



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

17 במאי 2020



ארה"ב

S&P500 -2.26% (2,863.70)

NASDAQ -1.17% (9,014.56)

DJIA -2.65% (23,685.42)

← **מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת משיגן לחודש מאי** (נתון ראשוני) עלה לרמה של 73.7 נקודות לעומת 71.8 נקודות באפריל ולעומת תחזית הכלכלנים לירידה של המדד לרמה של 68 נקודות. רכיב המצב הנוכחי של המדד עלה לרמה של 83 נקודות לעומת רמה של 74.3 נקודות באפריל, ואילו רכיב הציפיות העתידיות ירד לרמה של 67.7 נקודות, הרמה הנמוכה ביותר מאז 2013, לעומת רמה של 70.1 נקודות באפריל. מדד הסנטימנט עלה לאחר שהמחאות שנשלחו במסגרת תכנית הסיוע CARES הטיבו עם מאזני משקי הבית ולאחר שהנחות מחירים נרחבות העלו את כוח הקנייה של הצרכנים.

← **מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל** ירד ב- 0.8% לעומת ירידה של 0.4% במרץ. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.3% לעומת עלייה של 1.5% במרץ. **מדד המחירים לצרכן - ליבה (ללא מזון ואנרגיה) לחודש אפריל** ירד ב- 0.4% לעומת ירידה של 0.1% במרץ. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.4% לעומת עלייה של 2.1% במרץ. **מדד המחירים ליצרן לחודש אפריל** ירד ב- 1.3%, זוהי הירידה החדה ביותר מאז החל המדד בדצמבר 2009.

← **מכירות קמעונאיות לחודש אפריל** ירדו ב- 16.4% לעומת ירידה של 8.3% במרץ. הירידה בחודש אפריל הייתה הגדולה ביותר בהיסטוריה של המדד ומעל לתחזיות שעמדו על ירידה של 12%. **מכירות קמעונאיות - ללא כלי תחבורה לחודש אפריל** ירדו ב- 17.2% לעומת ירידה של 4.0% במרץ.

← **מדד האמפייר סטייט לסקטור הייצור בניו יורק לחודש מאי** עלה לרמה של 48.5 נקודות לעומת רמה של 78.2 נקודות באפריל. כ- 15% מהחברות במגזר הייצור באזור ניו יורק דיווחו כי חל שיפור בתנאים הכלכליים במאי.

← **תפוקה תעשייתית לחודש אפריל** ירדה ב- 11.2%, זוהי הירידה החדה ביותר מאז החל המעקב על הנתון ב- 1919, ולעומת ירידה של 4.5% במרץ. **ניצול כושר הייצור לחודש אפריל** ירד ל- 64.9%, הרמה הנמוכה ביותר מאז החל פרסום המדד ב- 1967, לעומת 73.2% במרץ.

← **מדד האופטימיות של העסקים הקטנים NFIB לחודש אפריל** ירד לרמה של 90.9 לעומת רמה של 96.4 נקודות במרץ.

← **מלאיים עסקיים לחודש מרץ** ירדו ב- 0.2% לעומת ירידה של 0.5% בפברואר.

← **מחירי היבוא לחודש אפריל** ירדו ב- 2.6%, זוהי הירידה החדה ביותר מזה חמש שנים, לעומת תחזית הכלכלנים לירידה של 3%. **מחירי היצוא לחודש אפריל** ירדו ב- 3.3%, זוהי הירידה החדה מאז החל המדד ב- 1988.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 9 במאי ירד ב- 195 אלף ל- 2,981 אלף. זה מביא את המספר הכולל של התביעות הראשוניות לדמי אבטלה ל- 36.5 מיליון מאז אמצע מרץ. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 1 במאי עלה ב- 456 אלף ל- 22.833 מיליון איש.

- שוקי המניות בארה"ב עלו ביום שישי על רקע זינוק במחירי הנפט ושיפור מפתיע בביטחון הצרכנים, אך רשמו ירידה שבועית, הגדולה ביותר מאז המפולת בחודש מרץ, לאחר שמספר רחב של נתונים שפורסמו בשבוע שחלף חשף את ההתכווצות החדה בפעילות הכלכלית ברחבי המדינה, ולאחר שהאפשרות למתיחות מחודשת בין ארה"ב לסין בנושא הסחר עלתה לכותרות והציתה את החששות לגבי היחסים בין שתי הכלכלות הגדולות בעולם.

