



تقرير الأسواق اليومي

2025/11/13

السوق المحلية:

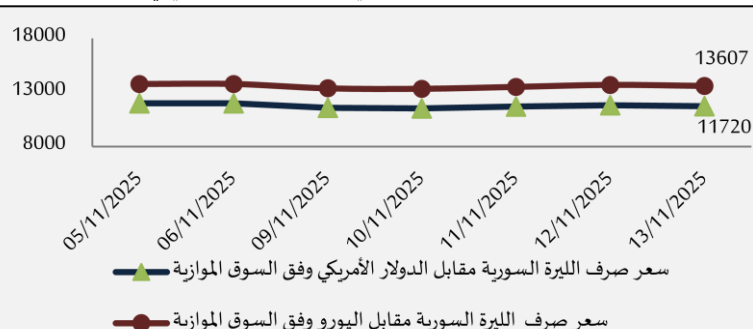
❖ أسعار صرف الليرة السورية في السوق الموازي:

- تحسنت قيمة الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي في السوق الموازي في بداية تداولاته بنسبة 0.93% لتسجل 11720 ليرة سورية للدولار الأمريكي مقارنة مع 11830 ليرة سورية للدولار الأمريكي في اليوم السابق، فيما استقرت وفق النشرة الرسمية عند مستوى 11055 ليرة سورية للدولار الأمريكي.

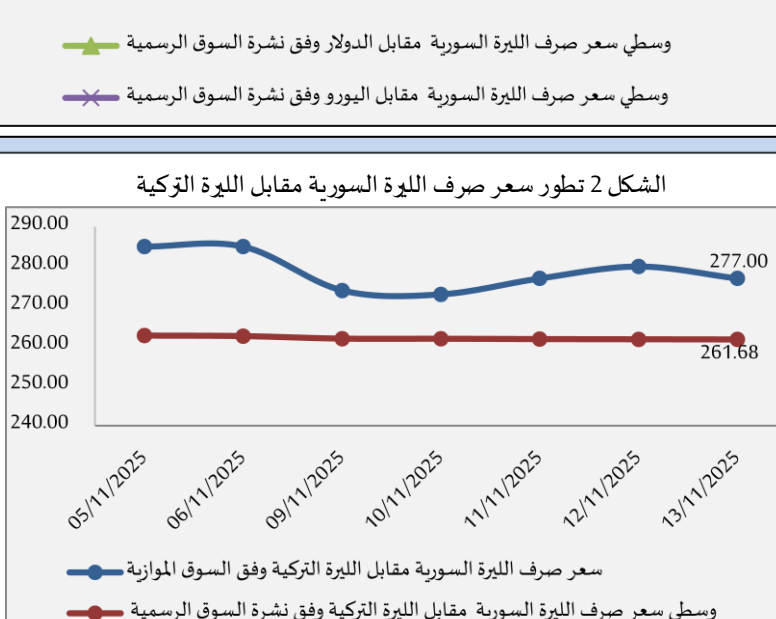
- تحسنت قيمة الليرة السورية أمام اليورو في السوق الموازي في بداية تداولاته بنسبة 0.70% لتسجل 13607 ليرة سورية لليورو مقارنة مع 13703 ليرة سورية لليورو في اليوم السابق، فيما تراجعت وسطياً وفق النشرة الرسمية بنسبة 0.10% لتسجل 12808 مقارنة مع 12795 ليرة سورية لليورو في اليوم السابق الشكل رقم (1).

- تحسنت قيمة الليرة السورية أمام الليرة التركية في السوق الموازي في بداية تداولاته بنسبة 1.07% لتسجل 277 ليرة سورية لليرة التركية مقارنة مع 280 ليرة سورية لليرة التركية في اليوم السابق، كما تحسنت وفق النشرة الرسمية بنسبة 0.02% ليسجل 261.68 ليرة سورية لليرة التركية مقارنة مع 261.73 ليرة سورية لليرة التركية في اليوم السابق الشكل رقم (2).

