

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/11

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.

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:	الموقع الإلكتروني www.cb.gov.sy
Economic Research and Public Statistics and Planning Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط
E-mail	البريد الإلكتروني research@cb.gov.sy
Telephone	هاتف +963 11 224 20 77
Facsimile	فاكس +963 11 224 20 77

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/11

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وارتفاع أسعار الذهب المحلية، وارتفاع مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ الموافقة على الاكتتاب في المناطق الصناعية والحرفية الجديدة في المحافظات، وتصديق قرارات إعادة ترتيب أولويات الإنفاق الاستثماري والجاري وضبط الإنفاق الإداري.
- مصرف سورية المركزي؛ اجتماع للمركزي مع المصارف العاملة ومؤسسات التمويل الصغير، يؤكد التشاركية في اتخاذ القرارات والإجراءات.

❖ الاقتصادات العربية:

- الأردن؛ ارتفاع صافي الدين العام في شهر كانون الثاني من عام 2019.
- البحرين؛ خفض أسعار الفائدة على الودائع قصيرة الأجل.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ انخفاض كل من الفائض التجاري والإنتاج في قطاع الإنشاءات في شهر كانون الثاني من عام 2019.
- سويسرا؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر شباط من عام 2019.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي يثبت أسعار الفائدة خلال عام 2019، وانخفاض مطالبات البطالة الأمريكية في الأسبوع الثاني من شهر آذار من عام 2019.
- كندا؛ ارتفاع معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- المملكة المتحدة؛ بنك انكلترا؛ يثبت سعر الفائدة في شهر آذار من عام 2019، وارتفاع معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- روسيا؛ استقرار معدل البطالة في شهر شباط من عام 2019.
- اليابان ارتفاع الفائض التجاري، استقرار معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- أستراليا؛ انخفاض معدل البطالة في شهر شباط من عام 2019.
- صندوق النقد الدولي؛ الاكوادور خطة اقتصادية جديدة لخفض الدين العام، والبطالة، وحماية الفقراء، ومكافحة الفساد.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ المحددات البنوية لسوق العمل في أوروبا.
- بنك التسويات الدولية؛ هل يمكن لقوى العمل المعمرة تفسير معدلات التضخم المنخفضة.

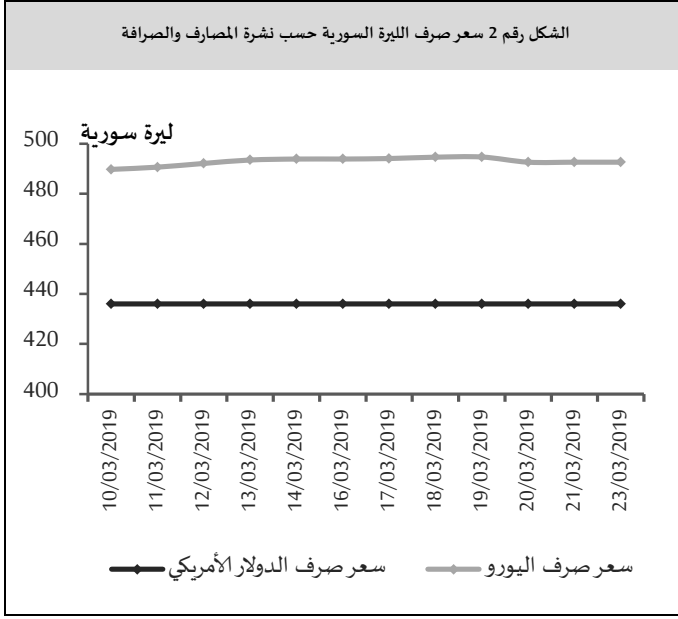
❖ اقتصاد الأسبوع:

- المملكة العربية السعودية؛ أكبر اقتصاد عربي.

مصرف سورية المركزي:

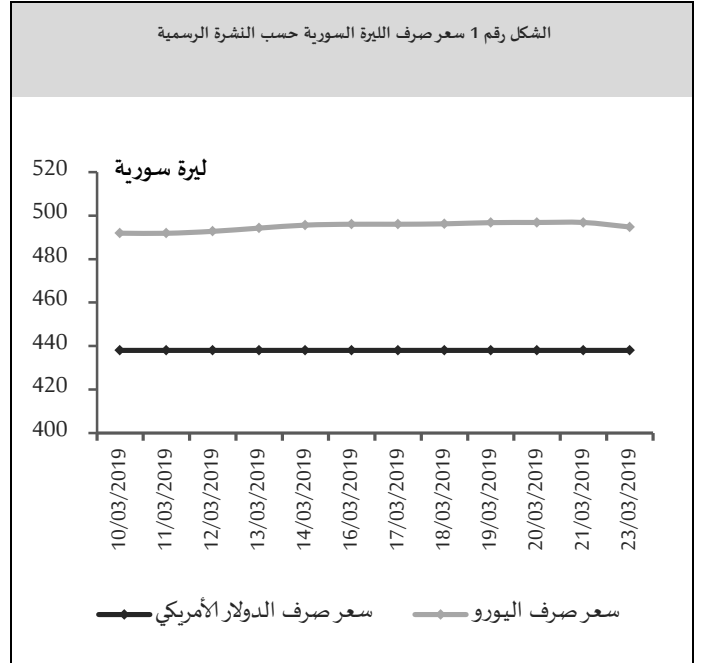
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:
حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 496.06 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 494.79 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 1.27 ليرة سورية (بمعدل 0.26%)، (الشكل رقم 1).

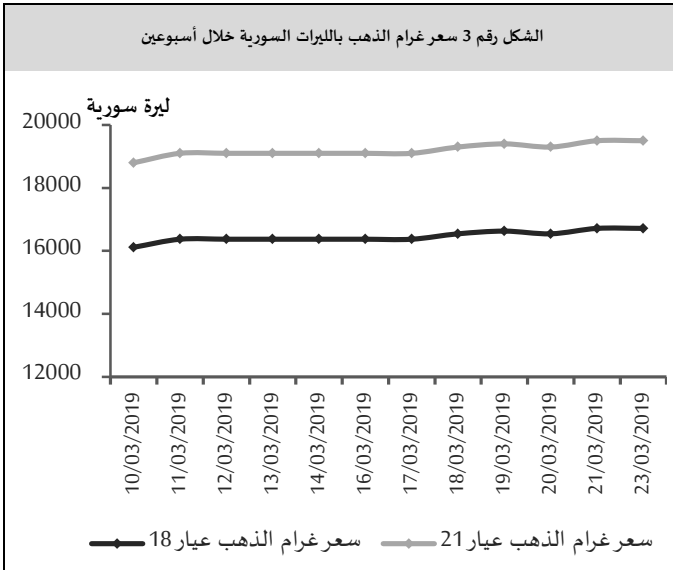


أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 16,715 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,371 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 344 ليرة سورية (بمعدل 2.10%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 19,500 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 19,100 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 400 ليرة سورية (بمعدل 2.09%). (الشكل رقم 3). حيث ارتفع سعر الأونصة عالمياً بمقدار 8 دولار أمريكي بنسبة 0.7%.

