

בנק ישראל • חטיבת המחקר



סקר החברות והעסקים

הרביע השני של 2009

ירושלים, אב התשס"ט, יולי 2009
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.org.il

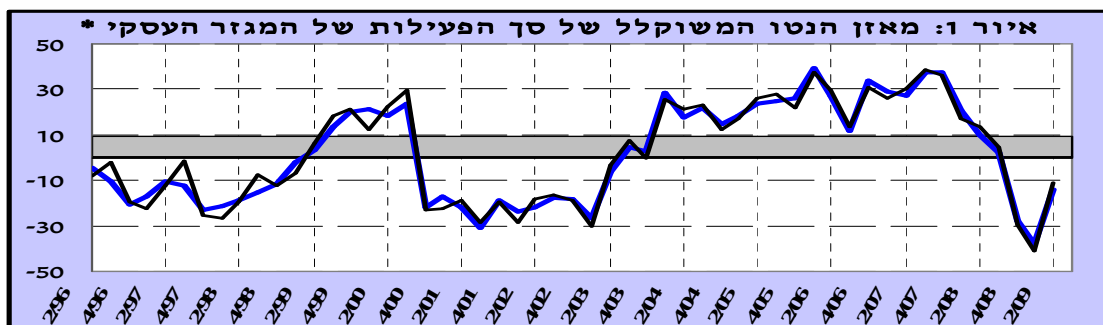


סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2009 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השני של שנת 2009 התמתן קצב ירידת הפעילות העסקית לעומת שני הרביעים הקודמים. ברביע זה המשיך מאזן הנטו של סך הפעילות במגזר העסקי, להיות שלילי אך בערך מתון מזה שנרשם ברביעים הקודמים (איור 1). בכל הענפים למעט ענפי הבנייה והתקשורת היה מאזן נטו שלילי, אך במידה מתונה מהרביע הקודם. בענף המסחר והבניה נרשמה יציבות בפעילות, בענף התקשורת נרשמה אף עליות בפעילות. על פי דיווחי החברות בסקר במרבית הענפים חלה הקלה בחומרת מגבלת צד הביקוש המהווה עדיין את המגבלה העיקרית להגדלת פעילותן. כן נרשמה הקלה מסוימת במגבלת המימון במרבית הענפים. המדד המוביל לפעילות מבטא ציפיות לירידה נוספת בפעילות של סך הסקטור העסקי, אך בחלק מהענפים הצפי הוא לעליה בה. החברות מדווחות על עליה ניכרת בשיעור הצפוי של האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, והוא כבר קרוב לגבול העליון של יעד האינפלציה.

בתעשייה נמשכה ברביע השני של השנה התכווצות התפוקה, אך בשיעור מתון יחסית להתכווצות ברביע הקודם. המשך ההתכווצות, אך באופן מתון יותר, התבטא במכירות המקומיות וביצוא. הזמנות ליצוא ולשוק המקומי מלמדות על המשך הירידה בפעילות גם ברביע הבא ; **במסחר** נרשמה יציבות במכירות, לאחר ירידות בשני הרביעים הקודמים. הציפיות הן לעליה משמעותית במכירות ברביע הבא ; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על ירידה נוספת בפדיון אך בשיעור מתון יותר, וזאת בעקבות ירידת הפעילות בארץ. החברות צופות כי ברביע הבא תחול עליה בפעילות בענף ; **בבתי המלון** נמשכת הירידה המשמעותית בפעילות, כאשר היא משתקפת בירידות חדות של תיירות החוץ וירידות מתונות יותר בתיירות הפנים. הצפיות הן להמשך הירידה בפעילות ; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה ירידה בפעילות, במיוחד בתחום התחבורה בה נרשמה ירידות בתחבורה ימית ואוירית ויציבות בתחבורה יבשתית. בתחום התקשורת נרשמה עלייה בפעילות. על אף הצפי הוא לעליה בפעילות הענף ברביע הבא לא נרשמה הקלה של חומרת מגבלות הביקוש ; בפעילות בענף **הבנייה** נרשמה יציבות לאחר ירידות ברביעים קודמים ולוותה בהקלה בחומרת מגבלת הביקוש ובמגבלת קשיי המימון בענף. הצפיות לרביע הבא מלמדות על עליות בפעילות אך בשיעור מתון .

דיווחי החברות **בתחום התעסוקה** מלמדים על המשך הירידה במספר העובדים בכל הענפים. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים עלה משמעותית והוא מתקרב לגבולו העליון של יעד יציבות המחירים ועומד על 2.8 אחוזים לעומת 1.5 אחוזים בסקר הקודם. החברות צופות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה 4.20 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.36 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. מנגד חלה עליה באחוז החברות הצופה שאינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה מעל גבול העליון של יעד יציבות המחירים (3 אחוזים) מאחוז אחד בסקר הקודם ל-30 אחוזים בסקר הנוכחי.



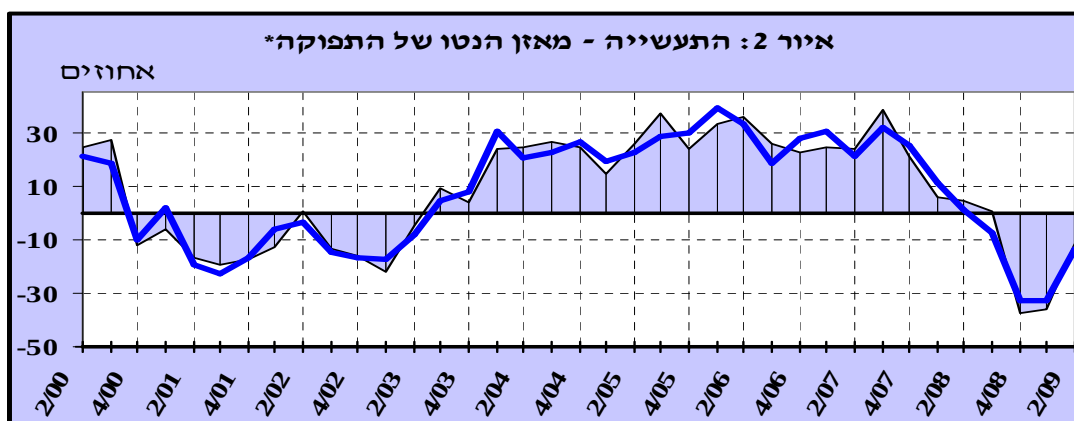
1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע השני של שנת 2009 נמשכה הירידה בפעילות אך תוך התמתנות בעוצמתה ובהיקפה על פני כל ענפי המשק של המגזר העסקי בישראל (איור 1). הפעילות במרבית הענפים התכווצה – כפי שמשתקף במאזן הנטו השלילי שלהם. עם זאת בענפי הבניה והמסחר נרשמו יציבות בפעילות ובענף התקשורת נרשמה אף עליה בפעילות, לאחר ירידות ברביעים הקודמים.

המדד המוביל לפעילות המגזר העסקי צופה התמתנות נוספת בפעילות המגזר העסקי, אם כי בענפי המסחר והתקשורת הצפי הוא לעליה בפעילות.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

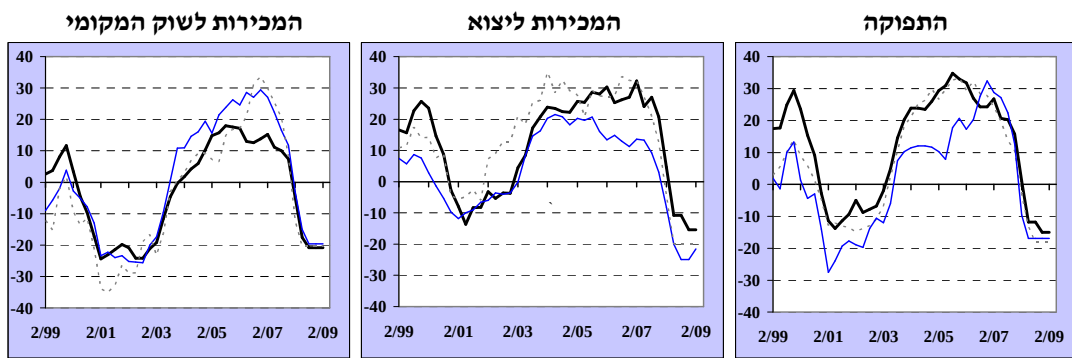
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע השני של שנת 2009 נמשכה התכווצות הפעילות, אך בשיעור מתון יותר לעומת שני הרביעים הקודמים (לוח 3 ואיור 2). ההתמתנות בירידה בפעילות השתקפה במאזני הנטו של המכירות המקומיות והיצוא גם יחד. ההתמתנות בירידות בענף התבטא גם בהתפתחות גורמי הייצור בענף: החברות מדווחות על ירידות מתונות במקצת ביחס לרביע קודם במספר העובדים ועל התמתנות בירידה בשיעור הניצול של המכונות והציוד. החברות צופות עם זאת כי ברביע הבא תמשך הירידה בפעילות בשוק המקומי וביצוא.



ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי התמתנות הירידות במאזני הנטו הקיפה בעיקר את הענפים המעורבים, בהן אף נרשמו עליות מתונות, ואת הענפים המתקדמים. כלל החברות צופות המשך הירידות בפעילותן ברביע הבא כאשר הירידות הבולטות הן בקרב החברות המסורתיות (לוח 1.1 ואיור 3).

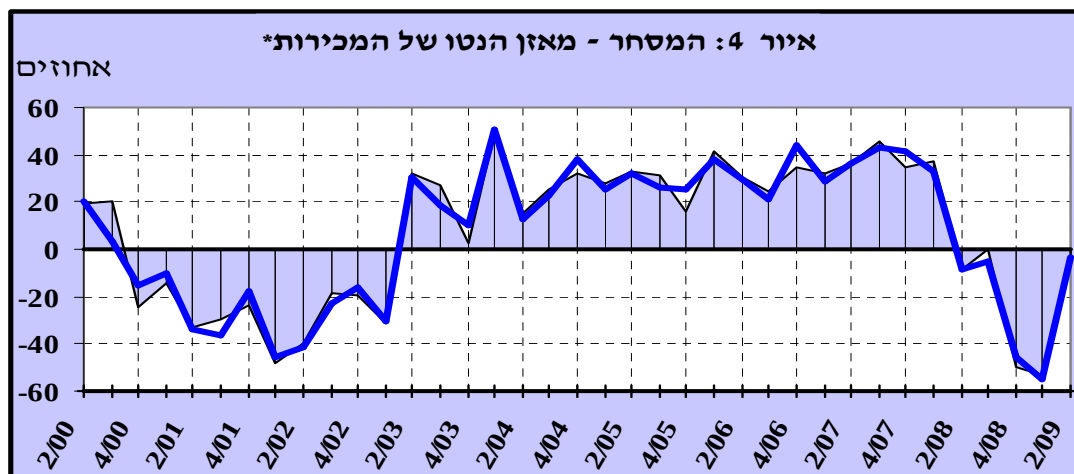
בחינת התעשייה על-פי ענפי משנה (לוח 15) מלמדת כי ההתכווצות בתעשייה הייתה מנת חלקם של מרבית הענפים ובמיוחד בענפי מזון ומשקאות מתכת ומכונות נייר ודפוס ויהלומים. מנגד בענפי הכרייה והחציבה, כימיקלים גומי ופלסטיק נרשמו עליות ובמיוחד במכירות לשוק המקומי. הציפיות בכלל הענפים, למעט כרייה וחציבה, הן להמשך הירידות בהזמנות ליצוא ולשוק המקומי. ממיון חברות התעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי בעוד שבחברות הבינוניות והגדולות חלה התמתנות בירידה בפעילות הנוכחית והצפויה לרביע הבא בחברות הקטנות חלה דווקא החרפה בעוצמת הירידות.

איור 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממויינות על פי ההון האנושי והחדשנות

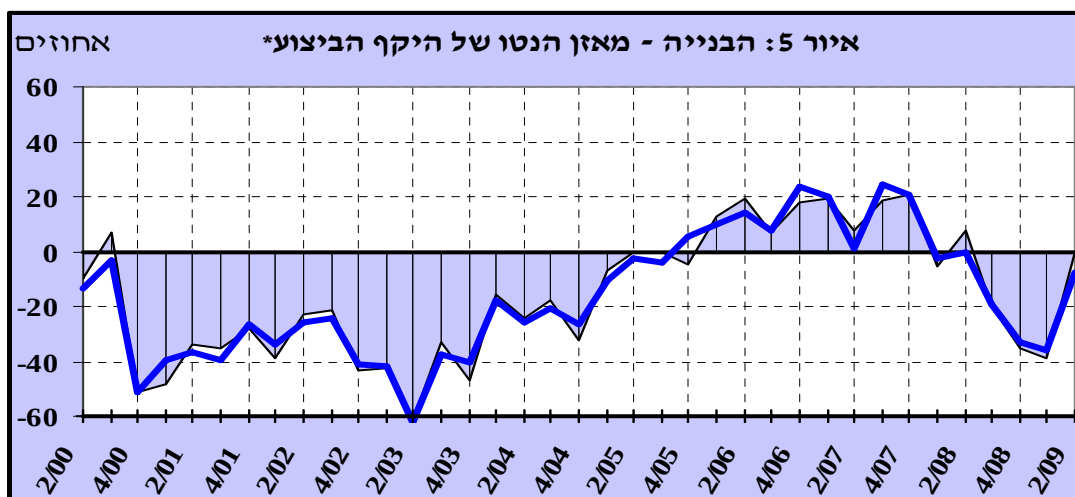


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

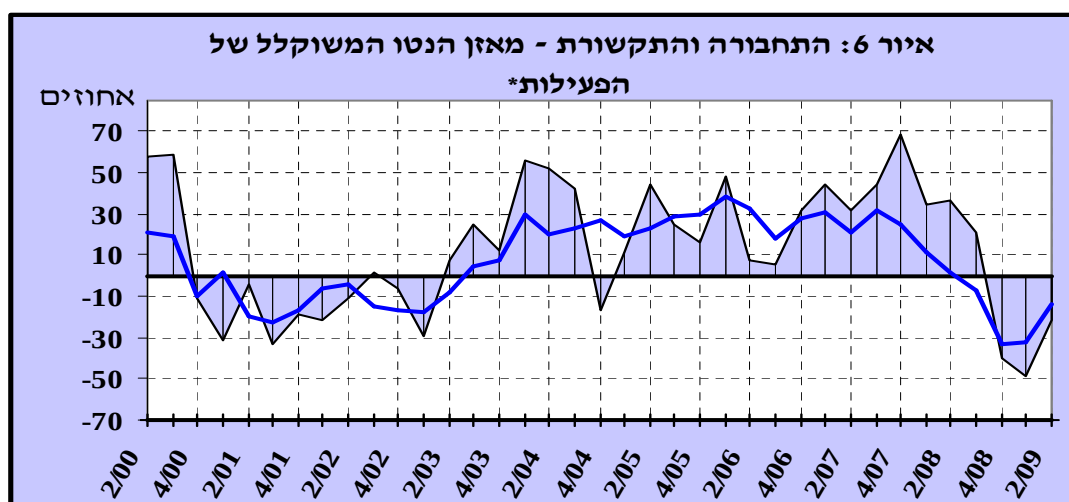
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** חלה התייצבות בהיקף המכירות במהלך הרביע השני, בהמשך לירידתן ברביע הקודם. בעקבות ירידת המכירות ברביעים האחרונים חוזות חברות המסחר ירידה נוספת במספר העובדים בענף. עם זאת החברות חוזות עליה של המכירות ברביע הבא (לוח 5 ואיור 4). עליה אפשרית זאת בפעילות מתיישבת עם ההקלה בחומרתן של מגבלות הביקוש יחסית לרמתן בשני הרביעים הקודמים (לוח 17 ואיור 9א).



