

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/40

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	العنوان البريدي ساحة التجريدة المغربية
P.O.BOX:2254, Damascus	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 2017/40

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ دراسة واقع الآليات الحكومية بكل فئاتها، ووافق على استمرار استجراار الأدوية عن طريق المؤسسة العامة للتجارة الخارجية.

❖ الاقتصادات العربية:

- الكويت؛ متانة الجهاز المصرفي في عام 2016.
- مصر؛ ارتفاع التحويلات الخارجية في شهر آب لعام 2017.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ تطورات معدل النمو في الربع الثالث لعام 2017، ومعدل البطالة عند أدنى مستوى منذ عام 2009.
- أمريكا؛ تباطؤ نمو الاقتصاد في الربع الثالث لعام 2017، وارتفاع معدل التضخم في شهر أيلول من العام ذاته.
- بريطانيا، تعافي طفيف لثقة المستهلك، وانخفاض مستوى القطاع الصناعي في شهر أيلول لعام 2017.
- روسيا؛ ارتفاع معدل البطالة، وارتفاع طفيف في مستوى الاحتياطي الأجنبي في شهر أيلول لعام 2017.
- الصين؛ النشاط الصناعي يدعم معدل النمو في الربع الثالث لعام 2017.
- اليابان؛ ثبات معدل التضخم في شهر أيلول لعام 2017.
- Fitch؛ تأكيد التصنيف الائتماني السيادي لدولة الكويت عند AA.
- مجموعة البنك الدولي؛ توقعات ارتفاع أسعار السلع الأساسية في عام 2018.

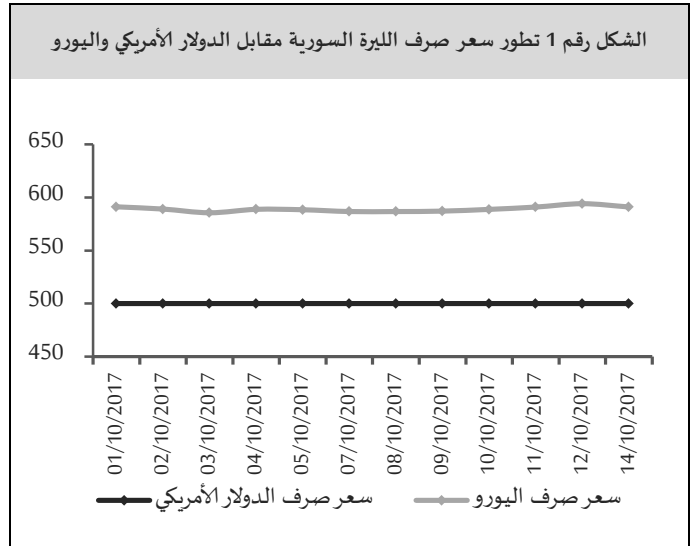
❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ الآثار المالية الكلية الناجمة عن الكوارث المناخية أين تكمن أبعاد الخسارة؟
- صندوق النقد الدولي؛ السياسات غير التقليدية؛ وديناميكية سعر الصرف.

مصرف سورية المركزي:

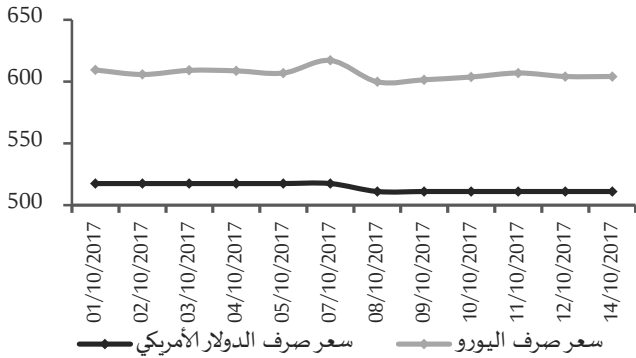
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

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 500.05 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 586.80 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 591.14 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 4.33 ليرة سورية (بمعدل 0.74%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي: شهد سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي ارتفاعاً ليصل إلى مستوى 511.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بنسبة 1.24% مقارنةً بالأسبوع السابق من مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما افتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 599.76 ليرة سورية وأنها عند مستوى 604.08 ليرة سورية مسجلاً انخفاضاً قدره 4.32 ليرة سورية (بمعدل 0.72%) (الشكل رقم 2).

الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف

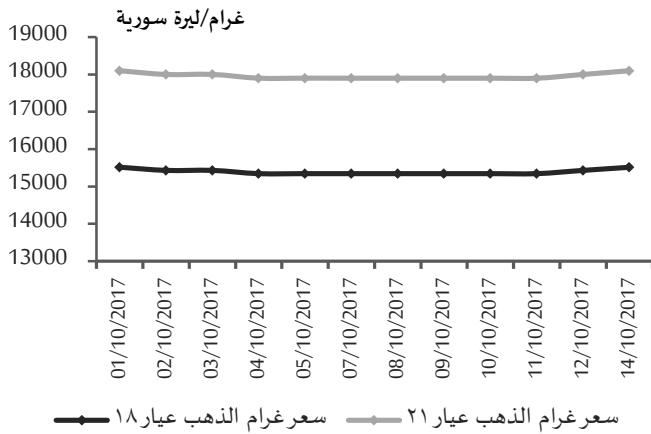


يشهد سعر الصرف استقراراً ملحوظاً نتيجة اتخاذ مصرف سورية المركزي لمجموعة من السياسات والإجراءات المتعلقة بضبط التعامل بالقطع الأجنبي، تضمنت تنظيم الحوالات وتمويل عمليات الاستيراد، الأمر الذي أسهم في الحد من عمليات المضاربة وأدى إلى دعم القوة الشرائية لليرة السورية وتحسن الوضع الاقتصادي العام وسط الانتصارات الهامة التي يحققها الجيش العربي السوري.

