

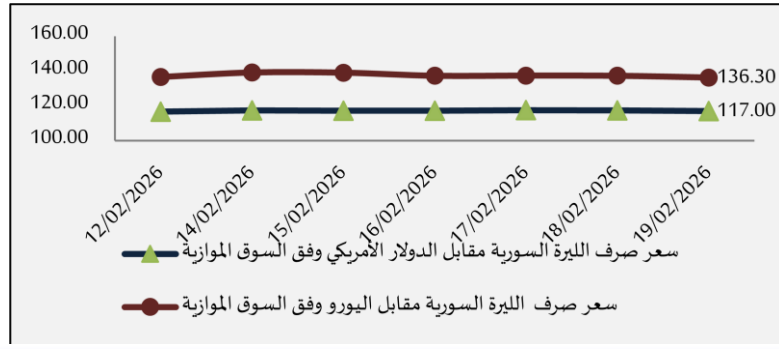


تقرير الأسواق اليومي

2026/02/19

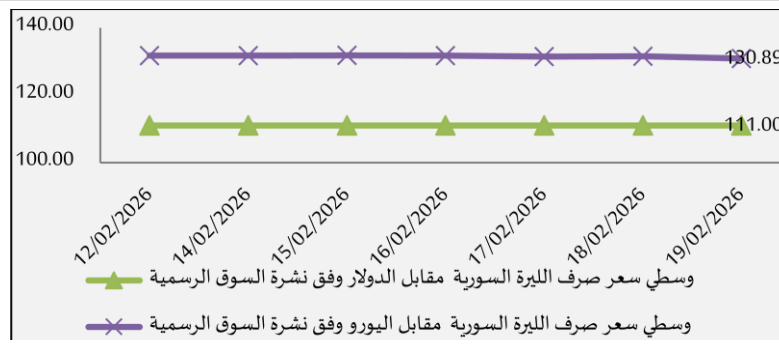
السوق المحلية:

الشكل 1 تطور سعر صرف الليرة السورية مقابل الدولار الأمريكي واليورو



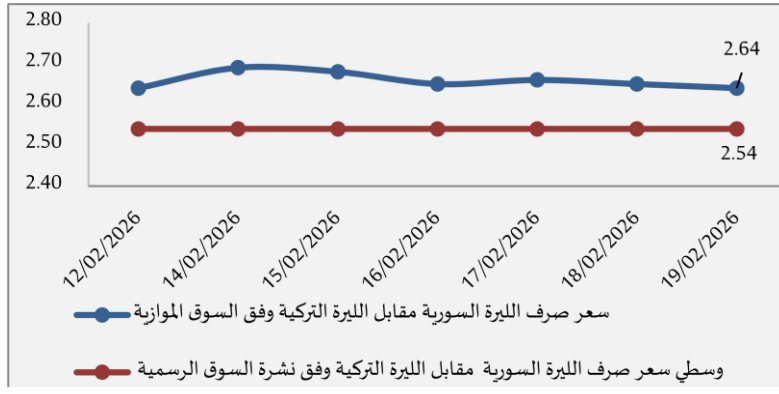
❖ أسعار صرف الليرة السورية في السوق الموازي:

- تحسنت قيمة الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي في السوق الموازي في بداية تداولاته بنسبة 0.34% لتسجل ليرة سورية للدولار الأمريكي مقارنة مع 117.40 ليرة سورية للدولار الأمريكي في اليوم السابق، بينما استقرت وفق النشرة الرسمية عند مستوى 111.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي.



- تحسنت قيمة الليرة السورية أمام اليورو في السوق الموازي في بداية تداولاته بنسبة 0.73% لتسجل 136.30 ليرة سورية لليورو مقارنة مع 137.30 ليرة سورية لليورو في اليوم السابق، كما تحسنت وفق النشرة الرسمية بنسبة 0.48% لتسجل 130.89 ليرة سورية لليورو مقارنة مع 131.52 ليرة سورية لليورو في اليوم السابق الشكل رقم (1).

