

מרץ 2022

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



איפה אנחנו? הפוגה בשוק שורי או מלכודת דובים?

שאלת המיליון דולר.

כל מי שצבר מספיק ניסיון בשוק ההון, יודע כי ניהול השקעות הוא לא רק אנליזה פיננסית, אלא גם ולפעמים אפילו בעיקר התנהלות פסיכולוגית של משקיעים רבים בו זמנית. לכן, היכולת להצליח לאורך זמן מתבססת גם על ניתוח פיננסי נכון, אבל לא פחות מכך על ההתנהגות של המשקיעים ותחושות ליבם.

חודש מרץ 2022 הוא דוגמה מצוינת למצב כזה. המלחמה באוקראינה עדיין נמשכת, בעיית האינפלציה לא נעלמה ואפילו רק החמירה, והצפי למדיניות מרסנת של הבנקים המרכזיים בעולם מקצינה יותר ויותר. למרות זאת, בפועל החודש הזה הביא לתיקון חיובי אגרסיבי מאוד, כשחלק ניכר מהנזקים שנגרמו מהירידות מתחילת שנת 2022 כמעט ונעלמו.

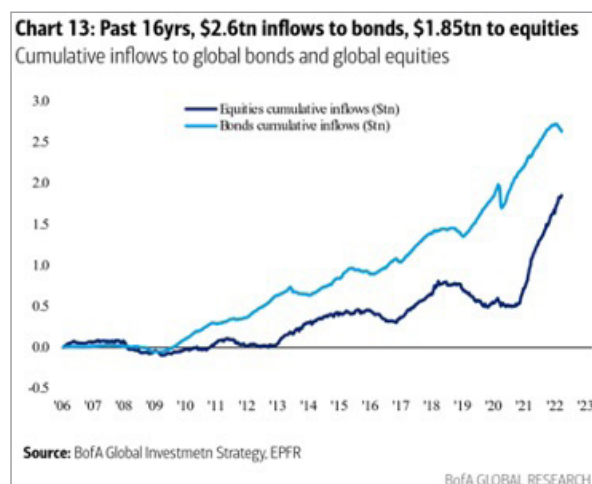
מה ניתן ללמוד מניתוח בדיעבד של מה שקרה בחודש מרץ 2022?

1. הייתה פסימיות יתר, וזה לכשעצמו מהווה הרבה פעמים עילה לתיקון חד כלפי מעלה, תוך התעלמות מההתרחשויות הפונדמנטליות. התרשים שלהלן מראה את מדד הסנטימנט של Bank Of America שהראה כי הגענו עד לאחרונה לרמה של פחות מ-2, שמהווה כמעט נקודת קיצון של פסימיות משקיעים:



מקור - Bank Of America

2. למרות התיקון המשמעותי בחודשים ינואר ופברואר 2022, לא הייתה יציאה מהותית (אפילו לא קטנה) של הציבור מאפיק המניות. זה נכון שחששות האינפלציה כן הביאו ליציאה של השקעות בתחום האג"ח (לאחר שנים רבות של צבירות), אולם הדבר אינו נכון ביחס למניות שהאחזקות של הציבור שם נמצאות ברמות שיא כפי שניתן לראות בגרף הבא:



מקור - Bank Of America

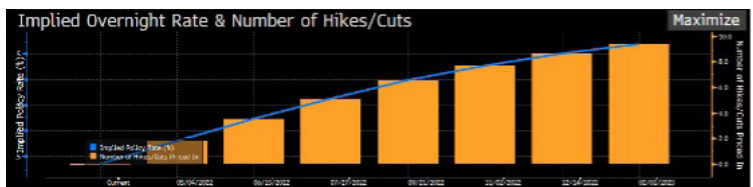
ביחוד מושך את העין הגידול העצום של צבירות כספי הציבור בשוק המניות הגלובאלי בשנתיים האחרונות לאחר מגפת הקורונה, שהתאפיינה כזכור ברביות ריאליות נמוכות, הזרמות נזילות של הבנקים המרכזיים אל השווקים והעדר אלטרנטיבות השקעה.

