

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החסות והעסקים

הרביע השלישי של 2006

ירושלים תשרי התשס"ז, אוקטובר 2006

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

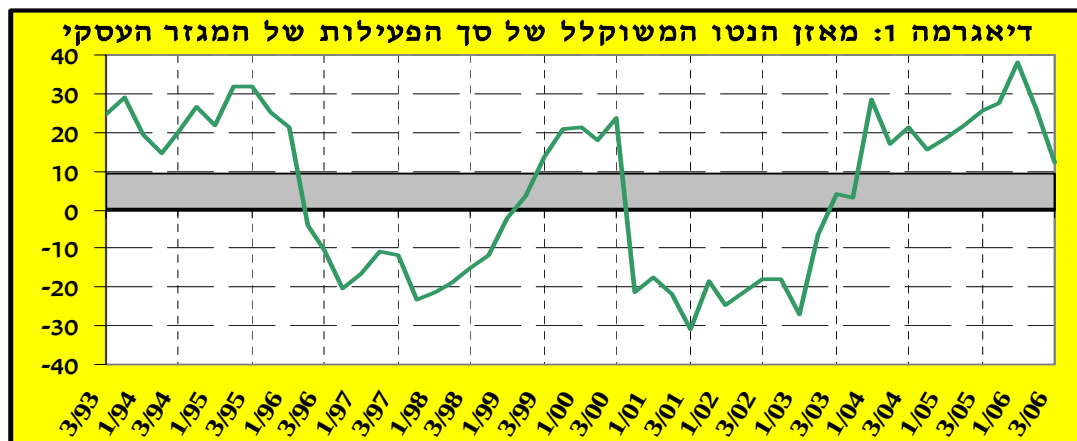


סקר החברות והעסקים לרביע השלישי של 2006 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השלישי של 2006 נרשמה עליה קלה בפעילות במשק, לאחר עליות גדולות יותר מאז תחילת שנת 2004. העלייה בפעילות ברביע זה הקיפה את ענפי התעשייה והמסחר, ובמידה מתונה גם את ענפי השירותים. בענף הבניה ובמיוחד בבתי המלון נרשמו ירידות בפעילות, ובענפי התחבורה והתקשורת נרשמה יציבות. המדד המוביל של הסקטור העיסקי והציפיות במרבית הענפים מצביעים על המשך העליה בפעילות ברביע הבא. עם זאת, בבתי מלון ובמסחר המדד המוביל והציפיות הם להאטה ולירידות בפעילות. **בתעשייה** נרשמו עליות בתפוקה ששיקפו עליות במכירות ליצוא ובמכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובהזמנות ליצוא לרביע הבא; **במסחר** נמשכה מגמת העליה במכירות, אולם החברות צופות ירידות במכירות לרביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עליות מתונות בפדיון שהשתקף בעיקר בעלייה במכירות שירותים בחו"ל, עם ציפייה לעליות בהזמנות בעיקר בארץ ברביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה ירידה דרסטית, בעקבות המלחמה בצפון, בסך הפעילות המשקפת ירידה חדה במספר הלינות של תיירים מחו"ל וירידות קטנות יותר בלינות ישראלים. הציפיות הן להמשך הירידות בפעילות גם ברביע הבא; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה יציבות בפעילות לאחר עליות גדולות ברביע הקודם. הניתוח התת ענפי מלמד על ירידות בתחבורה האווירית והיבשתית מחד ועליות בענף התקשורת מאידך. ההזמנות לרביע הבא מלמדות על עליה בפעילות לרביע הבא; בענף **הבניה** נרשמה ירידה בהיקף הפעילות ברביע זה לאחר עלייה בשני הרביעים הקודמים. הציפיות לפעילות לרביע הבא הן לעליה קלה בלבד. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות מצביע על כי בהשוואה לרביע הקודם, חלה עליה במגבלות הביקוש במרבית הענפים, לעומת מגמה מעורבת במגבלות ההיצע של הענפים הנסקרים. בבתי המלון ובענפי התחבורה נרשמה עליה ניכרת בחומרת מגבלות הביקוש בעקבות הרעה במצב הבטחוני בישראל. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים רשם ברביע זה ירידה לרמה של כ-2.4 אחוזים, תוך ירידה משמעותית גם בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, 14 אחוזים ברביע זה לעומת 24 אחוזים ברביע הקודם. החברות מצפות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.57 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.69 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 השלישי של שנת 2006 נרשמה עליה קלה בלבד בפעילות (דיאגרמה 1). מגמת העלייה בפעילות השתקפה ביצוא ובמידה גדולה יותר במכירות בשוק המקומי. העליות בפעילות ברביע זה הקיפו בעיקר את ענפי התעשייה והמסחר, בעוד שבענפי הבניה ובעיקר בבתי המלון נרשמו ירידות בעקבות הלחימה בצפון. הציפיות לרביע הבא הן להמשך העליות במרבית הענפים להוציא את בתי המלון והמסחר.



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

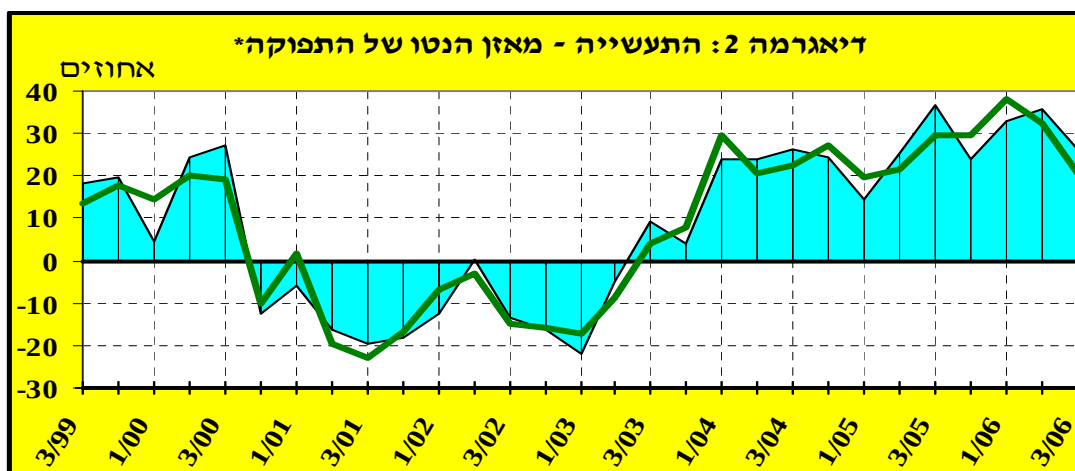
1. מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונותיות של כל ענף, כשנלקח בחשבון משקל הענף בתוצר העיסקי.
2. כשמצאנו הנטו מעל לרצועה המוצללת המשק נטה לגאות, מתחתיה למיתון, בתוך ההצללה - אין מסקנה מובהקת.

