

# נתוני מאקרו ושווקים פיננסיים



הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של יתרות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, הרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסיים מניחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה.



# תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	אוגוסט 2024	מדדים
<b>מדדי מניות</b>		
11.2%	5.3%	יתר
6.6%	4.7%	ת"א 90
10.3%	4.2%	ת"א 125
12.2%	4.0%	ת"א 35
16.0%	2.5%	MSCI ACWI
19.2%	2.4%	S&P 500
12.9%	2.2%	DAX
7.4%	1.4%	MSCI EM
9.6%	1.4%	MSCI EUROPE
8.3%	0.1%	FTSE
<b>חוב</b>		
0.2%	1.8%	ממשלתי צמוד מדד
6.3%	1.6%	U.S HY
3.9%	1.6%	תל בונד צמודות
3.5%	1.6%	U.S IG
-0.9%	0.8%	ממשלתי שקלי
5.8%	0.6%	Senior Loans
<b>מטבעות</b>		
-1.6%	0.7%	שקל - פאונד
4.4%	-0.2%	שקל - יורו
1.1%	-0.6%	שקל - דולר
0.8%	-2.9%	שקל-ין
<b>סחורות</b>		
5.0%	-0.4%	סחורות כללי
2.5%	-5.6%	נפט



ישראל

ציפיות	קודם	אחרון	
-	2.90%	3.20%	מדד המחירים לצרכן
-	-2,595	-2,841	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	210.3	213.6	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	3.10%	2.80%	שיעור האבטלה

אי הוודאות והשגרה הבלתי נתפסת של המשק הישראלי לאור המלחמה הנמשכת והאימים מצד מדינות נוספות גורמות למצב שקשה מצד אחד להעריך או לחזות מגמות ארוכות טווח אך גם אין טעם מצד שני להתייחס למגמות קצרות טווח.

האמירות של בנק ישראל בשבוע שעבר בנוגע לתקציב, או נכון יותר להיעדר התקציב, ממחישות עד כמה חוסר הוודאות לגבי הסביבה הפיסקאלית, האינפלציונית והפיננסית בישראל גבוה ולמה פרמיות הסיכון צריכות להישאר גבוהות. ספק אם התקציב שמכיל צעדי התאמות - גזירות - לשנה הבאה יאושר בזמן. יתרה מכך, סביר גם להניח שצעדי ההתאמות השונים יכילו צעדים אינפלציוניים שכיום לא נלקחים בחשבון בציפיות האינפלציה בשוק (מיסוי על סיגריות, אלכוהול, רכבים וכו').

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5% כאשר הפוקוס של הוועדה ממשיך להיות שמירה על היציבות הפיננסית של המשק וזאת ברקע להשפעות המלחמה על אופק האינפלציה, על המדיניות הפיסקאלית והשווקים.

חברת הדירוג Fitch הפחיתה את דירוג האשראי של ישראל מ A ל A+ עם אופק "שלילי". על פי Fitch ההחלטה שיקפה את ההרעה במציאות הביטחונית, אך גם הערכה של ניהול המדיניות הפיסקלית, ושמה דגש על מתווה המדיניות במבט קדימה.

ב-Fitch מסבירים כי עקב התארכות המלחמה בעזה והסיכונים למלחמה רב חזיתית, כאשר הם מצפים שהגירעון ב-2024 יגיע ל-7.8%, וכי יחס החוב-תוצר של ישראל יישאר מעל 70% בטווח הזמן הבינוני. הם מצפים לגירעון של 4.6% ב-2025 עם סיכון כלפי מעלה במקרה והמלחמה תתרחב. במקביל, הם מציינים כי המדיניות הפיסקאלית ממשיכה להתמודד עם אתגרים משמעותיים שעשויים להגביל את היכולת של הממשלה לבצע את ההתאמות הנדרשות על מנת לחתור להתכנסות הגירעון בטווח הזמן הבינוני. מצד שני גם מציינים את נקודות החוזקה של המשק הישראלי - הפוזיציה הבינלאומית של ישראל ממשיכה להיות חזקה כאשר ישראל היא מלווה נטו בשווקים הגלובליים ברמה של 64.2% תוצר לעומת 51.6% תוצר ב-2022, יתרות המט"ח של בנק ישראל גבוהות ברמה של 213 מיליארד דולר והעודף בחשבון השוטף ממשיך להיות מאוד גבוה עם צפי לרמה של 4.3% תוצר ב-2024 ו-3.9% ב-2023 וזאת לעומת 4.8% ב-2023.

