

אוגוסט 2022

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



לפאואל נשבר.

החל ממחצית חודש יוני 22 השוק החליט לאמץ לעצמו נרטיב חדש. לפי הרעיון המאוד ידידותי שאימץ השוק, האינפלציה בדרך לקבוע שיא (מה שנכון בסבירות גבוהה), והבנק המרכזי בארה"ב כל כך יהיה שבע רצון, שהוא יוריד במהרה את הרגל מהגז ויפסיק לאתגר את השווקים ולהציק להם עם העלאות ריבית אגרסיביות. התוצאה של אימוץ הנרטיב הזה הייתה עלייה מרשימה של מדדי המניות, התכווצות במרווחי האשראי של אגרות החוב הקונצרניות, החלשות הדולר מול מטבעות אחרים בעולם וירידה חדה בתשואות האג"ח הממשלתיות. במילים אחרות הקלה משמעותית בתנאים הפיננסיים.

הפד ופאואל בראשו לא אהבו את הנרטיב החדש. אינפלציה היא חיה דביקה ולא ידידותית. הרבה פעמים בעבר המציאות של נסיגה מוקדמת מהמאבק האינפלציוני, נגמרה בתאונות לא נעימות של התלקחות מחדשת. לפיכך, פאואל שלח את חייליו, חברי הפד, כדי להזהיר את השווקים שוב ושוב, כשהמסר העיקרי היה שהאינפלציה עודנה עמנו, שוק העבודה עדיין חזק ובעיקר שציפיות השוק שהפד יחל להוריד את הריבית מחדש כבר בתחילת שנת 2023 אינן ממש קרובות למציאות. השוק התעלם במשך של כמעט חודש וחצי מהמסר הזה.

אפשר לראות את העלילה הזו באופן יפה דרך ציפיות האינפלציה המגולמות בקרב המשקיעים לעשר שנים הקרובות בארה"ב:

ציפיות האינפלציה עשר שנים - ארה"ב (%)



מקור - בלומברג, כנף

נסביר - באופן תקין ואידיאלי הפד רוצה לראות את ציפיות האינפלציה הארוכות מתחת ל 2%, שהוא היעד הפורמאלי של הבנק המרכזי בארה"ב. כידוע, החל משנת 2020 ובייחוד אל תוך שנת 2021, עם הפתיחה מחדש אחרי הקורונה, ציפיות האינפלציה החלו לטפס, וזאת "תודות" לעלייה במחירי הסחורות והפיגעה בשרשראות האספקה שליוו את הכלכלה העולמית חודשים רבים. לאחר מכן, במהלך פברואר 2022 החליט פוטין כי הוא יוזם מלחמה עם אוקראינה והדבר היה כחבית דלק על מדורה, עם השפעה מיידית וחזקה על מחירי הסחורות (מזון, אנרגיה ועוד) מה שהזניק את הציפיות האינפלציוניות לשיאים של שנים רבות.

מחודש מרץ עד יוני 2022, הפד הקשיח את ליבו, ואיים לכל עבר עד כמה הוא רציני להילחם באינפלציה. השוק לא נותר אדיש וראינו ירידה נאה בציפיות האינפלציה, מה שמעיד אגב, שהפד נהנה מאמינות של המשקיעים, שחוששים שאם הוא יפעל בנחרצות הוא אכן יצליח להדביר את האינפלציה תוך פגיעה משמעותית בביקושים. ה"תקלה" (לגישת הפד) הגיעה כאשר נכנסו לתוך חודש יוני 2022 ומחירי הסחורות החלו להירגע מעט, והשוק רצה להאמין כי יהיה בכך מספיק כדי להביא את הפד לסגת מנחישותו ודאגתו ביחס לטיפול באינפלציה.

