

מאי 2023

סקירה כלכלית ושווקים פיננסיים



אם יש מאפיין אחד מרכזי בשווקים מתחילת שנה, הרי הוא הביצועים העודפים של סקטור הטכנולוגיה בארה"ב בכלל, ושל מניות המגה-קאפ בפרט. אין מדובר באירוע שולי אלא באירוע קיצוני שנדיר לראות שכמותו באופן שוטף. בכדי להמחיש את הטענה לפניכם גרף המציג את הביצועים מתחילת שנה של:

מדד מייצג של חברות הטכנולוגיה הגדולות (לבן)

מדד הנאסד"ק 100 שמוטה כמובן לטכנולוגיה (כתום)

מדד ה S&P500 equal weight בו כל מנייה מקבלת משקל שווה ללא קשר לגודלה (כחול)

הגרף אינו דורש פרשנות אבל בכל זאת ניתן לראות עד כמה האירוע היה קיצוני מתחילת שנה.

ביצועי טכנולוגיה מול מדד כללי מתחילת 2023



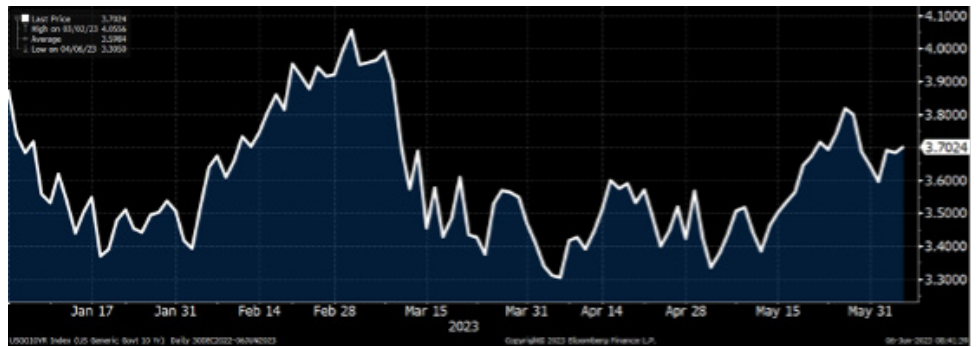
מקור - בלומברג

די אם נציין לשם המחשה נוספת כי בחודש מאי 2023, שהיה חודש חיובי (לכאורה) בשווקים, ושבו מדד ה S&P500 הניב תשואה חיובית של כ 0.4 אחוזים, הרי שללא חמש מניות טכנולוגיה מובילות שבלטו לטובה הוא היה מניב תשואה שלילית של 2%.

מדוע זה קורה?

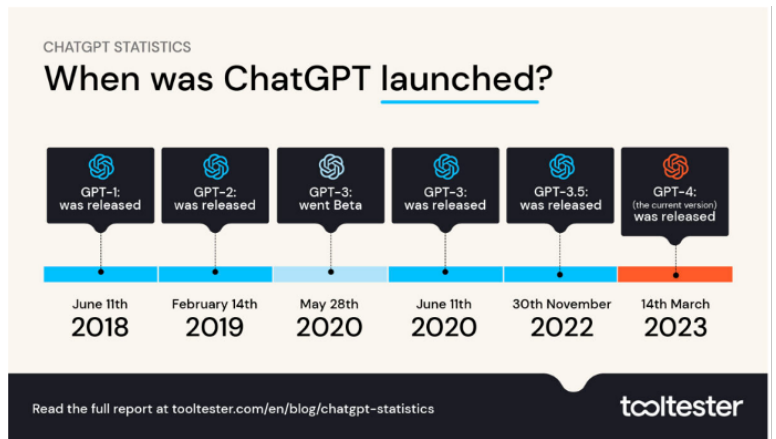
בתחילת השנה היה ניתן לחשוב כי יש קשר בין הביצועים העודפים הללו לבין הירידה ברמות הריבית הארוכות בעולם. לשם המחשה לפניכם ריבית העשר שנים בארה"ב בשנה האחרונה. כפי שניתן לראות בגרף בחודש ינואר 2023 ירדו תשואות ה 10 שנים בארה"ב מרמה של 3.9% לרמה של כמעט 3.4%, תנועה דרמטית לכל הדעות, ובהתאם ניתן היה להבין את ביצועי היתר של מניות הצמיחה/ הטכנולוגיה. העובדה כי בחודש פברואר 2023 ראינו חזרה של עליית הריבית ארוכה אל מעל 4%, וכי הדבר לווה עם ביצועי חסר של הטכנולוגיה המחישה כי זה בהחלט הסבר ריאלי לביצועי יתר/חסר של האפיק האמור. אפילו חודש מרץ התאפיין שוב בירידת ריביות "זרם" עם ההסבר הזה.

