

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החברות והעסקים

הרביע השני של 2008

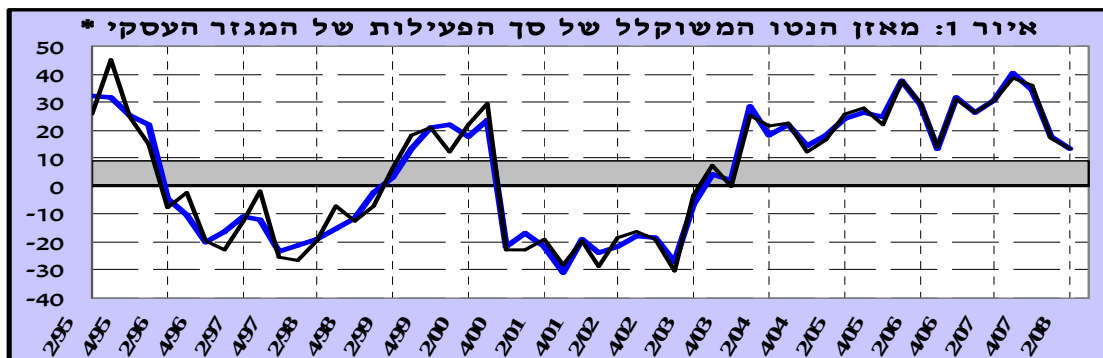
ירושלים, תמוז התשס"ח, יולי 2008

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il



סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2008 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השני של שנת 2008 ניכרת ההאטה בקצב ההתרחבות של הפעילות העסקית. ההאטה בקצב הגידול של הפעילות ברביע זה הקיפה בעיקר את ענפי המסחר, התעשייה והשירותים ללא היי-טק. מנגד בבתי המלון, בענף התחבורה ותקשורת ובשירותי היי-טק המשיכה הפעילות להתרחב בקצב גבוה יחסית. המדד המוביל לפעילות המגזר העסקי אינו צופה האטה, אולם בענפי הבניה ובתעשייה גדלה מאוד ההסתברות להאטה בפעילות. בולטת העלייה החדה בציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים והן עומדות כבר באופן משמעותי מעל תחום יעד יציבות המחירים. **בתעשייה** נמשכה ההאטה בתפוקה שהחלה עוד ברביע הראשון של השנה. ההאטה בפעילות בתעשייה משקפת קיפאון במכירות המקומיות וגידול מתון בקצב הגידול של היצוא. ההזמנות לשוק המקומי וליצוא לרביע הבא מלמדות על המשך מגמת ההאטה בפעילות הענף; **במסחר** נרשמה לראשונה ירידה במכירות, אך הציפיות הן לעלייה ניכרת במכירות לרביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על המשך העלייה המתונה בפדיון המשקפת גידול מתון במכירת השירותים בארץ ובחו"ל. גם הציפיות של החברות הן להמשך מגמת האטה בהיקף ההזמנות ברביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה עליה בפעילות ביחס לרביע המקביל אשתקד הודות לעלייה בהיקף התיירות מחו"ל. וגם הצפיות הן להמשך הפעילות המואצת. מנגד נמשכת מגמת הירידה במספר הלינות של ישראלים; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה עלייה בפעילות בכל תחומי הפעילות למעט בתחבורה ימית בה נרשמו ירידות. ההזמנות לרביע הבא מלמדות על המשך מגמת העלייה בפעילות ברביע הבא; התפתחות הפעילות בענף **הבנייה** ממשיכה להתאפיין בהאטה לכל גדלי החברות השונים, וכן הצפיות לרביע הבא מלמדות על המשך מגמת האטה בפעילות הענף. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות בענף מצביע על עליה במגבלת ההיצע בענף בכל הקשור למחירי התשומות. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים עלו באופן חד ומשמעותי לרמה של 3.7 אחוזים לעומת 2.69 אחוזים בסקר הקודם, וזאת תוך עליה חדה בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד - 66 אחוזים ברביע זה לעומת 30 אחוזים ברביע הקודם. החברות צופות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה 3.79 שקלים לדולר, לעומת רמה של 3.93 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. החברות צופות בממוצע כי במהלך הרביע הקרוב יפוחת השקל מול הדולר בשיעור של 4.6% ויעמוד על 3.5. שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על 3.35 נ"ד לדולר.



* מאזן הנטו הוא ההפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווח על גידול לבין שיעורן של אלה שדיווחו על ירידה. הקו העבה מתווה את הנתונים מנוכי העונתיות, הדק - את המקוריים.

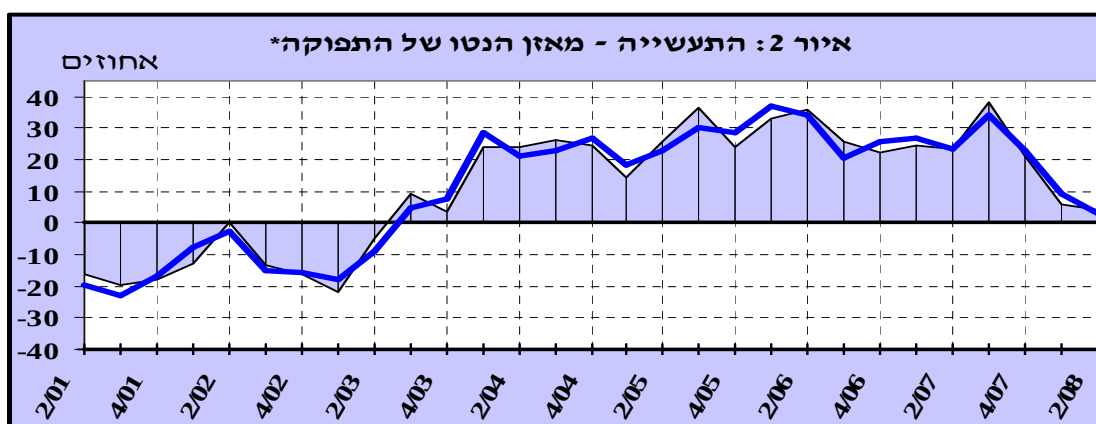
1. מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של כל ענף, כשנלקח בחשבון משקל הענף בתוצר העיסוקי.
2. כשמאזן הנטו מעל לרצועה המוצללת המשק נטוה לגאות, מתחתיה למיתון, בתוך ההצללה - אין מסקנה מובהקת.

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 2008 חלה האטה בקצב הגידול של הפעילות (איור 1). האטה זו הקיפה את ענפי המסחר, התעשייה והשירותים ללא היי-טק מנגד נמשכו העליות הנאות בענפי המלונאות, התחבורה והתקשורת, ושרותי היי-טק. ההאטה משתקפת מתינות הגידול של הפעילות המקומית ובירידה בקצב גידול הפעילות עם חו"ל. המדד המוביל לפעילות המגזר העסקי אינו צופה האטה, אך הציפיות לרביע הבא בסך הסקטור העסקי מלמדות על גידול בהסתברות להאטה בפעילות במשק, במיוחד בכל הנוגע לענפי הבניה והתעשייה.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

