



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

5 באפריל 2020



ארה"ב

S&P500 -2.08% (2,488.65)

NASDAQ -1.72% (7,373.08)

DJIA -2.70% (21,052.53)

- ← **שיעור האבטלה לחודש מרץ** עלה ל- 4.4% לעומת 3.4% במרץ לאחר שמספר המשרות ירד ב- 701 אלף, זוהי הירידה הראשונה מאז 2010. **שיעור ההשתתפות בכוח העבודה לחודש מרץ** ירד ל- 62.7% לעומת 63.4% בפברואר.
- ← **הכנסה ממוצעת לשעה לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלתה ב- 3.1% לעומת עלייה של 3% בפברואר. **ממוצע שעות עבודה בשבוע לחודש מרץ** ירד ל- 34.2 שעות לעומת 34.4 שעות בפברואר.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש מרץ** ירד לרמה הנמוכה ביותר מזה שלוש שנים לרמה של 120 נקודות לעומת רמה של 132.6 נקודות בפברואר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש מרץ** ירד לרמה של 48.5 נקודות לעומת רמה של 50.7 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש מרץ** ירד לרמה של 39.8 נקודות לעומת רמה של 49.4 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש מרץ** ירד לרמה של 40.9 נקודות לעומת רמה של 49.6 נקודות בפברואר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור הייצור לחודש מרץ** ירד לרמה של 49.1 נקודות לעומת רמה של 50.1 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור השירותים לחודש מרץ** ירד לרמה של 52.5 נקודות לעומת רמה של 57.3 נקודות בפברואר.
- ← **מדד הייצור של הפד לאזור דאלאס לחודש מרץ** ירד לרמה של -70.0 נקודות לעומת רמה של 1.2 נקודות בפברואר.
- ← **מדד PMI לאזור שיקאגו לחודש מרץ** ירד לרמה של 47.8 נקודות לעומת רמה של 49.0 נקודות בפברואר.
- ← **מדד העסקים של ISM לאזור ניו יורק לחודש מרץ** ירד לרמה של 12.9 נקודות לעומת רמה של 51.9 נקודות בפברואר.
- ← **הוצאות הבנייה לחודש פברואר** ירדו בקצב שנתי של 1.3% לרמה של 1.37 טריליון דולר, לעומת תחזית הכלכלנים לעלייה של 0.7% ולעומת עלייה של 2.8% בינואר. הנתונים אינם משקפים את מלוא השפעת מגפת הקורונה שכן עיקר ההגבלות בארה"ב בעקבות ההתפרצות הוטלו במרץ.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 26 במרץ עלה ב- 3,365 אלף ל- 6,648 אלף, זהו מספר התביעות השבועי הגדול ביותר מאז ומעולם. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 20 במרץ עלה ב- 1,245 אלף ל- 3,029 מיליון איש.
- שוקי המניות בארה"ב רשמו שבוע תנוודתי נוסף, וננעלו באדום לאחר שפורסמו נתונים חדשים כי מספר הנדבקים בנגיף הקורונה גדל מדי יום. מניין ההרוגים בניו יורק כתוצאה מנגיף הקורונה המשיך לעלות בחדות, בעוד שדוח המשרות של מרץ שיקף את תחילת ההאטה בשוק העבודה. את הירידות בסוף השבוע הובילו מגזרי הפיננסים והתשתיות.
- דו"ח המשרות בארה"ב שפורסם בשבוע החולף היה גרוע בהרבה מהצפוי. הכלכלנים ציפו לאובדן של 100 אלף משרות, שכן הדו"ח הוגש לפני שהוכרז על הסגר. הדו"ח כלל רק נתונים עד ה- 14 במרץ, כלומר הוא לא כלל את השבועיים האחרונים של החודש, תקופה בה נוספו 10 מיליון אמריקאים לתביעות אבטלה. מספר המשרות בשוק העבודה בארה"ב התכווץ בחודש מרץ לראשונה מזה עשור ושיעור האבטלה רשם את הזינוק החד ביותר מזה 46 שנים, על רקע צמצום הפעילות הכלכלית בשל מגפת הקורונה.
- מדד ה- S&P500 ירד בסוף השבוע ב- 1.5%, בסיכום שבועי ירד המדד ב- 2.1%. המדד נמוך משיאו באמצע פברואר ב- 27%. ירידה שמחקה יותר משבעה טריליון דולר משווי השוק של החברות הנכללות במדד. מדד הדאו ג'ונס ירד בסוף השבוע ב- 1.69%, בסיכום שבועי ירד המדד ב- 2.7%. מדד הנאסד"ק ירד בסוף השבוע ב- 1.5% ובסיכום שבועי ירד ב- 1.7%.



