

תמונת מצב חודשית אפריל 2016

מדד דן אנד ברדסטריט
להערכת החוסן הפיננסי במגזר העסקיים

אין לשכפל מסמך זה, במלואו או בחלקו, בכל צורה שהיא. מסמך זה נמסר לידיך ע"י דן אנד ברדסטריט (ישראל) בע"מ (דן אנד ברדסטריט), ומיועד לשימושך הבלעדי לסיוע בהחלטות עסקיות בלבד. דן אנד ברדסטריט אינה ערבה לדיוק המידע בדו"ח ואינה אחראית לכל הפסד או נזק אשר יגרם לחברה או נציגיה כתוצאה מתהליך איסוף המידע ומסירתו. מוצר זה נהנה מהגנת זכויות יוצרים וכל העתקה ולאן שימוש בלתי מורשה מהווה הפרת זכויות. דן אנד ברדסטריט (ישראל) 2016 (c)



1. הכלכלה העולמית

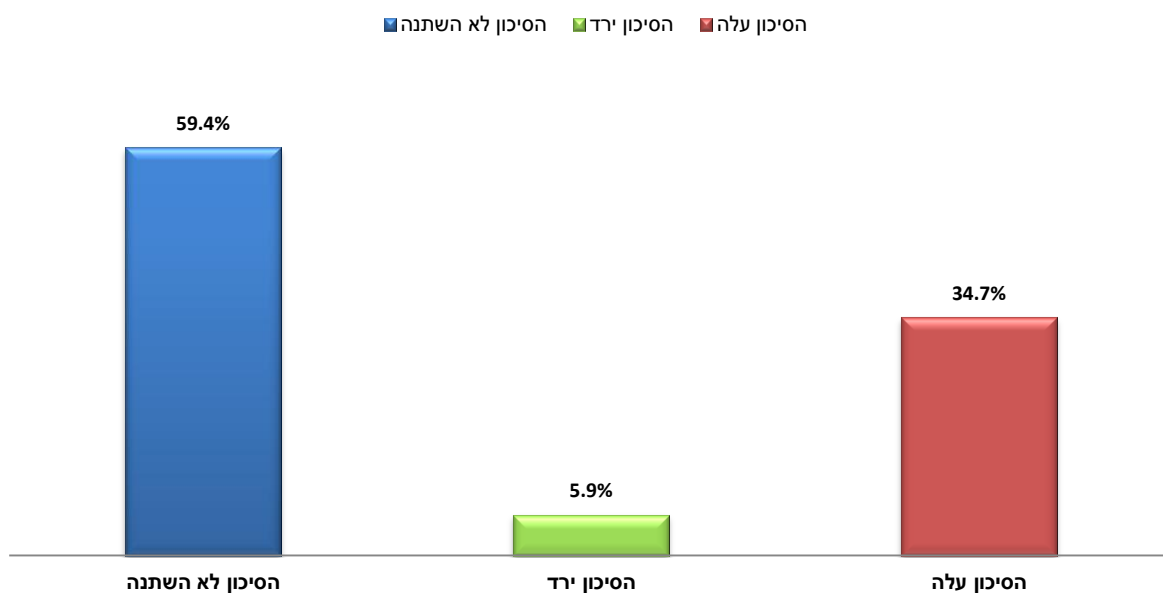
כיום, העולם נמצא במרדף אחר צמיחה, כאשר הוא עושה שימוש בכלי מרכזי אחד והוא הכסף הזול. את השימוש בכלי זה הוא עושה תוך הבנת השלכותיו לאורך זמן רב, בליט ברירה. כל עוד אנו נמצאים בתנאי ריבית נמוכה, הסבירות למיתון בעולם נותרת נמוכה, מכיוון שאין אלטרנטיבת השקעה ברמת וודאות גבוהה.

החוב הקונצרני בסין ממשיך להעסיק את קובעי המדיניות הכלכלית, שכן הוא ממשיך לתפוח להיקף של 24 טריליון \$ (160% מהתוצר הסיני). על מנת לשמור על יציבות המערכת הבנקאית בסין, הממשל הסיני בוחן שתי דרכים להפחית את רמות החוב של הבנקים: הראשונה, המרת החוב להון והשנייה היא מכירת החוב בשוק ההון. עלינו לקוות שהממשל הסיני יפעל בדרכים הללו בצורה מיטבית, שכן שתי הדרכים מכילות מספר בעיות. בעיה ראשונה, הינה המרת החוב למניות בחברות שאינן בעלות יכולת החזר, או שאינן מייצרות תזרים חיובי. מצב זה, עשוי להביא לכך שהבנקים יחזיקו בנכסים גרוועים. בעיה נוספת, היא שהבנקים יוכלו לשחרר לשוק חובות רעים, אשר יועברו למשקיעים. על כן, טיפול לא נכון בהיקף החובות שנצברו ישליך על הכלכלה העולמית כולה.