כל זה מביא אותנו לפרק הסיום שהתרחש ב 26/8/22 בכנס הבנקים המרכזיים בג'קסון הול שבארה"ב. ג'יי פאואל ניצל את ההזדמנות במסגרת נאום קצר של 8 דקות והעביר מסר חד משמעי לגבי כוונותיו. הדבר היה בעל השפעה מיידית וחדה על השווקים, שהבינו שהנרטיב אותו חגגו עד לאותו רגע הוא מוטעה ולא הולך להתממש בקרוב.

המסר של פאואל כלל את הנקודות הבאות:

1. האינפלציה היא האויב המרכזי של הכלכלה (ושל הפד).

2. הבנקים המרכזיים מתכוונים להיחלם באינפלציה גם אם הדבר יביא לפגיעה בכלכלה או בשוק העבודה.

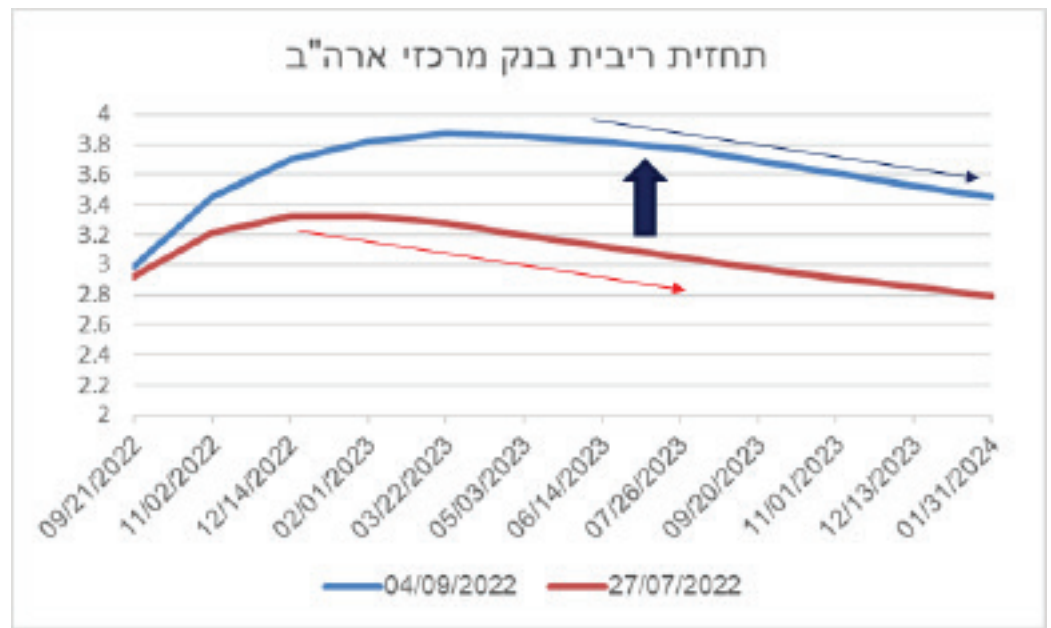
3. פאואל הדגיש את לקחי העבר ואת הצורך בזהירות מנסיגה מוקדמת של הבנק המרכזי ממדיניות מרסנת.

4. שוק העבודה חזק (מדי?).

5. המלחמה באינפלציה תארך זמן ממושך, ובמילים אחרות אמר לשוק לא לצפות לשינוי כיוון או הורדות ריבית בקרוב. הנרטיב החדש - Higher For Longer.

מאז ה 26/8 ירד מדד ה S&P500 בכ 7% סימן לכך שהשוק הבין את המסר.

אגב, מעניין לציין כי כמו בפעמים קודמות בעבר שוק האג"ח הבין את המסר הזה מוקדם ביחס לשוק המניות. שימו לב למשל לגרף הבא:



מקור - בלומברג, כנף

הגרף הזה מפרט מה היו התחזיות לריבית הבנק המרכזי, כפי שהן מתומחרות על ידי המשקיעים. ניתן לראות את ההבדל העצום שיש בין התחזיות של המשקיעים ב 27/7/22 לבין התחזיות העכשוויות. השינוי הזה החל כבר בתחילת אוגוסט 2022, בלי שנדרש היה לחכות לדבריו של פאואל בג'קסון הול. די אם נציין כי ריבית האג"ח הממשלתי בארה"ב לעשר שנים רשמה שפל מקומי של 2.57% ב 1/8/22, ועד ל 26/8 עלתה כבר לרמה של מעל 3%. הדבר מעיד כי שוק האג"ח ומשקיעים בו הבינו כי הפד מתכוון להצר את צעדי השוק, עוד ששוק המניות חגג ונהנה ממגמה חיובית.