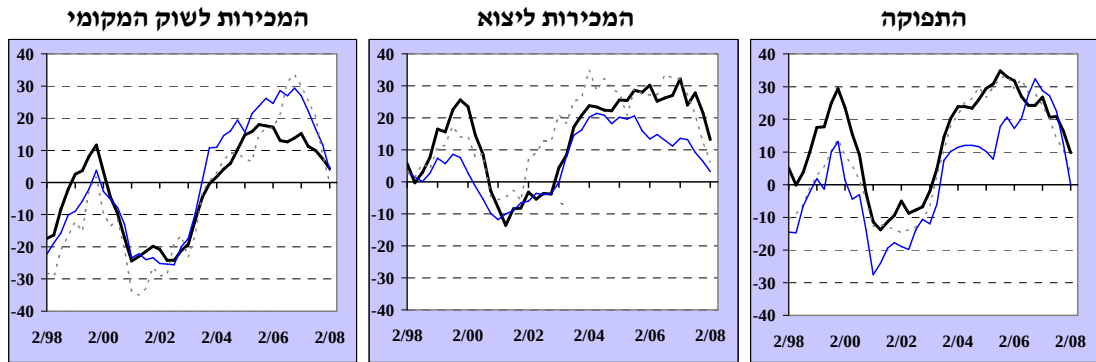
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי הרביע השני של שנת 2008 נמשכה ההאטה זה הרביע השני ברציפות (לוח 3 ואיור 2). ההאטה משתקפת במיוחד בחולשת המכירות המקומיות, אך גם בגידול מתון ביצוא. החברות מדווחות על ירידות במספר העובדים ונמשכת מגמת הירידות בשיעור הניצול של המכונות והציוד. החברות צופות כי גם הרביע הבא יתאפיין בהמשך ההאטה בהיקף הפעילות, הן בשוק המקומי והן ביצוא.



ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה האטה בקצב הגידול של התפוקה והמכירות בחברות המעורבות ובמיוחד בקרב החברות המסורתיות, מנגד נרשמו עליות בקרב חברות מתקדמות. ביחס להזמנות לרביע הבא עולה כי ההאטה בפעילות הצפויה תתבטא בעיקר בחברות המסורתיות והמעורבות (לוח 1.1 ואיור 3). בחינת התעשייה על-פי ענפי משנה (לוח 15) מלמדת כי מגמת ההאטה ואף הירידות בתפוקה, במכירות ליצוא אפיינה את מרבית הענפים ברביע הנסקר להוציא את ענף האלקטרוניקה ובמיוחד ענפי הכימיה, גומי והפלסטיק וענף מזון ומשקאות בהם נמשכו העליות. ניתוח דיווחי החברות בתעשייה ביחס להזמנות לשוק המקומי וליצוא לרביע הבא מראה כי במרבית הענפים תמשך ההאטה ואף ירשמו ירידות בהזמנות למעט שוב ענפי האלקטרוניקה, הכימיה, גומי פלסטיק וענפי המזון והמשקאות.

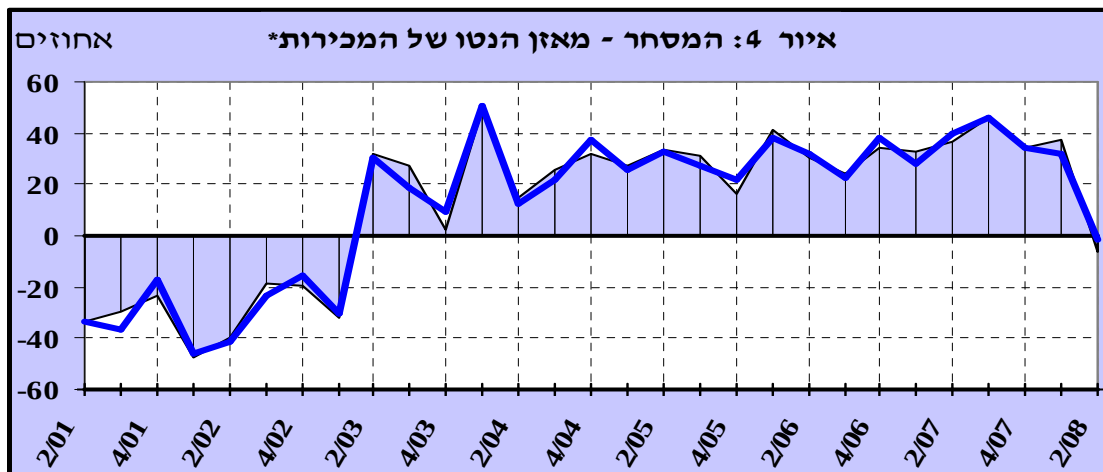
ממיון חברות התעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי ההאטה השתקפה בכל סוגי החברות. עוצמת ההאטה הייתה משמעותית במיוחד בחברות הקטנות (ביצוא) והבינוניות (במכירות לשוק המקומי), ופחות מכך בחברות הגדולות. לגבי הצפיות לרביע הבא בולטת ההאטה בהזמנות ליצוא בחברות הבינוניות והגדולות, לצד עליות בחברות הקטנות. בהזמנות לשוק המקומי נרשמה האטה של ממש בכל סוגי החברות.

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

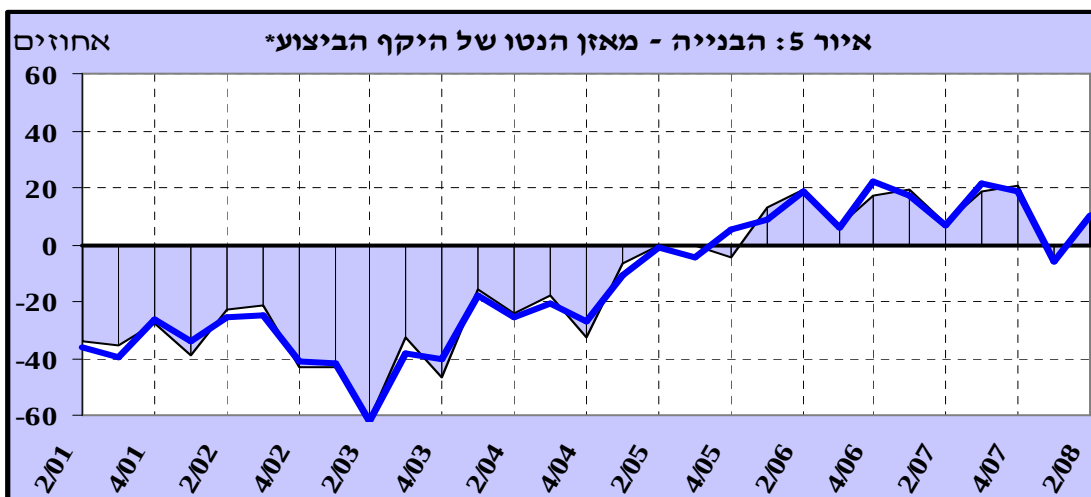


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

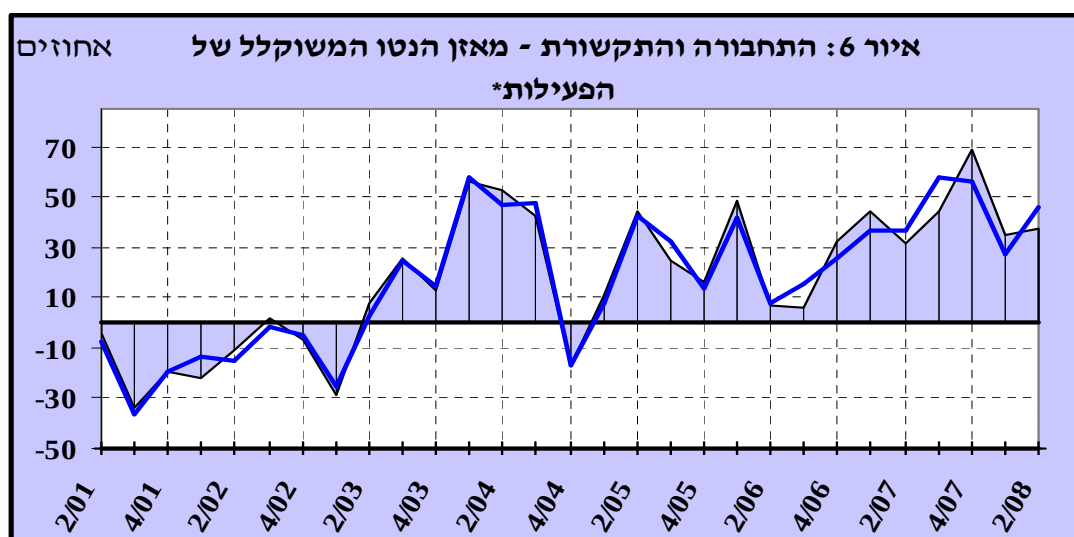
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נרשמה לראשונה ירידה במהלך הרביע הנסקר, לאחר עליות מתמשכות ברביעים החולפים. הציפיות של חברות המסחר הן לחידוש העליות במכירות ברביע הבא (לוח 5 ואיור 4). החברות דיווחו על ירידה קלה בחומרת מגבלת הביקוש והקלה בחומרת מגבלת ההיצע לעומת הרביע קודם (לוח 17 ואיור 9).



