

יונתן כץ
 וכלכלני לידר
 שוקי הון

אופטימיות לגבי התמתנות בריסון המוניטארי

נקודות עיקריות

הערכה גוברת שהפד וגם ה-ECB צפויים למתן את קצב העלאות הריבית, תמכה בשווקים. קנדה העלתה את הריבית ב-0.5%, פחות מהצפי של 0.75%.

מאקרו ישראל: עלייה מתונה באבטלה, אך שוק העבודה עדיין הדוק

שיעור האבטלה בניכוי עונתיות עלה ל-3.7% בספט' מ-3.5% באוגוסט. מספר המועסקים ירד ב-28 אלף איש. מספר המשרות הפנויות עלה ב-0.6 אלף ל-152.5 אלף. שוק העבודה עדיין הדוק.

הייצוא התעשייתי ירד ב-10% ברבעון ג' בחישוב שנתי (נתוני מגמה).

יבוא כלי תחבורה ירד ב-33% ברבעון ג', יתר יבוא מוצרי צריכה ירד ב-6%.

הרכישות בכרטיסי האשראי עלו ב-3.0% ברבעון ג' (בחישוב שנתי) לאחר גידול של 2.9% ברבעון ב'. בינתיים אין סימני התמתנות של ממש בצריכה הפרטית.

לפי מדד האמון הצרכני, משקי הבית מצמצמים את התוכניות לבצע רכישה גדולה סביבת האינפלציה:

לאחר פרסום המדד, חזאי המאקרו העלו את תחזית האינפלציה ל-3% מ-2.9% (לאחר פרסום מדד אוג' באמצע ספטמבר).

המשקיעים המוסדיים לא השפיעו על שוק המט"ח באוגוסט. הם מכרו נכסים בחו"ל בשווי 2.5 מיליארד דולר והקטינו גידורים במט"ח בהיקף של 2.4 מיליארד.

ארה"ב: גידול מתון בצריכה

ברבעון ג' ארה"ב צמחה ב-2.6% (הצפי היה ל-2.4%), עם גידול של 1.4% בצריכה הפרטית. בספטמבר הצריכה הפרטית עלתה ב-0.6% וההכנסה הפנויה עלתה ב-0.4%. אינפלציית PCE ליבה עלתה ב-0.5%, בהתאם לציפיות.

מדד האמון הצרכני ירד בחדות באוקטובר תוך כדי עלייה בציפיות האינפלציה.

מחירי הבתים Case-Shiller ירדו ב-1.3% באוגוסט לאחר ירידה של 0.7% ביולי.

באוקטובר, מדד מנהלי הרכש PMI המשולב ירד ב-2.2 נק' ל-47.3, רמה אשר משקפת התכווצות. חשוב לזכור שבארה"ב מדד ISM (אשר מצביע על צמיחה בענפי השירותים) נחשב למדד אמין יותר.

חלה הרעה בסקר תעשייה אזורי Richmond ל-10 נקודות באוק' מאפס.

אירופה: המשך התכווצות בפעילות

באוק' מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד ל-46.6 נקודות ול-48.2 בשירותים.

הריבית עלתה ב-0.75% אך ה-ECB הדגיש שמתן צפוי למתן את האינפלציה.

סין:

סין צמחה ב-3.9% מול צפי של 3.5% (עד כמה שהנתון הזה אמין). בספט' הייצור התעשייתי עלה ב-6.3% y/y (מול צפי של 5.4%). המסחר הקמעונאי עלה ב-2.5% בלבד, זאת על רקע מגבלות הקורונה.

שוק האג"ח: עדיפות לשקלי הארוך

ירידת תשואות בחו"ל היטיבה עם שוק האג"ח המקומי.

בנוב' האוצר ינפיק 4 מיליארד מול פדיון של 17.5 מיליארד. עודף פדיון יתמוך בשוק.

עקום התשואות הפוך בין האג"חים הקצרים לבינוניים.

אנו ממשיכים לצפות להיפוך העקום גם ב-10 שנים לעומת האג"ח לשנתיים (בציפייה שהאינפלציה בשנים הבאות תתמתן).

התשואות הארוכות עדיין מהוות השקעה אטרקטיבית למשקיע לטווח הארוך.

