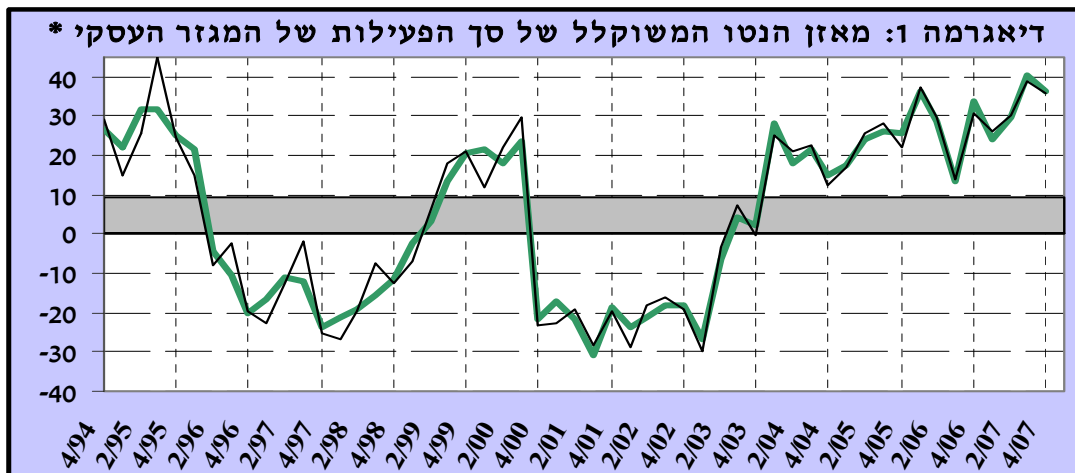


סקר החברות והעסקים לרביע הרביעי של 2007 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע הרביעי של 2007 נמשכה העליה המואצת בפעילות המשק. העלייה בפעילות ברביע זה הקיפה את כל הענפים והמדד המוביל של הסקטור העסקי מצביע על המשך העליה בפעילות ברביע הבא. בחלק מהענפים נמשכה הירידה במגבלות הביקוש¹ ובחלק מהם רמת מגבלות ההיצע² כבר גבוהות מרמת מגבלות הביקוש. תמונה זאת יחד עם המשך רמתן הגבוהה יחסית של הציפיות לאינפלציה זה הרביע השני ברציפות מרמזת על רמת הפעילות הגבוהה של המשק ועל התקרבותו המתמשכת למיצוי כושר הייצור. **בתעשייה** נמשכה עליה חדה בתפוקה, אך תוך התמתנות קלה לעומת הרביע הקודם. העליה בפעילות משקפת בעיקר עליות במכירות ליצוא ובאופן מתון יותר גם במכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא לרביע הבא; **במסחר** נמשכה מגמת העלייה במכירות והחברות צופות את המשך העלייה במכירות ברביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עליות בפדיון הנובעות מעליות במכירת שירותים בארץ ובחו"ל. הציפייה היא לגידול בהיקף ההזמנות ברביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה עליה בפעילות ביחס לרביע המקביל אשתקד. הרמה הנמוכה של מגבלת היקף התיירות מחו"ל והמשך הגידול בהזמנות שנתקבלו לרביע הבא עקביות עם ציפיות להמשך הפעילות המואצת בענף; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה ההאצה בפעילות. הניתוח התת ענפי מלמד על עליות בפעילות בתחומים השונים למעט בתחום התחבורה האווירית. ההזמנות לרביע הבא מלמדות על המשך העליות בפעילות לרביע הבא; בענף **הבנייה** נרשמה עליה בהיקף הפעילות שכללה גידול בהיקף בניית תשתיות ומבנים בעיקר של חברות בינוניות בגודלן. הציפיות לרביע הבא הן להמשך העליה בפעילות. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות בענף מצביע על דומיננטיות של מגבלות ההיצע בענף במיוחד מגבלת מחסור בעובדים מקצועיים וקשיי מימון. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים עלו במקצת ברביע זה לרמה של 2.8 אחוזים לעומת 2.7 אחוזים בסקר הקודם, תוך עליה קלה גם בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, 25 אחוזים ברביע לעומת 23 אחוזים ברביע הקודם. החברות מצפות, בממוצע, **שער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.18 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.31 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. יודגש כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ-3.97 ₪ לדולר.

1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע הרביעי של שנת 2007 נמשכה מגמת העליה בפעילות, אם כי תוך התמתנות קלה ביחס לגידולו ברביע הקודם (דיאגרמה 1). העליות בפעילות ברביע זה הקיפו את כל הענפים והן נובעות מגידול הפעילות המקומית וגידול הפעילות עם גורמי חו"ל גם יחד. ככלל, הציפיות



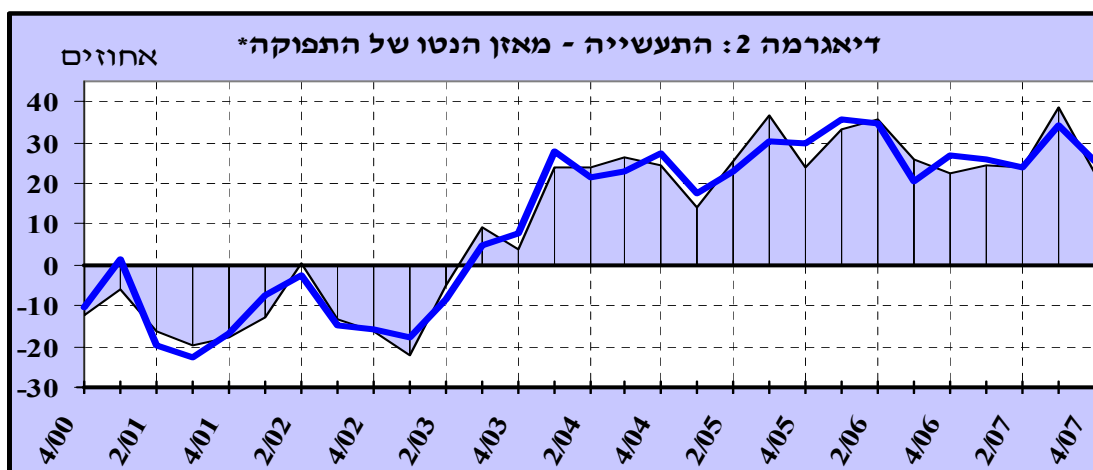
¹ המשתתפים בסקר נשאלו: האם חולשה בביקושים מהווה מגבלה המעכבת את המשך התפתחות הפעילות?

² המשתתפים בסקר נשאלו: האם קשיים בהרחבת היקף הייצור מהווים מגבלה המעכבת את המשך התפתחות הפעילות?

לרביע הבא הן להמשך העליות בפעילות, אם כי תוך התמתנות מסוימת בהשוואה לרביע הקודם.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע הרביעי של 2007 נמשכה העלייה המואצת בתפוקתן. העלייה בתפוקה משקפת בעיקר עליות ניכרות ביצוא ובשעור מתון יותר גם במכירות המקומיות (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על גידול מתמשך במלאי חומרי הגלם, במספר העובדים ובשיעור הניצול של המכונות והציוד. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הנסקר מצביע על אי-שינוי משמעותי בחומרת המגבלות מצד הביקוש ומצד ההיצע. (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברביע הבא ימשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא אך בשעור מתון יחסית.

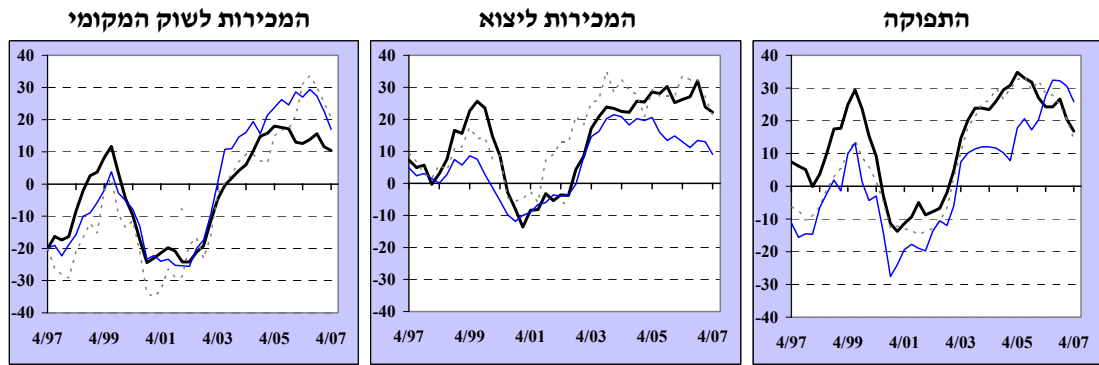


ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה עליה ניכרת בתפוקה ובמכירות בכלל ובאלו ליצוא בפרט בענפי התעשייה בכל רמות החדשנות ובמיוחד בקרב החברות המעורבות והמתקדמות (לוח 1.1 ודיאגרמה 3). חברות התעשייה המעורבות מדווחות מתחילת השנה על עליה ניכרת במכירות ובשלושת הרביעים האחרונים גידול התפוקה בהן בולט לעומת שאר התעשייה.

