



השער שלך לעולם הגלובלי

# סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

21 ביוני 2020



## ארה"ב

S&P500 +1.86% (3,097.74)

NASDAQ +3.73% (9,946.12)

DJIA +1.04% (25,871.46)

- ← **מדד הייצור אמפייר סטייט של הבנק הפדרלי בניו יורק לחודש יוני** עלה לרמה של 0.2- נקודות לעומת רמה של 48.5- נקודות במאי ולעומת תחזית הכלכלנים לרמה של 30- נקודות. המדד מצביע על התייצבות בפעילות הייצור בארה"ב. מדד ההזמנות החדשות של מפעלים לחודש יוני עלה לרמה קרובה ל-0.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש מאי** עלתה ב- 1.4%, לאחר שחודשה הפעילות במפעלים רבים שהושבתו עקב התפשטות נגיף הקורונה, לעומת תחזית כלכלנים לעלייה של 2.9% ולעומת ירידה של 12.5% באפריל. התפוקה התעשייתית עלתה לאחר שמפעלים רבים יותר חידשו פעילות חלקית לפחות. למרות העלייה במאי התפוקה התעשייתית עדיין נמוכה ב- 15.4% מרמתה בפברואר, לפני פרוץ המשבר. **ניצול כושר הייצור לחודש מאי** עמד על 64.8% לעומת 64% באפריל ומתחת לתחזיות הכלכלנים שצפו כי כושר הייצור יעמוד על 66.8%.
- ← **מלאיים עסקיים לחודש אפריל** ירדו ב- 1.3% לעומת ירידה של 0.3% במרץ.
- ← **מדד הייצור בתעשייה של הפד בפילדלפיה לחודש יוני** עלה לרמה של 27.5+ נקודות לעומת רמה של 43.1- נקודות במאי והרבה מעל לתחזיות האנליסטים שצפו עלייה של המדד לרמה של 23- נקודות.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש מאי** עלו ב- 17.7%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז החלו בפרסום המדד ב- 1992, לעומת ירידה של 14.7% באפריל, ולעומת תחזית כלכלנים לעלייה של 8.0%. **מכירות קמעונאיות - ללא כלי רכב לחודש מאי** עלו ב- 12.4% לעומת ירידה של 15.2% באפריל.
- ← **מדד שוק הדיור של אגוד הבנאים NAHB לחודש יוני** עלה לרמה של 58 נקודות לעומת רמה של 37 נקודות במאי. העלייה במדד הובלה על ידי עלייה באמון הקבלנים בשוק הבתים החד משפחתיים שנבנו לאחרונה.
- ← **התחלות בנייה לחודש מאי** עלו ב- 4.3%, לעומת ירידה של 26.4% באפריל. **היתרי בנייה לחודש מאי** עלו ב- 14.4% לעומת ירידה של 21.4% באפריל.
- ← **גרעון בחשבון השוטף לרבעון הראשון של 2020** התכווץ ב- 0.1% ל- 104.2 מיליארד דולר, לעומת 104.3 מיליארד דולר ברבעון הרביעי של 2019. ברבעון הראשון של 2020 הגרעון עומד על 1.9% מהתמ"ג, עלייה של פחות מ- 0.1% לעומת הרבעון הקודם.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 13 ביוני ירד ב- 58 אלף ל- 1.508 מיליון, זהו השבוע ה- 11 ברציפות של ירידה במספר התביעות החדשות לדמי אבטלה. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 6 ביוני ירד ב- 62 אלף ל- 20.544 מיליון איש.
- שוקי המניות בארה"ב ירדו ביום שישי על רקע הודעה של חברת אפל כי תשוב ותסגור חנויות מסוימות בכמה מדינות בארה"ב על רקע הזינוק במספר הנדבקים בנגיף הקורונה, מה שמעורר חשש מפני סגר נוסף. המשקיעים רגישים לכל אינדיקציה בנוגע לגל שני של קורונה, מחשש שזה עלול להוביל להפיכת המגמה מפתחה מחדש לסגירה מחדש ולעכב את ההתאוששות הכלכלית. מוקדם יותר השבוע, השווקים עלו על רקע נתונים המצביעים על כך שהכלכלה האמריקאית מתאוששת, בעקבות נתוני המכירות הקמעונאיות והירידה בתביעות החדשות לדמי אבטלה.
- המסחר ביום שישי היה תנודתי גם על רקע יום "הכישוף המרובע", שבו פוקעים במקביל החוזים העתידיים על מדדי המניות, על המניות עצמן, האופציות על מדדי המניות והאופציות על המניות. אולם, מדד הנאסד"ק עלה ביום שישי ברציפות בעקבות הדיווחים על פריצת דרך בשיחות הסחר בין ארה"ב לסין. סין מתכננת להגביר את קצב הרכישות של התוצרת החקלאית מארה"ב על מנת לעמוד בתנאי השלב הראשון בהסכם הסחר בין שתי הכלכלות בעולם.



