



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

2 בפברואר 2020



ארה"ב

S&P500 -2.12% (3,225.52)

NASDAQ -1.76% (9,150.94)

DJIA -2.53% (28,256.03)

- ← **תמ"ג לרבעון הרביעי של 2019 (נתון ראשוני)** גדל בקצב שנתי של 2.1%, בדומה לקצב ברבעון השלישי של 2019, ובהתאם לתחזיות הכלכלנים. בשנת 2019 כלכלת ארה"ב צמחה ב-2.3%, זוהי הצמיחה הנמוכה ביותר מאז 2016. **הוצאות משקי הבית (PSE) התורמת 68% לתוצר האמריקאי לרבעון הרביעי של 2019** עלו ב-1.8% ותרמו 1.2% לנתוני הצמיחה. ב-2019 צמחה ההוצאה ב-2.6%, לעומת עלייה של 3% ב-2018.
- ← **צריכה פרטית לחודש דצמבר** עלתה ב-0.3% לעומת עלייה של 0.4% בנובמבר. **הכנסה אישית לחודש דצמבר** עלתה ב-0.2% לעומת עלייה של 0.4% בנובמבר.
- ← **מדד בטחון הצרכנים של אוניברסיטת משיגן לחודש ינואר** עלה לרמה של 99.8 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מזה שמונה חודשים, לעומת רמה של 99.3 נקודות, ולעומת הערכות ראשוניות לרמה של 99.1 נקודות. **רכיב המצב הנוכחי במדד לחודש ינואר** ירד לרמה של 114.4 נקודות לעומת רמה של 115.5 נקודות בדצמבר. **מדד אמון הצרכנים לחודש ינואר** עלה לרמה של 131.6 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מזה חמישה חודשים, לעומת רמה של 128.2 נקודות בדצמבר.
- ← **מדד מחירי הבתים של S&P/Case - Shiller לחודש נובמבר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-2.6% לעומת עלייה של 2.2% באוקטובר.
- ← **מכירות בתים חדשים לחודש דצמבר** ירדו ב-0.4% לעומת ירידה של 1.1% בנובמבר. **מכירות בתים העומדים למכירה (חוזים חתומים ללא סגירות) לחודש דצמבר** ירדו ב-4.9% לעומת עלייה של 1.2% בנובמבר, שכן היצע הבתים הגיע לשיא במהלך חודש דצמבר.
- ← **מדד מנהלי הרכש לסקטור הייצור לאזור שיקאגו לחודש ינואר** ירד לרמה של 42.9 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2019, לעומת רמה של 48.9 נקודות בדצמבר, ולעומת תחזית כלכלנים לרמה של 48.5 נקודות. מדד מתחת ל-50 נקודות מצביע על התכווצות בפעילות הייצור.
- ← **מדד פעילות הייצור של הפד לאזור ריצ'מונד לחודש ינואר** עלה לרמה של 20 נקודות לעומת רמה של 5- נקודות בדצמבר.
- ← **מדד פעילות הייצור של הפד לאזור דאלאס לחודש ינואר** עלה לרמה של 0.2- נקודות לעומת רמה של 3.2- נקודות בדצמבר.
- ← **מדד המחירים לצרכן המבוסס על הצריכה הפרטית (PCE) לחודש דצמבר** עלה ב-0.3%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז אפריל 2019. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב-1.6%, מתחת ליעד של הבנק הפדרלי, יעד של 2.0%. **מדד המחירים לצרכן המבוסס על הצריכה הפרטית (PCE) - ליבה (לא כולל מחירי מזון ואנרגיה) לחודש דצמבר** עלה ב-0.2%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז יולי 2019. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב-1.6%, לעומת עלייה שנתי של 1.5% בנובמבר, שפל של שישה חודשים.
- ← **הזמנות למוצרים בני קיימא לחודש דצמבר** עלו ב-2.4% לעומת ירידה של 3.1% בנובמבר ולעומת תחזית כלכלנים לירידה של 0.3%. ההזמנות עלו הודות לעלייה בהזמנות הצבאיות, אך ההשקעות של העסקים והאזרחים ירדו. **הזמנות למוצרים בני קיימא בניכוי תחבורה לחודש דצמבר** ירו ב-0.1% לעומת ירידה של 0.4% בנובמבר.
- ← **מלאיים סיטונאיים לחודש דצמבר (נתון ראשוני)** ירדו ב-0.1% לעומת עלייה של 0.1% בנובמבר.



← מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 24 בינואר ירד ב- 7,000 ל- 216 אלף. מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 17 בינואר ירד ב- 44,000 ל- 1,703 אלף.

- שוקי המניות בארה"ב ירדו בסוף השבוע ומחקו את כל העליות שנרשמו מתחילת השנה ורשמו את החודש הגרוע ביותר מאז אוגוסט 2019, על רקע התפשטות נגיף הקורונה שהעלתה את החששות לפגיעה בצמיחה הכלכלית העולמית. כל שלושת המדדים העיקריים בארה"ב סבלו מינואר הגרוע ביותר מאז 2016.
- מדד מניות האנרגיה במדד ה-S&P500 נכנס לשוק דובי ביום שישי, ורשם את חודש ינואר הגרוע ביותר עם ירידה של 11%, מכיוון שמחירי הנפט ירדו מחשש לצמיחה העולמית בעקבות נגיף הקורונה.
- מדד ה-S&P500 ירד בסוף השבוע ב- 1.8%, ובסיכום חודשי ירד המדד ב- 0.2%. מדד הדאו ג'ונס ירד בסוף השבוע ב- 2.1%, זוהי הירידה היומית הגדולה ביותר מאז אוגוסט 2019, ובסיכום חודשי ירד המדד ב- 1%. 2 המדדים קטעו רצף של ארבעה חודשים של עליות. מדד הנאסד"ק ירד בסוף השבוע ב- 1.6%, ובסיכום חודשי עלה המדד ב- 2.0% ורשם חודשי חמישי ברציפות של עליות.
- הבנק המרכזי של ארה"ב הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.5%-1.75% ואותת כי ישאיר את הריבית ברמתה הנוכחית לעת עתה בזמן שארה"ב נכנסת לשנת בחירות. באומרם "רמת הריבית הנוכחית הולמת בכדי לתמוך בהתרחבות המתמשכת של הפעילות הכלכלית" עוד נאמר כי "המדיניות המוניטרית הנוכחית מתאימה כדי לתמוך באינפלציה שתשוב ליעד הסימטרי של הוועדה יעד של 2%.
- הפדרל ריזרב העלה את שיעור הריבית שמשלם הבנק המרכזי לבנקים על היתרות שהם מחזיקים בחשבוננו מ- 1.55% ל- 1.6% במטרה להבטיח כי ריבית הבסיס הפדרלית תישאר במרכז של טווח היעד שקבע הבנק. כמו כן, הפד הודיע כי ימשיך להזרים מימון כדי להוריד את הריבית היומית (ריבית ה- overnight) בשוק הריפו החיוני לנזילות של הבנקים והמוסדות הפיננסיים.

קנדה

S&P/TSX Composite -1.41% (17,318.49)

- שוק המניות בקנדה רשם את הירידה השבועית הגדולה ביותר מאז אוקטובר בגלל הדאגות ההולכות וגוברות מההשפעה הכלכלית של נגיף הקורונה.

← תמ"ג לחודש נובמבר כלכלת קנדה צמחה ב- 0.1% לעומת התכווצות של 0.1% באוקטובר.

גוש היורו

EUROSTOXX50	-3.66%	(3,640.91)
DJSTOXX600	-3.05%	(410.71)
DAX30	-4.38%	(12,981.97)
CAC40	-3.62%	(5,806.34)
FTSE100	-3.95%	(7,286.01)

- שוקי המניות באירופה ירדו בסוף השבוע ורשמו את הירידה השבועית הגדולה ביותר מזה שלושה חודשים על רקע התגברות החששות מהתפשטות נגיף הקורונה, בריטניה דיווחה על מקרים ראשונים של נגיף הקורונה במדינה, ובנוסף יציאת בריטניה מהאיחוד האירופי בסוף השבוע באופן רשמי תרמו עוד לסנטימנט השלילי. כמו כן, שוקי המניות באירופה ירדו על רקע צמיחה נמוכה יותר מהצפוי בגוש האירו. למצב החירום הבריאותי הייתה השפעה גדולה יותר על חברות אירופיות בהשוואה לחברות ארה"ב בגלל החשיפה הגבוהה שלהם לסין. מדד המניות הכלל אירופי ה-Stoxx600 ירד בסוף השבוע ב- 1.1%, ובסיכום שבועי ירד ב- 3.0%, זוהי הירידה השבועית הגדולה ביותר מאז אוקטובר 2019.



