

בנק ישראל • חטיבת המחקר



סקר החברות והעסקים

הרביע השלישי של 2010

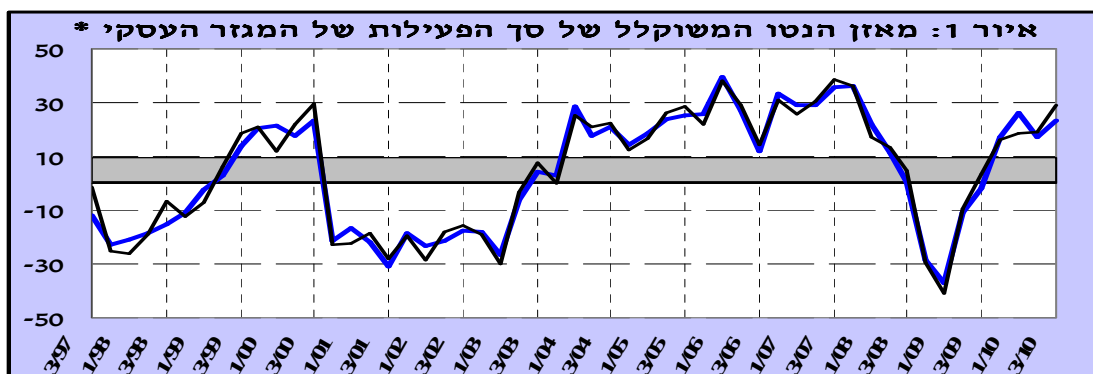
ירושלים, חשון התשע"א, אוקטובר 2010

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.org.il

סקר החברות והעסקים לרביע השלישי של 2010 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השלישי של שנת 2010 המשיכה הפעילות העסקית במשק לגדול בקצב דומה לזה שנרשם מתחילת השנה. התרחבות זו בפעילות, שהשתקפה בעליית מאזן הנטו המשוקלל של המגזר העסקי, הקיפה את מרבית ענפי המשק אך לא את ענף הבנייה. מגמה חיובית בפעילות התעשייה נרשמה במכירות בארץ ובחו"ל גם יחד; לעומת זאת, תשובות חברות השירותים ברביע הנוכחי וברביעים הקודמים מלמדות על כך שצמיחת הענף מתבססת לאחרונה על התרחבות הפעילות בשוק המקומי. המדד המוביל צופה בסה"כ המשך התרחבות של הפעילות ברביע הבא.

מאזן הנטו **בתעשייה** גדל הודות לעלייה במכירות בארץ ובחו"ל. שיעור הניצול של המכונות והציוד גדל במהירות, וגם מאזן הנטו של השינוי במספר העובדים היה חיובי. תשובות החברות בקשר להזמנות מלמד על התמתנות ברביע הבא; היקף הפעילות **במסחר** עלה, בקצב מהיר על פי גודלו של מאזן הנטו. הציפיות של החברות הן להמשך העלייה במכירות ברביע הרביעי; חברות **השירותים העסקיים** דיווחו על גידול בפעילות, בהמשך למגמה מתחילת השנה, אך מכירות השירותים לחו"ל המשיכו לדשדש גם ברביע הנוכחי. התאוששות עשויה לבוא לידי ביטוי בעליית הפעילות ברביע הבא לאור דיווחי החברות ברביעים האחרונים על עליית ההזמנות מחו"ל; **בבתי המלון** נרשמה עלייה חדה בפעילות ביחס לרביע המקביל אשתקד (שהתאפיין בשפל בענף בעקבות המשבר העולמי), הודות לעלייה במספר הלינות של ישראלים, ויותר מכך בעליית מספר הלינות של תיירים מחו"ל; התרחבות הפעילות **בתחבורה והתקשורת** נמשכה, ומאזן הנטו של רמת הפעילות הכוללת בענף גבוה מאד. התמונה החיובית בענף זה התבטאה בגידול הפעילות בארץ ובחו"ל, בגידול של מספר העובדים ובציפיות אופטימיות לרביע הבא; הפעילות בענף **הבנייה** ממשיכה להיות ממותנת. עם זאת מאזן הנטו של בניית המבנים חיובי ברביעים האחרונים, אם כי הוא איננו מובהק, וכך גם הצפיות לרביע הבא. החברות בענף מדווחות על ירידה במספר העובדים ועל מגבלה בתחום זה. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים מצוי בתחום יציבות המחירים ועומד על 2.6. החברות צופות, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה 3.9 שקלים לדולר, בדומה לציפיות בסקר הקודם. שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח עמד על 3.70.



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

1. מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של כל ענף, כשנלקח בחשבון משקל הענף בתוצר העיסוקי.
2. כשמאזן הנטו מעל לרצועה המוצללת המשק נוטה לגאות, מתחזית למיתון, בתוך ההצללה - אין מסקנה מובהקת. ראה הסבר מפורט בעמוד 20 בנספח.

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 השלישי של שנת 2010 המשיכה הפעילות הכלכלית במשק לגדול, בעוצמה דומה לזו שנרשם מתחילת השנה (איור 1). המגמה החיובית בפעילות המגזר העסקי צפויה להמשיך גם ברביע הבא.

החששות מהאטה בביקושים מחו"ל, ובפרט בביקושים מאירופה ומארה"ב מלווים את המשק בתקופה האחרונה. בעטיים של חששות אלה נשאלו החברות באופן חד-פעמי האם הן צופות שינוי בביקוש מאירופה ומארה"ב; מתשובות החברות עולה שמרביתן אינן צופות שינוי. בנוסף, נשאלו החברות כיצד ינהגו במידה ואכן יתממש החשש מירידה: רוב החברות ענו כי יגדילו את מאמצי השיווק בארץ ובעולם, ומיעוט השיב כי יקטין את כמויות הייצור או יוריד מחירים.

על רקע אי הוודאות באשר לפעילות בשווקים המפותחים: האם חברתך צופה שינוי בביקוש מארה"ב ואירופה? (באחוזים, 209 חברות)		
עלייה	ללא שינוי	ירידה
17	61	22

במידה וחברתך צופה ירידה בביקוש מהיעדים הנ"ל, מה בכוונתכם לעשות? (באחוזים, 99 חברות)			
להקטין את כמויות הייצור	להוריד מחירים	להגדיל את מאמצי השיווק (למשל מזרח אסיה)	להגדיל את מאמצי השיווק בשוק המקומי
16	10	42	32

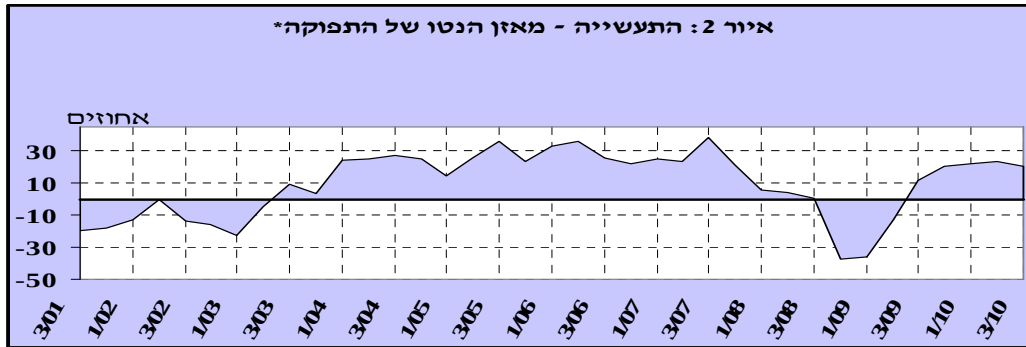
* נכללו בחישוב חברות שענו על שאלה זו למרות שלא צפו ירידה בשאלה הקודמת.