הצמיחה במשק עמדה ברבעון השני על 1.2%. החולשה הגיעה בעיקר על רקע ירידה לא צפויה ביצוא, ירידה בהשקעה של המגזר העסקי ומירידה חדה במלאים. מנגד, ההשקעה בבנייה למגורים המשיכה לזנק, הצריכה הציבורית שוב זינקה והצריכה הפרטית הייתה חזקה.

ארה"ב

ציפיות	קודם	אחרון	
47.2	46.8	47.20	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
0.5	48.8	51.40	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.00%	3.0%	2.9%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
4.2%	4.1%	4.30%	שיעור אבטלה U3
2.2%	4.0%	3.80%	שכר ממוצע לשעה
165	179	114	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
230	231	231	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

חודש אוגוסט כנראה סימן סופית את הורדת הריבית המתקרבת, מדד המחירים לצרכן עלה ב- 0.2%, בהתאם לצפי כמו גם מדד הליבה, קצב האינפלציה השנתי האט מ-3.0% ל-2.9% (צפי 3.0%), אינפלציית הליבה האטה מ-3.3% ל-3.2% (צפי 3.2%) ואינפלציית שירותי ליבה ללא דיור האטה מ-4.67% ל-4.48%. עם זאת, חשוב לציין כי ברמה החודשית אפשר לומר שסעיף הדיור היה מאכזב ומאוד "דביק". מדד השכירות עלה ב-0.5% לעומת 0.3% בחודש שעבר, ומדד שירותי דיור בבעלות עלה ב-0.4% לעומת 0.3% בחודש שעבר. מדד המחירים לצרכן (PCE) עלה ב-0.2% (צפי 0.2%) לאחר 0.1% בחודש שעבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (צפי 0.2%) לאחר 0.2% בחודש שעבר.

במהלך החודש נערך הכנס המוניטרי המרכזי של השנה, הג'קסון הול, שם פוואל למעשה יותר מרמז שבספטמבר הפד יוריד ריבית. בנאום, פאוול נתן לשווקים את האמרה הברורה ביותר "הגיע הזמן של המדיניות המוניטארית לעבור התאמה. הכיוון ברור והתזמון וקצב הפחתות הריבית יהיה תלוי בנתונים השוטפים, התפתחות האופק הכלכלי ומאזן הסיכונים."

השוק למעשה מתמחר הורדת ריבית בספטמבר, אך השאלה שנותרה היא, האם זו תהיה הורדה אחת של 25 נ"ב או הורדה חדה של 50 נ"ב. בנוסף פוואל הדגיש את השינויים במאזן הסיכונים, מצד אחד הוא אמר כי הוא קיבל ביטחון רב יותר כי האינפלציה בדרך ל-2% באופן בר קיימא. מצד שני, הוא שם דגש על התקררות שוק העבודה ואמר כי הוא לא רוצה לראות התקררות נוספת של שוק העבודה וכי ההאטה בשוק העבודה היא חד משמעית.

מבחינת פעילות כלכלית ריאלית, התפרסם האומדן השני לנתוני ה-GDP והצמיחה ברבעון השני עודכנה מעלה ל-3% מ-2.8%. דוח התעסוקה הצביע על תוספת משרות של 114 אלף בחודש יולי, כאשר הצפי היה 175 אלף, בנוסף לעדכון כלפי מטה של החודשיים הקודמים. שיעור הגידול בשכר השעתי מאותת על התקררות שוק העבודה כאשר השכר עלה ב-0.2% (צפי +0.3%) וקצב הגידול השנתי התמתן מ-3.8% (עודכן מטה מ-3.9%) ל-3.6% (צפי 3.7%).

