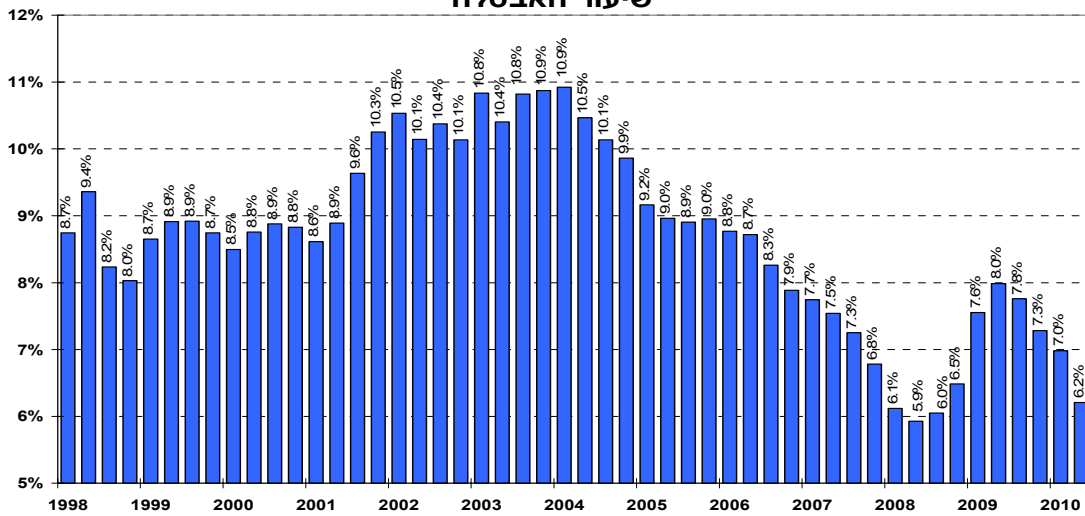


תחזית שלנו	ציפיות הנגזרות משוק ההון	
0.3% באוגוסט מינוס 0.3% ספטמבר		אינפלציה בחודשים הקרובים
3.2%	2.6%	אינפלציה מצטברת של 12 המדדים הקרובים (עד מדד יולי 2011)
2.50%	2.05% (עלייה של 0.40)	ריבית בנק ישראל בעוד 6 חודשים
0.25%	0.25% (ללא שינוי)	ריבית ה-Fed בעוד 6 חודשים
4.75%	4.54% (עלייה של 0.17)	תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים בעוד 6 חודשים
3.50%	2.84% (עלייה של 0.18)	תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים בעוד 6 חודשים
3.73 ₪ (ירידה של 1.0%)	3.78 ₪ (עלייה של 0.2%)	שער החליפין של הדולר בעוד 6 חודשים

ישראל

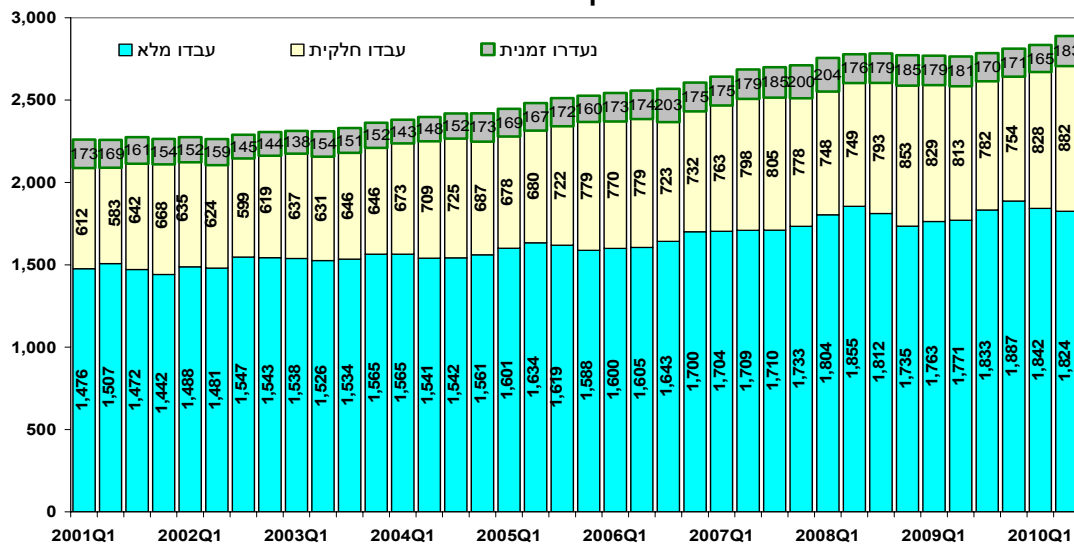
על פי נתוני סקר כוח אדם לרבעון השני של 2010, חל שיפור דרמטי בשוק העבודה. מספר המועסקים הישראליים גדל ב-2.0 אחוזים ברבעון השני (שיעור גידול שנתי של למעלה מ-8 אחוזים) וב-4.5 אחוזים בארבעת הרבעונים האחרונים. שיעור ההשתתפות לבני 15 ומעלה עלה, מ-56.5 אחוזים ל-56.9 אחוזים. שיעור האבטלה ירד בחדות ל-6.2 אחוזים, לעומת 7.0 אחוזים ברבעון הקודם ו-8.0 אחוזים ברבעון השני של 2009.

