

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החסות והעסקים

הרביע השני של 2006

ירושלים תמוז התשס"ו, יולי 2006
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

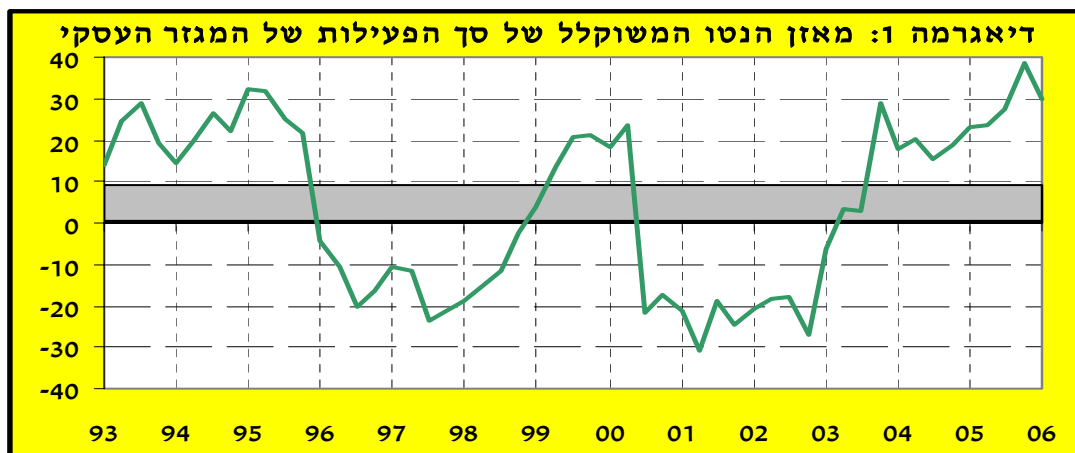


סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2006 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השני של 2006 נמשכה העלייה של סך הפעילות במשק, זו השנה השלישית ברציפות. העלייה בפעילות ברביע זה הקיפה את כל ענפי המשק. המדד המוביל של הסקטור העיסקי והציפיות במרבית הענפים מצביעים על המשך העלייה המהירה בפעילות ברביע הבא. יודגש כי, הסקר משקף את תשובות החברות שנאספו עוד בטרם תחילת הלחימה בצפון. בבניה ובענפי התחבורה והתקשורת הציפיות הן לעלייה מתונה בפעילות. המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות הסקטור העיסקי לרביע השלישי של שנת 2006. בתעשייה נרשמו עליות בתפוקה ששיקפו עליות במכירות ליצוא ובמכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובהזמנות ליצוא לרביע הבא; במסחר נמשכה מגמת העלייה במכירות, עם ציפייה להמשך העליות במכירות לרביע הבא; בשירותים העסקיים דיווחו החברות על המשך הגידול בפדיון שהשתקף בעלייה במכירת שירותים בארץ ובחו"ל, עם ציפייה לעליות מתונות יותר ברביע הבא; בבתי המלון נמשכה העלייה בסך הפעילות המשקפת עליה ניכרת מחד במספר הלינות של תיירים מחו"ל וירידות בלינות ישראלים מאידך. הציפיות הן להמשך העליות בפעילות גם ברביע הבא; בתחבורה והתקשורת נרשמה עליה מתונה בפעילות לאחר עליות גדולות יותר ברביע הקודם. העלייה ברביע זה משקפת עליות במכירת שירותים לישראלים ולזרים, והיא צפויה להימשך גם ברביע הבא; בענף הבנייה נרשמה עליה בהיקף הפעילות ברביע זה בשעור מתון בדומה לרביע הקודם. הציפיות לפעילות לרביע הבא הן להמשך עליות מתונות אלו. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות מצביע על כך בהשוואה לרביע הקודם, חלה ירידה במגבלות הביקוש במרבית הענפים, לעומת מגמה מעורבת במגבלות ההיצע של הענפים הנסקרים. בסך הכל, במרבית הענפים נראה כי מגבלות ההיצע מתקרבות בחומרתן לאלו של מגבלות הביקוש. בבתי המלון רמת חומרת מגבלות ההיצע גדולה מזו שמצד הביקוש. ממוצע הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים רשם ברביע זה ירידה לרמה של כ-2.6 אחוזים, תוך ירידה גם בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, 22 אחוזים ברביע זה לעומת 26 אחוזים ברביע הקודם. החברות מצפות, בממוצע, ששער החליפין בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.69 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.83 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם.

1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

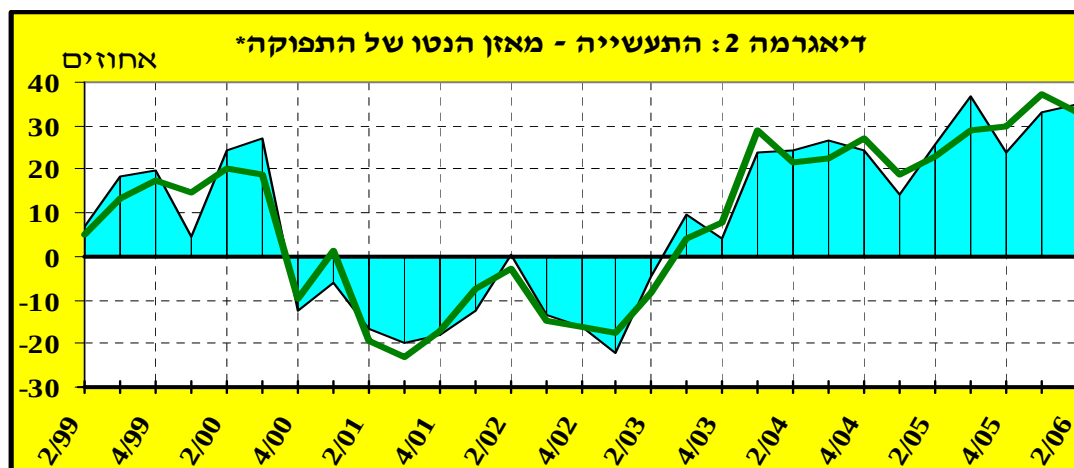
מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע השני של שנת 2006 נמשכה מגמת העלייה בפעילות (דיאגרמה 1). מגמת העלייה בפעילות השתקפה הן ביצוא והן במכירות בשוק המקומי. העליות ברביע זה הקיפו את כל ענפי המשק (אם כי בשעור מתון בענפי הבניה, התחבורה והתקשורת), והציפיות לרביע הבא הן להמשך העליות בכל הענפים.



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

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

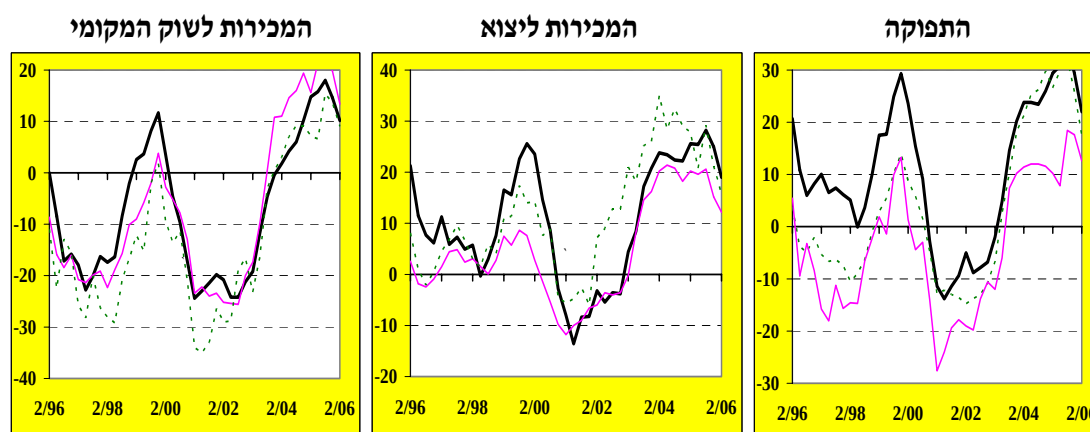
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע השני של 2006 נמשכה העלייה בתפוקתן. העלייה בתפוקה משקפת עליות הן במכירות המקומיות והן ביצוא (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על המשך העלייה במלאי המוצרים המוגמרים ושיעור הניצול של המכונות והציוד. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הנסקר מצביע על ירידה קלה בחומרת המגבלות מצד הביקוש. במגבלות מצד ההיצע נרשמה ירידה קלה בחומרת מגבלת קשיי המימון ומגבלת המחסור בעובדים מקצועיים (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברביע הבא ימשכו העליות הגדולות הן בהזמנות לשוק המקומי והן בהזמנות ליצוא.