מאזני הנטו בתפוקה, במכירות לשוק המקומי וביצוא בחלוקה לענפי משנה בתעשייה משקפים את השונות בין החברות על פי מידת החדשנות שלהן. העליות הבולטות בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי נרשמו בענפי מתכת ומכונות, ענפי האלקטרוניקה, החשמל וכלי ההובלה, וענפי נייר ודפוס. ענפי הטקסטיל, ההלבשה והעור ממשיכים להתאושש זה הרביע השני ברציפות ומאזני הנטו של התפוקה והיצוא בענפים אלו עלו מאד ברביע זה. ביצוא ובהזמנות ליצוא נרשמו עליות בולטות בכימיקלים, גומי פלסטיק, נייר ודפוס וכמו כן בענפי האלקטרוניקה, החשמל וכלי ההובלה.

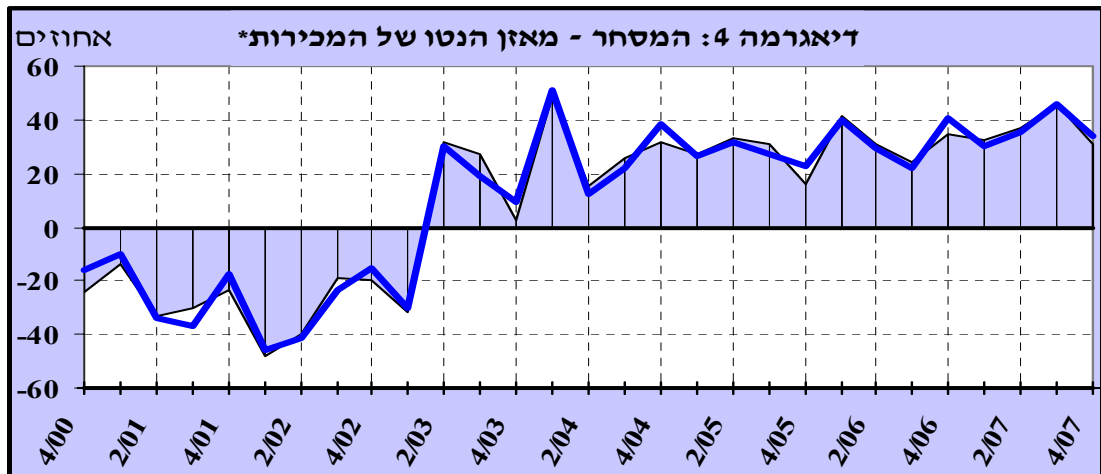
ממיון החברות בתעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי העלייה בתפוקה, ביצוא ובמכירות לשוק המקומי כללה בעיקר את החברות הגדולות והבינוניות. (לוח 16). ביצוא ובהזמנות ליצוא בולטות העליות בחברות הגדולות והקטנות.

דיאגרמה 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממוינות על פי ההון האנושי והחדשנות

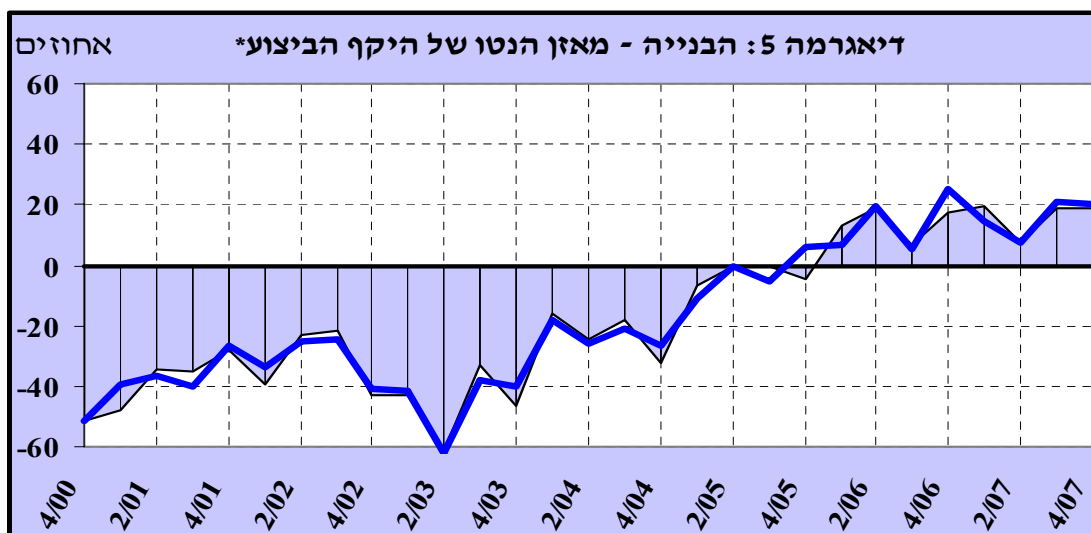


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

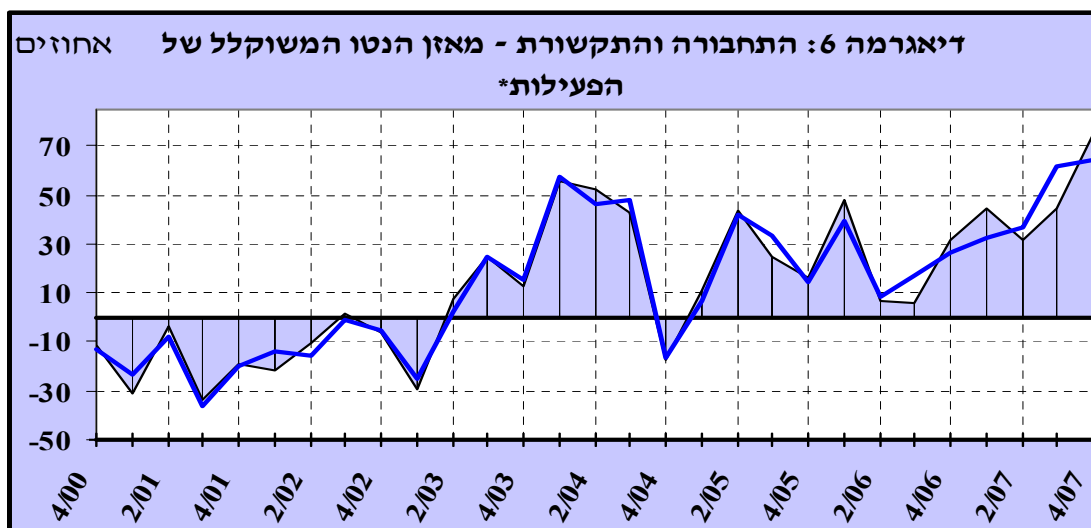
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, והציפייה היא להמשך העלייה במכירות לרביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על עלייה קלה בחומרת מגבלת ההיצע והביקוש לעומת רביע קודם (לוח 17 ודיאגרמה 9).



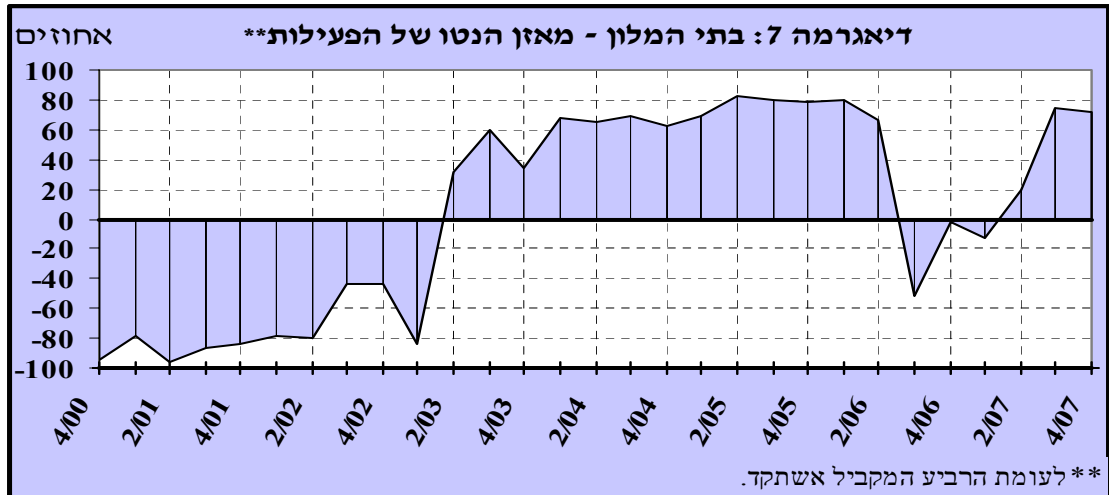
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה בפעילות החברות בענף בדומה למגמת התאוששות המתונה שמאפיינת את פעילות הענף מתחילת 2006. עליה זו בפעילות הענף משקפת הרביע הן עליה בבניה של מבנים והן בבניית תשתיות (לוח 7 ודיאגרמה 5). זהו שינוי לעומת הרביע הקודם בו דווקא בניית המבנים הובילה את גידול הפעילות בענף. למרות התאוששות בפעילות בהיקף התחלות הבניה נמשכת מגמת הירידה ואילו בהיקף הגמר של בניית מבנים נרשמה הרביע עליה. הסבר אפשרי להתפתחות זאת טמון בכך שהתאוששות בביקושים ובפעילות בענף אינה מסופקת באופן מלא על ידי צד ההיצע. חיזוק לטענה זאת ניתן למצוא בהסתכלות על רמתן הגבוהה יחסית של המגבלות מצד ההיצע ובעליה המתמשכת המתקבלת בדיווחי החברות ביחס למחירי התפוקה במחירים דולריים. הציפיות לביצוע עבודות בינוי מעידות על המשך הגידול בפעילות ברביע הבא. יודגש גם כי רמת חומרתן של המגבלות בענף מצד ההיצע גבוהה משמעותית בהשוואה לשאר הענפים הנסקרים (להוציא ענפי התחבורה והתקשורת). ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי עיקר העלייה נרשמה בפעילות של החברות הבינוניות והן בבניית מבנים והן בבניית תשתיות (לוח 16). לעומת זאת, נרשמו ירידות בבניית מבנים בחברות הקטנות והגדולות. החברות הגדולות והבינוניות צופות עליות בפעילות ברביע הבא, ואילו החברות הקטנות צופות קפאון בפעילות.



