

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החסות והעסקים

הרביע הראשון של 2007

ירושלים אייר התשס"ז, אפריל 2007
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

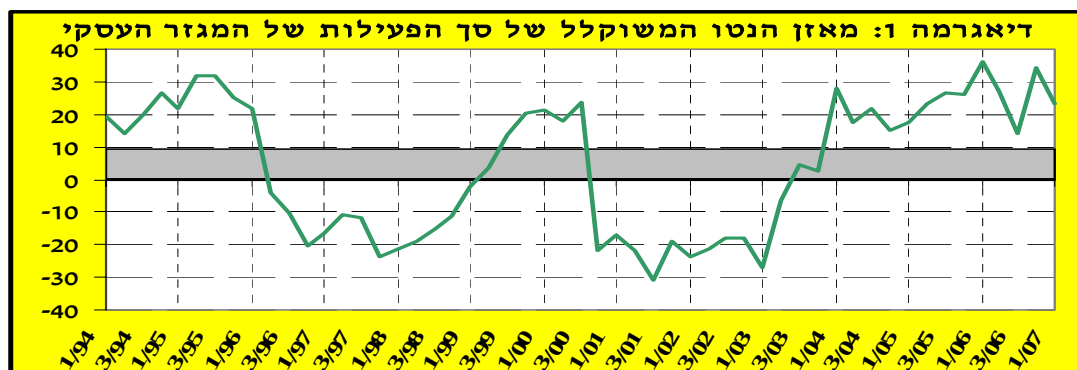


סקר החברות והעסקים לרביע הראשון של 2007 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע הראשון של 2007 נמשכה העליה בפעילות המשק, והציפיות כמעט בכל הענפים מצביעים על המשך העליה בפעילות ברביע הבא. העליה בפעילות ברביע זה הקיפה את ענפי התעשייה, הבנייה, המסחר, התחבורה, התקשורת והשירותים. בבבתי המלון נרשמו ירידות חדות בפעילות לעומת רביע מקביל אשתקד, ומרבית האינדיקטורים לפעילות לרביע הנסקר מצביעים על המשך המיתון בפעילות הענף, שראשיתו בשלהי השנה הקודמת. בשל המלחמה בצפון. המדד המוביל של הסקטור העיסקי והציפיות בכלל הענפים למעט ענף המלונאות מצביעים על המשך העליה בפעילות ברביע הבא. **בתעשייה** נרשמו עליות בתפוקה ששיקפו עליות במכירות ליצוא ובמכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא לרביע הבא. יודגש כי העליה בפעילות וביצוא הרביע משתקפת בעיקר בחברות המסורתיות והמעורבות ובצורה מתונה יותר בחברות המתקדמות; **במסחר** נמשכה מגמת העליה במכירות, והחברות צופות המשך העליה במכירות לרביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עליות מתונות בפדיון שהשתקף הן במכירת שירותים בחו"ל והן במכירות שירותים בארץ, והציפייה היא לעליות בהזמנות בעיקר בארץ ברביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה ירידות חדות בפעילות ביחס לרביע מקביל אשתקד, נראה כי הפעילות בענף ממותנת, דבר המשתקף בעיקר ברמה הנמוכה יחסית של מספר לינות של תיירים מחו"ל וכן של לינות ישראלים. עם זאת הציפיות הן לעליות בפעילות ברביע הבא ונמשכת מגמת הירידה בחומרת מגבלת הביקוש בענף; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה עליה בפעילות. הניתוח התת ענפי מלמד על עליות בפעילות בתחום התחבורה הימית והתקשורת ועל יציבות בתחבורה האווירית והיבשתית. ההזמנות לרביע הבא מלמדות עליה מתונה בפעילות לרביע הבא; בענף **הבנייה** נרשמה עליה הדרגתית בהיקף הפעילות, בהמשך לעליות מתונות יותר מתחילת שנת 2006. הציפיות לפעילות לרביע הבא הן להמשך מגמת העליה. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות מצביע על כי בהשוואה לרביע הקודם, חלו שינויים בעיקר במגבלות הביקוש: בתחבורה ובתקשורת, נרשמה עליה בחומרת מגבלת הביקוש ואילו בבתי מלון נרשמה ירידה בחומרת מגבלות הביקוש. ממוצע הציפיות **לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים רשם ברביע זה ירידה לרמה של 1.78 אחוזים, תוך ירידה גם בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, 5 אחוזים ברביע זה לעומת 7 אחוזים ברביע הקודם. החברות ציפו, בממוצע, **שעור החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.36 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.42 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 הראשון של שנת 2007, נמשכה מגמת העליה בפעילות, בשעור הנמוך במקצת מזו שאפיינה את הרביע הקודם, אך גבוה מקצב הפעילות המואט ששרר ברביע השלישי של 2006 בעקבות המלחמה בצפון (דיאגרמה 1). העליה בפעילות השתקפה ביצוא ובמכירות בשוק המקומי. העליות בפעילות ברביע זה הקיפו בעיקר את ענפי התעשייה, הבנייה, התחבורה הימית והיבשתית, המסחר והשירותים, בעוד שבתחבורה האווירית ובתקשורת נרשמה יציבות בפעילות. בבתי המלון המשיכה הפעילות להיות ממותנת ונרשמו ירידות חדות לעומת הרביע המקביל אשתקד. עם זאת הציפיות לרביע הבא הן להמשך העליות בכלל הענפים לרבות בענף בתי המלון.

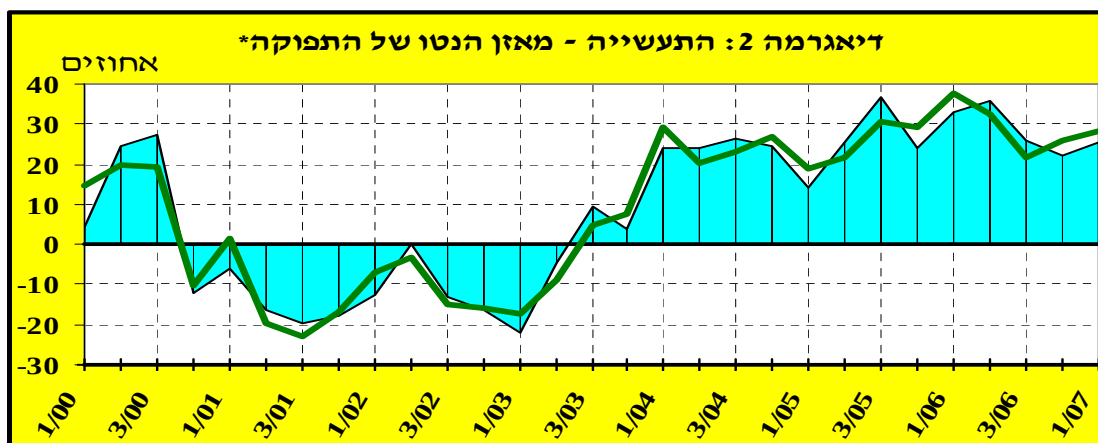


* מאזן הנטו הוא ההפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווחו על גידול לבין שיעורן של אלה שדיווחו על ירידה. הקו העבה מתווה את התנוונים מנוכי העונתיות, הדק - את המקוריים.

