



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

26 באפריל 2020



ארה"ב

S&P500 -1.32% (2,836.74)

NASDAQ -0.18% (8,634.52)

DJIA -1.93% (23,775.27)

- ← **מדד הפעילות של הפד בשיקאגו לחודש מרץ (CFNAI)** ירדו לרמה של 4.19- נקודות לעומת רמה של 0.60 בפברואר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 36.9 נקודות, השפל של 11 שנים, לעומת 48.5 נקודות במרץ. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 27.0 נקודות לעומת 39.8 במרץ. **מדד מנהלי הרכש המשולב של Markit לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 27.4 לעומת 40.9 במרץ.
- ← **מדד הפעילות של הפד לסקטור הייצור לאזור קנזס לחודש אפריל** ירד לרמה של 62- לעומת רמה של 18- במרץ.
- ← **הזמנות מוצרי בני קיימא לחודש מרץ** ירדו ב- 14.4%, הירידה החודשית הגדולה ביותר מאז 2014 לעומת עלייה של 1.1% בפברואר ולעומת תחזית הכלכלנים לירידה של 11.9%. את הירידה במדד הובילו ההזמנות של מוצרי תחבורה שנפלו ב- 41%, הנפילה החדה ביותר נרשמה בהזמנות של מטוסים אזרחיים. **הזמנות מוצרי בני קיימא - ללא כלי תחבורה לחודש מרץ** ירדו ב- 0.2% לעומת ירידה של 0.7% בפברואר.
- ← **מדד בטחון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש אפריל** נפל לרמה של 71.8 לעומת רמה של 89.1 במרץ ולעומת תחזית הכלכלנים לירידה לרמה של 67.0 נקודות.
- ← **מכירות בתים קיימים לחודש מרץ** ירדו ב- 8.5% לעומת עלייה של 6.3% בפברואר. **מכירות בתים חדשים לחודש מרץ** נפלו ב- 15.4%, הירידה החודשית הגדולה ביותר מאז 2013, לעומת ירידה של 4.6% בפברואר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו מכירות הבתים ב- 9.5%.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 18 באפריל ירד ב- 810 אלף ל- 4,427 אלף. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 11 באפריל עלה ב- 4.064 מיליון ל- 15.976 מיליון איש.
- המדדים בארה"ב סגרו שבוע מסחר תנודתי עם ירידות קטנות, והפכו את המגמה לאחר שבועיים רצופים של עליות חזקות. המניות ירדו במהלך השבוע, בעקבות קריסת מחירי הנפט וסימנים ראשוניים של ירידה כלכלית קשה שדיכאו את הסנטימנט.
- שוקי המניות עלו ביום שישי בהובלת מניות ההיי-טק, וקיזזו את מרבית הירידות שנרשמו במהלך השבוע, לאחר שהנשיא, דונלד טראמפ, חתם על חבילת סיוע חדשה, רביעית במספר, של 484 מיליארד דולר, שמטרתה לסייע לעסקים קטנים ובתי חולים. עד כה, הסיוע הממשלתי הכולל שאושר עומד על שלושה מיליארד דולר, או כמעט 15% מהתמ"ג של ארה"ב. שוקי המניות עלו גם ביום שישי על רקע עליית מחירי הנפט בתום שבוע סוער בשוקי האנרגיה.
- על פי נתונים של FactSet מהתוצאות של רבע מהחברות במדד ה-S&P500, צפיות הרווחים ברבעון הראשון לרדת ב- 16% לעומת השנה הקודמת. התחזיות ממשיכות לרדת בשבועות האחרונים ככל שעוד חברות דיווחו.
- מספר המובטלים החדשים בארה"ב ירדו זה השבוע השלישי ברציפות, למרות שהמספר נותר עדיין ברמה גבוהה מבחינה היסטורית. במשך חמשת השבועות החולפים מספר המובטלים החדשים הגיע ליותר מ- 26 מיליון, כ- 15.9% מכוח העבודה. עד לפני חודשיים, מספר תביעות האבטלה השבועי היו ברמה של 200 אלף, קרוב למה הנמוכה ביותר מזה 50 שנה.
- מדד ה-S&P500 עלה בסוף השבוע ב- 1.39%, אולם בסיכום שבועי ירד ב- 1.0%. מדד הדאו ג'ונס עלה בסוף השבוע ב- 1.11%, אולם בסיכום שבועי ירד ב- 1.9%. מדד הנאסד"ק עלה בסוף השבוע ב- 1.65%, אולם בסיכום שבועי ירד ב- 0.2%.



