

التقرير الاقتصادي الأسبوعي  
العدد 2016/09

جميع الحقوق محفوظة لمصرف سورية المركزي، لا يسمح بإعادة إصدار هذا التقرير، أو تعديله بأي شكل من الأشكال دون إذن خطي مسبق من مصرف سورية المركزي. ويشترط في حال الاقتباس منه الإشارة بشكل مرجعي وصحيح إلى المصدر. وذلك تحت طائلة المساءلة القانونية وفقاً للقوانين النافذة المتعلقة بحماية حقوق المؤلف.

All Rights reserved to CBS, no part of this publication may be reproduced, distributed, or transmitted in any form or by any means including photocopying, recording or other electronic or mechanical methods without the prior written permission of the publisher, except in case of brief quotations with reference to the source. Under legal accountability according to copyright protection laws.

For Correspondence and Enquiries		للمراسلات والاستفسارات:	
Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي		
Postal Address	El-Tajrida El-Maghrabye Square P.O.BOX:2254, Damascus	العنوان البريدي	ساحة التجريدة المغربية دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	www.banquecentrale.gov.sy	الموقع الإلكتروني	
Economic Research & General Statistics Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة		
E-mail	research@bcs.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone	+963 11 224 20 77	هاتف	
Facsimile	+963 11 224 20 77	فاكس	

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/09

### ملخص:

#### ❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وانخفاض في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ آلية إعداد الموازنة العامة.
- وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ استيراد بطاطا الطعام خلال فترة أقصاها 2017/03/15، وارتفاع إيرادات المنطقة الحرة الداخلية في محافظة اللاذقية عام 2016.
- وزارة الزراعة؛ استيراد الأبقار وإنشاء وحدات لتصنيع الحليب والأعلاف.
- إنتاج الشركات الصناعية 176 مليار ليرة سورية في عام 2016.

#### ❖ الاقتصادات العربية:

- السودان؛ معدل التضخم السنوي في أعلى مستوياته منذ أيلول لعام 2014 في مطلع عام 2017.
- الإمارات العربية المتحدة؛ نمو أنشطة القطاع الخاص في شهر شباط لعام 2017.

#### ❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ تطورات مؤشر مبيعات التجزئة في شهر كانون الثاني لعام 2017.
- فرنسا؛ انخفاض معدل التضخم السنوي في شهر شباط لعام 2017.
- أمريكا؛ نشاط المصانع يفوق التوقعات في شهر شباط لعام 2017، وإنفاق المستهلك يتمركز على السلع الثقيلة في شهر كانون الأول لعام 2017.
- بريطانيا؛ تحسن واقع الأعمال على نحو ملحوظ في الربع الأول من عام 2017، وارتفاع ملحوظ لإنتاج الحديد الصلب في مطلع عام 2017.
- روسيا؛ تحسن طفيف في ثقة المستهلك الروسي في نهاية عام 2016، ونقله نوعية لقطاع الأعمال في عام 2017.
- اليابان؛ انخفاض معدل البطالة في شهر كانون الثاني لعام 2017.
- ارتفاع معدل التضخم السنوي في تركيا لشهر شباط لعام 2017.
- البنك الدولي؛ صيد الأسماك في سلطنة عُمان على بعد خطوات قليلة من الوصول إلى صناعة تنافسية بمستوى عالمي.
- وكالة الطاقة الدولية؛ احتمالية حدوث أزمة بالمعروض النفطي في عام 2020.

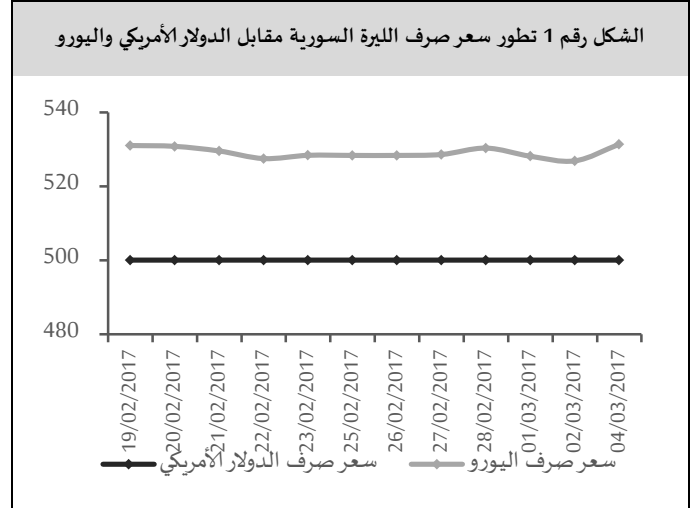
#### ❖ أوراق عمل بحثية:

- بنك التسويات الدولية؛ تأثير الضرائب في هيكلية خصوم المصارف.
- البنك المركزي الأوروبي؛ التضخم العالمي: دور أسعار الغذاء، والمنازل والطاقة.

## مصرف سورية المركزي:

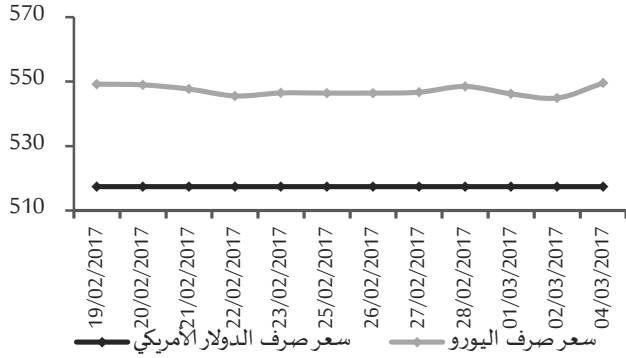
### سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي استمر استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي للشهر السادس على التوالي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 500.06 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 531.40 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 528.37 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً طفيفاً قدره 3.03 ليرة سورية (بمعدل 0.57%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي وأصل سعر صرف الليرة السورية استقراره خلال تداولاتها الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي للشهر السادس على التوالي عند مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار الأمريكي، وافتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 546.45 ليرة سورية وأنها عند مستوى 549.58 ليرة سورية مسجلةً انخفاضاً طفيفاً قدره 3.13 ليرة سورية (بمعدل 0.57%) (الشكل رقم 2).

الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف

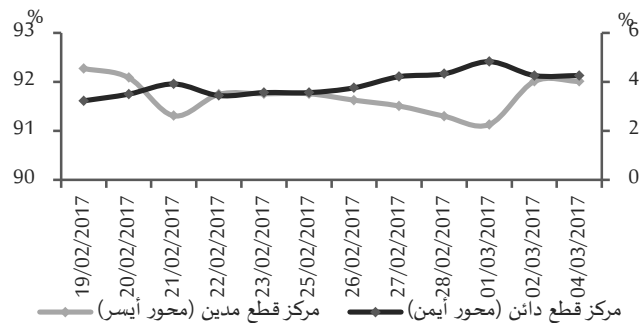


إن استقرار سعر الصرف ضمن هامش تحرك ضيق نسبياً، لفترة من الزمن هو مؤشر لقدرة مصرف سورية المركزي في ضبط سوق الصرف وذلك من خلال ضبط أفضية المضاربة والتلاعب، واستمراره بترميم مراكز القطع التشغيلية للمصارف العاملة المستخدمة في تمويل المستوردات الأساسية، وقيامه بردم أي فجوة في عملية التمويل للمستوردين، الأمر الذي نجم عنه استقرار في سعر الصرف، وزيادة الثقة بالليرة السورية.

