

יונתן כץ
וכלכלני לידר שוקי הון

מדד ינואר הפתיע כלפי מעלה, אך סביבת האינפלציה עדיין מתונה

נקודות עיקריות

בשבוע האחרון שוקי המניות עלו זה השבוע השמיני ברציפות, על רקע אופטימיות שיושגו הבנות בין ארה"ב וסין בנושא הסחר. אופטימיות זאת גברה על השפעת הירידה החדה במסחר הקמעונאי בארה"ב. מחירי הנפט עלו בכמעט 5% בשבוע האחרון על רקע צמצום תפוקת הנפט של מדינות OPEC ורוסיה וסנקציות של ארה"ב על וונצואלה.

מאקרו ישראל

- מדד המחירים לצרכן ירד ב- 0.1% בינואר, לעומת הערכות של -0.3% עד -0.4%.
- נתוני סחר חוץ מצביעים על התרחבות מתונה ביצוא (ללא רכיבים אלק) בנוב-ינואר.
- בינואר היצוא של רכיבים אלקטרוניים (בעיקר אינטל) ירד ב- 70% y/y.
- היבוא של מוצרי צריכה ירד ב- 3.1% (בחישוב שנתי) בנוב-ינואר, אינדיקטור להתמתנות בצריכה.
- לעומת זאת יבוא חומרי גלם עלה בתקופה זו ב- 7.5%, נתון התומך בגידול בייצור.
- גופים מוסדיים ישראלים הקטינו את שיעור החשיפה למט"ח בחודש דצמבר.
- המכירות של דירות חדשות עלו ב- 6% ברבעון ד' (לעומת ג', נתוני מגמה).
- מדד האמון הצרכני עלה מעט בחודש ינואר אך עדיין נמוך בהרבה מחודשים אוקטובר-נוב'.

מאקרו גלובלי

ארה"ב: בדצמבר המסחר הקמעונאי ירד ב- 1.2%, והנתון בנוב' תוקן ל- 0.1% (מ- 0.2%). אינפלציית הליבה עלתה ב- 0.2% בינואר זה החודש החמישי ברציפות וב- 2.2% y/y. מספר משרות הפנויות עלה ב- 3.1% בינואר כאשר מספר ההעסקות (hires) עלה ב- 1.6%, אינדיקטור לשוק עבודה "הדוק".

באירופה: הייצור התעשייתי ירד ב- 0.9% בדצמבר (y/y -4.2%) לאחר 1.7% בנוב'. הצמיחה הגיעה ל- 0.2% ברבעון ד' 18 (q/q) ול- 1.2% y/y (אומדן שני).

סין: בינואר היצוא התעשייתי עלה ב- 9.1% y/y מול ירידה של 1.5% ביבוא.

יפן: קצב הצמיחה ברבעון ד' עלה ל- 1.4% עקב התאוששות מפגעי טבע ברבעון ג'.

בשבוע הקרוב יתפרסמו הנתונים הבאים:

בארה"ב- ב' ביום רביעי: פרוטוקול הפד, חמישי: הזמנות של מוצרי בני קיימא, מכירות של בתי יד שנייה וסקר פילדלפיה

אירופה- ביום רביעי: מדד מנהלי הרכש (פברואר), ביום שישי: CPI.

בישראל: היום: מספר המשרות הפנויות (ינואר) ואומדן ראשון לצמיחה ברבעון ד' 18 (אנו צופים צמיחה של 2.5%-3%). ביום חמישי: הייצור התעשייתי ופדיון בענפי המשק (דצמ').

שוק האג"ח

- ✓ ירידה במסחר הקמעונאי בארה"ב תמכה בירידה מתונה בתשואות בארה"ב, וגם בישראל.
- ✓ הפנמה שבנק ישראל לא יעלה את הריבית בקרוב תמכה באפיקים הארוכים.
- ✓ עדיין קיימת אי וודאות לגבי המבנה הפוליטי העתידי והיכולת לבצע התאמות פסקאליות.
- ✓ בתחילת השבוע, המדד הגבוה שהפתיע בינואר צפוי להעיב על האפיקים השקליים.
- ✓ לאחר מגמה מתמשכת של ירידת תשואות נדמה שהפוטנציאל ל- upside מוגבל.