الشكل 2 تطور سعر صرف الليرة السورية مقابل الليرة التركية



- تحسنت قيمة الليرة السورية أمام الليرة التركية في السوق الموازي بنسبة 0.38% لتسجل ليرة سورية لليرة التركية مقارنة مع 2.65 ليرة سورية لليرة التركية في اليوم السابق، بينما استقرت وفق النشرة الرسمية عند مستوى 2.54 ليرة سورية لليرة التركية. الشكل رقم (2).

❖ أسعار الذهب:

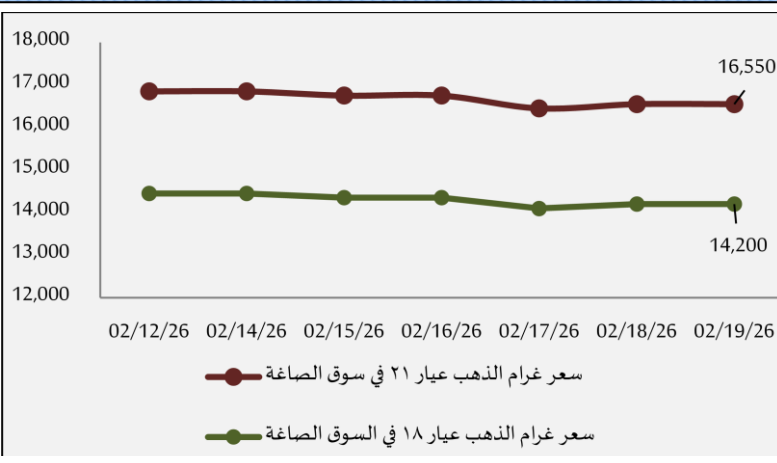
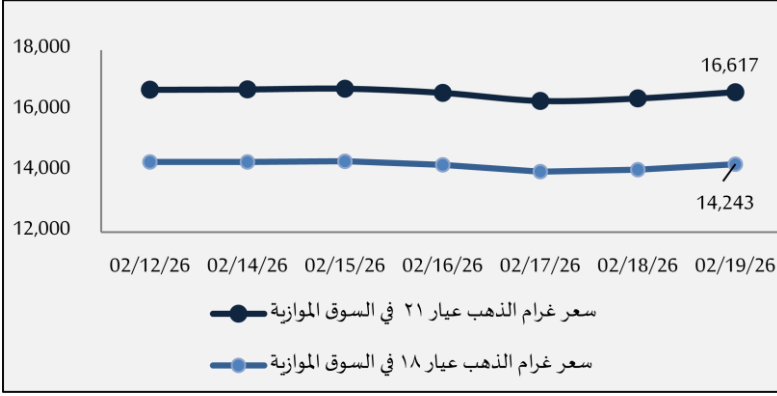
- وفق السوق الموازي:

ارتفع سعر غرام الذهب في السوق الموازي (عيار 21 قيراط) بنسبة 1.28% ليصل إلى 16617 ليرة سورية مقارنة مع 16407 ليرة سورية في اليوم السابق، و(عيار 18 قيراط) بنسبة 1.28% ليصل إلى 14243 ليرة سورية مقارنة مع 14063 ليرة سورية في اليوم السابق.

وفق سوق الصاغة:

استقر سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) في سوق الصاغة عند مستوى 16550 ليرة سورية ، و(عيار 18 قيراط) عند مستوى 14200 ليرة سورية ، الشكل رقم (3).

الشكل 3 تطور أسعار الذهب



السوق العالمية:

❖ أسعار الصرف:

❖ سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو:

تحسنت قيمة الدولار الأمريكي أمام اليورو في بداية تداولاته بنسبة 0.35% لتسجل 1.1795 دولار أمريكي لليورو مقارنة مع 1.1836 دولار أمريكي لليورو في اليوم السابق، (الشكل رقم 4).

