



השער שלך לעולם הגלובלי

# סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

23 בפברואר 2020



## ארה"ב

S&P500 -1.25% (3,337.75)

NASDAQ -1.59% (9,576.59)

DJIA -1.38% (28,992.41)

← **מדד מנהלי הרכש של HIS Markit לסקטור הייצור לחודש פברואר (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 50.8 נקודות לעומת רמה של 51.9 נקודות בינואר. **מדד מנהלי הרכש של HIS Markit לסקטור השירותים לחודש פברואר (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 49.4 נקודות לעומת רמה של 53.4 נקודות בינואר. **מדד מנהלי הרכש משולב לסקטור הייצור והשירותים של חברת HIS Markit לחודש פברואר (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 49.6 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מזה שש שנים, לעומת רמה של 53.3 נקודות בינואר. הירידה במדד באה לאחר התפרצות נגיף הקורונה שגרמה לשיבושים בשרשראות ההפצה, ירידה ביצוא, דחיית הזמנות חדשות על ידי החברות וירידה בביקושים לרוחב מגזרים כמו נסיעות ותיירות.

← **מדד הפד לסקטור הייצור באזור פילדלפיה לחודש פברואר** עלה לרמה של 36.7 נקודות לעומת רמה של 17 נקודות בינואר.

← **מדד האמפייר סטייט לסקטור הייצור לאזור ניו יורק לחודש פברואר** עלה לרמה של 12.9 נקודות לעומת רמה של 4.8 נקודות בינואר.

← **מדד מחירי הנדל"ן של NAHB לחודש פברואר** ירד לרמה של 74 נקודות לעומת רמה של 75 נקודות בינואר.

← **מכירות בתים קיימים לחודש ינואר** ירדו ב- 1.3% לעומת עלייה של 3.9% בדצמבר.

← **התחלות הבנייה לחודש ינואר** ירדו ב- 3.6% לקצב שנתי של 1.57 מיליון יחידות, לעומת עלייה של 17.7% וקצב של 1.63 מיליון יחידות בדצמבר, שהיה שיא של 13 שנים, ולעומת צפי כלכלנים לירידה חדה יותר לקצב שנתי של 1.43 מיליון יחידות. **היתרי בנייה לחודש ינואר** עלו ב- 9.2% לקצב שנתי של 1.55 מיליון היתרים, זהו הקצב הגבוה ביותר מאז מרץ 2007, לעומת ירידה של 3.7% בדצמבר.

← **מדד המחירים ליצרן לחודש ינואר** עלה ב- 0.5%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מזה 15 חודשים, לעומת תחזית כלכלנים לעלייה מתונה יותר של 0.2%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 2.1%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז חודש מאי, לעומת עלייה של 1.3% בדצמבר, ולעומת תחזית הכלכלנים לעלייה של 1.6%. **מדד המחירים ליצרן - ליבה (ללא מוצרי מזון ואנרגיה) לחודש ינואר** עלה ב- 0.4%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז חודש אפריל, לעומת עלייה של 0.2% בדצמבר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה מדד הליבה ב- 1.5%, ללא שינוי מהעלייה שנרשמה ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש דצמבר.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 14 בפברואר עלה ב- 4,000 ל- 210 אלף. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 7 בפברואר עלה ב- 25,000 ל- 1.726 מיליון.

- שוקי המניות בארה"ב ירדו בסוף השבוע ורשמו ירידה שבועית ראשונה מאז חודש ינואר, בעקבות עלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה מחוץ לגבולות סין והתכווצות בפעילות העסקית בארה"ב לראשונה מאז 2013 על רקע התפרצות נגיף הקורונה. כמו כן, שוקי המניות בארה"ב ירדו על רקע אזהרות מצד כמה מהחברות הגדולות בארה"ב על ירידה צפויה ברווחים כתוצאה מנגיף הקורונה, יחד עם דוחות כלכליים מקומיים חלשים, שפגעו באמון המשקיעים.

