



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

23 באוגוסט 2020



ארה"ב

S&P500 +0.72% (3,398.16)

NASDAQ +2.65% (11,311.80)

DJIA 0.00% (27,930.33)

- ← **מדד האמפייר סטייט לאזור ניו יורק לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** נפל לרמה של 3.7 לעומת רמה של 17.2 ביולי.
- ← **מדד הייצור של הפד לאזור פילדלפיה לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 17.2 לעומת רמה של 24.1 נקודות ביולי.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) עלה לרמה של 53.6 נקודות, הרמה הגבוהה ביותר מזה 19 חודשים, לעומת רמה של 50.9 ביולי ולעומת התחזיות ל- 51.9 נקודות. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) קפץ לרמה של 54.8 נקודות, הרמה הגבוהה ביותר מזה 17 חודשים, לעומת רמה של 50.0 נקודות ביולי והתחזיות לרמה של 51.0 נקודות. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) עלה לרמה של 54.7, הרמה הגבוהה ביותר מזה 18 חודשים, לעומת 50.3 ביולי.
- ← **מדד מחירי הנדל"ן של NAHB לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 78 נקודות לעומת רמה של 72 נקודות ביולי, ולעומת תחזיות לרמה של 73 נקודות.
- ← **התחלות בנייה לחודש יולי** קפצו ב- 22.6% לעומת עלייה של 17.5% ביוני. **היתרי בנייה לחודש יולי** קפצו ב- 18.8% לעומת עלייה של 3.5% ביוני.
- ← **מכירות בתים קיימים לחודש יולי** קפצו ב- 24.7%, זוהי העלייה הגדולה ביותר מאי פעם, לעומת עלייה של 20.2% ביוני. מחיר המכירה החצוי של בתים קיימים שבר שיאים וטיפס בראשונה מעל לרף של 300 אלף דולר.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 15 באוגוסט** עלו ב- 135 אלף ל- 1.106 מיליון לעומת צפי לירידה ל- 925 אלף. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 8 באוגוסט** ירד ב- 636 אלף ל- 14.844 מיליון איש לעומת התחזיות למספר תביעות מתמשכות של 15 מיליון איש.
- **שוקי המניות בארה"ב** עלו במהלך השבוע, כאשר מדד הנאסד"ק הוביל את העליות ומדד ה- S&P 500 רשם שבוע רביעי ברציפות של עליות, זהו רצף העליות הארוך ביותר של המדד מתחילת השנה, בעוד מדד ה- DJIA סיים את שבוע המסחר החולף ללא שינוי.
- **מדד ה- S&P500** רשם את העלייה הגדולה ביותר בסקטור הצריכה המחזורית (Amazon.com), הטכנולוגיה (אפל ומיקרוסופט) ושירותי התקשורת (אלפבית ופייסבוק). הקפיצה במחיר מניית אפל העלתה את הערכת השווי של החברה למעל שני טריליון דולר וביססה את מעמדה כחברה היקרה בעולם. העליות של ענקיות הטכנולוגיה והאינטרנט דחפו את מדד ה- S&P 500 לשיא, ומחקו את כל הירידות שנרשמו בעקבות ה- Covid 19. ההתאוששות שנרשמה ב- 103 ימי המסחר מאז השפל ב- 23 למרץ, הייתה הריבאונד המהיר ביותר אי פעם עבור המדד מירידה בסדר גודל דומה.
- **שוקי מניות** היו תחת לחץ באמצע השבוע כאשר המשא ומתן בושינגטון על חבילת תמיכה פסיקלית מורחבת נותר תקוע והעלייה במתחי הסחר בין ארה"ב לסין השפיעה על הסנטימנט. כמו כן, גידול בלתי צפוי במספר התביעות השבועיות לדמי אבטלה בארה"ב הוסיף לחששות בנוגע לעתידה של הכלכלה בארה"ב.
- **ובכל זאת**, העליות בענקיות הטכנולוגיה וה- IT האפילו על החששות בנושאי הכלכלה והסחר, כאשר המשקיעים מנסים ליישב איתותים כלכליים לא אחידים עם ציפיות לתמריץ נוסף מצד הממשלות והבנקים המרכזיים. הפרוטוקולים האחרונים של הפדרל ריזרב הראו כי קובעי המדיניות בבנק המרכזי חושבים שצריך יותר תמיכה ממשלתית כדי לעזור לכלכלה. חלק מהאנליסטים אמרו כי הם צופים המשך עלייה בשוקי המניות בעקבות תמריצים נוספים.



