



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

9 בפברואר 2020



ארה"ב

S&P500 +3.17% (3,327.71)

NASDAQ +4.04% (9,520.51)

DJIA +3.00% (29,102.51)

← **שיעור האבטלה לחודש ינואר** עלה ל- 3.6% לעומת 3.5% בדצמבר, שפל של 50 שנה ולעומת צפי אנליסטים ששיעור האבטלה יישאר ללא שינוי, למרות שנוספו למשק האמריקאי 225 אלף משרות לעומת תוספת של 147 אלף משרות בדצמבר ולעומת תחזית האנליסטים לתוספת של 165 אלף משרות. בממוצע נוספו למשק האמריקאי 211 אלף משרות בחודש בשלושת החודשים האחרונים.

← **שכר ממוצע לשעה לחודש ינואר** עלה ב- 7 סנט, ל- 28.44 דולר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה השכר הממוצע ב- 3.1% לעומת עלייה של 3.0% בדצמבר. **מספר ממוצע של שעות עבודה בשבוע לחודש ינואר** נותר ללא שינוי על 34.3 שעות.

← **אשראי צרכני לחודש דצמבר** עלה ב- 22.06 מיליארד דולר לעומת עלייה של 11.81 מיליארד דולר בנובמבר. האשראי הממוחזר עלה ב- 14%, זהו השיעור המהיר ביותר מאז אפריל 1998.

← **פרודוקטיביות המגזר הלא חקלאי לרבעון הרביעי של 2019 (נתון ראשוני)** עלתה ב- 1.4% לעומת ירידה של 0.2% ברבעון השלישי של 2019. **עלות ליחידת עבודה לרבעון הרביעי של 2019 (נתון ראשוני)** עלתה ב- 1.4% לעומת עלייה של 2.5% ברבעון השלישי של 2019.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש ינואר** עלה לרמה של 51.9 נקודות לעומת רמה של 51.7 נקודות בדצמבר. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש ינואר** עלה לרמה של 53.4 נקודות לעומת רמה של 53.2 נקודות בדצמבר. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש ינואר** עלה לרמה של 53.3 נקודות לעומת רמה של 53.1 נקודות בדצמבר.

← **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור הייצור לחודש ינואר** עלה לראשונה מזה שישה חודשים לרמה של 50.9 נקודות (נתון מעל 50 נקודות מסמל התרחבות כלכלית) לעומת רמה של 47.8 נקודות בדצמבר ולעומת תחזיות לרמה של 48.5 נקודות. העלייה במדד נרשמה על רקע החתימה על השלב הראשון בהסכם הסחר בין ארה"ב לסין שצפוי להגדיל את הביקוש לייצור האמריקאי אולם בשווקים חוששים שהצמיחה תרד בפברואר בעקבות התפשטות נגיף הקורונה הסיני שפוגע במפעלים בסין שמייצאים לארה"ב מוצרי ביניים. **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור השירותים לחודש ינואר** עלה לרמה של 55.5 נקודות לעומת רמה של 54.9 נקודות בדצמבר.

← **משרות במגזר הפרטי של ADP לחודש ינואר** 291 אלף משרות נוספו למגזר הפרטי, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז מאי 2015, לעומת עלייה של 199 אלף משרות בדצמבר ולעומת תחזית כלכלנים לתוספת מתונה יותר של 150 אלף משרות.

← **הזמנות מבתי חרושת לחודש דצמבר** עלו ב- 1.8%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז אוגוסט 2018, לעומת ירידה של 1.2% בנובמבר ולעומת תחזית כלכלנים לעלייה מתונה יותר של 1.5%. ב- 2019 ירדו ההזמנות מבתי החרושת ב- 0.6%.

← **מלאיים סיטונאיים לחודש דצמבר** ירדו ב- 0.2% לעומת ירידה של 0.1% בנובמבר.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 31 בינואר ירד ב- 15,000 ל- 202 אלף. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 24 בינואר עלה ב- 48,000 ל- 1.751 מיליון.



