



השער שלך לעולם הגלובלי

סקירה גלובלית שבועית



סחורות



מטבעות



אגרות חוב



שוקי חניות

8 בנובמבר 2020



ארה"ב

S&P500 +7.47% (3,509.44)

NASDAQ +9.01% (11,895.23)

DJIA +6.87% (28,323.40)

- ← **שיעור האבטלה לחודש אוקטובר** ירד ל- 6.9% לעומת 7.9% בספטמבר ולעומת תחזיות לירידת שיעור האבטלה ל- 7.7%. 638 אלף משרות נוספו באוקטובר, לעומת התחזיות לתוספת משרות של 600 אלף ולעומת תוספת של 672 אלף בספטמבר. השיפור בשוק העבודה משקף את המשך חידוש הפעילות הכלכלית לאחר הפגיעה הקשה שגרמה מגפת הקורונה. **שיעור ההשתתפות בכוח העבודה לחודש אוקטובר** עלה ל- 61.7% לעומת 61.4% בספטמבר.
- ← **שכר ממוצע לשעה לחודש אוקטובר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עלה ב- 4.5% לעומת עלייה של 4.6% בספטמבר. **ממוצע שעות עבודה בשבוע לחודש אוקטובר** נותר ללא שינוי מחודש ספטמבר על 34.8 שעות.
- ← **פרודוקטיביות המגזר הלא - חקלאי לרבעון השלישי של 2020** (נתון ראשוני) עלתה ב- 4.9% לעומת עלייה של 10.6% ברבעון השני של 2020. העלייה בפריון ברבעון השלישי הייתה העלייה הגדולה השנייה ברציפות במדד לאחר הזינוק שנרשם ברבעון השני של 2020. **עלות ליחידת עבודה** (נתון ראשוני) במונחים שנתיים עלתה ב- 8.9% לעומת עלייה של 8.5% ברבעון השני של 2020.
- ← **אשראי צרכני לחודש ספטמבר** קפץ ב- 16.21 מיליארד דולר לעומת הירידה של 7.22 מיליארד דולר בספטמבר, בין היתר בזכות העלייה הראשונה מזה שבעה חודשים באשראי הממוחזר. ההלוואות בכרטיסי האשראי עלו ב- 3.98 מיליארד דולר, בעוד שהאשראי הלא ממוחזר עלה ב- 12.2 מיליארד דולר. האשראי הלא ממוחזר עלה בהתמדה מאז נרשמה ירידה של 6.9 מיליארד דולר באפריל. הגידול בסך כול האשראי בספטמבר היה כפול מזה שחזו הכלכלנים.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 53.4 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2019, לעומת רמה של 53.2 נקודות בספטמבר. העלייה המהירה בתפוקה ובהזמנות החדשות הניעו את כול השיפור במדד. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים** עלה לרמה של 56.9 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מאז אפריל 2015, לעומת רמה של 54.6 נקודות בספטמבר ולעומת התחזיות לרמה של 56.0 נקודות. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit** עלה לרמה של 56.3 נקודות לעומת רמה של 54.3 נקודות בספטמבר. העלייה במדד המשולב משקפת את העלייה המהירה ביותר שנרשמה בתפוקת הסקטור הפרטי מאז מאי 2018.
- ← **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור הייצור** עלה לרמה של 59.3 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2018, לעומת רמה של 55.4 נקודות בספטמבר ולעומת תחזיות לרמה של 55.8 נקודות. **מדד מנהלי הרכש של ISM לסקטור השירותים לחודש אוקטובר** ירד לרמה של 56.6 נקודות לעומת רמה של 57.8 נקודות בספטמבר. הרמה בסקטור השירותים עדיין מייצג קצב התרחבות בריא במגזר.
- ← **הזמנות ממפעלים לחודש ספטמבר** עלו ב- 1.1% לעומת עלייה של 0.6% באוגוסט.
- ← **מספר תביעות חדשות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 31 באוקטובר** ירדו ב- 7 אלף לרמה של 751 אלף תביעות חדשות, לעומת תחזיות לירידה ל- 732 אלף תביעות חדשות. **מספר תביעות מתמשכות לדמי אבטלה לשבוע שהסתיים ב- 24 באוקטובר** ירד ב- 538 אלף ל- 7.285 מיליון איש. שיעור האבטלה המותאם לעונתיות עמד על 5.0%, ירידה של 0.3% משיעור האבטלה בשבוע הקודם.