קנדה

S&P/TSX Composite +0.02% (16,517.85)

- מדד ה-S&P / TSX בקנדה סיים את השבוע החולף בעלייה, שכן ענקית המסחר האלקטרוני הקנדית Shopify חידשה את עלייתה והפכה את סקטור הטכנולוגיה למוביל במדד ה-TSX. גם סקטור חומרי הגלם הפגין חוזקה מכיוון שמחירי הזהב התייצבו לאחר נסיגתם האחרונה מהשיא הגבוה בכל הזמנים.

← **מדד המחירים לצרכן לחודש יולי** נותר ללא שינוי מחודש יוני שאז נרשמה עלייה של 0.8%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.7% ביוני. **מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש יולי** ירד ב- 0.1% לעומת עלייה של 0.5% ביוני. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.7% לעומת עלייה של 1.1% ביוני.

← **מכירות קמעונאיות לחודש יוני** עלו ב- 23.7% לעומת עלייה של 24.5% במאי, ולעומת התחזיות לעלייה של 24.5% בדומה לעלייה במאי.

← **מכירות סיטונאיות לחודש יוני** עלו ב- 18.5% לעומת עלייה של 5.7% במאי.

אירופה

| | | |
|-------------|--------|-------------|
| EUROSTOXX50 | -1.37% | (3,259.75) |
| DJSTOXX600 | -0.81% | (365.09) |
| DAX30 | -1.06% | (12,764.80) |
| CAC40 | -1.34% | (4,896.33) |
| FTSE100 | -1.45% | (6,001.89) |

- שוקי המניות באירופה ירדו במהלך השבוע החולף בעקבות נתוני מקרו כלכליים מאכזבים שפורסמו בגוש היורו והצביעו על עצירה בהתאוששות הכלכלית של גוש האירו ופגעו בשוקי המניות באזור. עלייה בשיעורי ההידבקות ב-COVID-19 ברחבי היבשת הכבידה גם על סנטימנט המשקיעים.

← **מדד בטחון הצרכנים לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) עלה לרמה של 14.7- נקודות לעומת רמה של 15- נקודות ביולי.

← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) ירד לרמה של 51.7 נקודות לעומת רמה של 51.8 נקודות ביולי ולעומת התחזיות לעלייה לרמה של 52.9 נקודות. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) ירד לרמה של 50.1 נקודות לעומת רמה של 54.7 נקודות ביולי ולעומת התחזיות לירידה לרמה של 54.5 נקודות. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit לחודש אוגוסט** (נתון ראשוני) ירד לרמה של 51.6 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מזה חודשיים, לעומת רמה של 54.9 נקודות ביולי.

← **מדד המחירים לצרכן לחודש יולי** ירד ב- 0.4% לעומת עלייה של 0.3% ביוני. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.4% בדומה לעלייה ביוני. **מדד המחירים לצרכן לחודש יולי** ירד ב- 0.3% לעומת ירידה של 0.2% ביוני. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.3% בדומה לעלייה ביוני.