1.1 השפעת המלחמה בצפון על פעילות החברות בענפי המשק-ניתוח אזורי

המלחמה בצפון, שהתרחשה בחודשים יולי ואוגוסט 2006, השפיעה באופן לא אחיד על הפעילות של ענפי המשק והאזורים הגיאוגרפיים (חיפה והצפון מול שאר המחוזות). בענף **השירותיים העסקיים** נרשמה ירידה בפעילות במחוז חיפה והצפון לאחר עליות ברביע הקודם, בעוד שבשאר הארץ המשיכו העליות בענף, אם כי בשעור מתון מזה של הרביע הקודם. הציפיות בענף השירותים, בכלל האזורים, הן לעליות בפעילות לרביע הבא. **בבתי המלון** נרשמו ירידות בפעילות בכל חלקי הארץ אך הירידות המשמעותיות היו במחוז הצפון והמרכז. דיווחי החברות ביחס להזמנות בענף ברביע הבא, בכל חלקי הארץ, מצביעות על המשך הירידות. בענף **התעשייה** נרשמו עליות מתונות בתפוקה ובמכירות החברות בצפון לעומת אלו של הרביע קודם, בעוד שבשאר הארץ החברות לא דיווחו ברביע הנסקר על האטה בפעילות. בכלל האזורים נמשכה העליה בפעילות בתעשייה ובהזמנות לרביע הבא.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

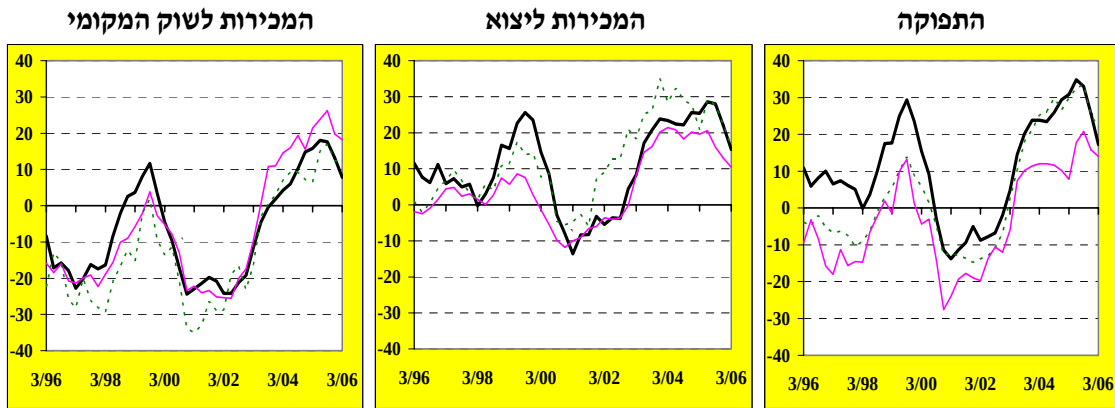
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע השלישי של 2006 נמשכה העליה בתפוקתן. העליה בתפוקה משקפת עליות ביצוא ובעיקר במכירות המקומיות (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על המשך העליה במלאי המוצרים המוגמרים ושעור הניצול של המכונות והציוד. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הנסקר מצביע על עליה קלה בחומרת המגבלות מצד הההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברביע הבא ימשכו העליות הן בהזמנות לשוק המקומי והן בהזמנות ליצוא.



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

העליות בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי הקיפו את כל ענפי התעשייה, פרט לענף היהלומים (לוח 15). העליות בלטו בענפי טקסטיל, הלבשה, מזון ומשקאות אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה. ביצוא נרשמה עלייה כמעט בכל הענפים, בעיקר בענפי אלקטרוניקה וחשמל, טקסטיל, הלבשה ועור. גם בהזמנות ליצוא נרשמו עליות במרבית הענפים הנסקרים. בהזמנות לשוק המקומי נרשמו עליות בכל הענפים, למעט ענף היהלומים וענפי המתכת והמכונות.

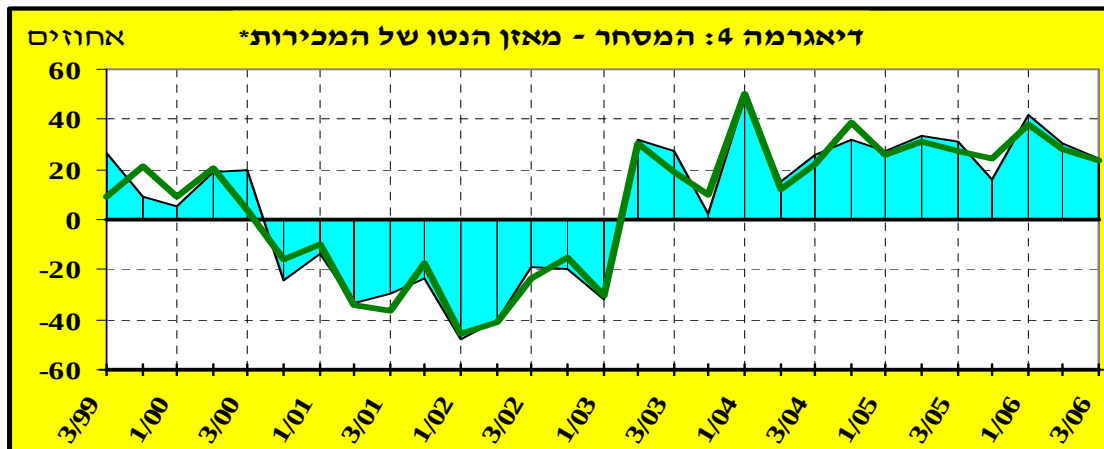
דיאגרמה 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממויינות על פי ההון האנושי והחדשנות



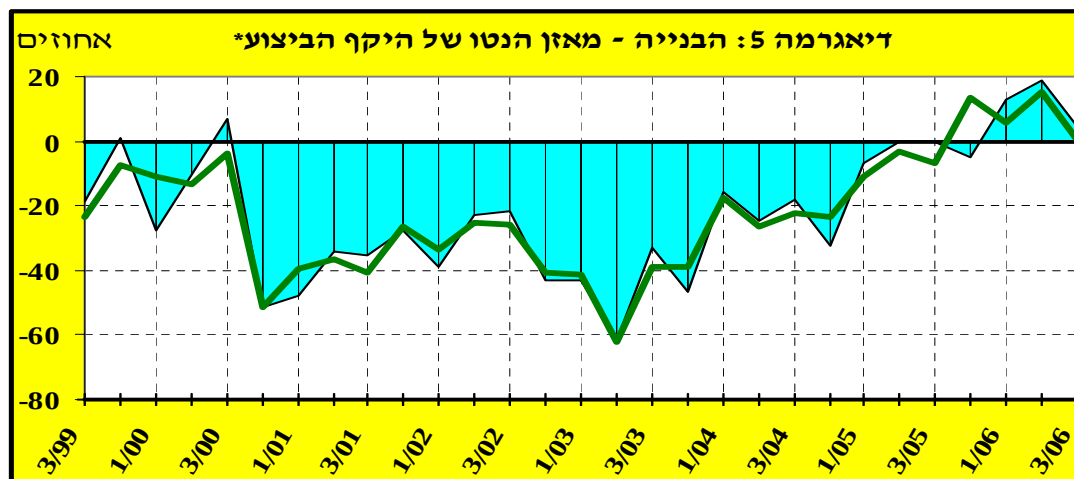
הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

ממיון החברות על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי העלייה בתפוקה ובמכירות הקיפה את החברות הגדולות והבינוניות, בעוד שבחברות הקטנות נרשם קפאון בפעילותיהן (לוח 16). ביצוא ובהזמנות ליצוא לרביע הבא נרשמו עליות בולטות בקרב החברות הגדולות, עליות מתונות בחברות הבינוניות וירידות בחברות הקטנות.