- שלושת המדדים העיקריים בארה"ב רשמו עלייה שבועית של לפחות 1%, מה שהפך את מגמת הירידות החדות מלפני שבועיים. העליות הונעו על ידי מאמצי התמריצים של הבנקים המרכזיים בעולם ואופטימיות זהירה לפיה הכלכלה מתאוששת מהנפילה הגרועה ביותר בעקבות נגיף הקורונה.
- שוקי המניות עלו ברחבי העולם, בעיקר בתגובה לדיבורים על גירוי פיסקלי נוסף בארה"ב ושוב לאחר שהבנק הפדרלי הודיע בהמשך להתחייבות קודמת להתחיל לרכוש תיק רחב של אג"ח קונצרניות של חברות אמריקאיות.

## קנדה

S&P/TSX Composite +1.43% (15,474.21)

- שוקי המניות של קנדה ירדו ביום שישי בעקבות איתותים מוול סטריט, אך סיימו שבוע חיובי על רקע נתונים כלכליים טובים יותר ועלייה במחירי הסחורות כמו נפט וזהב.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.4% לעומת ירידה של 0.2% באפריל.
- ← **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.7% לעומת עלייה של 1.2% באפריל.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש מאי (נתון ראשוני)** עלו ב- 19.1% לעומת ירידה של 26.4% באפריל.

## אירופה

EUROSTOXX50	+3.66%	(3,269.10)
DJSTOXX600	+3.22%	(365.46)
DAX30	+3.19%	(12,330.76)
CAC40	+2.90%	(4,979.45)
FTSE100	+3.07%	(6,292.60)

- שוקי המניות באירופה עלו ביום שישי ומחקו את ההפסדים הקודמים שנגרמו על ידי החששות מהגל השני של מגפת הקורונה. העליות הובלו על ידי התקווה בקרב המשקיעים כי בקרוב תאושר חבילת תמריצים אדירה למרות שמנהיגי האיחוד האירופי לא רשמו התקדמות במשא ומתן.
- ביום שישי, התקיימה פגישת ווידאו של מועצת אירופה, בה נידונה ההצעה להקמת קרן פיסקלית בהיקף של 750 מיליארד אירו; קובעי המדיניות הסכימו להמשיך במו"מ באמצע חודש יולי.
- מדד ה- STOXX 600 עלה עד כה בכ- 36% מהשפל האחרון במרץ; זאת בעקבות התמריצים המאסיביים והנתונים הכלכליים הפחות נוראים מהצפוי. סוחרים מהמרים כעת על פעולה דחופה להצלת הכלכלות האירופאיות מהמיתון העמוק ביותר מאז מלחמת העולם השנייה.



## אירופה

- ← **מדד סנטימנט הכלכלה של ZEW לחודש יוני** עלה לרמה של 58.6 נקודות לעומת רמה של 46 נקודות במאי.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש מאי** ירד ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.3% באפריל. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.1%, בדומה לעלייה בחודש אפריל. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.9%, בדומה לחודש אפריל.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש אפריל** ירדה ב- 17.1%, זוהי הירידה החדה ביותר מאז החלו בפרסום הנתונים ב- 1991, לעומת ירידה של 11.9% במרץ לאחר שהמפעלים ואתרי הבנייה נאלצו לסגור או להקטין פעילות בעקבות התפשטות נגיף הקורונה. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה התפוקה ב- 28% לעומת ירידה של 13.5% במרץ.

