



השער שלך לעולם הגלובלי

# סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

9 באוגוסט 2020



## ארה"ב

S&P500 +2.45% (3,351.28)

NASDAQ +2.47% (11,010.98)

DJIA +3.80% (27,433.48)

- ← **שיעור האבטלה לחודש יולי** ירד ל- 10.2% לעומת 11.1% ביוני ולעומת תחזית הכלכלנים לירידה ל- 10.5%. היקף המשרות החלקיות עלה, מה שיכול לאותת על החזרה חלקית של העובדים. **מספר המשרות במגזר הלא חקלאי** עלה ב- 1.763 מיליון משרות לעומת התחזיות לעלייה של 1.6 מיליון משרות ולעומת עלייה של 4.791 מיליון משרות ביוני. המשך העלייה בתעסוקה, אך בקצב מתון יותר מאשר בחודשיים הקודמים, משקף בעיקר את השפעת היישום של המגבלות החדשות על תחום הפנאי והאירוח. **שיעור ההשתתפות בכוח העבודה** ירד ל- 61.4% לעומת 61.5% ביוני.
- ← **ממוצע שעות עבודה בשבוע לחודש יולי** ירד ל- 34.5 שעות לעומת 34.6 שעות ביוני. **הכנסה ממוצעת לשעה לחודש יולי** עלתה ב- 0.2% לעומת ירידה של 1.3% ביוני.
- ← **אשראי צרכני לחודש יוני** עלה ב- 8.95 מיליארד דולר, זוהי העלייה הראשונה אחרי שלושה חודשים של ירידות, לעומת ירידה של 18.28 מיליארד דולר במאי. העלייה באשראי הצרכני נבעה בעיקר מעלייה באשראי הלא ממוחזר בעוד שהאשראי הממוחזר (כמו חובות בכרטיסי האשראי) ירד זה החודש הרביעי ברציפות.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יולי** ירד לרמה של 50.9 נקודות לעומת רמה של 51.3 נקודות ביוני ולעומת התחזיות של ירידה לרמה של 52 נקודות. **מדד מנהלי הרכש לסקטור השירותים לחודש יולי** עלה לרמה של 50.0 נקודות לעומת רמה של 49.6 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לאי שינוי במדד. **מדד מנהלי הרכש משולב לחודש יולי** עלה לרמה של 50.3 נקודות לעומת רמה של 50.0 נקודות ביוני.
- ← **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור הייצור לחודש יולי** עלה לרמה של 54.2 לעומת רמה של 51.3 ביוני ולעומת התחזיות לרמה של 53.6 נקודות. **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור השירותים לחודש יולי** קפץ לרמה של 58.1 נקודות לעומת רמה של 57.1 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לירידה לרמה של 55 נקודות.
- ← **הזמנות ממפעלים לחודש יוני** עלו ב- 6.2% לעומת עלייה של 7.7% במאי.
- ← **מלאיים סיטונאיים לחודש יוני** ירדו ב- 1.4% לעומת ירידה של 2% במאי.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 1 באוגוסט** ירד ב- 249 אלף ל- 1.186 מיליון לעומת צפי לירידה ל- 1.415 מיליון. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 25 ביולי** ירד ב- 844 אלף ל- 16.107 מיליון איש לעומת התחזיות למספר תביעות מתמשכות של 16.72 מיליון איש.
- שוקי המניות ברחבי העולם עלו בשבוע שחלף לאחר שדווח על סימני התאוששות כלכלית באירופה, סין וארה"ב. השווקים בארה"ב קיבלו דחיפה מעלה משיפור בשוק העבודה והתקווה כי הקונגרס האמריקני יסכים בקרוב על חבילת תמריצים חדשה. הסנטימנט השתפר בעקבות עלייה נוספת במדד מנהלי הרכש בתעשייה של ISM שהראה כי הפעילות התעשייתית מתרחבת בקצב המהיר ביותר מזה כמעט שנה וחצי. שוקי המניות בארה"ב נסגרו ביום שישי במגמה מעורבת, לאחר שהשיחות בין פקידי הבית הלבן לבין המנהיגים הדמוקרטים על חבילת סיוע חדשה בעקבות המשך התפשטות נגיף הקורונה, הסתיימו ללא פריצת דרך. עם זאת, המדדים בארה"ב רשמו את ההתחלה הטובה ביותר של חודש אוגוסט מזה שנים, שכן הכלכלה הוסיפה יותר מקומות עבודה מהצפוי.
- סך החובות משקי הבית בארה"ב ירד ב- 34 מיליארד דולר (0.2%) ברבעון השני של 2020, לרמה של 14.27 טריליון דולר. זוהי הירידה הראשונה מאז הרבעון השני של 2014 והיא הירידה הגדולה ביותר מאז הרבעון השני של 2013. הירידה בחובות משקי הבית הובלה על ידי ירידה ביתרות כרטיסי האשראי, אשר צנחו בחדות ב- 76 מיליארד דולר, זוהי הירידה החדה ביותר ביתרות הכרטיסים שנרשמה בהיסטוריה של הנתונים. בסך הכול, יתרות שאינן קשורות לדיור (כולל כרטיס אשראי, הלוואות רכב, הלוואות סטודנטים וחובות אחרים) חוו את הירידה הגדולה ביותר בתולדות הדוח, עם ירידה של 86 מיליארד דולר. במקביל, חובות המשכנתא זינקו ב- 63 מיליארד דולר.