שיעור האבטלה



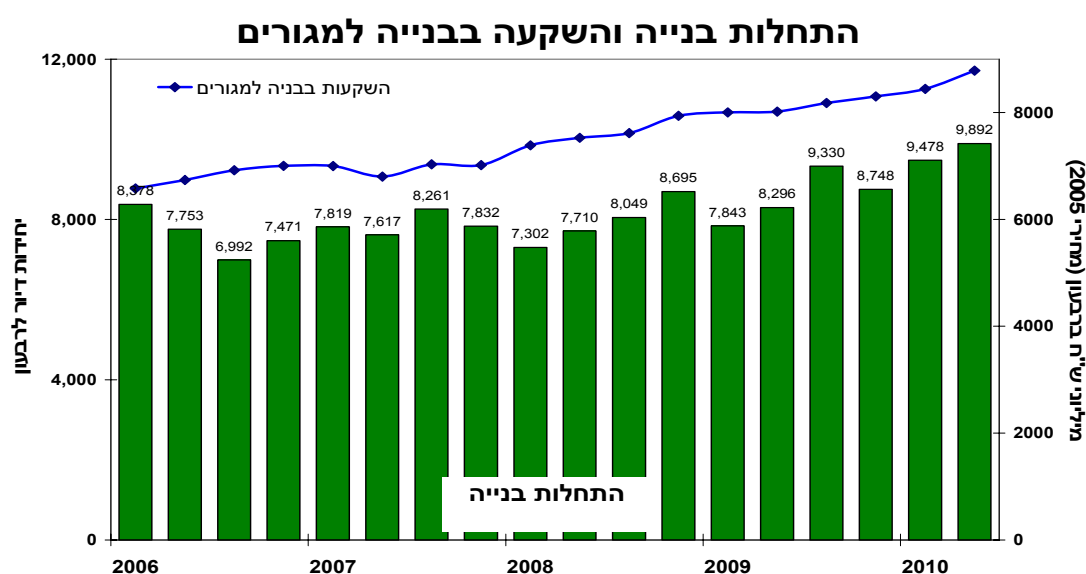
הגידול הניכר במספר המועסקים ברבעון השני בא לדי ביטוי בעלייה במועסקים הן במגזר העסקי והן במגזר השירותים הציבוריים. אולם, נרשמה ירידה במספר המועסקים בהיקף מלא, יחד עם עלייה חדה במספר המועסקים בהיקף משרה חלקי. בשנתיים האחרונות חל שינוי ניכר בהרכב המועסקים במשק, כאשר מספר המועסקים בהיקף מלא ירד בכ-30 אלף ואילו מספר המועסקים בהיקף חלקי עלה בכ-130 אלף. יתכן ששינוי זה בהרכב המועסקים מסביר גם את הירידה במהלך תקופה זו בשכר הריאלי הממוצע למשרת שכיר.

