

כשהעולם יפסיק לצמוח

חיסונים פיננסיים
פארק ויצמן למדע,
בניין לב הנ"צ.נ.,
רחוב גולדה מאיר 3,
נס ציונה, 74036

טלפון:

(08) 936-9800

פקס:

(08) 936-9801

www.immunities.co.il



כשהעולם יפסיק לצמוח (פורסם ב- YNET בתאריך 1/10/13)

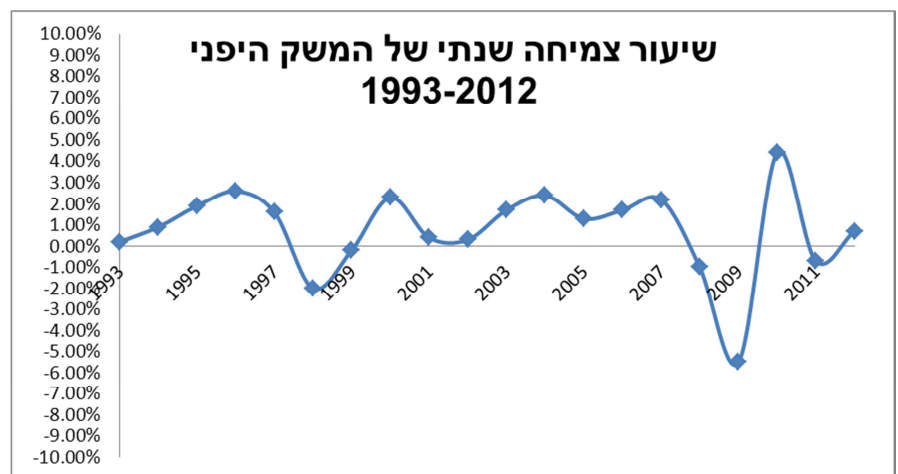
ד"ר אדם רויטר

משברים פיננסיים מתגברים והמשקים חוזרים לצמוח. מצב עולם בו מדינה אינה צומחת מבחינה כלכלית הינו מצב חריג ביותר שכמעט ואינו נלמד, כמעט אין מדברים עליו, מלבד בשפה אחת – יפנית. היפנים חווים מזה עשרים שנה מצב בו המשק שלהם כמעט ואינו צומח כלל. בעשרים השנים האחרונות המשק היפני צמח בשיעור שנתי ממוצע של 0.9% בלבד, שהביאו אותו לצמיחה כוללת של 19.6% במהלך תקופה זו. לשם השוואה ישראל צמחה בשיעור שנתי ממוצע של 5.3%, שהביאו את המשק לצמיחה מצטברת של כ-180% בעשרים השנים האחרונות!

כל מי שלמד תואר ראשון במנהל עסקים או כלכלה יודע שאחד הפקטורים המרכזיים בתחום המקרו כלכלה הינו שמדינה מצויה לאורך זמן בצמיחה כלכלית. המושג של צמיחה הינו כה בסיסי, עד כי הוא נלקח כמובן מאליו בכל קורס בתחום זה והשאלה הינה רק מהו שיעור הצמיחה. משקים שאינם צומחים, שהתוצר שלהם יורד, הינם משקים המצויים בעתות מלחמה או אסונות טבע או חוו משברים פיננסיים יוצאי דופן בחומרתם. המשותף לכל הפרמטרים הללו שמדובר במצבים זמניים, המלחמות מסתיימות, אסונות הטבע הינם חד פעמיים ועל



ד"ר אדם רויטר, מנכ"ל ומייסד החברה, הינו בעל ניסיון של קרוב ל-30 שנה. משמש כיועץ פיננסי וניהול סיכונים של רבות מהחברות הגדולות במשק. בעברו שימש כדילר הראשי של בנק ישראל בבורסה וכדירקטור ויו"ר וועדות השקעה של גופים מוסדיים רבים. ד"ר אדם רויטר הינו ממייסדי תחום ניהול הסיכונים בישראל, חיבר ספרות מקצועית ענפה בתחום והינו בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני ושלישי במנע"ס.

