

אוקטובר 2022

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



חודש אוקטובר 2022 התאפיין במגמה חיובית מאוד בשווקים. עליות חדות במניות ורגיעה ברמות התשואות הממשלתיות היוו מהלך נגדי לחודש ספטמבר 2022, שהיה כזכור שלילי מאוד. אמנם אנו בשלבים ראשונים של חודש נובמבר, אבל נכון לתאריך ה 6/11/22 ניתן לראות תופעה לפיה השווקים בארה"ב מתאפיינים בתשואה שלילית, בשונה מגיאוגרפיות אחרות.

אחד הגורמים העיקריים שמסבירים את התופעה הזו, הוא החלטת הריבית האחרונה של הפד בארה"ב שהתקיימה ב 2/11/22. מדובר היה בשיבה מאוד חשובה, בה העביר פאואל מספר מסרים מאוד עקרוניים וחשובים להמשך התנהלות השווקים בשבועות הקרובים.

מעניין היה לראות שהחלטת הריבית הכתובה דווקא הייתה ידידותית למשקיעים ומלבד ההעלאה של 0.75% בריבית כללה שתי תובנות נוספות:

1. הפד מכיר בכך שיש פער של זמן בין העלאות הריבית לבין ההשפעה על הכלכלה הריאלית והאינפלציה.
2. הם מבחינים בכך שיש כבר השפעה מהדקת על התנאים הפיננסיים.

מדובר בשתי תובנות שברגע הראשון רוממו את רוחם של המשקיעים, שקיוו כי מדובר בהחלטת ריבית יונית, שמעידה על כך שהפד עומד להאט, אם לא לעצור, את מהלך העלאות הריבית.

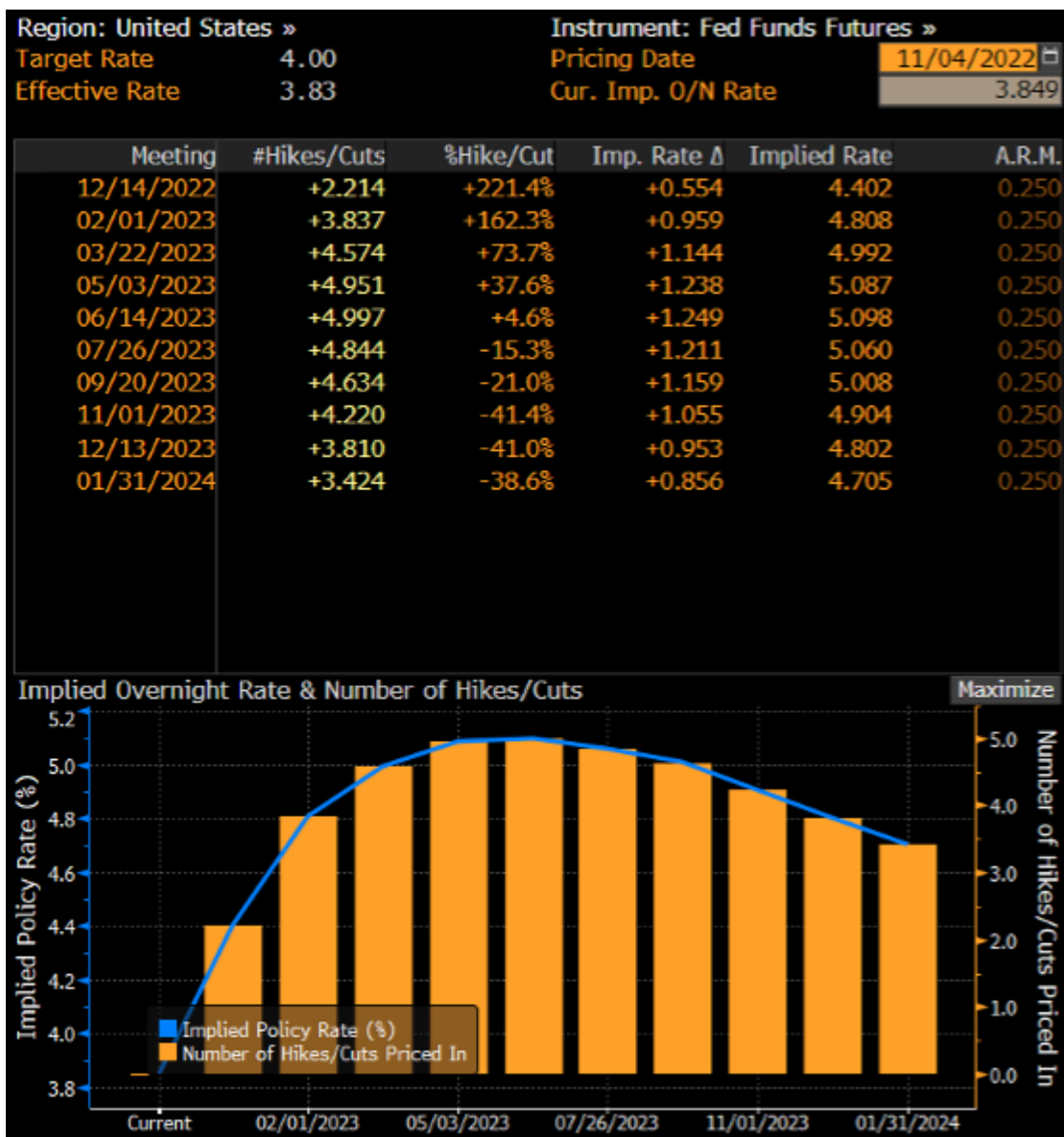
השמחה נמשכה רק דקות מעטות, עד שיו"ר הפד עלה על דוכן מסיבת העיתונאים והעביר שלושה מסרים שציננו מאוד את האווירה:

1. **גובה הריבית** - תחזיות הריבית החציוניות מהחלטת הריבית של ספטמבר מדברות על שיא של כ 4.6%, אולם פאואל הצהיר במסיבת העיתונאים, כי השוק צריך להיערך לכך שהריבית תהיה בשיא גבוהה מרמה זו. עמדה זו קיבלה חיזוק בהתבטאויות של חברי פד נוספים במהלך השבוע שעבר. פאואל הדגיש גם כי החשיבות היא לא בכמה יעלו את הריבית בכל ישיבה, אלא עד איזה גובה יעלו את הריבית.

2. **משך הריבית** - לא פחות חשוב מרמת הריבית, חשוב לדעת מה משך הזמן בה הריבית תשהה ברמות גבוהות. פאואל יותר מרמז כי הריבית תישאר גבוהה "כל זמן שיידרש" עד שבעיית האינפלציה תחזור לשליטה. בכך שם את הקץ להערכות כי הפד יתחיל להוריד את הריבית כבר בנקודת זמן בה יידמה כי האינפלציה מתמתנת, אולם עדיין גבוהה מהיעד של הפד.

3. **העדפות במדיניות ניהול הסיכונים של הפד** - השוק כל הזמן מתלבט איזה סיכון יותר קרוב לליבו של הפד. האם מדובר בסיכון לכוון יותר מדי ולהביא למיתון, או שמא בסיכון לסגת מוקדם מדי ולא לכבות עד הסוף את מדורת האינפלציה. ובכן, בהחלטת הריבית פאואל נתן את התשובה וציין כי החשש הגדול יותר הוא לסגת מוקדם מדי, כשמבחינתו עדיף לכוון מדי גם אם מדובר בטעות. בית שמאי ולא בית הלל.