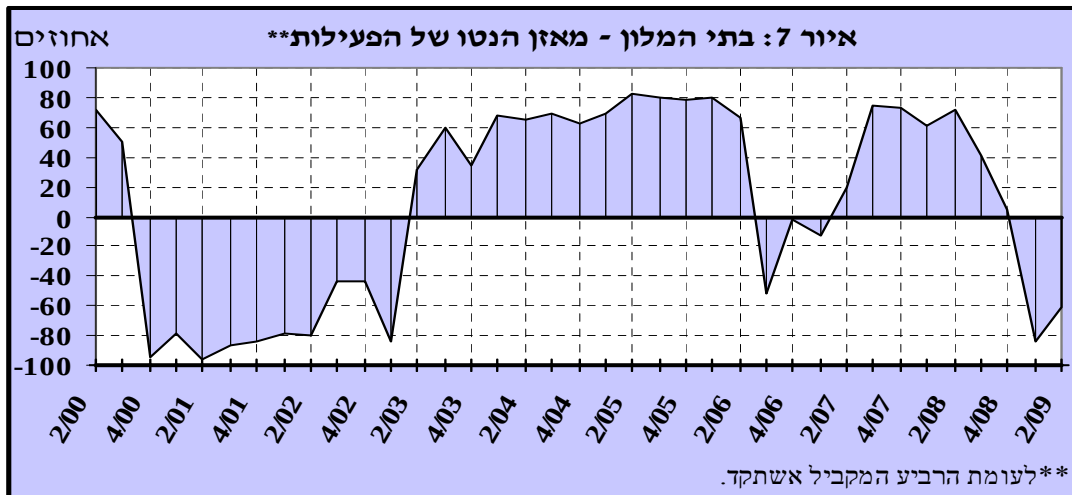
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה יציבות בפעילות, לאחר ירידות בפעילות בשלושת הרביעים הקודמים (לוח 7 ואיור 5). היציבות בפעילות השתקפה הן בהיקף בניית המבנים והן בהיקף התשתיות. על פי דיווחי החברות העלייה בפעילות לוותה בהקלה בחומרת מגבלת הביקוש ובמגבלת קשיי המימון בענף. העלייה בפעילות הקיפה את החברות הבינוניות, בעוד שבחברות קטנות נרשמה יציבות ובגדולות נרשמו ירידות. הצפיית הן לעלייה מתונה בפעילות ברביע הבא במיוחד בחברות הבינוניות והקטנות.



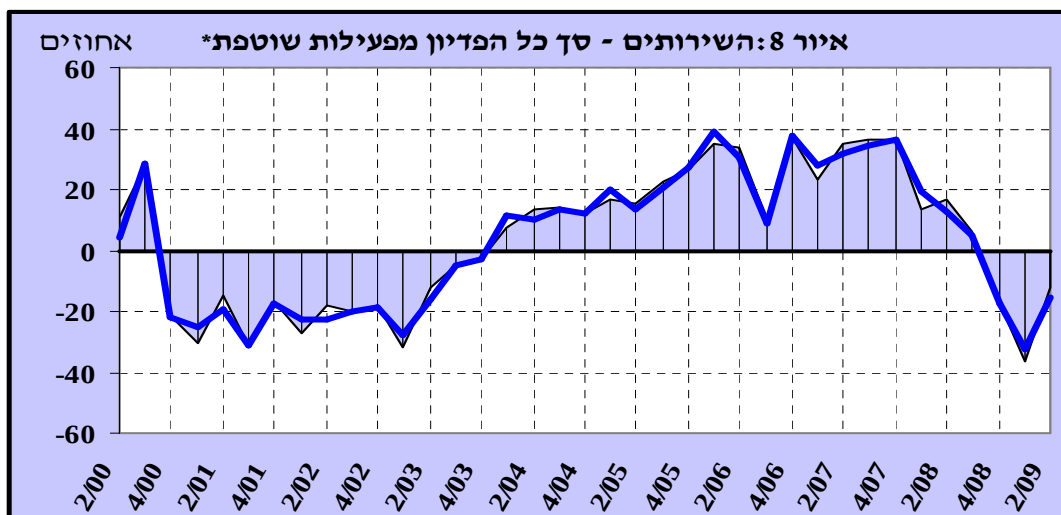
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה ירידה בפעילותן, אך בשיעור מתון יותר מהירידות ברביעים הקודמים. מקור הירידה בפעילות טמון בעיקר בתחבורה הארית והימית, בעוד שבתחבורה היבשתית נרשמה יציבות, ובשירותי התקשורת נרשמו עליות בפעילות (לוח 9 ואיור 6). ניתוח חומרת המגבלות מעיד על הגדלה בחומרת מגבלת קשיי המימון ואי הקטנה בחומרת מגבלת הביקוש לתחבורה (לוח 17 ואיור 9 א). עם זאת החברות צופות עלייה בפעילותן ברביע הבא.



החברות בענף **המלונאות** דיווחו זה הרביע השני ברציפות על ירידה חדה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ואיור 7), ברביע זה נמשכה הירידה במספר הלינות של התיירים מחו"ל וחומרת מגבלת הביקוש הכוללת את היקף התיירים מהארץ ומחו"ל המשיכה להיות גבוהה יחסית לשנתיים האחרונות. החברות מצפות להמשך הירידה בפעילות ברביע הבא המשתקפת בירידה חדה של היקף ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על ירידה נוספת בפעילות אך בשיעור מתון יותר, הנובעת מירידת המכירות בארץ ומעליה קלה במכירת שירותים בחו"ל (לוח 13 ואיור 8). התמתנות זו ניכרת גם בירידת בחומרת מגבלת הביקוש (לוח 17 ואיור 9). מספר העובדים מנגד ממשיך לרדת גם הרביע עפ"י דיווחי החברות, הציפיות בענף זה הם לעליות בהזמנות מחו"ל ולירידות במכירות המקומיות ברביע הבא.

