



השער שלך לעולם הגלובלי

# סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

6 בספטמבר 2020



## ארה"ב

S&P500 -2.31% (3,426.96)

NASDAQ -3.27% (11,313.13)

DJIA -1.82% (28,133.31)

- ← **שיעור האבטלה לחודש אוגוסט** ירד ל- 8.4%, מתחת לתחזיות שצפו 9.8% ולעומת 10.2% ביולי. **מספר המשרות החדשות במגזר הלא חקלאי** עמד על 1.371 מיליון לעומת 1.734 מיליון משרות חדשות ביולי. **שיעור ההשתתפות בכוח העבודה** עלה ל- 61.7% לעומת 61.4% ביולי ולעומת התחזיות לאי שינוי. אחד המניעים העיקריים לירידה בשיעור האבטלה היה הירידה החדה במספר עובדים בחל"ת.
- ← **ממוצע שעות עבודה בשבוע לחודש אוגוסט** עלה ל- 34.6 שעות לעומת 34.5 שעות ביולי. **הכנסה ממוצעת לשעה לחודש אוגוסט** עלתה ב- 0.4% לעומת עלייה של 0.1% ביולי.
- ← **פרודוקטיביות המגזר הלא חקלאי לרבעון השני של 2020** עלתה ב- 10.1% לעומת עלייה של 7.3% ברבעון הראשון של 2020 ולעומת תחזיות לעלייה של 7.3%. **עלות ליחידת עבודה לרבעון השני של 2020** עלתה ב- 9%, מתחת לתחזיות שצפו עלייה של 12.1% ולעומת עלייה של 12.2% ברבעון הראשון של 2020.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 53.1 לעומת רמה של 50.9 ביולי. זוהי הצמיחה החדה ביותר מאז ינואר 2019. **מדד מנהלי הרכש PMI לסקטור השירותים** עלה לרמה של 55.0 לעומת רמה של 50.0 ביולי. זוהי העלייה הגדולה ביותר מאז מרץ 2019. **מדד מנהלי הרכש PMI משולב** קפץ לרמה של 54.6 לעומת רמה של 50.3 ביולי. זוהי העלייה הגדולה ביותר בפעילות העסקית מאז מרץ 2019.
- ← **מדד מנהלי הרכש PMI של ISM לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 56.0 לעומת רמה של 54.2 ביולי ולעומת התחזיות לרמה של 54.5 נקודות. **מדד מנהלי הרכש PMI של ISM לסקטור השירותים** ירד לרמה של 56.9 נקודות, בהתאם לתחזיות ולעומת רמה של 58.1 נקודות ביולי.
- ← **הזמנות ממפעלים לחודש יולי** קפצו ב- 6.4%, בדומה לחודש יוני. ההזמנות עלו זה החודש השלישי ברציפות.
- ← **מדד הייצור של הפד לאזור דאלאס לחודש אוגוסט** קפץ לרמה של 8 נקודות לעומת רמה של 3- נקודות ביולי.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 29 באוגוסט** ירדו ב- 130 אלף ל- 881 אלף לעומת צפי לירידה ל- 950 אלף. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 22 באוגוסט** ירד ב- 1.238 מיליון ל- 13.254 מיליון איש לעומת התחזיות למספר תביעות מתמשכות של 14 מיליון איש.
- שוקי המניות בארה"ב זינקו לשיאים חדשים באמצע השבוע, בהובלת מניות הטכנולוגיה; כאשר העלייה עד יום רביעי הייתה רחבה, כך ש- 10 מתוך 11 סקטורים במדד ה- S&P 500 ו- 28 מניות מתוך 30 במדד בדאו ג'ונס עלו. העלייה נבעה מנתונים כלכליים טובים מהצפוי, מה שהצביע על כך שההתאוששות הכלכלית בעיצומה.
- שוקי המניות שינו כיוון בחדות ביום חמישי ורשמו את הירידה הגדולה ביותר מאז יוני וקטעו רצף של חמישה שבועות של עליות, בעקבות ירידה במרבית חברות הטכנולוגיה שהובילו את השוק גבוה יותר בחודשים ובימים האחרונים. ביום שישי נרשמה תנודתיות גדולה בשוקי המניות למרות שבסיום יום המסחר נרשמה לבסוף ירידה קטנה לאחר יום מסחר סוער במיוחד. אחת הסיבות העיקריות לירידה הקיצונית במניות הטכנולוגיה לא קשורה לסנטימנט של המשקיעים, אלא הונעה על ידי עסקאות אופציות גדולות.
- הירידות שנרשמו בסוף השבוע עשויות להיות תצוגה מקדימה לתקופה תנודתית בעתיד הקרוב לאחר שהמשקיעים חוזרים מהחופשות ומתמקדים מחדש במלכודות הכלכליות הפוטנציאליות ובסיכונים הפוליטיים, כולל אי הוודאות בנוגע לבחירות בארה"ב. אחרי עלייה יוצאת מן הכלל בשוקי המניות בארה"ב ואוגוסט הטוב ביותר מזה יותר מ- 30 שנה, לא יידרש הרבה כדי להעביר את המשקיעים ה"עצבניים" לקיצוניות.



