



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי מניות

18 באוקטובר 2020



ארה"ב

S&P500 +0.19% (3,483.81)

NASDAQ +0.79% (11,671.56)

DJIA +0.07% (28,606.31)

- ← **מדד סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן לחודש אוקטובר** (ראשוני) עלה לרמה של 81.2 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מזה שבעה חודשים, לעומת רמה של 80.4 נקודות בספטמבר ולעומת תחזיות לרמה של 80.5 נקודות.
- ← **מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר** עלה ב- 0.2% לעומת עלייה של 0.4% באוגוסט. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב- 1.4% לעומת 1.3% באוגוסט. **מדד המחירים לצרכן - ליבה** עלה גם ב- 0.2% לעומת עלייה של 0.4% באוגוסט. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד המדד נותר ללא שינוי לעומת עלייה של 1.7% באוגוסט.
- ← **מדד המחירים ליצרן לחודש ספטמבר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 0.4% לעומת -0.2% באוגוסט. **מדד המחירים ליצרן - ליבה** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 1.2% לעומת עלייה של 0.6% באוגוסט.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש ספטמבר** עלו ב- 1.9% לעומת 0.6% באוגוסט והתחזית לעלייה של 0.7%. **מכירות קמעונאיות - ליבה** עלו ב- 1.5% לעומת 0.5% באוגוסט. זוהי העלייה החודשית החמישית ברציפות.
- ← **מדד האופטימיות NFIB לעסקים הקטנים לחודש ספטמבר** קפץ לרמה של 104 נקודות לעומת רמה של 100.2 נקודות באוגוסט לעומת תחזיות לירידה לרמה של 99.6 נקודות.
- ← **מדד האמפייר סטייט לסקטור הייצור באזור ניו יורק לחודש אוקטובר** ירד לרמה של 10.5 נקודות לעומת רמה של 17 נקודות בספטמבר ולעומת תחזיות לרמה של 15 נקודות.
- ← **מדד הייצור של הפד לאזור פילדלפיה לחודש אוקטובר** זינק לרמה של 32.3 נקודות לעומת רמה של 15 נקודות בספטמבר ולעומת תחזיות לירידה לרמה של 14 נקודות.
- ← **תפוקה תעשייתית לחודש ספטמבר** ירדה ב- 0.6% לאחר ארבעה חודשים של עלייה, לעומת עלייה של 0.4% באוגוסט ולעומת תחזיות לעלייה של 0.5%. שיעור הניצולת לחודש ספטמבר ירד ל- 71.5% לעומת 72% באוגוסט.
- ← **מלאיים עסקיים לחודש אוגוסט** עלו ב- 0.1% לעומת ירידה של 5.5% ביולי.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 10 באוקטובר** עלו ב- 53 אלף לרמה של 898 אלף תביעות חדשות, לעומת תחזיות לירידה ל- 825 אלף תביעות חדשות. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 3 באוקטובר** ירד ב- 1.165 מיליון ל- 10.018 מיליון איש, לעומת התחזיות לירידה במספר תביעות מתמשכות ל- 10.7 מיליון איש. שיעור האבטלה המותאם לעונתיות עמד על 6.8%, ירידה של 0.9% משיעור האבטלה בשבוע הקודם.

- שוקי המניות בארה"ב סיימו שבוע תנודתי עם עליות קטנות, שכן דיווחים כלכליים מעודדים העלו את שוקי המניות בארה"ב בסוף השבוע, וקיזזו את הירידות שנרשמו קודם לכן במהלך השבוע. בתחילת השבוע שוקי המניות בארה"ב ירדו על רקע חוסר התקדמות בצעדים חדשים לתמיכה פסיקלית בארה"ב. שוקי המניות בארה"ב עלו זה השבוע השלישי ברציפות.
- הגירעון התקציבי בארה"ב שולש לשיא של 3.1 טריליון דולר בשנה הפיסקלית שהסתיימה ב- 30 בספטמבר, על רקע הוצאות עתק של הממשלה במסגרת חבילות סיוע במאבק במגיפה העולמית שהכניסה את המדינה למיתון. כחלק מהתפוקה הכלכלית, פער התקציב בשנת הכספים 2020 הגיע ל- 16.1%, זהו הגירעון הגדול ביותר מאז 1945. החוב הפדראלי הסתכם ב- 102% מהתמ"ג; זוהי הפעם הראשונה שהוא חורג מגודל התוצר במשך שנה פסיקלית שלמה מזה 70 שנה.