3. מלחמת רוסיה אוקראינה - בתחילת המלחמה אמר אחד הפרשנים הפוליטיים כי המלחמה אולי לא תסתיים תוך זמן קצר, אבל הציבור והתקשורת יתרגלו אליה תוך זמן קצר. על האמירה המעציבה אך חכמה הזו אוסיף כי גם השווקים התרגלו למלחמה ולהשלכותיה השליליות תוך זמן קצר. האם הדבר יימשך גם בשבועות הקרובים? קשה לדעת.

על פניו מדי פעם נשמעות ידיעות חיוביות לגבי עתיד המשא ומתן בין הצדדים, והנמכת השאיפות הרוסיות לגבי הישגי המלחמה (לכאורה) מייצרת אווירה נינוחה יותר, אולם ניתוח העבר של ההתנהגות של פוטין במצבים כאלו, ותמונת הזוועה שאנו רואים כל יום מלמדים, שייתכן ומוקדם מדי לברך על המוגמר כבר כעת. אני מזכיר שאני לא מתמקד בזוועות האנושיות, מאחר והשווקים הציניים פחות מתעניינים בכך, אלא יותר בהשלכות הגיאופוליטיות, ההשלכות על עתיד הגלובליזציה ובעיקר על האינפלציה ומחירי הסחורות בטווח הזמן הקצר.

4. אינפלציה ומדיניות מוניטארית - להערכתי, ופירטתי על כך לא פעם בחודשים האחרונים, זהו האיום המשמעותי ביותר על השווקים בחודשים הקרובים. האינפלציה בארה"ב עומדת על כ-8 אחוזים קצב שנתי, וגם צפי להתמתנות הקצב השנתי מותר אונתו בשנתיים הקרובות לכל הפחות עם קצב אינפלציה שהנו משמעותי מעל יעד הבנק המרכזי.

כל זה הביא את השווקים להעריך כי הבנק המרכזי יפעל באופן אגרסיבי על מנת להדביר את האינפלציה. בזמן כתיבת שורות אלו השווקים מתמחרים יותר מ-9 העלאות ריבית של 0.25% עד תחילת פברואר 2023 ורואים את הריבית הקצרה מגיעה לרמה של יותר מ-3% במהלך אמצע 2023. כל זה כשברקע הבנק המרכזי צפוי להתחיל ולשאוב נזילות מהשווקים, מה שהביא במהלך שנת 2018 לירידות משמעותיות במהלך רבעון רביעי.



מקור - בלומברג, כנף/כלל

אז מדוע ציבור המשקיעים שווה נפש לכך, ועומד מאחורי המגמה החיובית של השבועות האחרונים? זה בדיוק החלק של הפסיכולוגיה איתו פתחתי את המאמר החודשי. רבים טוענים שאם המשקיעים כבר מתמחרים ומצפים לבשורות המדיניות השליליות הרי שהשוק כבר מוכן לכך ו"מתמחר" את המציאות הזו.

האם זה נכון? שאלה טובה ובעיקרה פילוסופית.

אם השווקים כבר נמצאים ולאחר התיקון מעלה רק אחוזים מעטים מאוד מתחת לרמות השיא, אז במה בא לידי ביטוי התמחור של הסיטואציה שצפויה לא להיטיב עם השווקים? ואם אני יודע כי תאונה אמורה לקרות, האם עצם הידיעה באמת מבטל את ההשפעה השלילית של התאונה? החודשים הבאים ייתנו מענה לשאלות הלא פשוטות והחשובות הללו.

שורה תחתונה

הבעיה המרכזית שאנו ניצבים מולה היא הניווט בשטח לא ממופה. האמינו לי כי אנו קוראים בכל יום אינספור של ניתוחים מושכלים לגבי מה קרה בעבר בסיטואציות דומות. התייחסויות אינספור לשנות ה'70 וה'80 של המאה שעברה ועד לדוגמאות מהשנים האחרונות. בכל דוגמה הכותב ממחיש את קווי הדמיון כשפעם מדובר באינפלציה ובפעם אחרת, בהעלאות ריבית מהירות ובדוגמאות אחרות מתוארים מקרים של התהפכות עקומי הריבית הממשלתי (כפי שקורה בימים אלו). הבעיה היא שאף אחת מהדוגמאות האלו לא כוללת מצב בו הכלכלות/שווקים ממונפות כל כך, ואף אחת מהדוגמאות לא מתארת מצב שבנק מרכזי מדפיס טריליוני דולרים תוך שנתיים וכעת מתחיל לשאוב את הנזילות. יהיה הוגן לומר כי הפעם המשקיעים כמו גם קובעי המדיניות נעים בשטח עם ערפל כבד, ושם תמיד צריך לחשוש מהפתעות.