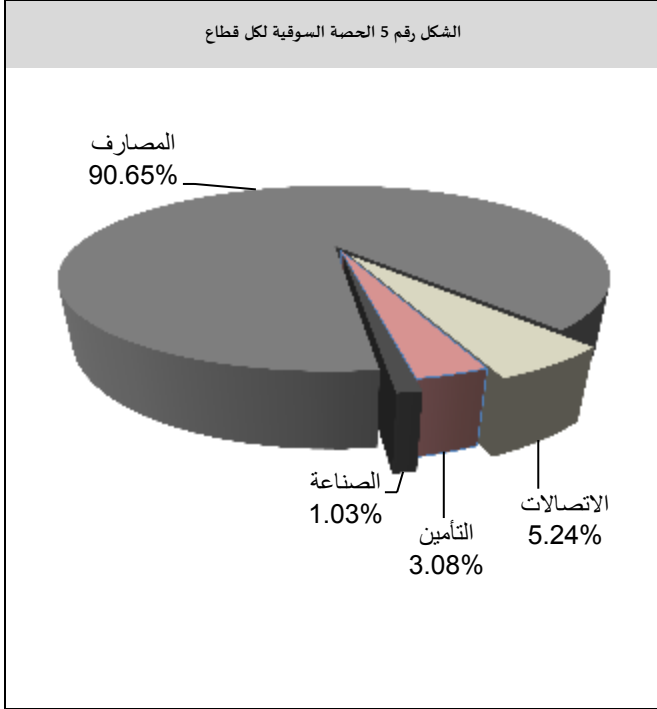


سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:
استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي وشركات الصرافة أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 492.66 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 494.12 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 1.46 ليرة سورية (بمعدل 0.30%) (الشكل رقم 2).



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

1.03% في الأسبوع الحالي من مستوى 0.05% في الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع الاتصالات إلى مستوى 5.24% في الأسبوع الحالي من مستوى 6.11% في الأسبوع السابق، وانخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 3.08% في الأسبوع الحالي من مستوى 4.38% في الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعي الزراعة، والخدمات.

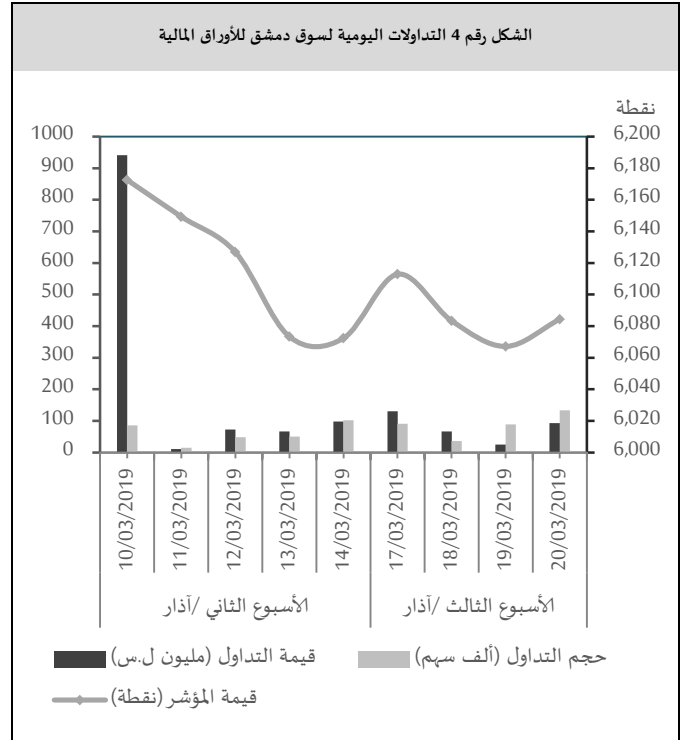


المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي: بنك سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 36.28% وحجم تداول 128,800 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 29.21% وحجم تداول 49,598 البركة سورية بنسبة استحواذ 8.35% وحجم تداول 36,761 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 7.54% وحجم تداول 25,374 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 6.82% وحجم تداول 53,921 سهم، وشركة سيريتل موبايل تيليكوم بنسبة استحواذ 5.24% وحجم تداول 2,250 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 2.78% وحجم تداول 19,626 سهم، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة استحواذ 1.03% وحجم تداول 6,190 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 0.91% وحجم تداول

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,084.37 نقطة مقارنةً بمستوى 6,072.33 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 0.20%. ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 4 شركات هي: بنك الشام بنسبة بلغت 4.03%، وبنك البركة بنسبة 2.40%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة بلغت 2.02%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة بلغت 1.57%. هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 315 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 1,189 مليار ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفض حجم التداول إلى مستوى 349 ألف سهم مقارنةً بمستوى 1,368 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 435 صفقة مقارنةً بـ 464 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 90.65% في الأسبوع الحالي من مستوى 89.46% في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى

ودعم الإنتاج الزراعي والصناعي وتحقيق مبدأ الاعتماد على الذات.

مصرف سورية المركزي؛ اجتماع للمركزي مع المصارف العاملة ومؤسسات التمويل الصغير، يؤكد التشاركية في اتخاذ القرارات والإجراءات:

عُقد في مبنى مصرف سورية المركزي اجتماع مع مدراء وممثلي المصارف العاملة ومؤسسات التمويل الصغير بهدف مناقشة إجراءات المركزي الأخيرة، وبين السيد الحاكم رؤيته في حزمة القرارات الصادرة عن مجلس النقد والتسليف ولجنة إدارة مصرف سورية المركزي، الرامية إلى إرساء دعائم السياسة النقدية الجديدة، والتي تتخذ بناءً على دراسات للواقع وتحليله وإيجاد السبل الكفيلة لمواجهة التحديات التي يتعرض لها الاقتصاد السوري بصورة عامة، والقطاع المصرفي بصورة خاصة، كما يأتي الاجتماع في إطار التنسيق المستمر والثقة المتبادلة التي عكف المصرف المركزي على انتهاجها في الفترة الأخيرة، مع التأكيد على مضيئه في اتخاذ الإجراءات والقرارات المناسبة وترحيبه بالتشارك مع المصارف في معالجة قضايا القطاع المصرفي واستعداده لمراجعة أي قرار أو إجراء وتصويبه، وطالب المصارف باتخاذ الإجراءات الكفيلة لتحسين المصارف ضد أي محاولة لاستغلال هذه القرارات والإجراءات من قبل بعض ضعاف النفوس وعدم توانيه عن اتخاذ التدابير الرادعة بحق المخالفين، وبدورهم أبدى مدراء وممثلي المصارف ومؤسسات التمويل الصغير ثقتهم بإجراءات عمل المصرف واستعدادهم للعمل كشركاء وداعمين للمصرف المركزي وتوجهات السياسة النقدية الجديدة في النهوض بالاقتصاد الوطني.

