

אפריל 2022

# סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



בסקירה של מרץ 2022, שנכתבה לאחר חודש חיובי מאוד בשווקים, ניסיתי לענות על השאלה האם ביצועי חודש מרץ 2022 היו מלכות דובים או סוף מגמת הירידות. פסקת הסיום כפי שנכתבה בדוח הייתה כדלקמן:

“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.”

חודש אפריל 2022 הגיע, והחזיר עמו את האווירה השלילית ובגדול. נכון לכתבת שורות אלו בחינה של ביצועי המדדים העיקריים מלמדת, כי מתחילת שנה מדד המניות העולמי ירד 13%,

מדד ה-S&P500 ירד גם הוא בכ-13%, מדד הנאסד"ק 100 ירד בלמעלה מ-18%, ולטובה נציין את מדד המניות של תל אביב 125 שרשם עד כה מתחילת השנה עלייה של כ-1%.

אגב, העובדה כי ישראל מספקת ביצועי יתר השנה אינה מקרית כלל לפי הערכתנו. בסופו של דבר מי שעוקב אחר המאמרים שלי בחודשים האחרונים, יודע כי הסכנה המשמעותית ביותר לשווקים היא השינוי במדיניות המוניטארית של הבנקים המרכזיים בעולם. העלאות ריבית והפחתת נזילות עלולים להביא לשינוי משמעותי בתיאבון הסיכון של המשקיעים ביחס למה שהכרנו עד לאחורונה.

כלכלת ישראל אינה אדישה לקורה בעולם ואנו רואים את רמת האינפלציה עולה גם כן, אולם אין מה להשוות בין מה שאנו רואים באזורים אחרים בעולם, כאשר קצב האינפלציה בישראל נמוך ביותר מחצי מהקצב שאנו רואים בארה"ב, אירופה ובריטניה.

**השוק מבין כי המשמעות היא שבנק ישראל ייהנה מהפריבילגיה להתקדם לאט, ובוודאי אחרי מדינות אחרות בעולם ולכן השווקים סובלים פחות.**



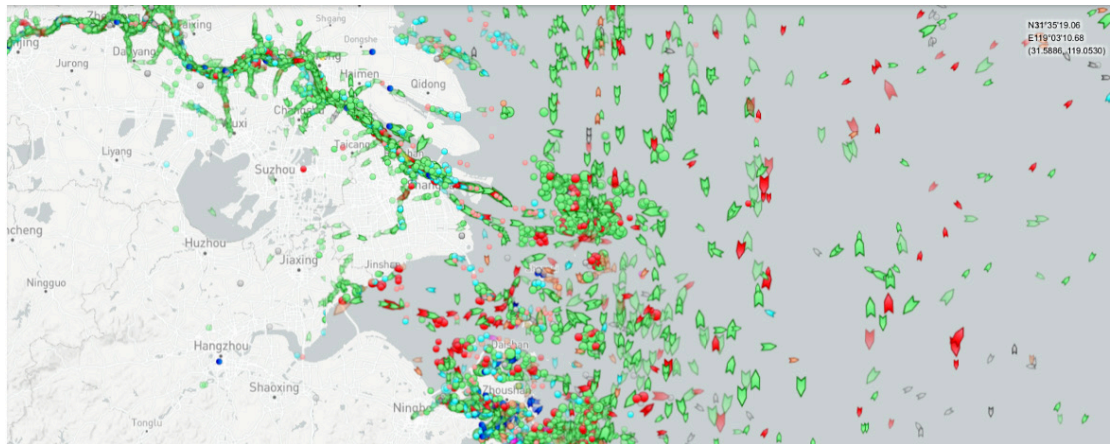
מקור - בלומברג, כנף

### מה סטטוס הגל האינפלציוני?

כולנו יודעים למי ניתנה הנבואה ואני משתדל לא לקחת מקום ברשימה זו 😊. כדי לנסות ולהעריך את כיוון האינפלציה צריך לחזות כל כך הרבה משתנים, ובתוכם תהליכים שתלויים בהחלטה אנושית (למשל: מדיניות ההכלה של הקורונה בסין או כוונותיו של פוטין ביחס להמשך הלחימה), כך שהמשימה הופכת כמעט לבלתי אפשרית.