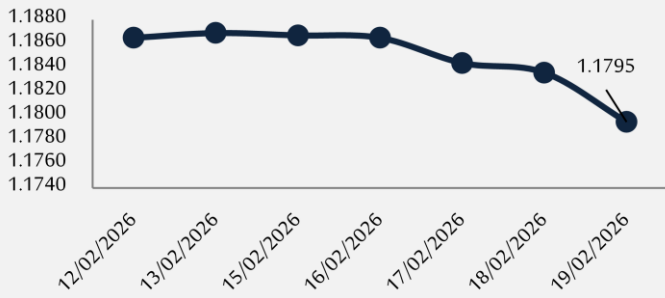
❖ سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي:

تراجعت قيمة الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي في بداية تداولاته بنسبة 0.05% ليسجل 43.77 ليرة تركية للدولار الأمريكي مقارنة مع 43.75 ليرة تركية للدولار الأمريكي في اليوم السابق. (الشكل رقم 5).

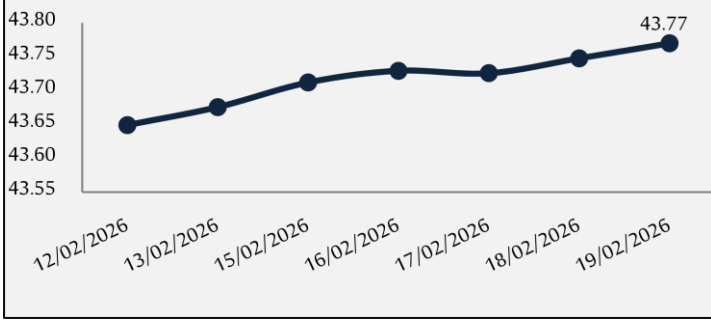
❖ سعر أونصة الذهب:

ارتفع سعر أونصة الذهب في بداية تداولاته بنسبة 1.66% ليسجل 5016 دولار أمريكي مقارنة مع 4934 دولار أمريكي في اليوم السابق، (الشكل رقم 6).

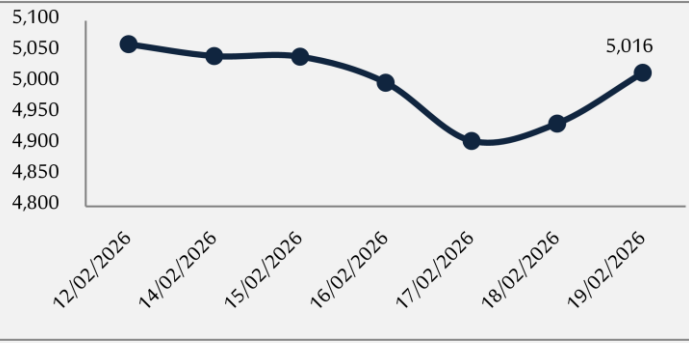
الشكل 4 سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو



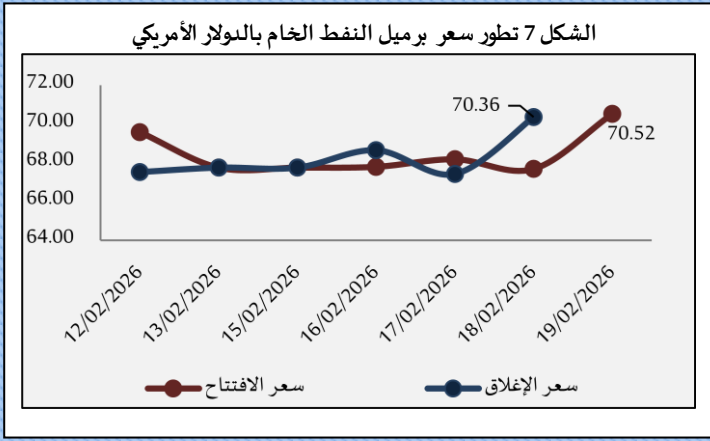
الشكل 5 سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي



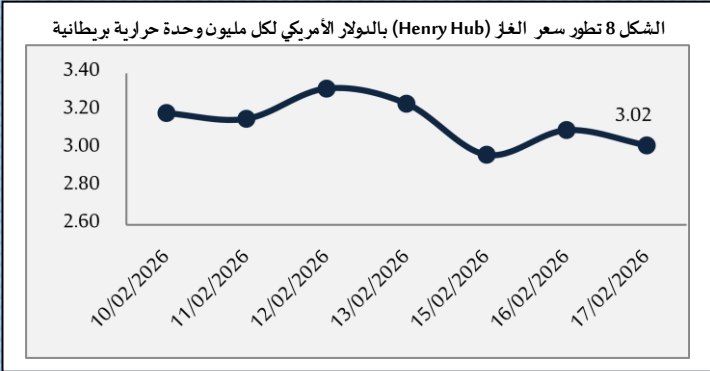
الشكل 6 سعر أونصة الذهب



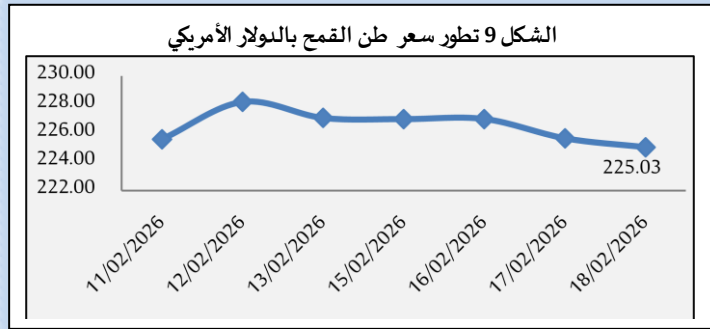
❖ أسعار الطاقة:



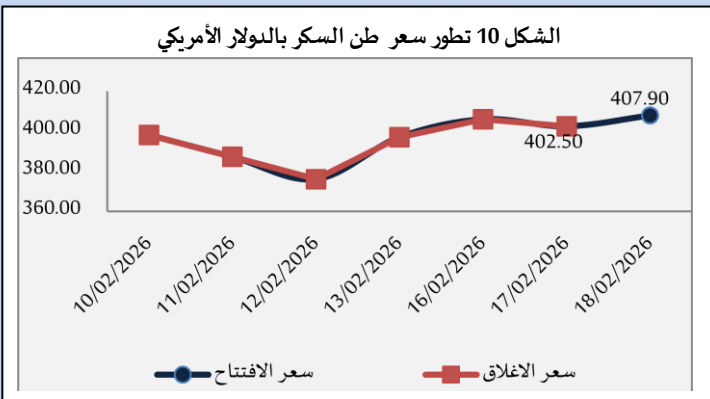
- **النفط:** ارتفع سعر برميل النفط (برنت) في بداية تداولاته بنسبة 0.23% ليسجل 70.52 دولار أمريكي مقارنة مع 70.36 دولار أمريكي في اليوم السابق، (الشكل رقم 7).



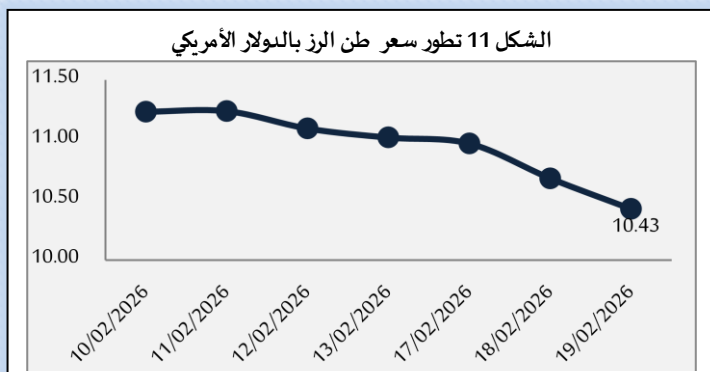
- **الغاز الطبيعي:** انخفض سعر الغاز الطبيعي (Henry Hub) في الولايات المتحدة في بداية تداولاته بنسبة 2.58% ليسجل 3.02 دولار أمريكي مقارنة مع 3.10 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في اليوم السابق، (الشكل رقم 8).



