

תמונת מצב חודשית ינואר 2016

מדד דן אנד ברדסטריט
להערכת החוסן הפיננסי במגזר העסקי

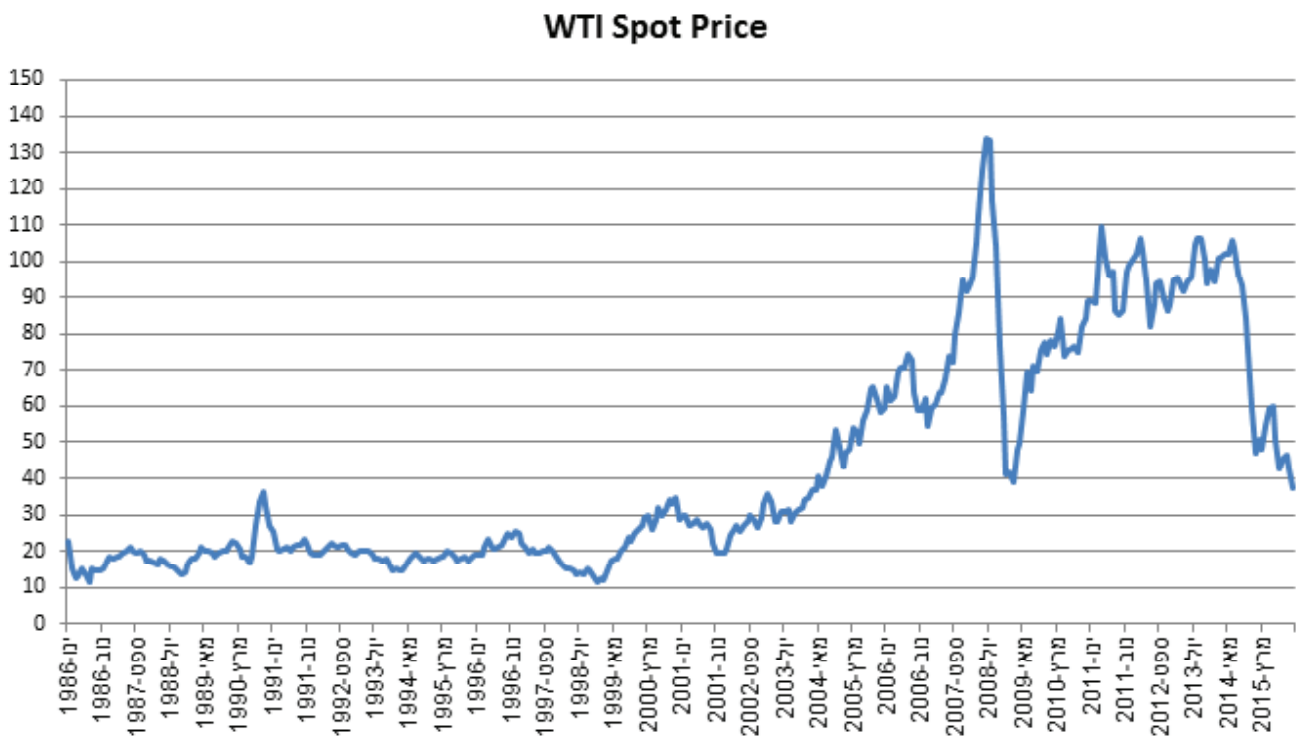
אין לשכפל דו"ח זה, במלואו או בחלקו, בכל צורה שהיא. דו"ח זה נמסר לידיך ע"י דן אנד ברדסטריט (ישראל) (דן אנד ברדסטריט), ומיועד לשימושך הבלעדי לסיוע בהחלטות עסקיות בלבד. דן אנד ברדסטריט אינה ערבה לדיוק המידע בדו"ח ואינה אחראית לכל הפסד או נזק אשר יגרם לחברה או נציגיה כתוצאה מתהליך איסוף המידע ומסירתו. מוצר זה נהנה מהגנת זכויות יוצרים וכל העתקה ו\או שימוש בלתי מורשה מהווה הפרת זכויות. דן אנד ברדסטריט (ישראל) 2015 (c)