המדד המוביל (איור 10) צופה בסה"כ גידול נוסף בפעילות המגזר העסקי ברביע הרביעי של שנת 2010. ההסתברות למיתון נמוכה משמעותית מערך הסף של 0.5¹ באופן מתמשך החל מהרביע השלישי של שנת 2009. גם המדד המוביל המוחלק, המתעדכן בדיעבד מלמד על התבססות הציפיות להתרחבות. זהו ביטוי להמשך האופטימיות בסה"כ בסעיפי ההזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו של הפעילות ברביע הנוכחי. עם זאת, המדד המוביל בענף התעשייה מבטא סיכון מסוים להאטה, והמדד המוביל בענף הבנייה מבטא הסתברות גבוהה להמשך מגמת הירידה שהסתמנה בו ברביע השלישי.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע השלישי של שנת 2010 המשיכה לגדול הפעילות בענף: מאזן הנטו חיובי וגודלו דומה לזה שהתקבל ברביעים הקודמים, למרות הציפיות ברביע הקודם להתמתנותו של מאזן הנטו (לוח 3 ואיור 2). זאת ועוד, גידול הפעילות התרחש הודות לגידול המכירות המקומיות והיצוא גם יחד. החברות מדווחות על עלייה קלה בחומרת מגבלת הביקוש מחו"ל, אך זו כאמור לא באה לידי ביטוי במאזן הנטו של היצוא, שכן על אף עלייה זו בחומרתה המגבלה עדיין מתונה. תשובות החברות באשר לגורמי הייצור מלמדים המשך העלייה בניצולת המכונות והציוד, ועל המשך העלייה במספר העובדים. מאזני הנטו של תשובות החברות באשר לפעילות ברביע הבא אינם מובהקים ועולה מהם כי הפעילות ברביע הבא תגדל בשיעור מתון יותר. עם זאת יצוין, כי הציפיות הפסימיות מהרביע הקודם לא התממשו ברביע הנוכחי.

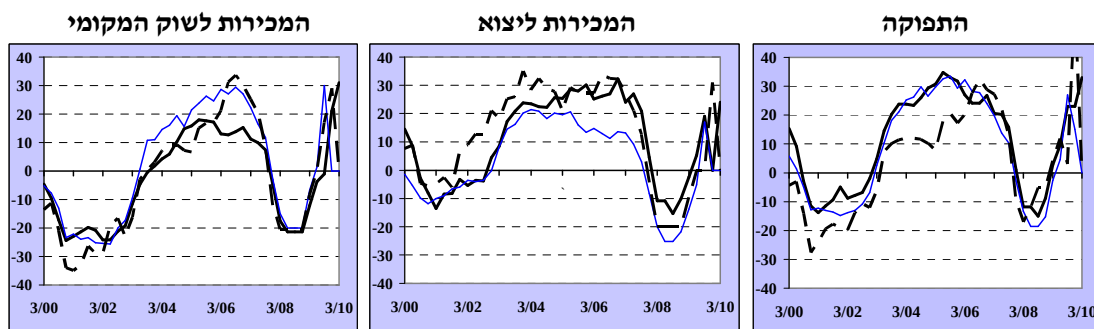
¹ כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא ניתן לאבחן בוודאות האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא.



ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן - מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי התרחבות התפוקה הקיפה חברות מכל רמות החדשנות ובמיוחד חברות מעורבות (לוח 1.1 ואיור 3). דווקא חברות אלו צפו ברביע הקודם התמתנות בפעילותן, אך זו כאמור לא התממשה. במרבית ענפי המשנה גדלה פעילותן, ובלטו במיוחד בעליית פעילותן חברות מענפי המשנה הכימיקלים הגומי והפלסטיק. לעומתם, לא גדלה הפעילות בחברות הטכסטיל ההלבשה והעור, וכן בחברות מענף הכרייה והחציבה (לוח 15). באשר לפעילות ברביע הבא: החברות המעורבות צופות המשך לגידול הפעילות בארץ ובחו"ל, חברות התעשייה המסורתיות צופות ירידה של הפעילות המקומית, ואילו החברות המתקדמות צופות ירידה של הפעילות בחו"ל.

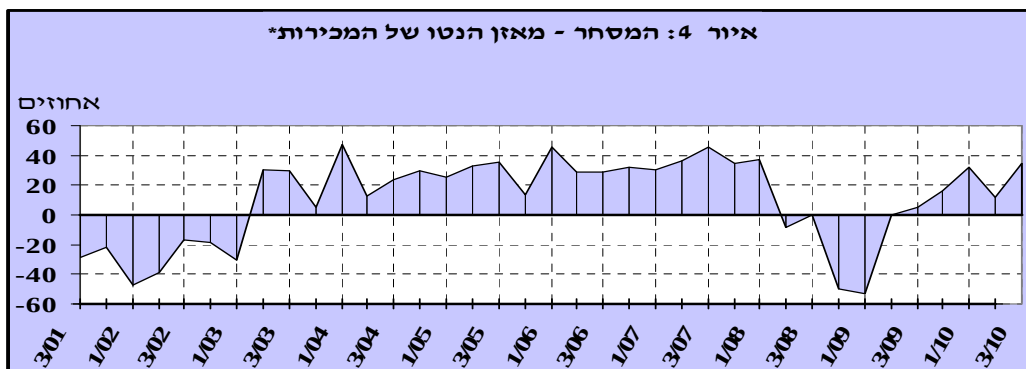
ממיון חברות התעשייה על פי גודלן (מספר המועסקים בהן) מתברר כי התרחבות הפעילות לא כללה את החברות הקטנות, ומכירותיהן בארץ ובעולם קטנו – בהתאם לציפיותיהן ברביע שעבר. לעומתן, גדלה פעילות החברות הבינוניות והגדולות. הציפיות לרביע הבא ממשיכות להיות פסימיות בחברות הקטנות, וממותנות ביתר החברות.

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

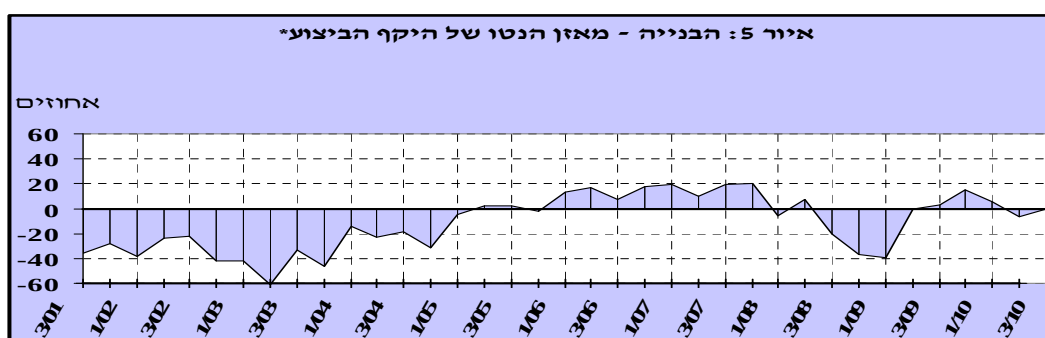


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.
* ממוצע נע של השנה האחרונה

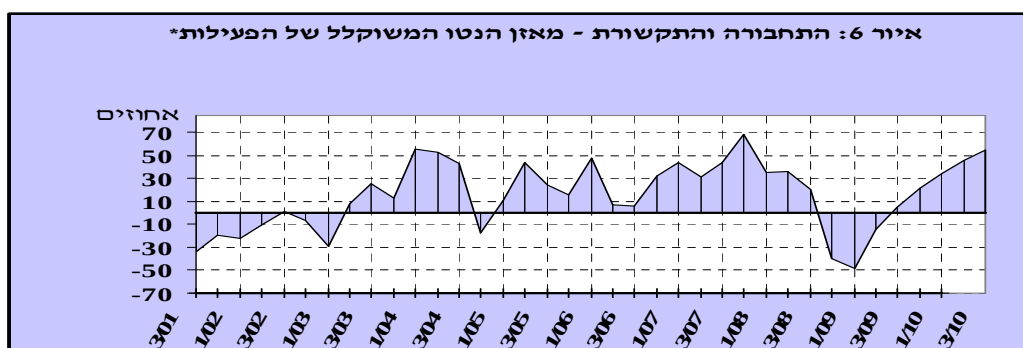
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה בהיקף הפעילות, ומאזן הנטו של פעילות הענף אף גדול יותר מזה של הרביעים הקודמים. בשני הרביעים האחרונים התמתנה עליית מאזן הנטו של מספר העובדים. הציפיות של החברות לעלייה במכירות ברביע הבא ממשיכות להיות אופטימיות בדומה לרביעים האחרונים. (לוח 5 ואיור 4). במגבלות מצד הביקוש וההיצע לא נרשם שינוי של ממש ברביע הנוכחי (לוח 17 ואיור 9).