## גוש האירו

גוש האירו	אחרון	קודם	ציפיות
מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה	45.8	45.8	45.6
מדד מנהלי הרכש בענף השירותים	52.9	51.9	53.3
מדד מנהלי הרכש המשולב	51	50.2	51.2
מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)	2.80%	2.9%	2.80%
שיעור האבטלה	6.40%	6.50%	6.5%

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אוגוסט ב-0.2% (צפי +0.2%) וקצב האינפלציה השנתי האט מ-2.6% ל-2.2%. אינפלציית הליבה האטה מקצב של 2.9% לקצב של 2.8% (צפי 2.8%). האינפלציה בענפי השירותים דווקא האיצה מ-4.0% ל-4.2%. הנתון המרכזי השני שפורסם היה השכר הנובע מהמו"מ בין המעסיקים לעובדים עבור הרבעון השני של 2024. מהנתונים עולה כי ברבעון השני השכר עלה בקצב של 3.55% וזאת לעומת 4.74% ברבעון הראשון. הירידה החדה בקצב הגידול בשכר מאותתת על כך שגם אינפלציית השירותים צפויה להאט משמעותית בחודשים הקרובים.

במהלך חודש אוגוסט לא התקיימה ישיבת של הבנק המרכזי לדון בריבית הבנק, אך לאור נתוני האינפלציה, חברי הבנק התבטאו בתקשורת וגם בכנס הג'קסון הול, ורובם התבטאו על הצורך להורדת ריבית נוספת בחודש ספטמבר. יחד עם זאת, למרות ההתקררות באינפלציה, חברי ה-ECB הזהירו כי לחצי האינפלציה המקומיים בגוש האירו ממשיכים להיות גבוהים מדי, מה שאומר שמתווה הפחתות הריבית העתידי יהיה זהיר.

מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים האיץ מ-51.9 נק' ל-52.9 נק' (צפי 51.7 נק') וההתכווצות בתעשייה נמשכה כאשר המדד נותר על 45.8. על פי מרקט, סה"כ הפעילות בגוש האירו המשיכה להתרחב בקצב מתון כאשר התפוקה גדלה בקצב הגבוה מזה 3 חודשים. עם זאת, שאר הפרטים היו פחות חיוביים כאשר ההזמנות החדשות המשיכו להתכווץ, ונרשם קיפאון כללי בגיוסים בשוק העבודה במדינות ברחבי גוש האירו וזאת על רקע הסנטימנט הנמוך ביותר השנה מצד המגזר העסקי.

ציפיות	קודם	אחרון	
-	2.0%	2.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	4.40%	4.70%	שיעור אבטלה
-	52.1	52.5	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
-	52.5	53.7	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

מדד המחירים לצרכן ירד בחודש יולי ב-0.2% (צפי -0.1%) וקצב האינפלציה השנתי האיך מ-2.0% ל-2.2% (צפי 2.3%). אינפלציית הליבה האטה מ-3.5% ל-3.3% (צפי 3.4%) ואינפלציית השירותים האטה משמעותית מ-5.7% ל-5.2%.

הבנק המרכזי (BOE) הפחית את הריבית מ-5.25% ל-5.0% ברוב של 4-5. ה-BOE לא נתנו שום הכוונה למתווה הריבית בעתיד. כל החלטה שתקבל על בסיס הנתונים השוטפים. על פי ה-BOE - "הלחצים האינפלציוניים התמתנו מספיק כדי שנוכל להפחית את הריבית. עם זאת, אנחנו צריכים להיות זהירים ולוודא שהאינפלציה נשארת נמוכה, ולהיזהר לא להוריד את הריבית מהר מדי או יותר מדי" על פי תחזיות ה-BOE, הריבית יורדת ל-4.1% ב-2025 ול-3.5% בתוך 3 שנים והאינפלציה תגיע ל-1.7% בתוך שנתיים ול-1.5% בתוך 3 שנים.

מבחינת כלכלית התוצר התרחב ברבעון השני של השנה ב-0.6%, בהתאם לצפי, לעומת 0.7% ברבעון הראשון. קצב הצמיחה השנתית האיך מ-0.3% ל-0.9%. הפרטים היו מעורבים כאשר הצריכה הפרטית הייתה חלשה מהצפוי כאשר עלתה ב-0.2% (צפי 0.5%) ולעומת זאת הצריכה הציבורית עלתה מעבר לצפי עם התרחבות של 1.4% (צפי +0.3%). היצוא הפתיע לטובה כאשר עלה ב-0.8% (צפי -1.2%), אך עם זאת היבוא זינק הרבה מעבר לצפי כאשר עלה ב-7.7% (צפי +1.5%).