## בריטניה

- הבנק המרכזי של בריטניה הותיר את הריבית בשבוע החולף ברמת השפל של 0.1% והודיע כי יגדיל את היקף תוכנית רכישת הנכסים ב- 100 מיליארד ליש"ט במטרה להתמודד עם ההשפעות של משבר הקורונה על כלכלת בריטניה. ארגון ה- OECD צופה כי כלכלת בריטניה תתכווץ ב- 11% ב- 2020, יהיה זה המיתון הקשה ביותר מזה 300 שנים.
- ← **מדד המחירים לצרכן חודש מאי** נותר ללא שינוי לאחר ירידה של 0.2% באפריל. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.5%, לעומת עלייה של 0.8% באפריל. **מדד המחירים לצרכן - ליבה חודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.2%, לעומת עלייה של 1.4% באפריל.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש מאי** עלו ב- 12% לעומת ירידה של 18% באפריל.
- ← **מדד ביטחון הצרכנים לחודש מאי (נתון ראשוני)** עלה לרמה של 30- נקודות לעומת רמה של 36- באפריל.
- ← **שיעור האבטלה לחודש מאי** עלה ל- 7.8% לעומת 5.8% באפריל. **שיעור האבטלה של ILO לשלושת החודשים עד אפריל** נותר ללא שינוי על 3.9%. בבריטניה לא נרשמו פיטורים נרחבים בגלל שהממשלה התחייבה לתשלום של 50% משכר העובדים בכדי למנוע קיצוצים בכוח אדם, אך הממשלה מבינה כי ההאטה הכלכלית תוביל בקרוב לגל פיטורים גדול שיוביל לעלייה חדה בשיעור האבטלה.
- ← **חוב ציבורי לחודש מאי** עלה ב- 55.2 מיליארד ליש"ט, לעומת תחזיות כלכלנים לעלייה של 50 מיליארד ליש"ט. זוהי העלייה החודשית הגדולה ביותר מאז החל המדד להתפרסם ב- 1993. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד החוב הציבורי במאי גבוה ב- 173.2 מיליארד ליש"ט, והגיע ל- 1.95 טריליון דולר. זו הפעם הראשונה מאז 1963 שהיחס חוב תוצר גבוה מ- 100% ועומד על 100.9%. החוב עלה על רקע מתן התמריצים שהעבירה הממשלה לשווקים על מנת להילחם בהשפעות של נגיף הקורונה.



## יפן

NIKKEI 225 +0.78% (22,479.79)

- שוקי המניות ביפן עלו ביום שישי וקזזו את הירידות שנרשמו קודם לכן. העליות בשווקים נתמכו על ידי רכישה חוזרת ופופולריות של מניות הטכנולוגיה. מוקדם יותר השבוע נפלו שוקי המניות מהחששות ממשבר הקורונה שלחצו על מימוש רווחים.
- ← **מדד המחירים לצרכן ללא מזון טרי לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.2%, בדומה לירידה בחודש אפריל.
- ← **יצוא לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 28.3% לעומת ירידה של 21.9% באפריל ולעומת תחזית כלכלנים לירידה של 22.9%. היצוא היפני לארה"ב ירד ב- 50.6%. **יבוא לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 26.2% לעומת ירידה של 7.1% באפריל.

## אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 +1.62% (5,942.58)

NZX 50 +3.20% (11,254.74)

- ← **אוסטרליה: מדד האינדיקטורים הכלכליים של Westpac לחודש מאי** עלה ל- 0.19 לעומת -1.47 נקודות במאי.
- ← **אוסטרליה: שיעור האבטלה לחודש מאי** עלה ל- 7.1% לעומת 6.4% באפריל. **שיעור ההשתתפות בכוח העבודה לחודש מאי** ירד ל- 62.9% לעומת 63.6% באפריל.
- ← **אוסטרליה: מכירות קמעונאיות לחודש מאי** עלו ב- 16.3% לעומת ירידה של 17.7% באפריל.
- ← **ניו זילנד: תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.2% לעומת עלייה של 1.8% ברבעון הרביעי של 2019.
- ← **ניו זילנד: מדד ביצועי סקטור השירותים של NZ לחודש מאי** עלה לרמה של 37.2 לעומת 25.9 נקודות באפריל.