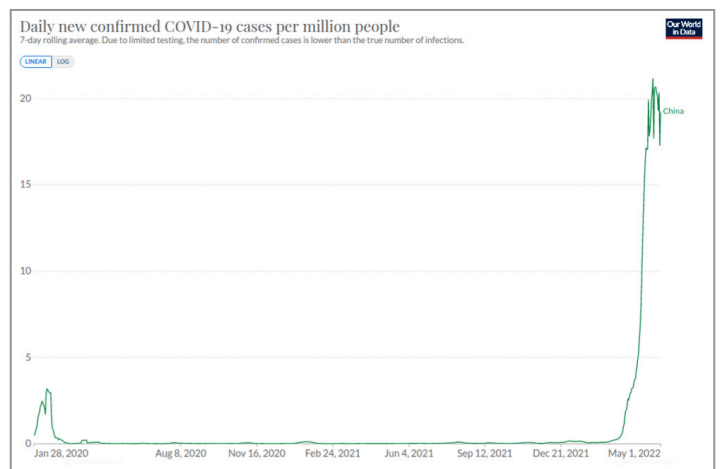
מנגד, יש בהחלט כמה דברים שאפשר לציין שמסבירים מדוע השווקים מרגישים לא בנוח עם הסיטואציה הנוכחית, ואני אנצל את המשך הסקירה הנוכחית לשתף אתכם בנקודות הללו:

1. מדיניות אפס סובלנות לקורונה בסין היא אסון לשרשראות האספקה הגלובאליות, והדבר לא עושה טוב לרגיעה המיוחלת באינפלציה. לשם המחשה אראה מפה של מצב נמלי הים סביב שנחאי שנמצאת יותר מחודש בסגר ברמה כזו או אחרת... צפו לבעיות היצע גדולות גם בחודשים הבאים, כשכל הספינות הללו ינסו לחזור למצב נורמאלי.



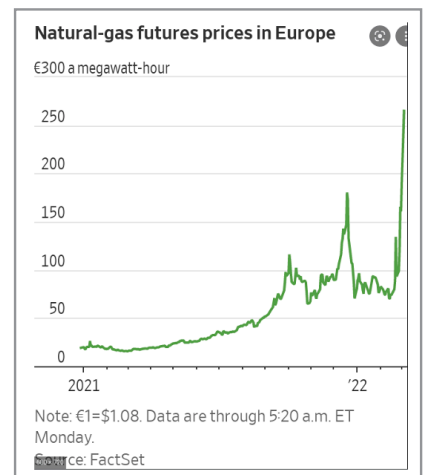
MarineTraffic - מקור

האם זה לקראת סיום? לא. כפי שידוע לנו היטב לשלוט בזן האומיקרון בהחלט אינה משימה פשוטה. להלן מספר המקרים היומי בסין מתחילת המגיפה:



Our World In Data - מקור

2. רוסיה - מלחמת רוסיה/אוקראינה הנה אינפלציונית בשתי דרכים מרכזיות. הראשונה היא ההשפעה הישירה והעקיפה על צד ההיצע, ובעיקר דרך עלייה במחירי האנרגיה באירופה:



Factset - מקור

השנייה יותר אמורפית ובעלת השפעה ארוכת טווח. חשוב להבין כי המגמה האנטי אינפלציונית שחווה העולם בעשורים האחרונים נבעה בין היתר גם משקט פוליטי, עולם חד מעצמתי ותהליך הגלובליזציה. קל להבין שכאשר המצב הפוליטי רגוע הדבר יכול להביא ליעילות כלכלית גבוהה יותר, תוך ניצול משאבים ושוק עבודה גלובלי באופן מיטבי - רוח גבית משמעותית לעולם דפלציוני.

כשלתע הבסיס משתנה, וסין מנסה להיות מעצמה שנייה לצד ארה"ב וליצור סביבה פוליטית עוינת כלפי המערב, וכשרוסיה משמרת מלחמה שמביאה לבעיות בצד ההיצע, פגיעה בשרשראות האספקה וחזרה למדיניות של חרמות וסנקציות, הרי שהמציאות הופכת להיות פחות מוכוונת כלכלית ויותר פוליטית, ובמילים אחרות - יותר אינפלציונית.

