



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

5 ביולי 2020



ארה"ב

S&P500 +2.68% (3,130.01)

NASDAQ +4.62% (10,207.63)

DJIA +3.25% (25,827.36)

← **שעור האבטלה לחודש יוני** ירד ל- 11.1%, מתחת לתחזיות שעמדו על 12.3%, ולעומת 13.3% במאי. מספר המשרות עלו ב- 4.8 מיליון מעל לתחזיות שעמדו על עלייה של 3 מיליון, ולעומת עלייה של 2.699 מיליון במאי. **שיעור ההשתתפות בכוח העבודה לחודש יוני** עלה ל- 61.5% לעומת 60.8% במאי.

← **ממוצע שעות עבודה בשבוע לחודש יוני** ירד ל- 34.5 שעות לעומת 34.7 שעות במאי. **הכנסה ממוצעת לשעה לחודש יוני** ירדה ב- 1.2% לעומת ירידה של 1% במאי.

← **מדד בטחון הצרכנים לחודש יוני** עלה לרמה של 98.1 נקודות לעומת רמה של 85.9 נקודות במאי, ולעומת תחזית הכלכלנים לרמה שך 91 נקודות.

← **מדד מכירות הבתים הקיימים של איגוד המתווכים הלאומי לחודש מאי** עלה ב- 44.3%, זוהי העלייה החודשית הגדולה ביותר מאי פעם והגיע לרמה של 99.6 נקודות, לעומת רמה של 69 נקודות באפריל, ולעומת התחזיות לעלייה של 19.7%. הנתונים אמנם מצביעים על עלייה אך השוק עדיין לא חזר למצב שלפני המשבר רמה של 111.4 נקודות בפברואר.

← **מדד S&P/קייס שילר למחירי הבתים ב- 20 הערים הגדולות בארה"ב לחודש אפריל** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 4% לעומת עלייה של 3.9% במרץ.

← **מדד פעילות הייצור של הפד לאזור דאלאס לחודש יוני** זינק לרמה של 6.1- נקודות לעומת 49.2- נקודות במאי.

← **מדד מנהלי הרכש PMI לאזור שיקאגו לחודש יוני** עלה לרמה של 36.6 נקודות לעומת רמה של 32.3 נקודות במאי ולעומת תחזית הכלכלנים לרמה של 45 נקודות.

← **מדד פעילות מגזר הייצור של ISM לחודש יוני** עלה לרמה של 52.6 נקודות, רמה של התרחבות, לעומת רמה של 43.1 נקודות במאי ולעומת תחזית הכלכלנים לעלייה מתונה יותר לרמה של 50.2 נקודות.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יוני** זינק לרמה של 49.8 נקודות לעומת רמה של 39.8 נקודות במאי.

← **מדד ISM למצב העסקים באזור ניו יורק לחודש יוני** עלה לרמה של 39.5 נקודות לעומת רמה של 19.5 נקודות במאי.

← **הזמנות ממפעלים לחודש מאי** עלו ב- 8% לעומת ירידה של 13.5% באפריל.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה** לשבוע שהסתיים ב- 27 ביוני ירד ב- 55 אלף ל- 1.43 מיליון, זהו השבוע ה- 13 ברציפות של ירידה במספר התביעות החדשות לדמי אבטלה. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 20 ביוני** עלה ב- 59 אלף ל- 19.29 מיליון איש.

• שוקי המניות בארה"ב היו סגורים בסוף השבוע לרגל חופש יום העצמאות האמריקאי. ביום חמישי נסגרו שוקי המניות בארה"ב בעליות לאחר שדוח התעסוקה לחודש יוני הראה כי מספר המשרות החדשות שנוספו למשק היה גדול מהתחזיות והאפילו בהשפעתם על העלייה במספר הנדבקים בארה"ב והחששות מגל שני של מגפת הקורונה נתונים אלו הצליחו כפי הנראה להרגיע את המשקיעים כי ההתאוששות נמשכת.

• המשקיעים מודאגים מהעלייה במספר שיא של הנדבקים בארה"ב בנגיף הקורונה, והעלולה להוביל שוב לסגר שיעכב את ההתאוששות הכלכלית, למרות הסימנים להתעוררות בפעילות העסקית. מקרי ההידבקות בארה"ב עלה לשיא נוסף ליום אחד, וחצה ביום חמישי את ה- 52,000 נדבקים חדשים. מספר מקרי המוות בארה"ב הגיע ל- 128,700, מה שהופך את ארה"ב לאומה שנפגעה הכי רבה מכולם.

