



השער שלך לעולם הגלובלי

# סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

19 באפריל 2020



## ארה"ב

**S&P500 +3.04% (2,874.56)**

**NASDAQ +6.09% (8,650.14)**

**DJIA +2.21% (24,242.49)**

← **מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ** ירד ב- 0.4% לעומת עלייה של 0.1% בפברואר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.5% לעומת עלייה של 2.3% בפברואר. **מדד המחירים לצרכן - ליבה (לא כולל מזון ואנרגיה) לחודש מרץ** ירד ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.2% בפברואר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 2.1% לעומת עלייה של 2.4% בפברואר.

← **מדד המדדים הכלכליים המובילים לחודש מרץ** צנח ב- 6.7%, זוהי הירידה החודשית החדה ביותר של המדד מזה 60 שנה, בעקבות סגירת חלקים נרחבים מהכלכלה במטרה לבלום את התפשטות נגיף הקורונה. עד לחודש זה הירידה הגדולה ביותר במדד נרשמה באוקטובר 2008, ירידה של 3.4%. הרכיב שהיה בעל ההשפעה הגדולה ביותר על המדד היה התביעות החדשות לדמי אבטלה ושוקי המניות.

← **מדד סנטימנט הצרכנים של משיגן לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 71 נקודות לעומת רמה של 89.1 במרץ.

← **מכירות קמעונאיות לחודש מרץ** צנחו ב- 8.7%, זוהי הירידה החדה ביותר מאי פעם, לעומת ירידה של 0.4% בפברואר ולעומת צפי כלכלנים לירידה מתונה יותר של 8%. **מכירות קמעונאיות - ללא כלי תחבורה לחודש מרץ** ירדו ב- 4.5% לעומת ירידה של 0.4% בפברואר.

← **התחלות בנייה לחודש מרץ** צללו ב- 22.3% לקצב שנתי של 1.22 מיליון בתים, זוהי הנפילה החדה ביותר מאז מרץ 1948, אז נפלו התחלות הבנייה ב- 26.4%, לעומת תחזית הכלכלנים לירידה לקצב שנתי של 1.3% מיליון יחידות. **היתרי הבנייה לחודש מרץ** ירדו ב- 6.8% לקצב שנתי של 1.35 מיליון היתרים, לעומת ירידה של 6.3% בפברואר. **התחלות בנייה לחודש מרץ** ירדו ב- 22.3% לעומת ירידה של 3.4% בפברואר.

← **מדד מחירי הנדל"ן של NAHB לחודש אפריל** נפל לרמה של 30 נקודות לעומת רמה של 72 נקודות במרץ.

← **מדד האופטימיות של NFIB לעסקים הקטנים לחודש מרץ** ירד לרמה של 96.4 נקודות לעומת רמה של 104.5 נקודות.

← **מדד האמפייר סטייט לסקטור הייצור באזור ניו יורק לחודש אפריל** ירד לרמה של -78.2 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר בהיסטוריה של המדד, לעומת רמה של -21.5 נקודות במרץ ולעומת תחזית הכלכלנים לרמה של -35 נקודות.

← **תפוקה תעשייתית לחודש מרץ** ירדה ב- 5.4%, זוהי הירידה הגדולה ביותר מאז ינואר 1946, לעומת עלייה של 0.5% בפברואר ולעומת תחזית הכלכלנים לירידה מתונה יותר של 4%. **ניצול כושר הייצור לחודש מרץ** ירד ל- 72% לעומת 77% בפברואר.

← **מחירי היבוא לחודש מרץ** ירדו ב- 2.3% לעומת ירידה של 0.7% בפברואר. זוהי הירידה הגדולה ביותר מזה ארבע שנים לאחר שמלחמת מחירי הנפט בין סעודיה לרוסיה הפילה את מחירי הנפט בעולם. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו מחירי היבוא ב- 4.1% מחירי הנפט המיובא ירדו ב- 27%, זוהי הירידה הגדולה ביותר מאז נובמבר 2008, לעומת ירידה של 9% בפברואר.

← **מדד פעילות הייצור של הפד לאזור פילדלפיה לחודש אפריל** ירד לרמה של -56.6 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז יולי 1980, לעומת רמה של -12.7 נקודות במרץ, ולעומת צפי כלכלנים לירידה מתונה יותר לרמה של -30 נקודות.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 11 באפריל ירד ב- 1,370 אלף ל- 5,245 אלף. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 4 באפריל עלה ב- 4.53 מיליון ל- 11.976 מיליון איש.



