

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החברות והעסקים

הרביע הראשון של 2008

ירושלים, ניסן התשס"ח, אפריל 2008

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

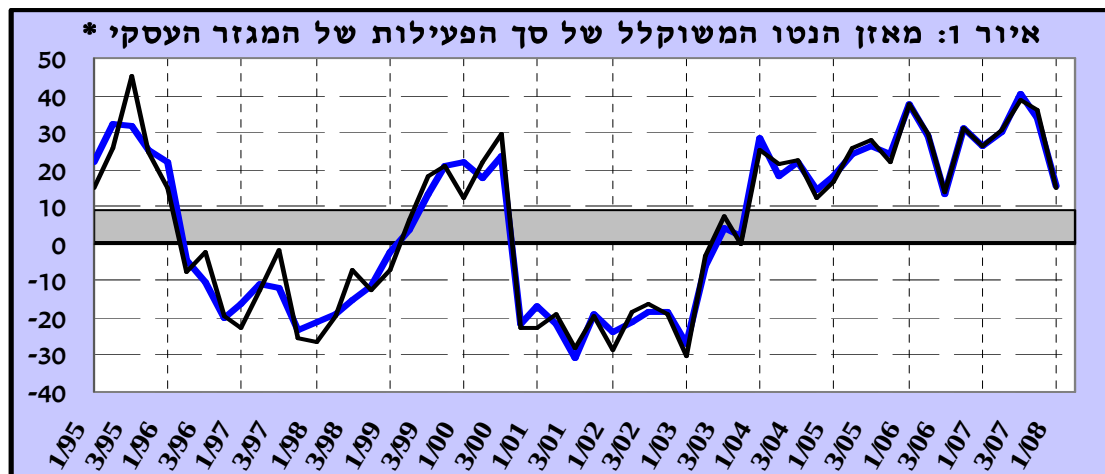


סקר החברות והעסקים לרביע הראשון של 2008 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע הראשון של שנת 2008 הואט קצב ההתרחבות של הפעילות העסקית. ההאטה בקצב הגידול של הפעילות ברביע זה הקיפה את מרבית הענפים למעט ענף המלונאות שפעילותו גדלה בקצב ניכר וענף המסחר שמכירותיו גדלו. המדד המוביל לפעילות המגזר העסקי אינו צופה האטה נוספת ומשקף ציפיות לשיפור מה ברביע הבא. עוד עולה מהסקר כי בשונה מהתהליך שאפיין את הפעילות ברביעים החולפים, ברביע זה החמירה מגבלת הביקוש והוקלה מגבלת ההיצע במרבית הענפים. למרות ההקלה במגבלת ההיצע עולה מהסקר כי בדומה לרביעים החולפים רמתן של הציפיות לאינפלציה עדיין גבוהות. **בתעשייה** הואט מאד קצב הגידול של התפוקה לעומת הרביע הקודם. האטת הפעילות בתעשייה משקפת אי-גידול במכירות המקומיות והאטה משמעותית בקצב הגידול של היצוא. ההזמנות לשוק המקומי וליצוא לרביע הבא גדלו גם הם באופן מתון בלבד; **במסחר** נמשכה מגמת העלייה במכירות תוך ציפיות להמשך מגמה זו; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עלייה מתונה בפדיון המשקפת גידול במכירת השירותים בחו"ל מחד והאטה משמעותית בקצב הגידול של המכירות בארץ מאידך. ציפיות החברות הן לגידול בהיקף ההזמנות ברביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה עליה בפעילות ביחס לרביע המקביל אשתקד הודות לעלייה בהיקף התיירות מחו"ל. הרמה הנמוכה של מגבלת היקף התיירות מחו"ל והמשך הגידול בהזמנות שנתקבלו לרביע הבא תומכים בציפיות להמשך הפעילות המואצת; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה עלייה בפעילות. ההזמנות לרביע הבא מלמדות על המשך מגמת העלייה בפעילות ברביע הבא; התפתחות הפעילות בענף **הבנייה** ממשיכה להתאפיין בתנודות וחוסר בהירות וכך עולה גם מהציפיות לרביע הבא. כבעבר, הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות בענף מצביע על דומיננטיות של מגבלות ההיצע בענף ובמיוחד של מגבלת המחסור בעובדים מקצועיים. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים ירד במקצת ברביע זה לרמה של 2.69 אחוזים לעומת 2.77 אחוזים בסקר הקודם, אך תוך עליה בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד - 30 אחוזים ברביע זה לעומת 25 אחוזים ברביע הקודם. החברות צופות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה 3.93 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.18 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. החברות צופות בממוצע כי במהלך הרביע הקרוב יפחת השקל מול הדולר בשיעור של 5.7% ויעמוד על 3.66. שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על 3.46 ש"ח לדולר.

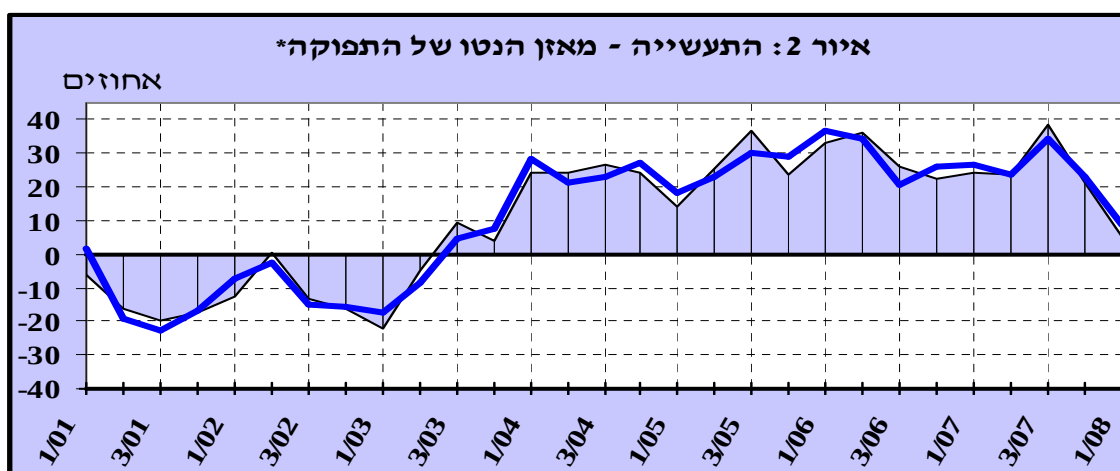
1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע הראשון של שנת 2008 חלה האטה בקצב הגידול של הפעילות (איור 1). האטה זו הקיפה את מרבית הענפים, למעט ענף המלונאות וענף המסחר, והיא השתקפה הן במתינות הגידול של הפעילות המקומית והן בהאטת קצב גידול הפעילות עם חו"ל. הציפיות לרביע הבא הן לחזרה חלקית למגמת העלייה שאפיינה את המשק ברביעים החולפים.