مراكز القطع لدى المصارف:

يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة ارتفاعاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 59.26% من 57.58% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 39.08% من 40.62% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 5 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

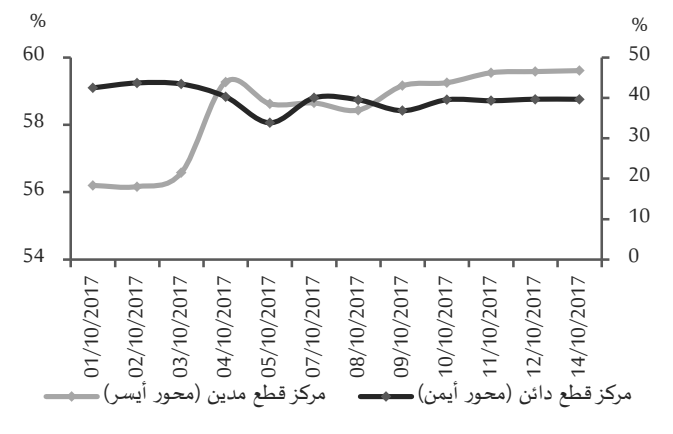


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

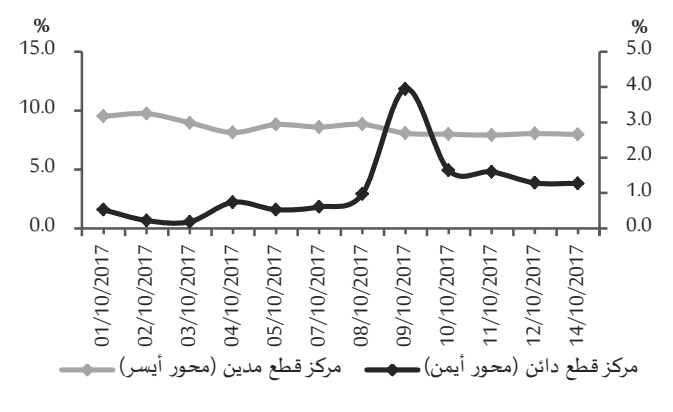
سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 3,491.48 نقطة مقارنة بمستوى 3,488.82 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع 0.08% ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 7 شركات وهي: بنك سورية والخليج بنسبة 6.91%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة 4.98%، وبنك سورية والمهجر بنسبة 4.98%، وبنك الأردن سورية بنسبة 4.94%، والشركة الأهلية للنقل بنسبة 4.94%، وبنك الشام بنسبة 1.53%، وفرنسبنك سورية بنسبة 0.46%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 178 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 360 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 388 ألف سهم مقارنةً بمستوى 825 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 511 صفقة مقارنةً بـ 988 صفقة بالأسبوع السابق.

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين



أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملة الأجنبية فقد انخفضت إلى مستوى 8.14% من 8.96% بالمتوسط مقارنة بالأسبوع السابق، بينما ارتفعت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 1.79% من المستوى 0.47% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق. (الشكل رقم 4).

الشكل رقم 4 مراكز القطع لدى المصارف باليورو خلال أسبوعين



أسعار الذهب في السوق المحلية:

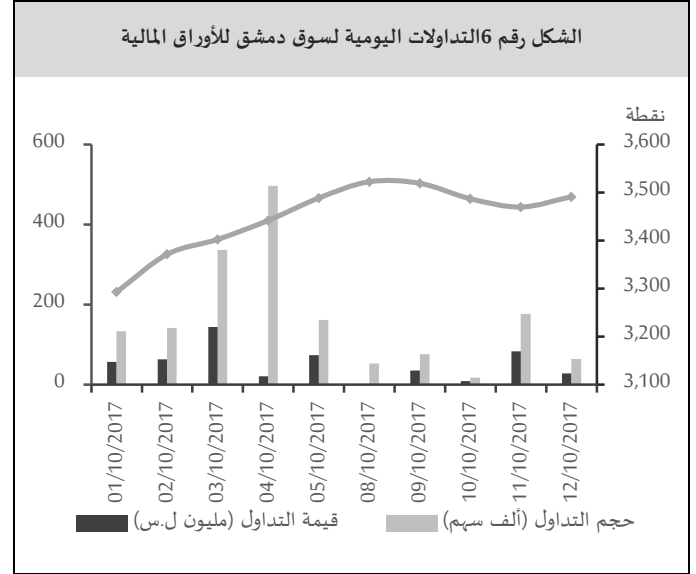
بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 15,514 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,343 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 171 ليرة سورية (بمعدل 1.11%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 18,100 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 17,900 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 200 ليرة سورية (بمعدل 1.12%). (الشكل رقم 5).

وجاء ترتيب الشركات من حيث قيمة التداولات الأسبوعية وحجم التداول على النحو الآتي: بنك سورية الدولي الإسلامي متصديراً بنسبة استحواذ 25.80% وحجم تداول 95,352 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 20.10% وحجم تداول 73,979 سهم، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة استحواذ 16.03% وحجم تداول 63,015 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 15.20% وحجم تداول 65,502 سهم، وبنك البركة بنسبة استحواذ 10.78% وحجم تداول 25,658 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 4.02% وحجم تداول 25,511 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 3.20% وحجم تداول 14,121 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 1.68% وحجم تداول 9,884 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 1.62% وحجم تداول 6,865 سهم، والشركة الأهلية للنقل بنسبة استحواذ 0.78% وحجم تداول 4,491 سهم، حين لم تتجاوز نسب التداول على بقية الشركات 0.5%.

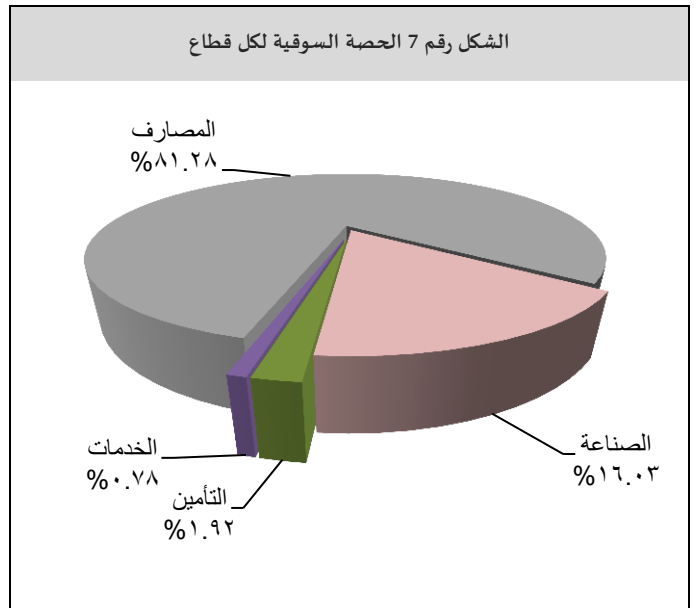
الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ تدرس واقع الآليات الحكومية بكل فئاتها، ويوافق على استمرار استجرار الأدوية عن طريق المؤسسة العامة للتجارة الخارجية: ناقش مجلس الوزراء في جلسته الأسبوعية عدداً من الموضوعات والقضايا المتعلقة بألية استجرار الأدوية، والتجديد لمجلس إدارة الشركة السورية للمدفوعات الالكترونية وواقع الآليات الحكومية. ووافق المجلس على كتاب مصرف سورية المركزي المتضمن التجديد لمجلس إدارة الشركة السورية للمدفوعات الالكترونية بهدف تعزيز عمل الشركة للفترة القادمة خاصة في مجال الفوترة الالكترونية والعلاقة مع المصارف وذلك بهدف إنجاز بنية الدفع الالكتروني التي يعمل عليها مصرف سورية المركزي بالتنسيق مع عدد من الجهات ذات الصلة.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي. رغم سيطرة قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت من مستوى 94.20% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 81.28% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة قطاع الصناعة من 0.52% في تداولات الأسبوع السابق إلى 16.03% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة قطاع الخدمات من مستوى 0.18% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 0.78% في الأسبوع الحالي، بينما انخفضت حصة التأمين إلى مستوى 1.92%، مقارنةً بـ 5.10% في الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على القطاع الزراعي.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