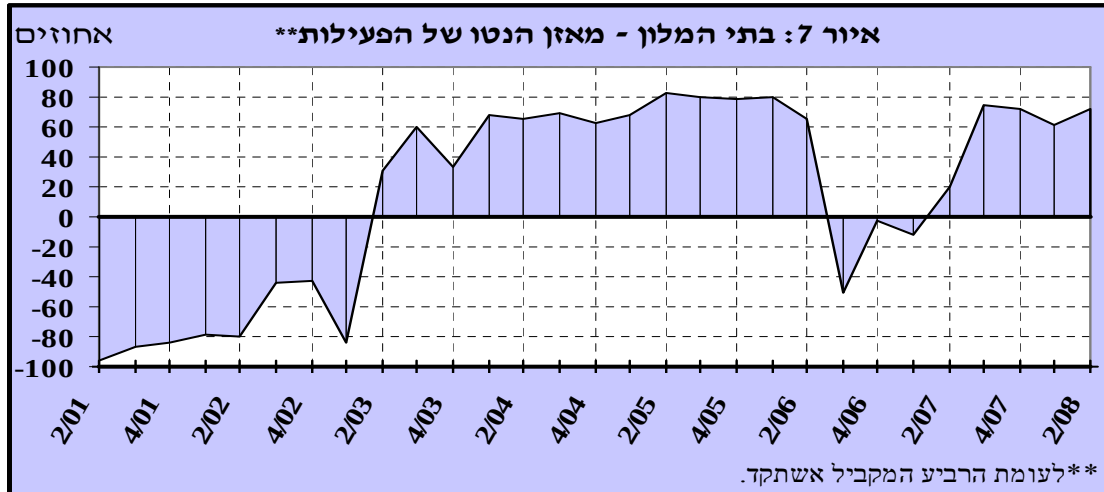
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עלייה בפעילות לאחר ירידה בו ברביע הקודם. עליה זו משקפת עליות מתונות בבניית תשתיות ומבנים, אך עדין בהיקף נמוך מאלו שנרשמו בה בשנת 2007 (לוח 7 ואיור 5). בהיקף התחלות הבניה נרשמה ירידה קלה ואילו בהיקף הגמר של בניית מבנים נרשמה הרביע יציבות. הציפיות לירידות בביצוע עבודות בינוי מעידות על המשך הפעילות המתונה בענף גם ברביע הבא. רמת חומרתן של המגבלות בענף מצד ההיצע ממשיכה להיות גבוהה בהשוואה ליתר הענפים הנסקרים, וברביע הנסקר החברות דיווחו במיוחד על עליה בחומרת מגבלת מחירי התשומות. ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי העלייה בפעילות הרביע הייתה מנת חלקן של החברות הבינוניות בלבד, ואילו בשאר סוגי החברות נרשמה קיפאון בפעילות. הירידה בצפיות לפעילות ברביע הבא התרחשה בחברות הבנייה בכל הגדלים (לוח 16).



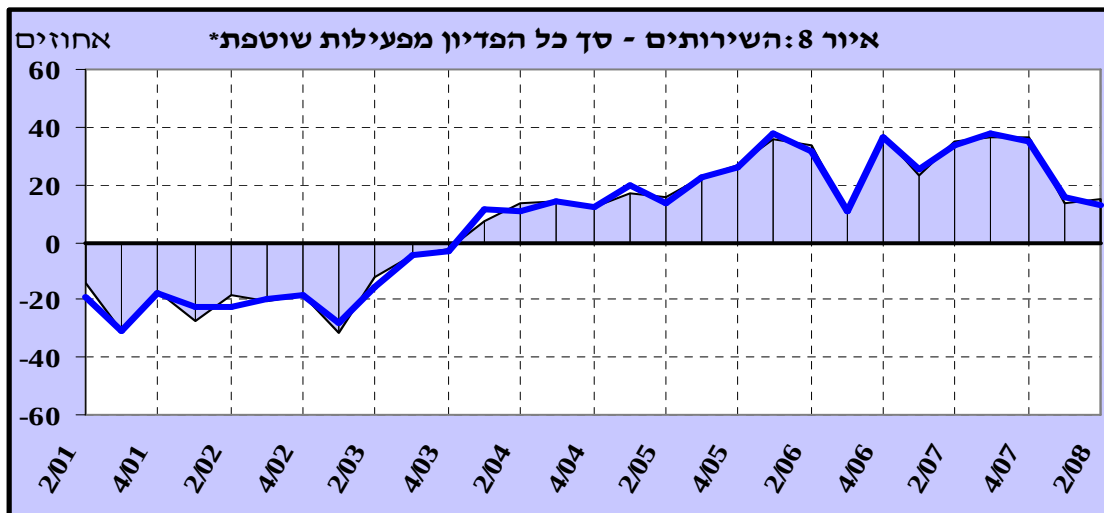
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נמשך גידול הפעילות להוציא את ענף התחבורה הימית בה נרשמו ירידות (לוח 9 ואיור 6). ניתוח הממצאים מעלה כי העליות היו במכירת השירותים לזרים, בעוד שבמכירת שירותים לישראלים נרשמו ירידות. ניתוח חומרת המגבלות להגדלה נוספת של הפעילות מלמד על עליה במגבלת ההיצע, תוך יציבות במגבלת הביקוש (לוח 17 ואיור 9). החברות צופות עליה בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא.



החברות בענף **המלונאות** דיווחו על המשך העלייה הנאה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ואיור 7). העלייה בפעילות ממשיכה להתבסס על העלייה החדה במספר הלינות של תיירים מחו"ל שגדל מאד ברביע הנסקר, לעומת ירידה זה בלינות של ישראלים שראשיתה באמצע שנת 2006. החברות מדווחות על המשך העלייה בהיקף ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא.