זום אין

הסטיית בין המדד בפועל והמדד החזוי נוטות להתקזז

- ✓ מבדיקה שערכנו משנת 2017, רואים שאין הטיה שיטתית בין המדד בפועל והמדד החזוי.
- ✓ סטייה (או סטיות) כלפי מעלה במדד בפועל נוטה להתקזז במדדים הבאים.
- ✓ ממוצע הסטיות מתחילת שנת 2017 ועד היום עומד על אפס.

אינפלציה (%)	
12 ח' אחרונים	1.2%
פברואר	-0.2%
מרץ	0.4%
אפריל	0.5%
שנה קדימה	1.1%
2019	1.3%

ריבית	
נוכחית	0.25%
יוני 2019	0.25%
בעוד שנה	0.25%

שע"ח	דולר	אירו	
השקל	3.641	4.106	
שינוי שבועי	0.2%	-0.3%	
YTD	-2.9%	-4.3%	
שנה קדימה	3.63	4.10	

אג"ח סחירות	פברואר	
פדיון סחיר	11.5	
תחזית הנפקות	5.5	
עודף פדיון	6.0	

עקום התשואות

צמוד	נוכחי	ט"ק*	ט"ב*
קצר 1020	-0.75	-0.75	-0.8
בינוני 923	-0.35	-0.3	-0.3
ארוך 527	0.30	0.30	0.3
שקלי	נוכחי	ט"ק*	ט"ב*
קצר 121	0.49	0.5	0.55
בינוני 324	1.20	1.2	1.3
ארוך 928	2.01	2.05	2.1
US			
2y	2.51	2.6	2.65
5y	2.49	2.5	2.6
10y	2.66	2.7	2.8

* ט"ק - החודש הקרוב
* ט"ב - 3 חודשים

מאקרו ישראל

מדד יונאר הפתיע כלפי מעלה (-0.1% לעומת התחזית שלנו של -0.4%) עקב עלייה חדה יחסית במחירי הפירות והירקות (2.7%), מול ציפייה ליציבות מחירים. גם מחירי נסיעות לחו"ל עלו ב- 0.2% (עודף ביקוש?), זאת בניגוד לייסוף החד בחודש זה ועונתיות נמוכה בחודשי החורף (הנחנו ירידה של 1%). מספר סעיפים גם עלו, כגון מחירי הספרים (עלייה של 3.7%) ועיתונים (+1.6%). מחירי המזון עלו ב- 0.4% (הנחנו 0.2%). יתכן שמדובר בעדכוני מחירים בתחילת השנה. בשלב זה, לא נראה לנו שמדובר בשינוי מגמה. עדיין הגורמים הבסיסיים תומכים באינפלציה מתונה, כולל הייסוף בשקל, התמתנות בפעילות הכלכלית בעולם, וסימני רפיון מסוימים בשוק העבודה בישראל. חשוב להדגיש שמחירי הפירות והירקות עלו ב- 15.8% ב- 12 החודשים האחרונים ותרמו 0.5% לאינפלציה! מדובר בסעיף תנודתי אשר נוטה לתקן כלפי מטה (שנה קדימה) לאחר עלייה כה חדה.