### مراكز القطع لدى المصارف:

يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة انخفاضاً طفيفاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 91.60% من 91.82% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما ارتفعت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 4.27% من 3.53% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين

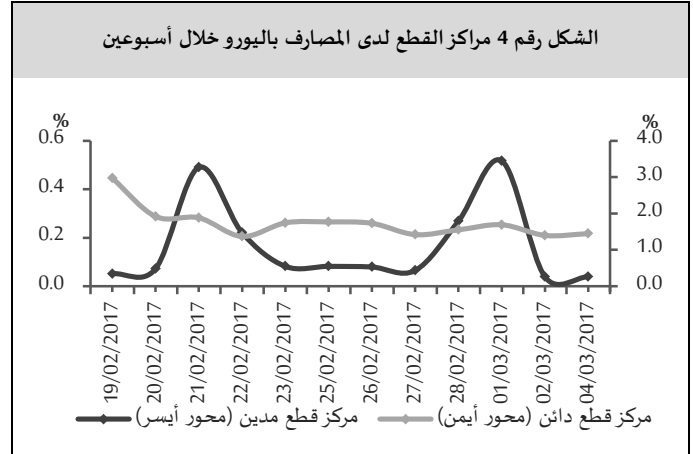


### سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 2,748.82 نقطة مقارنة بمستوى 2,711.13 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع 1.39%، ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 5 شركات وهي: فرنسبنك سورية بنسبة 14.21%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة 5.89%، وبنك سورية والخليج بنسبة 5.42%، وبنك الأردن سورية بنسبة 1.32%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة 1.05%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 182 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 270 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 520 ألف سهم مقارنةً بمستوى 797 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 549 صفقة.

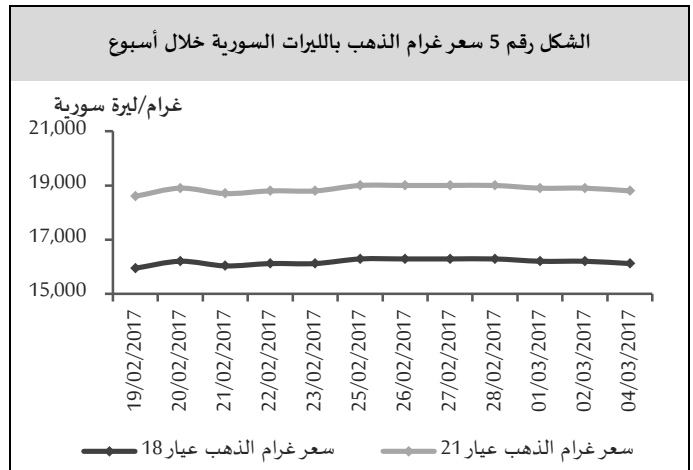
على الرغم من انخفاض حصة قطاع المصارف من التداولات الأسبوعية، إلا أنه سيطر على الجزء الأكبر منها، حيث انخفضت حصته من 98.31% في تداولات الأسبوع السابق إلى 94.08% في الأسبوع الحالي، بينما ارتفعت حصة قطاع التأمين إلى 4.44% من 1.14% في تداولات الأسبوع السابق، وكذلك ارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى 1.48% في تداولات الأسبوع الحالي من 0.01% في الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعي الزراعة والصناعة.

أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملة الأجنبية فقد استقرت عند مستوى 0.17% بالمتوسط مقارنة بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 1.54% من 1.94% بالمتوسط مقارنة بالأسبوع السابق (الشكل رقم 4).



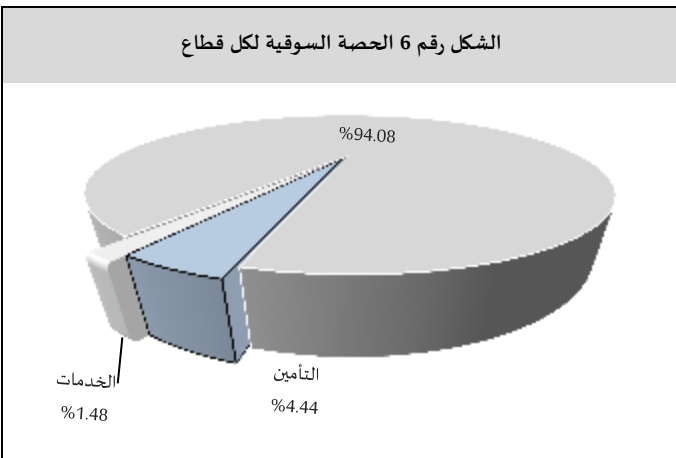
### أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 16,115 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,286 في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 171 ليرة سورية (بمعدل 1.05%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 18,800 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 19,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 200 ليرة سورية (بمعدل 1.05%).



المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

الشكل رقم 6 الحصة السوقية لكل قطاع



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

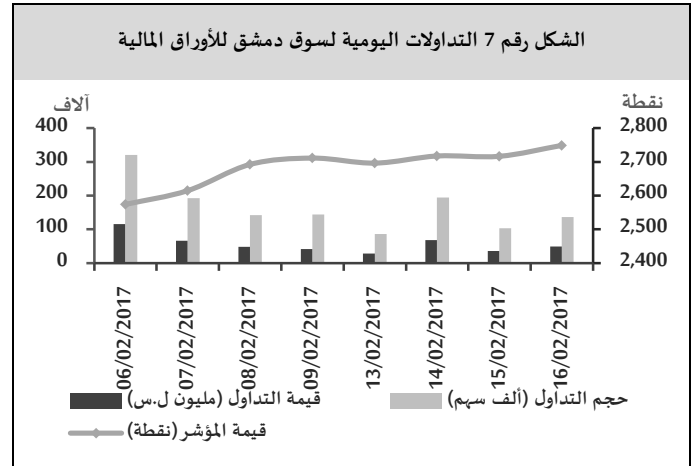
عن الاعتمادات المقدرة لموازنة العام التالي، ويجري التنسيق مع مصرف سورية المركزي بخصوص تقديرات القطع الأجنبي، ثم يصدر السيد رئيس مجلس الوزراء قراراً يجري بموجبه منح الجهات العامة النسبة المئوية من الاعتمادات المخصصة لها من موازنتها للبدء بتنفيذ المشاريع المقررة في الخطة، ومن أجل متابعة عملية التنفيذ يعقد المجلس الأعلى للتخطيط الاقتصادي والاجتماعي جلسة لدراسة تقرير تتبع تنفيذ الخطة للسنة المالية السابقة الذي تعده هيئة التخطيط والتعاون الدولي، إضافةً إلى دراسة تطورات تنفيذ الموازنة العامة للدولة، لاحقاً يعقد المجلس اجتماعاً يقرر فيه النسبة المئوية التقريبية التي ستمنح من الاعتمادات المرصودة للجهات العامة في بداية العام التالي للبدء بتنفيذ المشاريع المقررة في الخطة، كما يوضح القرار الدورة الاعتيادية لإدراج المشاريع في خطط الجهات العامة وتنفيذها.