התוצאה של כל אלו הביאו את השוק לתמחר במהרה עקום ריבית שונה עם רמת ריבית הרבה יותר גבוהה (שיא של 5.1% במהלך אמצע 2023) וגם עקום שטוח יותר, מה שמעיד כי רמת הריבית הגבוהה תישאר לאורך זמן:



מקור - בלומברג, כנף

מה שקורה בסין - לא נשאר בסין

סין כידוע לכולכם אינה "עוד מדינה", אלא בעלת השפעה אדירה על הצמיחה והפוליטיקה הגלובאלית. לכן, יש מספר התפתחויות חשובות לעניין זה שנכון לעדכן בגינן:

1. הושלמה ההשתלטות של הנשיא Xi על מוסדות המדינה והמפלגה. מדובר בתהליך שנמשך מספר שנים של התכתשות בין הפלג השמרן בראשות הנשיא, לבין גורמים אחרים שהתאפיינו בעמדות שונות לגבי פתיחות הכלכלה הסינית, מדיניות המדינה ביחס לקורונה והסגרים הנהוגים בסין, רגולציות כאלו ואחרות ומגוון נושאים נוספים. כאמור, בסוף אוקטובר 2022 הושלם הניצחון של Xi, כשהוא ממונה לקדנציה שלישית וזרועות המפלגה מנותקים לחלוטין מגורמים שתומכים ברפורמות או אנשי שוק. התהליך היה חד וברור ולווה בצעדי השפלה סמליים כלפי הצד המפסיד. מהלך זה מעיד על סימן שאלה גדול בנוגע למדיניות הכלכלית והמדינית של סין מפה הלאה. יש לעניין זו חשיבות דרמטית מאחר ודי ברור לכולם כי אין עולם צומח בלי סין צומחת.

2. בצד החיובי צעות יותר כותרות כי יש החלטה סינית לשנות את מדיניות ה"אפס סובלנות" הנהוגה עד כה ביחס לקורונה ולחבור למדיניות שיושמה בשאר העולם של "לחיות לצד הקורונה". אין עדיין הודעה רשמית, אולם יש דיווחים משמעותיים כולל באמצעי תקשורת הנחשבים ל"שופרות" הממשלה כי יש כוונה לשנות את המדיניות לקראת סוף רבעון ראשון 2023. מהלך כזה הנו בעל משמעות חיובית עצומה לצמיחה הגלובאלית, אולם אי אפשר לרשום זאת בלי לציין את הסיכון שעליה בביקושים הסיניים עלולה לחמם את האינפלציה ובכך להחמיר את הבעיה ולהביא למדיניות מוניטארית מצמצמת אף יותר.

3. הכלכלה - לעניין זה נציין, כי נכון לעכשיו כלכלת סין מתאפיינת בשיעורי צמיחה נמוכים מהפוטנציאל. הסגרים והמדיניות של קירור בועת הנדל"ן משפיעים באופן ניכר גם על הנתונים הרשמיים שמפורסמים על ידי הממשלה. הדבר מביא לצמיחה מתונה מאוד

3. הכלכלה - לעניין זה נציין, כי נכון לעכשיו כלכלת סין מתאפיינת בשיעורי צמיחה נמוכים מהפוטנציאל. הסגרים והמדיניות של קירור בועת הנדל"ן משפיעים באופן ניכר גם על הנתונים הרשמיים שמפורסמים על ידי הממשלה. הדבר מביא לצמיחה מתונה מאוד שתאפיין את שנת 2022 (צפי שוק - 3.3%), למדדי מנהלי רכש שנמצאים נכון לכתיבת שורות אלו מתחת לסף ה 50, מה שמעיד על התכווצות ונתונים נוראיים בתחום הנדל"ן שנמצא בתהליכי קירור עמוקים מזה שנה ויותר. לא ניתן לדעת עד מתי תימשך מדיניות זו מצד הסינים, מאחר ומדובר בבעיה פיננסית אדירה שהם מנסים להוציא ממנה את האוויר אט אט.