## קנדה

**S&P/TSX Composite**      **+2.32%**      **(16,544.47)**

- שוקי המניות בקנדה עלו והזניקו את מדד ה- S&P / TSX Composite Composite לרמה הגבוהה ביותר מאז השבוע הראשון של מרץ. עם זאת, המדד נותר עדיין נמוך ב- 3% מתחילת השנה ונמוך ב- 8% מהשיא שנרשם בפברואר. העלייה בשבוע החולף הובילה על ידי סקטור האנרגיה כאשר מחירי הנפט רשמו עלייה.
- ← **שיעור האבטלה לחודש יולי** ירד ל- 10.9% לעומת 12.3% ביוני. מספר המשרות עלה ב- 418.5 אלף לעומת עלייה של 952.9 אלף משרות.
- ← **שכר ממוצע לשעה לחודש יולי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 5.66% לעומת עלייה של 6.8% ביוני.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יולי** עלה לרמה של 52.9 נקודות לעומת רמה של 47.8 נקודות ביוני ולעומת תחזיות האנליסטים לירידה לרמה של 44.1 נקודות.
- ← **מדד מנהלי הרכש Ivey לחודש יולי** קפץ לרמה של 68.5 נקודות לעומת רמה של 58.2 נקודות ביוני.

## אירופה

<b>EUROSTOXX50</b>	<b>+2.47%</b>	<b>(3,252.65)</b>
<b>DJSTOXX600</b>	<b>+2.03%</b>	<b>(363.55)</b>
<b>DAX30</b>	<b>+2.94%</b>	<b>(12,674.88)</b>
<b>CAC40</b>	<b>+2.21%</b>	<b>(4,889.52)</b>
<b>FTSE100</b>	<b>+2.28%</b>	<b>(6,032.18)</b>

- שוקי המניות באירופה נסגרו ביום שישי בעלייה, ורשמו עליות שבועיות כאשר המשקיעים התמקדו יותר בעונת הדוחות של החברות ובשיפור הנתונים הכלכליים באירופה ופחות בעליית המתיחות בין ארה"ב לסין.
- עם פרסום מרבית הדוחות של החברות באירופה, המשקיעים יכלו לנשום לרווחה כי מרבית החברות הכו את התחזיות הפסימיות מאוד של האנליסטים לרווחים הרבעוניים. נתוני הדוחות הראו כי כ- 60% מהחברות במדד ה- STOXX שדיווחו עד כה הכו את תחזיות הרווח של האנליסטים.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש יולי** עלה לרמה של 51.8 נקודות לעומת רמה של 51.1 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לאי שינוי במדד. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש יולי** ירד לרמה של 54.7 נקודות לעומת רמה של 55.1 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לאי שינוי במדד. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש יולי** עלה לרמה של 54.9 נקודות לעומת רמה של 54.8 נקודות ביוני.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש יוני** עלו ב- 5.7% לעומת עלייה של 20.3% במאי. המכירות הקמעונאיות בגוש האירו חזרו לרמתן טרום המשבר.