#### المستجدات الاقتصادية المحلية:

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ استيراد بطاطا الطعام ودخولها إلى القطر خلال فترة أقصاها 2017/03/15: أعطت وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية لاتحادات الغرف الزراعية والتجارية ولجنة تسيير الأعمال في سوق الهال الحرة في اختيار أسماء المستوردين لكمية 5000 طن من البطاطا، وذلك باعتبارهم الأكثر قدرة وكفاءة على تحديد أسماء المستوردين الحقيقيين للمادة، ومعرفتهم بطبيعة نشاطاتهم، حيث تم تحديد هذه الكمية بناءً على رأي وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي وبالتنسيق مع اتحاد الغرف الزراعية، كما بيّنت الوزارة بأنه لن يتم إدخال أي كمية من مادة البطاطا بعد تاريخ 2017/03/15 حمايةً لمحاصيل الفلاحين الجديدة.

وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي؛ استيراد الأبقار وإنشاء وحدات لتصنيع الحليب والأعلاف: أكد مدير عام المؤسسة العامة للمباقر أن وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي تسعى لترميم قطع الأبقار عن طريق استيراد بكاكير عالية الإنتاجية، ومن ثم إنتاج بكاكير وعجول للتسمين

تصدّر بنك قطر الوطني سورية قائمة التداولات الأسبوعية بنسبة استحواذ 22.03% وحجم تداول 93,762 سهم، تلاه بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 21.30% وحجم تداول 95,299 سهم، ثم فرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 17.04% وحجم تداول 79,547 سهم، ومن ثمّ بنك الشام بنسبة استحواذ 11.03% وحجم تداول 48,267 سهم، ومن ثمّ بنك البركة سورية بنسبة استحواذ 9.48% وحجم تداول 32,452 سهم، ومن ثمّ بنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 7.68% وحجم تداول 99,942 سهم، ومن ثمّ شركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 4.44% وحجم تداول 36,653 سهم، ومن ثمّ المصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 4.17% وحجم تداول 20,318 سهم، ومن ثمّ الشركة الأهلية للنقل بنسبة استحواذ 1.48% وحجم تداول 5,413 سهم، ومن ثمّ بنك الأردن سورية بنسبة استحواذ 1.27% وحجم تداول 7,961 سهم، ولم تتجاوز نسب التداول الأخرى 1%.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

#### الاقتصاد المحلي:

#### القوانين والقرارات:

رئاسة مجلس الوزراء؛ آلية إعداد الموازنة العامة: أصدرت رئاسة مجلس الوزراء القرار 10/م.و لعام 2017 الذي وضع آلية إعداد الموازنة العامة للدولة، حيث تقوم وزارة المالية وهيئة التخطيط والتعاون الدولي بإعداد مقترح مبدئي

الإحصاءات بين الوزير أن قيمة الإنتاج الفعلي بلغت 486.18 مليار ليرة سورية على مستوى الشركات التابعة للوزارة خلال العام 2016، بينما حققت المبيعات 188.32 مليار ليرة سورية، وبلغت الأرباح 13.10 مليار ليرة سورية، وقيمة المخازين 33.10 مليار ليرة سورية، وأكد الوزير على دخول شركة حديد حماة الإنتاج خلال فترة قريبة بعد استكمال أعمال التأهيل القائمة حالياً بالتعاون مع شركة أوبلو الهندية ليصبح عدد الشركات الصناعية العامة المنتجة 36 شركة.

### الاقتصادات العربية:

معدل التضخم السنوي في السودان على أعلى مستوياته منذ أيلول 2014 في مطلع عام 2017: ارتفع معدل التضخم السنوي في السودان من 30.47% إلى 32.86% بين نهاية عام 2016 وشهر كانون الثاني لعام 2017، وهي القراءة الأعلى منذ شهر أيلول لعام 2014، وذلك نتيجة ارتفاع أسعار المواد الغذائية والطاقة على نحو كبير نتيجة وقف الدعم الذي انطلق في شهر تشرين الثاني من عام 2016، وقد كان معدل التضخم حينها 19.6% ثم ارتفع إلى 29.49% نتيجة هذا الإجراء.

الإمارات العربية المتحدة: نمو أنشطة القطاع الخاص في شهر شباط لعام 2017:

في قراءة هي الأعلى منذ شهر أيلول لعام 2015؛ سجل مؤشر مدراء المشتريات للقطاع الخاص في الإمارات ارتفاعاً من 55.3 نقطة في شهر كانون الأول لعام 2017 إلى 56 في شهر شباط من العام ذاته، حيث ارتفع عدد طلبيات الشراء وتحسن واقع العمالة في القطاع الخاص، كما استمرت النظرة الإيجابية في الاقتصاد الإماراتي في ظل معدل تضخم بلغ 2.3% في شهر كانون الأول وسعر فائدة أساس عند 1.5%.

وتوزيعها لمربي الثروة الحيوانية، حيث تتولى المؤسسة عملية الاستيراد والإنتاج، ويتولى المصرف الزراعي التعاوني عملية بيعها للمربين عن طريق قروض ميسرة، وقد تم توقيع العقد الأول لاستيراد 1600 بكيرة حامل كدفعة أولى في عام 2017، وأوضح أن هذه البكابير سوف توضع بالاستثمار ضمن مياقار المؤسسة، كما أن عملية الاستيراد مستمرة لتأمين حاجة المربين في القطر، ويتم حالياً الإعداد لتنفيذ وحدة لتصنيع الحليب (ألبان وأجبان) تابعة للمؤسسة في محافظة اللاذقية بطاقة إنتاجية 5 طن يومياً، وتسعى المؤسسة أيضاً لتأمين جزء من احتياجاتها للطاقة عن طريق الإعداد لتنفيذ مشروع هاضم حيوي باستخدام مخلفات الأبقار لتوليد طاقة كهربائية، كما تقوم بإعداد دراسة لإنشاء وحدة معمل لتصنيع الأعلاف المركزة لقطيع المبكرة بطاقة إنتاجية 5 طن يومياً، إضافة لتجهيز مخبر ومستوصف بيطري وتأمين مصدر ري دائم بحفر عدد من الآبار الجوفية بتكلفة تقديرية حوالي 1 مليار ليرة سورية.

ارتفاع إيرادات المنطقة الحرة الداخلية في محافظة اللاذقية لعام 2016:

شهدت المناطق الحرة تطوراً ملحوظاً في أنشطتها المختلفة خلال عام 2016، حيث حققت المنطقة الحرة الداخلية في محافظة اللاذقية إيرادات خلال العام 2016 بنحو 3 مليارات ليرة سورية، بزيادة الضعف تقريباً عن إيرادات عام 2015، وذلك بالتوازي مع تحصيل مبلغ يصل إلى 88 مليار ليرة سورية على شكل رسوم جمركية، وبلغ مجموع رأس مال المنطقة الحرة بين ثابت وعامل حوالي 21.54 مليون دولار أمريكي عائداً لحوالي 28 مستثمر موزعين على مختلف النشاطات التجارية والصناعية والخدمية، كما بلغت نسبة تنفيذ الخطة الاستثمارية 1,000% في عام 2016.

إنتاج الشركات الصناعية 176 مليار ليرة سورية لعام 2016: أوضح وزير الصناعة أن الوزارة تعمل حالياً على تنفيذ خطتها التي وافقت عليها الحكومة في أيلول عام 2016، وحسب

بصورة واضحة متجلياً بارتفاع واقع البيع في هذا القطاع، وقد سجل المؤشر قراءة 57.7 نقطة في شهر شباط لعام 2017 مقارنةً بقراءة 56 في شهر كانون الثاني من العام ذاته، وهي القراءة الأعلى منذ شهر آب لعام 2014، وبذلك ينضم هذا المؤشر إلى باقي المؤشرات الإيجابية على مستوى المستهلك والأعمال والقطاع الخدمي وتوقعات الفيدرالي؛ ليكون الواقع الاقتصادي القريب الأمد في الولايات المتحدة الأمريكية مشيراً إلى قرار برفع سعر الفائدة الأساس في اجتماعات الفيدرالي المقبلة.

