



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

19 ביולי 2020



ארה"ב

S&P500 +1.25% (3,224.73)

NASDAQ -1.08% (10,503.19)

DJIA +2.29% (26,671.95)

← **מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישגן לחודש יולי** (נתון ראשוני) ירד במפתיע לרמה של 73.2 נקודות לעומת רמה של 78.1 נקודות ביוני ולעומת תחזיות הכלכלנים לעלייה לרמה של 79 נקודות. מדד סנטימנט הצרכנים נסוג בשל העלייה החדה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה, ועל רקע חששות הצרכנים מפני סיום הסיוע הממשלתי בסוף החודש. המדד נמצא כעת במרחק של 1.4 נקודות מרמת השפל של משבר הקורונה בחודש אפריל.

← **מדד המחירים לצרכן לחודש יוני** עלה ב- 0.6% לעומת ירידה של 0.1% במאי. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.6% לעומת עלייה של 0.1% במאי. **מדד המחירים לצרכן - ליבה (ללא מזון ואנרגיה) לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.2% בדומה לעלייה בחודש מאי.

← **מכירות קמעונאיות לחודש יוני** עלו ב- 7.5%, מעל לתחזיות האנליסטים שצפו עלייה של 5%, ולעומת עלייה של 18.2% במאי. **מכירות קמעונאיות ללא תחבורה לחודש יוני** עלו ב- 7.3% לעומת עלייה של 12.1% במאי.

← **התחלות בנייה לחודש יוני** קפצו ב- 17.3% לעומת עלייה של 8.2% במאי. **היתרי בנייה לחודש יוני** עלו ב- 2.1% לעומת עלייה של 14.1% במאי.

← **מדד שוק הנדל"ן של NAHB לחודש יולי** עלה לרמה של 72, לעומת הצפי לעלייה ל- 60, מהרמה של 58 ביוני.

← **מדד הסנטימנט בקרב עסקים קטנים של NFIB לחודש יוני** עלה לרמה של 100.6 לעומת הרמה של 94.4 במאי.

← **תפוקה תעשייתית לחודש יוני** זינק ב- 5.4% לעומת עלייה של 1.4% במאי, לעומת תחזית הכלכלנים לעלייה של 4.1% ביוני. התפוקה עדיין נמוכה ב- 10.9% מרמתה לפני פרוץ מגפת הקורונה.

← **מדד האמפייר סטייט לסקטור הייצור לאזור ניו יורק לחודש יוני** קפץ לרמה של 17.2 נקודות, מעל לתחזיות שצפו עלייה לרמה של 10 נקודות, ולעומת הרמה של -0.2 במאי. רמה הגבוהה מאפס מצביעה על צמיחה בפעילות העסקית. **ניצול קיבולת הייצור לחודש יוני** עלתה ל- 68.6% לעומת 65.1% במאי.

← **מדד הייצור של הפד לאזור פילדלפיה לחודש יולי** ירד לרמה של 24.1 נקודות לעומת רמה של 27.5 נקודות ביוני.

← **מלאיים עסקיים לחודש מאי** ירדו ב- 2.3% לעומת ירידה של 1.4% באפריל.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 11 ביולי** ירד ב- 10 אלף ל- 1.3 מיליון לעומת צפי לירידה ל- 1.25 מיליון. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 4 ביולי** ירד ב- 422 אלף ל- 17.338 מיליון איש לעומת התחזיות למספר תביעות מתמשכות של 17.6 מיליון איש.

- מרבית שוקי המניות בעולם עלו בשבוע שעבר על רקע תחזיות מעודדות לחיסון מחברת מודרנה ואוניברסיטת אוקספורד, מה שעזר למשקיעים להתנער מהעלייה החדה במספר הנדבקים והסיכויים לסגרים נוספים לאחר תוכניות לפתיחה מחודשת באזורים מסוימים בעולם. העליות בשווקים הוגבלו שכן הסוחרים עקבו אחר המתחים הגוברים בין ארה"ב לסין וכן על הרווחים של התאגידים שהחלו לפרסם את הדוחות הרבעוניים עבור הרבעון השני של שנת 2020.

- בארה"ב, מדד ה- S&P 500 עלה, בהובלת המגזרים הרגישים לכלכלה, אם כי הראלי החד הראה סימני קרטוע. חלק מהנתונים הכלכליים שדווחו בשבוע האחרון היו טובים מהצפוי, כמו המכירות הקמעונאיות, הייצור תעשייתי ועוד, אך המשקיעים חוששים יותר ויותר כי התאוששות תיעצר כתוצאה מהעלייה נוספת במספר הנדבקים. המשקיעים גם חששו כי התגמולים הגבוהים מהרגיל למובטלים שאמורים לפוג בסוף החודש ועדיין לא ידוע האם הקונגרס יאריכם בזמן.