2. התפתחויות ברמה הענפית:

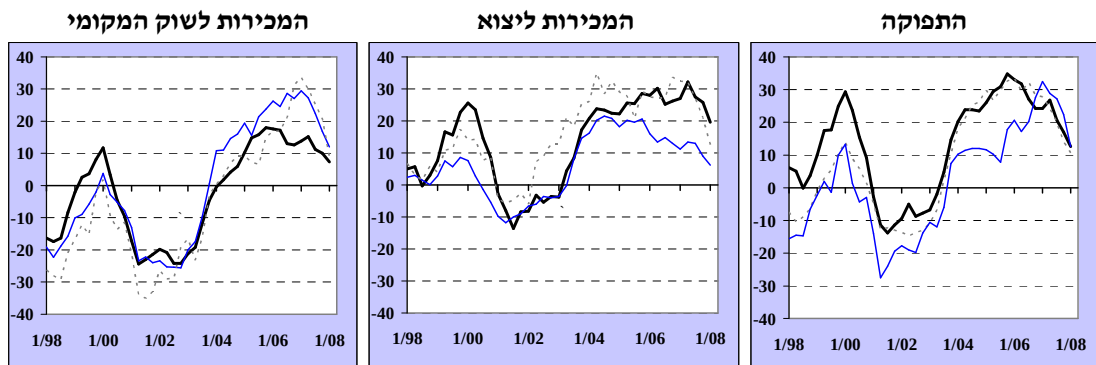
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי הרביע הראשון של שנת 2008 התאפיין במגמה מעורבת של הפעילות, זאת לעומת מגמת העלייה שעלתה מהסקרים האחרונים (לוח 3 ואיור 2). ההאטה משתקפת הן בחולשת המכירות המקומיות, שמאזן הנטו שלהן לא עלה, והן ביצוא - מאזן הנטו שלו נמוך באופן משמעותי מזה של הרביעים החולפים, והוא אינו שונה מ-0 באופן מובהק. החברות מדווחות על בלימת העלויות המתמשכות של מספר העובדים ושל שיעור הניצול של המכונות והציוד. במקביל, הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הנסקר מצביע על עלייה בחומרת המגבלות מצד הביקוש ועל ירידה בחומרת אלה שמצד ההיצע (לוח 17 ואיור 9). החברות צופות כי גם הרביע הבא יתאפיין בקצב איטי של גידול הפעילות, אך תוך שיפור מסוים לעומת רביע זה.



ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה האטה בקצב הגידול של התפוקה והמכירות בכל רמות החדשנות ובמיוחד בקרב החברות המעורבות (לוח 1.1 ואיור 3). בחינת התעשייה על-פי ענפי משנה (לוח 15) מלמדת כי בקרב הענפים המסורתיים, חלה עלייה בולטת בתפוקת ענף המזון והמשקאות. לעומתו, ביתר ענפי המשנה בתעשייה דומה התמונה לזו שעולה מהבחינה הכללית על ענף התעשייה וקשה להצביע על מגמה ברורה בהם ברביע זה.

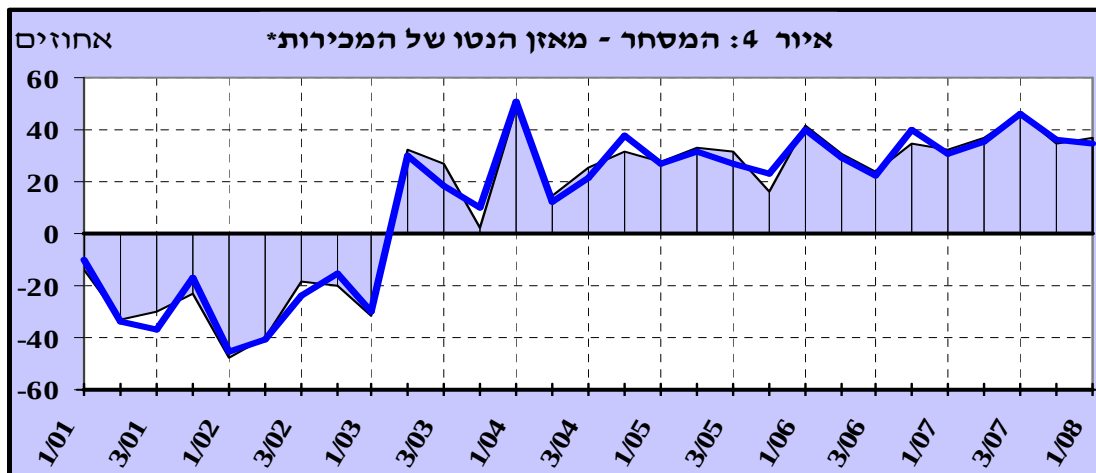
ממיון חברות התעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי לגודל החברה לא הייתה השפעה ברורה על עוצמת ההאטה. ההאטה הייתה משמעותית במיוחד בחברות הבינוניות, ופחות מכך בחברות הקטנות והגדולות. עם זאת, ניתן לזהות כי גודל החברה השפיע במידה רבה על עוצמת ההאטה בייצוא: מאזן הנטו של סעיף זה היה שלילי בקרב החברות הקטנות, סביב 0 בבינוניות וחיובי בחברות הגדולות.

