

## تقرير الأسواق اليومي

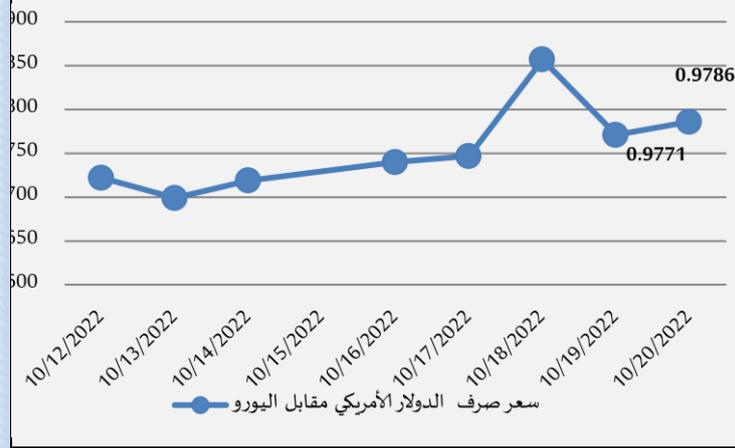
2022/10/20

## السوق العالمية:

## ❖ سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو:

شهد الدولار الأمريكي تراجعاً أمام اليورو بنسبة 0.15% حيث ارتفع سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو في بداية تداولاته اليوم ليسجل 0.9786 دولار أمريكي لليورو الواحد، مقارنةً مع 0.9771 دولار أمريكي لليورو الواحد في تداولات اليوم السابق، (الشكل رقم 1).

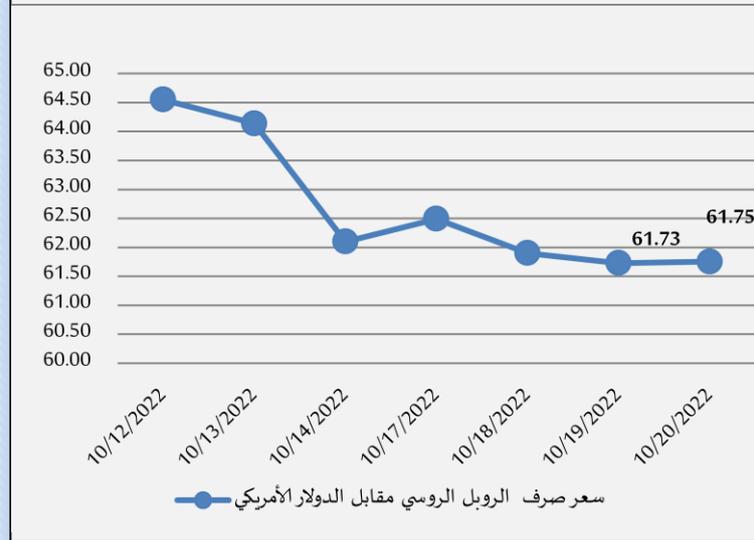
الشكل رقم 1 سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو



## ❖ سعر صرف الروبل الروسي مقابل الدولار الأمريكي:

شهد الروبل الروسي تراجعاً طفيفاً أمام الدولار الأمريكي بنسبة 0.04% حيث ارتفع سعر صرف الروبل الروسي مقابل الدولار الأمريكي في بداية تداولاته اليوم ليسجل 61.75 روبل روسي للدولار الأمريكي الواحد مقارنة مع 61.73 روبل روسي للدولار الأمريكي الواحد في تداولات اليوم السابق، (الشكل رقم 2).