קנדה

S&P/TSX Composite +0.02% (12,938.30)

• מדד המניות העיקרי של קנדה עלה במשך שבוע שני ברציפות למרות שנרשמו ירידות ביום שישי, בעקבות מחירי הנפט הגולמי שהמשיכו לעלות.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש מרץ** ירד לרמה של 46.1 נקודות לעומת רמה של 51.8 נקודות בפברואר.

גוש היורו

EUROSTOXX50	-2.41%	(2,662.99)
DJSTOXX600	-0.59%	(309.06)
DAX30	-1.11%	(9,525.77)
CAC40	-4.53%	(4,154.58)
FTSE100	-1.72%	(5,415.50)

• שוקי המניות באירופה ירדו ביום שישי ומחקו את העליות שנרשמו במהלך השבוע, שכן חברות נוספות דיווחו כי קיבלו מכה מהפנדמיה של נגיף הקורונה, מה שמבשר על צפי לירידה חדה ברווחים לקראת עונת הדוחות. כמו כן, שוקי המניות באירופה ירדו גם כתוצאה מצניחה של מדד ה-PMI למגזר השירותים בגוש היורו לרמה הנמוכה מאי פעם, מה שמציג את ההשפעה האכזרית שיש לנגיף הקורונה על הצמיחה הכלכלית של האזור. מדד ה- STOXX 600 ירד בסוף השבוע ב-1.0% ובסיכום שבועי ירד המדד ב-0.6%.

← **מדד בטחון הצרכנים לחודש מרץ** ירד לרמה של -11.6 נקודות לעומת רמה של -6.6 נקודות בפברואר. זהו המדד הנמוך ביותר שאליו הגיע מדד זה בחמש השנים האחרונות, כאשר הוא אפילו לא כולל נתונים מלאים, מכיוון שאיסוף הנתונים נעצר בעקבות התפרצות הקורונה. המידע שפורסם מבוסס רק על איסוף נתונים מ-15% מהמשיבים. **מדד האמון בכלכלה לחודש מרץ** ירד לרמה של 94.5 נקודות לעומת רמה של 103.4 נקודות בפברואר.

← **מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-0.7% לעומת עלייה של 1.2% בפברואר. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-1.0% לעומת עלייה של 1.2% בפברואר.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש מרץ** ירד לרמה של 44.5 נקודות לעומת רמה של 49.2 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש מרץ** ירד לרמה של 26.4 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאי פעם, לעומת רמה של 52.6 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש מרץ** ירד לרמה של 29.7 נקודות לעומת רמה של 51.6 נקודות בפברואר.



בריטניה

← מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש מרץ ירד לרמה של 47.8 נקודות לעומת רמה של 51.7 נקודות בפברואר. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש מרץ ירד לרמה של 34.5 נקודות לעומת רמה של 53.2 נקודות בפברואר.

← מדד בטחון הצרכנים של Gfk לחודש מרץ ירד לרמה של 9- נקודות לעומת רמה של 7- נקודות בפברואר.

יפן

NIKKEI 225 -8.09% (17,820.19)

- שוקי המניות ביפן רשמו ירידה גדולה בשבוע החולף, בעקבות החששות מהעלויות הכלכליות של נגיף הקורונה. כמו כן, שוקי המניות ביפן נפגעו גם כתוצאה מגידול במספר מקרי ההדבקות בנגיף הקורונה והדאגות כי הממשלה תצטרך להכריז על מצב חירום, אשר יכביד על כלכלה שכבר מגמגמת.

← מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank (Markit) לסקטור הייצור לחודש מרץ ירד לרמה של 44.8 נקודות לעומת רמה של 47.8 נקודות בפברואר. מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank (Markit) לסקטור השירותים לחודש מרץ ירד לרמה של 33.8 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז 2009, לעומת רמה של 46.8 נקודות בפברואר.