كفاية رأس المال بالارتفاع ليصل إلى 18.6% في عام 2016، ومن ناحية أخرى؛ تضاعف إصدار الدين العام إلى 2.95 مليار دينار كويتي في عام 2016 من مبلغ 1.25 مليار دينار كويتي في عام 2015 مع لجوء الحكومة للأسواق المحلية، وتم ربط الدينار الكويتي بسلة من العملات مما ساعد على الحد من تقلبات سعر الصرف.

مصر: ارتفاع التحويلات الخارجية في شهر آب لعام 2017: نمت تحويلات المصريين من الخارج على نحو سنوي بمعدل 40% في شهر آب لعام 2017 لتسجل 1.7 مليار دولار أمريكي، وقد بلغ إجمالي التحويلات منذ شهر تشرين الثاني لعام 2016¹ نحو 16.3 مليار دولار أمريكي مرتفعاً بمعدل 17.3%.

اقتصاد منطقة اليورو:

تطورات معدل النمو في الربع الثالث لعام 2017: انخفض معدل نمو هو الأعلى على مدى تسعة أرباع عند 0.7% في الربع الثاني لعام 2017 إلى 0.6% في الربع الثالث من العام ذاته، متأثراً بتباطؤ النمو في فرنسا وإسبانيا، كما نما على نحو سنوي من 2.3% إلى 2.5% بين الربيعين، وهو معدل النمو السنوي الأعلى منذ عام 2011.

معدل البطالة عند أدنى مستوى منذ عام 2009: انخفض معدل البطالة من 9% في شهر آب لعام 2017 إلى 8.9% في شهر أيلول من العام ذاته، مخالفاً التوقعات التي أشارت إلى ثبات المعدل، ويعد هذا معدل البطالة الأدنى منذ عام 2009، قد بلغ معدل البطالة 9.9% في شهر أيلول من عام 2016.

الاقتصاد الأمريكي:

تباطؤ نمو الاقتصاد في الربع الثالث لعام 2017: نما الاقتصاد الأمريكي على نحو ربعي بمعدل 3% في الربع الثالث لعام 2017 مقارنةً بمعدل هو الأعلى منذ عام 2015

وبناء على تكليف مجلس الوزراء في جلسة سابقة للسادة وزراء الصحة، والتعليم العالي، والمالية، والاقتصاد والتجارة الخارجية، بإعداد مذكرة للآلية المتبعة في استجزار الأدوية وتأمين مستلزماتها أو اقتراح آلية بديلة؛ وافق المجلس على مذكرة وزارة التعليم العالي حول استجزار الأدوية واستيرادها التي تتضمن الاستمرار بتأمين الأدوية المستوردة عن طريق المؤسسة العامة للتجارة الخارجية مباشرة وتحديد الزمن المتوقع لتزويد المشافي بها مع اقتراح أن يتم توريدها على دفعات تجنباً لحدوث انقطاعات. كما درس المجلس واقع الآليات الحكومية بجميع فئاتها وحاجة الجهات العامة منها وآليات استقدامها وصيانتها، لتكون جاهزة في المرحلة المقبلة، كما قرر المجلس وضع آلية واضحة للتعامل مع هذا الملف بالتعاون والتنسيق بين مختلف الجهات ذات الصلة.

الاقتصادات العربية:

الكويت: متانة الجهاز المصرفي في عام 2016: أصدر بنك الكويت المركزي تقرير الاستقرار المالي لعام 2016 مبيناً أنه رغم التحديات الاقتصادية في ظل تقلبات أسعار النفط وارتفاع أسعار النفط الخام الكويتي ليصل لأكثر من الضعف؛ إلا أن النظام المصرفي الكويتي حافظ على سلامته واستقراره في عام 2016، وسجلت الأصول نمواً طفيفاً بمعدل 1.85%، كما نما الائتمان المحلي بنسبة 2.9% مقارنةً بـ 8.5% في عام 2015، نتيجة ارتفاع نسبة السداد، ومن ناحية مخاطر الائتمان؛ فقد تراجع معدل إجمالي القروض غير المنتظمة إلى مستوى تاريخي منخفض نسبته 2.2% وهي أقل من النسبة المسجلة قبل الأزمة المالية العالمية البالغة 3.8%، وفي مخاطر السيولة والسوق؛ فقد بلغت نسبة استثمارات المصارف الأسهم حوالي 19.2% من إجمالي استثماراتها، وتبين ميزانيات المصرف تحسن واقع السيولة على نحو ملحوظ في عام 2016، ومن ناحية الربحية؛ انخفض معدل نمو صافي الأرباح المجمعة من 7% إلى 5.8% بين عامي 2015 و2016، كما استمر معدل

¹ قرار تعويم سعر صرف الجنيه المصري.

الاقتصاد الروسي:

ارتفاع معدل البطالة في شهر أيلول لعام 2017: سجل معدل البطالة ارتفاعاً من 4.9% في شهر آب لعام 2017 إلى 5% في شهر أيلول من العام ذاته، منخفضاً من 5.2% في شهر أيلول لعام 2016، حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بواقع 200 ألف عامل على نحو سنوي ليسجل 3.82 مليون عاطل عن العمل.