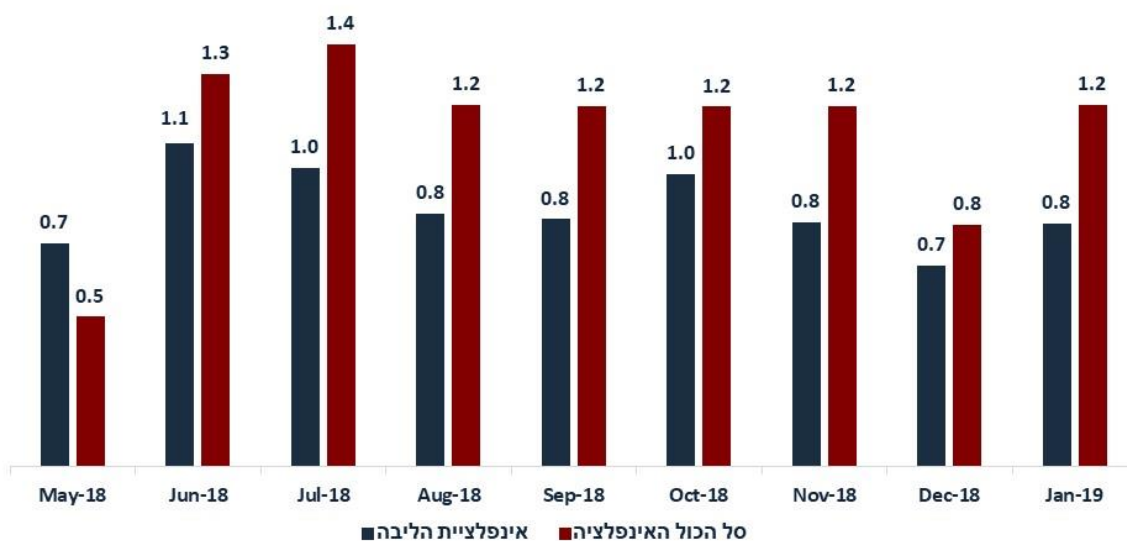
לא נראה לנו שמדד
יונאר מסמן שינוי
מגמה

מחירי השכירות בחוזים מתחדשים (במשקל 17.2% מסל הצריכה) ירדו ב- 0.4% ועלו ב- 2.2% ב- 12 החודשים האחרונים (בדומה לתחזית שלנו), לעומת 1.9% לפני חודש ו- 2.2% לפני חודשיים. זה כבר 7 חודשים שמחירי השכירות התייצבו סביב קצב שנתי של 2.2%.

אינפלציית הליבה עדיין מתחת ליעד (0.8%)

מדד "הליבה" (core) המועדף על ידי בנק ישראל (המדד ללא סעיפי האנרגיה, פירות וירקות והוזלות יזומות על ידי הממשלה) עלה ב- 0.8% ב- 12 החודשים האחרונים, לעומת 0.7% לפני חודש. עלייה קלה זו מושפעת בעיקר מהאצה קלה במחירי הדיור (הסעיף הראשי) ל- 2.1% בינואר מ- 1.9% בדצמבר. מדד מחירי התפוקה התעשייתית (ללא דלק) עלה ב- 1.5% ב- 12 החודשים האחרונים, התמתנות קלה מ- 1.6% לפני חודש.

סך הכול האינפלציה ואינפלציית הליבה ב- 12 החודשים האחרונים



אנו צופים אינפלציה של 1.3% ב- 2019 ו- 1.1% ב- 2020 (שנה בה צפוי ייסוף מתון בשקל)

✓ **הסביבה הגלובלית מתמתנת:** מסתמנת התמתנות בסין ובאירופה, מדדי מנהלי הרכש בעולם נמצאים בירידה. ה- EU צופה צמיחה של 1.3% באירופה השנה. הנתונים בארה"ב ממשיכים להיות חיוביים (הירידה החדה במסחר הקמעונאי נראית טעות סטטיסטית בשל שביתת הממשל), אך גם שם מסתמנת ירידה מתונה במדדי האמון העסקיים והצרכניים. גם אם יושגו הבנות לגבי הפסקת אש במלחמת הסחר מול סין, לא יוסרו המכסים שכבר הוטלו. השפעת הורדת המיסים בארה"ב על הפעילות צפויה להתפוגג במחצית השנייה של 2019 (fiscal cliff). **השלכות: צמיחה גלובלית מתונה תומכת ביציבות (אם לא בירידה) במחירי הסחורות. בארה"ב מחירי היבוא (ללא נפט) ירדו ב- 0.7% ב- 12 החודשים האחרונים.**