ארה"ב

- שוקי המניות בארה"ב רשמו את השבוע הטוב ביותר מאז אפריל ואת הזינוק השבועי הגדול ביותר מזה 88 שנים בשבוע של בחירות לנשיאות בארה"ב, לאחר שניצחוננו הדחוק לכאורה של ג'ו ביידן במרוץ לנשיאות ארה"ב הגיע יחד עם ההסתברות שהסנאט יישאר בשליטת הרפובליקנים. אם הדמוקרטים אינם מסוגלים לסחוף את שני בתי הקונגרס כמו גם את הנשיאות, כפי שהיה צפוי ערב הבחירות, יש פחות סבירות שחלק גדול מהשינויים המדיניים הגדולים שנדונו במהלך הקמפיין, כגון העלאת מס גדולות, ביטול הפחתת מסי חברות של טראמפ, או רגולציה משמעותית נוספת, יעברו. מניות הטכנולוגיה זינקו ככל שהחששות לגבי שינויים גדולים בהגבלים העסקיים בארה"ב, הוקלו. המשקיעים התעודדו גם מהנתונים הכלכליים הטובים מהצפוי שפורסמו בשבוע החולף.
- ממשלה מפוצלת מצביעה גם על חבילת תמריצים פיסקלית קטנה יותר, מה שאומר שהמשמעות שעשויה להיות הינה נטל מוגבר על הפדרל ריזרב לקיזוז כל האטה הנבעת מהתפשטות נגיף הקורונה וההגבלות הנחוצות לבלימתה. הדבר מחזק את הצפי שהריביות יישארו נמוכות יותר לאורך זמן רב יותר. בסך הכול, נראה כי התוצאות הבחירות מביטחות כי מרכיבי המפתח להמשך השוק השורי יישארו במקומם בעתיד הקרוב.

קנדה

S&P/TSX Composite **+4.51%** **(16,282.83)**

- מדד המניות העיקרי של קנדה, ה- S&P/TSX Composite רשם בשבוע החולף את העלייה השבועית הגדולה ביותר זה למעלה מחצי שנה, כאשר כל המגזרים מלבד האנרגיה עלו. כמו כן, העלייה בשוקי המניות הונעה גם על ידי הסנטימנט החיובי בול סטריט.
- ← **שיעור האבטלה לחודש אוקטובר** ירד ל- 8.9% לעומת 9.0% בספטמבר לאחר שמספר המשרות עלו ב- 83.6 אלף משרות לעומת עלייה של 378.2 אלף משרות בספטמבר. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה לחודש אוקטובר עלה ל- 65.2% לעומת 65% בספטמבר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר** ירד לרמה של 55.5 נקודות לעומת רמה של 56.8 נקודות בספטמבר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Ivey לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 54.5 נקודות לעומת רמה של 54.3 נקודות בספטמבר.

אירופה

EUROSTOXX50	+8.31%	(3,204.05)
DJSTOXX600	+7.02%	(366.40)
DAX30	+7.99%	(12,480.02)
CAC40	+7.98%	(4,960.88)
FTSE100	+5.97%	(5,910.02)



אירופה

- שוקי המניות באירופה עלו בשבוע החולף ומדד המניות ה- STOXX 600 רשם את העלייה השבועית הגדולה ביותר שלו מאז יוני, בעקבות התגובה החיובית לתוצאות הבחירות בארה"ב שגברה על החששות מפני סגרים חדשים באירופה והסיכון למיתון כפול.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 54.8 נקודות, זוהי הרמה הגבוהה ביותר מזה 27 חודשים, לעומת רמה של 53.7 נקודות בספטמבר. העלייה הונעה בעיקר מהעלייה בגרמניה, אוסטריה ואיטליה. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים** ירד לרמה של 46.9 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מאז חודש מאי, לעומת רמה של 48.0 נקודות בספטמבר. **מדד מנהלי הרכש משולב של Markit** ירד לרמה של 50.0 נקודות, לעומת רמה של 50.4 נקודות בספטמבר. הירידה משקפת שהסקטור הפרטי בגוש היורו רשם סטגנציה באוקטובר. גרמניה הייתה המדינה היחידה שרשמה התרחבות בפעילות הכוללת במגזר הפרטי.
- ← **מדד המחירים ליצרן לחודש ספטמבר** בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 2.4% לעומת -2.6% באוגוסט.
- ← **מכירות קמעונאיות לחודש ספטמבר** ירדו ב- 2.0% לעומת עלייה של 4.2% באוגוסט.

