

תמונת מצב חודשית יוני 2016

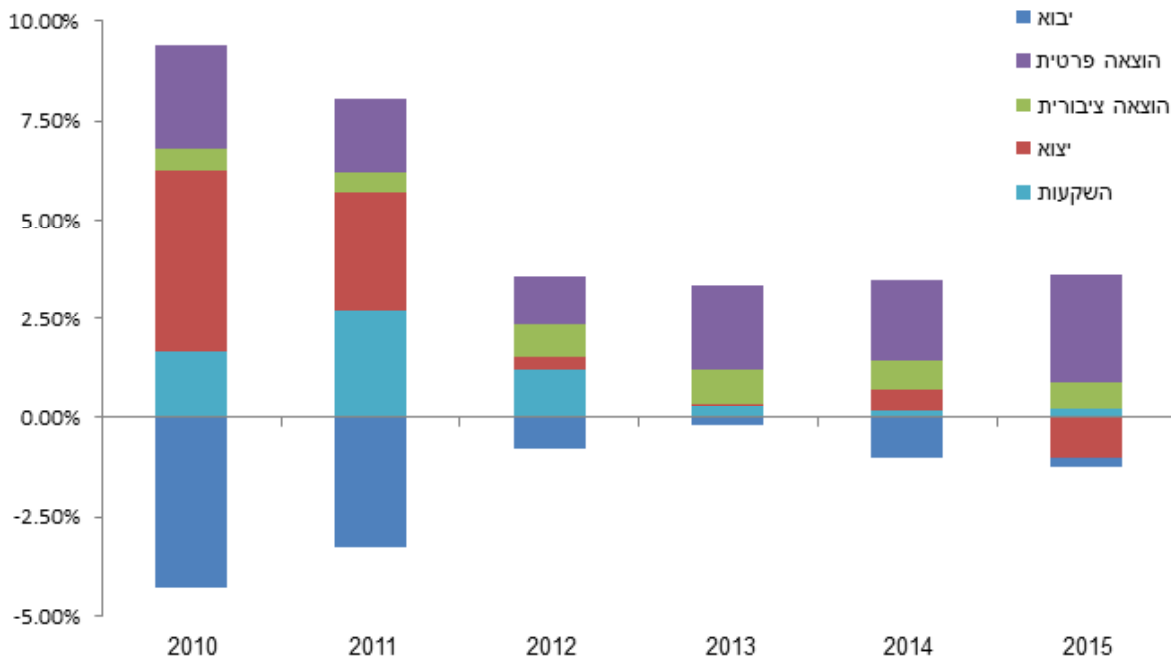
מדד דן אנד ברדסטריט
להערכת החוסן הפיננסי במגזר העסקי

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. המשק הישראלי – הריבית האפסית משנה את מבנה המשק ומייצרת סדר כלכלי חדש