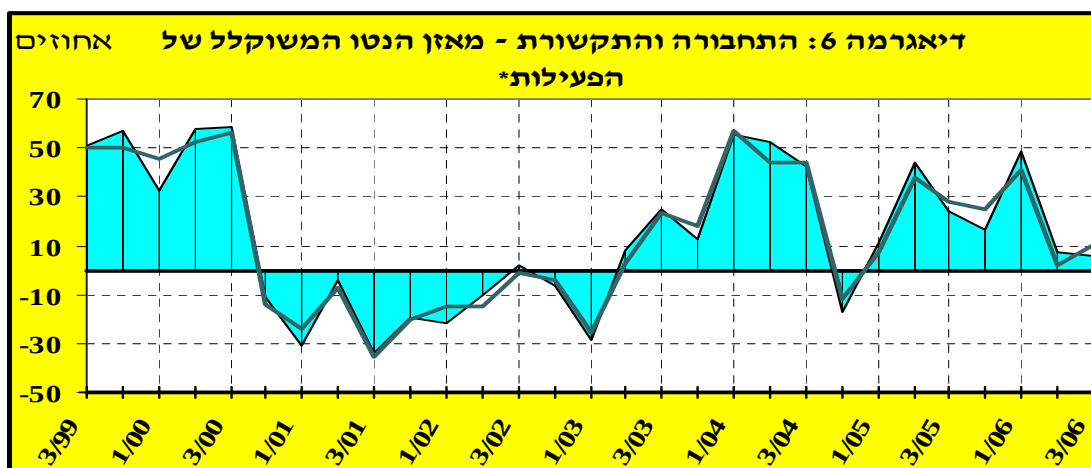
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, אולם הציפייה היא לירידות במכירות ברביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על עליה בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית-המצב הכלכלי והביטחוני בישראל, וכן על ירידה בחומרת מגבלת ההיצע העיקרית- קשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 9).



מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה ירידה בפעילותן לאחר עליות בשני הרביעים הקודמים (נתונים מקוריים). ירידה זו משקפת ירידה בבניית תשתיות וקפאון בבניה של מבנים (לוח 7 ודיאגרמה 5). בהיקף ההתחלות נרשמה הרביע ירידה חדה לאחר ירידה מתונה יותר ברביע הקודם, ואילו בהיקף הגמר נרשם יציבות. החברות צופות עליות מתונות בפעילותן במהלך הרביע הבא. ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי נרשמה עליה בפעילות של החברות הגדולות, לעומת ירידות בפעילות של הבינוניות (לוח 16). החברות הגדולות צופות עליות בפעילות ברביע הבא, ואילו החברות הבינוניות צופות קפאון בפעילות. החברות דיווחו ברביע זה על עליות במרבית מגבלות ההיצע, כמו גם על עליה בחומרת המגבלה מצד הביקוש (לוח 17 ודיאגרמה 9).

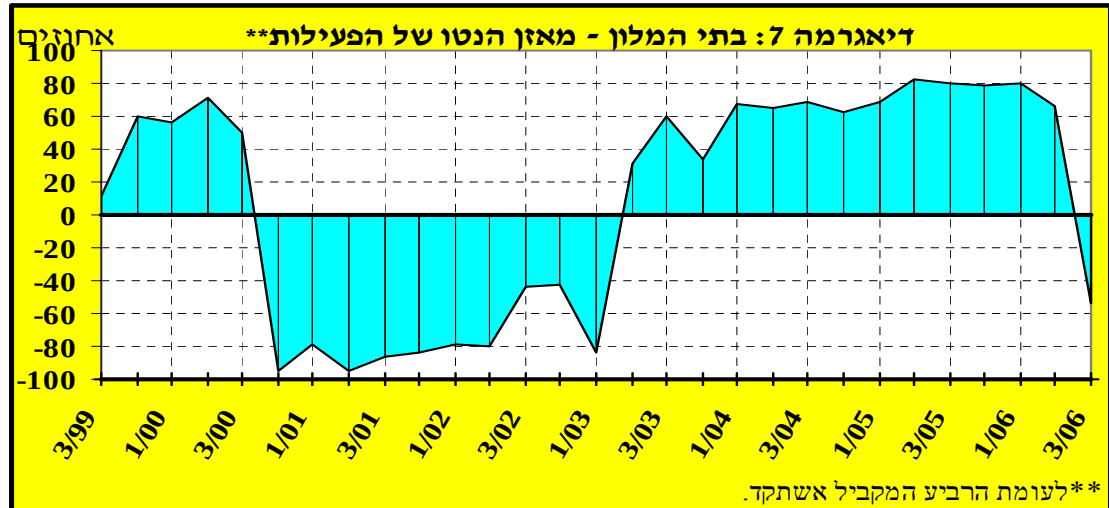


מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה יציבות בפעילות לאחר עליות גדולות ברביע הקודם (לוח 9 ודיאגרמה 6). בולטת הירידה במכירת שירותים לזרים, בעוד שבמכירת שירותים לישראלים נרשמה עליה. הירידות ברביע זה הקיפו את ענפי התחבורה היבשתית והאווירית ואילו בענף התקשורת נרשמו עליות. החברות צופות את המשך העליות בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. החברות דיווחו על עליה חדה בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית, ועל עליה קלה במגבלת ההיצע-קשיי מימון (לוח 17 ודיאגרמה 9).

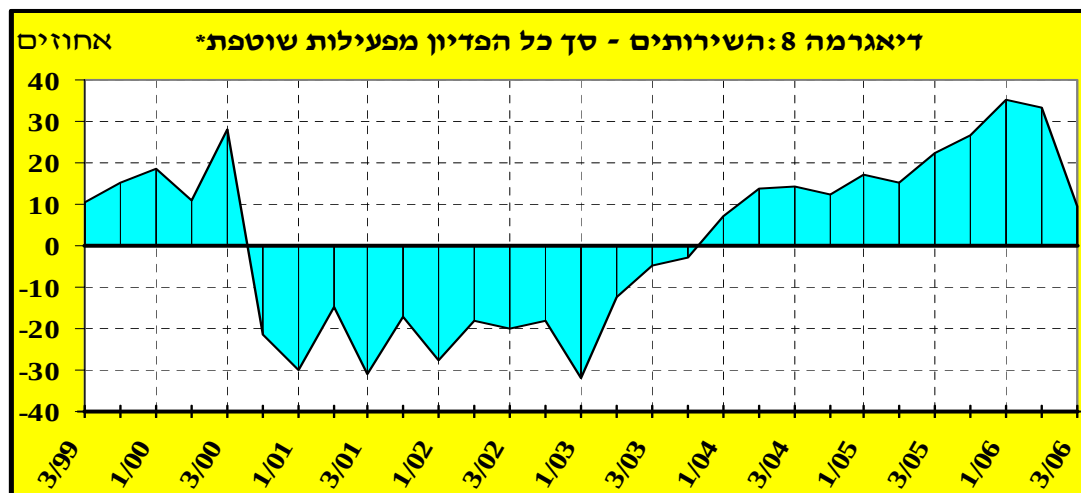


החברות בענף **המלונאות** דיווחו על ירידה חדה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). ירידה זו משקפת את הירידה הניכרת במספר הלינות של תיירים מחו"ל, לצד ירידות

קטנות יותר בלינות של ישראלים, וזאת על רקע המלחמה בצפון ששררה ברביע הנסקר. בפדיון הממוצע לחדר נרשמה ירידה ניכרת לאחר שנתיים וחצי של עליות ברציפות. החברות צופות המשך הירידה בהזמנות גם ברביע הבא. הדיווח על המגבלות מלמד על עליה חדה בחומרת מגבלות הביקוש וירידות בחומרת מגבלות ההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).

