



التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/01

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	ساحة التجريدة المغربية	العنوان البريدي
	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 2017/01

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع أسعار الذهب المحلية.
- وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية: 1,610 إجازة وموافقة استيراد خلال عام 2016.
- وزارة الصناعة؛ الشركة العامة للمغازل والمناسج تضع 50 نولاً جديداً بالإنتاج وقيمة مبيعاتها أكثر من نصف مليار ليرة سورية في عام 2016.

❖ الاقتصادات العربية:

- بنك الكويت المركزي؛ رفع سعر الفائدة الأساس في اجتماع لجنة السياسة النقدية في كانون الأول 2016.
- فلسطين؛ عجز يفوق المليار دولار أمريكي في موازنة عام 2017.
- البنك المركزي اليمني؛ في أزمة السيولة النقدية.

❖ الاقتصادات العالمية:

- ارتفاع معدل التضخم فوق المتوقع في نهاية عام 2016 في منطقة اليورو.
- الاقتصاد الفرنسي في نهاية عام 2016.
- عجز ميزان التجارة الأمريكي عند أعلى مستوى خلال تسعة أشهر في تشرين الثاني 2016.
- تباطؤ نمو سوق العمل الأمريكي في شهر كانون الأول لعام 2016.
- ارتفاع النمو السنوي في بريطانيا في الربع الثالث لعام 2016.
- اقتراض المستهلكين البريطانيين يرتفع بأسرع وتيرة في 11 عاماً في تشرين الثاني 2016.
- أدنى معدل التضخم في روسيا منذ منتصف عام 2012 في شهر كانون الأول.
- الإنتاج النفطي الروسي عند مستويات قياسية مرتفعة في نهاية عام 2016.

❖ أوراق عمل بحثية:

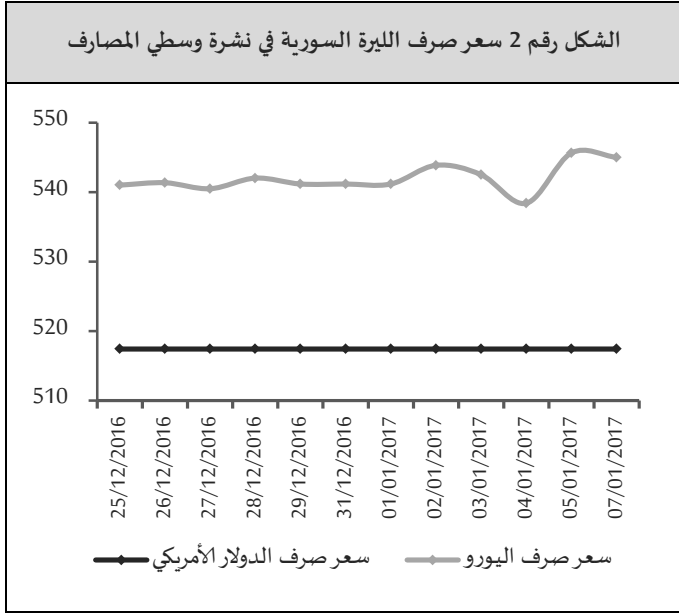
- صندوق النقد الدولي؛ الأثر الديناميكي لانتقال الصدمات الناجمة عن أسعار النفط: الدليل من قاعدة المعلومات العالمية لأسعار النفط.
- بنك التسويات الدولية؛ الاقراض المصرفي ونوعية القروض: حالة الهند.

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 الأسبوع الأول من العام 2017 عند مستوى 500.06 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 526.97 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 525.88 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً طفيفاً قدره 1.09 ليرة سورية (بمعدل 0.21%). (الشكل رقم 1).

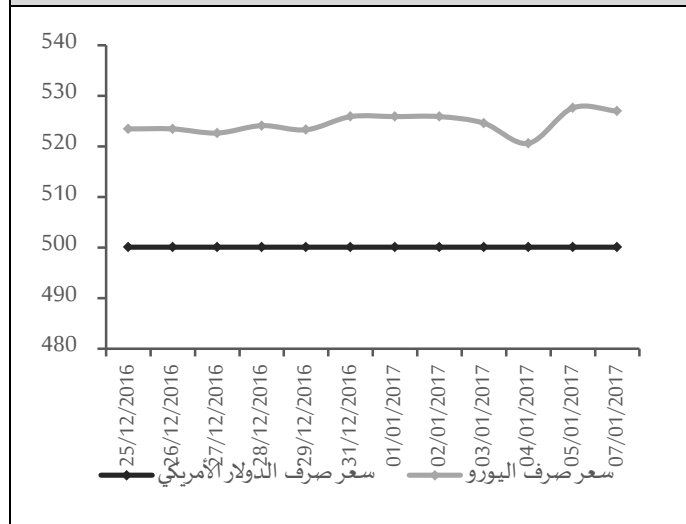


إن استقرار سعر صرف الليرة السورية ضمن هامش تحرك ضيق نسبياً، لفترة من الزمن هو مؤشر على قدرة مصرف سورية المركزي في ضبط سوق القطع وذلك من خلال الحد من أفضية المضاربة والتلاعب، واستمراره بترميم مراكز القطع التشغيلية للمصارف العاملة المستخدمة في تمويل المستوردات الأساسية، وقيامه بردم الفجوة في عملية التمويل للمستوردين، الأمر الذي نجم عنه استقراراً ملحوظاً في سعر الصرف مع ميل سعر صرف الليرة السورية للتحسن مقابل الدولار الأمريكي، وزيادة الثقة بالليرة السورية.

مراكز القطع لدى المصارف:

يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة انخفاضاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 87.17% من 91.47% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما ارتفعت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 6.41% من 2.61% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).

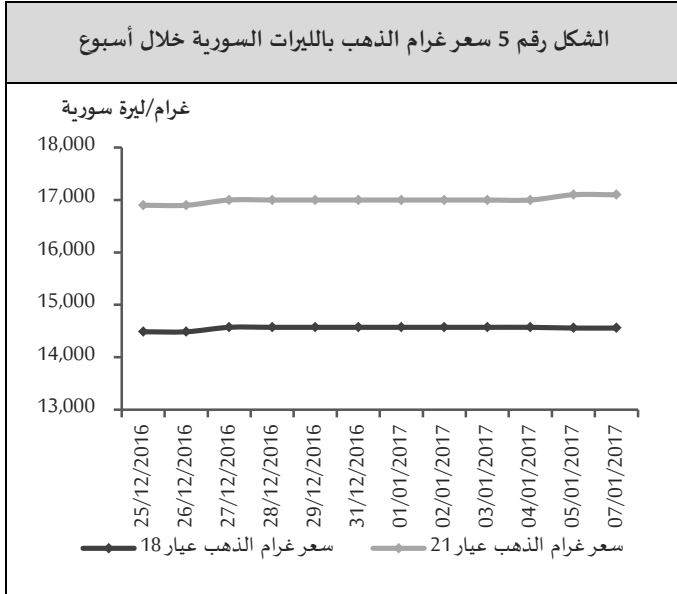
الشكل رقم 1 تطور سعر صرف الليرة السورية مقابل الدولار الأمريكي واليورو



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 تداولاتها الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي في الأسبوع الأول من العام 2017 عند مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار الأمريكي، وافتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 541.18 ليرة سورية وأنها عند مستوى 545.01 ليرة سورية مسجلةً انخفاضاً قدره 3.83 ليرة سورية (بمعدل 0.71%) (الشكل رقم 2).

في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 17,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 100 ليرة سورية (بمعدل 0.59%).



