

Central Bank of Syria

Economic Research, General Statistics and  
Planning Directorate

مصرف سورية المركزي

مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات  
العامة والتخطيط



التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 26

2020

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

(2020/07/11-05)

العدد 2020/26

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 بصورة مرجعية صريحة 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.

<b>For Correspondence and Enquiries</b>		<b>للمراسلات والاستفسارات:</b>	
	Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي	
<b>Postal Address</b>	El-Tajrida El-Maghrabye Square	ساحة التجريدة المغربية	<b>العنوان البريدي</b>
	P.O.BOX:2254, Damascus	دمشق ص.ب: 2254	
<b>Web Site:</b>	<a href="http://www.cb.gov.sy">www.cb.gov.sy</a>	<b>الموقع الإلكتروني</b>	
<b>Economic Research, General Statistics and Planning Directorate</b>		مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط	
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:research@cb.gov.sy">research@cb.gov.sy</a>	<b>البريد الإلكتروني</b>	
<b>Telephone:</b>	+963 11 224 20 77	<b>هاتف</b>	
<b>Fax:</b>	+963 11 224 20 77	<b>فاكس</b>	

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2020/26

### ملخص:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وانخفاض أسعار الذهب المحلية، وانخفاض مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ تطوير محصول الزيتون وإيصال السلع من المنتج إلى المستهلك مباشرةً والاستثمار الأمثل لأسواق الهال.
- هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات؛ إعلان الآلية التنفيذية لبرنامج دعم الإنتاج الصناعي الموجه للتصدير وشروطه.

### ❖ الاقتصادات العربية:

- تونس؛ انخفاض التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020.
- مصر؛ ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020.

### ❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ منطقة اليورو تتجه نحو ركود أعمق في عام 2020، وارتفاع مبيعات التجزئة في شهر أيار من عام 2020.
- ألمانيا؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر أيار من عام 2020.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ ارتفاع كل من: مؤشر مديري المشتريات غير التصنيعي ومؤشر مديري المشتريات المركب في شهر حزيران من عام 2020، وانخفاض مطالبات البطالة.
- المملكة المتحدة؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الانشاءات في شهر حزيران من عام 2020.
- روسيا؛ ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020.
- اليابان؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر حزيران من عام 2020.
- الصين؛ ارتفاع احتياطي النقد الأجنبي الصيني في شهر حزيران من عام 2020.
- سنغافورا؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020.
- ماليزيا؛ الناتج الصناعي الماليزي يتقلص بأقل من المتوقع في شهر أيار من عام 2020.
- صندوق النقد الدولي؛ دراسة تظهر أن العمل من بُعد لا يصلح للفقراء والشباب والنساء.

### ❖ أوراق عمل بحثية:

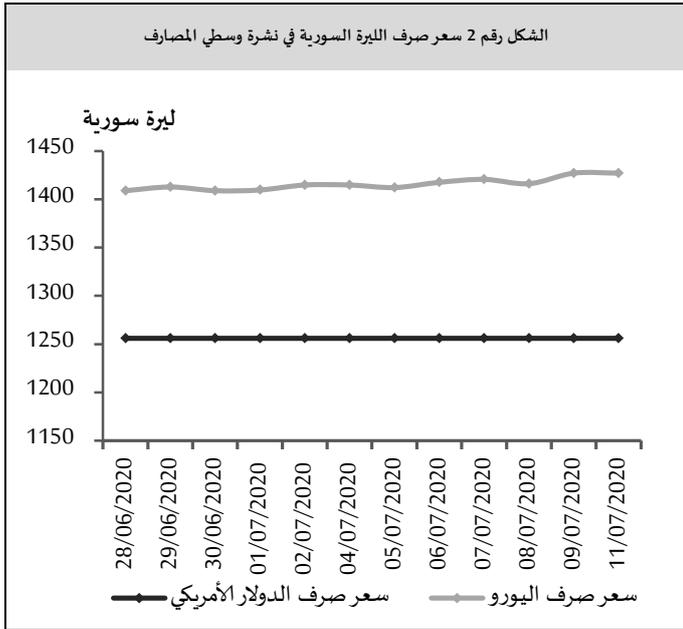
- صندوق النقد الدولي؛ تمويل الدولار للمصارف العالمية: مصدر الضعف المالي.
  - صندوق النقد الدولي؛ ديون الشركات غير المالية في الاقتصادات المتقدمة خلال الفترة (2010-2017).
- اقتصاد الأسبوع:
- لوكسمبورغ؛ اقتصاد مستقر مرتفع الدخل.

## مصرف سورية المركزي:

### سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

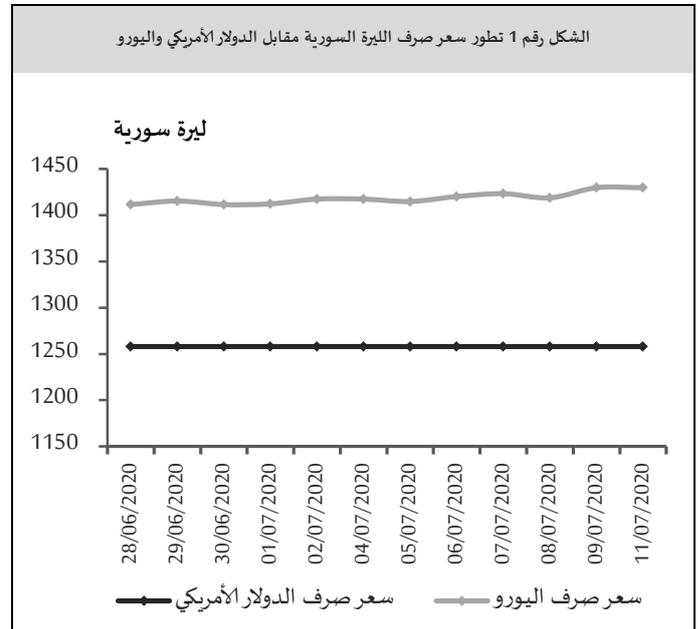
سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 1,258 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,429.78 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,414.81 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 14.97 ليرة سورية (بمعدل 1.06%) (الشكل رقم 1).



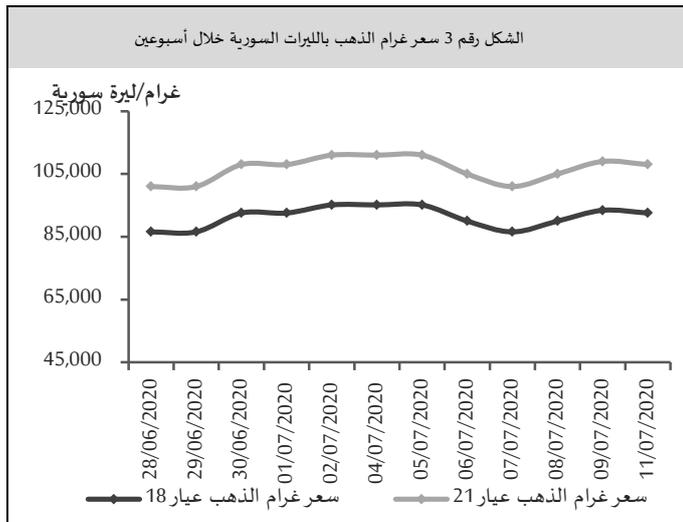
### أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 92,571 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 95,143 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 2,572 ليرة سورية (بمعدل 2.70%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 108,000 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 111,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 3,000 ليرة سورية (بمعدل 2.70%) (الشكل رقم 3)، بينما ارتفع سعر الذهب عالمياً بمقدار 8.47 دولار أمريكي للأونصة بنسبة ارتفاع بلغت 0.47%.



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1,256 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,427.19 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,412.25 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 14.94 ليرة سورية (بمعدل 1.06%) (الشكل رقم 2).