בריטניה

- ← מדד מנהלי הרכש של **Markit** לסקטור הייצור לחודש אוגוסט (נתון ראשוני) עלה לרמה של 55.3 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מזה 30 חודשים, לעומת רמה של 53.3 נקודות ביולי ולעומת התחזיות לעלייה לרמה של 53.8 נקודות. מדד מנהלי הרכש של **Markit** לסקטור השירותים לחודש אוגוסט (נתון ראשוני) קפץ לרמה של 60.1 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מזה 72 חודשים, לעומת רמה של 56.5 נקודות ביולי ולעומת התחזיות לעלייה לרמה של 56.5 נקודות.
- ← מדד בטחון הצרכנים של **Gfk** לחודש אוגוסט נותר ללא שינוי מחודש יולי על רמה של 27- נקודות.
- ← מדד המחירים לצרכן לחודש יולי עלה ב- 0.4% לעומת עלייה של 0.1% ביוני. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 1% לעומת עלייה של 0.6% ביוני. מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש יולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.8% לעומת עלייה של 1.4% ביוני.
- ← מכירות קמעונאיות לחודש יולי עלו ב- 3.6% לעומת עלייה של 13.9% ביוני, ולעומת תחזית של האנליסטים לעלייה של 1.4%.

יפן

(22,920.30) -1.58% NIKKEI 225

- שוקי המניות ביפן עלו מעט ביום שישי, הודות לעלייה בוול סטריט וירידה מהחששות ביחסי ארה"ב וסין. עם זאת, שוקי המניות ביפן רשמו ירידות במהלך השבוע לאחר שהממשלה דיווחה כי כלכלת יפן ספגה את התכווצותה הגדולה ביותר מאי פעם ברבעון השני של 2020, שכן החברות חוו את מלוא ההשפעה של המגיפה העולמית.
- ← תמ"ג לרבעון השני של 2020 (נתון ראשוני) התכווץ ב- 7.8% לעומת התכווצות של 0.6% ברבעון הראשון של 2020. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד התמ"ג התכווץ ב- 27.8% לעומת התכווצות של 2.2% ברבעון הראשון של 2020.
- ← מדד המחירים לצרכן ללא מזון טרי לחודש יולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נותר ללא שינוי בדומה ליוני.
- ← מדד מנהלי הרכש של **Jibun Bank (Markit)** לסקטור הייצור לחודש אוגוסט (נתון ראשוני) עלה לרמה של 46.6 נקודות לעומת רמה של 45.2 נקודות ביולי.
- ← תפוקה תעשייתית לחודש יוני בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב- 18.2% לעומת ירידה של 17.7% במאי. שיעור הניצולת לחודש יוני עלתה ב- 6.2% לעומת ירידה של 11.6% במאי.
- ← יצוא לחודש יולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 19.2% לעומת ירידה של 26.2% במאי. יבוא לחודש יולי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 22.3% לעומת ירידה של 14.4% במאי.



אוסטרליה וניו זילנד

| | | |
|-------------|--------|-------------|
| S&P/ASX 200 | -0.25% | (6,111.18) |
| NZX 50 | +3.35% | (11,835.94) |

← אוסטרליה: מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים של Westpac לחודש יולי עלה ב- 0.05% לעומת עלייה של 0.5% ביוני.

← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Commonwealth Bank (Markit) לסקטור הייצור לחודש אוגוסט (נתון ראשוני) ירד לרמה של 53.9 נקודות לעומת רמה של 54 נקודות ביולי. מדד מנהלי הרכש לסקטור השירותים לחודש אוגוסט (נתון ראשוני) ירד לרמה של 48.1 נקודות לעומת רמה של 58.2 נקודות ביולי. מדד מנהלי הרכש משולב לחודש אוגוסט (נתון ראשוני) ירד לרמה של 48.8 נקודות לעומת רמה של 57.8 נקודות ביולי.

← אוסטרליה: מכירות קמעונאיות לחודש יולי עלו ב- 3.3% לעומת עלייה של 2.7% ביוני.

← ניו זילנד: מדד Business NZ לביצועי סקטור השירותים (PSI) לחודש יולי ירד לרמה של 53.2 נקודות לעומת רמה של 54.1 נקודות ביוני.