ארה"ב

- קרן המטבע הבינלאומית אמרה השבוע כי החוב הציבורי העולמי עשוי להגיע לשיא של 100% מהתמ"ג הגלובלי, אך דחקה בקובעי המדיניות לשמור על ההוצאות כדי לסייע לקבוצות חלשות ולקדם התאוששות חזקה. קרן המטבע אמרה כי המיתון העולמי יהיה פחות עמוק כפי שפורסם קודם לכן, בין היתר בזכות הוצאות מאסיביות ע"ח גידול בגירעון של הכלכלות המתועשות וכן של המדינות המתפתחות הגדולות.

קנדה

S&P/TSX Composite -0.75% (16,438.75)

- מדד ה- S & P / TSX בקנדה ירד בשבוע החולף, בהובלת מניות סקטור הבריאות, פיננסים וסחורות. מניות הבריאות רשמו את הצניחה החדה ביותר מבין הסקטורים בקנדה כאשר הרווחים של חברות הקנאביס אכזבו את המשקיעים ברבעון השלישי. מניות האנרגיה נפלו לאחר שמחירי הנפט נותרו 30% מתחת לרמתם לפני פרוץ מגפת הקורונה, והלחץ על מניות הפיננסים נבע מירידות בתשואות האג"ח.

← מכירות הייצור לחודש אוגוסט ירדו ב- 2% לעומת עלייה של 7.2% ביולי.

אירופה

EUROSTOXX50 -0.84% (3,245.47)

DJSTOXX600 -0.77% (367.48)

DAX30 -1.09% (12,908.99)

CAC40 -0.22% (4,935.86)

FTSE100 -1.61% (5,919.58)

- שוקי המניות באירופה ירדו במהלך השבוע החולף לאחר שגרמניה, צרפת ובריטניה הודיעו על מגבלות מחמירות יותר בהתקהלויות. צרפת הרחיקה לכת והטילה עוצר בארבעת השבועות הבאים על פריז ובכמה ערים גדולות אחרות.
- שוקי המניות באירופה קפצו ביום שישי וקיזזו חלק מהירידות שנרשמו במהלך השבוע בתקווה שחיסון נגד נגיף הקורונה יהיה זמין בארצות הברית לפני סוף השנה, לאחר שחברת, פיזר הודיעה כי החברה תוכל להגיש בקשה בארה"ב לאישור החיסון נגד Covid 19 כבר בנובמבר.
- מספר דוחות כספיים מעודדים לרבעון השלישי של 2020 של חברות כמו LVMH, מונקלר, וולוו ודיימלר, העלו גם הם את הסנטימנט בשוקי המניות באירופה. עם זאת, מדד ה- STOXX 600 האירופי עדיין נמוך ב- 12% מרמתו בתחילת השנה, ואילו מדד ה- S&P 500 עלה מתחילת השנה בכ- 8%. במבט לעתיד הקרוב, נראה שהידוק מחודש של המגבלות להתמודדות עם מגפת הקורונה אשר שוב מאיצה ברחבי אירופה, מאיים לפגוע בהחלמה הכלכלית וברוחי החברות.
- על פי נתוני Refinitiv האנליסטים מצפים שחברות במדד ה- STOXX 600 ידווחו על ירידה ממוצעת של 36.7% ברווחים ברבעון השלישי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לעומת ירידה של 51% ברווחי החברות במדד ברבעון השני של 2020.



אירופה

- ← מדד סנטימנט הכלכלי של ZEW לחודש אוקטובר ירד לרמה של 52.3 נקודות לעומת רמה של 73.9 נקודות בספטמבר ולעומת תחזיות לרמה של 70.5 נקודות.
- ← תפוקה תעשייתית לחודש אוגוסט עלתה ב- 0.7% לעומת עלייה של 5% ביולי.
- ← מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר עלה ב- 0.1% לעומת ירידה של 0.4% באוגוסט. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד המדד ירד ב- 0.3%, בדומה לירידה באוגוסט. מדד המחירים לצרכן - ליבה לחודש ספטמבר עלה ב- 0.2%. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד המדד עלה גם ב- 0.2% בדומה לעלייה באוגוסט.

