.8%	MSCI EM
1.4%	-3.2%	MSCI ACWI
-5.0%	-3.7%	יתר
5.1%	-3.8%	S&P 500
-4.8%	-4.2%	ת"א 90
-16.8%	-5.5%	ת"א 125
-22.3%	-6.2%	ת"א 35
חוב		
-0.8%	0.7%	Senior Loans
6.9%	0.3%	U.S IG
1.5%	-0.4%	ממשלתי שקלי
0.3%	-1.3%	U.S HY
-3.8%	-1.5%	תל בונד צמודות
-0.5%	-2.1%	ממשלתי צמוד מדד
מטבעות		
2.2%	2.6%	שקל - פאונד
-0.4%	2.3%	שקל-ין
3.8%	0.3%	שקל - דולר
-3.3%	-1.6%	שקל - יורו
סחורות		
-20.1%	-3.1%	סחורות כללי
-34.8%	-5.6%	נפט



נתוני מאקרו - חודש ספטמבר 2020

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-0.60%	-0.79%	מדד המחירים לצרכן
-	-1,952	-1,884.1	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	157.7	161.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	4.70%	4.90%	שיעור האבטלה

ישראל מתמודדת עם התפשטות גל השני של נגיף הקורונה, לקראת תום חודש ספטמבר עומד מספר החולים המאומתים היומי על מעל ל-8,000 חולים, קצב התחלואה עולה ונמצא בממדים מדאיגים הן מקצב ההדבקה והן משיעור הבדיקות החיוביות, החשש נובע מפני קריסה ואי ספיקה של מערכת הבריאות, במהלך החודש נחצו הקווים האדומים שהחליטה הממשלה על כמות החולים קשים והמונשמים בבתי חולים. בשל כך הוחלט על הטלת סגר הכולל מגבלות תנועה, התקהלות, צמצום נוכחות במקומות עבודה וסגירת מסעדות למשלוחים בלבד. יש לציין כי מדינת ישראל היא המדינה הראשונה בעולם המטילה סגר כולל שני על מנת להתמודד עם נתוני התחלואה.

בעקבות הטלת הסגר השני על פי נתוני שירות התעסוקה נרשמו כ-190 אלף דורשי עבודה שפוטרו או הוצאו לחל"ת וסה"כ כ-920 אלף דורשי עבודה בישראל מספר שלא רחוק מהשיא שנרשם בחודש אפריל בעיצומו של הגל הראשון שעמד על 1.15 מיליון דורשי עבודה.

מהתבטאויות בכירים במשרד הבריאות כמו גם מראש הממשלה עצמו, הסגר הנוכחי יהיה ארוך יותר ממה שחשבו בהתחלה ועשוי להמשך "שבועות רבים". המשמעות היא פגיעה משמעותית בפעילות הכלכלית שתוביל את הממשלה לנקוט בתוכניות תמריצים נוספות וכמובן, תמיכה נוספת מצד בנק ישראל

המדד המשולב לחודש אוגוסט ירד ב-0.06%, בדומה לחודש יולי. זאת לאחר ירידות חדות יותר שנרשמו במדד בתקופת הגל הראשון בחודשים מרץ-מאי. ירידת המדד המשולב בחודש אוגוסט משקפת ירידה במרבית רכיבי המדד, לאחר שרובם עלו בחודשיים הקודמים לאחר הסגר והמדדים הנמוכים. הרכיבים היחידים שעלו ביולי-אוגוסט הם שיעור המשרות הפנויות ומדד הפדיון במסחר הקמעונאי. כמו כן, הנתון של חודש יולי עודכן מטה מ-0.15% ל-0.02% לאחר פרסום של יצוא השירותים בחודש יולי שהצביע על המשך ירידה ביצוא השירותים.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	-5.00%	-31.40%	צמיחה (מונחים שנתיים)
56.4	54.2	56.00	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
56.1	58.1	56.90	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
8.2%	10.2%	8.40%	שיעור אבטלה U3
3%	4.6%	4.90%	שכר ממוצע לשעה (שיעור שינוי שנתי)
868	1734	1371	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
850	870	870	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

מצב התחלואה בארה"ב רשם שיפור יחסי במהלך חודש ספטמבר אך יחד עם זאת יש לציין כי בימים האחרונים של החודש נרשמה עלייה במספר החולים היומי לאחר שמרבית החודש הצביע על ירידה מסוימת. אך יש לציין כי במקביל נרשמה עלייה במספר הבדיקות היומיות.