## בריטניה

← מדד מנהלי הרכש של **Markit** לסקטור הייצור לחודש יולי ירד לרמה של 53.3 נקודות לעומת רמה של 53.6 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לאי שינוי במדד. מדד מנהלי הרכש של **Markit** לסקטור השירותים לחודש יולי ירד לרמה של 56.5 נקודות לעומת רמה של 56.6 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לאי שינוי במדד.

## יפן

NIKKEI 225 +2.86% (22,329.94)

- שוקי המניות ביפן עלו בשבוע הראשון של אוגוסט בעקבות המשך העליות של וול סטריט, בעקבות הירידה החדה בסוף יולי. העליות השבועיות הוגבלו לאחר שהמניות נפלו ביום שישי עם העלייה במתיחות בין סין לארה"ב, כמו גם פרסום על ירידה ברווחים הכבידה גם היא על סנטימנט המשקיעים.

← מדד האינדיקטורים הכלכליים לחודש יוני (נתון ראשוני) עלה לרמה של 85 נקודות לעומת רמה של 78.3 נקודות במאי.

← מדד מנהלי הרכש של **Jibun Bank (Markit)** לסקטור הייצור לחודש יולי עלה לרמה של 45.2 נקודות לעומת רמה של 42.6 נקודות ביוני ולעומת התחזיות לאי שינוי במדד. העלייה בסקטור הייצור היפני מצביעה כי הסקטור מתכווץ בקצב האיטי ביותר מאז פברואר. מדד מנהלי הרכש של **Jibun Bank (Markit)** לסקטור השירותים לחודש יולי עלה לרמה של 45.4 נקודות לעומת רמה של 45.0 נקודות ביוני.

← הוצאות משקי הבית לחודש יוני בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 1.2% לעומת ירידה של 16.2% במאי.

← שכר לחודש יוני בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 1.7% לעומת ירידה של 2.3% במאי.

## אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 +1.30% (6,004.84)

NZX 50 -0.69% (11,646.68)

← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של **Commonwealth Bank (Markit)** לסקטור הייצור לחודש יולי עלה לרמה של 54.0 נקודות לעומת רמה של 53.4 נקודות ביוני. מדד מנהלי הרכש של **Commonwealth Bank (Markit)** לסקטור השירותים לחודש יולי ירד לרמה של 58.2 נקודות לעומת רמה של 58.5 נקודות ביוני. מדד מנהלי הרכש משולב של **Commonwealth Bank (Markit)** ירד לרמה של 57.8 נקודות לעומת רמה של 57.9 נקודות ביוני.



## אוסטרליה וניו זילנד

- ← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של AiG לסקטור הייצור לחודש יולי עלה לרמה של 53.5 לעומת רמה של 51.5 נקודות ביוני. מדד מנהלי הרכש של AiG לסקטור השירותים עלה לרמה של 44.0 נקודות לעומת רמה של 31.5 נקודות ביוני.
- ← ניו זילנד: שיעור האבטלה לרבעון השני של 2020 ירד ל- 4% לעומת 4.2% ברבעון הראשון של 2020.

## שוקים מתעוררים

MSCI EM	+0.96%	(1,089.32)
MSCI Asia Pacific	+2.10%	(155.93)
Shanghai Composite (China)	+1.33%	(3,354.04)
HANG SENG Index	-0.26%	(24,531.62)
India BSE SENSEX Index	+1.15%	(38,040.7)
EM Eastern Europe	+2.64%	(150.19)
Russia's IMOEX	+2.09%	(2,972.35)
MSCI EM Latin America (USD)	-2.94%	(2,006.12)
Brazil BOVESPA Index	-0.13%	(102,775.50)

- שוקי המניות בשוקים המתעוררים ירדו ביום שישי, לאחר שנשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, הוציא איסור על אפליקציות סיניות פופולריות, מה שהעלה את המתוחות עם בייג'ינג. אולם, שוקי המניות בשוקים המתעוררים בעולם עדיין סיימו את השבוע בעליות, מכיוון שהמשקיעים נשארו מלאי תקווה לתמריץ נוסף למשק האמריקני, תוך שהם נהנים גם מעליית מחירי הסחורות לאחרונה.