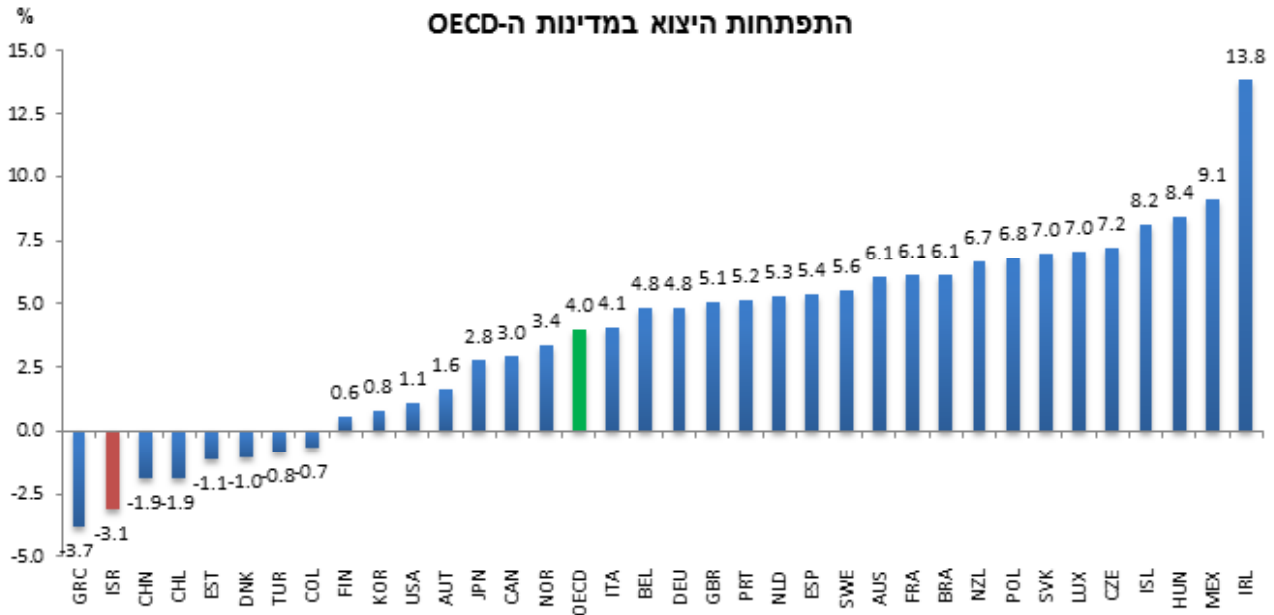
נתוני המאקרו ממשיכים להיות טובים – תעסוקה מלאה, הכנסות גבוהות ממסים ורמת חוב תוצר נמוכה יחסית. אולם, בחינת הרכב הצמיחה, יחשוף כי מדובר בצמיחה שאינה לראיה לאורך זמן. התוצר במשק מושפע מיצוא, יבוא, השקעות, הוצאה פרטית והוצאה ציבורית. הגרף הבא מציג את התרומה של כל אחד מרכיבי התוצר לצמיחה. ניתן לראות כי המשק הישראלי נסמך עד שנת 2011 על יצוא כמנוע צמיחה, אך בשנים האחרונות, מנוע הצמיחה העיקרי הוא צריכה פרטית, כשהיצוא לא צמח ואפילו התכווץ ב-2015. הממשלה בשנים האחרונות תמכה בעידוד הצריכה הפרטית כמנוע צמיחה למשק באמצעות מתן אשראי למשקי הבית, אולם רוב צריכת משקי הבית הוקצה למשכנתאות, אשר אינו תורם לצמיחת המשק.



* מקור: הלמ"ס ועיבודי דן אנד ברדסטריט (ישראל) בע"מ

על מנת להשיג צמיחה של המשק, על מקבלי ההחלטות להשקיע בעידוד היצוא. אלו טוענים כי הקיטון ביצוא נובע מהסחר העולמי ואין להם דרך להשפיע על זה. מדינות ה-OECD מוכיחות אחרת. במרבית מדינות ה-OECD, היצוא דווקא צמח. כלומר בהחלט ניתן לעודד את היצוא כפי שמדינות אחרות בעולם עושות.

הבעיה המרכזית ביצוא היא הריכוזיות הגדולה בקרב היצואנים – יש לנו כ-5,000 יצואנים בישראל, אבל 10 היצואנים הגדולים מהווים יותר מ-50% מהיקף היצוא. כלומר יש למשק תלות במספר קטן של יצואנים גדולים מאוד שכמובן מושפעים מההאטה בסחר העולמי. אך ככל שהיצואן קטן או בינוני, ההשפעה עליו מהאטה בביקושים עולמיים פוחתת ולכן הציפייה מקובעי המדיניות היא לשפר את היתרונות התחרותיים של היצואנים הקטנים והבינוניים מול יצואנים במדינות אחרות ולעודד גם את היצואנים הגדולים להשקעות הון משמעותיות בשוק המקומי.