- **القمح:** انخفض سعر طن القمح في بداية تداولاته بنسبة 0.27% ليسجل 225.03 دولار أمريكي للطن مقارنة مع 225.65 دولار أمريكي للطن في اليوم السابق، (الشكل رقم 9)



- **السكر:** ارتفع سعر طن السكر في بداية تداولاته بنسبة 1.34% ليسجل 407.90 دولار أمريكي للطن مقارنة مع 402.50 دولار أمريكي للطن في اليوم السابق، (الشكل رقم 10).

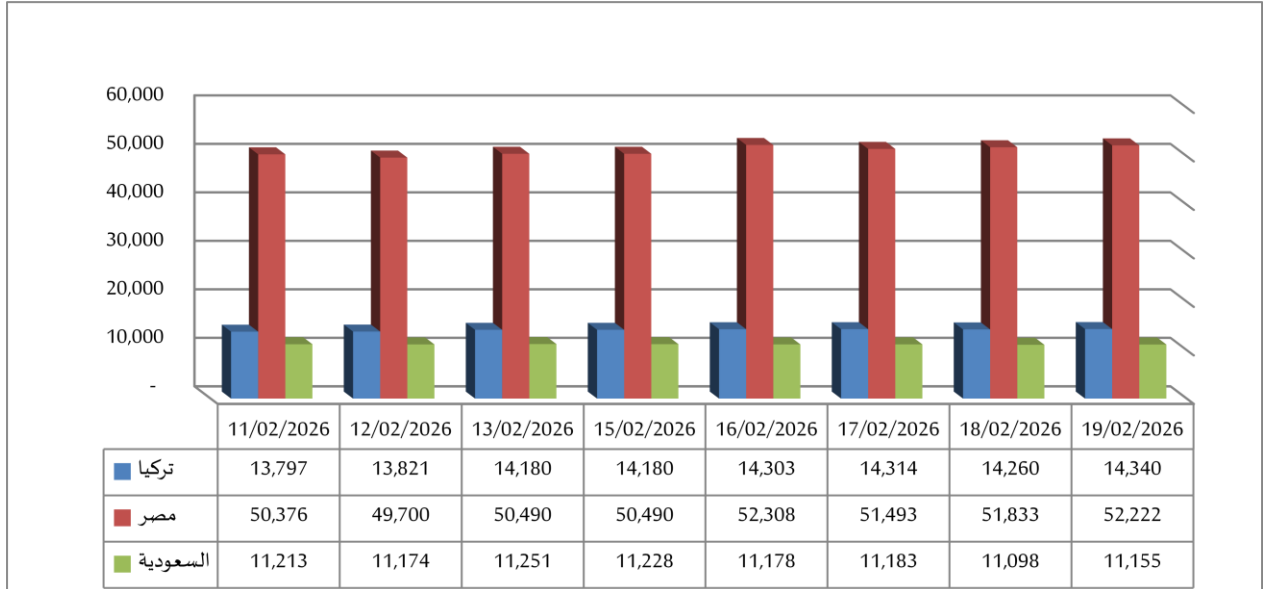


- **الرز:** انخفض سعر الرز في بداية تداولاته بنسبة 2.39% ليسجل 10.43 دولار أمريكي مقارنة مع 10.68 دولار أمريكي لكل مائة رطل (ما يعادل 213.60 دولار أمريكي للطن)، (الشكل رقم 11).