- שוקי המניות ירדו ביום רביעי לאחר שנגיד הפדרל ריזרב פאואל, אמר כי ההתאוששות הכלכלית של ארה"ב מהנפילה בעקבות מגפת הקורונה ככל הנראה תהיה איטית והכלכלה תזדקק לתמריץ פיסקלי נוסף.

- נשיא ארה"ב דונלד טראמפ אמר ביום חמישי כי הוא יכול "לנתק" את יחסי הסחר של ארה"ב עם סין וכי הוא אינו מעוניין לשוחח בעת זו עם נשיא סין, שי ג'ינפינג. דבריו מאותתים על הסלמה במתיחות בין ארה"ב לסין.



ארה"ב

- מוקדם יותר השבוע, תכנית החיסכון לפנסיה (TSP), שהיא קרן פרישה לעובדים פדרליים, עיכבה ללא הגבלת זמן את התוכניות להשקיע במניות סיניות, לאחר שגברה הביקורת על כך שהמהלך יעביר את החיסכון של עובדי המדינה לחברות העובדות כנגד יעדי הביטחון הלאומי של ארצות הברית.
- ממשל טראמפ הודיע כי הוא מתכוון לחסום משלוחי מוליכים למחצה לחברת Huawei Technologies. העיתון "גלובל טיימס" שהינו בשליטת ממשלת סין אמר כי המדינה "תגביל או תחקור חברות אמריקאיות כמו Cisco, Qualcomm ו-Appl" אם ארה"ב תחסום את שרשרת האספקה Huawei. מניות של החברות מוליכים למחצה כולל Qualcomm ו-AMD ירדו על רקע חדשות אלו. ממשל טראמפ וחברות מוליכים למחצה מנסים להתניע מחדש בנייה של מפעלי שבבים בארה"ב, כדי להפחית את התלות באסיה כספקית העיקרית של הטכנולוגיה. מהלך כזה יהווה פניית פרסה לאחר עשרות שנים של התרחבות יצרניות אמריקניות לאסיה כדי לנצל תמריצי השקעה וכוח עבודה זול יחסית, תוך יצירת שרשרת אספקה עולמית. מגפת הקורונה הדגישה את החשש המתמשך של בכירים בממשל בארה"ב וראשי חברות משיבשים בשרשרת האספקה. בממשל אומרים שהם מודאגים במיוחד מהתלות בטאיוואן, האי שסין טוענת לבעלות עליו, וביתה של TSMC יצרנית השבבים הגדולה בעולם לפי הזמנה, ואחת משלוש החברות בעולם שיכולות לייצר את השבבים המהירים והמשוכללים ביותר.

קנדה

S&P/TSX Composite **-2.19%** **(14,638.90)**

- מדד המניות הראשי של קנדה עלה ביום שישי לאחר סיום של שבוע תנודתי בו נראו המניות נופלות על רקע נתונים כלכליים חלשים ועל חשש לחדוש מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. העלויות ביום שישי הובילו על ידי עליית מחירי הנפט.
- ← **מכירות סקטור הייצור לחודש מרץ ירדו ב- 9.2% לעומת עלייה של 0.5% במרץ.**

גוש היורו

EUROSTOXX50	-4.73%	(2,770.70)
DJSTOXX600	-3.76%	(328.24)
DAX30	-4.03%	(10,465.17)
CAC40	-5.98%	(4,277.63)
FTSE100	-2.29%	(5,799.77)

- שוקי המניות באירופה עלו ביום שישי בהובלת חברות ממגזרי הייצור והכרייה, בעקבות שיפור נתוני התפוקה התעשייתית בסין. עם זאת, המניות האירופאיות רשמו את הירידה השבועית הגדולה ביותר מזה חודשיים. מוקדם יותר השבוע, שוקי המניות נפלו לאחר עלייה במתיחות בין ארה"ב וסין. כמו כן, המניות ירדו גם על רקע דבריו של פאול שהוסיפו לחששות כי ההרעה הכלכלית העולמית עשויה להיות עמוקה וארוכה יותר מהצפוי.
- מדד הבנקים האירופי רשם את הירידה הגדולה ביותר השבוע. מתחילת השנה המדד ירד כמעט ב- 50% על רקע עלייה בהפסדי הלוואות בגלל מגפת הקורונה והקפאת תשלומי הדיבידנד.