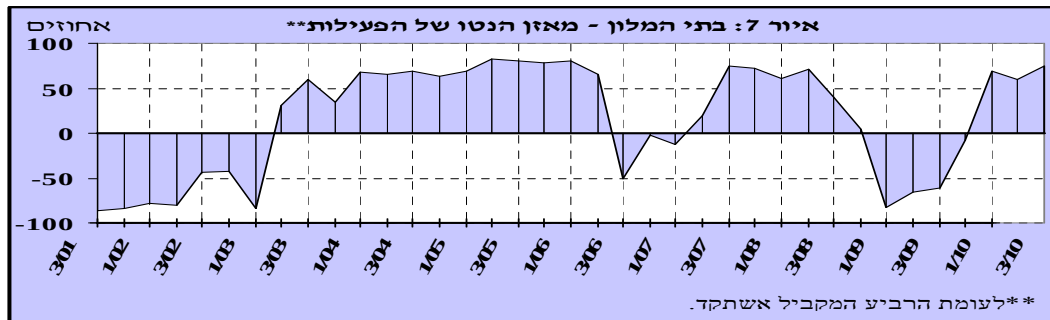
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר ירד היקף הביצוע של עבודות בינוי, בעקבות ירידה בהיקף הבנייה של תשתיות (לוח 7 ואיור 5). מאזן הנטו של היקף בניית המבנים עלה ברביע הנוכחי, אך בדומה לרביעים הקודמים הוא איננו מובהק. ממצא בולט ברביע הנוכחי הוא הירידה המובהקת במספר העובדים בענף. ירידה זו יכולה להיות מוסברת בהחמרתה של מגבלת מספר העובדים המקצועיים מתחילת השנה, כפי שמדווחות חברות הבנייה. החברות מדווחות גם על כך שמחירי הקרקעות מהווים מגבלה להרחבה של הפעילות (לוח 17 ואיור 9). אמנם ברביע הנוכחי עליית מחירי התפוקה אינה מובהקת סטטיסטית, אך בחינת משותפת של התשובות בשלושת הרביעים האחרונים מלמדת על עלייה מובהקת של מחירי התפוקה. על פי דיווחי החברות לא צפוי ברביע הבא שינוי בהיקף הפעילות בענף.



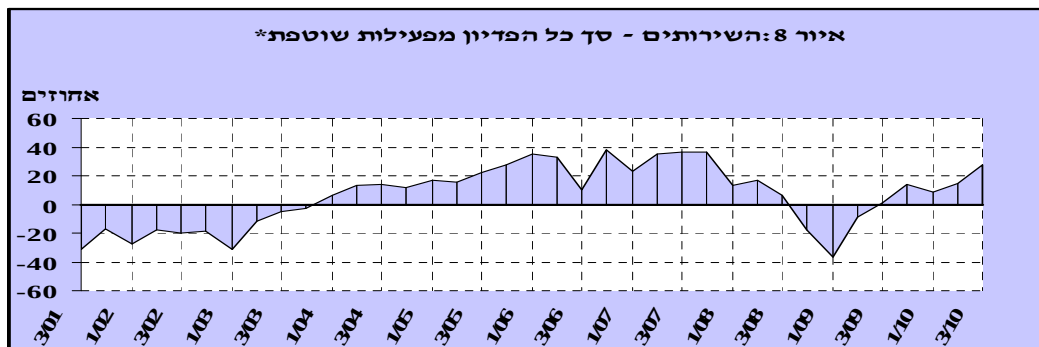
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נמשכה התרחבות הפעילות, תוך עלייה במכירת השירותים למקומיים ולזרים, ותוך עלייה במספר העובדים ובשיעור ניצול הציוד (לוח 9 ואיור 6). המשך גידול הפעילות עולה בקנה אחד עם הקלה מתמשכת ומשמעותית במרבית מגבלות הביקוש, וכן עם הקלה דומה במגבלת המימון. עם זאת המגבלה העיקרית בקבוצת מגבלות הביקוש – התחרות בענף – וכן המגבלה העיקרית במגבלות ההיצע – המחסור בעובדים מקצועיים – נותרו ברמתן (לוח 17 ואיור 9). למרות מגבלות אלה, מאזן הנטו של הציפיות לפעילות ברביע הבא חיובי, ופעילות הענף צפויה להמשיך ולגדול.



מרבית החברות בענף **המלונאות** דיווחו על עלייה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ואיור 7), בדומה לעלייה המתמשכת מתחילת השנה. יודגש כי מאזן הנטו מבטא את השינוי לעומת הרביע המקביל אשתקד – הרביע השלישי של 2009 – רביע בו עדיין ניכר המשבר העולמי ובו הייתה פעילות הענף בשפל. עליית הפעילות נבעה במיוחד מעליית מספר הלינות של תיירים מחו"ל, אך גם מספר הלינות של ישראלים עלה. בנוסף עלה הרביע הפדיון הממוצע לחדר, ממצא שלא נרשם ברביעים האחרונים. התמונה החיובית העולה מניתוח מאזן הנטו עולה גם מניתוח המגבלות לפעילות: בתי המלון מדווחים על ירידה בחומרתן של כל המגבלות.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על גידול בפעילות, ואם להסיק מגודלו של מאזן הנטו הרי שחלה עלייה בקצב הגידול לעומת הקצב המתון מתחילת השנה (לוח 13 ואיור 8). עליית הפעילות הכוללת משקפת בעיקר עלייה במכירת השירותים בארץ, ואילו במכירות השירותים בחו"ל לא חלה עלייה של ממש, בדומה לרביעים הקודמים. מדיווחי החברות על ההזמנות לרביע הבא עולה כי גידול הפעילות צפוי להימשך, בעיקר בשוק המקומי, אך צפויה גם התאוששות במכירות לחו"ל. במרבית מגבלות הביקוש וההיצע חלה הקלה ברביע הנוכחי, אך מגבלת הביקוש הנובעת ממצב התחרות בענף ממשיכה להוביל בחומרתה (לוח 17 ואיור 9).



לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות
(נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)

2010					2009					2008					2007
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
20	23	22	20	12	-13	-36	-37	*1	*4	*6	21	23	23	23	21
12	21	31	24	*3	-14	-31	-34	-8	*3	12	23	23	23	23	21
35	*12	32	16	*5	*0	-53	-50	*0	*-8	38	34	41	41	41	34
27	17	27	25	*-1	*5	-55	-46	*-7	*-5	31	41	41	41	41	34
*0	*-7	*6	*15	*3	*0	-39	-36	-20	*8	*-6	20	21	21	21	20
*2	*-15	*17	*16	*3	*-9	-33	-34	-21	*-1	*0	21	21	21	21	20
55	46	34	*22	*5	*-22	-49	-40	33	37	35	69	63	63	63	69
53	45	39	*18	*4	*-14	-48	-46	33	37	34	63	63	63	63	69
75	60	68	*-8	-61	-65	-83	5	40	72	61	73	73	73	73	73
27	14	9	14	*1	*-9	-36	-17	6	17	14	36	36	36	36	36
20	11	20	13	*-4	-11	-31	-18	*2	14	22	35	35	35	35	35
27	19	19	16	3	-10	-41	-30	5	13	17	36	36	36	36	36
21	17	26	17	-2	-11	-37	-29	0	12	22	36	36	36	36	36

לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות
(נתונים מקוריים, אחוזים)

