



תמונת מצב חודשית

מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במגזר העסקי
יולי 2015



אין לשכפל דו"ח זה, במלואו או בחלקו, בכל צורה שהיא. דו"ח 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) בע"מ (c) 2015



1. המשק – המגזר העסקי

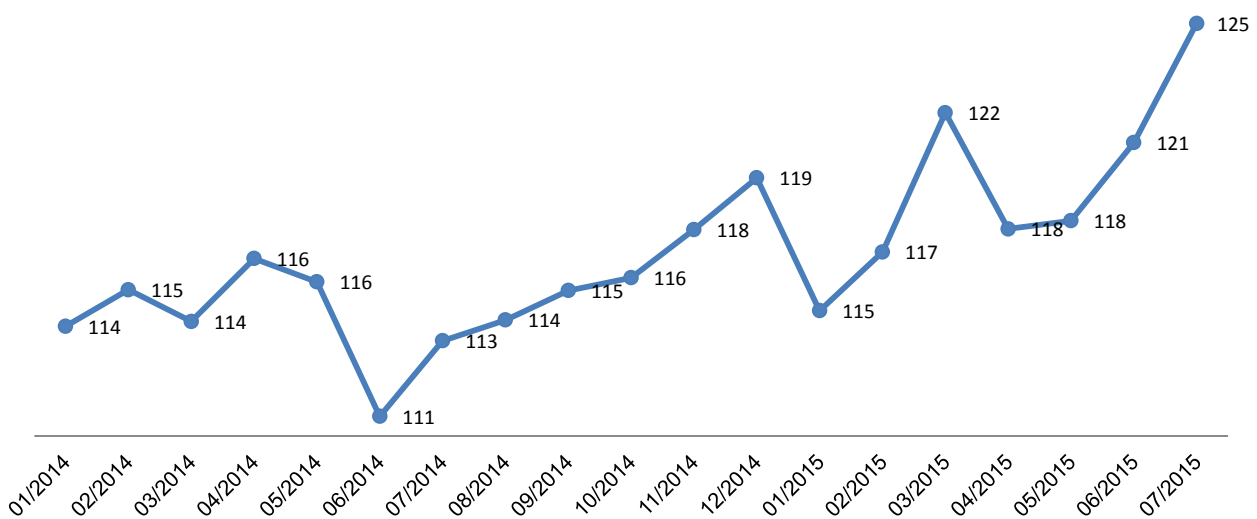
בשבוע שעבר פרסמה הלמ"ס אינדיקציות לביצועי המשק ברבעון השני של השנה. בסיכום כללי, ראינו המשך חולשה ביצוע הסחורות וירידה בפדיון רשתות השיווק, אל מול עליה בהיקף הרכישות בכרטיסי אשראי ועליה במדד המחירים לצרכן.

החולשה ביצוא הלכה וגברה ברבעון השני ובעיקר בגלל השחיקה החדה באירו בעולם. לעומת זאת, בעקבות הירידה באירו, הביקושים באירופה מראים סימני התאוששות מסוימת ויש לכך חשיבות רבה היות ואירופה מהווה כ-36% מהסחר העולמי. ייתכן שהשחיקה באירו תוביל בטווח הארוך להתאוששות בביקושים העולמיים לסחורות, כך שהיצוא התעשייתי המקומי יציג שיעורי צמיחה גבוהים יותר מאלו שהציג בשלוש וחצי השנים האחרונות.

הירידה בפדיון רשתות השיווק נובעת בעיקר מירידה במכירות מוצרי מזון, והיא מבטאת את העלייה ברמת התחרות. דן אנד ברדסטריט מדרגת את ענף קמעונאות המזון ברמת סיכון מהגבוהות במשק כיום.

הממשלה צריכה "לכיל" את כל זרועותיה ליצירת סביבה עסקית תומכת. צעדים חיוביים מצד הממשלה יכולים להוות מנוע צמיחה למשק. בכל החלטה רגולטורית יש לבחון את האיזון בין האינטרס הציבורי לבין הנטל הכלכלי שנוצר על המפוקחים עצמם. ככל שהסביבה העסקית שלנו תהיה יציבה יותר וודאית יותר, ככה נראה יותר יזמים, יותר השקעות, יותר פיתוח עסקי.

מוסר התשלומים במשק, שעמד בסימן שיפור מסוים בשנת 2014 (מחזור האשראי השנתי הממוצע עמד על 116 לעומת 125 בשנת 2013), הורע שוב מתחילת 2015. בחודש יולי חלה הרעה/ במוסר התשלומים במשק – מחזור האשראי הגיע ל-125 יום. להערכתנו העלייה ברמת התחרותיות במשק בכלל, מייצרת שחיקת מחירים במרבית הענפים וסובלנות? גבוהה יותר, מצד ספקים, המביאה להרעה במוסר התשלומים של החייבים בטווח הקצר. ההרעה במוסר התשלומים בולטת בענף הבניה וענפי המסחר.