קנדה

S&P/TSX Composite +0.42% (14,420.36)

- מדד המניות העיקרי של קנדה רשם שבוע מסחר תנודתי וסיים בסגירה גבוהה יותר זה השבוע החמישי ברציפות. ריבאונד חזק במחירי הנפט בסוף השבוע סיפק תמיכה לסנטימנט השוק.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ** ירד ב- 0.6% לעומת עלייה של 0.4% בפברואר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.9% לעומת עלייה של 0.4% בפברואר. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.6% לעומת עלייה של 1.8% בפברואר.

גוש היורו

EUROSTOXX50	-2.74%	(2,809.07)
DJSTOXX600	-1.16%	(329.59)
DAX30	-2.73%	(10,336.09)
CAC40	-2.35%	(4,393.32)
FTSE100	-0.60%	(5,752.23)

- שוקי המניות באירופה נפלו השבוע לאחר שבועיים רצופים של עליות, לאחר שמנהיגי האיחוד האירופי לא הצליחו להסכים על חבילת תמריצים לטווח הארוך בסך של טריליון דולר במטרה לצמצם את הנזק הכלכלי של מגפת הקורונה ביבשת, ודיווחים על ניסוי קליני כושל בתרופה מבטיחה לקורונה שהשפיע על הסנטימנט. מדד ה- STOXX 600 ירד בסוף השבוע ב- 1.1% ורשם ירידה שבועית של 1.2%, וקטע רצף של שבועיים חיוביים.
- התחייבותה של קנצלרית גרמניה, אנגלה מרקל, לגבות חבילת תמריצים ענקית לטווח הארוך עבור האיחוד האירופי, לא הספיקה בכדי להגיע להסכם, גם לאחר שנשיאת הבנק המרכזי של האיחוד, כריסטין לגארד, אמרה לראשי הממשלות כי כלכלת גוש האירו יכולה להתכווץ ב- 15% השנה תוצאה של המגיפה והם מסתכנים בעשיית מעט מדי, מאוחר מדי.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 22.7- נקודות לעומת רמה של 11.6- נקודות במרץ.
- ← **מדד סנטימנט הכלכלה של ZEW לחודש אפריל** עלה לרמה של 25.2 נקודות לעומת רמה של 49.5- נקודות במרץ. העלייה בסנטימנט הצרכנים באה על רקע הקלה ב-Covid 19, והעלאת התחזית הכלכלית לשישה חודשים.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 33.6 נקודות לעומת רמה של 44.5 נקודות במרץ. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירד לרמה של 11.7 נקודות לעומת רמה של 26.4 נקודות במרץ. **מדד מנהלי הרכש המשולב של Markit לחודש אפריל (נתון ראשוני)** נפל לרמה של 13.5 נקודות לעומת רמה של 29.7 נקודות במרץ. בחברת המחקר אמרו כי "כלכלת גוש היורו סבלה מהירידה החדה ביותר שנרשמה בפעילות העסקית ובתעסוקה במהלך חודש אפריל, כתוצאה מהצעדים שננקטו להגבלת התפשטות וירוס קורונה".



בריטניה

- ← מדד סנטימנט הצרכנים של Gfk לחודש אפריל ירד לרמה של 34- נקודות לעומת רמה של 9- נקודות.
- ← מכירות קמעונאיות לחודש מרץ ירדו ב- 5.1% לעומת עלייה של 0.3% בפברואר.
- ← מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ נותר ללא שינוי לעומת עלייה של 0.4% בפברואר. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.5% לעומת עלייה של 1.7% בפברואר. הירידה נבעה בעיקר ממחירי הביגוד והדלק הנמוכים, ומחירי הטיסות הם אלו שתורמו למדד את מרבית העלייה. מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש מרץ בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.6% לעומת עלייה של 1.7% בפברואר.
- ← מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אפריל (נתון ראשוני) ירד לרמה של 32.9 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאי פעם, לעומת רמה של 47.8 נקודות במרץ. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אפריל (נתון ראשוני) ירד לרמה של 12.3 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה מאי פעם, לעומת 34.5 נקודות במרץ.