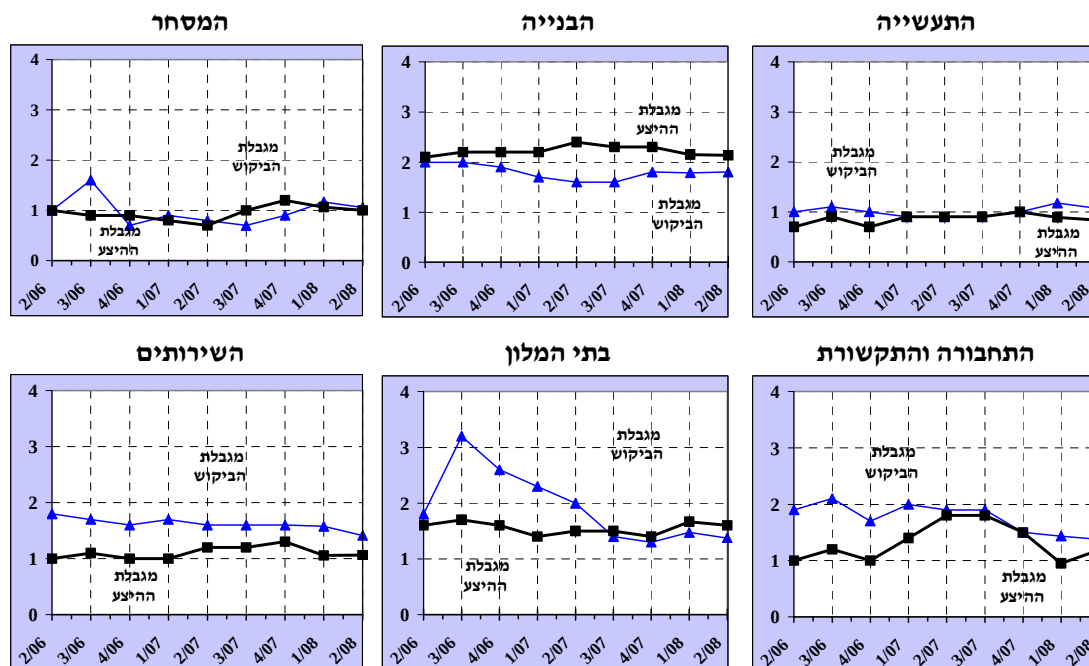
דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העלייה בפדיון ברביע הנסקר בקצב מתון בדומה לזה של הרביע הקודם. העלייה בפעילות מתבססת על עליה מתונה במכירת השירותים בחו"ל ובארץ (לוח 13 ואיור 8). החברות מצפות להמשך הגידול המתון בהיקף ההזמנות לרביע הבא. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על הקלה מסוימת בחומרת מגבלות הביקוש (לוח 17 ואיור 9).



לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2008			2007				2006				2005	
II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
*4	*6		21	38	24	24	22	26	36	33	24	37
*3	9		23	34	24	27	26	20	34	37	29	30
*-6	38		34	46	37	32	34	*24	31	42	*16	31
*-2	32		35	46	40	28	38	*22	32	38	*22	27
*11	*-6		20	19	*7	19	18	*7	19	*13	*-5	*0
*10	*-6		19	22	*7	17	22	*6	18	*9	*5	*-5
38	35		69	44	31	44	32	6	7	48	16	24
46	28		56	58	37	36	26	15	8	42	14	32
72	61		73	75	20	-13	-2	-51	66	80	78	80
15	14		36	37	35	23	37	10	34	35	27	22
13	15		35	38	33	25	36	11	32	38	26	22
13	17		36	39	30	26	31	14	30	37	22	28
13	17		34	40	30	26	32	13	29	38	25	26
התעשייה (התפוקה) מנוכה עונתיות המסחר (המכירות) מנוכה עונתיות הבנייה (היקף הביצוע) מנוכה עונתיות התחבורה והתקשורת (הפעילות) ** מנוכה עונתיות בתי המלון (הפעילות) *** השירותים העסקיים (הפעילות) מנוכה עונתיות סה"כ הסקטור העסקי מנוכה עונתיות												
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות ¹ (נתונים מקוריים, אחוזים)												
2008			2007				2006				2005	
II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
19	*9		30	33	22	18	31	17	33	36	42	37
*3	*0		*14	63	49	24	*8	*18	39	*12	*9	25
*-5	*5		17	35	17	30	20	36	37	37	16	41
* 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: 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.

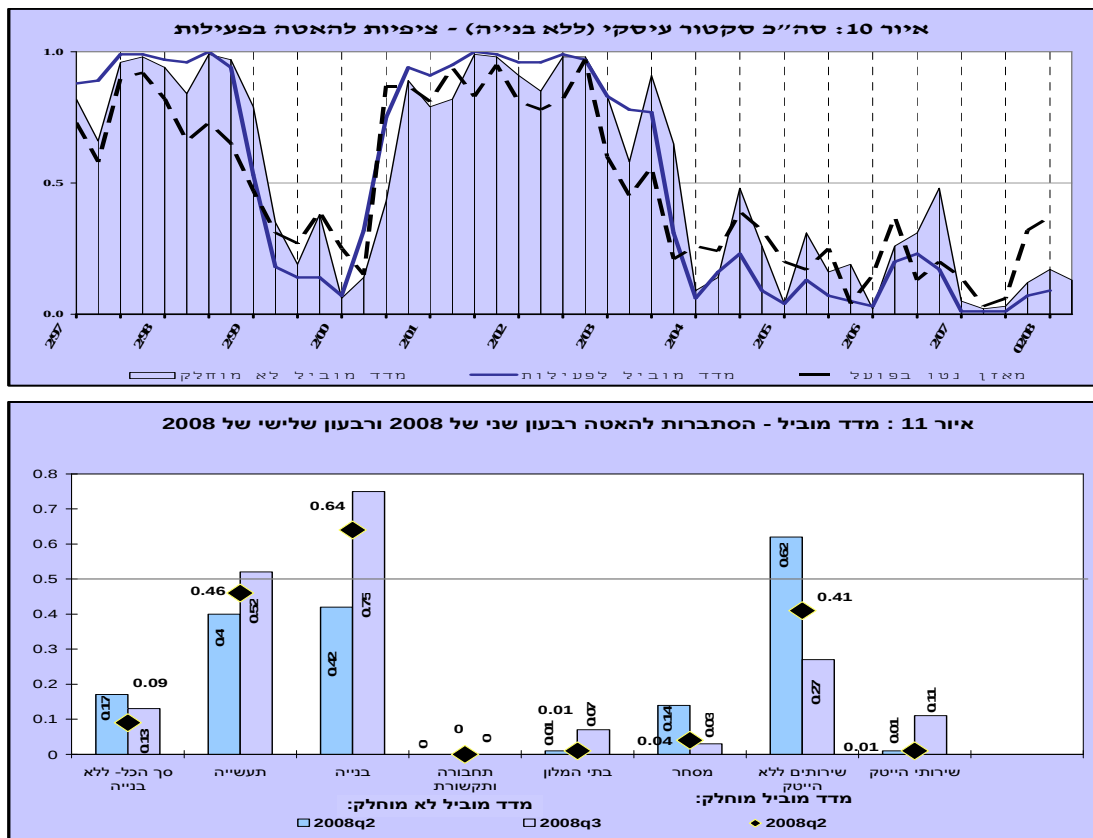
¹ ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקיים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.

המדד המוביל

המדד המוביל (ללא בנייה) בסקר זה אינו צופה האטה נוספת בפעילות המגזר העסקי לרביע השלישי של שנת 2008 מעבר לזו שכבר מיוצגת על ידי מאזן הנטו בפועל. ערך המדד המוביל נמוך מערך הסף של 0.5¹. הדבר מבטא את השיפור בענף המסחר בצפיות למכירות ברביע הבא וכן אי החמרה ויציבות בסעיפי ההזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו הממוותנים 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 (דיאגרמות א'-ח' בנספח). המדדים המובילים הענפיים בסקר זה צופים המשך העליות במרבית הענפים בפעילות במהלך הרביע השלישי של 2008, למעט זה של ענף הבנייה וענף התעשייה שצופים האטה ברביע הבא (איור 10). מנגד חלה ירידה של ממש בהסתברות להאטה בענפי השירותים שאינם שירותי טכנולוגיה עילית.