הגרף שלעיל מלמד שאם המשקיעים חשבו בסוף יולי שהריבית צפויה להגיע לשיא של כ 3.3% בסוף השנה הנוכחית ולאחר מכן לרדת, הרי שכעת השיא צפוי להיות סביב 3.9% ולהיות בסביבה זו מרבית שנת 23.... Higher For Longer ... זה המוטו החדש בשווקים. זה בהחלט סביבה הרבה יותר מאתגרת עבור הכלכלה העולמית והשווקים.

כפי שרשמנו בחודש שעבר - השבועות הקרובים ילמדו אותנו האם האינפלציה בארה"ב אכן תרד במהירות (סביר שלא). מה שכן למדנו במהלך חודש אוגוסט, הוא שהבנק המרכזי לא ירפה ידיו עד להוכחה ברורה שהאינפלציה נרגעת, גם אם הדבר יגבה מחיר מהשווקים או מהכלכלה וזה כאמור מסר חשוב ביותר. הערכתנו נשארת יציבה ומדגישה את הצורך בזהירות ושמרנות עד שנראה עדות חדה יותר לכך שהבנקים המרכזיים מפסיקים עם המדיניות הניצית שפועלת באופן כה שלילי נגד נכסי סיכון. תעשו טוב!

בברכה

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוגוסט 2022	מדדים
מדדי מניות		
1.8%	3.4%	ת"א 35
-15.7%	3.4%	יתר
0.8%	3.0%	ת"א 125
-1.5%	2.0%	ת"א 90
-19.3%	0.0%	MSCI EM
-1.4%	-1.9%	FTSE
-17.8%	-3.7%	MSCI ACWI
-16.4%	-4.1%	S&P 500
-19.2%	-4.8%	DAX
-13.8%	-5.2%	MSCI EUROPE
חוב		
-1.2%	1.5%	Senior Loans
-5.2%	-1.0%	תל בונד צמודות
-7.0%	-1.3%	ממשלתי צמוד מדד
-10.8%	-1.9%	U.S HY
-8.0%	-2.3%	ממשלתי שקלי
-13.7%	-2.4%	U.S IG
מטבעות		
7.4%	-1.5%	שקל -ין
-5.3%	-3.9%	שקל - דולר
-10.9%	-5.7%	שקל - פאונד
-7.6%	-6.3%	שקל - יורו
סחורות		
25.0%	-0.6%	סחורות כללי
19.1%	-9.2%	נפט



ציפיות	קודם	אחרון	
-	4.44%	5.20%	מדד המחירים לצרכן
-	-3,563	-3,783.1	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	193.8	197.8	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.30%	3.40%	שיעור האבטלה

הצמיחה ברבעון השני עמדה על 6.8% ונתוני הרבעון הראשון עודכנו מטה מירידה של 1.8% לירידה של 2.7%. הצמיחה הייתה מאוד חזקה גם בנטרול השפעות המיסוי על היבוא - עליה של 5.0%. בנוסף, התוצר של המגזר העסקי זינק ב- 8.5%. קצב הצמיחה השנתי האט מ- 9.8% ל- 7.4%, עדיין קצב צמיחה מהיר במיוחד אשר מאותת על כך שהמשק הישראלי חם - ומכאן גם שוק העבודה בווער באופן שצפוי להמשיך ולהפעיל לחצים אינפלציוניים בשוק המקומי

הצריכה הפרטית עלתה ב- 10.4% ותרמה 5.1 נ"ב לתוצר, זאת לאחר התכווצות של 1.1% ברבעון הקודם, והקצב השנתי עלה ב 7.5% לאחר עלייה של 12.2% ברבעון הקודם. צריכת השירותים חזרה לרמתה ערב המשבר, אך ביחס למגמה ארוכת הטווח עדיין נמוכה ועל כן אנו מעריכים כי צריכת השירותים תמשיך לתרום לצמיחה במבט קדימה.