## ארה"ב

- מהפרוטוקולים של "ספר הבז" על מצב הכלכלה האמריקאית שפרסם בשבוע שעבר על ידי הבנק הפדרלי ושמתייחס לתקופה שהסתיימה ב- 24 באוגוסט נכתב כי הפעילות הכלכלית בארה"ב צמחה באוגוסט, אולם נרשמה האטה בצמיחה בחלקים נרחבים במדינה בצל המשך החששות מפני מגפת הקורונה. "המשך חוסר הוודאות והתנודתיות סביב המגפה, והשפעתה השלילית על פעילות הצרכנים והפעילות העסקית, היה נושא שחזר ועלה בכל רחבי המדינה". פעילות הייצור במרבית אזורי ארה"ב חזרה לצמוח, והמכירות של בתים ומכוניות חדשות עלו. עם זאת, הן הצריכה הפרטית והן הוצאות העסקים עדיין נמוכות מרמתן לפני פרוץ המשבר. בשל החולשה בביקוש, חלק מהעסקים מפטרים עובדים שמוקדם יותר הוצאו לחופשה ללא תשלום.

## קנדה

**S&P/TSX Composite**                      **-2.92%**                      **(16,218.01)**

- מדד ה-S&P/TSX רשם ירידה בכל הסקטורים וביצועים נמוכים יותר לעומת עמיתו האמריקני. בניגוד למדד האמריקאי ה-S&P500 המדד הקנדי ה-TSX נותר הרבה מתחת לשיא שנרשם בפברואר והוא עדיין נמוך ב- 5% מרמתו בתחילת השנה. מניות הטכנולוגיה הובילו את הירידות כאשר מניית Shopify עקבה אחרי עמיתיה בארה"ב. גם ענפי האנרגיה והחומרים הכבדים על המדד עם ירידת מחירי הנפט והזהב.
- ← **מדד מנהלי הרכש PMI של Markit לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** קפץ לרמה של 55.1 נקודות לעומת רמה של 52.9 נקודות ביולי ולעומת תחזיות לירידה לרמה של 50.4 נקודות.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Ivey לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 67.9 נקודות לעומת רמה של 68.5 נקודות ביולי ולעומת תחזיות לרמה של 57.5 נקודות.
- ← **שיעור האבטלה לחודש אוגוסט** ירד ל- 10.2% לעומת 10.9% ביולי, לאחר שמספר המשרות החדשות עלה ב- 245.8 אלף לעומת עלייה של 418.5 אלף ביולי. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה לחודש אוגוסט עלה ל- 64.6% לעומת 64.3% ביולי.
- ← **שכר ממוצע לשעה לחודש אוגוסט** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 6% לעומת עלייה של 5.66% ביולי.
- ← **פריון העבודה לרבעון השני של 2020** עלה ב- 9.8% לעומת עלייה של 4.5% ברבעון הראשון של 2020.



## אירופה

EUROSTOXX50	-1.66%	(3,260.59)
DJSTOXX600	-1.86%	(361.93)
DAX30	-1.46%	(12,842.66)
CAC40	-0.76%	(4,965.07)
FTSE100	-2.76%	(5,799.08)

- שוקי המניות באירופה צנחו ביום שישי זה היום השני ברציפות, ורשמו את הירידה השבועית הגדולה ביותר מאז יולי, לאחר שהמשקיעים מימשו רווחים מכמה מ"הזוכים הגדולים" ביותר השנה על רקע החשש שההערכות השווי היו מופרזות. את הירידות הובילו מניות הטכנולוגיה והנדל"ן.