החל מהרביע השני של שנת 2007 הוכנסו מספר שינויים בחישוב המדד המוביל, שהגדילו את רמת המובהקות של תוצאותיו בענפים השונים והתחשבו בהטיה החיובית הקיימת בתשובות החברות². השיפור המרכזי הוא במתן שני מדדים מובילים: 1) מדד הסתברות מוחלקת (כפי שהופיע עד כה) שבו יש תלות בין הרביעים כך שהמדד לרביע הנוכחי מתעדכן כל רביע ביחס לתחזית לרביע העוקב 2) מדד הסתברות שאינה מוחלקת, שבו אין עדכון לאחר של המדד המוביל. השילוב של שני המדדים יכול להמחיש האם הסימנים הם לשינוי בקצב הצמיחה שאינו חד פעמי (למשל מקצב גבוה לקצב מתון).



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.

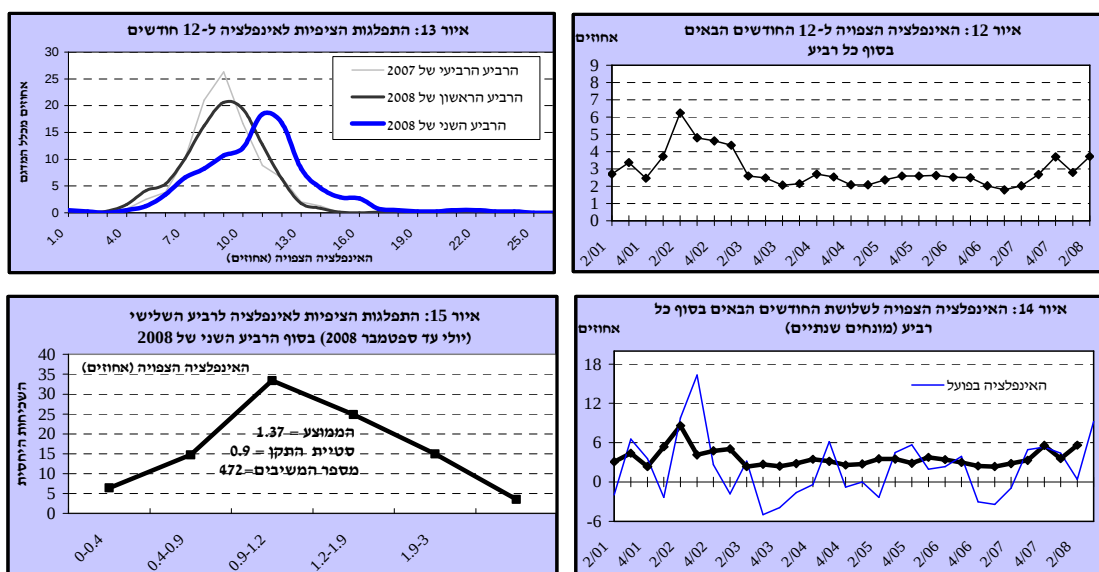
² תשובות החברות נוטות להיות אופטימיות ומוטות כלפי מעלה ביחס למצב הפעילות.

סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (יולי 2008 עד יוני 2009) עלה בשיעור ניכר לרמה של 3.7 אחוזים בממוצע לעומת רמה של 2.69 אחוזים ברביע קודם (אזור 12).

במקביל לעליה החדה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, זוה כל התפלגות הצפיות לאינפלציה ימינה בצורה משמעותית- החציון של ההתפלגות ברביע זה לעומת קודמו עלה לרמה של 3.8 אחוזים לעומת 2.9 ברביע הקודם, השכיח גדל לרמה של 4 אחוזים לעומת 3 ברביע הקודם. השונות של הצפיות ברביע זה עלתה לעומת קודמו בשיעור של כ-40 אחוזים (אזור 13).

שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (יולי 2008 עד ספטמבר 2008) עלה באופן חד לרמה של כ-5.5 אחוזים במונחים שנתיים לעומת 3.5 אחוזים ברביע הקודם (אזור 14). שונות הצפיות עלתה בשיעור ניכר ביחס לזאת של הרביע הקודם. עוד עולה מסקר הציפיות לאינפלציה, כי גדל שיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 66 אחוזים לעומת 30 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון באזור 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה ירידה מ-66 אחוזים ברביע הקודם ל-32 בלבד ברביע זה (התחום האמצעי באזור 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה ירידה מ-4 אחוזים ברביע הקודם ל-2 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון באזור 15).

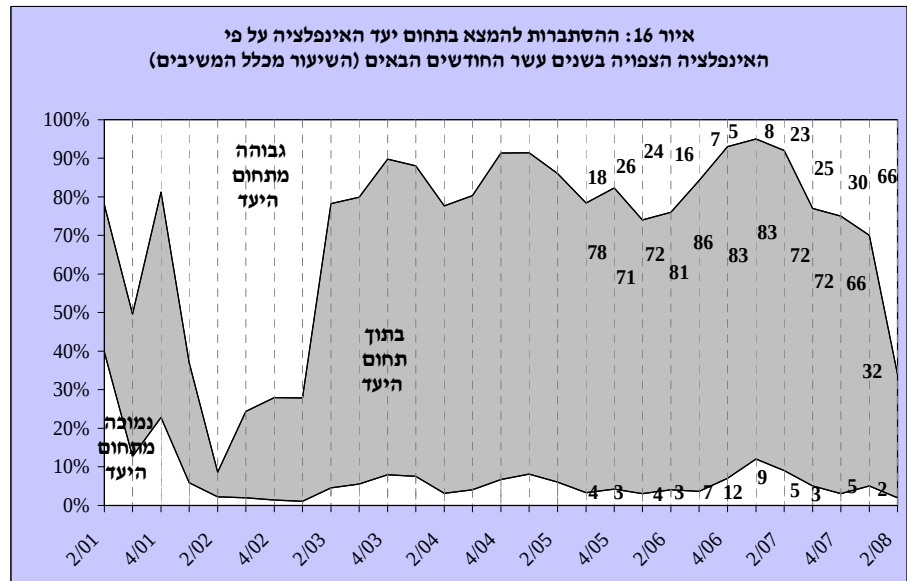


¹ תחום היעד ל-12 החודשים הבאים הוא 1 עד 3 אחוזים.

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.



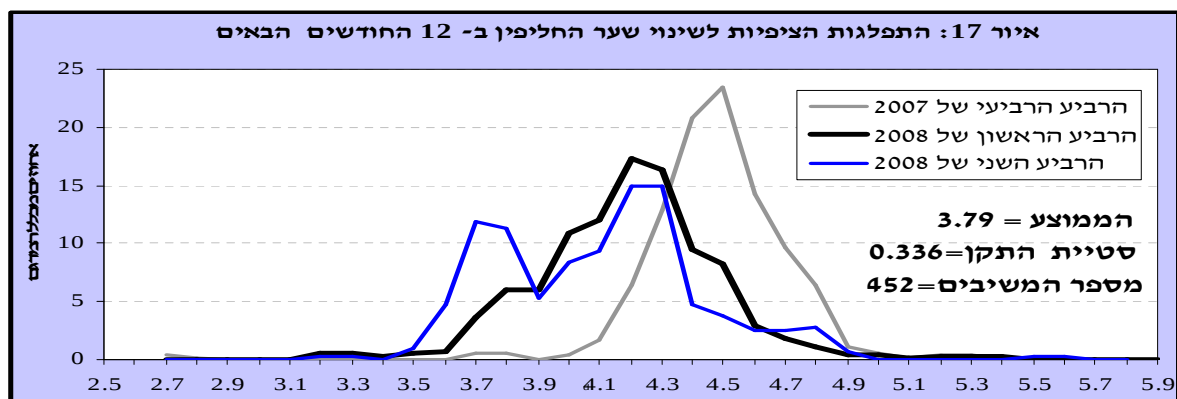
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2008		2007				2006				2005		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
4.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	3.00	1. השכיח
3.80	2.90	2.80	2.50	2.00	1.70	2.00	2.50	2.50	2.70	2.50	2.50	2. החציון
3.70	2.69	2.77	2.67	2.02	1.78	2.01	2.47	2.65	2.77	2.59	2.59	3. הממוצע
1.42	1.04	0.92	1.09	0.93	0.91	0.99	1.02	1.10	1.11	1.05	1.03	4. סטיית התקן
-0.30	-0.31	-0.23	-0.33	0.02	-0.22	0.01	0.47	-0.35	-0.23	0.59	-0.41	5. ההטיה*
472	483	504	413	487	456	469	469	519	517	553	518	מספר החברות שדיווחו

* 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 (30.09.2008) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.06.2009). הציפיה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף יוני 2009) היא ל-3.79 שקלים לדולר, לעומת רמה של 3.93 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. בשונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים חלה עליה (איור 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 3.5 שקלים לדולר לעומת 3.66 שקלים לדולר ברביעי הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ-3.35 ₪ לדולר.