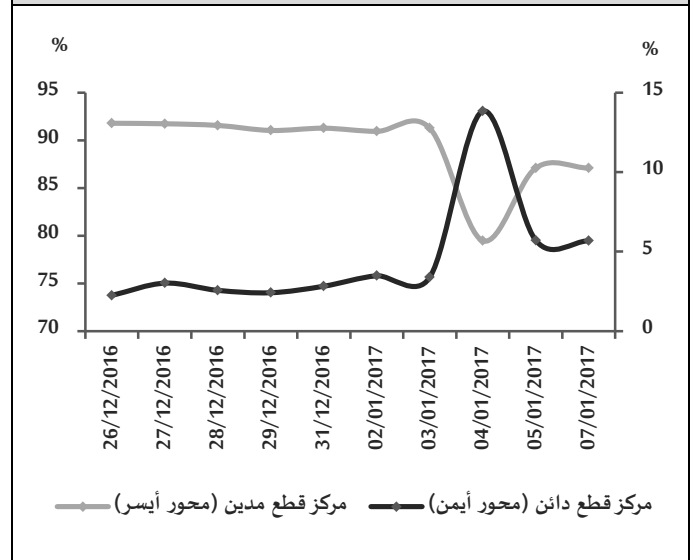
المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 1,677.24 نقطة مقارنةً بمستوى 1,617.52 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع 3.69%. ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم تسع شركات وهي: فرنسبنك سورية بنسبة 21.17%، وبنك الأردن سورية بنسبة 14.56%، والعقلية للتأمين التكافلي بنسبة 11.77%، وبنك الشام بنسبة 8.80%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة 6.70%، وبنك سورية الدولي الاسلامي بنسبة 6.47%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة 3.66%، والسورية الكويتية للتأمين 3.26%، وبنك البركة سورية بنسبة 2.51%. هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 89 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 508 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 486 ألف سهم مقارنةً بمستوى 4,925 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 313 صفقة.

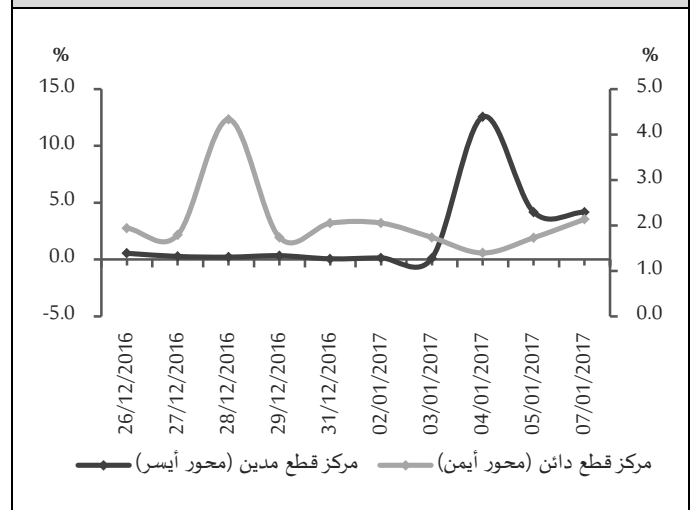
العدد (2017/01)

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين



أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملة الأجنبية فقد سجلت ارتفاعاً إلى مستوى 4.23% من 0.28% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى 1.81% من 2.37% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 4).

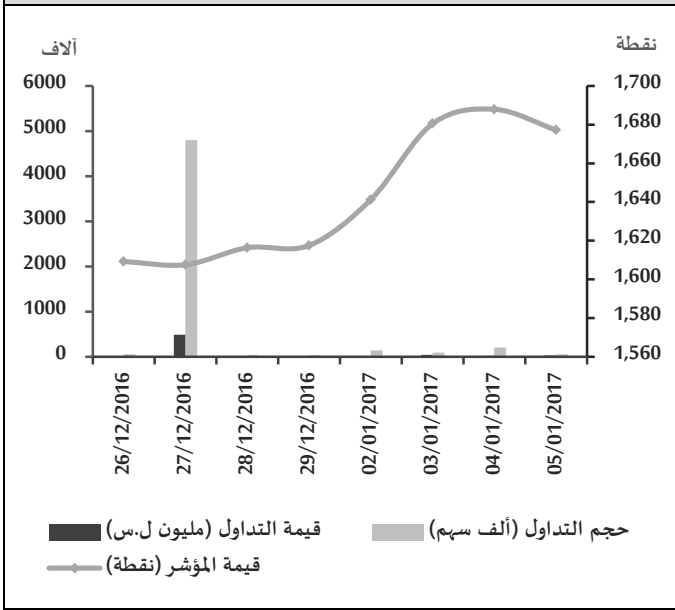
الشكل رقم 4 مراكز القطع لدى المصارف باليورو خلال أسبوعين



أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 14,657 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 14,571 في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 86 ليرة سورية (بمعدل 0.59%). بينما بلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 17,100 ليرة سورية

الشكل رقم 7 التداولات اليومية لسوق دمشق للأوراق المالية



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

المستجدات الاقتصادية المحلية:

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية: 1,610 إجازة وموافقة

استيراد خلال عام 2016 بقيمة 954 مليار ليرة سورية:

أوضح مدير الاقتصاد والتجارة الخارجية بطرطوس أن إجازات وموافقات الاستيراد الممنوحة خلال عام 2016 بلغت نحو 1,610 إجازة وموافقة منها 1,115 إجازة استيراد للقطاع الخاص و451 موافقة لاستيراد من الدول العربية ونحو 44 إجازة استيراد للقطاع العام، وقد بلغت نحو 954 مليار ليرة سورية.

وزارة الصناعة: الشركة العامة للمغازل والمناسج تضع 50

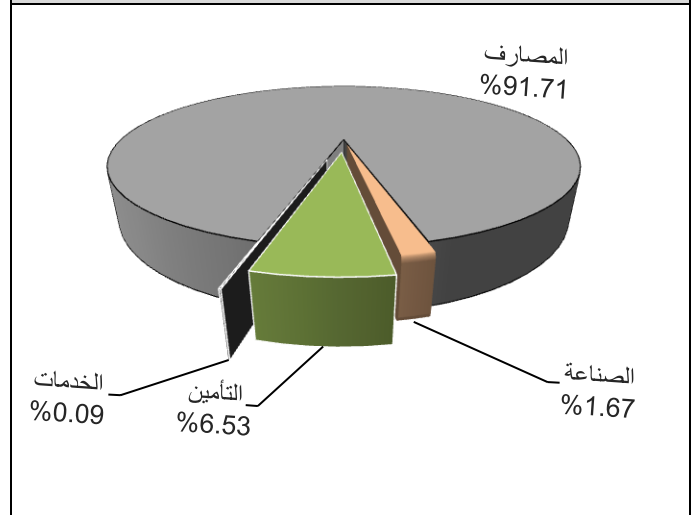
نولاً جديداً بالإنتاج وقيمة مبيعاتها أكثر من نصف مليار

ليرة في 2016:

تمكنت الكوادر الفنية في الشركة العامة للمغازل والمناسج خلال الشهرين الأخيرين من العام 2016 من إدخال 50 نولاً جديداً بالإنتاج من نوع سولزر بعد إصلاحها وإعادة تأهيلها من جديد، حيث تمكنت الشركة من إنتاج ما قيمته أكثر من 400 مليون ليرة سورية خلال العام الماضي، واستطاعت تسويق ما يزيد على نصف مليار ليرة سورية من منتجاتها الحالية ومن مخازينها بعد أن نقلت ما تبقى منها إلى مناطق آمنة.