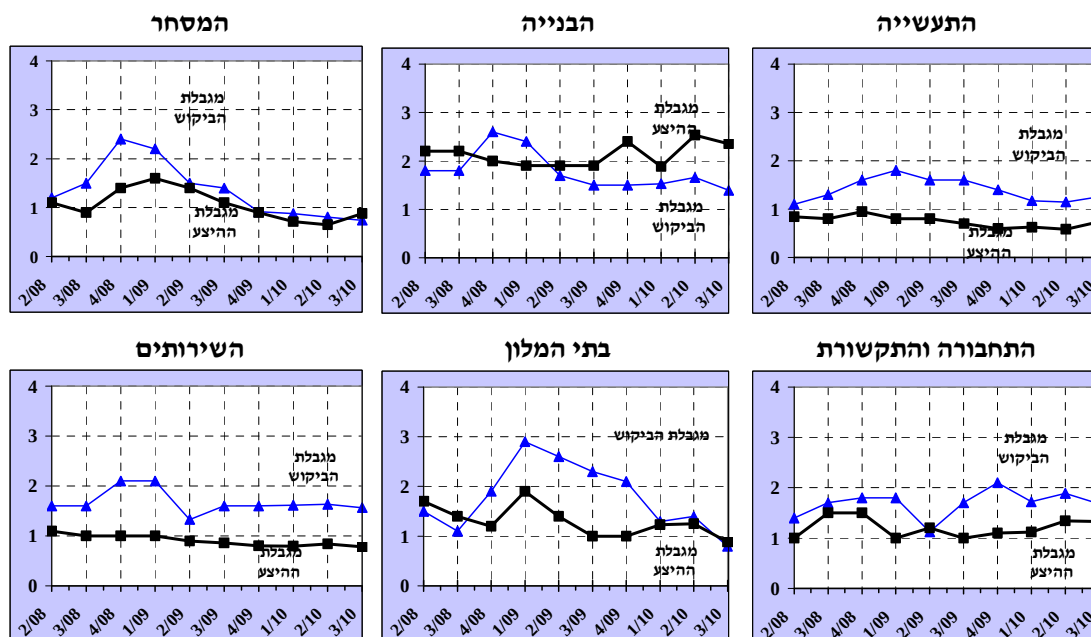
2010					2009					2008					2007
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
33	23	22	31	*9	*-10	-34	-41	*2	16	*9	30	30	30	30	30
*25	58	*3	*10	34	25	-37	-48	*18	*3	*0	*14	*14	*14	*14	*14
*10	15	28	17	*6	-26	-36	-31	*-6	*-5	*5	17	17	17	17	17

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

*** לעומת הרביע המקביל אשתקד.

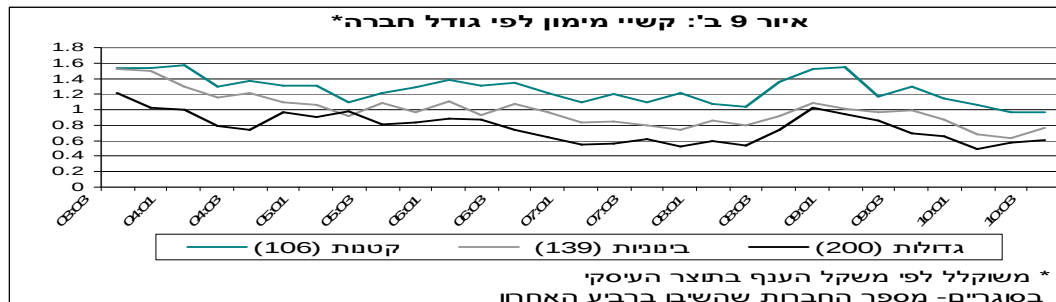
איור 9 א': חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

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



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

איור 9 ב': קשיי מימון לפי גודל חברה*



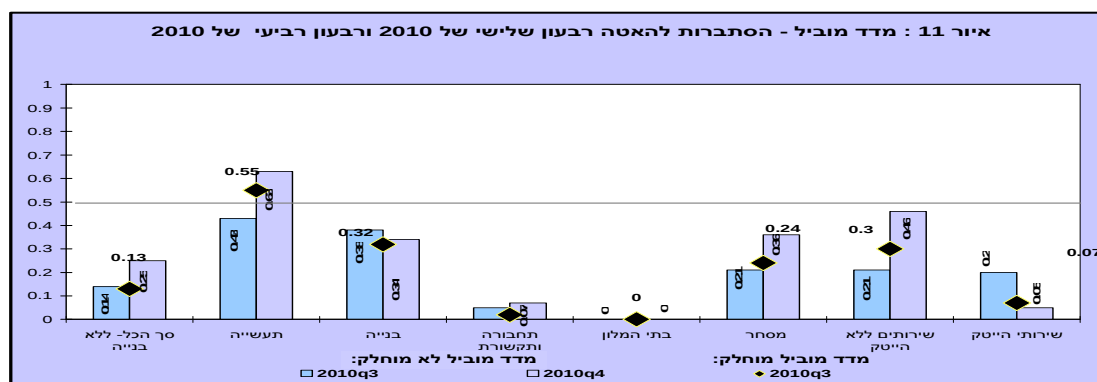
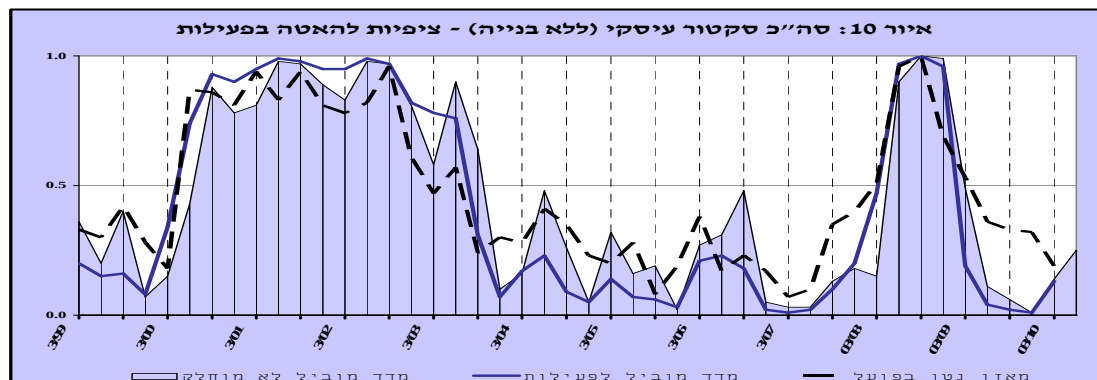
* משוקלל לפי משקל הענף בתוצר העיסוק בסוגרים - מספר החברות שהשיבו ברבע האחרון

המדד המוביל

המדד המוביל (ללא בנייה) בסקר זה צופה גידול נוסף בפעילות המגזר העסקי לרביע הרביעי של שנת 2010. ההסתברות למיתון נמוכה משמעותית מערך הסף של 0.5² באופן מתמשך החל מהרביע השלישי של שנת 2009. זהו ביטוי להמשך האופטימיות בסה"כ בסעיפי ההזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו של הפעילות ברביע הנוכחי.

בנוסף למדד המוביל שמחושב ברמת המגזר העסקי (איור 11), מחושב המדד גם עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההי-טק (איור 10 ודיאגרמות אי-ח' בנספח). מרבית המדדים המובילים הענפיים בסקר רחוקים מהסף של 0.5, למעט בענף התעשייה. גם ברביע הקודם הייתה ההסתברות להאטה בענף התעשייה קרובה ל-0.5; הסכנה להאטה לא התפוגגה ברביע הנוכחי, וההסתברות להאטה ברביע הנוכחי אף עלתה מעבר לסף של 0.5. עוד על פי המדד המוביל קיימת סכנה להאטה נוספת בפעילות ענף הבנייה: ערך ההסתברות קרוב ל-0.5.

שני מדדים מובילים מוצגים הן עבור סך המגזר העסקי והן עבור כל אחד מהענפים: (1) מדד הסתברות מוחלקת 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. מהשוואה בין שני המדדים עולה המסקנה שציפיות החברות ברביע הקודם נותרו בעינן: בסך המשק לא צפויה האטה ברביע הבא ואילו בענף התעשייה קיימת סכנה להאטה שכן ההסתברות לכך גבוהה ל-0.5. החלקת המדד המוביל בענף הבנייה מציגה תמונה דומה לזו שהצטיירה ברביע שעבר.



² 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 תמתן ברביע הבא.