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.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע הראשון של 2007 נמשכה העלייה בתפוקתן. העלייה בתפוקה משקפת עליות ביצוא ובמכירות המקומיות (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על גידול במלאי המוצרים המוגמרים, עליה במספר העובדים והמשך העלייה בשיעור הניצול של המכונות והציוד. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הנסקר מצביע בסה"כ על אי שינוי משמעותי בחומרת המגבלות מצד הביקוש ועל עליה קלה בחומרת מגבלות ההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברביע הבא ימשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא.

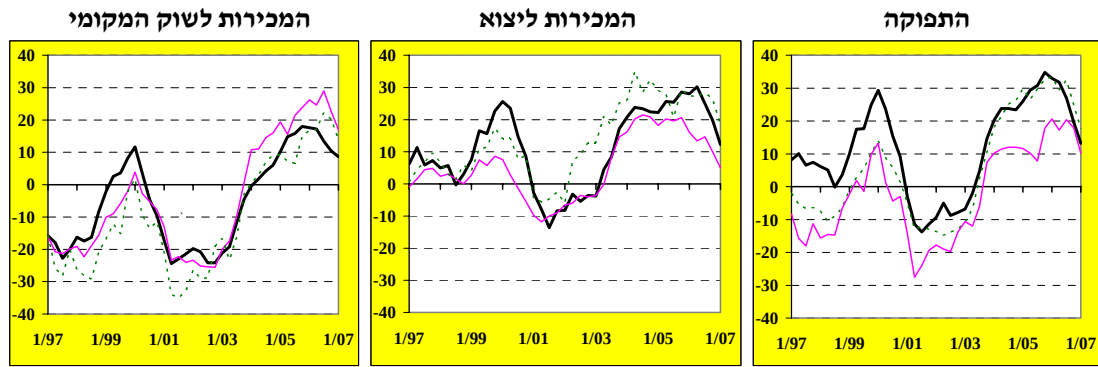


ממיון חברות התעשייה על פי **החדשנות** שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה עליה בתפוקה ובמכירות במיוחד בקרב החברות המסורתיות והמעורבות (לוח 1.1 ודיאגרמה 3). החברות המסורתיות והמעורבות דיווחו גם על עליות בולטות ביצוא, בעוד שהחברות המתקדמות דיווחו על עליה מתונה בו. כלל החברות צופות גם עליות בהזמנות ליצוא ובהזמנות לשוק המקומי לרביע הבא. יודגש כי הרביע דיווחו החברות המתקדמות גם על החרפת במגבלה של מחסור בעובדים מקצועיים.

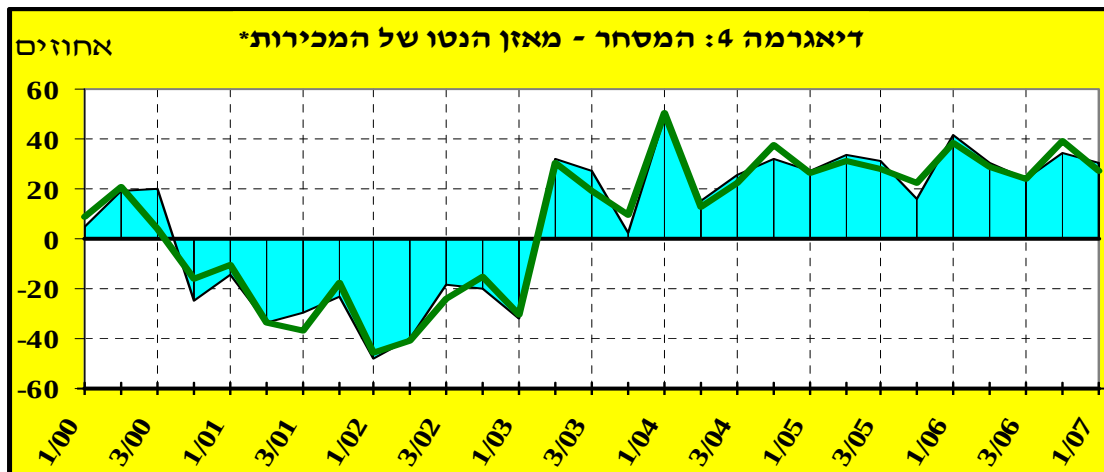
העליות בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי הקיפו את כל ענפי התעשייה (לוח 15). העליות בלטו בענפי כרייה וחציבה, נייר ודפוס, טקסטיל, הלבשה ועור. ביצוא ובהזמנות ליצוא נרשמה עלייה בעיקר בענפי מתכת ומכונות, מזון ומשקאות, כימיקלים, גומי ופלסטיק. בהזמנות לשוק המקומי נרשמו עליות בענפי טקסטיל, הלבשה ועור כימיקלים, גומי ופלסטיק וכרייה וחציבה. מנגד נרשמו ירידות בהזמנות לשוק המקומי בענפי נייר, דפוס, מזון ומשקאות.

ממיון החברות על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי העלייה בתפוקה, ביצוא ובמכירות הקיפה את כלל סוגי החברות ובלטה במיוחד בקרב החברות הגדולות (לוח 16). בהזמנות ליצוא לרביע הבא נרשמו עליות בקרב כלל החברות ובמיוחד אצל החברות הקטנות הגדולות.

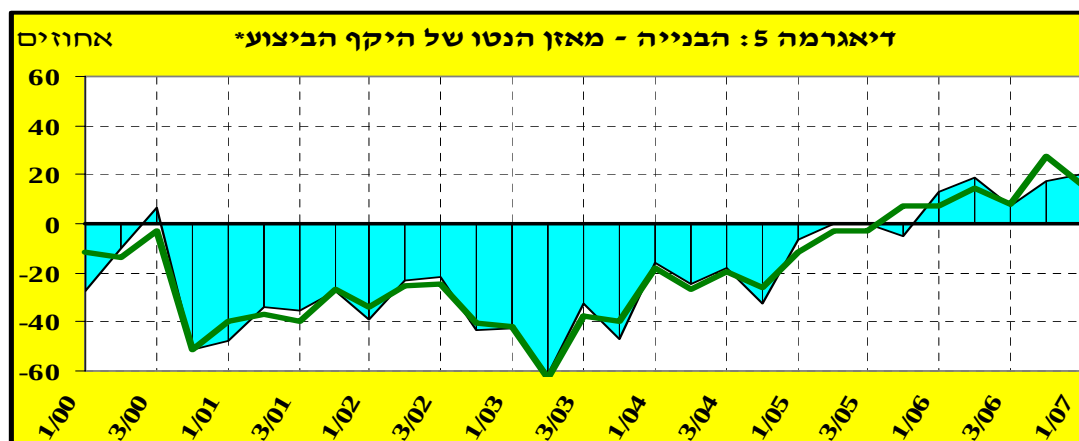
דיאגרמה 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממוינות על פי ההון האנושי והחדשנות



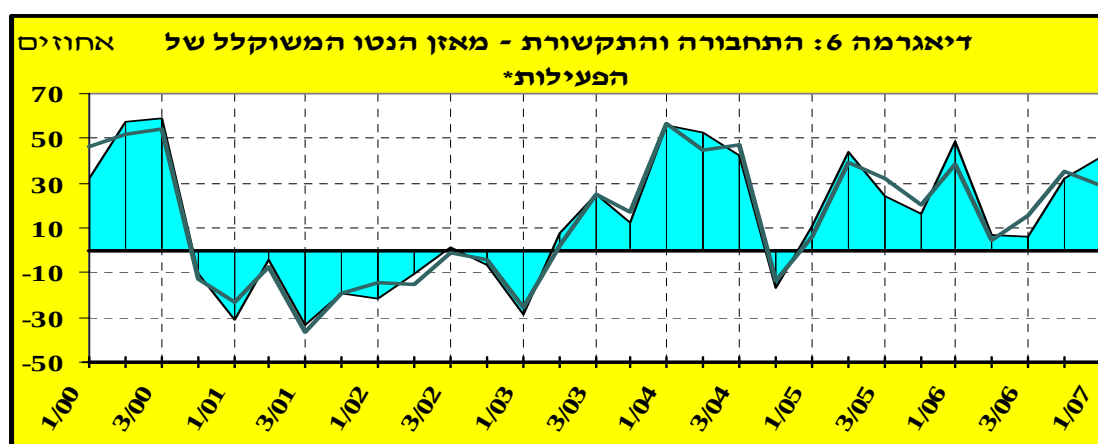
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה במכירותיהן במהלך הרביעי הנסקר, והציפייה היא להמשיך העלייה במכירות לרביעי הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על אי שינוי משמעותי בחומרת מגבלת הביקוש וההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).