מדדי מנהלי הרכש - סין



מקור - בלומברג, כנף

לסיכום

הסביבה הפיננסית מאתגרת והיא באה לידי ביטוי בפגיעה משמעותית בתחזיות הצמיחה, חשש לפגיעה ברווחיות החברות והרעה בתנאים הפיננסיים. כל אלו יוצרים לחץ על נכסי סיכון ואחראים על השוק הדובי הארוך ביותר מאז 2009. יש לזכור כי שוק כזה סובל מתנודתיות גבוהה ביותר ומחייב את מנהל השקעות למשמעת מוקפדת, תוך ניצול תנאי שוק משתנים במהירות גבוהה מהרגיל. החודש פאואל הבהיר כי הפד לא ירפה את 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 חדשה 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	אוקטובר 2022	מדדים
מדדי מניות		
-16.6%	9.4%	DAX
-18.0%	8.1%	S&P 500
-14.4%	6.1%	MSCI EUROPE
-21.1%	6.0%	MSCI ACWI
-1.7%	5.8%	ת"א 35
-4.8%	4.0%	ת"א 125
-3.9%	2.9%	FTSE
-11.6%	-0.5%	ת"א 90
-31.2%	-3.2%	MSCI EM
-26.3%	-3.4%	יתר
חוב		
-12.5%	2.8%	U.S HY
-2.5%	0.8%	Senior Loans
-9.1%	0.7%	ממשלתי שקלי
-8.4%	0.6%	ממשלתי צמוד מדד
-7.6%	-0.3%	תל בונד צמודות
-19.6%	-1.1%	U.S IG
מטבעות		
-3.4%	2.5%	שקל-ין
-0.6%	0.3%	שקל - דולר
13.5%	-0.4%	שקל - יורו
-12.2%	-3.3%	שקל - פאונד
סחורות		
15.1%	8.9%	נפט
18.0%	2.2%	סחורות כללי



נתוני מאקרו - חודש אוקטובר 2022

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	4.60%	4.59%	מדד המחירים לצרכן
-	-3,227	-3,109.2	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	192.2	186	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.50%	3.70%	שיעור האבטלה

ב-1 לנובמבר נערכו בחירות בישראל, בהתאם לתוצאות בנימין נתניהו נבחר לכהונה נוספת לאחר הפסקה של כשנה וחצי ויקים ממשלת ימין, הפלונטר הפוליטי בו ישראל הייתה מצויה בשנים האחרונות צפוי להיפתר ותוקם ממשלה יציבה לשנים הבאות.

נתוני האינפלציה ממשיכים להיות גבוהים ומעל היעד של בנק ישראל, תחזית מדד אוקטובר עומדת על 0.55% במונחים חודשיים וכ-5% במונחים שנתיים, ב-12 החודשים הקרובים צפויה להיות כ-2.9% בנק ישראל העלה את הריבית לרמה של 2.75% והצפי ל-12 חודשים הקרובים המשך עלייה לרמה של 3.75%.

נתוני סחר החוץ מצביעים על האטה בצמיחת המשק - הגידול ביצוא הסחורות נעצר לאחרונה וייבוא מוצרי צריכה ירד ברבעון בקצב שנתי של 4.9%. שאר נתוני המשק ממשיכים להיות חיוביים, למעט האטה במכירת דירות בספטמבר, עקב עליית ריבית המשכנתאות. הגידול של האשראי הצרכני נותר יציב, כאשר לקיחת המשכנתאות נמצאת בירידה חדה.

שוק העבודה בישראל ממשיך להפגין עוצמה כמעט ללא סימנים של היחלשות. שיעור האבטלה ירד ל-3.9% אומנם תוך ירידה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. מספר המובטלים עלה בחודשים האחרונים, אך בסה"כ הוא עומד ברמות שהיו לפני המגפה כאשר מספר המועסקים גבוה בהרבה מהרמות של 2019. לא ניכרת ירידה במשרות הפנויות, למרות הירידה בביקוש לעובדים בתחום הטכנולוגיה.