שווקים מתעוררים

| | | |
|-----------------------------|--------|--------------|
| MSCI EM | -0.12% | (1,091.85) |
| MSCI Asia Pacific | -0.14% | (158.52) |
| Shanghai Composite (China) | +0.61% | (3,380.68) |
| HANG SENG Index | -0.27% | (25,113.84) |
| India BSE SENSEX Index | +1.47% | (38,434.72) |
| EM Eastern Europe | -5.06% | (148.91) |
| Russia's IMOEX | -2.17% | (2,995.61) |
| MSCI EM Latin America (USD) | -3.18% | (1,952.04) |
| Brazil BOVESPA Index | +0.17% | (101,521.30) |

• מדד ה- MSCI EM של שוקי המניות בשווקים המתעוררים סיים את השבוע בירידה קטנה, הירידה הראשונה לאחר עלייה בת חודש, מאחר שהבנק הפדרלי בארה"ב הביע דאגה מדרך ההתאוששות הכלכלית, בעוד שהמתיחות המחודשת בין סין לארה"ב גם הכבידה על התיאבון לסיכון.

• משרד החוץ האמריקני הפציר באוניברסיטאות בארה"ב למכור את השקעותיהם בחברות סיניות, על רקע האפשרות שהחמרה בחוקי הרישום למסחר יובילו למחיקת חברות סיניות מבורסת ארה"ב עד סוף 2021, ולחשוף את המניות הסיניות המוחזקות בקרנות הסל שלהן. לפי נתוני בלומברג מ- 2019, קרנות המכללות והאוניברסיטאות השקיעו מיליארדי דולרים בחברות סיניות, בתקווה לתשואות גבוהות. הבולטות הגוברת של סין במדדי השווקים המתעוררים הובילה יותר כסף ממוסדות בארה"ב לסיין.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים נותר ללא שינוי על 0.14%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 0.63%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב נסחרו במגמה מעורבות ביום שישי לאחר שהשוק עלה במסחר דליל והסתכל קדימה לקראת ועידת המדיניות הכלכלית ג'קסון הול ומכירה של 148 מיליארד דולר של אג"ח ממשלתיות.
- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו לאחר שהנתונים הראו כי הצמיחה של היצרן האמריקני התחזקה החודש על ורשמה את השיפור המהיר ביותר שלה מאז ינואר 2019. עם זאת, התשואות ל- 10 שנים והתשואות לאג"ח הארוכות יותר נפלו במהלך השבוע, כאשר הדרישות לדמי אבטלה עלו והעלו את החששות מפני התאוששות איטית יותר מהפגיעה של Covid 19.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.28%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 0.54%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.68%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 9 נ.ב. ונסגרה על -0.51%

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.05%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.21%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים נותר ללא שינוי על -0.11%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.03%

| Currencies | 21/08/2020 | Weekly % | MTD % | YTD % |
|------------|------------|----------|--------|--------|
| USDILS | 3.4004 | -0.13% | -0.11% | -1.53% |
| EURILS | 4.0114 | -0.36% | 0.01% | 3.56% |
| GBPILS | 4.4524 | -0.05% | -0.04% | -2.81% |
| CHFILS | 3.7320 | -0.21% | 0.17% | 4.55% |
| JPYILS | 3.2153 | 0.81% | 0.01% | 1.15% |
| AUDILS | 2.4361 | -0.18% | 0.21% | 0.50% |
| CADILS | 2.5818 | 0.65% | 1.75% | -2.90% |
| EURUSD | 1.1797 | -0.38% | 0.16% | 5.21% |
| GBPUSD | 1.3090 | 0.03% | 0.04% | -1.26% |
| USDJPY | 105.8000 | -0.75% | -0.03% | -2.59% |
| AUDUSD | 0.7161 | -0.14% | 0.25% | 1.99% |
| CHFUSD | 1.0970 | -0.28% | 0.19% | 6.16% |
| CADUSD | 0.7589 | 0.69% | 1.78% | -1.42% |
| NZDUSD | 0.6541 | -0.02% | -1.33% | -2.95% |