ארה"ב

- מדד הנאסד"ק נסגר בירידות שערים לאחר עליות לרמות שיא בשבועות הקודמים, על רקע מימוש רווחים בעוד שמניות חברות התעשייה רשמו עליות ודחפו מעלה את מדד הדאו ג'ונס. מדדי ה-S&P 500 והדאו ג'ונס עלו גם לאחר שפורסם מחקר חדש שהצביע על כך שחברת הביוטק האמריקאית מודרנה הגיעה לפריצת דרך עם חיסון נגד נגיף הקורונה, וסללה את הדרך לניסוי גדול יותר בבני אדם שצפוי להתחיל בסוף החודש.
- החברות האמריקאיות ממשיכות לדווח על רווחים. בנקים גדולים בארה"ב דיווחו על הפרשות של מיליארדי דולרים בכדי לכסות הפסדים כאשר הם מתכוננים להחמרת המיתון בעקבות נגיף הקורונה, מה שיגרום לצרכנים ולעסקים להחליף את הלוואותיהם. הרווחים של חלק מהבנקים הגדולים ענו על הציפיות, אך מרבית הצמיחה ברווחים הגיעה ממסחר ובנקאות השקעות.
- מ"ספר הבז" - הדו"ח התקופתי של הבנק הפדרלי על מצב הכלכלה שפורסם בשבוע החולף נכתב כי "הפעילות הכלכלית גדלה בכמעט בכל המחוזות, אולם נותרה נמוכה מהרמה בה הייתה לפני מגפת הקורונה". עוד נאמר כי "עדיין קיים חוסר וודאות רבה במגזר העסקי לגבי התחזית לכלכלת ארה"ב ולגבי אורכו הצפוי של המשבר".

קנדה

S&P/TSX Composite +2.61% (16,123.48)

- שוקי המניות בקנדה עלו בסוף השבוע ורשמו שבוע שלישי ברציפות על רקע האופטימיות בנוגע לחיסון נגד נגיף הקורונה ונתונים כלכליים חיוביים ברחבי העולם.
- ← מכירות התעשייה לחודש מאי עלו ב- 10.7% לעומת ירידה של 27.9% באפריל ולעומת תחזיות האנליסטים לעלייה של 9.5%.
- ← מכירות סיטונאיות לחודש מאי עלו ב- 7.5%, מתחת לתחזיות האנליסטים שצפו עלייה של 8.5% ולעומת ירידה של 21.4% באפריל.



אירופה

EUROSTOXX50	+2.10%	(3,365.60)
DJSTOXX600	+1.60%	(372.71)
DAX30	+2.26%	(12,919.61)
CAC40	+1.99%	(5,069.42)
FTSE100	+3.20%	(6,290.30)

- שוקי המניות באירופה עלו בסוף השבוע ורשמו שבוע חיובי שלישי ברציפות על רקע חדשות חיוביות בנוגע לחיסון שהעלו את האופטימיות אצל המשקיעים. עם זאת, העליות בשווקים הוגבלו על ידי נתונים כלכליים מעורבים ודיווחים מעורבים של דוחות החברות, כמו גם על ידי חילוקי דעות חריפים בין מנהיגי אירופה ביחס לחבילת הסיוע בהיקף של 750 מיליארד אירו (854 מיליארד דולר) בעקבות משבר הקורונה. מקבלי המדיניות של אירופה נפגשו ביום שישי לפסגה של יומיים בכדי לנסות להגיע להסכמה על חבילת הסיוע שתעזור להתמודד עם המשבר הכלכלי.
 - הבנק המרכזי של אירופה הודיע בשבוע שעבר כי ימשיך בתוכנית החירום המוניטרית. הבנק המרכזי החליט להשאיר את תכנית רכישת האג"ח בהיקף ל 1.35 טריליון יורו ואת הריבית השלילית ברמה של -0.5% במטרה לשמור על הנזילות והיציבות בשווקים.
- ← **מדד סנטימנט הכלכלה של ZEW לחודש יולי** עלה לרמה של 59.6 נקודות, מעל לתחזיות האנליסטים שצפו עלייה לרמה של 78.1 נקודות ולעומת רמה של 58.6 נקודות ביוני.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש יוני** עלה ב- 0.3% לעומת ירידה של 0.1% במאי. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.3% בדומה לעלייה במאי. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.8% בדומה לעלייה במאי.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש מאי** עלתה ב- 12.4%, מתחת לתחזיות האנליסטים לירידה של 15%, ולעומת ירידה של 18.2% באפריל. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב- 20.9% לעומת ירידה של 28.7% באפריל.