ממיון חברות התעשייה על פי **החדשנות** שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה עליה בתפוקה ובמכירות בקרב כלל סוגי החברות (לוח 1.1 ודיאגרמה 3). כלל החברות דיווחו גם על עליות בולטות ביצוא. החברות המתקדמות צופות עליות בולטות בהזמנות ליצוא ברביע הבא, ואילו המעורבות והמסורתיות צופות עליות מתונות יותר בהזמנות ליצוא. בהזמנות לשוק המקומי צפויות עליות בכל סוגי החברות ובמיוחד בקרב החברות המסורתיות והמעורבות.

העליות בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי הקיפו את כל ענפי התעשייה, פרט לענף היהלומים (לוח 15). העליות בלטו בענפי כרייה וחציבה, מזון ומשקאות אלקטרוניקה, חשמל ומתכת ומכונות. ביצוא נרשמה עלייה בכל הענפים, בעיקר בענפי אלקטרוניקה וחשמל, כימקליים, גומי ופלסטיק, נייר ודפוס. גם בהזמנות ליצוא נרשמו עליות בכל הענפים הנסקרים (למעט יהלומים). בהזמנות לשוק המקומי נרשמו עליות בכל הענפים, למעט ענף היהלומים בו נרשמה ירידה.

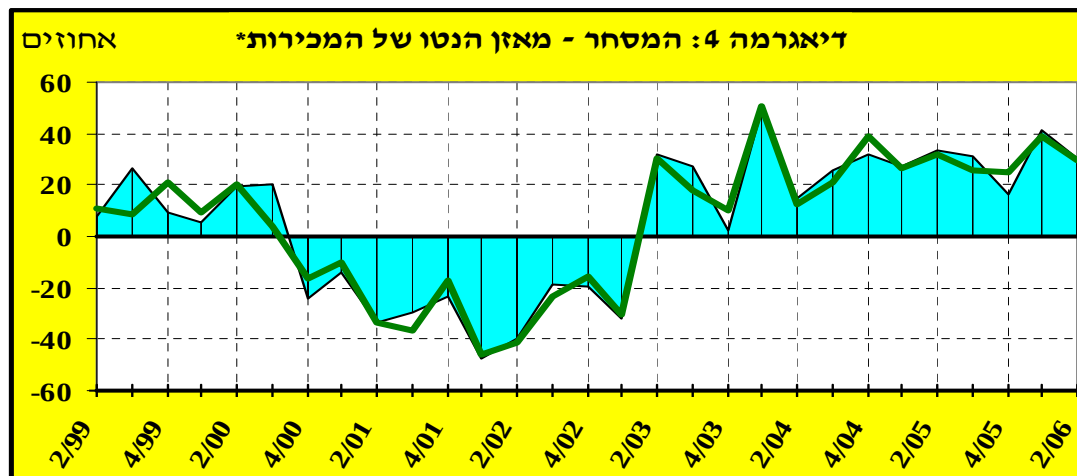
דיאגרמה 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממויינות על פי ההון האנושי והחדשנות



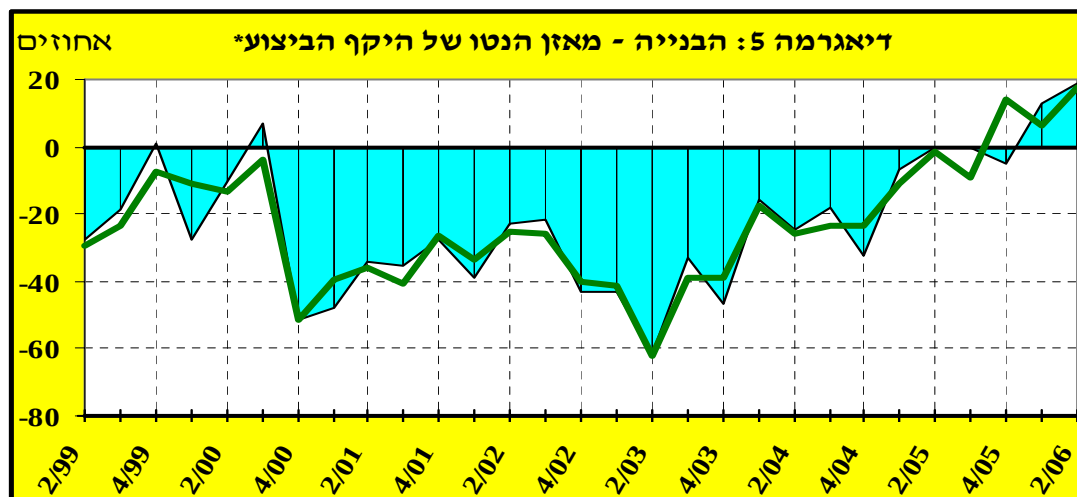
הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

ממיון החברות על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי העלייה בתפוקה ובמכירות הקיפה את כל סוגי החברות, ובמיוחד הגדולות והקטנות (לוח 16). ביצוא ובהזמנות ליצוא לרביע הבא נרשמו עליות בולטות בקרב החברות הגדולות והבינוניות.

על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, עם ציפייה להמשך העלייה במכירות ברביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על ירידה קלה בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית-המצב הכלכלי והביטחוני בישראל, וכן על ירידה קלה בחומרת מגבלת ההיצע העיקרית- קשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 9).