- ← תמ"ג לרבעון הרביעי של 2019 (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-1.0% לעומת עלייה של 1.2% ברבעון השלישי של 2019.
- ← מדד המחירים לצרכן לחודש ינואר (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-1.4% לעומת עלייה של 1.3% בדצמבר.
- ← שיעור האבטלה בגוש האירו לחודש דצמבר ירד ל-7.4% לעומת 7.5% בנובמבר ולעומת התחזיות ל-7.5%.
- ← מדד בטחון הצרכנים לחודש ינואר נותר ללא שינוי מחודש דצמבר שעמד על 8.1- נקודות. מדד סנטימנט הכלכלה לחודש ינואר עלה לרמה של 102.8 נקודות לעומת רמה של 101.3 בדצמבר ולעומת תחזיות לרמה של 101.8 נקודות.
- ← האקלים העסקי לחודש ינואר עלה לרמה של 0.23- נקודות לעומת רמה של 0.32- נקודות בדצמבר ולעומת צפי לרמה של 0.19- נקודות.
- ← מדד אמון הצרכן לחודש ינואר הצביע על נתון שלילי של 8.1, ללא שינוי ובהתאם לציפיות.

בריטניה

- הבנק המרכזי של בריטניה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.75%. עם זאת, הבנק הזהיר מפני האטה בצמיחה לאחר ה-Brexit. באומרום "יתכן שיהיה צורך במדיניות שתחזק את ההתאוששות הצפויה בצמיחת התמ"ג של בריטניה במקרה שסימנים חיוביים שנרשמו לאחרונה באינדיקטורים הכלכליים של הפעילות הגלובלית והמקומית לא יימשכו או במקרה שהאינדיקטורים של האינפלציה המקומית ימשיכו להיות חלשים יחסית". זוהי הישיבה האחרונה של הבנק המרכזי תחת הנהגתו של הנגיד היוצא, מארק קרני.
- בריטניה פרשה מהאיחוד האירופי בסוף השבוע. בריטניה והאיחוד יחלו עכשיו במשא ומתן על תנאי הסכם ה-Brexit הסופי. המשא ומתן צפוי להמשך לפחות עד סוף השנה, ועד אז לא יחולו שינויים ביחסי בריטניה והאיחוד האירופי.
- ← מדד בטחון הצרכנים של Gfk לחודש ינואר עלה לרמה של 9- נקודות לעומת רמה של 11- נקודות בדצמבר.
- ← אישורי משכנתאות לחודש דצמבר אושרו כ-46,815 משכנתאות, זהו המספר הגבוה ביותר מאז אפריל 2015, לעומת אישור של 44,058 משכנתאות בנובמבר.

יפן

NIKKEI 225 -2.61% (23,205.18)

- שוקי המניות ביפן רשמו ירידות בסוף השבוע בעקבות צניחת שוקי המניות בטייוואן ביום המסחר הראשון שלהם לאחר חופשת ראש השנה הירחית וזאת לאחר שהמשקיעים הגיבו לפגישת ארגון הבריאות העולמי בנוגע להתפרצות נגיף הקורונה.
- ← מדד בטחון הצרכנים לחודש ינואר נותר ללא שינוי מחודש דצמבר שאז עמד על 39.1 נקודות.
- ← שיעור האבטלה לחודש דצמבר נותר ללא שינוי מחודש נובמבר על 2.2%.
- ← מסחר קמעונאי לחודש דצמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב-2.6% לעומת ירידה של 2.1% בנובמבר.
- ← תפוקה תעשייתית לחודש דצמבר (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב-3.0% לעומת ירידה של 8.2% בנובמבר.



אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200	-1.03%	(7,017.20)
NZX 50	-1.35%	(11,717.44)

← אוסטרליה: מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים של Westpac לחודש דצמבר עלה ב- 0.05% לעומת ירידה של 0.02% בנובמבר.

← אוסטרליה: מדד בטחון הצרכנים של NAB לחודש דצמבר ירד לרמה של -2.0 נקודות לעומת רמה של 0 נקודות בנובמבר.

← ניו זילנד: מדד בטחון הצרכנים לחודש ינואר ירד לרמה של 122.7 נקודות לעומת רמה של 123.3 נקודות בדצמבר.