בריטניה

- ← **תמ"ג לחודש מאי** עלה ב- 1.8% לעומת ירידה של 20.3% באפריל. תחזיות האנליסטים היו להתכווצות הכלכלה ב- 5%.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש יוני** עלה ב- 0.1% לעומת אי שינוי במאי. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד המדד עלה ב- 0.6% לעומת עלייה של 0.5% במאי. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד המדד עלה ב- 1.4% לעומת עלייה של 1.2% במאי.
- ← **שיעור האבטלה לחודש יוני** ירד ל- 7.3% לעומת 7.4% במאי. **שיעור האבטלה של ILO לשלושת החודשים עד מאי** עמד על 3.9%, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.
- ← **ייצור בתעשייה לחודש מאי** עלה ב- 6% לעומת ירידה של 20.2% באפריל. **ייצור במגזר התעשייתי הרחב לחודש מאי** עלה ב- 8.4% לעומת ירידה של 24.4% באפריל.



יפן

NIKKEI 225 +1.82% (22,696.42)

- שוקי המניות ביפן עלו באמצע השבוע בעקבות התקווה לחיסון ועלייה בשוקי המניות בוול סטריט, אך נפלו בסוף השבוע, תוך קיצוז חלק מהעליות שנרשמו קודם לכן, על רקע מימוש רווחים ודאגות מהעלייה העולמית במספר הנדבקים בנגיף הקורונה.
 - הבנק המרכזי של יפן הוריד בשבוע שעבר את תחזית הצמיחה שלו בעקבות המשך התפרצות הקורונה. כמו כן, הודיע הבנק כי הוא ממשיך לשמור על המדיניות המוניטרית המרחיבה שלו. לפי תחזית הבנק המרכזי, כלכלת יפן תתכווץ בשנת הפיסקלית שתסתיים במרץ 2021 בין 4.5% - ל - 5.7% לעומת התחזית הקודמת להתכווצות של 3%-5%.
 - הבנק המרכזי של יפן הוריד בשבוע שעבר את תחזית הצמיחה שלו בעקבות המשך התפרצות הקורונה. כמו כן, הודיע הבנק כי הוא ממשיך לשמור על המדיניות המוניטרית המרחיבה שלו. לפי תחזית הבנק המרכזי, כלכלת יפן תתכווץ בשנת הפיסקלית שתסתיים במרץ 2021 בין 4.5% - ל - 5.7% לעומת התחזית הקודמת להתכווצות של 3%-5%.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש מאי** ירדה ב- 8.9%, מעל לירידה שצפו האנליסטים של 8.4%, בדומה לירידה בחודש אפריל. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד התפוקה נפלה ב- 26.3% לעומת ירידה של 25.9% באפריל. **ניצולת הייצור לחודש מאי** ירדה ב- 11.6% לעומת ירידה של 13.3% באפריל.

אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 +1.93% (6,033.63)

NZX 50 +1.66% (11,584.05)

- ← **אוסטרליה: מדד בטחון העסקים של NAB לחודש יוני** עלה לרמה של 1 נקודות לעומת רמה של 20- נקודות במאי.
- ← **אוסטרליה: מדד בטחון הצרכנים של Westpac לחודש יולי** ירד ב- 6.1% לעומת עלייה של 6.3% ביוני.
- ← **אוסטרליה: שיעור האבטלה לחודש יוני** עלה ל- 7.4% לעומת 7.1% במאי.
- ← **ניו זילנד: מדד מנהלי הרכש לסקטור העסקי לחודש יוני** עלה לרמה של 56.3 לעומת רמה של 39.7 נקודות במאי.
- ← **ניו זילנד: מדד המחירים לצרכן לרבעון השני של 2020** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.5% לעומת עלייה של 2.5% ברבעון הראשון של 2020.