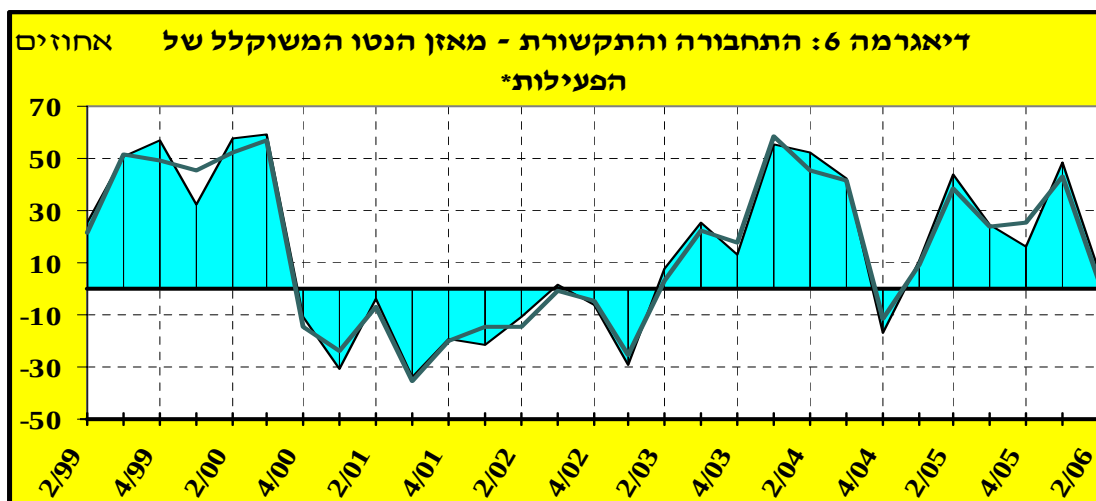


מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה מתונה בפעילותן בדומה לעליה בפעילות ברביע הקודם (נתונים מקוריים). עליה זו משקפת עליה בבניית תשתיות ומבנים (לוח 7 ודיאגרמה 5). בהיקף ההתחלות נרשמה הרביע ירידות לאחר יציבות ברביע הקודם, ואילו בהיקף הגמר נמשכו הירידות. החברות צופות עליות מתונות בפעילותן במהלך הרביע הבא. ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי נרשמה עליה בפעילות של החברות הבינוניות ובעיקר הגדולות, לעומת יציבות בפעילות של הקטנות (לוח 16). החברות הגדולות והבינוניות צופות עליות בפעילות ברביע הבא, ואילו החברות הקטנות צופות ירידות בפעילות. החברות דיווחו על עליות במרבית מגבלות ההיצע, בעוד שמצד הביקוש נרשמה ירידה קלה בחומרתן ברביע זה (לוח 17 ודיאגרמה 9).

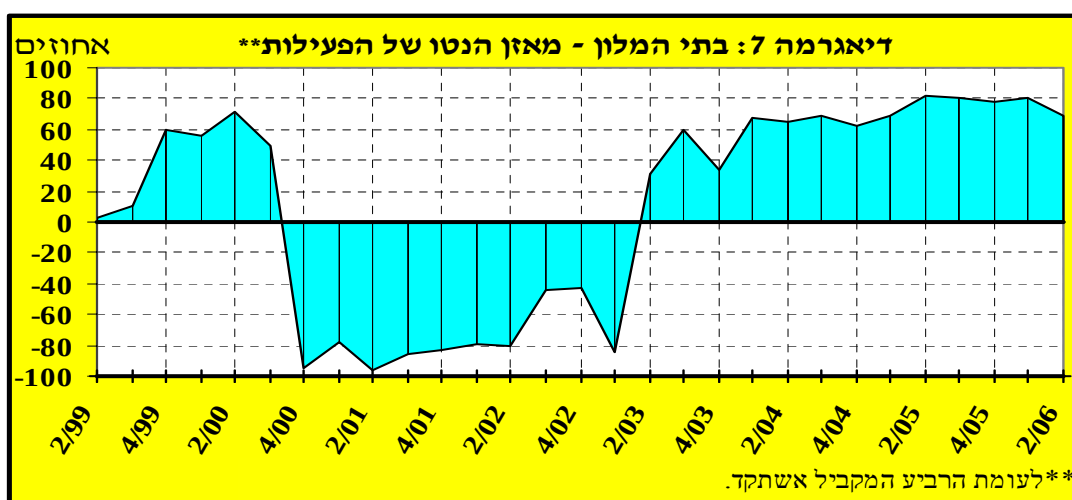


סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2006

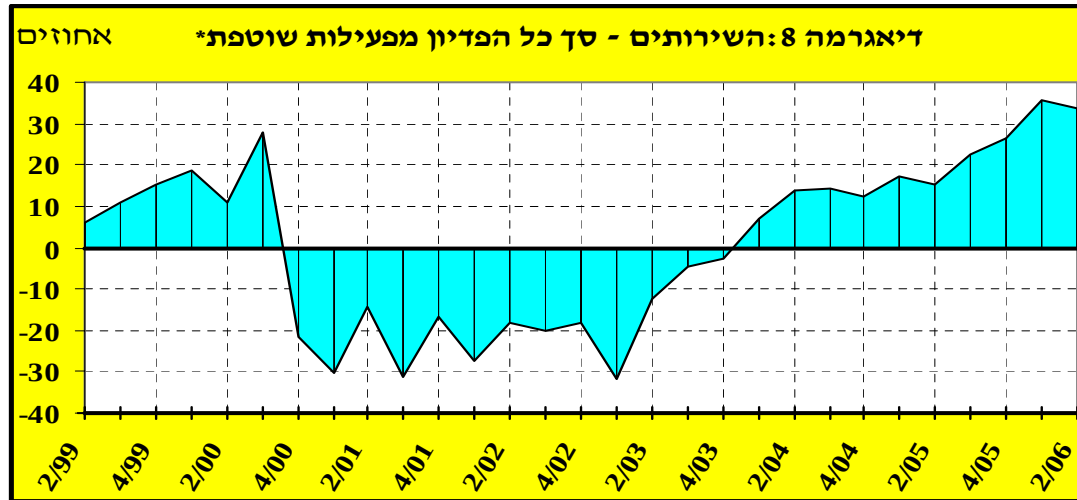
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה בפעילות אך בשעור מתון יחסית לרביע הקודם (לוח 9 ודיאגרמה 6). העלייה בפעילות משקפת עליות במכירת שירותים לזרים ולישראלים. העליות ברביע זה הקיפו את ענפי התחבורה היבשתית והאווירית ואילו בענף התחבורה הימית וענף התקשורת נרשמו ירידות. החברות צופות את המשך העליות בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. החברות דיווחו על יציבות במגבלת הביקוש העיקרית, ועל ירידה במגבלת ההיצע-קשיי מימון (לוח 17 ודיאגרמה 9).



החברות בענף **המלונאות** דיווחו על המשך העלייה הגדולה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). עליה זו משקפת את המשך העלייה הניכרת במספר הלינות של תיירים מחו"ל, לצד ירידות בלינות של ישראלים. בפדיון הממוצע לחדר נרשמה עליה ניכרת, זה שנתיים ברציפות. החברות צופות המשך העלייה בהזמנות גם ברביע הבא. הדיווח על המגבלות מלמד על עליה בחומרת מגבלות ההיצע וירידות בחומרת מרבית מגבלות הביקוש (לוח 17 ודיאגרמה 9).



דיווחי החברות בענף השירותים העסקיים מלמדים על המשך העלייה בפדיון ברביע הנסקר, המשקפת עליות במכירות שירותים בחו"ל ובעיקר בארץ (לוח 13 ודיאגרמה 8). החברות מצפות להמשך העליות בסך ההזמנות לרביע הבא, הן בהזמנות מהארץ והן בהזמנות מחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על יציבות בחומרת מגבלות הביקוש וההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).

