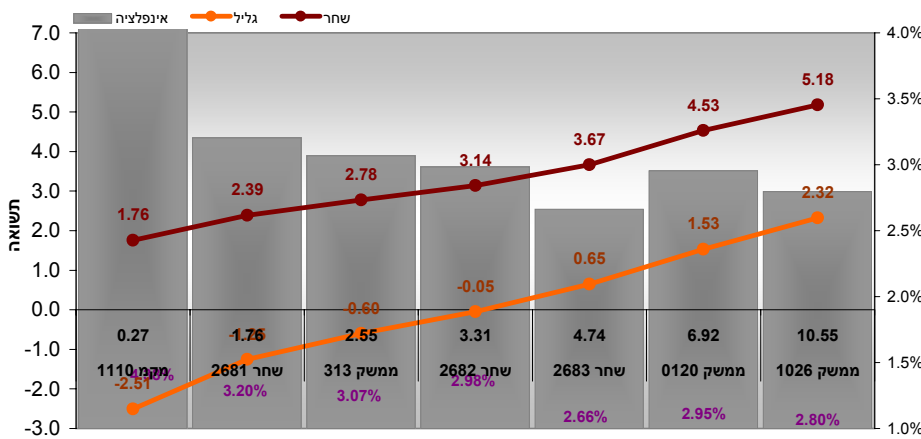
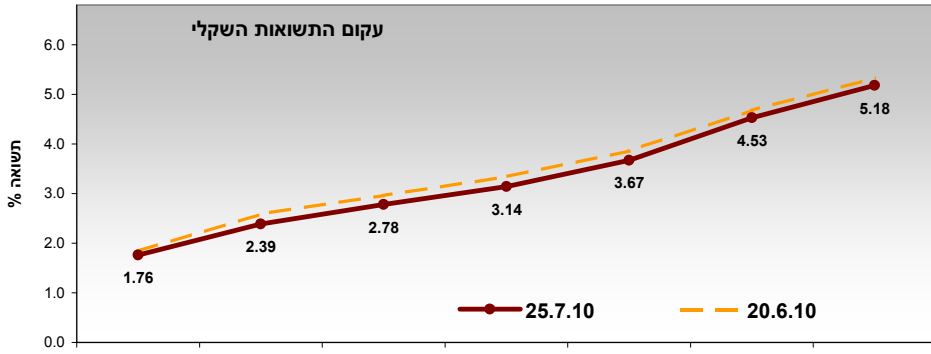


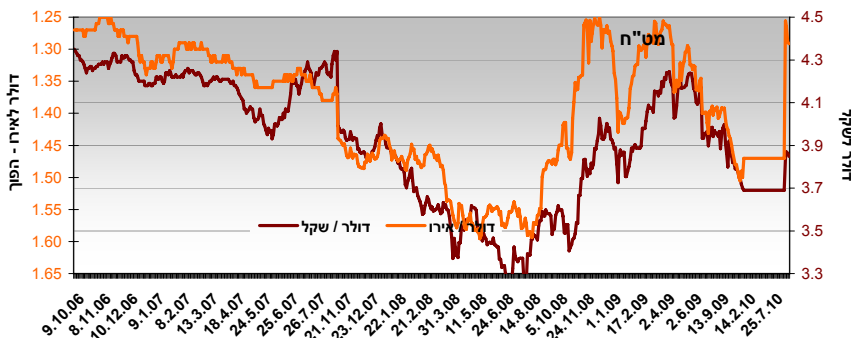
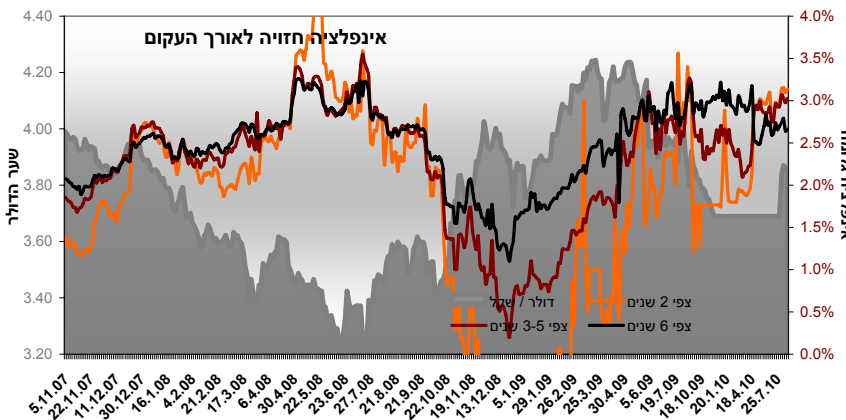
### בארק