ارتفاع طفيف في مستوى الاحتياطي الأجنبي: ارتفع إجمالي الاحتياطي الأجنبي من 423.9 مليار دولار أمريكي في شهر آب لعام 2017 إلى 424.7 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من العام ذاته، وفي الربع الثاني من عام 2017 بلغ إجمالي احتياطي الذهب 1715.84 طن مقارنةً بـ 1680 طن في الربع الأول من العام ذاته.

الاقتصاد الآسيوي:

الصين: النشاط الصناعي يدعم معدل النمو في الربع الثالث لعام 2017: انخفض معدل نمو الاقتصاد الصيني على نحو ربعي من 1.8% في الربع الثاني لعام 2017 إلى 1.7% في الربع الثالث من العام ذاته، وعلى نحو سنوي؛ انخفض معدل النمو من 6.9% في الربع الثاني لعام 2017 إلى 6.8% في الربع الثالث من العام ذاته، وهو المعدل الأدنى منذ نهاية عام 2016، حيث كان نمو الاستثمارات هو الأبطأ على مدى 18 عاماً، ولكن النمو في القطاع التصنيعي دعم معدل النمو وخفف من معدل الانخفاض.

اليابان: ثبات معدل التضخم في شهر أيلول لعام 2017: سجل معدل التضخم السنوي في اليابان 0.7% في شهر أيلول لعام 2017 وهو المعدل ذاته في شهر آب من العام ذاته، وعلى نحو شهري؛ سجل معدل التضخم 0% في شهر أيلول مقارنةً بـ 0.2% في شهر آب من العام ذاته، ويستمر بنك اليابان بتطبيق سعر الفائدة السالب عند -0.1% حتى شهر أيلول لعام 2017، العدد (2017/40)

عند 3.1% في الربع الثاني من العام نفسه، ويبقى ذلك فوق توقعات السوق التي أشارت إلى 2.5%، وقد كان الإنفاق الاستهلاكي هو المساهم الإيجابي في النمو لهذا الربع، بينما بلغ معدل النمو 2.3% على نحو سنوي في الربع الثالث مقارنةً بـ 2.2% في الربع الثاني.

ارتفاع معدل التضخم في شهر أيلول لعام 2017: ارتفع معدل التضخم السنوي من 1.9% في شهر آب لعام 2017 إلى 2.2% في شهر أيلول من العام ذاته، وهو المعدل الأعلى منذ شهر نيسان من عام 2017، ويعود ذلك لارتفاع أسعار الطاقة الناجم عن الدمار في مصافي منطقة ساحل الخليج الذي سببه إعصار هارفي.

الاقتصاد البريطاني:

انخفاض مستوى القطاع الصناعي في شهر أيلول لعام 2017: انخفض مستوى القطاع الصناعي في المملكة المتحدة متمثلاً بمؤشر مدراء المشتريات من 56.7 نقطة في شهر آب لعام 2017 إلى 55.9 نقطة في شهر أيلول من العام ذاته، ومع ذلك بقي فوق المستوى الحرج عند 51.7 نقطة، حيث ارتفع مستوى العمالة في هذا القطاع وارتفعت أسعار المدخلات في ظل ارتفاع مستوى التضخم وانخفاض القيمة الشرائية للجنة الإسترليني.

تعافي طفيف لثقة المستهلك في شهر أيلول لعام 2017: في سياق بيانات سلبية لمؤشر معنويات المستهلك البريطاني؛ تعافى المؤشر من -10 إلى -9 بين شهري آب وأيلول لعام 2017، وهي القيمة الأقل تشاؤماً منذ شهر نيسان، حيث تحسنت النظرة العامة عن الوضع الاقتصادي لفترة 12 شهراً السابقة، وارتفع مستوى توقعات الأفراد تجاه النمو الاقتصادي لفترة 12 شهراً المقبلة، بالتوازي مع ارتفاع قيمة مؤشر الشراء في ظل تحسن واقع التمويل والإقراض الشخصي.

أسواق السلع الأولية أن أسعار سلع الطاقة¹ سترتفع بمعدل 4% في عام 2018 بعد أن قفزت 28% في عام 2017، ومن المتوقع أن يستقر مؤشر المعادن لعام 2018 بعد ارتفاعه بنسبة 22% في عام 2017؛ حيث أن انخفاض أسعار خام الحديد سيقابله ارتفاع أسعار المعادن الأساسية الأخرى، ومن المتوقع أن تنخفض أسعار سلع المنتجات الزراعية، بما في ذلك المواد الغذائية والمواد الخام، انخفاضاً طفيفاً عام 2017 لترتفع قليلاً في عام 2018.

البورصة العربية:

أنهت أسواق المال العربية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع باستثناء البورصة السعودية، حيث ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.93% مسجلاً 3,660.27 نقطة بدعم من قطاعات التأمين، والخدمات المالية، والاستثمارات العامة، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.74% مسجلاً 12,484.82 نقطة بدعم من قطاعات المؤسسات العامة، والبرمجيات وخدمات الكمبيوتر، والشركات القابضة، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 0.07% مسجلاً 13,891.71 نقطة بدعم من قطاعات الرعاية الصحية والصيدلة، والعقارات، والخدمات المالية باستثناء المصارف، والاتصالات السلكية واللاسلكية، ومواد البناء، والمواد الكيماوية، كما ارتفع المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.03% مسجلاً 2,109.78 نقطة بدعم من قطاعي الخدمات، والمالي، بينما انخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 3.74% مسجلاً 6,987.76 نقطة بضغط من قطاعات وسائل الإعلام والإعلانات، والبناء والتشييد، والزراعة والصناعات الغذائية.

حيث يتوقع بنك اليابان معدل تضخم 0.8% في نهاية عام 2017.