- לפי פרוטוקול ישיבת הריבית האחרונה של ועדת השוק הפתוח של הבנק המרכזי שהתקיימה ב- 28 בינואר הוערך כי חל שיפור רב מהצפוי במצב כלכלת ארה"ב נכון לסוף ינואר. הסיכונים לתחזית היו פחות גרועים מכפי שנראו בישיבה הקודמת באמצע דצמבר. כמו כן, העריכו מקבלי ההחלטות בפד כי המדיניות המונטרית הנוכחית תהיה מתאימה "למשך זמן מה".



- מדד ה- S&P500 ירד בסוף השבוע ב-1.1%, ובסיכום שבועי ירד המדד ב-1.3%, זוהי ירידה שבועית ראשונה מזה שלושה שבועות. מדד הדאו ג'ונס ירד בסוף השבוע ב-0.8%, ובסיכום שבועי ירד המדד ב-1.4%, המדד ירד חמישה ימים ברציפות בששת ימי המסחר האחרונים ונסגר מתחת לרמה של 29,000 נקודות. מדד הנאסד"ק ירד בסוף השבוע ב-1.8%, ובסיכום שבועי ירד המדד ב-1.6%.

## קנדה

S&P/TSX Composite -0.03% (17,843.53)

- שוקי המניות בקנדה ירדו בסוף השבוע משיאם בהובלת ירידה במניות האנרגיה, בעקבות עלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה ברחבי העולם שהביאה ללחץ על מחירי חומרי הגלם מהחשש להאטה בביקושים.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש דצמבר** נותרו ללא שינוי לעומת עלייה של 1.1% בנובמבר.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש ינואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-2.4% לעומת עלייה של 2.2% בדצמבר. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש ינואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-1.8% לעומת עלייה של 1.7% בדצמבר.

## גוש היורו

EUROSTOXX50	-1.06%	(3,800.38)
DJSTOXX600	-0.57%	(428.07)
DAX30	-1.20%	(13,579.33)
CAC40	-0.65%	(6,029.72)
FTSE100	-0.07%	(7,403.92)

- שוקי המניות באירופה ירדו בסוף השבוע וקיזזו את העליות שנרשמו קודם לכן, בעקבות עלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה מחוץ לסין, וכתוצאה מכך עלייה בחששות מפני ההשלכות של התפרצות נגיף הקורונה על הכלכלה העולמית הובילו את המשקיעים ל"מקלטים בטוחים". מדד המניות הכלל אירופי ה- Stoxx600 ירד בסוף השבוע ב-0.5%.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש פברואר (נתון ראשוני)** עלה לרמה של 49.1 נקודות לעומת רמה של 47.9 נקודות בינואר. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש פברואר (נתון ראשוני)** עלה לרמה של 52.8.1 נקודות לעומת רמה של 52.5 נקודות בינואר. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש פברואר (נתון ראשוני)** עלה לרמה של 51.6 נקודות לעומת רמה של 51.3 נקודות בינואר.
- ← **מדד סנטימנט הכלכלה של ZEW לחודש פברואר** ירד לרמה של 10.4 נקודות לעומת רמה של 25.6 נקודות בינואר.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש פברואר (נתון ראשוני)** עלה לרמה של 6.6 נקודות לעומת רמה של 8.1 נקודות בינואר.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש ינואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-1.4%, בדומה לעלייה בחודש דצמבר.
- מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש ינואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-1.1%, לעומת אי שינוי בחודש דצמבר.

## בריטניה

← מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש פברואר (נתון ראשוני) עלה לרמה של 51.9 נקודות לעומת רמה של 50 נקודות בינואר. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש פברואר (נתון ראשוני) עלה לרמה של 53.3 נקודות לעומת רמה של 53.9 נקודות בינואר.

← מכירות קמעונאיות לחודש ינואר עלו ב-0.9%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז מרץ 2019, לעומת ירידה של 0.5% בדצמבר. נרשמה צמיחה בינונית בתחום המזון, הטקסטיל וההנעלה. מנגד, העלייה במחירי הנפט הובילה לירידה במכירות הנפט. לפי המשרד הלאומי לסטטיסטיקה בבריטניה שנת 2019 הייתה השנה הגרועה ביותר למגזר הקמעונאי, לאחר שרשמה ירידה במכירות לאחר 24 שנים.