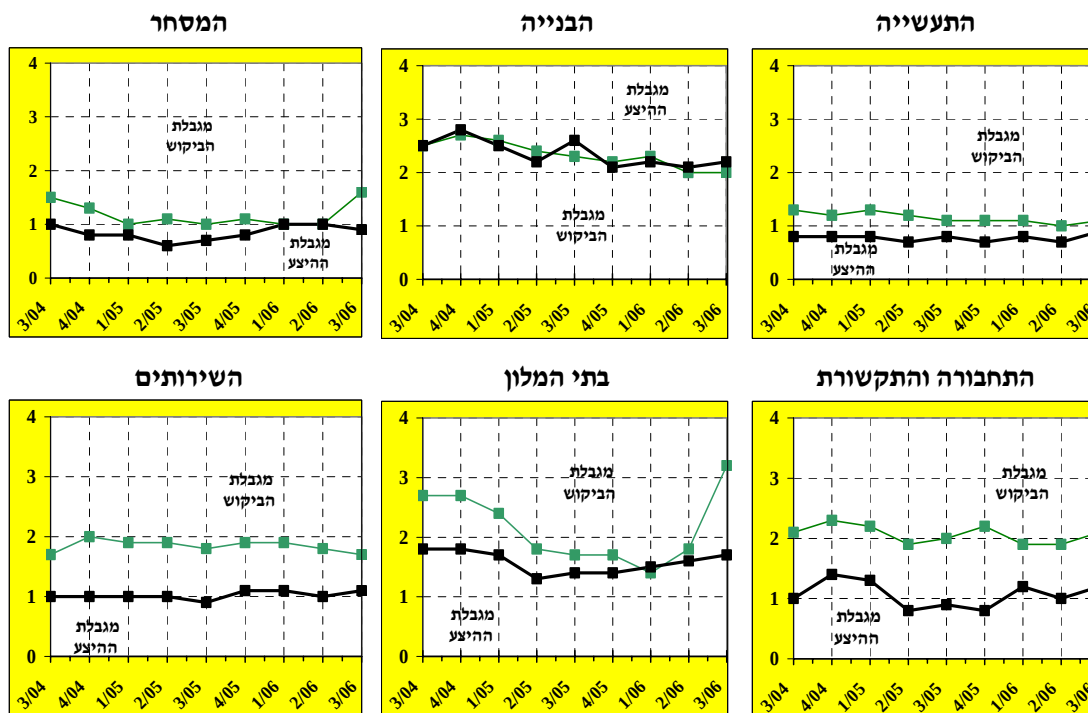


דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על עליה מתונה בלבד בפדיון ברביע הנסקר, המשקפת עליות במכירות שירותים בחו"ל (לוח 13 ודיאגרמה 8). החברות מצפות להמשך העליות בסך ההזמנות לרביע הבא בעיקר בהזמנות מהארץ. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על יציבות בחומרת מגבלות ההיצע ועליה בחומרת מגבלות הביקוש העיקרית (לוח 17 ודיאגרמה 9).



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

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



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

לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2006				2005				2004				2003
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	IV
26	36	33	24	37	26	14	24	27	24	24	4	התעשייה (התפוקה)
21	32	38	30	29	22	19	27	23	21	29	8	מנוכה עונתיות
*24	31	42	*16	31	33	28	32	26	*15	49	*2	המסחר (המכירות)
*23	28	38	25	27	31	26	39	22	*12	50	*10	מנוכה עונתיות
*5	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	הבנייה (היקף הביצוע)
*0	*15	*6	*13	*-7	*-3	*-11	-24	-22	-27	-17	-39	מנוכה עונתיות
6	7	48	16	24	44	11	-17	43	52	56	13	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
11	2	41	25	28	38	7	-12	44	44	57	18	מנוכה עונתיות
-54	66	80	78	80	82	69	63	69	66	68	34	בתי המלון (הפעילות)***
10	34	35	27	22	15	17	12	14	14	7	-3	השירותים העסקיים (הפעילות)
13	30	37	22	28	26	17	12	23	21	25	0	סה"כ הסקטור העסקי
12	26	38	27	26	22	19	16	21	17	29	3	מנוכה עונתיות

לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות ¹ (נתונים מקוריים, אחוזים)												
2006				2005				2004				2003
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	IV
17	33	36	42	37	26	13	29	25	24	28	13	חברות מתקדמות
19	39	*12	*9	25	*4	*-11	24	*16	27	*4	*-14	חברות מעורבות
36	37	37	16	41	32	23	21	32	23	27	*3	חברות מסורתיות

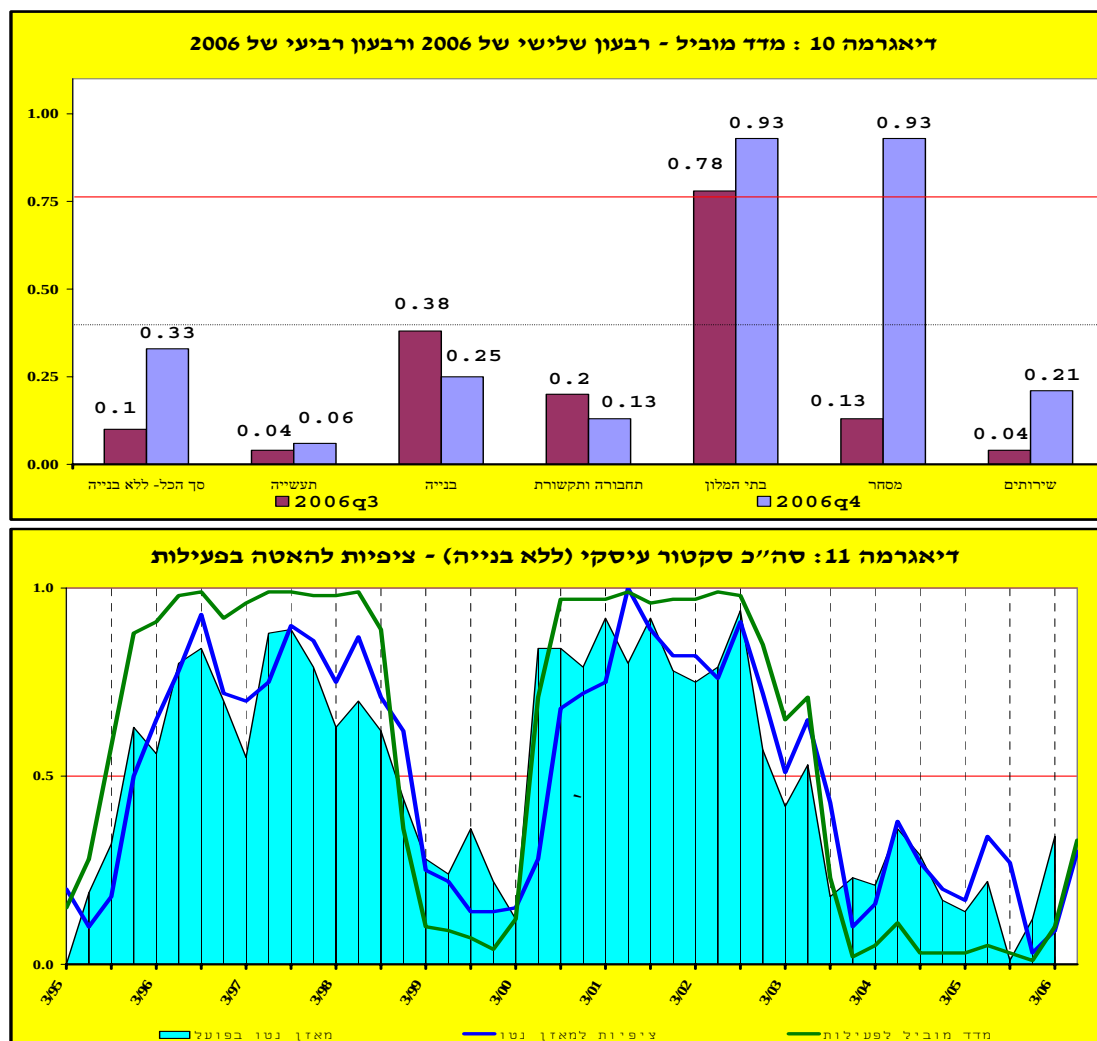
* כוכבית לימין המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של עשרה אחוזים).
** מבחן המובהקות פחות אינדיקטיבי בתחבורה ובתקשורת, בגלל המספר הקטן של החברות.
*** לעומת הרביע המקביל אשתקד.