2. המשק הישראלי

בתמונת המצב הקודמת, דברנו אודות מגמת השחיקה במרווחים במרבית ענפי המשק, כאשר התוצר שלה הינו עלייה ברמת הסיכון של העסקים. כעת, נביא זוויות נוספות להמחשת העלייה ברמת הסיכון במשק. בשנת 2015, רמת הסיכון של 34.7% מהעסקים במשק עלתה ורק בקרב 5.9% מהעסקים במשק, חלה ירידה ברמת הסיכון. יותר משליש מהעסקים חוו עליה מסוימת ברמת הסיכון וזהו למעשה תוצר ישיר של שחיקת המחירים במשק. ככל שרמת הרווחיות של עסק פוחתת, כך היכולת שלו לשרת את התחייבויותיו מהפעילות השוטפת, פוחתת, וכתוצאה מכך רמת הסיכון שלו עולה.

מגמות ברמת הסיכון של כלל העסקים הפעילים במשק



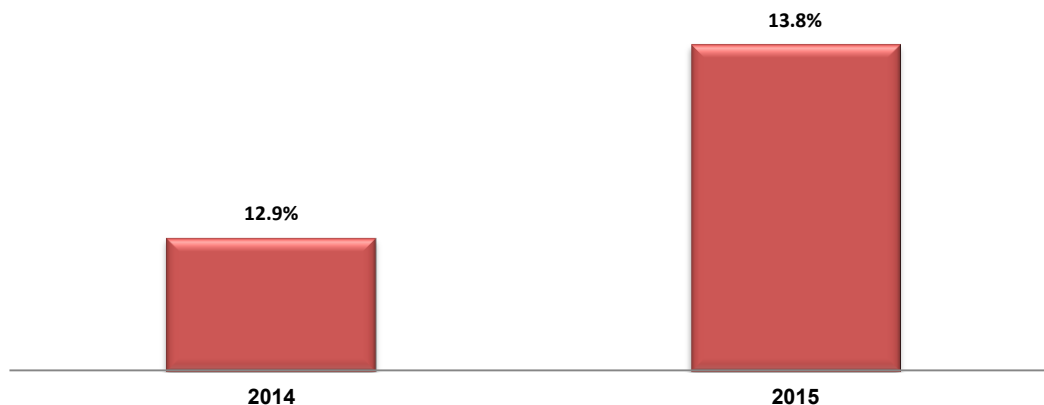


הסיכון לא השתנה	הסיכון ירד	הסיכון עלה	
296 אלף	29 אלף	173 אלף	מס' העסקים הפעילים
59.4%	5.9%	34.7%	אחוז מסך העסקים הפעילים
	בתי תוכנה, הנדסה ואדריכלות	בניה ותשתיות, מזון	ענפים בולטים

* הניתוח מתייחס רק לעסקים עם למעלה משנת פעילות אחת.

ניתן לראות, כי בשנת 2015 הנתח של העסקים ברמת סיכון גבוהה – עלה, מ-12.9% ל-13.8%, עלייה של קרוב ל-1% מסך העסקים הפעילים במשק. הסיבה המרכזית לכך הינה שחיקת המחירים במשק והירידה ביכולת של העסקים לשרת את התחייבויותיהם.

שיעור העסקים ברמת סיכון גבוהה



לאור המגמה השלילית המוצגת להלן, אנו מביאים לפניכם 7 טיפים שימושיים לניהול סיכונים תזרימים.