בנוסף, בארה"ב הולכים ומתקרבים לקראת הבחירות שיערכו בתחילת חודש נובמבר וביום האחרון של חודש ספטמבר נערך העימות הראשון בין שני המועמדים לנשיאות, הנשיא דונלד טראמפ אל מול המתחרה מהמפלגה הדמוקרטית, ג'ו ביידן. העימות היה רחוק מלהיות ממלכתי וגלש לעימות מכוון עם ירידות ועקיצות של שני המתמודדים, התפרצויות ואי שמירה על כללי העימות. בשורה התחתונה העימות לא כלל דיון מעמיק על מדיניות ונושאים כלכליים. בד בבד ג'ו ביידן ממשיך לשמור על ההובלה בסקרים ומי שציפה שבעימותים טראמפ יצליח לחשוף את חולשותיו של ביידן, התבדה לעת עתה, אך במהלך החודש הקרוב צפויים עוד 2 עימותים בין המתמודדים ועימות נוסף בין המועמדים לתפקיד סגן הנשיא.

לאחר שבחודש אוגוסט תמו תוכניות התמיכה הפיסקאלית של הממשלה נערכים מאז דיונים בין הדמוקרטים לרפובליקנים על היקף תוכנית הסיוע ומרכיביה, אך עד כה ללא התקדמות בין הצדדים. הדמוקרטים רוצים להעביר תוכנית פיסקאלית בהיקף של 2.6 טריליון דולר כאשר כשליש מהסכום הזה, כך על פי ההערכות, אינו מיועד לנושאים הקשורים באופן ישיר לסיוע עקב נזקי הקורונה. יועצו הכלכלי של טראמפ, לארי קודלו אמר אמש כי ישנם מספר נושאים עליהם ישנה הסכמה בין הצדדים ואשר הם קריטיים עבור התאוששות הכלכלה האמריקנית - סיוע מוגדל לעסקים, מימון לבתי הספר, תשלומי אבטלה מוגדלים וסיוע לחברות התעופה. מנגד הרפובליקנים מעוניינים בתוכנית של כ-1.5 מיליארד דולר. על אף זאת נראה כי המחלוקת היא סביב נושאים פוליטיים גם הבחירות שעל הפרק וגם ניסיונו של טראמפ למנות שופטת שמרנית לבית המשפט העליון לאחר מותה של השופטת רות ביידר גינזבורג. שופטת שנחשבה כליברלית ולכן הדמוקרטים מתנגדים למינוי שופטת שמרנית לפני הבחירות.

גם יו"ר הפד בנאומו במהלך חודש ספטמבר הביע את חשיבות התמרוצים הפיסקאליים בהתאוששות הכלכלית של כלכלת ארה"ב וציין כי מבחינת הכלים המונטיריים לא נראה עליית ריבית בשלוש שנים הקרובות.

מבחינת נתונים כלכליים נתוני התעסוקה לחודש ספטמבר הצביעו על תוספת של כ-750 אלף מקומות עבודה לעומת צפי של 650 אלף. מדדי מנהלי הרכש האזוריים של פילדלפיה וריצ'מונד מראים המשך שיפור בהתאוששות ענף התעשייה בחודש ספטמבר. המדד של פילדלפיה עלה מ-17.9 נק' ל-20.4 נק' על רקע עלייה ברכיבי הביקוש - הזמנות והכנסות חדשות, המדד של ריצ'מונד עלה מ-18.0 נק' ל-21.0 נק'.

מכירות הבתים הקיימים (יד שנייה) עלו בחודש אוגוסט ב-2.4% והמשיכו את המגמה שנרשמה יוני-יולי, והגיעו לרמה של 6.0 מיליון (בהתאם לצפי), הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2006. הביקוש לדיוור ממשיך לעלות כאשר הרוכשים מנצלים את שיעורי המשכנתאות הנמוכים.

אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	-3.20%	-14.70%	צמיחה (מונחים שנתיים)
46.4	51.7	53.7	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.2	50.5	47.6	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
51.5	51.9	50.1	מדד מנהלי הרכש המשולב
8.1%	7.70%	7.90%	שיעור האבטלה

מספר המקרים במהלך חודש ספטמבר טיפס כך שלקראת סוף החודש עמד על 47.5 אלף מקרים יומיים לעומת 27.1 אלף מקרים בשבוע השלישי של החודש. הממוצע הנע (7 ימים) ממשיך לטפס על רקע ההחרפה בספרד וצרפת כמו גם טיפוס זוחל בגרמניה ואיטליה, לאור כך החלו באירופה לבצע צעדים להגבלת התנועה והבידוד ובאזורים מסוימים מטילים סגרים. גרמניה, לדוגמא, הכריזה על צעדים להגבלת מסיבות ציבוריות ופרטיות וזאת על רקע העלייה המחודשת במקרים במדינה ולאחר האזהרה של מרקל.

מבחינת נתונים כלכליים, נרשמה ירידה במדד מנהלי הרכש במהלך חודש ספטמבר אשר ממחישה את הטלת ההגבלות החדשות במדינות אירופה השונות, על אף שמדדי הסנטימנט השונים מצביעים על המשך התרחבות. הסיכון שהכלכלה לא תתאושש כפי שמצפים גבר בחודש האחרון. מבחינת הפירוט לפי מדינות הירידה החדה ביותר במדד מנהלי הרכש הינו בצרפת, שיחד עם ספרד מובילה במפר המקרים היומיים החדשים באירופה ושם ההגבלות הן החמורות ביותר.

נתוני האינפלציה מצביעים על ירידה ל-0.4% באוגוסט, רחוק מיעד האינפלציה של 2% שדיברה עליו במהלך החודש נשיאת ה-ECB.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
0%	1.0%	0.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	7.40%	7.60%	שיעור אבטלה
54.3	55.2	54.3	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
56	58.8	55.1	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בדומה לשאר מדינות אירופה, גם נתוני התחלואה בבריטניה מרימים ראש וצוברים תאוצה עם כ-8,000 מקרים יומיים בימים האחרונים של ספטמבר ובעקבות כך הוטלו שוב מגבלות התקהלות נוספות בימים האחרונים.

יש לציין כי בעקבות גל התמרוצים הפיסקאליים שהעניקה ממשלת אנגליה, התמרוצים נשאו פרי ועל אף שהערכת הבנק המרכזי האנגלי שהאבטלה תגיע ל-9% במהלך הרבעון השני היא נבלמה בשיעור נמוך יותר. כמו כן הבנק המרכזי

נכון לבצע עוד הקלות כמותיות ושוקלים אף ריבית שלילית.

כמו כן, סאגת הברקזיט טרם נסתיימה ועל פי הדיווחים האחרונים נראה כי קיימים פערים משמעותיים בין בריטניה לאיחוד האירופי בעיקר סביב נושאי הסחר, במיוחד לאור טענות שעלו בפרלמנט האירופי כי ממשלת בריטניה חוקקה לאחרונה חוקים פנימיים הנוגדים את ההבנות אליהן הגיעה עם האיחוד האירופי.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	45.2	45.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	45	45.6	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-36.6%	-22.1%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

ראשית, במהלך החודש נבחר מחליפו של שינזו אבה שהתפטר במהלך החודש שעבר בשל מצבו הרפואי, ובמקומו נבחר סוגה, אשר היה בעל הסיכויים הגבוהים ביותר להחליפו. מבחינת מדיניות כלכלית לא צפוי שנראה שינוי דרמטי וסוגה ימשיך ככל הנראה את מדיניותו של אבה. כמו כן הבנק המרכזי קעת פחות פסימי לגבי התאוששות הכלכלה וימשיך עם כלי התמרון המונטרי האגרסיבי שלו וצפוי ככל הנראה לשמור על שיעור הרבית ללא שינוי במה של -0.1.