تمركز إنفاق المستهلك الأمريكي في شهر كانون الأول لعام 2017 على السلع الثقيلة؛ في ظل تهاؤل المستهلك الأمريكي بعد نتائج الانتخابات الأمريكية الرئاسية؛ نما إنفاق المستهلك الأمريكي على السلع كافة بواقع 0.5% في نهاية عام 2016، ثم عاد للانكماش ليبلغ معدل نموه 0.2% في شهر كانون الثاني لعام 2017، وقد تمركز الإنفاق في مشتريات السلع الثقيلة لهذا الشهر، بينما انخفض الطلب على الخدمات.

### الاقتصاد البريطاني:<sup>3</sup>

تحسن واقع الأعمال البريطاني على نحو ملحوظ في الربع الأول من عام 2017؛ سجل مقياس ثقة الأعمال البريطاني تطوراً واضحاً من قيمة سالبة بلغت 8 نقاط في الربع الرابع من عام 2016 إلى قيمة موجبة 15 نقطة في الربع الأول من عام 2017؛ فقد ارتفعت توقعات نمو الصادرات على نحو واضح على أثر انخفاض قيمة الجنيه الإسترليني، كما توقع القائمون على الصناعات التحويلية ارتفاع الطلب في الربع الثاني.

<sup>2</sup> نمو سنوي 3.5% في الربع الثالث لعام 2016، معدل بطالة 4.7% في شهر كانون الأول، معدل تضخم سنوي بلغ 2.1% في شهر كانون الأول، سعر فائدة أساس 0.75% في اجتماع شهر كانون الأول لعام 2016.

<sup>3</sup> حافظ بنك إنجلترا على سياسته التوسعية منذ نتائج Brexit حيث أبقى على أسعار الفائدة الأساسية عند 0.25% في آخر اجتماع لها في شهر كانون الأول لعام 2016 وهي القيمة التاريخية الأدنى، كما أبقى على برنامج شراء الأصول بواقع 435 مليار جنيه إسترليني في سبيل الوصول إلى معدل تضخم مستهدف 2%.

### اقتصاد منطقة اليورو:<sup>1</sup>

تطورات مؤشر مبيعات التجزئة في منطقة اليورو في شهر كانون الثاني لعام 2017: انخفضت مبيعات التجزئة في منطقة اليورو بمعدل 0.1% على أساس شهري في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بمعدل انخفاض قدره 0.5% في شهر كانون الأول لعام 2016، بينما واكبت التوقعات في الاتحاد الأوروبي وسجلت ارتفاعاً بمعدل 0.1% مقابل انخفاضها بمعدل 1% خلال الفترة نفسها، وعلى أساس سنوي؛ ارتفعت مبيعات التجزئة بمعدل 1.2% في منطقة اليورو و1.5% في الاتحاد الأوروبي.

انخفاض معدل التضخم السنوي في فرنسا في شهر شباط لعام 2017:

بلغ معدل التضخم في فرنسا 1.2% في شهر شباط لعام 2017 مقارنةً بمعدل 1.3% في شهر كانون الثاني من العام ذاته و0.6% في شهر كانون الأول من عام 2016، وعلى أساس شهري؛ ارتفعت أسعار المستهلك بمعدل 0.1% في شهر شباط لعام 2017 بعد انخفاض قدره 0.2% في الشهر السابق، وقد ثبتت بنك فرنسا على سعر فائدة أساس صفري حتى تاريخ اجتماعه في مطلع عام 2017 انطلاقاً مع المركزي الأوروبي منذ تاريخ آذار لعام 2016، وقد سجل الاقتصاد الفرنسي نمواً ربعياً قدره 0.4% في الربع الرابع من عام 2016 مقارنةً بمعدل نمو 0.2% في الربع الثالث من العام ذاته، ومرتفعاً من حالة انكماش بلغ معدلها 0.1% في الربع الثاني من العام.

### الاقتصاد الأمريكي:

نشاط المصانع الأمريكية يفوق التوقعات في شهر شباط لعام 2017:

ارتفع مؤشر مدراء المشتريات للقطاع الصناعي في السوق الأمريكية<sup>2</sup> على نحو فاق التوقعات مدفوعاً بنمو الطلب

<sup>1</sup> أسعار الفائدة الرئيسية 0%، نمو 0.4% في الربع الرابع من عام 2016، معدل بطالة 9.6%، معدل تضخم 1.8% في بداية عام 2017.

### الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: انخفاض معدل البطالة في شهر كانون الثاني لعام 2017:

انخفض معدل البطالة في اليابان من 3.1% في شهر كانون الأول لعام 2016 إلى 3% في شهر كانون الثاني لعام 2017، حيث ارتفع عدد العاملين في اليابان في كلا القطاعين العام والخاص من 64,990 عامل إلى 65,041 عامل بين الشهرين، وقد بلغ معدل الوظائف إلى طلبات التوظيف 1.43% في هذا الشهر، وهو المعدل ذاته في الشهرين السابقين، كما أنها النسبة الأعلى منذ منتصف عام 1991.

ارتفاع معدل التضخم السنوي في تركيا لشهر شباط لعام 2017:

بلغ معدل التضخم في تركيا 10.13% في شهر شباط لعام 2017 مقارنةً بمعدل 9.22% في الشهر السابق، وقد فاق بذلك التوقعات التي أشارت إلى 9.6%، وهو المعدل الأعلى منذ شهر أيار لعام 2012، واستمر سعر الفائدة الأساس عند 8% إلى تاريخ اجتماع شهر كانون الثاني لعام 2017، ويتوقع المحللون في الوقت الحالي رفع 50 نقطة أساس على سعر الفائدة لكبح جماح التضخم ودعم قيمة العملة المحلية.

### المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: صيد الأسماك في عُمان على بعد خطوات قليلة من الوصول إلى صناعة تنافسية بمستوى عالمي: بينت مجموعة البنك الدولي أن عُمان لا تعنى حالياً سوى بصيد الأسماك<sup>1</sup>، وهو ما أسهم بنسبة 0.7% فقط من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2015، وستستفيد التنمية في عُمان من إيلاء مزيد من الاهتمام بالأسواق (المحلية والدولية) والقيمة

ارتفاع ملحوظ لإنتاج الحديد الصلب في مطلع عام 2017: سجل عام 2017 بداية موفقة على صعيدي الصناعات التحويلية وإنتاج الحديد الصلب في الاقتصاد البريطاني؛ فقد سجل إجمالي إنتاج الحديد الصلب أعلى قيمة له منذ نهاية عام 2015 عند قراءة 730 ألف طن في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بقراءة 550 ألف طن في شهر كانون الأول من عام 2016، وفي دول الاتحاد الأوروبي كان إجمالي الإنتاج 13,823 ألف طن في الشهر الأول من العام، لتكون ألمانيا متصدرةً القائمة عند 3,846 ألف طن.

### الاقتصاد الروسي:

تحسن طفيف في ثقة المستهلك الروسي في نهاية عام 2016: بعد انحدارها إلى -30% في الربع الأول من عام 2016: تحسنت نظرة المستهلك الروسي والقطاع الأسري إلى الاقتصاد الروسي وآفاقه القريبة، وبلغ المعدل -19% في الربع الثالث من العام ذاته ثم تحسن على نحو طفيف ليبلغ -18% في نهاية العام، وتعد قراءة الربع الرابع هي الأفضل منذ عام 2014.

