



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

31 במאי 2020



ארה"ב

S&P500 +3.01% (3,044.31)

NASDAQ +1.77% (9,489.87)

DJIA +3.75% (25,383.11)

- ← **תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** (קריאה שניה) התכווץ בקצב שנתי של 5% לעומת התכווצות של 4.8% בקריאה הראשונה ולעומת צמיחה של 2.1% ברבעון הרביעי של 2019.
- ← **מדד בטחון הצרכנים CB לחודש מאי** עלה לרמה של 86.6 נקודות לעומת רמה של 85.7 נקודות באפריל. העלייה במדד באה בעקבות פתיחה הדרגתית של המשק.
- ← **מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש מאי** ירד לרמה של 72.3 לעומת רמה של 73.7 באפריל.
- ← **הכנסה אישית לחודש אפריל** עלתה ב- 10.5% לעומת ירידה של 2.2% במרץ, בעקבות שילומים של הפד במטרה לאושש את הכלכלה. **צריכה פרטית לחודש אפריל** ירדה ב- 13.6%, זוהי הירידה החדה ביותר מאז החל המדד להתפרסם ב- 1959, לעומת ירידה של 6.9% במרץ.
- ← **מדד מחירי הבתים של FHFA לחודש מרץ** עלה ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.8% במרץ.
- ← **מדד מחירי הבתים של S&P/Case - Shiller לחודש מרץ** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 3.9% לעומת עלייה של 3.5% בפברואר.
- ← **מכירות בתים חדשים לחודש אפריל** עלו ב- 0.6% לקצב שנתי של 623 אלף יחידות, לעומת ירידה של 13.7% במרץ.
- ← **מכירות בתים העומדים למכירה לחודש אפריל** נפלו ב- 21.8% לעומת נפילה של 20.8% במרץ.
- ← **מדד מנהלי הרכש PMI לשיקאגו לחודש מאי** ירד לרמה של 32.3 נקודות לעומת רמה של 35.4 נקודות באפריל.
- ← **מדד הפעילות של הפד לשיקאגו (CFNAI) לחודש אפריל** ירד לרמה של 16.74- נקודות לעומת רמה של 4.97- נקודות במרץ.
- ← **מדד הייצור של הפד לדאלאס לחודש מאי** עלה לרמה של 49.2- נקודות לעומת רמה של 74- נקודות באפריל.
- ← **מדד הייצור של הפד לריצ'מונד לחודש מאי** עלה לרמה של 27- נקודות לעומת רמה של 53- נקודות באפריל.
- ← **מדד פעילות הייצור של הפד לקנזס לחודש מאי** עלה לרמה של 25- נקודות לעומת רמה של 62- נקודות באפריל.
- ← **הזמנות מוצרים בני קיימא לחודש אפריל** ירדו ב- 17.2% לעומת ירידה של 16.6% במרץ. **הזמנות מוצרים בני קיימא** - ללא כלי תחבורה לחודש אפריל ירדו ב- 7.4% לעומת ירידה של 1.7% במרץ.
- ← **מלאיים סיטונאיים לחודש אפריל** עלו ב- 0.4% לעומת ירידה של 1% במרץ.
- ← **יצוא לחודש אפריל** נפל ב- 25.2%, ל- 95.4 מיליארד דולר. זוהי הירידה החדה ביותר מאז החלו בפרסום המדד ב- 1989. **יבוא לחודש אפריל** נפל ב- 14.3%, ל- 165 מיליארד דולר. זוהי הירידה החדה ביותר מאז פעם. גירעון הסחר התרחב ל- 69.7 מיליארד דולר לעומת 65 מיליארד דולר במרץ.
- ← **מדד המחירים לצרכן המבוסס על הצריכה הפרטית לחודש אפריל** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.5%, לעומת עלייה של 1.3% במרץ. ללא מחירי המזון והאנרגיה עלה המדד ב- 1%, לעומת עלייה של 1.7% במרץ.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 23 במאי ירד ב- 323 אלף ל- 2.123 מיליון. זוהי הירידה השבועית השמינית ברציפות. סך התביעות הראשוניות הגיעו למעל 40 מיליון מאז אמצע מרץ. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 16 במאי נפל ב- 3.86 מיליון ל- 21.052 מיליון איש, זוהי הירידה הראשונה מאז החלה המגפה בארה"ב.