المنظمات والهيئات الدولية:

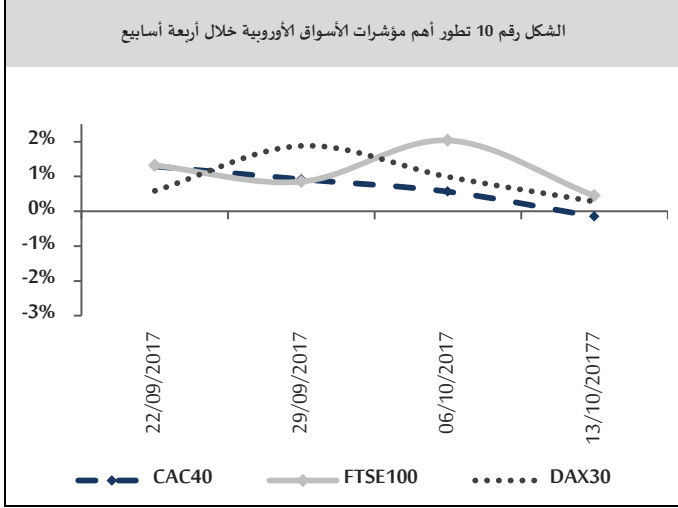
Fitch: تأكيد التصنيف الائتماني السيادي عند AA: أكدت وكالة Fitch تصنيفها الائتماني السيادي لدولة الكويت لعام 2017 عند المرتبة AA مع نظرة مستقبلية مستقرة، عاكسةً أوضاعها المالية والخارجية القوية، حيث يقدر سعر برمبل النفط التوازني للموازنة العامة لعام 2017 عند نحو 50 دولار أمريكي وهو السعر الأدنى بين الدول المصدرة للنفط، ولكن يبقى اعتماد الكويت على النفط وضعف مؤشرات الحوكمة والمخاطر الجيوسياسية محدداتاً لقوة الاقتصاد الكويتي، وتقدر الوكالة صافي الأصول السيادية الخارجية أنها تتجاوز 453% من إجمالي الناتج المحلي الإجمالي في عام 2016، كما تبين أنه في حال استمر عجز الموازنة العامة عند المستوى المتوقع للسنة المالية 2017-2018 مع استمرار التحويل إلى صندوق احتياطي الأجيال القادمة، وبقاء صندوق الاحتياطي العام المصدر الوحيد لتمويل العجز؛ فسيتم استنزاف صندوق الاحتياطي العام خلال 10 سنوات، وتتوقع الوكالة انكماش الاقتصاد الكويتي ليسجل 3.5% في عام 2017 مقارنةً بنمو مقداره 3.5% في عام 2016 نتيجة تخفيض إنتاج النفط حسب اتفاق أوبك.

مجموعة البنك الدولي: توقعات ارتفاع أسعار السلع الأساسية في عام 2018:

بين البنك الدولي أنه من المتوقع ارتفاع أسعار النفط من 53 دولار أمريكي في عام 2017 إلى 56 دولار أمريكي للبرميل عام 2018، وذلك نتيجة للتزايد المطرد في الطلب، وخفض الإنتاج المتفق عليه بين البلدان المصدرة للنفط، واستقرار إنتاج النفط الصخري الأمريكي، في حين يتوقع توقف ارتفاع أسعار المعادن في عام 2018، كما بين البنك الدولي في نشرة آفاق

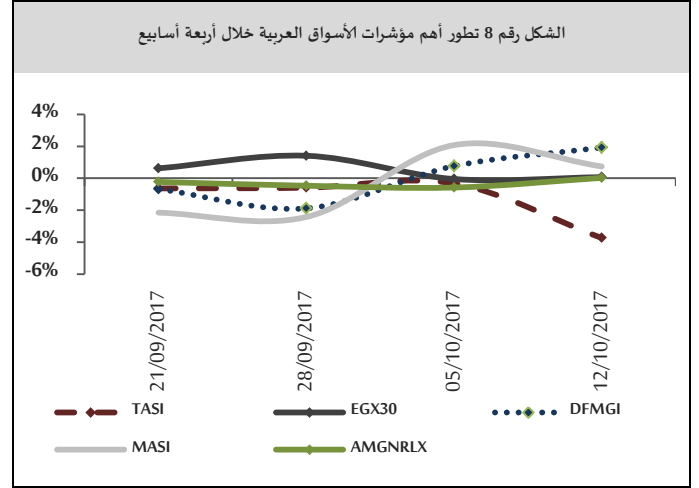
1 تشمل النفط والغاز الطبيعي والفحم.

بينما انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.15% مسجلاً 5,351.74 نقطة بضغط من قطاعات المؤسسات العامة، والمالية، والخدمات الصحية.



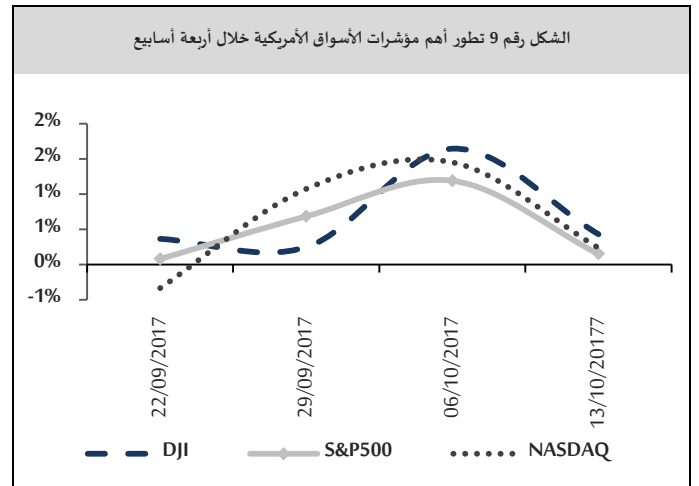
الأسهم الآسيوية:

أنهت جميع الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 2.24% مسجلاً 21,155.18 نقطة بدعم من قطاعات الاتصالات، والخدمات المالية، والسكك الحديدية، والحافلات، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSE150 بنسبة بلغت 1.88% مسجلاً 10,167.45 نقطة بدعم من قطاعات المعادن، والمصارف، والمواد الاستهلاكية المعمرة، والاتصالات، والإعلام والنشر، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 1.81% مسجلاً 5,814.15 نقطة بدعم من قطاعات خدمة الاتصالات، والمؤسسات العامة، والسلع الأساسية، كما ارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 1.24% مسجلاً 3,390.52 نقطة بدعم من قطاعات الطاقة، والمعادن، والتكنولوجيا.