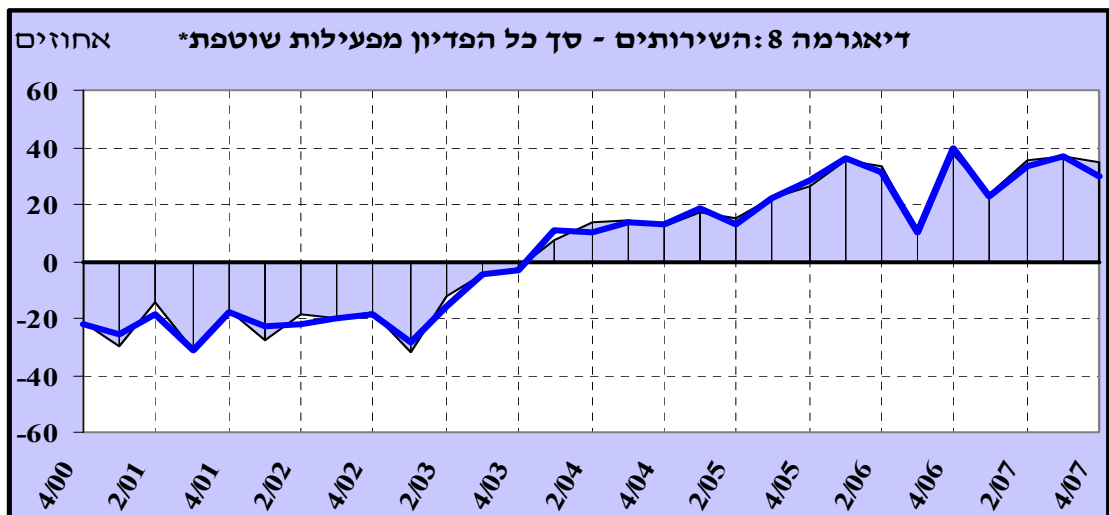
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה ההאצה בפעילות לעומת הרביעים הקודמים (לוח 9 ודיאגרמה 6). מאזן הנטו של מכירת שירותים לישראלים עלה גם הרביע, וכן נמשך הגידול בנתוני מכירת שירותים לזרים. בפעילות של חברות התחבורה היבשתית והימית נרשמו עליות בפעילות, ואילו בתחבורה האווירית נרשמו ירידות מתונות. החברות צופות עליה בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. ניתוח חומרת המגבלות מלמד על ירידה כמעט בכל מגבלות הביקוש ובמיחד החרפת התחרותיות בענף. מצד ההיצע גם כן נרשמו ירידות בחומרת המגבלות לעומת רביע קודם למעשה בענף זה בדומה לענף התעשייה חומרת מגבלות ההיצע והביקוש היא זהה (לוח 17 ודיאגרמה 9).



החברות בענף **המלונאות** דיווחו על המשך העליה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). העליות בפעילות משתקפות גם ברמתם הנמוכה של מגבלות ההיצע והביקוש זה הרביע השני ברציפות. (לוח 17 ודיאגרמה 9). בהתאם לכך, המקור לעליה בפעילות הוא בעליה החדה במספר הלינות של תיירים מחו"ל שגדל ברביע הנסקר תוך קפאון בלינות של ישראלים לעומת הרביע המקביל אשתקד. החברות מדווחות על המשך העליה ניכרת בהיקף ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העליה בפדיון ברביע הנסקר. העלייה בפעילות משקפת עליה במכירת שירותים בארץ ובחו"ל (לוח 13 ודיאגרמה 8). החברות מצפות לגידול בהיקף ההזמנות לרביע הבא מהארץ ומחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על יציבות בחומרת מגבלות הביקוש וההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).

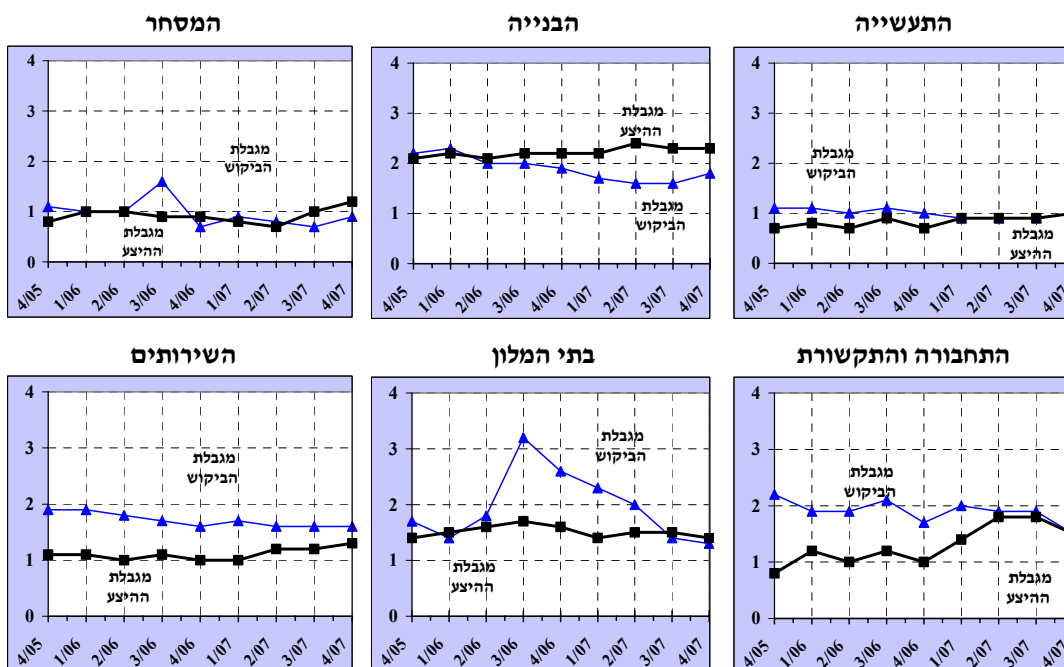


לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכי עונתיות, אחוזים)												
2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
23	38	24	24	22	26	36	33	24	37	26	14	התעשייה (התפוקה)
25	34	24	26	27	20	34	36	30	30	23	18	מנוכה עונתיות
31	46	37	32	34	*24	31	42	*16	31	33	28	המסחר (המכירות)
34	46	35	30	40	*22	29	40	23	27	32	27	מנוכה עונתיות
19	19	*7	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	הבנייה (היקף הביצוע)
20	21	*8	*14	25	*5	19	*7	*6	*-5	*0	*-11	מנוכה עונתיות
75	44	31	44	32	6	7	48	16	24	44	11	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
64	62	37	33	27	17	8	39	15	33	42	7	מנוכה עונתיות
72	75	20	-13	-2	-51	66	80	78	80	82	69	בתי המלון (הפעילות)***
35	37	35	23	37	10	34	35	27	22	15	17	השירותים העסקיים (הפעילות)
36	38	34	23	39	11	31	36	28	22	13	19	מנוכה עונתיות
36	39	30	26	31	14	30	37	22	28	26	17	סה"כ הסקטור העיסקי
36	40	30	24	34	14	28	36	26	26	24	17	מנוכה עונתיות
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות ¹ (נתונים מקוריים, אחוזים)												
2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
29	33	22	18	31	17	33	36	42	37	26	13	חברות מתקדמות
*17	63	49	24	*8	18	39	*12	*9	25	*4	*-11	חברות מעורבות
20	35	17	30	20	36	37	37	16	41	32	23	חברות מסורתיות

* כוכבית לימין המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של עשרה אחוזים).
** מבחן המובהקות פחות אינדיקטיבי בתחבורה ובתקשורת, בגלל המספר הקטן של החברות.
*** לעומת הרביע המקביל אשתקד.