- ✓ **מחירי הדיור (הסעיף הראשי) צפויים לעלות בקצב שנתי של 2.1%-2.2%.**
- ✓ **מסתמן מעט "רפיון" בשוק העבודה.** מספר הבלתי מועסקים (אשר מחפשים עבודה) עלה ב- 20.6 אלף איש מתחילת 2018 ועד סופה. במקביל, מספר המשרות הפנויות כמעט התייצב.
- ✓ **השכר הממוצע יעלה ב- 3.5%-3%.** בחודשים האחרונים מסתמנת התמתנות בקצב עליית השכר, זאת ככל שמתרחקים מעדכון שכר מינימום בחודש דצמבר 17.
- ✓ **שע"ח: הכוחות לפיחות מתון אשר פעלו ב- 2018 צפויים להיחלש במבט על 2019 ויותר נכון 2020.** צפוי גידול בעודף בחשבון השוטף כתוצאה מהאצה בייצוא (מלוויתן ואינטל) והתמתנות ביבוא (עם סיום ההשקעות של אינטל). גם אם לא כל השיפור במאזן התשלומים יעבור דרך שוק המט"ח, **עצם השיפור בחשבון השוטף יקרין באופן חיובי על השקל. מנגד, השקעות ריאליות עלולות להתמתן.**
- ✓ **גופים מוסדיים חוששים להגדיל את שיעור החשיפה למט"ח.** בחודש דצמבר 18 גופים מוסדיים אמנם רכשו נכסים בחו"ל בהיקף של 3.1 מיליארד דולר אך במקביל הגדילו את הגידור במט"ח ב- 2.1 מיליארד דולר. לכן, הביקוש נטו למט"ח עמד על 1 מיליארד דולר. שיעור החשיפה למט"ח מסך הנכסים אף ירד ל- 17.2% בדצמבר מ- 17.9% בנובמבר. מדיניות זו נובעת מחשש להיחשף יתר על המידה לתנודות בשוק המט"ח. במידה ומדיניות זו תימשך, **קשה לצפות לגידול של ממש בביקוש למט"ח.**

גופים מוסדיים
נרתעים מלהגדיל
את החשיפה
למט"ח

שיעור החשיפה של גופים מוסדיים ישראלים לנכסים בחו"ל מול החשיפה למט"ח



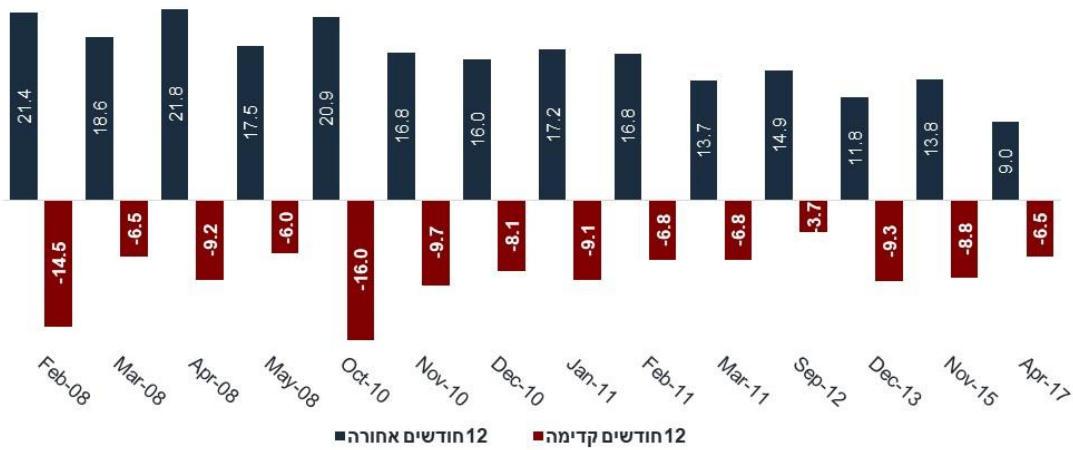
✓ **מחירי המזון:** ירידה מתונה במחירי הסחורות החקלאיות וייסוף בשקל לא תומכים בעלייה מהירה במחירי המזון בישראל. בנוסף, ברקע מדיניות הפתיחה ליבוא מתחרה צפויה להימשך. יחד עם זאת, אנו מניחים העלאת המע"מ ב- 1% ברבעון ג'. מחירי מוצרי החלב שבפיקוח יעלו בקרוב ב-3.4%. לכן, אנו צופים עלייה של 1.5% במחירי המזון ב- 2019 ו- 1.0% בשנת 2020.

✓ **העלאת מיסים:** עדיין מדובר בנעלם גדול על רקע אי וודאות לגבי הרכב הממשלה הבאה. בניתוח לפני מספר שבועות גילינו "שצעדי לפיד" תרמו כ- 0.8% לאינפלציה ב- 2013. אנו סבורים שהפעם החריגה הצפויה מיעד הגרעון צפויה להיות פחות קיצונית, ולכן יתכן שניתן להסתפק בצעדים מתונים יותר, אשר יתרמו כ- 0.3% לעליית האינפלציה ב- 2019 (כגון העלאת המע"מ באחוז) והעלאת נוספות במסגרת תקציב 2020 אשר יתרמו 0.2% נוספים לאינפלציה (בינואר 20). **סך הכול תרומה: 0.5% בשנתיים הקרובות.**

✓ הנחנו עלייה של 5% במחירי ביטוח הרכב במהלך שנת 2019. המס על טבק צפוי לעלות בקרוב ויתרום כ- 0.1% לאינפלציה.