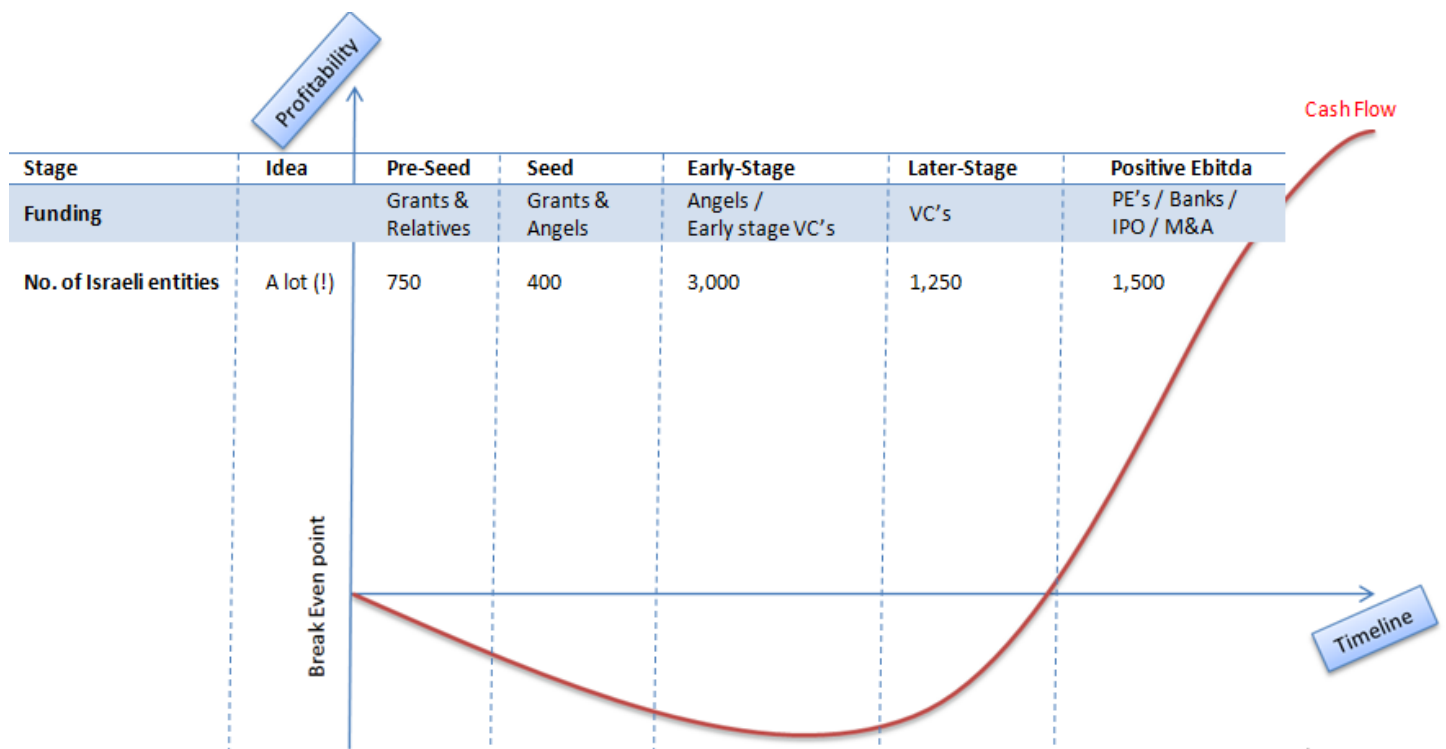


2. תעשיית ההייטק בישראל – מיוחד

בשנתיים האחרונות נרשם קצב שיא בהיקף האקזיטים בתעשיית ההיי-טק הישראלית, ולמרות זאת, תפוקת התעשייה עוד רחוקה ממיצוי. החסם העיקרי למיצוי הוא המחסור בהון אנושי מיומן.

נכון לחודש יולי 2015, פועלות בענפי ההיי-טק בישראל, כ-6,900 חברות, מהן כ-79% הן חברות סטארט אפ בשלבים שונים על פני מחזור ההון. כ-78% מחברות הסטארט-אפ הפועלות כיום, גייסו הון לפחות פעם אחת ממקור חיצוני, כגון מימון ממשלתי, אנג'לים וקרנות הון סיכון. כמות החברות המעסיקות מעל 100 עובדים עומדת על 362, עלייה של כ-21% בחמש השנים האחרונות.

מנתוני הלמ"ס, מספר משרות השכיר באפריל 2015, עמד על כ-278 אלף והוא מהווה כ-8.4% מכלל משרות השכיר במשק. מינואר 2012 ועד אפריל 2015, נוספו 24 אלף משרות, גידול של כ-10% בהיקף משרות השכיר בענפי ההיי-טק.