הערכתנו הייתה עוד בשלהי שנת 2021, ואל תוך שנת 2022 כי יש לנהוג בזהירות במהלך שנת 2022, מאחר והסיטואציה היא אכן המורכבת ביותר מאז המשבר הפיננסי הגדול בשנת 2008. גם משבר הקורונה שהיה מלווה באי ודאות גבוהה אינו בר השוואה מאחר והוא לווה במדיניות מרחיבה אינסופית כמעט ובעיקר בסביבות ריבית ריאליות שליליות עמוקות, בשונה מהמגמה שאנו צפויים לראות בחודשים הקרובים.

תעשו טוב!

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מרץ 2022	מדדים
מדדי מניות		
-3.2%	5.3%	S&P 500
-4.1%	3.5%	MSCI ACWI
3.3%	3.5%	ת"א 35
2.9%	3.0%	ת"א 125
-4.1%	2.2%	יתר
2.9%	1.9%	ת"א 90
2.6%	1.6%	FTSE
-5.0%	1.4%	MSCI EUROPE
-8.1%	1.0%	DAX
-6.7%	-1.9%	MSCI EM
חוב		
-3.9%	0.6%	ממשלתי צמוד מדד
-2.4%	0.3%	תל בונד צמודות
-0.2%	-0.1%	Senior Loans
-4.9%	-1.0%	U.S HY
-5.0%	-1.2%	ממשלתי שקלי
-7.8%	-1.7%	U.S IG
מטבעות		
2.5%	-1.5%	שקל-ין
0.8%	-2.2%	שקל - דולר
-0.4%	-3.5%	שקל - יורו
-3.2%	-6.7%	שקל - פאונד
סחורות		
43.4%	12.6%	נפט
29.7%	12.0%	סחורות כללי



ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	3.11%	3.50%	מדד המחירים לצרכן
-	-3,913	-3,952.2	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	208.8	207.1	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.90%	3.90%	שיעור האבטלה

כלכלת ישראל ממשיכה במגמת ההתרחבות לאחר יציאה מגל האומיקרון על מגבלותיו, ההתרחבות באה לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה ה"רגיל" חזרה לרמתו טרום משבר הקורונה. נתוני התעסוקה שפורסמו על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מלמדים כי בחודש פברואר 2022 נמשך השיפור בשוק העבודה. שיעור האבטלה ה"רחב" גם הוא המשיך לרדת, ועמד על 5.4% לעומת 5.6% בינואר 2022, בעיקר על רקע צמצום בהיקף האבטלה העודפת שנוצרה עקב המשבר.

המדד המשולב למצב המשק ירד ב--0.08% בפברואר. בבנק ישראל מציינים כי זאת "בהמשך להשפעותיו של הגל החמישי (גל האומיקרון) בחודשים דצמבר 2021-ינואר 2022". הרכישות עבור שירותים עלו ב - 9.7 נ"ב בחודשים ינואר- פברואר. התאוששות מהירה בצריכה הפרטית צפויה לתרום לצמיחה ברבעון הראשון. באופן כללי התרחבות מהירה יחסית בפעילות הכלכלית, תומכת במדיניות מוניטארית מרסנת. במסיבת עיתונאים הנגיד אמר כי: "צמיחת הכלכלה חזקה מזו שחזו בעבר, ולכן הצמצום המוניטארי יהיה מהיר מהקצב שחזו בעבר".

כמו כן בבנק ישראל אומרים כי לנוכח ייחודו של המשבר והקשיים במדידה המתלווים אליו, אין להסיק מהשינויים במדד לגבי העוצמה המדויקת של השינויים בפעילות.