זום אין: צפויה צמיחה מתונה ב-2023

אנו צופים צמיחה של 2.8% בשנת 2023, לאחר 6% ב-2022.

צפויה השפעה ממתנת מההתמתנות בביקוש העולמי.

יחד עם זאת, צפוי גידול בהשקעות בבניה, גידול מתון בצריכה וביצוא.

צפויה עלייה בשיעור האבטלה ל-4.2% בסוף 2023 (מ-3.7% באוק' 2022).

צפויה התמתנות באינפלציה ל-2.2%, על רקע התמתנות במחירי השכירות, המשך הקלה בשיבושים בהספקה ופתיחה חלקית של התחרות ביבוא המזון.

אינפלציה (%)	
12 ח' אחרונים	4.6%
אוקטובר	0.4%
נובמבר	0.4%
דצמבר	0.4%
שנה קדימה	3.2%
2023	2.2%

ריבית	
נוכחית	2.75%
סוף 2022	3.25%
בעוד שנה	3.75%

שע"ח	דולר	אירו
השקל	3.544	3.5258
שינוי שבועי	-0.4%	2.4%
YTD	14.1%	1.3%
שנה קדימה	3.49	3.48

גיוס מול פירעון	נוב'
פדיון סחיר	17.5
תחזית הנפקות	4.0
עודף פדיון	13.5

עקום התשואות			
צמוד	נוכחי	ט"ק	ט"ב
קצר 5904	0.14	0.2	0.3
בינוני 527	0.40	0.5	0.6
ארוך 1131	0.51	0.5	0.6

שקלי	נוכחי	ט"ק	ט"ב
קצר 1024	3.19	3.4	3.5
בינוני 327	3.17	3.2	3.2
ארוך 432	3.20	3.1	3.0

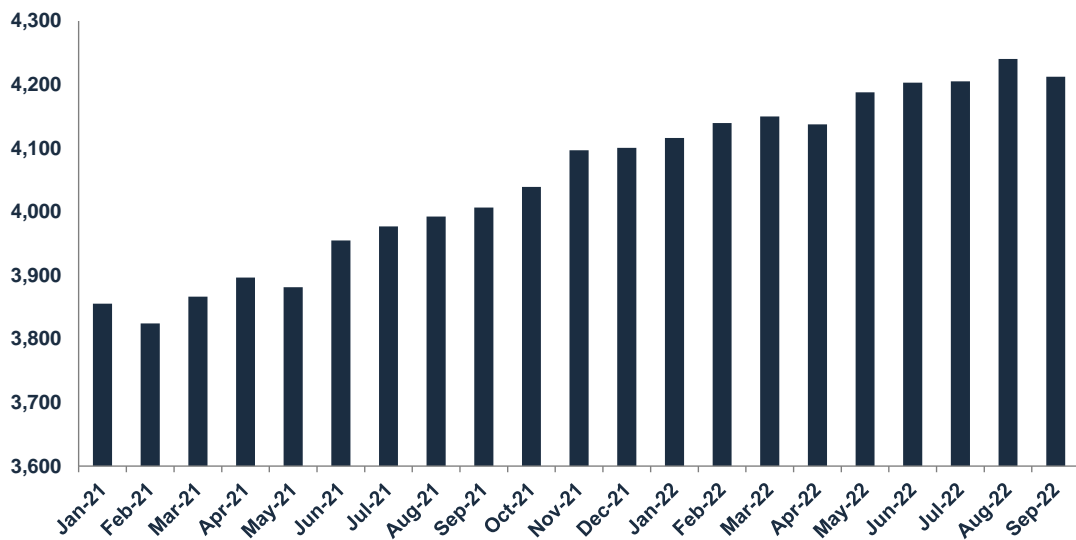
US			
2y	4.41	4.5	4.7
5y	4.18	4.3	4.4
10y	4.01	4.0	4.0

* ט"ק - החודש הקרוב

סימנים ראשוניים לחולשה בשוק העבודה

שיעור האבטלה בספטמבר עלה ל-3.7% מ-3.5% באוגוסט (בניכוי עונתיות) ושיעור התעסוקה מכוח העבודה ירד ל-61.1% מ-61.5% כאשר מספר המועסקים ירד ב-28 אלף איש (בניכוי עונתיות). הנתונים המקוריים לגבי ירידה בשיעור האבטלה ל-3.9% בספטמבר מ-4.1% מטעים כאשר קיימת חשיבות בניכוי עונתיות בפרט במעבר מחודשי הקיץ לסתיו. **מדובר באינדיקטור ראשוני לגבי חולשה בשוק העבודה** (אשר עדיין קרוב לתעסוקה מלאה), זאת על רקע התמתנות מסוימת בפעילות.