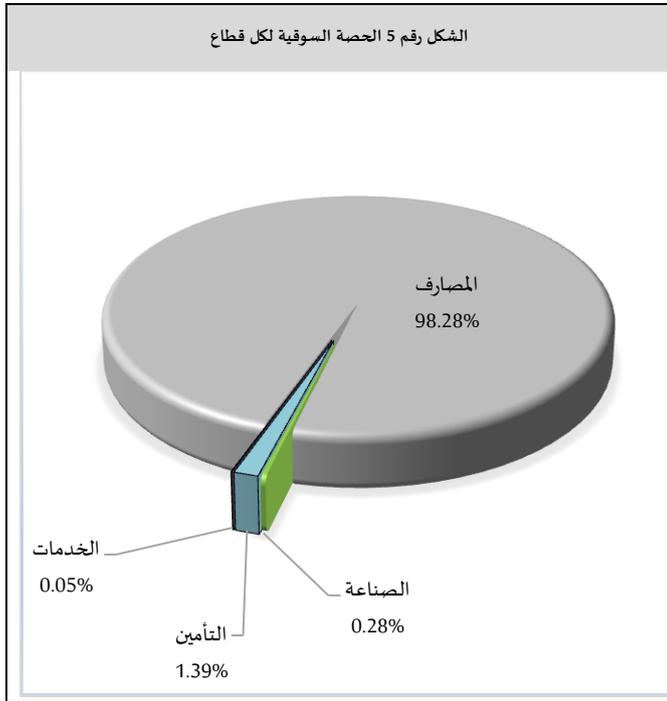


المصدر: الجمعية الحرفية للصباغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

## سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 7,795.11 نقطة مقارنةً بمستوى 7,827.51 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.41%، ويعود هذا الانخفاض إلى انخفاض أسهم 8 شركات هي: بنك سورية والمهجر بنسبة انخفاض بلغت 6.04%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة انخفاض بلغت 5.8%، والشركة الأهلية للنقل بنسبة انخفاض بلغت 5.61%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض بلغت 3.75%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 3.64%، وشركة سولدارتي للتأمين بنسبة انخفاض بلغت 1.99%، وشركة إسمنت البادية بنسبة انخفاض بلغت 1.95%، وبنك الشام بنسبة انخفاض بلغت 1.3%، وسجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 860 مليون ليرة سورية، مقارنةً بمستوى 955 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 926 مليون سهم، مقارنةً بمستوى 1,052 مليون سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 1,005 صفقة مقارنةً بـ 1,148 صفقة في الأسبوع السابق.

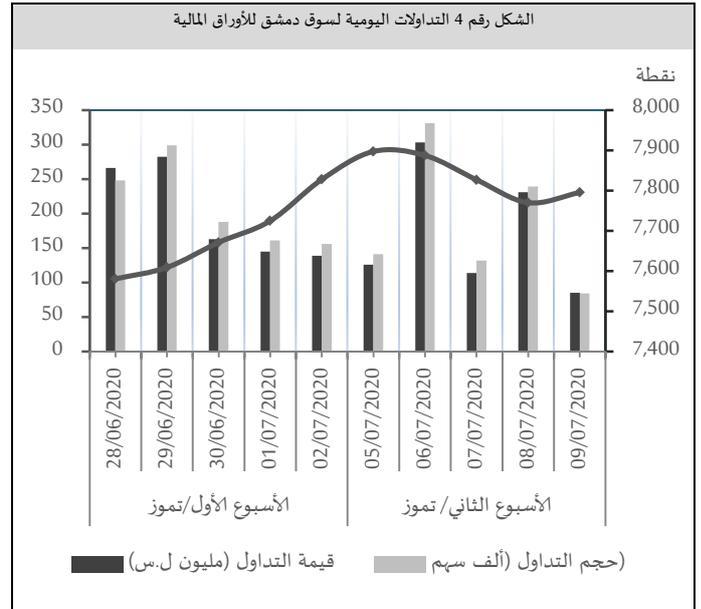
الحالي مقارنةً بمستوى 95.19% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى مستوى 0.05% في الأسبوع الحالي في حين لم يجر عليه تداول في الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 1.37% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 2.09% في تداولات الأسبوع السابق، وانخفضت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 0.28% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 2.19% في تداولات الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على قطاعي الاتصالات والزراعة.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ بنك سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 27.20% وحجم تداول 251,182 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 25.57% وحجم تداول 126,523 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 23.55% وحجم تداول 273,923 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 10.14% وحجم تداول 76,548 سهم، وبنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 4.86% وحجم تداول 57,372 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 1.63% وحجم تداول 31,139 سهم، والبنك العربي سورية بنسبة استحواذ 1.55%

العدد (2020/26)



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

سيطر قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 96.64% في تداولات الأسبوع

وحجم تداول 33,380 سهم، وبنك عودة سورية بنسبة استحواد 1.32% وحجم تداول 15,292 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواد 1.21% وحجم تداول 20,258 سهم في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 1%.

### الاقتصاد المحلي:

#### المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ تطوير محصول الزيتون وإيصال السلع من المنتج إلى المستهلك مباشرةً والاستثمار الأمثل لأسواق الهال:

اعتمد مجلس الوزراء الاستراتيجية الوطنية لتطوير محصول الزيتون والمصفوفة التنفيذية لها بهدف إعادة النهوض بإنتاج المحاصيل التي تسهم بتحقيق الأمن الغذائي وتوفير فرص عمل ومصادر دخل لشريحة كبيرة من المواطنين. كما طلب رئيس مجلس الوزراء زيادة تفعيل الإجراءات المتخذة لمراقبة الأسواق وإيصال السلع من المنتج إلى المستهلك مباشرةً، إضافة إلى الاستثمار الأمثل لأسواق الهال وإحداث منافذ فيها للسورية للتجارة لكسر الحلقات الوسيطة، وتطوير الإنتاج في القطاع العام ليأخذ دوره في التدخل الإيجابي، إلى جانب الاستفادة من الكوادر البشرية والبنى التحتية المتاحة لتعزيز العملية الإنتاجية وتوجيه مخرجاتها لتحسين الوضع المعيشي والخدمات المقدمة للمواطنين. حيث قرر الاستمرار بتزويد السورية للتجارة بمنتجات القطاع العام، واستمرار مادتي الحمص والعدس وغيرها من المنتجات المحلية من الفلاحين، وزيادة مخازن صالات السورية للتجارة من هذه المنتجات، ووضع رؤية متكاملة لإعادة إطلاق القروض التشغيلية لدعم المنشآت الصغيرة والحرفية ليصار إلى دراستها واتخاذ ما يلزم بشأنها.

استعرض المجلس واقع تنفيذ المشاريع الخدمية والتنموية والاقتصادية في محافظة حماة ونسب إنجازها، وأكد على أهمية إعادة نشر زراعة المحاصيل الاستراتيجية، وطلب من وزارة الإدارة المحلية التشدد بمعالجة مخالفات البناء في المحافظات كافة، وضمان تطبيق معايير السلامة الإنشائية

واتخاذ العقوبات بحق المخالفين، وكلف وزارتي الصحة والصناعة التنسيق مع من يلزم لإعداد دراسة لإعادة تأهيل معمل تاميكو وتطوير معمل ديماس للأدوية. كما شدد المجلس على أهمية تحفيز الكفاءات وتكريم العاملين في مختلف الوزارات التي تعتمد على كوادرها في أي مبادرة أو إصلاح بأقل التكاليف وضمن إطار الاعتماد على الذات.

هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات؛ إعلان الآلية التنفيذية لبرنامج دعم الإنتاج الصناعي الموجه للتصدير وشروطه:

أعلنت هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات عن الآلية التنفيذية لبرنامج دعم الإنتاج الصناعي الموجه للتصدير لمدة ثلاثة أشهر الهادفة لدعم الصناعة الوطنية. وبين مدير عام الهيئة أن منتجي ومصدري المنتجات الصناعية سورية المنشأ سوف يحصلون بموجب البرنامج الجديد على حوافز للإنتاج الصناعي الموجه للتصدير بالنسبة لكل عمليات التصدير التي تتم بين 15 حزيران وحتى 15 أيلول من العام الحالي، حيث يمنح المنتج المصدر نسبة دعم 10% من قيمة الصادرات الصناعية في حال كانت جميع الوثائق المقدمة والمنفذة باسمه. كما سيتم منح المصدر بالنيابة عن الغير نسبة دعم 7% من قيمة الصادرات الصناعية المصدرة، ويشترط في المستفيد من دعم الإنتاج الصناعي أن يكون مسجلاً في سجل الشركات لدى هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات وألا تقل نسبة المكون المحلي في المنتج المراد دعمه عن 40%. وتتضمن الوثائق والأوراق الثبوتية المطلوب تقديمها للاستفادة من البرنامج استمارة اشتراك ببرنامج دعم الإنتاج الصناعي الموجه للتصدير المعتمدة لدى الهيئة وأن تكون موقعة أصولاً، وصورة مصدقة عن شهادة المنشأ والفاتورة التجارية، إضافة إلى صورة مصدقة من الوكيل الملاحي عن بوليصة الشحن البحري والاكتفاء بالشهادة الجمركية بالنسبة للشحن البري ريثما يتم اعتماد وثيقة للشحن البري من قبل وزارة النقل، وبيان جمركي مبراً أو شهادة جمركية توضح تاريخ خروج البضائع المصدرة مع التأكيد على ضرورة إدراج رقم شهادة المنشأ والفاتورة

العام ذاته، حيث ارتفعت أسعار الأغذية والمشروبات غير الكحولية مدفوعةً بارتفاع أسعار الفواكه والخضروات، كما ارتفعت تكاليف النقل، والصحة، والإسكان والمرافق.

### الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛

منطقة اليورو تتجه نحو ركود أعمق في عام 2020: خفضت المفوضية الأوروبية توقعاتها للنتائج المحلي الإجمالي لعامي 2020 و2021، قائلةً إن رفع تدابير إغلاق COVID-19 في بعض البلدان كان يسير بسرعة أقل مما توقعته في البداية. وقال المدير التنفيذي للاتحاد الأوروبي إن الكتلة ستتكماش بنسبة قياسية 8.7% في عام 2020، قبل أن تنتعش بنسبة 6.1% في عام 2021، مقارنةً بتقديرات أوائل شهر أيار من عام 2020 بانكماش 7.7% في عام 2020، و6.3% تعافي في العام المقبل، ومن بين أكبر اقتصادات التكتل؛ تشهد إيطاليا وإسبانيا أعلى معدلات انكماش.

ارتفاع مبيعات التجزئة في شهر أيار من عام 2020:

ارتفعت مبيعات التجزئة في منطقة اليورو على أساس شهري بنسبة 17.8% في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانخفاضها بنسبة 11.8% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث رفعت العديد من البلدان في جميع أنحاء المنطقة إجراءات الإغلاق الناجمة عن فيروس كورونا.

ألمانيا: ارتفاع الفائض التجاري في شهر أيار من عام 2020:

ارتفع الفائض التجاري الألماني إلى 7.1 مليار يورو في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بفائض قدره 3.5 مليار يورو في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 29.7% مسجلةً 80.3 مليار يورو، وانخفضت الواردات بنسبة 21.7% مسجلةً 73.2 مليار يورو.

### الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية؛

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات غير التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير التصنيعي إلى 57.1 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 45.4 نقطة في الشهر

وتاريخهما إلى جانب رقم الحاوية أو السيارة على البيان الجمركي إضافة إلى تعهد من المستفيد يقضي بإعادة قيمة الدعم المصروف له في حال تمت إعادة أي كمية من الصادرات التي تلقى عليها الدعم ويؤكد صحة كل البيانات والمعلومات المقدمة من قبله وعلى مسؤوليته الشخصية.

منحت الهيئة المستفيدين من البرنامج شهراً إضافياً بعد انتهاء مدته ليكون آخر موعد لاستكمال استلام الوثائق المطلوبة لصرف الدعم هو 15 تشرين الأول من العام الحالي، ويتم استبعاد صادرات الشخص المستفيد من هذا البرنامج في حال تقدمه للاستفادة من حوافز التصدير التي تقوم الهيئة بتقديمها بصورة دورية.

يذكر أنه إضافةً إلى برنامج دعم الإنتاج الصناعي الموجه للتصدير الذي أعلنت عنه هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات يوجد برنامج مواز تعمل عليه الهيئة وهو دعم المنتجات الزراعية المعدة للتصدير عبر تقديم دعم للشحن البري إلى السوق العراقية وأسواق الخليج بالليلرات السورية يعادل 25% من تكاليف الشحن.

### الاقتصادات العربية:

تونس؛ انخفاض التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020:

تراجع معدل التضخم السنوي في تونس إلى 5.8% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 6.3% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى معدل تضخم منذ شهر شباط من عام 2020، حيث تباطأت أسعار الأغذية والمشروبات غير الكحولية والنقل والصحة والمطاعم والفنادق. على أساس شهري؛ انخفضت أسعار المستهلكين بنسبة 0.1% في شهر حزيران من عام 2020 بعد ارتفاعها بنسبة 0.5% في الشهر السابق من العام ذاته.

مصر؛ ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع معدل التضخم السنوي في مصر إلى 5.6% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 4.7% في الشهر السابق من

### الاقتصاد الروسي:

ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 3.2% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنة بـ 3% في الشهر السابق من العام ذاته وتماشياً مع توقعات السوق حيث يتعافى الاقتصاد تدريجياً من صدمة الفيروس التاجي، وهو أعلى معدل تضخم منذ تشرين الثاني من عام 2019، حيث ارتفعت التكلفة بصورة أسرع لكل من المواد الغذائية، والمنتجات غير الغذائية، بينما تباطأ تضخم الخدمات، على أساس شهري؛ ارتفعت أسعار المستهلكين بنسبة 0.2% في شهر حزيران من عام 2020، بعد ارتفاعها بنسبة 0.3% في الشهر السابق من العام ذاته

### الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات الخدمي إلى 45.0 نقطة في عام 2020، مقارنةً بـ 26.5 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وتشير هذه القراءة للانكماش الرابع على التوالي منذ شهر شباط من عام 2020، وجاء هذا الارتفاع بعد رفع حالة الطوارئ الصحية، مما سمح للشركات في قطاع الخدمات بإعادة التشغيل.

الصين: ارتفاع احتياطي النقد الأجنبي الصيني في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع احتياطي النقد الأجنبي الصيني إلى 3.112 تريليون دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2020 مقارنةً بـ 3.102 تريليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، مسجلاً أعلى مستوى له منذ شهر كانون الثاني من عام 2020، ويعود ذلك إلى قوة اليوان والزيادة في أسعار الأصول، كما ارتفعت قيمة احتياطيات الذهب إلى 110.76 مليار دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2020 مقارنةً بـ 108.29 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

السابق من العام ذاته، وبأعلى من توقعات السوق عند 50.1 نقطة، وأشارت القراءة إلى أكبر زيادة في نشاط الخدمات منذ شهر شباط قبل أزمة الفيروس التاجي، حيث انتعش كل من؛ النشاط التجاري والطلبات الجديدة والمخزونات، وانخفض التوظيف بوتيرة أبطأ.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات المركب في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب الأمريكي إلى 47.9 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 37 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وبأعلى من التقديرات الأولية عند 46.8 نقطة، مع بدء إعادة فتح الاقتصاد بعد القيود المتعلقة بالفيروس التاجي. حيث ارتفعت الطلبات الجديدة وانخفضت العمالة بوتيرة أكثر، وعلى صعيد الأسعار ارتفعت أعباء التكلفة لأول مرة منذ شهر شباط، كما أعربت الشركات عن تفاؤلها تجاه توقعات الإنتاج خلال العام المقبل للمرة الأولى منذ شهر آذار من عام 2020.

### انخفاض مطالبات البطالة الأمريكية:

انخفض عدد الأمريكيين الذين قاموا بملء إعلانات البطالة إلى 1.31 مليون في الأسبوع المنتهي في 4 تموز من عام 2020، مقارنةً بـ 1.41 مليون في الأسبوع السابق وبأقل من توقعات السوق عند 1.38 مليون. حيث كانت الحكومة قد أعلنت عن توفير 4.8 مليون وظيفة في شهر حزيران، وهو أكبر عدد منذ بدء الاحتفاظ بالسجلات في 1939.

### الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الانشاءات في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الانشاءات البريطاني إلى مستوى 55.3 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 25.9 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، بسبب إعادة فتح سلسلة إمدادات البناء في المملكة المتحدة بعد التوقف بسبب جائحة فيروس كورونا، حيث توسعت أعمال البناء السكني، وعادت الأعمال التجارية ونشاط الهندسة المدنية إلى النمو.

سنغافورا؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 48 نقطة في شهر حزيران من عام 2020 مقارنةً بـ 46.8 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، ولا تزال القراءة تشير إلى انكماش في قطاع التصنيع حيث تكافح الشركات من أجل التعافي من الإصابة بالفيروس التاجي.

ماليزيا؛ الناتج الصناعي الماليزي يتقلص بأقل من المتوقع في شهر أيار من عام 2020:

انخفض الإنتاج الصناعي في ماليزيا بنسبة 22.1% على أساس سنوي في شهر أيار من 2020، مقارنةً بنسبة 32% في الشهر السابق من العام ذاته، وبأقل من توقعات السوق بانخفاض بنسبة 25%، ويعد ثاني انخفاض بسبب عمليات الإغلاق الناجمة عن انتشار فيروس COVID-19، حيث تقلص الإنتاج لكل من؛ التصنيع، وقطاع الكهرباء، كما استمر نشاط التعدين في الانخفاض.

#### المنظمات والهيئات الدولية:

صندوق النقد الدولي؛ دراسة تظهر أن العمل من بُعد لا يصلح للفقراء والشباب والنساء:

جائحة كوفيد-19 لها آثار مدمرة في أسواق العمل في شتى أنحاء العالم. فهناك عشرات الملايين من العمال فقدوا وظائفهم وخرج ملايين آخرون من قوة العمل تماماً، إضافة إلى أن هناك العديد من الوظائف تواجه مستقبلاً محفوفاً بعدم اليقين. فإجراءات التباعد الاجتماعي تهدد الوظائف التي تقتضي التواجد الفعلي في أماكن العمل أو التعامل المباشر وجهاً لوجه. وبالنسبة لغير القادرين على العمل من بُعد، ما لم يكونوا من العمالة الضرورية، فهم أكثر عرضة لاحتتمالات تخفيض ساعات عملهم أو أجورهم، أو تسريحهم مؤقتاً، أو الاستغناء عنهم بصفة دائمة.

