



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי חניות

13 בספטמבר 2020



ארה"ב

S&P500 -2.31% (3,340.97)

NASDAQ -4.06% (10,853.54)

DJIA -1.66% (27,665.64)

← **מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט** עלה ב- 0.4% לעומת עלייה של 0.6% ביולי. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.3% לעומת עלייה של 1% ולעומת התחזיות לעלייה של 1.2%. **מדד המחירים לצרכן - ליבה (ללא מזון ואנרגיה) לחודש אוגוסט** עלה ב- 0.4%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.7% לעומת עלייה של 1.6%. לעומת אוגוסט 2019 עלו מחירי המזון ב- 4.1% ומחירי האנרגיה עלו ב- 0.9%.

← **מדד המחירים ליצרן לחודש אוגוסט** עלה ב- 0.3% לעומת עלייה של 0.6% ביולי ולעומת תחזית כלכלנים לעלייה של 0.2%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד המדד ב- 0.2% לעומת ירידה של 0.4% ביולי ולעומת התחזיות שצפו ירידה של 0.3%. **מדד המחירים ליצרן - ליבה (ללא מזון ואנרגיה) לחודש אוגוסט** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 0.6%, כפול מהתחזיות לעומת עלייה של 0.3% ביולי.

← **אשראי צרכני לחודש יולי** עלה ב- 12.25 מיליארד דולר, זוהי עלייה חודשית שנייה ברציפות, לעומת עלייה של 11.39 מיליארד דולר ביולי. העלייה הונעה אך ורק מגידול באשראי הלא ממוחזר, בעוד שהאשראי הממוחזר התכווץ זה החודש החמישי ברציפות, אם כי בקצב איטי בהרבה בהשוואה לחודשים הקודמים.

← **מדד האופטימיות NFIB של העסקים הקטנים לחודש אוגוסט** קפץ לרמה של 100.2 נקודות לעומת רמה של 98.8 נקודות ביולי ולעומת צפי לרמה של 98 נקודות.

← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 5 בספטמבר** נותרו ללא שינוי מהשבוע החולף שעמדו על 884 אלף תביעות חדשות, לעומת תחזיות לירידה ל- 846 אלף תביעות חדשות. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 29 באוגוסט** עלה ב- 93 אלף ל- 13.585 מיליון איש לעומת התחזיות למספר תביעות מתמשכות של 12.925 מיליון איש.

- שוקי המניות בארה"ב רשמו שבוע שני ברציפות של ירידות, והמשיכו לרשום תנודתיות שלדעת רבים מהווה איתות אזהרה לחודשי הסתיו, הנטיים להיות תנודתיים. המשקיעים האמריקאים חששו מהתגברות המתוחות בין ארה"ב לסין, נסיגה בפיתוח החיסונים נגד Covid 19, אובדן המומנטום בשוק העבודה ועלייה בפסימיות לגבי אישור תמריץ פיסקאלי חדש לפני הבחירות לנשיאות בנובמבר.

- התנודות במניות הטכנולוגיה הגדולות הזרימו את התנודתיות לשוק המניות הרחב, שינוי מהיר אחרי קיץ שבו המניות בארה"ב עלו בהתמדה. מניות אפל, פייסבוק, אמזון, מיקרוסופט ואלפבית צנחו השבוע ב- 4% ומעלה, והכבידו על המדדים. ביום שלישי מדד הנאסד"ק נפל לטריטוריה של תיקון: ירידה של 10% לפחות מהשיא האחרון; הירידה מהשיא לתיקון המהירה ביותר אי פעם. ביום רביעי, המדד רשם את העלייה היומית הגדולה ביותר מאז אפריל.

- התנודות במניות הטכנולוגיה היו מדאיגות במיוחד בגלל השפעתן הגדולה על תנועות השוק השנה. הטיפוס של השוק במהלך הקיץ הונע ברובו על ידי קומץ חברות הטכנולוגיה שצפויות להפיק תועלת מהתרחבות העבודה מהבית בשל מגפת הקורונה. המשקיעים נטשו את מניות הטכנולוגיה השבוע, מה שהוביל לירידות גדולות בכמה מתחומי מסחר שהיו המועדפים השנה.

