

מרץ 2023

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים

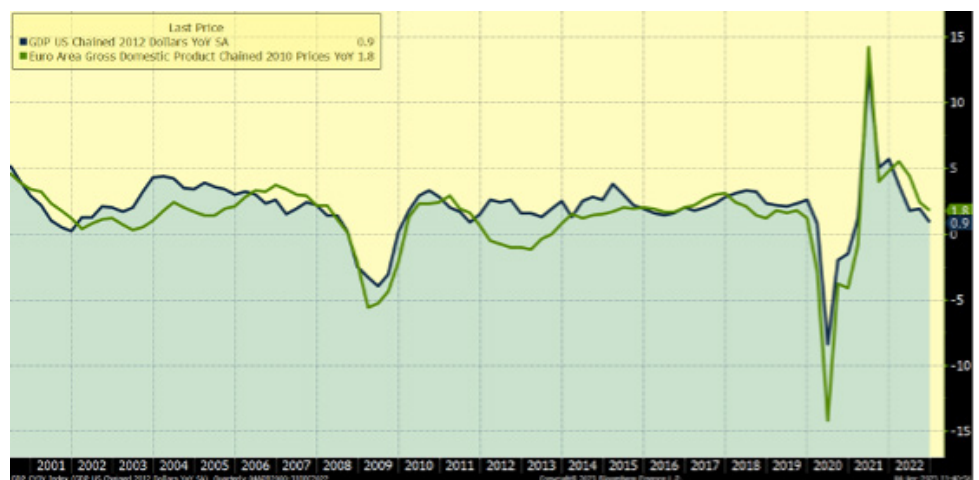


סקירת כלכלת ארה"ב ואירופה ומגמות משתנות באינפלציה

כלכלת העולם נמצאת מזה שלוש שנים בנסיעה על רכבת הרים, ויהיו מי שיאמרו בסוג של מאניה דיפרסיה, תוך ניסיון לעכל רצף של אירועים חריגים, ובתוכם הכניסה אל מגפת הקורונה והיציאה ממנה והפלישה של רוסיה לאוקראינה, בה הלחימה עדיין נמשכת על אש נמוכה. במקביל לכל ה"טוב" הזה חווה הכלכלה הגלובאלית את משבר האינפלציה החמור מזה עשרות שנים, מה שהביא לשינוי דרסטי של מדיניות הבנקים המרכזיים, שממצב של הקלה מוחלטת וקיצונית, שינו כיוון ב 180 מעלות אל צמצום אגרסיבי על מנת להחזיר את מפלצת האינפלציה חזרה אל תוך הכלוב.

ננסה להציג כעת באופן ויזואלי את המגמות של הפרמטרים המרכזיים של כלכלת ארה"ב ושל גוש היורו על מנת לנסות להבין את הסטטוס הנוכחי.

צמיחת תמ"ג ריאלית



מקור - בלומברג

הגרף מציג את קצב צמיחת התמ"ג הריאלי בארה"ב (כחול) ואיזור היורו (ירוק). הנתונים הנם עד סוף שנת 2022, ועד לנתון הצמיחה של רבעון רביעי 2022 ביחס לרבעון רביעי 2021. חשוב להדגיש כמה נקודות לגבי משמעויות הגרף:

- ניתן לראות בצורה ברורה את ההשפעה השלילית של משבר הקורונה והמיתון הכבד שהגיע בעקבות המגיפה ב 2020.
- שנת 2021 הייתה שנה של התאוששות דרמטית חסרת תקדים בעקבות ה"פתיחה מחדש" של כלכלת העולם, שהובילה לפעילות עודפת של כמעט כל מרכיבי הכלכלה הריאלית.

3. שנת 2022 הסתיימה בסימן של התמתנות הצמיחה וחזרה לשיעורי צמיחה ממוצעים עבור ארה"ב ואירופה.

מה הלאה? זו כמובן השאלה הגדולה. חשוב לציין כי עד לפני שלושה חודשים היה חשש גדול, כי המחצית הראשונה 2023 תהיה שנת מיתון באירופה וייתכן אף בארה"ב. הסיבה המרכזית שהאירוע הזה נמנע היא ככל הנראה הפתיחה מחדש של כלכלת סין לאחר מגיפת הקורונה, ושינוי מדיניות הסגרים בה נקטה, יחד עם חורף חם מהצפוי שמנע משבר אנרגיה קשה באירופה ופגיעה בפעילות הכלכלית העולמית בכלל.