← סין: מדד מנהלי הרכש של Caixin (Markit) לסקטור הייצור לחודש יולי עלה לרמה של 52.8 לעומת רמה של 51.2 ביוני. מדד מנהלי הרכש לסקטור השירותים לחודש יולי ירד לרמה של 54.1 נקודות לעומת רמה של 58.4 נקודות ביוני.

← סין: יצוא לחודש יולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד קפץ ב- 7.2% לעומת עלייה של 0.5% ביוני. יבוא לחודש יולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 1.4% לעומת עלייה של 2.7% ביוני.



## ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.13%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.56%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו ביום שישי לאחר שנתונים חדשים הראו שהמשק הוסיף עוד מקומות עבודה בחודש שעבר מעל מהצפי.
- מוקדם יותר השבוע, התשואות של אג"ח הממשלתיות ל- 10 שנים נגעו בשפל של כל הזמנים ברמה של 0.501%, בין היתר כתוצאה מאיתות של הפדרל ריזרב כי הוא יכול להותיר את הריבית לטווח הקצר בסביבות אפס עד שהאינפלציה תגיע או תעלה מעל ליעד שלה, 2%.

## קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על 0.27%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.48%

## אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.68%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.51%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של גרמניה עלו, בעקבות העלייה בתשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב, לאחר שנתוני התעסוקה בארה"ב הראו כי צמיחת התעסוקה האטה ביולי, אך לא ממש כפי שצפו הכלכלנים.

## בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.02%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.14%

## יפן

תשואת אג"ח לשנתיים הותרה ללא שינוי על -0.12%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.01%

Currencies	07/08/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4131	0.27%	0.27%	-1.16%
EURILS	4.0233	0.31%	0.31%	3.87%
GBPILS	4.4497	-0.10%	-0.10%	-2.87%
CHFILS	3.7357	0.27%	0.27%	4.65%
JPYILS	3.2179	0.09%	0.09%	1.23%
AUDILS	2.4398	0.36%	0.36%	0.65%
CADILS	2.5469	0.37%	0.37%	-4.21%
EURUSD	1.1787	0.08%	0.08%	5.12%
GBPUSD	1.3052	-0.25%	-0.25%	-1.55%
USDJPY	105.9200	0.09%	0.09%	-2.48%
AUDUSD	0.7157	0.20%	0.20%	1.94%
CHFUSD	1.0959	0.09%	0.09%	6.06%
CADUSD	0.7472	0.21%	0.21%	-2.94%
NZDUSD	0.6605	-0.36%	-0.36%	-2.00%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 7 באוגוסט 20

- הדולר האמריקאי סיים את השבוע שחלף עם ירידה קטנה, זהו השבוע השביעי ברציפות של היחלשות המטבע, לאחר שעליית הערך של המטבע ביום שישי כמעט מחקה את ההפסדים הקודמים. הדולר עלה מהשפל של שנתיים על רקע דוח תעסוקה חזק מהצפוי וכן בעקבות חידוש המתחים בין ארה"ב לסין.
- האסטרטגים של ענקית ההשקעות האמריקאית, Morgan Stanley, אומרים כי הדולר האמריקאי נמצא במצב של מכירת - יתר המשמעותית ביותר מזו 40 שנה. הם מזהירים כי אם המטבע הירוק יחל בתיקון הפסדיו מאוחר יותר השנה, הדבר יכול לבטל את הרוח הגבית החזקה עבור המניות הגלובליות, שנהנו מחולשתו של המטבע הרזרבי העולמי. מדד הדולר DXY איבד מתחילת השנה כמעט 3% ונמצא ברמתו של לפני שנתיים.
- המטבעות של השווקים המתפתחים סיימו את השבוע עם ירידות לאחר שהדולר התחזק בעקבות השיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב, בעוד שסנטימנט המשקיעים כלפי המטבעות של השווקים המתעוררים נפגע מהתרסקות הלירה הטורקית לשפל חדש אל מול הדולר. הסנטימנט כלפי נכסי סיכון נפגע גם על ידי הרעה נוספת ביחסי סין - ארה"ב.