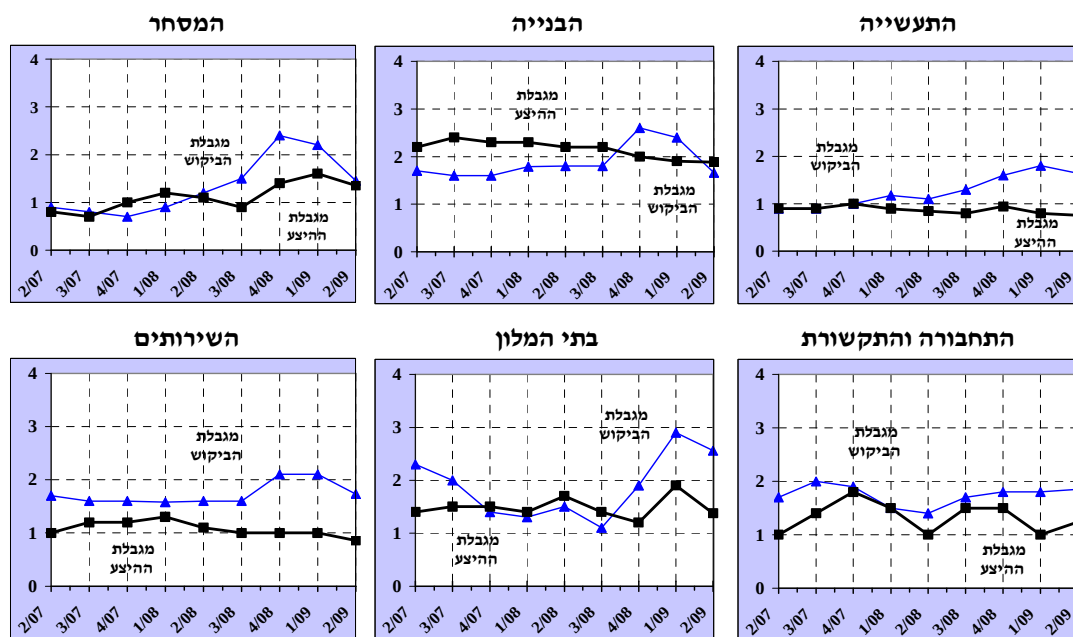


לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
-11	-36	-37	*1	*4	*6	21	38	24	24	22	26	התעשייה (התפוקה)
-14	-32	-33	*-7	*1	11	25	32	21	30	28	18	מנוכה עונתיות
*-3	-53	-50	*0	*-8	38	34	46	37	32	34	*24	המסחר (המכירות)
*-3	-55	-45	*-5	*-8	33	41	43	36	29	44	*21	מנוכה עונתיות
*0	-39	-35	-20	*8	*-6	20	19	*7	19	18	*7	הבנייה (היקף הביצוע)
*-8	-36	-33	*-19	*0	*-3	21	24	*1	20	24	*7	מנוכה עונתיות
*-22	-49	-40	33	37	35	69	44	31	44	32	6	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
*-17	-47	-46	33	33	36	64	52	30	41	30	13	מנוכה עונתיות
-61	-83	5	40	72	61	73	75	20	-13	-2	-51	בתי המלון (הפעילות)***
-12	-36	-17	6	17	14	36	37	35	23	37	10	השירותים העסקיים (הפעילות)
-16	-33	-17	*5	13	20	37	35	32	28	38	*9	מנוכה עונתיות
-11	-41	-29	5	13	17	36	39	30	26	31	14	סה"כ הסקטור העיסקי
-14	-38	-28	2	10	21	37	37	27	29	34	12	מנוכה עונתיות

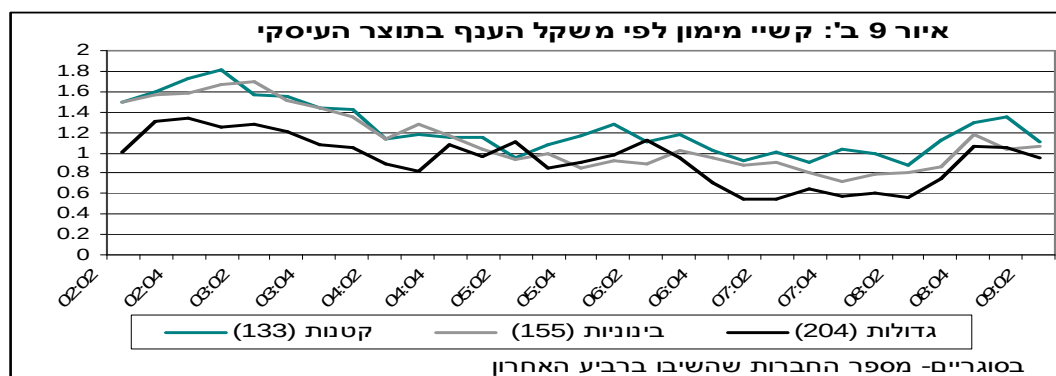
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות ¹ (נתונים מקוריים, אחוזים)												
2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
*-5	-34	-41	*2	16	*9	30	33	22	18	31	17	חברות מתקדמות
*21	-37	-48	*18	*3	*0	*14	63	49	24	*8	*18	חברות מעורבות
-24	-36	-31	*-6	*-5	*5	17	35	17	30	20	36	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.

איור 9 א': חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹
חומרת המגבלה: 0- אין מגבלה, 1- קלה, 2- מתונה, 3- חמורה, 4- חמורה במיוחד



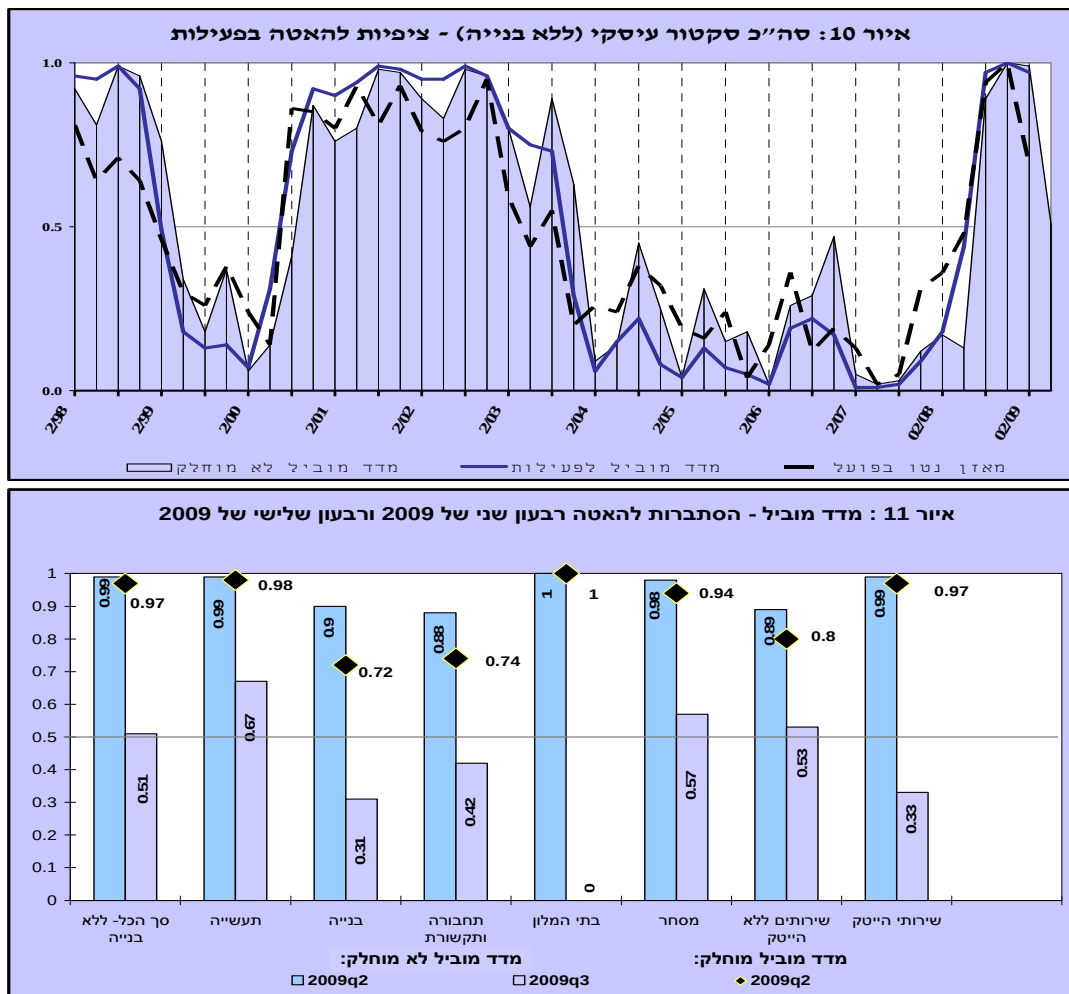
1) לכל רביע נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.



המדד המוביל

המדד המוביל (ללא בנייה) בסקר זה צופה ירידה נוספת בפעילות המגזר העסקי ברביע השלישי של שנת 2009. המדד המוביל ביטא כבר ברביע השלישי של 2008 ציפיות לירידת הפעילות שהתממשו ברביע שאחריו. ציפיות אלה החמירו בהמשך וברביע הקודם כבר התקרב המדד המוביל לאחת וצפה, באופן כמעט ודאי, ירידה בהיקף הפעילות, ברביע הנסקר חלה ירידה משמעותית בהסתברות למיתון אך הוא עדין מובהק וגבוה במקצת מ-0.5¹. זהו ביטוי להתמתנות שחלה בירידות בסעיפי ההזמנות והציפיות לפעילות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו השליליים מאד של הפעילות ברביע הנוכחי.