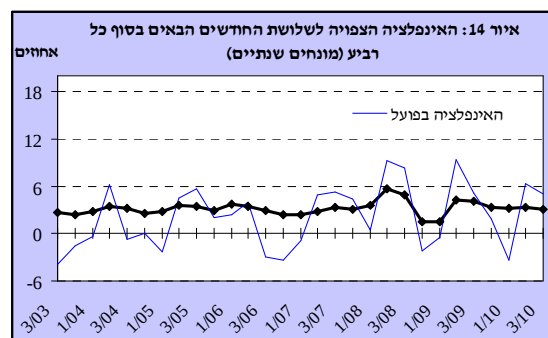
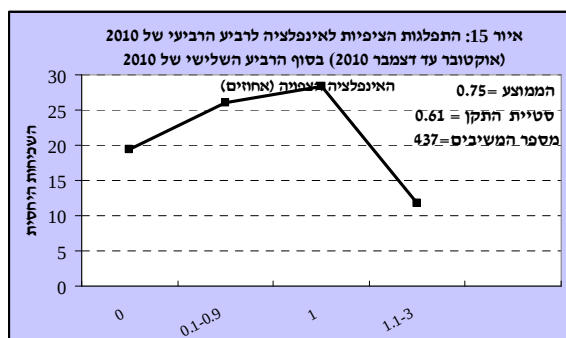
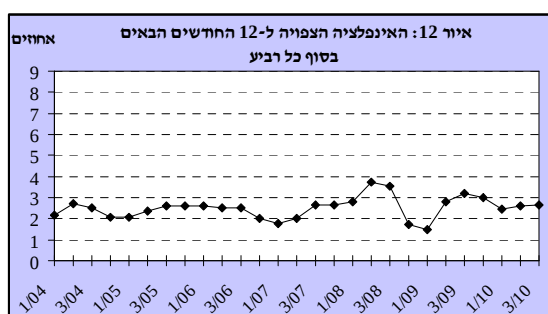
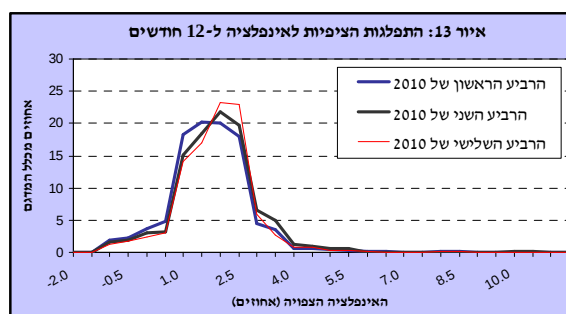
סקר הציפיות לאינפלציה

שיעור עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (אוקטובר 2010 עד ספטמבר 2011) הוא 2.64 אחוזים במוצע בדומה לרמה ברביע הקודם (איור 12), ובתוך תחום יציבות המחירים (1 עד 3 אחוזים).

באשר להתפלגות הציפיות לאינפלציה - החציון של ההתפלגות ברביע זה נותר ברמה של 3 אחוזים, וכך גם השכיח. שונות הציפיות ירדה מעט לעומת הרביע הקודם (איור 13).

שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (ספטמבר 2010 עד דצמבר 2010) ירד לרמה של 2.95 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 3.3 אחוזים ברביע הקודם (איור 14).

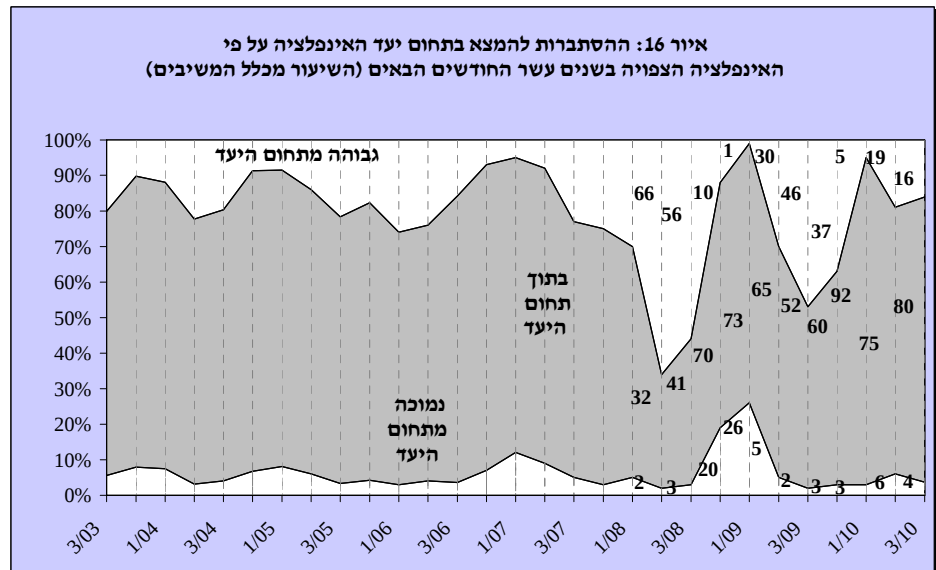
שיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים ירד, והוא עמד ברביע זה על 16 אחוזים לעומת 19 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון באיור 16). במקביל, בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה עלייה מ-75 אחוזים ברביע הקודם ל-80 ברביע זה (התחום האמצעי באיור 16). שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים הוא 4 אחוזים (התחום התחתון באיור).



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.



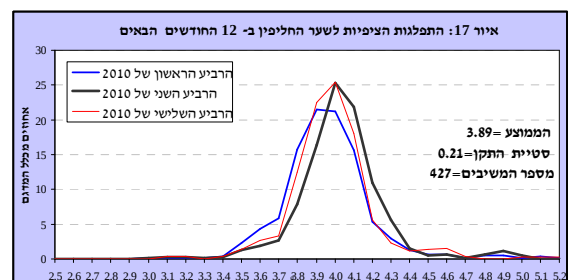
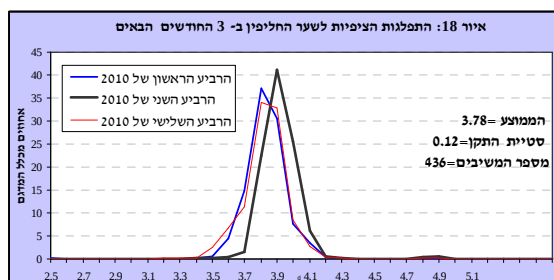
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

	2010			2009				2008				2007
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
1. השכיח	3.00	3.00	2.00	3.00	3.00	3.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	3.00
2. החציון	3.00	3.00	2.50	3.00	3.00	3.00	1.25	1.50	3.50	3.80	2.90	2.80
3. הממוצע	2.64	2.64	2.45	3.03	3.22	2.81	1.47	1.70	3.52	3.70	2.69	2.77
4. סטיית התקן	0.96	1.16	1.05	1.05	1.21	1.19	1.31	1.37	1.44	1.42	1.04	0.92
5. ההטיה*	-0.36	-0.36	-0.36	0.03	0.22	-0.19	0.47	-0.30	-0.30	-0.30	-0.31	-0.23
מספר החברות שדיווחו	426	553	584	509	552	472	466	470	490	472	483	504

* 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 (31.12.2010) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.09.2011). הציפיה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף ספטמבר 2011) היא ל-3.89 שקלים לדולר, לעומת רמה מעט גבוהה יותר שנצפתה בסקר הקודם. בשונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים לא חל שינוי (איור 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 3.78 שקלים לדולר לעומת רמה מעט גבוהה יותר שנצפתה ברביעי הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ-3.70 שקלים לדולר.



סקר החברות והעסקים לרביעי השלישי של 2010

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

	2010				2009				2008				2007
	III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
1. התפוקה	20	23	22		20	12	-13	-36	-37	*1	*4	*6	21
2. המכירות	24	18	22		19	9	-17	-41	-46	*-1	*7	*-1	26
3. המכירות בשוק המקומי	18	13	16		11	*6	-17	-42	-42	*-5	*0	*-1	17
4. היצוא	17	12	17		11	*-1	-18	-42	-42	*-4	*8	*5	26
5. מלאי חומרי הגלם	20	18	10		*3	*2	-20	-26	-8	*4	9	9	18
6. מלאי המוצרים המוגמרים	15	15	1		11	*-6	-20	-16	*3	11	*6	10	11
7. שיעור הניצול של המכונות והציוד	15	17	15		9	*5	-20	-43	-39	-8	*-3	*-2	8
8. מספר העובדים	9	8	4		*-5	-10	-25	-43	-36	*-5	*-3	*2	16
9. ההזמנות לשוק המקומי	*2	*7	15		10	*-4	-15	-45	-50	-23	*-2	*5	10
10. ההזמנות ליצוא	*9	*4	23		11	*7	-18	-47	-45	-11	9	*4	15
מספר החברות שדיווחו	164	232	227		232	263	244	250	272	272	265	270	252

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 השלישי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו	
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II
					2010 III	2010 II

* 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

	2010				2009				2008				2007
	III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
1. המכירות	35	*12	32		*16	*5	*0	-53	-50	*0	*-8	38	34
2. המלאי בסוף הרביע	*12	*-3	*-1		*-1	*-1	*-12	*-16	*-17	*9	*17	*16	34
3. אחוז המכירות באשראי	27	20	17		20	17	18	*3	*11	*12	19	25	22
4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה	11	*2	*-3		*2	*-2	*0	-10	-9	*3	*0	*6	*3
5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	*0	*6	*5		*0	*1	-24	-55	-53	*-17	*6	*9	16
6. הציפיות למכירות ברביע הבא	36	40	51		35	28	24	-38	-35	*-3	53	*22	63
7. מספר העובדים	*5	*3	10		*2	*3							
מספר החברות שדיווחו	61	95	94		86	117	33	32	36	36	36	32	32