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

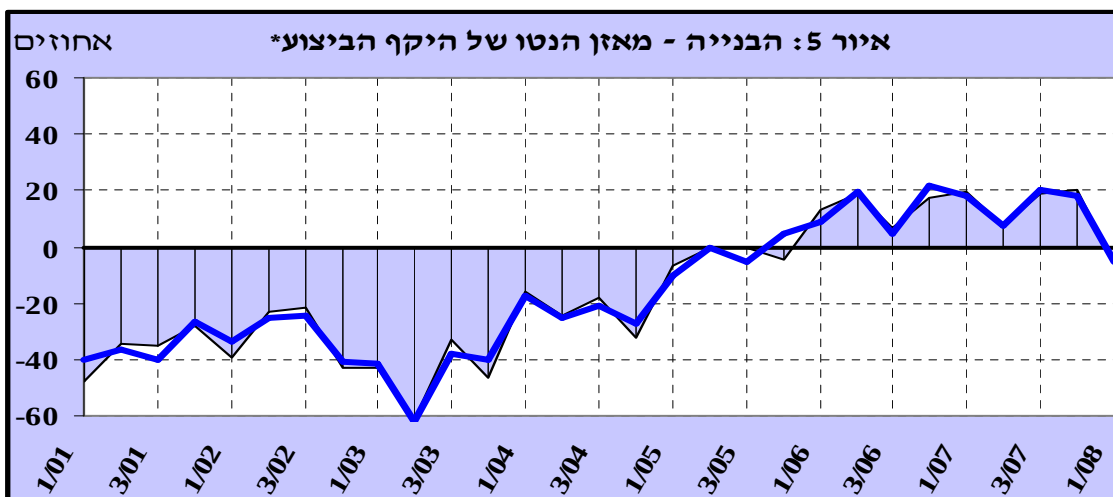


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

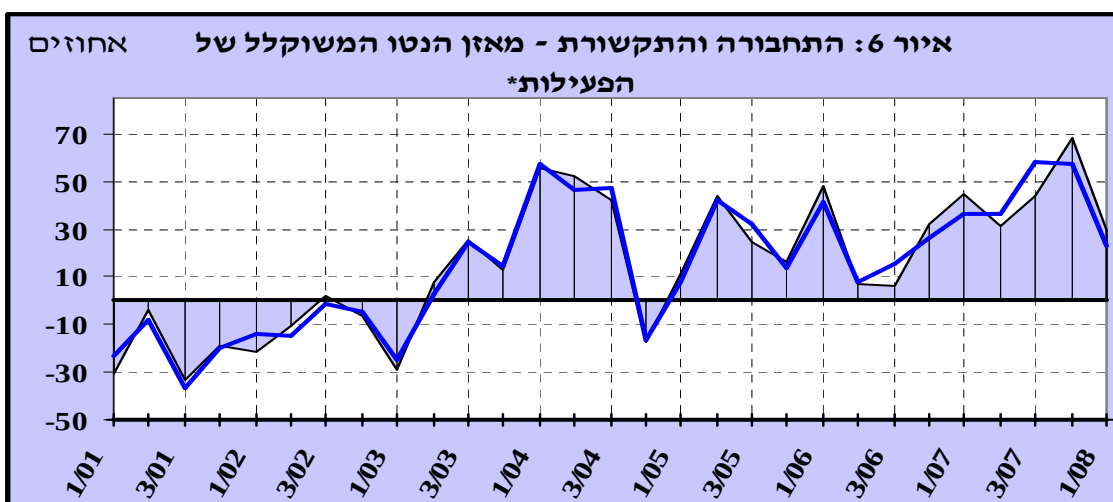
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, בקצב דומה לזה של הרביעים החולפים. הציפיות של חברות המסחר הן לעלייה במכירות ברביע הבא אך תוך התמתנות של קצב הגידול (לוח 5 ואיור 4). החברות דיווחו על עליה בחומרת מגבלת הביקוש והקלה בחומרת מגבלת ההיצע לעומת הרביע קודם (לוח 17 ואיור 9).



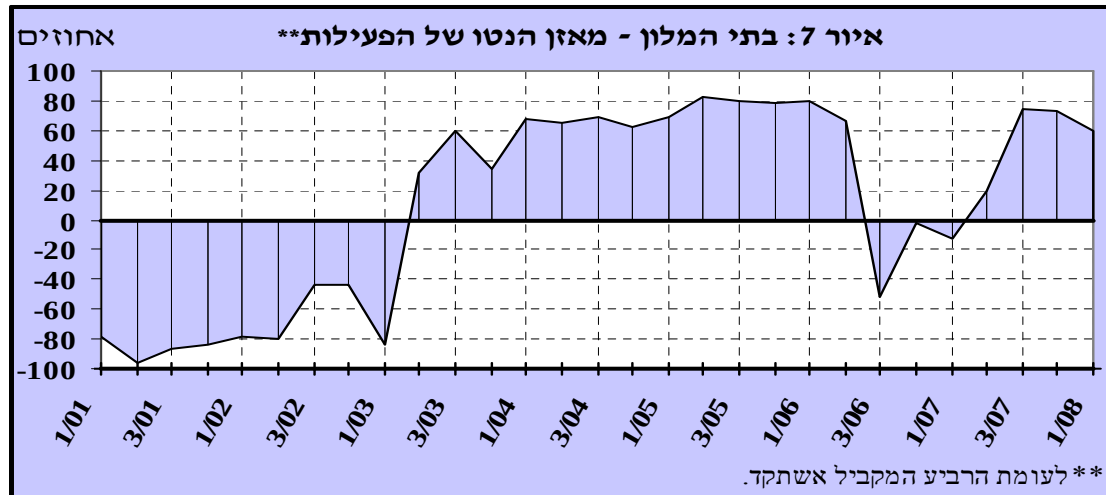
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נבלמה מגמת ההתאוששות המתונה שאפיינה את פעילות הענף מתחילת 2006 - היקף הביצוע של עבודות בינוי ירד מעט ברביע זה. ירידה זו משקפת בעיקר את התמתנות בניית התשתיות לאחר העלייה הרצופה שחלה בה מזה מספר רביעים (לוח 7 ואיור 5). בהיקף התחלות הבניה נמשכה מגמת הירידה ואילו בהיקף הגמר של בניית מבנים נרשמה הרביע עליה קלה. הציפיות לביצוע עבודות בינוי מעידות על המשך ההאטה גם ברביע הבא. רמת חומרתן של המגבלות בענף מצד ההיצע ממשיכה להיות גבוהה בהשוואה ליתר הענפים הנסקרים (להוציא ענפי התחבורה והתקשורת). ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי בלימת ההתאוששות התרחשה בחברות הבנייה בכל הגדלים (לוח 16).



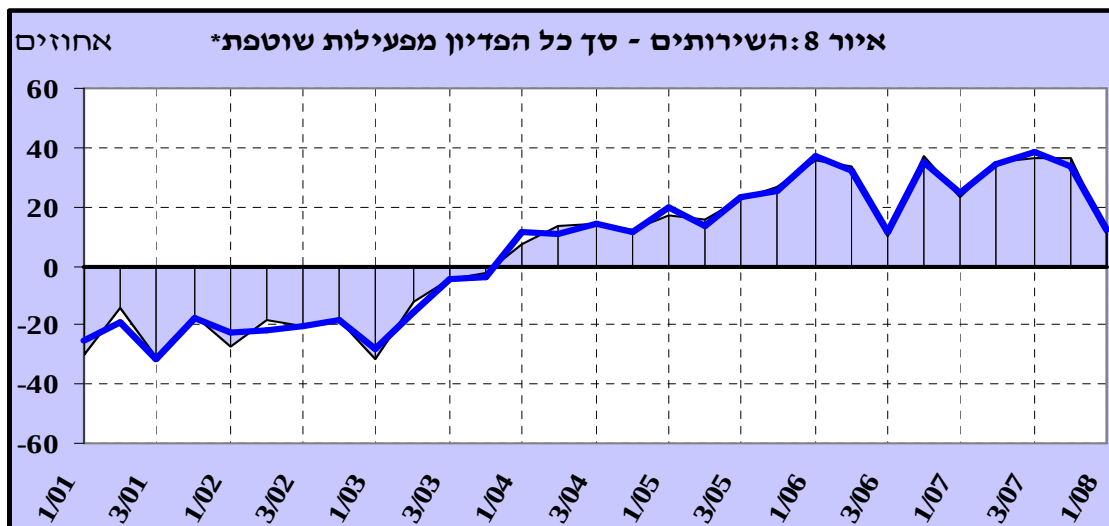
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נמשך גידול הפעילות, אם כי במידה פחותה לעומת הרביעים הקודמים (לוח 9 ואיור 6). ניתוח הממצאים מעלה כי בפעילות של חברות התחבורה היבשתית ובפעילות הרכבות לא חל שינוי, ואילו בפעילות חברות התחבורה האווירית והימית חלה עלייה. חברות התקשורת דיווחו על עלייה בפעילות ברביע זה. עוד עולה כי מאזן הנטו של מכירת שירותים לישראלים עלה וכי לא חל שינוי במכירת השירותים לזרים. ניתוח חומרת המגבלות להגדלה נוספת של הפעילות מלמד על עלייה במגבלת הביקוש מחד וירידה במגבלת ההיצע מאידך (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). העליות בפעילות משתקפות גם בעליית הרמה של מגבלת ההיצע ורמתן הנמוכה של מגבלות הביקוש (לוח 17 ואיור 9). העלייה בפעילות ממשיכה להתבסס על העלייה החדה במספר הלינות של תיירים מחו"ל שגדל מאוד ברביע הנסקר לעומת קיפאון מתמשך בלינות של ישראלים. החברות מדווחות על המשך העלייה המואצת בהיקף ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העלייה בפדיון ברביע הנסקר אך בקצב מתון מזה של הרביעים החולפים. העלייה בפעילות מתבססת על עליה במכירת השירותים בחו"ל (לוח 13 ואיור 8) בעוד שבמכירת השירותים בארץ לא חל שינוי של ממש ברביע זה. החברות מצפות לגידול בהיקף ההזמנות לרביע הבא, במיוחד באלה מחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על יציבות בחומרת מגבלות הביקוש והקלה מסוימת באלה של ההיצע (לוח 17 ואיור 9).