מספר המועסקים במשק (מנוכה עונתיות, באלפים)

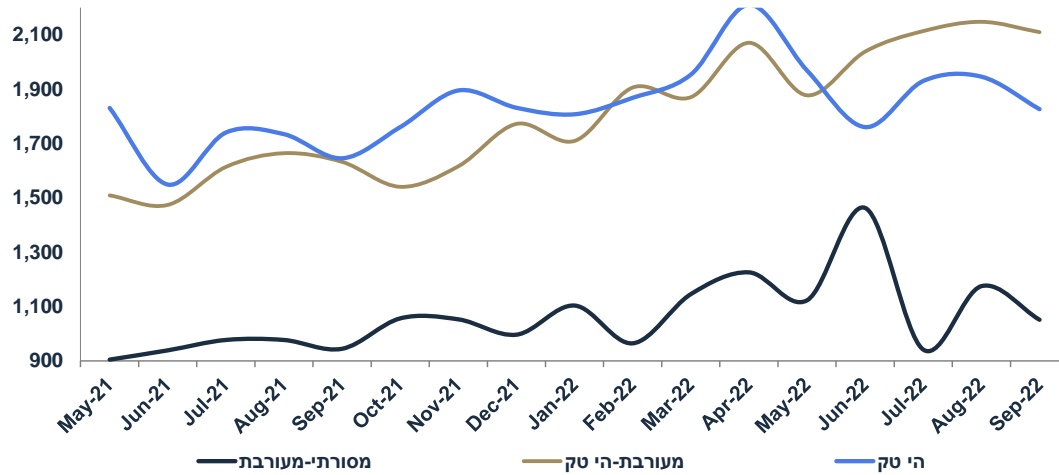


יחד עם זאת, נתון אחר שפורסם בשבוע האחרון מצביע על כך ששוק העבודה עדיין מאד הדוק. מספר המשרות הפנויות עלה מעט ל-152.3 אלף משרות בספטמבר מ-151.7 אלף באוגוסט (בניכוי עונתיות). מדובר בהיקף משרות גבוה ב-50% יחסית לערב הקורונה. מסתמנת יציבות בביקוש לעובדים במרבית הענפים למעט ענף הבינוי בו קיים מחסור חריף בעובדים, על רקע הגידול במספר התחלות הבנייה. בסיכומו של דבר, אין עדיין תמונה ברורה אשר מצביעה על רפיון של ממש בשוק העבודה. מבחינתו של בנק ישראל, שוק העבודה עדיין הדוק, מה שתומך בהמשך העלאת ריבית.

חולשה ביצוא

הייצוא התעשייתי ירד ב-10% ברבעון ג' בחישוב שנתי (נתוני מגמה) לאחר גידול של 17.3% ברבעון ב'. ברבעון ג' מסתמנת ירידה במרבית ענפי הייצוא (בפרט בענפים המסורתיים, ראה גרף), למעט רכיבים אלקטרוניים (גידול של 16%) וייצוא כלי תחבורה (גידול של 28%, כנראה יצוא ביטחוני), זאת על רקע ירידה בביקוש העולמי, מגמה אשר צפויה להימשך בפרט באירופה.