גוש היורו

- הכלכלה הגרמנית נכנסה למיתון. הלשכה לסטטיסטיקה של האיחוד האירופי פרסמה נתונים המראים התכווצות כלכלית של 2.2% ברבעון הראשון של 2020 בהתאם לתחזיות האנליסטים, זוהי הירידה הרבעונית הגדולה ביותר מאז המשבר הכלכלי העולמי והנפילה השנייה בגודלה מאז איחוד גרמניה. ההתכווצות באה על רקע הסגר במרץ במטרה לרסן את מגפת הקורונה. כמו כן, גם כלכלת צרפת נתונה כעת במיתון.
- ← **תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** (נתון ראשוני) כלכלת גוש היורו התכווצה ב- 3.8%, זוהי ההתכווצות הרבעונית החדה ביותר מאז החלו לעקוב אחר הנתונים ב- 1995, זאת לעומת צמיחה של 0.1% ברבעון הרביעי של 2019. גרמניה, צרפת ואיטליה רשמו את ההתכווצות החדה ביותר אי פעם.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש מרץ** ירדה ב- 11.3% לעומת ירידה של 0.1% בפברואר.

בריטניה

- ← **תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** (נתון ראשוני) התכווץ ב- 2.0% לעומת אי שינוי ברבעון הרביעי של 2019.
- ← **ייצור בתעשייה לחודש מרץ** ירד ב- 4.2% לעומת ירידה של 0.1% בפברואר. **ייצור במגזר התעשייתי הרחב לחודש מרץ** ירד ב- 4.6% לעומת עלייה של 0.3% בפברואר.

יפן

NIKKEI 225 -0.70% (20,037.47)

- שוקי המניות ביפן עלו ביום שישי אך רשמו ירידה שבועית לאחר שסנטימנט המשקיעים נפגע בעקבות ההידרדרות ביחסי ארה"ב וסין.
- ← **מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים לחודש מרץ** (נתון ראשוני) ירד לרמה של 83.8 נקודות לעומת רמה של 91.9 נקודות בפברואר.
- ← **הזמנות כלים למכונות לחודש אפריל** (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 48.3% לעומת ירידה של 40.7% במרץ.

אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 +0.25% (5,404.81)
NZX 50 +0.33% (10,730.68)

אוסטרליה וניו זילנד

- ← אוסטרליה: מדד בטחון העסקים NAB לחודש אפריל עלה לרמה של 46- נקודות לעומת רמה של 65- נקודות במרץ. מדד מצב העסקים NAB לחודש אפריל ירד לרמה של 34- נקודות לעומת רמה של 22- נקודות במרץ
- ← אוסטרליה: מדד בטחון הצרכנים של Westpac לחודש מאי עלה ב- 16.4% לעומת ירידה של 17.7% באפריל.
- ← אוסטרליה: שיעור האבטלה לחודש אפריל עלה ל- 6.2% לעומת 5.2% במרץ.
- ← ניו זילנד: מדד בטחון העסקים של ANZ לחודש מאי (נתון ראשוני) עלה לרמה של 45.6- נקודות לעומת רמה של 66.6- נקודות במרץ.
- ← ניו זילנד: מדד מנהלי הרכש לסקטור העסקי NZ PMI לחודש אפריל ירד לרמה של 26.1 נקודות לעומת רמה של 53.2 נקודות במרץ.
- ← ניו זילנד: הבנק המרכזי של ניו זילנד הותיר את הריבית ברמה של 0.25%, אך ציין כי במידת הצורך הוא יהיה מוכן להשתמש בכלים מוניטריים נוספים. כמו כן, הוגיע הבנק בשבוע החולף על נכפלת מספר האג"ח שירכוש במסגרת ההרחבה הכמותית במטרה לסייע לכלכלה במאבק בהשפעות של התפשטות נגיף הקורונה.

שוקים מתעוררים

MSCI EM	-1.15%	(901.16)
MSCI Asia Pacific	-1.07%	(135.48)
Shanghai Composite China	-0.93%	(2,868.46)
HANG SENG Index	-1.79%	(23,797.47)
India SENSEX Index	-1.72%	(31,097.73)
EM Eastern Europe	-2.84%	(130.87)
Russia's MICEX	-1.80%	(2,593.91)
MSCI EM Latin America (USD)	-5.12%	(1,540.91)
Brazil BOVESPA Index	-3.37%	(77,556.60)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים עלו ביום שישי לאחר שנתוני התפוקה התעשייתית החיוביים מסין העלו את הסנטימנט, אולם המשקיעים נותרו זהירים על רקע החמרת הרטוריקה של נשיא ארה"ב דונלד טראמפ, נגד בייג'ינג.
- מדד מניות ה- MSCI EM ירד זה השבוע השני ברציפות, מהחששות מגל שני של המגיפה, עלייה במתחים המסחריים בין ארה"ב וסין וכותרות קודרות על מיתון עולמי ממושך שהשפיעו על התיאבון הסיכון.

