



תמונת מצב חודשית

מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במגזר העסקי

ספטמבר 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

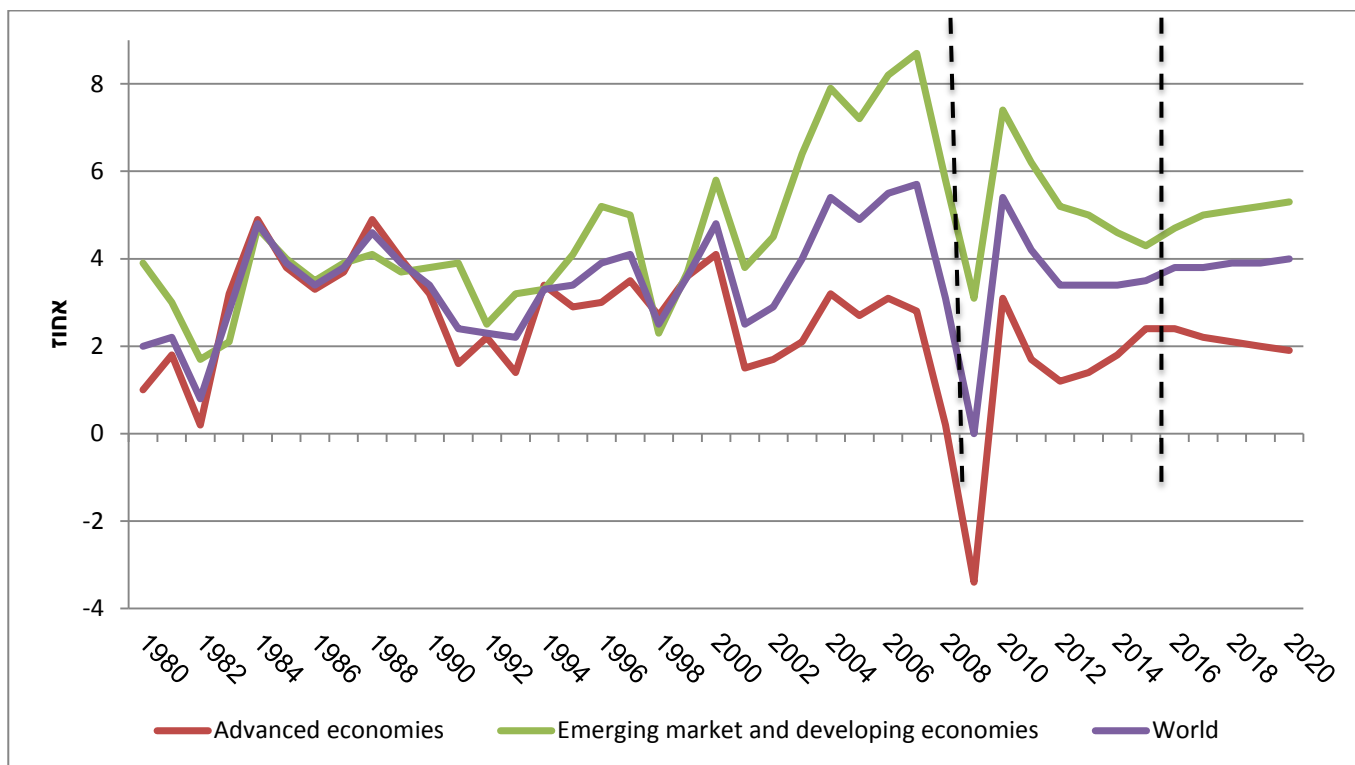


1. הכלכלה העולמית והמשק הישראלי

בעוד הבנק הפדרלי בארה"ב ממתין לנתונים חיוביים מתמשכים בכדי להתחיל בפעולות לצמצום מוניטרי, הכלכלה העולמית מאטה והכלים שנותרו בידי הבנקים המרכזיים להמשיך לתמרץ אותה, התמעטו. מאז המשבר הפיננסי ב-2008, הריביות הנמוכות תדלקו את החובות בעולם, שהגיעו לשיא של כ-200 טריליון דולר, כמעט פי 3 מהתוצר העולמי השנתי (עלייה של 57 טריליון דולר משנת 2008). ולמרות הגידול הדרסטי בהיקף החובות, קצב הצמיחה ממשיך להיות מתון – יחס החוב העולמי לתוצר העולמי עלה מ-2008 עד 2014 מ-269% ל-286% בהתאמה.

קצב הצמיחה בתוצר העולמי (1980-2014 + תחזית 2015-2020)

מקור: IMF ועיבודי דן אנד ברדסטריט



עליית החובות חוצה מגזרים החל מהמגזר הציבורי, המגזר העסקי ומשקי הבית. הבשורות הטובות הן שלפי מבחני לחץ, המערכת הבנקאית בעולם ממונפת פחות כיום ויציבה יותר, אך בשנים האחרונות התפתחו פלטפורמות מימון לא בנקאיות שאינן מפוקחות ונראה שהמשמלות נמנעות מלעשות פעולות דרסטיות שתמנענה את צמיחתן.