1. הכלכלה העולמית

חודש ינואר לווה ברובו, בהמשך מגמת הירידה במחירי הנפט, שהחלה ביוני 2014. ירידות המחירים משקפות מספר תהליכים משמעותיים בכלכלה העולמית, שקשורים בשינויים גיאופוליטיים, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים מבניים בכלכלה הסינית. אותם תהליכים מגבירים את ההיצע ומפחיתים את הביקוש לנפט – לכן מחירו יורד.

להלן התפתחות מחיר חבית נפט (במונחי דולר) ב-30 השנים האחרונות:

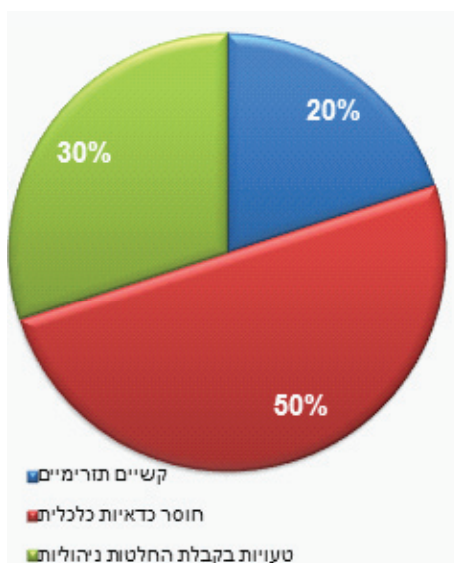
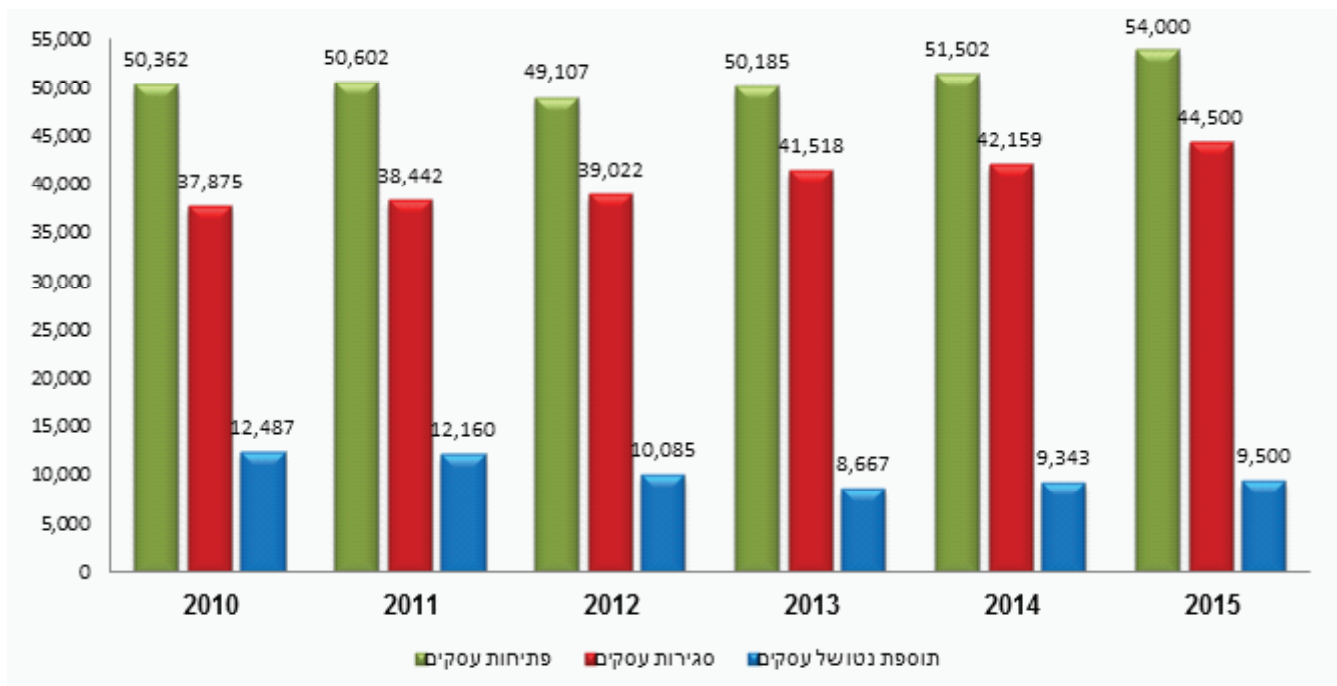