כמו כן המשנה לנגיד, אנדרו אביר, נשא דברים ורמז על העלאת ריבית כבר בחודש אפריל. המסרים העיקריים היו: הביקוש המתחדש לשירותים ומוצרים, כחלק מהיציאה העולמית מהמשבר, נתקל בצוואר הבקבוק של ההיצע. זה הוביל, בין היתר, לעליית האינפלציה בעולם וגם בישראל. על כן הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה ממרבית המקורות נמצאת בקצה העליון של היעד והציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים נמצאות בתוך היעד.

לנוכח ההתפתחויות האחרונות של האינפלציה והעליה בציפיות תהליך הצמצום המוניטארי עשוי להיות מהיר יותר. על פי הערכות ריבית בנק ישראל צפויה לעלות באפריל, מאי ויולי, ונסיים את 2022 עם ריבית של 0.75%-1.0%.

ציפיות	קודם	אחרון	
59.00%	58.6	57.10	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
58.4	59.9	56.50	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
7.90%	7.5	7.90	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.7%	3.8%	3.60%	שיעור אבטלה U3
2.2%	6.7%	6.70%	שכר ממוצע לשעה
490	750	431	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
200	202	202	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

לאורך יותר משנה פתחנו את דברינו בסקירת מצב הקורונה אך ניתן להעז ולהגיד שמרבית המדינות כבר רואות את הנושא במראה האחורית והנושא המרכזי כיום במרבית כלכלות העולם הינו נושא האינפלציה והתמודדות הבנקים המרכזים עם האינפלציה הזוהרת. מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בחודש פברואר ב-0.8% (בהתאם לצפי) ואינפלציית הליבה עלתה ב-0.5% (גם כן בהתאם לצפי). קצב האינפלציה השנתי עלה מ-7.5% ל-7.9% ואינפלציית הליבה עלתה מ-6.0% ל-6.4%. מדובר על קצב האינפלציה הגבוה מאז שנות ה-80.

כתגובה, לראשונה מאז 2018 הפד העלה אתה ריבית ב-25 נ"ב לרמה של 0.25%-0.50%. בנוסף, בפד מאותתים כי צמצום המאזן יחל בפגישה הבאה. בהחלטת הריבית חברי הוועדה התייחסו לסיכון מהמלחמה באוקראינה ככזה שיגביר את הלחצים האינפלציוניים מחד, ויוביל להאטה בפעילות מאידך. בפד חתכו את תחזיות הצמיחה לשנים הקרובות. תחזית הצמיחה ל-2022 עודכנה מטה מ-4.0% ל-2.8% וב-2023 נותרה על 2.2%. תחזית האינפלציה עודכנה מעלה מ-2.6% ל-4.6% (אינפלציה לפי ה-PCE) וב-2023 עודכנה מעלה מ-2.3% ל-2.7%.

במהלך מסיבת העיתונאים פאוול הדגיש כי האינפלציה מאוד גבוהה וזה ייקח לה הרבה זמן לחזור אל היעד. הוא טען כי יש אי התאמה בין צד ההיצע בכלכלה לבין צד הביקוש והם, בפד, פועלים על מנת למתן את צד הביקוש. פאוול הדגיש כי כל פגישה היא פגישה "חיה" בה הם יכולים להעלות ריבית ובהתאם לתנאים, הם יכולים גם לבצע העלאות ריבית של יותר מ-25 נ"ב. לגבי המאזן, פאוול אמר שהתקיים דיון נרחב בנושא והם נכנסו לפרטים עליהם נשמע בפרוטוקול. מאז העלאת הריבית נשמעו עוד אמירות ניציות מצד הפד: במסגרת נאום בוועידה הכלכלית של ה-NABE פאוול אותת לשוק על כך שהפד עשוי להעלות את הריבית בקצב מהיר יותר עם העלאות ריבית של יותר מ-25 נ"ב בפגישה או פגישות.

לפי נתוני שוק העבודה שפורסמו לחודש מרץ 2022, אנו בשוק עבודה הדוק שגם הוא עשוי להגביר את האינפלציה. שיעור האבטלה ירד ל-3.6% וכמו כן נרשמה עלייה בשיעור ההשתתפות ל-62.4%. בהתחשב בעובדה שמספר משרות פנויות לא מראה אפילו סימן של ירידה ועומד בשיא של כל הזמנים, האבטלה צפויה לרדת הרבה יותר מתחזיות הבנק המרכזי. השכר הממוצע עלה בשנה האחרונה בקצב הגבוה ביותר מאז תחילת שנות השמונים הקשר בין השכר לאינפלציה מעלה חשש מפני "הספירלה" המפורסמת של אינפלציה ושכר שמזינים אחד את השני.

