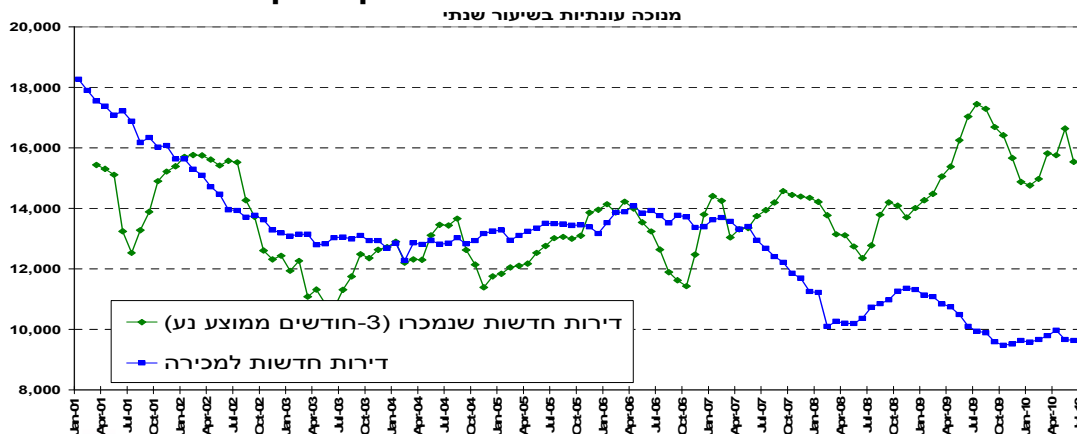


תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.8% ביולי 0.3% באוגוסט		אינפלציה בחודשים הקרובים
3.7%		אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד יוני 2011)
4.0%	3.4%	אינפלציה עד מדד יולי 2011 (שיעור שנתי ממוצע)
2.50%	2.10% (עלייה של 0.35)	ריבית בנק ישראל בעוד 6 חודשים
0.25%	0.25% (ללא שינוי)	ריבית ה-Fed בעוד 6 חודשים
5.00%	4.69% (עלייה של 0.18)	תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים בעוד 6 חודשים
3.80%	3.16% (עלייה של 0.20)	תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים בעוד 6 חודשים
3.75 ₪ (ללא שינוי)	3.76 ₪ (עלייה של 0.3%)	שער החליפין של הדולר בעוד 6 חודשים

## ישראל

מספר הדירות החדשות שנמכרו קטן בשיעור חד של 25 אחוזים ביוני וב-27 אחוזים ב-12 החודשים האחרונים. מלאי הדירות החדשות למכירה נותר כמעט ללא שינוי ביוני והוא נמוך ב-5 אחוזים מרמתו ביוני אשתקד.

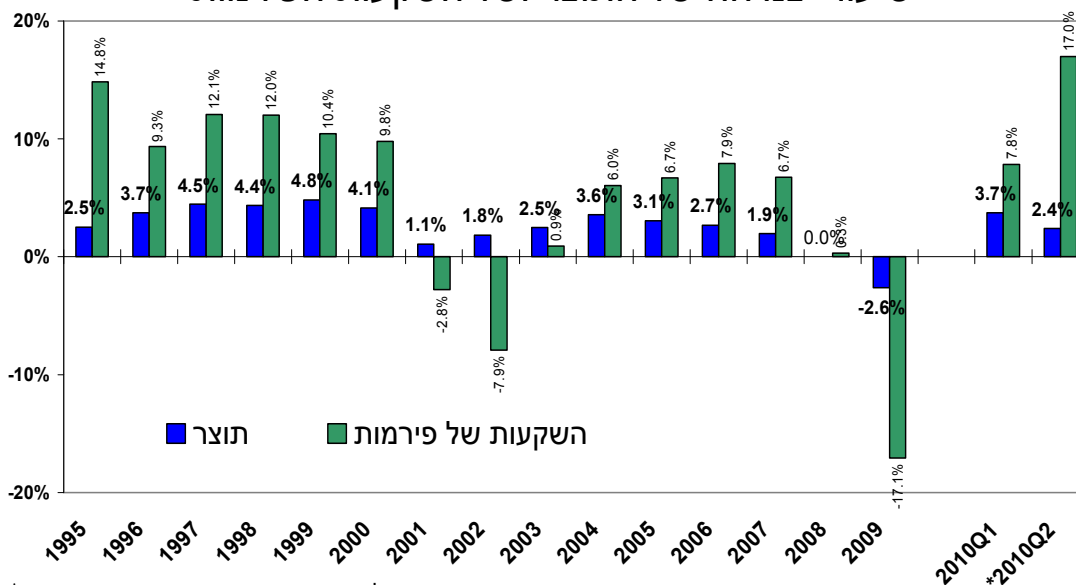
### דירות חדשות שנמכרו ולמכירה במהלך התקופה



## ארה"ב

על פי האומדן הראשוני, כלכלת ארה"ב צמחה בשיעור שנתי של 2.4 אחוזים ברבעון השני של 2010, מעט מתחת להערכות המוקדמות. הצריכה הפרטית גדלה בשיעור של 1.6 אחוזים והשקעות הפירמות גדלו בשיעור מרשים של 17 אחוזים. בנוסף, עודכנו נתוני העבר: הצמיחה ברבעון הראשון של 2010 עודכנה כלפי מעלה (לשיעור שנתי של 3.7 אחוזים), אך הצמיחה ב-2007, 2008 ו-2009 עודכנה כלפי מטה (בכ-0.3 נקודת אחוז בכל שנה).