בריטניה

- ← **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר** ירד לרמה של 53.7 נקודות לעומת רמה של 54.1 נקודות בספטמבר. למרות הירידה המדד מצביע על התרחבות בריאה של סקטור הייצור. **מדד מנהלי הרכש של Markit לסקטור השירותים לחודש אוקטובר** ירד לרמה של 51.4 נקודות, זוהי הרמה הנמוכה ביותר מזה ארבעה חודשים, לעומת רמה של 56.1 נקודות בספטמבר. הנתון מצביע על עלייה חלשה בהרבה בפעילות העסקית בכל תחום השירותים בבריטניה.
- ← **מדד מחירי הנדל"ן של Halifax לחודש אוקטובר** עלה ב- 0.3% לעומת עלייה של 1.6% בספטמבר.

יפן

NIKKEI 225 +5.87% (24,325.23)

- מדד הניקיי 225 ביפן רשם בשבוע החולף את הרמה הגבוהה ביותר מזה 29 שנה ואת השבוע הטוב ביותר מאז מאי. המדד עקב אחר העליות בשוקי המניות בעולם, מכיוון שהמשקיעים קיוו שרוב רפובליקני בקונגרס האמריקני במהלך נשיאות של ג'ו ביידן צפוי למנוע שינויי מדיניות גדולים ועמוקים.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Jibun ו-Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 48.7 נקודות לעומת רמה של 47.7 נקודות בספטמבר. לאחר שהתפוקה וההזמנות החדשות צנחו בשיעורים קטנים יותר, בעוד שהזמנות הייצוא גדלו לראשונה מאז נובמבר 2018. **מדד מנהלי הרכש של Jibun ו-Markit לסקטור השירותים לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 47.7 נקודות לעומת רמה של 46.9 נקודות בספטמבר. בכלכלת השירותים נרשמה ירידה קטנה יותר בפעילות העסקית.



יפן

- ← שכר לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירד ב- 0.9% לעומת ירידה של 1.3% באוגוסט.
- ← הוצאות משקי הבית לחודש ספטמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ירדו ב- 10.2% לעומת ירידה של 6.9% באוגוסט.

אוסטרליה וניו זילנד

S&P/ASX 200	+4.43%	(6,190.18)
NZX 50	+2.09%	(12,337.02)

- הבנק המרכזי של אוסטרליה הוריד את שיעור הריבית מ- 0.25% לשפל שיא של 0.1% כדי לסייע לכלכלה על רקע המגבלות המתמשכות בעקבות נגיף הקורונה. כמו כן, הודיע הבנק המרכזי כי יפעיל אמצעי הקלה כמותיים נוספים וירכוש אג"ח ממשלתיות בשווי של 100 מיליארד דולר במהלך ששת החודשים הקרובים.
- ← אוסטרליה: מדד מנהלי הרכש של Commonwealth Bank ו- Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר ירד לרמה של 54.2 נקודות לעומת רמה של 55.4 נקודות בספטמבר. מדד מנהלי הרכש של Commonwealth Bank ו- Markit לסקטור השירותים לחודש אוקטובר עלה לרמה של 53.7 נקודות לעומת רמה של 50.8 נקודות בספטמבר. מדד מנהלי הרכש משולב של Commonwealth Bank ו- Markit לחודש אוקטובר עלה לרמה של 53.5 נקודות לעומת רמה של 51.1 נקודות בספטמבר.
- ← ניו זילנד: שיעור האבטלה לרבעון השלישי של 2020 עלה ל- 5.3% לעומת 4.0% ברבעון השני של 2020.