מבחינת הלחימה בין רוסיה לאוקראינה עד כה ארה"ב נוקטת בצעדים פיננסיים ודיפלומטים ומנסה על ידי סנקציות כלכליות שבפועל כואבות לרוסים להביא לסיום הלחימה, מה שעד כה לא מניב פירות.

ציפיות	קודם	אחרון	
57.0	58.2	56.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
54.8	55.5	54.8	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
54.5	55.5	54.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
3.10%	2.7	3	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
6.8%	6.90%	6.80%	שיעור האבטלה

בדומה לארה"ב גם באירופה מתמודדים עם אינפלציה דוהרת שלא נראתה כדוגמתה מאז הקמת גוש האירו. מהאומדן הסופי לאינפלציה בפברואר עולה כי הקצב השנתי עלה מ-5.8% ל-5.9%, אינפלציית הליבה נותרה על 2.7%. בהתאם לכך החלטת הריבית של ה-ECB הייתה ניצית מהצפוי. בשווקים העריכו כי ב-ECB יחליטו לחכות עם סיום תכונות ההרחבה הכמותית עד אשר תמונת המלחמה באירופה תהיה ברורה יותר. הנקודות המרכזיות מההצהרה: האצה בלוחות הזמנים של צמצום ההרחבה הכמותית, חזרו שוב על הביטוי כי ה-ECB ישתמש בכל האמצעים העומדים ברשותם על מנת לעמוד ביעדיו

אולם חשוב לציין כי בהצהרה הושמט המשפט כי סיום תוכנית ההרחבה הכמותית יהיה "מעט לפני" העלאת הריבית והחליפו אותו במסר מעט מתון יותר ממנו עולה כי מחזור העלאות הריבית יהיה "הדרגתי" ויתחיל "פרק זמן מסוים" לאחר סיום ההרחבה הכמותית.

תחזיות הצמיחה של ה-ECB עודכנו משמעותית כלפי מטה כאשר כעת הם רואים את הצמיחה השנה עומדת על 3.7%, 2.8% ב-2023 ו-1.6% ב-2024. תחזיות האינפלציה עודכנו משמעותית מעלה וכעת ב-ECB רואים את האינפלציה השנה עולה ל-5.1%, 2.1% ב-2023 ו-1.9% ב-2024. על פי ה-ECB, אינפלציית הליבה תעמוד השנה על 2.6% ובשנה הבאה על 1.8%. ב-ECB מזהירים כי עקב השפעות המלחמה, האינפלציה יכולה להיות גבוהה יותר באופן משמעותי ביחס לתחזיות הנוכחיות אך הם מדגישים כי בכל התרחישים, הם רואים התכנסות לסביבת אינפלציה של 2.0% ב-2024.

בגוש האירו, מדד הסנטימנט הכלכלי של ZEW צנח בחודש מרץ מ-48.6 נק' ל--38.7 נק', בעוד הצפי היה לירידה ל-10.3 נק'. מדובר בהתכווצות ראשונה מאז מרץ 2020 (פרוץ משבר הקורונה).

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
6%	5.5%	6.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	4.50%	4.40%	שיעור אבטלה
-	58	55.2	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
61	60.5	61	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

בבריטניה, הבנק המרכזי (BoE) העלה את הריבית בפעם השלישית ברציפות ב-25 נ"ב לרמה של 0.75%. הוועדה למדיניות מוניטרית של הבנק הצביעה ברוב קולות (8-1) על העלאת ריבית של 25 נ"ב. הבנק המרכזי צופה שהאינפלציה תטפס בחודשים הקרובים על רקע מלחמת רוסיה-אוקראינה ותגיע ל-8% במהלך הרבעון השני, ואולי אף יותר בהמשך השנה. "הלחצים האינפלציוניים הגלובליים יתחזקו במידה ניכרת במהלך החודשים הקרובים, בעוד שהצמיחה בכלכלות שהן יבואניות אנרגיה נטו, כולל בריטניה, צפויה להאט". בנוסף הם הזהירו כי הפגיעה בהכנסות משקי הבית צפויה להיות "גבוהה משמעותית" ביחס למה שהם חשבו לפני חודש וחצי.