## אנרגיה ומתכות

### חוזת נפט לחודש ספטמבר עלה ב- 2.36% ונסגר על 41.22 דולר

- מחירי הנפט בעולם עלו באמצע השבוע לאחר שמלאי הנפט הגולמי בארה"ב נפל באופן בלתי צפוי ובכך מחיר הנפט הגולמי מסוג ברנט עלה לרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ ונסגר מעל 46 דולר לחבית. מאגרי הנפט ירדו בשבוע שעבר ב- 7.4 מיליון חביות, לפי נתוני מנהל המידע לאנרגיה בארה"ב.
- חברות האנרגיה האמריקאיות צמצמו את מספר אסדות הנפט והגז הטבעי השבוע לשפל שיא זה השבוע ה- 14 ברציפות. אסדות נפט אמריקאיות ירדו השבוע בארבע ל- 176, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז יולי 2005, כך עולה מנתוני חברת שירותי האנרגיה Baker Hughes.
- מחירי הנפט הגולמי נפלו ביום שישי, וקיזזו את עלייתם השבועית ושלחו את מחיר הנפט הגולמי מסוג ברנט בחזרה מתחת ל- 45 דולר, על רקע עלייה בסיכון הגאו - פוליטי לאחר הסלמה במתיחות בין ארה"ב לסין. מחירי הנפט חוו "לחץ" בגלל החששות כי ההתאוששות העולמית עלולה להתהפך כתוצאה מהגל השני של נגיף הקורונה.

### חוזת זהב לחודש ספטמבר עלה ב- 2.35% ונסגר על 2,014.30 דולר

- מחירי הזהב רשמו עלייה שבועית תשיעית ברציפות, זהו טווח הזמן הארוך ביותר של עליות מאז 2006, על רקע עלייה במספר הנדבקים בנגיף הקורונה ועל רקע החששות מהכלכלה והסחר. עם זאת, מחיר המתכת הצהובה ירד ביום שישי, וקיזז את העלייה השבועית, בעקבות התחזקות הדולר האמריקאי על רקע דוח המשרות בארה"ב.
- המתכת הצהובה עלתה ב- 34% עד כה השנה, בעקבות העלייה במספר הנדבקים ב- Covid19 שפגעה בכלכלות בעולם והניעה את הממשלות והבנקים המרכזיים לנקוט בתמריצים חסרי תקדים.



### חוזת נחושת לחודש ספטמבר ירד ב- 2.63% ונסגר על 279.25 דולר

- מחירי הנחושת ירדו זה השבוע השלישי ברציפות על רקע שיפור היצע בשוק העולמי, שכן יצרנית הנחושת הגדולה בעולם, Codelco, התוותה תוכניות להפעיל מחדש את הפעילות במספר מתקנים.
- מחירי הנחושת עלו במשך חודשיים במגמה שורית לאחר שההתפשטות של נגיף הקורונה הפריעה לפעילות הכרייה בצ'ילה ובפרו. הממשלות באותן מדינות סגרו את המכרות כאשר הכורים החלו להידבק בנגיף הקורונה, מה שהוביל לירידה בייצור. אולם עם חזרה של היצע, מחיר הנחושת פגיע יותר.



## תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 7 באוגוסט 2020 (במונחי USD)

GLD US Equity	SPDR GOLD SHARES	1,291,186,177	
HYG US Equity	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	711,926,007	
TIP US Equity	ISHARES TIPS BOND ETF	516,869,006	
IAU US Equity	ISHARES GOLD TRUST	499,071,441	
BND US Equity	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	482,101,994	
IGSB US Equity	ISHARES SHORT-TERM CORPORATE	477,932,493	
XLK US Equity	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	464,757,956	
VCSH US Equity	VANGUARD S/T CORP BOND ETF	444,630,252	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	420,171,312	
IXUS US Equity	ISHARES CORE INTL STOCK ETF	413,319,989	
SDY US Equity	SPDR S&P DIVIDEND ETF	(1,393,801,830)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	(1,010,041,509)	
TQQQ US Equity	PROSHARES ULTRAPRO QQQ	(810,923,453)	
XLE US Equity	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	(720,685,444)	
SPTI US Equity	SPDR PORTFOLIO INTERMEDIATE	(703,452,766)	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	(674,319,275)	
SPYD US Equity	SPDR PORTFOLIO S&P 500 HIGH	(546,682,020)	
DIA US Equity	SPDR DJIA TRUST	(485,581,593)	
IWF US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH	(408,295,501)	
BIL US Equity	SPDR BBG BARC 1-3 MONTH TBIL	(402,749,184)	

## 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)