יפן

NIKKEI 225 -3.19% (19,262.00)

- שוקי המניות ביפן נפלו ביום שישי בגלל העמקת החששות מפני הרווחים מכיוון שהעסקים סבלו משיבושים שנגרמו כתוצאה מנגיף הקורונה. הפסימיות בקרב המשקיעים התגברה לאחר שכמה חברות אלקטרוניקה יפניות גדולות הורידו את תחזיות הרווחים שלהם לשנה הכספית 2019, שהסתיימה ב-31 במרץ, בעוד שחברות אחרות אף דחו את פרסום תוצאותיהן בעקבות המגיפה.
- ← מדד המחירים לצרכן (ללא מזון טרי) לחודש מרץ בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.4% לעומת עלייה של 0.6% בפברואר.
- ← יצוא לחודש מרץ בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 11.7% לעומת ירידה של 1.0% בפברואר. יבוא לחודש מרץ בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 5.0% לעומת ירידה של 13.9% בפברואר.
- ← מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank לחודש אפריל (נתון ראשוני) ירד לרמה של 43.7 לעומת 44.8 נקודות במרץ.

אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 -4.46% (5,242.62)

NZX 50 -3.33% (10,419.48)

- ← אוסטרליה: מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים של Westpac לחודש מרץ ירד ב- 0.84% לעומת ירידה של 0.42% בפברואר.
- ← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אפריל (נתון ראשוני) ירד לרמה של 45.6 נקודות לעומת רמה של 49.7 נקודות במרץ. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אפריל (נתון ראשוני) ירד לרמה של 19.6 נקודות לעומת רמה של 38.5 נקודות במרץ. מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש אפריל (נתון ראשוני) נפל לרמה של 22.4 נקודות לעומת רמה של 39.4 נקודות במרץ.



← ניו זילנד: מדד המחירים לצרכן לרבעון הראשון של 2020 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 2.5% לעומת עלייה של 1.9% ברבעון הרביעי של 2019.

שוקים מתעוררים

MSCI EM	-2.43%	(879.41)
MSCI Asia Pacific	-2.15%	(132.49)
Shanghai Composite China	-1.06%	(2,808.53)
HANG SENG Index	-2.25%	(23,831.33)
India SENSEX Index	-0.83%	(31,327.22)
EM Eastern Europe	-0.17%	(129.72)
Russia's MICEX	+1.07%	(2,562.03)
MSCI EM Latin America (USD)	-8.85%	(1,502.07)
Brazil BOVESPA Index	-4.63%	(75,330.60)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים צנחו לאחר התגברות הפסימיות של המשקיעים על רקע הספקות באשר ליעילותה של תרופה פוטנציאלית נגד נגיף הקורונה, עם המשך סימנים לנזק הכלכלי מההתפרצות הנגיף שדחף את השווקים מטה. ההתרסקות במחירי הנפט במהלך השבוע הוסיפה לחץ על השווקים.
- המשקיעים משכו כ- 7.4 מיליארד דולר מקרנות המשקיעות במניות בשווקים המתעוררים בשבוע שעבר, זוהי המשיכה השבועית הגדולה ביותר מאז 2015, כך עולה מנתוני EPFR. המשיכה מקרנות אג"ח בשווקים המתעוררים הגיע ל- 721.6 מיליון דולר, ורשמו בסך הכול יותר מ- 54 מיליארד דולר של משיכות נטו במהלך שמונה השבועות האחרונים. עבור הקרנות המשקיעות במניות בשווקים המתעוררים היה זה השבוע העשירי ברציפות של משיכות, בסכום כולל של 25.5 מיליארד דולר לתקופה.
- הבנק המרכזי של סין הוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.2% ל- 3.85% כדי להפחית את עלויות האשראי עבור החברות ולהציל את הכלכלה בעקבות פגיעת הנגיף, לאחר שהכלכלה התכווצה לראשונה מזה שלושה עשורים. המהלך היה ההפחתה השנייה בשיעור הריבית השנה.
- הבנק המרכזי של רוסיה הוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.5% ל- 5.5%, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז 2012, והזהיר כי הכלכלה הרוסית עשויה להתכווץ השנה ב- 6%. ירידה בסדר גודל כזה תמחק למעשה את כל הצמיחה הכלכלית של רוסיה מאז משבר ב- 2015. התחזית תואמת את תחזית קרן המטבע הבינלאומית, אם כי כמה כלכלנים מזהירים כי התמונה מתדרדרת במהירות וכי רוסיה עשויה להימצא בהתרסקות של לפחות 10%. הבנק המרכזי של רוסיה הוריד את שיעור הריבית שבע פעמים בשנה שחלפה. עוד אמרו כי "הם משאירים את הדלת פתוחה לאפשרות של הורדה נוספת של הריבית בפגישות הקרובות".