- מדד ה- S&P 500 ומדד ה- Nasdaq Composite רשמו ירידות של 4.8% ו- 7.2% בשבועיים האחרונים, הירידה הדו-שבועית הגדולה ביותר מאז מרץ. מדד ה- דאו ג'ונס ירד ב- 3.4% בשבועיים האחרונים, וזוהי הירידה הגדולה ביותר מאז יוני. עם זאת, מדד הנאסד"ק עדיין רושם עלייה של 21% מתחילת השנה ועלייה של 58% מהשפל במרץ.

- נשיא ארה"ב דונלד טראמפ איים לנתק את הקשרים הכלכליים עם סין ולהעניש כל חברה אמריקאית שתייצר משרות בחו"ל; וכי חברות שיעשו עסקים עם סין לא יוכלו לזכות בחוזים של הממשל הפדרלי. טראמפ אמר במסיבת העיתונאים בבית הלבן כי "נייצר בארה"ב, ניתן הטבות מס על "תוצרת אמריקאית", נחזיר משרות לארה"ב, ונטיל מכסים על חברות שעוזבות את אמריקה בכדי לייצר משרות בסין ובמדינות אחרות".



קנדה

S&P/TSX Composite +0.03% (16,222.46)

- מדד ה-S&P/TSX עלה וירד במקביל לשוקי המניות בארה"ב, אך הצליח לסגור את השבוע בעלייה קטנה, לאחר שהבנק המרכזי בקנדה אותת על ריבאונד כלכלי טוב מהצפוי בהצהרה שליוותה את החלטתו לשמור על שיעורי ריבית יציבים.
- ← **שיעור ניצול הקיבולת לרבעון השני של 2020 ירד ל- 70.3%** בהתאם לתחזיות ולעומת 79.8% ברבעון הראשון של 2020.

אירופה

EUROSTOXX50	+1.69%	(3,315.81)
DJSTOXX600	+1.67%	(367.96)
DAX30	+2.80%	(13,202.84)
CAC40	+1.39%	(5,034.14)
FTSE100	+4.02%	(6,032.09)

- שוקי המניות באירופה עלו במשך השבוע בעקבות נתוני ייצור תעשייתיים טובים יותר בבריטניה, בצרפת ובאיטליה, ובהבטחת הבנק המרכזי האירופי לשמור על שיעורי ריבית נמוכים ולהמשיך לרכוש אג"ח לתקופה בלתי מוגבלת. בינתיים נראה, כי המשקיעים התעלמו מהאפשרות ההולכת וגוברת של Brexit ללא הסכם סחר, כאשר הסיבוב השמיני של שיחות בריטניה-איחוד האירופי יצא לדרך.
- ← **תמ"ג לרבעון השני של 2020 התכווץ ב- 11.8%** לעומת התכווצות של 3.7% ברבעון הראשון של 2020 ולעומת תחזיות להתכווצות של 12.1%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד התכווץ ב- 14.7%, מתחת לתחזיות הראשונות להתכווצות של 15%, אבל עדיין זוהי ההתכווצות החדה ביותר מאז החלו בפרסום המדד של גוש היורו ב- 1995. ברבעון הראשון של 2020 התמ"ג התכווץ ב- 3.2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- ← **שיעור השינוי במספר המועסקים לרבעון השני של 2020 ירד ב- 2.9%** לעומת ירידה של 0.3% ברבעון הראשון של 2020. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 3.1% לעומת עלייה של 0.4% ברבעון הראשון של 2020. זוהי הירידה החדה ביותר החלו בפרסום המדד של גוש היורו ב- 1995.
- ← **מדד בטחון המשקיעים של Sentix לחודש ספטמבר עלה לרמה של 8-** נקודות לעומת רמה של 13.4- נקודות באוגוסט.