האינפלציה בבריטניה ממשיכה לעלות מעבר לצפי. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש פברואר ב-0.8% (צפי 0.6%) וקצב האינפלציה השנתי האין מ-5.5% ל-6.2% (צפי 6.0%). אינפלציית הליבה האיצה מ-4.4% ל-5.2% (צפי 5.0%).

ציפיות	קודם	אחרון	
-	45.8	49.3	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	44.2	48.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-3.3%	-5.5%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

בהחלטת הריבית האחרונה במרץ, הבנק המרכזי של יפן הותיר את הריבית לטווח הקצר ללא שינוי ברמה של מינוס 0.1% ואת החלק הארוך של העקום (התשואה ל-10 שנים) ללא שינוי סביב ה-0%, ברוב קולות (1-8).

בבנק המרכזי ציינו כי הכלכלה צמחה בסוף 2021 וזאת למרות חולשה מסוימת בעקבות התחלואה ובעיות ההיצע. כמו כן, בבנק התייחסו לסיכונים החדשים לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה, שלדבריהם מערערים את השווקים הפיננסים ומובילים להמשך התייקרויות במחירי חומרי הגלם והאנרגיה בצורה חדה. בבנק המרכזי מדגישים כי הם לא יהסו לנקוט בצעדים מרחיבים נוספים במידת הצורך תוך ציפייה שהריבית לטווח הקצר והארוך יישארו ברמות הנוכחיות או נמוכות יותר.

ציפיות	קודם	אחרון	
3.1	4.90%	4.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
49.9	50.4	48.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.8	50.2	49.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.3	51.6	48.4	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.9%	0.9%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	8.8%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	9.8%	9.2%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

הנתונים השוטפים בפברואר הפתיעו לטובה כאשר הייצור התעשייתי עלה בשנה האחרונה ב-7.5% (צפי 3.9%), המכירות קמעונאיות ב-6.7% (צפי 3.0%) וההשקעה בנכסים קבועים ב-12.2% (צפי 5.0%).

הוועדה לפיתוח ויציבות פיננסית שלחה שורת מסרים חדים לשוק אשר התקבלו בחיוב על ידי המשקיעים: הממשלה תנקט באמצעים משמעותיים על מנת לתמוך בצמיחה בהקדם, המדיניות המוניטארית תנקט ביוזמה לתמיכה בכלכלה ואשראי חדש למשק יתמוך ברמת צמיחה "ראויה", הממשלה תספק תמיכה ופתרונות לחברות הנדל"ן, הרגולטורים בסין וארה"ב עובדים יחד על הרגולציה על חברות סיניות שנסחרות בארה"ב ועשו התקדמות משמעותית המסרים הללו מצד הממשל הסיני נתפסים כאיתות מאוד חזק לשוק כי הממשלה תעשה הכל על מנת לייצב את הכלכלה ולתמוך בשווקים הפיננסים שירדו בחדות במהלך השבועות האחרונים בפרט ובשנה האחרונה בכלל.

אמיר סולומונוביץ

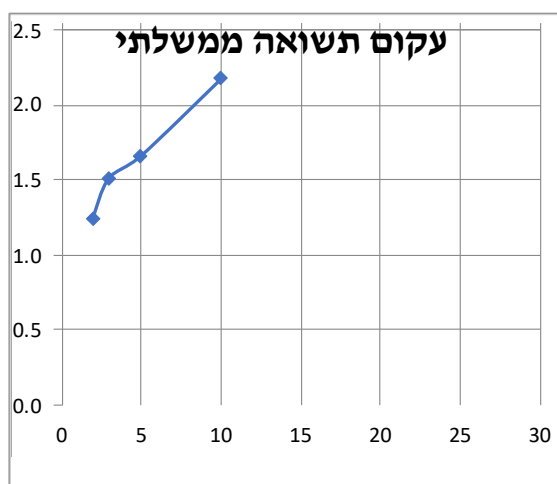
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2022