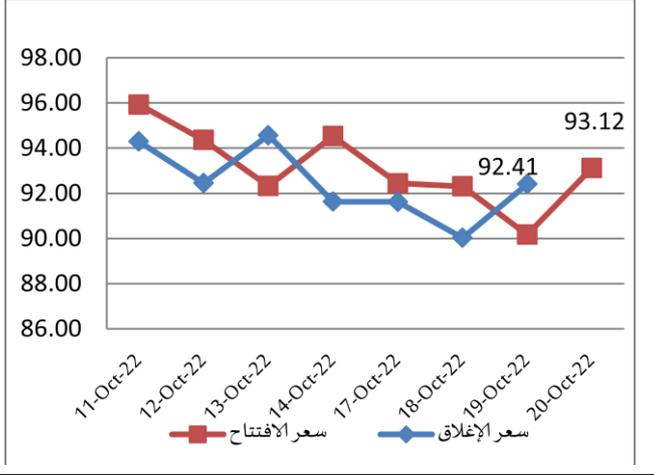
الشكل رقم 2 سعر صرف الروبل الروسي مقابل الدولار الأمريكي



## ❖ سعر أونصة الذهب:

ارتفع سعر أونصة الذهب في بداية تداولاته اليوم بنسبة 0.06% ليسجل 1,630 دولار أمريكي للأونصة مقارنةً بإغلاق اليوم السابق 1,629 دولار أمريكي للأونصة.

الشكل رقم 3 تطور سعر برميل النفط الخام (برنت)



#### ❖ أسعار الطاقة:

- **النفط:** بلغ سعر برميل النفط (برنت) في بداية تداولاته اليوم 93.12 دولار أمريكي مرتفعاً بنسبة 0.77% مقارنةً بإغلاق اليوم السابق 92.41 دولار أمريكي متأثرة بأزمة الطاقة الحاصلة في أوروبا، (الشكل رقم 3).

- **الغاز الطبيعي:** بلغ سعر المتر المكعب من الغاز (نيميكس) في بداية تداولاته اليوم 163.06 دولار أمريكي مرتفعاً بنسبة 0.35% مقارنةً بإغلاق اليوم السابق 162.5 دولار أمريكي.

#### ❖ أسعار الأغذية عالمياً:

- **القمح:** بلغ سعر طن القمح 327.82 دولار أمريكي منخفضاً بنسبة 2.73% مقارنةً بإغلاق اليوم السابق 337 دولار أمريكي، (الشكل رقم 4).

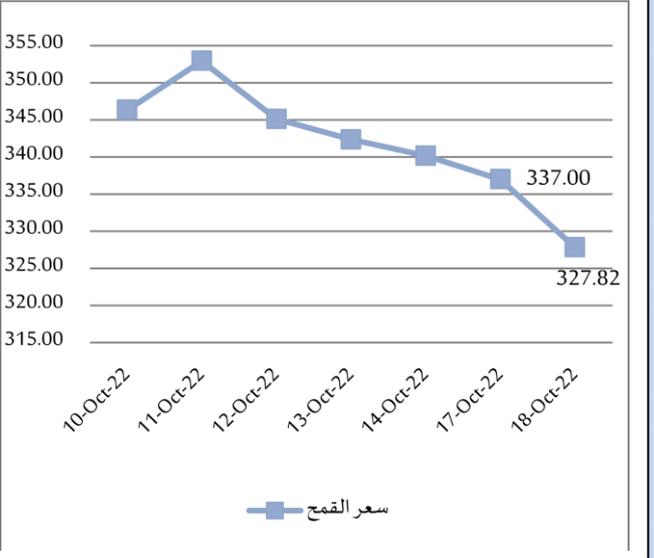
- **السكر:** بلغ سعر طن السكر 537.60 دولار أمريكي منخفضاً بنسبة 0.22% مقارنةً بإغلاق اليوم السابق 538.80 دولار أمريكي.

- **الرز:** سجل سعر طن الرز 330 دولار أمريكي في بداية تداولاته اليوم منخفضاً بنسبة 0.9% مقارنةً باليوم السابق 333 دولار أمريكي للطن.

#### ❖ أسعار الذهب محلياً:

وفق جمعية الصاغة والمجوهرات: استقر سعر غرام الذهب في بداية تداولاته اليوم (عيار 21 قيراط) عند مستوى 228,000 ليرة سورية، و(عيار 18 قيراط) عند مستوى 195,428 ليرة سورية.