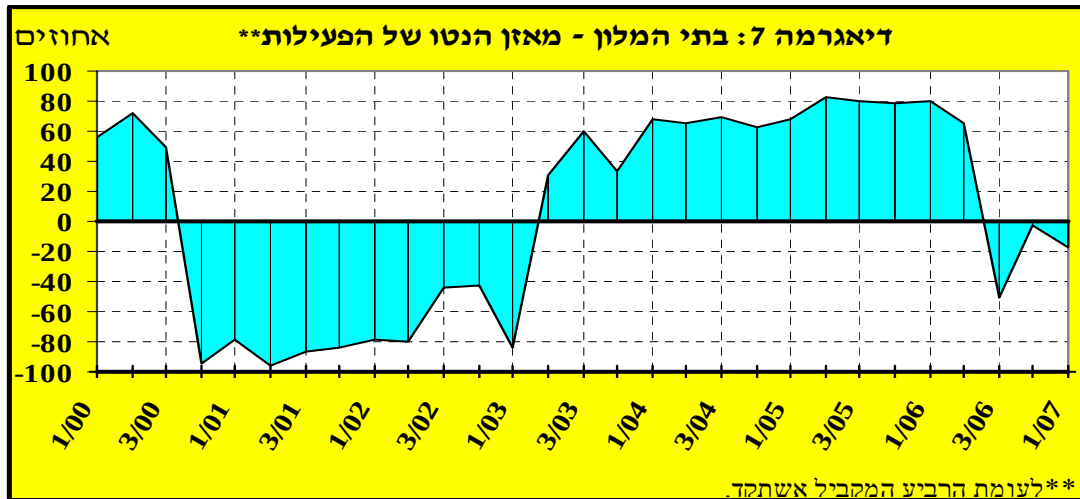
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביעי הנסקר נרשמה עליה הדרגתית בפעילותן בהמשך לעליות מתונות יותר מתחילת 2006. עליה זו משקפת עליה בבניית תשתיות ובבניה של מבנים (לוח 7 ודיאגרמה 5). בהיקף ההתחלות נרשמה הרביע עלייה בפעילות ביחס לרביעי הקודם. החברות צופות עליות בפעילותן במהלך הרביעי הבא. ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי נרשמה עליה בפעילות של החברות הבינוניות והגדולות וקפאון בחברות הקטנות (לוח 16). החברות הגדולות והבינוניות צופות גם עליות בפעילות ברביעי הבא, ואילו החברות הקטנות צופות יציבות בפעילות. ניתוח חומרת המגבלות מלמד על יציבות במגבלת ההיצע העיקרית וירידה קלה בחומרת מגבלת הביקוש. יודגש גם כי רמתן חומרתן של המגבלות בענף מצד ההיצע גבוהה משמעותית בהשוואה למרבית הענפים הנסקרים.



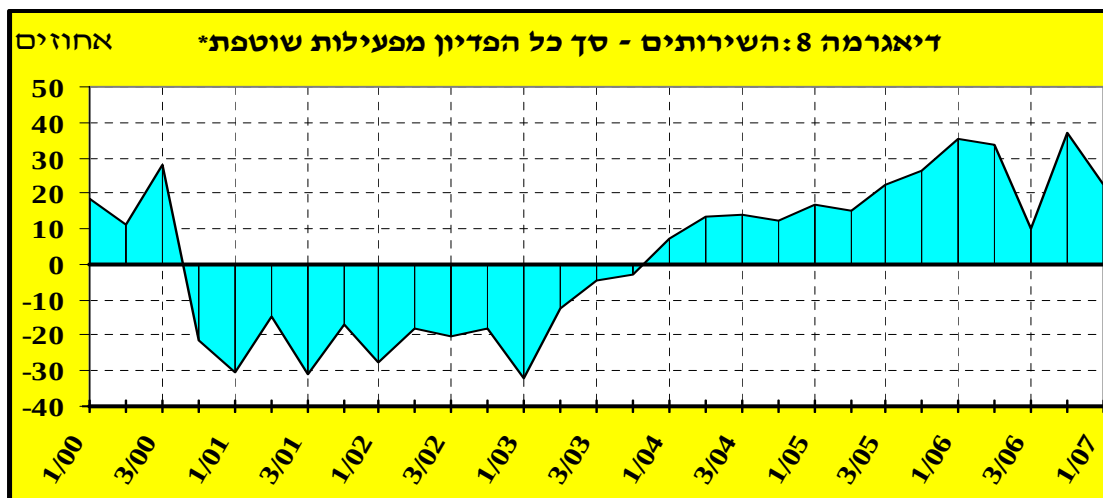
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה בפעילות בהמשך לעליות ברביעים הקודמים (לוח 9 ודיאגרמה 6). בולטת העלייה במכירת שירותים לזרים לאחר קפאון בו ברביע הקודם על רקע כנראה של הירידה בהיקף התיירות הנכנסת. כן נמשכת מגמת העליה במכירת שירותים לישראלים. בפעילות של ענפי התחבורה הימית ובענף התקשורת נרשמו עליות ואילו בענף התחבורה האווירית והיבשתית נרשמה יציבות בפעילות. החברות צופות עליה בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. ניתוח חומרת המגבלות מלמד על עליה במגבלת הביקוש העיקרית – החרפת התחרויות בענף, ועליה במגבלת ההיצע העיקרית – מחסור בעובדים מקצועיים (לוח 17 ודיאגרמה 9).



החברות בענף **המלונאות** דיווחו על ירידות חדות בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). ירידות אלו משקפות בעיקר את הרמה הנמוכה יחסית בעיקר במספר הלינות של תיירים מחו"ל וגם בלינות של ישראלים, כהמשך להשלכות המלחמה בצפון ששררה בשנה שעברה. הדיווח על המגבלות מלמד עם זאת על המשך מגמת הירידה בחומרת מגבלות הביקוש, אך רמתה נותרת גבוהה יחסית. כן נרשמה ירידה בחומרת מגבלת קשיי המימון. (לוח 17 ודיאגרמה 9). יודגש כי החברות צופות עליה בהזמנות לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העליה בפדיון ברביע הנסקר, אך באופן מתון יותר מזו של הרביע הקודם. העלייה בפעילות משקפת עליות במכירות שירותים בחו"ל ובארץ (לוח 13 ודיאגרמה 8). החברות מצפות להאצת היקף ההזמנות לרביע הבא מהארץ ומחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע בסה"כ על אי שינוי משמעותי בחומרת מגבלות והביקוש וההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).



לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
25	22	26	36	33	24	37	26	14	24	27	24	התעשייה (התפוקה)
28	26	22	32	38	29	31	22	19	27	23	20	מנוכה עונתיות
30	34	*24	31	42	*16	31	33	28	32	26	*15	המסחר (המכירות)
28	39	*24	29	39	*22	28	31	26	38	22	*12	מנוכה עונתיות
21	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	הבנייה (היקף הביצוע)
*16	27	*8	*15	*7	*7	*-3	*-3	*-11	-26	-20	-27	מנוכה עונתיות
41	32	6	7	48	16	24	44	11	-17	43	52	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
29	36	16	4	38	20	32	39	6	-14	47	45	מנוכה עונתיות
-17	-2	-51	66	80	78	80	82	69	63	69	66	בתי המלון (הפעילות)***
22	37	10	34	35	27	22	15	17	12	14	14	השירותים העסקיים (הפעילות)
25	31	14	30	37	22	28	26	17	12	23	21	סה"כ הסקטור העסקי
23	34	14	27	36	26	27	23	17	15	22	18	מנוכה עונתיות

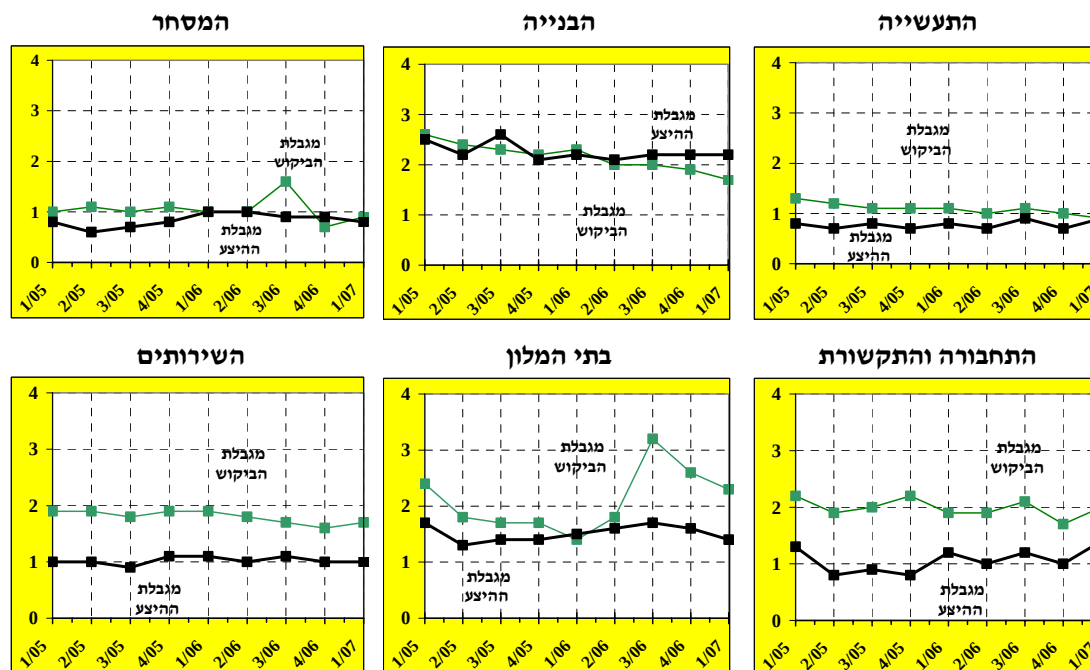
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות ¹ (נתונים מקוריים, אחוזים)												
2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
18	31	17	33	36	42	37	26	13	29	25	24	חברות מתקדמות
25	*8	18	39	*12	*9	25	*4	*-11	24	*16	27	חברות מעורבות
31	20	36	37	37	16	41	32	23	21	32	23	חברות מסורתיות

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



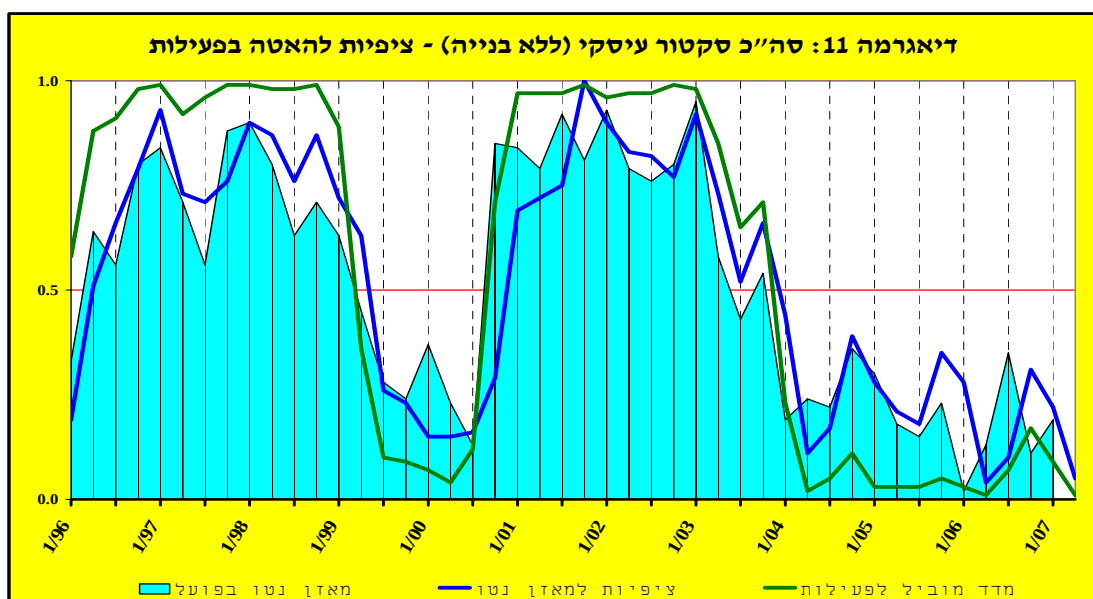
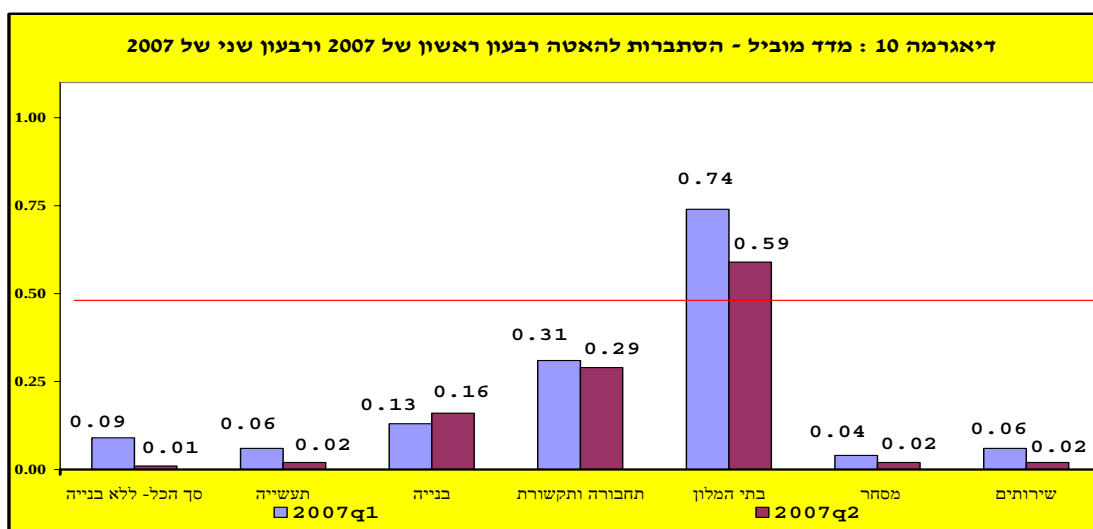
1) לכל רביעי נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות בסקטור העסקי לרביע השני של שנת 2007 (ערך המדד נמוך מערך הסף של 0.5)¹.