تستعرض الدراسة إمكانية العمل من المنزل في عينة كبيرة من الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة، حيث تشير التقديرات إلى أن هناك 100 مليون عامل تقريباً في 35 بلداً من البلدان المتقدمة والصاعدة (من مجموع البلدان

الأعضاء في الصندوق البالغ عددها 189 بلداً) يحتمل تعرضهم لمخاطر عالية لأنهم غير قادرين على القيام بمهام عملهم من بُعد. يعادل هذا العدد في المتوسط 15% من قوة العمل في تلك البلدان. غير أن هناك فروقاً كبيرة بين مختلف البلدان والعمال.

فمعظم الدراسات التي تقيس إمكانية العمل من المنزل تستند إلى تعريف الوظائف إلا أن نفس المهام الوظيفية في بلدان أخرى قد تختلف من حيث متطلبات التعامل المباشر وجهاً لوجه، أو كثافة استخدام التكنولوجيا في عملية الإنتاج، أو حتى في إمكانية استخدام البنية التحتية الرقمية. وللتعبير عن ذلك يستخدم مؤشر إمكانية العمل من المنزل الذي أعده فريق الدراسة المهام التي يؤديها العاملون فعلياً في كل بلد، وفقاً للمسوح التي أجرتها "منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي" في 35 بلداً.

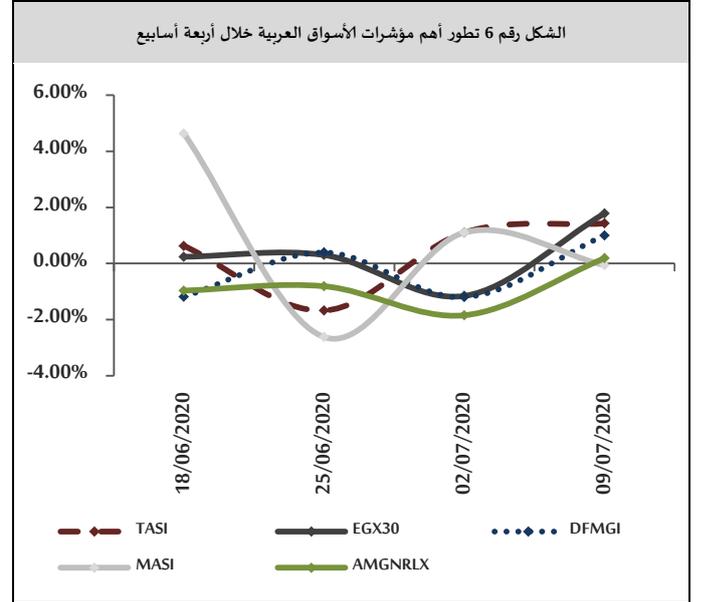
وجدت الدراسة فروقاً ملحوظة بين مختلف البلدان حتى بالنسبة لنفس المهام الوظيفية. فالعمل من بُعد أسهل كثيراً في النرويج وسنغافورة مقارنةً بتركيا وتشيلي والمكسيك والإكوادور وبيرو، يرجع ذلك لأن أكثر من نصف الأسر في معظم البلدان الصاعدة والنامية لا تملك أجهزة كومبيوتر في المنزل.

كما بينت الدراسة أن احتمالات العمل من بُعد تقل كثيراً بالنسبة للعمال الشباب غير الحاصلين على التعليم الجامعي. وتتفق هذه الدرجة العالية من المخاطر مع الموصفات العمرية للعمال في القطاعات الأشد تضرراً بسبب إجراءات الإغلاق العام وسياسات التباعد الاجتماعي، حيث تتضرر النساء بشدة، مما يهدد بضياع بعض المكاسب التي تحققت في العقود الأخيرة على صعيد المساواة بين الجنسين. يرجع ذلك لتركز النساء بنسبة أكبر في القطاعات الأشد تضرراً مثل خدمات الأغذية والإقامة. إضافةً إلى ذلك، تتحمل المرأة عبئاً أكبر في رعاية الأطفال والقيام بالأعمال المنزلية، كما يتعرض العاملون غير المتفرغين وموظفو الشركات الصغيرة والمتوسطة إلى درجة أعلى من مخاطر فقدان وظائفهم. فهم غالباً أول من يتم تسريحهم من العمل عند تدهور الأوضاع الاقتصادية.

## أسواق المال العربية والدولية:

### البورصة العربية:

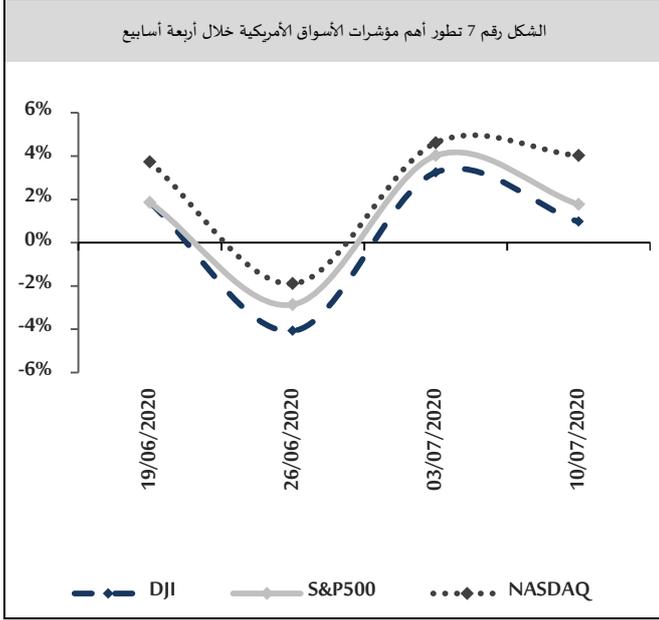
ارتفعت أسواق المال العربية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، باستثناء المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI الذي انخفض بنسبة بلغت 0.06% مسجلاً 10,219.17 نقطة. بضغط من قطاعات المالية، والزراعة، والسلع المعمرة، بينما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.79% مسجلاً 10,957.02 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والاتصالات، والمالية، وارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.43% مسجلاً 7,416.67 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات المالية، والزراعة، وارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1% مسجلاً 2,082.19 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والسلع الاستهلاكية، والتأمين، وكذلك ارتفع المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.19% مسجلاً 1,592.62 نقطة بدعم من قطاعات الزراعة، والعقارات، والاتصالات.



### الأسهم الأمريكية:

أنهت مؤشرات الأسواق الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع مدعومةً بقطاعي التكنولوجيا والمصارف إضافةً إلى تجاهل المستثمرين لأزمة كورونا، مسجلةً أرباحاً في قطاعات الصناعة، والخدمات، والمصارف، والتكنولوجيا؛ حيث ارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 4.01% مسجلاً 10,617.44

نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.76% مسجلاً 3,185.04 نقطة، وارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.96% مسجلاً 26,075.30 نقطة.

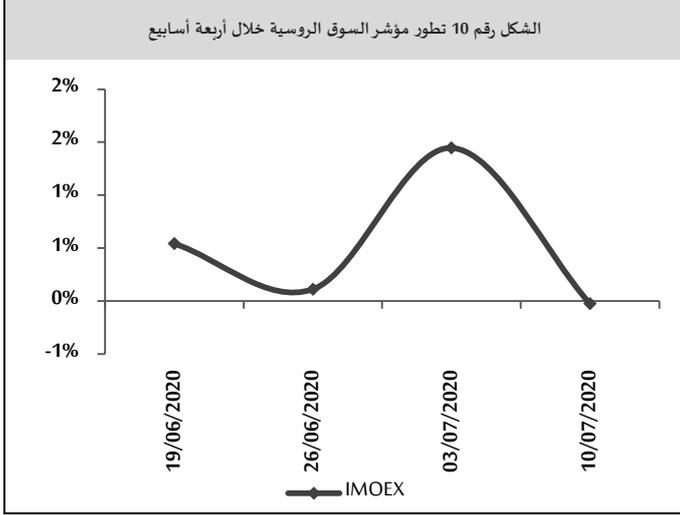


### الأسهم الأوروبية:

انخفضت الأسهم الأوروبية في نهاية تداولاتها الأسبوعية باستثناء الألمانية بفعل عزوف المستثمرين عن المخاطرة، في ظل تصاعد المخاوف حول جائحة فيروس كورونا، بعد ارتفاع الإصابات لمستوى قياسي جديد؛ حيث ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 0.84% مسجلاً 12,633.71 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والتجزئة، والخدمات، بينما انخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 1.01% مسجلاً 6,095.41 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والنقل، والاتصالات، وانخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.73% مسجلاً 4,970.48 نقطة بضغط من قطاعات التأمين، والخدمات، والصناعة.

## الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر IMOEX بنسبة بلغت 0.03% مسجلاً 2,800.94 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والخدمات، والتعدين.



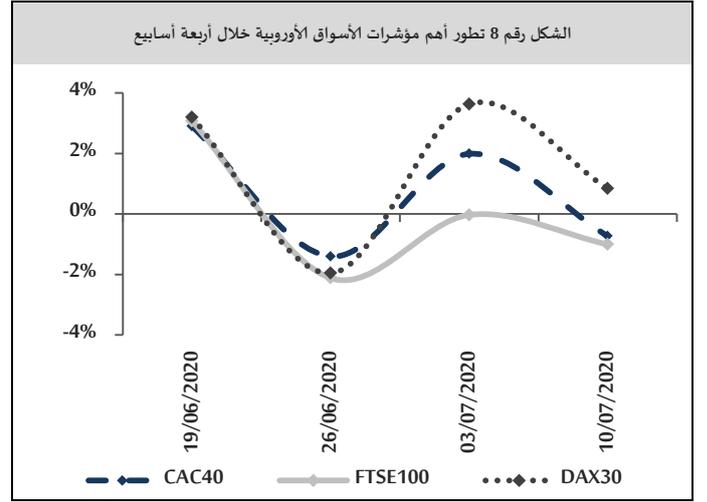
## أسعار العملات:

### اليورو:

ارتفع اليورو في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً مستوى 1.1309 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مستقراً (عند مستوى 1.1249 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة<sup>1</sup>، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً مستوى 1.1330 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية ألمانية جيدة<sup>2</sup>، بينما انخفض في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1300 دولار أمريكي لليورو نتيجة تراجع الطلب عليه مع تزايد المخاوف مجدداً في الأسواق حيال تفشي موجة ثانية من فيروس كورونا المستجد، وتأثيرها السلبي المحتمل في النمو الاقتصادي العالمي الضعيف.

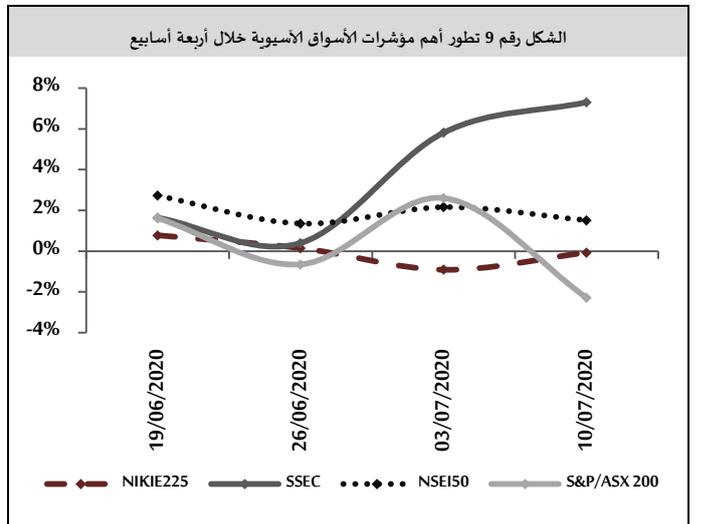
<sup>1</sup> ارتفعت مبيعات التجزئة في منطقة اليورو على أساس شهري بنسبة 17.8% في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانخفاضها بنسبة 11.8% في الشهر السابق من العام ذاته.

<sup>2</sup> ارتفع الفائض التجاري الألماني إلى 7.1 مليار يورو في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بفائض قدره 3.5 مليار يورو في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 29.7% مسجلاً 80.3 مليار يورو، وانخفضت الواردات بنسبة 21.7% مسجلاً 73.2 مليار يورو.



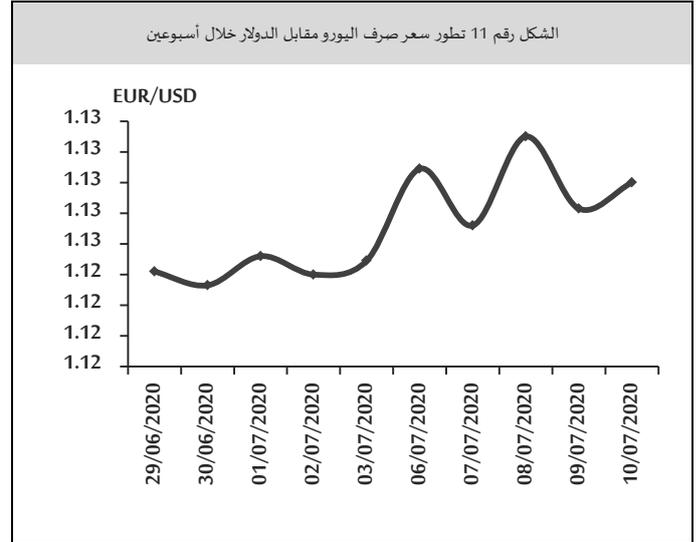
## الأسهم الآسيوية:

تباينت مؤشرات الأسهم الآسيوية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، وسط القلق من ارتفاع أعداد الحالات المصابة بفيروس كورونا بصورة خاصة في قارتي أمريكا الجنوبية والشمالية والذي سيضر بالانتعاش الاقتصادي العالمي، حيث ارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSE بنسبة بلغت 7.31% مسجلاً 3,383.32 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والتجزئة، والخدمات، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.51% مسجلاً 10,768.05 نقطة بدعم من قطاعات السلع المعمرة، والصناعة، والتكنولوجيا، بينما انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 2.29% مسجلاً 5,919.20 نقطة بضغط من قطاعات التعدين، والخدمات، والمالية، وانخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.07% مسجلاً 22,290.81 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والتعدين، والمالية.



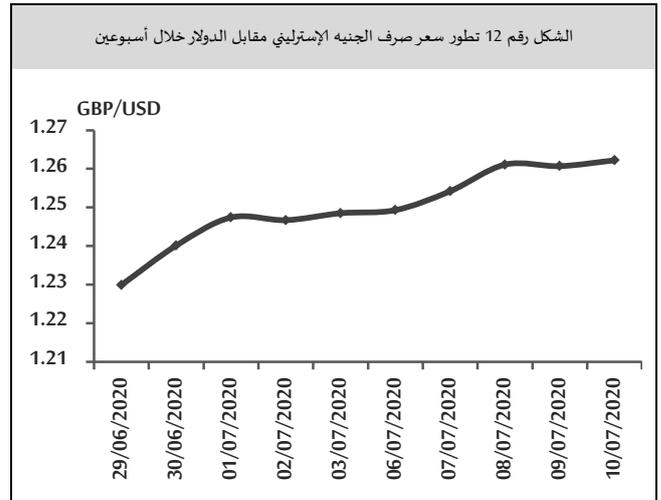
## الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 107.36 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 107.51 ين للدولار الأمريكي) مدعوماً ببيانات اقتصادية يابانية جيدة<sup>2</sup>، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 106.90 ين للدولار الأمريكي نتيجة ارتفاع الطلب عليه باعتباره ملاذ آمن، مع تعزز المخاوف مجدداً في الأسواق حيال تفشي موجة ثانية من فيروس كورونا المستجد، وتأثيرها السلبي المحتمل في النمو الاقتصادي العالمي الضعيف.



## الجنيه الإسترليني:

تابع الجنيه ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2493 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.2485 دولار أمريكي للجنيه) مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة<sup>1</sup>، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.2622 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً بتصريحات وزير الخزانة البريطاني الذي أعلن من خلالها عن حزمة من الدعم الحكومي لمواجهة تداعيات فيروس كورونا، حيث قرر تقديم دعم للموظفين بنحو ألف جنيه إسترليني (1.2 ألف دولار)، كما اقترح أيضاً خفض ضريبة القيمة المضافة من 25% إلى 5%.



## اليوان:

تابع اليوان ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 7.0188 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 7.0663 يوان للدولار الأمريكي) مدعوماً ببيانات اقتصادية صينية جيدة<sup>3</sup>، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 7.0019 يوان للدولار الأمريكي نتيجة ارتفاع الطلب عليه في ظل تنامي التوقعات لتعاف اقتصادي في الصين.

<sup>2</sup> ارتفع مؤشر مديري المشتريات الخدمي إلى 45.0 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 26.5 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وتشير هذه القراءة للانكماش الرابع على التوالي منذ شهر شباط من عام 2020، وجاء هذا الارتفاع بعد رفع حالة الطوارئ الصحية، مما سمح للشركات في قطاع الخدمات بإعادة التشغيل.