* מקור: OECD ועיבודי דן אנד ברדסטריט

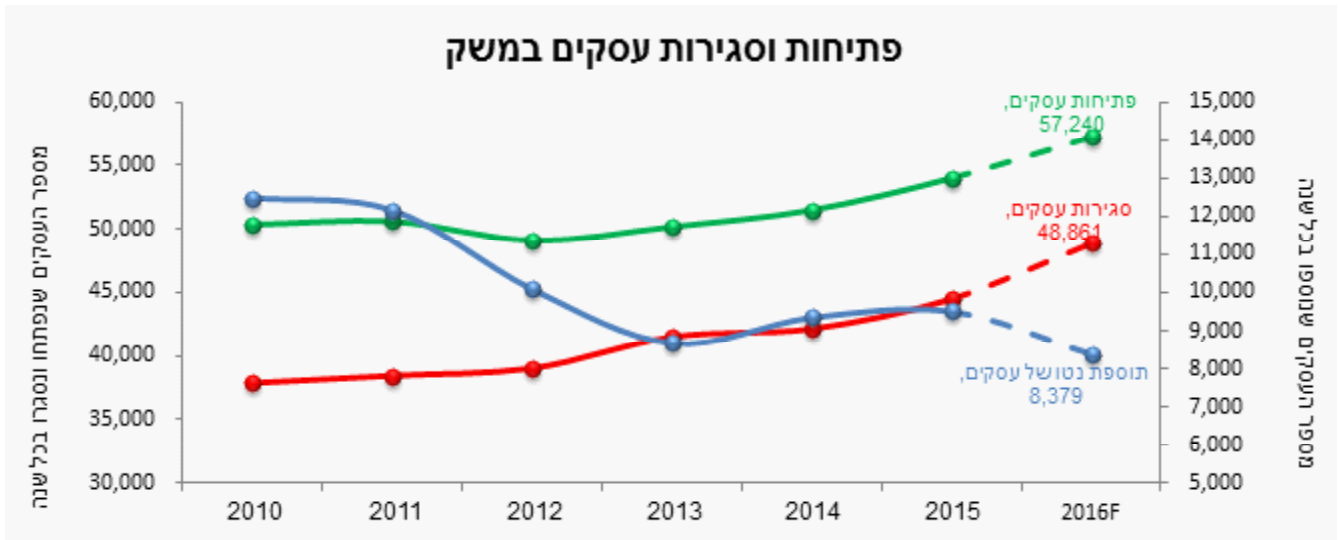
דמוגרפיה של עסקים

המשק הישראלי משנה את פניו – יותר מסחר ושירותים ופחות תעשייה. בשנת 2015, כמות העסקים שנפתחו במשק עלתה בכ-6%, גידול יפה לעומת סטגנציה בחמש השנים שקדמו לה. אבל גם כמות העסקים שנסגרו עלתה בשיעור דומה, כך שהתוספת נטו נשארה דומה לשנה הקודמת. בשנת 2016, כמות העסקים שיפתחו צפויה להמשיך לעלות ואנו מעריכים שתעמוד על 57,240 עסקים.

אנו מעריכים שכמות העסקים שייסגרו תעלה בשיעור חד יותר ותעמוד על 48,861, כך שבסיכום כללי התוספת נטו של עסקים למשק תעמוד באותה שנה על 8,379 עסקים, כ-12% פחות מהתקופה המקבילה אשתקד. הסיבה המרכזית לקיטון בתוספת נטו של עסקים למשק בשנת 2016, היא שתמהיל העסקים הנוכחי מכיל יותר עסקים בתחומי המסחר, שרמת הסיכון שלהם גבוהה יותר בהשוואה למגזרי פעילות אחרים. אז נכון שכמות העסקים שנפתחו עלתה, אבל איזה סוג של עסקים נוספו למשק? בעיקר נותני שירותים. התעשייה והחקלאות נמוגים להם עם תוספת נטו שלילית וממשיכים מגמה של 3 השנים האחרונות. נותני שירותים מהווים כ-65% מהעסקים במשק, אבל הם מייצרים רק 30% מהפדיון ולכן אנחנו לא נרגיש את הגידול הזה באופן משמעותי בתוצר. אגב אני נוטה להעריך שלא מעט מנותני השירותים הללו, יצאו מארגונים גדולים בעקבות תהליכי התייעלות.