(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 השלישי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

	מאזן הנטו		עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית
	2010 II	2010 III					
א. הפעילות ברביע הנסקר							
1. המכירות	12 (8)	35 (11)	8	50	19	20	3
2. המלאי בסוף הרביע	-3 (7)	12 (9)	0	30	52	18	0
3. אחוז המכירות באשראי	20 (6)	27 (6)	8	19	73	0	0
4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה	2 (3)	11 (4)	4	7	89	0	0
5. מספר העובדים	3 (5)	5 (6)	0	14	77	7	2
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא							
6. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	6 (4)	0 (6)	0	10	80	10	0
7. הציפיות למכירות ברביע הבא	40 (7)	36 (10)	3	48	34	13	2
מספר החברות שדיווחו	95	61					

הנתונים בסוגריים מציגים 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

2010			2009				2008				2007	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
*0	*-7	*6	*15	*0	*0	-39	-20	*8	*-6	20	19	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*9	*7	*3	*3	*-3	*-3	-48	*-6	*0	*3	17	*13	מזה: 2. בניית מבנים
*0	*-19	*-12	*-18	*-17	*-4	-48	-30	*9	*-7	24	*8	3. בניית תשתיות
*5	*18	*15	*12	22	*14	-34	26	49	40	38	30	4. מחירי התפוקה
*10	*0	*6	*19	*3	*-6	-43	-40	*-5	*-12	*-3	*-10	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*0	*4	*-3	*3	*-6	*0	-34	*-3	*5	*9	*0	*-10	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
*10	25	22	*6	*9	*3	*0	26	*8	18	15	27	7. משך הבנייה של מבנים
*17	*13	24	*18	*10	*6	-30	-22	*-5	*3	25	*6	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
*-17	*-14	*-9	*-6	*-3								9. מספר העובדים
23	30	36	36	39	35	37	36	41	36	44	33	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 השלישי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2010 III	2010 II	
8	22	40	26	4	0 (16)	-7 (14)	א. הפעילות ברביע הנסקר
9	14	45	32	0	9 (16)	7 (12)	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
5	16	58	5	16	0 (15)	-19 (16)	מזה: 2. בניית מבנים
0	9	77	14	0	5 (10)	18 (13)	3. בניית תשתיות
5	23	34	38	0	10 (18)	0 (14)	4. מחירי התפוקה
5	14	62	19	0	0 (13)	4 (9)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
0	9	72	14	5	10 (11)	25 (10)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
4	22	65	9	0	-17 (12)	-14 (11)	7. משך הבנייה של מבנים
9	17	31	35	8	17 (17)	13 (15)	8. מספר העובדים
					23	30	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							9. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
							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

2010				2009				2008				2007	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV		
א. הפעילות ברביע הנסקר													
55	46	*34	*22	*5	*-15	-49	-40	*21	37	*35	69	1.	רמת הפעילות הכוללת
52	52	42	*21	*0	*-9	-41	-44	*30	*38	*32	68	2.	מכירת שירותים לישראלים
19	*9	*-4	*4	*-12	*-11	-40	-11	16	*-10	*-6	*20	3.	מכירת שירותים לזרים
48	*35	46	*11	*2	*-6	-56	-44	*17	36	*39	45	4.	ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
29	39	23	*8	*-4								5.	מספר העובדים
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא													
*34	43	57	*21	*5	*15	*-10	*-41	*7	34	72	59	6.	הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
25	41	43	42	46	32	27	30	25	20	28	24		מספר החברות שדיווחו

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

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השלישי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו		
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2010 III	2010 II	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
6	3	27	53	11	55	46	1. רמת הפעילות הכוללת
5	8	23	57	8	52	52	2. מכירת שירותים לישראלים
10	0	61	24	5	19	*9	3. מכירת שירותים לזרים
3	3	39	44	11	48	*35	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
0	0	71	29	0	29	39	5. מספר העובדים
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
0	12	41	46	0	34	43	6. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					25	41	מספר החברות שדיווחו

ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2010				2009				2008				2007	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר													
75	60	68		*-8	-61	-65	-83	*5	40	72	61	73	1. סך הפעילות
46	60	66		-35	-81	-78	-85	*10	45	85	70	70	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
46	*12	58		27	*-2	-27	-73	-45	*13	*0	*-8	*-18	3. מספר הלינות של ישראלים
64	*-9	45		*5	24	*-5	*0	43	26	26	24	49	4. הפדיון הממוצע לחדר
46	45	50		*0	-41								5. מספר העובדים
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**													
36	18	-5.25		-5.25	-38	-68	-88	-70	*2	63	76	46	6. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
74	29	59		*6	-33	-73							7. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
24	*4	37		*-19	-45	-63							8. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
28	35	38		37	42	41	40	47	39	37	40	40	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 מובחנת (ברמה של עשרה אחוזים).

** הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.

החל מהרביע השני של 2009 מאזן הנטו של סך ההזמנות (סעיף 6) אינו מבוסס על שאלה ישירה, אלא משקלל את ההזמנות של תיירים מחו"ל ושל מקומיים.

לוח 12: בתי המלון ברביע השלישי של 2010

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן		
					2010 III	2010 II	
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית			
0	7	11	64	18	75 (11)	60 (11)	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	14	26	38	22	46 (14)	60 (12)	1. סך הפעילות
0	14	26	42	18	46 (14)	12 (13)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
0	7	22	64	7	64 (12)	-9 (15)	3. מספר הלינות של ישראלים
0	4	46	50	0	46 (11)	45 (10)	4. הפדיון הממוצע לחדר
0	0	26	33	41	74 (8)	29 (13)	5. מספר העובדים
0	5	66	17	12	24 (13)	4 (12)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
					28	35	ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
							ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
							מספר החברות שדיווחו

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

השירותים העסקיים

17

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2010				2009				2008				2007	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר													
27	14	9		14	*1	*-9	-36	-17	*6	17	14	36	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
28	13	13		14	*2	-17	-38	-16	*4	16	10	33	2. מכירת שירותים בארץ
*5	*1	*-3		*7	-16	*4	-38	*-13	*1	21	18	36	3. מכירת שירותים בחו"ל
16	15	11		7	*-2	-15	-29	-16	*7	12	21	25	4. מספר העובדים
16	16	13		9	*0	-13	-25	-10	*6	14	24	29	5. מזה: מקצועיים
*1	*-1	*1		*8	*-4	-12	-16	*-1	*0	*-3	9	*6	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *													
7. הזמנות או ציפיות לפעילות													
31	25	28		37	25	*6	-25	-38	*-2	25	23	40	הכוללת ברביע הבא
15	13	26		31	*11	23	-23	-36	*8	22	36	29	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
180	251	261		241	272	183	185	204	188	191	197	188	מספר העסקים 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 14: ענפי השירותים ברביע השלישי של 2010

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן	הנטו		עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית
	2010 II	2010 III					
א. הפעילות ברביע הנסקר	14	27	3	37	47	10	3
	(5)	(5)					
	13	28	2	36	52	8	2
	(4)	(5)					
	1	5	5	18	59	14	4
	(7)	(8)					
	15	16	1	23	68	7	1
	(4)	(4)					
	16	16	3	20	70	6	1
	(3)	(4)					
6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל	-1	1	0	5	91	4	0
	(2)	(4)					
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
	25	31	3	40	45	9	3
	(5)	(5)					
8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא	13	15	0	31	53	11	5
	(7)	(8)					
מספר העסקים שדיווחו	251	180					

* 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 השני של 2010 וברביע השלישי של 2010