שוקים מתעוררים

MSCI EM	-5.10%	(1,062.34)
MSCI Asia Pacific	-3.73%	(151.97)
Shanghai Composite China	NA	(2,976.59)
HANG SENG Index	-5.86%	(26,312.63)
India SENSEX Index	-2.14%	(40,723.49)
EM Eastern Europe	-5.42%	(185.11)
Russia's MICEX	-2.21%	(3,076.65)
MSCI EM Latin America (USD)	-4.91%	(2,751.56)
Brazil BOVESPA Index	-3.90%	(113,760.60)

• שוקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו על רקע החששות מדעיכה של הצמיחה הכלכלית העולמית לאחר שארגון הבריאות העולמי הצהיר על מצב חירום עולמי בעקבות התפרצות קטלנית של הנגיף קורונה בסין.

• כששוקי המניות בסין נסגרו עד 3 בפברואר לרגל חופשת השנה החדשה של הירח, את הירידות באסיה הובילו שוקי המניות בקוריאה, שסגרו את השבוע עם הנפילה החדה ביותר שלה במשך 15 חודשים.

← סין: מדד מנהלי הרכש PMI של NBS לסקטור הייצור לחודש דצמבר (רשמי) ירד לרמה של 50.0 נקודות לעומת רמה של 50.2 נקודות בנובמבר. מדד מנהלי הרכש PMI של NBS לסקטור השירותים לחודש דצמבר (רשמי) עלה לרמה של 54.1 נקודות לעומת רמה של 53.5 נקודות בנובמבר.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 18 נ.ב. ונסגרה על 1.31%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 18 נ.ב. ונסגרה על 1.51%

- שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב רשמו עליות חדות בסוף השבוע לאחר שהמשקיעים רצו לנכסים בטוחים, והתשואה על אג"ח ל- 10 שנים ירדה לרמה של 1.51% בסמוך לשיא מ-2016, והתשואה על אג"ח הממשלתיות של ארה"ב ל- 30 שנה ירד מתחת לרמה של 2.0% לראשונה מאז אוקטובר.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 1.43%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 9 נ.ב. ונסגרה על 1.27%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 7 נ.ב. ונסגרה על -0.67%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 10 נ.ב. ונסגרה על -0.43%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגר על 0.50%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.52%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.14%
תשואת אג"ח ל- 5 שנים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.17%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.07%

Currencies	31/01/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4515	-0.22%	-0.05%	-0.05%
EURILS	3.8263	0.39%	-1.22%	-1.22%
GBPILS	4.5560	0.83%	-0.55%	-0.55%
CHFILS	3.5808	0.61%	0.31%	0.31%
JPYILS	3.1836	0.65%	0.15%	0.15%
AUDILS	2.3067	-2.21%	-4.84%	-4.84%
CADILS	2.6062	-0.86%	-1.98%	-1.98%
EURUSD	1.1093	0.62%	-1.07%	-1.07%
GBPUSD	1.3206	1.02%	-0.38%	-0.38%
USDJPY	108.3500	-0.85%	-0.24%	-0.24%
AUDUSD	0.6692	-2.05%	-4.69%	-4.69%
CHFUSD	1.0380	0.83%	0.45%	0.45%
CADUSD	0.7554	-0.72%	-1.87%	-1.87%
NZDUSD	0.6464	-2.16%	-4.09%	-4.09%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 31 בינואר 20

- הדולר האמריקאי רשם שבוע מסחר תנודתי מאוד, בו הוא תחילה התחזק בעקבות הביקוש לנכסי מקלט על רקע התפשטות נגיף הקורונה, ולאחר מכן נחלש בעקבות פרסום נתונים כלכליים חלשים מהצפוי.
- הליש"ט התחזק לאחר שהבנק המרכזי של אנגליה הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי וציין כי התחזית הכלכלית הינה חיובית יותר מבעבר.
- מטבעות הקשורים בסחר כגון הדולר האוסטרלי והניו-זילנדי נפלו לשפל של מספר חודשים על רקע החשש מפגיעה כלכלית של נגיף הקורונה. מטבעות הקשורים בנפט כמו הדולר הקנדי גם רשמו ירידות, בעוד שהמטבעות הנחשבים לנכסי מקלט, כגון היין היפני והפרנק השוויצרי, התחזקו.
- המטבעות של השווקים המתפתחים רשמו שבוע שני של ירידות בעקבות החששות כי נגיף הקורונה יפגע בביצועי הכלכלה הגלובלית.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש מרץ ירד ב- 4.85% ונסגר על 51.56 דולר