האם זה אומר שהעולם הצליח להימנע לחלוטין ממיתון? זה נעלם גדול כמובן, אולם ניסיון העבר בתקופות של אינפלציה גבוהה והעלאות ריבית אגרסיביות, מלמד כי ייתכן וחויית המיתון היא בלתי נמנעת מהסיבה הפשוטה שהבנקים המרכזיים בעולם כולו לא יפסיקו להילחם באינפלציה עד שזו תרד, ומצד שני כל עוד ימשיך עם מדיניות הריבית הגבוהה החשש שזה יביא למיתון משמעותי בפעילות הכלכלית עולה עם הזמן.

כאמור, מגפת הקורונה הביאה את ההתפרצות האינפלציונית הכי משמעותית שהעולם המפותח הכיר מאז שנות ה 70 / 80 של המאה הקודמת.



מקור - בלומברג

הגרף מציג את קצב האינפלציה השנתי בארה"ב (כחול) ואיזור היורו (ירוק) מאז שנות ה 80 של המאה שעברה. חשוב להדגיש כמה נקודות לגבי משמעותיות הגרף:

1. מדובר בהתפרצות האינפלציונית המשמעותית ביותר שראה העולם המפותח מזה עשרות שנים.
2. השיא בקצב האינפלציה נמצא ככל הנראה מאחורינו. ארה"ב הקדימה את אירופה הן במועד התחלת העלייה בשיעור האינפלציה, והן בירידה מהשיא בכחצי שנה.
3. רמות האינפלציה הגבוהות מחייבות את הבנקים המרכזיים להמשיך ולהילחם באמצעות ריבית גבוהה, שמטרתה לדכא ביקושים כלכלים בדמות צריכה והשקעה, תוך שאיפה לייצר שיווי משקל ברמות אינפלציה סביב היעד של אותם בנקים מרכזיים (אינפלציה סביב 2%).

מה הלאה? ניתן ללמוד מן הגרף שלעיל, כי האינפלציה כבר החלה את דרכה מטה מקצבי השיא שנרשמו בשנת 2022-2023, אך השאלה הגדולה ואי הודאות הן לגבי הקצב של המשך הירידה. מחקרים מלמדים כי הקצב של חזרה לרמות אינפלציה "נורמאליות" לאחר עלייה כה חדה עלולה לארוך זמן רב למדי (3-5 שנים).

חשוב להבחין גם בין אינפלציה של ביקושים לבין אינפלציה של היצעים:

- באינפלציה של היצעים המשמעות היא שמגבלה על הצד המייצר או על גורמי היצור שמשמשים ליצור המוצרים/שירותים, מפריעה ביצור מספק או תקין של המוצר/שירות ולכן היצע נמוך מביא לעלייה במחירים.
- באינפלציה של ביקושים המשמעות היא כי עודף ביקוש לכמות נתונה של מוצרים מביא לעלייה במחירים, לאור התחרות מצד מי שרוצים לצרוך את אותו מוצר/שירות.

הגרף שלעיל מלמד אותנו כי האינפלציה בארה"ב ובאירופה אמנם מתמתנת, אולם הגרף מספר רק חצי מהסיפור. הסיפור המלא הוא שבשנה האחרונה האינפלציה שינתה פניה. מאינפלציה שמקורותיה נובעים בעיקר מצד ההיצע, עברנו לאינפלציה שמקורותיה נובעים יותר מצד הביקוש. הגרף הבא יעזור להמחיש את השינוי החשוב הזה:



מקור - בלומברג

הגרף מציג אינדיקציה ביחס למרכיבי האינפלציה השונים בארה"ב. בין היתר ניתן לראות את הפרמטרים הבאים:

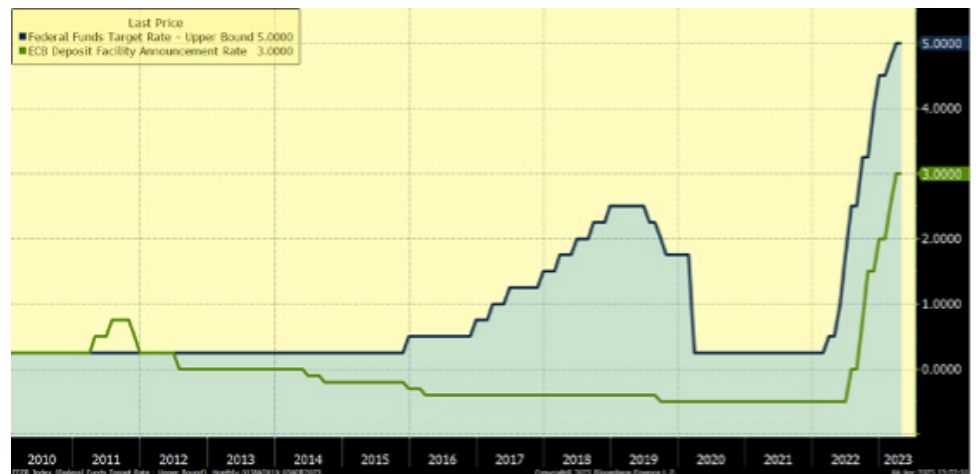
- מדד המחירים ליצרן של המוצרים/GOODS (ירוק). אלו מושפעים בעיקר מצד ההיצע וניתן לראות את הירידה החדה בקצב עליית המחירים השנתי, עדות לכך שבעיית שרשראות האספקה והיצור כבר נמצאת מאחורינו.
- מדדי המחירים לצרכן של שירותים ללא שירותי אנרגיה (אדום) ושל עליית מחירי השכירות בארה"ב (כחול). מה שניתן לראות בקלות שקצב העלייה במחירים של השירותים הללו והדיור עולים בקצב שלא נראה כמותו עשרות שנים, וחשוב מכך - קצב העלייה נמצא עדיין סביב השיא.

חשוב להדגיש כמה נקודות לגבי משמעויות הגרף:

1. אינפלציה של מוצרים נובעת כאמור מצד ההיצע בחלקה הגדול. בכדי להקטין את הביקושים לשירותים נדרש לראות פגיעה בכלכלה הריאלית, משמע בשוק העבודה וביכולת של הפרטים והחברות להמשיך לצרוך ולהשקיע.
2. העובדה כי קצב העלייה במחירים של השירותים נמצא קרוב לשיא מלמדת כי העבודה של הבנקים המרכזיים בדיכוי והנמכת האינפלציה טרם הסתיים.
3. עברנו מאינפלציה שמקורה בעיקר בצד היצור/ההיצע לאינפלציה שרובה נובע מצד הביקוש לשירותים.

מדוע חשוב קצב החזרה לאינפלציה נמוכה? מאחר והתשובה לשאלה הזו תכתיב את נקודת הזמן בו הבנקים המרכזיים ירפו מן המדיניות המרסנת של ריביות גבוהות, וכפי שהסברנו כבר לעיל, משך הזמן הזה יכתיב את היקף הנזק שייגרם לכלכלה ולשווקים הפיננסיים, שכמובן מגיבים בשלילה לרמות ריבית גבוהות לאורך זמן.

מדיניות הריבית של הבנקים המרכזיים



מקור - בלומברג

הגרף מציג את רמת הריבית של הבנק המרכזי בארה"ב (כחול) ואיזור היוור (ירוק) מאז שנת 2010. חשוב להדגיש כמה נקודות לגבי משמעויות הגרף:

אנו נמצאים לאחר יותר מעשור בו מרבית הזמן הריביות במדינות הללו הייתה סביב 0%.

תקופה של ריביות נמוכות מתאפיינת בעידוד של הצמיחה הכלכלית ולקיחת אשראי באופן מוגבר.

העובדה כי הריביות עלו בצורה כה מהירה לרמות שלא נראה כמותה מזה כמעט 15 שנה, יחד עם העלייה שחוו הכלכלות הללו בהיקפי לקיחת אשראי והלוואות על ידי משקי בית, חברות וממשלות מעמיד את כל המערכת הכלכלית בפני סיכון ביחס לאופן התגובה של הכלכלה לריבית הגבוהה. הצורך לשרת את החובות (להחזיר את הקרן והריבית בגין הלוואה), והתיאבון לקחת אשראי חדש בהחלט חוו ועוד יחוו פגיעה בנתוני הריבית החדשים.