## שוקים מתעוררים

MSCI EM	+1.45%	(1,001.36)
MSCI Asia Pacific	+1.40%	(147.96)
Shanghai Composite China	+1.64%	(2,967.63)
HANG SENG Index	+1.41%	(24,643.89)
India SENSEX Index	+2.81%	(34,731.73)
EM Eastern Europe	-0.10%	(149.62)
Russia's MICEX	+0.54%	(2,758.67)
MSCI EM Latin America (USD)	-0.99%	(1,939.99)
Brazil BOVESPA Index	+4.07%	(96,572.10)

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים עלו במהלך השבוע לאחר שהמשקיעים ראו בתמריצים הכספיים דלק להתאוששות לאחר מגפת הקורונה, וכן השווקים חיכו לישיבת הבנק המרכזי הרוסי, בה הייתה צפויה הפחתה בריבית.
- הבנק המרכזי של ברזיל הוריד את שיעור הריבית ב- 0.75% לשפל שיא חדש של 2.25% ואמר כי נותר עוד מקום לתמריצים כספיים נוספים במטרה לתמוך בכלכלה שנפגעה על ידי מגפת הקורונה.
- הבנק המרכזי של רוסיה הוריד את שיעור הריבית ב- 1%, זוהי הירידה החדה ביותר בשיעור הריבית מזה חמש שנים, לרמה של 4.5%, הרמה הנמוכה ביותר מאז קריסת ברית המועצות לפני למעלה מ- 30 שנה. כמו כן, אותת הבנק המרכזי כי ייתכנו הורדות נוספות במטרה להמריץ את הכלכלה הנמצאת בדרכה למיתון עמוק. התמ"ג ברוסיה צנח ב- 28% באפריל. הבנק המרכזי של רוסיה צופה כי כלכלת רוסיה תתכווץ ב- 6% השנה, וכי ההתאוששות תהיה ארוכה יותר מכפי שהעריכו תחילה וכן יעד האינפלציה עלול לחרוג משמעותית מהיעד של 4% ב- 2021.
- ← **סין: תפוקה תעשייתית לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלתה ב- 4.4% לעומת עלייה של 3.9% באפריל.
- ← **סין: מכירות קמעונאיות לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 2.8% לעומת ירידה של 7.5% באפריל.



## ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.19%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.69%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב סיימו את השבוע ללא שינוי כאשר הנתונים הכלכליים של השבוע הציגו איתותים מעורבים האם הכלכלה תוכל לנהל התאוששות כלכלית בצורת V.

## קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.30%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על 0.54%

## אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על -0.67%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.42%

## בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.04%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על 0.24%

## יפן

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על -0.14%  
תשואת אג"ח ל- 5 שנים נותרה ללא שינוי על -0.10%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.02%

Currencies	19/06/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4495	-0.75%	-1.76%	-0.11%
EURILS	3.8635	-1.20%	-0.89%	-0.26%
GBPILS	4.2630	-2.18%	-1.66%	-6.94%
CHFILS	3.6229	-0.72%	-0.75%	1.49%
JPYILS	3.2280	-0.26%	-0.83%	1.54%
AUDILS	2.3585	-1.16%	0.80%	-2.71%
CADILS	2.5352	-0.88%	-0.52%	-4.65%
EURUSD	1.1178	-0.69%	0.69%	-0.31%
GBPUSD	1.2350	-1.52%	0.06%	-6.84%
USDJPY	106.8700	-0.47%	-0.89%	-1.60%
AUDUSD	0.6835	-0.45%	2.52%	-2.65%
CHFUSD	1.0501	0.01%	0.95%	1.63%
CADUSD	0.7349	-0.15%	1.24%	-4.53%
NZDUSD	0.6407	-0.59%	3.26%	-4.94%

- מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 19 ביוני 20

- הדולר האמריקאי רשם את העלייה השבועית הגדולה מזה חודש על רקע החששות מגל שני של מגפת הקורונה שהאיצו את הביקוש לנכסי המקלט.
- האירו נחלש מאט לאחר תחילת הדיונים לגבי הקרן הפיסקלית האירופאית על סך 750 מיליארד אירו. המו"מ נועד לגשר על הפערים בין מדינות האיחוד האירופאי השונות בהתייחסותם לקרן הסיוע המשותפת. נגידת הבנק המרכזי של אירופה, קריסטין לאגרד, אמרה למנהיגי מדינות האיחוד כי כלכלת אירופה נמצאת "בנפילה דרמטית" וקראה לפעולה מהירה שתתמוך בהתאוששות.
- הליש"ט רשם את השבוע הגרוע מאז אמצע מאי לאחר פרסום הנתונים החדשים לגבי גובה שיא הלואות ממשלתיות, עוד סימן לכך שכלכלת בריטניה רחוקה מהתאוששות. החוב הציבורי של בריטניה עלה מעל היקפו של התמ"ג לראשונה מאז 1963, כשהמדינה עוד שילמה חובות מתקופת מלחמת העולם השנייה.
- המטבעות של השווקים המתפתחים רשמו ירידה שבועית בעקבות עליית החששות מגל שני של מגפת הקורונה בכלכלות העיקריות. המטבעות של אמריקה הלטינית נפגעו חזק יותר מאחרות בשל העלייה בתחלואה באזור.