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.22%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.60%

- שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו, מה שמסקף את המשך הביקוש לנכסים בטוחים יותר בקרב המשקיעים המודאגים מהאפשרות להתאוששות איטית מהתכווצות הכלכלית העמוקה.
- התשואות רשמו את הירידה השמינית שלהן במהלך 10 השבועות האחרונים, למרות שיש משקיעים שהחלו לרכוש נכסים מסוכנים והבנק הפדרלי התחיל להאט את קצב רכישות האג"ח שלו, סימן לביקוש חזק של המשקיעים לנכסי מקלט בטוחים.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.35%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 7 נ.ב. ונסגרה על 0.58%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.71%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על -0.47%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.07%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.29%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.15%
תשואת אג"ח ל- 5 שנים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגרה על -0.15%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.02%

Currencies	24/04/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.5231	-1.83%	-0.72%	2.02%
EURILS	3.8071	-2.34%	-2.70%	-1.71%
GBPILS	4.3596	-2.84%	-0.97%	-4.84%
CHFILS	3.6234	-2.37%	-1.78%	1.51%
JPYILS	3.2794	-1.57%	-0.53%	3.16%
AUDILS	2.2539	-1.32%	3.68%	-7.02%
CADILS	2.5006	-2.44%	-0.79%	-5.95%
EURUSD	1.0823	-0.48%	-1.89%	-3.48%
GBPUSD	1.2367	-1.06%	-0.43%	-6.71%
USDJPY	107.5100	-0.03%	-0.03%	-1.01%
AUDUSD	0.6371	0.08%	3.91%	-9.26%
CHFUSD	1.0279	-0.61%	-1.20%	-0.52%
CADUSD	0.7094	-0.69%	-0.21%	-7.85%
NZDUSD	0.6017	-0.30%	1.02%	-10.73%

- מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 24 באפריל 20

- הדולר האמריקני נחלש במהלך המסחר של יום שישי מול סל המטבעות העיקרי. הדולר "סבל" מלחץ מסוים בסוף השבוע מהדיווחים הכלכליים העגומים, בעוד שהעלייה בשוקי המניות ביום שישי הפחיתה את במקצת את הריצה של המשקיעים למטבע המקלט. עם זאת, הדולר האמריקני רשם את העלייה השבועית הגבוהה ביותר בחודש זה, מכיוון שהמשקיעים נקטו בו כאחד המקלטים הבטוחים עם סערת מחירי הנפט השבוע.
- האירו היה תחת לחץ לאחר ועידת וידאו של מנהיגי האיחוד האירופי שביקשו להקים קרן משותפת כדי למנוע קריסה כלכלית בחלקים מהגוש בן 27 החברים, הועדה הסתיימה ללא כל הסכם.
- הלירה בבריטניה נחלשה אל מול הדולר כאשר הסנטימנט הושפע מנתונים כלכליים ירודים וללא התקדמות מהותית בשיחות הסחר באיחוד האירופי / בריטניה.
- מטבעות השווקים המתעוררים נפלו במהלך השבוע, כאשר התחושה הוחלשה מירידה היסטורית במחירי הנפט והספקות לגבי יעילותה של תרופה פוטנציאלית לנגיף הקורונה. החדשות החמירו את החששות מהנגיף, והוסיפו לנתונים של פעילות עסקית עגומה מהעולם המפותח, שהביאו מכה נוספת לתיאבון הסיכון.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש מאי ירד ב- 32.32% ונסגר על 16.94 דולר