כלכלות ארה"ב ואירופה נמצאות נכון לסוף רבעון רביעי 2022 במצב של צמיחה חיובית, ואף גבוהה ממה שחששו מרבית הכלכלנים עד לאחרונה. מצד שני נמצאות הכלכלות האלו במצב קלאסי של "בין הפטיש לסדן" - מצד אחד, יש צורך ואף הכרח להוריד את שיעורי האינפלציה לטווח היעד של הבנקים המרכזיים (2%), ולשם כך נמצאים הבנקים המרכזיים בתהליך אגרסיבי של העלאת ריבית. מן הצד השני יש חשש לחוות מיתון כתוצאה מפגיעה חמורה של הריביות הגבוהות בביקושים.

מדובר ב LOOP מורכב:

- אינפלציה גבוהה מחייבת ריביות גבוהות.
- ריביות גבוהות פוגעות בביקושים, בשוק העבודה ובכלכלה בכללותה.
- החשש מפגיעה חמורה מדי עלולה לעצור את הבנקים המרכזיים מלהמשיך ולפעול.
- עצירה מוקדמת מדי של הבנקים המרכזיים עלולה להביא להתלקחות מחודשת של האינפלציה ולכן הם חרדים לעשות את הטעות הזו.

תעשו טוב!

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

| מתחילת השנה | ינואר 2023 | מדדים |
|-------------------|------------|-----------------|
| מדדי מניות | | |
| 7.4% | 3.6% | S&P 500 |
| 7.3% | 3.1% | MSCI ACWI |
| 3.5% | 2.7% | MSCI EM |
| 12.2% | 1.7% | DAX |
| -11.4% | 0.4% | יתר |
| -3.2% | 0.3% | ת"א 35 |
| -4.8% | -0.4% | ת"א 125 |
| 8.0% | -0.5% | MSCI EUROPE |
| -9.0% | -1.7% | ת"א 90 |
| 2.4% | -3.1% | FTSE |
| חוב | | |
| 9.2% | 9.6% | ממשלתי צמוד מדד |
| 2.8% | 2.1% | U.S IG |
| -0.4% | 1.8% | ממשלתי שקלי |
| 0.3% | 1.3% | תל בונד צמודות |
| 2.7% | 0.3% | U.S HY |
| 3.1% | -0.1% | Senior Loans |
| מטבעות | | |
| 4.8% | 1.1% | שקל - דולר |
| 1.5% | 0.9% | שקל - פאונד |
| 5.4% | 0.7% | שקל - יורו |
| 2.7% | -1.4% | שקל-ין |
| סחורות | | |
| -3.6% | -0.8% | סחורות כללי |
| -5.7% | -1.8% | נפט |



ישראל

| ציפיות | קודם | אחרון | |
|--------|--------|----------|-----------------------------|
| - | 5.40% | 5.20% | מדד המחירים לצרכן |
| - | -3,011 | -2,618.6 | מאזן הסחר (מיליוני דולר) |
| - | 196.3 | 200.5 | יתרות המט"ח (מיליארדי דולר) |
| - | 4.30% | 3.90% | שיעור האבטלה |

האינפלציה ב-12 החודשים הקרובים האחרונים עומדת על 5.2% ונמצאת מעל לרף העליון של בנק ישראל, על אף שנרשמה התמתנות באינפלציה השנתית, ההתמתנות היתה בקצב נמוך מההערכות המוקדמות. כתגובה בנק ישראל העלה את הריבית פעם נוספת לרמה של 4.5%.

היקף הפעילות בשוק הדיור מוסיף להתמתן. מחירי הדירות עלו בשנים-עשר החודשים האחרונים ב-14.6%, ובנתוני הקצה רואים התמתנות של קצב העלייה וזו עמדה בחודש פברואר על 0.1% בלבד. נמשכת הירידה בהיקף העסקאות ובביצועי המשכנתאות; בחודש פברואר ניטלו משכנתאות בסך 5.7 מיליארדי ש"ח, כמחצית מהסכום בפברואר אשתקד. על-אף ירידת מספר העסקאות בשוק הנדל"ן, מבחינת ממדי שוק העבודה בענף הבנייה אין כרגע סימנים להאטה. על פי נתוני הלמ"ס, במהלך הרבעון האחרון של שנת 2022 נרשמה האטה בהתחלות הבנייה אך הרמה השנתית נותרה בהיקף גבוה של כ-67 אלף התחלות בשנת 2022.