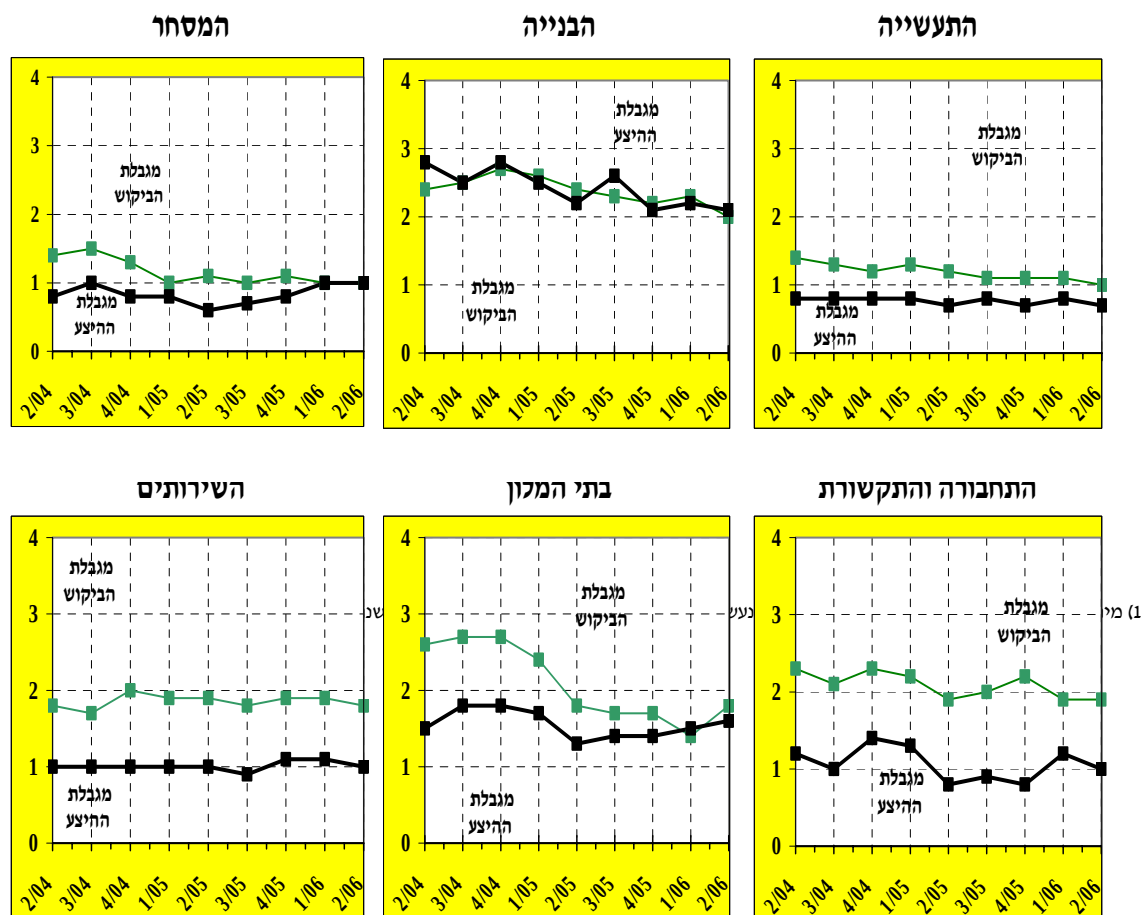


לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
35	33	24	37	26	14	24	27	24	24	*4	9	התעשייה (התפוקה)
33	37	30	29	23	19	27	22	22	29	8	*4	מנוכה עונתיות
31	42	*16	31	33	28	32	26	*15	49	*2	27	המסחר (המכירות)
29	39	25	25	32	26	39	21	*13	51	*10	*18	מנוכה עונתיות
19	*13	*5	*0	*0	*7	-33	*18	-24	-16	-47	-33	הבנייה (היקף הביצוע)
18	*6	*14	*9	*1	*11	-23	-24	-26	-17	-39	-39	מנוכה עונתיות
7	48	16	24	44	11	-17	43	52	56	13	25	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
3	43	25	24	39	9	-12	42	45	58	18	23	מנוכה עונתיות
69	80	78	80	82	69	63	69	66	68	34	60	בתי המלון (הפעילות)***
34	35	27	22	15	17	12	14	14	7	-3	-5	השירותים העסקיים (הפעילות)
30	37	22	28	26	17	12	23	21	25	0	7	סה"כ הסקטור העסקי
27	38	28	24	23	19	16	20	18	29	3	4	מנוכה עונתיות
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות ¹ (נתונים מקוריים, אחוזים)												
2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
32	41	37	26	13	29	25	24	28	13	*11	*3	חברות מתקדמות
42	*9	25	*4	*11	24	*16	27	*4	*14	*18	*2	חברות מעורבות
35	18	41	32	23	21	32	23	27	*3	*6	*7	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.												

(1) מיון החברות למתקדמות, מעורבות ומסורתיות נעשה על פי שיוכן הענפי; ראו דוח בנק ישראל לשנת 1999, עמוד 51-52.

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

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



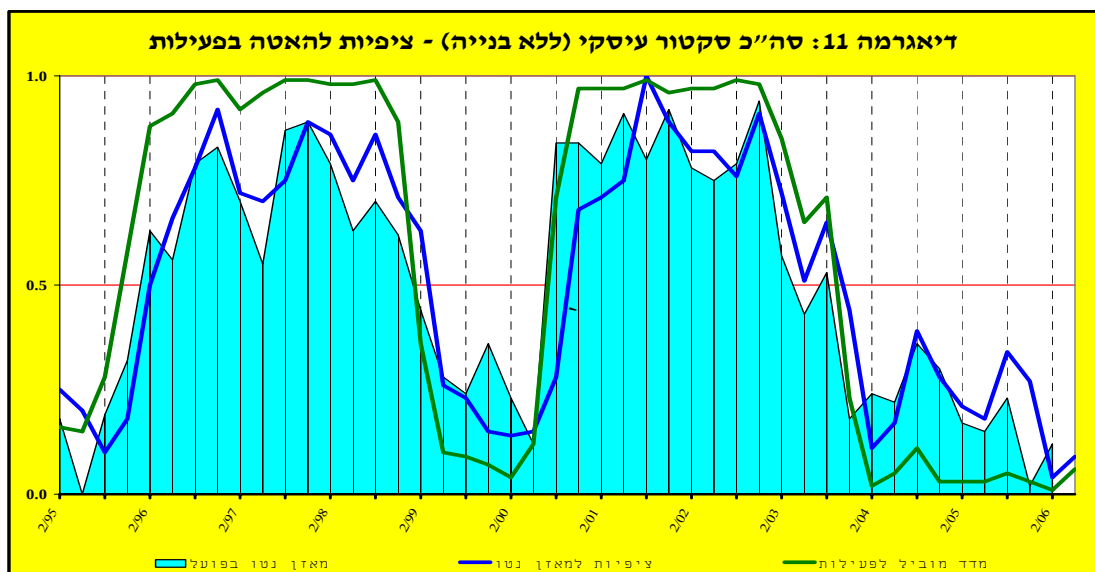
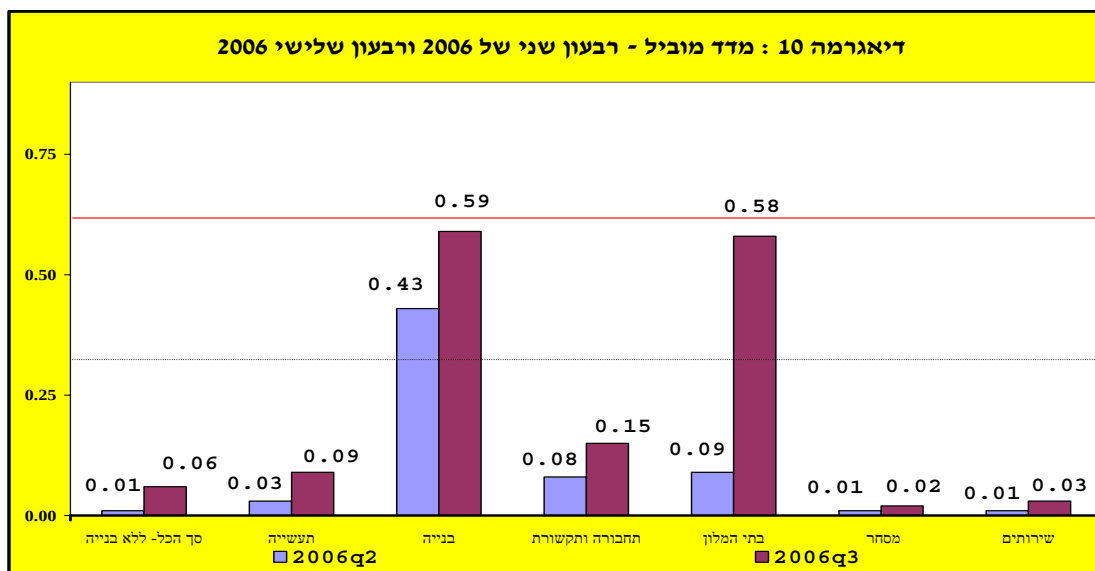
1) לכל רביע נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות בסקטור העסקי לרביע השלישי של שנת 2006 (ערך המדד נמוך מערך הסף של 0.5). הסתברות של 0.5 במדד המוביל תואמת למצב שהשכיחויות שנאמדו נמצאות בגדר הפרמטרים האופייניים לטווח הארוך. 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.