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 השני של 2007 כמעט בכל הענפים למעט בתי מלון, אם כי ההסתברות להאטה בענף זה קטנה לעומת הרביע הקודם (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 ותחבורה). מובן כי הגדלה במספר החברות העונות לסקר בכל ענף וענף תתרום להגדלת האמינות של המדדים המובילים ברמה הענפית.

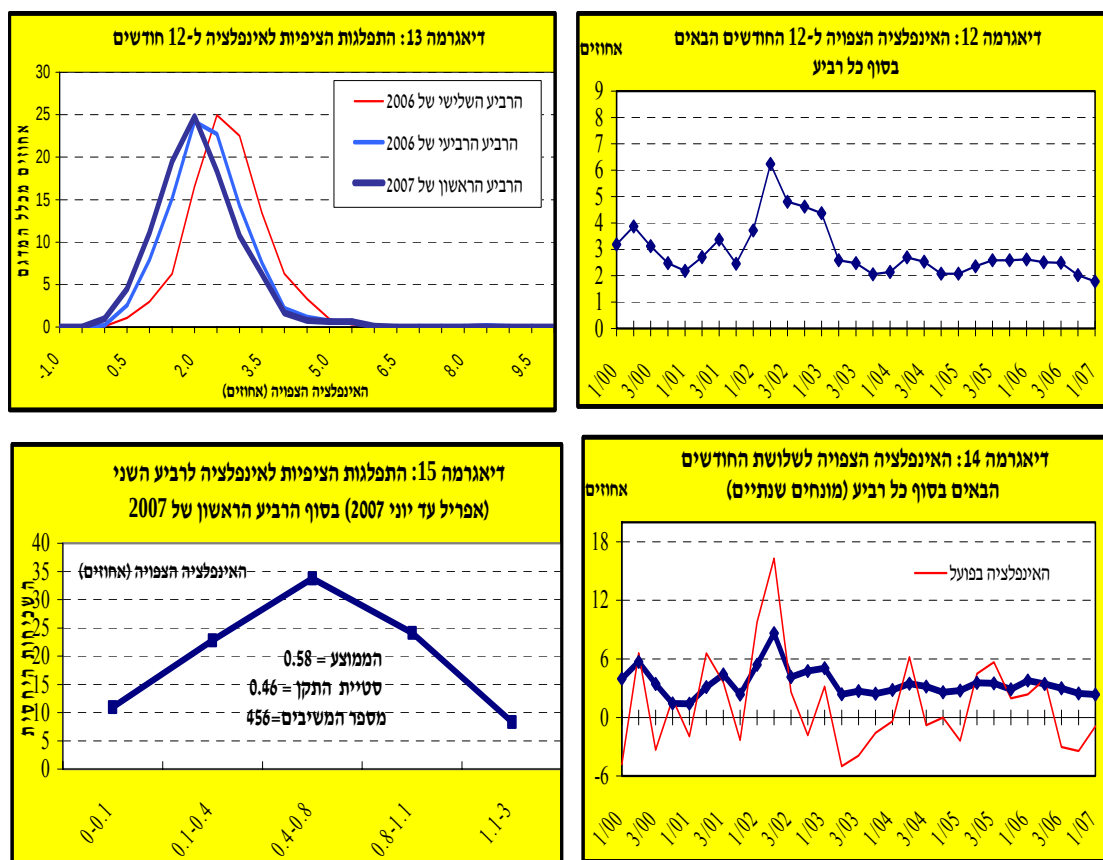


¹ כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא ניתן לאבחן בוודאות האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא.

סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (אפריל 2007 עד מארס 2008) ירדה לרמה של 1.78 אחוזים בממוצע, לעומת כ-2 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 12). במקביל לירידה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, ירדה גם השונות של הציפיות ברביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 13). החציון של ההתפלגות עמד ברביע זה על רמה של 1.7 אחוזים, רמה הנמוכה מרמה של 2 אחוזים שנרשמה ברביע הקודם. השכיח מנגד נותר ללא שינוי ברמה של 2 אחוזים. שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (אפריל 2007 עד יוני 2007) נותר יציב על כ-2.4 אחוזים במונחים שנתיים בדומה לרמתו ברביע הקודם (דיאגרמה 14). שונות הציפיות נותרה אף היא ללא שינוי 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 5 אחוזים, לעומת 7 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה ירידה, מ-86 אחוזים ברביע הקודם ל-83 אחוזים ברביע זה (התחום האמצעי בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה עליה מ-7 אחוזים ברביע הקודם ל-12 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון בדיאגרמה 16).



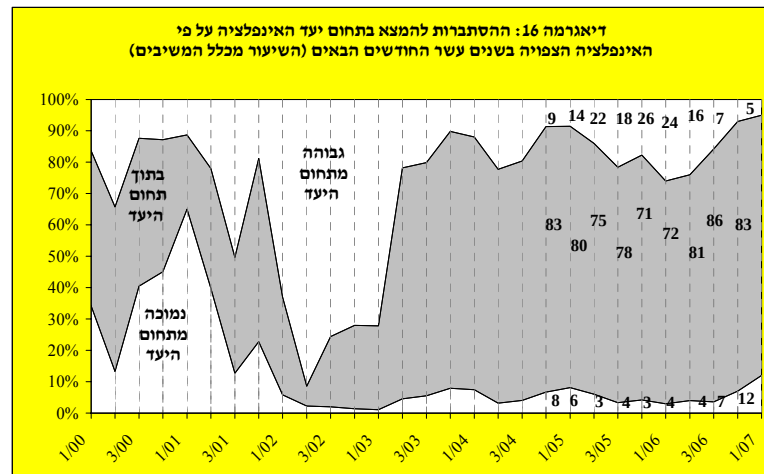
¹ ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.

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 שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.