תשואת אג"ח ממשלתית ל 10 שנים בארה"ב - מתחילת שנה



מקור - בלומברג

אבל אז פרץ לתודעת ההמונים המונח AI משמע Artificial Intelligence (=בינה מלאכותית), כשהשקת מוצר ה ChatGPT היוותה נקודה קריטית עבור השינוי בתודעת המשקיעים. אם נדייק, הרי שהכלי הזה בפרט ותופעת ה AI אינם חדשים, אלא פשוט הושקה גרסה חדשה של המוצר באמצע מרץ 2023.



(Sources: OpenAI, Venture Beat)

וזאת הייתה נקודת הפתיחה לדרמה גדולה בשווקים, כאשר **ללא קשר לרמות הריבית** כל מנייה המקושרת באופן ישיר או עקיף לתחום ה AI החלה להראות ביצועים עודפים יוצאי דופן.

זה המקום לציין כי באופן מסורתי ניתן היה לראות ביצועים עודפים של תחום הטכנולוגיה על מדד המניות הכללי S&P500, כאשר הריבית הראלית הייתה במגמה של ירידה או ברמה נמוכה, ודוגמה קיצונית לכך ראינו בשנת 2021, עת הריביות הראליות היו נמוכות מאוד בזמן הקורונה.

אגב, לא מדובר בקשר "מיסטי" אלא בתופעה שקל להסבירה מימונית בקלות. שווי של חברה נגזר בדרך כלל מהיוון תזרימי המזומנים/הרווחים אותם היא מניבה. ההיוון הנו חלוקה של הרווחים בריביות, שהנן פונקציה של הריבית חסרת הסיכון הקיימת במשק. ולכן כאשר הריבית נמוכה השווי של חברות הטכנולוגיה להן תזרימים משמעותיים יותר בעתיד (זו משמעותה של חברת צמיחה) גדול יותר באופן יחסי וכמובן להיפך, כאשר הריביות עולות הרי ששווין הנוכחי אמור להיפגע יותר.

הגרף להלן מראה את הקשר הנ"ל בשנים האחרונות ובעיקר את התנתקות הקשר ממרץ האחרון:



מקור - בלומברג

אם בוחנים תמחור יחסי של סקטור הטכנולוגיה ניתן לראות גם כן כי מדובר באירוע קיצוני למדי. לשם המחשה אם נסתכל על **מכפיל הרווח היחסי** של מדד הנאסד"ק 100 ביחס למדד ה S&P500 (מכפיל רווח חלקי מכפיל רווח) נוכל לראות את התמונה הבאה:



מקור - בלומברג

שימו לב - מסיבה טכנית שאינה חשובה לענייננו יש בגרף הזה בתחילת כל שנה עלייה טכנית (להלן כל ה"קוצים" שאתם רואים בגרף), אבל הנקודה הנוכחית אינה אחד מה"קוצים" הללו אלא עלייה אמיתית בתמחור של מדד הנאסד"ק 100 ביחס למדד המניות הכללי. משמע אנו נמצאים בנקודה של חריגה מעלה של שתי סטיות תקן ביחס לממוצע שאפיין את השווקים מאז 2010 (קו כחול).

גם אם נסתכל באופן פשוטני על ביצועי היתר של מדד הנאסד"ק 100 ביחס למדד ה S&P500, נוכל לראות שאנו במצב קיצון (פשוט מדד חלקי מדד):



מקור - בלומברג

אגב - ביחס לגרף שלעיל אציין כי אפשר להבין את העלייה מ 2008, ולהסבירה בכך שנכנסנו לתקופה ממושכת של ריביות נמוכות, וכפי שהוסבר קודם לכן ריביות נמוכות תומכות בביצועי יתר של חברות טכנולוגיה, שברובן מתאפיינות בצמיחה משמעותית יותר משאר הסקטורים.

גם ביצועי החסר שהחלו ב 2022 מובנות לאור עליית הריבית הדרמטית... עתה נותר לנו לראות האם ביצועי היתר הדרמטיים הבאים לידי ביטוי בעלייה האחרונה יימשכו גם בהיתן רמות ריבית גבוהות שאמורות לפגוע בתמחורן ובביצועיהן וכי קיים קונצנזוס בשווקים כי ילוו אותנו לפחות בשנה הקרובה.

