

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/36

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 P.O.BOX:2254, Damascus	العنوان البريدي	ساحة التجريدة المغربية دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	www.cb.gov.sy	الموقع الإلكتروني	
Economic Research and General Statistics and Planning Directorate		مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط	
E-mail	research@cb.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone	+963 11 224 20 77	هاتف	
Fax	+963 11 224 20 77	فاكس	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/36

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وارتفاع أسعار الذهب المحلية، وانخفاض مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ مناقشة دور كل وزارة بدعم السياسة الاقتصادية على المستوى المالي والنقدي وتحقيق استقرار مقبول في سعر الصرف.

❖ الاقتصادات العربية:

- الإمارات العربية المتحدة؛ انخفاض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر آب من عام 2019.
- المغرب؛ تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني من عام 2019.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ انتعاش مبيعات التجزئة، وانخفاض أسعار المنتجين في شهر آب من عام 2019.
- ألمانيا؛ انخفاض طلبات المصانع في شهر آب من عام 2019.
- فرنسا؛ انخفاض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر أيلول من عام 2019.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر أيلول من عام 2019، وانخفاض طلبات المصانع الأمريكية في شهر آب من عام 2019، وارتفاع مطالبات البطالة.
- كندا؛ انخفاض العجز التجاري في شهر آب من عام 2019.
- المملكة المتحدة؛ انخفاض مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر أيلول من عام 2019.
- روسيا؛ انخفاض التضخم السنوي في شهر أيلول من عام 2019، وارتفاع مؤشر ثقة المستهلك في الربع الثالث من عام 2019.
- الصين؛ انخفاض الاحتياطي النقد الأجنبي، ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر أيلول من عام 2019.
- اليابان؛ انخفاض كل من؛ مؤشر مديري المشتريات الخدمي والتصنيعي في شهر أيلول من عام 2019.
- أستراليا؛ ارتفاع مبيعات التجزئة في شهر آب من عام 2019.
- منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة؛ بيان صحفي؛ ثبات مؤشر الفاو لأسعار الغذاء في شهر أيلول من عام 2019.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ التقييد المالي يعود مجدداً.
- صندوق النقد الدولي؛ خلق وظائف في القطاع الخاص في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

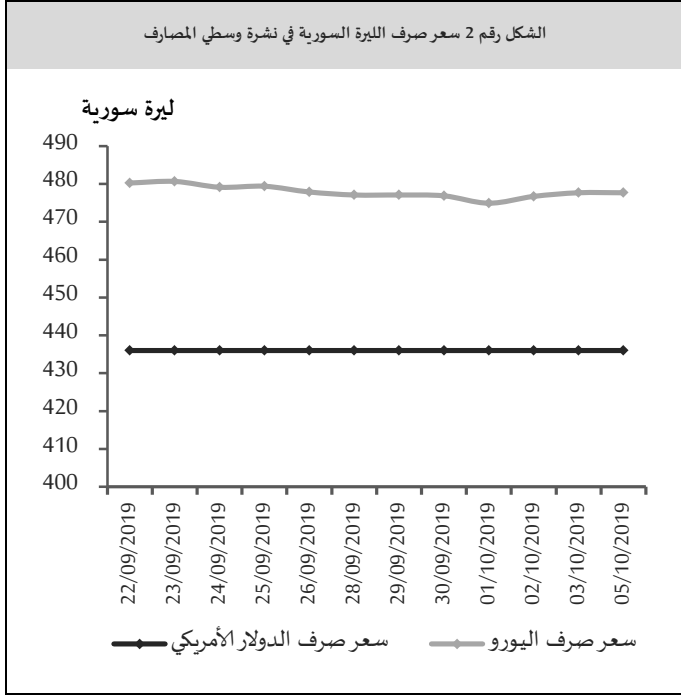
❖ اقتصاد الأسبوع:

- بولندا؛ اقتصاد صناعي مزدهر.