الشكل 1 تطور سعر صرف الليرة السورية مقابل الدولار الأمريكي واليورو



الشكل 2 تطور سعر صرف الليرة السورية مقابل الليرة التركية



❖ أسعار الذهب:

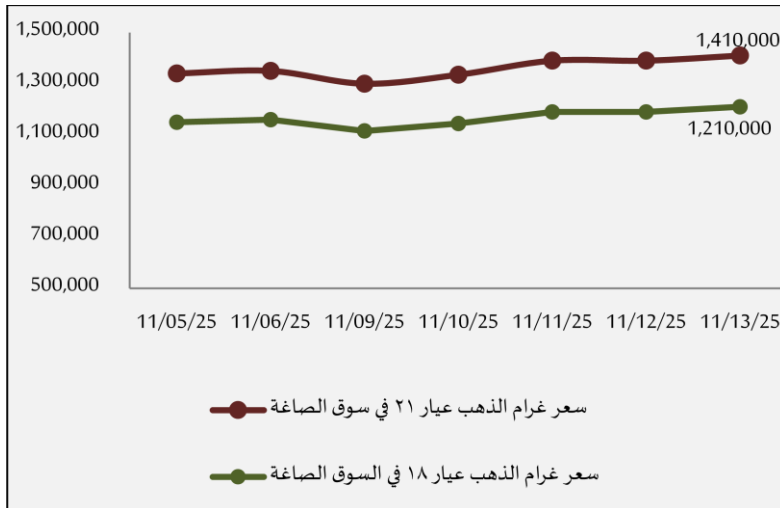
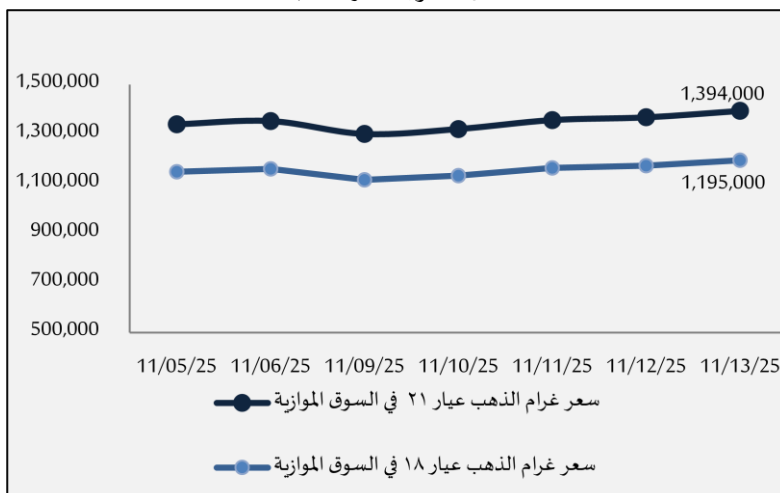
- وفق السوق الموالي:

ارتفع سعر غرام الذهب في السوق الموالي (عيار 21 قيراط) بنسبة 1.90% ليسجل 1394000 ليرة سورية مقارنة مع 1368000 ليرة سورية في اليوم السابق، و (عيار 18 قيراط) بنسبة 1.88% ليسجل 1195000 ليرة سورية مقارنة مع 1173000 ليرة سورية في اليوم السابق.

وفق سوق الصاغة:

ارتفع سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) في سوق الصاغة بنسبة 1.44% ليسجل 1410 ليرة سورية مقارنة مع 1390000 ليرة سورية في اليوم السابق، و (عيار 18 قيراط) بنسبة 1.68% ليسجل 1210000 ليرة سورية مقارنة مع 1190000 ليرة سورية في اليوم السابق، الشكل رقم (3).

الشكل 3 تطور أسعار الذهب



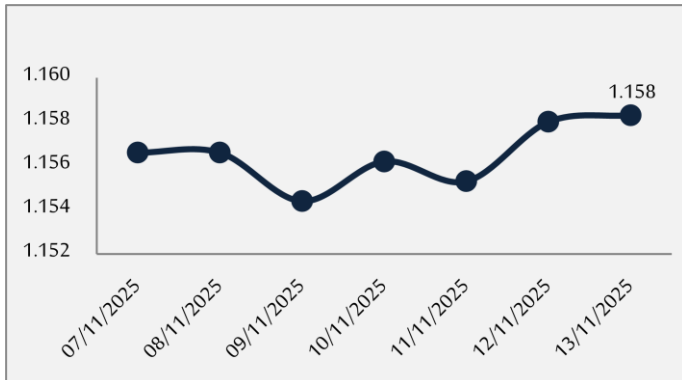
السوق العالمية:

❖ أسعار الصرف:

❖ سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو:

استقرت قيمة الدولار الأمريكي أمام اليورو في بداية تداولاته عند مستوى 1.158 دولار أمريكي لليورو ، (الشكل رقم 4).