בריטניה

- שוקי המניות בבריטניה הפגינו חולשה מכיוון שפסגת האיחוד האירופי ובריטניה, שנועדה ליצור להסכם ביחסי המסחר שלאחר ה-Brexit, הסתיימה ללא פריצת דרך בנושאים הבולטים העיקריים, וראש ממשלת בריטניה הודיע כי יש להתכונן לבקזיט "קשה" לדבריו.
- ← שיעור האבטלה לחודש ספטמבר עלה ל- 7.6% לעומת 7.5% באוגוסט. שיעור האבטלה של ILO לשלושת החודשים עד אוגוסט עלה ל- 4.5%, לעומת 4.3% לשלושת החודשים שהסתיימו ביולי.

יפן

NIKKEI 225 -0.89% (23,410.63)

- שוקי המניות ביפן ירדו השבוע, לאחר עלייה מחודשת במספר הנדבקים באירופה שהקטינה את התקוות להתאוששות כלכלית עולמית ופגעו ברגשות המשקיעים. עם זאת, הירידות הוגבלו מכיוון שהתחזית של חברת Fast Retailing צפתה לרווחים שנתיים טובים.
- ← תפוקה תעשייתית לחודש אוגוסט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדה ב- 13.8% לעומת ירידה של 13.3% ביולי. שיעור הניצולת לחודש אוגוסט עלה ב- 2.9% לעומת עלייה של 9.6% ביולי.
- ← הזמנת מכונות חדשות לחודש אוגוסט בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 15.2% לעומת ירידה של 16.2% ביולי.
- ← הזמנת כלים למכונות לחודש ספטמבר (נתון ראשוני) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 15% לעומת ירידה של 23.2% באוגוסט.
- ← מדד המחירים ליצרן לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.8% לעומת ירידה של 0.6% באוגוסט ולעומת תחזיות לירידה של 0.5%.



אוסטרליה וניו זילנד

| | | |
|-------------|--------|-------------|
| S&P/ASX 200 | +1.22% | (6,176.79) |
| NZX 50 | +1.24% | (12,433.16) |

- שוקי המניות באוסטרליה הציגו ביצועים טובים יותר מרוב השווקים באסיה פאסיפיק לאחר שנגיד הבנק המרכזי של אוסטרליה אמר כי הבנק שוקל הורדות הריבית כצעד לתמיכה בכלכלה.
- ← אוסטרליה: מדד בטחון הצרכנים של Westpac לחודש אוקטובר עלה ל- 105.0 לעומת רמה של 93.8 בספטמבר.
- ← אוסטרליה: שיעור האבטלה לחודש ספטמבר עלה ל- 6.9% לעומת 6.8% באוגוסט.
- ← ניו זילנד: מדד מנהלי הרכש של NZ לסקטור העסקי לחודש ספטמבר עלתה ל- 54.0 לעומת 50.7 באוגוסט.

שווקים מתעוררים

| | | |
|-----------------------------|--------|-------------|
| MSCI EM | +0.14% | (1,124.08) |
| MSCI Asia Pacific | -0.37% | (162.70) |
| Shanghai Composite (China) | +1.96% | (3,336.36) |
| HANG SENG Index | +1.11% | (24,386.79) |
| India BSE SENSEX Index | -1.30% | (39,982.98) |
| EM Eastern Europe | -3.50% | (130.23) |
| Russia's IMOEX | -1.22% | (2,799.54) |
| MSCI EM Latin America (USD) | -1.34% | (1,897.92) |
| Brazil BOVESPA Index | +0.85% | (98,309.10) |