ארה"ב

- שוקי המניות בארה"ב נסגרו בעליות ביום שישי לאחר מסחר תנודתי, ורשמו שבוע שני ברציפות של עליות ואת הביצועים הטובים ביותר של חודשיים מאז 2009. המשקיעים התעודדו בשבועות האחרונים על רקע חידוש הדרגתי של הפעילות הכלכלית של מדינות ועסקים ברחבי ארה"ב, ועזרו לשוקי המניות להתאושש מהשפל במרץ.
- מדד ה-S&P ומדד הדאו ג'ונס עלו שניהם במעל ל-4% בחודש מאי, והמשיכו את הראלי של אפריל כאשר המדדים רשמו את העלייה הדו חודשית הטובה ביותר שלהם מאז 1987. העלייה הדו חודשית במדדים קיצצה את הירידות במדדים מתחילת השנה ל-5.8% ו-11% בהתאמה. מדד ה-Nasdaq Composite עלה בחודש מאי ב-6.8% ומתחילת השנה עלה ב-5%.
- הראלי בשוקי המניות בארה"ב בשבוע שעבר נעצר ביום חמישי לאחר שנשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, אמר כי ארה"ב תשהה את כניסתם של אזרחים סינים זרים ושאר ארה"ב רואה בהם סיכון ביטחוני ותחזיר כמה מההעדפות המיוחדות שהוענקו להונג קונג לאחר שסין אישרה חוק בטחון לאומי חדש עבור הונג קונג. כמו כן, הודיע טראמפ כי ארה"ב תנתק את כל קשריה על ארגון הבריאות העולמי כולל הפסקת כל המימון לארגון. בסוף השבוע שוקי המניות שינו כיוון, מכיוון שמשקיעים רבים צופים שורה של סנקציות של ארה"ב נגד סין.

קנדה

S&P/TSX Composite +1.87% (15,192.83)

- שוקי המניות בקנדה עלו זה השבוע השני ברציפות. את העליות הובילו מניות הפיננסיים לאחר שהבנקים הקנדיים דיווחו על תוצאות רבעוניות שהראו שהם מוכנים היטב למיתון. מדד ה-TSX עלה זה החודש השני ברציפות, לאחר שמחירי הנפט שינו כיוון מהשפל שרשמו באפריל.
- ← **תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** במונחים שנתיים התכווץ ב-8.2% לעומת צמיחה של 0.6% ברבעון הרביעי של 2019. מרבית ההתכווצות נרשמה בחודש מרץ, לאחר שהתמ"ג במרץ התכווץ ב-7.2%, לעומת צמיחה של 0.1% בפברואר.

אירופה

EUROSTOXX50	+4.98%	(3,050.20)
DJSTOXX600	+3.00%	(350.36)
DAX30	+4.63%	(11,586.85)
CAC40	+5.64%	(4,695.44)
FTSE100	+1.39%	(6,076.60)

- שוקי המניות באירופה ירדו ביום שישי, תוך קיזוז העליות שנרשמו במהלך השבוע, לאחר שעלה המתח בקרב המשקיעים לקראת מסיבת העיתונאים של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, על סין והחששות מהחרפת המתחים בין המדינות, תחילה בגלל נגיף הקורונה ועכשיו בגלל שסין אישרה חוק לביטחון לאומי חדש עבור הונג קונג תוך התעלמות מקריאות הממשל בארה"ב לא לעשות כן. עם זאת, המדדים באירופה רשמו חודש שני חיובי ברציפות על רקע חידוש הדרגתי של הפעילות הכלכלית לאחר שנעצרה עקב התפשטות נגיף הקורונה.