בריטניה

- ראש ממשלת בריטניה, בוריס ג'ונסון, אמר בשבוע החולף כי בריטניה מוכנה לנטוש את השיחות אם לא יושג הסכם עד ה-15 באוקטובר. עוד הוסיף, כי יציאה מהאיחוד האירופי ללא הסכם תהיה "תוצאה טובה עבור בריטניה".
- ← **תמ"ג לחודש יולי** עלה ב-6.6% לעומת עלייה של 8.7% ביוני. זהו המשך הריבאונד החזק של המשק מהשפל שנרשם בעקבות מגפת הקורונה. כלכלת בריטניה רשמה גידול של מחצית מהתוצר שאבד מאז תחילת הסגר בעקבות מגפת הקורונה. התמ"ג בבריטניה עדיין נמוך ב-11.7% לעומת פברואר, לפני סגירת הכלכלה בעקבות מגפת הקורונה.
- ← **ייצור בתעשייה לחודש יולי** עלה ב-5.2% לעומת עלייה של 9.3% ביוני. **ייצור במגזר התעשייתי הרחב לחודש יולי** עלה ב-6.3% לעומת עלייה של 11.0% ביוני. למרות שרמות הייצור התעשייתיות והייצור במגזר התעשייתי הרחב נותרו נמוכות ב-7.8% וב-9.4% בהשוואה לחודש המקביל אשתקד, המגזר התאושש כשני שלישים מהתפוקה שאבדה בעקבות מגפת הקורונה.

יפן

NIKKEI 225 +0.87% (23,406.49)

- שוקי המניות ביפן סיימו את השבוע עם עליות, והתאוששו מהנפילה באמצע השבוע שבאה בעקבות הירידות בוול סטריט, לאחר שהחוזים העתידיים בארה"ב עלו ועיר הבירה טוקיו הורידה את רמת ההתראה לנגיף הקורונה ברמה אחת מהרמה הגבוהה ביותר כאשר מספר הנדבקים ממשיך לרדת.
- ← **מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים לחודש יולי (נתון ראשוני)** עלה לרמה של 86.9 נקודות לעומת רמה של 83.8 נקודות ביוני.
- ← **תמ"ג לרבעון השני של 2020** כלכלת יפן התכווצה ב-7.9% מתחת לתחזיות להתכווצות של 8.1%. במונחים שנתיים כלכלת יפן התכווצה ב-28.1%, מתחת להערכות קודמות להתכווצות של 28.6%.
- ← **שכר לחודש יולי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב-1.3% לעומת ירידה של 2% ביוני.
- ← **הוצאות משקי הבית לחודש יולי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב-7.6% לעומת ירידה של 1.2% ביוני.
- ← **הזמנות למכונות חדשות לחודש יולי** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב-16.2% לעומת ירידה של 22.5% ביוני.
- ← **הזמנות כלים למכונות לחודש אוגוסט (נתון ראשוני)** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב-23.3% לעומת ירידה של 31.1% ביולי.



אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200	-1.12%	(5,859.42)
NZX 50	-0.65%	(11,748.03)

- ← אוסטרליה: מדד בטחון הצרכנים של Westpac לחודש ספטמבר עלה ב- 18% לעומת ירידה של 9.5% באוגוסט.
- ← אוסטרליה: מדד סקטור השירותים של AiG לחודש אוגוסט ירד לרמה של 42.5 לעומת רמה של 44 נקודות ביולי.
- ← ניו זילנד: מדד מנהלי הרכש של NZ לסקטור העסקי לחודש אוגוסט ירד לרמה של 50.7 לעומת 58.8 נקודות ביולי.
- ← ניו זילנד: מדד בטחון העסקים של ניו זילנד לחודש ספטמבר (נתון ראשוני) עלה לרמה של 26.0- נקודות לעומת רמה של 41.8- נקודות באוגוסט.