• מדד הנאסד"ק נסגר בשיא חדש של 10,207.63 זהו השיא ה- 23 שלו השנה.



ארה"ב

- לפי פרוטוקול ישיבת ועדת השוק הפתוח של הפדרל שהתקיימה ב- 9-10 ביוני, בכירי הבנק הזהירו מפני חוסר ודאות גדולה בתחזית הכלכלית של ארה"ב עקב מגפת הקורונה והעריכו כי יתכן ששיאו של המיתון כבר חלף בחודש אפריל והזהירו כי הנזקים ממגפת הקורונה יכבידו על כלכלת ארה"ב וכי קיימת "סבירות משמעותית לגלי התפרצות נוספים, אשר לפי תרחישים מסוימים, עלולים לגרום לשיבושים כלכליים נוספים ולאפשרות של תקופה ממושכת של פעילות כלכלית מצומצמת". כמו כן, הם אינם צופים כי ההתאוששות בצריכה הפרטית בארה"ב "תהיה מהירה במיוחד מעבר לשנה הנוכחית, וריחוק חברתי מבחירה, הגדלת החסכון כצעד מונע ורמות תעסוקה והכנסה נמוכות יותר יגבילו את קצב הצמיחה בטווח הבינוני". עוד צוין ונאמר בפרוטוקולים כי "נותרה מידה גדולה של חוסר ודאות וסיכונים ניכרים לתחזית הכלכלית" וכי - "הסיוע הממשלתי למשקי בית, עסקים ורשויות מקומיות בעקבות מגפת הקורונה עלולים להתברר כבלתי מספקים".

קנדה

S&P/TSX Composite +2.68% (15,596.75)

- שוקי המניות בקנדה ירדו בסוף השבוע וקיזזו חלק מהעלייה השבועית שנרשמה במהלך השבוע, לאחר שבארה"ב נרשם שיא במספר הנדבקים בקורונה נתון שמעורר חשש מסבב נוסף של סגרים.
- ← **תמ"ג לחודש אפריל** כלכלת קנדה התכווצה ב- 11.6%, מתחת לתחזיות שצפו התכווצות של 13%, ולעומת התכווצות של 7.5% במרץ.

אירופה

| | | |
|-------------|--------|-------------|
| EUROSTOXX50 | +2.82% | (3,294.38) |
| DJSTOXX600 | +1.98% | (365.43) |
| DAX30 | +3.63% | (12,528.18) |
| CAC40 | +1.99% | (5,007.14) |
| FTSE100 | -0.03% | (6,157.30) |

- שוקי המניות באירופה ירדו בסוף השבוע לראשונה בעקבות עלייה לרמת שיא במספר הנדבקים בנגיף הקורונה בארה"ב שעלולה לפגוע בהתאוששות הכלכלית העולמית, וקיזזו חלק מהעליות שנרשמו במהלך השבוע. שוקי המניות באירופה ירדו בסוף השבוע למרות עלייה חדה מהצפוי במדד פעילות מגזר השירותים בגוש היורו וצמיחה חדה מזה עשור בפעילות מגזר השירותים בסין. מדד המניות הכלל אירופי ה- Stoxx600 ירד בסוף השבוע ב- 0.8%, אולם בסיכום שבועי עלה המדד ב- 2%.
- במהלך השבוע, מדדי אירופה עלו כאשר הם מתבססים על נתונים טובים יותר מהצפוי מארה"ב ומאירופה. הן בצרפת והן בגרמניה חלו עליות בהוצאות הצרכנים ובמכירות הקמעונאיות; ואילו מדדי ה- PMI לסקטור הייצור עלו בגרמניה, צרפת ואיטליה.
- ← **שיעור האבטלה לחודש מאי** עלה ל- 7.4% לעומת 7.3% באפריל ומתחת לתחזיות שצפו עלייה ל- 7.7%.



← **מדד המחירים לצרכן לחודש יוני (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.3% לעומת עלייה של 0.1% במאי. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש יוני (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.8% לעומת עלייה של 0.9% במאי.