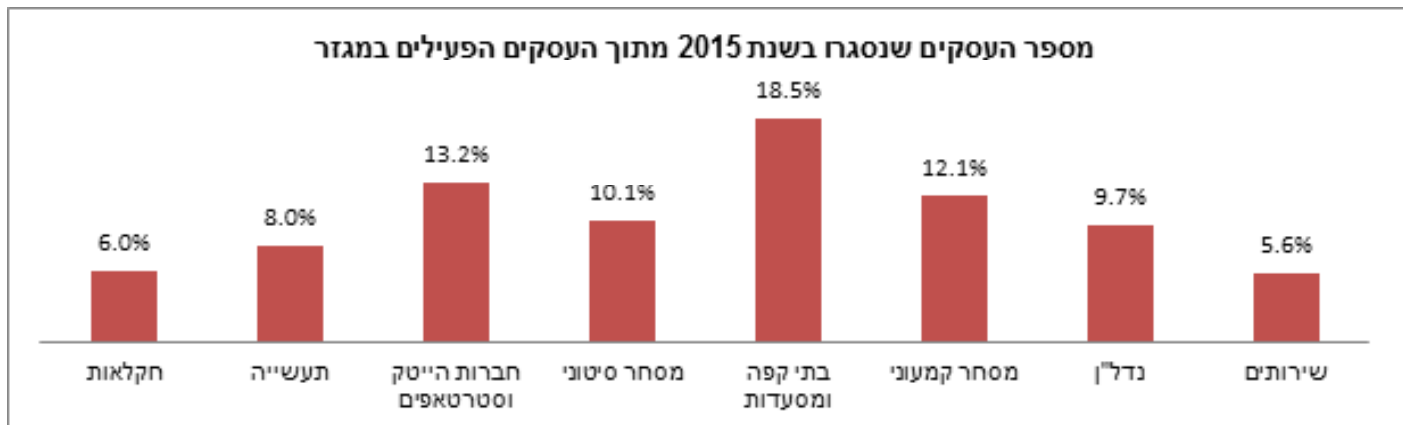
פתיחות וסגירות עסקים במשק



* מקור: דן אנד ברדסטריט

44,500 אלף עסקים נסגרו בשנת 2015. מרבית העסקים שנסגרים מדי שנה הם נותני שירותים. אבל החלק של נותני השירותים שנסגרים ביחס לכלל העסקים נותני השירותים הוא נמוך, כך שאפשר לומר שהסיכון הממוצע בקרב נותני שירותים הוא נמוך בהשוואה למגזרים אחרים. ענף המסעדות ובתי הקפה תמיד מוביל ברמת הסיכון שלו.

מספר העסקים שנסגרו בשנת 2015 מתוך העסקים הפעילים במגזר



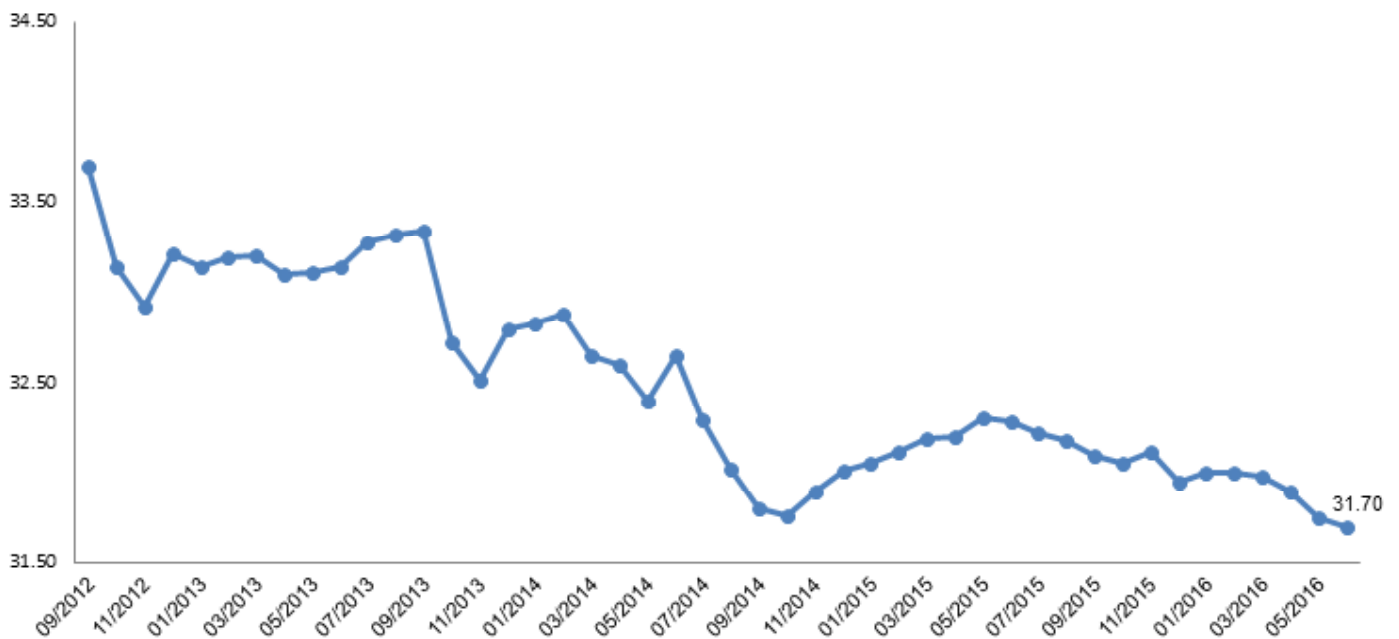
* מקור: דן אנד ברדסטריט



2. מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק

בחודש מאי עמד מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במשק על 31.70, זו ירידה של 0.16% לעומת החודש הקודם. מגמת הירידה במדד, שהחלה במאי 2015, נמשכת עקב שחיקת מרווחים במרבית ענפי המשק ועקב המשך הירידה בהיקף היצוא הישראלי.

מדד דן אנד ברדסטריט להערכת החוסן הפיננסי במגזר העסקי



dun & bradstreet

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