← מדד התחזית לסקטור הייצור של Tankan לרבעון הראשון של 2020 ירד לרמה של 11- נקודות לעומת רמה של 0 נקודות ברבעון הרביעי של 2019. מדד התחזית לסקטור השירותים של Tankan לרבעון הראשון של 2020 ירד לרמה של 1- נקודות לעומת רמה של 18 נקודות ברבעון הרביעי של 2019.

← תפוקה תעשייתית לחודש פברואר (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 4.7% לעומת ירידה של 2.3% בינואר.

אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 4.65% (5,067.48)

NZX 50 +3.96% (9,935.18)

← אוסטרליה: מדד סקטור הייצור של AIG לחודש מרץ עלה לרמה של 53.7 נקודות לעומת רמה של 44.3 בפברואר.

← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש מרץ ירד לרמה של 49.7 לעומת רמה של 50.1 בפברואר. מדד מנהלי הרכש לסקטור השירותים ירד לרמה של 38.5 נקודות לעומת רמה של 39.8 נקודות בפברואר.

← אוסטרליה: מדד ביטחון הצרכנים השבועי של בנק ANZ ירד ב- 9.8% לרמה הנמוכה ביותר מאז 1973.

← אוסטרליה: מדד ביטחון הצרכנים של NAB לרבעון הראשון של 2020 ירד לרמה של 11- נקודות לעומת 2- בפברואר.

← ניו זילנד: תחזית לפעילות הכלכלית של ANZ לחודש מרץ ירדה ב- 26.7% לעומת עלייה של 12.0% בפברואר.

← ניו זילנד: מדד בטחון העסקים של NAZ לחודש מרץ ירד לרמה של 63.5- נקודות לעומת רמה של 19.4- בפברואר.



שוקים מתעוררים

MSCI EM	-1.28%	(831.72)
MSCI Asia Pacific	-4.55%	(120.0)
Shanghai Composite China	-0.30%	(2,763.99)
HANG SENG Index	-1.06%	(23,236.11)
India SENSEX Index	-7.46%	(27,590.95)
EM Eastern Europe	+7.62%	(126.00)
Russia's MICEX	+7.13%	(2,572.23)
MSCI EM Latin America (USD)	-5.92%	(1,482.97)
Brazil BOVESPA Index	-5.30%	(69,537.60)

• שוקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו בעקבות עלייה במספרי הנדבקים בנגיף הקורונה מעל ל-1 מיליון, וכמו כן, השווקים ירדו בעקבות הספקות לגבי עסקת התיווך בארה"ב בין רוסיה לסעודיה ביחס למחירי הנפט. עלייה במספר הנדבקים מאותת על תקופה ממושכת של פעילות כלכלית מאופקת באופן משמעותי מכיוון שיתכן שיהיה צורך באמצעי הכלה רבים כדי לרסן את הנגיף.

• הבנק המרכזי של סין נקט בשורה של צעדים על מנת להקל על המדיניות המוניטרית, מה שמעיד כי הכלכלה הסינית עדיין זקוקה לתמיכה למרות החזרה ההדרגתית לעבודה. כדי לעודד הלוואות נוספות, הבנק המרכזי קיצץ את דרישות יחס הרזרבה לבנקים הקטנים והבינוניים ב-1% ובנוסף, הריבית על יתרות יתר של המוסדות הפיננסיים בבנק המרכזי תופחת ל-0.35% לעומת 0.72%, החל מה-7 באפריל.

← **סין: מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור הייצור לחודש מרץ (רשמי)** עלה לרמה של 52.0 נקודות לעומת רמה של 35.7 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש מרץ (רשמי)** עלה לרמה של 52.3 נקודות לעומת רמה של 29.6 נקודות בפברואר.

← **סין: מדד מנהלי רכש למגזר הייצור של קאישין לחודש מרץ** עלה לרמה של 50.1 נקודות לעומת רמה של 40.3 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי רכש למגזר השירותים של קאישין לחודש מרץ** עלה לרמה של 43.0 נקודות לעומת רמה של 26.5 נקודות בפברואר.

← **ברזיל: מדד מנהלי הרכש של HSBC לסקטור הייצור לחודש מרץ** ירד לרמה של 48.4 נקודות לעומת רמה של 52.3 נקודות בפברואר.