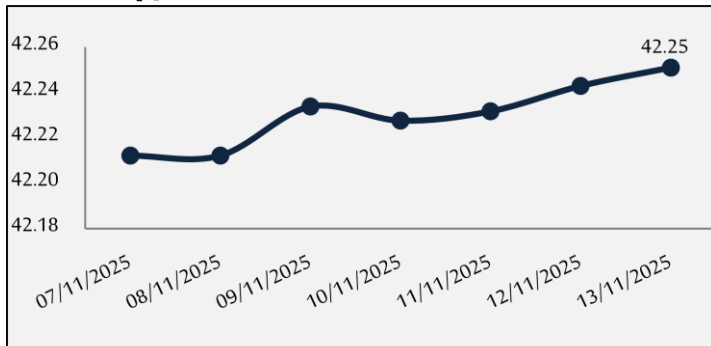
الشكل 4 سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو



❖ سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي:

تراجعت قيمة الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي في بداية تداولاته بنسبة 0.02% لتسجل 42.25 ليرة تركية للدولار الأمريكي مقارنة مع 42.24 ليرة تركية للدولار الأمريكي في اليوم السابق (الشكل رقم 5).

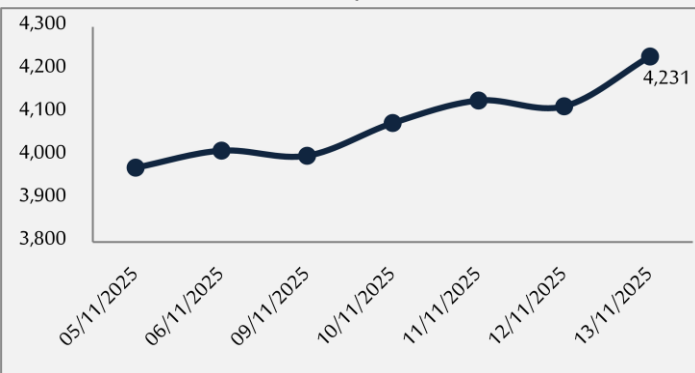
الشكل 5 سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي



❖ سعر أونصة الذهب:

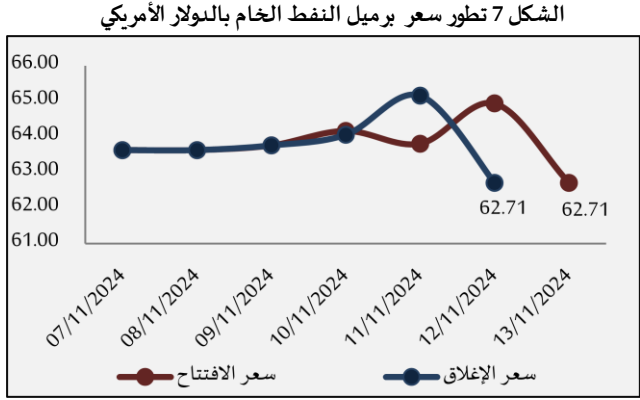
ارتفع سعر أونصة الذهب في بداية تداولاته بنسبة 2.82% ليسجل 4231 دولار أمريكي مقارنة مع 4116 دولار أمريكي في اليوم السابق، (الشكل رقم 6).