## אנרגיה ומתכות

### חוזת נפט לחודש יולי עלה ב- 9.62% ונסגר על 39.75 דולר

- מחירי הנפט הגולמי עלו ביום שישי לשיא של שלושה חודשים. במהלך המסחר עלה מחיר הנפט הגולמי מעל ל- 40 דולר לחבית ורשם עלייה שבועית של כ- 10%, על רקע התחזיות לקיצוץ באספקה בכדי לסייע באיזון השוק הגולמי.
- נהגים שחוזרים לכבישים, עלייה בפעילות הכלכלית הסינית וקיצוץ באספקה על ידי OPEC + הניעו את ההתאוששות במחירי הנפט. תפוקה לא יציבה של יצרני פצלי השמן ארצות הברית דחפה גם כמה משקיעים להתמודד עם מחסור באספקה ארוכת טווח.
- סוכנות האנרגיה הבינלאומית (IEA) פרסמה בשבוע החולף תחזית אופטימית כי שוק הנפט העולמי יתאושש במהירות בשנה הבאה. לדעתם הקיצוץ בתפוקת הנפט השנה ומצד שני הזינוק הצפוי בביקוש לנפט בשנה הבאה יביאו להתייצבות השוק. הם צופים כי הביקוש לנפט גולמי יירד השנה ב- 8.1 מיליון חביות ביום בממוצע. בשנה הבאה צפוי הביקוש לנפט לעלות ב- 5.7 מיליון חביות ביום.

### חוזת זהב לחודש יוני עלה ב- 0.96% ונסגר על 1,745.90 דולר





- מחירי הזהב עלו ביום שישי ומחקו את כל הירידות שנרשמו במהלך השבוע לאחר שנרשמה עלייה במספרי מקרי ההידבקות בנגיף הקורונה בארה"ב ובסין, נתונים שהעלו את הביקוש למתכת הצהובה הנחשבת למקלט בעיני המשקיעים בעתות משבר.

### חוזת נחושת לחודש יולי עלה ב- 0.42% ונסגר על 261.10 דולר

- מחירי הנחושת רשמו עלייה שבועית חמישית ברציפות בעקבות ירידת המלאים ועלייה בשוקי המניות בעוד שהביקוש השתפר בסין, הצרכנית הראשית.

## תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 19 ביוני 2020 (במונחי USD)

VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	6,422,049,076	
IVV US Equity	ISHARES CORE S&P 500 ETF	2,996,266,925	
VCIT US Equity	VANGUARD INT-TERM CORPORATE	2,143,670,239	
VTI US Equity	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	1,978,331,587	
VB US Equity	VANGUARD SMALL-CAP ETF	1,643,521,103	
BBIN US Equity	JPM BETABUILDERS INTL EQTY	1,638,497,324	
VO US Equity	VANGUARD MID-CAP ETF	1,399,872,412	
GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	1,353,213,460	
IGIB US Equity	ISHARES INTERMEDIATE-TERM CO	877,447,993	
DIA US Equity	SPDR DJIA TRUST	877,371,310	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(6,080,690,736)	
IEFA US Equity	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	(1,119,451,994)	
XLV US Equity	HEALTH CARE SELECT SECTOR	(1,088,514,025)	
XLP US Equity	CONSUMER STAPLES SPDR	(759,009,896)	
VEA US Equity	VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	(499,591,081)	
NEAR US Equity	ISHARES SHORT MATURITY BOND	(498,400,002)	
JNK US Equity	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	(458,264,258)	
FXU US Equity	FIRST TRUST UTILITIES ALPHAD	(417,988,586)	
FXH US Equity	FIRST TRUST HEALTH CARE ALPHA	(378,424,913)	
EMB US Equity	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING	(374,006,999)	

## 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](mailto:info@tandem-capital.com)  
[www.tandem-capital.com](http://www.tandem-capital.com)