הירידה בפעילות הייצור מתבטאת גם בירידה ריאלית ביבוא התשומות לייצור. נעצרה הצמיחה ביצוא שירותי ההיי טק בחודשים האחרונים. יבוא מוצרי הצריכה נמצא במגמת ירידה ומבשר על ירידה בצריכת מוצרים, כפי שבא לידי ביטוי בנתוני התמ"ג.

שוק העבודה הדוק ושיעור התעסוקה ממשיך לשהות ברמה המבטאת תעסוקה מלאה. שיעור האבטלה בקרב גילאי 15+ (3.9%), ירד בהשוואה לחודש קודם ושיעור האבטלה בגילי העבודה העיקריים נותר כפי שהיה בינואר (3.5%). במקביל, שיעור המשרות הפנויות, המשקף את הביקוש העודף לעובדים, מוסיף לרדת במתינות, למרות ירידה זו הוא עודנו מצוי ברמה גבוהה. שיעור המשרות הפנויות בענף ההייטק ממשיך לרדת, במקביל לירידה החדה בגיוסי ההון ביחס לרמות הגבוהות שנרשמו ב-2021 ותחילת 2022, ועומד כיום על רמה נמוכה מהשיעור הממוצע בשנת 2019.

ארה"ב

| ציפיות | קודם | אחרון | |
|--------|------|-------|--------------------------------------|
| 47.5 | 47.7 | 46.30 | מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה |
| 54.4 | 55.1 | 51.20 | מדד מנהלי הרכש בענף השירותים |
| 5.10% | 6.4 | 6.00 | מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי) |
| 3.6% | 3.6% | 3.50% | שיעור אבטלה צב |
| 2.2% | 5.3% | 5.10% | שכר ממוצע לשעה |
| 230 | 326 | 236 | יצירת מקומות עבודה (באלפים) |
| 235 | 228 | 228 | מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים) |

ארה"ב ממשיכה להתמודד עם האינפלציה כאשר מדד המחירים לצרכן עמד על 0.4% בחודש פברואר וס"ה 6% שנתי. כמו כן המדד בנטרול מזון ואנרגיה עלה בפברואר ב-0.5% (צפי 0.5%) ו-5.5% במונחים שנתיים. בנוסף שלל נתונים אינפלציוניים נוספים כמו שכר העבודה שממשיך לטפס. במהלך חודש מרץ הבנק המרכזי העלה את הריבית פעם נוספת לרמה של 5%-4.75%, כאשר החלטת הריבית הבאה תהיה בחודש מאי. והשוק מתמחר כי הריבית תעמוד בסוף השנה על כ-4.35%. חשוב לציין כי מספרי חברי פד התבטאו החודש וציינו כי מבחינתם האינפלציה עדיין גבוהה וכי הפד ימשיך במאבקו לקרר את האינפלציה.

שוק העבודה, ממשיך להיות חזק- דו"ח התעסוקה למרץ יצא שוב מעל לצפי (236 אלף מול 230 אלף), שיעור האבטלה עלה מעט ל-3.5%. התביעות לתשלום דמי אבטלה נותרו ברמה דיי נמוכה של 228 אלף.

מדד השירותים של ISM ירד במרץ לרמה של 51.2, המשקפת האטה בצמיחה, ההזמנות החדשות רשם ירידה חדה במיוחד, יחד עם זאת ניתן לציין את רכיב "מחירים ששולמו" אשר רשם ירידה ועשוי להצביע על התמתנות האינפלציה.

במהלך החודש קרסו 3 בנקים בארה"ב כשאר הגדול מביניהם הוא בנק SVB בנק שהתמחה בסקטור הטכנולוגיה ושימש בעיקר לחברות מתחום זה, אשר נהנה מצמיחה אדירה בשנים 2021-2022 אך עם האטה בענף הטכנולוגיה וחברות הסטארט אפ כך גם הבנק שנתן להם שירותים חווה קשיים. כתגובה לקריסה של הבנק, הבנק המרכזי בארה"ב העניק כרית ביטחון בדמות ביטוח כל הפיקדונות שהוחזקו בבנק (גם מעבר ל-250 אלף דולר שהיו מבוטחים בכל מקרה)

אירופה

| גוש האירו | אחרון | קודם | ציפיות |
|---|-------|-------|--------|
| מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה | 47.3 | 48.5 | 47.1 |
| מדד מנהלי הרכש בענף השירותים | 55 | 52.7 | 55.6 |
| מדד מנהלי הרכש המשולב | 53.7 | 52 | 54.1 |
| מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי) | 5.7% | 5.6% | 5.7% |
| שיעור האבטלה | 6.60% | 6.60% | 6.6% |