סקר החברות והעסקים לרביעי השני של 2008

התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2008		2007				2006				2005		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
*4	*6	21	38	24	24	22	26	36	33	24	37	1. התפוקה
*8	*-1	26	33	26	23	25	27	36	31	21	36	2. המכירות
*0	*-1	17	31	26	19	22	23	21	22	14	27	3. המכירות בשוק המקומי
10	*5	26	29	25	16	22	11	32	22	23	23	4. היצוא
8	9	18	22	15	12	9	10	16	10	7	8	5. מלאי חומרי הגלם
*6	10	11	17	*6	7	*4	12	13	9	11	*4	6. מלאי המוצרים המוגמרים
*-3	*-2	8	25	17	14	14	13	22	19	13	26	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
*-4	*2	16	15	15	10	11	9	17	18	*5	13	8. מספר העובדים
*-1	*5	10	15	16	12	*6	9	13	17	*7	8	9. ההזמנות לשוק המקומי
*8	*4	15	28	22	21	17	10	23	26	15	26	10. ההזמנות ליצוא
238	270	252	220	237	251	250	261	304	283	282	287	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 2008

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 II	2008 I	
5	22	42	27	4	4	6	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. התפוקה
					(5)	(5)	
					8	-1	
					(5)	(5)	
					0	-1	
7	24	30	34	5	(5)	(5)	2. המכירות 3. המכירות בשוק המקומי
					10	5	
					(6)	(5)	
					8	9	
					(5)	(4)	
6	19	40	31	4	6	10	5. מלאי חומרי הגלם 6. מלאי המוצרים המוגמרים
					(4)	(4)	
					-3	-2	
					(5)	(4)	
					-4	2	
3	18	50	25	4	(4)	(3)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד 8. מספר העובדים
					7	5	
					(5)	(5)	
					8	4	
					(5)	(5)	
2	22	51	21	2	238	270	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא * 9. ההזמנות לשוק המקומי 10. ההזמנות ליצוא
					2	13	
					0	3	
					3	19	
					26	50	
2	15	70	13	0	238	270	מספר החברות שדיווחו
					4	3	
					3	19	
					26	50	
					238	270	

* 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

2008		2007				2006				2005			
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III		
*-6	38	34	46	37	32	34	*24	31	42	*16	31	1. המכירות	
*9	*16	34	30	37	24	*17	*18	26	*11	*0	*9	2. המלאי בסוף הרביע	
15	25	22	17	27	21	*3	*-3	*11	20	17	28	3. אחוז המכירות באשראי	
*3	*6	*3	14	15	15	0	*4	*9	*6	21	*3	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה	
*12	*9	16	*8	*7	9	*0	*3	*0	14	21	*-9	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	
59	*22	63	57	73	47	39	*-3	50	42	32	*-3	6. הציפיות למכירות ברביע הבא	
34	32	32	24	30	34	29	29	36	36	31	32	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 השני של 2008

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2008	2008	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	
II	I						
א. הפעילות ברביע הנסקר							
-6	38	18	20	18	32	12	1. המכירות
(16)	(14)						
9	16	3	23	57	14	3	2. המלאי בסוף הרביע
(11)	(13)						
15	25	6	12	79	3	0	3. אחוז המכירות באשראי
(7)	(11)						
3	6	0	9	85	3	3	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
(7)	(8)						
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא							
12	9	3	18	70	9	0	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
(9)	(9)						
59	22	12	59	17	9	3	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
(12)	(14)						
34	32						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

2008		2007				2006				2005			
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III		
*11	*-6	20	19	*7	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי	
*6	*3	17	*13	*-3	23	21	*10	21	*0	*-8	*3	מזה: 2. בניית מבנים	
*6	*-7	24	*8	30	33	23	*-12	*15	*17	-23	*-6	3. בניית תשתיות	
47	40	38	30	23	21	21	24	28	43	26	65	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים	
*-3	*-12	*-3	*-10	*-8	26	*0	*-5	*-3	*2	*-20	*-10	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)	
*0	*9	*0	*-10	*10	*6	*-8	*0	*-8	*-7	*-15	-30	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)	
*9	18	15	27	21	28	16	33	*16	17	28	18	7. משך הבנייה של מבנים	
*-6	*3	25	*6	23	34	20	23	22	33	*5	*-9	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא	
38	36	44	33	42	37	41	43	42	46	44	44	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 8: הבנייה ברביע השני של 2008
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 II	2008 I	
6	15	47	30	2	11 (12)	-6 (13)	א. הפעילות ברביע הנסקר
5	17	50	22	6	6 (12)	3 (13)	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
7	16	48	29	0	6 (13)	-7 (12)	מזה: 2. בניית מבנים
3	11	25	39	22	47 (12)	40 (12)	3. בניית תשתיות
6	23	45	20	6	-3 (12)	-12 (14)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
6	17	54	20	3	0 (11)	9 (12)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
3	9	67	18	3	9 (10)	18 (8)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
6	25	44	19	6	-6 (12)	3 (12)	7. משך הבנייה של מבנים
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					38	36	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מחולט) 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

2008		2007				2006				2005			
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III		
												א. הפעילות ברביע הנסקר	
38	*35	69	44	*31	44	*32	*6	*7	48	*16	*24	1. רמת הפעילות הכוללת	
53	*32	68	44	*38	47	48	31	*16	37	*18	*3	2. מכירת שירותים לישראלים	
*-14	*-6	*20	*13	*9	42	*1	27	*12	*17	*-2	*9	3. מכירת שירותים לזרים	
38	*39	45	41	58	*49	38	*-15	*21	44	*24	*13	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')	
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא	
38	72	59	46	*35	*48	*45	61	*38	43	*11	*16	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא	
17	28	24	21	21	24	22	18	21	23	27	24	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. * מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השני של 2008

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו					מאזן		
					2008	2008	
ירידה	ירידה	ללא	עלייה	עלייה	II	I	
משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית			
10	0	42	48	0	38	*35	א. הפעילות ברביע הנסקר
							1. רמת הפעילות הכוללת
10	0	27	63	0	53	*32	2. מכירת שירותים לישראלים
10	18	58	12	3	-14	*-6	3. מכירת שירותים לזרים
10	0	42	48	0	38	*39	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
10	9	24	47	11	38	72	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					17	28	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

2008		2007				2006				2005		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
72	61	73	75	*20	*-13	*-2	-51	66	80	78	80	א. הפעילות ברביע הנסקר
86	70	70	65	*-4	-31	-44	-78	64	78	80	85	1. סך הפעילות
*-6	*-8	*-18	*0	*-11	*-2	*-12	-25	*-2	22	*8	*0	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*17	24	49	67	23	36	*18	*-6	62	78	69	62	3. מספר הלינות של ישראלים
												4. הפדיון הממוצע לחדר
51	76	46	62	*21	23	-22	-57	35	64	63	63	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
36	37	40	40	45	48	50	49	47	55	51	47	5. הזמנות שנתקבלו לרביע הבא
												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 ויבוצעו בעתיד.