בנוסף למדד המוביל שמחושב ברמת המגזר העסקי (איור 11), מחושב המדד גם עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההי-טק (איור 10 ודיאגרמות א'-ח' בנספח). המדדים המובילים הענפיים בסקר זה צופים את המשך הירידה במרבית הענפים, למעט מסחר תקשורת ושירותי היי-טק. עם זאת בשל מספר התצפיות הנמוך בניתוח הענפי יש להתייחס למסקנה זאת בזהירות בכלל ובפרט למדד המוביל שאינו מוחלק.

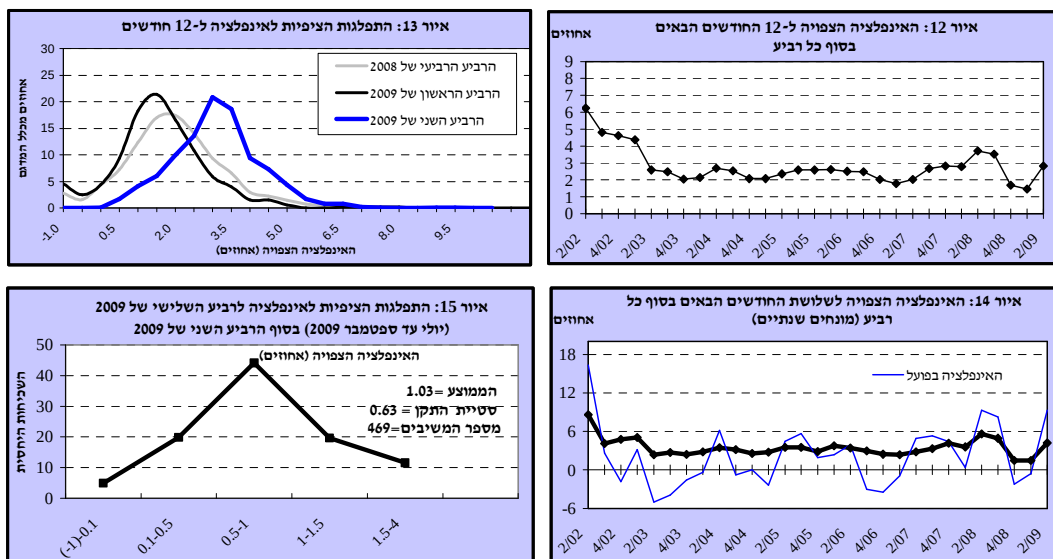


¹ כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא ניתן לאבחן בוודאות האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא.

סקר הציפיות לאינפלציה

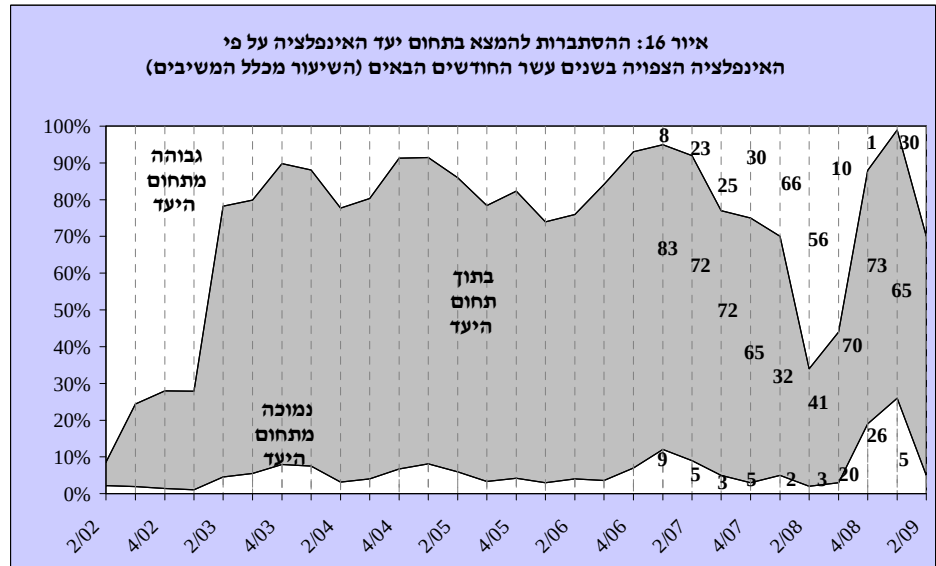
שיעור עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (יולי 2009 עד יוני 2010) עלה חדות ירד לרמה של 2.8 אחוזים לעומת 1.5 ברביע הקודם, ושיעורו מתקרב לגבולו העליון של יעד האינפלציה. עליה זאת באינפלציה בסקר הנוכחי מגיעה לאחר ירידה בה כפי שהעריכו החברות בשני הרבעים הקודמים (איור 12 ולוח 2). במקביל לעליה בממוצע הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, גם התפלגות הציפיות לאינפלציה מעידה על הערכה בכיוון דומה ביחס לעליות מחירים - החציון של ההתפלגות ברביע זה עלה מאוד לרמה של 3.0 אחוזים, והשכיח עלה גם הוא ל-3 אחוזים – גבולו העליון של יעד האינפלציה. השונות של הציפיות קטנה, והיא נמוכה ביחס לרמתה בארבעת הרבעים הקודמים (איור 13). שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (יולי 2009 עד ספטמבר 2009) עלה משמעותית לרמה של 4 אחוזים במונחים שנתיים לעומת רמה של 1.5 אחוזים בסקר הקודם (איור 14). נראה כי חלק מעליות הציפיות לאינפלציה קשור להחלטות הממשלה שהתקבלו בחודשים האחרונים: מס על סיגריות ודלק, היטל מים עקב הבצורת, והעלאת המע"מ בנקודת האחוז שיביאו לעליית מחירים לפחות בזמן הקרוב.

סקר הציפיות לאינפלציה מעלה גם כי ירד משמעותית שיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול התחתון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 5 אחוזים לעומת 26 אחוזים ברביע הקודם (התחום התחתון באיור 16). במקביל, בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה ירידה מ-73 אחוזים ברביע הקודם ל-65 ברביע זה (התחום האמצעי באיור 16). שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה גבוהה מיעד יציבות המחירים עלה מאוד מאחוז אחד בסקר הקודם ל-30 אחוזים ברביע הנוכחי (התחום העליון באיור).



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

התחום התחתון באיור
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 שאר
המשתתפים, שצופים
שהאינפלציה תהיה גבוהה
מתחום היעד.



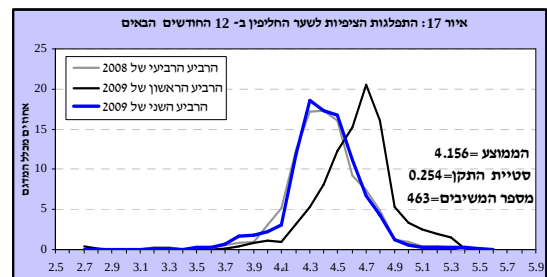
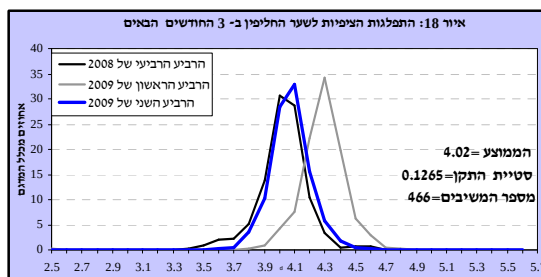
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

	2009		2008				2007				2006		
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
1. השכיח	3.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	
2. החציון	3.00	1.25	1.50	3.50	3.80	2.90	2.80	2.50	2.00	1.70	2.00	2.50	
3. הממוצע	2.81	1.47	1.70	3.52	3.70	2.69	2.77	2.67	2.02	1.78	2.01	2.47	
4. סטיית התקן	1.19	1.31	1.37	1.44	1.42	1.04	0.92	1.09	0.93	0.91	0.99	1.02	
5. ההטיה*	-0.19	0.47	-0.30	-0.30	-0.30	-0.31	-0.23	-0.33	0.02	-0.22	0.01	0.47	
מספר החברות שדיווחו	472	466	470	490	472	483	504	413	487	456	469	469	

* ההטיה מחושבת כהפרש בין הממוצע לשכיח.

