

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/37

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:	Cb.gov.sy	الموقع الإلكتروني	
Economic Research and Public Statistics and Planning Directorate		مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط	
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 2018/37

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، واستقرار في أسعار الذهب المحلية.
- مجلس الوزراء: التحضير للدورة 61 من معرض دمشق الدولي لتكون متميزة، اعتماد الخطة الزراعية للموسم 2018-2019.

❖ الاقتصادات العربية:

- السودان: التضخم يرتفع إلى مستوى جديد في شهر آب من عام 2018.
- الأردن: تراجع احتياطي العملات الأجنبية في نهاية شهر آب من عام 2018.
- المغرب: تراجع التضخم في شهر آب من عام 2018.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو: انخفاض معدل التضخم السنوي في شهر آب من عام 2018.
- فرنسا: نمو الاقتصاد الفرنسي في الربع الثاني من عام 2018.
- إيطاليا: انخفاض الفائض التجاري في شهر تموز من عام 2018.
- أمريكا: ارتفاع الإنتاج الصناعي ومبيعات التجزئة الأمريكية في شهر آب من عام 2018، وارتفاع مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكيين في شهر أيلول من عام 2018.
- بريطانيا: ارتفاع معدل التضخم السنوي، وارتفاع مبيعات التجزئة في شهر آب لعام 2018.
- روسيا: انخفاض معدل البطالة إلى مستوى قياسي جديد، وارتفاع مبيعات التجزئة في شهر آب من عام 2018.
- اليابان: ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر آب من عام 2018.
- تركيا: استقرار معدل البطالة السنوي في شهر تموز من عام 2018.
- البنك الدولي: انخفاض الفقر المدقع يتواصل على المستوى العالمي لكن بوتيرة أبطأ.
- منظمة الأغذية والزراعة (FAO): نظراً لتغير قطاع الزراعة بسبب تغير المناخ، ستصبح التجارة الدولية مهمة للغاية لتوفير الغذاء للعالم.

❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي: الدولار والتنمية المالية.
- بنك التسويات الدولية: التأثيرات الاقتصادية الكلية للسياسة الاحترازية الكلية.

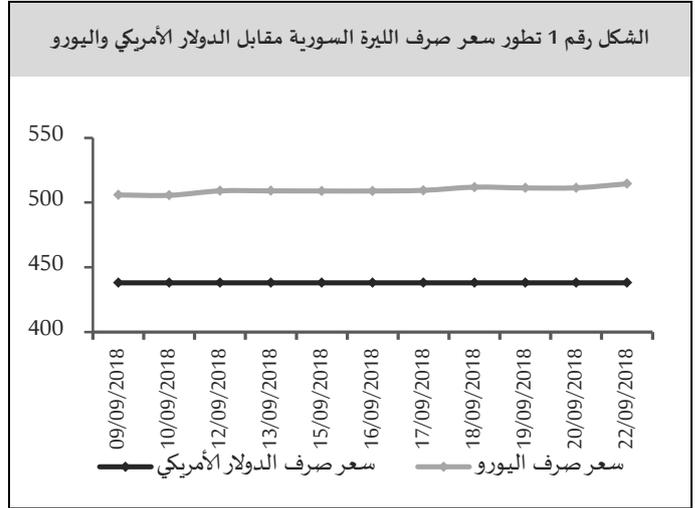
❖ اقتصاد الأسبوع:

- فنلندا: الاقتصاد الرائد في تصميم الاستراتيجيات الاقتصادية المبنية على المعرفة والتعليم.

مصرف سورية المركزي:

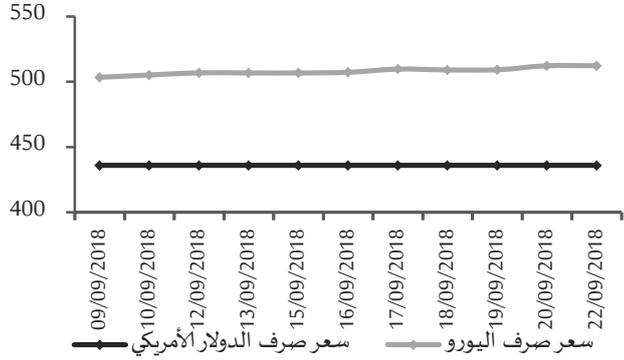
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 508.95 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 514.49 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 5.54 ليرة سورية (بمعدل 1.09%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي: استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 512.28 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 507.26 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 5.02 ليرة سورية (بمعدل 0.99%) (الشكل رقم 2).

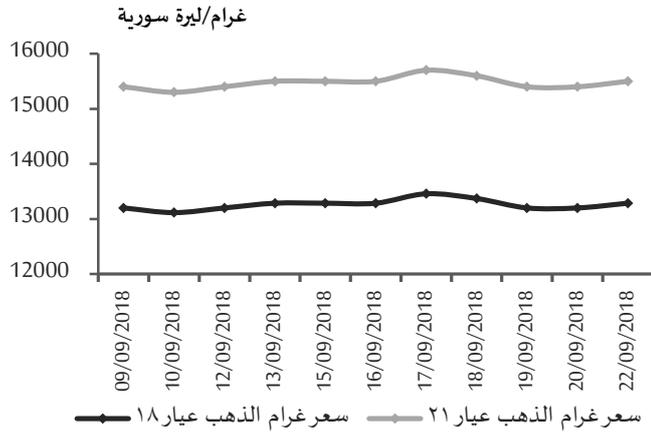
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف



أسعار الذهب في السوق المحلية:

شهدت أسعار الذهب في السوق المحلية استقراراً خلال هذا الأسبوع، حيث سجل سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,286 ليرة سورية في نهاية الأسبوع محافظاً بذلك على مستواه المسجل في بداية الأسبوع، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 15,500 ليرة سورية في نهاية الأسبوع وهو المستوى ذاته الذي سجله في بداية الأسبوع، (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 3 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

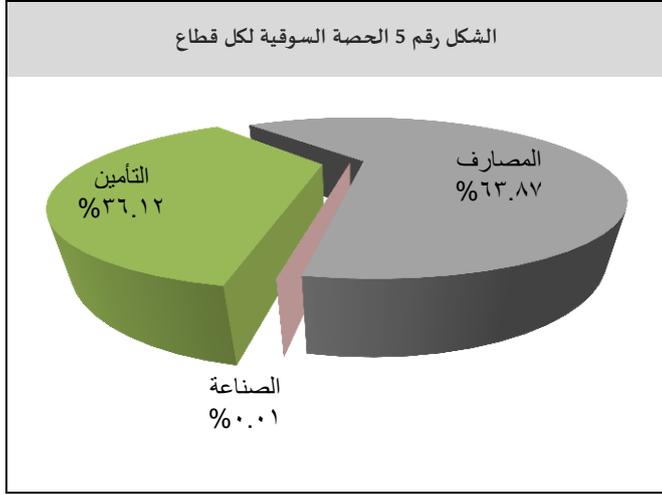


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,185.09 نقطة مقارنةً بمستوى 6,134.81 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 0.82%.