שוקים מתעוררים

MSCI EM	-0.70%	(1,091.79)
MSCI Asia Pacific	-0.11%	(159.38)
Shanghai Composite (China)	-2.83%	(3,260.35)
HANG SENG Index	-0.78%	(24,503.31)
India BSE SENSEX Index	+1.30%	(38,854.55)
EM Eastern Europe	+0.37%	(142.69)
Russia's IMOEX	-0.38%	(2,910.51)
MSCI EM Latin America (USD)	-1.94%	(1,970.24)
Brazil BOVESPA Index	-2.84%	(98,363.20)

- מדד ה- MSCI EM של השווקים המתעוררים ירד במהלך השבוע, בעקבות התחזקות הדולר האמריקאי וירידה במחירי הנפט.
- עשרות קרנות המשקיעות בשווקים המתעוררים נסגרו עד כה השנה, משום שהטלטלה שנגרמה בעקבות נגיף הקורונה פגעה בסנטימנט, וכן בשל תשואות חסר בכלכלות המתפתחות. מדד ה- MSCI EM עלה ב- 38% מהשפל במרץ, בעוד שהמדד של שוקי המניות בשווקים המפותחים עלה באותה תקופה ב- 45%. היחלשות הדולר, שבדרך כלל מטיבה עם השווקים המתעוררים, נכשלה מלהעלות את סנטימנט המשקיעים, והחזרת המזומנים האטה לאחר יציאה גדולה של כספים בעקבות מגפת הקורונה. בשמונת החודשים הראשונים של 2020, נסגרו 51 קרנות מנייתיות של שווקים מתפתחים, לעומת 44 אשתקד.
- ← סין: מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 2.4% לעומת עלייה של 2.7% ביולי.
- ← סין: ייצוא לחודש אוגוסט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 9.5% לעומת עלייה של 7.2% ביולי. ייבוא לחודש אוגוסט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 2.1% לעומת ירידה של 1.4% ביולי.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.13%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.67%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב צנחו לאחר ירידה תלולה במניות הטכנולוגיה שדחפה את המשקיעים לאג"ח הממשלתיות של ארה"ב.
- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב ירדו גם לאחר שהממשלה מכרה 23 מיליארד דולר של אג"ח ל- 30 שנה עם ביקוש איתן.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.26%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.55%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.68%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.48%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של אירופה ירדו ביום שישי, לאחר שהכלכלן הראשי של הבנק המרכזי באירופה, פיליפ ליין, אמר כי אין מקום לשאגנות מכיוון שהאינפלציה תהיה נמוכה באופן מתמשך בשנים הקרובות.

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.13%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 8 נ.ב. ונסגרה על 0.18%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים נותרה ללא שינוי על -0.12%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.03%

Currencies	11/09/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.4631	2.80%	3.24%	0.29%
EURILS	4.1010	2.79%	2.49%	5.88%
GBPILS	4.4289	-1.03%	-1.25%	-3.32%
CHFILS	3.8094	3.34%	2.67%	6.72%
JPYILS	3.2614	2.89%	3.01%	2.60%
AUDILS	2.5220	2.85%	1.96%	4.04%
CADILS	2.6274	1.92%	2.24%	-1.18%
EURUSD	1.1846	0.07%	-0.75%	5.65%
GBPUSD	1.2796	-3.64%	-4.29%	-3.48%
USDJPY	106.1600	-0.08%	0.24%	-2.26%
AUDUSD	0.7284	0.03%	-1.25%	3.75%
CHFUSD	1.1002	0.50%	-0.57%	6.47%
CADUSD	0.7589	-0.88%	-0.98%	-1.42%
NZDUSD	0.6666	-0.82%	-1.00%	-1.10%

- מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 11 בספטמבר 20

- הדולר האמריקאי רשם עליה לאחר שבוע מסחר תנודתי, זוהי ההתחזקות השבועית השנייה ברציפות. זאת, בעקבות נהירתם של המשקיעים המבוהלים על ידי התנודות החדות של שוקי המניות, אל הנכסים הבטוחים כגון הדולר והאג"ח של ממשלת ארה"ב.
- חלק מהאנליסטים סבורים כי הדולר עשוי להמשיך ולהתחזק בשל היותו מפלט ביטחון, בשל חוסר הוודאות הגבוהה בהקשר של סיכויי הצלחה של החיסון נגד נגיף הקורונה, וכן בהקשר של ההתאוששות הגלובלית מהמיתון הנגרם על ידי המגיפה.
- האירו הצליח לסגור את השבוע עם עלייה קטנה אל מול הדולר. המשקיעים פירשו את ההתבטאות של נגידת הבנק המרכזי של אירופה, כריסטין לגארד, כאישור מצידה להמשיך ולהקפיץ את ערכו של המטבע המאוחד. במסיבת העיתונאים ביום חמישי, אמרה לגארד כי הבנק אינו מכוון את שערי החליפין.
- הליש"ט רשם את הביצועים השבועיים הגרועים מאז אמצע מרץ אל מול הדולר. זאת, על רקע החששות כי בריטניה תסיים את תקופת המעבר של ה-Brexit, ללא הסכמי סחר מסודרים עם האיחוד האירופאי.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש אוקטובר ירד ב- 6.14% ונסגר על 37.33 דולר

- מחירי הנפט רשמו ירידה שבועית שנייה ברציפות, לאחר שהמלאי עולה ברחבי העולם וביקוש לדלק לא מצליח להתאושש לרמות שלפני מגפת הקורונה. הן הנפט מסוג Brent והנפט מסוג WTI ירדו כ- 6% בשבוע החולף לאחר סדרת איתותים שהראו כי לשווקים עדיין יש שפע של היצע. בימים האחרונים הורידו סעודיה וכווית גם את מחירי המכירה הרשמיים של הנפט הגולמי לאסיה לחודש אוקטובר, כתגובה לביקוש איטי יותר.
- בארה"ב מלאי הנפט הגולמי עלה בשבוע שעבר ב- 2 מיליון חביות לעומת תחזית האנליסטים לירידה של 1.3 מיליון חביות במלאי. בתי הזיקוק חזרו את אט לפעילות לאחר שאתרי הייצור נסגרו בגלל סופות במפרץ מקסיקו. סוחרים מתחילים להזמין שוב מכליות לאחסון נפט גולמי וסולר, איתות נוסף של היצע יתר על רקע התאוששות כלכלית שנתקעה בעקבות התמשכות נגיף ה-Covid 19.

חוזת זהב לחודש ספטמבר עלה ב- 0.72% ונסגר על 1,937.80 דולר



- החוזים העתידיים על זהב עלו במהלך השבוע החולף, למרות התחזקות הדולר, אלא לאחר שרגש הסיכון של המשקיעים ירד בעקבות הירידה בשוקי המניות בארה"ב, עלייה במקרי ה-Covid 19 באירופה וסיכויים גבוהים יותר ל-Brexit ללא עסקה.

חוזת נחושת לחודש ספטמבר ירד ב- 0.41% ונסגר על 303.40 דולר

- מחירי הנחושת ירדו לשפל של שבוע ביום שישי, מה שהביא את מדד ה-LME לירידה שבועית ראשונה שלו מזה חמישה שבועות, בעקבות התחזקות של הדולר האמריקאי שהפך את המתכות ליקרות יותר עבור קונים המחזיקים במטבעות אחרים.
- מחיר המתכת התעשייתית ירדו גם לאחר שהסנטימנט בשוק ירד בגלל החששות סביב ה-Brexit, ירידה בתקוות לתמריצים חדשים בארה"ב, ונתונים המצביעים על עצירה בהתאוששות שוק העבודה בארה"ב מהמסבר בעקבות מגפת הקורונה.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 11 בספטמבר 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