سيطر قطاع المصارف على التداولات الأسبوعية على الرغم من انخفاض حصته من التداولات إلى 91.71%، بعد أن كانت هذه الحصة 99.53% في تداولات الأسبوع السابق، وفي المقابل ارتفعت حصة التأمين إلى 6.53% مقارنة بـ 0.32% في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى 1.67% بعد أن كانت 0.15% في الأسبوع السابق، وأخيراً بلغت حصة قطاع الخدمات 0.09% الذي لم يجري عليه أي تداول في الأسبوع السابق، في حين لم يجري أي تداول على القطاع الزراعي.

الشكل رقم 6 الحصة السوقية لكل قطاع



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

تصدّر بنك قطر الوطني سورية قائمة التداولات الأسبوعية بنسبة استحواذ 30.78% وحجم تداول 134,513 سهم، ومن ثمّ بنك سورية الدولي الاسلامي بنسبة استحواذ 20.93% وحجم تداول 86,962 سهم، ثمّ بنك الشام بنسبة استحواذ 16.57% وحجم تداول 71,653 سهم، ومن ثمّ فرنسبنك بنسبة استحواذ 11.12% وحجم تداول 75,911 سهم، فالمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 6.05% وحجم تداول 32,255 سهم، وأخيراً العقلية للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 3.13% وحجم تداول 9,345 سهم، ولم تتجاوز نسب التداول الأخرى 3%.

الاقتصادات العربية:

اقتصاد منطقة اليورو:

ارتفاع معدل التضخم فوق المتوقع في نهاية عام 2016:

سجل معدل التضخم السنوي ارتفاعاً من 0.6% في شهر تشرين الثاني لعام 2016 إلى 1.1% في شهر كانون الأول من العام ذاته، وهو المعدل الأعلى منذ شهر أيلول لعام 2013، ويكون بذلك قد فاق التوقعات التي أشارت إلى 1%، مدعوماً بأسعار الطاقة على نحو رئيس، بالمقابل فقد سجل معدل التضخم الشهري -0.1% في نهاية العام مقابل 0.2% في شهر تشرين الثاني للعام ذاته.

ألمانيا: ارتفاع معدل التضخم بأكثر من المتوقع في نهاية عام 2016:

ارتفع معدل التضخم في ألمانيا بأكثر من المتوقع في شهر كانون الأول لعام 2016 ليصل إلى أعلى مستوى في أكثر من ثلاث سنوات في إشارة إلى تصاعد ضغوط الأسعار في أكبر اقتصاد بأوروبا، حيث بلغ معدل التضخم السنوي 1.7% في شهر كانون الأول مقارنةً بمعدل 0.7% في شهر تشرين الثاني للعام ذاته، وهذا أعلى معدل سنوي للتضخم منذ شهر تموز لعام 2013.

الاقتصاد الفرنسي في نهاية عام 2016:

يستمر بنك فرنسا بسياسته التوسعية عند أسعار فائدة صفرية منذ مطلع شهر آذار لعام 2016 حتى نهاية العام، في ظل معدل تضخم سنوي بلغ 0.6% في نهاية عام 2016 مقارنةً بمعدل 0.5% في الشهر ما قبل الأخير للعام ذاته، وهو المعدل الأعلى منذ شهر نيسان لعام 2014، اتساقاً مع ارتفاع معدل النمو السنوي الذي سجل 0.2% في الربع الرابع من عام 2016 مقارنةً بنمو سالب في الربع السابق عند 0.1%، وقد سجل العجز التجاري 4.40 مليار يورو في شهر تشرين الثاني لعام 2016 مقارنةً بقيمة 5.15 مليار يورو في الشهر السابق، أما الدين الخارجي فقد سجل نحو 4.8 تريليون يورو في نهاية الربع الثاني لعام 2016 مرتفعاً بواقع 124 مليار عن الربع السابق.

في سوق العمل الفرنسي؛ سجل معدل البطالة 10% في شهر أيلول لعام 2016 متراوحاً حول هذه القيمة في أشهر العام

البنك المركزي اليميني؛ في أزمة السيولة النقدية:

أعلن البنك المركزي اليميني في تشرين الثاني 2016 نفاذ سيولته النقدية في تعميم نشره على صفحته أنه لا تتوافر أي سيولة في البنك المركزي اليميني وسيتم استقبال الإيرادات فقط، وقام محافظ البنك المركزي بتوقيع اتفاق لطباعة 400 مليار ريال؛ ما يعادل 1.6 مليار دولار مع موسكو لمواجهة أزمة السيولة التي أدت إلى عدم توفير مرتبات الجهاز الإداري للدولة منذ أربعة شهور، وعليه؛ فقد وصل في نهاية عام 2016 مبلغ 200 مليار ريال إلى المركزي من العملة المحلية الجديدة التي تمت طباعتها.

بنك الكويت المركزي: رفع سعر الفائدة الأساس في اجتماع لجنة السياسة النقدية في كانون الأول 2016:

رفع بنك الكويت المركزي سعر الفائدة الأساس بواقع 25 نقطة ليسجل 2.5% في اجتماع شهر كانون الأول لعام 2016، ويعكس هذا القرار قوة العملة المحلية وصيد جيد من الإذخارات بالعملة المحلية والتي تشكل مصدراً رئيساً للتمويل من قبل المصارف المحلية للاقتصاد، أما سعر الفائدة للاقتراض بين المصارف فقد استمر عند معدل 1.56% دون تغير منذ مطلع عام 2016.

فلسطين؛ عجز يفوق المليار دولار أمريكي في موازنة 2017:

توقعت الحكومة الفلسطينية عجزاً إجمالياً بقيمة 4.12 مليار شيكل في موازنة العام 2017، حيث من المتوقع ألا يتجاوز التمويل الخارجي لدعم الموازنة 500 مليون دولار أمريكي و92 مليون دولار أمريكي لتمويل المشاريع التطويرية عبر الخزينة، وتعتمد الحكومة الفلسطينية في سد العجز المالي في موازنتها العامة على دعم الدول المانحة إضافة إلى دعم شهري من الدول العربية، واستطاعت الحكومة سد العجز في موازنتها من خلال الاقتراض من المصارف المحلية والخارجية ومؤسسات مالية أخرى إضافة إلى استخدام أموال صندوق التقاعد والمعاشات وكذلك تراكم مستحقات للقطاع الخاص على مدار السنوات الماضية.

الثاني وهو ما أدى إلى ارتفاع متوسط أجر الساعة على أساس سنوي 2.9% وهي الزيادة الأكبر منذ شهر حزيران لعام 2009 ويقابلها 2.5% في شهر تشرين الثاني.

ارتفاع معدل البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية في شهر كانون الأول لعام 2016:

بعد أن سجل معدل البطالة 4.6% في شهر تشرين الثاني لعام 2016 قيمته الدنيا على مدى تسعة أشهر؛ عاود الارتفاع في نهاية عام 2016 ليسجل 4.7%، علماً أن عدد الأشخاص عاطلين عن العمل لم يتغير عند 7.5 مليون، بينما ارتفعت نسبة المساهمة في قوة العمل بواقع 0.1% لتبلغ 62.7%.