← **מדד מנהלי הרכש של PMI של Markit לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 51.7 נקודות, בהתאם לציפיות, לעומת רמה של 51.8 נקודות ביולי. **מדד מנהלי הרכש של PMI של Markit לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 50.5 נקודות לעומת רמה של 54.7 נקודות ביולי ולעומת התחזיות לירידה לרמה של 50.1 נקודות. **מדד מנהלי הרכש של PMI משולב של Markit לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 51.9 נקודות לעומת רמה של 54.9 נקודות ביולי ולעומת תחזיות לירידה לרמה של 51.6 נקודות.

← **מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.2% לעומת עלייה של 0.4% ביולי ולעומת תחזיות לעלייה של 0.2%. **מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלתה ב- 0.4% לעומת עלייה של 1.2% ביולי ולעומת תחזיות לעלייה של 0.9%.

← **שיעור האבטלה לחודש יולי** עלה ל- 7.9% לעומת 7.7% ביוני.

← **מכירות קמעונאיות לחודש יולי** ירדו ב- 1.3% לעומת עלייה של 5.3% ביוני ולעומת תחזיות לעלייה של 1.5%.

## בריטניה

← **מדד מנהלי הרכש של PMI של Markit לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 55.2 נקודות לעומת רמה של 53.3 נקודות ביולי. זוהי העלייה הגדולה ביותר בסקטור הייצור בבריטניה מזה שש שנים. **מדד מנהלי הרכש של PMI של Markit לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 58.8 נקודות לעומת רמה של 56.5 נקודות ביולי. זוהי העלייה הגדולה ביותר בסקטור השירותים מאז אפריל 2015.



## יפן

NIKKEI 225 +1.41% (23,205.43)

- שוק המניות ביפן היה השוק המפותח בעל הביצועים הטובים ביותר במשך השבוע החולף. סנטימנט המשקיעים כלפי השוק קיבל דחיפה לאחר ש- Berkshire Hathaway של וורן באפט השקיע 6 מיליארד דולר במספר בתי השקעות ומסחר יפניים גדולים. כל זאת למרות ההודעה המפתיעה על התפטרותו של רוח"מ אבה עקב סיבות בריאותיות. אבה היה אמון על מספר רב של רפורמות מבניות עמוקות במשק היפני ונתפס סה"כ כחיובי לכלכלה.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank (Markit) לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 47.2 נקודות לעומת רמה של 45.2 נקודות. העלייה מצביעה על כך שסקטור הייצור מתקרר להתייצבות. **מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank (Markit) לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 45.0 נקודות לעומת רמה של 45.4 נקודות. הירידה מצביעה כי סקטור השירותים נשאר מאופק על רקע צמצום נוסף בעסקים החדשים.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש יולי (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה** אשתקד ירד ב- 16.1% לעומת ירידה של 18.2% ביוני.
- ← **מדד בטחון הצרכנים לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 29.3 נקודות לעומת רמה של 29.5 נקודות ביולי.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש יולי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 2.8% לעומת ירידה של 1.3% ביוני.
- ← **שיעור האבטלה לחודש יולי** עלה ל- 2.9% לעומת 2.8% ביוני.

## אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200 -2.44% (5,925.51)  
 NZX 50 -2.23% (11,824.31)

- ← **אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Commonwealth Bank (Markit) לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 53.6 נקודות לעומת רמה של 54 נקודות ביולי. **מדד מנהלי הרכש לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 49.0 נקודות לעומת רמה של 58.2 נקודות ביולי. **מדד מנהלי הרכש משולב לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 49.4 נקודות לעומת רמה של 57.8 נקודות ביולי. מדדי ה- PMI של אוסטרליה ירדו עקב צעדי סגירה מחודשים.
- ← **אוסטרליה: מדד הייצור של AiG לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 49.3 נקודות לעומת רמה של 53.5 נקודות ביולי.
- ← **אוסטרליה: תמ"ג לרבעון השני של 2020** ירד ב- 7% לעומת ירידה של 0.3% ברבעון הראשון של 2020.
- ← **ניו זילנד: מדד בטחון העסקים של ניו זילנד לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 41.8- נקודות לעומת רמה של 42.4- נקודות ביולי.