חברות עסקיות חשופות מעצם טבען לסיכונים פיננסיים הכוללים תנודות בשערי החליפין, שינויים במחירי הסחורות, שינויים בשערי הריבית ובמדדי המחירים. משקיעים, לקוחות, ספקים ורשויות החוק מגדילים את השקיפות הנדרשת באמידה ובהצגה של היקף הסיכונים הפיננסיים והתפעוליים של החברה. ניהול הסיכון על ידי החברה מחייב מתודולוגיה מסודרת. בחרנו לתת לכם 7 טיפים לניהול סיכונים תזרימים:

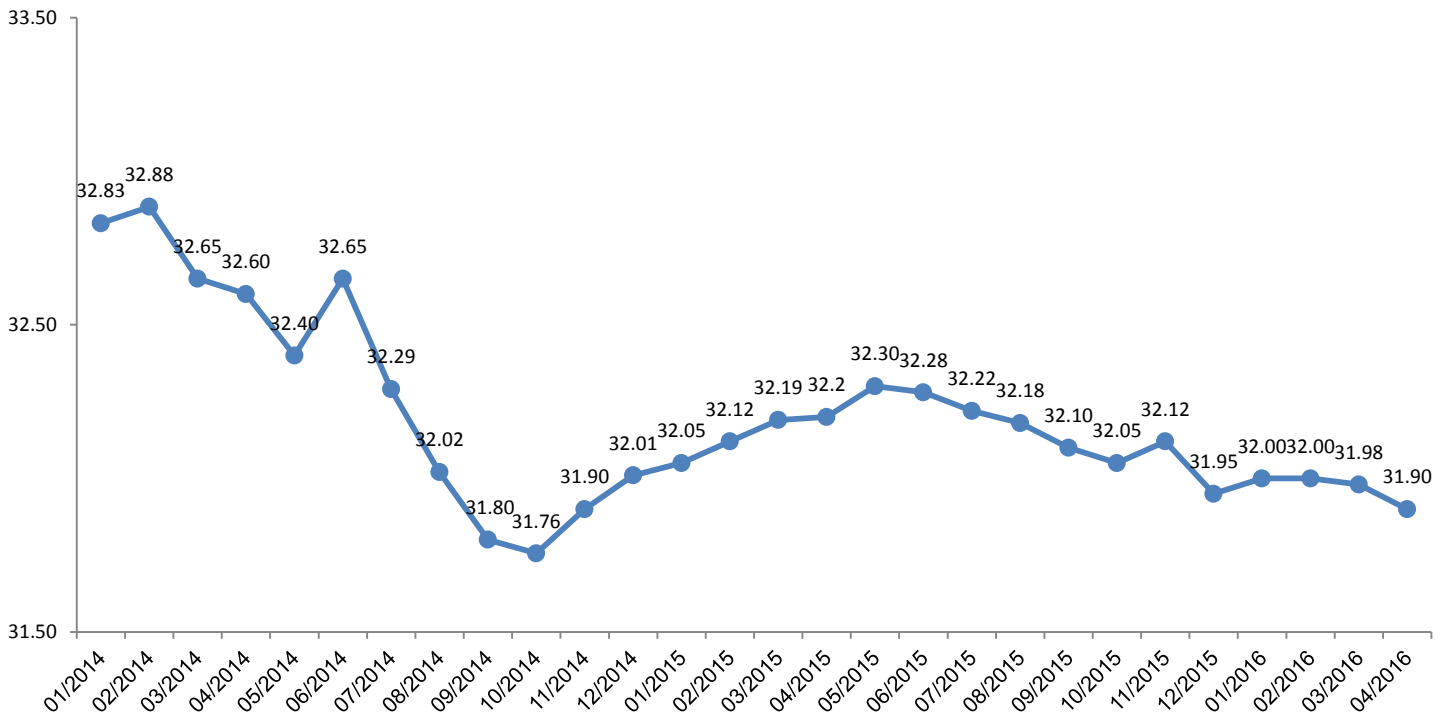
- שמירה על כרית מזומנים
- הפחתת התלות בבעלי עניין
- מדיניות השקעות לא אגרסיבית
- ניהול מדיניות אשראי
- גביה סיכון מחושב
- תכנית מגירה לתסריט קיצון

* לכניסה למסמך הטיפים המלא לחץ כאן



3. מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

בחודש אפריל, עמד מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק על 31.90. כלומר, מדובר בירידה של 0.25% לעומת החודש הקודם וירידה של 0.93% לעומת התקופה המקבילה בשנה אשתקד. אנו חווים מגמת ירידה במדד, אשר החלה במאי 2015 ונובעת בעיקר משחיקת מרווחים במרבית ענפי המשק.



בברכה,

זח ברקי

סמנכ"ל כלכלה, מידע ומחקר

דן אנד ברדסטריט