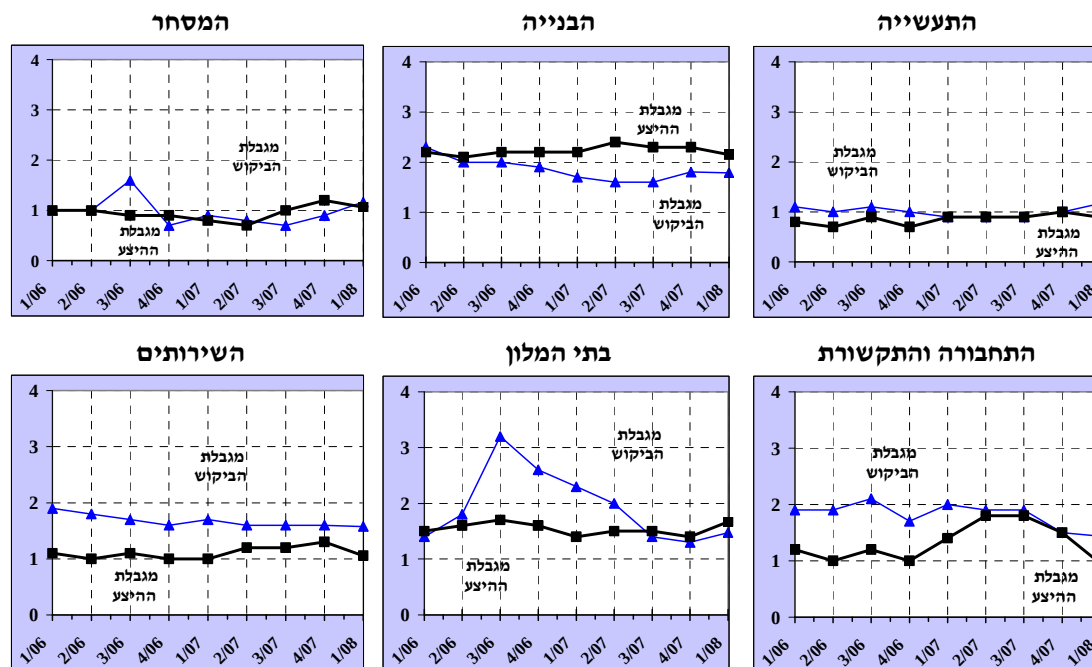
לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2008	2007				2006				2005			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*5	21	38	24	24	22	26	36	33	24	37	26	התעשייה (התפוקה)
8	23	34	24	27	26	20	34	37	29	30	23	מנוכה עונתיות
37	34	46	37	32	34	*24	31	42	*16	31	33	המסחר (המכירות)
35	36	46	36	31	40	*22	29	40	23	27	32	מנוכה עונתיות
*-6	20	19	*7	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	הבנייה (היקף הביצוע)
*-5	18	21	*7	18	22	*5	19	*9	*5	*-5	*0	מנוכה עונתיות
30	69	44	31	44	32	6	7	48	16	24	44	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
23	57	59	36	36	26	15	8	42	14	32	42	מנוכה עונתיות
59	73	75	20	-13	-2	-51	66	80	78	80	82	בתי המלון (הפעילות)***
10	36	37	35	23	37	10	34	35	27	22	15	השירותים העסקיים (הפעילות)
12	34	39	34	25	35	11	32	37	25	23	14	מנוכה עונתיות
15	36	39	30	26	31	14	30	37	22	28	26	סה"כ הסקטור העסקי
15	34	40	30	26	31	14	29	38	24	26	24	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			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*8	30	33	22	18	31	17	33	36	42	37	26	חברות מתקדמות
*-3	*14	63	49	24	*8	*18	39	*12	*9	25	*4	חברות מעורבות
*6	17	35	17	30	20	36	37	37	16	41	32	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: 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 1.7.

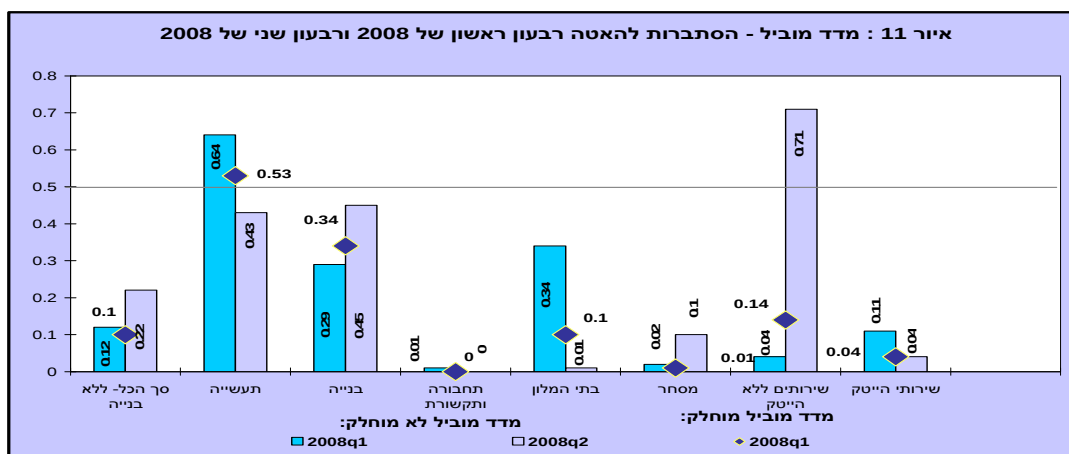
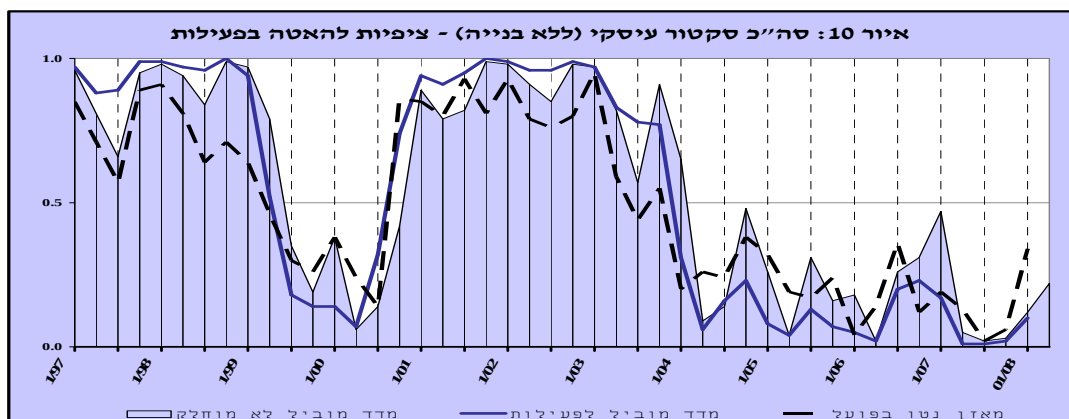
¹ ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקיים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.