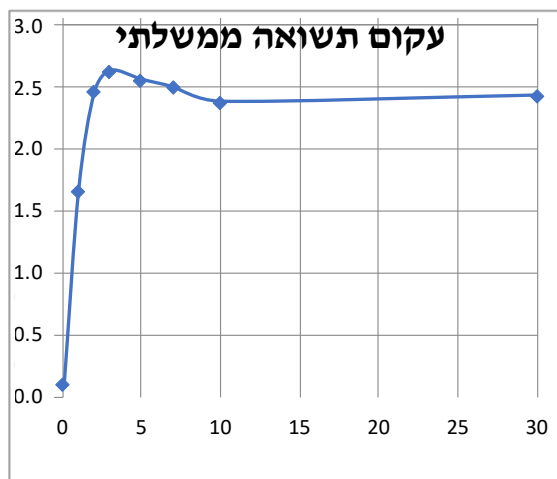


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש הכולל	49.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	9.4
תוצר (במונחים ריאליים)	11.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	4.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	12.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.0

ארצות הברית



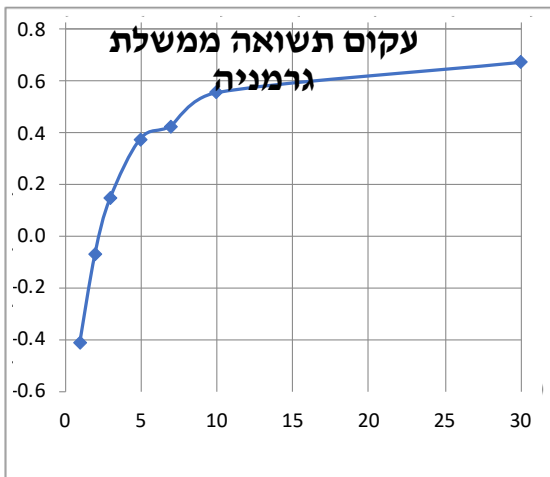
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	58.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	58.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	7.5
תוצר (במונחים ריאליים)	5.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	13.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	17.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2022

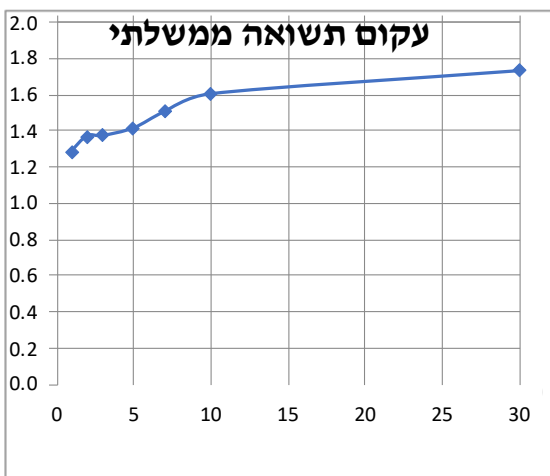


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	56.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.4
תוצר (במונחים ריאליים)	4.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	13.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.8

בריטניה



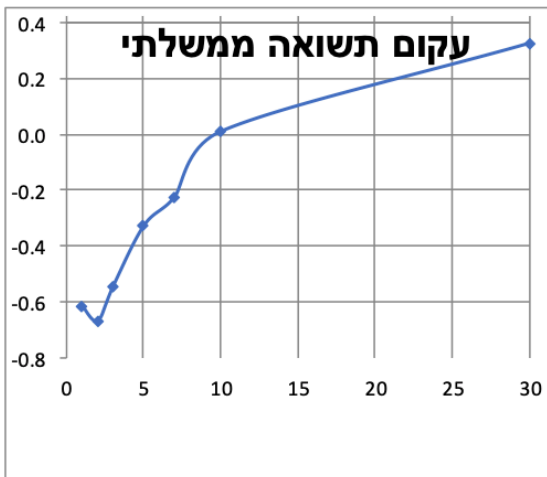
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	55.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	61.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	2.3
תוצר (במונחים ריאליים)	6.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.0

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2022



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	4.3
תוצר (במונחים ריאליים)	4.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.7

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).