- שוקי המניות בארה"ב סגרו שבוע שני של עליות, זוהי עלייה דו שבועית ראשונה מאז החל המשבר בשווקים, שנבעו מאופטימיות שלפיה חלקים מהכלכלה האמריקאית עשויים להתחיל להיפתח מחדש בימים הקרובים. המניות עלו למרות הדיווחים שהצביעו על צניחה היסטורית במכירות הקמעונאיות ובייצור התעשייתי והמשך עלייה בתביעות החדשות לדמי אבטלה.
- העליות בשוקי המניות בעולם ובארה"ב הגיעו לאחר שהנשיא, דונלד טראמפ, אמר למושלים ביום חמישי כי הם יוכלו לפתוח מחדש עסקים במדינותיהם מה-1 במאי או קודם לכן, וחברת בואינג, אחת היצרניות הגדולות במדינה, אמרה כי היא מתכננת להחזיר כ-27,000 עובדים בחזרה לעבוד במדינת וושינגטון כדי לחדש את ייצור המטוסים. שוקי המניות עלו גם על רקע סימנים מלאי תקווה מדיווח על שיפור מהיר במצב חולי הקורונה שטופלו בתרופה הניסיונית רמדסיביר של חברת גיליאד סיינס.
- 5.2 מיליון עובדים נוספים הגישו בשבוע שעבר דרישה לדמי האבטלה, על פי משרד העבודה האמריקני, שהביא את המספר הכולל של האמריקאים שהגישו תביעות חדשות לדמי אבטלה לסביבות 22 מיליון, או בערך 13.5% מכוח העבודה, החל מ-14 במרץ. בסך הכול, ארבעת השבועות האחרונים סימנו את העלייה הגדולה והדרמטית ביותר בתביעות שנרשמו מאז מחלקת העבודה החלה לעקוב אחר הנתונים בשנת 1967. במיתון הגדול, למשל, התעסקה ירדה ב-8.6 מיליון עובדים מהשיא בנובמבר 2007 לדצמבר 2009. הפעם, הפיטורים ההמוניים כתוצאה מהסגר של כל העסקים פרט לחיוניים, במטרה להאט את התפשטות נגיף הקורונה, מאיים על יכולותיהם של סוכנויות האבטלה של מדינות מסוימות בשבועות הקרובים.
- בספר הבז' בדוח התקופתי של הבנק הפדרלי שפורסם בשבוע שעבר על מצבה הכלכלי של אמריקה נכתב: "התכווצות חדה ופתאומית בפעילות הכלכלית בארה"ב כתוצאה ממגפת הקורונה". "כל המחוזות דיווחו על חוסר ודאות גבוהה בתחזיות בקרב עסקים, ומרביתם צופים הרעה בתנאים בחודשים הקרובים". המידע מבוסס על מידע שנאסף על ידי 12 מחוזות הבנק המרכזי עד ה-6 לאפריל.
- מדד ה-S&P500 עלה בסוף השבוע ב-2.68%. המדד ירד ביותר מ-35% בתוך ארבעת השבועות, אולם שב ועלה וקפץ ביותר מ-30% מהשפל ב-23 למרץ, עדיין המדד נמוך ב-15% משיאו ב-19 לפברואר. מדד הדאו ג'ונס עלה בסוף השבוע ב-2.99%, ונסגר לראשונה מאז ה-10 למרץ מעל לרמה של 24,000 נקודות. מדד הנאסד"ק עלה בסוף השבוע ב-1.38%.

## קנדה

S&P/TSX Composite +1.36% (14,359.88)

- מדד המניות העיקרי של קנדה עלה, זה השבוע הרביעי ברציפות, על רקע התוכנית של וושינגטון לפתוח בהדרגה את כלכלת המדינה, ובעקבות הדיווחים על תרופה פוטנציאלית לטיפול ב-COVID-19 של חברת גיליאד סיינס.
- שוקי המניות בקנדה הובלו על ידי מניות חברות הנפט והגז לאחר שממשלת המדינה אמרה כי היא תשקיע בסביבות 1.8 מיליארד דולר בצעדים שסייעו לתעשיית האנרגיה שנפגעה קשה.
- ← **שיעור האבטלה לחודש מרץ** עלה ל-7.8% לעומת 5.6% בפברואר לאחר שמספר המשרות ירדו ב-1,010 אלף, לעומת עלייה של 30.3 אלף בפברואר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Ivey לחודש מרץ** נפל לרמה של 26 נקודות לעומת רמה של 54.1 נקודות בפברואר.