✓ מחירי הפירות והירקות צפויים לרדת ב- ב-3.5% שנה קדימה, זאת לאחר עלייה חדה בשיעור של 15.8% ב- 12 החודשים האחרונים. בדקנו היסטורית, מה קרה למחירי הפירות והירקות שנה קדימה לאחר עלייה כה חדה (what goes up usually must come down):

מחירי פירות וירקות: עלייה חריגה y/y הביאה לירידה חדה שנה קדימה



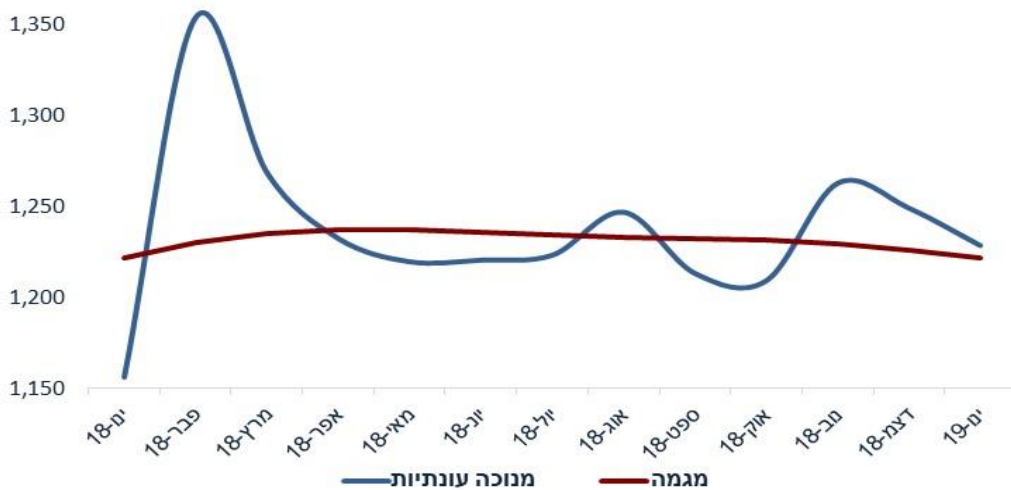
עלייה מתונה ביצוא התעשייתי (ללא רכיבים אלקטרוניים) בחודשים האחרונים

בחודש ינואר החולשה ביצוא התעשייתי נמשכה. אנו מעדיפים לנתח את הייצוא ללא רכיבים אלקטרוניים בשל הירידה החדה ביצוא של ענף זה (ירידה של 70% y/y), כנראה עקב צמצום בפעילות של אינטל לפני השלמת המפעל החדש.

- ✓ בחודשים נובמבר-ינואר היצוא התעשייתי ללא רכיבים אלק' עלה ב- 3% (נתוני המגמה בחישוב שנתי) לאחר גידול של 10.1% בשלושת החודשים הקודמים. כנראה שההתמתנות ביצוא התעשייתי מושפעת מחולשה בסחר העולמי. גם מדד מנהלי הרכש מדווח על התכווצות בהזמנות ליצוא.
- ✓ בחודשים נובמבר-ינואר היבוא של מוצרי צריכה ירד ב- 3.1%. מדובר באינדיקטור (חלקי) לגבי ההתמתנות בצריכה הפרטית (בפרט של מוצרי בני קיימא).

סימני התמתנות בצריכה הפרטית

יבוא מוצרי הצריכה (במיליוני \$)



- ✓ בתקופה זו היבוא של חומרי הגלם עלה ב- 7.5%. מדובר באינדיקטור חיובי לגבי הפעילות בתעשייה בעתיד.
- ✓ בחודשים האחרונים מסתמנת עלייה מתונה בגרעון הסחר עקב עלייה מתונה ביבוא וירידה מתונה ביצוא הכולל. מנגד, ישראל עדיין נהנית מעודף גדול בחשבון השירותים.