מחירי הדירות עלו בשנים-עשר החודשים האחרונים ב-17.9%, קצב גבוה באופן משמעותי בהשוואה לקצב של השנים האחרונות. לצד זאת, מספר היתרי והתחלות הבנייה עלו ונמצאים ברמה גבוהה מאוד. מנגד, סיומי הבנייה נותרו נמוכים עד כה על רקע התארכות משך הבנייה. מספר העסקאות ממשיך לרדת והיקף המשכנתאות שניטלו באוגוסט הצטמצם ועמד על 9.6 מיליארדי ש"ח, אך עודנו גבוה ביחס לשנים קודמות. קצב העלייה החודשי של מחירי השכירות התגבר, ואלו עלו ב-0.8% באוגוסט.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
2.30%	-0.60%	2.60%	צמיחה (מונחים שנתיים)
50.00	50.9	50.20	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.3	56.7	54.40	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
7.90%	8.3	8.20	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.6%	3.5%	3.70%	שיעור אבטלה צ
2.2%	5.8%	5.50%	שכר ממוצע לשעה
193	315	261	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
220	217	217	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

הכלכלה האמריקאית עדיין צומחת ונתוני התוצר לרבעון השלישי מצביעים על צמיחה של 2.6% (לאחר התכווצות בשני הרבעונים הקודמים) וה-GDP NOW מצביעים על עלייה בקצב שנתי של 3.06% באוקטובר. יחד עם זאת יש לציין כי מרבית המדדים המקדמים מאותנים על כך שהכלכלה האמריקאית תיכנס למיתון בשנת 2023, והשאלה היא עד כמה חריף הוא יהיה.

על רקע המשך העלייה במדד המחירים לצרכן ה-PCE CORE (המדד המועדף על הפד), עלה בספטמבר ב-0.5% (צפי 0.5%) והקצב השנתי האיץ מ-4.9% ל-5.1%, אך PCE CORE DEFLATOR ירד ברבעון השלישי ל-4.5% (עקב נתוני צמיחת התמ"ג). בהחלטת הריבית האחרונה העלה הפד את הריבית פעם נוספת ב-0.75% לרמה של 4%-3.75%, במסיבת העיתונאים לאחר ההחלטה פוואל

אמר כי נתוני התעסוקה והאינפלציה תומכים בהעלאת ריבית חדה יותר מההערכות של חברי הפד מחדש ספטמבר והוסיף כי מוקדם מדי לדבר על עצירת רצף העלאות הריבית.

תשואות האג"ח בארה"ב המשיכו לטפס לכל אורך העקום עד 21 לאוקטובר, כאשר התשואה לשנתיים עלתה לרמה של 4.55% והתשואה ל-10 שנים עלתה לרמה של 4.3%. לאחר המסר מ-WJS נבלמה עליית התשואות - אג"ח לשנתיים לתשואה של 4.26% ואג"ח 10 שנים התחזק לתשואה של 3.9%, והגיע לפער שלילי מול אג"ח לשלושה חודשים - רמז למיתון קרב.

מבחינת שוק העבודה, הנתונים עדיין מצביעים על שוק חזק בו מפורטים מצליחים למצוא עבודה חדשה מהר יחסית. בנתוני האבטלה נרשמו תביעות ראשונית לדמי אבטלה של 217 אלף, לעומת צפי שעמד על 220 אלף. ואילו היקף גיוס המועסקים עמד באוקטובר על 261 אלף, כאשר הצפי עמד על 193 אלף. מנגד שיעור האבטלה עלה קלות ל-3.7% לעומת 3.5% בחודש ספטמבר.

מדד מנהלי הרכש של אוניברסיטת שיקגו התייצב בטריטוריה של התכווצות ועלה מ-45.7 ל-47, כאשר הצפי היה 47. בנוסף מדד מנהלי הרכש של ISM בתעשייה ירד לרמתו הנמוכה ביותר מאז מאי 2020 ל-50.2, כאשר רכיב ההזמנות החדשות עלה קלות אך עדיין נמצא מתחת ל-50 (49.2). כמו כן גם מדד ה-ISM בשירותים ירד באופן חד ל-54.4.

במהלך חודש נובמבר יערכו בחירות האמצע לבית המחוקקים בארה"ב, על פי מרבית הערכות הרפובליקאים יזכו מחדש ברוב בקונגרס ויש סיכוי סביר גם בסנאט.