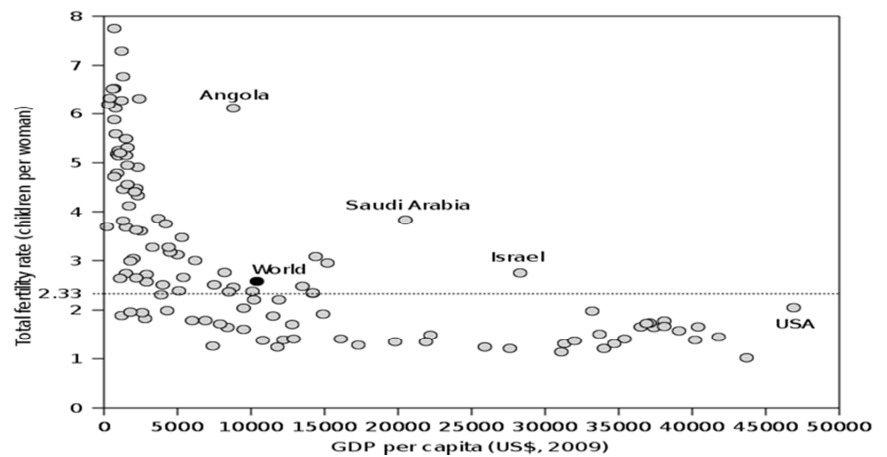


ישנן הרבה מאד סיבות להבדלים הללו, אך קיימים שני גורמים מסבירים חזקים מאוד: גיל האוכלוסיה ומשבר כלכלי עמוק שמשפיע שנים רבות קדימה. הגיל החציוני כיום ביפן הינו 47 (הגיל החציוני בישראל 32). למעשה ביפן קיימת האוכלוסיה המבוגרת ביותר בעולם וזה גורם מרכזי הפוגע בה.

גיל האוכלוסיה הינו הנתון הכלכלי החשוב ביותר שמצליח לחזות צמיחה עתידית של משק וספציפית מדובר בשיעור גילאי 20 עד 34 מסך האוכלוסייה. ככל שיש יותר צעירים כך המשק צומח יותר. קבוצת גילאים זו מייצרת את הביקושים הגבוהים ביותר בכל

סוד שמזה עשרות שנים קיימת ירידה בילודה במערב אירופה, אך מגמה זו גם קיימת באוסטרליה, בקנדה ובארה"ב. ירידת בילודה גורמת כמובן לקבוצת הגיל 20 עד 34 להיות קטנה יותר מבעבר ביחס לאוכלוסייה הכוללת. למעשה, כל העולם המערבי מצוי כיום במצב בו הפריון כבר אינו משיג את קצב התמותה ולפיכך אוכלוסיית העולם המערבי תקטן בהדרגה ואיתה גם הצמיחה.

להלן גרף המראה את הפריון לאשה במדינות רבות בעולם ביחס לתוצר לנפש וקו ההפרדה של 2.3 ילדים לאשה שמתחתיו האוכלוסיה מצטמצמת (יותר



משק. זו הקבוצה שיוצאת מבית ההורים ונזקקת למקום מגורים חדש. זו הקבוצה שמרהטת את הבית. זו קבוצה הנתמכת כספית ע"י הדורות המבוגרים יותר ולפיכך יש לה כסף לקניות מעבר לכסף שהיא עצמה מייצרת. זו קבוצה שמתחילה בגידול ילדים קטנים שמצריכים הוצאות גבוהות. זו קבוצה שעוסקת ביזמות ובפתיחת עסקים יותר מקבוצת הגיל 35 עד 49 ובוודאי יותר מאשר גילאי 50 פלוס. זו הקבוצה שהינה בעלת תפוקת העבודה הגבוהה ביותר ועוד. הנתון הכלכלי הכה חשוב הזה, מאיר באור קודר את הצפוי בעולם המערבי מבחינת צמיחה. קבוצת הגילאים הזו במדינות ה-OECD מצויה בדעיכה. אין זה

המשבר הכלכלי ביפן בתחילת שנות התשעים של המאה הקודמת, היה אף הוא תוצר של פיצוץ בועת נדל"ן אדירה, קריסת הבורסה ומערכת הבנקאות היפנית והורדת ריבית דרמטית שנותרה אפסית מאז. שוק הנדל"ן ביפן התאושש מעט, הבורסה היפנית התאוששה מעט וכך גם מערכת הבנקאות היפנית, אך הצמיחה הכלכלית האדירה שלהם, שהיתה מודל לאחרים, ונכתב עליה רבות בספרות המקצועית, נעצרה.

נראה כאילו העולם החליט לחקות את יפן ולהגיע לאותה תוצאה: צמיחה אפסית. מלבד המשבר הכלכלי החמור של 2008, שמוסיף להשפיע, הגורם הדמוגרפי פועל חזק לרעת העולם המערבי, הגיל החציוני במערב אירופה הינו 44 ובארה"ב 41 שנה. זהו לדאבונו מצב העולם הנוכחי ואם נסתכל על היפנים כדוגמא, אז יתכן מאוד ואנו נדונים לעולם מערבי שיהיה כמעט נטול צמיחה וככל שהאוכלוסייה שלו תתבגר המצב אף יחמיר.