19.62% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 36.12% في الأسبوع الحالي، في حين لم يجر أي تداول على قطاعي الزراعة، والخدمات.



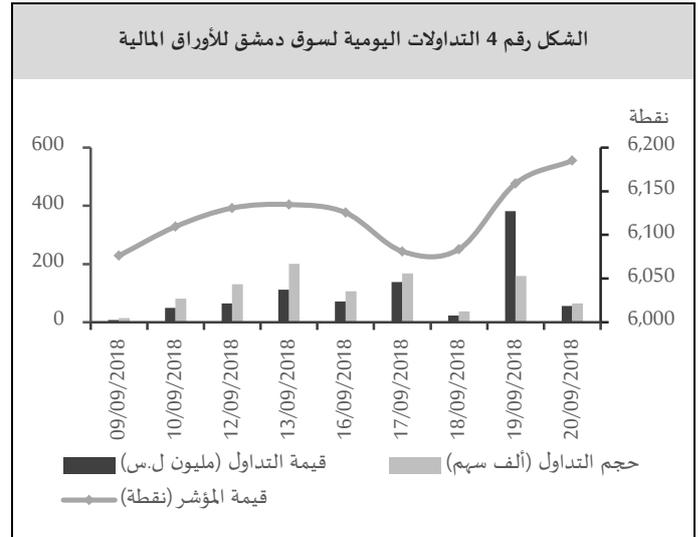
المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي: الشركة المتحدة للتأمين سورية في المرتبة الأولى بنسبة استحواذ 34.61% وحجم تداول 531,290 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 26.62% وحجم تداول 212,499 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 20.86% وحجم تداول 105,688 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 5.14% وحجم تداول 50,681 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 4.66% وحجم تداول 69,330 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 4.92% وحجم تداول 50,428 سهم، تلتها شركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 1.14% وحجم تداول 19,618 سهم، وأخيراً جاء بنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 0.82% وحجم تداول 5,030 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 0.5%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم خمس شركات هي: الشركة السورية الكويتية للتأمين بنسبة ارتفاع بلغت 4.98%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة ارتفاع بلغت 4.37%، وفرنسبنك سورية بنسبة ارتفاع بلغت 3.50%، وبنك الشام بنسبة ارتفاع بلغت 1.26%، وسولدارتي للتأمين بنسبة ارتفاع بلغت 0.22%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية¹ الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 671 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 234 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 1,065 ألف سهم مقارنةً بمستوى 427 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 626 صفقة مقارنةً بـ 366 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت من مستوى 79.73% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 63.87% في الأسبوع الحالي، وانخفضت حصة قطاع الصناعة من مستوى 0.66% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 0.01% في الأسبوع الحالي، بينما ارتفعت حصة قطاع التأمين من مستوى

¹ يعود الارتفاع إلى وجود صفقات ضخمة عددها ثلاثة، قيمتها الإجمالية 232 مليون ليرة سورية، وبحجم تداول 531 ألف سهم.

قيود صارمة على عمليات سحب الأموال، حيث انخفض الحد الأقصى للسحب إلى 500 جنيه سوداني يومياً (أي ما يقارب 28 دولار أمريكي)¹.

الأردن: تراجع احتياطي العملات الأجنبية في نهاية شهر آب من عام 2018:

تراجع احتياطي العملات الأجنبية للأردن بنسبة 9.5% في نهاية شهر آب من عام 2018 إلى 11.082 مليار دولار أمريكي، وذلك مقارنةً بمستواه في نهاية عام 2017 والبالغ 12.25 مليار دولار أمريكي، حيث شهد النمو في تحويلات المغتربين والدخل السياحي والاستثمار الأجنبي تباطؤاً منذ بداية عام 2016، وهو ما انعكس سلباً على احتياطي البلاد من العملات الأجنبية.

المغرب: تراجع التضخم في شهر آب لعام 2018:

انخفض معدل التضخم السنوي في المغرب إلى 1.7% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بمعدل تضخم سنوي بلغ 2.1% في شهر تموز من العام ذاته، وعلى أساس شهري: فقد انخفض معدل التضخم إلى 0.1% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 0.9% في شهر تموز من العام ذاته، حيث انخفض تضخم أسعار الغذاء إلى 0.2% من 2.2% لفترة المقارنة ذاتها.

اقتصاد منطقة اليورو:

انخفاض معدل التضخم السنوي في شهر آب من عام 2018:

بلغ معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو 2% في شهر آب من عام 2018، وهو ثاني أعلى معدل تضخم سنوي خلال عام 2018 بعد تسجيله 2.1% في شهر تموز السابق، حيث ارتفعت الأسعار بوتيرة بطيئة للخدمات والطاقة والسلع الصناعية غير المستهلكة للطاقة، والمواد الغذائية غير المصنعة، وكان معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو قد سجل أعلى مستوى له على الإطلاق عند 5% في شهر تموز من عام 1991.

مجلس الوزراء: التحضير للدورة 61 من معرض دمشق الدولي لتكون متميزة، واعتماد الخطة الزراعية للموسم 2018-2019:

بعد أن استمع مجلس الوزراء إلى تقييم وملاحظات الوزراء حول الدورة /60/ لمعرض دمشق الدولي، شكل المجلس مجموعة عمل من القطاعين العام والخاص للتحضير لإقامة الدورة /61/ للمعرض، وتطويرها لتكون متميزة وبحلة أفضل، وطلب الاستمرار بإقامة "المعرض الدائم للمنتجات التصديرية" في مدينة المعارض، إضافةً إلى إقامة المعارض التخصصية المكملة بنوعية عالية على مدار العام، وفيما يخص التشريعات: درس المجلس مشروع قانون بإعفاء العمال المكتتبين على مشروع سكن العاملين في الدولة لدى المؤسسة العامة للإسكان من احتساب مدد التأخير الناتجة عن تأخرهم في سداد الأقساط الشهرية المترتبة عليهم، وذلك شريطة قيامهم بتسديد هذه الأقساط مع غراماتها دفعة واحدة، واعتمد المجلس الخطة الإنتاجية للموسم الزراعي 2018-2019 التي تركز على استمرار مشروع الحكومة في دعم الإنتاج الزراعي النباتي والحيواني، واستثمار الأراضي الزراعية كافة، ودعم مشروع التنمية الريفية، والتوسع بالصناعات الزراعية، ومشاريع المرأة الريفية والزراعات الأسرية، وتأمين الآليات والعدد الزراعية.