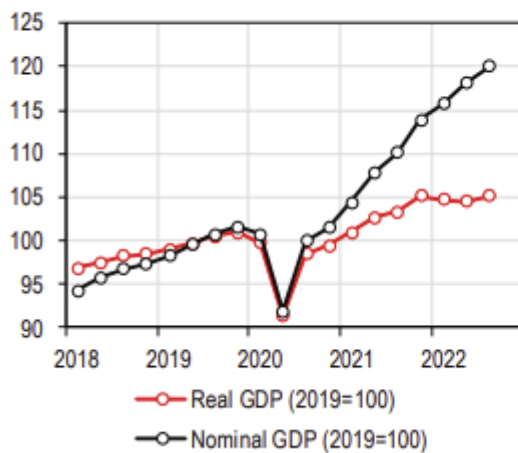
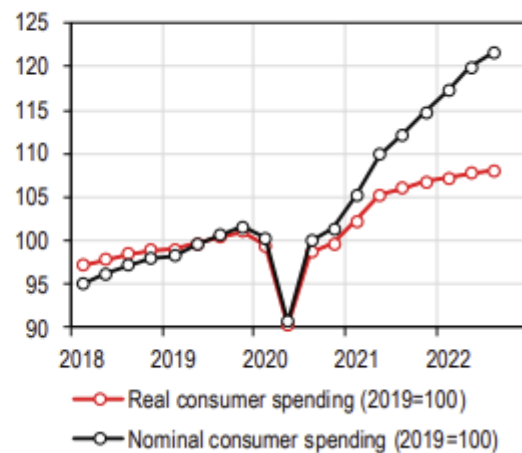
הייצוא התעשייתי (מיליוני \$, בניכּו עונתיות) לפי עוצמת הטנולגליה



נתוני מאקרו חשובים שיתפרסמו בישראל: שני: הייצור התעשייתי והפדיון בענפי המשק (אוג'), המכירות ברשתות השיווק (ספט').
חמישי: השכר הממוצע במשק ויצוא שירותים (אוגוסט)

ארה"ב: צמיחה מוטטת יצוא (נטו)

הצמיחה ברבעון ג' הגיעה ל-2.6%, מעט מעל הצפי. חשבון סחר חוץ (יצוא פחות יבוא) תרם 2.8% לצמיחה, זאת על רקע ירידה של 6.9% ביבוא (לאחר גידול חד בשנה האחרונה כאשר פירמות שאפו להגדיל את המלאים), וגידול של 14.4% ביצוא (גם יצוא גז לאירופה, יצוא מזון, ויצוא ביטחוני). הצריכה הפרטית עלתה ב-1.4% וההשקעות בנכסים קבועים ירדו ב-4.9% (מזה ההשקעות בבנייה למגורים ירדו ב-26.4% לאחר ירידה של 17.8% ברבעון ב'). ההשקעות האחרות בסקטור העסקי עלו ב-3.7%. הצריכה המקומית עלתה ב-0.5% בלבד. השינוי במחירי התוצר התמתן ועלה ב-4.1% ברבעון ג' לאחר עלייה של 9% ברבעון ב', זאת עקב הירידה החדה במחירי האנרגיה, מה שתמך בצריכה הפרטית של משקי בית.

1. GDP**2. Consumer spending**

השלכות: למרות ההתמתנות בצריכה המקומית, אין כאן סימנים לכניסה למיתון. עבור הפד, כל עוד שוק העבודה נותר מאד הדוק, וההתרחבות בפעילות נמשכת מדובר באור ירוק להמשיך להעלות את הריבית, כל עוד סביבת האינפלציה כה רחוקה מהיעד. ריבית הפד צפויה להגיע ל-5% ברבעון א' 2023.