- מחירי הנפט הגולמי WTI עלו בסוף השבוע לאחר שבוע סוער בשוקי האנרגיה. עם זאת, החוזים העתידיים על הנפט הגולמי בארה"ב רשמו ירידת שיא שבועית של יותר מ- 32%, זוהי הירידה השבועית הגדולה ביותר שלהם אי פעם, על רקע מחסור במקום אחסון וקריסת הביקוש העולמי בשל מגפת נגיף הקורונה. זה השבוע השלישי ברציפות של ירידה במחירי הנפט.
- החוזים על WTI למאי נסגרו ביום שני בשווי שלילי של 37.63 דולר לפני שפג תוקפם למחרת, מה שאומר שסוחרים נאלצו לשלם לאחרים כדי להיפטר מהחוזים, לאחר מחסור באפשרויות האחסון ותאריכי האספקה שהתפוגגו. זו הייתה הפעם הראשונה בהיסטוריה שבו המחיר הנפט היה בטריטוריה שלילית. אנליסטים בוול סטריט מזוהרים כי מחירי הנפט בארה"ב יישארו תנודתיים במיוחד במשך זמן מה מכיוון שמתקני האחסון בארה"ב מתמלאים במהירות בגלל היצע גדול של נפט גולמי זאת בעקבות עצירה של רוב הפעילות הכלכלית והתעשייתית בעקבות התפשטות נגיף הקורונה.
- ברנט גולמי, מדד הנפט הבינלאומי, ירד השבוע מתחת ל- 16 דולר לחבית, וצנח לרמה הנמוכה ביותר מאז אמצע 1999. חבית נפט מסוג ברנט מועבר בדרך הים והסוחרים יכולים להניח אותה בקלות על אוניות כדי להעביר אותה לאזורים עם ביקוש גבוה יותר, כך שהיא פחות מושפעת ממגבלות האחסון שהכבידו על ה-WTI. עם זאת, הביקוש הגלובלי ההולך ופוחת פירושו שמקום האחסון אוזל ברחבי העולם. אנליסטים אומרים שלמרות שברנט לא סביר שיסחר במחירים שליליים, גם הוא עלול לרדת לאפס אם יימשכו חששות האחסון.
- ברנט התאושש מאוחר יותר השבוע, ונסחר מעל \$ 20 לחבית לאחר שדונלד טראמפ, נשיא ארה"ב, גרר למתחים במזרח התיכון, ואמר כי הוא הורה לחיל הים האמריקני "להטביע ולהשמיד" כל כלי איראני אם הם מהווים איום על ספינות אמריקאיות. גם המחירים הגולמיים של ה-WTI זינקו חזק מאוד בעקבות רמזים לשיבושי אספקה פוטנציאליים.
- מחירי ה-WTI נותרו בירידות של כ- 72% מתחילת השנה. נפט גולמי ברנט איבד 69% עד כה בשנת 2020.

חוזת זהב לחודש אפריל עלה ב- 2.03% ונסגר על 1,723.50 דולר


















- מחיר הזהב ירד בסוף השבוע, אולם סגר שבוע חיובי בחמישה השבועות האחרונים, כאשר המשקיעים עברו לנכסי מקלט על רקע התנודתיות הקיצונית של השווקים.

חוזת נחושת לחודש מאי ירד ב- 0.32% ונסגר על 233.70 דולר

- מחירי הנחושת רשמו ירידה קטנה בשבוע שעבר, מכיוון שהמשקיעים שקלו את האיתותים השליליים מהמדדים הכלכליים הצפויים לעתיד לעומת מגבלות ההיצע על רקע Covid 19.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 24 באפריל 2020 (במונחי USD)

USO US Equity	UNITED STATES OIL FUND LP	1,733,418,464	
GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	1,455,258,723	
XLV US Equity	HEALTH CARE SELECT SECTOR	1,191,108,948	
TLT US Equity	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO	1,171,700,984	
HYG US Equity	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	854,296,001	
XLP US Equity	CONSUMER STAPLES SPDR	768,241,355	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	700,198,737	
RSP US Equity	INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	631,324,506	
VCSH US Equity	VANGUARD S/T CORP BOND ETF	603,048,962	
SHV US Equity	ISHARES SHORT TREASURY BOND	598,820,000	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(2,625,291,284)	
IVV US Equity	ISHARES CORE S&P 500 ETF	(1,480,369,040)	
IEMG US Equity	ISHARES CORE MSCI EMERGING	(1,267,140,017)	
EFA US Equity	ISHARES MSCI EAFE ETF	(1,159,656,015)	
DIA US Equity	SPDR DJIA TRUST	(942,485,197)	
FLOT US Equity	ISHARES FLOATING RATE BOND E	(902,745,993)	
VWO US Equity	VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	(751,355,014)	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	(660,808,977)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF		
EZU US Equity	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	(473,394,993)	

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:

תובל 40, רמת גן 5252247
טלפון: 03-6114626 פקס: 03-6114645
info@tandem-capital.com