الاقتصادات العربية:

الأردن؛ ارتفاع صافي الدين العام في شهر كانون الثاني من عام 2019:

ارتفع صافي الدين العام في الأردن بنسبة 0.5% في شهر كانون الثاني من عام 2019 إلى 38.1 مليار دولار أمريكي مقارنةً

15,920 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواد 0.81% وحجم تداول 2,439 سهم في حين لم تتجاوز نسب الاستحواد بالنسبة للشركات الأخرى 0.5%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ الموافقة على الاكتتاب في المناطق الصناعية والحرفية الجديدة في المحافظات، وتصديق قرارات إعادة ترتيب أولويات الإنفاق الاستثماري والجاري وضبط الإنفاق الإداري:

حظيت الصناعة الوطنية بنصيب وافر من مناقشات مجلس الوزراء لجهة تطويرها وتأمين متطلبات النهوض بها، وتم الطلب من وزارة الصناعة الاستفادة من مخرجات مراكز الأبحاث الصناعية لتحديث خطوط الإنتاج وتحسين جودة ونوعية المنتجات لتكون منافسة محلياً وخارجياً، والربط بين النظرة المستقبلية لتطوير "الصناعة العامة" وخطة تطوير المدن والمناطق الصناعية، كما وافق المجلس على الإعلان عن بدء الاكتتاب في المناطق الصناعية والحرفية التي يتم إنشاؤها بالمحافظات بعد أن وصلت نسب إنجاز البنى التحتية فيها إلى 80%، مع لخط إمكانية قيام صناعات متوسطة إلى "كبيرة" نسبياً ضمن هذه المناطق، وذلك بعد عرض قدمه وزير الصناعة والإدارة المحلية والبيئة حول مؤشرات تطوير الشركات الصناعية وإجراءات عودة الإنتاج وتسويقه، وكلف المجلس الجهاز المركزي للرقابة المالية بتدقيق وإصدار موازنات المؤسسات العامة ذات الطابع الاقتصادي التي بدأت تمول نفسها ذاتياً والمراقبة الدورية لها وضبط مؤشرات عملها لزيادة فاعليتها الاقتصادية وتحقيق معدلات ربح أعلى، وصادق المجلس على قرارات المجلس الأعلى للتخطيط الاقتصادي والاجتماعي المتعلقة بإعادة ترتيب أولويات الإنفاق الاستثماري والجاري وضبط النفقات الإدارية في الموازنة العامة للدولة لعام 2019، بهدف تعزيز الصمود وتوفير الاحتياجات الأساسية

الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية؛ الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي يثبت أسعار الفائدة خلال عام 2019:

احتفظ مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بالفئة المستهدفة لسعر الفائدة عند 2.25 - 2.5% خلال اجتماعه في شهر آذار من عام 2019 حتى نهاية العام، كما خفض من توقعاته للنمو الاقتصادي الأمريكي بنقطة مئوية كاملة إلى 2.1%.

الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض مطالبات البطالة الأمريكية في الأسبوع الثاني من شهر آذار من عام 2019: انخفض عدد الأمريكيين الذين قاموا بملء إعلانات البطالة بمقدار 9 آلاف ليصل إلى 221 ألف طلب في الأسبوع المنتهي في 16 من شهر آذار من عام 2019، مقارنةً بقراءة الأسبوع السابق البالغة 230 ألف طلب.

كندا؛ ارتفاع معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019: ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 1.5% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 1.4% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع تكلفة الأغذية والمشروبات.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019: ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 1.9% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 1.8% في الشهر السابق من العام ذاته، وسط ارتفاع أسعار الأغذية، والمشروبات، والخدمات الصحية.

بنك انكلترا؛ يثبت سعر الفائدة في شهر آذار من عام 2019: صوتت لجنة السياسة النقدية التابعة لبنك إنجلترا بالإجماع على إبقاء سعر الفائدة عند 0.75% خلال اجتماعها المنعقد في الأسبوع الأول من شهر آذار من عام 2019، كما أكدت على التزامها برفع سعر الفائدة بصورة تدريجية ومحدودة خلال الفترة القادمة، على الرغم من المخاوف المستمرة بشأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.

37.94 مليار دولار أمريكي، حيث بلغ صافي الدين الداخلي 14.9 مليار دينار أردني، والدين الخارجي 12.05 مليار دولار أمريكي، ويعادل صافي الدين العام الأردني 89.1% من الناتج المحلي الإجمالي.

البحرين؛ خفض أسعار الفائدة على الودائع قصيرة الأجل: خفض مصرف البحرين المركزي سعر الفائدة على الودائع لمدة شهر إلى 3.10% من 3.25%، في حين أبقى على أسعار فائدة الودائع لليلة واحدة عند 2.50% والودائع لمدة أسبوع عند 2.75%، وتأتي هذه الخطوة بعد أن أبقى مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على أسعار الفائدة مستقرة خلال عام 2019.

الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛ انخفاض الفائض التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019:

انخفض الفائض التجاري إلى 1.5 مليار يورو في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 1.7 مليار يورو في شهر كانون الأول من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 2.5%، والواردات بنسبة 3.4%. كما انخفض الإنتاج في قطاع الإنشاءات الأوروبي بنسبة 1.4% في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بارتفاع بنسبة 1.1% في شهر كانون الأول من العام السابق.

سويسرا؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر شباط من عام 2019:

ارتفع الفائض التجاري إلى 2.01 مليار دولار أمريكي في شهر شباط من 2019، مقارنةً بـ 1.4 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 2.3% مسجلةً 19.5 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت الواردات بنسبة 1.2% مسجلةً 17.5 مليار دولار أمريكي.