الشكل 6 سعر أونصة الذهب

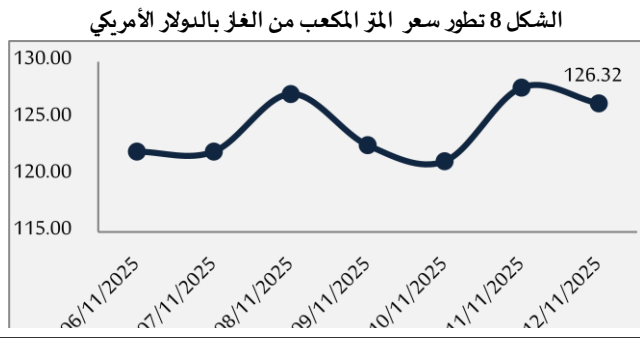


❖ أسعار الطاقة:

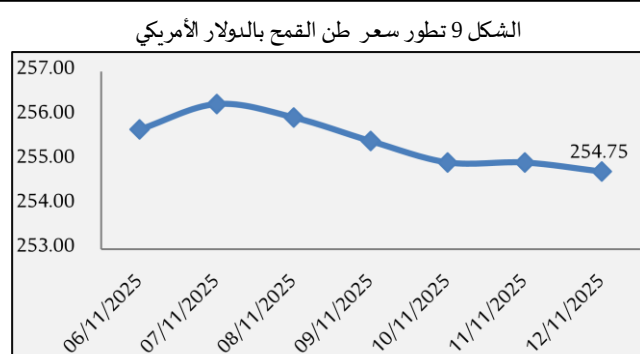
- **النفط:** استقر سعر برميل النفط (برنت) في بداية تداولاته عند مستوى 62.71 دولار أمريكي ، (الشكل رقم 7).



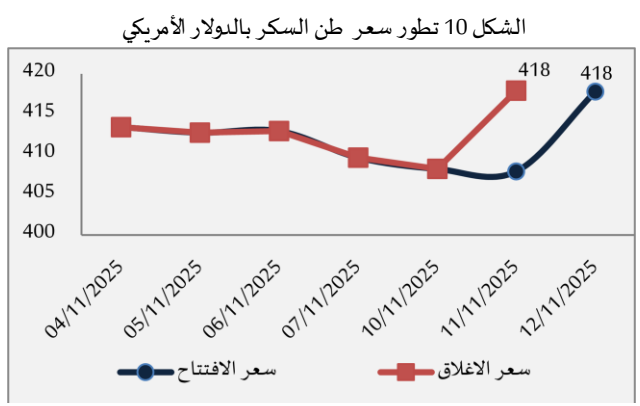
- **الغاز الطبيعي:** انخفض سعر المتر المكعب من الغاز (نيميكس) بنسبة 1.11% ليسجل 126.32 دولار أمريكي للمتر المكعب مقارنة مع 127.74 دولار أمريكي للمتر المكعب في اليوم السابق ، (الشكل رقم 8).



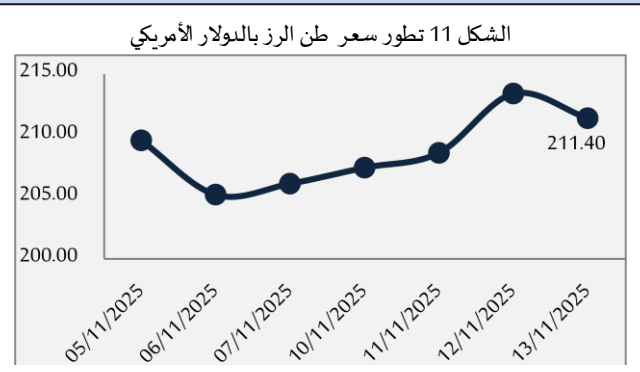
- **القمح:** انخفض سعر طن القمح في بداية تداولاته بنسبة 0.08% ليسجل 254.75 دولار أمريكي مقارنة مع 254.95 دولار أمريكي في اليوم السابق ، (الشكل رقم 9).



- **السكر:** استقر سعر طن السكر في بداية تداولاته عند مستوى 418 دولار أمريكي للطن ، (الشكل رقم 10).