- מרבית השווקים המתעוררים ירדו על רקע עלייה מחודשת במספר הנדבקים בנגיף הקורונה באירופה שפגעה בסנטימנט המשקיעים, העלתה את הדולר האמריקני והדחיקה את נכסי הסיכון, כגון סחורות וכן מניות ומטבעות של המדינות המתעוררות.
- ← סין: מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 1.7% לעומת עלייה של 2.4% באוגוסט.
- ← סין: מדד המחירים ליצרן לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 2.1% לעומת ירידה של 2.0% באוגוסט.
- ← סין: יצוא לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 9.9% לעומת עלייה של 9.5% באוגוסט. היצוא המשיך לעלות לאחר שסין המשיכה להנות מהביקושים המונעים מנגיף הקורונה לציוד רפואי ומוצרים אלקטרוניים לעבודה מהבית.
- ← סין: יבוא לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלו ב- 13.2% לעומת ירידה של 2.1% באוגוסט לאחר שבייג'ינג הראתה נכונות למלא את ההתחייבויות שסוכמו בשלב הראשון של עסקת הסחר עם ארצות הברית בינואר, הכוללת הבטחות של סין לרכוש מוצרי חקלאות ואנרגיה אמריקאיים נוספים. היבוא של סין מארה"ב זינק ב- 24.8% בספטמבר לעומת אשתקד, לאחר העלייה של 1.8% בלבד באוגוסט.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.14%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על 0.75%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב סיימו את השבוע המסחר המקוצר לרגל החג עם ירידה קטנה, לאחר שהעלייה ביום שישי הגבילה את הירידות בתשואות. תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו ביום שישי לאחר שהנתונים הראו כי המכירות הקמעונאיות גדלו יותר מהצפוי, ובעוד שמדד אמון הצרכנים השתפר. מוקדם יותר השבוע זינקו שערי אג"ח הממשלתיות של ארה"ב מחשש להתחדשות מגפת ה- Covid 19, אשר דיכאה את סנטימנט הסיכון והעלתה את הביקוש לנכסים בטוחים כמו אג"ח ממשלתיות של ארה"ב ואת הדולר האמריקאי.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 3 נ.ב. ונסגרה על 0.23%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על 0.58%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 5 נ.ב. ונסגרה על -0.75%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 10 נ.ב. ונסגרה על -0.62%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של גרמניה רשמו את הירידה הגדולה ביותר מאז אוגוסט, לאחר שצעדים לריסון המספר ההולך וגדל של הדבקות בנגיף הקורונה באירופה פגעו בביקוש לנכסים המסוכנים.

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 4 נ.ב. ונסגרה על -0.06%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 10 נ.ב. ונסגרה על 0.18%

יפן

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

| Currencies | 18/10/2020 | Weekly % | MTD % | YTD % |
|------------|------------|----------|--------|--------|
| USDILS | 3.3782 | 0.00% | -1.40% | -2.17% |
| EURILS | 3.9579 | -0.92% | -1.49% | 2.18% |
| GBPILS | 4.3606 | -1.06% | -1.56% | -4.81% |
| CHFILS | 3.6895 | -0.65% | -0.90% | 3.36% |
| JPYILS | 3.2022 | 0.10% | -1.53% | 0.73% |
| AUDILS | 2.3891 | -2.35% | -2.72% | -1.44% |
| CADILS | 2.5590 | -0.64% | -0.56% | -3.76% |
| EURUSD | 1.1718 | -0.91% | -0.03% | 4.50% |
| GBPUSD | 1.2915 | -0.93% | -0.04% | -2.58% |
| USDJPY | 105.4000 | -0.21% | -0.08% | -2.96% |
| AUDUSD | 0.7081 | -2.20% | -1.13% | 0.85% |
| CHFUSD | 1.0930 | -0.52% | 0.65% | 5.78% |
| CADUSD | 0.7581 | -0.58% | 0.99% | -1.52% |
| NZDUSD | 0.6602 | -0.96% | -0.23% | -2.05% |

- מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 16 באוקטובר 20

- הדולר האמריקאי התחזק אל מול סל המטבעות העיקריים בעקבות החששות הגדלים של המשקיעים בנוגע לזינוק הגלובלי במספר מקרי ההידבקות ב-Covid 19, וכן על רקע הסיכויים ההולכים ופוחתים לאישור החבילה הפיסקלית הנוספת בארה"ב לפני הבחירות ב-3 בנובמבר.
- היין היפני, הנחשב לנכס מקלט, סגר בעלייה שבועית אל מול הדולר שכן התיאבון של המשקיעים לנכסים בטוחים נותר חזק.
- מרבית המטבעות של השווקים המתפתחים נחלשו בשבוע שחלף. זאת, על רקע העלייה המחודשת במספר מקרי ההידבקות בנגיף הקורונה בעולם, וכן הסימנים לכך שההתאוששות הכלכלית מאיטה, פגעה בביקושים לנכסים המסוכנים יותר.