שוקים מתעוררים

MSCI EM	-1.33%	(1,055.06)
MSCI Asia Pacific	-0.35%	(152.77)
Shanghai Composite (China)	-5.00%	(3,214.13)
HANG SENG Index	-2.48%	(25,089.17)
India BSE SENSEX Index	+1.16%	(37,020.14)
EM Eastern Europe	-2.72%	(143.80)
Russia's IMOEX	-0.93%	(2,774.79)
MSCI EM Latin America (USD)	+1.75%	(2,005.57)
Brazil BOVESPA Index	+2.86%	(102,888.30)

- שוקי המניות בשוקים המתעוררים עלו בסוף השבוע, על רקע הציפיות לתמריצים פסיקאליים חדשים בארה"ב ואירופה שסייעו להקטין את הדאגות הכלכליות על רקע העלייה במספר הנדבקים ב-Covid 19, למרות הרעה במתיחות בין ארה"ב לסין, שמרו על מדדי המניות מלרשום את הירידה השבועית הגדולה ביותר מזה שלושה חודשים.

- שוקי המניות בסין רשמו ביום חמישי את הירידה הגדולה ביותר שלהם מזה חמישה חודשים, על רקע הסימנים להתאוששות כלכלית לא אחידה שכן המשקיעים כבר מודאגים מהעלייה המהירה שנרשמה בשוקי המניות במדינה. הנתונים הראו כי הכלכלה התרחבה יותר מהצפוי, הובלה על ידי עלייה בהוצאות הממשלה בכל הקשור לתשתיות, השקעות בנכסים ושירותים ציבוריים, בעוד שהמכירות הקמעונאות הצטמצמו, מה שמדגיש את חולשת המגזר הפרטי בהמשך הדרך.

← **סין: תמ"ג לרבעון השני של 2020** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-3.2%, מעל לתחזיות שצפו עלייה של 2.1% ולעומת התכווצות של 6.8% ברבעון הראשון של 2020. התמריצים הכלכליים של ממשלת סין הצליחו לסייע מעט לכלכלה המקומית אך, ההתאוששות האיטית בביקוש העולמי ליצוא מסין עדיין מהווה בעיה בפני סין, הכלכלה השנייה בגודלה בעולם.

← **סין: מכירות קמעונאיות לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה ירדה ב-1.8% לעומת ירידה של 2.8% במאי.

← **סין: תפוקה תעשייתית לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלתה ב-4.8% לעומת עלייה של 4.4% במאי.

← **סין: יצוא לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-0.5% לעומת ירידה של 3.3% במאי ולעומת תחזית כלכלנים לירידה של 4.3%. **יבוא לחודש יוני** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב-2.7% לעומת ירידה של 16.7% במאי לעומת תחזית הכלכלנים לירידה של 10%. עודף הסחר של סין עומד על 46.4 מיליארד דולר לעומת עודף סחר של 62.9 מיליארד דולר במאי.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.15%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.63%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו ביום שישי, תוך קיזוז הירידות שנרשמו קודם לכן, שכן המשקיעים שקלו את הסיכוי לפגיעה כלכלית חדשה מסגרים וכספים שנועדו לבלום את התפשטות ה-COVID 19 נגד האפשרות שהגרוע ביותר חלף. מוקדם יותר בסוף השבוע, התשואות ל- 10 שנים ירדו מתחת ל-0.60% על רקע העלייה המתמשכת במספר הנדבקים החדשים בנגיף הקורונה. בשבוע שעבר, התשואות עלו ככל שהמשקיעים מיהרו לנכסים מסוכנים יותר כאשר הסנטימנט השתפר בתקווה לחיסון פוטנציאלי.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.28%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.53%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.66%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.45%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.09%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.16%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.13%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על 0.02%

Currencies	17/07/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4317	-0.80%	-0.95%	-0.62%
EURILS	3.9255	0.40%	0.83%	1.35%
GBPILS	4.3136	-1.18%	0.43%	-5.84%
CHFILS	3.6544	-0.56%	-0.06%	2.38%
JPYILS	3.2048	-0.94%	-0.14%	0.81%
AUDILS	2.3992	-0.18%	0.33%	-1.03%
CADILS	2.5258	-0.73%	-1.01%	-5.01%
EURUSD	1.1428	1.13%	1.73%	1.92%
GBPUSD	1.2568	-0.43%	1.35%	-5.20%
USDJPY	107.0200	0.08%	-0.84%	-1.46%
AUDUSD	0.6996	0.66%	1.35%	-0.36%
CHFUSD	1.0654	0.28%	0.93%	3.11%
CADUSD	0.7364	0.11%	-0.03%	-4.34%
NZDUSD	0.6557	-0.26%	1.60%	-2.72%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 17 ביולי 20