דיאגרמה 9: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

חומרת המגבלה: 0 - אין מגבלה, 1 - קלה, 2 - מתונה, 3 - חמורה, 4 - חמורה במיוחד



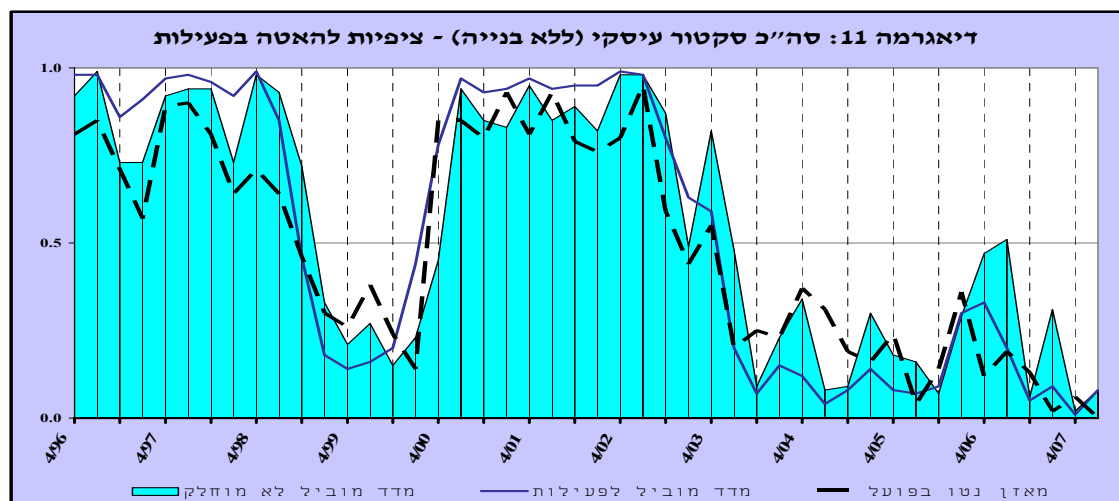
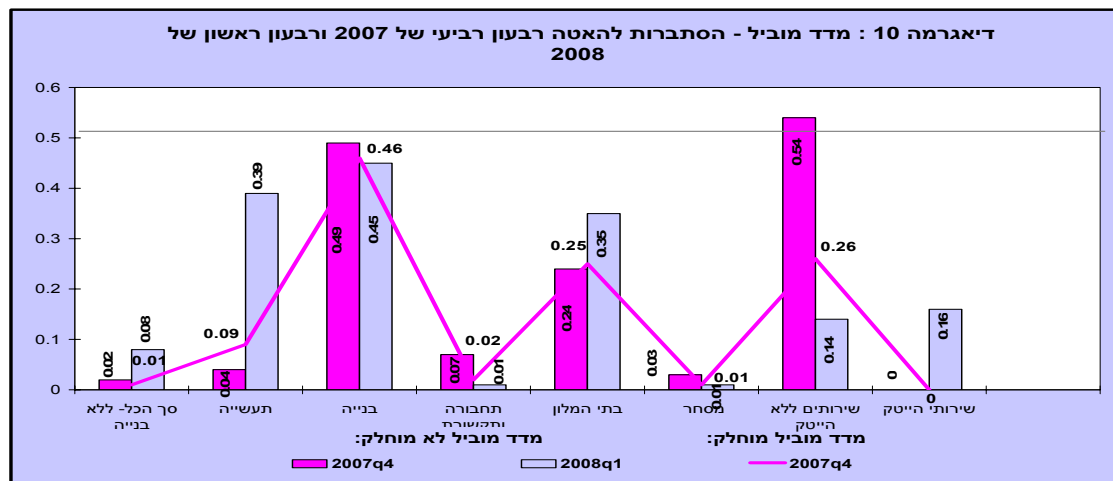
1 לכל רביע נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.

¹ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקיים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה המשך עלייה בפעילות הסקטור העסקי לרביע הראשון של שנת 2008 - ערך המדד נמוך מאד מערך הסף של 0.5³. המדד המוביל מחושב ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 11), עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההיטק (דיאגרמות א'-ח' בנספח). המדדים המובילים בסקר זה צופים את המשך הגידול בפעילות במהלך הרביע הראשון של 2008, למעט המדד המוביל בענף הבניה שעומד זה הרביע השני ברציפות על כ-0.5 וצופה אפשרות להאטה ברביע הבא (דיאגרמה 10) .

החל מהרביע השני של שנת 2007 הוכנסו מספר שינויים בחישוב המדד המוביל, שהגדילו את רמת המובהקות של תוצאותיו בענפים השונים והתחשבו באסימטריה (הטייה חיובית) הקיימת בתשובות של החברות⁴. שיפור המרכזי הוא במתן שני מדדים מובילים המבוססים על: 1) הסתברות מוחלקת (כפי שהופיע עד כה) ובו יש תלות בין הרביעים כך שהמדד לרביע הנוכחי מתעדכן כל רביע גם ביחס לתחזית לרביע העוקב (2) הסתברות שאינה מוחלקת, שבו אין עדכון לאחר של המדד המוביל. השלב של שני מדדים אלו יכול להמחיש האם הסיגנל מצביע על שינוי שאינו חד פעמי בקצב הצמיחה (למשל מקצב גבוה לקצב מתון).



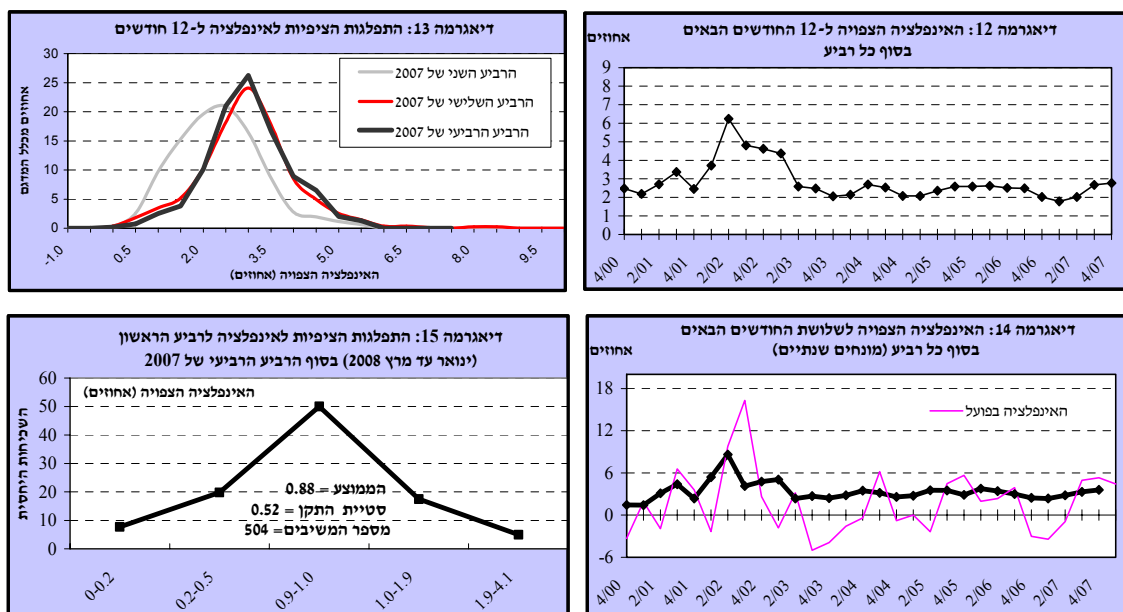
³ כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא ניתן לאבחן בוודאות האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא.

סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (ינואר 2008 עד דצמבר 2008) עלתה במקצת לרמה של 2.77 אחוזים בממוצע לעומת רמה של 2.67 אחוזים ברביע קודם (דיאגרמה 12).

במקביל לעליה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, עלה גם החציון של ההתפלגות ברביע זה לעומת קודמו לרמה של 2.8 אחוזים לעומת 2.5 ברביע הקודם. השכיח נותר ללא שינוי ברמה של 3 אחוזים. מנגד ירדה השונות של הציפיות ברביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 13). שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (ינואר 2008 עד מארס 2008) עלה במקצת לרמה של כ-3.5 אחוזים במונחים שנתיים לעומת 3.3 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 14). שונות הציפיות מנגד קטנה לעומת זו של הרביע הקודם.

במקביל לעליה הקלה בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, נרשמה עליה קלה גם בשיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד גם ברביע זה על רמה של 25 אחוזים לעומת 23 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה יציבות של 72 אחוזים כמו ברביע הקודם (התחום האמצעי בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה ירידה מ-5 אחוזים ברביע הקודם ל-3 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון בדיאגרמה 16).