## גוש היורו

EUROSTOXX50	-0.16%	(2,888.30)
DJSTOXX600	+0.50%	(333.47)
DAX30	+0.58%	(10,625.78)
CAC40	-0.17%	(4,499.01)
FTSE100	-0.95%	(5,786.96)

- שוקי המניות באירופה עלו במשך שבוע שני ברציפות, על רקע התכניות של הנשיא, דונלד טראמפ, לפתוח מחדש את הכלכלה האמריקאית, חזרה מדורגת לפעילות העסקים ומערכת החינוך, בעקבות צעדים דומים שהוכרזו בכמה מדינות באירופה. תכניות אלו תמכו בתקוות לחידוש הפעילות לאחר שבועות של נעילה. המשקיעים גם התעודדו מהדיווחים על תרופה פוטנציאלית לטיפול ב- COVID-19 של יצרנית התרופות האמריקנית גיליאד סיינסס. מדד ה- STOXX 600 עלה בסוף השבוע ב- 0.6% המדד עלה בששת הימים משבעת הימים האחרונים.
- ← **מדד בטחון המשקיעים של Sentix לחודש אפריל** נפל לרמה של -42.9 נקודות לעומת רמה של -17.1 נקודות במרץ.
- ← תפוקה תעשייתית לחודש פברואר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 1.9% לעומת ירידה של 1.7% בינואר.

## בריטניה

- ← **ייצור בתעשייה לחודש פברואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 2.8%, בדומה לירידה בחודש ינואר. **ייצור במגזר התעשייתי הרחב לחודש פברואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 3.9% לעומת ירידה של 3.7% בינואר.
- ← **תמ"ג לחודש פברואר** התכווץ ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.1% בינואר.

## יפן

NIKKEI 225 +2.05% (19,897.26)

- שוקי המניות ביפן עלו ביום שישי עם התחזקות בתחושות המשקיעים, תוך תקווה הולכת וגוברת לפתיחה מוקדמת של הכלכלה האמריקאית לאחר הסגירה שלה במטרה לעצור את התפשטות נגיף הקורונה. מניות היצוא, כמו יצרנית הרכב טויוטה וענקית הטכנולוגיה והבידור סוני, נהנו במיוחד מתוכנית הפתיחה המחודשת של טראמפ.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש מרץ** ירד לרמה של 30.9 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז 2009, לעומת רמה של 38.4 נקודות בפברואר.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש פברואר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב- 5.7% לעומת ירידה של 4.7% בינואר.
- ← **הזמנות כלים למכונות לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 40.8% לעומת ירידה של 29.6% בפברואר.

## אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200	+1.86%	(5,487.54)
NZX 50	+8.18%	(10,778.72)

- ← אוסטרליה: שיעור האבטלה לחודש מרץ עלה ל- 5.2% לעמת 5.1% בפברואר.
- ← אוסטרליה: מדד בטחון הצרכנים של Wetspac לחודש אפריל ירד ב- 17.7% לעומת ירידה של 3.8% במרץ.
- ← אוסטרליה: מדד ביטחון העסקים של NAB לחודש מרץ ירד לרמה של 66- לעומת רמה של 2- בפברואר.
- ← אוסטרליה: מדד AIG לסקטור השירותים לחודש מרץ ירד לרמה של 38.7 לעומת רמה של 47 בפברואר.
- ← ניו זילנד: מדד בטחון העסקים לרבעון הראשון של 2020 ירד ב- 70% לעומת ירידה של 21% ברבעון הרביעי של 2019.

## שווקים מתעוררים

MSCI EM	+1.48%	(901.31)
MSCI Asia Pacific	+2.47%	(135.40)
Shanghai Composite China	+1.5%	(2,838.49)
HANG SENG Index	+0.33%	(24,380.00)
India SENSEX Index	+1.38%	(31,588.72)
EM Eastern Europe	-5.62%	(129.94)
Russia's MICEX	-5.34%	(2,534.97)
MSCI EM Latin America (USD)	-2.50%	(1,647.87)
Brazil BOVESPA Index	+1.68%	(78,990.30)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים עלו זה השבוע השני ברציפות על רקע הסימנים הגוברים שהכלכלה הגדולה בעולם תצא בקרוב מהסגר בעקבות התפשטות נגיף הקורונה. נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ חשף ביום חמישי תוכנית תלת-שלבית ליציאת ארה"ב מהסגר ולהפעלה מחדש של הכלכלה. כמו כן, עלו שוקי המניות על ידי סימנים לכך שבקרוב יתכן שתהיה תרופה למקרים חמורים של COVID-19 של החברה האמריקאית גיליאד סיינסס. העלייה בשווקים באה לאחר שהסימנים לכך שההתפרצות הגיעה לשיא בארצות הברית ובמרכזי אירופה, מה שהביא את התיאבון לסיכון ודחף את השווקים המתעוררים מעלה לאחר הנפילה בשלבים המוקדמים יותר של התפרצות הנגיף.