- הדולר האמריקאי נחלש בעקבות השיפור בסנטימנט המשקיעים הודות לדיווחים על התקדמות בפיתוח חיסונים לנגיף הקורונה, וכן הודות לנתונים כלכליים טובים מהצפוי. הדולר גם נחלש אל מול מטבעות מקלט אחרים כגון היין והפרנק השוויצרי, שכן המשקיעים שהטילו ספקות בראלי בנכסים מסוכנים יותר, העדיפו את המטבעות הללו על פני הדולר בעקבות הזינוק המחודש במקרי ההידבקות בארה"ב.
- האירו התחזק ועלה קרוב לשיא של ארבעה חודשים אל מול הדולר כאשר המשקיעים עקבו אחר המו"מ בין קובעי המדיניות האירופאיים בנושא הקמת הקרן הפיסקלית שעשויה לסייע לגוש האירו לצאת מהמיתון הנוכחי. עם כן, הסוחרים מזהירים כי תוצאה מאכזבת של המו"מ עלולה לפרק את הישגיו האחרונים של האירו.
- הליש"ט איבד מערכו אל מול הדולר ורשם את ההפסד הגדול ביותר אל מול האירו מאז אמצע מאי, כשהוא נמצא תחת לחץ מצד התחזיות הכלכליות העגומות, חוסר וודאות בנוגע ל- Brexit וייתכנות יישום ריביות שליליות בבריטניה.
- המטבעות של השווקים המתפתחים סיימו את השבוע כמעט ללא שינוי כאשר ההרעה בסנטימנט הוזנה על ידי היחלשות הדולר. ההפסדים בנכסי סיכון הוגבלו על ידי הסימנים להתקדמות לקראת החיסון נגד נגיף הקורונה.



אנרגיה ומתכות

חוזה נפט לחודש ספטמבר ירד ב- 0.02% ונסגר על 40.75 דולר

- מחירי הנפט הגולמי עלו לשיא של ארבעה חודשים לפני שירדו לאחר שארגון המדינות המייצאות נפט החליט להתחיל לצמצם את הקיצוצים האחרונים בתפוקה באוגוסט.
- ארגון מדינות אופ"ק פלוס הודיעו בשבוע שעבר כי יתחילו בחודש הבא להגדיל את התפוקה לאחר שבשלושת החודשים האחרונים ביצעו קיצוצים חדים בתפוקה בעקבות ירידה חדה בביקושים לנפט בעקבות השבתת הפעילות הכלכלית בשל מגפת הקורונה. היקף הקיצוץ יצומצם באוגוסט ל- 7.7 מיליון חביות ביום לעומת 9.6 מיליון חביות ביום כעת.

חוזה זהב לחודש ספטמבר עלה ב- 0.41% ונסגר על 1,816.00 דולר




- מחיר הזהב עלה בסוף השבוע ורשם שבוע חיובי שישי ברציפות בעקבות עלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה לשיא בארה"ב, שהגבירה את הביקוש לזהב, הנחשבת למקלט עבור המשקיעים בעתות משבר. כמו כן, מחיר הזהב עלה גם בעקבות החלשות הדולר מול המטבעות העיקריים בעולם.

חוזה נחושת לחודש ספטמבר עלה ב- 0.24% ונסגר על 290.45 דולר

- מחירי הנחושת עלו בשבוע החולף ורשמו עלייה שבועית חיובית תשיעית ברציפות, שכן המשקיעים שקלו את המשך הציפיות למחסור במתכת כנגד עלייה בביקוש התעשייתי שעלול לרדת אם מקרי ה- COVID-19 ימשיכו להתגבר ברחבי העולם.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 17 ביולי 2020 (במונחי USD)

HYG US Equity	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	906,580,002	
SMH US Equity	VANECK SEMICONDUCTOR	583,652,531	
IEFA US Equity	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	535,280,029	
XLU US Equity	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	515,175,771	
LQD US Equity	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE	482,292,006	
XLP US Equity	CONSUMER STAPLES SPDR	474,724,177	
VEA US Equity	VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	360,079,355	
IVE US Equity	ISHARES S&P 500 VALUE ETF	330,826,995	
TLT US Equity	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND	292,994,994	
XLV US Equity	HEALTH CARE SELECT SECTOR	280,150,942	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	(1,274,329,483)	
QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	(852,250,191)	
XLI US Equity	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	(607,074,165)	
DIA US Equity	SPDR DJIA TRUST	(410,545,362)	
XOP US Equity	SPDR S&P OIL & GAS EXP & PR	(360,446,501)	
IWD US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	(266,060,503)	
XLE US Equity	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	(254,514,630)	
CIU US Equity	ISHARES INTERMEDIATE CREDIT	(191,400,506)	
IWO US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH	(190,887,997)	
XLB US Equity	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	(189,549,551)	

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