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	52.5	52.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	53.7	53.7	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
4.2%	4.5%	-9.4%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

האינפלציה הכללית (Tokyo CPI) עלתה לרמה של 2.6% YoY באוגוסט, לנוכח היחלשות הין היפני במחצית הראשונה, והליבה עלתה מעט לרמה נמוכה של 1.6%.

הצמיחה ברבעון השני עמדה על 0.8% (3.1% במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 0.6% ברבעון הקודם. הצמיחה נתמכה מעליה של 0.8% בצריכה הפרטית, עליה של 0.9% בצריכה הציבורית, עליה של 1.6% בהשקעה בבנייה למגורים ועליה של 0.9% בהשקעה של המגזר העסקי. היצוא עלה ב-1.4% בעוד שהיבוא עלה ב-1.7%.

מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה בחודש אוגוסט ל-49.5 נק' לעומת 49.1 נק' ביולי, והמדד בענפי השירותים עלה ל-54.0 נק' לעומת 53.7 נק' בחודש יולי.

במהלך חודש אוגוסט, הין, שהיה במרכז התנודתיות הגבוהה של סוף יולי/תחילת אוגוסט, התחזק ב-2.5% לאחר שבמהלך חודש יולי הוא נחלש ב-6.8%. התנודות החרפות בין נבעו מגלגול לאחור של מהלכי ה-CARRY TRADE כאשר מצד אחד ה-BOJ מעלה ריבית, ומן הצד השני הנתונים הכלכליים בארה"ב נחלשו ואותתו על וודאות גבוהה יותר בכל הנוגע להפחתות ריבית בארה"ב - מה שהוביל לירידה במרווח הריביות הארוכות בין ארה"ב ויפן.

ציפיות	קודם	אחרון	
50.0	49.8	50.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
49.5	49.4	49.1	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.0	50.2	50.3	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
0.70%	0.2%	0.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-1.40%	0.0%	-0.8%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
6.20%	6.2%	6.3%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

בסין נרשמה הרעה במדד ה-PMI לייצור לרמה של 49.1 באוגוסט, אם כי מדד CAIXIN רשם עלייה ל-50.4. מדד השירותים נחלש לרמה של 50.3. מדד CAIXIN לייצור כולל יותר את המגזר הפרטי. מחירי הדירות ממשיכים במגמת הירידה (חדשים -0.8%), והירידה במכירות דירות חדשות מתחילת השנה היא כ-26%. המכירות הקמעונאיות רשמו צמיחה של 2.7% YoY והאינפלציה נותרה נמוכה (0.7% YoY). הממשל נמצא בלחץ גדול לתמרץ את הכלכלה, ושוקל לאפשר מחזור משכנתאות לשיפור מצב הצרכנים. האג"ח הממשלתי לעשר שנים נסחר בריבית שפל היסטורית של 2.14%, והמטבע המקומי התחזק ל-7.11 יואן לדולר. הצעדים האלה מסייעים לייצוב שוק הנדל"ן למגורים, אך מגמת הירידה תימשך, והשוק ימשיך להתכווץ.