انخفاض طلبات المصانع الأمريكية في شهر تشرين الثاني لعام 2016:

انخفضت طلبات المصانع الأمريكية في شهر تشرين الثاني لعام 2016 متأثرة بهبوط في قطاع الطائرات المدنية بمعدل 2.4% بعد ارتفاعها بمعدل 2.8% في شهر تشرين الأول من العام ذاته، كما إن طلبات السلع الرأسمالية باستثناء الطائرات ارتفعت بمعدل نمو سنوي 0.9% في شهر تشرين الثاني دون تغير عن الشهر الماضي، علماً أن نشاط المصانع بلغ أعلى مستوى في عامين في شهر كانون الأول بقيادة زيادة الطلبات الجديدة.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع النمو السنوي في بريطانيا في الربع الثالث لعام 2016:

بلغ معدل نمو الاقتصاد البريطاني 2.2% في الربع الثالث لعام 2016 على أساس سنوي، مقارنةً بمعدل 2% في الربع الثاني من العام ذاته، ويكون بذلك دون التوقعات التي أشارت إلى 2.3%، ولكنه يبقى المعدل الأعلى على مدى خمسة أرباع، بينما بلغ معدل النمو الربعي 0.6% في الربع الثالث دون تغير عن معدل النمو الربعي في الربع الثاني، ويبقى إنفاق القطاع الأسري هو الدافع الرئيس لنمو الاقتصاد البريطاني اليوم بينما يظل الإنفاق الاستثماري بطيئاً مقارنةً بعام 2015.

كاملة، بمعدل نمو أجور شهري 0.3%، وقيمة 1,467 يورو كحد أدنى للأجر طيلة العام.

في قطاع الأعمال؛ كانت قيمة مؤشر مدراء المشتريات في قطاع الأعمال الفرنسي عند أعلى قراءة لها على مستوى الدول الأوروبية من ناحية، وتاريخياً من ناحية أخرى؛ فقد ارتفع من 102 نقطة في شهر تشرين الثاني إلى 106 في شهر كانون الأول لعام 2016، وهي القراءة الأعلى منذ منتصف عام 2011، متحسناً بواقع نقطتين في مؤشر مدراء المشتريات للقطاع التصنيعي و0.3 نقطة للقطاع الخدمي.

الاقتصاد الأمريكي

عجز ميزان التجارة الأمريكي عند أعلى مستوى خلال تسعة أشهر في تشرين الثاني 2016:

ارتفع عجز الميزان التجاري في الولايات المتحدة الأمريكية بواقع 2.9 مليار دولار أمريكي ليسجل 45.2 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الثاني لعام 2016 مقارنةً بعجز قيمته 42.2 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق، وهو العجز الأعلى منذ شهر شباط لعام 2016، ويعود ذلك لهبوط الصادرات بواقع 0.2% مقابل ارتفاع الواردات بنحو 1.1% ووصولها إلى أعلى مستوى على مدار 15 شهراً نتيجة ارتفاع مشتريات النفط الخام.

تباطؤ نمو سوق العمل الأمريكي في شهر كانون الأول لعام 2016:

أظهر تقرير الوظائف في القطاعات غير الزراعية بالولايات المتحدة الأمريكية تباطؤ التوظيف في شهر كانون الأول لعام 2016؛ مع العلم أن عدد الوظائف غير الزراعية قد زاد بمقدار 156,000 وظيفة مقارنةً بالزيادة الحاصلة في الشهر السابق والبالغة 204,000 وظيفة، ويتمركز نمو الأعمال في قطاع الصحة والدعم الاجتماعي، كما إن الوظائف قد زادت بوتيرة أقل من المتوقعة في شهر كانون الأول على الرغم من أن انتعاش الأجور يشير إلى رفع أسعار الفائدة لمرات أكثر من قبل الفيدرالي الأمريكي، وارتفع متوسط الأجر في الساعة بواقع 10 سنت أو ما يعادل 0.4% بعدما انخفض بـ 0.1% في شهر تشرين

الاقتصاد الآسيوي:

انخفاض احتياطي الصين للشهر السادس على التوالي، وأدنى مستوى منذ شباط 2011:

انخفض الاحتياطي الأجنبي في الصين بمقدار 41 مليار دولار أمريكي ليسجل نحو 3 تريليون دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2016 مقارنةً بالشهر السابق، وهو الشهر السادس الذي يستمر فيه الاحتياطي بالانخفاض، علماً أن هذه القيمة هي الأدنى منذ شهر شباط لعام 2011، والسبب يعود إلى استمرار بنك الصين الشعبي ببيع العملة الأجنبية للحفاظ على استقرار سعر الصرف، يبقى مستوى الاحتياطي الأجنبي اليوم فوق المستوى الحساس عند 3 تريليون دولار أمريكي، وفي الربع الأخير من العام انخفضت قيمة العملة المحلية بمعدل 4% نتيجة انخفاض التدفقات الرأسمالية، كما بلغ تدهور العملة على مدى عام 2016 نسبة 6.6% مقابل الدولار الأمريكي، وهو الهبوط الأدنى على مدار السنة منذ عام 1994.

الصين: انخفاض نمو القطاع التصنيعي في كانون الأول 2016:

انخفض مؤشر مدراء المشتريات في القطاع التصنيعي في الصين من 51.7 إلى 51.4 بين شهري تشرين الثاني وكانون الأول لعام 2016، حيث انخفض عدد طلبات التصدير والإنتاج، بينما لم يتغير عدد الطلبات الجديدة وانخفضت البطالة في هذا القطاع، إضافة إلى تشاؤم طفيف من قبل أصحاب المصانع والعمال فيها، ويذكر أن النقطة الإيجابية التي منحت القطاع الصناعي قوة لتفوق قيمة المؤشر عن ما أشارت إليه التوقعات عند 50 نقطة؛ هي ارتفاع أسعار السلع من الإسمنت إلى الصلب نتيجة فقاعة في سوق الإسكان والعقارات.

اقتراض المستهلكين البريطانيين يرتفع بأسرع وتيرة في 11 عاماً في تشرين الثاني 2016:

ارتفع اقتراض المستهلكين البريطانيين بأسرع وتيرة على مدى 11 عاماً في شهر تشرين الثاني لعام 2016؛ حيث أظهرت بيانات بنك إنجلترا أن صافي القروض للمستهلكين تجاوز التوقعات ليقتض بمقدار 1.926 مليار جنيه استرليني أي ما يعادل 2.36 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الثاني مسجلاً أكبر زيادة شهرية منذ شهر آذار لعام 2005 وبزيادة 10.8% عن عام 2015، وكان إنفاق المستهلكين المحرك الرئيس للاقتصاد البريطاني في الثلاثة أشهر التي أعقبت الاستفتاء مع قيام الأسر بادخار أقل نسبة من دخلها منذ 2008.

الاقتصاد الروسي:

أدنى معدل للتضخم في روسيا منذ منتصف عام 2012 في شهر كانون الأول:

بلغ معدل التضخم السنوي في روسيا 5.4% في شهر كانون الأول لعام 2016 مقارنةً بمعدل 5.8% في الشهر السابق، وهو معدل التضخم الأدنى منذ شهر حزيران لعام 2012، أما معدل التضخم الشهري فقد سجل 0.4% في شهر كانون الأول لعام 2016 دون تغير عن الشهر السابق.

الإنتاج النفطي الروسي عند مستويات قياسية مرتفعة في نهاية عام 2016:

بينت وزارة الطاقة الروسية أن إنتاج روسيا من النفط استقر عند 11.21 مليون برميل يومياً في كانون الأول لعام 2016 دون تغيير عن مستواه في الشهر السابق؛ وهو الأعلى خلال نحو 30 عاماً، وتستعد روسيا لتقليص الإنتاج بواقع 300 ألف برميل يومياً في النصف الأول من عام 2017 في إطار اتفاق عالمي مع منظمة أوبك بهدف إلى إعادة التوازن إلى السوق، وبلغت أسعار الخام 56.82 دولار أمريكي للبرميل وهو مستوى يزيد عن مثلي المستويات المتدنية التي سجلتها في بدايات 2016، وفي عام 2016 بلغ متوسط الإنتاج 10.96 مليون برميل يومياً مرتفعاً من 10.72 مليون في 2015.

المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: تعزيز التمويل لتحسين خدمات البنية التحتية في فلسطين:

تحت إدارة البنك الدولي¹؛ قدمت النرويج مبلغ 15 مليون كرونة، أي ما يعادل 1.7 مليون دولار أمريكي، إلى الصندوق الاستثماري الفلسطيني لتطوير البنية التحتية، وسوف يدعم التمويل الذي تقدمه وزارة الخارجية النرويجية السلطة الفلسطينية في تحسين خدمات المياه، والطاقة، والإدارات المحلية المقدمة للمواطنين، وتأتي هذه المساهمة الإضافية للصندوق في وقت حاسم لتكثيف الدعم لقطاع الطاقة الفلسطيني بعد اتفاق ديون الكهرباء التي وقعت السلطة الفلسطينية والكيان الصهيوني، والذي ينص على تسوية الديون السابقة وتنسيق التعاون في مجال الطاقة، ومع هذه المساهمة الجديدة يصل المبلغ الإجمالي المخصص للصندوق إلى حوالي 108 مليون دولار أمريكي، حيث ساهمت منها النرويج حتى الآن ما يقارب 11.5 مليون دولار أمريكي، وتشمل الجهات المانحة المشاركة حالياً في الصندوق حكومات كل من كرواتيا والدنمارك وفنلندا وفرنسا وهولندا والنرويج والبرتغال، والسويد.

معهد التمويل الدولي: محافظ الاستثمارات في الأسواق الناشئة تشهد أقل تدفقات منذ 2008:

أظهر تقرير لمعهد التمويل الدولي أن المحافظ الاستثمارية في الأسواق الناشئة اجتذبت أقل تدفقات لرؤوس الأموال منذ عام 2008 مع استجابة المستثمرين للصدمات العالمية بتقليص مشترياتهم من الأصول في الدول النامية، وخفض المستثمرين غير المقيمين التدفقات إلى أصول الأسواق الناشئة إلى 28 مليار دولار أمريكي في عام 2016، بينما سجلت محافظ السندات تدفقات كبيرة إلى الخارج، وقد بلغت التدفقات إلى

¹ أنشأ الصندوق الاستثماري متعدد المانحين في الشراكة الفلسطينية لتطوير البنية التحتية في عام 2012 بهدف تحسين شمولية البنية التحتية في الأراضي الفلسطينية وجودتها واستدامتها من خلال الدعم المالي والفني في قطاعات المياه والتنمية الحضرية والطاقة.

الخارج في شهر كانون الأول 3.4 مليار دولار أمريكي غالبيتها من السندات لتصل التدفقات إلى الداخل في الأسواق الناشئة في 2016 إلى أضعف مستوياتها منذ الأزمة المالية العالمية. وكانت التدفقات إلى الداخل في العام الماضي أيضاً منخفضة حوالي 90% عن المتوسط للفترة من 2010 إلى 2014، وتضررت الأسواق الناشئة بشدة، وعلى وجه الخصوص منذ نتائج انتخابات الرئاسة الأمريكية في شهر تشرين الثاني، وشهدت محافظ الاستثمارات في السندات في الأسواق الناشئة تدفقات إلى الخارج بلغت 33.8 مليار دولار أمريكي بينما اجتذبت الأسهم استثماراً بنحو 61.4 مليار دولار أمريكي، وبلغ صافي تدفقات الأموال من الصين إلى الخارج 96 مليار دولار أمريكي على مدى العام، كما سجلت تركيا أكبر تدفقات صافية لرؤوس الأموال إلى الداخل وبلغت 37 مليار دولار أمريكي، تلتها الهند 33 مليار دولار أمريكي، ثم المكسيك 30 مليار دولار أمريكي.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

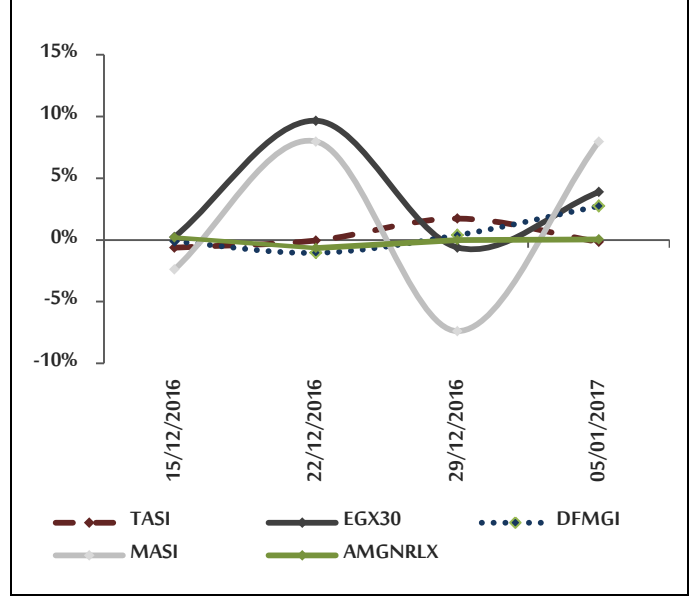
ارتفعت معظم الأسواق العربية في الأسبوع الأول من العام 2017، حيث ارتفع كل من المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 7.98% مسجلاً 12,572.94 بدعم من قطاعات المواد الكيماوية، والعقارات، والأغذية، ومن ثمّ المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 3.88% مسجلاً 12,824.32 نقطة بدعم من قطاعات العقارات والإنشاءات، والمصارف، والنقل، ومن ثمّ مؤشر سوق دبي DFMGI بنسبة بلغت 2.75% مسجلاً 3,627.86 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات المالية والاستثمارات، والتأمين، والمواصلات والنقل، وأخيراً المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.05% مسجلاً 2171.44 نقطة بدعم من قطاعات المصارف والخدمات المالية، والصناعة، والنقل، والاتصالات، بينما انخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.16% مسجلاً 7,198.73 نقطة بضغط من

الأسهم الأوروبية:

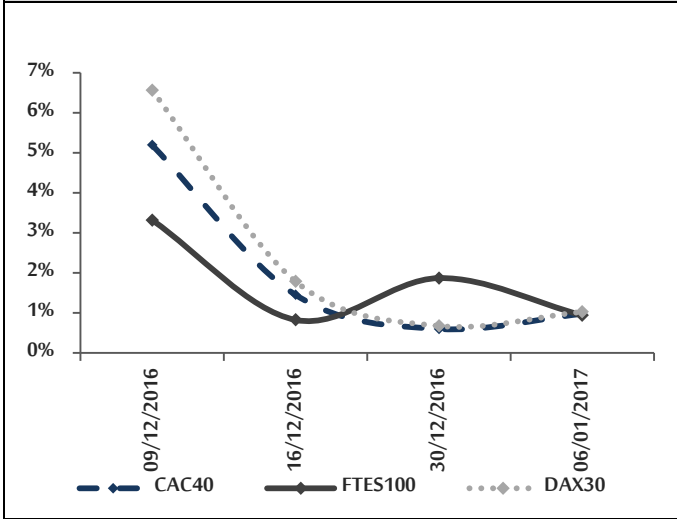
تابعت الأسهم الأوروبية ارتفاعها في أول أسبوع من العام 2017، حيث أغلق مؤشر DAX30 الألماني تداولاته الأسبوعية على ارتفاع بنسبة بلغت 1.03% مسجلاً 11,599.01 نقطة بدعم من قطاعات الغذاء والمشروبات، والنقل والخدمات اللوجستية، والتجزئة، وارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.98% مسجلاً 4,909.84 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والمالية، وأنهى مؤشر FTSE100 البريطاني تداولاته الأسبوعية على ارتفاع بنسبة بلغت 0.94% مسجلاً 7,210.05 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والطاقة، والمالية.