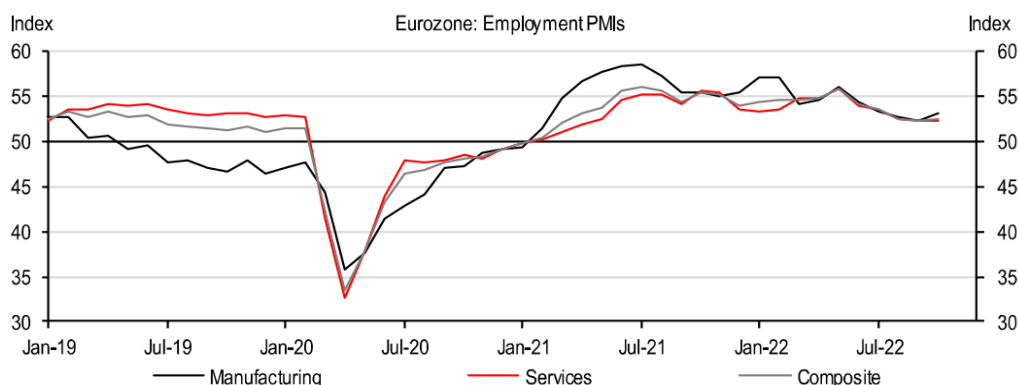
אירופה: המשך התכווצות בפעילות

מדדי מנהלי הרכש באוקטובר מצביעים על המשך ירידה בפעילות הכלכלית באירופה, גם בתעשייה וגם בענפי השירותים. המדד המשולב (תעשייה ושירותים) ירד ל-47.1 נקודות באוקטובר מ-48.1 בספטמבר. זה החודש הרביעי ברציפות שהמדד נמצא מתחת לרף ה-50 נקודות אשר מבחין בין התרחבות והתכווצות. יחד עם זאת, עדיין רכיב התעסוקה מצביע על גידול במספר המועסקים, גם בתעשייה וגם בענפי השירותים. לפי רכיבי המחירים, לחצי המחירים נותרו גבוהים, אם כי פחות מלפני מספר חודשים. למרות נתוני צמיחה חיוביים ברבעון ג' בגרמניה (0.3%) ובצרפת (0.2%), מדדי מנהלי הרכש משקפים יותר את הפעילות ברבעון ד' ובתחילת 2023 (חולשה ברכיבי ההזמנות).

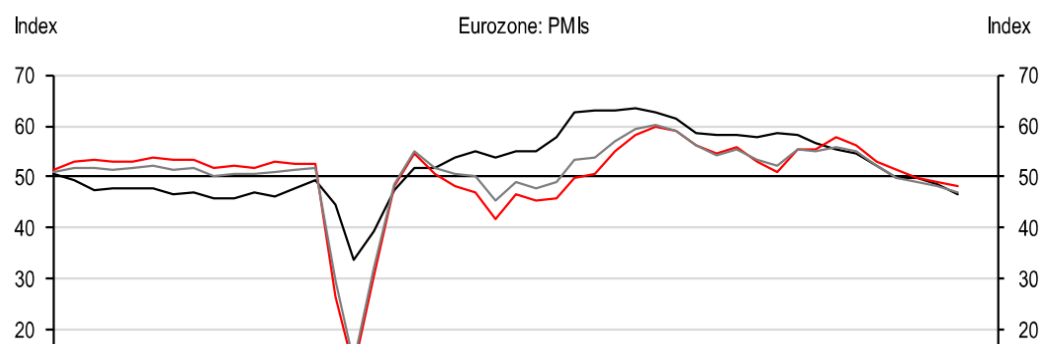
ה-ECB מודע לחולשה בפעילות הכלכלית. Lagarde אמרה שהמדיניות המוניטארית בעתיד תיקח בחשבון את האפשרות לכניסה למיתון וההשפעה הדיס-אינפלציונית.

השלכות: למרות שה-ECB העלה את הריבית ב-0.75% ביום חמישי, והשוק מתמחר המשך עלייה לכמעט 3%, נדמה שה-ECB יתקשה להמשיך במדיניות מוניטארית כה מרסנת על רקע הכניסה למיתון. לכן, היורו צפוי להמשיך להיחלש מול הדולר (על רקע המשך הידוק מוניטארי חריף על ידי הפד לכיוון 5%).

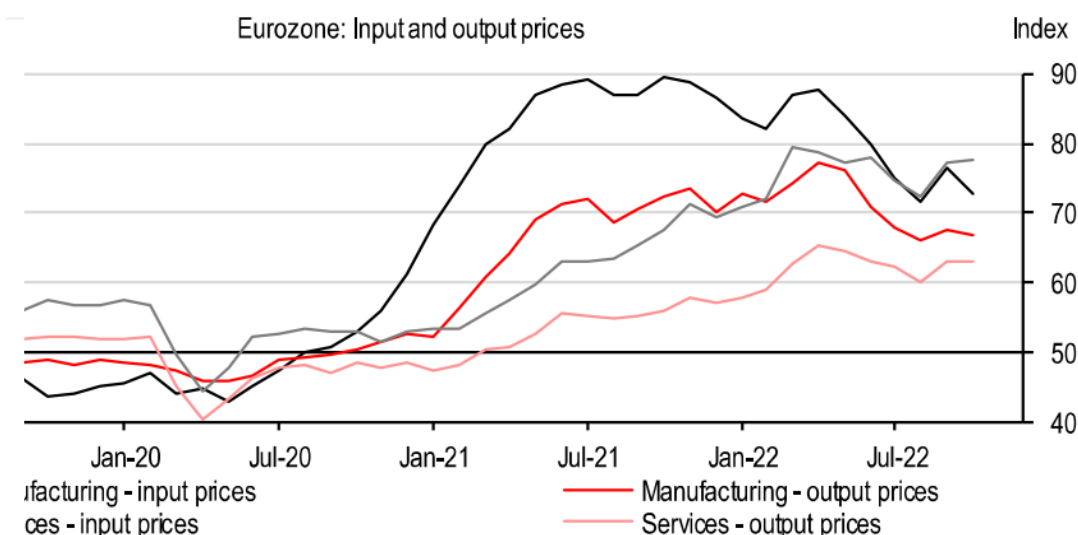
5. The employment PMIs remain surprisingly resilient