שווקים מתעוררים

MSCI EM	+6.61%	(1,176.36)
MSCI Asia Pacific	+6.15%	(170.36)
Shanghai Composite (China)	+2.72%	(3,312.16)
HANG SENG Index	+6.66%	(25,712.97)
India BSE SENSEX Index	+5.75%	(41,893.06)
EM Eastern Europe	+12.14%	(136.18)
Russia's IMOEX	+7.62%	(2,895.62)
MSCI EM Latin America (USD)	+11.12%	(2,007.37)
Brazil BOVESPA Index	+7.42%	(100,925.10)



שווקים מתעוררים

- שוקי המניות בשווקים המתעוררים רשמו בשבוע החולף את העלייה השבועית הגדולה ביותר מזה חמישה חודשים. זאת, לאחר שהמועמד הדמוקרטי, ג'ו ביידן, התקרב לזכייה בבחירות בארה"ב, וכן לאחר שהבחירות היו צמודות מאוד, דבר שהחליש את הצפי לתמריצים פסיקליים גדולים בארה"ב. הדבר חיזק את ההערכות להמשך התמריצים הכלכליים בחודשים הבאים מצידם של הפדרל ריזרב ובנקים מרכזיים נוספים בדמות המשך הזרמת מזומנים למערכת הפיננסית.
- ← **מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור הייצור לחודש אוקטובר (רשמי)** ירד לרמה של 51.4 נקודות לעומת רמה של 51.5 נקודות בספטמבר. **מדד מנהלי הרכש של NBS לסקטור השירותים לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 56.2 נקודות לעומת רמה של 55.9 נקודות בספטמבר.
- ← **מדד מנהלי הרכש של Caixin ו- Markit לסקטור הייצור לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 53.6 נקודות לעומת רמה של 53.0 נקודות בספטמבר. **מדד מנהלי הרכש של Caixin ו- Markit לסקטור השירותים לחודש אוקטובר** עלה לרמה של 56.8 נקודות לעומת רמה של 54.8 נקודות בספטמבר.



ארה"ב

תשואת אג"ח לשנתיים נותר ללא שינוי על 0.15%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 6 נ.ב. ונסגרה על 0.82%

- תשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב עלו ביום שישי, תוך קיזוז חלק מהירידות השבועית שלהן, לאחר שהסתמן כי המועמד הדמוקרטי, ג'ו ביידן, לוקח את ההובלה בבחירות לנשיאות ארה"ב, מה שסייע בהסרת חוסר ודאות מהשוק.
- לפני הבחירות, המשקיעים הימרו על ניצחון סוחר של הדמוקרטים בקונגרס ובבית הלבן, תוצאה שלדעת רבים תביא ככל הנראה להוצאות גדולות יותר למלחמה בהתפשטות נגיף הקורונה ולפרויקטים של תשתיות. אך הסיכויים לתוצאה זו ירדו משמעותית לאחר יום הבחירות, וגרמו לירידה חדה בתשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב.

קנדה

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.26%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.65%

אירופה

תשואת אג"ח לשנתיים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.78%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על -0.62%

- הירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב שנגרמה על ידי הבחירות גלשה מעבר לים, וגררה מטה את שיעורי הריבית באירופה כאשר המשקיעים מחקו את התקוות שחבילת הוצאות גדולה בארה"ב עשויה להניע את הכלכלה העולמית. המשקיעים באירופה חיפשו תמריץ גדול להגברת האינפלציה והצמיחה הכלכלית כתוצאה מהשפעת זליגה מארה"ב. בבוקר יום חמישי התברר כי הבחירות בארה"ב היו קרובות יותר משהסקרים והמשקיעים חזו וכי לא יהיה "גל כחול" דמוקרטי גורף לביצוע תכניות הוצאות שאפתניות.