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות בסקטור העסקי לרביע הרביעי של שנת 2006 (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 מחד המשך הגידול בפעילות במהלך הרביע הרביעי של 2006 במרבית הענפים, אך מנגד האטה בפעילות של ענפי המסחר ובתי המלון (דיאגרמה 10).

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



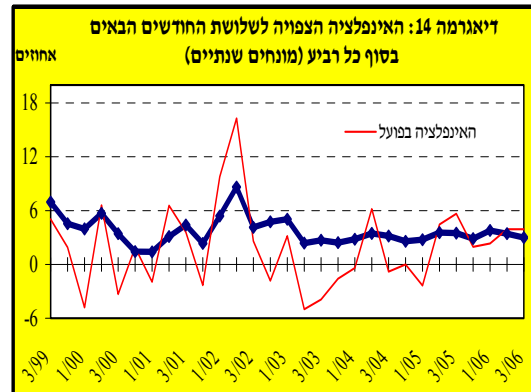
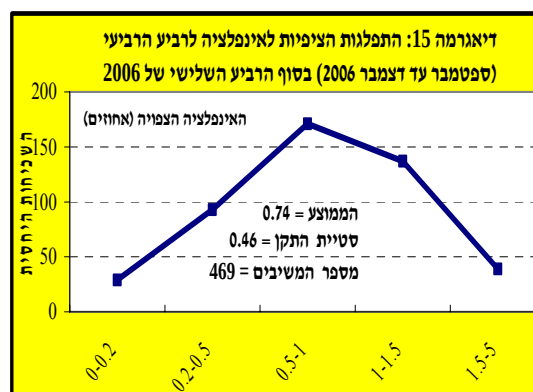
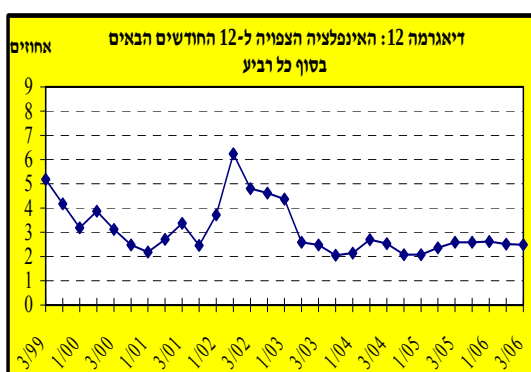
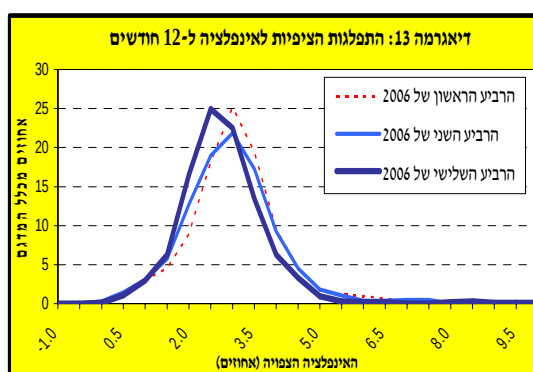
¹ הסתברות של 0.5 במדד המוביל תואמת למצב שהשכיחויות שנאמדו נמצאות בגדר הפרמטרים האופייניים לטווח הארוך. כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא ניתן לאבחן בוודאות האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא.

סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (אוקטובר 2006 עד ספטמבר 2007) רשמה ירידה לרמה של כ-2.4 אחוזים במוצע, לעומת כ-2.6 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 12).

בדומה לירידה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, גם השונות של הציפיות רשמה ירידה קלה במהלך רביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 13). השכיח של ההתפלגות עמד ברביע זה על רמה של 2 אחוזים לעומת 3 אחוזים ברביע הקודם. החציון מנגד נותר ללא שינוי ברמה של 2.5 אחוזים. שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (אוקטובר 2006 עד דצמבר 2006) רשם אף הוא ירידה ועמד על כ-3 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 3.4 אחוזים בסוף הרביע הקודם (דיאגרמה 14). שונות הציפיות קטנה אף היא לעומת זו של הרביע הקודם.

במקביל לירידה בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, נרשמה ירידה משמעותית בשיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 14 אחוזים, לעומת 24 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה עליה, מ-72 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 ירידה מ-4 אחוזים ברביע הקודם ל-3 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון בדיאגרמה 16).

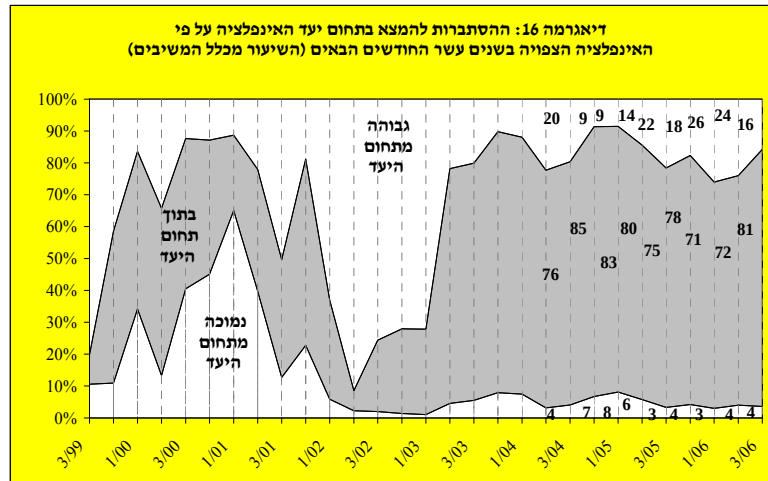


¹ ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.
² תחום היעד ל-12 החודשים הבאים הוא 1 עד 3 אחוזים.