מספר	השנה	הרביע	מספר	סך כל	המכירות	ההזמנות	היצוא	ההזמנות	מלאי	מספר
החברות	הרביע	החברות	התפוקה	המקומי	לשוק	בפועל	ליצוא ¹	המוגמרים	המועסקים	
2010	III	16	*13	*25	*-27	*0	*0	*19	*0	כרייה, חציבה, חומרי בנייה ועץ
2010	II	18	*28	*12	*20	*9	*0	*0	*-11	
2010	III	22	36	33	*-6	38	*17	*14	*14	מזון ומשקאות
2010	II	34	35	36	*13	*13	*13	18	15	
2010	III	12	*-10	*20	*10	*20	*20	*20	0	טקסטיל, הלבשה ועור
2010	II	19	*24	*6	*-6	*18	*0	42	*0	
2010	III	24	29	*21	*8	*17	*4	*-4	22	כימיקלים, גומי ופלסטיקה
2010	II	39	68	38	*5	43	*14	18	23	
2010	III	21	*10	*-5	*-16	*-14	*17	33	*5	מתכת ומכונות
2010	II	35	*3	*-3	*-3	*3	*-4	20	*0	
2010	III	49	29	28	26	21	*10	22	*12	תוכנה, אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה
2010	II	61	*10	*9	18	*4	*8	*13	*7	
2010	III	14	*21	*7	*-8	*22	*0	*0	*14	נייר, דפוס ואחרים
2010	II	20	*-16	*-26	*-11	-5	-46	*0	0	
2010	III	158	22	20	*4	17	*9	16	11	סך הכול התעשייה
2010	II	226	23	13	*7	11	*3	16	7	ללא יהלומים
2010	III	6	-33	*-40	-60	*20	*0	*0	-50	יהלומים
2010	II	6	33	*-20	0	67	50	*-17	50	
2010	III	164	20	18	*2	17	*9	15	9	סך הכול התעשייה
2010	II	232	23	13	*7	12	*4	15	8	

(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 השלישי של 2010²

חברות הבנייה					חברות התעשייה				
גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל		גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל	
*20	*20	*-38	*0	היקף ביצוע של עבודות בינוי	28	18	*-11	20	התפוקה
*50	*20	*-29	*10	התחלות בניית מבנים	31	20	*0	24	סך המכירות
*-25	*10	*0	*0	גמר בניית מבנים	24	*15	*0	18	המכירות בשוק המקומי
*20	*22	*-25	*5	מחירי תפוקה	21	21	*-30	17	היצוא
5	10	8	23	מספר חברות	93	50	21	164	מספר החברות

(2) לפי מספר המועסקים (חברה קטנה: 1-19 עובדים, חברה בינונית: 20-99 עובדים, חברה גדולה: 100 עובדים ומעלה).
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 17: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

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

התעשייה						התחבורה והתקשורת					
הרביע			2009			2010			הרביע		
II	III	IV	II	III	IV	I	II	III	I	II	III
מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש		
1.6	1.6	1.4	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	0.7	0.4	0.4
1.6	1.6	1.4	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	0.7	0.4	0.4
מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע		
0.2	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
0.5	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8

הבנייה						בתי המלון					
הרביע			2009			2010			הרביע		
II	III	IV	II	III	IV	I	II	III	I	II	III
מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש		
1.7	1.5	1.5	1.8	1.5	2.1	1.1	1.2	0.9	1.2	0.7	0.7
1.7	1.5	1.5	1.8	1.5	2.1	1.1	1.2	0.9	1.2	0.7	0.7
מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע		
1.2	1.1	1.1	1.7	1.6	1.5	1.1	1.1	1.0	1.2	0.7	0.7
1.7	1.6	1.6	1.9	1.9	2.4	1.1	1.1	1.0	1.2	0.7	0.7
0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
0.5	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8

המסחר						השירותים העסקיים					
הרביע			2009			2010			הרביע		
II	III	IV	II	III	IV	I	II	III	I	II	III
מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש			מגבלות הביקוש		
0.3	0.5	0.9	1.4	1.4	1.6	0.6	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8
1.5	1.4	0.9	1.7	1.6	1.3	0.7	0.7	0.6	1.2	1.1	1.1
1.4	1.4	0.9	1.7	1.6	1.3	0.7	0.7	0.6	1.2	1.1	1.1
מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע			מגבלות ההיצע		
1.4	1.1	0.9	1.4	1.4	1.6	0.6	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8
1.4	1.1	0.9	1.4	1.4	1.6	0.6	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8
0.6	0.7	0.9	1.4	1.4	1.6	0.6	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8
0.6	0.7	0.9	1.4	1.4	1.6	0.6	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8

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

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברביע השלישי של שנת 2010, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע הרביעי של 2010. ממצאי הסקר מבוססים על תשובות לשאלונים שנתקבלו מחברות ובתי עסק בענפי התעשייה, המסחר, הבנייה, המלונות, התחבורה והתקשורת, והשירותים העסקיים. השאלות הן איכותיות: החברות נתבקשו לדווח על כיווני השינויים במשתנים השונים (עלה, ירד, או נשאר יציב) ולציין את עוצמת השינוי (הרבה, מעט). הסקר נועד לשמש כלי ניתוח מעודכן ומשלים למקבלי ההחלטות, נוסף על הנתונים הכמותיים.

בכל הענפים, למעט ענף המלונאות, נתבקשו החברות לציין את השינוי בפועל לעומת הרביע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרביע המקביל בשנה הקודמת.

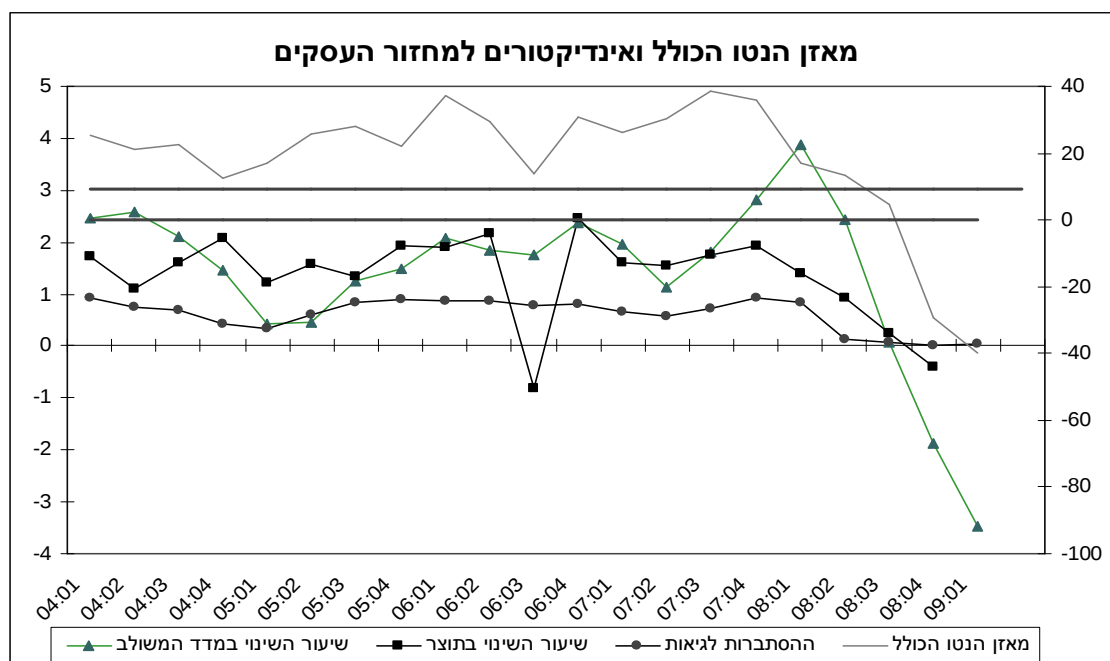
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

התוצאות מנותחות באמצעות מאזן הנטו, המוגדר כהפרש שבין אחוז החברות המדווחות על עלייה לבין אחוז המדווחות על ירידה. מאזן נטו השווה לאפס בסעיף מסוים מעיד על אי-שינוי ברמה, לעומת הרביע הקודם באותו סעיף; מאזן נטו שלילי מעיד על ירידה, וחיובי – על עלייה.

סטיית התקן מושפעת, בין היתר, ממספר התצפיות שבמדגם ומהתפלגות התשובות בכל סעיף. ככל שמספר התצפיות קטן יותר, סטיית התקן גדולה יותר.