نقلة نوعية لقطاع الأعمال الروسي في عام 2017: سجل مؤشر ثقة قطاع الأعمال الروسي 8 نقاط في شهر آذار من عام 2017؛ وهو يعد مستوى تشاؤم غير مسبوق في أشهر العاملين السابقين، حيث بلغت قيمة المؤشر -3 نقاط في شهر كانون الثاني من عام 2017 لتعاود التحسن إلى -2 نقاط في شهر شباط من العام ذاته، وهي القراءة الأفضل منذ شهر أيار لعام 2014، فقد توقع القائمون على الصناعات التحويلية مزيداً من الإنتاج في الربع الثاني من العام، ولكن رغم ذلك يبقى الطلب في المستوى السالب، فقد انخفض بمعدل 37% في شهر شباط مقارنةً بانخفاضه بمعدل 38% في الشهر الأول من العام.

<sup>1</sup> تشكل مصائد الأسماك ثاني أكبر الموارد الطبيعية في عُمان: فقبل اكتشاف النفط في الستينات: كان العمانيون يعتمدون على الزراعة وصيد الأسماك، وتعدّ الاحتياطيات النفطية محدودة، ولكن عُمان تتمتع بالأمن الغذائي حتى اليوم؛ فسكان عُمان - وعددهم ضئيل يبلغ نحو 4 ملايين نسمة لكنهم أغنياء نسبياً - يستهلكون ضعف المتوسط العالمي من الأسماك، ورغم أن عمليات الصيد الحرفية تشكل 99% من القطاع فإن مصائد الأسماك في عُمان لا تبعد سوى بضع خطوات عن صناعة تنافسية ذات مستوى عالمي.



## أسواق المال العربية والدولية:

### البورصة العربية:

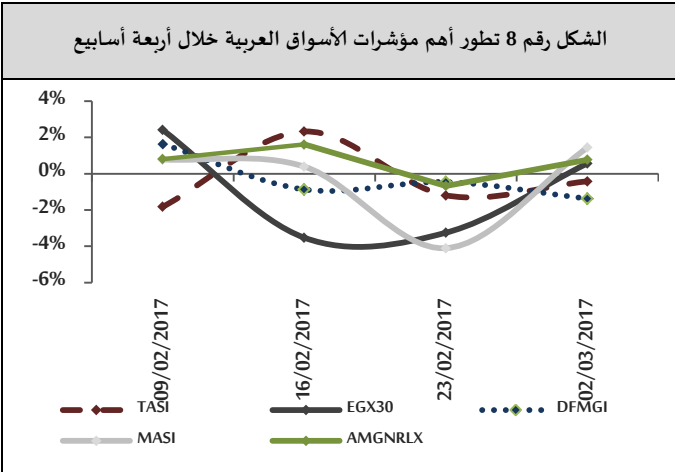
تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولات الأسبوع الحالي حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 1.44% مسجلاً 11,947.43 نقطة بدعم من قطاعات الموزعين، والاتصالات والبرمجيات، والعقارات، وارتفع المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.78% مسجلاً 2,215.32 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والسلع الأساسية، والاتصالات، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 0.57% مسجلاً 12,310.49 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والاتصالات، والمصارف، بينما انخفضت الأسواق الخليجية حيث انخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.42% مسجلاً 7,016.66 نقطة بضغط من قطاعات الفنادق والسياحة، والتجزئة، والاستثمار الصناعي، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.38% مسجلاً 3,583.66 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، السلع الأساسية، والاتصالات..

العالية لمصايد الأسماك بدلاً من مجرد حجم الأسماك التي يتم صيدها، ومن شأن إضافة القيمة أن تساعد على إيجاد فرص عمل جديدة، ويعد الدخل من مصايد الأسماك حالياً منخفضاً، وغير مستدام أيضاً، أما الجهود في صيد الأسماك مرتفعة ما يسفر عنه الصيد الجائر فضلاً عن انخفاض حجم الأسماك الواردة إلى المرافئ مع مرور الوقت وانخفاض الإنتاجية، وتحتاج عُمان إلى إدارة الموارد السمكية بطريقة من شأنها أن تولد دخلاً أكبر مستداماً على مر الزمن، وبين البنك الدولي أنه من حوالي 45 ألف إلى 50 ألف من العُمانيين يعتمدون على صيد الأسماك وما يرتبط به من الأنشطة ذات الصلة، وتتمثل الرؤية الاقتصادية لعُمان في أنه بحلول عام 2040 سيتزايد عدد العُمانيين القائمين على إدارة قطاع مصايد الأسماك وتمويله، وسيستخدم القطاع الشباب العُمانيين بأسعار تنافسية، وسيتزايد عدد العُمانيين القائمين على إدارة قطاع مصايد الأسماك وتمويله، وسيستخدم القطاع الشباب العُمانيين بأسعار تنافسية.

وكالة الطاقة الدولية: احتمالية حدوث أزمة بالمعرض النفطي في عام 2020:

بينت وكالة الطاقة الدولية احتمالية حدوث أزمة في معرض النفط بعد عام 2020 نتيجة احتمالية تراجع الطاقة الفائضة لأدنى مستوياتها في 14 عاماً ما قد يدفع الأسعار إلى ارتفاع حاد، وبينت الوكالة في تقريرها عن التوقعات وتحليل السوق أن المستثمرين لا يراهنون على ارتفاع حاد في أسعار النفط الخام في أي وقت قريب لكن انكماش الإنفاق العالمي في عامي 2015 و2016 وتنامي الطلب يعني أن العالم ربما يواجه "أزمة معروض" إذا لم تحصل مشروعات جديدة على الضوء الأخضر قريباً، ومن المتوقع أن يأتي معظم نمو الإمدادات من الولايات المتحدة؛ حيث ذكرت الوكالة أن إنتاج النفط الصخري سيزيد 1.4 مليون برميل يومياً بحلول 2022 حتى إذا استمرت الأسعار قرب مستوياتها الحالية عند 60 دولار أمريكي للبرميل وقد تكون الاستجابة أقوى إذا ارتفعت الأسعار أكثر.

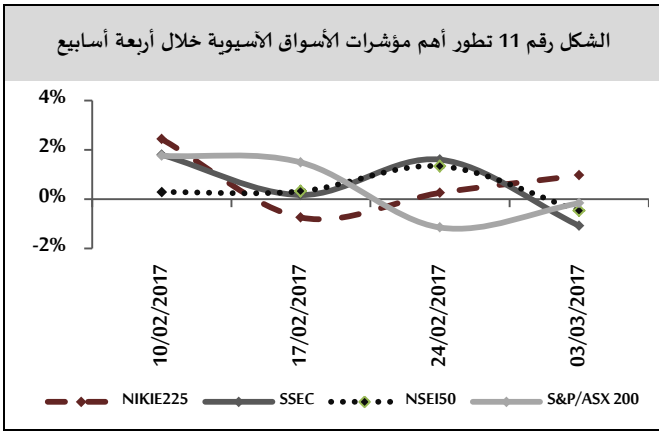
الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