שווקים מתעוררים

- ← **סין: מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל** ירד ב- 0.9% לעומת ירידה של 1.2% במרץ. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד המדד עלה ב- 3.3% לעומת עלייה של 4.3% במרץ.
- ← **סין: מכירות קמעונאיות לחודש אפריל** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 7.5%, לעומת ירידה של 15.8% במרץ ולעומת התחזיות לירידה של 7.0%.
- ← **סין: תפוקה תעשייתית לחודש אפריל** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלתה ב- 3.9% לעומת ירידה של 1.1% במרץ ולעומת התחזיות לעלייה של 1.5%.
- ← **סין: שיעור האבטלה בערים לחודש אפריל** (רשמי) עלה ל- 6%, קרוב לרמה ההיסטורית הגבוהה ביותר, לעומת 5.9% במרץ. הלחץ על התעסוקה צפוי להימשך על רקע האטה של הצמיחה הכלכלית; האבטלה הגבוהה מכבידה על הוצאות הצרכנים.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.15%

תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.64%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו בסוף השבוע, לאחר שאוניברסיטת משיגן דיווחה כי מדד סנטימנט הצרכנים השתפר במאי, מה שמרמז כי הצרכנים מרגישים טוב יותר כלפי הכלכלה ממה שציפו הכלכלנים.
- עם זאת, התשואות צנחו במהלך השבוע לאחר ששוקי המניות ירדו והמשקיעים נהרו לביטחון באג"ח הממשלתיות.
- תעודות סל המחזיקות באג"ח קונצרניות עלו בשבוע החולף לאחר שהבנק הפדרלי חשף בסוף יום חמישי כי רכש תעודות סל כאלה בסך 305 מיליון דולר בשבוע שהסתיים ביום רביעי לאחר שהחל את הרכישות ביום שלישי. זהו שלב חדש בתוכנית ה-QE.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.29%

תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.54%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.73%

תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.53%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על 0.00%

תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על 0.23%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.15%

תשואת אג"ח ל- 5 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.11%

תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על 0.00%

Currencies	15/05/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.5392	0.75%	1.51%	2.49%
EURILS	3.8345	0.56%	0.39%	-1.00%
GBPILS	4.2816	-1.67%	-2.47%	-6.54%
CHFILS	3.6388	0.67%	0.83%	1.94%
JPYILS	3.3013	0.29%	1.54%	3.85%
AUDILS	2.2673	-1.13%	-0.10%	-6.47%
CADILS	2.5057	-0.58%	0.26%	-5.76%
EURUSD	1.0820	-0.18%	-1.23%	-3.50%
GBPUSD	1.2116	-2.37%	-3.80%	-8.61%
USDJPY	107.0600	0.38%	-0.11%	-1.43%
AUDUSD	0.6413	-1.82%	-1.52%	-8.66%
CHFUSD	1.0293	-0.05%	-0.61%	-0.39%
CADUSD	0.7088	-1.28%	-1.16%	-7.92%
NZDUSD	0.5935	-3.28%	-3.13%	-11.94%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 15 במאי 20