الاقتصاد الروسي:

المنظمات والهيئات الدولية:
صندوق النقد الدولي: الاكوادور؛ خطة اقتصادية جديدة
لخفض الدين العام، والبطالة، وحماية الفقراء، ومكافحة
الفساد:

تعتمد الاكوادور على تصدير النفط مستفيدة من أسعار
النفط المرتفعة، وتستخدم الدولار الأمريكي كعملة محلية في
البلد، أدى انخفاض أسعار النفط في عام 2014، وارتفاع قيمة
الدولار الأمريكي إلى كشف الضعف الاقتصادي الداخلي
للاكوادور، حيث تزايد العجز المالي الحكومي، ولجأت الحكومة
السابقة للتمويل بالعجز مما أدى إلى مضاعفة الدين العام في
الأعوام الخمس الماضية وخفض الاحتياطيات إلى مستوى غير
مسيبوق، وللخروج من هذه الأزمة لجأت الاكوادور إلى صندوق
النقد الدولي الذي دعمها بقرض بقيمة 4.2 مليار دولار أمريكي
إضافةً لدعم مالي من المجتمع الدولي، لتطبيق خطة اقتصادية
تستهدف خفض الدين العام، والبطالة، وحماية الفقراء.

وترتكز هذه الخطة على تعزيز المنافسة وخلق الوظائف
وتحسين الشفافية لمحاربة الفساد مع وضع خطة للالتفاف
على سعر الدولار الأمريكي بما يخص الصادرات عن طريق
الاعتماد على السياسات الداخلية (الأجور ودعم السلع) نظراً
لخروج أداة التحكم بسعر الصرف من يد الحكومة
الاكوادورية.

وتتضمن هذه الخطة جعل الاكوادور مقصد استثماري وتعزيز
النمو الاقتصادي ومراجعة النظام الضريبي المعمول به، مع
إزالة العوائق البيروقراطية أمام تشكيل المشاريع الاستثمارية،
وفتح المجال للمشاركة في التجارة العالمية وتحسين ظروف
العمل بالنسبة للنساء.

أسواق المال العربية والعالمية:

البورصة العربية:

تباينت أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية؛ حيث
ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMI، بنسبة بلغت 2.12%
مسجلاً 2,628.74 نقطة بدعم من قطاعات المصارف،

استقرار معدل البطالة في شهر شباط من عام 2019:
استقر معدل البطالة في شهر شباط من عام 2019 عند
مستوى 4.9%، دون تغيير عن الشهر السابق من العام ذاته،
حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل بمقدار 12 ألف عاطل
إلى 3.65 مليون شخص مقارنةً بـ 3.57 مليون شخص في الشهر
السابق. بينما ارتفع عدد العاملين إلى 71.5 مليون شخص من
71.2 مليون شخص.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر شباط من عام
2019:

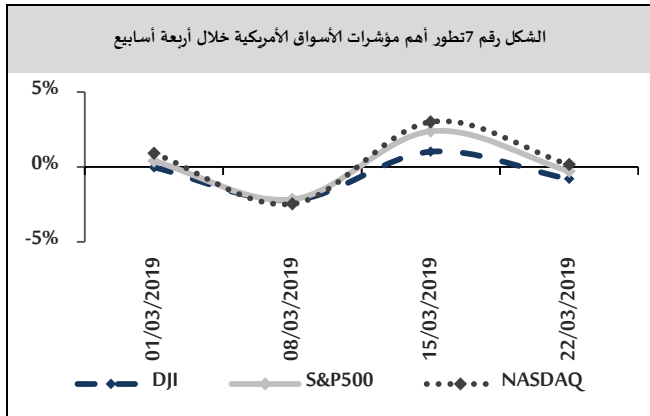
سجلت اليابان فائضاً تجارياً بمقدار 3 مليار دولار أمريكي في
شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بعجز قدره 12.6 مليار دولار
أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت
الصادرات بنسبة 1.2% مسجلةً 57.9 مليار دولار أمريكي،
وانخفضت الواردات بنسبة 6.7% مسجلةً 54.9 مليار دولار
أمريكي.

اليابان؛ استقرار معدل التضخم في شهر شباط من عام
2019:

استقر معدل التضخم السنوي للشهر الثاني على التوالي عند
0.2% في شهر شباط من عام 2019، ويعود ذلك إلى استقرار
أسعار الأغذية، والصحة، والنقل، بينما انخفض معدل
التضخم الأساسي إلى 0.7% من 0.8%.

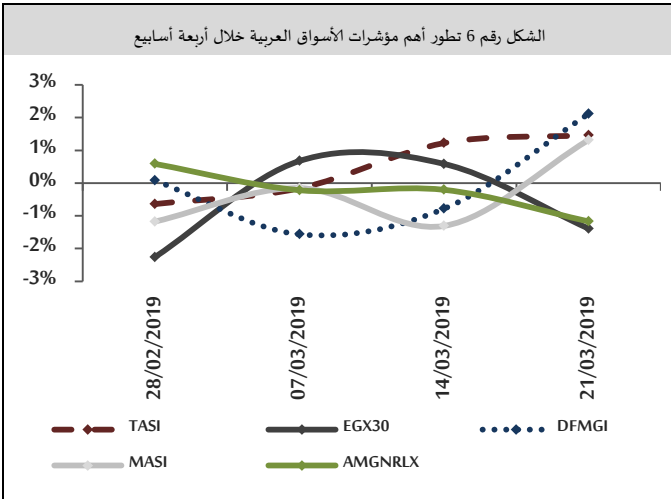
أستراليا؛ انخفاض معدل البطالة في شهر شباط من عام
2019:

انخفض معدل البطالة إلى 4.9% في شهر شباط من عام
2019، من 5.0% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى
معدل للبطالة منذ شهر حزيران من عام 2011، حيث أضاف
الاقتصاد الأسترالي 4,600 وظيفة لينخفض عدد العاطلين عن
العمل بمقدار 11,700 شخص.