قطاعات البناء والتشييد، والزراعة والصناعات الغذائية، والتجزئة.

الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



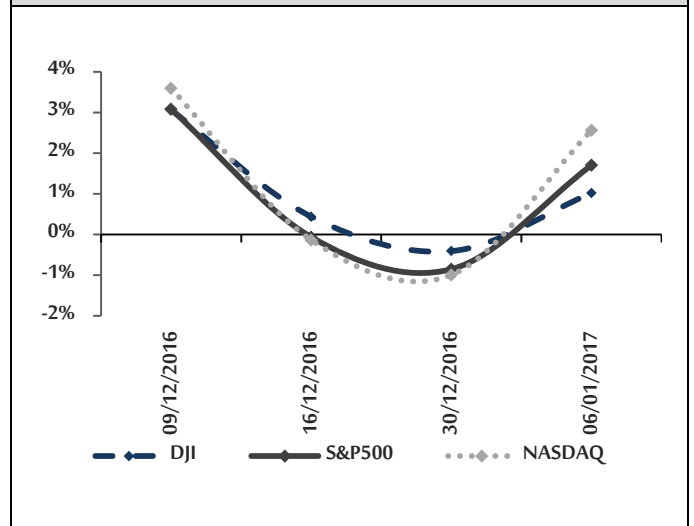
الشكل رقم 10 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأمريكية:

أنهت الأسهم الأمريكية تداولات الأسبوع الأول من العام 2017 على ارتفاع، وسجلت أرباح في قطاعات التكنولوجيا، والاتصالات، والنفط والغاز الطبيعي، والخدمات الصحية، حيث ارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 2.56% مسجلاً 5,521.06 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.70% مسجلاً 2,276.98 نقطة، وارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 1.02%، مسجلاً 19,963.80 نقطة.

الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الآسيوية:

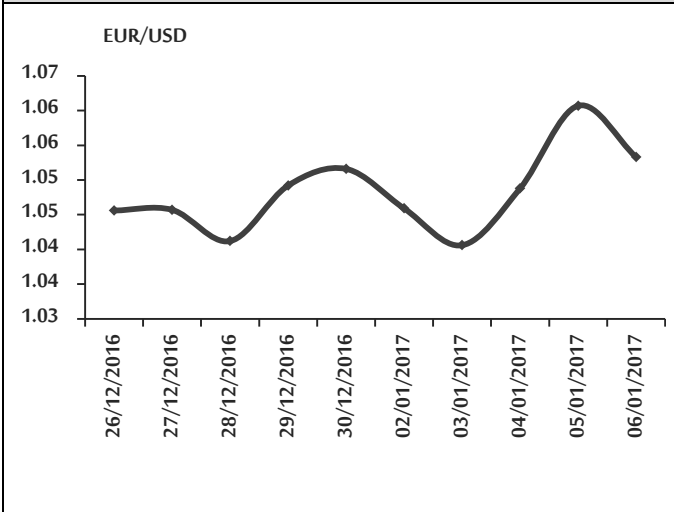
أغلقت البورصات الآسيوية مرتفعة في أول أسبوع تداول في السنة الجديدة وسط تفاؤل المستثمرين بالوضع الاقتصادي العالمي وانخفاض الين الياباني، حيث ارتفع مؤشر نيكاي NIKIE225 بنسبة بلغت 1.78% مسجلاً 19,454.33 نقطة بدعم قطاعات الورق، والزجاج، والسيارات وقطع الغيار، وارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSE بنسبة بلغت 1.63% مسجلاً 3,154.32 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والتكنولوجيا، والصناعة، وارتفع مؤشر AXIO200 الاسترالي بنسبة بلغت 1.58% مسجلاً 5,755.58 نقطة بدعم من قطاعات الذهب، والطاقة، والاتصالات، وارتفع مؤشر الرئيس

أسعار العملات:

اليورو

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على انخفاض في أول يوم تداول في العام الجديد مسجلاً 1.0459 دولار أمريكي لليورو بعد أن أنهى تداولات الأسبوع السابق على ارتفاع عند مستوى (1.0516 دولار أمريكي لليورو)، ويأتي ذلك وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية بعد أن صدر عن الاقتصاد الأمريكي بيانات عن مؤشر مدراء المشتريات الصناعي عن شهر كانون الأول من العام 2016¹، لكن اليورو ارتفع في تداولات الأسبوع ليصل إلى أعلى مستوى له خلال الأسبوع مسجلاً 1.0607 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات صادرة عن الاتحاد الأوروبي أهمها ارتفاع مؤشر أسعار المنتجين²، بينما أنهى اليورو تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.0533 دولار أمريكي لليورو متأثراً ببيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة تخص مبيعات التجزئة³.

الشكل رقم 13 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

افتتح الجنيه الإسترليني تداولاته على انخفاض مسجلاً 1.2275 دولار أمريكي للجنيه مقارنة بمستوى (1.2338 دولار أمريكي

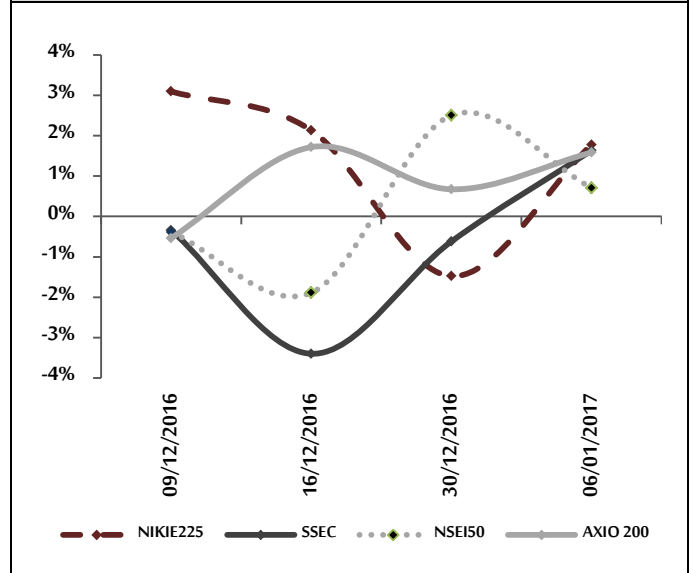
¹ جاءت القراءة عند قيمة 54.7 نقطة بأعلى من التوقعات، في حين كانت القراءة السابقة عند قيمة 53.2 نقطة.

² بنسبة 0.3% في شهر كانون الأول من العام 2016 مقارنةً بالشهر الذي سبقه.

³ حيث انخفضت مبيعات التجزئة بنسبة 0.4% في شهر تشرين الثاني من العام 2016 مقارنةً بشهر تشرين الأول من العام نفسه.

للبورصة الهندية NSE150 بنسبة بلغت 0.71% مسجلاً 8,243.80 نقطة بدعم من قطاعات السلع المعمرة، والنفط والغاز الطبيعي، والخدمات العامة.