الأسهم الأمريكية:

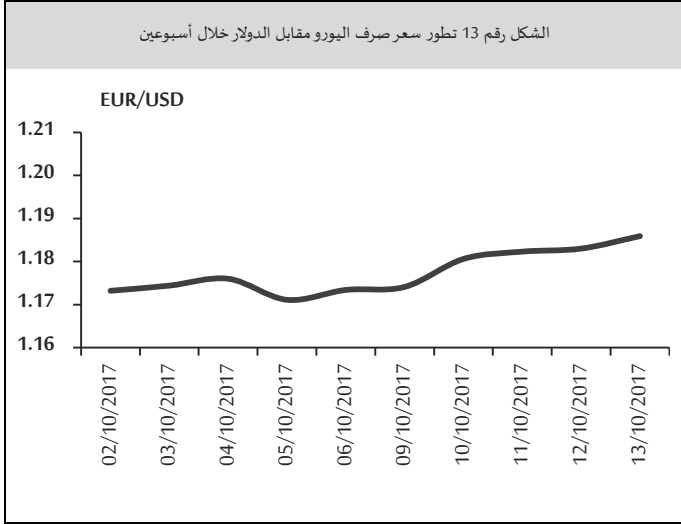
أنهت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، مسجلة مكاسب في قطاعات التكنولوجيا، والموارد الأساسية، والخدمات الاستهلاكية، حيث أغلق مؤشر DJI على ارتفاع بنسبة بلغت 0.43% مسجلاً 22,871.72 نقطة، وارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 0.24% مسجلاً 6,605.80 نقطة، كما أغلق مؤشر S&P500 على ارتفاع بنسبة بلغت 0.15% مسجلاً 2,553.17 نقطة.



الأسهم الأوروبية:

تباين أداء الأسواق المالية الأوروبية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.44% مسجلاً 7,556.24 نقطة بدعم من قطاعات التجزئة، والأغذية والمشروبات، والمعلومات والاتصالات، وارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.28% مسجلاً 12,991.87 نقطة بدعم من قطاعات الموارد الأساسية، والتكنولوجيا، والمواد الكيماوية،

تداولات الأسبوع لينهي تداولاته على ارتفاع مسجلاً 1.1859 دولار أمريكي لليورو، ويأتي هذا الارتفاع وسط فترة من الراحة بعد أن توقفت كتالونيا عن إعلان الاستقلال الفوري عن مدريد، إضافةً إلى صدور بيانات أوروبية جيدة¹.

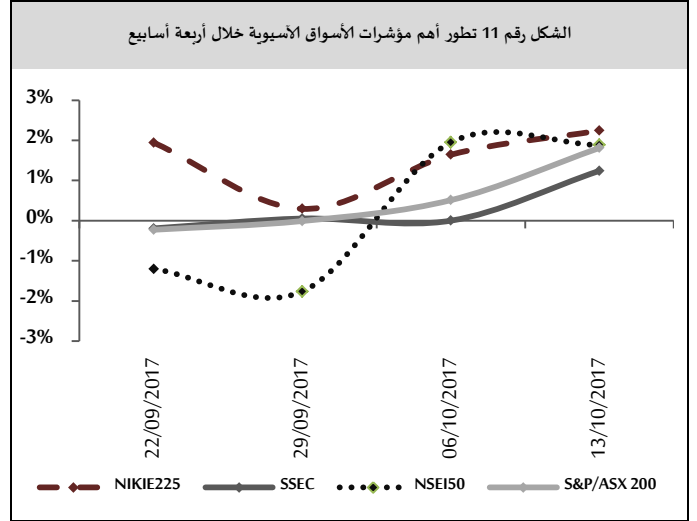


الجنيه الاسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.3142 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند مستوى 1.3066 دولار أمريكي للجنيه) وسط تراجع الدولار الأمريكي إضافةً إلى تقارير كشفت أن رئيس وزراء بريطانيا تحاول إعادة تأكيد سلطتها بعد تلميحات حول إمكانية إزاحتها ظهرت خلال الأسبوع الماضي، واستمر الجنيه بالارتفاع خلال تداولات الأسبوع لينهي تداولاته على ارتفاع مسجلاً 1.3287 دولار أمريكي للجنيه نتيجة صدور بيانات بريطانية جيدة²، إضافةً إلى تصريحات داعمة لرئيس وزراء المملكة أكدت فيها أن الاستعدادات جارية في حال عدم التوصل إلى اتفاق بين بريطانيا والاتحاد الأوروبي حول العلاقة التجارية التبادلية المستقبلية، وسيكون أمام المملكة المتحدة فترة انتقالية مدتها سنتين.

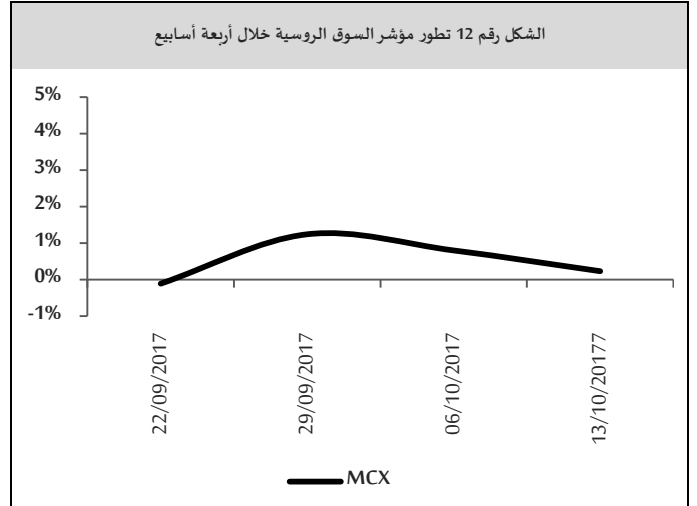
¹ ارتفع الإنتاج الصناعي في منطقة اليورو بنسبة 1.4% في شهر أيلول من العام 2017 مقارنةً بنسبة 0.3% في شهر تموز من العام ذاته.

² أشارت البيانات الصادرة عن مكتب الإحصاء البريطاني إلى نمو الإنتاج التصنيعي البريطاني في شهر آب من العام 2017 ليسجل 0.4%، وهو ما جاء على نحو أفضل من التوقعات التي أشارت إلى نمو الإنتاج بنسبة 0.2%.



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 0.23% مسجلاً 2,098.77 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والتصنيع، وإنتاج الكهرباء.