## יפן

NIKKEI 225 -1.27% (23,386.74)

• שוקי המניות ביפן ירדו בסוף השבוע בעקבות עלייה במקרי נגיף הקורונה בסין ובמדינות אחרות באסיה ועל רקע התכווצות חזקה מהצפוי בתוצר ברבעון הרביעי של שנת 2019.

← יצוא לחודש ינואר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב-2.6% לעומת ירידה של 6.3% בדצמבר, ולעומת תחזית כלכלנים לירידה של 7.0%. היצוא מהמדינה ירד זה החודש ה-14 ברציפות. גירעון הסחר של יפן עמד על 1.313 טריליון דולר (11.9 מיליארד דולר).

← תמ"ג לרבעון האחרון של 2019 (נתון ראשוני) כלכלת יפן התכווצה ב-1.6% לעומת צמיחה של 0.4% ברבעון השלישי של 2019. כלכלת יפן התכווצה בקצב שנתי של 6.3%, לעומת צמיחה של 1.8% ברבעון השלישי של 2019, ולעומת תחזית כלכלנים לירידה של 3.8%. הירידה נובעת מהעלאת מסים שביצעה הממשל, טיפונים שהיכו ביפן והירידה בביקוש העולמי על רקע מלחמת הסחר.

← תפוקה תעשייתית לחודש דצמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב-3.1% לעומת ירידה של 3.0% בנובמבר. שיעור הניצולת לחודש דצמבר ירד ב-0.4% לעומת ירידה של 0.3% בנובמבר.

← הזמנות מכונות חדשות לחודש דצמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב-3.5% לעומת עלייה של 5.3% בנובמבר.

← מדד המחירים לצרכן ללא מזון טרי לחודש ינואר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-0.8% לעומת עלייה של 0.7% בדצמבר.

## אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 +0.12% (7,138.96)

NZX 50 +2.02% (12,073.34)

←



- ← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש פברואר (נתון ראשוני) עלה לרמה של 49.8 נקודות לעומת רמה של 49.6 נקודות בינואר. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש פברואר (נתון ראשוני) ירד לרמה של 48.4 נקודות לעומת רמה של 50.6 נקודות בינואר.
- ← אוסטרליה: מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים לחודש ינואר עלה ב- 0.05% לעומת עלייה של 0.01% בדצמבר.

## שוקים מתעוררים

MSCI EM	-2.00%	(1,084.22)
MSCI Asia Pacific	-2.52%	(152.48)
Shanghai Composite China	+4.21%	(3,039.67)
HANG SENG Index	-1.82%	(27,308.81)
India SENSEX Index	-0.21%	(41,170.12)
EM Eastern Europe	-0.50%	(185.32)
Russia's MICEX	+0.30%	(3,106.03)
MSCI EM Latin America (USD)	-2.77%	(2,706.93)
Brazil BOVESPA Index	-0.61%	(113,681.40)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו לאחר שהמשקיעים נמנעו מנכסים מסוכנים יותר בעקבות החששות מההשפעה הכלכלית העולמית בעקבות התפרצות הנגיף לאחר שסין דיווחה על עלייה במספר המקרים החדשים.
- על פי הדו"ח של בנק אוף אמריקה, המשקיעים הוציאו בשבוע שעבר 2.7 מיליארד דולר מקרנות המניות בשווקים המתעוררים, זוהי המשיכה הגדולה ביותר מאז ספטמבר.
- הבנק המרכזי של סין הוריד ביום חמישי את הריבית להלוואות כצפוי במטרה להתמודד עם ההשלכות של נגיף הקורונה. הבנק הוריד את הריבית לשנה ב- 10 נ.ב. ל- 4.05% מ- 4.15% את הריבית לחמש שנים הוריד ב- 5 נ.ב. ל- 4.75% מ- 4.80%. הקיצוץ בשיעור הריבית הבסיסית להלוואות מגיע אחרי מהלך דומה של הבנק המרכזי ביום שני. הממשל המרכזי מאפשר לממשלות המקומיות במחוזות לגייס כסף באג"ח. כמו כן, הממשל הסיני מסר כי יתמוך בחברות שיחדשו את פעילות המפעלים במדינה ואף התחייב להשתמש בכלים כגון קיצוץ דרישות עתודות ממוקדות, הלוואה מחודשת והנחה מחודשת, לתמוך במגזרי מפתח שנפגעו כתוצאה מההתפרצות נגיף הקורונה, וכבר הזרים מעל 200 מיליארד דולר בנזילות במטרה לעזור בהוזלת עלויות המימון.



## ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 7 נ.ב. ונסגרה על 1.35%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 11 נ.ב. ונסגרה על 1.47%

- שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב רשמו עליות בסוף השבוע, בעקבות רכישת אג"ח ממשלתיות על ידי המשקיעים כהמשך לנקיטת זהירות בעקבות החששות שהעלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה מחוץ לסין תפגע בצמיחה העולמית, והתכווצות בפעילות העסקית בארה"ב זו הפעם הראשונה מאז 2013.
- התשואה על אג"ח הממשלתיות ל- 30 שנה ירדה לרמה הנמוכה ביותר מאי פעם לרמה של 1.89%, והשלימה ירידה של 0.5% מתחילת השנה. התשואה על אג"ח ל- 10 שנים ירדה בסוף השבוע ב- 0.06% לרמה של 1.46%, זוהי הפעם הראשונה מאז חודש ספטמבר שהתשואה ירדה מתחת ל- 1.5%. מלבד החששות מהמגיפה, משקיעים מוסדיים בארה"ב רכשו אג"ח ממשלתיות ארוכות טווח כגידור מפני הסיכון שהריבית תרד עוד.

## קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 7 נ.ב. ונסגרה על 1.42%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 1.28%

## אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.64%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.43%

## בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגר על 0.52%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגרה על 0.57%

## יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.16%  
תשואת אג"ח ל- 5 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.16%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.06%

Currencies	21/02/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4176	-0.36%	-0.98%	-1.03%
EURILS	3.7078	-0.25%	-3.10%	-4.28%
GBPILS	4.4307	-0.97%	-2.75%	-3.28%
CHFILS	3.4932	0.03%	-2.45%	-2.14%
JPYILS	3.0638	-1.93%	-3.76%	-3.62%
AUDILS	2.2646	-1.65%	-1.83%	-6.58%
CADILS	2.5840	-0.16%	-0.85%	-2.82%
EURUSD	1.0847	0.15%	-2.22%	-3.26%
GBPUSD	1.2964	-0.64%	-1.83%	-2.21%
USDJPY	111.6100	1.67%	3.01%	2.76%
AUDUSD	0.6627	-1.30%	-0.97%	-5.61%
CHFUSD	1.0223	0.41%	-1.51%	-1.06%
CADUSD	0.7560	0.19%	0.08%	-1.79%
NZDUSD	0.6349	-1.38%	-1.78%	-5.80%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 21 בפברואר 20

- הדולר האמריקאי ירד ביום שישי ומחק את העלייה הקודמת לאחר פרסום דוחות חדשים שהצביעו על היחלשות הפעילות העסקית בארה"ב בפברואר על רקע החששות ההולכים וגוברים של העסקים מנגיף הקורונה.
- האירו התחזק לקראת סוף שבוע המסחר וקיזז את הפסדיו השבועיים, לאחר שסקרי מנהלי הרכש במגזרי השירותים והתעשייה הראו שיפור קטן בפעילות.
- הליש"ט התחזק אל מול הדולר ביום שישי ומחק חלק מההפסד הקודם, לאחר שהמגזר התעשייתי של בריטניה דווח על העלייה בתפוקה המהירה ביותר מזה עשרה חודשים, דבר שהרגיע מאט את החששות לגבי הכלכלה.
- היין היפני נחלש אל מול הדולר לאחר שהדיווח על התכווצות דרסטית בתוצר ברבעון האחרון גרם למשקיעים המקומיים כגון קרנות הפנסיה, להזרים את כספיהם לנכסים בחו"ל, בעיקר בארה"ב.
- המטבעות של השווקים המתפתחים רשמו ירידה בעקבות הצטברות הראיות על כך שמגפת הקורונה גובה מחיר מרווחי החברות ומהכלכלה הגלובלית. המדד למטבעות השווקים המתעוררים של MSCI רשם את השבוע הגרוע ביותר מאז חודש אוגוסט.