משמעות: המצב בתעשייה הישראלית "סביר", בהתחשב בהתמתנות בפעילות הגלובלית.

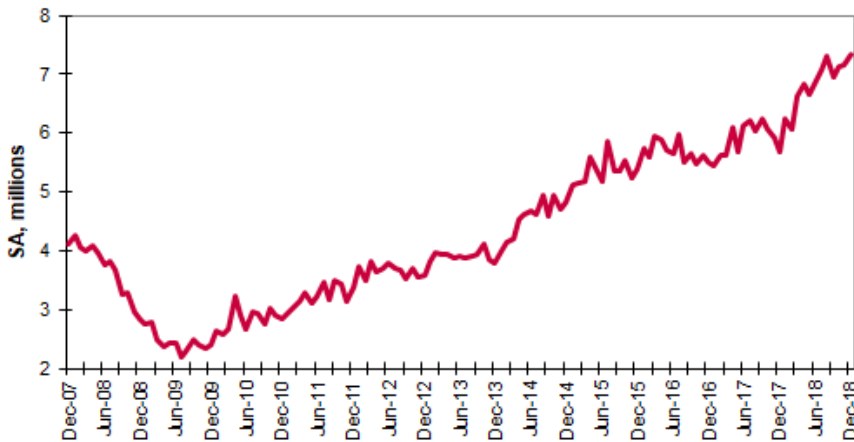
ארה"ב: יציבות בקצב הצמיחה סביב יעד הפד

:Good news

- ✓ מדד האמון הצרכני עלה ל- 95.5 בתחילת פברואר מ- 91.2 בינואר, על רקע עלייה בשווקים הפיננסיים וסיום שביתת הממשל.
- ✓ סקר empire state עלה ל- 8.8 נקודות בפברואר מ- 3.9% בינואר.
- ✓ אינפלציית הליבה עלתה ב- 0.2% בינואר (זה החודש החמישי ברציפות) וב- 2.2% y/y.
- ✓ מספר המשרות הפנויות עלה ב- 3.1% בינואר כאשר מספר ההעסקות (hires) עלה ב- 1.6%, אינדיקטור לשוק עבודה "הדוק". ב- 12 החודשים האחרונים מספר המשרות הפנויות עלה ב- 29.4% מול גידול של 7.1% ב- hires.

הירידה בצריכה
בדצמבר נובעת
מגורמים טכניים

JOLTS: Job Openings: Total

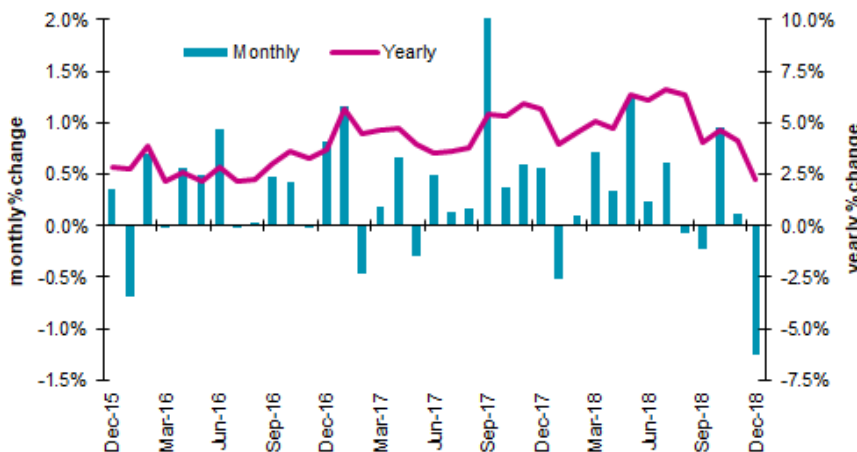


ECONODAY

:Bad news

- ✓ בדצמבר המסחר הקמעונאי ירד ב- 1.2% (השוק ציפה לעלייה של 0.1%), והנתון בנובמבר תוקן ל- 0.1% (מ- 0.2%). ללא רכישת מכוניות ודלקים המסחר הקמעונאי ירד ב- 1.4% בדצמבר. קיימת הערכה ששביתת הממשל בארה"ב עיכבה את איסוף הנתונים וגרמה לעיוות. בסך הכול, נתונים אחרים כגון דיווחים על מכירות ברשתות השיווק בתקופת החגים היו חיוביים.