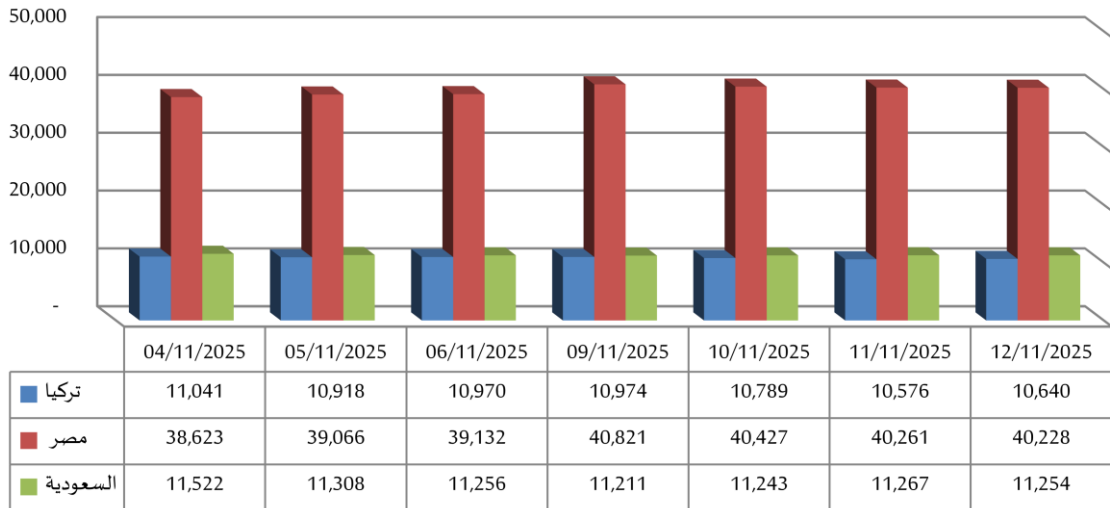
- **الرز:** انخفض سعر طن الرز في بداية تداولاته بنسبة 0.94% ليسجل 211.40 دولار أمريكي للطن مقارنة مع 213.40 دولار أمريكي للطن في اليوم السابق ، (الشكل رقم 11).



❖ مؤشر سوق الأوراق المالية لبعض دول المنطقة:

- **تركيا:** ارتفع مؤشر سوق تركيا للأوراق المالية في يوم الأربعاء 2025/11/12 بنسبة 0.61% ليسجل 10640 نقطة مقارنة مع يوم الثلاثاء 2025/11/11 الذي سجل 10576 نقطة ، (الشكل رقم 12).
- **مصر:** انخفض مؤشر سوق مصر للأوراق المالية في يوم الأربعاء 2025/11/12 بنسبة 0.08% ليسجل 40228 نقطة مقارنة مع يوم الثلاثاء 2025/11/11 الذي سجل 40261 نقطة. .
- **السعودية:** انخفض مؤشر سوق السعودية للأوراق المالية في يوم الأربعاء 2025/11/12 بنسبة 0.12% ليسجل 11254 نقطة مقارنة مع مؤشر السوق يوم الثلاثاء 2025/11/11 الذي سجل 11267 نقطة.

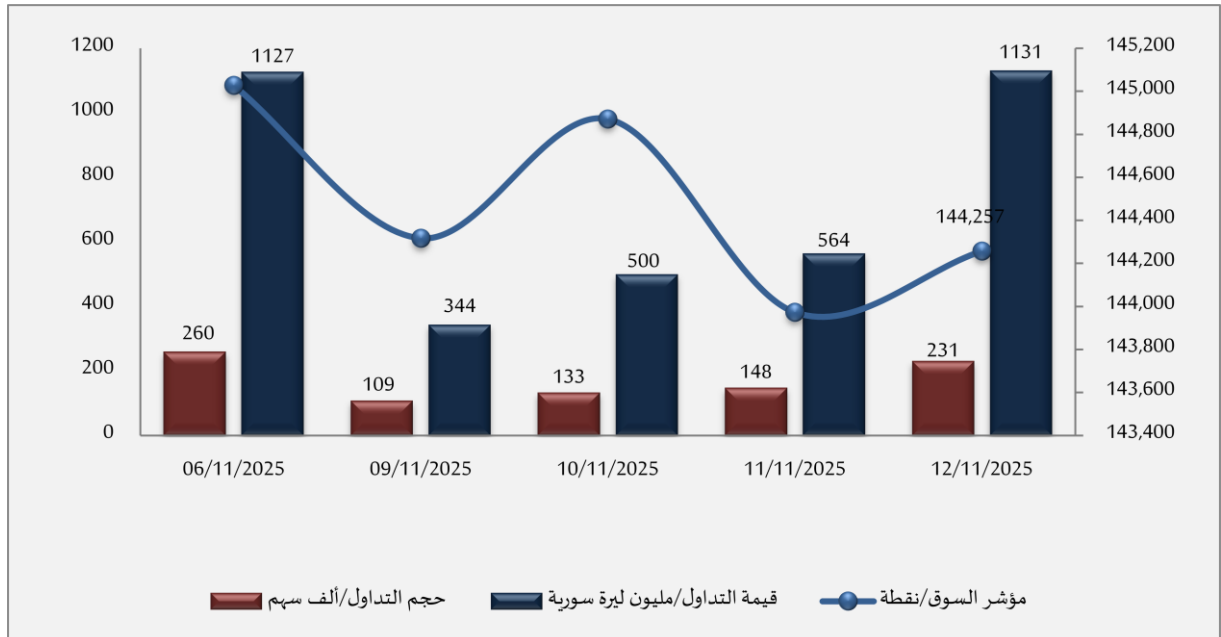
الشكل 12 تطور سوق الأوراق المالية لبعض دول المنطقة