- שוקי המניות בארה"ב ירדו בסוף השבוע אך עם זאת רשמו את העלייה השבועית הגדולה ביותר מזה שמונה חודשים, וסיכמו תקופה תנועתית שכללה נתונים חזקים מהצפוי וחוסר וודאות לגבי ההשפעה הכלכלית של התפרצות נגיף הקורונה בסין.
- המדדים העיקריים בארה"ב עלו לשיא ביום חמישי בעקבות נתוני תעסוקה חזקים מהצפוי ודוחות רווח טובים לחברות. כמו כן, עלו שוקי המניות בעקבות הודעת סין לחתוך במכסים, ובכך לסייע בהגברת האופטימיות בקרב הסוחרים והמשקיעים.
- מדד ה-S&P500 ירד בסוף השבוע ב-0.5%, ובסיכום שבועי עלה המדד ב-3.2%, זוהי העלייה השבועית הגדולה ביותר מאז יוני. מדד הדאו ג'ונס ירד בסוף השבוע ב-0.9%, ובסיכום שבועי עלה המדד ב-3.0%. מדד הנאסד"ק ירד בסוף השבוע ב-0.5%, ובסיכום שבועי עלה המדד ב-4.0%, זוהי העלייה השבועית הגדולה ביותר למעלה משנה.

קנדה

S&P/TSX Composite +1.95% (17,655.49)

- שוקי המניות בקנדה ירדו ביום שישי וקיזזו חלק מהעליות שנרשמו במהלך השבוע, על רקע דוחות כלכליים טובים מהצפוי. את הירידות הובילו מניות אנרגיה.
- ← **שיעור האבטלה לחודש ינואר** ירד ל-5.5% לעומת 5.6% בדצמבר, לאחר שמספר המשרות עלה ב-34.5 אלף לעומת ירידה של 2.8 אלף בדצמבר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לחודש ינואר** עלה לרמה של 50.6 נקודות לעומת רמה של 50.4 נקודות בדצמבר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Ivey לחודש ינואר** עלה לרמה של 57.3 נקודות לעומת רמה של 51.9 נקודות בדצמבר.

גוש היורו

EUROSTOXX50	+4.33%	(3,798.49)
DJSTOXX600	+3.32%	(424.36)
DAX30	+4.10%	(13,513.81)
CAC40	+3.85%	(6,029.75)
FTSE100	+2.48%	(7,466.70)

- שוקי המניות באירופה ירדו בסוף השבוע על רקע ירידה מפתיעה בתפוקה התעשייתית בגרמניה, ובעקבות החששות מהתפשטות נגיף הקורונה. אולם, בסיכום שבועי רשמו שוקי המניות באירופה את העלייה השבועית הגדולה ביותר מזה כמעט שנתיים. ביום חמישי רשמו שוקי המניות באירופה שיא בעקבות הודעתה של ממשלת סין כי תוריד בשבוע הבא מכסים על יבוא מארה"ב בהיקף של 75 מיליארד דולר, הודעה אשר העלתה את האופטימיות כי הכלכלה העולמית תצליח להתגבר על התפשטות נגיף הקורונה וכן על רקע, פרסום דוחות כספיים חזקים שפרסמו חברות מובילות באירופה דוגמת אוניקרדיט וארסול מיטאל. מדד המניות הכלל אירופי ה-Stoxx600 ירד בסוף השבוע ב-0.3%, ובסיכום שבועי עלה ב-3.3%, כאמור, זוהי העלייה השבועית הגדולה ביותר מאז מרץ 2018.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש ינואר** עלה לרמה של 47.9 נקודות לעומת רמה של 47.8 בדצמבר. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש ינואר** עלה לרמה של 52.5 נקודות לעומת רמה של 52.2 בדצמבר. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש ינואר** עלה לרמה של 51.3 נקודות לעומת רמה של 50.9 בדצמבר.



← מכירות קמעונאיות לחודש דצמבר ירדו ב- 1.6% לעומת עלייה של 0.8% בנובמבר.

בריטניה

← מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש ינואר עלה לרמה של 50.0 נקודות לעומת רמה של 49.8 נקודות בדצמבר. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש ינואר עלה לרמה של 53.9 נקודות לעומת רמה של 52.9 נקודות בדצמבר.