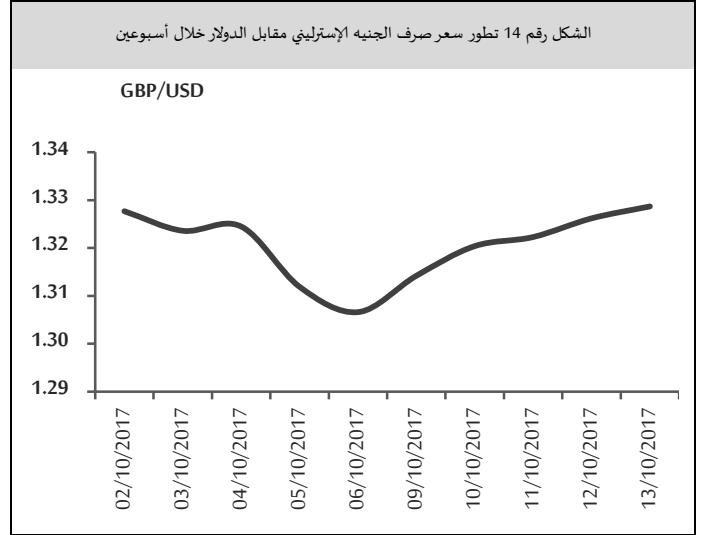
أسعار العملات:

اليورو:

تابع اليورو ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1741 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق الأسبوع السابق عند مستوى 1.1734 دولار أمريكي لليورو في ظل تراجع الدولار الأمريكي نتيجة التوترات الجيوسياسية بين الولايات المتحدة الأمريكية وكوريا الشمالية بعد أن كشفت تقارير أن الأخيرة تستعد لاختبار صاروخ بعيد المدى يمكن أن يصل إلى الساحل الغربي للولايات المتحدة الأمريكية، وتابع اليورو ارتفاعه خلال

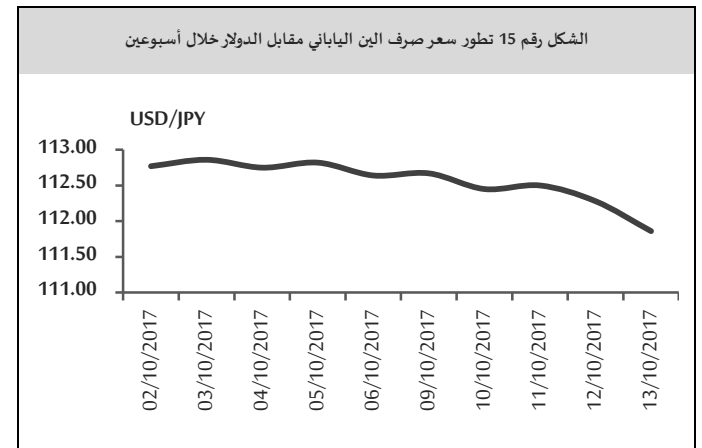
اليوان:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 6.6255 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مستقراً عند مستوى (6.6534) يوان للدولار الأمريكي، وسط صدور بيانات صينية جيدة¹، وتابع الين ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أعلى قيمة له عند 6.5714 يوان للدولار الأمريكي، كما أنهى اليوان تداولاته على ارتفاع بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 6.5796 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً بتوقعات النمو الصيني الصادرة عن صندوق النقد الدولي²، إضافةً إلى تراجع الدولار الأمريكي نتيجة التوترات السياسية بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران³.



الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 112.67 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على ارتفاع (عند مستوى 112.64 ين للدولار الأمريكي) وسط غياب البيانات اليابانية الداعمة بسبب العطلة الرسمية للاحتفال بعيد الصحة والرياضة، بينما ارتفع الين في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 112.50 ين للدولار الأمريكي، مدعوماً بتصريحات لرئيس الوزراء الياباني أكد فيها ثقته في نهج السياسة النقدية الذي يتبعه بنك اليابان، إضافةً إلى قيام صندوق النقد الدولي برفع توقعات النمو الياباني من 1.3% إلى 1.5% للعام الجاري، ومن 0.6% إلى 0.7% للعام 2018، وأنهى الين تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 111.86 ين للدولار الأمريكي بعد تصريحات لمحافظ بنك اليابان أكد فيها أن معدلات الأجور والتضخم ترتفع بوتيرة تدريجية، وقد حفز ارتفاع الأجور بدوره مستويات الإنفاق.



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,285.00 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند مستوى 1,274.90 دولار أمريكي للأونصة) نتيجة زيادة الطلب على المعدن النفيس كملاد آمن وسط مخاوف بشأن طموحات كوريا الشمالية النووية، واستمر الذهب بالارتفاع خلال تداولات الأسبوع لينتهي تداولاته

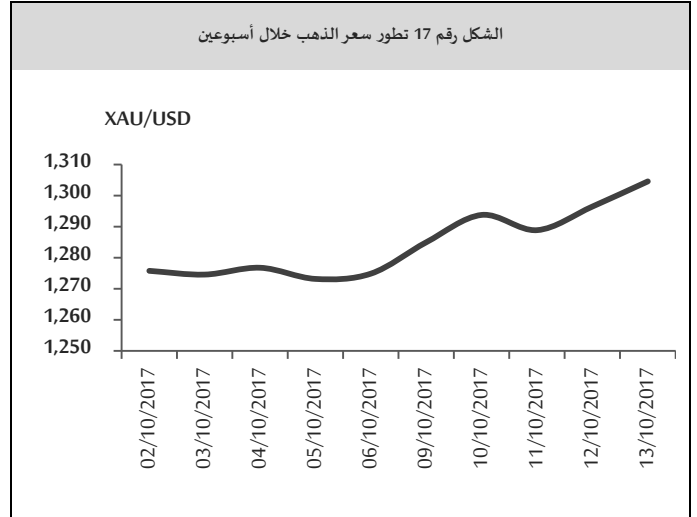
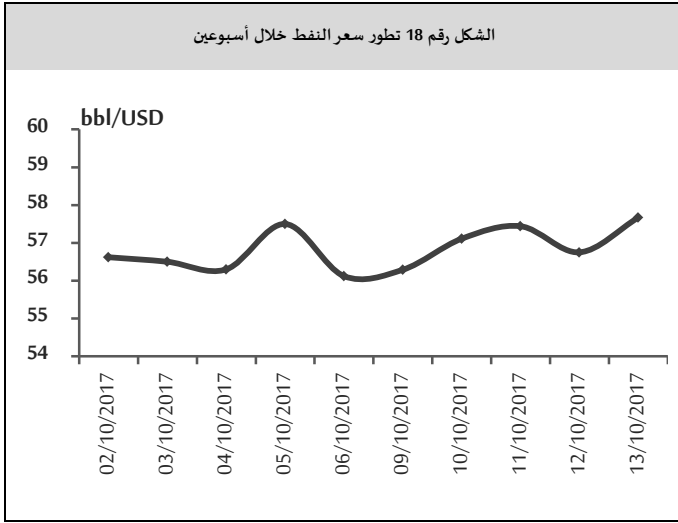
¹ كشف البيان الشهري الصادر عن بنك الصين الشعبي ارتفاع احتياطات النقد الأجنبي لدى البنك في شهر أيلول من العام 2017 بأكثر من المتوقع، حيث سجل إجمالي الاحتياطي الأجنبي 3.1085 ترليون دولار أمريكي، وذلك لشهر الثامن على التوالي، وهي أطول فترة منذ منتصف العام 2014.