הציפיות לשינוי בשער החליפין שקל/דולר

החברות והעסקים המשתתפים בסקר נשאלו על ציפיותיהם לגבי הרמה של שער השקל ביחס לדולר בסוף הרביעי הבא (30.09.2009) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.06.2010). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף יוני 2010) היא ל-4.20 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.36 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. בשוונת הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים חלה ירידה קטנה (איור 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 4.02 שקלים לדולר לעומת 4.22 ברביעי הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ-3.94 ש"ח לדולר.



התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
-11	-36	-37	*1	*4	*6	21	38	24	24	22	26	1. התפוקה
-14	-41	-46	*-1	*7	*-1	26	33	26	23	25	27	2. המכירות
-16	-42	-42	*-5	*0	*-1	17	31	26	19	22	23	3. המכירות בשוק המקומי
-17	-42	-42	*-4	*8	*5	26	29	25	16	22	11	4. היצוא
-22	-26	*-8	*4	9	9	18	22	15	12	9	10	5. מלאי חומרי הגלם
-19	-16	*3	11	*6	10	11	17	*6	7	*4	12	6. מלאי המוצרים המוגמרים
-21	-43	-39	-8	*-3	*-2	8	25	17	14	14	13	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
-25	-43	-36	*-5	*-3	*2	16	15	15	10	11	9	8. מספר העובדים
-16	-45	-50	-23	*-2	*5	10	15	16	12	*6	9	9. ההזמנות לשוק המקומי
-20	-47	-45	-11	9	*4	15	28	22	21	17	10	10. ההזמנות ליצוא
229	249	271	272	265	270	252	220	237	251	250	261	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 השני של 2009

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותי	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2009 II	2009 I	
12	27	33	24	4	-11 (5)	-36 (5)	א. הפעילות ברביע הנסקר
14	32	22	28	4	-14 (6)	-41 (5)	1. התפוקה
13	29	32	23	3	-16 (5)	-42 (5)	2. המכירות
17	24	35	20	4	-17 (6)	-42 (6)	3. המכירות בשוק המקומי
7	31	46	15	1	-22 (5)	-26 (5)	4. היצוא
6	29	49	13	3	-19 (5)	-16 (5)	5. מלאי חומרי הגלם
11	29	41	17	2	-21 (5)	-43 (5)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
4	28	61	7	0	-25 (4)	-43 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
10	26	44	19	1	-16 (5)	-45 (5)	8. מספר העובדים
16	27	34	22	1	-20 (6)	-47 (5)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
							9. ההזמנות לשוק המקומי
							10. ההזמנות ליצוא
					229	249	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

	2009		2008				2007				2006	
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
1. המכירות	*-3	-53	-50	*0	*-8	38	34	46	37	32	34	*24
2. המלאי בסוף הרביע	*-19	*-16	*-17	*9	*17	*16	34	30	37	24	*17	*18
3. אחוז המכירות באשראי	*13	*3	*11	*12	19	25	22	17	27	21	*3	*-3
4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה	*-4	-10	-9	*3	*0	*6	*3	14	15	15	0	*4
5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	-26	-55	-53	*-17	*6	*9	16	*8	*7	9	*0	*3
6. הציפיות למכירות ברביע הבא	*16	-38	-35	*-3	53	*22	63	57	73	47	39	*-3
מספר החברות שדיווחו	31	32	36	36	36	32	32	24	30	34	29	29

(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 השני של 2009

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

	מאזן הנטו		עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית
	2009 I	2009 II					
א. הפעילות ברביע הנסקר							
1. המכירות	-53 (13)	-3 (16)	7	32	19	29	13
2. המלאי בסוף הרביע	-16 (14)	-19 (13)	0	19	43	25	13
3. אחוז המכירות באשראי	3 (9)	13 (11)	7	19	61	13	0
4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה	-10 (5)	-4 (10)	4	7	74	8	7
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא							
5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	-55 (10)	-26 (9)	0	3	68	29	0
6. הציפיות למכירות ברביע הבא	-38 (15)	16 (14)	3	36	38	20	3
מספר החברות שדיווחו	32	31					

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

2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
*3	-39	-20	*8	*-6	20	19	*7	19	18	*7	19	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*0	-48	*-6	*0	*3	17	*13	*-3	23	21	*10	21	מוזה: 2. בניית מבנים
*-4	-48	-30	*9	*-7	24	*8	30	33	23	*-12	*15	3. בניית תשתיות
*18	-34	26	49	40	38	30	23	21	21	24	28	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-3	-43	-40	*-5	*-12	*-3	*-10	*-8	26	*0	*-5	*-3	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*-3	-34	*-3	*5	*9	*0	*-10	*10	*6	*-8	*0	*-8	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
*3	*0	26	*8	18	15	27	21	28	16	33	*16	7. משך הבנייה של מבנים
*6	-30	-22	*-5	*3	25	*6	23	34	20	23	22	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
34	37	36	41	36	44	33	42	37	41	43	42	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 8: הבנייה ברביע השני של 2009

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2009 II	2009 I	
0	23	51	26	0	3 (12)	-39 (11)	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	30	40	30	0	0 (14)	-48 (11)	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
0	12	80	8	0	-4 (9)	-48 (9)	2. בניית מבנים
0	14	54	32	0	18 (11)	-34 (10)	3. בניית תשתיות
19	12	41	28	0	-3 (14)	-43 (13)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
0	12	79	9	0	-3 (8)	-34 (9)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
0	10	77	13	0	3 (9)	0 (8)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
6	25	32	37	0	6 (15)	-30 (12)	7. משך הבנייה של מבנים
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					34	37	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

2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
*-22	-49	-40	*21	37	*35	69	44	*31	44	*32	*6	1. רמת הפעילות הכוללת
*-18	-1	-44	*30	*38	*32	68	44	*38	47	48	31	2. מכירת שירותים לישראלים
*-13	-40	-11	16	*-10	*-6	*20	*13	*9	42	*1	27	3. מכירת שירותים לזרים
*-9	-56	-44	*17	36	*39	45	41	58	*49	38	*-15	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא												
*13	*-10	*-41	*7	34	72	59	46	*35	*48	*45	61	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
27	27	30	25	20	28	24	21	21	24	22	18	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.
* מצייין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השני של 2009
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו		
					2009 I	2009 II	
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית			
					-49	-22	א. הפעילות ברביע הנסקר
1. רמת הפעילות הכוללת					-1	-18	2. מכירת שירותים לישראלים
3. מכירת שירותים לזרים					-40	-13	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
					-56	-9	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא					*-10	13	
					27	27	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

2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
-61	-83	*5	40	72	61	73	75	*20	*-13	*-2	-51	א. הפעילות ברביע הנסקר
-78	-85	*10	45	85	70	70	65	*-4	-31	-44	-78	1. סך הפעילות
*-22	-73	-45	*13	*0	*-8	*-18	*0	*-11	*-2	*-12	-25	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*3	*0	43	26	26	24	49	67	23	36	*18	*-6	3. מספר הלינות של ישראלים
												4. הפדיון הממוצע לחדר
-70	-88	-70	*2	63	76	46	62	*21	23	-22	-57	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
-75												5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
-64												6. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
												7. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
37	42	40	47	39	37	40	40	45	48	50	49	מספר המלונות שדיווחו

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

לוח 12: בתי המלון ברביע השני של 2009

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		ירידה משמעותית
					2009 II	2009 I	
33	45	5	14	3	-61 (13)	-83 (7)	א. הפעילות ברביע הנסקר
59	27	6	5	3	-78 (9)	-85 (7)	1. סך הפעילות
6	43	24	19	8	-22 (14)	-73 (10)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
11	32	11	27	19	3 (16)	0 (15)	3. מספר הלינות של ישראלים
							4. הפדיון הממוצע לחדר
						-88 (6)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
50	33	9	5	3	-75 (10)		5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
36	31	30	0	3	-64 (9)		6. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
					37	42	7. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
							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