בנק ישראל העלה החודש את הריבית ל-2%, תוך כדי שהנגיד מעביר מסרים ניצייים במיוחד, בדומה לנגיד בארה"ב, בהודעת הריבית הדגיש הנגיד כי עליית האינפלציה היא רוחבית ותרמו לה מרבית הסעיפים. כמו כן הנגיד ציין כי הצמיחה היא עדיין גבוהה ומצב זה מגביר את הלחצים האינפלציוניים.

בנק ישראל פרסם עדכון לציפיות האינפלציה מהמקורות השונים - הציפיות משוק ההון שנה קדימה עומדות על 3.1% לעומת 3.3% בעדכון הקודם, ממוצע החזאים ירד מ- 3.2% ל- 2.5% והציפיות לשנה הנגזרות מהריביות הפנימיים (היחס בין הריביות הלא צמודות לריביות הצמודות למדד ב- 5 הבנקים הגדולים) ירדו מ- 3.1% ל- 2.9%. מאז החלטת הריבית הקודמת ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח ירדו וזאת בהתאם למגמות העולמיות במהלך התקופה. בנוסף, השקל התחזק משמעותית במהלך התקופה על רקע הראלי בשוקי המניות הגלובאליים

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
-0.70%	-1.60%	-0.60%	צמיחה (מונחים שנתיים)
51.9	52.8	52.80	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.4	55.3	56.70	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
8.70	9.1	8.50	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.5%	3.5%	3.70%	שיעור אבטלה U3
2.2%	6.2%	6.10%	שכר ממוצע לשעה
298	526	315	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
240	232	232	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

האינפלציה בארה"ב ממשיכה להיות גבוהה, על אף הירידה החודש מ- 9.1% ל- 8.5% כאשר מדד הליבה עומד על 5.9% בדומה לחודש קודם. על כן המשקיעים חיכו למוצא פיו של פוואל בכנס הג'קסון הול. במהלך הכנס בו חברי דיברו ובראשם פוואל, אשר נשא נאום קצר שהיה מאוד ניצי על מנת להעביר מסר חד וברור מתווה העלאת הריבית יימשך כל עוד האינפלציה גבוהה, כמובן שהם מקווים "לנחיתה רכה" ולהימנע ממיתון ככל הניתן. המסר העיקרי מהכנס היה "higher for longer" הכוונה שהריבית ככל הנראה תישאר גבוהה לזמן ממושך יותר.

דו"ח התעסוקה של חודש יולי שם את החותמת הסופית על כך שהבעיה העיקרית של ארה"ב כיום היא בעיית האינפלציה ולא המיתון. יתרה מכך, ניתן לחדד ולומר שדו"ח התעסוקה של חודש יולי שם את החותמת הסופית על כך שבעיית האינפלציה של ארה"ב היא בשוק העבודה, דבר שעשוי להעיד על אינפלציה שתישאר איתנו לזמן ממושך יותר ולא במגבלות האספקה, מחירי האנרגיה או שוק הנדל"ן. שיעור האבטלה ירד ל-3.5% כאשר שיעור ההשתתפות שעדיין נמוך באופן משמעותי מרמתו לפני הקורונה ירד גם הוא ב-0.1% ל-62.1%. שוק העבודה ההדוק ממשיך ללחוץ לעליה מהירה בשכר ובהתאם, קצב הגידול השנתי בשכר השעתי עלה גם הוא ל-5.2% לאחר הדו"ח ההסתברות להעלאת ריבית של 75 נ"ב בפגישה הבאה (22 בספטמבר) עלתה בסוף השבוע זו עומדת כיום על 76%. הדרך היחידה להתמודד עם אינפלציה שמגיעה משוק העבודה ולעצור את מנגנון ההיזון החוזר של אינפלציה-שכר-אינפלציה היא לקרר את המשק מספיק על ידי פגיעה בביקוש הצרכנים ובפירמות.