המדד המשולב של בנק ישראל עלה בחודש יוני ב-0.1% בלבד, ונותר ללא שינוי במהלך הרבעון השני. נתון זה מעיד על התמתנות קצב הצמיחה של המשק. לעומת זאת, סקר החברות של בנק ישראל מעיד על אופטימיות של החברות והמשך התרחבות. שיעור הבלתי מועסקים ירד במאי ל-6.5% מכוח העבודה, קרוב לנתוני תעסוקה מלאה במשק המקומי. ציפיות האנפלציה לטווח הבינוני עומדות על 2.9%, קרוב לרף העליון של יעד האינפלציה של הממשלה. השבוע צפוי הנגיד להודיע על מדיניות הריבית לחודש אוגוסט, כאשר הערכה היא שהנגיד יעלה את הריבית ב-0.25%.

### מט"ח

הדולר התחזק מעט מול כל המטבעות המובילים בעולם, כאשר מול האירו עלה ב-0.1% ל-1.291 דולר לאירו. הין היפני נחלש ב-0.8% ל-87.4 ין לדולר. התחזקות זו באה על רקע עדותו של יו"ר ה'פד' בדבר מחויבותו להמשך הצמיחה של המשק האמריקני. בזירה המקומית, התחזק הדולר ב-0.1% ל-3.85 ש"ח לדולר, בעוד האירו נחלש בשיעור דומה ל-4.98 ש"ח לאירו.



## מרווחי תשואה

מרווח התשואות הלא צמודות ל-10 שנים בין ישראל לארה"ב ירד לרמה של 153 נ"ב, כאשר במהלך השבוע התשואות בארץ ירדו לרמה של 4.52%, והתשואות בארה"ב עלו לרמה של 2.99%. תלילות העקום השקלי ירדה, כאשר הבוקר (א') המרווח בין התשואה השקלית ל-10 שנים וזו לשנתיים עומד על 213 נ"ב, כשביחס לריבית בנק ישראל הפער ברמה של 302 נ"ב.