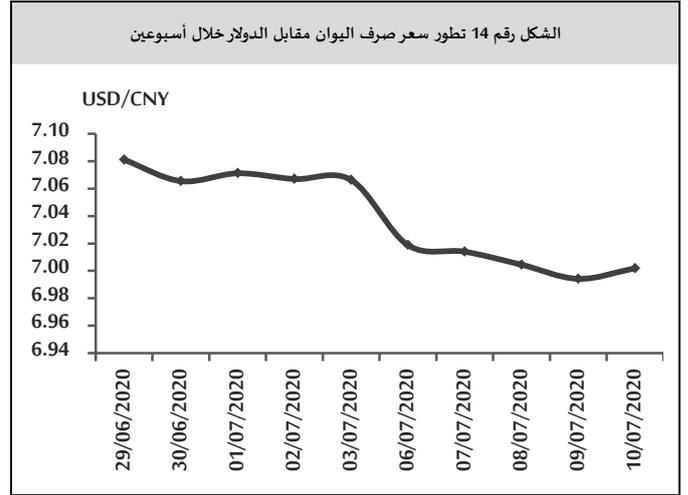
<sup>3</sup> ارتفع احتياطي النقد الأجنبي الصيني إلى 3.112 تريليون دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2020 مقارنةً بـ 3.102 تريليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، مسجلاً أعلى مستوى له منذ شهر كانون الثاني من عام 2020.

<sup>1</sup> ارتفع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الانشاءات البريطاني إلى مستوى 55.3 نقطة، مقارنةً بـ 25.9 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

## أسعار السلع

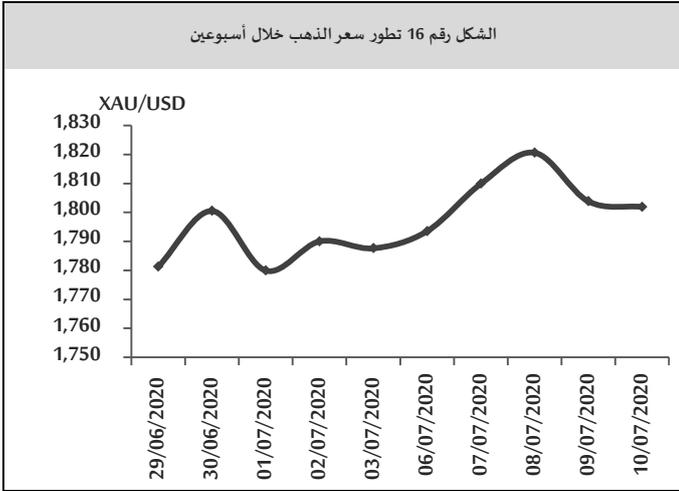
### الذهب:

ارتفع الذهب في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,793.50 دولار أمريكي للأونصة، بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,787.60 دولار أمريكي للأونصة) حيث أبقى تزايد حالات الإصابة بفيروس كورونا الطلب على الملاذات الآمنة مرتفعاً، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1,820.60 دولار أمريكي للأونصة حيث تخطى الذهب مستوى 1,800 دولار أمريكي لأول مرة منذ عام 2011، حيث دفعت المخاوف المتزايدة بشأن سرعة انتشار فيروس كورونا في أنحاء العالم المستثمرين صوب الملاذات الآمنة، وعبر مسؤولون في الاحتياطي الفيدرالي عن قلقهم من أن تهدد زيادة الإصابات إنفاق المستهلكين وهو ما عزز المخاوف الاقتصادية أيضاً، بينما انخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1,801.90 دولار أمريكي وسط عمليات البيع بهدف جني الأرباح.



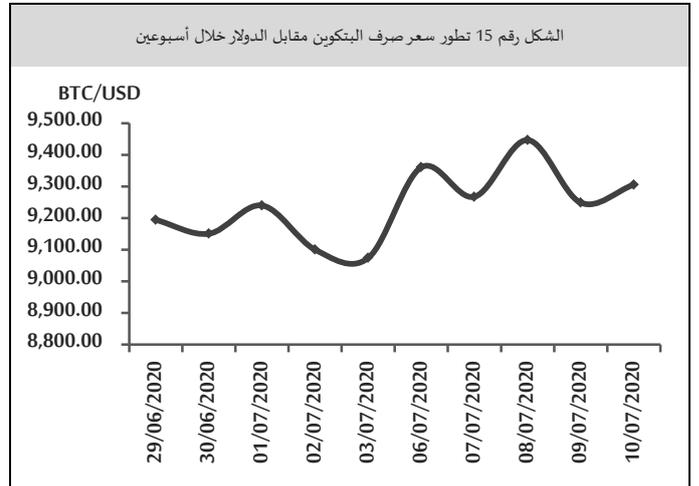
### البتكوين:

ارتفعت عملة البتكوين في بداية تداولاتها الأسبوعية مسجلاً 9,361.00 دولار أمريكي للوحدة الواحدة بعد أن أغلقت منخفضة في الأسبوع السابق (عند مستوى 9,073.90 دولار أمريكي للوحدة الواحدة) نتيجة تراجع الدولار الأمريكي حيث عانت العملة الأمريكية بسبب الزيادة المستمرة للإصابات بفيروس كورونا في الولايات المتحدة الأمريكية والتي دفعت المستثمرين للحد من الاقبال على الدولار الأمريكي، وتابعت ارتفاعها في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 9,447.00 دولار أمريكي للوحدة الواحدة نتيجة ارتفاع الطلب عليها بعد أخبار تكنولوجية عدة عن تطوير عملية التشفير وزيادة أمان الشبكات التي تشغل عمليات البلوكتشين، بينما انخفضت في تداولات آخر الأسبوع لتغلق عند مستوى 9,305.70 دولار أمريكي للوحدة الواحدة نتيجة عمليات البيع بهدف جني الأرباح.

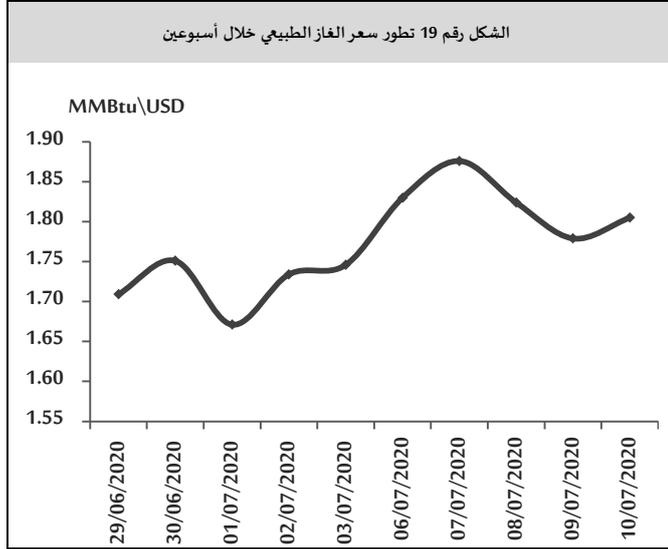


### النفط:

ارتفع النفط في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 43.10 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 42.80 دولار أمريكي للبرميل) مع تجاذب السوق بين بيانات اقتصادية إيجابية تدعم الأسعار وزيادة في حالات الإصابة بفيروس كورونا في الولايات المتحدة الأمريكية، قد تكبح الطلب على الوقود وتضغط على الأسعار؛ حيث أن القوى المتنافسة في سوق النفط الآن هي إعادة فتح الاقتصادات حول العالم، وهو ما يزيد الطلب على النفط، في



حرارية بريطانية بسبب تراجع الطلب عليه من قبل أمريكا اللاتينية وسط أزمة فيروس كورونا هذا العام؛ حيث انخفضت واردات الغاز الطبيعي إلى 6.7 مليون طن في عام 2020، متراجعة حوالي 38% مقارنةً بالعام السابق.