← **רוסיה: מדד מנהלי הרכש של HSBC לסקטור הייצור לחודש מרץ** ירד לרמה של 47.5 נקודות לעומת רמה של 48.2 נקודות בפברואר. **מדד מנהלי הרכש של HSBC לסקטור השירותים לחודש מרץ** ירד לרמה של 37.10 נקודות לעומת רמה של 52.0 נקודות בפברואר.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.23%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 0.59%

- שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו לאחר שהמשקיעים פנו משוקי המניות התנודתיים לנכסים בטוחים יחסית כאג"ח ממשלתי. התשואות רשמו שבוע שלישי של ירידות. דו"ח משרות עגום בארה"ב הוסיף ללחץ על התשואות שכן הדגיש כי עוד כאב כלכלי עומד בפני ארה"ב.
- הפד אמר בשבוע החולף כי יקים שירות ריפו (אשראי קצר טווח) חדש עבור בנקים מרכזיים, על מנת להגביר את הנזילות הדולרית. השירות יאפשר לבנקים להחליף באופן זמני אג"ח אמריקאיות בדולרים. באומרו "השירות צפוי לעזור לשוק האג"ח האמריקאיות לפעול בצורה חלקה על ידי מתן אלטרנטיבה זמנית לאספקה של דולרים, בצורה שלא כוללת מכירת ניירות ערך בשוק הפתוח".

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.42%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על 0.71%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.66%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.44%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגר על 0.09%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגרה על 0.31%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.13%
תשואת אג"ח ל- 5 שנים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.11%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.01%

Currencies	03/04/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.6332	1.90%	2.38%	5.21%
EURILS	3.9309	-0.89%	0.46%	1.48%
GBPILS	4.4585	0.39%	1.28%	-2.68%
CHFILS	3.7200	-0.69%	0.84%	4.21%
JPYILS	3.3500	1.44%	1.61%	5.38%
AUDILS	2.1801	-0.80%	0.29%	-10.07%
CADILS	2.5595	0.39%	1.54%	-3.74%
EURUSD	1.0801	-3.05%	-2.09%	-3.67%
GBPUSD	1.2269	-1.53%	-1.22%	-7.45%
USDJPY	108.5500	0.57%	0.94%	-0.06%
AUDUSD	0.5997	-2.77%	-2.19%	-14.58%
CHFUSD	1.0232	-2.60%	-1.65%	-0.98%
CADUSD	0.7039	-1.58%	-0.98%	-8.56%
NZDUSD	0.5878	-2.60%	-1.31%	-12.79%

- מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 3 באפריל 20

- הדולר האמריקאי התחזק אל מול כל המטבעות העיקריים לאחר שההשלכות הכלכליות הקשות של מגפת הקורונה הזניקה את המשקיעים אל חופי המבטחים של הנכסים האמריקאים. היין היפני, הפרנק השוויצרי, הליש"ט, וכן הדולרים של אוסטרליה וניו-זילנד ועוד מטבעות, איבדו מערכם אל מול הדולר. הקפיצה היומית הגדולה בהיסטוריה במחירי הנפט גם תמכה בדולר, שכן ארה"ב כיום היא היצרנית הגדולה בעולם של נפט וגז.
- האירו נחלש בשל חוסר ההחלטיות של הממשלות בגוש האירו בעניין חבילת סיוע משותפת עבור הכלכלות הנפגעות ממגפת הקורונה.
- הליש"ט נפל אל מול הדולר והאירו לאחר פרסום הנתונים המעידים על כך שמגזרי התעשייה והשירותים בבריטניה רשמים ירידה חסרת תקדים בפעילות על רקע הצעדים שנועדו לבלום את התפשטות נגיף הקורונה בממלכה.
- מרבית המטבעות של השווקים המתפתחים נפלו בעקבות המשך משיכות הכספים הכבדות מנכסי המדינות הללו על ידי המשקיעים החוששים ממתון עולמי כבד. המטבעות של המדינות המתעוררות רשמו הפסדים כבדים השנה בעקבות הסלידה מהסיכון והנהירה של המשקיעים לנכסים הנחשבים בטוחים. חלק מהמטבעות, כגון הראנד של דרום אפריקה ומספר מטבעות באמריקה הלטינית, נפלו לשפל כל הזמנים אל מול הדולר.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש מאי עלה ב- 31.75% ונסגר על 28.34 דולר