המדד המוביל מחושב הן ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 1), והן עבור כל אחד מששת ענפי הסקר (דיאגרמות א'-ו' בנספח). המדדים המובילים הענפיים בסקר זה צופים את המשך הגידול בפעילות במהלך הרביע השלישי של 2006 בכל הענפים למעט ענף הבנייה (דיאגרמה 10).

נדגיש כי מהימנותו של המדד המוביל בחלק מהענפים נמוכה יחסית, עקב ייצוגם על ידי מספר קטן של חברות המשתתפות בסקר (במיוחד בענף בתי מלון). מובן כי הגדלה במספר החברות העונות לסקר בכל ענף וענף תתרום להגדלת האמינות של המדדים המובילים ברמה הענפית.



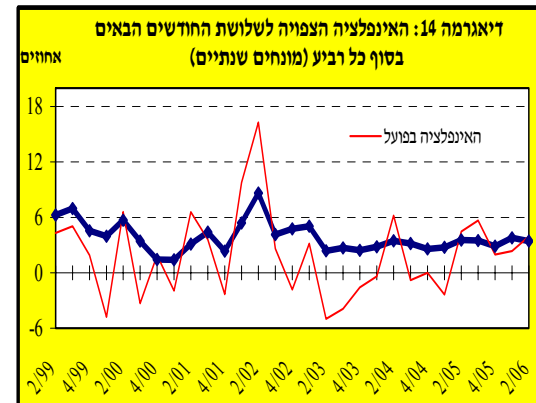
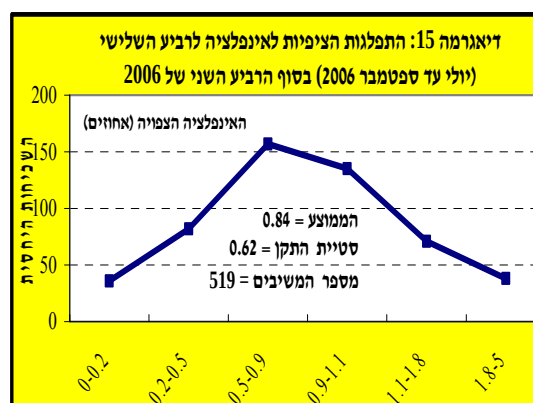
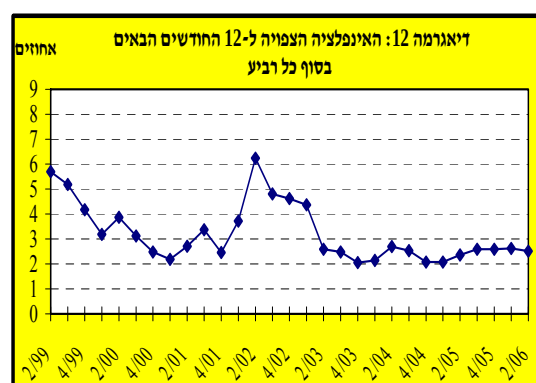
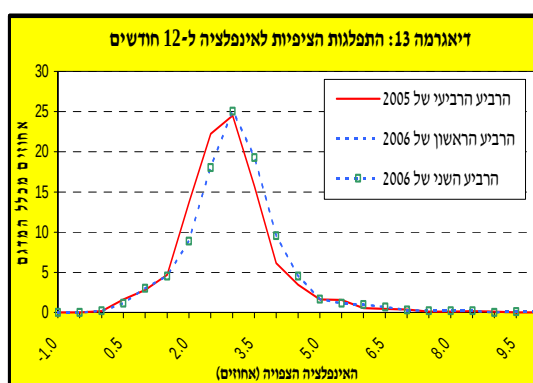
סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטרך להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (יולי 2006 עד יוני 2007) רשמה ירידה קלה לרמה של כ-2.6 אחוזים במוצע, לעומת כ-2.8 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 12).

בדומה לירידה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, גם השונות של הציפיות רשמה ירידה קלה במהלך רביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 13). השכיח של ההתפלגות עמד ברביע זה על רמה של 3.0 אחוזים בדומה לרמתו ברביע הקודם. החציון ירד, לרמה של 2.5 אחוזים לעומת 2.7 אחוזים ברביע הקודם.

שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (יולי 2006 עד ספטמבר 2006) רשם אף הוא ירידה ועמד על כ-3.2 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 3.7 אחוזים בסוף הרביע הקודם (דיאגרמה 14). שונות הציפיות מנגד גדלה במעט לעומת זו של הרביע הקודם.

במקביל לירידה בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, נרשמה ירידה בשיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 22 אחוזים, לעומת 26 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 15). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה עליה קלה, מ-71 אחוזים ברביע הקודם ל-73 אחוזים ברביע זה (התחום האמצעי בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה עליה מ-3 אחוזים ברביע הקודם ל-5 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון בדיאגרמה 16).

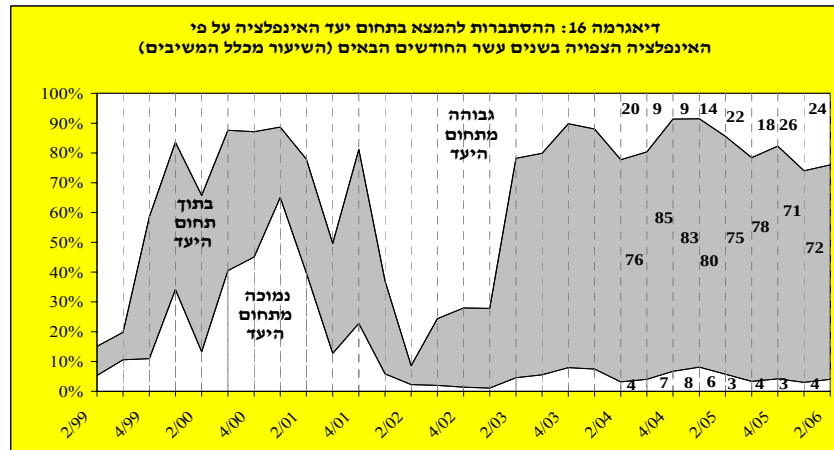


¹ ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.
² תחום היעד ל-12 החודשים הבאים הוא 1 עד 3 אחוזים.

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 שאר המשתתפים, שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.