אירופה

- מדד ה- Stoxx Europe 600 רשם עדיין עלייה של 3% בחודש מאי, הביצועים הטובים ביותר לחודש מאי מאז 2009, לאחר ששוקי המניות נתמכו באופטימיות לנוכח התמריצים חסרי התקדים.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש מאי (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.1%, זוהי העלייה הנמוכה ביותר מזה ארבע שנים, לעומת עלייה של 0.3% באפריל. מחירי המזון המשיכו לעלות בעקבות משבר הקורונה בעוד שמחירי האנרגיה נפלו ב- 12%. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש מאי (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.9%, בדומה לחודש אפריל.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש מאי** עלה לרמה של 18.8- נקודות לעומת רמה של 22- נקודות באפריל. מדד בטחון בכלכלה לחודש מאי עלה לרמה של 67.5 נקודות לעומת רמה של 64.9 נקודות באפריל.

בריטניה

- שוקי המניות בבריטניה ירדו בסוף השבוע וקיזזו את מרבית העליות שנרשמו במהלך השבוע, על רקע המתחים ההולכים וגדלים בין ארה"ב לסין.

יפן

NIKKEI 225 +7.31% (21,877.89)

- שוקי המניות ביפן ירדו ביום שישי, תוך קיזוז חלק מהעליות שנרשמו במהלך השבוע, בעקבות החששות מהחרפת המתיחות בין ארה"ב לסין. מוקדם יותר השבוע עלו שוקי המניות ביפן במקביל לעליות בוול סטריט, על רקע התקווה להתאוששות כלכלית.
- ← **מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים לחודש מרץ** עלה לרמה של 84.7 נקודות לעומת רמה של 83.8 נקודות בפברואר.
- ← **מדד פעילות התעשייה לחודש מרץ** ירד ב- 3.8% לעומת ירידה של 0.7% בפברואר.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש אפריל** ירדו ב- 9.6% לעומת ירידה של 4.5% במרץ.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש אפריל (נתון ראשוני)** ירדה ב- 9.1% לעומת ירידה של 3.7% במרץ.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש מאי** עלה לרמה של 24.0 נקודות לעומת רמה של 21.6 נקודות באפריל.



אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200	+4.71%	(5,755.69)
NZX 50	+2.06%	(10,882.41)

← ניו זילנד: מדד טחון הצרכנים של ANZ לחודש מאי עלה לרמה של 97.3 נקודות לעומת רמה של 84.8 באפריל.

שוקים מתעוררים

MSCI EM	+2.77%	(930.35)
MSCI Asia Pacific	+3.77%	(140.06)
Shanghai Composite China	-1.91%	(2,813.77)
HANG SENG Index	+0.14%	(22,961.47)
India SENSEX Index	+5.71%	(32,424.10)
EM Eastern Europe	+3.97%	(146.09)
Russia's MICEX	+0.94%	(2,734.83)
MSCI EM Latin America (USD)	+6.26%	(1,774.53)
Brazil BOVESPA Index	+6.36%	(87,402.60)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים עלו במהלך השבוע, בעקבות עלייה עולמית בשוקי המניות. עם זאת, מדד ה- MSCI EM יסיים את החודש כמעט ללא שינוי, שכן העלייה באופטימיות כתוצאה מהתמריצים הגלובליים וחזרה מוקדמת של הפעילות העסקית נתקלה בפחדים מגל שני של נגיף הקורונה והסלמה במתחים בין ארה"ב לסין.

- שוקי המניות של מדינות אמריקה הלטינית היו הזוכים במאי, על רקע ראלי בעקבות תחזית אופטימית יותר לשוקי הנפט ושאר הסחורות. עם זאת, בעת שהכלכלות באירופה, אסיה וארה"ב נפתחות בהדרגה, אמריקה הלטינית הפכה למוקד המשבר, והיא מהווה בערך שלישי מהמקרים החדשים ברחבי העולם ויותר מ- 40% מהמתים ביום.