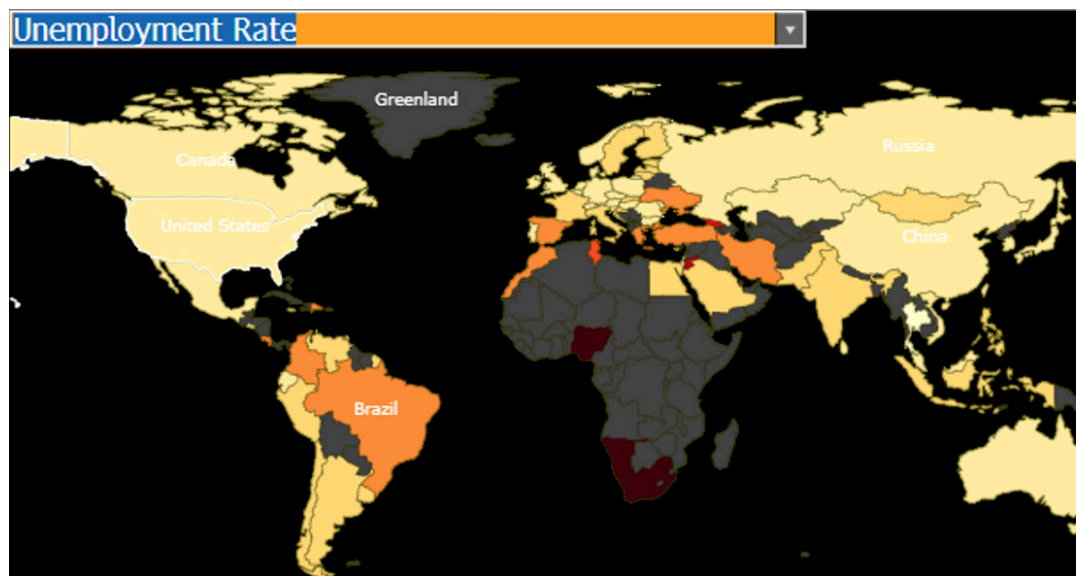
3. הסחורות - זה התחיל בקורונה, כששיבוש של פעילות במכרות ובתובלה, יחד עם גורמים רבים אחרים הביאו לעלייה דרמטית של מחירי הסחורות, מהלך שהשפיע באופן עקיף על כל צד המוצרים. כבר חודשים רבים השוק מצפה להקלה, אולם היא מבוששת לבוא. הסיבות מגוונות והן קשורות לקורונה, לרוסיה לשינויים בהרגלי הצריכה ועוד. אבל השורה התחתונה היא שגרף הסחורות (לפי המשפחות השונות) נראה כך:



מקור - בלומברג, כנף

4. שוק העבודה הגלובאלי הדוק!

צבע צהבהב בהיר מעיד על שיעור אבטלה נמוך. שיעור אבטלה מאוד נמוך מאפיין את צפון אמריקה, אירופה, אוסטרליה וסין. זה בהחלט מצב שמייצר אינפלציה שכן גבוהה משהכרנו עד לאחרונה.



מקור - בלומברג, כנף

### שורה תחתונה

הערכתנו היא כי הסיכון המרכזי מולו מתמודדים השווקים הוא האינפלציה הגבוהה וה"דביקה", שמאלצת את הבנקים המרכזיים לשנות מדיניות ולהקשות את התנאים הפיננסיים על מנת לקרר את הכלכלה והשווקים.

מצד אחד השווקים כבר ירדו באופן לא מבוטל, וסקרי משקיעים מלמדים על מצב רוח פסימי מאוד, מצב שבדרך כלל מעיד על פוטנציאל לא מבוטל של השווקים דווקא לטפס מעלה.

**מצד שני חשוב להבין כי למרות מצב הרוח הפסימי, המשקיעים נמצאים עדיין בפוזיציה התקפית. הדבר בא לידי ביטוי באלוקציית אקוויטי גבוהה מהממוצע ההיסטורי, ואלוקציית מזומן ואג"ח נמוכה מהממוצע ההיסטורי. קשה להעריך מה יעשו השווקים ברמה של החודש הקרוב, אולם בהחלט ניתן לומר כי התנודתיות צפויה עדיין להיות אתנו, והערכתנו הזוהרה על השווקים עדיין במקומה.**

תעשו טוב!

ברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



## תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אפריל 2022	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
4.6%	2.3%	ת"א 90
2.6%	0.6%	ת"א 125
2.2%	0.4%	FTSE
2.0%	-0.2%	ת"א 35
-6.9%	-1.1%	MSCI EUROPE
-6.8%	-1.1%	יתר
-11.2%	-2.2%	DAX
-12.6%	-5.7%	MSCI EM
-12.9%	-8.0%	MSCI ACWI
-13.0%	-8.7%	S&P 500
<b>חוב</b>		
0.1%	0.2%	Senior Loans
-3.4%	-1.9%	תל בונד צמודות
-7.8%	-3.0%	U.S HY
-5.6%	-4.0%	ממשלתי שקלי
-4.3%	-4.3%	ממשלתי צמוד מדד
-12.2%	-4.7%	U.S IG
<b>מטבעות</b>		
6.7%	4.4%	שקל-ין
-0.8%	0.1%	שקל - יורו
-0.2%	-0.3%	שקל - דולר
-5.5%	-2.1%	שקל - פאונד
<b>סחורות</b>		
32.7%	4.4%	סחורות כללי
39.2%	4.4%	נפט



## ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	3.50%	3.48%	מדד המחירים לצרכן
-	-3,551	-3,568.4	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	213	208.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.90%w	3.80%	שיעור האבטלה

לאחר שאחד מסימני הקורונה המובהקים עבר גם, כאשר הסתיימה חובת עטיית המסכות במקומות סגורים, ניתן לחזור להסתכל על נתונים כלכליים. שוק העבודה בישראל המשיך להתחזק בחודש מרץ. שיעור האבטלה בהגדרה המסורתית ירד לתחתית היסטורית של 3.4%. שיעור האבטלה הרחב ירד מ-5.4% ל-4.9% וגם שיעור ההשתתפות חזר לרמתו טרם הקורונה.

האינפלציה, אחד מהנושאים המרכזיים במרבית כלכלות העולם, ממשיכה לדהור גם בישראל, ועומדת נכון לחודש אפריל על 3.5% במונחים שנתיים. כמו כן, התחזיות צופות המשך עליה בחודשים הקרובים בשל מגוון רחב של סיבות, מחירי הנפט (שגם הפחתת מס הבלו על הדלק לא עוזרות לגמרי), החלשות השקל מול הדולר ומחירי הסחורות.

## ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
1.00%	6.90%	-1.40%	צמיחה (מונחים שנתיים)
57.60%	58.6	57.10	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
58.5	56.5	58.30	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
8.40%	7.9	8.50	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.5%	3.8%	3.60%	שיעור אבטלה U3
2.2%	6.7%	6.70%	שכר ממוצע לשעה
385	750	431	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
180	180	180	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

במהלך חודש אפריל פורסמו נתוני התוצר לרבעון הראשון של שנת 2022, אשר הפתיעו לשלילה. הצפי עמד על צמיחה של 1% במונחים רבעוניים, אולם בפועל הכלכלה התכווצה ב-1.4%. יחד עם זאת חשוב לציין כי ההתכווצות איננה מעידה על חולשה בכלכלה. במבט על רכיבי התוצר מגלים כי הרכיבים של הביקוש המקומי, הצריכה הפרטית וההשקעות בנכסים קבועים תרמו לצמיחה יותר מאשר ברבעונים הקודמים. מנגד, הרכיבים שגרעו מהתוצר זה הגידול בייבוא על פני הייצוא והירידה במלאים. כך שעל אף הכותרת המדאיגה בקרית התוצר ניתן להרגיע את הרוחות.

יחד עם זאת מדד המחירים לצרכן ממשיך מעלה ועומד על 8.5% במונחים שנתיים, על מנת להלחם באינפלציה ולהרגיע אותה הפד ממשיך במדיניות הריסון המוניטארי ובכירי הפד לא פוסלים אפשרויות של העלאות ריבית בקצב של 50 נ"ב בשיבות הפד הקרובות וסה"כ על סוף שנת 2023 הערכות צופות שהריבית תגיע ל-3.25%. בנוסף

להעלאות הריבית הפד גם יחל בקרוב את תוכנית צמצום המאזן.