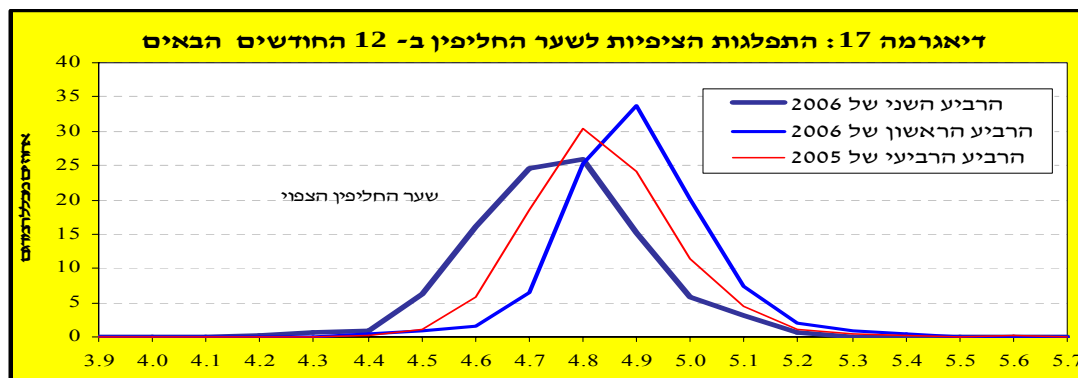
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
3.00	3.00	2.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	1. השכיח
2.50	2.70	2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	2.50	2.50	2.00	2.00	2.40	2. החציון
2.65	2.77	2.59	2.59	2.36	2.08	2.08	2.53	2.70	2.14	2.05	2.48	3. הממוצע
1.10	1.11	1.05	1.03	1.10	1.05	1.05	1.05	1.17	0.98	1.09	1.28	4. סטיית התקן
-0.35	-0.23	0.59	-0.41	0.36	0.08	0.08	-0.47	-0.30	0.14	0.05	-0.41	5. ההטיה*
519	517	553	518	535	567	567	570	574	561	607	562	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 (30.09.2006) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.06.2007). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף יוני 2007) היא ל-4.69 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.83 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. לעומת זאת, שונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים עלתה במקצת לעומת הרביעי הקודם (דיאגרמה 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 4.55 שקלים לדולר לעומת 4.72 שקלים לדולר ברביעי הקודם.¹



¹ הפיחות הנגזר מתייחס לשינוי בשער מהמועד בו החברות והעסקים דיווחו לנו עד סוף התקופה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
35	33	24	37	26	14	24	27	24	24	*4	9	1. התפוקה
35	31	21	36	27	14	23	23	23	19	*7	8	2. המכירות
21	22	14	27	17	*5	*7	15	12	8	-10	*1	3. המכירות בשוק המקומי
32	22	23	23	24	17	29	13	31	25	20	8	4. היצוא
16	10	7	8	12	12	*4	*6	18	*5	*-5	-10	5. מלאי חומרי הגלם
13	9	11	*4	8	*6	*4	*5	9	*-5	-9	*-5	6. מלאי המוצרים המוגמרים
21	19	13	26	14	7	14	16	13	16	*-4	*-4	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
17	18	*5	13	9	*5	7	12	10	*2	-13	-14	8. מספר העובדים
13	17	*7	8	*3	*1	*4	*-2	10	12	-9	-19	9. ההזמנות לשוק המקומי
23	26	15	26	11	18	16	*7	25	17	11	11	10. ההזמנות ליצוא
297	283	282	287	301	321	315	340	329	344	341	345	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 2006
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 II	2006 I	
4	12	33	43	8	35 (4)	33 (4)	א. הפעילות ברביע הנסקר
4	15	27	44	10	35 (5)	31 (5)	1. התפוקה
6	16	35	35	8	21 (5)	22 (4)	2. המכירות
3	13	36	38	10	32 (5)	22 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
3	16	46	30	5	16 (4)	10 (4)	4. היצוא
2	12	59	24	3	13 (4)	9 (4)	5. מלאי חומרי הגלם
3	13	47	33	4	21 (4)	19 (4)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
2	8	63	26	1	17 (3)	18 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
2	16	51	27	4	13 (4)	17 (4)	8. מספר העובדים
2	12	49	29	8	23 (5)	26 (5)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
							9. ההזמנות לשוק המקומי
							10. ההזמנות ליצוא
					297	283	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.

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
31	42	*16	31	33	28	32	26	*15	49	*2	27	1. המכירות
26	*11	*0	*9	24	23	*15	*3	*8	*14	*-10	*-2	2. המלאי בסוף הרביע
*11	20	17	28	20	20	20	15	28	29	27	24	3. אחוז המכירות באשראי
*9	*6	21	*3	*-6	*-3	8	*-8	10	*-5	*5	*0	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*0	14	21	*-9	*11	*8	*3	*-3	*-5	*7	-21	-15	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
50	42	32	*-3	51	42	43	26	53	54	37	*0	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
36	36	31	32	36	40	41	39	40	43	42	48	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 2006
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 II	2006 I	
8	11	31	33	17	31 (12)	42 (13)	א. הפעילות ברביע הנסקר
					26 (13)	11 (13)	1. המכירות
					11 (9)	20 (8)	2. המלאי בסוף הרביע
					9 (6)	6 (7)	3. אחוז המכירות באשראי
0	3	85	9	3			4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
					0 (8)	14 (7)	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
					50 (11)	42 (11)	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
					36	36	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

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	-33	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
21	*0	*-8	*3	*-5	*-9	-38	-34	-24	*-10	-41	-39	מזה: 2. בניית מבנים
*15	*17	-23	*-6	*3	*-6	-24	-27	-28	-19	-35	-20	3. בניית תשתיות
28	43	26	65	21	*11	*2	*18	28	43	20	*-2	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-3	*2	*-20	*-10	*-13	*-10	-38	-35	*-10	*-12	-41	-62	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*-8	*-7	*-15	-30	-21	*-10	-33	-23	-32	-19	-28	-29	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
*16	17	28	18	*13	*7	22	33	*7	27	19	38	7. משך הבנייה של מבנים
22	33	*5	*-9	*7	*18	-21	*-17	*-11	*12	-34	-36	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
42	46	44	44	44	47	49	46	45	53	64	59	מספר החברות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.

* מצוין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 8: הבנייה ברביע השני של 2006
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 II	2006 I	
2	10	57	29	2	19 (10)	13 (10)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
5	11	47	37	0	21 (11)	0 (11)	מזה: 2. בניית מבנים
3	9	61	21	6	15 (11)	17 (11)	3. בניית תשתיות
3	9	48	30	10	28 (11)	43 (9)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
16	22	27	35	0	-3 (14)	2 (12)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
8	16	60	16	0	-8 (10)	-7 (11)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
0	13	58	26	3	16 (10)	17 (8)	7. משך הבנייה של מבנים
5	17	34	42	2	22 (12)	33 (12)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					42	46	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

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
7	48	16	27	44	11	-17	43	52	56	13	25	א. הפעילות ברביע הנסקר
16	37	18	3	49	1	-18	49	56	49	-3	16	1. רמת הפעילות הכוללת
12	17	-2	9	53	38	31	38	22	25	23	0	2. מכירת שירותים לישראלים
21	44	24	1	31	9	12	45	61	31	-2	18	3. מכירת שירותים לזרים
38	43	11	16	21	24	28	17	38	54	24	-3	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
21	23	27	24	21	28	28	26	33	29	30	37	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
												5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
												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.