الأسهم الأوروبية:

تباينت الأسواق المالية الأوروبية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 1.93%

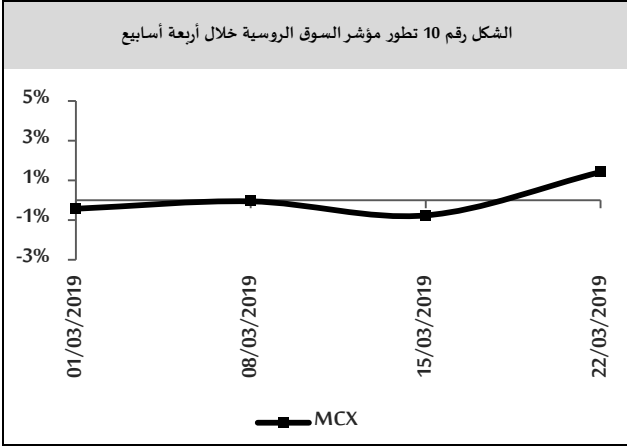


مسجلاً 11,364.17 نقطة بضغط من قطاعات التجزئة، والصناعة، والتكنولوجيا، وسط قلق الأسواق من النمو الاقتصادي العالمي بعد تصريحات للرئيس الأمريكي قال فيها إن الرسوم الأمريكية على منتجات صينية ربما تستمر لوقت طويل، وانخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.49% مسجلاً 5,269.92 نقطة بضغط من القطاع المالي، وقطاع النفط والغاز، بينما ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني، نتيجة هبوط الجنيه الاسترليني وسط قلق متزايد من أن خروج بريطانيا بدون اتفاق من الاتحاد الأوروبي قد يصبح واقعاً، بنسبة بلغت 0.31% مسجلاً 7,207.59 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والطاقة، والصناعة.

والخدمات، والتأمين، وارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.47% مسجلاً 8,708.66 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والاتصالات، والتجزئة، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 1.32% مسجلاً 11,145.82 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والصناعة، والمصارف، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.39% مسجلاً 14,782.81 نقطة بضغط من قطاعات التجزئة، والصناعة، والعقارات، وانخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 1.17% مسجلاً 1,960.45 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والصناعة، والعقارات.

الأسهم الأمريكية:

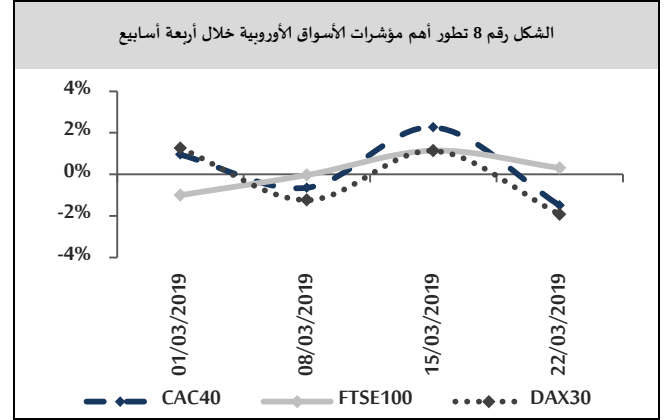
تباينت المؤشرات الرئيسة للأسهم الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث انخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.81% مسجلاً 25,502.32 نقطة، وانخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.28% مسجلاً 2,800.71 نقطة، بفعل بيانات ضعيفة بشأن نشاط المصانع في الولايات المتحدة وأوروبا أدت لزيادة مخاوف المستثمرين من تباطؤ الاقتصاد العالمي، بينما أغلق مؤشر NASDAQ مرتفعاً بنسبة بلغت 0.15% مسجلاً 7,642.67 نقطة، بدعم من المكاسب المتحققة في قطاع التكنولوجيا بقيادة الشركات التكنولوجية الكبرى، كما ساهمت البيانات الاقتصادية الإيجابية في تخفيف قلق السوق بشأن توقعات مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لتباطؤ اقتصادي، حيث سجلت خسائر في قطاعات الخدمات، والصناعة، بينما سجلت أرباح في قطاع التكنولوجيا.



أسعار العملات:

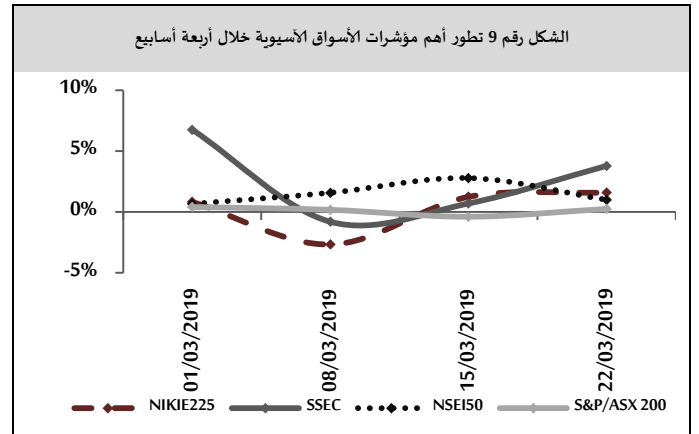
اليورو:

ارتفع اليورو في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1337 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1325 دولار أمريكي لليورو) عقب بيانات اقتصادية جيدة عن اقتصاديات منطقة اليورو¹، وتابع اليورو ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1414 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الألماني أكبر اقتصاديات منطقة اليورو²، بينما انخفض اليورو في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1314 دولار أمريكي لليورو وذلك نتيجة بيانات اقتصادية سلبية عن منطقة اليورو³.



الأسهم الآسيوية:

ارتفعت الأسواق المالية الآسيوية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEC بنسبة بلغت 3.79% مسجلاً 3,104.15 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والتجزئة، وارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 1.60% مسجلاً 21,627.34 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والنقل، والتكنولوجيا، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.00% مسجلاً 11,456.90 نقطة بدعم من قطاعات الطاقة، والصناعة، والسلع الاستهلاكية، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.25% مسجلاً 6,195.20 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والخدمات، والسلع المعمرة.



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.42% مسجلاً 2,492.70 نقطة، بدعم من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والاتصالات، والكهرباء.

¹ انخفض الفائض التجاري إلى 1.5 مليار يورو في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 1.7 مليار يورو في شهر كانون الأول من العام السابق، وجاء ذلك مخالفاً للتوقعات التي أشارت إلى عجز بمقدار 8 مليارات يورو.

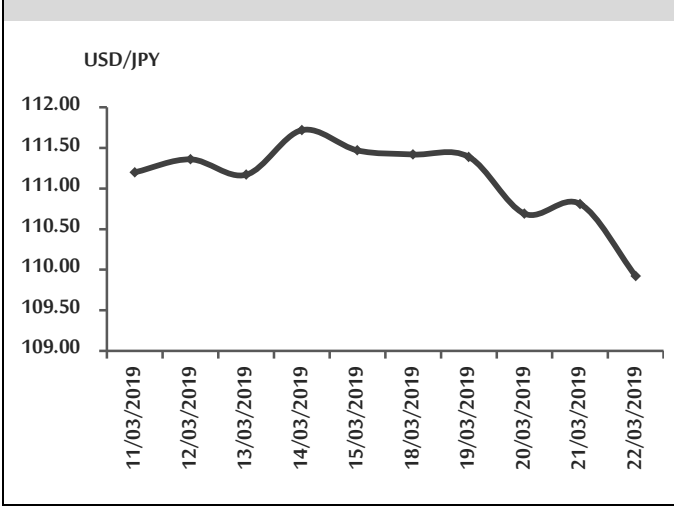
² تفاؤل المستثمرين بتحسّن مؤشر ثقة المستهلك في الاقتصاد الألماني والذي من المتوقع أن يعكس تقلص الانكماش إلى 11% في شهر آذار من عام 2019، مقارنةً بـ 13.4% في شهر السابق من العام ذاته.