אירופה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	3.90%	5.40%	-
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	49.6	49.8	49.7
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	49.8	51.2	50.2
מדד מנהלי הרכש המשולב	48.9	49.9	49.2
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	4.3	4	4.10%
שיעור האבטלה	6.60%	6.70%	6.6%

על פי האומדן הסופי בחודש יולי האינפלציה השנתית עלתה מ-8.6% ל-8.9%, ומדד הליבה האינפלציה מ-4.6% ל-5.1% ב-ECB מפנימים כי עליהם להגביר את הקצב שבהעלאות הריבית על מנת להלחם באינפלציה ואחרי העלאת הריבית הראשונה מזה שנים בחודש הקודם הצפי כעת עומד על העלאה נוספת של 0.75%

מדדי מנהלי הרכש ירדו החודש לעומת חודש קודם, על אף הירידה בלחץ בצווארי הבקבוק של שרשת האספקה, זמני האספקה יורדים. במבט על הרכיבים רואים את המשך החולשה בהזמנות חדשות אשר נמצא מתחת לממוצע.

בגזרת המלחמה, אין סוף נראה לעין כאשר דיפלומט רוסי בכיר אמר זאת - "רוסיה אינה רואה פיתרון דיפלומטי למלחמה ומצפה לקרב ארוך".

משבר האנרגיה באירופה ממשיך להחריף כאשר במהלך החודש פורסם כי רוסיה הפסיקה את הזרמת הנפט דרך קו דרוזבה הדרומי אשר מספק נפט דרך אוקראינה להונגריה, סלובקיה וצ'כיה. הסנקציות מנעו מחברת הובלת הגז לשלם את עמלות ההובלה, מה שהוביל להפסקת אספקת הנפט. עם זאת, העלויות בשוקי הנפט עקב הידיעה שינו כיוון לאחר שמפעיל הקו בצד הצ'כי אמר כי הם מצפים שהזרמת הנפט תחזור תוך מספר ימים, לאחר שיסדירו את נושא התשלום.

בריטניה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	10.1%	9.4%	9.8
שיעור אבטלה	3.90%	3.90%	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	47.3	52.1	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	50.9	52.6	53

האינפלציה השנתית ממשיכה להאיץ כאשר בחודש יולי עלתה ל-10.1% בהמשך ל-9.4% בחודש הקודם מעל לצפי שעמד על 9.8%, כמו כן מדד הליבה האינפלציה מקצב שנתי של 5.8% ל-6.2% (צפי 5.9%). כחלק מההתמודדות עם מחירי האנרגיה והאינפלציה.

לאחר התפטרות בוריס ג'ונסון, נבחרה מנהיגה חדשה למפלגה, לייז טראוס, השמרנית והיא תחליף את ג'ונסון בתפקיד ה"מ. טראוס, שרצה תחת דגל כלכלי לשיפור המצב הכלכלי של האזרחים, מציעה לקבוע מחירי מקסימום, הצפי כעת הוא לעליה בחשבונות החשמל של אזרחי בריטניה ב-85% לעומת חודש אפריל השנה.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	50.2	49.4	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	50.3	49.5	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-16.4%	-9.3%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

הצמיחה ברבעון השני אכזבה ביחס לציפיות כאשר התוצר צמח ב- 0.5% (צפי 0.7%) וזאת לאחר 0.0%. קצב הצמיחה השנתי האיץ מ- 0.7% ל- 1.1%. ברמת הסעיפים, הצריכה הפרטית עלתה ב- 1.1%, ההשקעה בנכסים קבועים גדלה ב- 1.4%, צריכה ממשלתית גדלה ב- 0.5% וההשקעה הציבורית גדלה ב- 0.9%. סחר החוץ היה ניטרלי בהשפעתו על התוצר ברבעון השני. ברבעון השני רמת התוצר של יפן חזרה לרמת טרום קורונה, אך פער התוצר ביפן עדיין מאוד גדול ביחס למתווה התוצר מימי טרום קורונה והציפיות הן להאטה בקצב הצמיחה ברבעון השלישי של השנה.