סין, מנוע הצמיחה של הכלכלה העולמית, חווה ירידה בקצב הצמיחה בתוצר משנת 2010, בעיקר בשל המעבר שלה להסתמכות על צמיחה מוטה צריכה ופחות על צמיחה מבוססת יצוא והשקעות; תפוקת הנפט גדלה בעקבות הגברת התפוקה מצד סעודיה והיא צפויה לגדול עוד מצד איראן, בעקבות הסרת הסנקציות; ארה"ב, הכלכלה הגדולה בעולם, עם 24% מהתוצר העולמי, הפכה מיבואנית אנרגיה ליצרנית אנרגיה עם עתודות גז אדירות שהתאפשרו בזכות התפתחויות טכנולוגיות בהפקת אנרגיה מגז פצלים; ההאטה בסחר העולמי נמשכת בעקבות נסיגת הצמיחה בסין והצמיחה החלשה בגוש האירו. הירידה במחיר הנפט, בשילוב הצמצום המוניטרי בארה"ב והאתגרים בכלכלה הסינית יעיבו על צמיחת הכלכלה העולמית גם השנה ולא נראה שישוב פתרון לדחיפת הכלכלה. להערכתנו, מגמת היחלשות במחיר הנפט תימשך ולו בגלל שהתהליכים המשפיעים על המחיר, אינם צפויים להסתיים בזמן הקרוב.



2. המשק הישראלי

אחד האינדיקטורים, שמנבאים בצורה טובה את ההתפתחות הריאלית במשק, הוא כמות העסקים שנוספה נטו למשק. תוספת נטו הינה כמות העסקים שנפתחו באותה שנה, פחות כמות העסקים שנסגרו באותה שנה. משנת 2010 עד 2014, מספר העסקים שנפתחו נותר דומה (סביב ה-50 אלף עסקים), בעוד שמספר העסקים שנסגרו עלה באופן קונסיסטנטי והגיע בשנת 2015 לשיא של 44.5 אלף. הירידה בתוספת נטו של עסקים לאורך השנים 2010 עד 2014, מבטאת ירידה בכדאיות הכלכלית בהקמה ובתפעול עסקים. בשנת 2015 חל גידול של כ-8% בהיקף העסקים שנפתחו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אך מרבית הגידול במספר העסקים שנפתחו מוסברת בעלייה של עוסקים פטורים, שתרומתם הכוללת למשק היא נמוכה.