² قام صندوق النقد الدولي برفع توقعات النمو الصيني من 6.7% إلى 6.8% في العام الجاري، ومن 6.4% إلى 6.5% في العام 2018.

³ حذر الرئيس الأمريكي من أنه قد يني اتفاق العام 2015 النووي مع إيران.

مسجلاً 57.17 دولار أمريكي للبرميل في ظل أنباء متفائلة حول قوة الطلب الصيني⁴

على ارتفاع مسجلاً 1,304.60 دولار أمريكي للأونصة وذلك بعد صدور محضر أحدث اجتماع للجنة السياسة النقدية الذي أشار إلى أن الزيادات في أسعار الفائدة الأمريكية ستكون تدريجية على الأرجح بعدما قوضت بيانات التضخم الأمريكية¹ مبررات رفع أسعار الفائدة، إضافةً إلى التوترات السياسية بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران.



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: الآثار المالية الكلية الناجمة عن الكوارث المناخية: أين تكمن أبعاد الخسارة؟⁵

تشكل الكوارث الطبيعية المرتبطة بالطقس خطراً متنامياً، إلا أن تأثيرها على المالية العامة غير واضح، حيث تنتشر المخاوف من هذه الكوارث في ظل ارتفاع كثافة الأشخاص وتركز الأصول المادية في المناطق المعرضة للخطر (العينة من 19 بلد في آسيا)، فإن الأهمية الاقتصادية لمثل هذه الكوارث لا تنشأ من الأضرار المباشرة التي لحقت بالأصول المادية والأشخاص، بل تأتي في الفترة ما بعد الكارثة من تقلص الناتج والضغط المالية.

وتقوم هذه الورقة على عينة مكونة من 19 بلد في آسيا خلال الفترة من 1970 إلى 2015، حيث تساهم هذه الورقة في تقديم أدلة تجريبية جديدة بشأن مسار التكيف الديناميكي للنمو والمتغيرات المالية الرئيسية بعد الكوارث الحادة المتصلة بالطقس. وهي لا تبين فقط أن فقدان الناتج يمكن أن يكون

⁴ أظهرت البيانات أن واردات الصين النفطية بلغت تسعة ملايين برميل يومياً في شهر أيلول من العام 2017، وبلغ متوسط حجم الواردات 8.5 مليون برميل يومياً بين كانون الثاني وشهر أيلول من العام ذاته، وهو ما عزز مكانة الصين كأكبر مستورد للنفط في العالم.

⁵ IMF, *The Macro-Fiscal Aftermath of Weather-Related Disasters*:

Do Loss Dimensions Matter?, WP/17/235, November 2017.

النفط:

افتتح النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 55.79 دولار أمريكي للبرميل بعد إغلاقه في الأسبوع السابق على انخفاض عند مستوى 55.62 دولار أمريكي للبرميل)، وذلك وسط تراجع عدد حفارات النفط العاملة في الولايات المتحدة الأمريكية، وتوقعات بأن تواصل المملكة العربية السعودية كبح الإنتاج ودعم الأسواق، إضافةً إلى تلميحات من أوبك إلى تمديد محتمل لاتفاق خفض الإنتاج، واستمر النفط بالارتفاع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أعلى قيمة له عند 56.94 دولار أمريكي للبرميل، نتيجة صدور بيانات أمريكية² وسعودية³ داعمة، كما أنهى النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع

¹ ذكرت وزارة التجارة الأمريكية أن التضخم في أسعار المستهلكين سجل 0.5% في شهر أيلول من العام 2017 مقارنةً مع التوقعات بارتفاع نسبته 0.6%، حيث يعتبر التضخم عامل مهم في اتخاذ قرارات الفائدة في المستقبل القريب.

² أظهرت البيانات الصادرة عن مكتب السلامة وحماية البيئة التابع لوزارة الداخلية الأمريكية أن حوالي 58.5% من إنتاج النفط الأمريكي في خليج المكسيك مازال متوقفاً في أعقاب الإعصار نيت.

³ أظهرت البيانات أن السعودية قامت بخفض صادراتها في شهر تشرين الثاني من العام 2017 بنحو 560 ألف برميل يومياً متوافقة مع التزامها.

دائماً، بل ضعفه بالنسبة لحالات الإصابات الجسيمة أو الأضرار المادية التي لحقت بالأشخاص المتضررين. وتشير دراسات الحالة إلى أن هذا يمكن أن يعكس خياراً متعمداً للسياسات أو قيود ملزمة للحكومات من خلال تخفيف جهود السياسات المالية مثل إعادة التوازن المالي وإعادة ترتيب الأولويات. وتساعد النتائج على تحسين تخصيص التأهب للكوارث وجهود التخفيف من حدته.

صندوق النقد الدولي؛ السياسات غير التقليدية؛
وديناميكية سعر الصرف¹؛

تدرس هذه الورقة ديناميكية أسعار الصرف في إطار سياسات تعاونية وموجهة ذاتياً في نموذج من بلدان مجلس التعاون والتنمية المستدامة في البلدان ذات سياسات نقدية غير تقليدية لسعر الصرف. ويشتمل الحل التعاوني على تعديل كبير لسعر الصرف لكي يخفف من أثر الصدمات السلبية والاستخدام المعتدل لأدوات السياسة غير التقليدية. ومع ذلك، فإن السياسات ذات التوجه الذاتي (توازن ناش) تستتبع تحركات محدودة في أسعار الصرف. وتسلط نتائج الدراسة الضوء على دور التعاون في مجال السياسات الدولية في السماح لسعر الصرف بأن يلعب الدور التقليدي لامتناع الصدمات. وقد حلت هذه الورقة ديناميكيات سعر الصرف في ظل سياسات تعاونية وبينت الورقة أن التوازن التعاوني يتميز بالاستخدام المعتدل لأدوات السياسة غير التقليدية، بينما يؤدي سعر الصرف الحقيقي دوراً تقليدياً في امتصاص الصدمات، وفي توازن ناش، تستخدم المصارف المركزية سياسات أكثر تقليدية الذي يؤدي إلى استقرار سعر الصرف الحقيقي إلى حد كبير. ومع ذلك فإن المكاسب من التعاون في مجال السياسات الدولية صغيرة.

¹ IMF, *Unconventional Policies and Exchange Rate Dynamics*, WP/17/237, November 2017.