כפועל יוצא מעליית הריבית והציפיות להמשך, ריבית המשכנתאות עומדת על 5.2% ל-30 שנה מה שהביא לירידה בביקוש למשכנתאות בשבוע ה-5 ברציפות. מדד אמון הקבלנים NAHB ירד בחודש אפריל מ-79 נק' ל-77 נק' (בהתאם לצפי). ונתון נוסף שפורסם היה היתרי בנייה שעלו מ-1.865 מיליון ל-1.873 מיליון (צפי 1.825 מיליון) והתחלות בנייה שעלו מ-1.788 מיליון ל-1.793 מיליון (בעוד הצפי היה לירידה ל-1.745 מיליון).

מדד מנהלי הרכש (Markit) בתעשייה עלה מ-58.8 נק' ל-59.7 נק' (צפי 58.2 נק') ומדד מנהלי הרכש בשירותים צנח מ-58.0 נק' ל-54.7 נק' (צפי 58.0 נק'). להלן מספר ציטוטים מהדו"ח של מרקייט -

"למרות שהמדדים מרמזים על צמיחה שנתית של כ-3.0%, הסקרים של אפריל מצביעים על אבדן מומנטום בהשוואה להתאוששות שנראתה בחודש מרץ". ו-"עסקים רבים ממשיכים לדווח על ביקוש מוגבר, אך חברות רבות מתמודדות עם אתגרים הולכים וגוברים מהאינפלציה שמאיצה וכמו גם משיבושים מתמשכים בשרשראות האספקה ומגבלות עבודה".

"הדאגות מההידוק המוניטארי והתחזית הכלכלית הביאו לכך שהאמון העסקי לגבי התחזיות ירד בצורה חדה באפריל".

## אירופה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	4.70%	5.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
55.3	56.5	55.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
57.7	55.6	57.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
55.8	54.9	55.8	מדד מנהלי הרכש המשולב
3.20%	2.9	3.5	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
6.8%	6.90%	6.80%	שיעור האבטלה

נתוני הצמיחה של הרבעון הראשון בגוש האירו מצביעים על צמיחה של 5% במונחים שנתיים ו-0.2% במונחים רבעוניים, בהתאם לצפי. כאשר מסתכלים על המדינות המרכיבות ניתן לראות שמבין המדינות המרכזיות המדינה היחידה שבה הצמיחה הייתה חיובית ברבעון הראשון הינה גרמניה. בעוד ש באיטליה הכלכלה התכווצה ב-0.2% ובצרפת הכלכלה לא צמחה כלל.

למרות הצמיחה הנמוכה, האינפלציה באירופה ממשיכה לעלות. שיעור אינפלציית הליבה עלה מעל (התחזיות ל-3.5%), הגבוה מאז הקמת גוש האירו, והצפי להמשך עליית האינפלציה גובר. הבנק המרכזי האירופי ה- ECB טרם העלה את הריבית אך הערכות כבר חוזות כי בהמשך השנה לא יוכל להמנע מכך. עוד בצד המוניטארי יו"ר הבנק המרכזי התבטאה ואמרה כי סיום הרכישות של הבנק המרכזי עשויות להפסק ברבעון השלישי.

ממדי מנהלי הרכש המוקדמים לחודש אפריל באירופה עולה כי התעשייה והשירותים ממשיכים להתרחב והצמיחה בענפי השירותים אף התאוששה מעבר לציפיות שהצביעו על ירידה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה בגוש האירו ירד מ-56.5 נק' ל-55.3 נק' ובשירותים עלה מ-55.6 נק' ל-57.7 נק'. ברמת המדינות - בגרמניה מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד מ-56.9 נק' ל-54.1 נק' ובשירותים עלה מ-56.1 נק' ל-57.9 נק', ובצרפת בתעשייה עלה מ-54.7 נק' ל-55.4 נק' ובשירותים עלה מ-54.7 נק' ל-58.8 נק'.