الاقتصادات العربية:

السودان: التضخم يرتفع إلى مستوى جديد في شهر آب من عام 2018:

ارتفع معدل التضخم في السودان مدفوعاً بزيادات جديدة في تكاليف الغذاء والنقل إلى 66.82% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 63.94% في شهر تموز من العام ذاته، وكان التضخم في السودان قد ارتفع لأكثر من 50% في شهر كانون الثاني من العام 2018، حين أثار تخفيض الدعم وارتفاع أسعار الأغذية موجةً من الاحتجاجات، وواصل التضخم ارتفاعه باطراد على الرغم من المحاولات الرامية لإبطاء وتيرة زيادات الأسعار بفرض

¹ وفق نشرة أسعار العملات اليومية الصادرة عن مصرف السودان المصرف (1 دولار أمريكي = 18 جنيه سوداني)

ارتفاع مبيعات التجزئة الأمريكية في شهر آب من عام 2018: بمعدل هو الأدنى في ستة أشهر؛ ارتفعت مبيعات التجزئة في الولايات المتحدة على أساس شهري بنسبة 0.1% في شهر آب من عام 2018، بعد ارتفاع بنسبة 0.7% في شهر تموز من العام ذاته، ويعزى ذلك إلى تراجع شراء السيارات، والملابس، والأثاث.

انخفاض مطالبات إعانة البطالة الأمريكية للأسبوع الثالث على التوالي:

انخفض عدد الأمريكيين الذين شملهم استحقاق البطالة بمقدار 3 آلاف إلى 201 ألف في الأسبوع المنتهي في 15 أيلول من عام 2018 مقارنةً بمستوى الأسبوع السابق غير المعدل والبالغ 204 ألف، وكان هذا الانخفاض هو الثالث على التوالي، حيث وصلت هذه المطالبات إلى أدنى مستوى لها منذ 15 تشرين الثاني من عام 1969.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر آب من عام 2018: ارتفع معدل التضخم السنوي لأسعار المستهلكين في المملكة المتحدة إلى 2.7% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بمعدل تضخم سنوي بلغ 2.5% في الشهر السابق، وكان هذا أعلى معدل تضخم منذ شهر شباط من عام 2018، ويرجع ذلك إلى ارتفاع أسعار النقل والترفيه والثقافة، والمواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية.

ارتفاع مبيعات التجزئة في شهر آب من عام 2018: ارتفعت مبيعات التجزئة في المملكة المتحدة على أساس سنوي بنسبة 3.3% في شهر آب من عام 2018، بعد نموها بمعدل سنوي بلغ 3.8% في شهر تموز من العام ذاته، وعلى أساس شهري؛ ارتفعت مبيعات التجزئة في المملكة المتحدة بنسبة 0.3% في شهر آب من عام 2018 بعد ارتفاعها بنسبة 0.9% في شهر تموز من العام ذاته، وجاء هذا الارتفاع مدعوماً بزيادة مبيعات المواد غير الغذائية، ومخازن السلع المنزلية.

فرنسا: نمو الاقتصاد في الربع الثاني من عام 2018: نما الاقتصاد الفرنسي بنسبة 0.2% في الربع الثاني من عام 2018، محافظاً على معدل النمو ذاته المسجل في الربع السابق، والذي يعد أضعف معدل نمو منذ الربع الثالث من عام 2016، حيث تقلص الإنفاق الأسري للمرة الأولى في سبعة فصول، وأسهم صافي الطلب الخارجي سلباً في نمو الناتج المحلي الإجمالي.

إيطاليا: انخفاض الفائض التجاري في شهر تموز من عام 2018:

انخفض الفائض التجاري في إيطاليا إلى 5.68 مليار يورو في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بـ 6.56 مليار يورو في الشهر ذاته من عام 2017، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 6.8%، كما ارتفعت الواردات إلى أعلى مستوى لها في أربعة عشر شهراً بنسبة 10.8%.

الاقتصاد الأمريكي:

ارتفاع الإنتاج الصناعي شهر آب من عام 2018: ارتفع الإنتاج الصناعي في الولايات المتحدة على أساس شهري بنسبة 0.4% في شهر آب من عام 2018، بعد ارتفاعه بنسبة 0.4% في شهر تموز من العام ذاته، حيث ارتفعت الصناعات التحويلية بنسبة 0.2%

مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكيين يرتفع في شهر أيلول لعام 2018:

ارتفع مؤشر ثقة المستهلكين في جامعة ميشيغان في الولايات المتحدة إلى 100.8 نقطة في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بقراءة قدرها 96.2 نقطة في شهر آب من العام ذاته، متجاوزاً توقعات السوق التي أشارت إلى 96.7 نقطة، وتعد هذه ثاني أعلى قراءة منذ عام 2004، بعد قراءة شهر آذار من عام 2018 والبالغة 101.4 نقطة، وكانت هذه التوقعات هي الأقوى منذ شهر حزيران من عام 2004، ويعزى ذلك إلى توقعات أفضل للوظائف والدخل والظروف الحالية.

الاقتصاد الروسي:

القوى العاملة إلى 53.8% في شهر حزيران مقارنةً بـ 53.4% في الشهر ذاته من عام 2017.

المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: انخفاض الفقر المدقع يتواصل على المستوى العالمي لكن بوتيرة أبطأ:

انخفضت النسبة المئوية لمن يعيشون في فقر مدقع في العالم إلى مستوى منخفض جديد بلغ 10% في عام 2015 - وهو أحدث رقم متاح - إذ انخفض من نسبة 11% في عام 2013، وفي فترة السنوات الخمسة والعشرين من عام 1990 إلى عام 2015، انخفض معدل الفقر المدقع بمعدل متوسط بلغ نقطة مئوية واحدة في السنة، من حوالي 36% إلى 10%، وهو ما يعكس تقدماً مطرداً لكنه متباطئاً، وفقاً لبيانات البنك

الدولي، وانخفض عدد الأشخاص الذين يعيشون على أقل من 1.90 دولار أمريكي في اليوم خلال هذه الفترة بمقدار 68 مليون إلى 736 مليون شخصاً، وهو ما يشير إلى أن عدداً أقل من الناس يعيشون في فقر مدقع في جميع أنحاء العالم، لكن انخفاض معدلات الفقر تباطأ، مما يُثير المخاوف بشأن تحقيق هدف إنهاء الفقر بحلول عام 2030، ويُشير أيضاً إلى الحاجة إلى زيادة الاستثمارات لصالح الفقراء، يعود التباطؤ في الأعداد العالمية إلى تزايد تركيز الفقر المدقع في المناطق التي تخلّفت فيها جهود الحد من وطأة الفقر، ومن الأمثلة على ذلك أفريقيا جنوب الصحراء، حيث سيظل الفقر - في ظل جميع السيناريوهات باستثناء أكثر السيناريوهات تفاؤلاً - أعلى من 9% بحلول عام 2030، في غياب تغييرات كبيرة في السياسة، كما يعكس تباطؤ الانخفاض في معدلات الفقر أيضاً انخفاض أسعار السلع الأولية، والصراعات والتحديات الاقتصادية الأخرى فيما يتعلق بالبلدان النامية، وتبلغ قيمة خط الفقر الدولي حالياً 1.90 دولار أمريكي من حيث تعادل القوة الشرائية لعام 2011، وهو ما يساوي قوتها الشرائية في جميع البلدان والعملات، وقد حُفّضت منطقتان هما شرق آسيا

انخفاض معدل البطالة إلى مستوى قياسي جديد في شهر آب من عام 2018:

انخفض معدل البطالة في روسيا إلى مستوى قياسي جديد بلغ 4.6% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 4.7% في شهر تموز من العام ذاته، حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بنسبة 2.7% مقارنةً بالشهر السابق.