מועסקים ישראלים



הכנסות המדינה ממסים הסתכמו באוגוסט ב-15.1 מיליארד ש"ח, קרוב מאד לצפי שלנו. הנתון מחזק את ההערכה שבשנת 2010 צפוי עודף בהכנסות ממסים של כ-1 אחוז תוצר לעומת התכנון התקציבי. יחד עם זאת, התחזית להכנסות ממסים בתקציב המדינה לשנים 2011 ו-2012 נראית מעט אופטימית מדי.

מספר התחלות הבנייה עלו ברבעון השני של 2010 ב-4.4 אחוזים (על פי נתונים מנוכי עונתיות) לעומת הרבעון הקודם וב-19 אחוזים לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כאשר נתוני הרבעונים הקודמים עודכנו כלפי מעלה.

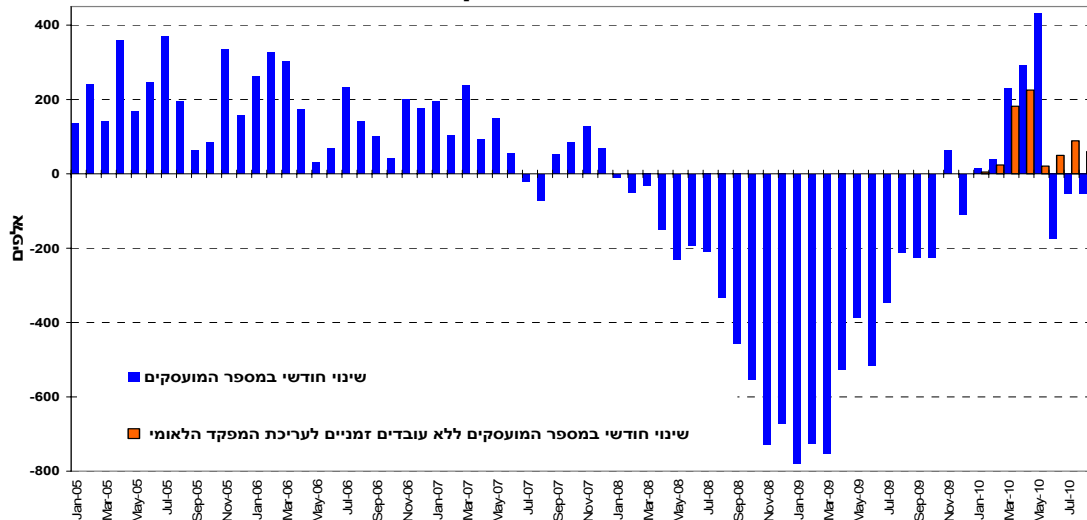


ברבעונים האחרונים חל גידול משמעותי בהתחלות הבנייה ובהשקעות בבנייה למגורים. בעקבות זאת צפוי היצע הדירות לגדול ועודף הביקוש לדירות, אשר גרם לעלייה החדה במחירים בשנתיים האחרונות, עשוי להתמתן.

ארה"ב

דוח התעסוקה לא היה ממש חיובי, אך היה הרבה יותר טוב מהצפי המוקדם. הנתונים מפחיתים את הסיכוי למיתון בארה"ב בחודשים הקרובים. מספר המועסקים ירד באוגוסט ב-54 אלף, לעומת צפי לירידה של 100 אלף ובניכוי השפעת המפקד הלאומי, הייתה עלייה של 60 אלף, ונתוני יולי ויוני עודכנו כלפי מעלה.