← **מדד בטחון הצרכנים לחודש יוני** נותר ללא שינוי מחודש מאי על 14.7- נקודות. **מדד בטחון הכלכלה לחודש יוני** עלה לרמה של 75.7 נקודות לעומת רמה של 67.5 נקודות במאי. זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז תחילת התפשטות המגפה באירופה.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור חודש יוני** עלה לרמה של 47.4 נקודות לעומת רמה של 46.9 נקודות במאי. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש יוני** עלה לרמה של 48.3 נקודות לעומת רמה של 47.3 נקודות במאי. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש יוני** עלה לרמה של 48.5 נקודות לעומת רמה של 47.5 נקודות במאי.

בריטניה

← **תמ"ג לרבעון הראשון של 2020** כלכלת בריטניה התכווצה ב- 2.2%, זוהי ההתכווצות הגדולה ביותר מאז הרבעון השלישי של 1979. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד כלכלת בריטניה התכווצה ב- 1.7% לעומת צמיחה של 1.1% ברבעון הרביעי של 2019. הוצאות משקי הבית נפלו ב- 2.7%, זוהי הירידה החדה מאי פעם.

← **מדד בטחון הצרכנים של Gfk לחודש יולי** עלה לרמה של 27- נקודות לעומת רמה של 30- נקודות ביוני.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יוני** עלה לרמה של 50.1 נקודות, מדד מעל 50 מצביע על התרחבות פעילות הייצור, לעומת רמה של 40.7 נקודות במאי. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש יוני** קפץ לרמה של 47.1 נקודות לעומת רמה של 29.0 נקודות במאי.

← **מספר המשכנתאות שאושרו לחודש מאי** ירד ל- 9,300 לעומת 15,800 באפריל. זוהי רמה נמוכה בכ- 90% מזו של פברואר, והנמוכה ביותר מתחילת רישום המדד.

יפן

NIKKEI 225 -0.91% (22,306.48)

• שוק המניות ביפן היה היחיד מבין המדינות המתפתחות שרשם ירידה בשוקי המניות בשבוע שעבר. בניגוד לריבאונדים חזקים שנרשמו בנתונים הכלכליים בכלכלות האחרות בעולם בחודש מאי, הדיווח של יפן על החודש הרביעי ברציפות של ירידה בפעילות הייצור ונפילה במכירות הקמעונאיות הוביל לירידות אלו.

← **מדד בטחון הצרכנים לחודש יוני** עלה לרמה של 28.4 נקודות לעומת רמה של 24.0 נקודות במאי.

← **מסחר קמעונאי לחודש מאי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 12.3% לעומת ירידה של 13.9% באפריל.

← **שיעור האבטלה לחודש מאי** עלה ל- 2.9% לעומת 2.6% באפריל.

← **מדד טנקן לרבעון השני של 2020** נפל לרמה של 34- נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז יוני 2009, לעומת רמה של 8- נקודות במרץ.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יוני** עלה לרמה של 40.1 נקודות לעומת רמה של 38.4 נקודות



אוסטרליה וניו זילנד

| | | |
|-------------|--------|-------------|
| S&P/ASX 200 | +2.60% | (6,057.88) |
| NZX 50 | +3.86% | (11,558.70) |

- ← אוסטרליה: מכירות קמעונאיות לחודש מאי עלו ב- 16.9% לעומת ירידה של 17.7% באפריל.
- ← אוסטרליה: מדד AiG לביצועי סקטור הייצור לחודש יוני עלה לרמה של 51.5 לעומת רמה של 41.6 נקודות במאי.
- ← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יוני עלה לרמה של 51.2, המצביעה על התרחבות, לעומת 49.8 במאי. מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש יוני עלה לרמה של 53.1 לעומת רמה של 53.2 במאי. מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש יוני עלה ל- 52.7 לעומת רמה של 52.6 נקודות במאי.
- ← ניו זילנד: מדד בטחון העסקים של ANZ לחודש יוני עלה ל- 34.4 לעומת רמה של 41.8 נקודות במאי.
- ← ניו זילנד מדד פעילות העסקים של ANZ לחודש יוני עלה ל- 25.9 נקודות לעומת רמה של 38.7 נקודות במאי.