- כלכלנים חישבו, על סמך נתונים סטטיסטיים רשמיים, שהתמ"ג של רוסיה התכווץ באפריל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ב- 28%, מכיוון שמאמצי הבלוימה של התפשטות נגיף הקורונה צמצמו את הפעילות הכלכלית ב- 33% ומחיר הנפט הגולמי מסוג אורל ירד ל- 18 דולר לחבית. שיעור האבטלה של רוסיה עלה באפריל מ- 4.7% ל- 5.8%, בעוד שהסחר הקמעונאי צנח ב- 23.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

← **הודו: תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 3.1%, זוהי העלייה האיטית ביותר מזה 40 רבעונים, לעומת צמיחה של 4.1% ברבעון הרביעי של 2019. הצמיחה נפגעה מחולשת ענפי התעשייה והבנייה והשפעה מסוימת של הנעילה הכללית בסוף מרץ. הצמיחה בשנה הפיסקלית 2019/20 (שהסתיימה ב- 31 במרץ) עמדה על 4.2%, שפל של 11 שנים.

← **ברזיל: תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** התכווץ ב- 1.5% לעומת צמיחה של 0.5% ברבעון הרביעי של 2019. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד התכווץ ב- 0.3% לעומת צמיחה של 1.7% ברבעון הרביעי של 2019. ממשרד הכלכלה הברזילאי נמסר כי הוא צופה התכווצות עמוקה בהרבה ברבעון השני, ואילו בבנק המרכזי נמסר כי הוא צופה התכווצות ב- 2020 בשיעור של 5% ומעלה.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.16%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.65%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב רשמו ירידה שבועית קטנה לאחר שנפלו ביום שישי בשיעור הגדול ביותר מזה שלושה שבועות. ירידת התשואות ביום שישי באה לאחר שנשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הודיע על שורת צעדים נגד סין בגלל הטלת חוקים ביטחוניים שיכרסמו באוטונומיה של הונג קונג מבייג'ינג.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על 0.29%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על 0.53%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.66%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.45%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.04%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.18%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.15%
תשואת אג"ח ל- 5 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.13%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.01%

Currencies	28/05/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.5113	-0.56%	0.71%	1.68%
EURILS	3.8982	1.28%	2.06%	0.64%
GBPILS	4.3350	0.92%	-1.26%	-5.37%
CHFILS	3.6504	0.41%	1.15%	2.26%
JPYILS	3.2550	-0.77%	0.12%	2.39%
AUDILS	2.3397	1.37%	3.09%	-3.48%
CADILS	2.5484	1.07%	1.97%	-4.16%
EURUSD	1.1101	1.83%	1.33%	-1.00%
GBPUSD	1.2343	1.40%	-1.99%	-6.89%
USDJPY	107.8300	0.18%	0.61%	-0.72%
AUDUSD	0.6667	1.99%	2.38%	-5.04%
CHFUSD	1.0402	1.03%	0.44%	0.67%
CADUSD	0.7259	1.60%	1.23%	-5.70%
NZDUSD	0.6205	1.82%	1.27%	-7.94%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום חמישי 28 במאי 20

- הדולר האמריקאי נפל אל מול הסל של המטבעות העיקריים לאחר שהאופטימיות הגלובלית לגבי פתיחה מחדשת של הכלכלות האיצה את התיאבון לסיכון בקרב המשקיעים והפחיתה ביקושים לנכסים הבטוחים ביותר.
- האירו רשם את השבוע הטוב ביותר מתוך תשע אל מול הדולר, כשהוא נתמך בהתאמות של סוף החודש של גדורים בתיקי ההשקעות, וכן בתכניתו החדשה של האיחוד האירופאי לתמיכה בכלכלות אירופה בעזרת קרן סיוע על סך 750 מיליארד יורו (825 מיליארד דולר).
- הליש"ט נפל לשפל של חודשיים אל מול האירו המתחזק באופן רחבי. המטבע הבריטי נמצע תחת לחץ לקראת סבב נוסף במו"מ עם האיחוד האירופאי בשבוע הבא. משא ומתן לגבי הסכם הסחר במסגרת ה-Brexit לא התקדמו באופן טוב, כאשר השעון מתקתק ותקופת המעבר מסתיימת בסוף השנה.
- המטבעות של השווקים המתפתחים סיימו את השבוע כמעט ללא שינוי על אף הזינוק בתיאבון הגלובלי לסיכון; זאת בשל הימנעות המשקיעים מהנכסים המסוכנים ביותר על רקע ההסלמה ביחסי סין-ארה"ב.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש יולי עלה ב- 6.74% ונסגר על 35.49 דולר