ציפיות	קודם	אחרון	
6.7	6.2%	7.0%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
2.30%	4.40%	4.30%	שיעור אבטלה
55.3	55.2	55.3	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
58	62.6	58.3	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

על פי נתוני התוצר החודשיים, במהלך חודש פברואר צמיחת התוצר בבריטניה הסתכמה ב-0.1% בלבד לעומת צמיחה של 0.8% בחודש ינואר. שוק העבודה בבריטניה ממשיך להתאושש כאשר שיעור האבטלה ירד בחודש מרץ מ-4.4% ל-4.3%.

האינפלציה בבריטניה ממשיכה לטפס ועלתה בחודש מרץ ב-1.1% בעוד הצפי היה ל-0.7%, וזאת בהמשך ל-0.8% בחודש הקודם. ב-12 חודשים האחרונים האינפלציה השלימה עלייה של 7.0% (צפי 6.7%) בהמשך ל-6.2% בחודש הקודם, ואינפלציית הליבה עלתה בקצב של 5.7% בהמשך ל-5.2% בחודש הקודם.

## יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	50.3	50.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	49.4	50.5	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-3.3%	-5.5%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

הבנק המרכזי ממשיך להגביר רכישות אג"ח על מנת להגן על הגבול העליון שהציב ל-10 שנים (0.25%). הבנק המרכזי של יפן מדגיש שוב כי ימשיך לרכוש אגרות חוב ממשלתיות ל-10 שנים ללא מגבלת כמות. המחויבות של ה-BOJ לשמור על הרף העליון של התשואות בסביבת התשואות העולמית הנוכחית היא אחת מהסיבות המרכזיות שבגינן אנו עדים לפיחות הדרמטי בערכו של הין במהלך השבועות האחרונים. מתחילת השנה, הין הוא המטבע החלש ביותר מול הדולר מבין המטבעות המרכזיים.

על פי התחזית העדכנית של קרן המטבע, יפן צפויה לצמוח ב-2022 בשיעור של 2.4% בהשוואה ל-3.3% בעדכון הקודם, וב-2023 ב-2.3%.

## סין

ציפיות	קודם	אחרון	
4.2	4.00%	4.80%	צמיחה (מונחים שנתיים)
47.0	48.1	46	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
47.3	49.5	47.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
46.0	48.4	41.9	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.9%	1.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	8.8%	8.3%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	9.2%	9.7%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין, המדינה היחידה בעולם שעדיין נוקטת במדיניות האפס סובלנות לקורונה ומטילה סגרים על ערים שלמות. דבר שמשפיע כמובן על מדד המחירים לצרכן ברחבי העולם. יחד עם זאת למרות מדיניות זו, סין צמחה ברבעון הראשון של השנה, במונחים רבעוניים, בקצב של 1.3% כאשר הצפי עמד על 0.6%.