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

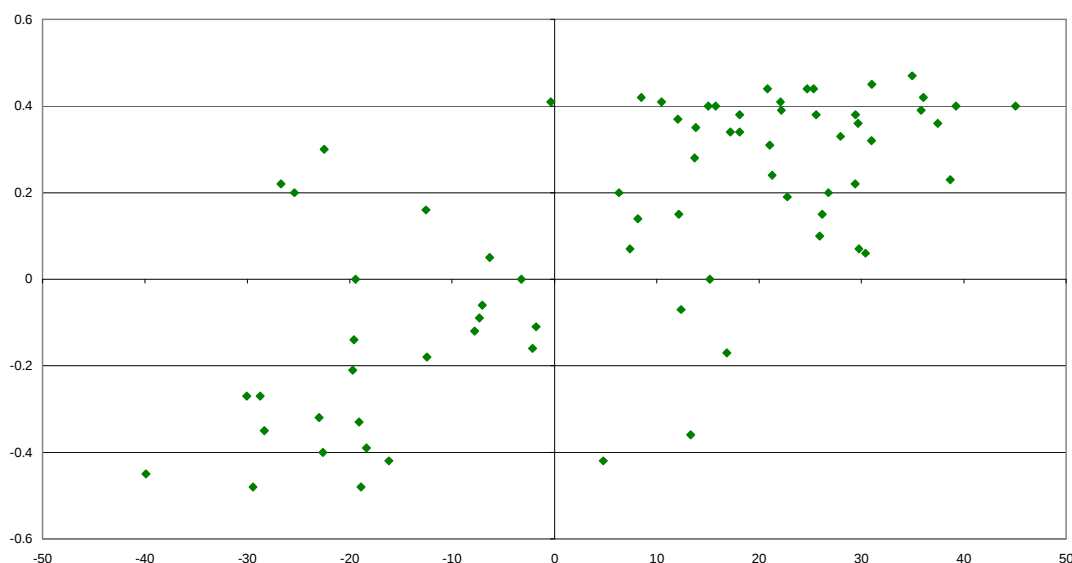
מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר העסקי. באמצעות המאזן ניתן לנבא בהצלחה את האינדיקטורים למחזור העסקים מרום (2001). כפי שמתואר ביתר פירוט בעבודה זו, האינדיקטורים לזיהוי מחזור העסקים



נותנים בסה"כ תוצאות דומות שמיינו כל רביע למצב של מיתון, גאות או מצב לא מוגדר, כך שאופיינו תקופות בהן היה מצוי המשק בכל אחד מהמצבים השונים. אחד האינדיקטורים למחזור העסקים הוא

מגמת התוצר העסקי. אינדיקטור נוסף שבו נעשה שימוש לזיהוי מחזור העסקים הוא המדד המשולב וההסתברות למיתון: תקופה תוגדר כמיתון אם המדד המשולב יצביע על הסתברות למיתון הגבוהה מ-0.5 לפחות בשניים משלושת הרביעים שנבחנו. אם לא יתקיים מצב זה, וגם לא מצב בו הסתברות למיתון נמוכה מ-0.5 לפחות בשניים משלושת הרביעים שנבחנו התקופה לא תוגדר ולא תהיה מסקנה מובהקת לגבי מגמת הפעילות. מעבודתו של מרום עולה כי מאזן הנטו של המגזר העסקי תואם את מחזורי העסקים לפי ההגדרות לעיל: כשמאזן הנטו חיובי וגדול מ-9 המדד המשולב וההסתברות למיתון מלמדים על גאות ומגמת התוצר העסקי היא חיובית. כשמאזן הנטו שלילי הנטייה היא למיתון וכשמאזן הנטו בין 0- ל-9 התקופה לא מוגדרת.

**מאזן הנטו הכולל של התוצר העסקי מול ההסתברות לגיאות
רבעון ראשון 1991 עד רבעון ראשון 2009**



התחום בין 0.25 לבין 9.05 אחוזים מציין את התחום בו המאזן אינו מלמד על התפתחות מובהקת, מעל התחום- גאות, מתחתיו- מיתון.

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 העסקי היא חיובית.

**שיעור ההצלחה של מאזן הנטו הכולל בניבוי
האינדיקטורים למחזור עסקים (אחוזים)**

התחזית מצביעה על:	המדד המשולב	ההסתברות למיתון	מגמת התוצר העסקי
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 רביעים. הסתברויות לשינוי בקצב הצמיחה מחושבת מפונקצית ההסתברות הנורמלית המסתמכת על הפרמטרים שבטבלה 1. בנוסף, מניח המודל תלות בין הרביעים, כך שתחזית לרביע עוקב תלויה באומדן שהתקבל עבור רביע שוטף.

לסיכום, המדד המוביל מאבחן את מצב הפעילות לרביע הבא (פירוט רחב יותר על המדד ושיטת חישובו ראה במבט כלכלי גיליון מספר 16 אוגוסט 2005).

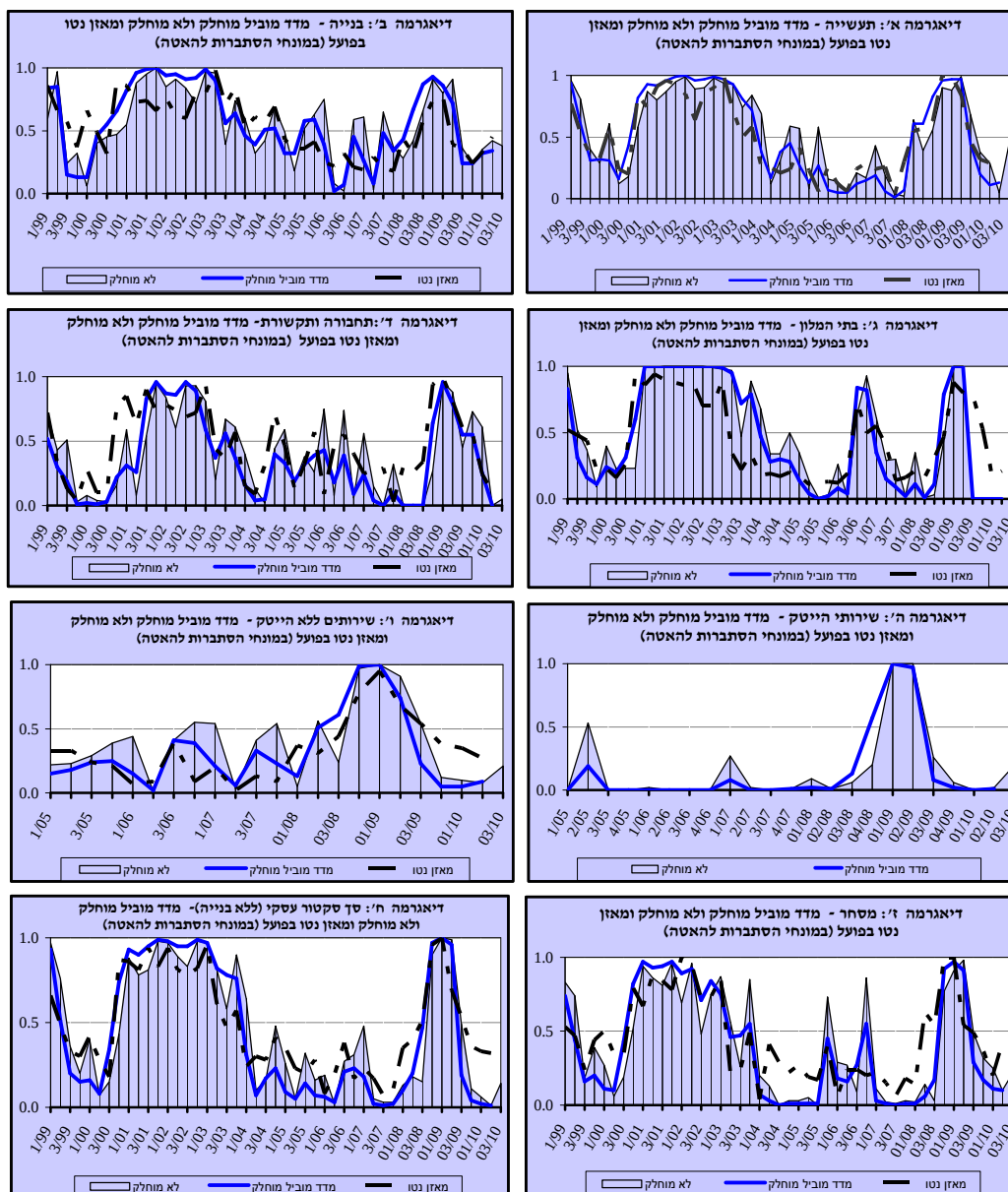
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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.

* מצוין 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 חלא מוחלק מיוצג ע"י השטח