המדד המוביל

המדד המוביל (ללא בנייה) בסקר זה אינו צופה האטה נוספת בפעילות המגזר העסקי לרביע השני של שנת 2008 מעבר לזו שכבר מיוצגת על ידי מאזן הנטו בפועל. ערך המדד המוביל, שמבטא את ההסתברות להאטה עלה, אך הוא עדיין נמוך מערך הסף של 0.5¹. הדבר מבטא את השיפור במרבית סעיפי ההזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו הממוטנים 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 אי-ח' בנספח). המדדים המובילים הענפיים בסקר זה צופים חזרה למגמת עלייה בפעילות במהלך הרביע השני של 2008, למעט זה של ענף השירותים שאינם שירותי טכנולוגיה עילית שצופה האטה ברביע הבא (איור 10). ערך הסף של המדד המוביל של ענף התעשייה אמנם נמוך מערך הסף של 0.5, אך הוא גדל והתקרב לערך זה.

החל מהרביע השני של שנת 2007 הוכנסו מספר שינויים בחישוב המדד המוביל, שהגדילו את רמת המובהקות של תוצאותיו בענפים השונים והתחשבו בהטייה 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.

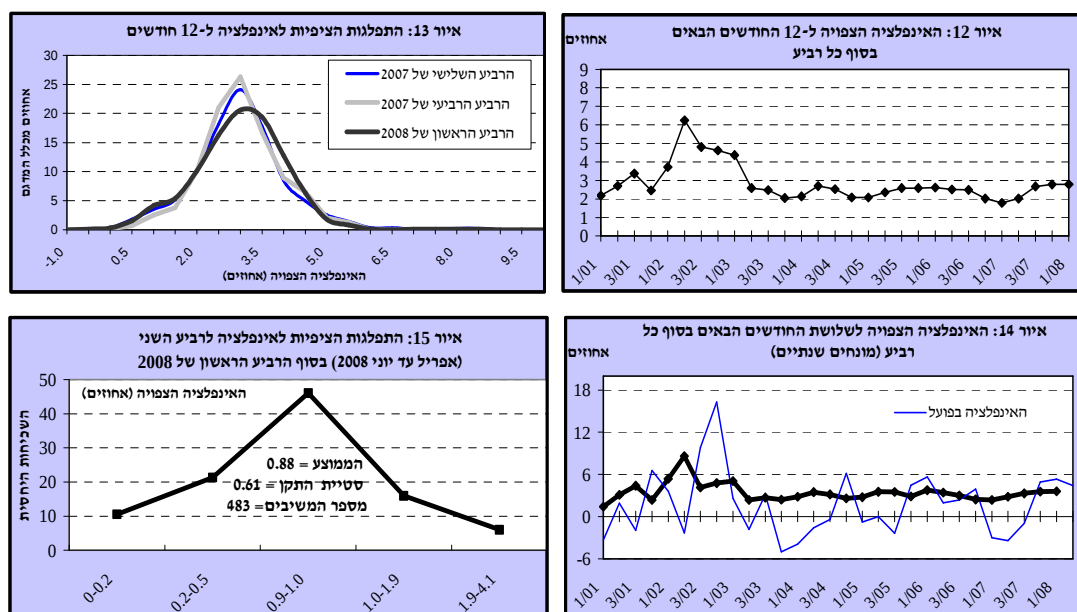
² תשובות החברות נוטות להיות אופטימיות ומוטות כלפי מעלה ביחס למצב הפעילות.

סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (מרץ 2008 עד מרץ 2009) ירדה במקצת לרמה של 2.69 אחוזים בממוצע לעומת רמה של 2.77 אחוזים ברביע קודם (אזור 12).

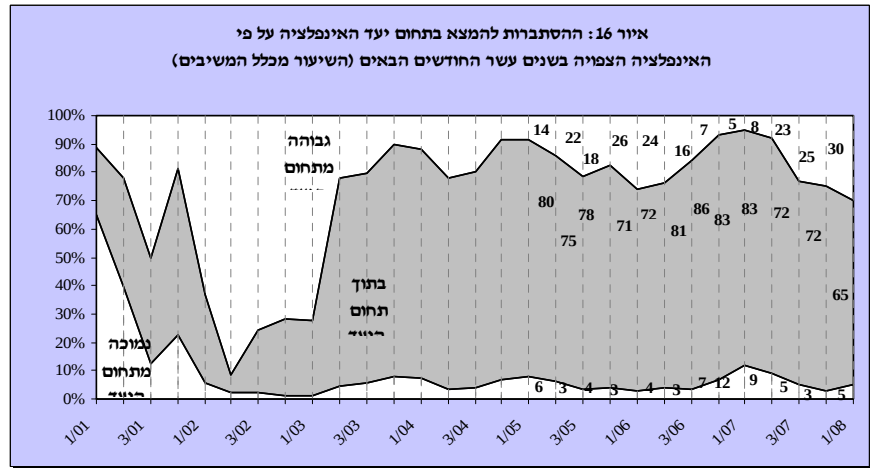
לעומת הירידה הקלה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, עלה החציון של ההתפלגות ברביע זה לעומת קודמו לרמה של 2.90 אחוזים לעומת 2.8 ברביע הקודם. השכיח נותר ללא שינוי ברמה של 3 אחוזים, זה הרביע השלישי ברציפות. השונות של הציפיות ברביע זה עלתה לעומת קודמו (אזור 13). שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (מרץ 2008 עד יוני 2008) עלה במקצת לרמה של כ-3.6 אחוזים במונחים שנתיים לעומת 3.5 אחוזים ברביע הקודם (אזור 14). שונות הציפיות עלתה לעומת זו 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 30 אחוזים לעומת 25 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-72 אחוזים ברביע הקודם ל-65 ברביע זה (התחום האמצעי באזור 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה עלייה קלה מ-3 אחוזים ברביע הקודם ל-5 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון באזור).



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.