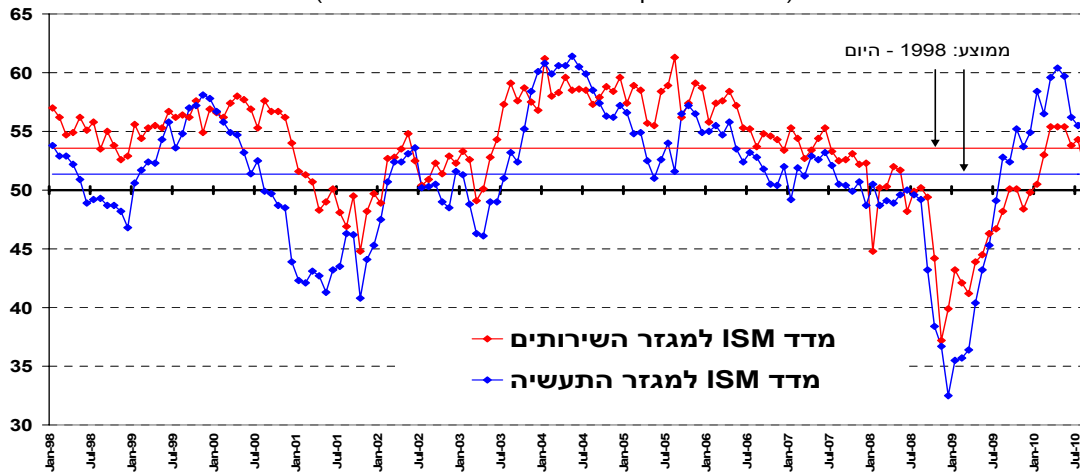
השינוי במספר המועסקים בארה"ב



בחודשים האחרונים הייתה עלייה עקבית במספר המועסקים (בניכוי השפעת המפקד), אולם עלייה זו עדיין מתונה ואינה מספיקה להפחתת שיעור האבטלה, שעומד על 9.6 אחוזים.

מדד מנהלי הרכש (ISM) למגזר היצרני הפתיע באוגוסט ועלה ל-56.3 נקודות, לעומת צפי לירידה. לעומת זאת, מדד ה-ISM למגזר השירותים עמד על 51.5 נקודות באוגוסט, נמוך מהצפי.

מדדי מנהלי הרכש בארה"ב (מדד מעל 50 נקודות מצביע על התרחבות בפעילות)



מדד Case-Shiller למחירי הבתים ב-20 הערים הגדולות עלה ב-0.3 אחוז ביוני וב-4.2 אחוזים ב-12 החודשים האחרונים, מעט מעל לצפי.

גוש האירו

ה-ECB הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.0 אחוז, בהתאם לצפי. נגיד הבנק המרכזי העלה את תחזית הצמיחה ל-2010 ל-1.4 עד 1.8 אחוזים.

המכירות הקמעונאיות צמחו בשיעור מזערי של 0.1 אחוז באוגוסט, מתחת לצפי. ב-12 החודשים האחרונים המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.1 אחוזים.

התחזית שלנו לשינויים במדדי מחירים במהלך שלושת החודשים הקרובים

שינוי חזוי בין מדד יולי 2010 למדד אוקטובר 2010

מדד המחירים 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
0.6%	-0.7%	2.1%	1.8%	0.2%

פרסומים חשובים בשבוע הקרוב

- ביום שלישי, 7 בספטמבר, תפרסם הלמ"ס את נתוני משרות השכיר והשכר הממוצע במשק.
- ביום שלישי, 14 בספטמבר, תפרסם הלמ"ס את נתוני מאזן התשלומים לרבעון השני של 2010, נתוני סחר החוץ ומספר כניסות התיירים.
- ביום רביעי, 15 בספטמבר, תפרסם הלמ"ס את מדדי המחירים לחודש אוגוסט.
- ביום חמישי, 16 בספטמבר, תפרסם הלמ"ס אומדן שני לנתוני החשבונאות הלאומית עבור הרבעון השני של 2010.
- ביום שישי, 17 בספטמבר, יפורסם מדד המחירים לצרכן בארה"ב.

הסקירה השבועית הבאה תפורסם ב-19 בספטמבר.

שנה טובה לכולם!

סקירה זו מתפרסמת בכתובת www.harel-finance.co.il/macro בעברית

ובכתובת www.harel-group.com/finance.html באנגלית.

הערות ושאלות ניתן להפנות למר עפר קליין, בדואר אלקטרוני

oferk@harel-finance.co.il

אם ברצונך להסיר את שמך מרשימת התפוצה של קבוצת הראל,

אנא שלח אלינו בקשה זו במייל חוזר