ביפן בניגוד לכל שאר העולם כמעט, הממשלה והבנק המרכזי צפויים להמשיך ולשמור על מדיניות מרחיבה כל עוד האינפלציה לא מראה סימני עליה משמעותיים, במיוחד ברכיבי הליבה.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	4.80%	0.40%	צמיחה (מונחים שנתיים)
50.0	50.4	49.5	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.2	49	49.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.3	53.8	52.6	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	2.5%	2.7%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	4.2%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	11.4%	12.0%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

בדומה למגמה העולמית, האינפלציה בסין האיצה לשיא של שנתיים, אם כי הנתון היה פחות מהצפי. מדד המחירים לצרכן עלה בשנה האחרונה ב- 2.7% (צפי 2.9%) לעומת 2.5% בחודש שעבר וזאת לא מעט בשל זינוק של 20.2% במחיר בשר חזיר במהלך השנה האחרונה. מבט על מדד הליבה בסין מראה שעדיין אין ממש לחצי מחירים בתוך סין כאשר הביקוש המקומי ממשיך להיות יחסית חלש בעקבות מדיניות "אפס קוביד" - מדד הליבה עלה בשנה האחרונה ב- 0.8% בלבד. מדד המחירים ליצרן האט מקצב של 6.1% ל- 4.2% (צפי 4.9%) - בדר"כ ירידה במדד מחירי היצרן בסין משפיעה לחיוב על לחצי המחירים בעולם. אך, הקשר בין מדד המחירים ליצרן בסין לבין האינפלציה בארה"ב, לדוגמא, התנתק לחלוטין כבר ב- 2021.

סין הפחיתה את הריבית ב- 10 נ"ב לרמה של 2.75% על רקע שלל נתוני פעילות חלשים במיוחד. קצב הגידול השנתי של הייצור התעשייתי ירד בחודש יולי לקצב של 3.8% (צפי 4.3%) לעומת 3.9% ביוני. קצב הגידול השנתי של המכירות הקמעונאיות האט משמעותית ל- 2.7% (צפי 4.9%) לעומת 3.1% בחודש יוני, וההשקעה בנכסים קבועים ירדה לקצב של 5.7% (צפי 6.2%) לאחר קצב של 6.1% בחודש יוני. כלומר, כל הנתונים אכזבו ביחס לציפיות שגם פיספסו את הכיוון.

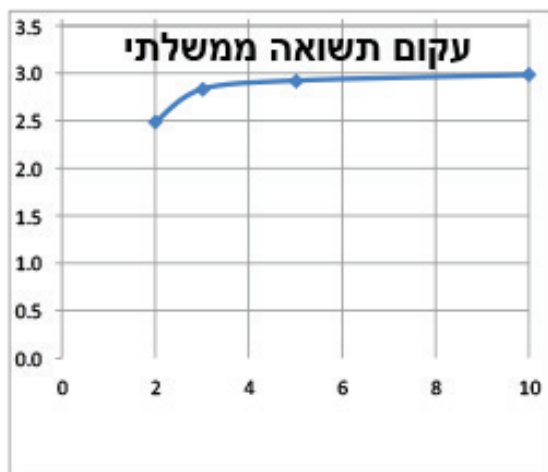
אמיר סולומונוביץ
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוגוסט 2022