## שוקים מתעוררים

MSCI EM	-1.97%	(1,099.50)
MSCI Asia Pacific	-1.36%	(159.55)
Shanghai Composite (China)	-1.42%	(3,355.37)
HANG SENG Index	-2.86%	(24,695.45)
India BSE SENSEX Index	-2.81%	(38,357.18)
EM Eastern Europe	-4.49%	(142.16)
Russia's IMOEX	-1.97%	(2,921.55)
MSCI EM Latin America (USD)	+0.59%	(2,009.26)
Brazil BOVESPA Index	-0.88%	(101,241.70)

- מדד ה- MSCI EM של המניות בשווקים המתעוררים עקב אחר הירידות בשוקי המניות בארה"ב בסוף השבוע החולף. הירידות החזקות הכבידו על סנטימנט המשקיעים.

← **סין: מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור הייצור לחודש אוגוסט (רשמי)** ירד לרמה של 51.0 נקודות לעומת רמה של 51.1 נקודות ביולי. **מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור השירותים לחודש אוגוסט (רשמי)** עלה לרמה של 55.2 נקודות לעומת רמה של 54.2 נקודות ביולי.

← **סין: מדד מנהלי הרכש של Caixin (Markit) לסקטור הייצור לחודש אוגוסט** עלה לרמה של 53.1 נקודות לעומת רמה של 52.8 נקודות ביולי. **סין: מדד מנהלי הרכש של Caixin (Markit) לסקטור השירותים לחודש אוגוסט** ירד לרמה של 54.0 נקודות לעומת רמה של 54.1 נקודות ביולי.

← **הודו: תמ"ג לרבעון השני של 2020** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד כלכלת הודו התכווצה ב- 23.9% לעומת צמיחה של 3.1% ברבעון הראשון של 2020.

← **ברזיל: תמ"ג לרבעון השני של 2020** צנח ב- 9.7% לעומת הרבעון הראשון של השנה, זוהי ההתכווצות החדה מעולם לאחר שהוטלו המגבלות בעקבות מגפת הקורונה שפגעה בפעילות של רוב המגזרים. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד כלכלת ברזיל התכווצה ב- 11.4% לעומת התכווצות של 0.3% ברבעון הראשון של 2020.



## ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.14%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים נותרה ללא שינוי על 0.72%

- תשואות אג"ח הממשלתיות בארה"ב עלו, ומחקו את הירידות שנרשמו קודם לכן, לאחר שהנתונים הראו שהכלכלה הוסיפה יותר משרות מהצפוי בחודש שעבר, מה שהוריד את שיעור האבטלה.

## קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על 0.28%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על 0.60%

## אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על -0.69%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגרה על -0.47%

## בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.08%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.26%

## יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.12%  
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.04%

Currencies	04/09/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.3688	0.26%	0.43%	-2.44%
EURILS	3.9896	-0.18%	-0.29%	3.00%
GBPILS	4.4751	-0.21%	-0.22%	-2.31%
CHFILS	3.6864	-0.71%	-0.64%	3.27%
JPYILS	3.1697	-0.51%	0.11%	-0.29%
AUDILS	2.4521	-0.83%	-0.87%	1.16%
CADILS	2.5779	0.59%	0.31%	-3.05%
EURUSD	1.1838	-0.55%	-0.82%	5.57%
GBPUSD	1.3279	-0.55%	-0.68%	0.17%
USDJPY	106.2400	0.83%	0.31%	-2.18%
AUDUSD	0.7282	-1.13%	-1.27%	3.72%
CHFUSD	1.0947	-1.02%	-1.07%	5.94%
CADUSD	0.7656	0.29%	-0.10%	-0.55%
NZDUSD	0.6721	-0.33%	-0.18%	-0.28%

● מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 4 בספטמבר 20

- הדולר האמריקאי נחלש ביום שישי, אך עדיין רשם את העלייה השבועית הגדולה ביותר מזה שנתיים וחצי. זאת, לאחר שהנפילה במניות הטכנולוגיה הגדולות בארה"ב הציתה סלידה מסיכון בשווקים גלובליים.
- הזינוק של הדולר בשבוע שחלף הגיע לאחר שבועות של הפסדים שהביא את המטבע האמריקאי לשפל של אפריל 2018 ביום שלישי האחרון. זאת, לאחר שהפדרל ריזרב שינה את מסגרת המדיניות שלו כך שכעת היא מאפשרת לו להותיר את הריביות ברמה נמוכה במשך זמן רב יותר, מה שמפעיל לחץ כלפי מטה על הדולר.
- התחזקותו של הדולר עצרה את הראלי באירו, שבמהלך השבוע שעבר נגע בשיא של שנתיים מעל \$1.20. עם זאת, החולשה של המטבע האמריקאי בחודשים האחרונים אל מול האירו היוותה נקודה מרכזית בדיוני הבנק המרכזי של אירופה. קובעי המדיניות בבנק המרכזי הזהירו כי אם האירו ימשיך להתחזק אל מול הדולר, הדבר יעיק על הייצוא, ימשוך מטה את המחירים ויגביר לחץ עבור סיוע מוניטארי נוסף.
- מדד המטבעות של השווקים המתפתחים ירד בסוף השבוע כאשר הדולר התחזק, אך הצליח לסגור את המסחר עם עלייה שבועית שנייה ברציפות. זאת, הודות לחולשתו של הדולר בתחילת השבוע בעקבות עמדתו המרחיבה של הפדרל ריזרב.
- הלירה הטורקית שוב שברה שיא שלילי חדש אל מול הדולר ביום שישי, על רקע החששות מאינפלציה גבוהה באופן קונסיסטנטי. המטבע איבד כ-20% מתחילת השנה על אף הריסון המוניטארי של הבנק המרכזי, ויחד עם הפורנט ההונגרי רשם את הביצועים הגרועים מבין המטבעות האירופאיים.





## אנרגיה ומתכות

### חוזה נפט לחודש אוקטובר ירד ב- 7.45% ונסגר על 39.77 דולר

- מחירי הנפט צנחו ביום שישי, ורשמו את הירידה השבועית הגדולה ביותר שלהם מאז יוני, שכן החשש מירידה בביקוש, הירידות בשוקי המניות והתחזקות הדולר האמריקני אל מול המטבעות המרכזיים בעולם דחפו את מחיר הנפט מסוג WTI מתחת ל- \$ 40 לראשונה מזה ארבעה שבועות.
- דו"ח ממשלת ארה"ב מהשבוע החולף הראה כי הביקוש לבנזין המקומי ירד שוב, בעוד שמלאי הנפט המזוקק של אסיה במרכז הנפט בסינגפור עלה לשיא של תשע שנים.

### חוזה זהב לחודש ספטמבר ירד ב- 2.07% ונסגר על 1,923.90 דולר

- מחיר החוזים העתידיים על זהב ירדו ביום שישי זה היום השלישי ברציפות, ורשמו ירידה שבועית, שכן נתוני התעסוקה בארה"ב היו טובים מהצפוי וסייעו להתחזקות הדולר ופגעו באטרקטיביות של הזהב שמחיר נקוב בדולרים.

### חוזה נחושת לחודש ספטמבר עלה ב- 1.72% ונסגר על 304.65 דולר

- מחירי הנחושת עלו על רקע הציפיות לביקוש חזק בסין, הצרכנית המובילה, ומלאי נמוך יחסית של המתכת במחסנים הרשומים בבורסת המתכת בלונדון (LME).

## תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 4 בספטמבר 2020 (במונחי USD)

QQQ US Equity	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	2,240,495,465	
VLUE US Equity	ISHARES MSCI USA VALUE FACTOR	934,578,991	
BND US Equity	VANGUARD TOTAL BOND MARKET	839,918,005	
GSLC US Equity	GOLDMAN ACTIVEBETA US LC ETF	760,224,273	
VTI US Equity	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	662,726,539	
TQQQ US Equity	PROSHARES ULTRAPRO QQQ	647,692,892	
VOO US Equity	VANGUARD S&P 500 ETF	564,687,510	
EMB US Equity	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING	520,566,993	
IAU US Equity	ISHARES GOLD TRUST	497,635,018	
SPY US Equity	SPDR S&P 500 ETF TRUST	469,587,785	
DIA US Equity	SPDR DJIA TRUST	(2,308,166,866)	
TLT US Equity	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND	(1,013,248,000)	
HYG US Equity	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	(634,609,998)	
MINT US Equity	PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	(463,826,143)	
IVV US Equity	ISHARES CORE S&P 500 ETF	(360,692,017)	
IWB US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 ETF	(336,011,990)	
IGV US Equity	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE	(319,935,999)	
IWF US Equity	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH	(286,638,492)	
IWM US Equity	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	(278,711,440)	
XLK US Equity	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	(276,848,854)	

## 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)