באירופה נרשמה עלייה נוספת במדד המחירים של 0.8% במונחים חודשיים 8.5% ברמה שנתית כאשר מדד הליבה עלה בשיעור של 5.6% במונחים שנתיים (מעל לצפי של 5.3%) בשילוב עם נתוני שוק עבודה חזק ה- ECB העלה את הריבית ל-3.5% אחוזים. בניגוד לארה"ב השוק אינו מתמחר הורדה בשיעור הריבית כבר ב-2023. יו"ר ה- ECB קריסטיאן לאגארד, אמר כי ליבת האינפלציה עדיין גבוהה מדי ולבנק המרכזי יש עוד עבודה.

מדדי מנהלי הרכש לחודש פברואר בענף התעשייה רשם ירידה קלה לרמה של 48.5 ואילו מדד מנהלי הרכש בענף השירותים רשם עליה לרמה של 53.7 נ"ב. כמו כן מדד בטחון העסקים בגרמניה IFO רשם עליה חודש חמישי ברציפות, בשיעור חד מהצפוי ל-93.3, מהווה אינדיקציה נוספת לשיפור במצב הכלכלי באירופה.

באורך פלא, בדומה לארה"ב גם באירופה קרס בנק במהלך החודש, הבנק השוויצרי הוותיק, קרדיט סוויס, כתוצאה מכך נמחקו חלק מאגרות החוב של הבנק, וכתגובה רכש אותו בנק שוויצרי אחר UBS.

מדדי מנהלי הרכש באירופה הראו גם הם על שיפור הן בצד היצרני והן בצד השירותים, תוך שצד השירותים מפגין עלייה אל מעל לרף ההתרחבות של 50.

נתוני האינפלציה הראו גם באירופה המשך התמתנות, ואף בקצב מהיר יותר מאשר היה חזוי, אך יש לציין כי אינפלציית הליבה באירופה עדיין ממשיכה לעלות, תוך שהיא מגיעה בחודש ינואר לרמה של 5.2%.

בריטניה

| גוש האירו | אחרון | קודם | ציפיות |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|
| מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי) | 10.4% | 10.1% | 9.9% |
| שיעור אבטלה | 3.80% | 3.80% | - |
| מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה | 47.9 | 49.3 | 48.0 |
| מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים | 52.9 | 53.5 | 53 |

נתוני האינפלציה בבריטניה בחודש פברואר ממשיכים להצביע על עליה ועומדים על 10.4% במונחים שנתיים. ריבית הבנק המרכזי עומדת על 4.25% לאחר העלאה של 0.25% בהחלטה האחרונה. בנוסף לכך לאחר כשנה של ירידת מחירי הדירות בבריטניה, נרשמה עליה החודש של 0.8% כאשר הצפי עמד על המך ירידה של 0.3%.

| ציפיות | קודם | אחרון | |
|--------|-------|-------|--|
| - | 51.1 | 52.9 | מדד מנהלי הרכש המשולב |
| - | 54 | 55 | מדד מנהלי הרכש בענף השירותים |
| - | -1.6% | 13.4% | שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי) |

מדד מנהלי הרכש המשוקלל של יפן עלה במרץ לרמתו הגבוהה ביותר בשמונת החודשים האחרונים 52.9 נק', על רקע עלייה חדה במדד של ענפי השירותים לרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2013.

בסקר הציפיות של היצרנים הגדולים נרשמה ירידה ברבעון החמישי ברציפות מ 7 נ"ב ל- 1 נ"ב. מה שמגדיל את החששות לגבי הכלכלה היפנית שתיכנס למיתון ברבעונים הקרובים.

| ציפיות | קודם | אחרון | |
|--------|-------|-------|---------------------------------------|
| 3.8 | 3.90% | 2.90% | צמיחה (מונחים שנתיים) |
| 51.3 | 51.6 | 50 | מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN |
| 51.5 | 52.6 | 51.9 | מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה |
| 55.0 | 56.3 | 58.2 | מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים |
| - | 2.1% | 1.0% | מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי) |
| - | 0.0% | -1.4% | מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי) |
| - | 12.6% | 12.9% | היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי) |