- מחיר הנפט רשם ירידה שבועית רביעית ברציפות וכן רשם את הירידה החודשית הגדולה ביותר מאז חודש מאי 2019, על רקע החששות שהתפשטות נגיף הקורונה מסין לכ- 20 מדינות נוספות תפגע בצמיחת הכלכלה העולמית ובביקוש לאנרגיה.
- מחיר החוזים על הנפט הגולמי מסוג טקסט לחודש מרץ ירד בסוף השבוע ב- 1.1% למחיר של 51.56 דולר לחבית, בבורסת הסחורות של ניו יורק. בסיכום שבועי רשם מחיר הנפט ירידה של 4.9%, ובחודש ינואר ירד מחיר הנפט ב- 15.6%, זוהי הירידה החודשית הגדולה ביותר מאז מאי 2019. מחיר החוזים על הנפט הגולמי מסוג ברנט לחודש מרץ ירד בסוף השבוע ב- 0.2% למחיר של 58.16 דולר לחבית, בבורסת הסחורות ICE בלונדון. בסיכום שבועי ירד מחיר הנפט מסוג ברנט ב- 4.2%, בחודש ינואר ירד מחיר הנפט ב- 12.0%. זוהי הירידה החודשית של מחיר הנפט בינואר הגדולה ביותר מאז 1991.

חוזת זהב לחודש אפריל עלה ב- 0.61% ונסגר על 1,587.90 דולר





















- מחיר הזהב ירד בסוף השבוע לאחר שביום חמישי הגיעו לשיא של שבע שנים. בסיכום חודשי עלה מחיר הזהב זה החודש השני ברציפות, בעקבות התפרצות נגיף הקורונה שהעלה את הביקוש למתכת היקרה, הנחשבת למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר.
- החוזים על הזהב לחודש אפריל ירדו בסוף השבוע ב- 0.1%, בבורסת הסחורות של ניו יורק, לרמה של 1,587.90 דולר לאונקיה. בסיכום שבועי עלה מחיר הזהב ב- 0.6% ובסיכום חודשי עלה מחיר הזהב ב- 3.8%.

חוזת נחושת לחודש מרץ ירד ב- 6.22% ונסגר על 251.70 דולר

- מחיר הנחושת צנח זה השבוע השני ברציפות, לאחר שהתפרצות נגיף הקורונה עוררה חשש כי ההאטה הכלכלית עלולה לגרום לירידות קיצוניות בביקוש לנחושת מסין, מה שיוביל לירידת מחיר הנחושת.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 31 בינואר 2020 (במונחי USD)

IEFA US Equity	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	2,585,780,002	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	940,435,803	
BND US Equity	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	929,103,012	
IVV US Equity	ISHARES CORE S&P 500 ETF	885,730,019	
IEF US Equity	ISHARES 7-10 YEAR TREASURY B	802,092,992	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	748,670,598	
LMBS US Equity	FIRST TRUST LOW DURATION OPP	665,233,764	
VTI US Equity	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	659,542,396	
SPHD US Equity	INVESCO S&P 500 HIGH DIVIDEN	617,039,015	
AGG US Equity	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	582,784,992	
HYG US Equity	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	(1,745,124,975)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	(1,621,526,489)	
JNK US Equity	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	(1,333,031,067)	
EEM US Equity	ISHARES MSCI EMERGING MARKET	(1,220,296,473)	
XLFF US Equity	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	(1,219,301,568)	
XLI US Equity	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	(877,848,755)	
XLK US Equity	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	(716,230,364)	
XLE US Equity	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	(653,954,360)	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	(500,593,938)	
XLY US Equity	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	(486,929,340)	

הבהרה משפטית

טנדם קפיטל אסט מנג'מנט והחברות הבנות (להלן: "טנדם") הן חברות העוסקות בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, ובעלות זיקה לנכסים פיננסיים המנוהלים בידי החברות המפורטות באתר האינטרנט של החברה ומתעדכנות מעת לעת.

לטנדם או לעובדיה יתכנו החזקות בניירות הערך או בנכסים הפיננסיים המוזכרים במסמך זה והם עשויים לפעול בהם. מסמך זה נועד לצורך מסירת מידע בלבד, אין בו משום הבטחת תשואה כלשהי או מניעת רווח, ואין הוא מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כמו כן, אין המידע מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך כהגדרתם בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ורכישה כזו תבוצע אך ורק על בסיס תשקיף תקף.

אין להעתיק או לעשות שימוש בכל חלק ממסמך זה בכל צורה שהיא ללא אישור בכתב מראש מטנדם.

למידע נוסף נא ליצור עמנו קשר:

אבא הלל סילבר 12, רמת גן 52506
טלפון: 03-6114626 פקס: 03-6114645
info@tandem-capital.com