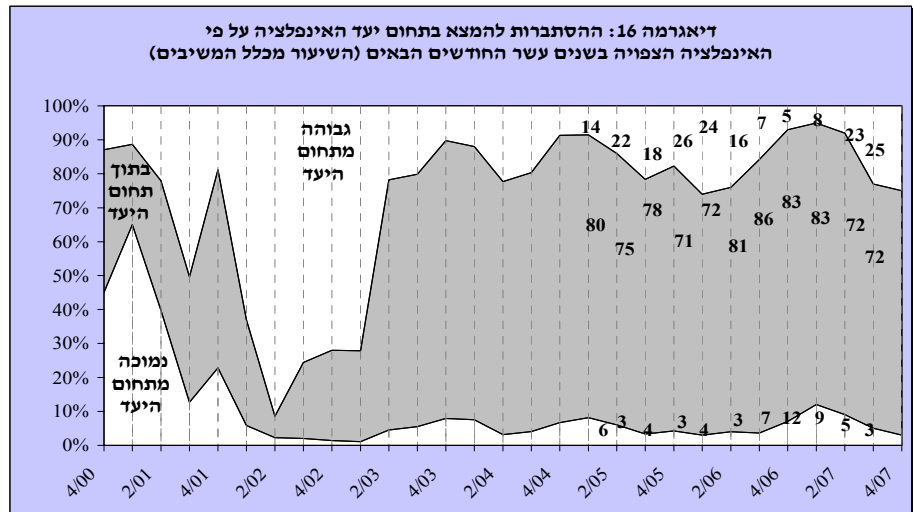
¹ ט למצב הפעילות.

¹ תחום היעד ל-12 החודשים הבאים הוא 1 עד 3 אחוזים.

התחום התחתון בדיאגרמה מציג את שיעור המשתתפים בסקר, שצופים שהאינפלציה השנתית תהיה נמוכה מהגבול התחתון של תחום היעד.

התחום האמצעי מציג את שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה בתוך תחום היעד.

התחום העליון מציג את שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.



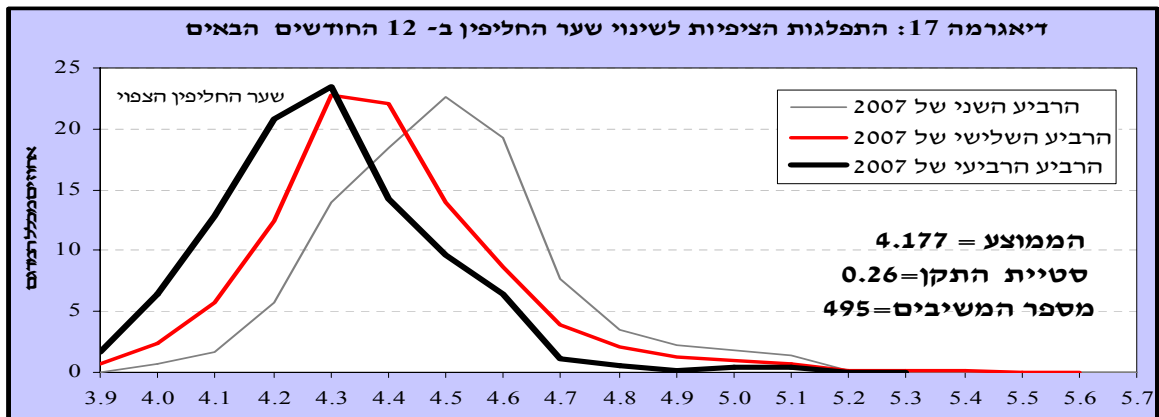
הציפיות לשינוי בשער החליפין שקל/דולר

לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	3.00	2.00	2.00	1. השכיח
2.80	2.50	2.00	1.70	2.00	2.50	2.50	2.70	2.50	2.50	2.20	2.00	2. החציון
2.77	2.67	2.02	1.78	2.01	2.47	2.65	2.77	2.59	2.59	2.36	2.08	3. הממוצע
0.92	1.09	0.93	0.91	0.99	1.02	1.10	1.11	1.05	1.03	1.10	1.05	4. סטיית התקן
-0.23	-0.33	0.02	-0.22	0.01	0.47	-0.35	-0.23	0.59	-0.41	0.36	0.08	5. ההטיה*
504	413	487	456	469	469	519	517	553	518	535	567	מספר החברות שדיווחו

* ההטיה מחושבת כהפרש בין הממוצע לשכיח.

החברות והעסקים המשתתפים בסקר נשאלו על ציפיותיהם לגבי הרמה של שער השקל ביחס לדולר בסוף הרביעי הבא (31.03.2008) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.12.2008). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף דצמבר 2008) היא ל-4.18 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.31 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. בשונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים לא חל שינוי של ממש (דיאגרמה 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 4.03 שקלים לדולר לעומת 4.14 שקלים לדולר ברביעי הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ-3.97 שקל לדולר.



התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
23	38	24	24	22	26	36	33	24	37	26	14	1. התפוקה
25	33	26	23	25	27	36	31	21	36	27	14	2. המכירות
19	31	26	19	22	23	21	22	14	27	17	*5	3. המכירות בשוק המקומי
26	29	25	16	22	11	32	22	23	23	24	17	4. היצוא
18	22	15	12	9	10	16	10	7	8	12	12	5. מלאי חומרי הגלם
10	17	*6	7	*4	12	13	9	11	*4	8	*6	6. מלאי המוצרים המוגמרים
9	25	17	14	14	13	22	19	13	26	14	7	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
16	15	15	10	11	9	17	18	*5	13	9	*5	8. מספר העובדים
10	15	16	12	*6	9	13	17	*7	8	*3	*1	9. ההזמנות לשוק המקומי
14	28	22	21	17	10	23	26	15	26	11	18	10. ההזמנות ליצוא
245	220	237	251	250	261	304	283	282	287	301	321	מספר החברות שדיווחו

1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה. * מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 4: התעשייה ברביע הרביעי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 IV	2007 III	
2	18	37	34	9	23 (5)	38 (5)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. התפוקה
3	21	27	38	11	25 (5)	33 (5)	2. המכירות
4	17	39	32	8	19 (5)	31 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
3	17	34	37	9	26 (6)	29 (6)	4. היצוא
2	13	52	28	5	18 (4)	22 (5)	5. מלאי חומרי הגלם
2	17	52	26	3	10 (4)	17 (5)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
3	16	53	21	7	9 (4)	25 (5)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
1	8	66	24	1	16 (4)	15 (3)	8. מספר העובדים
1	18	52	24	5	10 (5)	15 (5)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא * 9. ההזמנות לשוק המקומי
4	17	44	25	10	14 (5)	28 (6)	10. ההזמנות ליצוא
					245	220	מספר החברות שדיווחו

* על פי הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר. הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

המסחר

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
31	46	37	32	34	*24	31	42	*16	31	33	28	1. המכירות
34	30	37	24	*17	*18	26	*11	*0	*9	24	23	2. המלאי בסוף הרביע
24	17	27	21	*3	*-3	*11	20	17	28	20	20	3. אחוז המכירות באשראי
*3	14	15	15	0	*4	*9	*6	21	*3	*-6	*-3	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
14	*8	*7	9	*0	*3	*0	14	21	*-9	*11	*8	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
62	57	73	47	39	*-3	50	42	32	*-3	51	42	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
29	24	30	34	29	29	36	36	31	32	36	40	מספר החברות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה. * מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 6: המסחר ברביע הרביעי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 IV	2007 III	
0	21	27	45	7	31 (15)	46 (14)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. המכירות
0	10	46	40	4	34 (12)	30 (14)	2. המלאי בסוף הרביע
0	0	76	14	10	24 (8)	17 (8)	3. אחוז המכירות באשראי
0	3	91	-1	7	3 (6)	14 (7)	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
0	3	80	17	0	14 (8)	8 (10)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
0	7	24	59	10	62 (11)	57 (14)	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
					29	24	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

הבנייה

לוח 7: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות הבנייה שדיווחו¹

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
19	19	*7	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*15	*13	*-3	23	21	*10	21	*0	*-8	*3	*-5	*-9	מזה: 2. בניית מבנים
24	*8	30	33	23	*-12	*15	*17	-23	*-6	*3	*-6	3. בניית תשתיות
37	30	23	21	21	24	28	43	26	65	21	*11	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-5	*-10	*-8	26	*0	*-5	*-3	*2	*-20	*-10	*-13	*-10	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*-3	*-10	*10	*6	*-8	*0	*-8	*-7	*-15	-30	-21	*-10	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
18	27	21	28	16	33	*16	17	28	18	*13	*7	7. משך הבנייה של מבנים
23	*6	23	34	20	23	22	33	*5	*-9	*7	*18	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
43	33	42	37	41	43	42	46	44	44	44	47	מספר החברות שדיווחו