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השני של 2006
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 II	2006 I	
0	24	45	27	4	7	48	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	10	63	23	4	16	37	1. רמת הפעילות הכוללת
0	9	70	17	4	12	17	2. מכירת שירותים לישראלים
0	11	56	30	3	21	44	3. מכירת שירותים לזרים
0							4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
11	4	33	51	2	38	43	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					21	23	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

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
69	80	78	80	82	69	63	69	66	68	34	60	א. הפעילות ברביע הנסקר
												1. סך הפעילות
67	78	80	85	80	70	61	54	60	45	35	38	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*-2	22	*8	*0	20	33	22	32	31	48	*13	40	3. מספר הלינות של ישראלים
62	78	69	62	66	44	24	37	31	18	-21	*-10	4. הפדיון הממוצע לחדר
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
34	64	63	63	69	61	41	21	53	42	*0	*-2	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
45	55	51	47	51	54	54	59	58	50	56	58	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 2006 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד
(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 II	2006 I	
6	7	5	53	29	69 (10)	80 (6)	א. הפעילות ברביע הנסקר
							1. סך הפעילות
6	7	7	51	29	67 (10)	78 (6)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
9	22	40	20	9	-2 (12)	22 (10)	3. מספר הלינות של ישראלים
7	2	20	49	22	62 (10)	78 (6)	4. הפדיון הממוצע לחדר
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
16	9	16	43	16	34 (13)	64 (7)	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					45	55	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.

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2006		2005				2004				2003		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
34	35	27	22	15	17	12	14	14	*7	*-3	*-5	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
33	36	33	26	14	15	16	*9	*9	*1	*-1	*-9	2. מכירת שירותים בארץ
21	29	26	41	22	29	*18	29	29	30	*22	24	3. מכירת שירותים בחו"ל
18	24	17	16	*5	*5	*6	*4	*3	*-1	-11	-8	4. מספר העובדים
12	27	21	17	11	*7	*7	8	*2	*-6	-11	-11	5. מזה: מקצועיים
13	29	22	*9	17	*0	*0	*11	*7	*3	*7	*8	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
40	46	31	28	29	31	26	23	29	33	11	*-2	הכוללת ברביע הבא
*17	31	30	31	47	35	*24	26	41	48	*18	*-4	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
174	163	195	177	187	168	166	172	164	167	188	199	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 2006

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 II	2006 I	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
2	13	36	44	5	34 (6)	35 (6)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
4	12	35	45	4	33 (6)	36 (6)	2. מכירת שירותים בארץ
3	11	51	24	11	21 (13)	29 (11)	3. מכירת שירותים בחו"ל
1	9	62	25	3	18 (5)	24 (5)	4. מספר העובדים
1	11	64	23	1	12 (5)	27 (4)	5. מזה: מקצועיים
0	3	81	16	0	13 (8)	29 (8)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
2	8	40	44	6	40 (5)	46 (5)	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
0	13	57	22	8	17 (13)	31 (11)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					174	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.

סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2006

לוח 15: התעשייה ברביע הראשון של 2006 וברביע השני של 2006

מספר	השנה	הרביע	מספר	סך כל	המכירות	ההזמנות	היצוא	ההזמנות	מלאי	מספר
החברות	הרביע	החברות	התפוקה	המקומי	המקומי ¹	בפועל	ליצוא ¹	המוגמרים	המועסקים	
2006	II	33	39	42	31	*0	57	*0	*3	כרייה, חציבה, חומרי בנייה ועץ
2006	I	26	38	*23	30	*-11	*-25	*-4	*-12	
2006	II	39	46	37	23	29	23	*5	*8	מזון ומשקאות
2006	I	37	57	58	27	46	52	*8	30	
2006	II	18	*29	*6	*27	40	*27	*18	*11	טקסטיל, הלבשה ועור
2006	I	15	36	*7	*0	42	*33	*14	*0	
2006	II	44	27	20	*2	39	*18	23	*11	כימיקלים, גומי ופלסטיקה
2006	I	47	24	30	22	*16	26	*6	17	
2006	II	49	41	33	23	*19	*9	*10	31	מתכת ומכונות
2006	I	46	39	20	32	20	*15	16	22	
2006	II	78	38	*8	*4	44	31	29	31	תוכנה, אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה
2006	I	78	34	*7	14	28	38	16	32	
2006	II	31	23	*13	*10	37	*22	*7	*3	נייר, דפוס ואחרים
2006	I	27	*19	*19	*-4	*17	*18	*-16	*7	
2006	II	292	36	22	16	33	24	13	18	סך הכול התעשייה ללא יהלומים
2006	I	276	35	23	14	24	29	8	19	
2006	II	5	*-20	-50	-50	*-20	*-20	*40	*-20	יהלומים
2006	I	7	-57	*0	-50	*-43	-57	43	-43	
2006	II	297	35	21	13	32	23	13	17	סך הכול התעשייה
2006	I	283	33	22	17	22	26	9	18	

(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 2006²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
35	32	26	43	היקף ביצוע של עבודות בינוי	19	0	*15	26	התפוקה
35	26	27	45	התחלות בניית מבנים	*-3	0	*6	*-6	סך המכירות
21	*12	22	23	גמר בניית מבנים	*-8	0	*-19	*-6	המכירות בשוק המקומי
32	*11	26	39	מחירי תפוקה במונחים דולריים	28	67	21	*28	היצוא
297	34	123	140	מספר חברות	42	3	20	19	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

התחבורה והתקשורת

2006			2005			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.1	0.9	0.6	1.2	0.7	0.8	היקף התיירות מחו"ל
0.7	0.9	0.6	0.8	0.7	0.6	היקף תיירות הפנים
1.3	1.1	1.1	1.3	1.1	1.4	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
1.9	1.9	2.2	2.0	1.9	2.2	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.9	1.2	0.8	0.9	0.7	1.3	קשיי מימון
1.0	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8	המחסור בעובדים מקצועיים

התעשייה

2006			2005			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	היקף ההזמנות מחו"ל
1.0	1.1	1.1	1.0	1.2	1.3	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	המחסור בצידוד ומכונות
0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8	קשיי המימון
0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

2006			2005			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.8	1.3	1.7	1.7	1.8	2.4	היקף התיירות מחו"ל
1.4	1.3	1.4	1.2	1.3	1.6	היקף תיירות הפנים
1.4	1.4	1.4	1.2	1.6	1.8	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע						
1.6	1.5	1.4	1.4	1.3	1.7	קשיי המימון
1.6	1.2	0.9	0.9	0.9	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה

2006			2005			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
2.0	2.3	2.2	2.3	2.4	2.6	היקף הביקוש
מגבלות ההיצע						
1.5	1.3	1.3	1.4	1.4	1.2	מחירי התשומות
1.6	1.4	1.7	1.8	1.9	1.9	קשיי המימון
2.1	2.2	2.1	2.6	2.2	2.5	המחסור בעובדים מקצועיים
0.5	0.3	0.2	0.4	0.2	0.3	המחסור בצידוד ומכונות

השירותים העסקיים

2006			2005			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.0	1.0	1.1	1.1	1.3	1.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.7	0.7	0.7	0.9	1.0	1.0	המצב הכלכלי בעולם
1.8	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
1.0	1.1	1.1	0.9	1.0	1.0	קשיי המימון
0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	המחסור בעובדים מקצועיים

המסחר

2006			2005			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.9	0.6	0.5	0.7	0.6	0.8	היקף ההזמנות
1.0	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.6	0.5	0.5	0.8	0.7	0.8	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
1.0	1.0	0.8	0.7	0.6	0.8	קשיי המימון
0.5	0.4	0.5	0.4	0.3	0.4	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 ברבע השני של שנת 2006, וכולל גם הערכות וציפיות לרבע השלישי של 2006. 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 הרבע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרבע המקביל בשנה הקודמת.