התחום התחתון בדיאגרמה מציג את שיעור המשתתפים בסקר, שצופים שהאינפלציה השנתית תהיה נמוכה מהגבול התחתון של תחום היעד.

התחום האמצעי מציג את שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה בתוך תחום היעד.

התחום העליון מציג את שאר המשתתפים, שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.



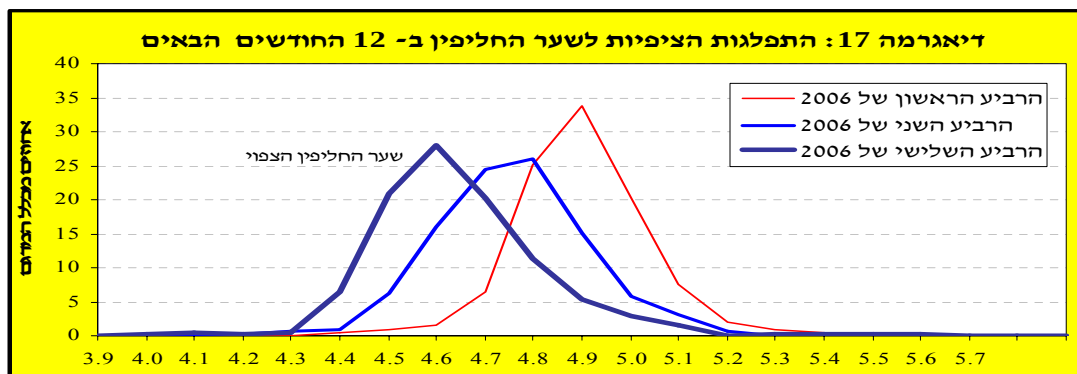
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2006	2005	2004	2003	
III	II	I	IV	III
2.00	3.00	3.00	2.00	3.00
2.50	2.50	2.70	2.50	2.50
2.47	2.65	2.77	2.59	2.59
1.02	1.10	1.11	1.05	1.03
0.47	-0.35	-0.23	0.59	-0.41
469	519	517	553	518

* 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 הרביע הבא (31.12.2006) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.09.2007). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף ספטמבר 2007) היא ל-4.57 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.69 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. לעומת זאת, שונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים עלתה במקצת לעומת הרביע הקודם (דיאגרמה 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביע הבא הוא 4.44 שקלים לדולר לעומת 4.55 שקלים לדולר ברביע 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

2006				2005				2004				2003	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
26	36	33		24	37	26	14	24	27	24	24	*4	1. התפוקה
28	36	31		21	36	27	14	23	23	23	19	*7	2. המכירות
23	21	22		14	27	17	*5	*7	15	12	8	-10	3. המכירות בשוק המקומי
11	32	22		23	23	24	17	29	13	31	25	20	4. היצוא
10	16	10		7	8	12	12	*4	*6	18	*5	*-5	5. מלאי חומרי הגלם
12	13	9		11	*4	8	*6	*4	*5	9	*-5	-9	6. מלאי המוצרים המוגמרים
13	22	19		13	26	14	7	14	16	13	16	*-4	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
8	17	18		*5	13	9	*5	7	12	10	*2	-13	8. מספר העובדים
9	13	17		*7	8	*3	*1	*4	*-2	10	12	-9	9. ההזמנות לשוק המקומי
11	23	26		15	26	11	18	16	*7	25	17	11	10. ההזמנות ליצוא
259	304	283		282	287	301	321	315	340	329	344	341	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 השלישי של 2006

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 III	2006 II	
5	15	34	39	7	26 (5)	36 (4)	א. הפעילות ברביע הנסקר
6	16	28	42	8	28 (5)	36 (4)	1. התפוקה
5	15	37	36	7	23 (5)	21 (5)	2. המכירות
6	19	39	29	7	11 (6)	32 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
2	21	44	30	3	10 (5)	16 (4)	4. היצוא
3	14	54	27	2	12 (4)	13 (4)	5. מלאי חומרי הגלם
4	16	47	29	4	13 (5)	22 (4)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
2	12	64	21	1	8 (4)	17 (3)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
4	15	53	25	3	9 (4)	13 (4)	8. מספר העובדים
5	17	45	26	7	11 (5)	23 (5)	9. ההזמנות לשוק המקומי
					259	304	10. ההזמנות ליצוא
							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

2006			2005				2004				2003	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
*24	31	42	*16	31	33	28	32	26	*15	49	*2	1. המכירות
*18	26	*11	*0	*9	24	23	*15	*3	*8	*14	*-10	2. המלאי בסוף הרביע
*-3	*11	20	17	28	20	20	20	15	28	29	27	3. אחוז המכירות באשראי
*4	*9	*6	21	*3	*-6	*-3	8	*-8	10	*-5	*5	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*3	*0	14	21	*-9	*11	*8	*3	*-3	*-5	*7	-21	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
*-3	50	42	32	*-3	51	42	43	26	53	54	37	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
29	36	36	31	32	36	40	41	39	40	43	42	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 השלישי של 2006

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2006 III	2006 II	
7	17	28	31	17	24 (15)	31 (13)	א. הפעילות ברביע הנסקר
7	11	46	29	7	18 (13)	26 (13)	1. המכירות
3	14	69	14	0	-3 (10)	11 (8)	2. המלאי בסוף הרביע
0	7	82	7	4	4 (8)	9 (7)	3. אחוז המכירות באשראי
							4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
3	7	77	9	4	3 (9)	0 (7)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
17	17	35	28	3	-3 (15)	50 (11)	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
							6. הציפיות למכירות ברביע הבא
					29	36	מספר החברות שדיווחו

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

הבנייה

לוח 7: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות הבנייה שדיווחו¹

2006				2005				2004				2003	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
*5	19	*13		*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*8	21	*0		*-8	*3	*-5	*-9	-38	-34	-24	*-10	-41	מזה: 2. בניית מבנים
*-12	*15	*17		-23	*-6	*3	*-6	-24	-27	-28	-19	-35	3. בניית תשתיות
24	28	43		26	65	21	*11	*2	*18	28	43	20	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-8	*-3	*2		*-20	*-10	*-13	*-10	-38	-35	*-10	*-12	-41	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*0	*-8	*-7		*-15	-30	-21	*-10	-33	-23	-32	-19	-28	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
31	*16	17		28	18	*13	*7	22	33	*7	27	19	7. משך הבנייה של מבנים
21	22	33		*5	*-9	*7	*18	-21	*-17	*-11	*12	-34	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
42	42	46		44	44	44	47	49	46	45	53	64	מספר החברות שדיווחו

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

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

מאזן הנטו					
	2006 II	2006 III	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ירידה			
א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי	19 (10)	5 (11)	2	24	53
	21 (11)	8 (11)	0	26	56
	15 (11)	-12 (13)	3	18	46
	28 (11)	24 (10)	3	33	52
	-3 (14)	-8 (11)	0	18	56
	-8 (10)	0 (11)	5	19	52
	16 (10)	31 (10)	10	31	49
	22 (12)	21 (12)	5	40	31
מספר החברות שדיווחו					
42	42				

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

התחבורה והתקשורת

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

2006			2005				2004				2003		
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV		
												א. הפעילות ברביע הנסקר 1. רמת הפעילות הכוללת 2. מכירת שירותים לישראלים 3. מכירת שירותים לזרים 4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')	
*6	*7	48	*16	*24	44	*11	*-17	*43	52	56	*13		
31	*16	37	*18	*3	49	*1	*-18	49	56	49	*-3		
27	*12	*17	*-2	*9	53	38	*31	38	*22	*25	*23		
*-15	*21	44	*24	*13	31	*9	*12	45	61	31	*-2		
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא מספר החברות שדיווחו	
61	*38	43	*11	*16	*21	*24	*28	*17	*38	54	*24		
18	21	23	27	24	21	28	28	26	33	29	30		

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה. על השקלול ראו נספח בסוף הפרסום.