1. The eurozone PMIs fell deeper into contractionary territory in October led by manufacturing



Prices remain high and even ticked up in the services sector



נתוני מאקרו חשובים שיתפרסמו בעולם: שני: אירופה: מדד מחירים לצרכן (אוקטובר), אומדן הצמיחה ברבעון ג'. סין: מדדי מנהלי הרכש PMI (אוקטובר). שלישי: מדד מנהלי הרכש Caixin. ארה"ב: מספר המשרות הפנויות, מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM). רביעי: החלטת ריבית הפד (צפויה העלאת ריבית של 0.75%), חמישי: מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים ISM, ההזמנות בתעשייה. UK: החלטת ריבית (צפי להעלאה של 0.75% ל-3.0%). שישי: נתוני תעסוקה לחודש אוקטובר בארה"ב. הערכת השוק של גידול של 200 אלף מועסקים, נראית לנו אופטימית מדי, על רקע מצב של שוק עבודה הדוק והתמתנות מסוימת בפעילות.

זום אין: צפויה התמתנות בפעילות ב-2023

תחזית מאקרו ל-2023

רקע גלובלי: העולם צועד לקראת התמתנות בפעילות על רקע השפעת ההידוק המוניטארי ומשבר האנרגיה (באירופה בעיקר), אך לא באותה עוצמה בכל מדינה. למעשה אירופה מתקרבת למיתון (לפי מדדי מנהלי הרכש אשר מצביעים על התכווצות כבר ארבעה חודשים) כאשר המצב צפוי להחריף בחודשי החורף בשל המחסור במקורות אנרגיה (למרות עודפי הגז כעת). המשק האמריקאי מתמתן אך עדיין נמצא ברמת פעילות גבוהה ובתעסוקה מלאה. מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים (ISM) מצביע על התרחבות, גידול בהזמנות ובמספר המועסקים. לעומת זאת, הפעילות בתעשייה בהחלט מתמתנת והפעילות בענף הנדל"ן יורדת. ארה"ב לא צפויה להיכנס למיתון לפני המחצית השנייה של 2023. הסביבה הכלכלית בסין תמשיך להיות ממותנת עקב צמצום משמעותי בפעילות בסקטור הנדל"ן וכנראה גם המשך מדיניות של zero-Covid: מידי פעם יוטלו מגבלות הקורונה באזורים מסוימים. המצב הכלכלי ביפן צפוי להיות יותר טוב על רקע הריבית הנמוכה והין החלש.

הצמיחה בישראל: אנחנו חוזים צמיחה של 2.8% ב-2023. בניגוד לארה"ב, ישראל נמצאת בתנופת בנייה חיובית, כולל הבנייה למגורים והשקעות בתשתית. מספר הדירות בכל שלבי הבנייה הפעילה עומד על רמת שיא של 164 אלף יחידות. הצריכה הפרטית צפויה לעלות ב-3.0%, זאת על רקע גידול מהיר באוכלוסייה (כולל מהגרים מרוסיה ואוקראינה) וגידול מתון בשכר הריאלי (עקב התמתנות באינפלציה). היצוא צפוי לגדול ב-2.5%, בפרט הייצוא הביטחוני אך צפוי גם המשך התרחבות ביצוא ההיי טק, אם כי בקצב מתון חסית לשנים קודמות. עם זאת, לקראת המחצית השנייה של 2023 צפויה התמתנות בפעילות הכלכלית בהשפעת ההרעה בסביבה הכלכלית בעולם (ובארה"ב בפרט).