אירופה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
צמיחה (מונחים שנתיים)	2.10%	4.30%	-0.1
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	46.4	48.4	46.6
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	48.6	48.8	48.2
מדד מנהלי הרכש המשולב	47.3	48.1	47.1
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	5	4.8	5.00%
שיעור האבטלה	6.60%	6.70%	6.6%

הכלכלה האירופאית צמחה ברבעון השלישי בשיעור מעט גבוה מהציפיות 0.2% במונחים רבעוניים כשאר הצפי היה עלייה של 0.1%, אך סקרי הציפיות מצביעים על כניסה צפויה של הכלכלה למיתון בשנה הקרובה.

למרות המצב הבעייתי של הכלכלה האירופאית ה-ECB העלה את הריבית החודש ב-75 נ"ב. ההנחיה לחודשים הקרובים אינה חד-משמעית, אלא כיוון כללי למעלה, בהתאם להתפתחויות. יו"ר ה-ECB ציינה כי הבנק ימשיך להעלות ריבית בחודשים הקרובים.

מדד המחירים לצרכן עלה באוקטובר ב-1.5% (צפי 1.2%), והוביל להאצה בקצב השנתי מ-10% ל-10.2% (צפי 9.7%). חלק גדול מהזינוק באינפלציה הוא גם תוצאה של ההחרפה במשבר האנרגיה. כאשר התוכנית של האיחוד היא הפחתה מנדטורית של 10% בצריכת האנרגיה הכוללת, המשמעות היא התכווצות מסוימת בייצור התעשייתי. מזג אוויר חמים ומאגרים מלאים מסייעים לירידה חדה אך זמנית במחירי הגז הטבעי באירופה בחודש האחרון. המלחמה באוקראינה נמשכת, כאשר רוסיה מנסה לתקוף מטרות תשתית ולייצר הפסקות חשמל, ואילו אוקראינה מנסה לערער את קו ההגנה הרוסי בחזיתות המזרח והדרום.

מדד מנהלי הרכש המשוקלל של גוש האירו לחודש אוקטובר עומד על 47.3 המאותתת על המשך ההתכווצות בפעילות הכלכלית שכן מדד מנהלי הרכש של התעשייה והשירותים נמצאים מתחת ל-50 נ"ב.

מדד הסנטימנט הכלכלי של הנציבות האירופאית יצא ואותת על החולשה הכלכלית באירופה. המדד ירד מ-93.7 נק' ל-92.5 (צפי 92.4 נק') ומאותתת על המשך הירידה בפעילות במהלך החודשים הקרובים.

בריטניה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	10.1%	9.9%	10.0
שיעור אבטלה	3.90%	3.90%	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	46.2	48.4	45.8
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	48.8	50	47.5

הדרמה בחודש החולף הגיעה מבריטניה, כאשר הבנק המרכזי נחלק להתערב בשוקי האג"ח כדי למנוע מיני-מפולת עקב מינוף, נזילות נמוכה ואובדן אמון במדיניות הממשלה. הבנק המרכזי קנה אג"ח בכמות בלתי מוגבלת אך לזמן קצר, כדי לתת לממשלה הזדמנות זמן מספק להשיב את האמון. שר האוצר הבריטי הוחלף, ובהמשך התפטרה ראש הממשלה והוחלפה בידי בכיר בעל אוריינטציה כלכלית חזקה (בוור GS).

שוק המט"ח הבריטי שצלל בתגובה לאירועים אלו לשפל, התאושש וחזר לרמתו מלפני חודשיים. עדיין, המצב הכלכלי בבריטניה מעונן כמו מזג האוויר, כאשר אין מנועי צמיחה שיחליפו את החברות באיחוד האירופי.