מבחינת השווקים, האירוע המשמעותי ביותר של המחצית הראשונה 2023, אינו שייך כלל למגמות המאקרו, האינפלציה או עולמות הריביות. במקום זאת עסוק השוק כרגע בעיקר בבחינה של האם מהלך אגרסיבי של מספר מניות מצומצם הקשורות לתחום ה AI יימשך, והאם התמחורים המאפיינים את אותן מניות מוצדקים ובאים לידי ביטוי בתוצאות העתידיות של אותן חברות. הערכתנו היא כי לא פעם השוק לוקח תופעות אמיתיות ומניח באופן אופטימי יתר על המידה את היכולת של החברות לעשות מוניטיזציה (משמע - לתרגם את האירוע למכירות ורווח) בטווח הזמן הקצר. זכרו כי רק לפני שלוש שנים זינקה מנייה אנונימית של חברה בשם ZOOM כמעט פי עשרה משוויה, וכולם הסבירו לנו באופן מלומד ומשכנע כי עוד מעט כולנו לא נראה אנשים יותר בחיים האמיתיים וכי כל האינטראקציה האנושית תהיה דרך מסכי המחשבים.

האם אנו משתמשים בזום ביום יום? בוודאי שכן.

האם נגמרו הפגישות האישיות פנים אל פנים? בוודאי שלא.

איך זה השפיע על מניית חברת ZOOM. כולנו כבר יודעים:



מקור - בלומברג

תעשו טוב!

אמיר ארגמן

אסטרטג השקעות ראשי



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מאי 2023	מדדים
מדדי מניות		
-5.2%	4.6%	יתר
-5.7%	2.0%	ת"א 90
9.4%	0.4%	S&P 500
-3.7%	-0.4%	ת"א 125
7.7%	-1.1%	MSCI ACWI
-2.9%	-1.2%	ת"א 35
12.5%	-1.6%	DAX
0.2%	-1.9%	MSCI EM
6.6%	-3.2%	MSCI EUROPE
-0.1%	-5.4%	FTSE
חוב		
8.1%	1.6%	תל בונד צמודות
2.2%	1.6%	ממשלתי צמוד מדד
-0.2%	0.7%	ממשלתי שקלי
4.0%	-0.1%	Senior Loans
3.7%	-0.8%	U.S HY
2.5%	-1.7%	U.S IG
מטבעות		
5.6%	2.0%	שקל-ין
8.4%	1.1%	שקל - יורו
5.7%	-0.9%	שקל - דולר
-0.4%	-1.0%	שקל - פאונד
סחורות		
-8.6%	-5.3%	סחורות כללי
-15.2%	-11.3%	נפט



נתוני מאקרו - חודש מאי 2023

ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	5.00%	5.00%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,634	-2,481.5	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	200.5	201.9	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.80%	3.60%	שיעור האבטלה

בהחלטת הריבית האחרונה של בנק ישראל, העלה הבנק את הריבית ב-0.25% לשיעור של 4.75%. האינפלציה ב-12 החודשים הקרובים צפויה להיות כ-2.9% וריבית בנק ישראל צפויה להמשיך לעלות ל-4.75%.

המדד המשולב למצב המשק של בנק ישראל עלה בשנה האחרונה ב-1.2% בלבד, הנתון הנמוך מ-2009 (למעט סגרי 2020) עקב האטה בייצוא ובייבוא ולפי בנק ישראל הנתונים האחרונים מאותתים על שיעורי צמיחה מתונים ביחס לעבר. פידיין ענף השירותים ממשיך לצמוח בקצב איטי יותר. הגידול בתשלומי הריבית, בין היתר תשלומי המשכנתאות שרבים ממשקי הבית חוו עלייה בשנה האחרונה בתשלום החודשי מביאים לגריעה מצריכה ומהשקעות עומד על כ-60 מיליארד ₪ (4% מהתמ"ג).

מדדי אמון הצרכנים נותרו באפריל ברמה נמוכה, ופסימיות הצרכנים ניכרת במיוחד בהערכתם את העתיד - המדד של הלמ"ס נותר כמעט ל"ש, כאשר המדד ממשיך לשהות ברמה היסטורית נמוכה.