מדד מנהלי הרכש בתעשייה של יפן עלה בחודש ספטמבר ל-47.3 נק' לעומת 47.2 נק' בחודש אוגוסט. המדד בענפי השירותים עלה מ-45.0 נק' ל-45.6 נק'. אמנם נרשם שיפור, אך המדדים ממשיכים להצביע על התכווצות בפעילות הכלכלית בחודש ספטמבר ביחס לחודש אוגוסט כך שהמיתון ביפן רק הולך ומעמיק.

הייצור התעשייתי עלה בחודש אוגוסט ב-1.7%, כאשר הצפי עמד על 1.4% וקצב ההתכווצות השנתית השתפר מירידה של 15.5% לירידה של 13.3% בשנה האחרונה. בנוסף, המכירות הקמעונאיות עלו ב-4.6%, צפי 2%, לאחר התכווצות של 3.4% בחודש יולי.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
53.1	53.1	53	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
51.3	51	51.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
54.7	55.2	55.9	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	2.7%	2.4%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-2.0%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	10.7%	10.4%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין, שהיוותה את המור להתפרצות הנגיף מראה לעולם כיצד להתמודד מולו והיכולת שלה לשלוט באופן מוצלח בנגיף עם מספר נדבקים אפסי מאז חודש מרץ, איפשר למדינה לפתוח את הכלכלה ולחזור לפעילות כלכלית ברמות של קדם הירוס.

סין פרסמה תוכנית סיוע מוניטארי ופיסקאלי נרחב על מנת לעודד את הפעילות הכלכלית. סין דוגלת בתוכניות תמרון לזינוק הכלכלה לאורך שנים על ידי הגדלת האשראי לכלכלה, כך שהפעילות התעשייתית תזנק. עקב העובדה שהיסטורית פעולותיה של הממשלה היו יעילות, אין סיבה להניח שהפעם זה יהיה שונה, ונתוני החודשים האחרונים תומכים בכך.

לדוגמה מנהנתנותם הכלכליים שפורסמו החודש, מדדי מנהלי הרכש בסין אשר הצביעו על המשך ההתאוששות בפעילות הכלכלית בסין גם במהלך חודש ספטמבר. מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה מ-51.0 נק' ל-51.5 נק' (צפי 51.3 נק'). מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים עלה מ-55.2 נק' ל-55.9 נק' (צפי 54.7 נק'). במקביל גם יצא מדד מנהלי הרכש של CAIXIN אשר ירד קלות מ-53.1 ל-53.0 נק', רמה אשר עדיין מצביעה על קצב התרחבות בריא של הכלכלה. כמו כן, מבחינת רכיבי המדד רכיב ההזמנות החדשות מחו"ל עלה לרמה הגבוהה ביותר ב-2020, נתון מעודד עבור הסחר העולמי. בנוסף, גם ההזמנות לשוק המקומי בסין המשיכו לטפס ואותנו כי הביקוש המקומי בסין ממשיך להתאושש.

אמיר סולומונוביץ

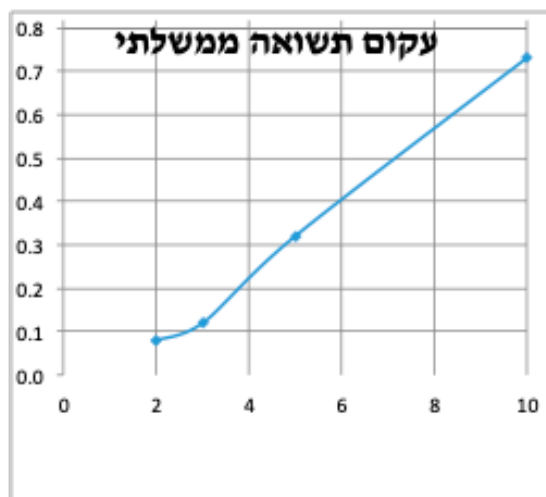
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