אנרגיה ומתכות

חוזת נפט לחודש דצמבר עלה ב- 0.51% ונסגר על 41.12 דולר

- מחירי הנפט הגולמי ירדו בעקבות החשש כי עלייה בשיעור הנדבקים ב-Covid 19 בארה"ב ובאירופה תמשיך להכביד על הביקוש לנפט בשני האזורים הגדולים בעולם הצורכים דלק.
- ובכל זאת, הנפט הגולמי מסוג WTI רשם עלייה שבועית קטנה, מכיוון שדיווחים כלכליים טובים מהצפוי סייעו לסנטימנט ובעקבות נפילה חדה מהצפוי במלאי הגולמי בארה"ב וסימנים לכך שמדינות קבוצת אופ"ק פלוס דבקות בהסכם צמצום התפוקה לו התחייבו.
- ארגון מדינות יצרניות הנפט אופ"ק פלוס אמר כי חברות הארגון חוששות כי גל שני ממושך של מגפת הקורונה, יחד עם העלייה בתפוקת הנפט בלוב, עשויים להחזיר את שוק הנפט לעודף בשנת 2021.

חוזת זהב לחודש דצמבר ירד ב- 1.03% ונסגר על 1,906.40 דולר


- החוזים העתידיים על זהב ירדו ורשמו את הירידה השבועית הראשונה מזה שלושה שבועות, מכיוון שהחוזק הכללי במטבע האמריקני האפיל על הביקוש למתכות הנקובות בדולר. מחיר המתכת הצהובה עמד תחת לחץ מכיוון שהדולר האמריקאי משך רכישות מצד המשקיעים שחיפשו מקלט על רקע העלייה המחודשת במספר הנדבקים ב-Covid 19 ועל רקע התפוגגות התקוות לאישור חבילת תמריצים כלכלית נוספת בארה"ב לפני הבחירות לנשיאות בחודש הבא.

חוזת נחושת לחודש ספטמבר ירד ב- 0.49% ונסגר על 306.75 דולר

- מחירי הנחושת ירדו במהלך השבוע בגלל הדאגות העולמיות מהתחדשות העלייה במספר הנדבקים ב-Covid 19. עם זאת, הירידות של המתכת האדומה הוגבלו על ידי נתונים כלכליים חזקים בארה"ב וסין.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 16 באוקטובר 2020 (במונחי USD)

| | | | |
|----------------|----------------------------------|-----------------|---|
| EFA US Equity | ISHARES MSCI EAFE ETF | (1,021,883,986) |  |
| JNK US Equity | SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND | (905,546,860) |  |
| IGIB US Equity | ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP | (752,638,480) |  |
| TQQQ US Equity | PROSHARES ULTRAPRO QQQ | (648,378,309) |  |
| SHY US Equity | ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND | (484,050,012) |  |
| PZA US Equity | INVESCO NATIONAL AMT-FREE MU | (302,388,736) |  |
| BIL US Equity | SPDR BBG BARC 1-3 MONTH TBIL | (297,461,126) |  |
| IWD US Equity | ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF | (258,100,500) |  |
| XLB US Equity | MATERIALS SELECT SECTOR SPDR | (248,427,472) |  |
| XLV US Equity | HEALTH CARE SELECT SECTOR | (244,847,918) |  |
| IVW US Equity | ISHARES S&P 500 GROWTH ETF | 91,994,971,361 |  |
| IJK US Equity | ISHARES S&P MID-CAP 400 GROW | 21,256,537,450 |  |
| IJS US Equity | ISHARES S&P SMALL-CAP 600 VALUE | 5,096,197,906 |  |
| SPY US Equity | SPDR S&P 500 ETF TRUST | 4,723,071,315 |  |
| IJJ US Equity | ISHARES S&P MID-CAP 400 VALUE | 4,619,064,213 |  |
| IJT US Equity | ISHARES S&P SMALL-CAP 600 GROWTH | 4,367,590,127 |  |
| QQQ US Equity | INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 | 3,193,598,608 |  |
| VTI US Equity | VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF | 1,744,085,552 |  |
| VXUS US Equity | VANGUARD TOTAL INTL STOCK | 1,454,765,039 |  |
| BNDX US Equity | VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF | 724,532,307 | |

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