### الأسهم الأمريكية:

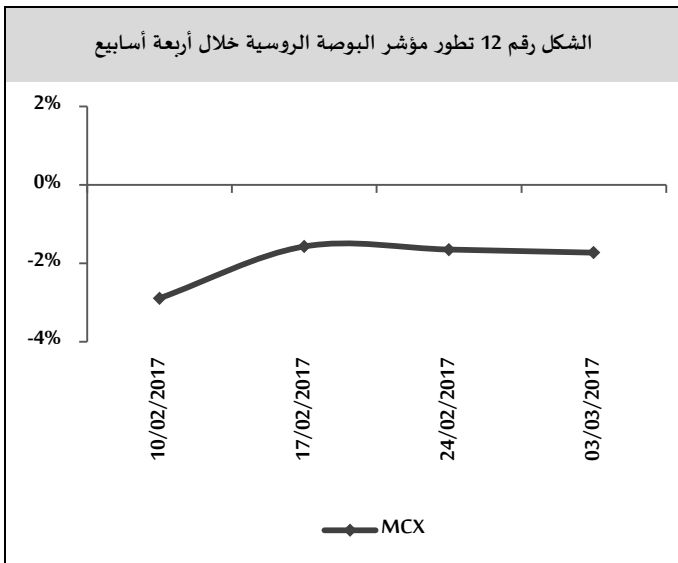
أهت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع بدعم من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والمالية، والمواد الأساسية، حيث أغلق مؤشر DJI مرتفعاً بنسبة بلغت 0.88% مسجلاً 21,005.71 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت

وبناء السفن، والصناعات الكيماوية، بينما انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.16% مسجلاً 5,729.60 نقطة بضغط من قطاعي الذهب والتعدين، والموارد والسلع الأساسية، كما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.47% مسجلاً 8,897.55 نقطة بضغط من قطاعات التعدين، والطاقة، والخدمات العامة، وانخفض مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 1.08% مسجلاً 3,218.31 نقطة بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والمصارف، والتكنولوجيا.

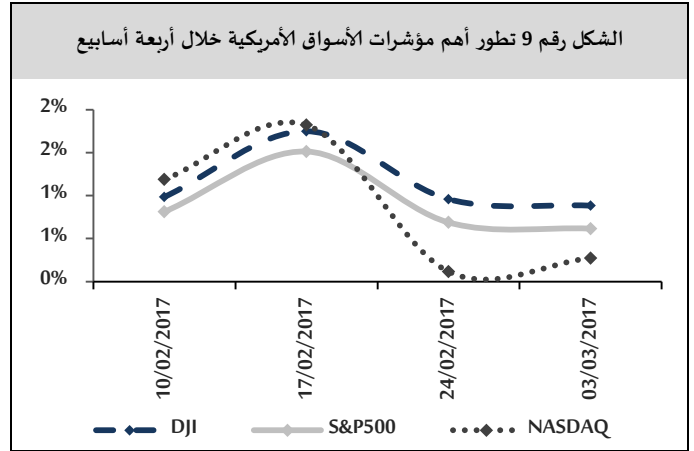


#### الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض للأسبوع الخامس على التوالي، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.73% مسجلاً 2,056.89 نقطة بضغط من قطاعات إنتاج الكهرباء، والتعدين، والنفط والغاز الطبيعي.

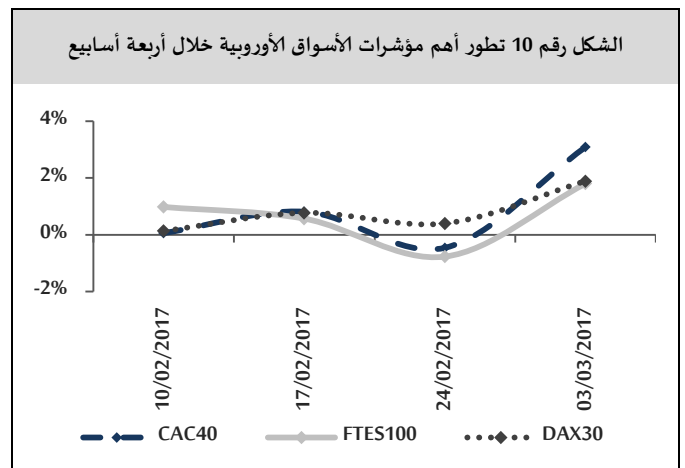


0.62% مسجلاً 2,381.92 نقطة، وارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 0.27% مسجلاً 5,861.22 نقطة.



#### الأسهم الأوروبية:

أنهت مؤشرات الأسواق المالية الأوروبية على ارتفاع خلال تداولات هذا الأسبوع، حيث ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 3.09% مسجلاً 4,995.13 نقطة بدعم من قطاعات المالية، والمؤسسات العامة، والخدمات الصحية، كما ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 1.89% مسجلاً 12,027.36 نقطة بدعم قطاعات البناء، والموارد الأساسية، والتكنولوجيا، وارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 1.80% مسجلاً 7,374.26 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والطاقة، والمصارف.



#### الأسهم الآسيوية:

انخفضت الأسواق المالية الآسيوية بمعظمها باستثناء السوق اليابانية حيث ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.96% مسجلاً 19,469.17 نقطة بدعم من قطاعات الآلات،

## أسعار العملات:

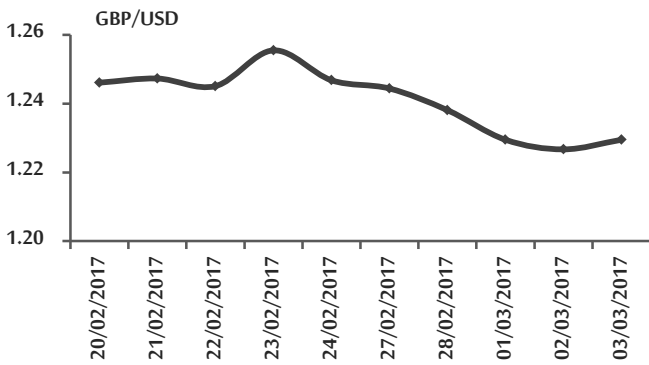
### اليورو:

تابع اليورو ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.0588 دولار أمريكي لليورو بعد أن أنهى تداولات الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.0563 دولار أمريكي لليورو) ويأتي ارتفاع اليورو نتيجة الدعم الذي حصل عليه من تراجع الدولار مقابل العملات الرئيسية بسبب انتظار الأسواق لظهور الرئيس الأمريكي أمام الكونجرس الأمريكي لتقديم خطته بشأن دعم الاقتصاد وتحفيز النمو الأمر الذي يزيد من الضغط السلبي على الدولار الأمريكي، إضافةً لتركيز البنك المركزي الأوروبي على معدلات التضخم في منطقة اليورو وتوقعاته بارتفاعها على المدى المتوسط بدعم من ارتفاع أسعار النفط العالمية، الأمر الذي قدم بعض الدعم لليورو خاصة في ظل التذبذب الكبير المحيط بمستوياته، لكن اليورو انخفض في تداولات الأسبوع ليسجل أدنى مستوى له خلال الأسبوع عند 1.0507 دولار أمريكي لليورو وسط ارتفاع الدولار الأمريكي الذي وجد الدعم من تصريحات صدرت عن مسؤولين عدة من الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي الداعمة لرفع سعر الفائدة الأمريكية هذا الأسبوع بينما أنهى اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.0623 دولار أمريكي مدعوماً بالتقرير الرسمي لهيئة الإحصاءات الأوروبية الرسمية.<sup>1</sup>