כנראה שמרצים שילמדו בעתיד קורסי מקרו כלכלה לא ייקחו כמובן מאליו ששיעור הצמיחה של משק הינו חיובי...

מתים מאשר נולדים). כל המדינות המערביות בעלות התוצר הגבוה לנפש מצויות מתחת לקו מלבד יוצאת מן הכלל אחת, ישראל (ראה גרף).

הגורם השני שהזכרנו הינו משבר כלכלי עמוק המשפיע שנים רבות קדימה. המשבר הכלכלי של 2008 שנוצר מפיצוץ בועת נדל"ן אדירה, המשכו בקריסה פיננסית של שוקי ההון וחמור מכך של המערכת הבנקאית הבינלאומית, ההיחלצות של הבנקים המרכזיים לעזרה ויצירת סביבת ריבית נמוכה בכדי לעודד שוב את הצמיחה, התבררו כמשקפים נאמנה ובאופן מדויק את התרחיש שארע לפני עשרים שנה אבוי... במשק היפני.

המחלקה הכלכלית

המחלקה הכלכלית של קבוצת חיסונים פיננסיים צברה ידע וניסיון מקצועי רב בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות במגוון רחב של תחומים, לרבות הערכת שווי חברות, הקצאת מחיר רכישה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, בחינה לירידת ערך, בדיקות נאותות, הערכת שווי של התחייבויות פיננסיות ועסקאות בהן התמורה אינה במזומן, ליווי עסקאות במיזוגים ורכישות, הערכת שווי הוגן של מניה רגילה בחברה פרטית, חוות דעת מומחה- הכנת חוות דעת כלכליות ומימוניות לצרכים חשבונאיים, משפטיים ומיסויים וכן, הערכת שווי הוגן של מכשירים

פיננסיים מורכבים.

המחלקה הכלכלית נעזרת אד-הוק בעובדי יתר מחלקות הקבוצה, כך שמתקבל שיתוף פעולה מלא שממקסם את יכולת ההון האנושי והידע שנצבר בקבוצה.

פעילות קבוצת חיסונים פיננסיים מושתתת הן על כח אדם איכותי ומגוון שנבחר לאחר מיונים קפדניים ועובר תהליך הכשרה ארוך והן על מערכות ממוחשבות המצויות בחברה, אשר הוכיחו עצמן מול הרשויות השונות בארץ ובעולם. מערכות אלו מאפשרות לשאוב מידע איכותי בזמן אמת, ולבצע ניתוחים ועיבודים מורכבים.

איש קשר מחלקה כלכלית:

רו"ח כפיר לנדאו

אנליסט ראשי

טלפון: 08-9369800 שלוחה 814

מייל: kfir@immunities.co.il

איש קשר מחלקת ייעוץ:

רנן מטלפונקט

משנה למנכ"ל

טלפון: 08-9369800 שלוחה 836

מייל: renan@immunities.co.il

בין לקוחותינו:



מעט אודותינו...

קבוצת חיסונים פיננסיים הינה קבוצת הייעוץ הפיננסי - כלכלי מהגדולות בישראל. הקבוצה מעסיקה מעל 40 יועצי ניהול סיכונים פיננסיים, כלכלנים בכירים, רו"ח, מתמטיקאים, משפטנים, אנליסטים ומומחים מהאקדמיה בתחומי מחקר שונים. כוח האדם של החברה מצטיין, בין היתר, בגמישות מחשבתית, ביכולת גיבוש פתרונות יצירתיים ובמתן מענה מהיר בהתאם לדרישת הלקוח. החברה עוסקת במתן ייעוץ כלכלי ופיננסי למעל 500 חברות ציבוריות ופרטיות, שהיקף מחזורן השנתי הכולל עולה על 45% מהתוצר הישראלי. החברה מעניקה יעוץ ברמה האסטרטגית והטקטית, בשוק המט"ח, הכספים והאג"ח, ייעוץ השקעות בארץ ובח"ל, הערכות שווי, תמחור נגזרים משובצים, קווי אשראי, הגנות וגידור מפני חשיפה לסיכונים מטבע, אינפלציה ומדדי סחורות.

קבוצת חיסונים פיננסיים ביצעה ביקורות ניהול סיכונים בגופים מוסדיים מטעם משרד האוצר, משמשת כיועצת לדיקטוריונים והנהלות מהגדולים במשק הישראלי כגון: חברת חשמל, חברת נמלי ישראל ועוד. כמו כן, קבוצת חיסונים פיננסיים מבצעת הערכות שווי ידע וטכנולוגיה עבור משרד התמ"ת – לשכת המדען הראשי ומספקת חוות דעת כלכליות עבור רשות המיסים.