ارتفاع مبيعات التجزئة في شهر آب من عام 2018: ارتفعت مبيعات التجزئة في روسيا على أساس سنوي بنسبة 2.8% في شهر آب من عام 2018، بعد ارتفاعها المعدل بنسبة 2.7% في شهر تموز من العام ذاته، متجاوزةً بذلك توقعات السوق التي أشارت إلى ارتفاع بنسبة 2.2%.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر آب من عام 2018:

ارتفع معدل التضخم السنوي في اليابان إلى 1.3% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بمعدل تضخم سنوي بلغ 0.9% في شهر تموز من العام ذاته، وكان هذا أعلى معدل تضخم سنوي منذ شهر شباط من عام 2018، حيث يعزى ذلك إلى ارتفاع أسعار المواد الغذائية، إضافةً إلى ارتفاع أكبر في تكلفة النقل، وعلى أساس شهري؛ ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بنسبة 0.5% في شهر آب من عام 2018؛ بعد ارتفاعه بنسبة 0.3% في شهر تموز من العام ذاته، ويعد هذا أعلى معدل تضخم شهري منذ شهر تشرين الثاني من عام 2017.

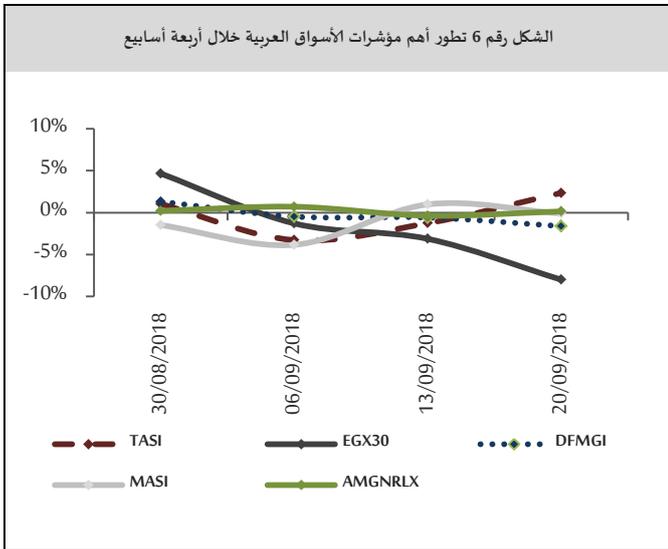
تركيا: استقرار معدل البطالة السنوي في شهر تموز من عام 2018:

بلغ معدل البطالة في تركيا 10.2% في شهر تموز من عام 2018، دون تغيير عن المعدل المسجل في الشهر ذاته من عام 2017، حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل بنسبة 2%، وارتفعت العمالة بنسبة 2.1%، وارتفع معدل المشاركة في

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

تباينت أسواق المال العربية في تداولاتها الأسبوعية حيث انخفض بعضها وارتفع البعض الآخر، فقد ارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 2.34% مسجلاً 7,768.31 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والصناعة، والاستثمار، يليه المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.14% مسجلاً 1,995.15 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتأمين، والخدمات. بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 8.00% مسجلاً 14,083.48 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والاتصالات، والخدمات، يليه مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.62% مسجلاً 2,764.38 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والخدمات، والاتصالات، يليه المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.11% مسجلاً 11,199.02 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والمؤسسات العامة، والصناعة.



الأسهم الأمريكية:

تباينت الأسواق المالية الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية مسجلةً أرباحاً في قطاعات الصناعة، والخدمات، والمالية، بينما سجلت خسائر في قطاع التكنولوجيا، حيث أغلق مؤشر DJI مرتفعاً بنسبة بلغت 2.29% مسجلاً 26,743.50 نقطة، كما ارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.88% مسجلاً العدد (2018/37)

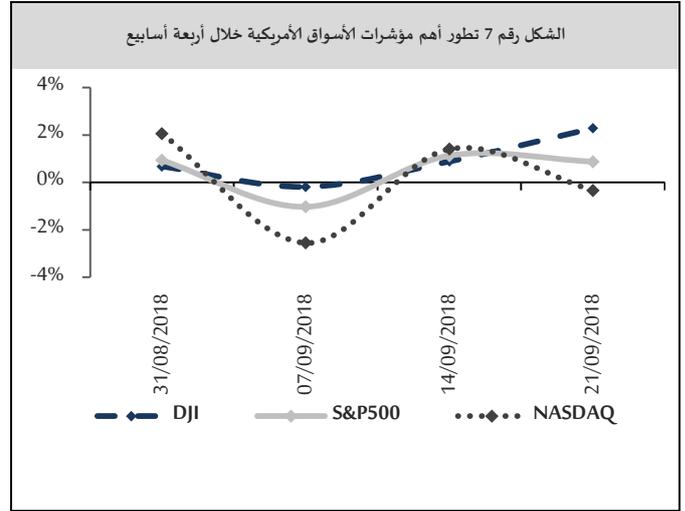
والمحيط الهادئ، وأوروبا وآسيا الوسطى من الفقر المدقع إلى أقل من نسبة 3%، وكانت نسبة الفقر المدقع في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا أيضاً أقل من نسبة 3% في عام 2013، لكن الصراع في سورية واليمن زاد هذا المعدل إلى 5% في عام 2015.

منظمة الأغذية والزراعة (FAO): نظراً لتغير قطاع الزراعة بسبب تغير المناخ، ستصبح التجارة الدولية مهمة للغاية لتوفير الغذاء للعالم:

كشف تقرير جديد أصدرته منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة (FAO) بعنوان "حالة أسواق السلع الزراعية 2018" أنه نظراً إلى التغير الكبير في قدرة العديد من مناطق العالم على إنتاج الغذاء نتيجة لتغير المناخ، فمن المتوقع أن تزداد أهمية مساهمة تجارة المنتجات الزراعية الدولية في توفير الغذاء للعالم، والاستجابة لموجات الجوع المرتبطة بالمناخ، وأشار التقرير إلى أنه من الممكن أن يكون هناك دعم متبادل بين قوانين التجارة العالمية التي تم وضعها تحت إشراف منظمة التجارة العالمية، والآليات الجديدة التي وضعت بموجب اتفاقية باريس التي تهدف إلى التصدي لتغير المناخ، ولتحقيق ذلك؛ قد تكون هناك حاجة إلى تغيير السياسات التجارية والزراعية الوطنية للمساعدة في تحويل السوق العالمي، بحيث يصبح أحد ركائز الأمن الغذائي وأداة للتكيف مع تغير المناخ، ويرجع ذلك إلى أن تغير المناخ سيؤثر في الزراعة العالمية بصورة غير عادلة بحيث يعزز ظروف الإنتاج في بعض المناطق، ويؤثر سلباً في مناطق أخرى، مما يتسبب بإنشاء مجموعات من "الرابحين" وأخرى من "الخاسرين"، وبحسب التقرير فإن الضرر الأكبر سيقع على إنتاج الأغذية في البلدان القريبة من خط الاستواء والتي تعاني غالبيتها بالفعل من الفقر وانعدام الأمن الغذائي وسوء التغذية، ومن ناحية أخرى، يمكن أن تشهد المناطق ذات المناخ المعتدل تأثيرات إيجابية نتيجةً لكون الناتج الزراعي يزداد في ظل الطقس الحار.