### الجنيه الإسترليني:

تابع الجنيه انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2444 دولار أمريكي للجنيه (بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض عند مستوى 1.2468 دولار أمريكي للجنيه) بسبب المخاوف من تقرير أظهر استعداد اسكتلندا للتصويت للمرة الثانية على الاستقلال من المملكة المتحدة الأمر الذي زاد من المخاوف، إضافةً إلى خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي الذي يستمر في توفير عدم الاستقرار في الأسواق، وتابع انخفاضه في تداولات الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له خلاله عند مستوى 1.2267 دولار أمريكي للجنيه وذلك بعد صدور بيانات اقتصادية بريطانية<sup>2</sup>، بينما أنهى الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع طفيف مسجلاً 1.2295 دولار أمريكي للجنيه حيث وجد الجنيه الدعم من بيانات بريطانية جيدة<sup>3</sup>.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



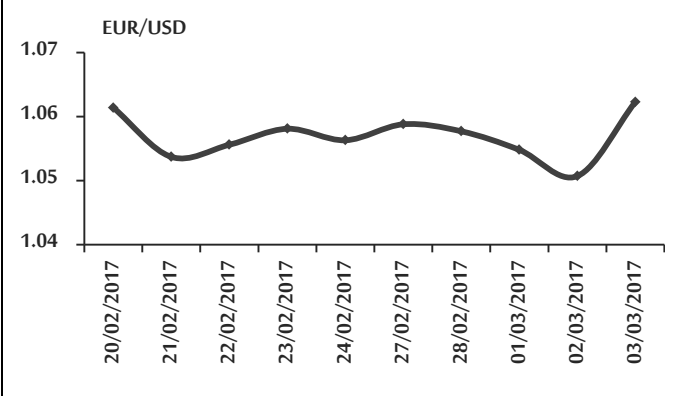
### الين:

افتتح الين الياباني تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 112.70 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 112.19 ين للدولار الأمريكي) وسط ارتفاع مؤشرات الأسهم اليابانية والعالمية خلال تداولات الأسبوع وهو الأمر الذي أثر سلباً على مستويات العملة

<sup>2</sup> صدر عن الاقتصاد البريطاني بيانات عن مؤشر مدراء المشتريات الصناعي عن شهر شباط لعام 2017 لتأتي القراءة الفعلية وتشهد تراجع إلى 54.6 مقارنة مع التوقعات والقراءة السابقة التي كانت بقيمة 55.7.

<sup>3</sup> ارتفع مؤشر مدراء المشتريات عن قطاع البناء خلال شهر شباط من العام 2017 مسجلاً 52.5 نقطة، بعد أن كانت القراءة السابقة عند 52.2 نقطة.

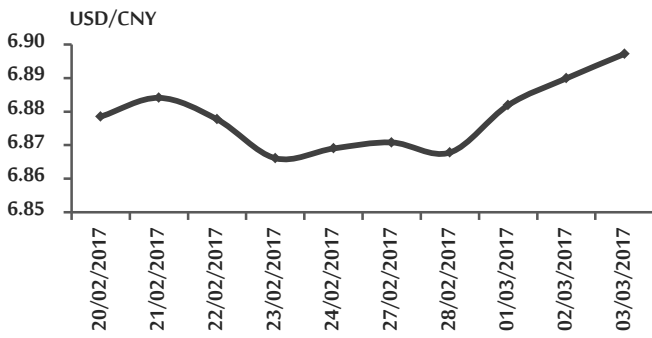
الشكل رقم 13 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



<sup>1</sup> أن مؤشر أسعار المستهلكين قد ارتفع بنسبة 2.00% خلال شباط من العام 2017، وهو ما جاء مطابقاً للتوقعات، وأفضل من قراءة الشهر الماضي البالغة 1.8%.

بتصريحات عن أحد أعضاء بنك الصبن الشعبي تفيد بتحسّن الواقع الاقتصادي والاجتماعي الصيني<sup>2</sup>، لكن اليوان انخفض في جلسات التداول الباقية من الأسبوع وأغلق عند مستوى 6.8972 يوان للدولار الأمريكي وسط استمرار بنك الصين الشعبي بضخ السيولة في الأسواق ليصل إجمالي ما قام بضخه إلى 280 مليار يوان خلال الأسبوع.

الشكل رقم 16 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



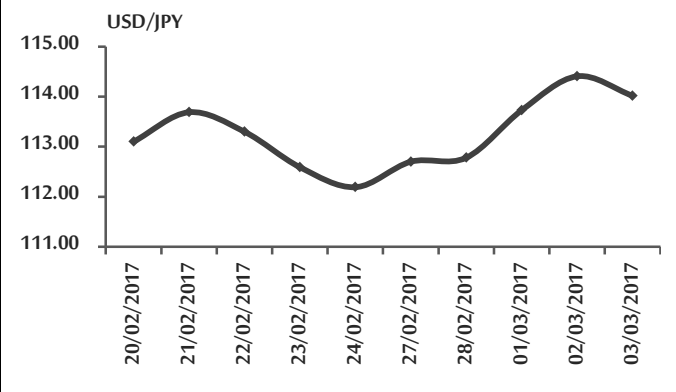
#### الذهب:

تابع الذهب ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,257.40 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,256.9 دولار أمريكي للأونصة) وسط إقبال المستثمرين على الأصول الآمنة انتظاراً لخطاب الرئيس الأمريكي، بينما انخفض خلال تداولات منتصف الأسبوع ليسجل 1,248.90 دولار أمريكي للأونصة وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً بتصريحات أعضاء مجلس الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة الأمريكية، واستمر بانخفاضه في بقية أيام التداول الأسبوعية وأغلق عند مستوى 1,225.50 دولار أمريكي للأونصة بعد تصريح لرئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي أن المجلس يستعد لرفع سعر الفائدة الأساسية في وقت لاحق من هذا الشهر طالما ظلت البيانات الاقتصادية وبيانات التضخم والوظائف قوية.

<sup>2</sup> إن المؤسسات الاقتصادية في الصين قدمت قروضا بقيمة 818.1 مليار يوان للإسهام في مكافحة الفقر فيما بلغت قيمة القروض غير المسددة حاليا إلى 2.49 تريليون يوان، وأُنحيت قروض متناهية الصغر لنحو 8.01 مليون أسرة بقيمة إجمالية 283.3 مليار يوان

اليابانية التي تعد الملاذ الآمن في الأسواق، هذا إضافة إلى رغبة المستثمرين في زيادة الاستثمار في الأسواق الأمريكية مع التوقعات برفع أسعار الفائدة، وتابع الين انخفاضه خلال تداولات منتصف الأسبوع ليصل لأدنى مستوى له خلال الأسبوع مسجلاً 114.41 ين للدولار الأمريكي حيث أن انخفاض مستويات الين الياباني جاءت على حساب الارتفاع الكبير في مستويات الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية بعد أن وجد الدعم من ارتفاع التوقعات برفع أسعار الفائدة الأمريكية خلال اجتماع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في شهر آذار من العام 2017 بحسب تصريحات أعضاء الاحتياطي الفيدرالي، بينما أنهى الين تداولاته على ارتفاع مسجلاً 114.02 ين للدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات يابانية إيجابية<sup>1</sup>.