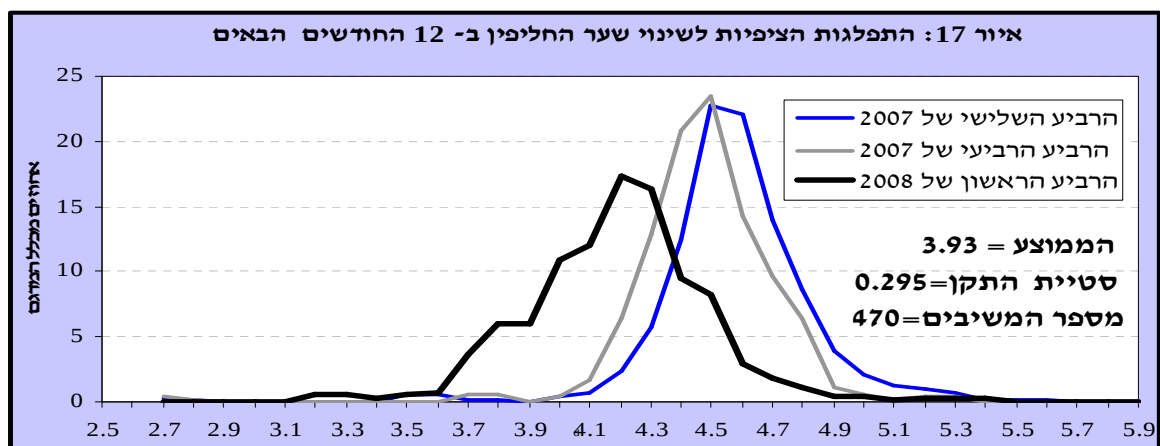
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2008	2007				2006				2005			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	3.00	2.00	1. השכיח
2.90	2.80	2.50	2.00	1.70	2.00	2.50	2.50	2.70	2.50	2.50	2.20	2. החציון
2.69	2.77	2.67	2.02	1.78	2.01	2.47	2.65	2.77	2.59	2.59	2.36	3. הממוצע
1.04	0.92	1.09	0.93	0.91	0.99	1.02	1.10	1.11	1.05	1.03	1.10	4. סטיית התקן
-0.31	-0.23	-0.33	0.02	-0.22	0.01	0.47	-0.35	-0.23	0.59	-0.41	0.36	5. ההטיה*
483	504	413	487	456	469	469	519	517	553	518	535	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 (30.06.2008) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.03.2009). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף מרץ 2009) היא ל-3.93 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.18 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. בשונויות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים חלה עלייה קלה (איור 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 3.66 שקלים לדולר לעומת 4.03 שקלים לדולר ברביעי הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ-3.46 שקל לדולר.



התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2008	2007				2006				2005			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*5	21	38	24	24	22	26	36	33	24	37	26	1. התפוקה
*-1	26	33	26	23	25	27	36	31	21	36	27	2. המכירות
*-1	17	31	26	19	22	23	21	22	14	27	17	3. המכירות בשוק המקומי
*6	26	29	25	16	22	11	32	22	23	23	24	4. היצוא
9	18	22	15	12	9	10	16	10	7	8	12	5. מלאי חומרי הגלם
7	11	17	*6	7	*4	12	13	9	11	*4	8	6. מלאי המוצרים המוגמרים
*-5	8	25	17	14	14	13	22	19	13	26	14	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
*2	16	15	15	10	11	9	17	18	*5	13	9	8. מספר העובדים
*6	10	15	16	12	*6	9	13	17	*7	8	*3	9. ההזמנות לשוק המקומי
*3	15	28	22	21	17	10	23	26	15	26	11	10. ההזמנות ליצוא
245	252	220	237	251	250	261	304	283	282	287	301	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 4: התעשייה ברביע הראשון של 2008
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותי	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 I	2007 IV	
8	20	39	28	5	5 (5)	21 (5)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. התפוקה
9	26	31	28	6	-1 (5)	26 (5)	2. המכירות
10	22	37	27	4	-1 (5)	17 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
9	17	42	27	5	6 (6)	26 (5)	4. היצוא
3	17	51	23	6	9 (5)	18 (4)	5. מלאי חומרי הגלם
2	16	57	22	3	7 (4)	11 (4)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
7	20	51	20	2	-5 (5)	8 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
0	15	68	16	1	2 (4)	16 (4)	8. מספר העובדים
6	19	44	27	4	6 (5)	10 (4)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא * 9. ההזמנות לשוק המקומי
9	17	45	22	7	3 (6)	15 (5)	10. ההזמנות ליצוא
					245	252	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

2008	2007				2006				2005			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
37	34	46	37	32	34	*24	31	42	*16	31	33	1. המכירות
*13	34	30	37	24	*17	*18	26	*11	*0	*9	24	2. המלאי בסוף הרביע
23	22	17	27	21	*3	*-3	*11	20	17	28	20	3. אחוז המכירות באשראי
*10	*3	14	15	15	0	*4	*9	*6	21	*3	*-6	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*7	16	*8	*7	9	*0	*3	*0	14	21	*-9	*11	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
27	63	57	73	47	39	*-3	50	42	32	*-3	51	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
30	32	24	30	34	29	29	36	36	31	32	36	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 הראשון של 2008

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 I	2007 IV	
0	23	17	50	10	37 (15)	34 (14)	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	23	41	26	10	13 (14)	34 (11)	2. המלאי בסוף הרביע
0	13	51	36	0	23 (12)	22 (7)	3. אחוז המכירות באשראי
0	7	76	14	3	10 (9)	3 (5)	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
0	10	73	14	3	7 (9)	16 (8)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
0	23	27	30	20	27 (15)	63 (11)	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
0	23	27	30	20	27 (15)	63 (11)	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
					30	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			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*-6	20	19	*7	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*3	17	*13	*-3	23	21	*10	21	*0	*-8	*3	*-5	מזה: 2. בניית מבנים
*-7	24	*8	30	33	23	*-12	*15	*17	-23	*-6	*3	3. בניית תשתיות
36	38	30	23	21	21	24	28	43	26	65	21	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-16	*-3	*-10	*-8	26	*0	*-5	*-3	*2	*-20	*-10	*-13	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*9	*0	*-10	*10	*6	*-8	*0	*-8	*-7	*-15	-30	-21	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
19	15	27	21	28	16	33	*16	17	28	18	*13	7. משך הבנייה של מבנים
*3	25	*6	23	34	20	23	22	33	*5	*-9	*7	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
34	44	33	42	37	41	43	42	46	44	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 הראשון של 2008

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותי	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 I	2007 IV	
12	18	46	18	6	-6 (13)	20 (10)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
9	19	41	25	6	3 (14)	17 (10)	מזה: 2. בניית מבנים
4	21	57	14	4	-7 (12)	24 (11)	3. בניית תשתיות
6	9	34	23	28	36 (13)	38 (12)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
13	28	34	22	3	-16 (14)	-3 (12)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
6	16	47	25	6	9 (13)	0 (11)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
0	3	75	15	7	19 (8)	15 (8)	7. משך הבנייה של מבנים
6	18	49	21	6	3 (12)	25 (11)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					34	44	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			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
*30	69	44	*31	44	*32	*6	*7	48	*16	*24	44	1. רמת הפעילות הכוללת
*27	68	44	*38	47	48	31	*16	37	*18	*3	49	2. מכירת שירותים לישראלים
*-5	*20	*13	*9	42	*1	27	*12	*17	*-2	*9	53	3. מכירת שירותים לזרים
*36	45	41	58	*49	38	*-15	*21	44	*24	*13	31	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
68	59	46	*35	*48	*45	61	*38	43	*11	*16	*21	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
24	24	21	21	24	22	18	21	23	27	24	21	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 הראשון של 2008

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו						
					2008	2007
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	I	IV
א. הפעילות ברביע הנסקר						
0	16	38	44	2	30	69
1. רמת הפעילות הכוללת						
0	18	38	44	0	27	68
2. מכירת שירותים לישראלים						
0	19	68	11	3	-5	*20
3. מכירת שירותים לזרים						
0	18	29	49	4	36	45
4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')						
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא						
0	8	16	68	8	68	59
5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא						
					24	24
מספר החברות שדיווחו						