³ انخفاض الإنتاج في قطاع الإنشاءات في شهر كانون الثاني من عام 2019 بنسبة 1.4%، مقارنةً بنمو بنسبة 1.1% في شهر كانون الأول من عام 2018.

الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 111.42 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 111.47 ين للدولار الأمريكي) عقب بيانات اقتصادية يابانية جيدة¹، وتابع الين ارتفاعه في تداولات منتصف وآخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 109.92 ين للدولار وسط انخفاض الدولار الأمريكي بفعل تجدد الضغوط على عوائد السندات الحكومية الأمريكية.

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

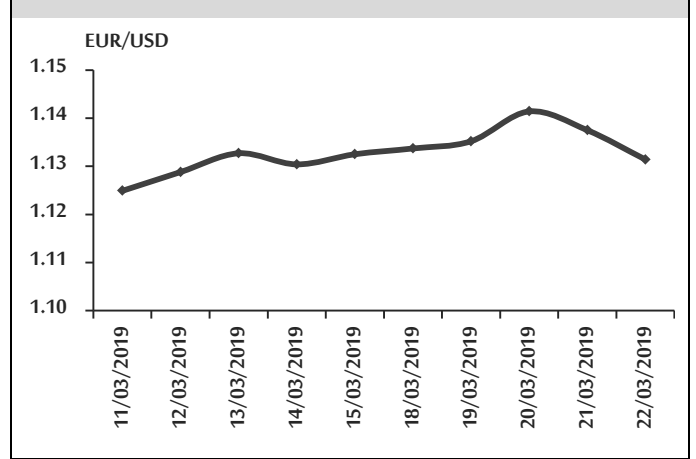


اليوان:

ارتفع اليوان في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.7130 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 6.7138 يوان للدولار الأمريكي)، نتيجة انخفاض الدولار الأمريكي بعد تأكيد الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على موقفه الذي يميل إلى التيسير النقدي وتثبيت أسعار الفائدة، وتابع اليوان ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.6946 يوان للدولار الأمريكي وسط انخفاض الدولار الأمريكي، في حين انخفض اليوان في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.7181 يوان للدولار الأمريكي نتيجة ارتفاع الطلب على اليوان الصيني وعدم قيام بنك الصين الشعبي بضح أي أموال في السوق.

¹ حققت اليابان فائضاً تجارياً قدره 339 مليار ين في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بعجز بلغ 14 مليار ين في الشهر ذاته من العام الماضي، وبأكبر من توقعات السوق بفائض قدره 310 مليارات ين.

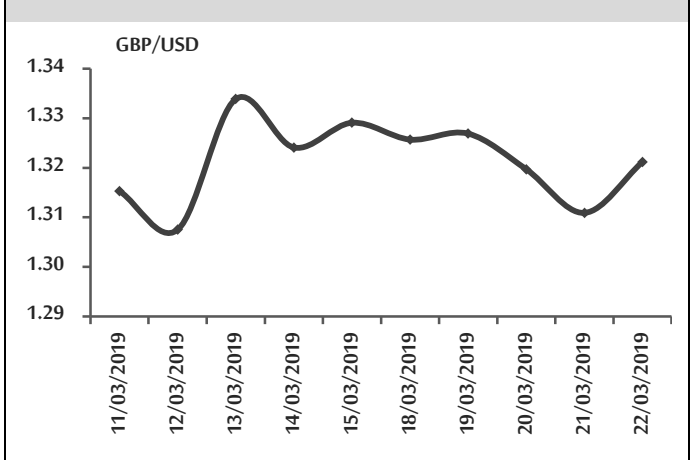
الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

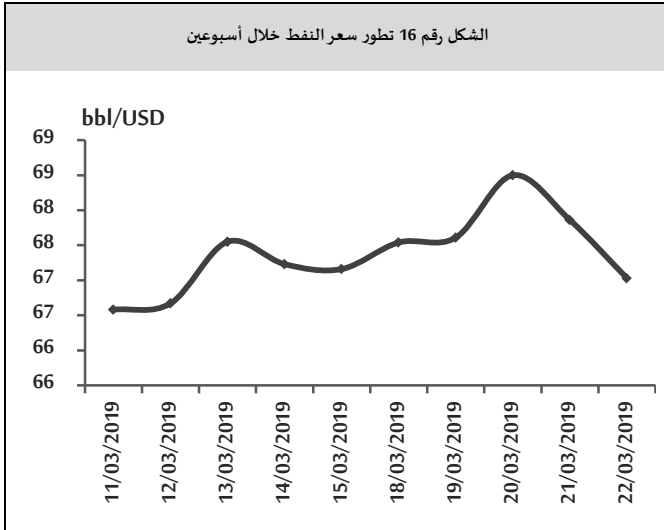
تابع الجنيه انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.3257 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.3291 دولار أمريكي للجنيه) مع ارتفاع خطر خروج بريطانيا غير المنظم من الاتحاد الأوروبي "بدون اتفاق"، وتابع الجنيه انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.3197 دولار أمريكي للجنيه مع استمرار ترقب المستثمرين لنتائج المفاوضات حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، بينما ارتفع الجنيه في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.3212 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أعطى الاتحاد الأوروبي رئيسة الوزراء البريطانية أسبوعاً لتمرير اتفاق الانسحاب الذي خسرت مرتين من خلال البرلمان البريطاني.

الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



النفط:

افتتح النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 67.54 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 67.16 دولار أمريكي للبرميل) مدعوماً باحتمال تمديد تخفيضات المعروض التي تقودها أوبك ومؤشرات على التراجع في مخزونات الخام الأمريكية، وتابع النفط ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 68.50 دولار أمريكي للبرميل نتيجة انخفاض الإمدادات التي تقودها أوبك والعقوبات الأمريكية المفروضة على إيران وفنزويلا، في حين انخفض النفط في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 67.03 دولار أمريكي للبرميل مع تحول التركيز إلى غياب التقدم في محادثات التجارة بين الولايات المتحدة والصين، وبيانات اقتصادية سيئة عن ألمانيا والولايات المتحدة بشأن نشاط المصانع جددت المخاوف من تباطؤ نمو الاقتصاد العالمي.