- מחיר הנפט הגולמי WTI עלה ב- 88% בחודש מאי, ורשם את העלייה החודשית הטובה ביותר מאי פעם. עם זאת, מחיר הנפט הגולמי בניו יורק עודנו נמוך ביותר מ- 40% מרמתו בתחילת השנה. העלייה במחירי הנפט מגיעה חודש בלבד לאחר שמחירי הנפט נסגרו בשלילה למשך תקופה קצרה, שכן הביקוש לנפט צנח על רקע ההתנתקות הכלכלית שנגרמה על ידי התפשטות נגיף הקורונה.
- מחיר הנפט הגולמי עלה בחודש מאי על רקע סימנים של נתונים כלכליים ופתיחה מחודשת הדרגתית של הכלכלות ברחבי העולם, מה שאפשר למשקיעים לקוות כי גם הביקוש לנפט יעלה.

חוזת זהב לחודש יוני עלה ב- 0.08% ונסגר על 1,736.90 דולר





















- מחירי הזהב סיימו את השבוע התנודתי ללא שינוי. המתכת הצהובה נפלה בתחילת השבוע עם העלייה העולמית בתיאבון לסיכון והראלי בשוקי המניות שצמצמו את הביקוש למתכת הצהובה, הנחשבת למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר. בהמשך השבוע עלו מחירי הזהב, ומחקו את הירידות שנרשמו קודם לכן, על רקע חששות מהחרפת המתיחות בין ארה"ב לסין.

חוזת נחושת לחודש יולי עלה ב- 1.63% ונסגר על 242.55 דולר

- מחירי הנחושת עלו על רקע התקווה שפתיחה מחודשת של כלכלות ברחבי העולם תסייע להגדיל את הביקוש למתכת התעשייתית. העלייה במחיר הנחושת הוגבלה על ידי עצבנות המשקיעים בגלל התגובה של ארה"ב לסין בהקשר להונג קונג.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 29 במאי 2020 (במונחי USD)

VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	21,632,873,350	
VTI US Equity	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	21,019,180,506	
GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	19,736,205,761	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	14,854,399,559	
LQD US Equity	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	13,895,828,005	
BND US Equity	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	11,065,738,039	
BIL US Equity	SPDR BBG BARC 1-3 MONTH TBIL	10,296,764,145	
BNDX US Equity	VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	9,646,306,830	
HYG US Equity	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	9,110,841,288	
VXUS US Equity	VANGUARD TOTAL INTL STOCK	8,474,997,997	
EFA US Equity	ISHARES MSCI EAFE ETF	(10,886,262,012)	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(10,217,505,353)	
EEM US Equity	ISHARES MSCI EMERGING MARKET	(8,300,038,450)	
IEMG US Equity	ISHARES CORE MSCI EMERGING	(4,707,353,986)	
FLOT US Equity	ISHARES FLOATING RATE BOND ETF	(4,156,722,966)	
XLF US Equity	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	(4,113,244,460)	
VWO US Equity	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	(3,870,196,903)	
MDY US Equity	SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRST	(3,777,414,773)	
EWJ US Equity	ISHARES MSCI JAPAN ETF	(3,738,970,470)	
RSP US Equity	INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	(3,536,284,391)	

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