الشكل رقم 4 تطور سعر طن القمح بالدولار الأمريكي



## ❖ صدمات العرض مقابل توقعات التضخم؛ معضلة البنك المركزي:

استجابت البنوك المركزية في معظم الاقتصادات المتقدمة بشكل مشابه للزيادة في معدلات التضخم الذي بدأ مع منتصف عام 2021 ومازال مستمراً، ففي البداية أبت العديد من البنوك المركزية على السياسة النقدية المتبعة لديها دون تغيير في مواجهة معدلات التضخم المتزايد حيث نظرت إليه من احتمال أن يكون ارتفاعه مؤقتاً، ولكن مع استمرار الارتفاع وزيادة صدمات التضخم تحركت البنوك المركزية باتجاه تشديد السياسة النقدية بسرعة، ودافع القائمون على السياسة وصناعها عن محور التشديد باعتباره ضرورياً لمنع إشعال دوامة الأسعار- الأجور، وفي ورقة أعدت لصالح بنك كندا ناقشت سلوك البنك المركزي من منطلق إمكانية فهم جزء كبير منه بشكل أفضل عند تبني منظور عقلائي محدد في بيئة تكون فيها دوامات الأسعار والأجور ممكنة، وبحثت في استجابات السياسة النقدية الملاحظة في بعض الاقتصادات والتي يصعب تبريرها في البيئات التي تتعامل فيها البنوك المركزية مع الجمهور باعتباره عقلائي تماماً أو لديه توقعات عقلانية، وتعرضت الورقة إلى السلوك المحوري المثالي للبنوك المركزية عند نظرهم إلى الوكلاء الاقتصاديين والجمهور على أنهم عقلائيون مقيدون ويستخدمون مستوى معين من التفكير نمط K.

وعليه قدمت الورقة نموذجاً بسيطاً لتحديد السعر والأجور ركزت فيه على الطرق المختلفة التي يمكن للوكلاء من خلالها تشكيل توقعاتهم حول التضخم وقرارات التسعير وكيف يؤثر ذلك على تصميم السياسة النقدية المثلى، ويهدف النموذج إلى التقاط التفاعل بين الأسعار والأجور من خلال إدخال هيكل توقيت يسمح للأسعار بالتكيف بشكل أسرع من الأجور استجابة لصددمات العرض، ويسمح ذلك لصددمات العرض بزيادة التضخم المحتمل حتى عندما تكون التوقعات مثبتة والاقتصاد يعمل عند مستواه الطبيعي، كما يقدم حلقة محتملة للأسعار – الأجور يتم فيها تحديد الأجور على أساس التضخم المتوقع وبانحراف محدد عن النموذج الموضوع مما يتيح للبنوك المركزية في الوقت ذاته إمكانية إبقاء التضخم عند المستوى المستهدف والإنتاج عند مستواه الطبيعي وذلك عند الاستجابة إلى التحولات في أسعار المدخلات الرئيسية المستوردة مثل صدمات النفط والإنتاج أو صدمات العرض الأخرى.

وتوصلت الورقة إلى نتيجتين أساسيتين: الأولى؛ ترتبط بنوع السلوك المحوري الذي أظهرته مؤخراً العديد من البنوك المركزية وتوقعات الوكلاء العقلانية والكيفية بشأن التضخم، ففي ظل التوقعات العقلانية يكون دور السياسة النقدية في ترسيخ التوقعات أمراً سهلاً مع تجنب الحاجة إلى التشديد كاستجابة للصددمات الإضافية، أما مع التوقعات الكيفية فيكون على البنوك المركزية تشديد سياستها النقدية استجابة لصددمات العرض على ألا تتغير قوة هذه الاستجابة مع مرور الوقت. الثانية؛ في حالة الوكلاء ممن لديهم توقعات عقلانية متوسطة عند مستوى معين من التفكير K، تستطيع السياسة النقدية المثلى أن تبحث في صدمات التضخم ضمن فترة زمنية أولية تلتها قفزات متقطعة في سياسة التشديد من الأقل إلى الأكثر عند تراكم الصدمات فوق العتبة الممكنة، وهو ما لوحظ في سلوك السياسة النقدية للعديد من الاقتصادات.