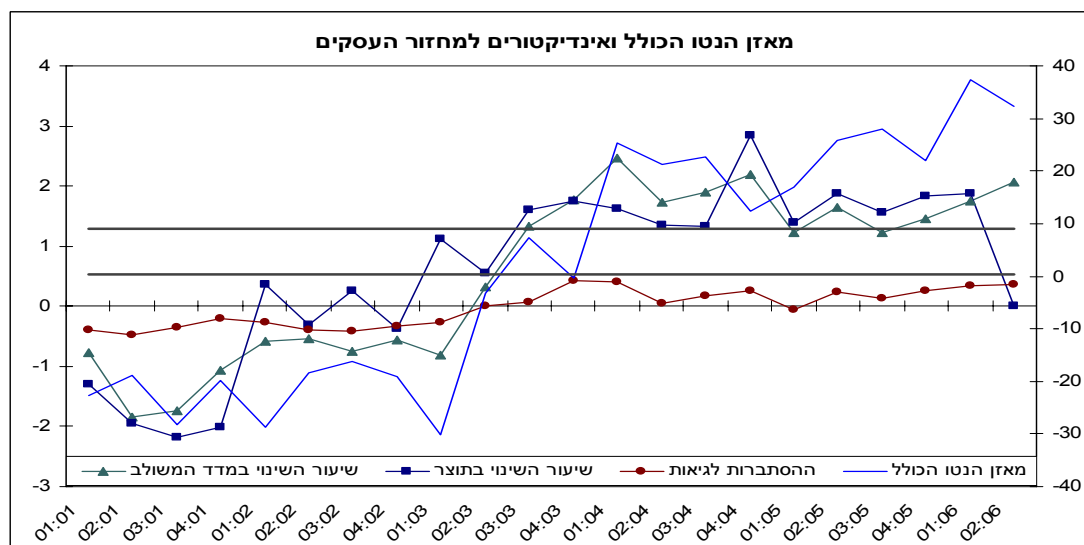
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

התוצאות מנותחות באמצעות מאזן הנטו, המוגדר כהפרש שבין אחוזי החברות המדווחות על עלייה לבין אחוזי המדווחות על ירידה. מאזן נטו השווה לאפס בסעיף מסוים מעיד על אי-שינוי ברמה, לעומת הרבע 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.

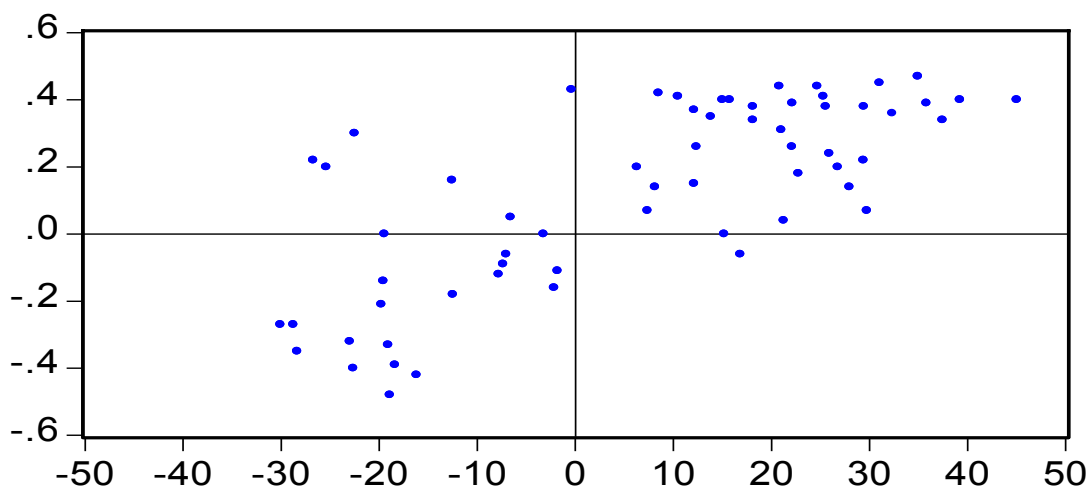
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזן הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

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 רבע 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 כממוצע 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 הרבעים, 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).

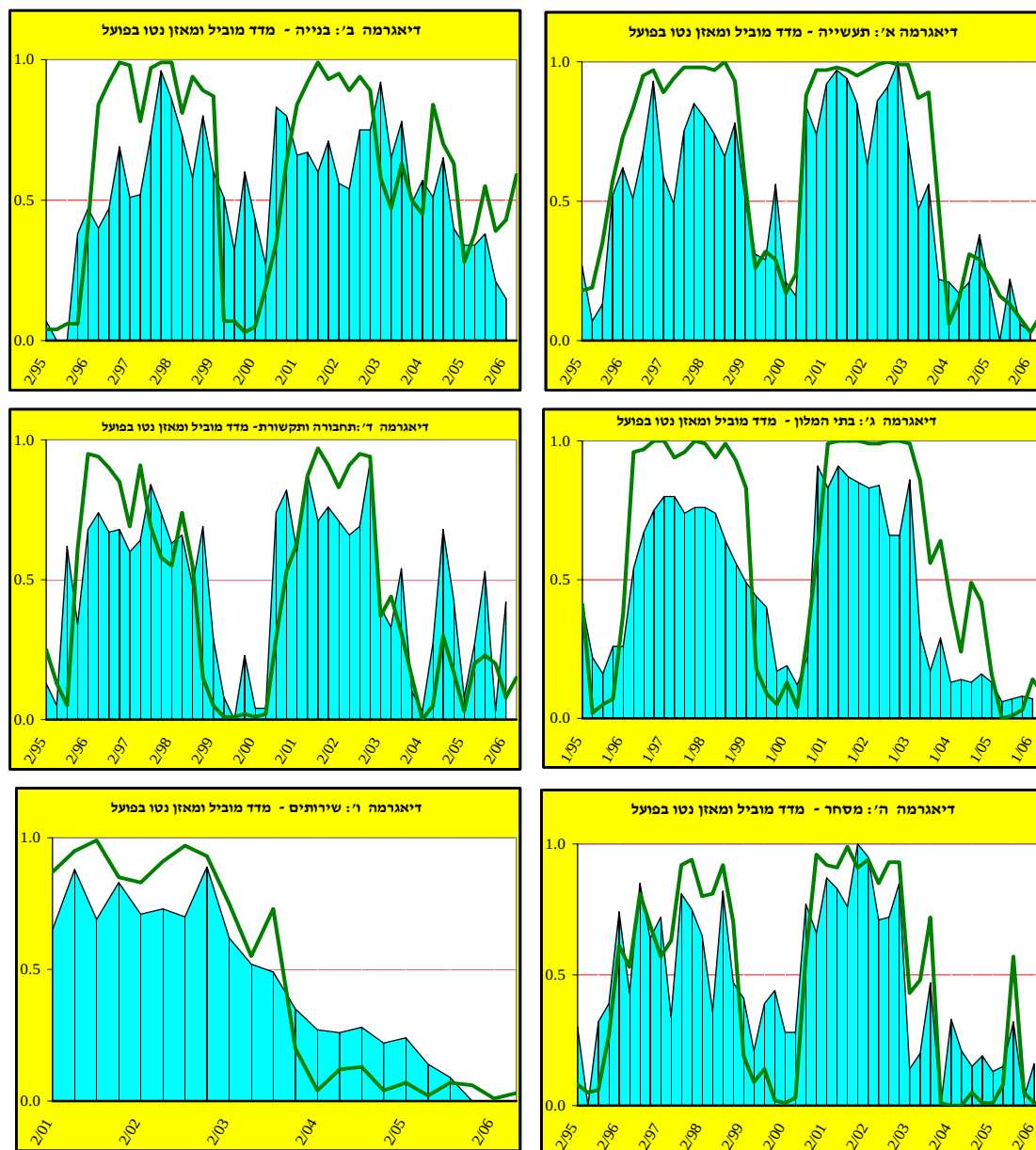
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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 סימון 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 השטח) וההסתברות להאטה בפעילות (מיצגת ע"י קו)