❖ مؤشر سوق الأوراق المالية لبعض دول المنطقة:

- **تركيا:** ارتفع مؤشر سوق تركيا للأوراق المالية في يوم الخميس 2026/2/19 بنسبة 0.56% ليسجل 14340 نقطة مقارنة مع يوم الأربعاء 2026/2/18 الذي سجل 14260 نقطة، (الشكل رقم 12).
- **مصر:** ارتفع مؤشر سوق مصر للأوراق المالية في يوم الخميس 2026/2/19 بنسبة 0.75% ليسجل 52222 نقطة مقارنة مع يوم الأربعاء 2026/2/18 الذي سجل 51833 نقطة.
- **السعودية:** ارتفع مؤشر سوق السعودية للأوراق المالية في يوم الخميس 2026/2/19 بنسبة 0.51% ليسجل 11155 نقطة مقارنة مع مؤشر السوق يوم الأربعاء 2026/2/18 الذي سجل 11098 نقطة.

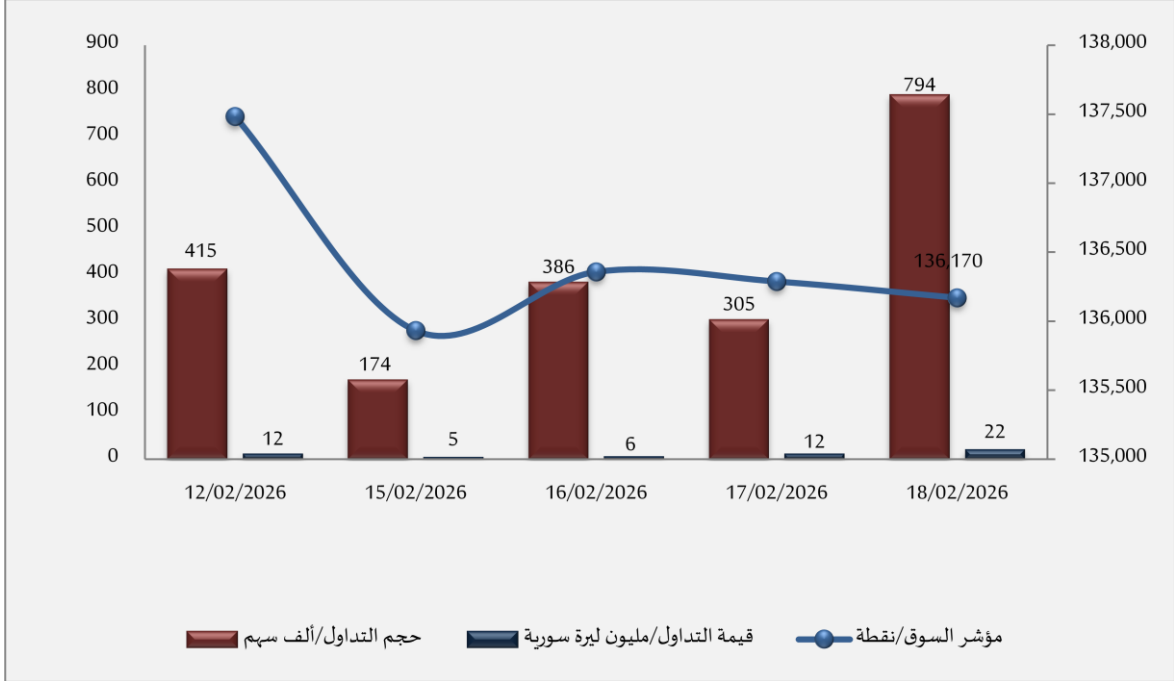
الشكل 12 تطور سوق الأوراق المالية لبعض دول المنطقة



❖ أداء سوق دمشق للأوراق المالية:

- **مؤشر السوق:** انخفض مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية في نهاية يوم الأربعاء 2026/2/18 بنسبة 0.09% ليسجل 136170 نقطة مقارنة مع يوم الثلاثاء 2026/2/17 الذي سجل 136288 نقطة (الشكل رقم 13).
- **حجم التداول:** ارتفع حجم التداول في سوق دمشق للأوراق المالية في نهاية يوم الأربعاء 2026/2/18 بنسبة 160.33% ليبلغ 794 ألف سهم مقارنة مع حجم التداول في يوم الثلاثاء 2026/2/17 البالغ 305 ألف سهم.
- **قيمة التداول:** ارتفعت قيمة التداولات في سوق دمشق للأوراق المالية في نهاية يوم الأربعاء 2026/2/18 بنسبة 77% لتبلغ 22 مليون ليرة سورية مقارنة مع قيمة التداولات في يوم الثلاثاء 2026/2/17 البالغة 12 مليون ليرة سورية.

الشكل 13 تطور سوق دمشق للأوراق المالية



❖ استراتيجية استهداف التضخم: أسس نجاحها والصعوبات المرتبطة بتنفيذها:

مع بداية التسعينات توجهت العديد من البنوك المركزية إلى انتهاج استراتيجية جديدة في السياسة النقدية تتمثل في استهداف التضخم لا سيما في البلدان التي كانت تتبنى نظم أسعار صرف مرنة، حيث بدايةً تمثلت محاور ارتكاز السياسة النقدية بكل من سعر الصرف الثابت والمجملات النقدية ليتبعها بعد ذلك استهداف التضخم.

وتعتبر استراتيجية استهداف التضخم واضحة ومباشرة، يقوم فيها البنك المركزي بتوقع معدلات التضخم وفقاً لنماذج توقعات مستقبلية دقيقة، ومقارنة معدل التضخم المتوقع بمعدل التضخم المستهدف (والذي عادة ما تحدده الدولة المعنية بناء على ما هو مناسب لاقتصادها أو المعدل الذي يتحقق عنده مستوى التشغيل الأمثل للموارد)، ويعبر الفرق بين معدل التضخم المتوقع والمستهدف عن مقدار السياسة النقدية التي يتوجب تعديلها.

وبعض البلدان تعتمد مستهدفات تضخم ضمن إطار معدل وسطي مع هامش معين للتقلبات حول هذا المعدل، فيما تقوم دول أخرى باختيار معدل مستهدف واحد أو حد أعلى للتضخم، وقد تختار رقم فردي منخفض للتضخم Single low digit inflation target، كما هو الحال في عدد من الدول المتقدمة منها الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي واليابان والتي تستهدف معدل تضخم بحدود 2%. وتتميز استراتيجية استهداف التضخم بالجمع ما بين عناصر "القواعد Rules" و"السلطة التقديرية Discretion" في إدارة البنوك المركزية للسياسة النقدية بما يعرف بإطار التقدير المقيد، والذي تتمكن البنوك المركزية من خلاله بالجمع ما بين الاستهداف الدقيق للتضخم في الأجل المتوسط والاستجابة للصدمات الاقتصادية في الأجل القصير، واستهداف التضخم على المدى المتوسط عادة ما يتيح للبنوك المركزية إمكانية تبني أدوات لتحقيق الأهداف الأخرى للسياسة النقدية.

ويحتاج نجاح استراتيجية استهداف التضخم الكامل إلى الآتي؛

- عدم وجود محاور ارتكاز اسمية أخرى للسياسة النقدية بخلاف استهداف التضخم.
- عدم سيطرة السياسة المالية على السياسة النقدية، واستقرار المركز المالي للدولة مع ضبط أوضاع الموازنات العامة.
- استقلالية البنك المركزي.
- توفر آليات لمراقبة مدى نجاح البنك المركزي في تحقيق أهدافه.
- الشفافية والمصدقية في تعامل البنك المركزي مع الاقتصاديين.
- وجود مؤسسات مالية وقنوات انتقال متطورة ذات كفاءة لنقل توجهات السياسة النقدية بالشكل الأمثل.