יפן

NIKKEI 225 +2.68% (23,827.98)

- שוקי המניות ביפן רשמו בסוף השבוע ירידות בהמשך למימוש רווחים של המשקיעים לאחר שהמדדים העיקריים רשמו את העלייה הגדולה ביותר שלהם ביום אחד מזה יותר משנה בעקבות החלטת סין לחתוך מחצית מהמכסים על יבוא אמריקני.

← מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים לחודש דצמבר (נתון ראשוני) עלה לרמה של 91.6 נקודות לעומת רמה של 90.8 נקודות בנובמבר.

← מדד מנהלי הרכש של Jibun לסקטור הייצור לחודש ינואר ירד לרמה של 48.8 נקודות לעומת רמה של 49.3 נקודות בדצמבר. מדד מנהלי הרכש של Jibun לסקטור השירותים לחודש ינואר עלה לרמה של 51.0 נקודות לעומת רמה של 49.4 נקודות בדצמבר.

← שכר לחודש דצמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 4.8% לעומת ירידה של 2.0% בנובמבר.

אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 +0.08% (7,022.58)

NZX 50 +0.37% (11,760.88)

← אוסטרליה: מדד הייצור של Commonwealth - Markit לחודש ינואר עלה לרמה של 49.6 נקודות לעומת רמה של 49.1 נקודות בדצמבר.

← אוסטרליה: מדד הייצור של AiG לחודש ינואר ירד לרמה של 45.4 נקודות לעומת רמה של 48.3 נקודות בדצמבר.

← ניו זילנד: שיעור האבטלה לרבעון הרביעי של 2019 ירד ל- 4.0% לעומת רמה של 4.1% ברבעון השלישי של 2019.



שוקים מתעוררים

MSCI EM	+2.76%	(1,091.64)
MSCI Asia Pacific	+2.66%	(156.01)
Shanghai Composite China	-3.38%	(2,875.96)
HANG SENG Index	+4.15%	(27,404.27)
India SENSEX Index	+1.03%	(41,141.85)
EM Eastern Europe	-0.02%	(185.07)
Russia's MICEX	+0.36%	(3,087.63)
MSCI EM Latin America (USD)	+0.19%	(2,756.72)
Brazil BOVESPA Index	+0.01%	(113,770.30)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו בסוף השבוע וקיזזו חלק מהעליות שנרשמו במהלך השבוע לאור עלייה במספר ההרוגים ממגפת נגיף הקורונה שהאפילה על מאמצייה של סין להגביל את הנפילה הכלכלית בשל התפרצות הנגיף.
- שוקי המניות בסין ירדו ביום שישי, ורשמו את השבוע הגרוע ביותר שלהם מאז חודש מאי, שכן מניין ההרוגים שעולה באופן חריף מהתפרצות נגיף הקורונה הותיר את המשקיעים במתח למרות מאמצי קובעי המדיניות להרגיע את הלחץ.
- הבנק המרכזי של סין נקט בשבוע שעבר בצעדים ראשוניים לנסות ולהקטין את הפגיעה הכלכלית של התפשטות נגיף הקורונה והזרים לבנקים 21.4 מיליארד דולר על ידי רכישה של אג"ח והוריד את שיעור הריבית על הלוואות ל-7 ימים ול-14 יום ב-0.1%.
- הבנק המרכזי של ברזיל הוריד את ריבית ב-25 נ.ב. לשיעור נמוך של 4.25%, וקובעי המדיניות אותנו שהם מוכנים להשהות את ההקלות הכספיות לאחר חמש הפחתות ריבית ברציפות.
- הבנק המרכזי של רוסיה הוריד את שיעור הריבית ב-0.25% ל-6.00% באומרים כי הם עשויים לעבור לעמדה מקלה של מדיניות מוניטרית בהמשך השנה מאחר שהאינפלציה האטה יותר מהצפוי.
- ← **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.
- ← **סין: מדד מנהלי הרכש PMI של Caixin לסקטור הייצור לחודש ינואר** ירד לרמה של 51.1 נקודות לעומת רמה של 51.5 נקודות בדצמבר. **מדד מנהלי הרכש PMI של Caixin לסקטור השירותים לחודש ינואר** ירד לרמה של 51.8 נקודות לעומת רמה של 52.5 נקודות בדצמבר.
- ← **סין: יצוא לחודש ינואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-9.1% לעומת עלייה של 7.9% בדצמבר. **יבוא לחודש ינואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב-1.5% לעומת עלייה של 16.5% בדצמבר.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 9 נ.ב. ונסגרה על 1.40%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 1.58%

- שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב רשמו עליות בסוף השבוע בעקבות נתונים כלכליים נמוכים מהתחזיות באירופה והמשך החששות מהתפשטות נגיף הקורונה. התשואה על אג"ח הממשלתיות של ארה"ב ל- 10 שנים ירדה ב- 0.05% לרמה של 1.59%, עם זאת, בסיכום שבועי התשואה עלתה ב- 0.07%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מזה מספר שבועות. שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב ירדו קודם לכן בעקבות נתונים כלכליים חזקים מהצפוי בארה"ב.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 1.47%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 1.33%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.64%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.39%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגר על 0.49%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.57%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על -0.15%
תשואת אג"ח ל- 5 שנים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.14%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.04%

Currencies	07/02/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4285	-0.67%	-0.67%	-0.72%
EURILS	3.7530	-1.92%	-1.92%	-3.11%
GBPILS	4.4179	-3.03%	-3.03%	-3.56%
CHFILS	3.5067	-2.07%	-2.07%	-1.76%
JPYILS	3.1241	-1.87%	-1.87%	-1.72%
AUDILS	2.2879	-0.82%	-0.82%	-5.62%
CADILS	2.5765	-1.14%	-1.14%	-3.10%
EURUSD	1.0946	-1.33%	-1.33%	-2.38%
GBPUSD	1.2892	-2.38%	-2.38%	-2.75%
USDJPY	109.7500	1.29%	1.29%	1.05%
AUDUSD	0.6673	-0.28%	-0.28%	-4.96%
CHFUSD	1.0229	-1.45%	-1.45%	-1.01%
CADUSD	0.7516	-0.50%	-0.50%	-2.36%
NZDUSD	0.6400	-0.99%	-0.99%	-5.04%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 7 בפברואר 20

- הדולר האמריקאי זינק לשיא של ארבעה חודשים אל מול הסל של המטבעות העיקריים, כשהוא נתמך בנתוני תעסוקה טובים מהצפוי ועוד שלל דוחות כלכליים חזקים, דבר שצפוי לדחות לעת עתה את המשך הורדות הריבית. מדד הדולר רשם את העלייה השבועית הגדולה ביותר מזה שנתיים.
- האירו נפל לשפל מאז חודש אוקטובר לאחר פרסום הנתונים על הנפילה בייצור התעשייתי בגרמניה, שהייתה הגדולה מזה עשור. האירו איבד 1.3% אל מול הדולר בשבוע האחרון, זוהי הירידה השבועית הגדולה מאז נובמבר.
- הליש"ט עלה ביום שישי אך רשם את ההפסד השבועי הגדול מאז דצמבר לאחר שהמשקיעים תמחרו את הסיכון של כישלון בהשגת הסכם הסחר החופשי בין בריטניה לאיחוד האירופאי בתוך ה-11 החודשים שנותרו לתהליך המעבר.
- המטבעות של השווקים המתפתחים רשמו נפילות חזקות ביום שישי, זהו יום הסחר הגרוע ביותר שלהם מאז סוף אוגוסט. זאת, בעקבות התחזקות הדולר, הרעה בסנטימנט המשקיעים והורדת הריביות על ידי הבנקים המרכזיים במדינות המתפתחות. הבנקים של ברזיל, רוסיה ותאילנד חתכו ריביות בשבוע שחלף. הריאל הברזילאי ירד ביום שישי לשפל כל הזמנים אל מול הדולר תוך מכירת חיסול של מטבעות השווקים המתעוררים.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש מרץ ירד ב- 2.40% ונסגר על 50.32 דולר