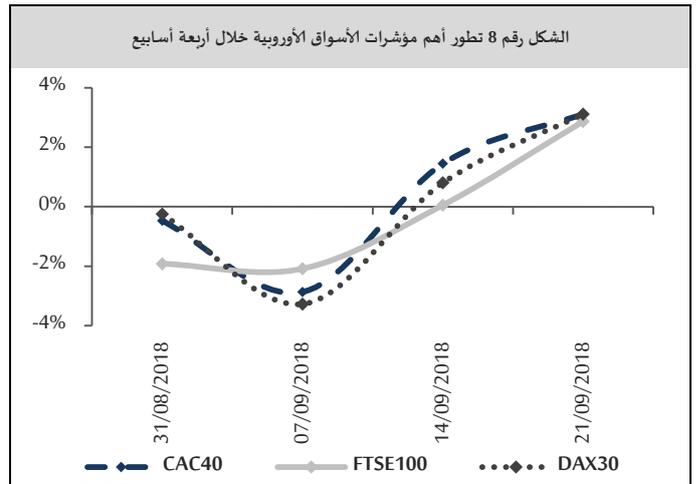
الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 3.23% مسجلاً 11,143.10 نقطة بضغط من قطاعات السلع الرأسمالية، والصناعة، والمالية، بينما ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 4.65% مسجلاً 23,891.50 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والصناعة، والخدمات، وارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSEI بنسبة بلغت 4.13% مسجلاً 2,797.48 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والخدمات، والمالية، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 1.08% مسجلاً 6,194.60 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والصناعة، والسلع الاستهلاكية.

2,929.67 نقطة، بينما أغلق مؤشر NASDAQ منخفضاً بنسبة بلغت 0.33% مسجلاً 7,986.95 نقطة.



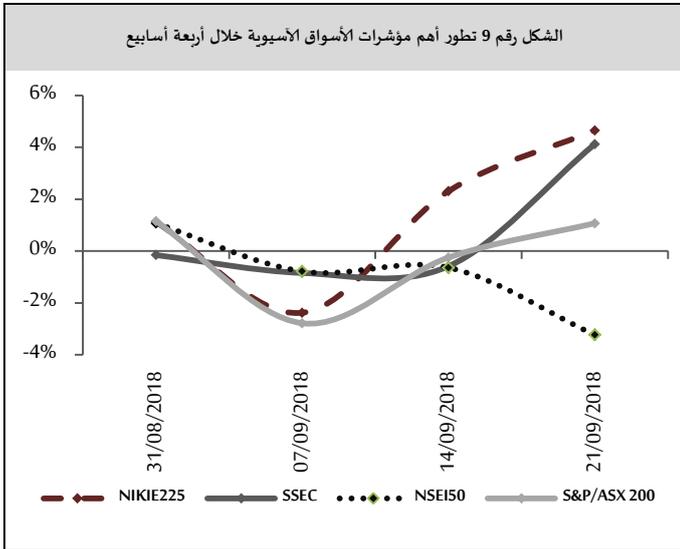
الأسهم الأوروبية:

أنهت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 3.12% مسجلاً 5,494.17 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والمؤسسات العامة، والتجزئة، يليه مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 3.11% مسجلاً 12,430.88 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والمؤسسات العامة، والتأمين، يليه مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 2.87% مسجلاً 7,490.23 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والمصارف.



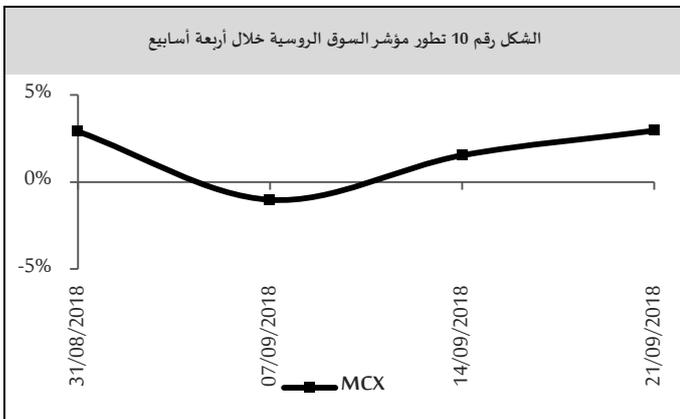
الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع باستثناء الهندية، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة



الأسهم الروسية:

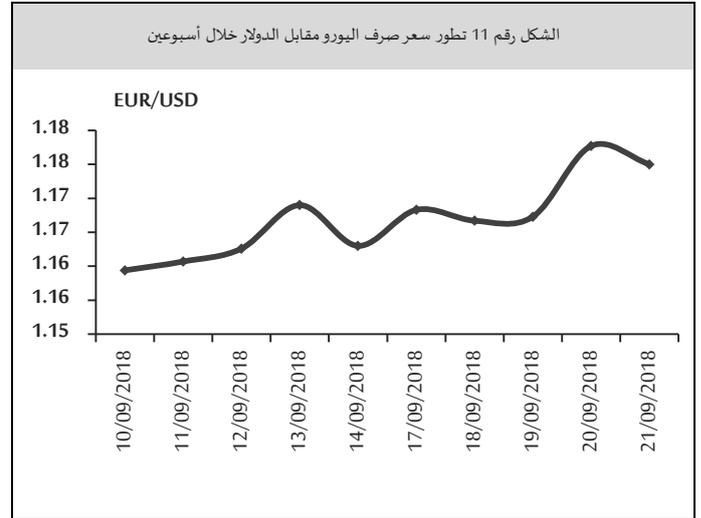
أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 2.95% مسجلاً 2,426.80 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمالية، والخدمات.