واستراتيجية استهداف التضخم لا تغلو من الصعوبات التي قد تواجه صانعي السياسات نذكر أهمها في الآتي؛

- المدى الزمني المحدد والملائم لتحقيق الأهداف.
- آلية الانتقال من مسارات أعلى إلى مسارات أقل تضخم.
- تحديد ماهية الجهات التي يمكنها وضع الأهداف التضخمية على المدى المتوسط.
- التحكم في تقلبات أسعار الصرف أثناء تنفيذ الاستراتيجية.
- الاختيار ما بين تبني معدل مستهدف محدد للتضخم، أو مسارات مستقرة للأسعار تتحرك في حدودها معدلات التضخم.

ورغم تلك الصعوبات فقد نجحت سياسة استهداف التضخم في العديد من الدول لا سيما من جهة تمتعها بالمرونة اللازمة لمواجهة الصدمات، كما أن اعتمادها المصحوب بدرجة انضباط عالية في السياسة المالية، والتطور المتزايد للأسواق النقدية المالية يعزز من قدرات البنوك المركزية في تنفيذ الاستراتيجية وبناء النماذج الاقتصادية الكلية وصياغة التوقعات.

❖ أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية لدى أبرز الدول²:

الميزان التجاري الشهري		سعر الفائدة	معدل البطالة	معدل التضخم		معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي		البلد
الوحدة	القيمة			سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
مليار دولار أمريكي	-56.83	3.75%	4.4%	2.70%	0.30%	2.3%	4.4%	الولايات المتحدة الأمريكية
نوفمبر 2025		ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	سبتمبر 2025	الثالث 2025	
مليار يورو	9.896	2.15%	6.2%	1.90%	0.20%	1.3%	0.3%	منطقة اليورو
نوفمبر 2025		ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	الرابع 2025	
مليار جنيه استرليني	-6.116	3.75%	5.1%	3.40%	0.40%	1.3%	0.1%	المملكة المتحدة
نوفمبر 2025		ديسمبر 2025	نوفمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	سبتمبر 2025	الثالث 2025	
مليار دولار أمريكي	6.795	16%	2.2%	5.60%	0.30%	0.6%	—	روسيا
نوفمبر 2025		ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	سبتمبر 2025		
مليار دولار أمريكي	114	3%	5.1%	0.80%	0.20%	4.5%	1.2%	الصين
ديسمبر 2025		ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	الرابع 2025	
مليار ين ياباني	106	0.75%	2.6%	2.10%	-0.10%	1.1%	-0.6%	اليابان
ديسمبر 2025		ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	سبتمبر 2025	الثالث 2025	
مليار دولار أمريكي	-8.352	37%	7.7%	30.65%	4.84%	3.7%	1.1%	تركيا
يناير 2026		يناير 2026	ديسمبر 2025	يناير 2026	يناير 2026	سبتمبر 2025	الثالث 2025	
مليار دولار أمريكي	-25.04	5.25%	4.8%	1.33%	—	8.2%	2%	الهند
ديسمبر 2025		ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025		سبتمبر 2025	الثالث 2025	
مليار دولار استرالي	2.936	3.85%	4.1%	3.80%	1%	2.1%	0.4%	أستراليا
نوفمبر 2025		فبراير 2026	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	سبتمبر 2025	الثالث 2025	
مليار دولار أمريكي	-4.673	20%	6.4%	12.30%	0.20%	5.3%	—	مصر
نوفمبر 2025		ديسمبر 2025	سبتمبر 2025	ديسمبر 2025	ديسمبر 2025	سبتمبر 2025		
مليار دينار أردني	-1.462	6%	21.4%	1.31%	—	2.8%	—	الأردن
أكتوبر 2025		سبتمبر 2025	سبتمبر 2025	ديسمبر 2025		سبتمبر 2025		
مليار دولار أمريكي	-0.743	20%	11.5%	12.20%	—	-7.5%	—	لبنان
ديسمبر 2024		ديسمبر 2025	ديسمبر 2023	ديسمبر 2025		ديسمبر 2024		