פיגורים בתשלומי המשכנתאות זינקו באפריל ב-300 מיליון ₪, אך נותרו ברמות נמוכות. סך האשראי הבנקאי למשקי בית יורד והמח"מ גדל. מנגד, סך האשראי למגזר העסקי גדל והמח"מ יורד.

שוק העבודה בישראל נותר הדוק למדי, ושיעור האבטלה ירד לרמה של 3.6% באפריל. זאת, על רקע המשך עלייה בשיעור ההשתתפות בשוק העבודה.

חברת הדירוג s&p הותירה את הדירוג האשראי של ישראל על AA עם תחזית יציבה, על רקע המשך הסערה סביב הרפורמה המשפטית ותוך הנחה כי תושג פשרה מסוימת, כמו כן צופים בחברת הדירוג כי המשק הישראלי יצמח בקצב של 1.5% ב-2023.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
47.00	47.1	46.90	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
52.4	51.9	50.30	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
4.10%	5	4.90	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.7%	3.4%	3.70%	שיעור אבטלה U3
2.2%	5.0%	5.00%	שכר ממוצע לשעה
195	294	339	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
235	232	232	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

ארה"ב ממשיכה להתמודד עם האינפלציה כאשר מדד המחירים לצרכן עמד על 0.4% בחודש אפריל וס"ה 4.9% שנתי. כמו כן המדד בנטרול מזון ואנרגיה עלה באפריל ב-0.4%, בהתאם לצפי 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 מספר 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 למאי יצא שוב מעל לצפי (339 אלף מול 195 אלף), שיעור האבטלה עלה מעט ל-3.7%. התביעות לתשלום דמי אבטלה נותרו ברמה די נמוכה של 232 אלף.

מדד השירותים של ISM ירד במאי לרמה של 50.3, כאשר הצפי היה לעליה, הירידה משקפת 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.

התמ"ג האמריקני צמח ברבעון הראשון בקצב שנתי של 1.3% (תוקן למעלה מ-1.1%). נתוני מכירות דירות חדשות ממשיכים להיות חזקים למדי למרות ריבית המשכנתאות, עקב מיעוט מוכרי דירות יד-שנייה וריבית משכנתאות שממשיכה להיות גבוהה.

מדד השירותים של ISM ירד במאי לרמה של 50.3, כאשר הצפי היה לעליה, הירידה משקפת 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.

התמ"ג האמריקני צמח ברבעון הראשון בקצב שנתי של 1.3% (תוקן למעלה מ-1.1%). נתוני מכירות דירות חדשות ממשיכים להיות חזקים למדי למרות ריבית המשכנתאות, עקב מיעוט מוכרי דירות יד-שנייה וריבית משכנתאות שממשיכה להיות גבוהה.

אירופה

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	44.8	45.8	44.6
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	55.1	56.2	55.9
מדד מנהלי הרכש המשולב	52.8	54.1	53.3
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	5.3	5.6	5.50%
שיעור האבטלה	6.50%	6.60%	-

באירופה נרשמה עלייה נוספת במדד המחירים של 0.6% במונחים חודשיים 7% ברמה שנתיים כאשר מדד הליבה עלה בשיעור של 5.6% במונחים שנתיים (בהתאם לצפי) בשילוב עם נתוני שוק עבודה חזק ה- ECB העלה את הריבית ל- 3.75% אחוזים. השוק מתמחר 2 העלאות נוספות בהמשך השנה זאת על רקע המשך ציפיות לאינפלציה גבוהה, בהקשר זה אמרה לאגוד כי מלאכת ה- ECB טרם הסתיימה.

מדדי מנהלי הרכש לחודש אפריל בענף התעשייה רשם המשך ירידות לרמה של 45.8 ואילו מדד מנהלי הרכש בענף השירותים רשם עליה לרמה של 56.2 נ"ב. כמו כן מדד בטחון העסקים בגרמניה IFO רשם ירידה לאחר חמישה חודשים של עליות ברציפות, בשיעור חד מהצפוי ל- 88.693.3.

המלחמה באוקראינה מגיעה לאביב, כאשר רוסיה מנסה לייצר קו הגנה, ואילו אוקראינה נערכת למתקפה גדולה ומצטיידת בנשק מערבי. המצב כרגע סטטי, אך אינו מבשר טובות לרוסיה. הירידות במחירי הנפט החודש נובעות כפי הנראה, מכך שרוסיה לא קיצצה בתפוקה כפי שהכריזה.