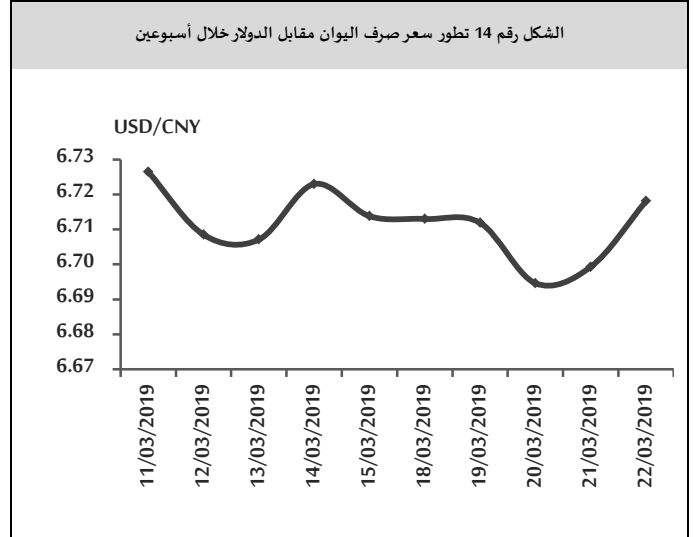


أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ المحددات البنوية لسوق العمل في أوروبا¹؛

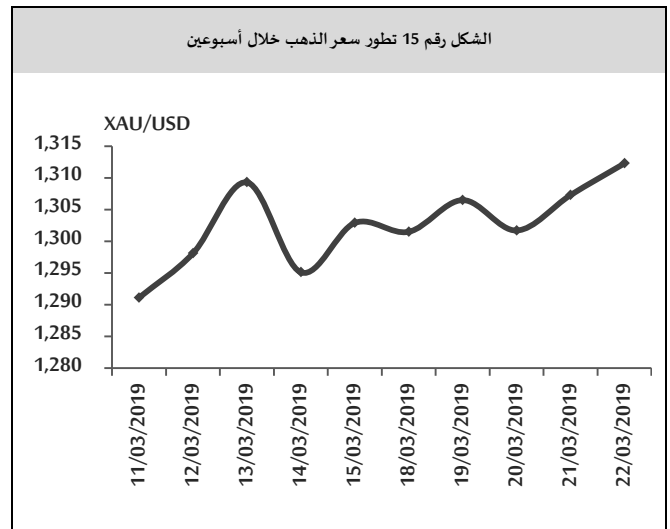
تستعرض هذه الورقة أسباب الانخفاض المستمر لحصة سوق العمل (نسبة الأجور والتعويضات إلى الناتج القومي) لدى دول الاتحاد الأوروبي، ويعزى ذلك إلى التراجع الكبير للعمالة

1 IMF, *The Structural Determinants of the Labor Share in Europe*, No. 19/67, March, 2019.



الذهب:

افتتح الذهب تداولته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,301.50 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,302.90 دولار أمريكي للأونصة) وسط ترقب الأسواق لاجتماع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي منتصف الأسبوع الثالث من شهر آذار من عام 2019 مع توقعات تشير بعدم رفع أسعار الفائدة الأمريكية خلال عام 2019، بينما ارتفع الذهب في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1,312.30 دولار أمريكي للأونصة بعد قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بعدم رفع أسعار الفائدة الأمريكية خلال عام 2019.



نتيجة إعادة هيكلة الرواتب التقاعدية. من الناحية النظرية، تؤدي الزيادة في العمالة إلى زيادة في الأجور، في حين أن زيادة عمالة فئة المعمرين أدت إلى انخفاض معدل نمو أجور هذه الفئة، وقُسر ذلك بعدم وجود نية البحث عن عمل آخر لدى هذه الفئة مما يخفف من ضغط زيادة الأجور، كما لوحظ أن البطالة تتناقص على الرغم من بقاء التضخم عند مستوياته في هذه الدول، ما يعيد طرح السؤال عن مدى جدوى منحى فيليبس في بعض الظروف المتغيرة، وخلصت الورقة إلى أن منحى فيليبس ما يزال يفسر العلاقة بين السياسة النقدية و التضخم والبطالة بكفاءة، مع مراعاة العوامل الأخرى المؤثرة في قوى العمل، فالمصارف المركزية التي تحرك عجلة النشاط الاقتصادي تسعى لتخفيض معدلات البطالة ستحصدها نتائجها بتضخم الأجور المحلية.

اقتصاد الأسبوع:

المملكة العربية السعودية: أكبر اقتصاد عربي:

يصنف اقتصاد المملكة العربية السعودية ضمن الاقتصادات الكبرى باعتبارها عضواً في مجموعة العشرين، وهي من الأعضاء المؤسسين لمنظمة الأوبك، حيث تمتلك المملكة العربية السعودية 18.1% من الاحتياطيات المؤكدة من النفط في العالم لتأتي في الترتيب الثاني عالمياً، وهي أكبر منتج للنفط، ويمثل النفط 46% من إجمالي الناتج المحلي، وتعد السياحة الدينية في السعودية ثالث مصدر دخل للاقتصاد بعد النفط والصناعات البتروكيمياوية؛ حيث يزور السعودية ملايين المسلمين سنوياً لتأدية مناسك الحج والعمرة.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي 683.83 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي السعودي 1.1% من الاقتصاد العالمي. ويأتي القطاع النفطي في المرتبة الأولى بنسبة 46% من الناتج المحلي الإجمالي، يليه قطاع الخدمات 36%، والصناعة 10%.

المنخفضة والمتوسطة الخبرة وتحديدًا لدى القطاع الصناعي، إما لخروجها من سوق العمل نتيجة التطور التقني أو تحولها للعمل بدوام جزئي بدلاً من دوام كامل، وأسهم في ذلك الدعم الكبير للعاطلين عن العمل مادياً تحديداً (عمال الياقات الزرقاء).

وحددت الورقة العوامل البنوية لسوق العمل ضمن ثلاث فئات: **الأولى:** محددات البنية التوظيفية (العمل المستقل، العمل بدوام جزئي، العمل بعقود مؤقتة)، **الثانية:** سياسات سوق العمل (قوانين حماية العمال، دعم العاطلين عن العمل مادياً، القوانين النقابية)، **الثالثة:** بنية سوق السلع (التطور التقني عن طريق سعر السلع الاستثمارية، معيار الاستيراد، مؤشرات سلاسل القيم العالمية).