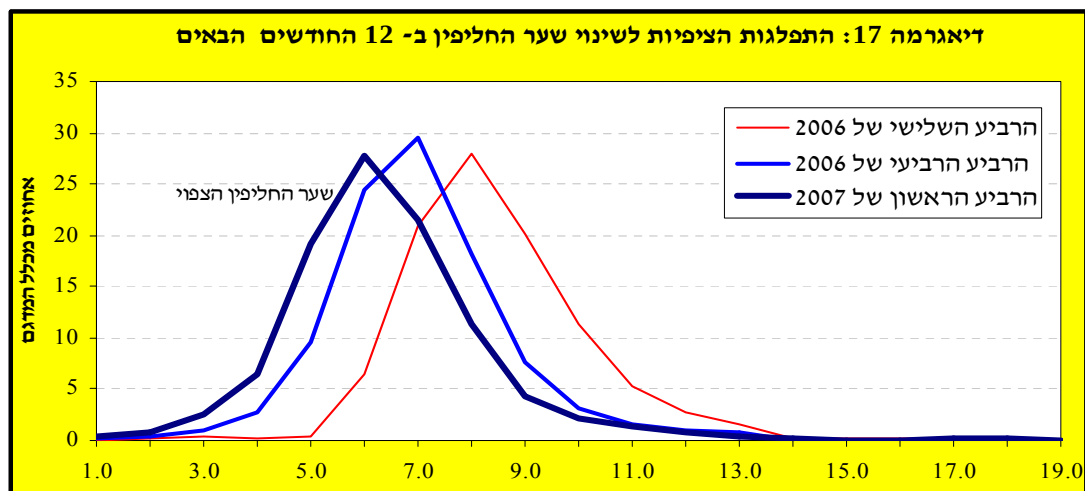
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	1. השכיח
1.70	2.00	2.50	2.50	2.70	2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	2.50	2.50	2. החציון
1.78	2.01	2.47	2.65	2.77	2.59	2.59	2.36	2.08	2.08	2.53	2.70	3. הממוצע
0.91	0.99	1.02	1.10	1.11	1.05	1.03	1.10	1.05	1.05	1.05	1.17	4. סטיית התקן
-0.22	0.01	0.47	-0.35	-0.23	0.59	-0.41	0.36	0.08	0.08	-0.47	-0.30	5. ההטיה*
456	469	469	519	517	553	518	535	567	567	570	574	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 (30.06.2007) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.03.2008). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף מארס 2008) היא ל-4.36 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.42 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. במקביל גם שונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים ירדה לעומת הרביעי הקודם (דיאגרמה 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 4.21 שקלים לדולר לעומת 4.30 שקלים לדולר ברביעי הקודם².



² הפיחות הנגזר מתייחס לשינוי בשער מהמועד בו החברות והעסקים דיווחו לנו עד סוף התקופה.

התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
25	22	26	36	33	24	37	26	14	24	27	24	1. התפוקה
24	25	27	36	31	21	36	27	14	23	23	23	2. המכירות
21	22	23	21	22	14	27	17	*5	*7	15	12	3. המכירות בשוק המקומי
17	22	11	32	22	23	23	24	17	29	13	31	4. היצוא
11	9	10	16	10	7	8	12	12	*4	*6	18	5. מלאי חומרי הגלם
9	*4	12	13	9	11	*4	8	*6	*4	*5	9	6. מלאי המוצרים המוגמרים
16	14	13	22	19	13	26	14	7	14	16	13	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
10	11	9	17	18	*5	13	9	*5	7	12	10	8. מספר העובדים
11	*6	9	13	17	*7	8	*3	*1	*4	*-2	10	9. ההזמנות לשוק המקומי
23	17	10	23	26	15	26	11	18	16	*7	25	10. ההזמנות ליצוא
231	250	261	304	283	282	287	301	321	315	340	329	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 הראשון של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 I	2006 IV	
3	14	41	31	11	25 (5)	22 (5)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. התפוקה
4	17	34	35	10	24 (5)	25 (5)	2. המכירות
4	14	43	31	8	21 (5)	22 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
5	17	39	33	6	17 (6)	22 (5)	4. היצוא
2	16	53	26	3	11 (5)	9 (5)	5. מלאי חומרי הגלם
3	13	59	23	2	9 (4)	4 (5)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
2	15	50	28	5	16 (5)	14 (5)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
2	11	64	21	2	10 (4)	11 (4)	8. מספר העובדים
5	14	51	26	4	11 (5)	6 (5)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא * 9. ההזמנות לשוק המקומי
2	13	47	31	7	23 (5)	17 (5)	10. ההזמנות ליצוא
					231	250	מספר החברות שדיווחו

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

המסחר

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
30	34	*24	31	42	*16	31	33	28	32	26	*15	1. המכירות
22	*17	*18	26	*11	*0	*9	24	23	*15	*3	*8	2. המלאי בסוף הרביע
18	*3	*-3	*11	20	17	28	20	20	20	15	28	3. אחוז המכירות באשראי
16	0	*4	*9	*6	21	*3	*-6	*-3	8	*-8	10	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
9	*0	*3	*0	14	21	*-9	*11	*8	*3	*-3	*-5	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
45	39	*-3	50	42	32	*-3	51	42	43	26	53	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
33	29	29	36	36	31	32	36	40	41	39	40	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 6: המסחר ברביע הראשון של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 I	2006 IV	
6	15	28	36	15	30 (14)	34 (15)	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	12	54	31	3	22 (11)	17 (13)	1. המכירות
0	9	64	21	6	18 (10)	3 (8)	2. המלאי בסוף הרביע
0	3	78	16	3	16 (8)	0 (0)	3. אחוז המכירות באשראי
0	0	91	6	3	9 (5)	0 (7)	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
3	12	25	54	6	45 (13)	39 (14)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
					33	29	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
							6. הציפיות למכירות ברביע הבא
							מספר החברות שדיווחו

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

הבנייה

לוח 7: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות הבנייה שדיווחו¹

2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
21	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
27	21	*10	21	*0	*-8	*3	*-5	*-9	-38	-34	-24	מזה: 2. בניית מבנים
32	23	*-12	*15	*17	-23	*-6	*3	*-6	-24	-27	-28	3. בניית תשתיות
28	21	24	28	43	26	65	21	*11	*2	*18	28	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
27	*0	*-5	*-3	*2	*-20	*-10	*-13	*-10	-38	-35	*-10	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*6	*-8	*0	*-8	*-7	*-15	-30	-21	*-10	-33	-23	-32	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
26	16	33	*16	17	28	18	*13	*7	22	33	*7	7. משך הבנייה של מבנים
33	20	23	22	33	*5	*-9	*7	*18	-21	*-17	*-11	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
35	41	43	42	46	44	44	44	47	49	46	45	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 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 I	2006 IV	
3	5	63	29	0	21 (10)	18 (11)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
3	12	43	42	0	27 (12)	21 (11)	מזה: 2. בניית מבנים
4	8	44	36	8	32 (14)	23 (13)	3. בניית תשתיות
3	13	40	35	9	28 (13)	21 (12)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
6	6	49	39	0	27 (12)	0 (12)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
3	12	64	21	0	6 (10)	-8 (8)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
3	0	68	20	9	26 (9)	16 (8)	7. משך הבנייה של מבנים
6	6	43	45	0	33 (12)	20 (12)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					35	41	מספר החברות שדיווחו

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

התחבורה והתקשורת

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

2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
41	*32	*6	*7	48	*16	*24	44	*11	*-17	*43	52	א. הפעילות ברביע הנסקר
40	48	31	*16	37	*18	*3	49	*1	*-18	49	56	1. רמת הפעילות הכוללת
42	*1	27	*12	*17	*-2	*9	53	38	*31	38	*22	2. מכירת שירותים לישראלים
*45	38	*-15	*21	44	*24	*13	31	*9	*12	45	61	3. מכירת שירותים לזרים
49	*45	61	*38	43	*11	*16	*21	*24	*28	*17	*38	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
22	22	18	21	23	27	24	21	28	28	26	33	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.
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע הראשון של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 I	2006 IV	
0	9	41	47	3	41	*32	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	15	29	55	0	40	48	1. רמת הפעילות הכוללת
4	4	43	50	0	42	*1	2. מכירת שירותים לישראלים
0	21	13	66	0	45	38	3. מכירת שירותים לזרים
							4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
5	15	10	64	6	49	*45	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					22	22	מספר החברות שדיווחו