תעסוקה: שעור האבטלה נמצא על 3.7% באוקטובר (מנוכה עונתיות). **אנו צופים עלייה מתונה לכיוון 4.2% עד סוף 2023** (4.0% בממוצע של 2023), על רקע צמיחה נמוכה יחסית, המשך גידול בכוח העבודה (בקצב של 2%) וגידול בפרייון סביב 2%-2.5%. **שכר:** התמתנות בפעילות הכלכלית ועלייה מתונה באבטלה יתמכו בהתמתנות בקצב עליית השכר (אשר כבר מורגשת בענפי ההיי טק). מנגד, צפויים להיחתם הסכמי שכר בסקטור הציבורי אשר ישפיעו בעיקר על השכר בשנים הבאות. סביר להניח עדכון הדרגתי ברמת שכר המינימום. **השכר הממוצע צפוי לעלות ב-5%-4.5% בממוצע ב-2023**, גידול ריאלי מתון לאחר שחיקה ב-2022.

תקציב המדינה: לאחר עודף תקציבי ב-2022, כנראה **שישראל תעבור ב-2023 לגירעון קטן של 1.5%-1% תוצר ב-2023**, זאת בעיקר על רקע התמתנות בהכנסות ממסים ומתן תוספות שכר (לפחות בסקטור החינוך). יחס חוב/תוצר צפוי לרדת מ-65% ל-63.5%. **מאזן התשלומים: בשנים 2022-2023 צפויה ירידה מתונה בעודף בחשבון השוטף** על רקע עלייה במחירי הסחורות (יחסית ל-2021), פתיחת התיירות (מאזן נטו שלילי), והתמתנות ביצוא שירותי הי טק. לאחר עודף של 4.7% תוצר ב-2021, צפוי עודף של 3.9% ב-2022 ו-3.3% ב-2023. **עדיין גורמי המאקרו יתמכו בשקל חזק.**

שע"ח: למרות הגורמים הבסיסיים החיוביים, השקל ימשיך להגיב לתנודתיות בשווקים. **אנו צופים ייסוף מתון במחצית השנייה של 2023** בציפייה שהפד יאותת על סיום הריסון המוניטארי.

מדיניות מוניטארית: בנק ישראל צפוי להעלות את הריבית בעוד אחוז ל-3.75% ב-0.5% בנובמבר 22 ואחר כך עוד שתי העלאות ריבית של 0.25%. עצירת הריסון המוניטארי צפויה בסוף רבעון א' על רקע סימני התמתנות בפעילות וירידה בציפיות האינפלציה. **אין לפסול ריבית של 4% בסביבת אינפלציה וריאלית חזקה יותר.**

אינפלציה: צפויה התמתנות משמעותית בסביבת האינפלציה, בפרט במחצית השנייה של 2023, זאת על רקע הציפייה להתמתנות במחירי הדיור (כולל מחירי השכירות) עקב גידול בהיצע וירידה בכוח הקנייה של הציבור. ההקלה בשיבשים בהספקה בעולם צפויה להימשך, מחירי הנפט ומחירי הסחורות התעשייתיות יישארו יציבים (על רקע ההתמתנות בביקוש העולמי בכלל ומסין בפרט), אך מחירי הסחורות החקלאיות ימשיכו לזחול כלפי מעלה. מחירי השכירות צפויים להתמתן על רקע גידול בהיצע ועלייה באבטלה. מנגד, צפויה השפעה אינפלציונית מסוימת הגיזרת השכר הציבורי, ואולי גם מעדכון שכר מינימום. מחירי החשמל והמים צפויים לעלות בתחילת 2023. פתיחת היבוא המתחרה מחו"ל בחלק ממוצרי המזון ואימוץ התקינה האירופית ימתנו את קצב עליית מחירי המזון. **אנו צופים אינפלציה של 2.2% במשך 2023.**