האינפלציה הגבוהה בבריטניה ממשיכה להפתיע כלפי מעלה וטיפסה לרמה של 10.1% במונחים שנתיים בחודש האחרון וכתגובה המשיך הבנק המרכזי את העלאות הריבית והעלה נ"ב לרמה של 3%, אך יחד עם זאת הבהיר כי השוק מתמחר העלאות ריבית אגרסיביות מדי.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	51	51.8	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	52.2	53.2	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	-4.2%	21.6%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

האינפלציה הכללית נותרה בקצב של 3.0% בספטמבר (צפי 2.9%), ומדד הליבה ללא מזון ואנרגיה האיץ גם כן מקצב של 1.6% ל-1.8% (צפי 1.8%). אם ניקח בחשבון את היחלשות המטבע (29%) ואת עליית מחירי האנרגיה, מדובר באינפלציה מאוד נמוכה. לכן היפנים ממשיכים לראות בה נושא זמני ומבורך. כמות הכסף גדלה גם היא בשיעור מתון של 2.8% YoY. הכלכלה ממשיכה להתאוששות מתונה על רקע היציאה מהגבלות הקוביד, והממשלה מתכננת תוכנית תמריצים נוספת להקלה על הצרכן. היין היפני מתייצב ברמות השפל של אזור 150 ין לדולר, אך בטווח הארוך עוד יש מקום להיחלשות נוספת.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
3.3%	0.40%	3.90%	צמיחה (מונחים שנתיים)
48.5	48.1	49.2	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.8	50.1	49.2	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.1	50.6		מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	2.5%	2.8%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	0.9%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	12.2%	12.1%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

בסין נערכה החודש הוועידה השנתית של המפלגה הקומוניסטית, כאשר הפעם עמד על הפרק סבב מינויים חדש לממשל. כל המינויים מחזקים את שליטתו של נשיא סין במפלגה, והוא קיבל מינוי לכל חייו. ראש הממשלה יוחלף בקרוב על ידי מזכיר המפלגה בשנגחאי, ורוב המנהיגות הכלכלית בוועדה המרכזית הוחלפה. שוקי המניות הגיבו בירידות חדות בחודש אוקטובר ומדד msci China איבד החודש כ-15%.

כמו כן בכינוס הוועידה הבהיר שי כי מדיניות ה-ZERO COVID תשמר וכי מדיניות זו מצילה חיים, דבר שהביא לאכזבה גדולה בקרב השוק שציפה לבשורות בנושא זה.

מדד מנהלי הרכש למגזר התעשייה של הממשל ירד באוקטובר ל-49.2 נק'. המדד המקביל של Caixin דווקא עלה באוקטובר, אך נותר, גם הוא, ברמה הנמוכה מרף ה-50 נק' (49.2 נק') ומדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים.

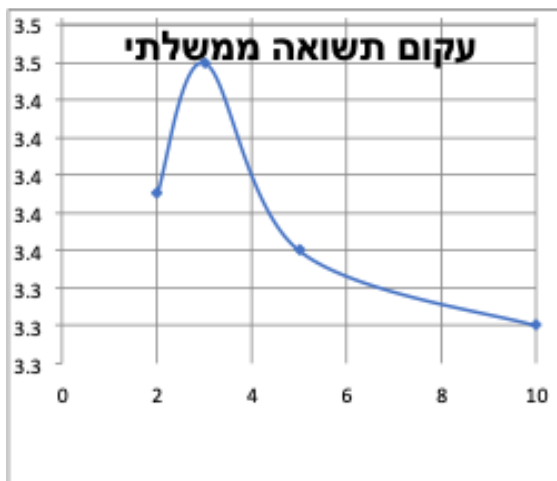
הנתונים הכלכליים ממשיכים להיות חלשים מאוד בצריכה - 2.5% צמיחה במכירות הקמעונאיות. מצד שני, הייצור התעשייתי האיץ ל-6.3%, וזה די מייצג את הצמיחה הלא מאוזנת של סין - צריכה חלשה מדי, וייצור תעשייתי וייצוא המפצה על כך.