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השלישי של 2006

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו						
2006 II		2006 III		עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי
ירידה משמעותית		ירידה מתונה		ירידה משמעותית		
א. הפעילות ברביע הנסקר 1. רמת הפעילות הכוללת		7*	6	4	32	35
2. מכירת שירותים לישראלים		16*	31	8	49	19
3. מכירת שירותים לזרים		12*	27	0	41	26
4. ניצול הצידוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')		21*	-15	8	13	45
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא		38*	61	0	68	26
מספר החברות שדיווחו		21	18			

בתי המלון

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2006				2005				2004				2003	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר													
-54	66	80		78	80	82	69	63	69	66	68	34	1. סך הפעילות
-81	64	78		80	85	80	70	61	54	60	45	35	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
-26	*-2	22		*8	*0	20	33	22	32	31	48	*13	3. מספר הלינות של ישראלים
*-6	62	78		69	62	66	44	24	37	31	18	-21	4. הפדיון הממוצע לחדר
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**													
-58	35	64		63	63	69	61	41	21	53	42	*0	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
48	47	55		51	47	51	54	54	59	58	50	56	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 השלישי של 2006 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו		
ירידה	ירידה	ללא	עלייה	עלייה	2006	2006	
משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית	III	II	
48	23	12	17	0	-54 (11)	66 (11)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. סך הפעילות
67	20	7	6	0	-81 (8)	64 (11)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
28	25	20	16	11	-26 (13)	-2 (11)	3. מספר הלינות של ישראלים
13	31	18	29	9	-6 (13)	62 (9)	4. הפדיון הממוצע לחדר
37	38	8	13	4	-58 (11)	35 (12)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					48	47	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

2006			2005				2004				2003	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
*10	34	35	27	22	15	17	12	14	14	*7	*-3	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
*8	33	36	33	26	14	15	16	*9	*9	*1	*-1	2. מכירת שירותים בארץ
*26	21	29	26	41	22	29	*18	29	29	30	*22	3. מכירת שירותים בחו"ל
10	19	24	17	16	*5	*5	*6	*4	*3	*-1	-11	4. מספר העובדים
*8	12	27	21	17	11	*7	*7	8	*2	*-6	-11	5. מזה: מקצועיים
*0	12	29	22	*9	17	*0	*0	*11	*7	*3	*7	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
26	39	46	31	28	29	31	26	23	29	33	11	הכוללת ברביע הבא
*6	*17	31	30	31	47	35	*24	26	41	48	*18	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
150	178	163	195	177	187	168	166	172	164	167	188	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 השלישי של 2006

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2006 III	2006 II	
א. הפעילות ברביע הנסקר							
7	19	38	30	6	10 (6)	34 (5)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
8	19	38	30	5	8 (7)	33 (6)	2. מכירת שירותים בארץ
5	11	42	32	10	26 (16)	21 (12)	3. מכירת שירותים בחו"ל
2	10	66	21	1	10 (5)	19 (5)	4. מספר העובדים
2	7	74	17	0	8 (5)	12 (5)	5. מזה : מקצועיים
0	5	90	5	0	0 (7)	12 (7)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
2	16	38	38	6	26 (7)	39 (5)	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
19	6	44	31	0	6 (19)	17 (13)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					150	178	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 השני של 2006 וברביע השלישי של 2006

מספר השנה	הרביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המועסקים	מלאי
2006	III	26	*16	*20	*0	*10	*-10	*-4	*-8
	II	34	35	38	27	*0	57	*-3	*3
2006	III	35	54	56	*16	*-17	*0	*9	17
	II	40	48	38	25	24	*17	*5	*8
2006	III	15	57	*21	*14	38	*31	*20	*7
	II	19	33	*11	*25	40	*27	*-17	*16
2006	III	42	*5	*7	*3	*8	*14	*5	*2
	II	45	29	22	*5	40	20	24	*13
2006	III	45	24	*12	*-2	*0	*-10	*11	*-2
	II	49	41	33	23	*19	*9	*10	31
2006	III	67	32	30	22	25	27	24	26
	II	80	39	*8	*5	46	28	30	30
2006	III	24	30	26	*15	38	27	*18	*8
	II	32	26	*10	*7	40	26	*7	*3
2006	III	254	29	25	10	13	13	13	10
	II	299	37	22	14	33	24	13	18
2006	III	5	-100	-75	*-50	-60	-60	*-20	-60
	II	5	*-20	-50	-50	*-20	*-20	*40	*-20
2006	III	259	26	23	9	11	11	12	8
	II	304	36	21	13	32	23	13	17

(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 2006²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	התפוקה	סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	התפוקה
26	*12	18	39	היקף ביצוע של עבודות בינוי	*5	0	*-5	15	*15
28	*11	13	47	התחלות בניית מבנים	*-8	0	*-12	6	*-6
23	*11	*11	38	גמר בניית מבנים	*0	-67	*0	11	*11
11	*-15	*6	20	מחירי תפוקה במונחים דולריים	24	*0	37	16	*16
259	36	111	112	מספר חברות	42	3	19	20	

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

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

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

התחבורה והתקשורת

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

התעשייה

2006			2005			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	היקף ההזמנות מחו"ל
1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	1.2	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	המחסור בצידוד ומכונות
0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	קשיי המימון
0.9	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

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

הבנייה

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

השירותים העסקיים

2006			2005			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.4	1.0	1.0	1.1	1.1	1.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	1.0	המצב הכלכלי בעולם
1.7	1.8	1.9	1.9	1.8	1.9	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
1.1	1.0	1.1	1.1	0.9	1.0	קשיי המימון
0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים

המסחר

2006			2005			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.6	0.9	0.6	0.5	0.7	0.6	היקף ההזמנות
1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.3	0.6	0.5	0.5	0.8	0.7	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
0.9	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6	קשיי המימון
0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.3	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 השלישי של שנת 2006, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע הרביעי של 2006. ממצאי הסקר מבוססים על תשובות לשאלונים שנתקבלו מחברות ובתי עסק בענפי התעשייה, המסחר, הבנייה, המלונות, התחבורה והתקשורת, והשירותים העסקיים. השאלות הן איכותיות: החברות נתבקשו לדווח על כיווני השינויים במשתנים השונים (עלה, ירד, או נשאר יציב) ולציין את עוצמת השינוי (הרבה, מעט). הסקר נועד לשמש כלי ניתוח מעודכן ומשלים למקבלי ההחלטות, נוסף על הנתונים הכמותיים.