← סין: תמ"ג לרבעון הראשון של 2020 התכווץ ב- 9.8% לעומת צמיחה של 1.5% ברבעון הרביעי של 2019. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד התכווץ ב- 6.8%, זוהי ההתכווצות הגדולה ביותר מזה 30 שנה, לעומת צמיחה של 6% ברבעון הרביעי של 2019.

← סין: מכירות קמעונאיות לחודש מרץ בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 15.8% לעומת ירידה של 20.5% בפברואר.



← **סין: מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 4.3% לעומת עלייה של 5.2% בפברואר.

← **סין: יצוא לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 6.6% לעומת ירידה של 17.2% בפברואר. **יבוא לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.9% לעומת ירידה של 4% בפברואר.

← **סין: תפוקה תעשייתית לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב- 1.1% לעומת עלייה של 13.5% בפברואר.



## ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.20%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 0.64%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב ירדו למרות עלייה נוספת בשוקי המניות, מה שהדגיש את הפער הגובר בשני השווקים על רקע התחזית הכלכלית.
- התשואות ירדו במהלך השבוע גם לאחר שהבנק הפדרלי הודיע כי הוא יקטין משבוע הבא את היקף רכישת אג"ח ממשלתיות לסביבות 15 מיליארד דולר ליום מ- 30 מיליארד דולר ביום. הפד יבצע רכישה שבועית בהיקף של 75 מיליארד דולר בשבוע.

## קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.37%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 312 נ.ב. ונסגרה על 0.65%

## אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגרה על -0.68%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 13 נ.ב. ונסגרה על -0.47%

## בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגר על 0.09%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על 0.30%

## יפן

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.12%  
תשואת אג"ח ל- 5 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.09%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.03%

Currencies	19/04/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.5886	0.37%	1.12%	3.92%
EURILS	3.8984	-0.30%	-0.37%	0.65%
GBPILS	4.4869	0.71%	1.92%	-2.06%
CHFILS	3.7113	-0.06%	0.61%	3.97%
JPYILS	3.3318	0.72%	1.06%	4.81%
AUDILS	2.2841	0.28%	5.07%	-5.78%
CADILS	2.5631	-0.29%	1.69%	-3.60%
EURUSD	1.0875	-0.57%	-1.41%	-3.01%
GBPUSD	1.2499	0.35%	0.64%	-5.72%
USDJPY	107.5400	-0.86%	0.00%	-0.99%
AUDUSD	0.6366	0.27%	3.83%	-9.33%
CHFUSD	1.0342	-0.09%	-0.60%	0.09%
CADUSD	0.7143	-0.31%	0.48%	-7.21%
NZDUSD	0.6035	-0.71%	1.33%	-10.46%

- מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 17 באפריל 20

- הדולר האמריקני נחלש ביום שישי כשהמשקיעים, אופטימיים בנוגע לתוצאות משפט הסמים של חברות הפארמה והתוכנית של הנשיא, דונלד טראמפ, לפתוח מחדש את הכלכלה, העלו אצל המשקיעים תיאבון מסוים לסיכון. עם זאת, עדיין הדולר האמריקאי שמר על עלייה שבועית על רקע הנתונים הכלכליים העגומים מארה"ב והדיווח כי כלכלת סין התכווצה ברבעון הראשון של 2020.
- הלירה שטרלינג התחזקה אל מול האירו כאשר השווקים המשיכו לחשוש מפני הסיכויים העומדים לפני גוש האירו. נשיא צרפת, עמנואל מקרון, הזהיר מפני פירוק האיחוד האירופי אלא אם כן הוא יפגין הזדהות עם איטליה וכלכלות אחרות שנפגעו קשה.
- מרבית המטבעות בשווקים המתעוררים התחזקו במתינות או נחלשו למרות הפסקה בהתחזקות המקלט הבטוח של הדולר האמריקאי. מדד ה- MSCI של המטבעות בשווקים המתעוררים נחלש השבוע לאחר שהמשקיעים המשיכו לנהוג בזהירות בין המיתון העולמי ואי הודאות בנוגע לתחזית הכלכלית.