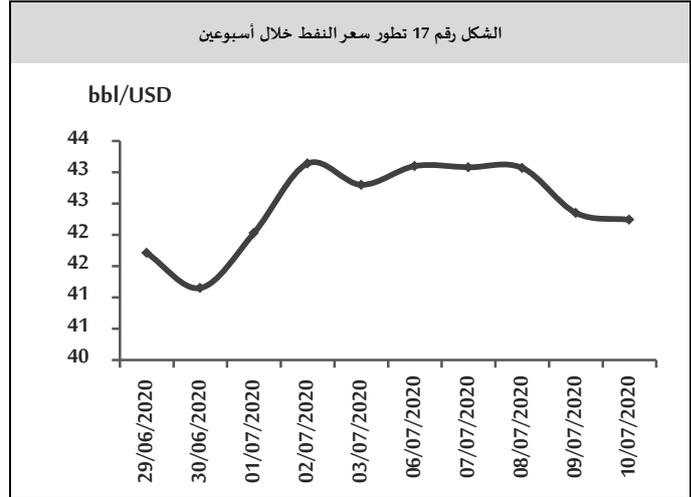
### أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: تمويل الدولار للمصارف العالمية مصدر الضعف المالي:<sup>3</sup>

تتناول هذه الدراسة مجموعة جديدة من المؤشرات حول ضعف تمويل الدولار الأمريكي لـ 26 نظام مصرفي تُعد موطن للمصارف العالمية غير الأمريكية لتوثيق بعض الحقائق الأساسية حول الاتجاهات التي تتبعها عمليات الدولار الأمريكي لهذه المصارف. ففي الفترة التي سبقت الأزمة المالية العالمية، لعب نشاط الدولار الأمريكي من قبل المصارف العالمية التي يقع مقرها خارج الولايات المتحدة دوراً حاسماً في نقل الصدمات الناشئة في أسواق التمويل. على الرغم من أن اللوائح التنظيمية اللاحقة للأزمة المالية حسنت مرونة النظم المصرفية، إلا أن التمويل بالدولار الأمريكي يظل نقطة ضعف عالمية، هذا يتضح من التوترات التي عادت إلى الظهور في شهر آذار من العام الحالي، في ظل أزمة جائحة كورونا (COVID-19). من أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة، أولاً؛ زادت عمليات

<sup>3</sup> IMF, Global Banks' Dollar Funding a Source of Financial Vulnerability, N.20/113, Jul 2020.

مواجهة مخاوف من إغلاق اقتصادات حول العالم بسبب الزيادة في الإصابات بالفيروس، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 42.24 دولار أمريكي للبرميل إذ يخشى المستثمرون من تهاوي استهلاك الوقود مجدداً بفعل إغلاقات شاملة جديدة لاحتواء انتشار فيروس كورونا في الولايات المتحدة الأمريكية، إضافةً لزيادة مخازن النفط الخام الأمريكية<sup>1</sup>.



### الغاز الطبيعي:

تابع الغاز الطبيعي ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.830 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية<sup>2</sup> بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.746 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية) نتيجة تراجع الدولار الأمريكي، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.805 دولار أمريكي لكل مليون وحدة

<sup>1</sup> أظهرت بيانات من إدارة معلومات الطاقة الأمريكية أن مخزونات النفط الخام في الولايات المتحدة ارتفعت بمقدار 2.05 مليون برميل في الأسبوع المنتهي بـ 2020/07/03، مقارنةً بتوقعات السوق بانخفاضها بمقدار 3.1 ألف برميل.

<sup>2</sup> عرفت الوحدة الحرارية MBTU لتكون BTU1000، (بالإنجليزية: British thermal unit أو BTU)، حيث أضيف الحرف اللاتيني M الذي يعبر عن 1000 إلى الوحدة الحرارية البريطانية، وبذلك يعني المختصر الإنجليزي MBTU ألف وحدة حرارية بريطانية، وقد يتسبب هذا التعريف الغريب التباساً لدى الناس حيث أنه طبقاً لنظام الوحدات المتري M تعني مليوناً وليس ألفاً، حيث يشكل حرف M اختصاراً لكلمة Mega أي مليون. ولتفادي تلك الالتباسات فيستخدم المهتمون التعبير MMBTU للتعبير عن 1 مليون وحدة حرارية بريطانية، حيث 1 مليون وحدة حرارية بريطانية (يرمز لها MMBTU) تعادل 28,26 متر مكعب غاز، وذلك باعتبار أن المتر المكعب يعطي طاقة حرارية مقدارها 40 ميغا جول.

الدولار الأمريكي للمصارف العالمية غير الأمريكية بعد الأزمة، بما في ذلك العمليات العابرة للحدود، (في الفروع خارج الولايات المتحدة، وفي الفروع والشركات التابعة في الولايات المتحدة). بالنسبة لبعض الاقتصادات، تزداد حصة هذه العمليات في أصول نظامهم المصرفي المحلي. علاوة على ذلك، بالنسبة للعديد من الاقتصادات، اتسعت الفجوة بين الأصول والخصوم بالدولار الأمريكي منذ الأزمة المالية العالمية، وبينما كانت السيولة بالدولار الأمريكي ونسب التمويل المستقرة في تحسن، هناك العديد من الاقتصادات التي تقل فيها عن المستويات المحسوبة بكثير عبر جميع العملات. حيث لم يعد (CCB)<sup>1</sup> وهو مقياس للتكلفة الحدية للتمويل بالدولار الأمريكي بعد الأزمة إلى مستوياته المنخفضة قبل الأزمة بسبب الضغط على جانب العرض والطلب. ثانياً؛ بالنسبة للاقتصادات التي هي موطن للمصارف العالمية غير الأمريكية، تظهر النتائج أن الزيادات في تكاليف التمويل بالدولار الأمريكي تؤدي إلى إجهاد في النظام المالي المحلي، وهو تأثير يتم تضخيمه عندما تكون نسبة التمويل عبر العملات أكبر وتخفيضه عندما تكون سيولة الدولار الأمريكي أو التمويل المستقر أكثر قوة، وصحة النظام المصرفي المحلي أقوى. علاوة على ذلك، فإن الزيادات في تكاليف التمويل بالدولار الأمريكي ترتبط أيضاً بالآثار السلبية في متلقي الإقراض عبر الحدود من قبل المصارف غير الأمريكية. والبلدان المقترضة في منطقة الشرق الأوسط، حيث أن قدرتها محدودة على الاستعاضة إما عن مصادر أخرى لتمويل الدولار الأمريكي أو في عملات أخرى. إلا أن ترتيبات خطوط المقايضة بين المصارف المركزية، والاحتفاظ بالاحتياطيات الدولية من قبل المصارف المركزية للاقتصادات المحلية، يمكن أن تخفف من بعض الآثار السلبية المذكورة أعلاه (الزيادة في تكاليف التمويل بالدولار الأمريكي). ثالثاً؛ تتوافق النتائج السابقة مع تجزئة السيولة بعملات مختلفة

<sup>1</sup> مقياس للتكلفة الحدية بالدولار الأمريكي أو مقياس (العملة الأساس) وتمثل الفرق بين تكلفة التمويل بالدولار الأمريكي بصورة مباشرة من السوق النقدية والتكلفة التركيبية للتمويل بعملة أخرى وتحويلها إلى الدولار الأمريكي.

خلال فترات الضغط المالي، حتى بالنسبة للعملات ذات الأسواق الأكثر عمقاً وسيولة. وتعاني المصارف العالمية غير الأمريكية من ضغوط مالية وتقلص الإقراض بالدولار الأمريكي عندما ترتفع تكاليف التمويل بالدولار الأمريكي فجأة لأنها لا تستطيع تحويل السيولة بعملتها الخاصة سهلة إلى سيولة بالدولار الأمريكي. ومن المحتمل أن تكون هذه الظاهرة أقوى بالنسبة للاقتصادات المحلية ذات العملات الأقل سيولة، ويدعم ذلك النتائج السابقة لانتقال الضغوط المالية من خلال الإقراض العابر للحدود. وأخيراً؛ أكدت الدراسة على ضرورة قيام المنظمين بمراقبة هشاشة تمويل الدولار الأمريكي للمصارف المحلية وتطوير أو تعزيز أطر مخاطر السيولة الخاصة بالعملية حسب الحاجة، بما في ذلك اختبارات الضغط واستراتيجيات التمويل في حالات الطوارئ. ويمكن أن تكون نسبة التمويل عبر العملات، ونسبة السيولة، ونسبة التمويل المستقرة المستخدمة في هذا الدراسة أدوات مراقبة مفيدة. وينطبق هذا خاصةً على الاقتصادات المعرضة للمخاطر أو التي تقتصر من المصارف العالمية غير الأمريكية، نظراً لتداعيات محتملة من ظروف السيولة المتشددة للدولار الأمريكي. كما أكدت الدراسة على أهمية الوصول إلى السيولة بالدولار الأمريكي خلال فترات الضغط، سواء بالنسبة للاقتصادات التي تعد موطناً للمصارف العالمية غير الأمريكية والاقتصادات المتلقية. حيث يمكن أن تلعب الاحتياطيات الدولية دوراً في تحقيق الاستقرار في حالة الضغط في أسواق التمويل الأمريكية. وهذا جانب يجب مراعاته في تقييم كفاية الاحتياط.

صندوق النقد الدولي؛ ديون الشركات غير المالية في الاقتصادات المتقدمة خلال الفترة (2010-2017):<sup>2</sup> تبحث هذه الدراسة في تطور ديون الشركات غير المالية المدرجة في البورصة في الاقتصادات المتقدمة الرئيسة خلال الفترة (2010-2017)، حيث بدأت الشركات منذ عام 2010،

<sup>2</sup> IMF, Non-Financial Corporate Debt in Advanced Economies, 2010–2017, N.20/120, Jul 2020.