## אנרגיה ומתכות

### חוזת נפט לחודש אפריל עלה ב- 2.03% ונסגר על 53.38 דולר

- מחירי הנפט הגולמי ירדו בסוף השבוע מהרמה הגבוהה ביותר מזה ארבעה שבועות וקיזזו חלק מהעליות שנרשמו קודם לכן, על רקע הלחצים מהאפשרות להתמוטטות ברית הנפט בין ערב הסעודית לרוסיה ובעקבות העלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה מחוץ לגבולות סין, והחששות מפגיעה בביקוש העולמי לאנרגיה.
- החוזים על הנפט הגולמי מסוג טקסס בבורסת הסחורות של ניו יורק לחודש אפריל ירדו בסוף השבוע ב- 0.9% ל- 53.38 דולר לחבית, אולם, בסיכום שבועי עלו ב- 2.0%, זוהי עלייה שבועית שנייה ברציפות. החוזים על הנפט הגולמי מסוג ברנט בבורסת ICE בלונדון לחודש אפריל ירדו בסוף השבוע ב- 1.4% ל- 58.50 דולר לחבית, אולם, בסיכום שבועי עלו ב- 2.1%, זוהי עלייה שבועית שנייה ברציפות.

### חוזת זהב לחודש אפריל עלה ב- 3.93% ונסגר על 1,648.80 דולר

- מחיר הזהב עלה בסוף השבוע לרמה הגבוהה ביותר מתחילת חודש יוני לאחר שעלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה מחוץ לגבולות סין, העלתה את החששות מלחץ על הצמיחה העולמית ובכך העלתה את הביקוש לנכסים בטוחים כמו זהב ואג"ח ממשלתי הנחשבים למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר.
- החוזים על הזהב לחודש אפריל עלו בסוף השבוע ב- 1.8%, בבורסת הסחורות של ניו יורק, לרמה של 1,648.80 דולר לאונקיה ובסיכום שבועי עלו ב- 3.9%.









### חוזת נחושת לחודש מרץ עלה ב- 0.33% ונסגר על 260.80 דולר

- מחיר הנחושת ירד בסוף השבוע, וקיזז את מרבית העליות שנרשמו במהלך השבוע, בעקבות עלייה במספר הנדבקים מנגיף הקורונה בסין, הצרכנית המובילה בעולם, שצמצמו את התקוות לריבאונד מהיר בפעילות הכלכלית ובביקוש למתכת האדומה.



## תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 21 בפברואר 2020 (במונחי USD)

HYG US Equity	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	906,580,002	
SMH US Equity	VANECK SEMICONDUCTOR	583,652,531	
IEFA US Equity	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	535,280,029	
XLU US Equity	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	515,175,771	
LQD US Equity	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	482,292,006	
XLP US Equity	CONSUMER STAPLES SPDR	474,724,177	
VEA US Equity	VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	360,079,355	
IVE US Equity	ISHARES S&P 500 VALUE ETF	330,826,995	
TLT US Equity	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND	292,994,994	
XLV US Equity	HEALTH CARE SELECT SECTOR	280,150,942	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(1,274,329,483)	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	(852,250,191)	
XLI US Equity	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	(607,074,165)	
DIA US Equity	SPDR DJIA TRUST	(410,545,362)	
XOP US Equity	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	(360,446,501)	
IWD US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	(266,060,503)	
XLE US Equity	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	(254,514,630)	
CIU US Equity	ISHARES INTERMEDIATE CREDIT	(191,400,506)	
IWO US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH	(190,887,997)	
XLB US Equity	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	(189,549,551)	

## 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