❖ أداء سوق دمشق للأوراق المالية:

- **مؤشر السوق:** انخفض مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية في نهاية يوم الأربعاء 2025/11/12 بنسبة 0.20% ليسجل 144257 نقطة مقارنة مع مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية في يوم الثلاثاء 2025/11/11 الذي سجل 143973 نقطة، (الشكل رقم 13).
- **حجم التداول:** ارتفع حجم التداول في سوق دمشق للأوراق المالية في نهاية يوم الأربعاء 2025/11/12 بنسبة 56.08% ليبلغ 231 ألف سهم مقارنة مع حجم التداول في يوم الثلاثاء 2025/11/11 البالغ 148 ألف سهم.
- **قيمة التداول:** ارتفعت قيمة التداولات في سوق دمشق للأوراق المالية في نهاية يوم الأربعاء 2025/11/12 بنسبة 101% لتبلغ 1131 مليون ليرة سورية مقارنة مع قيمة التداولات في يوم الثلاثاء 2025/11/11 البالغة 564 مليون ليرة سورية.

الشكل 13 تطور سوق دمشق للأوراق المالية



❖ كفاية رأس المال بين النظريات والمحددات:

تعد مؤشرات كفاية رأس المال من أهم المؤشرات الدولية التي تقيس مخاطر إفسار البنوك، ومدى قدرة البنوك والمؤسسات المالية على امتصاص الخسائر المحتملة والوفاء بالتزاماتها، فتأخذ بالاعتبار مخاطر الائتمان والسيولة والفائدة والصرف وغيرها، كما تعتبر إحدى مؤشرات السلامة المالية التي تشكل أداة فعالة لقياس سلامة القطاع المصرفي، وأصدرت معايير كفاية رأس المال بازل I عام 1988، وحدثت في العام 2004 مع ظهور مخاطر جديدة ضمن معايير بازل II، وفي عام 2010 أصدرت معايير بازل III نتيجة ظهور مخاطر ارتبطت بالأزمة المالية العالمية (2007-2008) تتعلق بكفاية رؤوس أموال البنوك وتعزيز السيولة النقدية في المصارف.

ويتوضح هيكل رأس مال الأمثل للبنوك من خلال مجموعة من النظريات قد يكون أهمها النظريات الآتية:

- نظرية مودigliاني وميلر 1958: بحثت عن الهيكل الأمثل لرأس المال مستندة إلى كثير من الافتراضات البعيدة نسبياً عن الواقع، كمثال: عدم وجود ضرائب، وكفاءة السوق، وانعدام تكاليف الإفلاس والتي في حال تحققها لا تتأثر الشركة بطريقة التمويل (دين أو ملكية)، وتطورت النظرية لاحقاً عام 1963.
- نظرية تسلسل اختيار مصادر التمويل: تبين وجود 3 مصادر تمويل متاحة للشركة وفق الأولوية وهي كالآتي: 1- تمويل داخلي من خلال الأرباح المحتجزة، 2- والاقتراض، 3- والتمويل بالملكية.
- نظرية تكلفة الوكالة: تشير إلى علاقة الوكالة بين مالكي الشركة وإدارتها، وتبين أن سوء تقدير تكلفة الوكالة قد تؤدي إلى تشوهات في طريقة عمل الإدارة مما يشتمل هدف المنشأة الأساسي في تعظيم ثروة الملاك.
- أما نظرية المقايضة لبيكل رأس المال The Trade-Off Theory: تفترض نسبة مثلى للرافعة المالية تفيد في تعظيم قيمة المنشأة، ويتم الوصول إليها بالاعتماد على ثلاث عناصر رئيسية هي الآتي:

- الضريبة
- تكلفة الإفلاس
- تضارب المصالح

وقد تكون أفضل النظريات التي يمكن من خلالها تعيين محددات كفاية رأس المال بالنسبة للقطاع المالي هي "نظرية تكلفة الوكالة"، إلى جانب اللوائح التي قد تصدرها السلطات النقدية والبنوك المركزية، والتي تؤثر بشكل مباشر على هيكل رأس المال، ومن أمثلة ذلك:

- الإلزام بحد أدنى لرأس المال المملوك من المصارف.
- تحديد الاحتياطات الإلزامية والاحتياطات الأخرى.
- مستويات الديون المقبولة والالتزامات الأخرى.

وقد تشمل محددات كفاية رأس المال للبنوك الآتي:

- الحجم: نتيجة قدرة البنوك على التوسع والتنوع في أنشطتها التشغيلية والوصول إلى المعلومات والأسواق المالية بصورة أكثر كفاءة، فمن الممكن أن يكون لزيادة حجم البنك تأثير سلبي على حجم رأسماله.
- الربحية: حيث أن المفاضلة بين الاعتماد على مصادر التمويل الداخلية والخارجية سيؤثر على نسبة الرافعة المالية، ليوضح مقدار الاعتماد على رأس المال.
- السيولة: وتشمل طرق توظيف الأموال القصيرة وطويلة الأجل.
- المخاطرة: فالمصرف الذي ترتفع لديه درجة المخاطرة، سيكون أقل جاذبية للاستثمار من قبل المستثمرين الخارجيين.

❖ أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية لدى أبرز الدول²:

البلد	الناتج المحلي الإجمالي		التضخم		معدل البطالة	سعر الفائدة	الميزان التجاري	
	ربعي	سنوي	شهري	سنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	الربع الثالث	الوحدة
الولايات المتحدة الأمريكية	%-3.8	%2.1	%0.3	%3	%4.3	4%	-78.31	مليار دولار أمريكي
منطقة اليورو	%0.2	%1.3	%-0.2	%2.1	%6.3	%2.15	986	مليار يورو
المملكة المتحدة	%0.3	%1.4	%0	%3.8	4.8%	4%	3386	مليار جنيه استرليني
روسيا	—	%1.1	%0.34	%8	%2.2	%16.5	7466	مليار دولار أمريكي
الصين	% 1.1	%4.8	%-0.2	%-0.2	%5.2	%3	90.07	مليار دولار أمريكي
اليابان	%0.5	%1.2	%0.1	%2.9	%2.6	%-0.5	-235	مليار ين ياباني
تركيا	% 1.6	%4.8	%3.55	%32.87	%8.6	%39.5	-7362	مليار دولار أمريكي
الهند	%1.7	%7.8	—	%1.54	%5.2	%5.5	32.15	مليار دولار أمريكي
استراليا	%0.6	% 1.8	%1.3	%3.2	% 4.5	%3.6	3938	مليار دولار استرالي
مصر	—	%5	%1.8	%11.7	%6.1	%21	-4732	مليار دولار أمريكي
الأردن	—	% 2.8	—	%1.74	%21.3	%6.25	-532316	مليار دولار أمريكي
لبنان	—	%-7.5	—	%15.1	%11.5	%20	-743	مليار دولار أمريكي

² بيانات المؤشرات حسب آخر البيانات المتوفرة للربع الثالث من عام 2025.