בריטניה

תשואת אג"ח לשנתיים נותר ללא שינוי על -0.03%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים עלתה ב- 1 נ.ב. ונסגרה על 0.27%

יפן

תשואת אג"ח לשנתיים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על -0.14%
תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה ב- 2 נ.ב. ונסגרה על 0.02%

Currencies	06/11/2020	Weekly %	MTD %	YTD %
USDILS	3.3735	-1.08%	-1.08%	-2.31%
EURILS	4.0085	1.13%	1.13%	3.49%
GBPILS	4.4375	0.55%	0.55%	-3.13%
CHFILS	3.7473	0.85%	0.85%	4.98%
JPYILS	3.2641	0.26%	0.26%	2.68%
AUDILS	2.4493	2.30%	2.30%	1.04%
CADILS	2.5838	1.02%	1.02%	-2.82%
EURUSD	1.1874	1.95%	1.95%	5.89%
GBPUSD	1.3156	1.61%	1.61%	-0.76%
USDJPY	103.3500	-1.25%	-1.25%	-4.84%
AUDUSD	0.7258	3.27%	3.27%	3.38%
CHFUSD	1.1108	1.85%	1.85%	7.50%
CADUSD	0.7662	2.05%	2.05%	-0.47%
NZDUSD	0.6774	2.40%	2.40%	0.50%

• מקור בנק ישראל. נכון ליום שישי 6 בנובמבר 20

- הדולר האמריקני ירד לרמתו הנמוכה ביותר מזה למעלה מחודשיים מול סל המטבעות ביום שישי, כאשר ספירת הקולות לבחירות השניות במחלוקת בארה"ב עברה את אט לעבר ממשלה מפוצלת. ירידה גדולה בתשואות אג"ח הממשלתיות של ארה"ב לטווח הארוך עקב ציפיות לפחות תמריצים פסיקליים, בשילוב עם עלייה בשוקי המניות ובנכסים מסוכנים אחרים, הציבו את הדולר תחת לחץ מכירות עקבי שעשוי להימשך.
- האירו עלה השבוע בצורה חדה אל מול חולשת הדולר, אך נהנה גם מחדשות האיחוד האירופי שהתקרבו להסכם בכמה מהנושאים הנוגעים לתקציב החסימה ולהקמת קרן התאוששות מהנגיף.
- המטבעות בשווקים המתעוררים רשמו את הרווחים השבועיים הטובים ביותר שלהם מזה חמישה חודשים על רקע התוצאות בבחירות בארה"ב. היואן הסיני התחזק לרמה הגבוהה ביותר מזה משנתיים, מכיוון שמשיקיעים רבים מצפים שממשל בידן יקטין מעט את מלחמת הסחר שנקט הממשל של טראמפ עם סין.



אנרגיה ומתכות

חוזה נפט לחודש דצמבר עלה ב- 3.77% ונסגר על 37.14 דולר

- הגידול בציפיות מארגון OPEC + לעכב את עליית התפוקה המתוכננת לחודש ינואר ועלייה בשוקי המניות לאחר הבחירות סייעו למחירי חומרי הגלם עם התחלה חזקה של השבוע. אבל שורה של סגרים חדשים באירופה ועלייה במספר הנדבקים בארה"ב גרמה לירידה בחוזים עתידיים של מחיר הנפט מסוג WTI בסוף השבוע.

חוזה זהב לחודש דצמבר עלה ב- 3.82% ונסגר על 1,951.70 דולר




- החוזים העתידיים על הזהב זינקו ומחיר הזהב נסגר בשיא של שבעה שבועות והשלים את העלייה השבועית הגדולה ביותר מאז יולי, על רקע החלשות הדולר האמריקאי שהגבירה את הביקוש למתכת היקרה שמחירה נקוב בדולרים וחיפוש מקלט בטוח בעקבות העלייה במספר נדבקים בנגיף הקורונה באירופה ובארה"ב.

חוזה נחושת לחודש דצמבר עלה ב- 3.49% ונסגר על 315.40 דולר

- לנחושת היה השבוע הטוב ביותר מאז יולי על רקע החלשות הדולר בתקופה האחרונה ובתקווה שחבילת סיוע פיסקלית תעבור לאחר הבחירות.

תנועת כספים שבועית בקרנות סל (ETF)

מעודכן ל- 6 בנובמבר 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