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

בתי המלון

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2007	2006				2005				2004		
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II
*-17	*-2	-51	66	80	78	80	82	69	63	69	66
-36	-44	-78	64	78	80	85	80	70	61	54	60
*-2	*-12	-25	*-2	22	*8	*0	20	33	22	32	31
35	18	*-6	62	78	69	62	66	44	24	37	31
19	-22	-57	35	64	63	63	69	61	41	21	53
47	50	49	47	55	51	47	51	54	54	59	58

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

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

** הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.

לוח 12: בתי המלון ברביע הראשון של 2007 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו	
					2007 I	2006 IV
13	40	11	28	8	-17 (14)	-2 (13)
30	32	12	22	4	-36 (13)	-44 (12)
11	21	38	19	11	-2 (11)	-12 (11)
0	19	27	50	4	35 (12)	18 (11)
4	19	35	31	11	19 (12)	-22 (12)
					47	50

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

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2007	2006				2005				2004			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
22	37	*10	34	35	27	22	15	17	12	14	14	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
20	36	*8	33	36	33	26	14	15	16	*9	*9	2. מכירת שירותים בארץ
*7	46	*26	21	29	26	41	22	29	*18	29	29	3. מכירת שירותים בחו"ל
13	13	10	19	24	17	16	*5	*5	*6	*4	*3	4. מספר העובדים
16	17	*8	12	27	21	17	11	*7	*7	8	*2	5. מזה : מקצועיים
16	16	*0	12	29	22	*9	17	*0	*0	*11	*7	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
43	27	26	39	46	31	28	29	31	26	23	29	הכוללת ברביע הבא
38	*13	*6	*17	31	30	31	47	35	*24	26	41	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
145	155	150	178	163	195	177	187	168	166	172	164	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 2007
(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 I	2006 IV	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
3	14	44	35	4	22 (6)	37 (6)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
4	14	44	33	5	20 (6)	36 (6)	2. מכירת שירותים בארץ
4	14	57	21	4	7 (12)	46 (11)	3. מכירת שירותים בחו"ל
0	8	71	21	0	13 (4)	13 (5)	4. מספר העובדים
0	5	74	20	1	16 (5)	17 (5)	5. מזה : מקצועיים
0	0	84	12	4	16 (7)	16 (8)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
1	7	41	46	5	43 (6)	27 (6)	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
0	4	54	42	0	38 (12)	13 (15)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					145	155	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 2006 וברביע הראשון של 2007

מספר	השנה	הרביע	מספר	סך כל	המכירות	ההזמנות	היצוא	ההזמנות	מלאי	מספר
החברות	הרביע	החברות	התפוקה	המקומי	בשוק	לשוק	בפועל	ליצוא ¹	המוצרים	המועסקים
2007	I	23	35	30	*18	*11	29	*0	*0	כרייה, חציבה, חומרי בנייה ועץ
2006	IV	25	*8	*25	*9	*0	*9	*-12	*0	
2007	I	31	26	23	*-4	29	39	*13	*10	מזון ומשקאות
2006	IV	37	*8	*-3	*19	*-4	*17	*-16	*-8	
2007	I	14	*31	46	46	*17	*-9	*21	*14	טקסטיל, הלבשה ועור
2006	IV	17	*6	*13	*29	*7	*21	*19	*18	
2007	I	37	24	30	31	*16	35	*14	22	כימיקלים, גומי ופולסטיק
2006	IV	46	24	22	*7	32	27	*0	15	
2007	I	41	29	*15	*3	26	33	*-7	*10	מתכת ומכונות
2006	IV	37	*16	31	*6	*11	*4	*-5	*11	
2007	I	59	*9	*-3	*7	*11	20	*7	15	תוכנה, אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה
2006	IV	61	40	27	*2	49	22	25	23	
2007	I	22	52	57	*-6	*13	*-8	*19	*0	נייר, דפוס ואחרים
2006	IV	23	36	41	*-5	*13	*21	*14	13	
2007	I	227	26	21	11	18	24	8	11	סך הכול התעשייה
2006	IV	246	23	22	*8	23	19	*3	11	ללא יהלומים
2007	I	4	*0	0	0	*-25	*0	50	-50	יהלומים
2006	IV	4	*0	*0	*0	*-25	-50	*25	*-25	
2007	I	231	25	21	11	17	23	9	10	סך הכול התעשייה
2006	IV	250	22	22	*6	22	17	*4	11	

(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 2007²

חברות התעשייה				חברות הבנייה			
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות
25	*12	24	30	21	0	*20	25
24	*19	22	26	27	*33	38	*14
21	*19	19	23	*6	*-33	*13	*7
17	31	*9	19	28	0	*20	43
231	27	94	110	35	3	16	16

(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

2007		2006		2005		הרביע
I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש						
1.0	1.4	1.9	1.1	0.9	0.6	היקף התיירות מחו"ל
0.4	0.7	1.2	0.7	0.9	0.6	היקף תיירות הפנים
1.1	1.5	1.9	1.3	1.1	1.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
2.0	1.7	2.1	1.9	1.9	2.2	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.7	0.8	1.2	0.9	1.2	0.8	קשיי מימון
1.4	1.0	0.9	1.0	1.2	1.0	המחסור בעובדים מקצועיים

התעשייה

2007		2006		2005		הרביע
I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש						
0.9	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	היקף ההזמנות מחו"ל
0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	המחסור בציוד ומכונות
0.5	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	קשיי המימון
0.9	0.7	0.9	0.7	0.8	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

2007		2006		2005		הרביע
I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש						
2.3	2.6	3.2	1.8	1.3	1.7	היקף התיירות מחו"ל
1.0	1.4	1.9	1.4	1.3	1.4	היקף תיירות הפנים
1.5	1.9	2.6	1.4	1.4	1.4	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע						
1.1	1.6	1.7	1.6	1.5	1.4	קשיי המימון
1.4	1.3	1.1	1.6	1.2	0.9	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה

2007		2006		2005		הרביע
I	IV	III	II	I	IV	
						מגבלות הביקוש
1.7	1.9	2.0	2.0	2.3	2.2	היקף הביקוש
						מגבלות ההיצע
1.2	1.3	1.3	1.5	1.3	1.3	מחירי התשומות
1.2	1.4	1.5	1.6	1.4	1.7	קשיי המימון
2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	2.1	המחסור בעובדים מקצועיים
0.3	0.4	0.2	0.5	0.3	0.2	המחסור בציוד ומכונות

השירותים העסקיים

2007		2006		2005		הרביע
I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש						
0.9	1.0	1.4	1.0	1.0	1.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	המצב הכלכלי בעולם
1.7	1.6	1.7	1.8	1.9	1.9	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.8	0.8	1.1	1.0	1.1	1.1	קשיי המימון
1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	המחסור בעובדים מקצועיים

המסחר

2007		2006		2005		הרביע
I	IV	III	II	I	IV	
מגבלות הביקוש						
0.4	0.5	1.6	0.9	0.6	0.5	היקף ההזמנות
0.9	0.7	1.0	1.0	1.0	1.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.5	0.5	0.3	0.6	0.5	0.5	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	0.8	קשיי המימון
0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

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

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברבע הראשון של שנת 2007, וכולל גם הערכות וציפיות לרבע השני של 2007. 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.