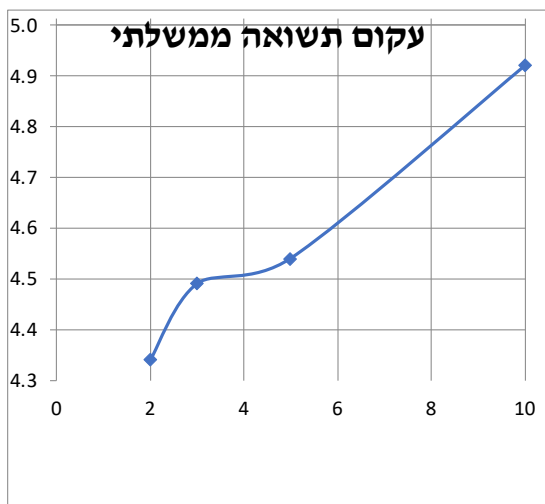
**אמיר סולומונוביץ**  
אסטרטג השקעות

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

אוגוסט 2024

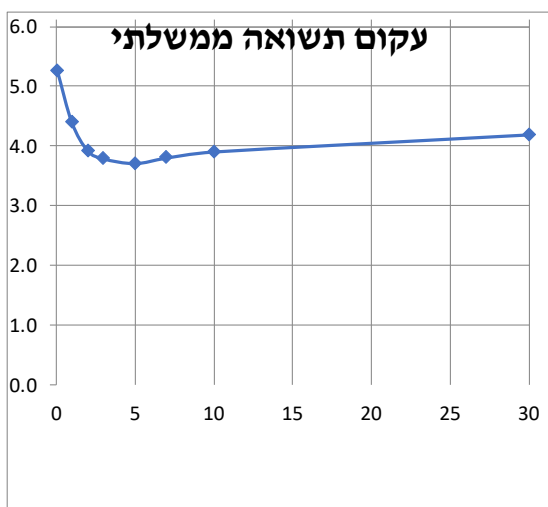


ישראל



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש הכולל	47.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-26.8
תוצר (במונחים ריאליים)	-1.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	5.1
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	2.8
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.8
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-15.0

ארצות הברית



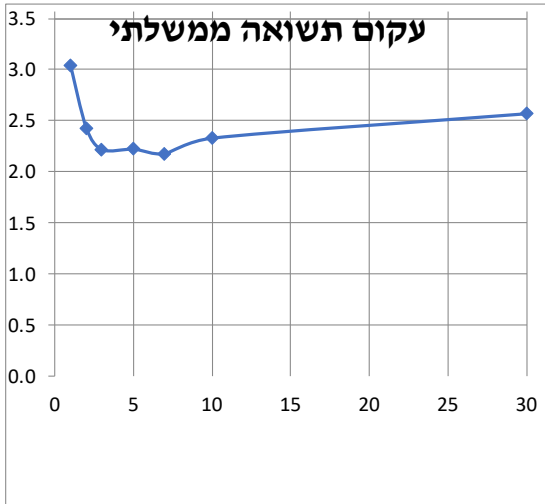
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.2
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	48.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	55.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.2
תוצר (במונחים ריאליים)	3.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.3
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.8
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.7

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

אוגוסט 2024

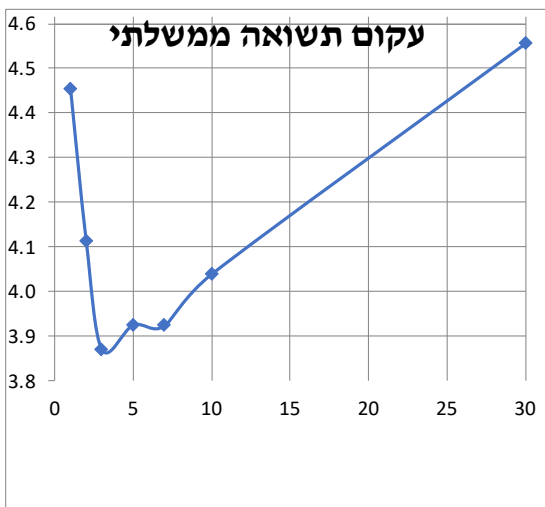


## גוש האירו



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	45.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	53.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	2.1
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	6.4
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.7
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-0.3

## בריטניה



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	101.7
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.5
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	53.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-1.4
תוצר (במונחים ריאליים)	0.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.3
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.2
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	-1.3
<b>צריכה</b>	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.4

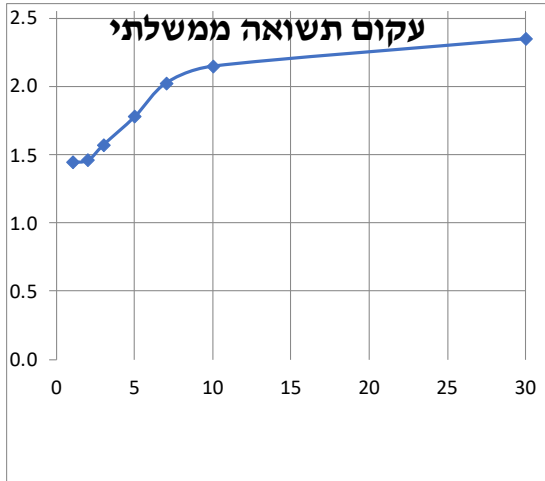


# נספח מדינות/אזורים מרכזיים<sup>1</sup>

אוגוסט 2024



סין



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.4
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.4
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	52.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.1
תוצר (במונחים ריאליים)	4.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.2
<b>אבטלה</b>	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
<b>אינפלציה</b>	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-0.8
<b>צריכה</b>	
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 2-3 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).

<sup>1</sup> להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.