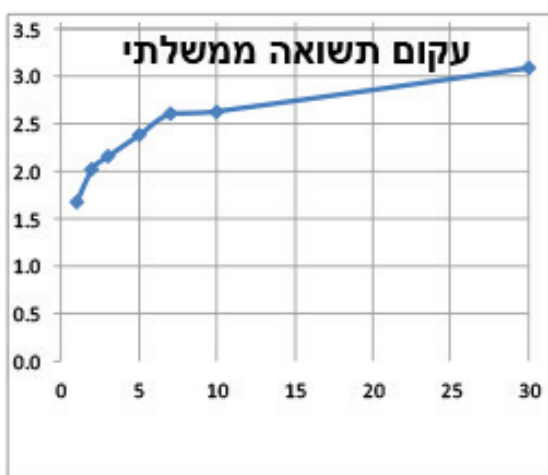


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.7
מדד מנהלי הרכש הכולל	57.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	16.2
תוצר (במונחים ריאליים)	4.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	4.1
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.4
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	17.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.0

ארצות הברית



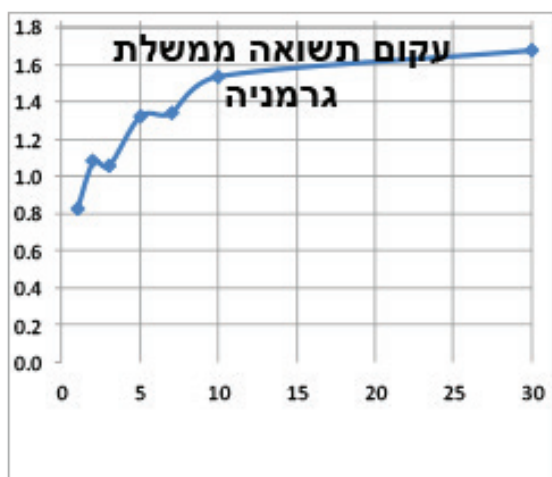
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	51.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	44.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	3.9
תוצר (במונחים ריאליים)	1.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	15.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	10.3

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוגוסט 2022

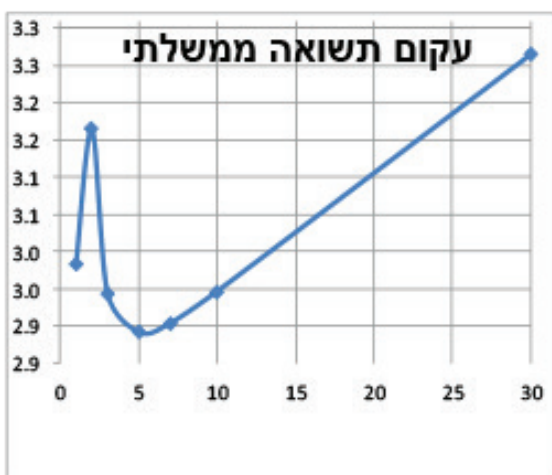


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	49.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	3.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	9.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	18.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-0.9

בריטניה



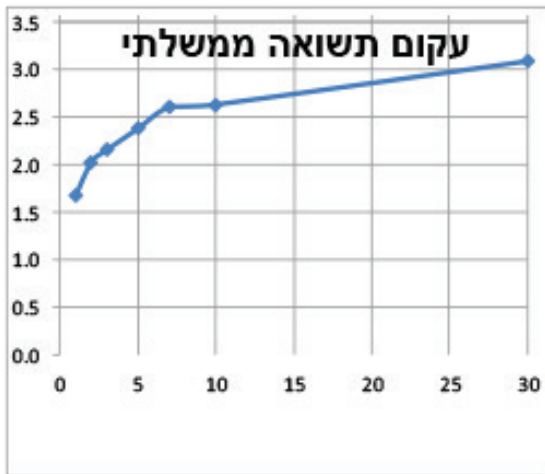
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	47.3
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	2.4
תוצר (במונחים ריאליים)	2.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-4.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.8
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	10.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-3.4

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוגוסט 2022



סין



מזדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	49.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.0
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	3.8
תוצר (במונחים ריאליים)	0.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.1
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.7

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 המדדי 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).

1 להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.