מאפייני סגירת עסקים

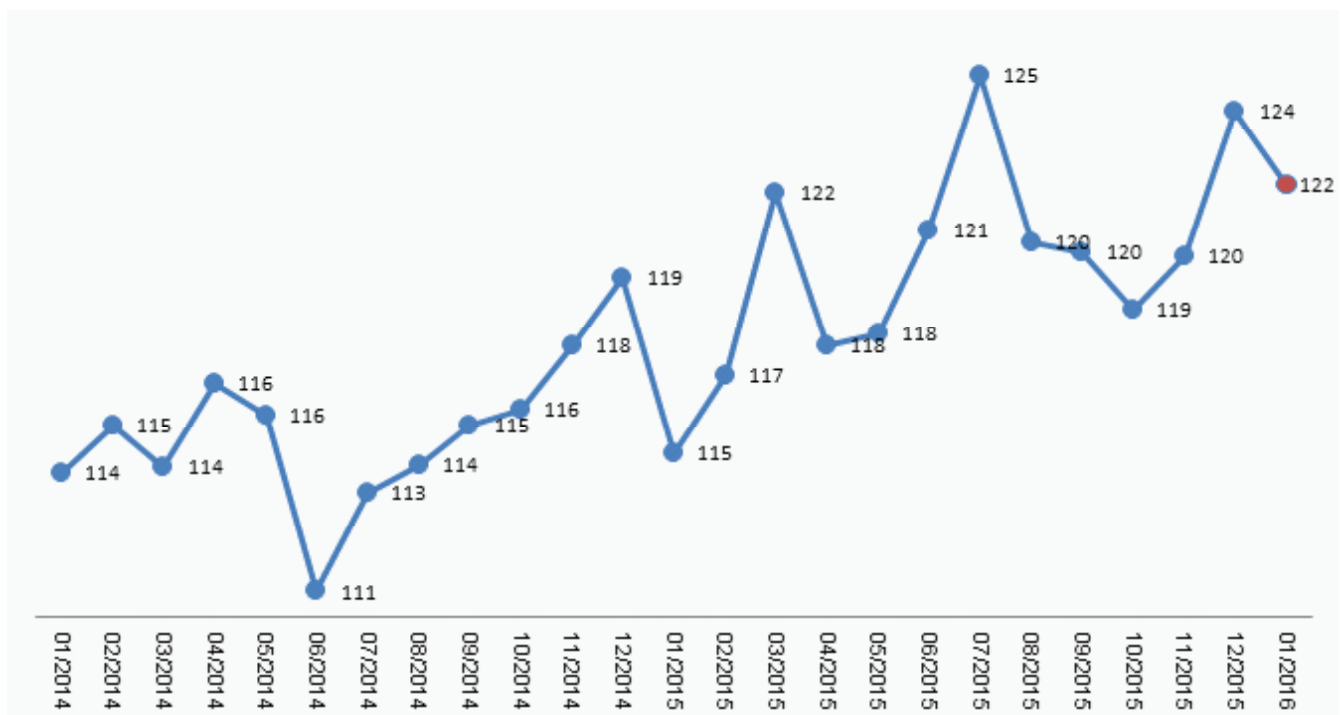
נכון לסוף ינואר 2016, כ-75,000 עסקים מוגדרים ברמת סיכון גבוהה. מספר העסקים המוגדרים ברמת סיכון גבוהה היווה כ-13.5% מסך העסקים הפעילים במשק. כפועל יוצא, מדי שבוע נסגרים כ-850 עסקים במשק, במונחים שנתיים, כ-44,000 עסקים נסגרים. אלו מהווים כ-8% מסך העסקים הפעילים במשק. על מנת לנתח את הסיבות שמובילות לסגירת עסק, בחנו את מאפייני סגירת העסקים. נמצא ש-50% מהעסקים שנסגרו, נסגרו מסיבת חוסר כדאיות כלכלית; כ-30% מהעסקים שנסגרו, נסגרו כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות וכ-20% נסגרו כתוצאה מקשיים תזרימיים.



הצעת חוק מוסר תשלומים

בחודש ינואר אישרה הממשלה את הצעת חוק מוסר תשלומים. הצעת חוק זו היא בבחינת התרומה החשובה ביותר של הממשלה, עד כה, למגזר העסקי. משמעות הקיצור של כל יום בימי האשראי הממוצעים, נאמד בחסכון למשק בהיקף של כ-60 מיליון ₪ וכל קיצור בימי האשראי הממוצעים יאפשר לעסקים להתמקד בפיתוח והשקעות ובפירוש זה יכול להיות מנוע צמיחה משמעותי למשק. צריך רק לקוות שמשרדי הממשלה והרשויות המקומיות לא יחפשו דרכים יצירתיות לא לעמוד בהוראות החוק. נזכיר, כי מגמת ההתארכות ימי האשראי המשיכה גם בשנת 2015, כשימי האשראי הממוצעים עלו בכ-2.5% ל-119 יום. כפי שהערכנו בתחילת השנה, תנאי האשראי הממוצעים בהסכמה התארכו והגיע ל-92 יום, בעיקר כתוצאה מהתארכות במשיכות התשלומים בשנה הקודמת.