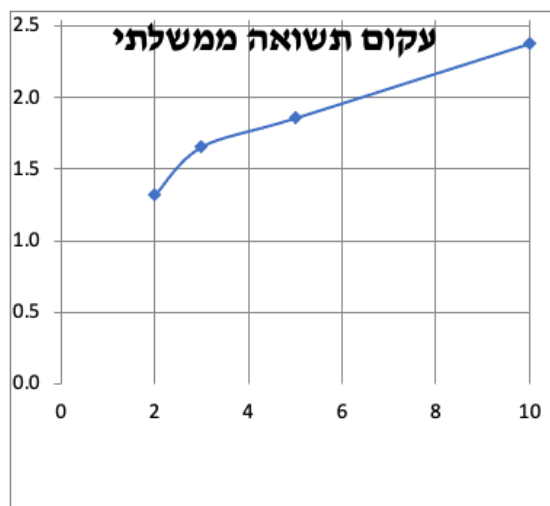


# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אפריל 2022

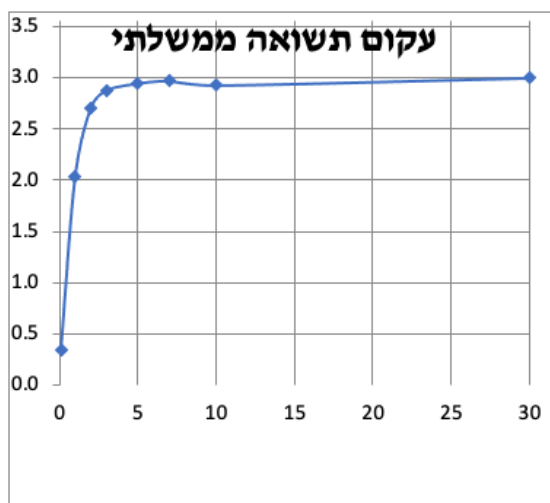


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.3
מדד מנהלי הרכש הכולל	47.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	13.2
תוצר (במונחים ריאליים)	11.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	4.7
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	13.4
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	13.9

## ארצות הברית



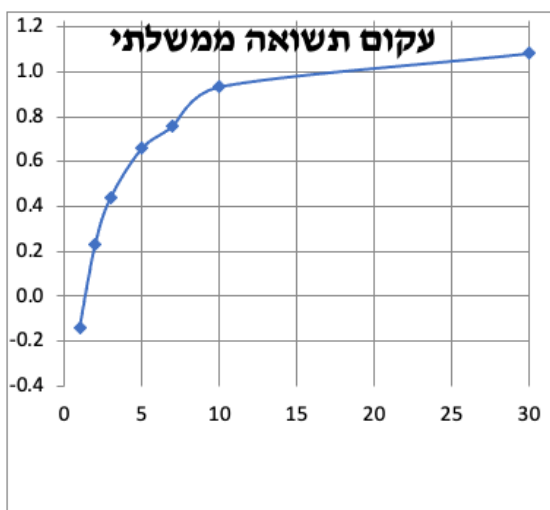
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.1
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	59.7
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.5
תוצר (במונחים ריאליים)	3.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.4
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.6
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	15.2
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.6

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אפריל 2022

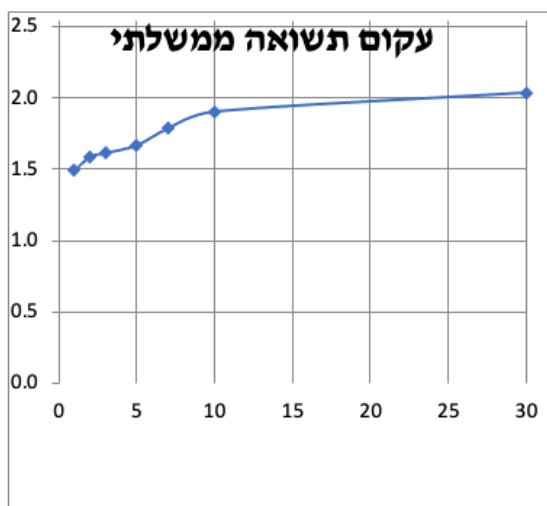


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	55.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	57.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	2.7
תוצר (במונחים ריאליים)	5.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.4
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	14.4
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.0

## בריטניה



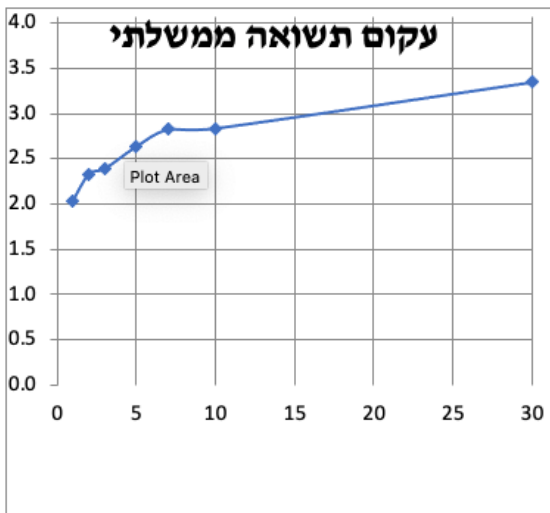
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	55.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	58.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.6
תוצר (במונחים ריאליים)	6.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.6
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	7.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.9

# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אפריל 2022



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	46.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	42.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.0
תוצר (במונחים ריאליים)	4.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.8
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-3.5

## 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).