ספטמבר 2020

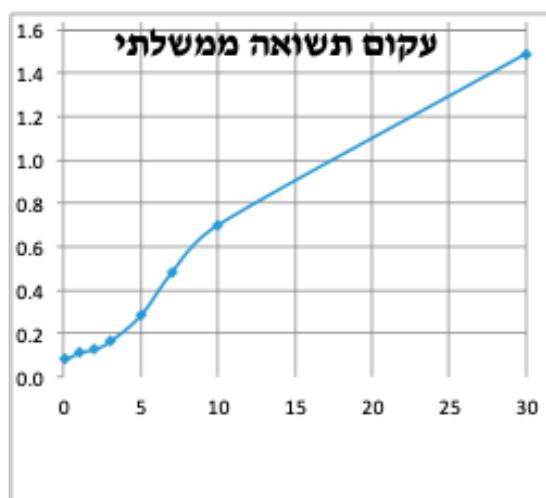


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	93.4
מדד מנהלי הרכש במגזר המשולב	53.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-2.2
תוצר (במונחים ריאליים)	-6.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-5.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	9.2

ארצות הברית



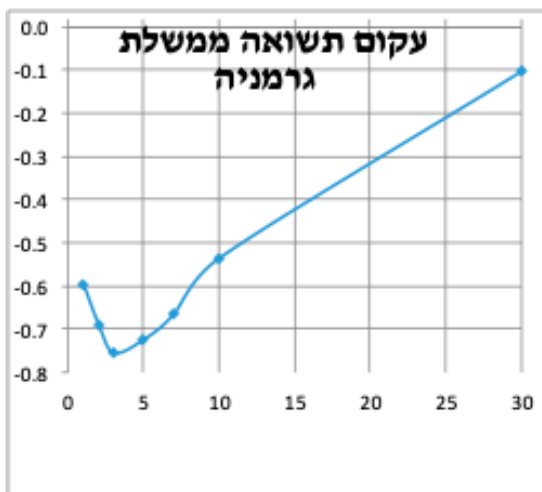
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-7.7
תוצר (במונחים ריאליים)	-9.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	7.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

ספטמבר 2020

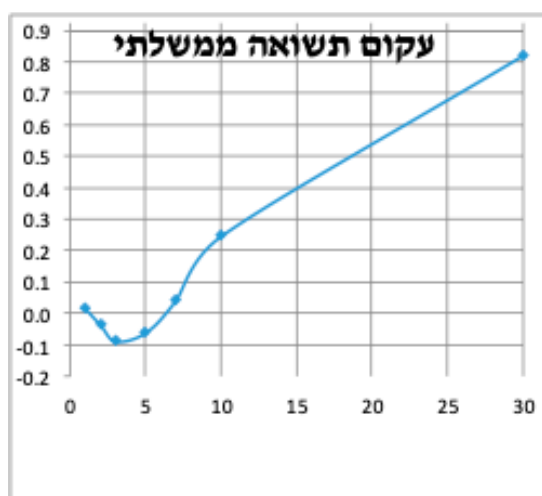


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	97.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	47.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-8.1
תוצר (במונחים ריאליים)	-14.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	8.1
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.3
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.4

בריטניה



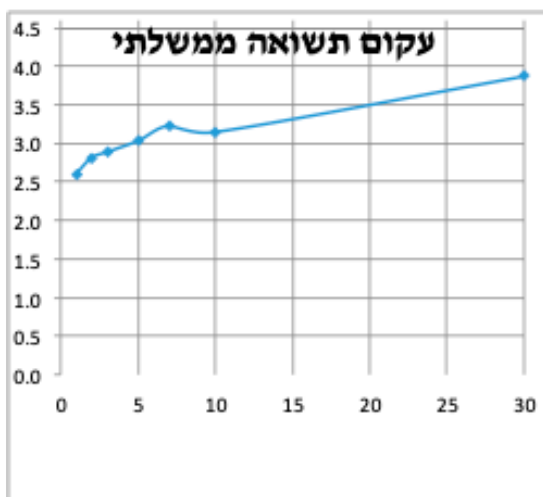
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	54.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-7.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-21.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.1
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.8

נספח מדינות/אזורים מרכזיים²

ספטמבר 2020



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.6
תוצר (במונחים ריאליים)	3.2
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.1
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	3.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.4
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-2.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.5

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).