לוח 12: בתי המלון ברביע השני של 2008

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 II	2008 I	
0	8	12	38	42	72 (10)	61 (11)	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	3	8	33	56	86 (7)	70 (11)	1. סך הפעילות
8	23	44	22	3	-6 (13)	-8 (14)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
6	19	33	28	14	17 (13)	24 (13)	3. מספר הלינות של ישראלים
							4. הפדיון הממוצע לחדר
0	14	21	48	17	51 (12)	76 (8)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. הזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					36	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.

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2008		2007				2006				2005	
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
א. הפעילות ברביע הנסקר											
15	14	36	37	23	37	*10	34	35	27	22	15
15	10	33	27	20	36	*8	33	36	33	26	14
*17	18	36	33	*0	46	*26	21	29	26	41	22
15	21	25	22	15	13	10	19	24	17	16	*5
17	24	29	26	17	17	*8	12	27	21	17	11
*0	9	*6	*7	15	16	*0	12	29	22	*9	17
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *											
7. הזמנות או ציפיות לפעילות											
24	23	40	41	42	27	26	39	46	31	28	29
22	36	29	52	32	*13	*6	*17	31	30	31	47
175	197	188	163	202	151	155	150	178	163	195	177

(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 2008

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו						2008	
2008	2008	ירידה	ירידה	ללא	עלייה	עלייה	ירידה
II	I	משמעותי	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית	משמעותי
א. הפעילות ברביע הנסקר							
15	14	4	16	45	32	3	1
(5)	(6)						
15	10	4	15	47	33	1	2
(6)	(5)						
17	18	4	18	39	30	9	3
(10)	(10)						
15	21	1	12	59	26	2	4
(5)	(4)						
17	24	2	8	63	25	2	5
(5)	(4)						
0	9	3	4	86	7	0	6
(5)	(4)						
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
7. הזמנות או ציפיות לפעילות							
24	23	3	16	38	38	5	7
(6)	(6)						
22	36	4	11	48	31	6	8
(10)	(9)						
175	197						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 2008 וברביע השני של 2008

מספר החברות	השנה	הרביע	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	מלאי המוצרים	מספר המועסקים
21	2008	II	0*	0*	-5*	-9*	-10*	0*	-14*
25	2008	I	-16*	-25*	9*	8*	15*	4*	-12*
32	2008	II	28	48	27	-6*	18*	0*	16
38	2008	I	29	35	39	9*	10*	26	5*
18	2008	II	-24*	-18*	-24*	-27*	-21*	6*	-28
20	2008	I	0*	-11*	5*	0*	-33	5*	-10*
42	2008	II	15*	-5*	10*	25	17*	29	0*
41	2008	I	15*	10*	10*	17*	17*	10*	-5*
39	2008	II	-5*	-29	-11*	0*	-7*	-5*	-5*
43	2008	I	9*	-8*	-15*	-15*	-6*	14*	16
49	2008	II	20	4*	9*	33	40	9*	0*
65	2008	I	6*	-6*	2*	9*	12*	15	14
30	2008	II	-24	-7*	-24	0*	-20	-4*	-10*
30	2008	I	-3*	-3*	10*	10*	0*	-14*	-3*
231	2008	II	5*	-0*	-0*	9*	9	6*	-3*
262	2008	I	8*	1*	7*	6*	5*	11	4*
7	2008	II	-29	0*	-33	14*	-14*	0*	-29
8	2008	I	-63	-71	-57	-13*	-25*	-25*	-50
238	2008	II	4*	0*	-1*	10	8*	6*	4*
270	2008	I	6*	-1*	5*	5*	4*	10	2*

(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 2008²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
4*	8*	-5*	11*	היקף ביצוע של עבודות בינוי	11*	0*	24*	0*	התפוקה
8*	8*	-4*	18	התחלות בניית מבנים	18	25*	6*	-20*	סך המכירות
0*	-4*	-12*	8	גמר בניית מבנים	0*	-25*	13*	-7*	המכירות בשוק המקומי
10	17*	5*	12*	מחירי תפוקה במונחים דולריים	47	75	26*	38	היצוא
238	25	93	120	מספר חברות	38	4	18	16	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	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2008	2007	2007	2007	2007	2007	2007
II	I	IV	III	II	I		II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
1.1	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9	היקף ההזמנות מחו"ל	0.5	0.5	0.5	0.7	1.0	1.4	היקף התיירות מחו"ל
1.0	1.1	0.9	0.8	0.9	0.9	היקף ההזמנות מהארץ	0.4	0.3	0.4	0.6	0.4	0.7	היקף תיירות הפנים
							1.0	0.8	0.7	1.0	1.1	1.5	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
							1.4	1.4	1.5	1.9	2.0	1.7	החרפת התחרויות בענף
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.4	המחסור בציוד ומכונות	0.8	0.7	0.5	0.8	0.7	0.8	קשיי מימון
0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	קשיי המימון	1.2	1.0	1.5	1.8	1.4	1.0	המחסור בעובדים מקצועיים
0.8	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	המחסור בעובדים מקצועיים							

הבנייה							בתי המלון						
הרביע							הרביע						
2008	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2008	2007	2007	2007	2007	2007	2007
II	I	IV	III	II	I		II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
1.8	1.8	1.8	1.6	1.6	1.7	היקף הביקוש	0.8	1.5	1.3	1.4	2.0	2.3	היקף התיירות מחו"ל
							1.1	1.3	1.1	0.9	1.2	1.0	היקף תיירות הפנים
							1.4	1.3	1.0	1.1	1.5	1.5	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
2.1	1.8	1.4	1.4	1.1	1.2	מחירי התשומות	1.1	1.4	1.3	1.3	1.0	1.1	קשיי המימון
1.4	1.2	1.6	1.0	1.1	1.2	קשיי המימון	1.1	1.4	1.3	1.3	1.0	1.1	קשיי המימון
2.1	2.2	2.3	2.3	2.4	2.2	המחסור בעובדים מקצועיים	1.6	1.7	1.4	1.5	1.5	1.4	המחסור בעובדים מקצועיים
0.5	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	המחסור בציוד ומכונות							

המסחר							השירותים העסקיים						
הרביע							הרביע						
2008	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2008	2007	2007	2007	2007	2007	2007
II	I	IV	III	II	I		II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
0.5	0.9	0.6	0.6	0.8	0.4	היקף ההזמנות	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7	0.9	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
1.1	1.1	0.9	0.7	0.7	0.9	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	1.2	1.3	0.8	0.8	0.5	0.5	המצב הכלכלי בעולם
0.9	1.2	0.9	0.6	0.4	0.5	המצב הכלכלי בעולם	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	החרפת התחרויות בענף
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
0.5	0.7	0.9	0.9	0.7	0.8	קשיי המימון	0.6	0.8	0.6	0.7	0.9	0.8	קשיי המימון
1.0	1.1	1.2	1.0	0.7	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים	1.1	1.1	1.3	1.2	1.2	1.0	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 השני של שנת 2008, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השלישי של 2008. 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.