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

בתי המלון

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2008	2007				2006				2005			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
59	73	75	*20	*-13	*-2	-51	66	80	78	80	82	1. סך הפעילות
67	70	65	*-4	-31	-44	-78	64	78	80	85	80	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*-19	*-18	*0	*-11	*-2	*-12	-25	*-2	22	*8	*0	20	3. מספר הלינות של ישראלים
*24	49	67	23	36	*18	*-6	62	78	69	62	66	4. הפדיון הממוצע לחדר
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
76	46	62	*21	23	-22	-57	35	64	63	63	69	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
33	40	40	45	48	50	49	47	55	51	47	51	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 הראשון של 2008

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותי	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008	2007	
I	IV						
							א. הפעילות ברביע הנסקר
3	10	15	47	25	59 (12)	73 (10)	1. סך הפעילות
3	9	9	43	36	67 (12)	70 (11)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
16	28	31	25	0	-19 (14)	-18 (13)	3. מספר הלינות של ישראלים
3	24	22	45	6	24 (15)	49 (11)	4. הפדיון הממוצע לחדר
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
0	3	18	52	27	76 (9)	46 (12)	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					33	40	מספר החברות שדיווחו

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

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2008	2007				2006				2005			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
10	36	37	23	37	*10	34	35	27	22	15	17	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
*8	33	27	20	36	*8	33	36	33	26	14	15	2. מכירת שירותים בארץ
25	36	33	*0	46	*26	21	29	26	41	22	29	3. מכירת שירותים בחו"ל
19	25	22	15	13	10	19	24	17	16	*5	*5	4. מספר העובדים
21	29	26	17	17	*8	12	27	21	17	11	*7	5. מזה: מקצועיים
11	*6	*7	15	16	*0	12	29	22	*9	17	*0	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
17	40	41	42	27	26	39	46	31	28	29	31	הכוללת ברביע הבא
27	29	52	32	*13	*6	*17	31	30	31	47	35	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
176	188	163	202	151	155	150	178	163	195	177	187	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 הראשון של 2008

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2008 I	2007 IV	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
4	22	38	32	4	10 (6)	36 (5)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
4	18	48	28	2	8 (6)	33 (5)	2. מכירת שירותים בארץ
9	10	37	36	8	25 (10)	36 (9)	3. מכירת שירותים בחו"ל
1	7	65	25	2	19 (4)	25 (4)	4. מספר העובדים
1	4	69	26	0	21 (4)	29 (4)	5. מזה: מקצועיים
0	2	85	9	4	11 (5)	6 (5)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
3	18	41	34	4	17 (6)	40 (5)	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
4	11	43	38	4	27 (10)	29 (10)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					176	188	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 הרביעי של 2007 וברביע הראשון של 2008

מספר החברות	השנה	הרביע	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	מלאי המוצרים המועסקים	מספר המועסקים
22	2008	I	-32	-33	*5	*9	*0	*9	
24	2007	IV	*21	*9	*10	*17	*15	*-14	17
35	2008	I	31	32	43	*20	*11	26	*3
38	2007	IV	*5	*5	18	*8	20	*5	*5
17	2008	I	*0	*-13	*6	*-6	-38	*0	*-6
17	2007	IV	*25	*6	*-19	*20	*7	*18	*12
37	2008	I	*14	*6	*11	*19	*22	*11	*-11
37	2007	IV	*16	*-5	*6	24	*18	*14	*14
40	2008	I	*15	*3	*-16	*-13	*-3	*10	18
40	2007	IV	48	39	24	*10	24	18	20
56	2008	I	*7	*-4	*6	*13	*14	*12	17
63	2007	IV	31	31	*12	44	*9	22	27
30	2008	I	*-3	*-3	*10	*10	*0	*-14	*-3
24	2007	IV	*8	*17	*5	59	31	*4	*13
237	2008	I	*8	*1	*8	*7	*5	8	*4
243	2007	IV	24	17	11	28	17	12	17
8	2008	I	-63	-71	-57	*-13	*-25	*-25	*-50
9	2007	IV	*-44	*13	*-13	*0	*-11	*-22	*-11
245	2008	I	*5	*-1	*6	*6	*3	7	*2
252	2007	IV	21	17	10	26	15	11	16

(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 הראשון של 2008²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
*5	*11	*-3	*11	היקף ביצוע של עבודות בינוי	*-6	-50	*-6	*9	
*-1	*-7	*-10	*9	התחלות בניית מבנים	*-16	*-50	*-5	*-22	
*-1	*0	*-9	*4	גמר בניית מבנים	*9	*-25	*5	*33	
*6	-20	*4	*11	מחירי תפוקה במונחים דולריים	36	50	*26	50	
245	29	99	117	מספר חברות	34	4	19	11	

(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	2006					2008	2007	2006				
I	IV	III	II	I	IV		I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
1.2	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	היקף ההזמנות מחו"ל	0.5	0.5	0.7	1.0	1.4	1.9	היקף התיירות מחו"ל
1.1	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	היקף ההזמנות מהארץ	0.3	0.4	0.6	0.4	0.7	1.2	היקף תיירות הפנים
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
0.4	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	המחסור בצידוד ומכונות	0.8	0.7	1.0	1.1	1.5	1.9	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	קשיי המימון	1.4	1.5	1.9	2.0	1.7	2.1	החרפת התחרותיות בענף
0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים	0.7	0.5	0.8	0.7	0.8	1.2	קשיי מימון
							1.0	1.5	1.8	1.4	1.0	0.9	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה							בתי המלון						
הרביע							הרביע						
2008	2007	2006					2008	2007	2006				
I	IV	III	II	I	IV		I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
1.8	1.8	1.6	1.6	1.7	1.9	היקף הביקוש	1.5	1.3	1.4	2.0	2.3	2.6	היקף התיירות מחו"ל
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
1.8	1.4	1.4	1.1	1.2	1.3	מחירי התשומות	1.3	1.1	0.9	1.2	1.0	1.4	היקף תיירות הפנים
1.2	1.6	1.0	1.1	1.2	1.4	קשיי המימון	1.3	1.0	1.1	1.5	1.5	1.9	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
2.2	2.3	2.3	2.4	2.2	2.2	המחסור בעובדים מקצועיים	1.4	1.3	1.3	1.0	1.1	1.6	קשיי המימון
0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	המחסור בצידוד ומכונות	1.7	1.4	1.5	1.5	1.4	1.3	המחסור בעובדים מקצועיים

המסחר							השירותים העסקיים						
הרביע							הרביע						
2008	2007	2006					2008	2007	2006				
I	IV	III	II	I	IV		I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
0.9	0.6	0.6	0.8	0.4	0.5	היקף ההזמנות	0.9	0.7	0.7	0.7	0.9	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
1.1	0.9	0.7	0.7	0.9	0.7	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	1.3	0.8	0.8	0.5	0.5	0.6	המצב הכלכלי בעולם
1.2	0.9	0.6	0.4	0.5	0.5	המצב הכלכלי בעולם	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
0.7	0.9	0.9	0.7	0.8	0.9	קשיי המימון	0.8	0.6	0.7	0.9	0.8	0.8	קשיי המימון
1.1	1.2	1.0	0.7	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים	1.1	1.3	1.2	1.2	1.0	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 הראשון של שנת 2008, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השני 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.