## אנרגיה ומתכות

### חוזת נפט לחודש מאי ירד ב- 19.73% ונסגר על 18.27 דולר

- מחירי הנפט הגולמי WTI ירדו לשפל של 18 שנה בסוף השבוע, ורשם ירידה שבועית גדולה נוספת על רקע צניחת הביקוש העולמי לנפט בעקבות התפשטות נגיף הקורונה שגורמת ללחץ על יצרני האנרגיה. המדד האמריקאי איבד יותר משני שלישי ממחירו מאז תחילת השנה. מחיר הנפט לאספקה מיידית נמוך כעת באופן משמעותי ממחיר החוזים העתידיים לאספקת נפט בעוד כמה חודשים - מצב הידוע בכינוי קונטנגו.
- מחיר הנפט מסוג ברנט גולמי, המדד העולמי לנפט, רשם ירידה שבועית של 11%. על פי הדו"ח האחרון שפרסמה סוכנות האנרגיה הבינלאומית, הביקוש העולמי לנפט צפוי לרדת השנה בשיא של 9.3 מיליון חביות ביום. על פי ההערכה, הביקוש לנפט באפריל ייפול ב- 29 מיליון חביות ביום, או בערך 30% מהביקוש בשנה שעברה, לרמות שלא נראו ברבע מאה.
- התחזיות לירידות היסטוריות בביקוש לנפט הובילו את מחירי הנפט הגולמי לרמות נמוכות, שעלו על הסיכוי לקיצוץ תפוקת הנפט של מדינות OPEC + , ארגון יצרניות הנפט ויצרניות שאינן חברות בארגון כמו רוסיה, שהודיעו בשבוע שעבר על קיצוץ בתפוקה בהיקף של 9.7 מיליון חביות ביום, יותר מ- 13% מההיצע העולמי, מהשוק. סעודיה ורוסיה אמרו בסוף השבוע כי הן עוקבות אחר מחירי הנפט ומוכנות לנקוט צעדים נוספים אם יצטרכו. קבוצת OPEC+ תיפגש שוב בחודש יוני 2020 לשם דיון מחדש במגבלות התפוקה ואיזון מחדש של שוק הנפט, אשר לא יהיה תהליך קל.

### חוזת זהב לחודש אפריל ירד ב- 2.71% ונסגר על 1,689.20 דולר
















- מחירי הזהב נפלו ביום שישי, ומחקו את כל העלייה שנרשמה במהלך השבוע, על רקע מימוש רווחים ועלייה בתיאבון לסיכון של המשקיעים.

### חוזת נחושת לחודש מאי עלה ב- 3.76% ונסגר על 234.45 דולר

- מחיר הנחושת רשמה את השבוע הטוב ביותר שלה מאז פברואר 2019 לאחר שנשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הציב תכנית לפתיחה מחודשת של הכלכלה הגדולה בעולם, למרות שסין הצרכנית הבכירה פרסמה נתונים כלכליים חלשים מהצפוי.

## תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 17 באפריל 2020 (במונחי USD)

HYG US Equity	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	2,303,517,985	
LQD US Equity	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	2,270,844,958	
EFG US Equity	ISHARES MSCI EAFE GROWTH ETF	2,145,135,950	
IGSB US Equity	ISHARES SHORT-TERM CORPORATE	1,774,547,495	
USO US Equity	UNITED STATES OIL FUND LP	1,603,782,008	
GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	1,506,438,937	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,136,670,300	
ESGE US Equity	ISHARES ESG MSCI EM ETF	724,078,001	
VUG US Equity	VANGUARD GROWTH ETF	715,740,682	
IAU US Equity	ISHARES GOLD TRUST	701,507,982	
IEMG US Equity	ISHARES CORE MSCI EMERGING	(1,744,818,022)	
IEFA US Equity	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	(1,631,186,005)	
EFA US Equity	ISHARES MSCI EAFE ETF	(1,483,403,970)	
GOVT US Equity	ISHARES US TREASURY BOND ETF	(614,074,001)	
VWO US Equity	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	(603,803,901)	
TLT US Equity	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND	(593,243,983)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	(593,064,992)	
XLF US Equity	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	(539,275,590)	
FLOT US Equity	ISHARES FLOATING RATE BOND ETF	(518,045,997)	
IGIB US Equity	ISHARES INTERMEDIATE-TERM CO	(427,150,002)	

## 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