## ארה"ב

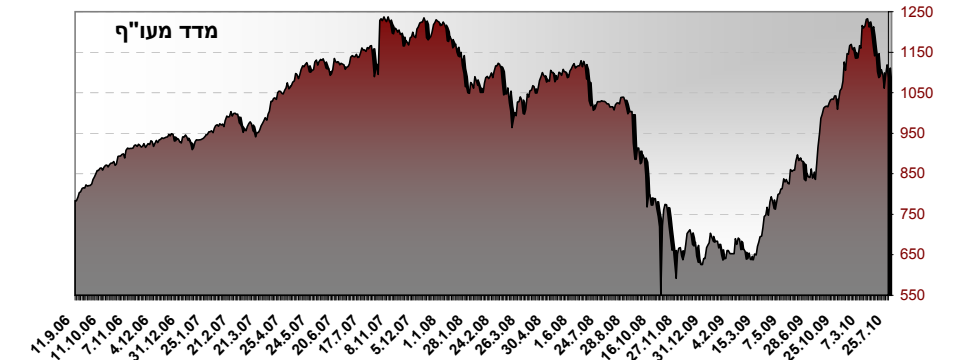
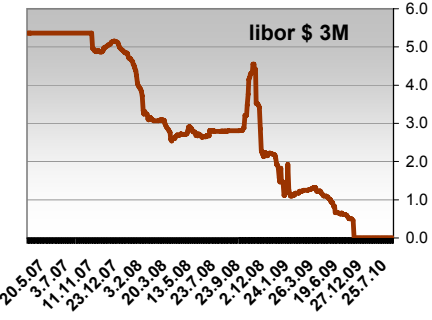
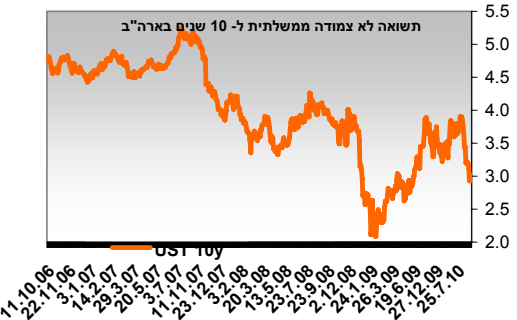
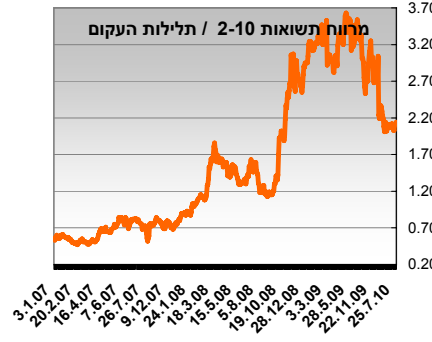
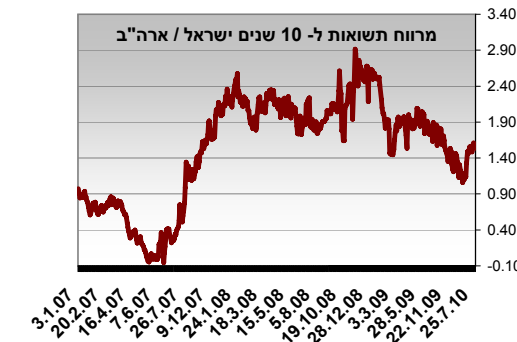
מכירות בתים יד שניה ירדו ב-5.5% בקצב שנתי, אולם עדיין היו גבוהות מן התחזיות המוקדמות. על רקע המלאי הגדול של בתים למכירה ירדו התחלות הבניה ב-10% בקצב שנתי לשפל של כמעט שנה. תביעות האבטלה החדשות עלו מ-429 אל' ל-464 אל'. אובמה חתם השבוע על החוק החדש לרגולציה פיננסית. בעדותו השבוע טען ברננקי שמצב הכלכלה האמריקנית עדיין מעורפל, וה'פד' עירני בכל הנדרש בכדי לתמוך במגמת הצמיחה הכלכלית. בסיכום שבועי עלה הדאו ג'ונס 3.2%, S&P עלה 3.5% והנסד"ק עלה 4.2%.

## מדד מעו"ף

מדד ת"א 25 עלה כ-0.7% ל-1118 נקודות בהובלת הבנקים, אשר עלו כ-1.3%. התל-טק צמח בכמעט 6%. השבוע נפתח בעליות שערם, על רקע העליות בוול-סטריט במהלך הסופ"ש.

## פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

תאריך	נתון
27/07/10	- אמון הצרכנים של GFK - יולי - גרמניה - מחירי בתים - מאי - ארה"ב
29/07/10	- מכירות קמעונאיות - יוני - יפאן - אשראי הצרכנים - יוני - בריטניה
30/07/10	- שיעור האבטלה - יוני - גוש האיר - מדד מנהלי הרכש של שיקגו - יולי - ארה"ב



מסמך זה הוכן על ידי תכלית בית השקעות בע"מ (להלן: "תכלית"). מסמך זה אינו מהווה תחליף ליעוץ השקעות אישי, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. תכלית וכן חברות שבאחזקתה עוסקות, בין היתר, בניהול תיקי לקוחות ובהנפקת תעודות סל ועשוי להיות למי מהן עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמן ו/או עבור אחרים בניירות ערך ו/או במוצרים פיננסיים כלשהם. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים, והינו כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות, שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. תכלית וכן כל חברה באחזקתה אינן אחראיות לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לתכלית ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי  
בנין מרובע, ת"א 67021  
טל: 03-7111222  
פקס: 03-5600756  
www.tih.co.il

**תכלית בית השקעות**  
תעודות סל וניהול תיקים