סין נהנית ממגמת פתיחת הכלכלה והמשך הסרות מגבלות הקורונה שהוטלו במדינה במשך ה- 3 השנים האחרונות, וביטוי לכך ניתן לקבל משלל הנתונים הכלכליים שמתפרסים. גם מדד מנהלי הרכש בענף השירותים של CAIXIN זינק מ-57.8 נק' כאשר הצפי עמד על 55 נק', הרמה הגבוהה ביותר מאז יוני 2020. בתעשייה, הזינוק הגיע על רקע זינוק בתפוקה, בהזמנות החדשות כמו גם בצבר ההזמנות. מחירי התשומה עלו ומחירי המוצרים הסופיים עברו מירידה לעלייה. בענפי השירותים נרשמה עלייה רוחבית בין אם בתפוקה, בתעסוקה או בהזמנות החדשות. בנוסף רכיב המחירים בענפי השירותים עלה מטריטוריה של התכווצות, להתרחבות.

ניתן לציין כי בסין רמת האינפלציה היא מהנמוכות בעולם, האינפלציה השנתית מצביע על עלייה של 0.7%, ומדד המחירים ליצרן מצביע על ירידה של 2.5% (במונחים שנתיים), מה שמאפר לבנק המרכזי להמשיך לתמוך בכלכלה באמצעות מדיניות מוניטרית מרחיבה, ועל אף האטה בכלכלה הגלובלית, התמ"ג הסיני צפוי לצמוח בכ- 5.8% השנה.

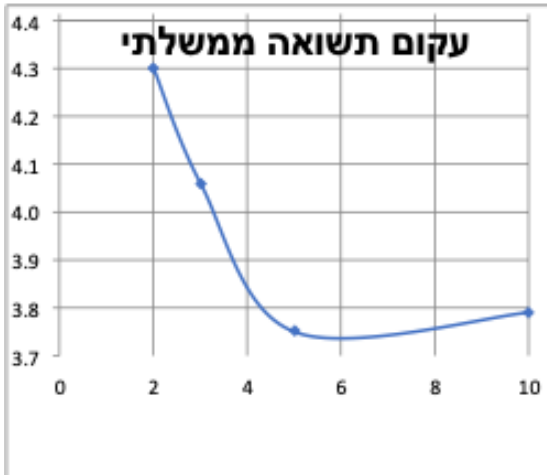
אמיר סולומונוביץ
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2023

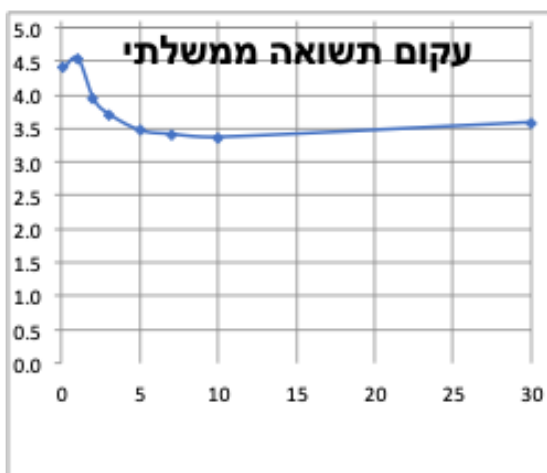


ישראל



| מדדים מרכזיים | אחרון |
|---|-------|
| המדדים המובילים של ה-OECD | 99.4 |
| מדד מנהלי הרכש המשולב | 52.3 |
| מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי) | -1.8 |
| תוצר (במונחים ריאליים) | 2.8 |
| החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר) | 3.8 |
| אבטלה | |
| שיעור האבטלה (ב- %) | 3.9 |
| אינפלציה | |
| מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 5.2 |
| מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 5.8 |
| צריכה | |
| מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 5.5 |