1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.
* מצייין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 8: הבנייה ברביע הרביעי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 IV	2007 III	
7	9	49	30	5	19	19	א. הפעילות ברביע הנסקר
					(11)	(10)	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
2	13	55	25	5	15	13	מזה: 2. בניית מבנים
					(10)	(12)	
9	3	52	30	6	24	8	3. בניית תשתיות
					(11)	(14)	
8	11	25	49	7	37	30	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
					(12)	(11)	
8	25	39	23	5	-5	-10	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
					(13)	(12)	
7	18	53	17	5	-3	-10	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
					(11)	(13)	
3	4	68	18	7	18	27	7. משך הבנייה של מבנים
					(9)	(9)	
0	16	45	32	7	23	6	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
					(11)	(12)	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					43	33	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

התחבורה והתקשורת

לוח 9: מאזן הנטו המשוקלל כאחוז מסך חברות התחבורה והתקשורת שדיווחו¹

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
75	44	*31	44	*32	*6	*7	48	*16	*24	44	*11	1. רמת הפעילות הכוללת
66	44	*38	47	48	31	*16	37	*18	*3	49	*1	2. מכירת שירותים לישראלים
*22	*13	*9	42	*1	27	*12	*17	*2	*9	53	38	3. מכירת שירותים לזרים
51	41	58	*49	38	*-15	*21	44	*24	*13	31	*9	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא												
58	46	*35	*48	*45	61	*38	43	*11	*16	*21	*24	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
23	21	21	24	22	18	21	23	27	24	21	28	מספר החברות שדיווחו

1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה. על השקלול ראו נספח בסוף הפרסום. * מציינ תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע הרביעי של 2007
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 IV	2007 III	
0	7	11	77	5	75	44	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	11	13	73	4	66	44	1. רמת הפעילות הכוללת
0	23	33	39	5	22	*13	2. מכירת שירותים לישראלים
0	11	28	56	5	51	41	3. מכירת שירותים לזרים
0	11	28	56	5	51	41	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
3	9	16	69	0	58	46	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					23	21	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

בתי המלון

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
72	75	*20	*-13	*-2	-51	66	80	78	80	82	69	1. סך הפעילות
69	65	*-4	-31	-44	-78	64	78	80	85	80	70	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*-21	*0	*-11	*-2	*-12	-25	*-2	22	*8	*0	20	33	3. מספר הלינות של ישראלים
47	67	23	36	*18	*-6	62	78	69	62	66	44	4. הפדיון הממוצע לחדר
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
45	62	*21	23	-22	-57	35	64	63	63	69	61	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
39	40	45	48	50	49	47	55	51	47	51	54	מספר המלונות שדיווחו

1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת הרביע המקביל אשתקד לבין אלו שדיווחו על ירידה.
* מצייין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).
** הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.

לוח 12: בתי המלון ברביע הרביעי של 2007

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 IV	2007 III	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
0	10	8	54	28	72 (10)	75 (9)	1. סך הפעילות
5	8	5	36	46	69 (11)	65 (10)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
10	36	29	20	5	-21 (13)	0 (14)	3. מספר הלינות של ישראלים
0	13	27	47	13	47 (12)	67 (11)	4. הפדיון הממוצע לחדר
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
3	13	23	40	21	45 (12)	62 (10)	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					39	40	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2007				2006				2005				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
35	37	23	37	*10	34	35	27	22	15	17	12	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
33	27	20	36	*8	33	36	33	26	14	15	16	2. מכירת שירותים בארץ
35	33	*0	46	*26	21	29	26	41	22	29	*18	3. מכירת שירותים בחו"ל
22	22	15	13	10	19	24	17	16	*5	*5	*6	4. מספר העובדים
27	26	17	17	*8	12	27	21	17	11	*7	*7	5. מזה: מקצועיים
*7	*7	15	16	*0	12	29	22	*9	17	*0	*0	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
38	41	42	27	26	39	46	31	28	29	31	26	הכוללת ברביע הבא
22	52	32	*13	*6	*17	31	30	31	47	35	*24	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
178	163	202	151	155	150	178	163	195	177	187	168	מספר העסקים שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה. * מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 14: ענפי השירותים ברביע הרביעי של 2007

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 IV	2007 III	
4	11	35	44	6	35	37	א. הפעילות ברביע הנסקר
					(6)	(5)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
4	8	43	40	5	33	27	2. מכירת שירותים בארץ
					(5)	(5)	
4	6	45	29	16	35	33	3. מכירת שירותים בחו"ל
					(9)	(8)	
0	8	62	26	4	22	22	4. מספר העובדים
					(5)	(4)	
1	2	67	27	3	27	26	5. מזה: מקצועיים
					(4)	(5)	
3	0	87	10	0	7	7	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
					(5)	(5)	
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
7. הזמנות או ציפיות לפעילות							
2	9	40	46	3	38	41	הכוללת ברביע הבא
					(5)	(6)	
6	10	46	30	8	22	52	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					(10)	(9)	
					178	163	מספר העסקים שדיווחו

* הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר.

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן.

ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 15: התעשייה ברביע השלישי של 2007 וברביע הרביעי של 2007

מספר המועסקים	מלאי		ההזמנות המוצאים	היצוא בפועל	ההזמנות לשוק המקומי ¹		סך כל התפוקה	מספר החברות			השנה	
	המוצרים	המוגמרים			ההזמנות ליצוא	בשוק המקומי		לשוק המקומי	הרביעי	החברות		
17	*-14	*15	*17	*10	*13	25	24	IV	2007	כרייה, חציבה, חומרי בנייה ועץ		
22	*9	36	*17	*26	38	52	23	III	2007			
*6	*6	*17	*4	*16	*9	*6	36	IV	2007	מזון ומשקאות		
*0	*-4	*-20	*-13	*-5	44	27	26	III	2007			
*12	*18	*7	*20	*-19	*6	*25	17	IV	2007	טקסטיל, הלבשה ועור		
25	*6	85	40	*13	33	*33	16	III	2007			
*14	*14	*19	24	*6	*-6	*17	36	IV	2007	כימיקלים, גומי ופלסטיקה		
14	40	19	39	24	37	63	35	III	2007			
21	*13	*19	*11	25	42	55	38	IV	2007	מתכת ומכונות		
*5	*15	*10	*10	*19	26	28	40	III	2007			
28	21	*8	42	*13	33	30	61	IV	2007	תוכנה, אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה		
23	*10	39	51	*13	15	31	53	III	2007			
*13	*4	31	59	*5	*17	*8	24	IV	2007	נייר, דפוס ואחרים		
27	40	47	33	*15	55	50	22	III	2007			
17	11	15	27	11	19	25	236	IV	2007	סך הכול התעשייה ללא יהלומים		
16	17	28	29	16	32	39	215	III	2007			
*-11	*-22	*-11	*0	*-13	*13	*-44	9	IV	2007	יהלומים		
*-20	*20	*20	*0	*-25	*0	*0	5	III	2007			
16	10	14	26	10	19	23	245	IV	2007	סך הכול התעשייה		
15	17	28	29	15	31	38	220	III	2007			

(1) הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 16: מאזן הנטו בענפי התעשייה והבנייה על פי גודל החברות ברביע הרביעי של 2007

גדולות	חברות הבנייה				חברות התעשייה				התפוקה
	קטנות	בינוניות	סך הכל	גדולות	קטנות	בינוניות	סך הכל		
*5	40	*-25	19	26	22	*5	23	היקף ביצוע של עבודות בינוי	
*-24	*17	*-25	*-5	33	20	*4	25	התחלות בניית מבנים	
*-12	*16	-50	*-3	22	18	*0	19	גמר בניית מבנים	
39	37	*25	37	32	*13	*29	26	מחירי תפוקה במונחים דולריים	
19	20	4	43	131	91	23	245	מספר החברות	

(2) לפי מספר המועסקים (חברה קטנה: 1-19 עובדים, חברה בינונית: 20-99 עובדים, חברה גדולה: 100 עובדים ומעלה).
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 17: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

חומרת המגבלה: 0- אין מגבלה, 1 - קלה, 2 - מתונה, 3 - חמורה, 4 - חמורה במיוחד

התעשייה							התחבורה והתקשורת								
2007				2006			הרביע	2007				2006			הרביע
IV	III	II	I	IV	III	IV		III	II	I	IV	III			
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש								
1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	היקף ההזמנות מחו"ל	0.5	0.7	1.0	1.4	1.9	1.1	היקף התיירות מחו"ל		
0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	היקף ההזמנות מהארץ	0.4	0.6	0.4	0.7	1.2	0.7	היקף תיירות הפנים		
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע								
0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	המחסור בציוד ומכונות	1.5	1.9	2.0	1.7	2.1	1.9	המחיר הכלכלי והביטחוני בישראל		
0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	קשיי המימון	0.5	0.8	0.7	0.8	1.2	0.9	החרפת התחרותיות בענף		
1.0	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	המחסור בעובדים מקצועיים	1.5	1.8	1.4	1.0	0.9	1.0	המחסור בעובדים מקצועיים		