2009		2008				2007				2006		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
-11	-36	-17	*6	17	14	36	37	23	37	*10	34	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
-19	-38	-16	*4	16	10	33	27	20	36	*8	33	2. מכירת שירותים בארץ
*5	-38	*-13	*1	21	18	36	33	*0	46	*26	21	3. מכירת שירותים בחו"ל
-14	-29	-16	*7	12	21	25	22	15	13	10	19	4. מספר העובדים
-12	-25	-10	*6	14	24	29	26	17	17	*8	12	5. מזה: מקצועיים
-13	-16	*-1	*0	*-3	9	*6	*7	15	16	*0	12	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *												
7. הזמנות או ציפיות לפעילות												
*5	-25	-38	*-2	25	23	40	41	42	27	26	39	הכוללת ברביע הבא
23	-23	-36	*8	22	36	29	52	32	*13	*6	*17	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
171	185	204	188	191	197	188	163	202	151	155	150	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 השני של 2009

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2009	2009	ירידה	ירידה	ללא	עלייה	עלייה	ירידה
II	I	משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית	משמעותית
א. הפעילות ברביע הנסקר							
-11	-36	16	17	45	17	5	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
(6)	(6)						
-19	-38	14	20	51	13	2	2. מכירת שירותים בארץ
(5)	(5)						
5	-38	9	21	35	23	12	3. מכירת שירותים בחו"ל
(12)	(9)						
-14	-29	3	26	56	15	0	4. מספר העובדים
(5)	(5)						
-12	-25	3	21	64	12	0	5. מזה: מקצועיים
(5)	(5)						
-13	-16	4	11	83	2	0	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
(6)	(5)						
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
7. הזמנות או ציפיות לפעילות							
5	-25	2	25	41	29	3	הכוללת ברביע הבא
(6)	(6)						
23	-23	5	17	33	35	10	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
(12)	(11)						
171	185						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 הראשון של 2009 וברביע השני של 2009

מספר	השנה	הרביע	מספר	סך כל	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המוגמרים	מלאי מספר
השנה	הרביע	מספר	סך כל	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המוגמרים	מלאי מספר	המועסקים
2009	II	21	*24	*14	*0	*10	*0	*5	*-10	כרייה, חציבה, חומרי בנייה ועץ
2009	I	27	-33	-41	-26	-67	-58	-15	-44	
2009	II	28	-27	-24	*-16	*-21	*-13	-26	-13	מזון ומשקאות
2009	I	41	-5	*-3	-24	*-15	-33	*-12	-20	
2009	II	17	*-33	*-19	*-7	*-21	-36	-47	-38	טקסטיל, הלבשה ועור
2009	I	16	-53	-60	-60	-47	-57	*-31	-56	
2009	II	40	30	*5	*-13	*0	*-12	*-5	*-8	כימיקלים, גומי ופלסטיקה
2009	I	44	-41	-45	-35	-35	-34	*-12	-36	
2009	II	38	-39	-39	-37	-52	-55	-29	-50	מתכת ומכונות
2009	I	38	-66	-77	-74	-58	-66	*-11	-55	
2009	II	49	*-10	-17	*-14	*-3	*-3	-23	-29	תוכנה, אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה
2009	I	59	-28	-40	-45	-40	-48	-19	-51	
2009	II	22	-35	*-24	*-15	*-27	*-9	*0	-24	נייר, דפוס ואחרים
2009	I	17	-38	-38	-71	-45	-45	-31	-41	
2009	II	225	-11	-16	-16	-17	-19	-19	-24	סך הכול התעשייה
2009	I	242	-35	-41	-45	-41	-47	-16	-43	ללא יהלומים
2009	II	4	*0	*0	*0	*-25	*-25	*0	-50	יהלומים
2009	I	7	-57	-50	-50	-57	-57	*14	-57	
2009	II	229	-11	-16	-16	-17	-20	-19	-25	סך הכול התעשייה
2009	I	249	-36	-42	-45	-42	-47	-16	-43	

(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 השני של 2009²

חברות הבנייה					חברות התעשייה				
גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל		גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל	
*-13	*20	*0	*3	היקף ביצוע של עבודות בינוי	*-4	*-13	-4.3	-11	התפוקה
*-7	*0	*0	*-3	התחלות בניית מבנים	*-8	*-13	-55	-14	סך המכירות
*0	*-14	*25	*-3	גמר בניית מבנים	*-10	-17	-41	-16	המכירות בשוק המקומי
27	*0	50	*18	מחירי תפוקה במונחים דולריים	*-9	-23	-58	-17	היצוא
15	15	4	34	מספר חברות	117	90	22	229	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						
הרביע							הרביע						
2008							2008						
II	I	IV	III	II	I		II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
היקף ההזמנות מחו"ל	1.2	1.1	1.3	1.6	1.8	1.6	היקף התיירות מחו"ל	0.5	0.5	0.8	0.6	1.0	0.9
היקף ההזמנות מהארץ	1.1	1.0	1.3	1.4	1.6	1.5	היקף תיירות הפנים	0.4	0.3	0.5	0.5	0.4	0.6
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
המחסור בציוד ומכונות	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	1.5	0.7	1.2	1.8	1.4	1.4
קשיי המימון	0.6	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8	החרפת התחרויות בענף	1.5	1.4	1.7	1.7	1.8	1.9
המחסור בעובדים מקצועיים	0.9	0.8	0.8	0.4	0.4	0.5	מגבלות ההיצע						
קשיי המימון	0.6	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8	קשיי המימון	0.5	0.7	0.9	1.5	1.0	1.2
המחסור בעובדים מקצועיים	0.9	0.8	0.8	0.4	0.4	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים	1.5	1.0	1.5	1.0	0.6	0.7

הבנייה							בתי המלון						
הרביע							הרביע						
2008							2008						
II	I	IV	III	II	I		II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
היקף הביקוש	1.8	1.8	1.8	2.6	2.4	1.7	היקף התיירות מחו"ל	1.3	1.5	1.1	1.9	2.9	2.6
מגבלות ההיצע	1.4	1.8	1.7	1.0	0.8	1.2	היקף תיירות הפנים	1.1	1.3	1.0	1.7	2.2	1.8
מחירי התשומות	1.4	1.8	1.7	1.0	0.8	1.2	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	1.0	1.3	1.0	1.9	2.5	2.1
קשיי המימון	1.6	1.2	1.7	2.0	1.9	1.7	מגבלות ההיצע						
המחסור בעובדים מקצועיים	2.3	2.2	2.2	1.8	1.7	1.9	קשיי המימון	1.3	1.4	1.0	1.2	1.9	1.4
המחסור בציוד ומכונות	0.4	0.5	0.5	0.5	0.2	0.3	המחסור בעובדים מקצועיים	1.4	1.7	1.4	1.0	0.7	1.0

המסחר							השירותים העסקיים						
הרביע							הרביע						
2008							2008						
II	I	IV	III	II	I		II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
היקף ההזמנות	0.6	0.9	0.5	0.2	0.6	0.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	0.7	0.9	0.9	1.3	1.3	1.1
המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	0.9	1.1	1.3	2.0	2.2	1.5	המצב הכלכלי בעולם	0.8	1.3	1.6	2.1	2.1	1.7
המצב הכלכלי בעולם	0.9	1.2	1.5	2.4	2.2	1.4	החרפת התחרויות בענף	1.6	1.6	1.5	1.6	1.8	1.6
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
קשיי המימון	0.9	0.7	0.9	1.4	1.6	1.4	קשיי המימון	0.6	0.8	0.8	1.0	1.0	0.9
המחסור בעובדים מקצועיים	1.2	1.1	0.8	0.5	0.4	0.6	המחסור בעובדים מקצועיים	1.3	1.1	1.0	0.7	0.5	0.6

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

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברביע השני של שנת 2009, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השלישי של 2009. ממצאי הסקר מבוססים על תשובות לשאלונים שנתקבלו מחברות 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.