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

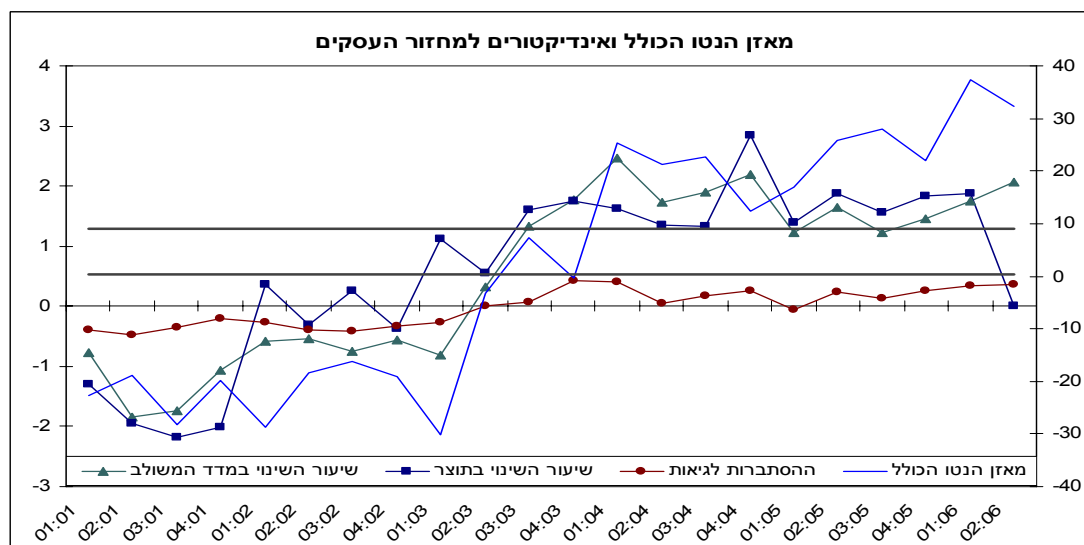
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

התוצאות מנותחות באמצעות מאזן הנטו, המוגדר כהפרש שבין אחוזי החברות המדווחות על עלייה לבין אחוזי 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.

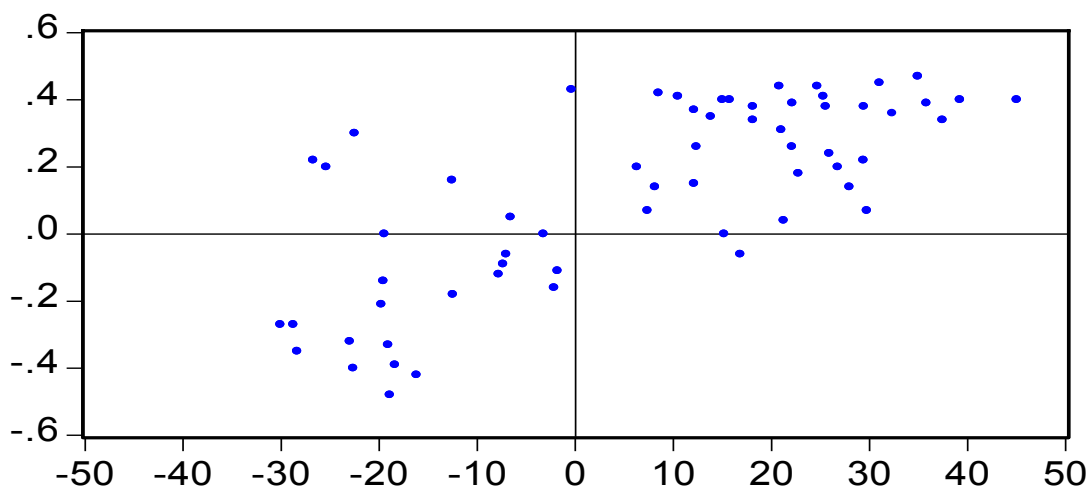
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזן הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר 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 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).

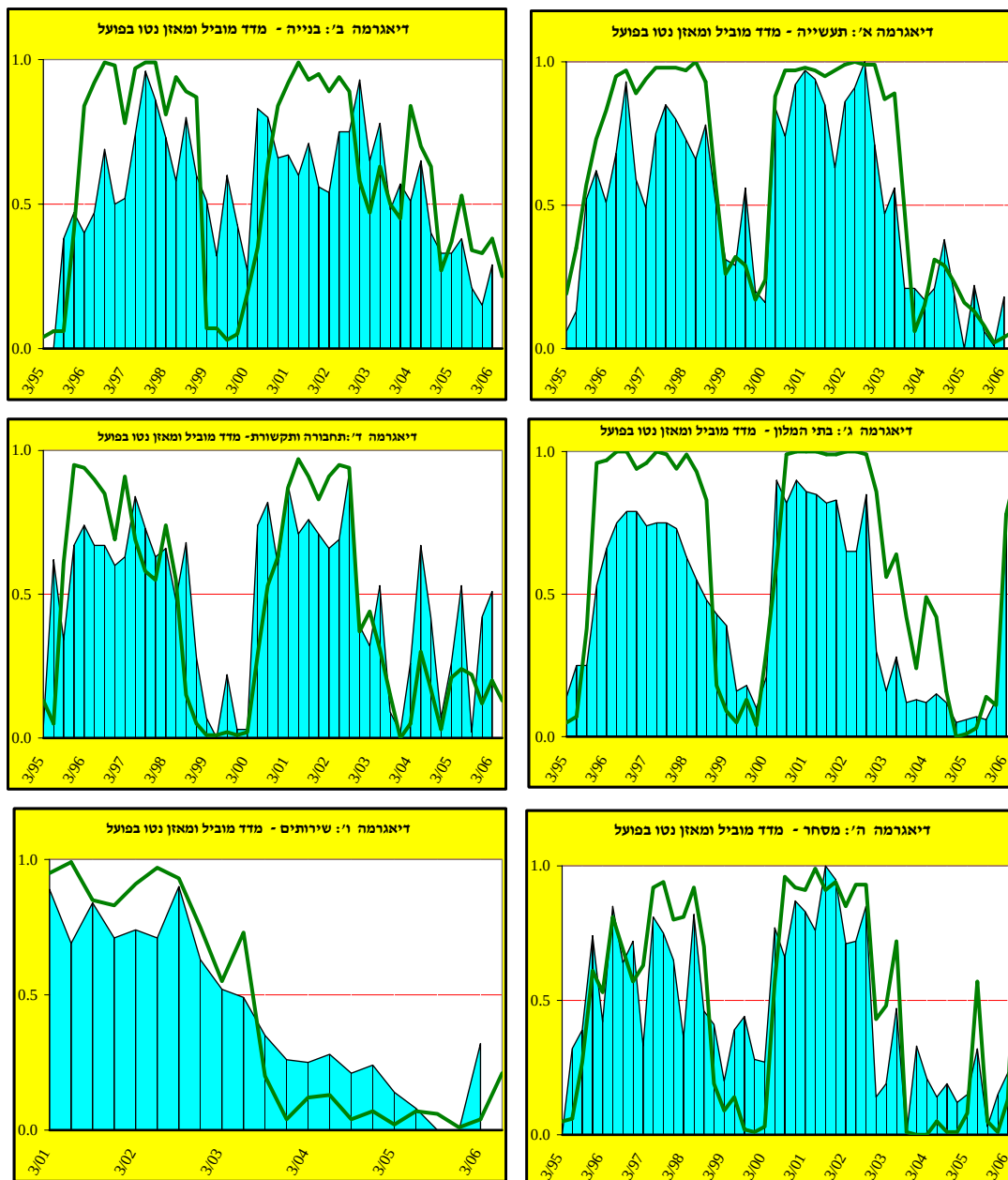
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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)