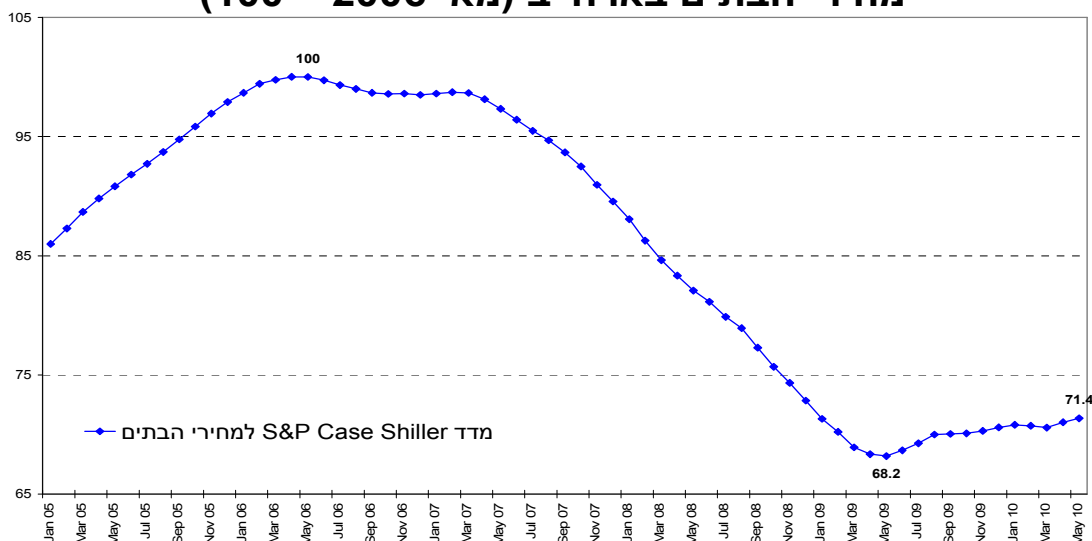
### כלכלת ארה"ב, 1995 – 2010 שיעורי צמיחה של התוצר ושל השקעות הפירמות



בהשוואה לרבעון הקודם, בשיעור שנתי, מנוכה עונתיות \*

מדד Case-Shiller למחירי הבתים ב-20 הערים הגדולות עלה ב-0.5 אחוז במאי וב-4.6 אחוזים ב-12 החודשים האחרונים, מעל לצפי.

### מחירי הבתים בארה"ב (מאי 2006 = 100)



### גוש האירו

האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים עמדה על 1.7 אחוזים ביולי (על פי האומדן הראשוני), בהתאם לצפי.

שיעור האבטלה בגוש האירו רשם התייצבות בארבעת החודשים האחרונים עד יוני כאשר עמד על 10.0 אחוזים. עם זאת, עדיין קיימת שונות גבוהה בתוך גוש האירו, כאשר שיעור האבטלה בספרד עומד על 20 אחוזים ובגרמניה על 7 אחוזים.

### התחזית שלנו לשינויים במדדי מחירים במהלך שלושת החודשים הקרובים

שינוי חזוי בין מדד יוני 2010 למדד ספטמבר 2010

מדד המחירים של הסיטוניים של תפוקת התעשייה (ללא דלקים)	מדד מחירי תשומה בבנייה למגורים	מדד מחירי דירות בבעלות הדיירים	סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן (בעיקר מחירי שכירות)	מדד המחירים לצרכן
0.5%	1.2%	1.5%	3.2%	0.9%

## פרסומים חשובים בשבוע הקרוב

- ביום שלישי, 3 באוגוסט, יתפרסמו בארה"ב נתוני ההכנסה והצריכה הפרטית.
- ביום רביעי, 4 באוגוסט, יתפרסמו בגוש האירו נתוני המכירות הקמעונאיות.
- ביום חמישי, 5 באוגוסט, תתפרסם בגוש האירו החלטת הריבית.
- ביום שישי, 6 באוגוסט, יתפרסמו בארה"ב דוח התעסוקה ומדד ה-ISM למגזר השירותים.
- ביום ראשון, 8 באוגוסט, תפרסם הלמ"ס את נתוני המשרות והשכר הממוצע במשק.
- ביום שני, 9 באוגוסט, יתפרסמו נתוני כניסות התיירים לישראל.

סקירה זו מתפרסמת בכתובת [www.harel-finance.co.il/macro](http://www.harel-finance.co.il/macro) בעברית

ובכתובת [www.harel-group.com/finance.html](http://www.harel-group.com/finance.html) באנגלית.

הערות ושאלות ניתן להפנות למר עפר קליין, בדואר אלקטרוני

[oferk@harel-finance.co.il](mailto:oferk@harel-finance.co.il)

אם ברצונך להסיר את שמך מרשימת התפוצה של קבוצת הראל,

אנא שלח אלינו בקשה זו במייל חוזר