أسعار العملات:

اليورو:

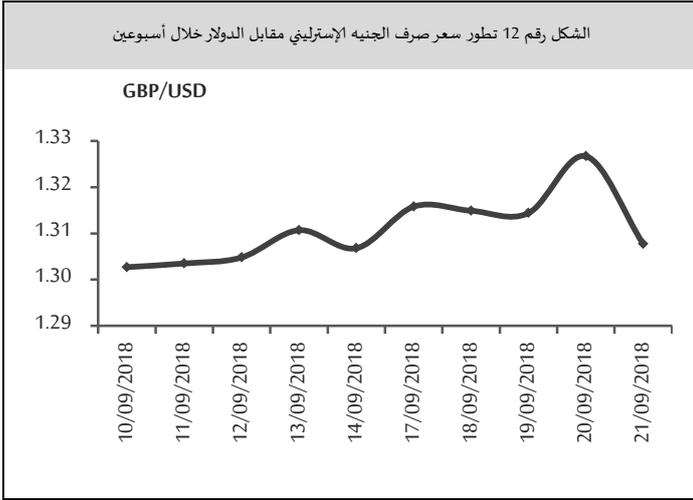
تباين أداء اليورو خلال تداولاته الأسبوعية، مفتتحاً على ارتفاع عند مستوى 1.1683 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1630 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً بيانات اقتصادية أوروبية جيدة¹، بينما انخفض اليورو في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1673 دولار أمريكي لليورو وسط انتظار الأسواق تصريح محافظ البنك المركزي الأوروبي، بينما ارتفع اليورو في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1750 دولار أمريكي لليورو مدعوماً بيانات اقتصادية أوروبية جيدة².



الجنيه الاسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.3158 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.3068 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً بالخطة البديلة لخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي التي أعلنت عنها

رئيس الوزراء البريطاني³، بينما انخفض الجنيه تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 1.3077 دولار أمريكي للجنيه وسط ارتفاع الدولار الأمريكي بعد بيانات اقتصادية أمريكية جيدة⁴، إضافةً إلى رفض الخطة الجديدة من قبل معارضين من داخل البرلمان البريطاني لخروج بريطانيا، ودعواتهم لاستفتاء جديد.



الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 111.84 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 112.06 ين للدولار الأمريكي) وسط ترقب الأسواق قرارات بنك اليابان مع احتمالية تشديد البنك لسياسته النقدية، بينما انخفض الين في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 112.58 ين للدولار الأمريكي بعد قرار البنك المركزي الياباني بالإبقاء على السياسة النقدية الحالية دون تغيير، والإبقاء على أسعار فائدة منخفضة لفترات طويلة.

³ خطة تشيكز؛ نصت على خروج بريطانيا من السوق الموحدة مع إنشاء "منطقة تبادل حر" جديدة للبضائع ومنتجات الصناعات الزراعية مع الاتحاد الأوروبي تقوم على اتفاق جمركي ومجموعة من القواعد المشتركة.

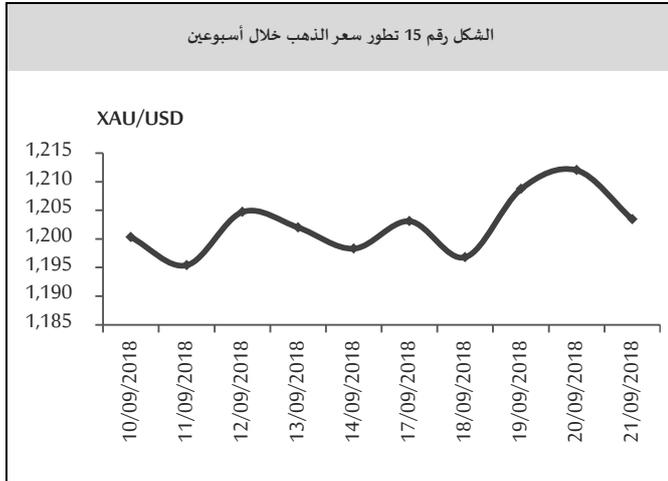
⁴ اتسع مؤشر فيلادلفيا الصناعي إلى ما قيمته 17.5 نقطة في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 11.9 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

¹ اتسع فائض الميزان التجاري الإيطالي إلى ما قيمته 5.68 مليار يورو في شهر تموز من عام 2018، مقارنةً بـ 5.17 مليار يورو في الشهر السابق من العام ذاته.

² حقق قطاع الإنشاءات نمواً بمقدار 0.3% في شهر تموز من عام 2018، مقارنةً بالشهر السابق من العام ذاته.

الذهب:

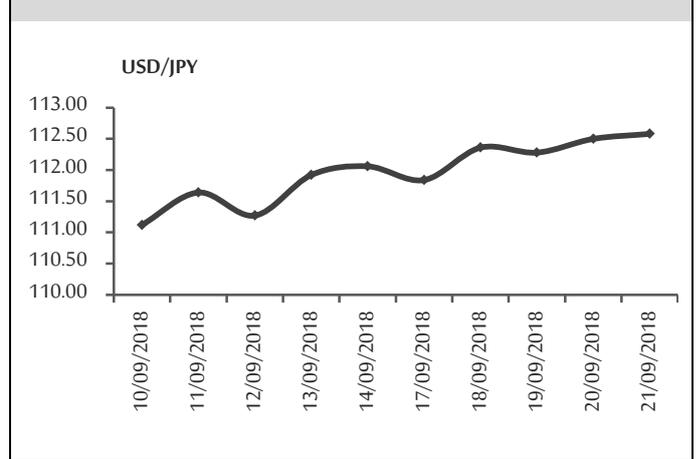
افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,203.10 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,198.30 دولار أمريكي للأونصة) وسط ارتفاع الطلب على المعدن الأصفر مع تراجع الأسهم الأمريكية في بداية الأسبوع وسط إعلان الرئيس الأمريكي عن فرض رسوم على الواردات الصينية بقيمة 200 مليار دولار أمريكي، وتابع الذهب ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1,208.70 دولار أمريكي للأونصة وسط انخفاض الدولار الأمريكي مع قلق المستثمرين من تأثير الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين في الاقتصاد الأمريكي، وهو ما جذب بعض المشترين مجدداً للاستثمار في المعادن النفيسة، بينما انخفض الذهب في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1,203.40 دولار أمريكي للأونصة وسط ارتفاع الدولار الأمريكي.