- הדולר האמריקאי התחזק ביום שישי ורשם עלייה שבועית קטנה לאחר שהאיום של גל שני בהדבקות בנגיף הקורונה, יחד עם הפרסום של מספר נתונים כלכליים עגומים בארה"ב, דיכא את התיאבון לסיכון בקרב המשקיעים. העלייה במתחים בין ארה"ב לסין הוסיפה לסלידה מסיכון, שהאיצה את הביקוש לדולרים. מוקדם יותר בשבוע, הדולר עלה גם בעקבות האמירה של נגיד הפדרל ריזרב פאול כי בארה"ב לא יהיו שיעורי ריבית שליליים.
- האירו נגע בשפל של חמש שנים אל מול הפרנק השוויצרי, נכס המקלט המסורתי ביבשת אירופה. זאת, לאחר שנתונים כלכליים עגומים בגוש האירו וכן חידוש החששות לגבי הסחר הבינלאומי והכלכלה הגלובלית, העיבו על המטבע המאוחד.
- הליש"ט נחלש ביום שישי ונגע בשפל של יותר מחודש אל מול הדולר לאחר שבריטניה והאיחוד האירופאי החליפו איומים אחד על השנייה בנוגע לעסקת הסחר לאחר ה-Brexit. המשקיעים מתמחרים יותר ויותר את האפשרות של ה-Brexit ללא הסכם הסחר, דבר שמעיד על הליש"ט אשר כבר נמצא תחת לחץ מנתוני התמורה של הממלכה מנגיף הקורונה, הגבוהים ביותר באירופה.
- המטבעות של השווקים המתפתחים נפלו זה השבוע השני ברציפות בעקבות ההסלמה במתיחות בין ארה"ב לסין, ההזהרה הקשה של נגיד הפד פאול לגבי הכלכלה, וכן על רקע ההרעה בנתונים הכלכליים בעולם.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש יוני עלה ב- 18.96% ונסגר על 29.43 דולר

- מחירי הנפט הגולמי זינקו ונסגרו בשיא של חודשיים ורשמו עלייה שבועית שלישית ברציפות, בעקבות קיצוץ נרחב בייצור וסימני התייצבות הדרגתית בביקושים הגלובליים לנפט.
- סוכנות האנרגיה הבינלאומית מסרה בדו"ח החודשי כי היא צופה שאספקת הנפט העולמית תיפול בחודש זה ב- 12 מיליון חביות ליום לשפל של תשע שנים, 88 מיליון חביות ליום. הירידה מגיעה לאחר שהמדינות בארגון אופ"ק מפחיתות את תפוקתן ומדינות אחרות גם מצמצמות את הייצור במטרה לחזק את שוקי הנפט. הסוכנות הגדילה את התחזית לביקוש העולמי ברבעון השני של 2020 ב- 3.2 מיליון חביות ליום, ל- 79.3 מיליון חביות. תחזית הביקוש של הקבוצה הוגדלה ב- 700 אלף חביות ליום, אך עדיין במונחים שנתיים צפויה צניחה של 8.6 מיליון חביות ליום.

חוזת זהב לחודש יוני עלה ב- 2.47% ונסגר על 1,756.30 דולר

- מחיר הזהב עלה לרמתו הגבוהה מזה חודש על רקע עלייתם לכותרות של הסיכונים להתאוששות הכלכלית הגלובלית ולסחר העולמי, שתרמו לגידול באטרקטיביות של המתכת היקרה, אשר נחשבת למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר.

חוזת נחושת לחודש מאי ירד ב- 3.11% ונסגר על 233.35 דולר

- מחיר הנחושת עלה ביום שישי לאחר שהנתונים הציגו ריבאונד בפעילות המפעלים בסין. עם זאת, המתכת התעשייתית רשמה ירידה שבועית משמעותית בעקבות עלייה במלאים ובשל פרסום נתונים כלכליים קשים מחוץ לסין המאותתים כי הביקוש למתכת יתקשה להתאושש.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 15 במאי 2020 (במונחי USD)

GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	1,799,764,067	
XLV US Equity	HEALTH CARE SELECT SECTOR	1,484,684,478	
AGG US Equity	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	862,089,990	
VGT US Equity	VANGUARD INFO TECH ETF	843,957,835	
BND US Equity	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	686,879,006	
XLC US Equity	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	648,731,921	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	562,104,419	
VCSH US Equity	VANGUARD S/T CORP BOND ETF	484,688,985	
SKYY US Equity	FIRST TRUST CLOUD COMPUTING	396,398,459	
JPST US Equity	JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME	394,684,766	
AMLGP US Equity	ALERIAN MLP ETF	(3,135,005,799)	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	(941,483,578)	
FDN US Equity	FIRST TRUST DJ INTERNET IND	(673,264,849)	
XLU US Equity	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	(527,881,761)	
IJH US Equity	ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	(520,530,994)	
XLI US Equity	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	(470,173,385)	
LQD US Equity	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	(441,213,990)	
IWD US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	(429,648,000)	
XLRE US Equity	REAL ESTATE SELECT SECT SPDR		
VNQ US Equity	VANGUARD REAL ESTATE ETF	(383,193,886)	

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
www.tandem-capital.com