الفترة الزمنية السابقة لجائحة الفيروس التاجي ولا يقيّم استجابات السياسة للأزمة، إلا أنه يشير إلى أهمية قيام صانعي السياسات بالمراقبة المستمرة لميزانيات الشركات غير المالية بدقة.

### اقتصاد الأسبوع:

لوكسمبورغ؛ اقتصاد مستقر مرتفع الدخل:

تقع لوكسمبورغ في أوروبا الغربية، بين فرنسا وألمانيا، تبلغ مساحتها 2.6 ألف كم<sup>2</sup>، وعدد سكانها نحو 610 ألف نسمة وفق تقديرات عام 2018.

### الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في لوكسمبورغ 71.1 مليار دولار أمريكي في عام 2019، مقارنةً بـ 70.9 مليار دولار أمريكي في عام 2018، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي نحو 0.06% من الاقتصاد العالمي، ويأتي قطاع الخدمات في المرتبة الأولى بنسبة 87% من الناتج المحلي الإجمالي يليه قطاع الصناعة بنسبة 12.7%، ثم الانتاج الزراعي بنسبة 0.3% من الناتج المحلي الإجمالي.

### نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد لوكسمبورغ انكماشاً بمعدل 0.2% في الربع الأول من عام 2020، بعد نموه بمعدل 3% في الربع الرابع من العام السابق.

### معدل التضخم:

ارتفع معدل التضخم السنوي في لوكسمبورغ إلى 0.8% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بمعدل 0.2% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت الأسعار بوتيرة أسرع بالنسبة للترفيه والثقافة والمطاعم والفنادق والسلع والخدمات المتنوعة والمشروبات الكحولية والتبغ والصحة، على أساس شهري؛ ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في لوكسمبورغ بنسبة 0.5% في شهر حزيران من عام 2020، بعد انخفاضه بنسبة 0.15% في الشهر السابق من العام ذاته.

### معدل البطالة:

سجل معدل البطالة في لوكسمبورغ 7% في شهر أيار من عام 2020، دون تغيير عن الشهر السابق من العام ذاته، وبلغ عدد العدد (2020/26)

الاعتماد بصورة أكبر على أسواق سندات الشركات واستخدمت جزءاً من ديونها لزيادة حيازاتها النقدية وتستخدم الدراسة بيانات لـ 5,000 شركة، من أبرز النتائج التي توصلت إليها، أولاً؛ أن تطور الرافعة المالية للشركات واستحقاق الديون في الاقتصادات المتقدمة خلال الفترة (2010-2017) يرتبط بالاختلافات في أداء الاقتصاد الكلي عبر البلدان، إضافة إلى أن التأثير في استحقاق الديون أكبر من التأثير في الرافعة نفسها. حيث يتضح أن هناك اختلافات مهمة بين الشركات في كيفية استجابة هياكل رأس المال لصدمات التمويل الكلي، حيث يُظهر تحليل الحساسية أنه بالنظر إلى معدلات الفائدة الحالية المنخفضة، فإن صدمة مالية سلبية كبيرة يمكن أن تؤدي إلى زيادة كبيرة في ديون الشركات المعرضة للمخاطر. ثانياً؛ لا يبدو أن الظروف المالية كان لها تأثير واضح وقوي في الرافعة المالية للشركات، وتفسير هذه النتيجة من خلال الآثار المعاكسة التي تميل إلى موازنة بعضها البعض عند آجال استحقاق مختلفة للديون (في حين ترتبط الظروف المالية الأكثر تشدداً بالاعتماد المتزايد على الديون قصيرة الأجل لتمويل الأصول، وترتبط أيضاً بانخفاض الاعتماد على الديون طويلة الأجل، وينتج عنه تخفيض شامل لاستحقاق الديون). ثالثاً؛ هناك أيضاً عدم تجانس وتناسق مهم في كيفية تكييف الهياكل الرأسمالية للشركات مع الاختلافات في البيئة المالية الكلية. عبر القطاعات، حيث شهدت الشركات التي يقع مقرها الرئيس في بلدان ذات نمو أعلى خلال الفترة (2010-2017) زيادة أكبر في الرافعة المالية واستحقاق الديون، في حين زاد الاعتماد على الديون قصيرة الأجل بصورة أكبر في البلدان ذات الظروف المالية الأكثر تشدداً. حيث تظهر نتائج الانحدارات الكمية أن أداء الاقتصاد الكلي الأفضل له تأثير أقوى في الزيادات الكبيرة في تمويل الديون طويلة الأجل، وكذلك في الانخفاضات الكبيرة في تمويل الديون قصيرة الأجل. وفي الوقت ذاته، فإن الظروف المالية المشددة لها تأثير أقوى في الزيادات الكبيرة في تمويل الديون قصيرة الأجل والانخفاضات الكبيرة في تمويل الديون طويلة الأجل. وأخيراً؛ رغم أن التحليل لم يشمل

العاطلين عن العمل 20.2 ألف شخص في شهر أيار من عام 2020.

#### العجز التجاري:

سجلت لوكسمبورغ عجزاً في الميزان التجاري قدره 292 مليون دولار أمريكي في شهر نيسان من عام 2020، مقارنةً بعجز قدره 555 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بمعدل 20.4% لتبلغ 928 مليون دولار أمريكي، وانخفضت الواردات بمعدل 29% لتبلغ 1.22 مليار دولار أمريكي.

#### احتياطي النقد الأجنبي:

ارتفعت احتياطيات النقد الأجنبي في لوكسمبورغ لتبلغ 1.13 مليار دولار أمريكي في شهر حزيران من العام 2020، مقارنةً بـ 1.12 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وانخفضت احتياطيات الذهب إلى 2.20 طن في الربع الأول من عام 2020 مقارنةً بـ 2.24 في الربع الرابع من عام 2019.

#### الدين الخارجي والحكومي:

انخفض الدين الخارجي في لوكسمبورغ ليلعب نحو 4.03 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2020، مقارنةً بـ 4.05 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من عام 2019، وسجلت الديون الحكومية معدل 22.1% من إجمالي الناتج المحلي للبلاد في عام 2019.

#### بيئة الأعمال:

تحتل لوكسمبورغ المرتبة 72 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال وفق تصنيفات البنك الدولي لعام 2019، وتأتي في المرتبة 18 من بين 140 دولة مصنفة في تقرير التنافسية الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي في عام 2019.

#### التصنيف الائتماني:

تصنف كل من وكالتي Standard & Poor's و Fitch لوكسمبورغ عند المستوى AAA مع نظرة مستقبلية مستقرة، وتصنفها وكالة Moody's عند المستوى Aaa مع توقعات سلبية.

## أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتائج المحلي الإجمالي		البلد
Latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
May	مليار دولار أمريكي	-54.6	%0.25 Jun	%11.1 Jun	% 0.1 May	% -0.1 May	%0.3 Q1	% -5 Q1	الولايات المتحدة الأمريكية
Apr	مليار يورو	2.9	%0 Jun	%7.4 May	%0.3 Jun	%0.3 Jun	%- 3.1 Q1	%- 3.6 Q1	منطقة اليورو
Apr	مليار جنيه استرليني	0.31	%0.1 Jun	%3.9 Apr	%0.5 May	% 0 May	%-1.7 Q1	%-2.2 Q1	المملكة المتحدة
May	مليار دولار أمريكي	3.67	%4.5 Jun	%6.1 May	%3.2 Jun	%0.2 Jun	%1.6 Q1	%0.3 Q4	روسيا
May	مليار دولار أمريكي	62.93	%3.85 May	%5.9 May	%2.5 Jun	%-0.1 Jun	%-6.8 Q1	%-9.8 Q1	الصين
May	مليار ين ياباني	-833.4	%-0.1 Jun	%2.9 May	%0.1 May	% 0 May	%-1.7 Q1	%-0.6 Q1	اليابان
May	مليار دولار أمريكي	-3.42	%8.25 May	%12.8 Apr	%12.62 Jun	%1.13 Jun	%4.5 Q1	%0.6 Q1	تركيا
May	مليار دولار أمريكي	- 3.15	%4 May	%11 Jun	%5.91 Mar	%-0.34 Mar	%3.1 Q1	%1.1 Q4	الهند
May	مليار دولار أسترالي	8.025	%0.25 Jun	%7.1 May	%2.2 Q1	%0.3 Q1	%1.4 Q1	%-0.3 Q1	أستراليا
Apr	مليار دولار أمريكي	-2.36	%9.25 May	%7.7 Q1	%5.6 Jun	%0.1 Jun	%5 Q1	%5.6 Q4	مصر
Feb	مليار دولار أمريكي	-0.88	%2.5 Mar	%19.3 Q1	%-0.6 Jun	%0.1 Jun	%2.1 Q4	%1.9 Q3	الأردن
May	مليار دولار أمريكي	0.25	%4.53 Mar	%6.2 2019	56.53 % May	%6.94 May	%1 2018		لبنان