النفط:

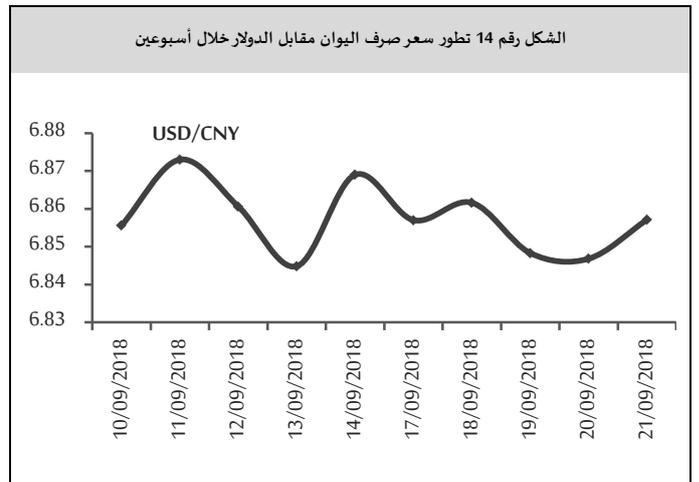
استقر النفط في بداية تداولاته الأسبوعية عند مستوى 78.09 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق عند المستوى نفسه مع تقييم السوق للتوتر التجاري المتصاعد بين الولايات المتحدة والصين، والذي من شأنه أن يقلل الطلب العالمي على الخام، ثم ارتفع النفط في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 79.40 دولار أمريكي للبرميل بدعم من انخفاض مخزونات الخام للأسبوع الخامس على التوالي وقوة

الشكل رقم 13 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين



اليوان:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 6.8570 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 6.8690 يوان للدولار الأمريكي) وسط عدم قيام بنك الصين الشعبي بضخ أي أموال في الأسواق، وتابع اليوان ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.8483 يوان للدولار الأمريكي مدفوعاً بارتفاع الطلب على اليوان بعد أن أكد محافظ بنك الصين الشعبي أن المصارف المحلية تواجه نقص في أحجام السيولة، وبينما انخفض اليوان في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.8571 يوان للدولار الأمريكي وسط قيام بنك الصين الشعبي بضخ 130 مليار يوان في الأسواق.



والائتمان- في العمق المالي (financial depth)³، والنفاد، والكفاءة لعينة كبيرة من الأسواق الناشئة والبلدان النامية على مدى العقدين الماضيين، وقد أشارت تقديرات الانحدار في هذه الدراسة باستخدام نظام GMM⁴ إلى أن الودائع بالدولار تؤثر بصورة سلبية في العمق المالي في المتوسط، في حين يخفض التضخم المرتفع هذا الأثر السلبي، كما وجدت الورقة أيضاً بعض الأدلة على أن الدولار تعوق الكفاءة المالية، وأشارت النتائج أيضاً إلى أن الجهود المبذولة على صعيد السياسة العامة لخفض الدولار يمكن أن تحفز التنمية المالية على نحوٍ أسرع وأكثر أمناً.

بنك التسويات الدولية؛ التأثيرات الاقتصادية الكلية للسياسة الاحترازية الكلية⁵: يتم في هذه الدراسة قياس آثار التغيرات في الحد الأقصى لنسب القرض إلى الضمان LTV (loan-to-value) -وهي سياسة مهمة على مستوى الاقتصاد الكلي- وفي الأهداف الأساسية للسياسة النقدية من أجل تثبيت الإنتاج والتضخم، وشملت الدراسة عينة تضم 56 دولة على مدى أكثر من عقدين، كما تم دراسة ما إذا كانت هذه التغيرات في الحد الأقصى لنسب LTV تساعد على الاعتدال في نمو أسعار الائتمان والأصول.

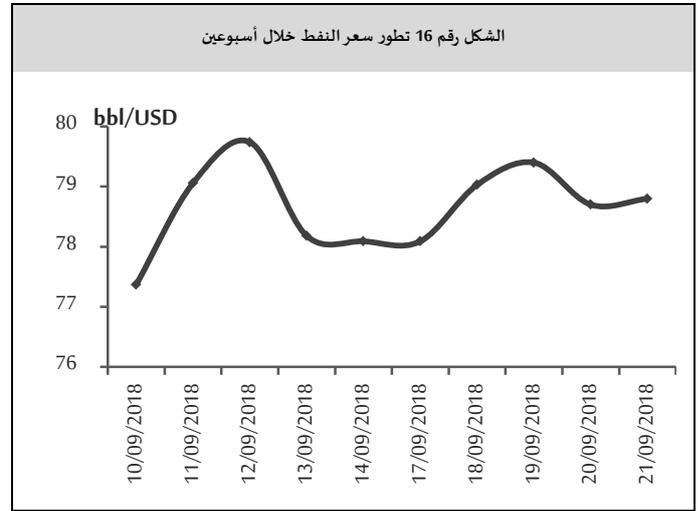
وجدت الدراسة أن التغيرات في المعدلات القصوى لنسب القرض إلى الضمان LTV طويلة الأجل لها آثار متواضعة وغير

³ العمق المالي يجسد القطاع المالي بالنسبة للاقتصاد، وهو حجم المصارف والمؤسسات المالية الأخرى والأسواق المالية في بلد ما، حيث يتم تجميعها ومقارنتها بمقياس الإنتاج الاقتصادي.

⁴ تعد الطريقة العامة للحظات (GMM) طريقة عامة لتقدير المعاملات (parameters) في النماذج الإحصائية. وعادة ما يتم تطبيقه في سياق النماذج شبه القياسية، حيث تكون معلمة الفائدة ذات أبعاد محددة، في حين قد لا يكون الشكل الكامل لوظيفة توزيع البيانات معروفاً، وبالتالي لا ينطبق الحد الأقصى لتقدير الاحتمالية، تتطلب هذه الطريقة تحديد عدد معين من شروط اللحظة للنموذج، شروط هذه اللحظة هي وظائف المعاملات النموذجية والبيانات، بحيث أن توقعها هو صفر عند القيم الحقيقية للمعاملات، تقلل طريقة GMM المعيار المحدد لمتوسطات العينات لظروف اللحظة.

5 BIS, The Macroeconomic Effects of Macroprudential Policy, No 740, August 2018.

الطلب المحلي على البنزين، وسط استمرار المخاوف المرتبطة بالمعروض العالمي جراء العقوبات الأمريكية على إيران التي ستدخل حيز التطبيق في تشرين الثاني من العام 2018¹، بينما انخفض النفط في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 78.80 دولار أمريكي للبرميل قبيل اجتماع أوبك ومنتجون رئيسون آخرون غير أعضاء بالمنظمة، في مقدمتهم روسيا، يوم الأحد المقبل بتاريخ 2018/09/30 لمناقشة كيفية توزيع الزيادات في المعروض للتعويض عن النقص في الإمدادات الإيرانية.



الأوراق البحثية:

صندوق النقد الدولي: الدولار والتنمية المالية²

على الرغم من التقدم الهائل في التنمية المالية على مدى العقود الماضية، لا تزال الدولار المالية والتي- تنعكس بصورة زيادة في الودائع بالعملة الأجنبية والائتمان في النظام المصرفي- شائعة في الاقتصادات النامية، تدرس هذه الورقة تأثير الدولار المالية -مع التمييز بين الودائع بالعملة الأجنبية

¹ أظهرت بيانات حكومية أن مخزونات الخام الأمريكية انخفضت بمقدار 2.1 مليون برميل في الأسبوع المنتهي في 2018/09/14، إلى 394.1 مليون برميل، مسجلةً أدنى مستوياتها منذ شباط 2015. وتراجعت مخزونات البنزين 1.7 مليون برميل مقابل توقعات بانخفاضها 100 ألف برميل.