הבנייה							בתי המלון								
2007				2006			הרביע	2007				2006			הרביע
IV	III	II	I	IV	III	IV		III	II	I	IV	III			
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש								
1.8	1.6	1.6	1.7	1.9	2.0	היקף הביקוש	1.3	1.4	2.0	2.3	2.6	3.2	היקף התיירות מחו"ל		
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע								
1.4	1.4	1.1	1.2	1.3	1.3	מחירי התשומות	1.1	0.9	1.2	1.0	1.4	1.9	היקף תיירות הפנים		
1.6	1.0	1.1	1.2	1.4	1.5	קשיי המימון	1.0	1.1	1.5	1.5	1.9	2.6	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל		
2.3	2.3	2.4	2.2	2.2	2.2	המחסור בעובדים מקצועיים	1.3	1.3	1.0	1.1	1.6	1.7	קשיי המימון		
0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.2	המחסור בציוד ומכונות	1.4	1.5	1.5	1.4	1.3	1.1	המחסור בעובדים מקצועיים		

המסחר							השירותים העסקיים								
2007				2006			הרביע	2007				2006			הרביע
IV	III	II	I	IV	III	IV		III	II	I	IV	III			
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש								
0.6	0.6	0.8	0.4	0.5	1.6	היקף ההזמנות	0.7	0.7	0.7	0.9	1.0	1.4	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל		
0.9	0.7	0.7	0.9	0.7	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	0.8	0.8	0.5	0.5	0.6	0.7	המצב הכלכלי בעולם		
0.9	0.6	0.4	0.5	0.5	0.3	המצב הכלכלי בעולם	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	החרפת התחרותיות בענף		
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע								
0.9	0.9	0.7	0.8	0.9	0.9	קשיי המימון	0.6	0.7	0.9	0.8	0.8	1.1	קשיי המימון		
1.2	1.0	0.7	0.5	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9	המחסור בעובדים מקצועיים		

1) בכל רביע הודגשה המגבלה החמורה ביותר בקבוצת מגבלות הביקוש ובקבוצת מגבלות ההיצע.

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברביע הרביעי של שנת 2007, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע הראשון של 2008. ממצאי הסקר מבוססים על תשובות לשאלונים שנתקבלו מהחברות ובתי עסק בענפי התעשייה, המסחר, הבנייה, המלונות, התחבורה והתקשורת, והשירותים העסקיים. השאלות הן איכותיות: החברות נתבקשו לדווח על כיווני השינויים במשתנים השונים (עלה, ירד, או נשאר יציב) ולציין את עוצמת השינוי (הרבה, מעט). הסקר נועד לשמש כלי ניתוח מעודכן ומשלים למקבלי ההחלטות, נוסף על הנתונים הכמותיים.

בכל הענפים, למעט ענף המלונאות, נתבקשו החברות לציין את השינוי בפועל לעומת הרביע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרביע המקביל בשנה הקודמת.

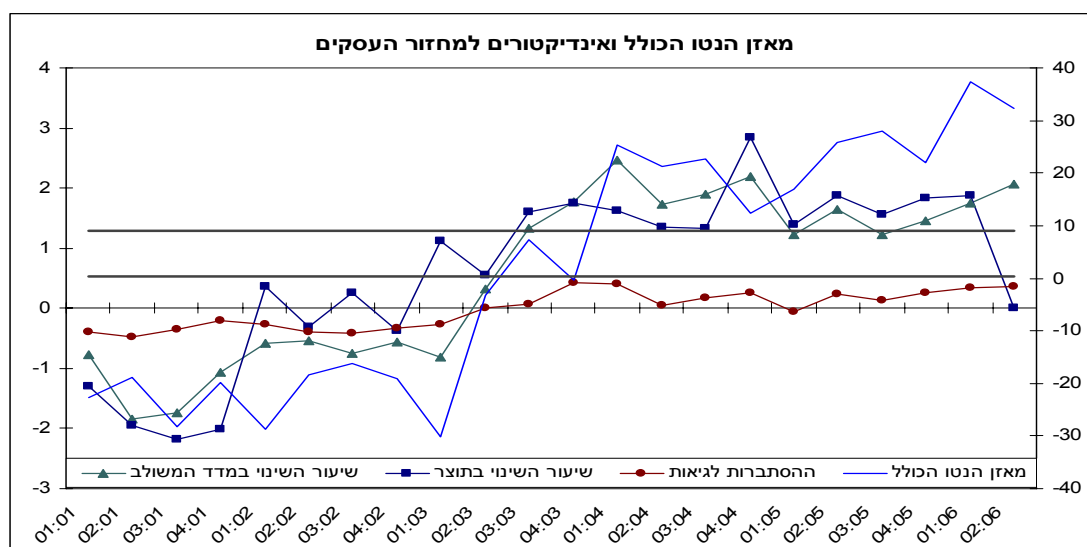
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

התוצאות מנותחות באמצעות מאזן הנטו, המוגדר כהפרש שבין אחוז החברות המדווחות על עלייה לבין אחוז המדווחות על ירידה. מאזן נטו השווה לאפס בסעיף מסוים מעיד על אי-שינוי ברמה, לעומת הרביע הקודם באותו סעיף; מאזן נטו שלילי מעיד על ירידה, וחיובי – על עלייה.

סטיית התקן מושפעת, בין היתר, ממספר התצפיות שבמדגם ומהתפלגות התשובות בכל סעיף. ככל שמספר התצפיות קטן יותר, סטיית התקן גדולה יותר.

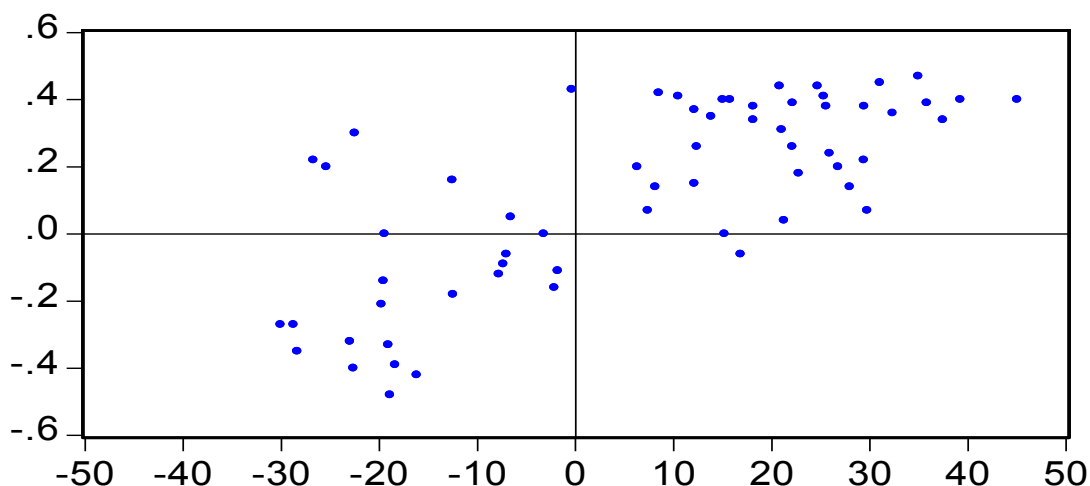
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזני הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר העיסוקי. באמצעות המאזן ניתן לנבא בהצלחה את האינדיקטורים למחזור העסקים, שמיינו כל רביע למצב של מיתון, גאות או מצב לא מוגדר.



התחום בין 0.25 לבין 9.05 אחוזים מציין את התחום בו המאזן אינו מלמד על התפתחות מובהקת, מעל התחום – גאות, מתחתיו – מיתון.

**מאזן הנטו הכולל של התוצר העיסקי מול ההסתברות לגיאות
רבעון ראשון 1991 עד רבעון שני 2006**



מבחינה של ממצאי הסקר ניתן ללמוד כי יש קשר ברור בין מאזן הנטו בפעילות הענפים לבין השינוי בפעילותם של הענפים כפי שמפרסמת אותם הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מאוחר יותר. הדיאגרמות המובאות כאן מדגימות זאת לגבי מאזן הנטו הכולל. כשמאזן הנטו חיובי המדד המשולב וההסתברות למיתון מלמדים על גאות ומגמת התוצר העיסקי היא חיובית.

**שיעור ההצלחה של מאזן הנטו הכולל בניבוי
האינדיקטורים למחזור עסקים (אחוזים)**

התחזית מצביעה על:	המדד המשולב	ההסתברות למיתון	מגמת התוצר העיסקי
מיתון	72	76	64
גאות	68	79	63

המדגם: 1983/3 עד 2003/4

מאזני הנטו של פעילויות ענף התחבורה-והתקשורת חושבו כמוצע משוקלל של מאזני הנטו של רכיבי הענף, כשלכל מאזן נטו שכזה יוחס משקלו בתוצר הענף כולו. מאחר שאין בידונו סטיית תקן למאזן המשוקלל, היא לא הוצגה. כך גם המובהקות של מאזני הנטו המשוקללים.