הסיבה העיקרית לעליה בחובות משקי הבית היא העלייה במחירי הנדל"ן במרבית המדינות בעולם – כ-75% מחובות משקי הבית הם למטרת מימון נדל"ן. בניסיון לבחון האם חל שיפור ביכולת שירות החוב של משקי הבית, חשוב להסתכל על השינויים בשכר הריאלי לאורך השנים האחרונות. לפי נתוני ארגון העבודה העולמי, השכר הריאלי במדינות

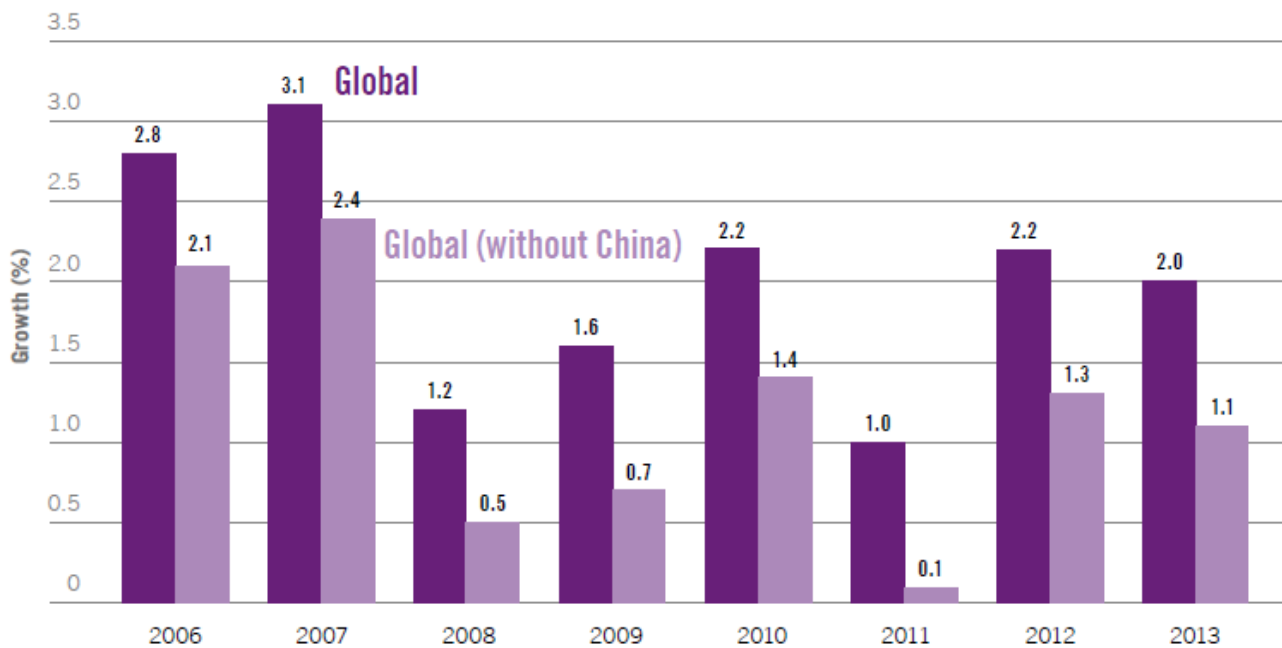


המפותחות כמעט שלא עלה משנת 2008 ועד 2013 (הנתונים העדכניים ביותר שפרסם ארגון העבודה העולמי הם לשנת 2013). השכר הריאלי הממוצע העולמי, ללא סין, עלה בכ-0.85% בלבד בשנה באותה התקופה.

נתונים אלו מרמזים על ירידה ביכולת ההחזר של משקי הבית בעולם, כך שעליית הריביות בעולם תפגע, קרוב לוודאי, ביכולת ההחזר אף יותר ועוד תפגע בהוצאה לצריכה פרטית, שתבוא לידי ביטוי בקצב הצמיחה בתוצר העולמי.

קצב הצמיחה העולמי בשכר הריאלי

מקור: ILO





2. מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

בחודש ספטמבר ירד מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי ועמד על 32.10, ירידה של 0.25% לעומת החודש הקודם. מסתמנת מגמת האטה בביקושים המקומיים, שהחלה ברבעון השני של השנה. בהעדר צמיחה בהוצאה לצריכה פרטית, ובהמשך לשחיקה ביצוא ובהשקעות, הרבעון השלישי מסתמן אף הוא כרבעון עם צמיחה אפסית.

מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