בריטניה

בריטניה	אחרון	קודם	ציפיות
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	8.7%	10.1%	8.2
שיעור אבטלה	4.00%	3.90%	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה	47.1	47.8	-
מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים	55.2	55.9	55

נתוני האינפלציה בבריטניה בחודש אפריל ממשיכים להצביע על עלייה ועומדים על 8.7% במונחים שנתיים, גבוהים משמעותית מהצפי שעמד על 8.2%. הבנק המרכזי המשיך בהעלאות הריבית והעלה פעם נוספת לרמה של 4.5% לאחר העלאה של 0.25% בהחלטה האחרונה.

מדדי ה-PMI המקדמיים למאי משרים על המשך המגמה בדומה לאיחוד האירופי. מדד הייצור נחלש ל-46.9, ומדד השירותים החשוב יותר נותר חזק ב-55.1. בסקטור הבנייה ניכרת התחזקות מסוימת בפעילות, הן במדד ה-PMI של הסקטור לאפריל, והן באישורי משכנתאות למרץ. מדד המחירים לצרכן עלה 1.2% באפריל, מעל לתחזית של 0.7%.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	52.9	54.3	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	55.4	55.9	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	6.5%	20.4%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

האינפלציה הכללית נותרה ברמה של 3.5% באפריל (בצפי) ומדד הליבה ללא מזון ואנרגיה האיץ מקצב של 3.8% ל-4.1% (צפי 4.2%). מדדי ה-PMI המקדמיים לאפריל מראים על המשך העוצמה בשירותים (56.3) ועל חזרה לצמיחה בייצור (50.8). המכירות הקמעונאיות רשמו צמיחה נאה של 7.1% YoY באפריל, בדומה למרץ, וצמיחה של 0.5% MoM. סנטימנט הצרכנים ממשיך להשתפר. המטבע המקומי נחלש בכ-3% מול הדולר לאור "יוניות" הבנק המרכזי של יפן.

ציפיות	קודם	אחרון	
0.0	2.90%	4.50%	צמיחה (מונחים שנתיים)
49.5	49.5	50.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.5	49.2	48.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
55.2	56.4		מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
-	0.7%	0.1%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.0%	-3.6%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	12.7%	12.4%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

סין נהנית ממגמת פתיחת הכלכלה והמשך הסרות מגבלות הקורונה שהוטלו במדינה במשך ה-3 השנים האחרונות, אך יחד עם זאת באפריל נרשמו נתונים פחות חזקים בכלכלה הסינית, אשר מלווים באינפלציה חלשה ביותר של 0.1% YoY. הייבוא לאפריל צנח ב-7.9% ומדד הייצור של Caixin ירד מתחת ל-50. מחירי בתים חדשים עלו 0.32% והמכירות הקמעונאיות שמרו על צמיחה חזקה. מדדי ה-PMI למאי אישרו את העוצמה בשירותים (54.5) ואת החולשה היחסית בייצור (48.8 בלבד). עם זאת, מדד הייצור של Caixin דווקא התחזק ל-50.9, מעל לתחזיות. עדיין, לאור האבטלה הגבוהה, זה מדגיש את הצורך של סין לייצר מנועי צמיחה פנימיים ולא להמשיך ולהתבסס על ייצוא.

כמו כן, על רקע שמועות על פגישות אפשריות בין בכירים בממשל הסיני לממשל האמריקאי הלחצים הגיאופוליטיים קצת מתמנים וביטוי לכך אנו מקבלים בשווקי המניות הסינים שמגיבים לידיעות אלו בחיוב.

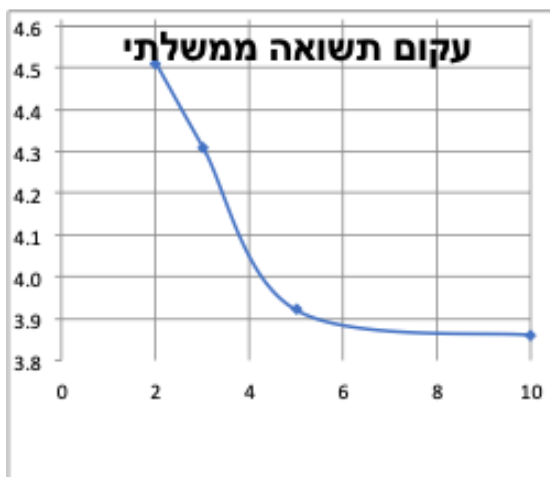
אמיר סולומונוביץ
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מאי 2023