מאזני הנטו של חברות התעשייה הממוינים על פי שיעור העובדים המיומנים בכל ענף והחדשנות בו (מיון המתואר בדוח בנק ישראל לשנת 1999, עמ' 51-52) מוצגים בדיאגרמה 9. הענפים המתקדמים (כימיה, מכונות, ציוד חשמלי ואלקטרוני) מהווים כ-30 אחוזים מהמדגם; הענפים המסורתיים (מזון, משקאות וטבק, הלבשה, טקסטיל ועור, עץ, נייר ודפוס, מינרלים אל מתכתיים, ברזל, פלדה ומוצרי מתכת, כלי הובלה ויהלומים) מהווים כ-55 אחוזים מהמדגם. הקבוצה המשלימה היא קבוצת הענפים המעורבים (מכרות ומחצבים, גומי ופלסטיק ושונות), המהווה כ-15 אחוזים מהמדגם.

מדד מוביל

המדד המוביל המתקבל מסקר החברות אומד את ההסתברות להאטת הפעילות ברביע העוקב יחסית לרביע הנוכחי, או את ההסתברות למיתון במונחים של מחזורי צמיחה. הוא נשען על מודל סטטיסטי של שרשרת מרקוב המבטא שני מצבים – קצב צמיחה גבוה או מתון – וארבע אפשרויות מעבר בין המצבים: מקצב גבוה למתון, מקצב מתון למתון, מקצב מתון לגבוה ומקצב גבוה לגבוה. המדד המוביל מסכם את שתי ההסתברויות להאטה בהתאם לשתי התפתחויות אפשריות: המשך הפעילות בקצב המתון או מעבר מצמיחה מהירה להאטה.

על מנת לאמוד הסתברות שקצב הצמיחה יתמתן, מצליבים ציפיות של כל חברה וחברה לרבעון עוקב עם הערכתן לגבי רבעון שוטף ומחשבים ארבע שכיחויות מותנות שמשקפות שינוי במצב הקיים (טבלה 1). כך, מתוך החברות שדיווחו על עלייה בפעילותן ברביע הנוכחי מחשבים הן את אחוז החברות הצופות כי העלייה תימשך גם ברביע הבא והן את אחוז החברות הצופות ירידה בפעילותן; מתוך החברות שדיווחו על ירידה בפעילותן ברביע הנוכחי מחשבים הן את אחוז החברות הצופות המשך של הירידה ברביע העוקב והן את אחוז החברות הצופות עלייה בפעילותן. בקרב החברות המדווחות על שיפור בפעילות השוטפת נכללות גם חברות שדיווחו על שיפור לפני רביע או שניים ומאז מדווחות על אי שינוי. ובדומה לכך, בקרב החברות המדווחות על ירידה בפעילות השוטפת נכללות גם אלה שדיווחו על ירידה רביע או שניים קודם לכן, ומאז מדווחות על אי שינוי. זו הדרך לעקוב אחר המעברים הלא דרסטיים - המתפתחים לא בתוך רביע אחד אלא במשך שניים-שלושה רביעים. הסתברויות לשינוי בקצב הצמיחה מחושבת מפונקצית ההסתברות הנורמלית המסתמכת על הפרמטרים שבטבלה 1. בנוסף, מניח המודל תלות בין הרביעים, כך שתחזית לרביע עוקב תלויה באומדן שהתקבל עבור רביע שוטף.

לסיכום, המדד המוביל מאבחן את מצב הפעילות לרביע הבא (פירוט רחב יותר על המדד ושיטת חישובו ראה במבט כלכלי גיליון מספר 16 אוגוסט 2005).

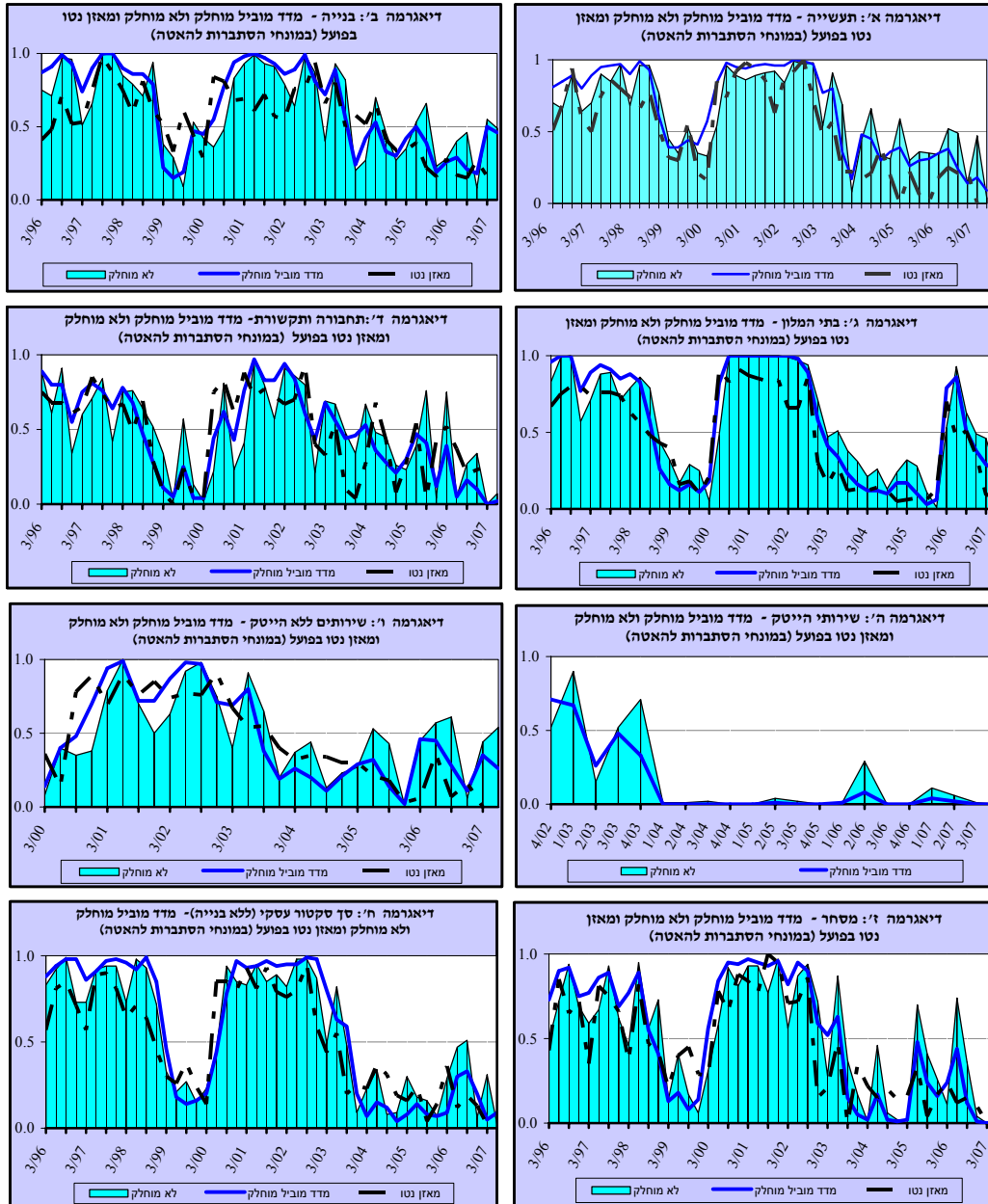
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

מספר החברות ²	המשך האטה		האטה - האצה		האצה - האטה		המשך האצה		ענף הסקר
	ממוצע	סטיית תקן	ממוצע	סטיית תקן	ממוצע	סטיית תקן	ממוצע	סטיית תקן	
257	0.45	0.07	0.11	0.04	0.14	0.04	0.30	0.06	תעשייה
33	0.23	0.13	0.25	0.11	0.15	0.08	0.37	0.11	מסחר
46	0.42	0.16	0.10	0.10	0.12*	0.11	0.36	0.14	בתי מלון
20	0.26*	0.17	0.19*	0.14	0.12*	0.10	0.43	0.19	תחבורה
41	0.42	0.15	0.12*	0.09	0.06*	0.06	0.40	0.13	בנייה
144	0.35	0.10	0.15	0.07	0.09*	0.06	0.41	0.08	שירותים ¹
541	0.41	0.08	0.13	0.05	0.13	0.04	0.33	0.07	סך הסקר

(1) בענף השירותים המדגם מ-1998 בלבד

(2) מספר החברות בטבלה לא בהכרח תואם לזה שפורסם בסקר בנק ישראל עקב סינון החברות שלא דיווחו על הציפיות בצד הדיווח על הפעילות השוטפת.

* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים)



מאזן הנטו בפועל - מותאם לסקאלת ההסתברות מיוצג ע"י הקו המקוקו, ההסתברות להאטה בפעילות מיוצגת ע"י קו רציף המדד המוביל הלא מוחלק מיוצג ע"י השטח