- מחיר הנפט ירד בסוף השבוע וכן גם בסיכום שבועי בעקבות החששות כי התפרצות נגיף הווירוס תביא להאטה בצמיחה הכלכלית ובביקוש לאנרגיה בסין, שכן סין היא היבואנית הגדולה ביותר בעולם של נפט, ואנליסטים רבים צופים האטה בכלכלת סין בגלל שיבושים עסקיים כתוצאה מהסגר הנרחב.
- ביום שלישי נכנס הנפט "לשוק דובי" לאחר שרשם ירידה של יותר מ- 20% מהשיא האחרון ונסגר מתחת ל- 50 דולר לחבית לראשונה מזה למעלה משנה.
- מדינות אופ"ק ויצואניות נפט גדולות נוספות שבראשן עומדת רוסיה נפגשו בשבוע שעבר במטה אופ"ק בווינה במטרה לבחון את השפעות התפשטות נגיף הקורונה על הביקוש לנפט וכן דנו בקיצוצים נוספים בתפוקת הנפט על רקע הירידה החדה בביקוש לנפט בסין בעקבות התפשטות הנגיף במטרה לתמוך במחיר הנפט. ההשבתה החלקית של כלכלת סין על רקע התפשטות הנגיף גרמה לירידה של כ- 20% או 3 מיליון חביות נפט ביום, בביקוש לנפט מסין.
- מחיר החוזים על הנפט הגולמי מסוג טקסס לחודש מרץ ירד בסוף השבוע ב- 1.2% למחיר של 50.32 דולר לחבית, בבורסת הסחורות של ניו יורק. בסיכום שבועי רשם מחיר הנפט ירידה של 2.4%.

חוזת זהב לחודש אפריל ירד ב- 0.91% ונסגר על 1,573.40 דולר





















- מחיר הזהב עלה בסוף השבוע לאחר שירד בעקבות נתוני תעסוקה חזקים בארה"ב, על רקע המשך החששות מפני התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו על הכלכלה העולמית שהעלתה את הביקוש למתכת היקרה, הנחשבת למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר במקביל לירידה בשוקי המניות.
- החוזים על הזהב לחודש אפריל עלו בסוף השבוע ב- 0.2%, בבורסת הסחורות של ניו יורק, לרמה של 1,573.40 דולר לאונקיה. אולם בסיכום שבועי ירד מחיר הזהב ב- 0.9%.

חוזת נחושת לחודש מרץ עלה ב- 1.43% ונסגר על 255.30 דולר

- מחירי הנחושת עלו לאחר שנגעו בשפל של שלוש שנים ביום שני, לאחר שעלו מספר מקרי המוות מנגיף הקורונה שאותת למשקיעים על יכולת לאובדן פוטנציאל הביקוש לנחושת מסין.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 7 בפברואר 2020 (במונחי USD)

IVV US Equity	ISHARES CORE S&P 500 ETF	7,960,316,159	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	5,099,982,791	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	1,944,125,392	
USHY US Equity	ISHARES BROAD USD HIGH YIELD	987,192,530	
VEA US Equity	VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	835,676,122	
XLP US Equity	CONSUMER STAPLES SPDR	721,146,738	
AGG US Equity	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	661,615,993	
IXUS US Equity	ISHARES CORE INTL STOCK ETF	650,773,997	
GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	650,200,227	
BND US Equity	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	562,521,991	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(1,884,604,825)	
SDY US Equity	SPDR S&P DIVIDEND ETF	(1,019,740,043)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	(794,638,527)	
SPHD US Equity	INVESCO S&P 500 HIGH DIVIDEN	(641,117,027)	
XLY US Equity	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	(528,227,375)	
EWJ US Equity	ISHARES MSCI JAPAN ETF	(405,318,001)	
EEM US Equity	ISHARES MSCI EMERGING MARKET	(403,231,483)	
PKW US Equity	INVESCO BUYBACK ACHIEVERS ETF	(393,858,997)	
IJR US Equity	ISHARES CORE S&P SMALL-CAP ETF	(325,295,999)	
BKLN US Equity	INVESCO SENIOR LOAN ETF	(297,210,310)	

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