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוקטובר 2022

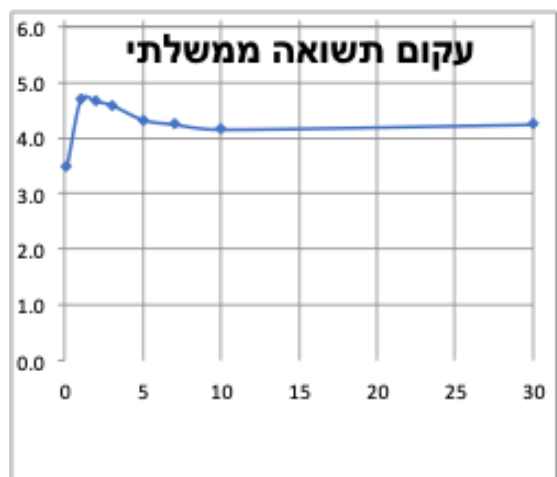


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.5
מדד מנהלי הרכש הכולל	49.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.3
תוצר (במונחים ריאליים)	3.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.5

ארצות הברית



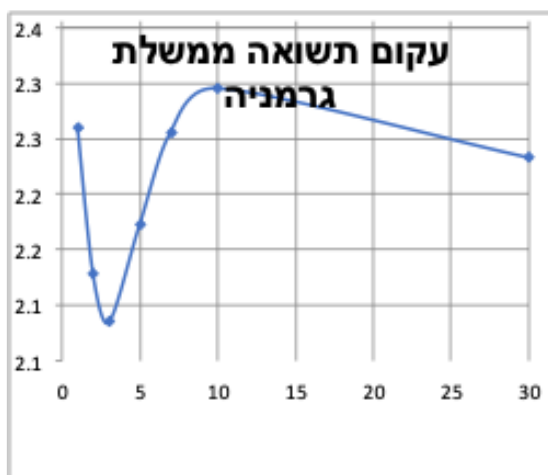
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	50.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	47.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.3
תוצר (במונחים ריאליים)	1.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	11.5
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	8.2

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוקטובר 2022

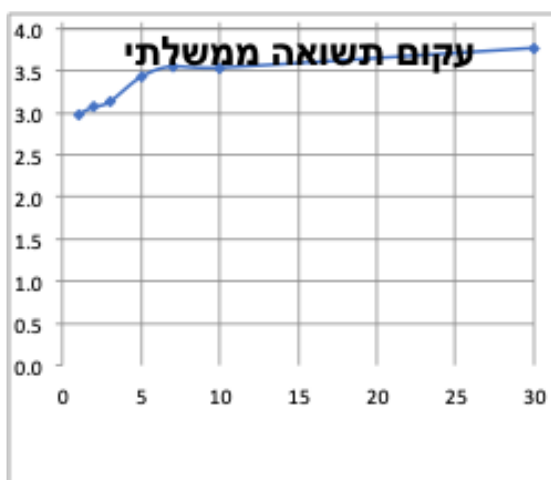


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	46.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	2.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	0.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	10.7
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	16.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-2.0

בריטניה



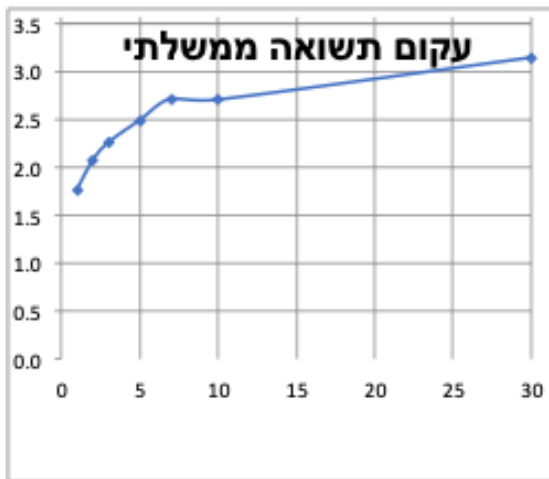
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	95.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	46.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-5.2
תוצר (במונחים ריאליים)	4.4
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-4.3
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	10.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-6.9

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

אוקטובר 2022



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	49.2
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	6.3
תוצר (במונחים ריאליים)	3.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.9
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.5

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.