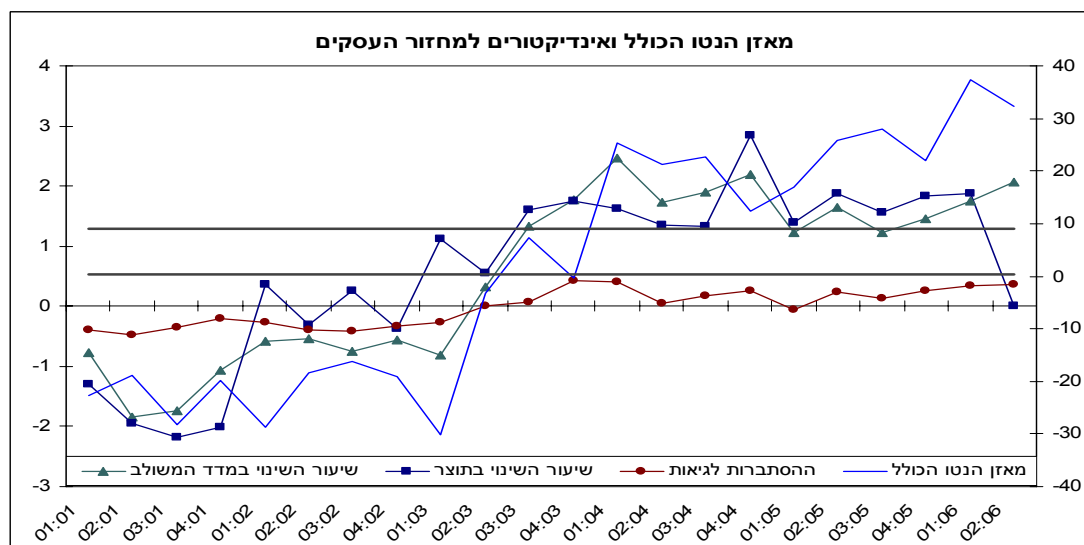
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

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.

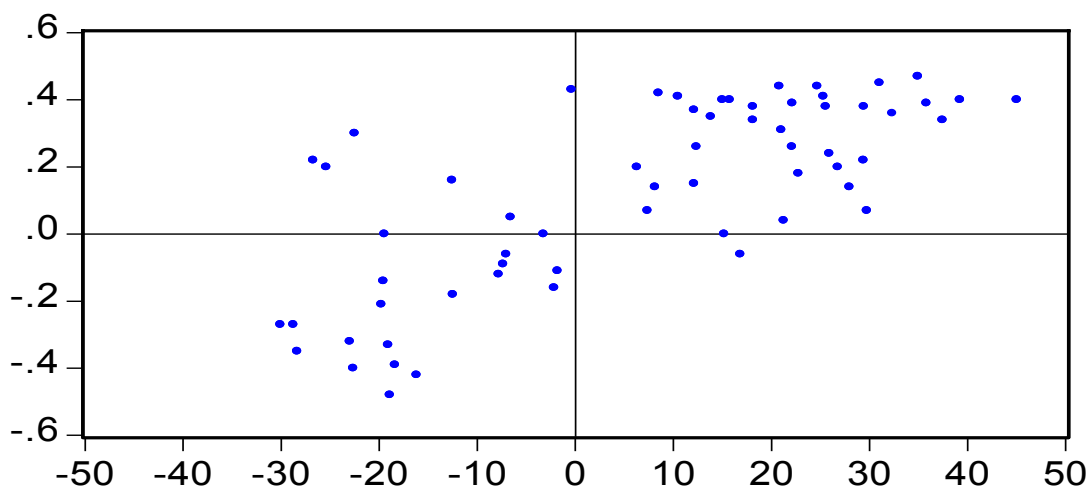
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזן הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

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).

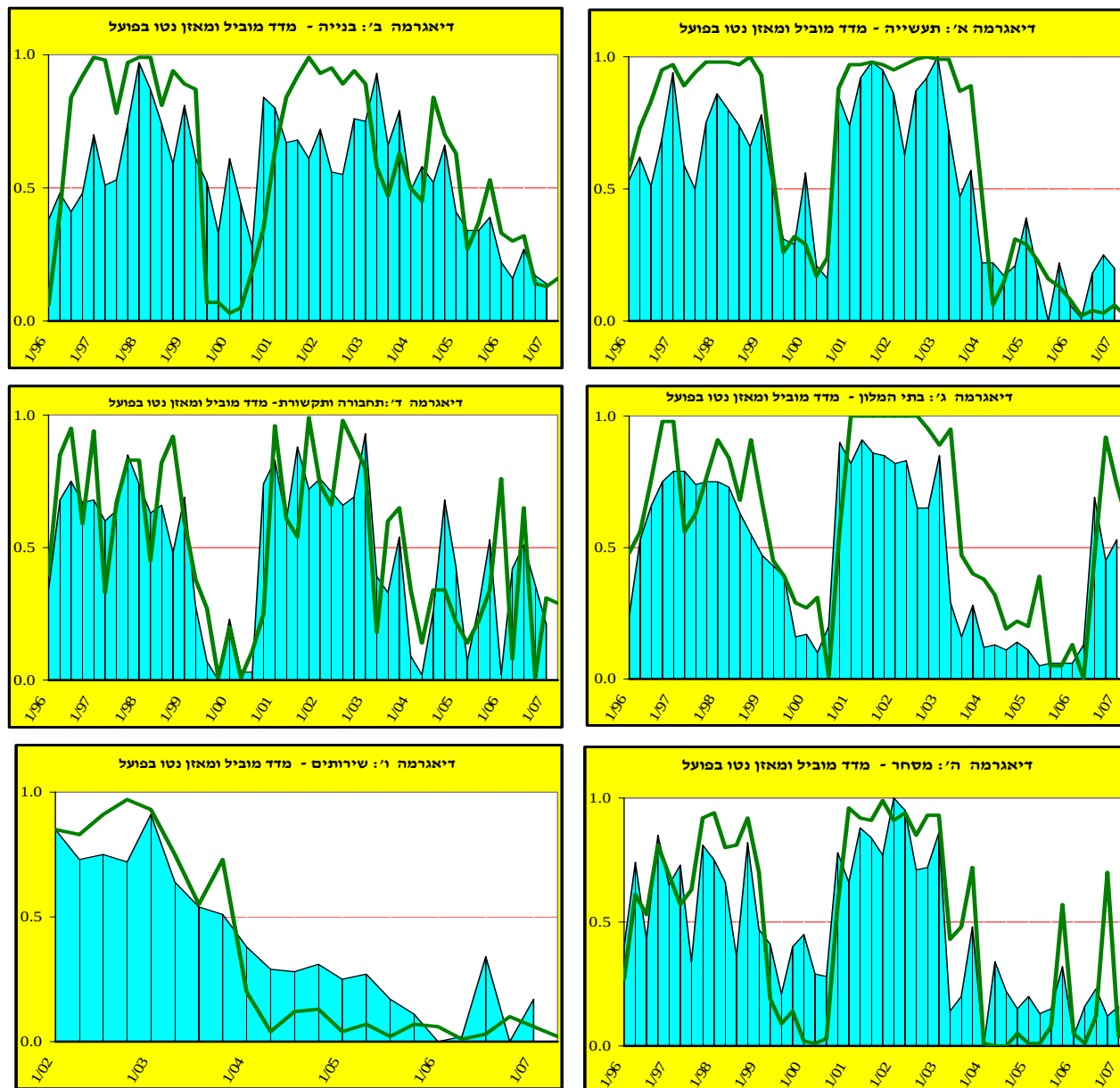
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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