² IMF, Dollarization and Financial Development, WP/18/200, September 2018.

عامي 1960-2017، حيث وصل إلى أعلى مستوى له على الإطلاق عند 283.74 مليار دولار أمريكي في عام 2008 في حين بلغ 5.22 مليار دولار أمريكي في عام 1960.

نمو الناتج المحلي:

نما الناتج المحلي الإجمالي في فنلندا على أساس ربع سنوي بنسبة 0.3% في الربع الثاني من عام 2018، وعلى نحو سنوي؛ بلغ معدل النمو 2.5% في الربع الثاني من عام 2018 مقارنةً بالربع ذاته من العام السابق، ويعد استهلاك القطاع الخاص العنصر الرئيس في الناتج المحلي الإجمالي، وتبلغ حصته 55%، في حين بلغت حصة صادرات السلع والخدمات 38%.

معدل البطالة

انخفض معدل البطالة في فنلندا إلى 6.8% في شهر آب 2018 مقارنةً بـ 7.5% في الشهر ذاته من العام السابق، وبلغ متوسط معدل البطالة في فنلندا 6.39% من عام 1959 حتى عام 2018، وسجل أعلى قراءة له على الإطلاق عند 19.9% في شهر أيار من عام 1994، في حين سجلت أدنى قراءة له عند 0.70% في شهر أيلول من عام 1961.

معدل التضخم

انخفض معدل التضخم السنوي في فنلندا إلى 1.3% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 1.4% في الشهر السابق، وبلغ متوسط معدل التضخم في فنلندا 4.77% بين عامي 1961 و2018، حيث بلغ أعلى مستوى له على الإطلاق 19.31% في كانون الثاني من عام 1975 في حين بلغ أدنى مستوى عند -1.54% في تشرين الأول من عام 2009.

الاحتياطي الأجنبي

ارتفع احتياطي النقد الأجنبي في فنلندا إلى 8,761 مليون يورو في شهر آب من عام 2018 مقابل 8,590 مليون يورو في شهر تموز من العام ذاته، في حين بلغ متوسط احتياطي العملات الأجنبية في فنلندا 8,252.43 مليون يورو في الفترة من عام 2000 حتى عام 2018، ووصل إلى أعلى مستوى عند 10,083

دقيقة في الإنتاج والتضخم، حيث كان تأثير الإنتاج أكثر وضوحاً في اقتصادات الأسواق الناشئة منه في الاقتصادات المتقدمة، ويعزى ذلك إلى تشديد حدود LTV، كما وجدت أيضاً أن تشديد حدود LTV يقلل من الائتمان السكني وأسعار المنازل، وأشارت نتائج الدراسة؛ إلى أنه بالنسبة للمصارف المركزية، قد تكون الإجراءات الاحترازية الكلية بمثابة أداة سياسية متكاملة لا تتداخل مع الأهداف الأساسية للسياسة النقدية على نحو كبير.

اقتصاد الأسبوع:

فنلندا؛ الاقتصاد الرائد في تصميم الاستراتيجيات الاقتصادية المبنية على المعرفة والتعليم.

فنلندا عضو في المؤسسات الخمس التي تشكل مجموعة البنك الدولي، وكانت من بين الدول الأولى التي حصلت على قرض للمساعدة في إعادة بناء الاقتصاد، لتتشارك اليوم مع البنك الدولي والدول الأعضاء الأخرى لتمويل المشاريع وتصميم السياسات وتقديم برامج للقضاء على الفقر في العالم النامي، تتمتع فنلندا بقدرة تنافسية عالية في مجال التصنيع ولا سيما الخشب، الاتصالات، الصناعات الإلكترونية، والتكنولوجيا النظيفة، مرتكزةً في ذلك على امتلاكها أفضل نظام تعليمي في العالم، وصُنفت فنلندا واحدة من أفضل الاقتصادات أداءً داخل الاتحاد الأوروبي قبل عام 2009، حيث تجنبت مصاريفها وأسواقها المالية أسوأ أزمة مالية عالمية، غير أن تباطؤ النمو العالمي أصاب الصادرات والطلب المحلي بشدة، مما تسبب في انكماش اقتصاد فنلندا من عام 2012 إلى عام 2014، وأثر الركود في المالية العامة ليعود الاقتصاد إلى النمو في عام 2016.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ الناتج المحلي الإجمالي في فنلندا 251.88 مليار دولار أمريكي في عام 2017. وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لفنلندا نسبة 0.41% من الاقتصاد العالمي، كما بلغ متوسط الناتج المحلي الإجمالي في فنلندا 108.68 مليار دولار أمريكي في الفترة بين

مليون يورو في شهر شباط من عام 2017، في حين سجل أدنى مستوى عند 5,350 مليون يورو في شهر تموز من عام 2007.

العجز التجاري:

ارتفع العجز التجاري في فنلندا إلى 450 مليون يورو في شهر تموز 2018 من 333 مليون يورو في الشهر ذاته من عام 2017، وبلغ متوسط الميزان التجاري في فنلندا 218.59 مليون يورو من عام 1975 حتى عام 2018، ليصل إلى أعلى مستوياته على الإطلاق عند 1,749 مليون يورو في شهر تشرين الثاني من عام 2002، وأدنى مستوى عند عجز مقداره 796 مليون يورو في شهر كانون الأول من عام 2012.

الدين الخارجي

ارتفع الدين الخارجي في فنلندا إلى 423,985 مليون يورو في الربع الثاني من عام 2018 مقارنةً بـ 419,335 مليون يورو في الربع الأول من العام ذاته، وبلغ متوسط الدين الخارجي في فنلندا 360,798 مليون يورو من عام 2006 حتى عام 2018، ليصل إلى أعلى مستوى عند 478,976 مليون يورو في الربع الأول من عام 2016، في حين سجل أدنى مستوى عند 203,416 مليون يورو في الربع الثالث من عام 2006.

بيئة الأعمال

سجلت فنلندا 5.49 نقطة من أصل 7 نقاط في تقرير التنافسية العالمية 2017-2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي، في حين بلغ متوسط مؤشر التنافسية في فنلندا 5.47 نقطة من عام 2007 حتى عام 2018، ووصل إلى أعلى مستوياته عند 5.54 نقطة في عام 2013، وسجل أدنى مستوياته عند 5.36 نقطة في عام 2011.

التصنيف الائتماني:

تصنف وكالة Standard & Poor's فنلندا عند AA⁺ مع نظرة مستقبلية مستقرة، في حين تصنف وكالة Moody's فنلندا عند Aa1 مع توقعات مستقبلية مستقرة، وبحسب آخر تقرير من وكالة Fitch كان التصنيف الائتماني لفنلندا عند AA⁺ مع توقعات إيجابية.