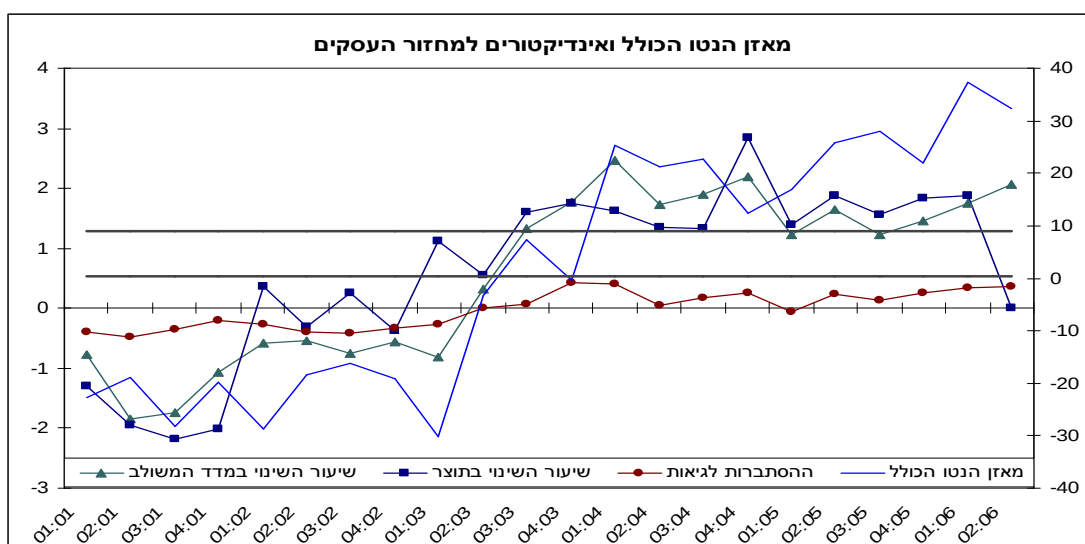
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

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.

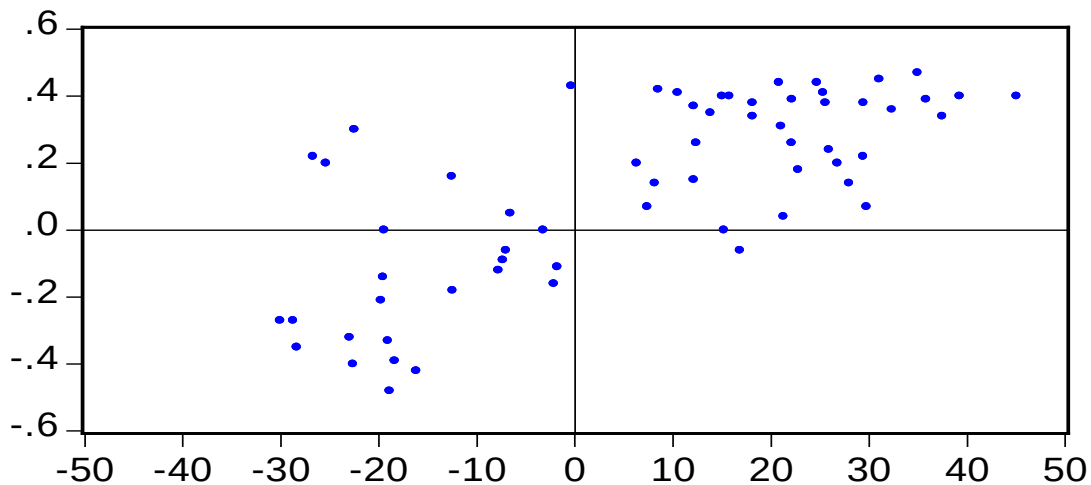
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזני הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר העסקי. 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 כמוצג משוקלל של מאזני הנטו של רכיבי הענף, כשלכל מאזן נטו שכזה יוחס משקלו בתוצר הענף כולו. מאחר שאין בידינו 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 רבעים. 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).

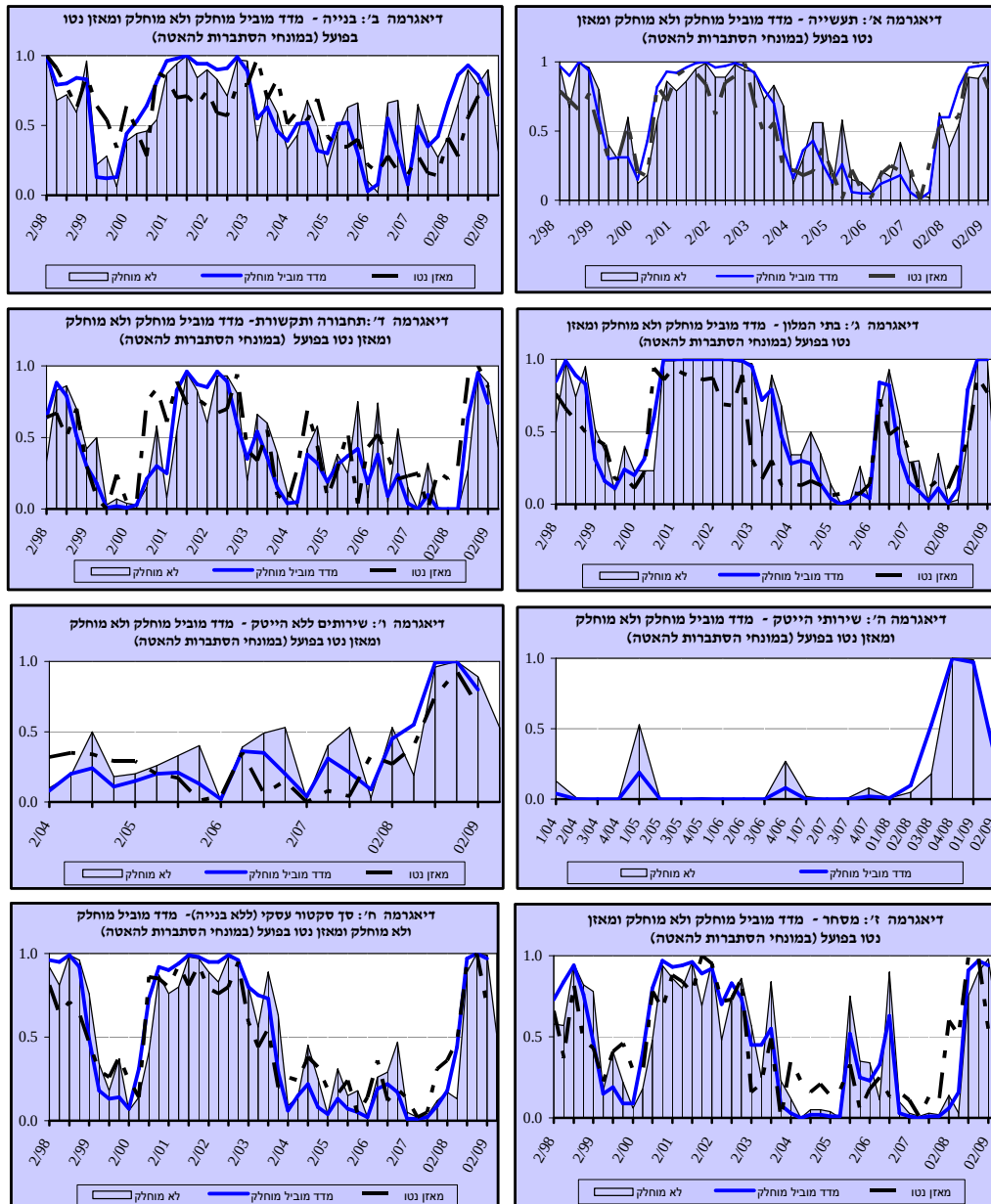
טבלה 1: ממוצעים וסטיית תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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 המקווקו, ההסתברות להאטה בפעילות מיוצגת ע"י קו רציף המדד המוביל הלא מוחלק מיוצג ע"י השטח