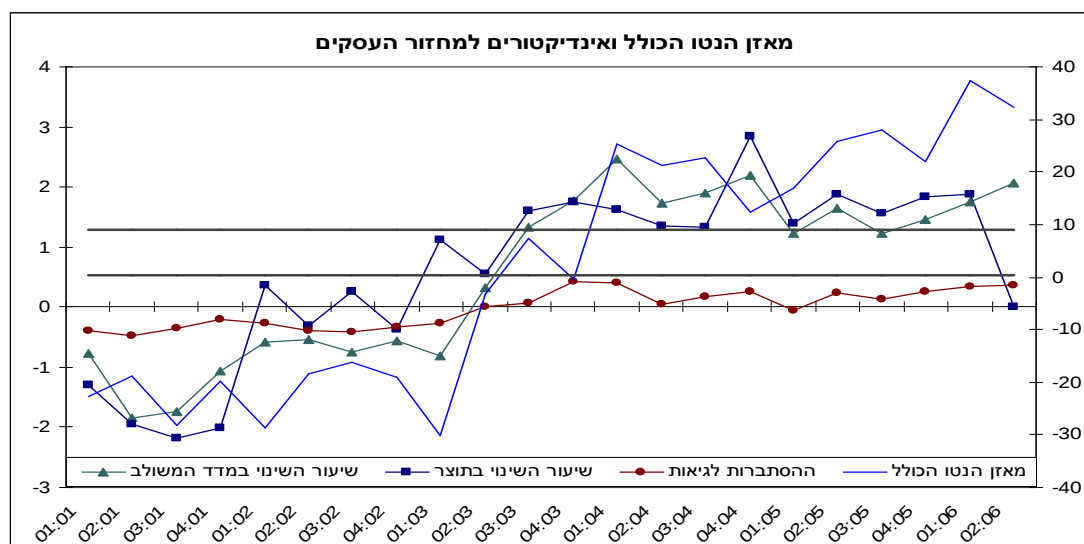
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

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.

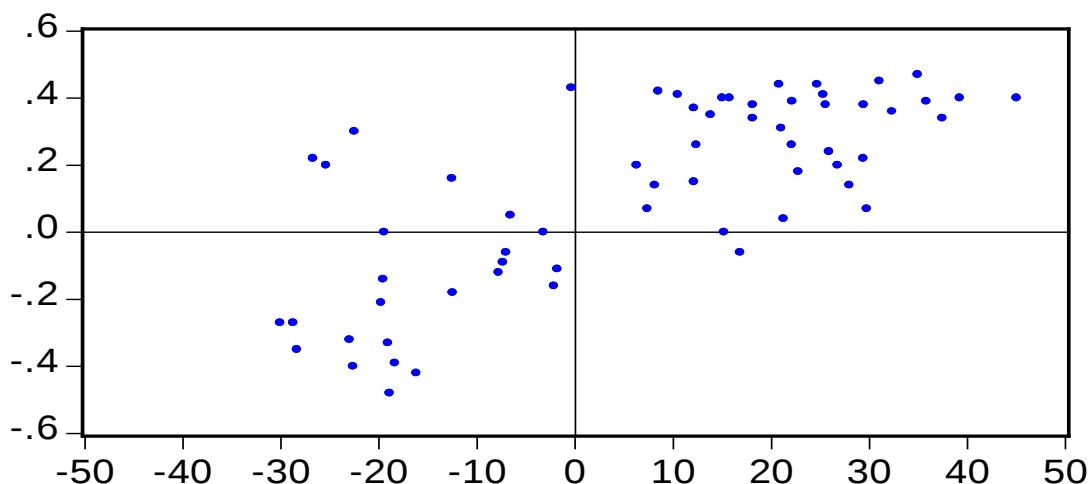
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזני הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

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 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 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).

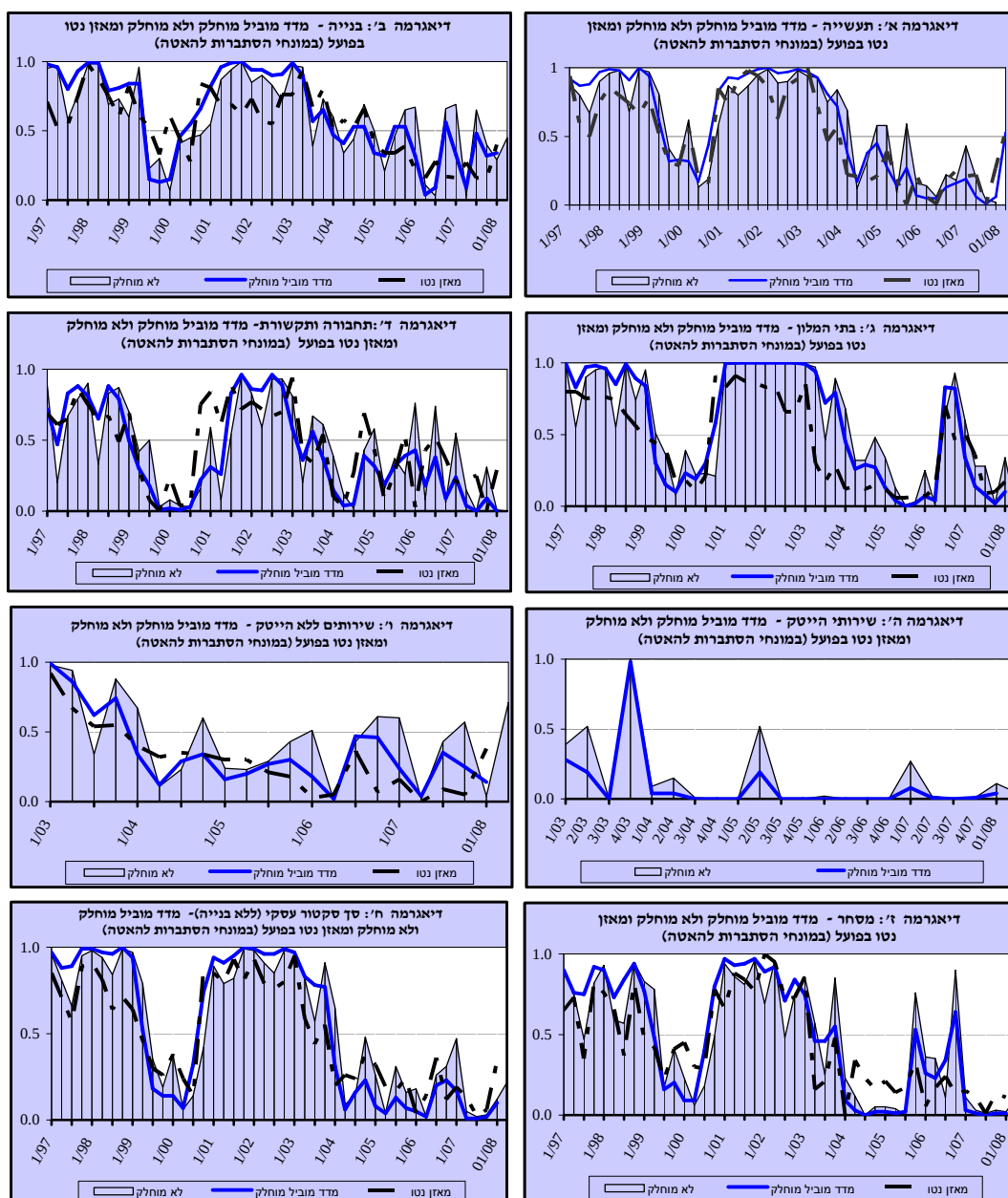
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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