שווקים מתעוררים

| | | |
|-----------------------------|--------|-------------|
| MSCI EM | +3.42% | (1,033.09) |
| MSCI Asia Pacific | +1.51% | (150.11) |
| Shanghai Composite China | +5.82% | (3,152.81) |
| HANG SENG Index | +3.35% | (25,373.12) |
| India SENSEX Index | +2.42% | (36,021.42) |
| EM Eastern Europe | -0.40% | (146.81) |
| Russia's MICEX | +1.45% | (2,801.66) |
| MSCI EM Latin America (USD) | +5.16% | (1,952.03) |
| Brazil BOVESPA Index | +3.12% | (96,764.90) |

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים סיימו את השבוע עם עלייה על רקע הנתונים הכלכליים הטובים מסין וארה"ב. מדד MSCI EM עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז 6 במרץ, אך עדיין נסחר כ- 10% מתחת לשיא שלפני המגפה.
- מדד המניות של שנחאי עלה במהלך השבוע, לאחר שמדד פעילות מגזר השירותים בסין עלה לרמה הגבוהה ביותר ביוני מזה עשור, ולאחר שהקלות באמצעי הפיקוח על רקע הנגיף ברוב אזורי המדינה, הניעו את הביקוש.
- ← סין: מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור הייצור לחודש יוני (רשמי) עלה לרמה של 50.9 נקודות לעומת רמה של 50.6 נקודות במאי. מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור השירותים לחודש יוני (רשמי) עלה לרמה של 54.4 נקודות לעומת רמה של 53.6 נקודות במאי.
- ← סין: מדד מנהלי הרכש של קאישין ו- Markit לסקטור העסקי לחודש יוני עלה לרמה של 51.2 נקודות מעל לתחזיות, לעומת רמה של 50.7 נקודות. מדד מנהלי הרכש של קאישין ו- Markit לסקטור השירותים לחודש יוני עלה לרמה של 58.4 נקודות לעומת רמה של 55.0 נקודות.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.15%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על 0.67%

- תשואת אג"ח הממשלתיות של ארה"ב נסוגו ביום חמישי לאחר שבמהלך השבוע רשמו עלייה, לאחר שהמשקיעים שקלו את החששות המתמשכות בנוגע לתחזית הכלכלית מול דוח משרות חודשי טוב מהצפוי. חלק מהאנליסטים כינו את ההיפוך באג"ח הממשלתיות ל- 10 שנים איתות לכך שהמשקיעים מאמינים כי התאוששות כלכלית מלאה תיקח זמן.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.30%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.56%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.68%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.43%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.08%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.19%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.13%
תשואת אג"ח ל- 5 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.09%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.03%

| Currencies | 03/07/2020 | Weekly % | MTD % | YTD % |
|------------|------------|----------|--------|--------|
| USDILS | 3.4354 | 0.05% | -0.84% | -0.52% |
| EURILS | 3.8636 | 0.23% | -0.76% | -0.25% |
| GBPILS | 4.2895 | 1.35% | -0.14% | -6.37% |
| CHFILS | 3.6329 | 0.39% | -0.65% | 1.77% |
| JPYILS | 3.1963 | -0.11% | -0.40% | 0.55% |
| AUDILS | 2.3850 | 1.24% | -0.26% | -1.61% |
| CADILS | 2.5367 | 1.20% | -0.58% | -4.60% |
| EURUSD | 1.1248 | 0.26% | 0.12% | 0.31% |
| GBPUSD | 1.2483 | 1.19% | 0.66% | -5.84% |
| USDJPY | 107.5100 | 0.27% | -0.39% | -1.01% |
| AUDUSD | 0.6939 | 1.08% | 0.52% | -1.17% |
| CHFUSD | 1.0574 | 0.25% | 0.17% | 2.33% |
| CADUSD | 0.7382 | 1.05% | 0.22% | -4.10% |
| NZDUSD | 0.6531 | 1.68% | 1.19% | -3.10% |

• מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 3 ביולי 20

- הדולר האמריקאי התחזק בסוף השבוע בעקבות העלייה באטרקטיביות של נכסי מקלט כתוצאה מחששות המשקיעים כי הזינוק המחודש במקרי הידבקות בקורונה בארה"ב עלולה למחוק את ההישגים של שוק העבודה בחודשי הקיץ. עם זאת, הדולר סיים את השבוע עם ירידה לאחר שסנטימנט המשקיעים התחזק הודות לנתוני משרות טובים מהצפוי בארה"ב.
- הליש"ט רשם עלייה חזקה במשך השבוע לאחר שחלק מהנתונים הכלכליים שהתפרסמו בבריטניה הפתיעו לטובה וכן לאחר שראש ממשלת בריטניה, בוריס ג'ונסון, אמר כי הוא אופטימי לגבי יכולתה של מדינתו להגיע להסכם סחר עם האיחוד האירופאי, אך אם יהיה צורך בכך היא יכולה להתנתק מהאיחוד גם ללא הסכם זה.
- המטבעות של השווקים המתפתחים התחזקו אך עלייתם הוגבלה על ידי זינוק במקרי הקורונה ברחבי העולם, דבר שעמעם את האופטימיות לגבי התאוששות כלכלית מהירה.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש ספטמבר עלה ב- 5.46% ונסגר על 40.76 דולר