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 21 באוגוסט 20

- הדולר האמריקאי התחזק אל מול האירו זה השבוע הראשון מאז אמצע יוני. זאת, לאחר שהנתונים הצביעו על שיפור ניכר בפעילות העסקית בארה"ב. באותה העת, האירו היה תחת לחץ כלפי מטה מצד הנתונים הכלכליים שפורסמו באירופה ששיקפו מעידה בקצב ההתאוששות הכלכלית בגוש האירו.
- הדולר נתמך גם על ידי פרסום של סיכום ישיבת הפדרל ריזרב האחרונה, שהיה פחות יוני מהצפוי. דבריהם של קובעי המדיניות גרמו לסוחרים שהיו בעמדה דובית כלפי הדולר, לרכוש את המטבע ולהפוך את מגמת השורט; הדבר גרם לזינוק היומי הגדול ביותר מזה יותר מחודשיים במטבע האמריקאי.
- מדד המטבעות של השווקים המתפתחים סיים את השבוע ללא שינוי לאחר שהנפילה בסוף השבוע מחקה את העלייה הקודמת. בסופו של שבוע המסחר, הדולר זינק על רקע האיתותים לדעיכת ההתאוששות הכלכלית הגלובלית מהמיתון שנגרם על ידי מגפת הקורונה.



אנרגיה ומתכות

חוזה נפט לחודש אוקטובר עלה ב- 1.92% ונסגר על 42.01 דולר

- מחירי הנפט ירדו ביום שישי לאחר שההתאוששות הכלכלית ברחבי העולם בעצירה בעקבות העלייה המחודשת במספר הנדבקים בנגיף הקורונה והדאגה בגלל גידול בהיצע הגולמי. מחירי הנפט הגולמיים סגרו את השבוע באופן שונה: בעוד שמחיר הנפט מסוג WTI האמריקאי עלה זה השבוע השלישי ברציפות, מחיר הנפט מסוג ברנט רשם ירידה שבועית.
- החוזים העתידיים על הנפט הגולמי בארה"ב עלו לאחר שדוח המלאי של השבוע האחרון הראה ירידה בביקוש המקומי לנפט וירידה באספקת הגז.
- המשקיעים שקלו גם את הסיכויים לגידול בביקוש לדלקים בארה"ב, לאחר שנתוני הדיור והייצור היו טובים יותר מהצפוי, ולעומת זאת באירופה, התאוששות הכלכלית תקועה על פי הנתונים הכלכליים החדשים שפורסמו.
- מחירי הנפט ירדו בסוף השבוע וקיזזו את העלייה שנרשמה קודם לכן, שכן סימנים להתאוששות בכלכלות הגדולות מאירופה לאסיה מאיימים לדחות את הריבאונד בביקוש לנפט.
- חברת הנפט הלאומית של לוב מסרה כי היא תוכל להתחיל מחדש את יצוא הנפט לאחר שהממשלה במדינה הצפון אפריקאית בטריפולי הודיעה על הפסקת האש והפעילה לחץ נוסף על מחירי הנפט.

חוזה זהב לחודש ספטמבר ירד ב- 0.14% ונסגר על 1,936.00 דולר



- מחירי הזהב ירדו בסוף השבוע, תוך קיזוז העליות שנרשמו קודם לכן וננעלו בירידה שבועית שנייה ברציפות, שכן הריבאונד החזק בדולר וחיידוש הפעילות העסקית האמריקאית הקטינו את הביקוש למתכת הצהובה.

חוזה נחושת לחודש ספטמבר עלה ב- 1.80% ונסגר על 293.40 דולר

- מחירי הנחושת עלו במהלך השבוע על רקע נתוני הדיור והייצור בארה"ב, ובשל חששות מתמשכים להיצע. מלאי הנחושת במחסנים בבורסת המתכות בלונדון ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז 2007.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 21 באוגוסט 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