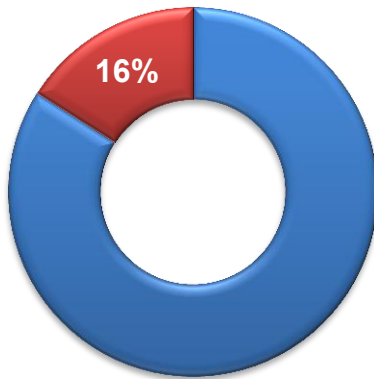
* Source: Dun and Bradstreet

אחד המאפיינים הבולטים בתעשיית ההייטק המקומית בשנים האחרונות, הוא הגידול במעורבות של יזמים מנוסים יותר. בשנת 2010, מספר היזמים שהקימו וניהלו חברת סטארט-אפ, לפחות פעמיים, עמד על 16% מכלל היזמים באותה שנה. בשנת 2015 חלקם של יזמים שהקימו וניהלו חברת סטארט-אפ, לפחות פעמיים, גדל ל-25%. תרומת ניסיונם של יזמים, להתפתחות ענפי ההיי-טק בישראל היא מכרעת. יזמים מנוסים בונים חברה לטווח ארוך יותר, על פני מחזור ההון, הם מאפשרים סיכויי שרידות גבוהים יותר, היקפי גיוס גדולים יותר ומצמיחים חברות בשלות יותר.

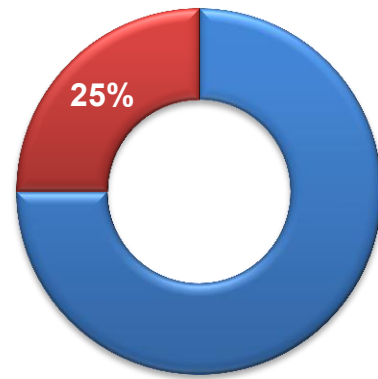


חלקם של יזמים סדרתיים מכלל היזמים

2010



2015



* Source: Dun and Bradstreet

תעשיית ההייטק מייצרת בשנים האחרונות, יותר חברות בוגרות העתידות להניב ערך לטווח ארוך. כמות החברות המעסיקות מעל 100 עובדים, עומדת כיום על 362 - עלייה של כ-21% בחמש השנים האחרונות נתון המבטא את בגרות התעשייה. לעומת זאת, חלקן של חברות ההייטק מהחברות הגדולות במשק הוא 10% בלבד. על מנת להגדיל את חלקה של התעשייה במשק ולהגביר את יציבותה, יש לחזק את הנקודות הבאות:

- הון אנושי מיומן בעיקר בתחומי התוכנה והאינטרנט – קצב גידול המשרות השנתי בענפי ההיי-טק, בשלוש השנים האחרונות, עמד בממוצע על כ-10,000 משרות שכיר חדשות, בעוד שפוטנציאל קצב הגידול עמד על כ-12,000 משרות שכיר חדשות. חלקם של תחומי התוכנה והאינטרנט התרחב בשנים האחרונות וכתוצאה מכך התרחב המחסור באנשי תוכנה. ניתן לצמצמם את הפער באמצעות הכוונה ממשלתית להגדלת היקף זכאי תעודת בגרות שהשלימו מקצועות ליבה להמשך לימודים גבוהים בתחומי הטכנולוגיה, כגון מתמטיקה 5 יח"ל, פיזיקה וכימיה
- הון מקומי דומיננטי עם תאבון לסיכון גבוה יותר – חלקן של קרנות ההון סיכון הישראליות הלך וירד בשנים האחרונות, וכתוצאה מכך חלקם של המשקיעים הזרים גדל. המחסור במימון מקומי גורם להעתקת חברות סטארט אפ למדינות אחרות, ובעיקר לארה"ב. ניתן להגביר את המימון המקומי באמצעות הכוונה ממשלתית לניתוב כספי המוסדיים להשקעה במיזמי סטארט אפ, בכפוף להגבלת מרכיב ההשקעה בתיק
- חיזוק האקו-סיסטם – יש להמשיך ביצירת מקומות מפגש נוספים בין האקדמיה, תעשיית ההיי-טק והמגזר הציבורי, כגון מרכז הסייבר שהוקם בבאר שבע



3. מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

בחודש יולי נותר מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי על 32.30, זה חודש שלישי ברציפות, ובכך נקטעה מגמת העלייה שנרשמה במדד מסוף שנת 2014. להערכתנו העלייה ברמת התחרותיות במשק בכלל, מייצרת שחיקת מחירים במרבית הענפים וסובלנות גבוהה יותר להרעה במוסר התשלומים של חייבים בטווח הקצר. הסובלנות להתדרדרות במוסר התשלומים באה לידי ביטוי בשיעור נמוך של כשלים פיננסיים מתחילת השנה, אך בטווח הארוך, אנו מעריכים שמגמה זו תשפיע לרעה על שרידות העסקים והיקף הכשלים הפיננסיים יגדל.

מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