- מחיר הנפט עלה בסוף השבוע זה היום השני ברציפות בדרכו לעלייה השבועית הגדולה מאי פעם, על רקע פרסומים לפיהם ארגון אופ"ק ויצואניות הנפט הנוספות בעולם ובראשן רוסיה - יקיימו שיחת ועידה ביום שני. העלייה במחיר הנפט באה על רקע התקוות כי הצדדים צפויים לדון בקיצוץ תפוקה של כ- 10 מיליון חביות ביום, לאחר המאמצים להאט את התפשטות ה- COVID-19 ממשיכים לפגוע בביקוש האנרגיה, מה שיביא לסיום מלחמת המחירים ביניהן שגררה את הנפט במרץ לירידה החודשית הגדולה מאי פעם, ולשפל של 18 שנים.
- החוזים על הנפט הגולמי מסוג טקסס למסירה במאי עלו בסוף השבוע ב- 11.9% ונסגרו במחיר של 28.34 דולר לחבית, בבורסת הסחורות של ניו יורק, לאחר שזינקו ב-24.7% ביום חמישי - זוהי העלייה היומית החדה מעולם. בסיכום שבועי עלה מחיר הנפט מסוג טקסס ב- 31.7% - זהו השבוע הטוב ביותר מאז החל המסחר בו ב- 1983.
- החוזים על הנפט הגולמי מסוג ברנט למסירה ביוני עלו בסוף השבוע ב- 13.9% ונסגרו במחיר של 34.11 דולר לחבית, בבורסת ICE בלונדון, בהמשך לעלייה של 21% ביום חמישי. בסיכום שבועי עלה מחיר הנפט מסוג ברנט ב- 22.0%.

חוזת זהב לחודש אפריל עלה ב- 0.54% ונסגר על 1,633.70 דולר






- מחיר הזהב, הנחשב למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר, עלה בסוף השבוע לאחר שדו"ח התעסוקה שפורסם בארה"ב סיפק עדות נוספת לנזקים מההפסקות העסקיות הקשורות לנגיף הקורונה על הכלכלה הגדולה בעולם. ובכל זאת השינוי במחיר נבלם על ידי חששות מדפלציה העוברת בשווקים הפיננסיים.
- מחיר החוזים על הזהב למסירה ביוני עלו בסוף השבוע ב- 0.5% ונסגרו במחיר של 1,645.7 דולר לאונקיה, בבורסת הסחורות של ניו יורק, אולם ירדו בסיכום שבועי ב- 0.5%.

חוזת נחושת לחודש מאי עלה ב- 0.94% ונסגר על 219.25 דולר

- מחירי הנחושת נסגרו גבוה יותר במהלך השבוע זה השבוע הראשון מזה שישה שבועות, אם כי תחזית הביקוש למתכת האדומה נותרה מעוננת ככל שהפנדמיה של נגיף הקורונה התפשטה והדביקה למעלה ממיליון איש. מחיר המתכת האדומה עלה לאחר שנתוני המפעלים בסין היו טובים מהצפוי בתחילת השבוע האחרון.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 3 באפריל 2020 (במונחי USD)

LQD US Equity	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	2,171,554,025	
GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	1,319,565,916	
IVV US Equity	ISHARES CORE S&P 500 ETF	1,114,697,488	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	976,989,484	
SH US Equity	PROSHARES SHORT S&P500	911,951,013	
IVW US Equity	ISHARES S&P 500 GROWTH ETF	860,109,021	
IWF US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH	745,751,505	
IVE US Equity	ISHARES S&P 500 VALUE ETF	664,718,005	
XLE US Equity	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	632,771,657	
USO US Equity	UNITED STATES OIL FUND LP	618,136,755	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	(3,139,554,359)	
EFA US Equity	ISHARES MSCI EAFE ETF	(1,862,736,001)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	(1,614,104,969)	
HYG US Equity	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	(1,478,645,964)	
SPTS US Equity	SPDR PORT SHRT TRM TRSRY	(1,331,494,309)	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(1,159,586,589)	
XLF US Equity	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	(1,020,310,867)	
TIP US Equity	ISHARES TIPS BOND ETF	(860,374,022)	
BSV US Equity	VANGUARD SHORT-TERM BOND ETF	(794,486,996)	
SHY US Equity	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	(745,403,086)	

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