2020	2021	2022E	2023F	תחזית מקרו-כלכלית
-4.4%	6.1%	3.1%	1.8%	צמיחה גלובלית
-3.5%	5.7%	2.3%	1.0%	ארה"ב
-8.3%	5.4%	2.4%	0.2%	אירופה
2.3%	8.1%	3.3%	3.5%	סין
2020	2021	2022F	2023F	ישראל
-2.2%	8.6%	6.0%	2.8%	תוצר מקומי גולמי
-3.9%	6.6%	4.0%	0.9%	ת.מ.ג לנפש
-9.5%	20.6%	9.0%	3.3%	יבוא
-9.2%	11.1%	8.0%	3.0%	צריכה פרטית
2.5%	4.2%	4.0%	3.0%	צריכה ציבורית
-4.0%	11.7%	8.0%	3.5%	השקעה בנכסים קבועים
-1.9%	14.6%	7.0%	2.5%	יצוא סחורות ושירותים
13.0%	5.0%	3.8%	4.2%	שיעור האבטלה סוף שנה
5.3%	4.7%	3.9%	3.3%	עודף בחשבון השוטף (% תוצר)
-11.2%	-4.4%	0.4%	-1.3%	גרעון תקציבי (% תוצר)
-0.7%	2.8%	5.6%	2.2%	אינפלציה (במשך השנה)
3.25	3.13	3.53	3.48	שע"ח של השקל/דולר -בסוף שנה
3.95	3.54	3.51	3.47	שע"ח של השקל/יורו -בסוף שנה
	3.23	3.37	3.51	שע"ח של השקל/דולר -ממוצע שנתי
0.10%	0.10%	3.25%	3.75%	ריבית בסיסית סוף שנה
0.25%	0.10%	1.29%	3.73%	ריבית ממוצע
0.81%	1.20%	3.10%	2.80%	תשואה ל-10 שנים סוף שנה
0.91%	1.50%	3.90%	3.70%	התשואות ל-10 שנים בארה"ב סוף שנה
0.0-0.25%	0.25%	4.50%	5.00%	ריבית הפד (ארה"ב) סוף שנה
3.2%	11.0%	15.0%	-2.0%	מחירי הדיור בישראל

הדו"ח מתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור, על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים ומידע אחר אשר לידר ושות' בית השקעות בע"מ ("לידר ושות'") מניחה שהינו מהימן וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות ביחס למידע. עם זאת, מודגש כי אין לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו אחראים למהימנות המידע המפורט בדו"ח, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחר בדו"ח. הדו"ח מופנה רק למשקיעים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמכו בלבד החלטות השקעה כלשהן. לידר ושות', מחברי הדו"ח ועורכיו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או להפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש בדו"ח זה ו/או כתוצאה מהסתמכות עליו. הדו"ח אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו, והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. קורא דו"ח זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על הדעות וההמלצות המובאות בו, תיצור עבורו רווחים. הדו"ח אינו יעוץ השקעות ואינו מהווה הזמנה לרכוש או הזמנה למכור את ניירות הערך הנזכרים בו. לפיכך, אין להסתמך על המידע הכלול בדו"ח ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת יעוץ מקצועי, לרבות מיעוץ השקעות אשר יעוצו מתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. הנחת קורא הדו"ח צריכה להיות שליידר ושות', עובדים ונושאי משרה בה, בעלי השליטה בה, וחברות בנות או קשורות שלהם ("קבוצת לידר") מחזיקים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המתוארים בדו"ח ("ניירות הערך") ו/או שיש להם זיקה אחרת לניירות הערך וכן שהם יקנו או ימכרו את ניירות הערך כולם או חלקם אחרי או לפני הוצאת הדו"ח.

לידר ושות' ותאגידים מקבוצת לידר עוסקים בחיתום, שיווק השקעות, ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, תיווך בעסקאות בניירות ערך, השקעות בניירות ערך לחשבון עצמם, ניהול והשקעה במיזמי הון סיכון ומיזמי private equity, בפעילויות מסחריות אחרות ופעילויות אחרות בשוק ההון. הדו"ח יכול שיתייחס לניירות ערך שללידר ושות' יש זיקה אליהם מכח השתייכותה לקבוצת לידר ו/או בשל התמורה שקיבלה או תקבל לידר ושות' או תאגיד אחר מקבוצת לידר מאת מנפיקי ניירות הערך ו/או מוכריהם ו/או מפיציהם במסגרת מתן שירותים בשוק ההון לרבות שירותי חיתום, ו/או בשל החזקה בניירות הערך האמורים ו/או ביצוע עסקאות בהם על ידה או על ידי גורמים אחרים מקבוצת לידר.