وخلصت الورقة إلى أن العولمة والتقنيات الحديثة أضرت بالوظائف الروتينية ولكنها أسهمت بدعم الأفراد أصحاب المهارات العالية الذين اكتسبوا حصة متزايدة في سوق العمل نظراً لإنتاجيتهم العالية مستغلين بذلك بيئة عمل مريحة وساعات عمل مرنة وتطور وسائل الإنتاج.

وكان القطاع الخدمي الاستثناء الوحيد حيث تزايدت حصة سوق العمل في هذا القطاع، نظراً لصعوبة أتمتته من جهة ومرونة ساعات العمل فيه من جهة أخرى.

بنك التسويات الدولية: هل يمكن لقوى العمل المعمرة تفسير معدلات التضخم المنخفضة¹:

بحثت هذه الورقة في الأسباب الكامنة وراء تراجع زيادة الأجور على الرغم من الزيادة الكبيرة في مستوى العمالة في دول OECD² الـ 19 وأثر ذلك في معدلات التضخم والبطالة والتغيير الحاصل في تركيبة قوى العمل، لتجد أن حصة العمال المعمرين (الفئة العمرية 54-64 عام) بالنسبة لسوق العمل في هذه الدول قد ازدادت من 1/3 إلى 1/2 خلال العقد الأخير

¹ BIS, *Can an ageing workforce explain low inflation?*, No 776, March 22, 2019.

² *Organization for economic cooperation and development.*

احتياطي الذهب عند مستوى 323.1 طن في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بالشهر السابق من العام ذاته.

الدين الخارجي؛

انخفض الدين الخارجي إلى 68 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 118.2 مليار دولار أمريكي في الشهر نفسه من العام السابق، وسجلت ديناً حكومياً يعادل 17.2% من الناتج المحلي الإجمالي للبلاد في عام 2017.

بيئة الأعمال؛

تأتي السعودية في المرتبة 92 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال، وفقاً لآخر التقييمات السنوية للبنك الدولي في عام 2018، وهو المستوى ذاته في العام السابق، كما سجلت 67.5 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمي لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي.

التصنيف الائتماني؛

تصنف وكالة **Standard & Poor's** السعودية عند مستوى A- مع توقعات مستقرة، وتصنفها وكالة **Fitch** عند مستوى A+ مع توقعات مستقرة، في حين تصنفها وكالة **Moody's** عند A1 مع توقعات مستقرة.

نمو الناتج المحلي:

حقق الاقتصاد نمواً بنسبة 2.47% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 1.61% في الربع السابق من العام ذاته، وبلغ متوسط معدل النمو السنوي للناتج المحلي الإجمالي السعودي 4.06% من عام 1973 حتى عام 2018.

معدل التضخم:

سجل الاقتصاد السعودي انكماشاً بنسبة 2.2% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بانكماش قدره 1.9% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أكبر انكماش منذ شهر كانون الثاني من عام 2000، ويعود ذلك إلى انخفاض تكلفة السكن، والنقل، والأغذية والمشروبات، وسجل معدل التضخم الشهري انكماشاً بمعدل 0.2% في شهر شباط من العام 2019، مقارنةً بانكماش 0.3% في الشهر السابق من العام ذاته.

معدل البطالة:

استقر معدل البطالة عند مستوى 6% في الربع الثالث من عام 2018، وهو المستوى ذاته في الربع السابق من العام ذاته؛ حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل إلى 848 ألف شخص من 826 ألف شخص. بينما انخفض عدد العاملين إلى 11.2 مليون عامل من 11.6 مليون عامل.

الفائض التجاري:

ارتفع الفائض التجاري إلى 49 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 43.41 مليار دولار أمريكي في الربع السابق من العام ذاته، وارتفعت الصادرات بنسبة 1.4% لتصل إلى 76 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت الواردات بنسبة 15% لتصل إلى 27 مليار دولار أمريكي. ويشكل النفط 87% من صادرات المملكة العربية السعودية، بينما تعد الآلات والأدوات الكهربائية أهم واردتها.

الاحتياطي الأجنبي:

انخفض احتياطي النقد الأجنبي إلى 489.8 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 496.5 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من العام السابق، كما استقر

أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتاج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
latest			latest	latest					
8-Mar	مليار دولار أمريكي	-59.8	%2.5 20- Mar	%3.8 8-Mar	%1.5 12-Mar	%0.2 12-Mar	%3.1 Q4	%2.6 Q4	الولايات المتحدة الأمريكية
18-Mar	مليار يورو	1.5	%0 7-Mar	%7.8 1-Mar	%1.5 12-Mar	%0.3 12-Mar	%1.1 Q4	%0.2 Q4	منطقة اليورو
12-Mar	مليار جنيه استرليني	-3.825	%0.75 21-Mar	%3.9 19-Mar	%1.9 20-Mar	%-0.5 20-Mar	%1.3 Q4	% 0.2 Q4	بريطانيا
14-Mar	مليار دولار أمريكي	13.37	%7.75 22-Mar	%4.9 20-Mar	%5.2 6-Mar	%0.40 6-Mar	%1.5 Q3	%0.30 Q3	روسيا
8-Mar	مليار دولار أمريكي	4.12	%4.35 1-Jan	%3.80 Q4	%1.5 9-Mar	%1 9-Mar	%6.4 Q4	%1.5 Q4	الصين
17-Mar	مليار ين ياباني	339	%-0.1 12-Mar	%2.4 31-Jan	% 0.2 21-Mar	%0.0 21-Mar	%0.3 Q4	% 0.5 Q4	اليابان
31-Jan	مليار دولار أمريكي	-2.67	%24 6- Mar	%13.5 15-Mar	%19.6 4- Mar	%0.16 4-Mar	%-3 Q4	%-2.4 Q4	تركيا
15-Mar	مليار دولار أمريكي	-9.60	%6.25 7-Feb	%6.10 2018	%2.6 12-Mar	%0.21 15-Mar	%7.1 Q3	%1.50 Q3	الهند
11-Mar	مليار دولار أمريكي	-0.7	%1.5 5-Mar	%4.9 21-Mar	%1.5 15-Mar	%0 15-Mar	%2.3 Q3	%0.2 Q3	استراليا
Dec	مليار دولار أمريكي	-3.87	%15.75 14-feb	%8.9 6-Feb	%14.4 10-Mar	%1.70 10-Mar	%5.5 Q4	%5.4 Q2	مصر
Dec	مليار دولار أمريكي	-1.076	%4.75 23-Dec	%18.7 4-Mar	%0.2 11-Mar	%0.3 11-Mar	%2 Q3	%2 Q3	الأردن
Dec	مليار دولار أمريكي	-1.32	%10 1-Dec	%6.3 2017	%3.15 22-Mar	%0.18 22-Mar	%2.5 2017	-	لبنان