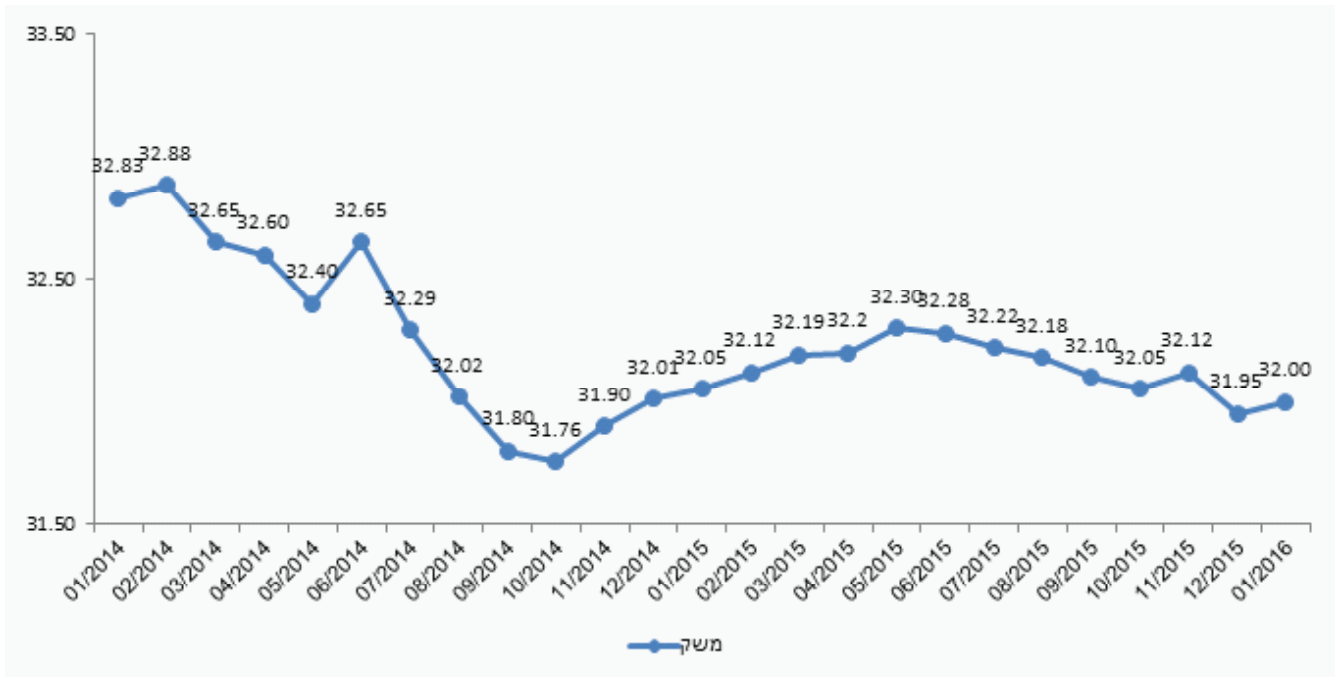
התפתחות ימי האשראי הממוצעים בשנתיים האחרונות





3. מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

בחודש ינואר עמד מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק על 32.00, זוהי עלייה של 0.16% לעומת החודש הקודם. באופן כללי, הפעילות הכלכלית במשק ממשיכה להתרחב בקצב מתון והיא תורמת להעלאת החוסן הפיננסי של העסקים במשק, אך הגורם הממתן הוא מגמת השחיקה במרווחים במרבית הענפים במשק.



dun & bradstreet

דן אנד ברדסטריט | www.dbisrael.co.il | info@dbisrael.co.il | טל. 03-7330301