في سورية؛ تراجع الاقتصاد السوري بسبب الأزمات التي يمر بها، والتي تسببت في عدم تكافؤ حلقة الأجور والأسعار تزامناً مع زيادة معدلات التضخم، وهو ما أربك عملية تطبيق السياسات الاقتصادية خاصة مع وجود توقعات متفاوتة وسلبية في معظمها ضمن مستويات عقلانية مقيدة من التفكير، ولمواجهة التضخم وتقييم منظومة الأسعار والأجور لابد من التدرج في تشديد السياسة النقدية وإحداث تغيير إيجابي في التوقعات وهو ما تقوم به حالياً تماشياً مع جهود السياسات الاقتصادية والمالية والاستثمارية وبحثها عن أدوات ملائمة لإعادة دوران العجلة الاقتصادية وتحقيق النمو وموازنة حلقة الأسعار-الأجور، وبما ينعكس إيجابياً على أداء السياسة النقدية في مواجهة التضخم.

❖ أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية والدول المجاورة

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		الناتج المحلي الإجمالي		البلد
Latest			Latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
Aug	مليار دولار أمريكي	-67.39	%3.25 Sep	%3.5 Sep	%8.2 Sep	%0.4 Sep	%1.8 Q2	%-0.6 Q2	الولايات المتحدة الأمريكية
Aug	مليار يورو	-50.93	%1.25 Sep	%6.6 Aug	%10 Sep	%1.2 Sep	%4.1 Q2	%0.8 Q2	منطقة اليورو
Jul	مليار جنيه استرليني	-7.79	%2.25 Sep	%3.5 Aug	%9.9 Aug	%0.5 Aug	%4.4 Q2	%0.2 Q2	المملكة المتحدة
Jan	مليار دولار أمريكي	21.17	%7.5 Sep	%3.8 Aug	%13.7 Sep	%0.1 Sep	%-4.1 Q3	%-0.8 Q4	روسيا
Aug	مليار دولار أمريكي	79.39	%3.65 Oct	%5.3 Aug	%2.8 Sep	%0.3 Sep	%0.4 Q2	%-2.6 Q2	الصين
Aug	مليار ين ياباني	-2.82	%-0.1 Sep	%2.5 Aug	%3 Aug	%0.3 Aug	%1.6 Q2	%0.9 Q2	اليابان
Sep	مليار دولار أمريكي	10.38	%12 Sep	%9.6 Sep	%83.45 Sep	%3.08 Sep	%7.6 Q2	%2.1 Q2	تركيا
Sep	مليار دولار أمريكي	-26.72	%5.9 Sep	%6.4 Sep	%7.41 Sep	%5.9 Sep	%13.5 Q2	%-1.4 Q2	الهند
Jul	مليار دولار أمريكي	6	%2.6 Oct	%3.5 Aug	%6.1 Jun	%1.8 Jun	%3.6 Q2	%0.9 Q2	استراليا
Jul	مليار دولار أمريكي	-2.68	%11.25 Sep	%7.2 Q2	%15 Sep	%1.6 Sep	%5.4 Q1	%2 Q1	مصر
Dec	مليار دولار أمريكي	-0.964	%4.5 Jul	%22.6 Q2	%5.4 Aug	%0.2 Aug	%2.5 Q1	%1.2 Q1	الأردن
Jul	مليار دولار أمريكي	1.3	%7.75 May	%6.6 2020	%162 Aug	%7.55 Aug	%-20.3 2020	%-15 2020	لبنان