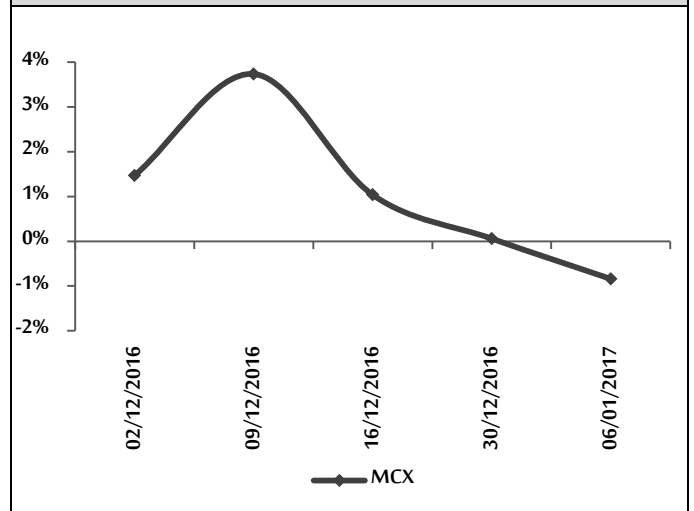
الشكل رقم 11 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الروسية:

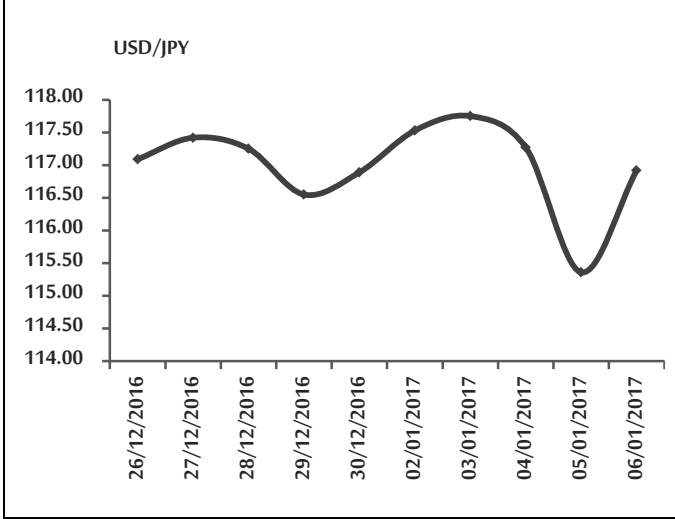
أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 0.84% مسجلاً 2,213.93 نقطة بضغط من قطاعات الاتصالات، والتعدين والنفط والغاز الطبيعي.

الشكل رقم 12 تطور معدل نمو البورصة الروسية خلال خمسة أسابيع



الأمريكي وسط تزايد الطلب على الين بعد اجتماع الفيدرالي الأمريكي الذي أظهر توتر بين أعضائه بشأن القرارات المرتقبة للإدارة الأمريكية، وأنهى تداولاته على انخفاض مسجلاً 116.92 ين للدولار وسط ارتفاع الدولار الأمريكي.

الشكل رقم 15 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين

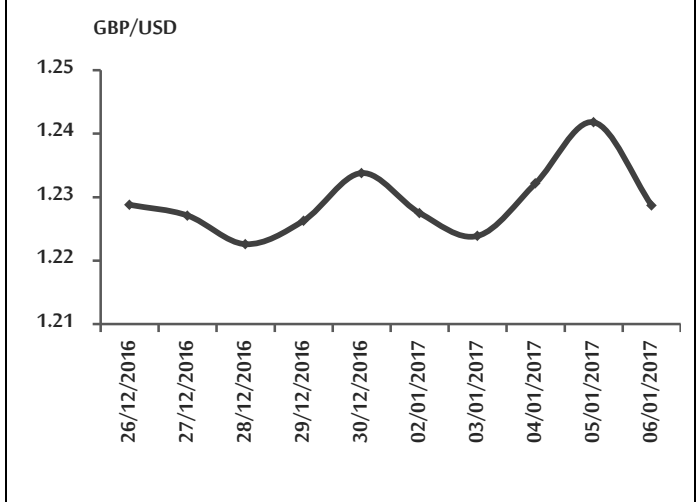


اليوان الصيني:

افتتح اليوان الصيني تداولاته على انخفاض طفيف بالنسبة لجلسة الأغلاق في الأسبوع السابق (6.9450 يوان للدولار الأمريكي) مسجلاً 6.9455 يوان للدولار وسط ارتفاع الدولار الأمريكي أمام العملات الرئيسية، بينما ارتفع اليوان الصيني في تداولات الأسبوع ليصل إلى أعلى مستوى له مسجلاً 6.8900 يوان للدولار الأمريكي بعد صدور بيانات صينية جيدة تفيد بنمو قطاع التصنيع في الصين¹، لكن اليوان أنهى تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 6.9207 يوان للدولار وسط ارتفاع الدولار الأمريكي.

للجنة بالجلسة الإغلاق السابقة) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية، بينما ارتفع الجنيه إلى أعلى مستوى له خلال تداولات الأسبوع مسجلاً 1.2418 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً ببيانات عن الاقتصاد البريطاني تفيد بارتفاع مؤشر مدراء المشتريات للقطاع الخدمي في شهر كانون الثاني من العام 2016 عند قراءة 54.2 نقطة بعد أن كانت القراءة السابقة 53.1 نقطة، بينما أنهى الجنيه تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.2287 دولار أمريكي للجنيه وسط ارتفاع الدولار الأمريكي بعد تقرير لوزارة العمل الأمريكية تفيد بتراجع عدد الأشخاص الذين تقدموا للحصول على مساعدات البطالة إلى مستوى 235,000 طلب في الأسبوع المنتهي بـ2016/12/31 من مستوى 263,000 طلب من الأسبوع السابق من الشهر نفسه.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



الين:

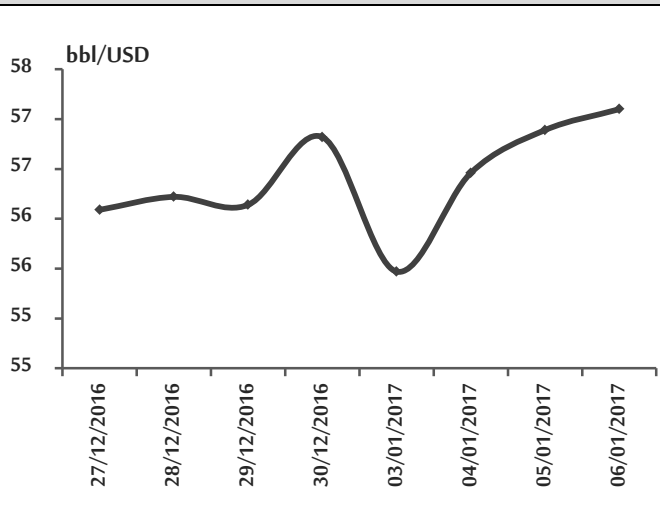
افتتح الين تداولاته الأسبوعية في العام الجديد على انخفاض مسجلاً 117.53 ين للدولار الأمريكي (بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق عند مستوى 116.89 ين للدولار الأمريكي) وسط ارتفاع الدولار أمام العملات الرئيسية إضافةً إلى تزايد عمليات البيع على الين للاستثمار في أسواق الأسهم اليابانية مما زاد من الضغط السلبي على العملة، لكنه ارتفع في تداولات الأسبوع ليصل لأعلى مستوى له مسجلاً 115.36 ين للدولار

¹ حيث سجل مؤشر مديري المشتريات في القطاع خلال شهر كانون الأول من العام 2016 قراءة قدرها 51.9 نقطة ليتخطى التوقعات عند قراءة قدرها 50.9 نقطة وهي أعلى قراءة للمؤشر منذ شهر كانون الثاني من العام 2011.