- מחירי הנפט הגולמי הגיע ביום חמישי לשיא של ארבעה חודשים, מעל ל- 40 דולר לחבית, בעקבות פרסום נתוני תעסוקה חזקים מהצפוי בארה"ב ונתונים חיוביים מסין ומאירופה.
- החוזים העתידיים לנפט הגולמי נפלו ביום שישי, תוך קיזוז העלייה שנרשמה במהלך השבוע, שכן התחיייה מחדש של נגיף הקורונה ברחבי העולם ובארצות הברית, צרכנית הנפט הגדולה בעולם, עמעמה את סיכויי ההתאוששות בביקוש לדלק.

חוזת זהב לחודש אוגוסט עלה ב- 0.54% ונסגר על 1,790.00 דולר






- מחיר הזהב שינה כיוון ונסגר גבוה יותר ביום חמישי על רקע החלשות הדולר אף על פי שהעלייה במחיר הזהב נבלמה על רקע הסיכויים להתאוששות כלכלית מואצת לאחר שהנתונים הראו כי כלכלת ארה"ב יצרה מספר שיא של משרות ביוני.
- הזהב עלה זה השבוע הרביעי ברציפות, וזהו הרצף החיובי הארוך ביותר מאז ינואר. החוזים על הזהב לחודש אוגוסט הנסחרים בבורסת הסחורות של ניו יורק רשמו ביום חמישי עלייה של 0.6% ל- 1,790 דולר לאונקיה. בסיכום שבועי עלה מחיר הזהב ב- 0.5%.

חוזת נחושת לחודש ספטמבר עלה ב- 2.59% ונסגר על 274.85 דולר

- מחירי הנחושת עלו זה השבוע השני ברציפות על רקע החלשות הדולר וצפייה להתאוששות תעשייתית מהירה מהצפוי בסין ובארה"ב.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 3 ביולי 2020 (במונחי USD)

| | | | |
|----------------|---------------------------------|-----------------|---|
| IEF US Equity | ISHARES 7-10 YEAR TREASURY BOND | 2,218,151,034 |  |
| SPTI US Equity | SPDR PORTFOLIO INTERMEDIATE | 1,793,868,765 |  |
| QQQ US Equity | INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 | 1,478,221,297 |  |
| LQD US Equity | ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE | 1,364,181,017 |  |
| IWM US Equity | ISHARES RUSSELL 2000 ETF | 1,247,839,529 |  |
| GLD US Equity | SPDR GOLD SHARES | 914,669,553 |  |
| VCIT US Equity | VANGUARD INT-TERM CORPORATE | 870,869,876 |  |
| TLT US Equity | ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND | 806,633,972 |  |
| XLK US Equity | TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR | 621,510,515 |  |
| FXL US Equity | FIRST TRUST TECHNOLOGY ALPHA | 593,074,983 |  |
| IWP US Equity | ISHARES RUSSELL MID-CAP GROW | (2,535,572,990) |  |
| IWR US Equity | ISHARES RUSSELL MID-CAP ETF | (1,517,257,026) |  |
| JNK US Equity | SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND | (989,881,863) |  |
| SPY US Equity | SPDR S&P 500 ETF TRUST | (692,675,352) |  |
| HYG US Equity | ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP | (609,564,983) |  |
| IEMG US Equity | ISHARES CORE MSCI EMERGING | (577,560,013) |  |
| USHY US Equity | ISHARES BROAD USD HIGH YIELD | (455,322,503) |  |
| HYLB US Equity | XTRACKERS USD HIGH YIELD COR | (350,476,132) |  |
| VONG US Equity | VANGUARD RUSSELL 1000 GROWTH | (348,739,738) |  |
| IVV US Equity | ISHARES CORE S&P 500 ETF | (344,352,995) |  |

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