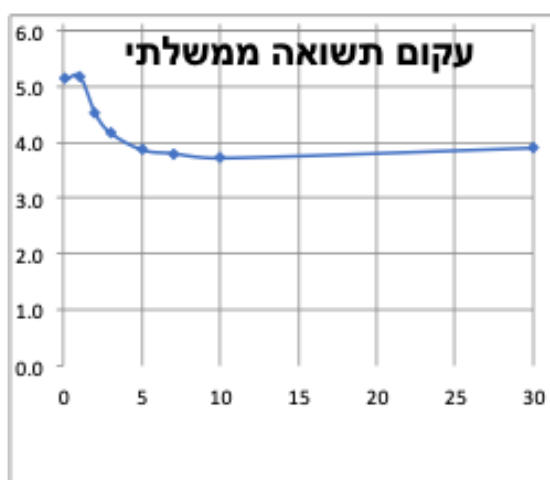


ישראל



ממד	מדידה
מדדים מובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	48.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	48.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.6
תוצר (במונחים ריאליים)	3.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.8
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.6
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-0.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.2

ארצות הברית



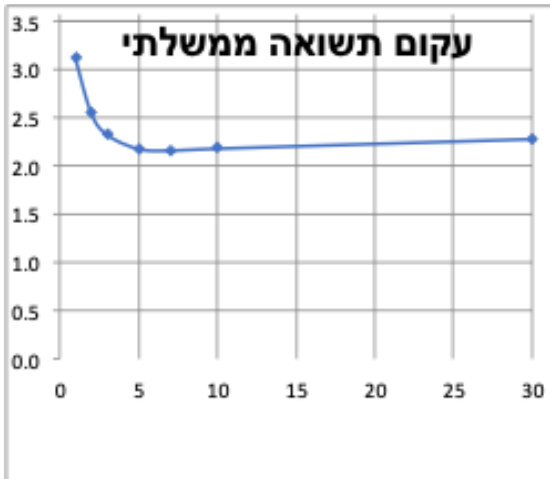
ממד	מדידה
מדדים מובילים של ה-OECD	98.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייתי	48.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.2
תוצר (במונחים ריאליים)	1.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.6
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מאי 2023

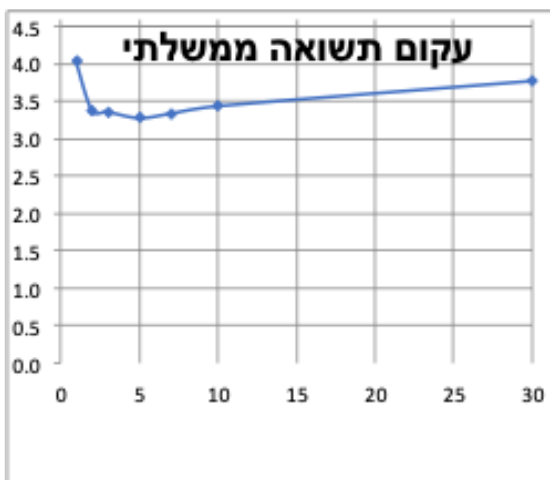


גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	44.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	1.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-0.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.5
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-2.6

בריטניה



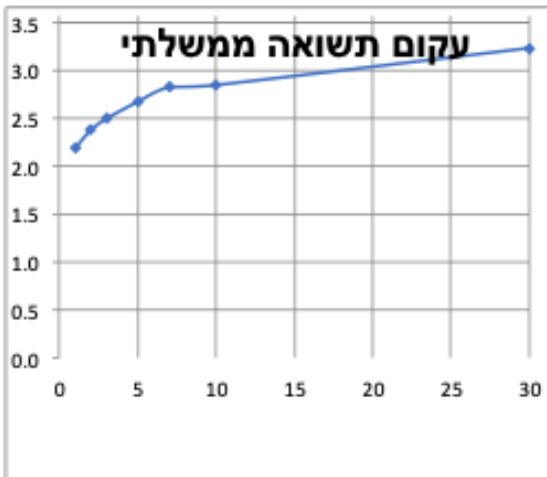
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.2
תוצר (במונחים ריאליים)	1.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	3.7
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.6
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.6

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

מאי 2023



סין



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.5
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	57.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.6
תוצר (במונחים ריאליים)	4.5
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.2
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.1
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-3.6
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	18.4

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.