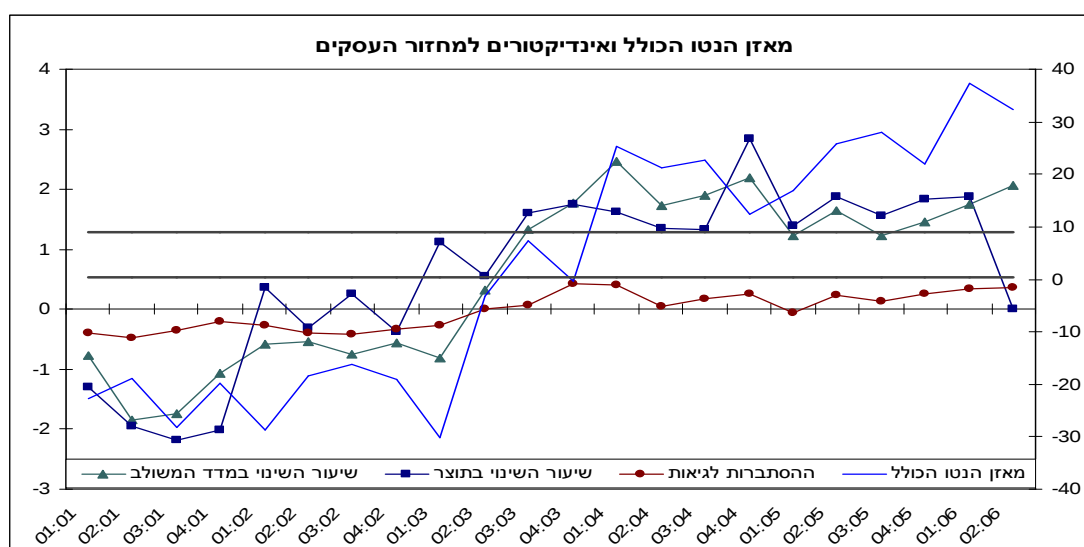
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

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.

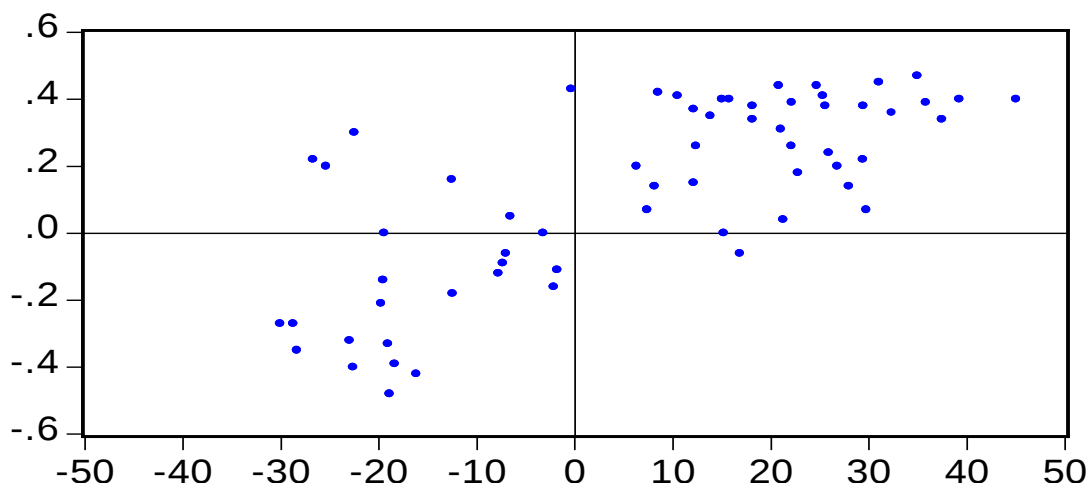
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזני הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר העיסקי. 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 שכוה יוחס משקלו בתוצר הענף כולו. מאחר שאין בידניו 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 רבועים. הסתברויות לשינוי בקצב הצמיחה מחושבת מפונקצית ההסתברות הנורמלית המסתמכת על הפרמטרים שבטבלה 1. בנוסף, מניח המודל תלות בין הרבועים, 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).

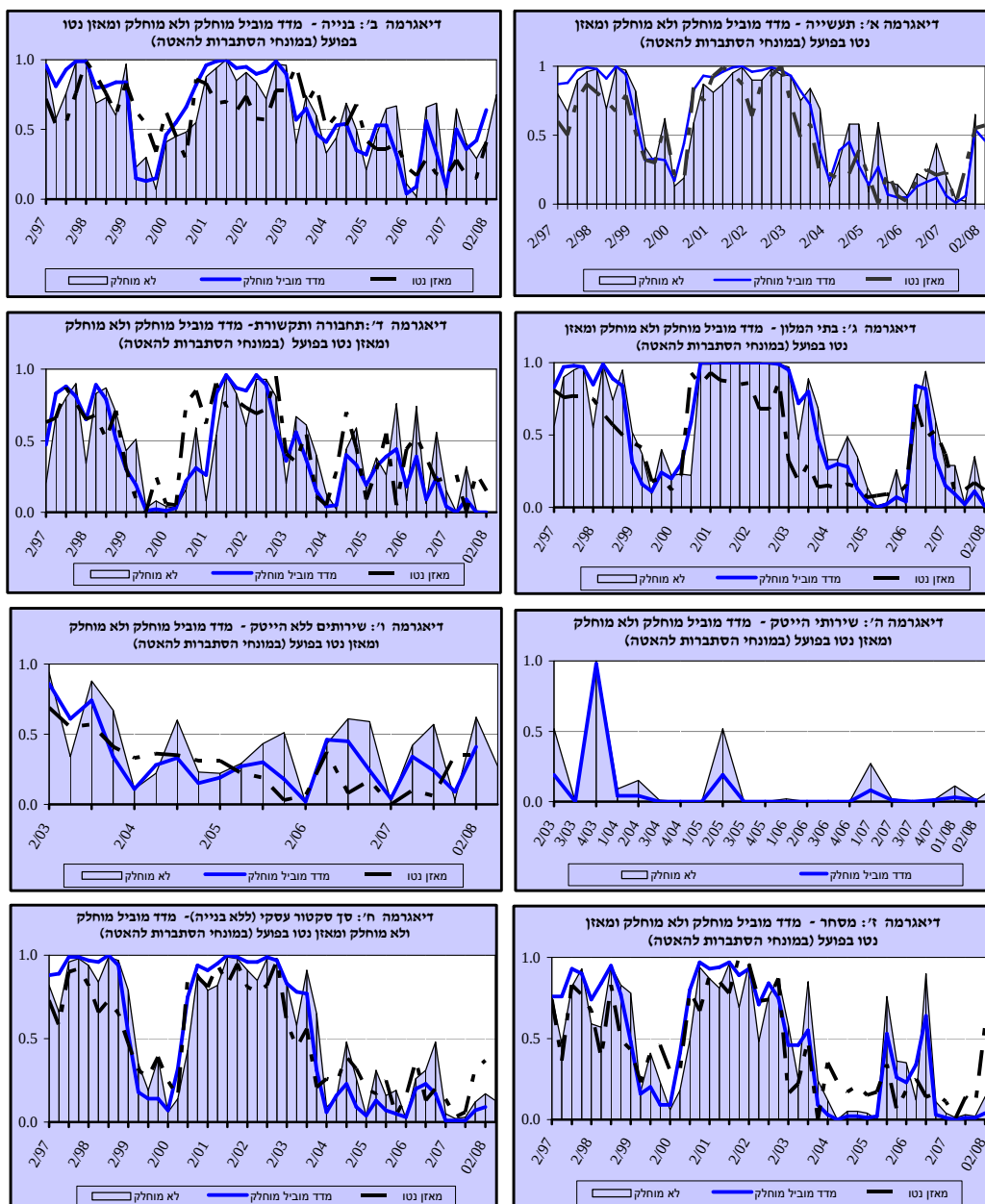
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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