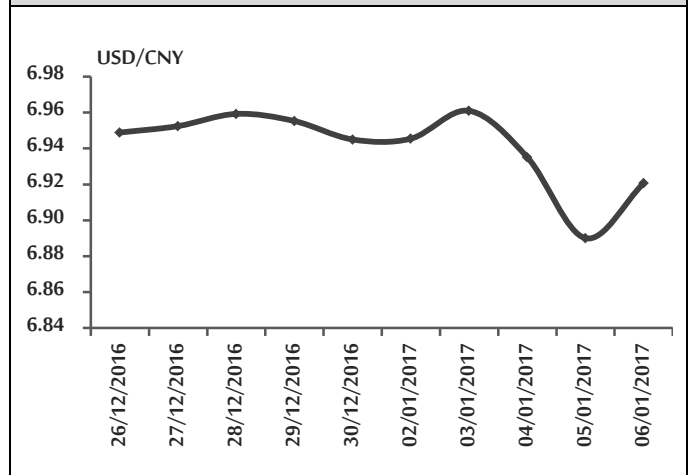
النفط:

هبطت أسعار النفط أكثر من 2% في أول يوم للتداول في عام 2017 مع صعود الدولار الأمريكي إلى أعلى مستوى منذ عام 2002 وإقبال المتعاملين على مبيعات لجني الأرباح بعد إغلاقه على ارتفاع في الأسبوع السابق عند مستوى (56.82 دولار أمريكي للبرميل) مسجلاً 55.47 دولار أمريكي للبرميل، لكنه ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 56.89 دولار أمريكي للبرميل بفعل توقعات بهبوط في مخزونات الخام الأمريكية وبلاد على أن أكبر مصدري النفط في العالم سيتقيدون بتخفيض الإنتاج الذي سيبدأ سريانه في الأسبوع الأول من العام 2017، وأنهى النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 57.10 دولار أمريكي بفعل الإقبال المتزايد على الشراء بعقود آجلة لينهي الخام الأسبوع على مكاسب محدودة بفعل صعود الدولار الأمريكي والشكوك بشأن التزام منتجي أوبك باتفاق المنظمة الخاص بخفض الإنتاج.

الشكل رقم 18 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



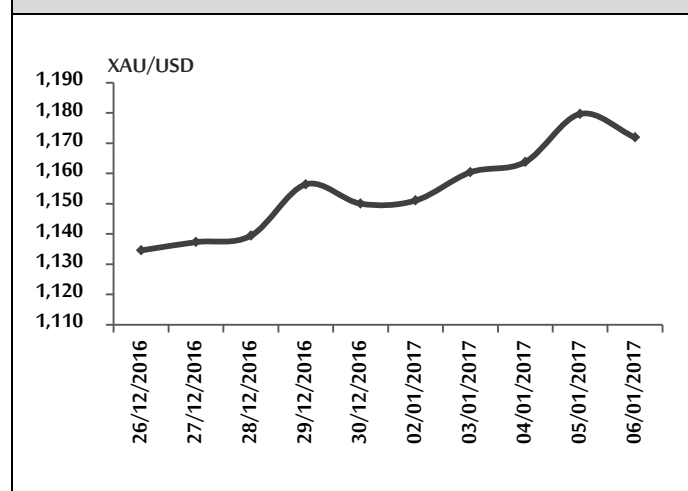
الشكل رقم 16 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع في السنة الجديدة مسجلاً 1,151.05 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الجلسة السابقة (1,150.00 دولار أمريكي للأونصة) مدعوماً بتراجع الأسهم وغيرها من الأصول التي ينظر إليها على أنها استثمارات تنطوي على مخاطر وفرار المستثمرين إلى المعدن النفيس سعياً إلى التماس الأمان، واستمر بالارتفاع في تداولات الأسبوع ليسجل أعلى مستوى له خلال الأسبوع عند مستوى 1,179.70 دولار أمريكي للأونصة مع تراجع الدولار وزيادة الطلب الفعلي من المستهلكين الرئيسيين الصين والهند، وأنهى تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,171.90 دولار أمريكي للأونصة ويأتي انخفاضه هذا بعد ارتفاع الدولار الأمريكي.

الشكل رقم 17 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: آلية انتقال أثر أسعار النفط في أسعار المشتقات النفطية الأخرى: الدليل من قاعدة المعلومات العالمية لأسعار النفط:¹

تقوم هذه الدراسة بتقييم الأثر الديناميكي لانتقال الصدمات الناجمة عن أسعار النفط الخام واستجابة أسعار الفيوول المحلية لهذا الأثر، وذلك باستخدام قاعدة من المعلومات المتعلقة بأسعار النفط الشهرية التي تضم 162 بلداً للفترة 2000-2014، كما تُقيم استجابة أسعار البنزين المحلية بالنسبة إلى أسعار النفط الخام مع الإشارة إلى أن زيادة واحد سنت للتر الواحد في أسعار النفط تقابلها زيادة قدرها 1.2 سنت في أسعار البنزين لمدة تصل إلى 6 أشهر بعد حدوث هذه الصدمة في الأسعار، ومن جهة أخرى: تختلف هذه التقديرات بين البلدان بصورة كبيرة، حيث تتأرجح الأسعار النفطية من 0.5 سنت للتر الواحد في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (MENA) إلى 2 سنت في الاقتصادات المتقدمة.

إضافة إلى ذلك؛ تُشير النتائج التي توصلت إليها الدراسة إلى أن الصدمات الإيجابية لأسعار النفط يكون لديها أثر أكبر مقارنة مع الصدمات السلبية لأسعار البنزين.

تُبرز الدراسة أهمية هذه المعلومات والمعطيات الجديدة في تصفية التقديرات المتعلقة بالتكلفة المالية العامة لأثر انتقال هذه الصدمات غير المكتملة أو الناقصة.

بنك التسويات الدولية: الإقراض المصرفي ونوعية القروض: حالة الهند:²

تُعد حالة الهند المصرفية قضية مهمة لدراسة نوعية القروض لأسباب مباشرة وعامة أيضاً، كما يعاني القطاع المصرفي الهندي في الوقت الحاضر من ازدياد القروض الرديئة (غير قابلة للتحويل)، حيث تبلغ القروض المتعثرة نسبة 7.5%.

1 IMF, Dynamic Fuel Price Pass-Through: Evidence from a New Global Retail Fuel Price Database, WP 16/254, 2016/12/23.

2 BIS, Bank Lending and Loan Quality: the Case of India, No. 595, December 2016.

من إجمالي محفظة القروض القائمة للسنة المالية المنتهية في آذار 2016.

تبحث هذه الدراسة في كيفية استجابة المصارف الهندية التي منحت قروض متعثرة خلال الدورة المالية أو الاقتصادية، حيث وجدت الدراسة أن نمو القروض بمقدار 1 نقطة مئوية يصاحبها زيادة في القروض المتعثرة بنسبة تبلغ 4.3% على المدى الطويل مع احتمالية ارتفاع هذه الاستجابة خلال مراحل الانتعاش الاقتصادي.

إضافة إلى ما سبق؛ ترتبط معدلات القروض المتعثرة من حيث الارتفاع أو الانخفاض مع أسعار الفائدة ونمو الاقتصاد الكلي، وعلى الرغم من وجود اختلافات هيكلية في الإدارة والحوكمة إلا أنه يوجد مجازفة دورية اتجاه نمو الائتمان في حالة المصارف العامة والخاصة، حيث تتمتع المصارف الخاصة بردة فعل نحو التغيرات الحاصلة في أسعار الفائدة وأوضاع دورة الأعمال.