ארצות הברית



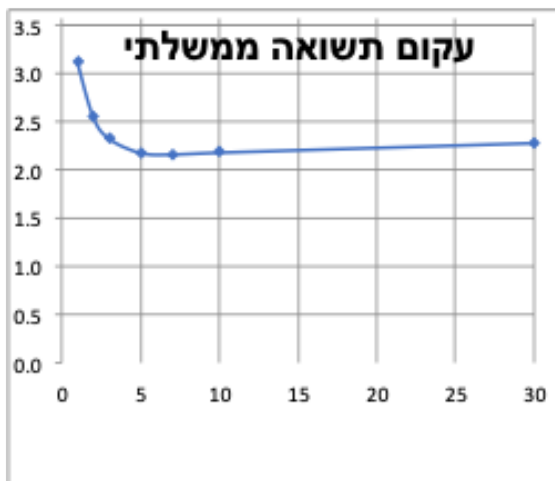
| מדדים מרכזיים | אחרון |
|---|-------|
| המדדים המובילים של ה-OECD | 98.5 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי | 49.2 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים | 52.6 |
| מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי) | 0.3 |
| תוצר (במונחים ריאליים) | 0.9 |
| החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר) | -3.6 |
| אבטלה | |
| שיעור האבטלה (ב- %) | 3.5 |
| אינפלציה | |
| מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 6.0 |
| מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 6.4 |
| צריכה | |
| מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 5.4 |

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2023

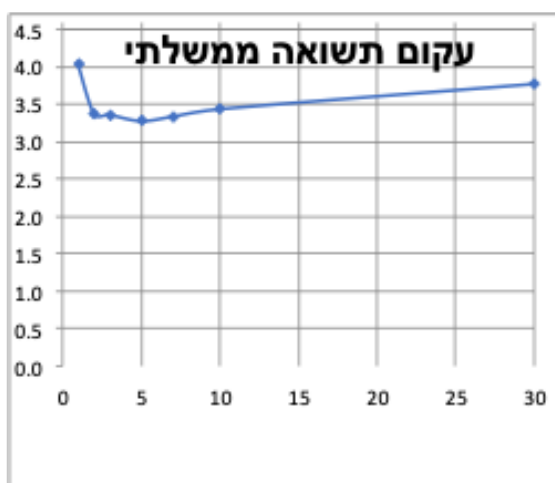


גוש האירו



| מדדים מרכזיים | אחרון |
|---|-------|
| המדדים המובילים של ה-OECD | 98.0 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה | 47.3 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים | 55.0 |
| מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי) | -0.7 |
| תוצר (במונחים ריאליים) | 1.8 |
| החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר) | -0.7 |
| אבטלה | |
| שיעור האבטלה (ב- %) | 6.6 |
| אינפלציה | |
| מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 6.9 |
| מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 9.8 |
| צריכה | |
| מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %) | -2.3 |

בריטניה



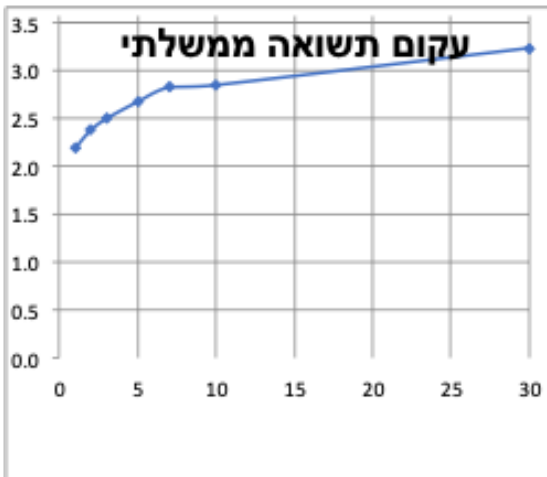
| מדדים מרכזיים | אחרון |
|---|-------|
| המדדים המובילים של ה-OECD | 95.9 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה | 47.9 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים | 52.9 |
| מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי) | -4.3 |
| תוצר (במונחים ריאליים) | 0.6 |
| החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר) | -3.8 |
| אבטלה | |
| שיעור האבטלה (ב- %) | 3.7 |
| אינפלציה | |
| מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | 10.4 |
| מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %) | -1.3 |
| צריכה | |
| מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %) | -3.5 |

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מרץ 2023



סין



| מדידים מרכזיים | אחרון |
|--|-------|
| המדדים המובילים של ה-OECD | 99.0 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה | 50.0 |
| מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים | 57.8 |
| מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי) | 1.3 |
| תוצר (במונחים ריאליים) | 2.9 |
| החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר) | 2.4 |
| אבטלה | |
| שיעור האבטלה (ב-%) | 4.0 |
| אינפלציה | |
| מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%) | 1.0 |
| מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%) | -1.4 |
| צריכה | |
| מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%) | -1.8 |

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 זמניים 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).

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