الشكل رقم 15 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين

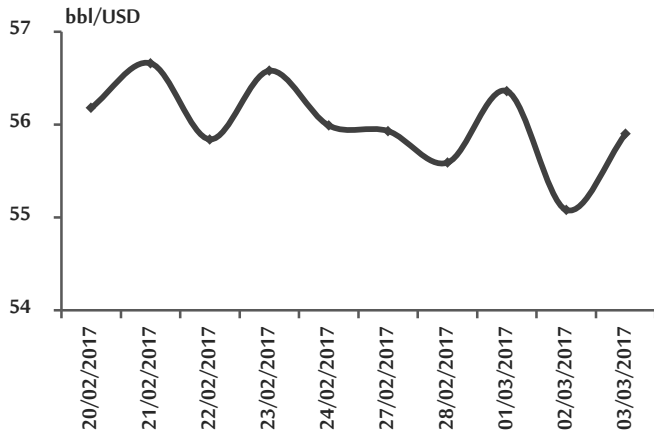


#### اليوان:

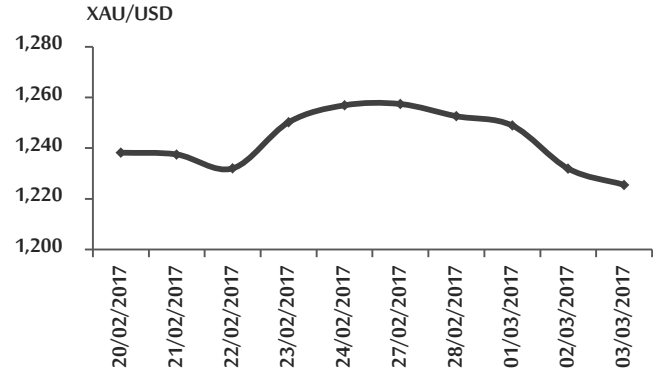
افتتح اليوان تداولاته على انخفاض مسجلاً 6.8708 يوان للدولار الأمريكي بالنسبة لمستوى إغلاقه في الأسبوع السابق (عند 6.8690 يوان للدولار الأمريكي) بعد قيام بنك الصين الشعبي بتحديد سعر اليوان عند مستوى 6.8750، إضافةً لقيام البنك بضخ 30 مليار يوان ضمن عمليات إعادة الشراء في الأسواق، بينما ارتفع اليوان في جلسة التداول الثانية من الأسبوع مسجلاً 6.8678 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً

<sup>1</sup> أظهرت البيانات الرسمية ارتفاع كل من: إنفاق الأسر اليابانية بنسبة 0.5% في كانون الثاني من العام 2017 وهو ما جاء أفضل من توقعات الأسواق التي كانت تتوقع ارتفاعاً بنسبة 0.3%، ومؤشر أسعار المستهلكين بمعدل سنوي قدره 0.4% في كانون الثاني من العام 2017 وهو ما جاء مطابقاً لتوقعات المحللين الاقتصاديين.

الشكل رقم 18 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



الشكل رقم 17 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



### النفط:

شهد سعر النفط لهذا الأسبوع تذبذباً واضحاً؛ حيث انخفض بنسبة 0.11% في أول يوم للتداول مسجلاً 55.93 دولار أمريكي للبرميل متابعاً انخفاضه المسجل في نهاية الأسبوع السابق (عند مستوى 55.99 دولار أمريكي للبرميل)، ويأتي هذا الانخفاض الطفيف بسبب توقعات نمو إنتاج الخام الأمريكي، لكن سعر النفط ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 56.36 دولار أمريكي للبرميل مدعوماً بانخفاض إنتاج الخام في كل من الولايات المتحدة الأمريكية وروسيا الاتحادية<sup>1</sup>، بينما أنهى النفط تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 55.90 دولار أمريكي مع انحسار قلق المتعاملين إزاء التوترات بين الولايات المتحدة وإيران، إضافةً إلى ارتفاع مخزونات النفط الخام خلال الأسبوع الماضي المنتهي في 24 شباط من العام 2017 بقيمة 1.5 مليون برميل ليوافق التوقعات في الأسواق بينما كانت القراءة السابقة تشهد ارتفاع بقيمة 0.6 مليون برميل.

### أوراق عمل بحثية:

بنك التسويات الدولية:<sup>2</sup> تأثير الضرائب في هيكلية خصوم المصارف:

تتحقق الدراسة من تأثير الضرائب في هيكلية خصوم المصارف وذلك باستخدام نموذج ديناميكي للهيكلة المثلى لخصوم المصارف، حيث استنتجت الدراسة من خلال النموذج تنبؤات قابلة للاختبار، كما يقوم هذا النموذج المستخدم في الدراسة بدمج السحوبات الجماعية للأرصدة المصرفية من جهة والإغلاقات النظامية والتخلفات الداخلية عن السداد من جهة أخرى، كما استخدمت الدراسة مجموعة من البيانات المراقبة من قبل البنك المركزي الإيطالي.

تتحقق الدراسة من هذه التنبؤات بصورة تجريبية من خلال استخدام الاختلافات الخارجية لمعدلات الضرائب الإيطالية وتأثيرها في الأنشطة أو الأعمال الإنتاجية (IRAP) التي تجري عبر الوقت وفي المناطق الإيطالية وتحديداً منذ الأزمة المالية العالمية.

إضافة إلى ذلك: تُظهر الدراسة أن المصارف الموجودة داخل إيطاليا تستجيب إلى انخفاض المعدلات الضريبية من خلال تخفيض بنود الخصوم في ميزانياتها ما عدا الودائع وتخفيض نسب الرفع المالي لديها، لذلك تعتمد استجابة المصارف

<sup>2</sup> BIS, The effects of tax on bank liability structure, No 611 February, 2017.

<sup>1</sup> بعد صدور بيانات عن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية تفيد بتراجع إنتاج الولايات المتحدة من النفط 91 ألف برميل يوميا في كانون الأول من العام 2016 إلى 8.783 مليون برميل يوميا، إضافةً لتصريح وزارة الطاقة الروسية يفيد بانخفاض إنتاج النفط في البلاد إلى 11.11 مليون برميل في شهر كانون الثاني من العام 2017 من 11.21 مليون برميل يوميا في شهر كانون الأول من العام 2017.

المتعلقة بجانب الأصول على القوة المالية لديها، حيث تستجيب المصارف المتمتعة برأس مال قوي إلى انخفاض معدلات الضريبة من خلال زيادة أصولها مقارنة بالمصارف ذات البنية المالية الضعيفة التي تستجيب إلى هذا الانخفاض من خلال تصفية ميزانياتها العمومية.

البنك المركزي الأوروبي؛<sup>1</sup> التضخم العالمي؛ دور أسعار الغذاء، والمنازل والطاقة

تبحث هذه الدراسة في دور العوامل العالمية المسببة في حدوث تحركات شائعة في تضخم مؤشر أسعار المستهلك مع التركيز على مؤشرات الغذاء، والمنازل والطاقة، حيث تستخدم الدراسة بيانات شاملة تم تجميعها من المصادر العالمية والمحلية لـ 223 دولة والأراضي التابعة لها.

تقوم هذه العوامل (الغذاء، والمنازل والطاقة) في شرح التأثير الكبير لتباين معدلات التضخم للدول المتقدمة والدول التي تتمتع بارتفاع كل من الناتج المحلي للفرد، والبنية التحتية المالية وشفافية المصارف المركزية، وذلك مقارنة بالدول متوسطة ومنخفضة الدخل التي لا يكون لهذه العوامل المذكورة أنفاً دور في تباين أو اختلاف معدلات التضخم لديها. إضافة إلى ذلك؛ تشير الدراسة إلى أن هذه العوامل تشرح التباين الكبير في مؤشر أسعار الغذاء والطاقة أيضاً.

<sup>1</sup> ECB, Global inflation: the role of food, housing and energy prices, No 2024February, 2017