Retail Sales



ECONODAY

✓ הייצור התעשייתי ירד ב- 0.9% בינואר לאחר גידול של 0.8% בדצמבר. עדיין מדובר בגידול של כמעט 4% ב-12 החודשים האחרונים.

צמיחה מאכזבת באירופה

ברבעון ד' אירופה צמחה ב- 0.2% בלבד (לא בקצב שנתי), בדומה לצמיחה ברבעון ג'. הצמיחה שנה אחורה עומדת על 1.2%, התמתנות מ- 1.6% ברבעון ג'. האכזבה הגדולה הייתה גרמניה עם צמיחה מיזערית של 0.02% ברבעון ד' לאחר התכווצות של 0.2% ברבעון ג'. ברבעון ד' כלכלת איטליה התכווצה ב- 0.2%. החדשות הטובות הגיעו מצרפת (צמיחה של 0.3%) וספרד (0.7%).

✓ פריון העבודה קרוב לאפס. ב-12 החודשים האחרונים מספר המועסקים עלה ב- 1.2%, בדומה לקצב הצמיחה, כך שהפריון (תוצר למועסק) היה אפס.

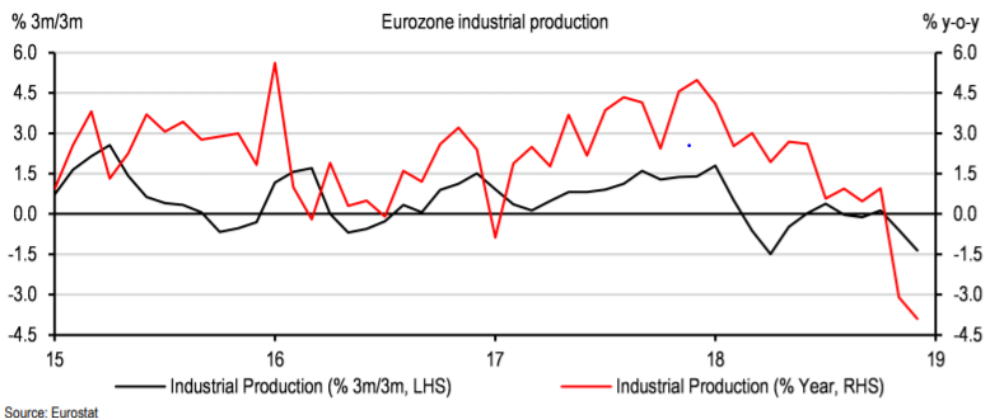
Chart 2: Employment remains fairly solid, so the growth slowdown implies stagnating productivity



לא צפויה העלאת ריבית באירופה השנה

אירופה סובלת מהתכווצות בייצור בתעשייה (גם ברבעון ג' וגם ברבעון ד'). סקטור התעשייה מהווה 25% מסך התוצר.

Chart 3: Eurozone industry is in recession



✓ האפשרות לשיפור בצמיחה באירופה טמונה בהתרחבות בצריכה הפרטית, על רקע עלייה מתונה בשכר, ירידה באבטלה ואינפלציה נמוכה. כמובן, הסקטור התעשייתי חייב גם להתייצב.

מסקנה: לא צפויה העלאת ריבית על ידי ה- ECB השנה, ואולי גם לא בשנה הבאה.

בדקנו את תחזית האינפלציה שלנו לפני פרסום המדד מול המדד פועל משנת 2017 ועד ינואר 2019. מבדיקה

זו עולות המסקנות הבאות:

מדד ינואר הגבוה

יחסית תומך

במדד נמוך

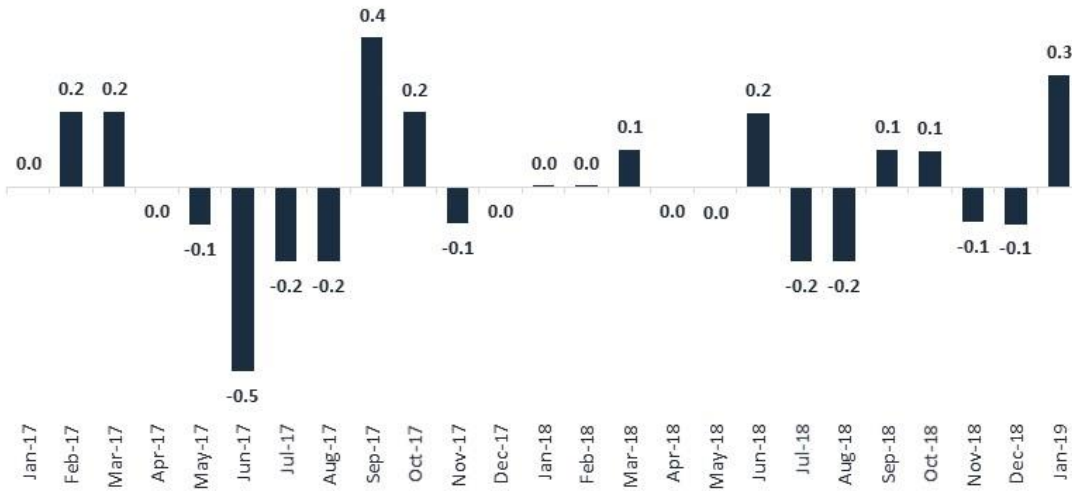
בפברואר

✓ אין הטיה שיטתית בין המדד פועל והמדד החזוי. לפעמים הסטיות הן כלפי מעלה ולפעמים הן כלפי מטה. מסקנה זו חשובה ומחזקת את ההערכה שתחזית האינפלציה מצליחה לתפוס את סביבת האינפלציה, למרות הסטיות בטווח הקצר.

הפער	מדד חזוי	מדד בפועל	
0.0	-0.2	-0.2	Jan-17
0.2	-0.2	0.0	Feb-17
0.2	0.1	0.3	Mar-17
0.0	0.2	0.2	Apr-17
-0.1	0.5	0.4	May-17
-0.5	-0.2	-0.7	Jun-17
-0.2	0.1	-0.1	Jul-17
-0.2	0.5	0.3	Aug-17
0.4	-0.3	0.1	Sep-17
0.2	0.1	0.3	Oct-17
-0.1	-0.2	-0.3	Nov-17
0.0	0.1	0.1	Dec-17
0.0	-0.5	-0.5	Jan-18
0.0	0.1	0.1	Feb-18
0.1	0.2	0.3	Mar-18
0.0	0.4	0.4	Apr-18
0.0	0.5	0.5	May-18
0.2	-0.1	0.1	Jun-18
-0.2	0.2	0.0	Jul-18
-0.2	0.3	0.1	Aug-18
0.1	0	0.1	Sep-18
0.1	0.2	0.3	Oct-18
-0.1	-0.2	-0.3	Nov-18
-0.1	-0.2	-0.3	Dec-18
0.3	-0.4	-0.1	Jan-19

✓ סטייה (או סטיות) כלפי מעלה במדד בפועל נוטה להתקזז במדדים הבאים. ממוצע הסטיות מתחילת שנת 2017 עומד על אפס. האינפלציה בשנת 2018 הינה המחשה טובה לתופעה זו: מדדי יולי-אוגוסט 18 הפתיעו מעט כלפי מטה, ולאחר מכן מדדי ספטמבר-אוקטובר הפתיעו מעט כלפי מעלה (כאשר בנק ישראל החליט להעלות את הריבית). מדדי נובמבר-דצמבר היו מעט נמוכים מהחזוי ומדד ינואר 19 כמובן היה גבוה מהחזוי.

הסטייה בין המדד בפועל ובין המדד החזוי



לא ברור אם ההטיות הן כל חודשיים (נראה מקרי). תחזית מדד פברואר שלנו עומדת על -0.2%, עם נטייה ל-0.3%. חשוב להדגיש כי סעיפים עונתיים במדד ינואר הפתיעו כלפי מעלה (מחירי הפירות והירקות עלו ב-2.7% כאשר חזינו אי שינוי), ומחירי ההלבשה ירדו ב-7% (לעומת ירידה עונתית של 8.5%-9% בשנים קודמות). אם כן, ההפתעה במדד ינואר עשויה להתקזז בפברואר עם מדד נמוך יחסית.

גילוי נאות

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 ייעוץ 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 ייעוץ מקצועי, לרבות מיועץ השקעות אשר ייעוצו 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.