مصرف سورية المركزي:

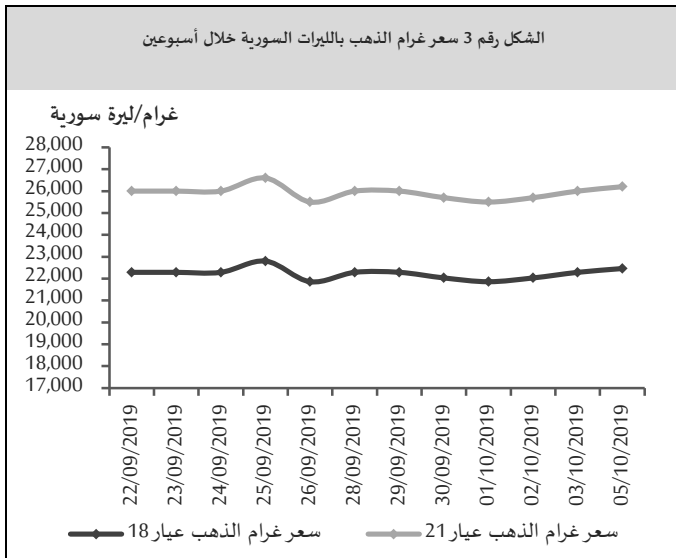
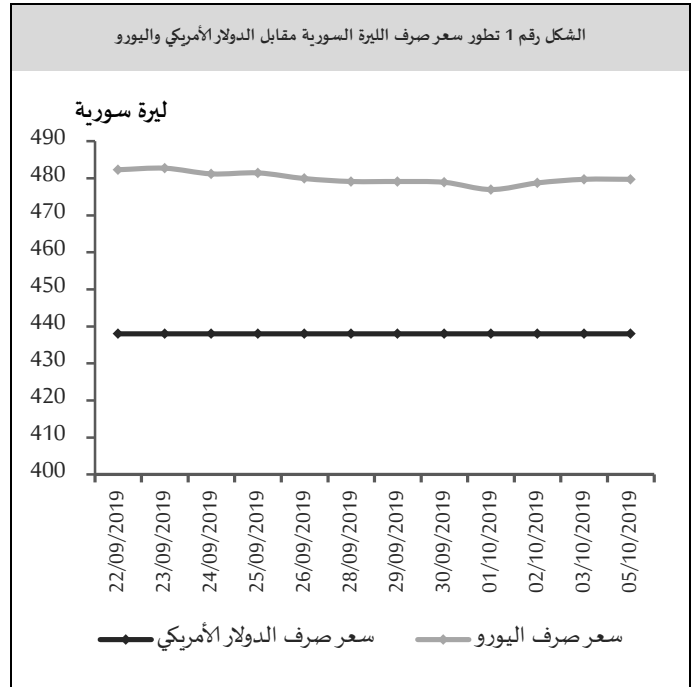
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

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 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 479.72 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 479.13 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 0.59 ليرة سورية (بمعدل 0.12%)، (الشكل رقم 1).



أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 22,460 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 22,286 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 174 ليرة سورية (بمعدل 0.78%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 26,200 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 26,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 200 ليرة سورية (بمعدل 0.77%). (الشكل رقم 3)، كما ارتفع سعر الأونصة عالمياً بمقدار 40 دولار أمريكي بنسبة 2.72%.



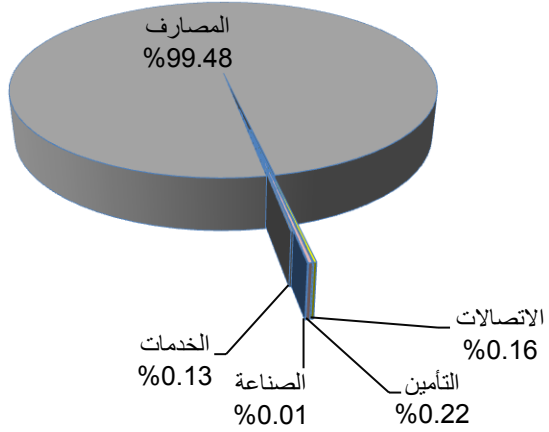
سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 477.66 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 477.07 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 0.59 ليرة سورية (بمعدل 0.12%) (الشكل رقم 2).

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

وعاد قطاع المصارف للسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 99.48% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 19.23% في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى مستوى 0.13% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 0.02% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 0.01% في تداولات الأسبوع الحالي حيث لم يجر أي تداول عليه في الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 0.22% في الأسبوع الحالي من مستوى 78.96% في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفضت حصة قطاع الاتصالات إلى مستوى 0.16% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 1.79% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاع الزراعة.

الشكل رقم 5 الحصة السوقية لكل قطاع



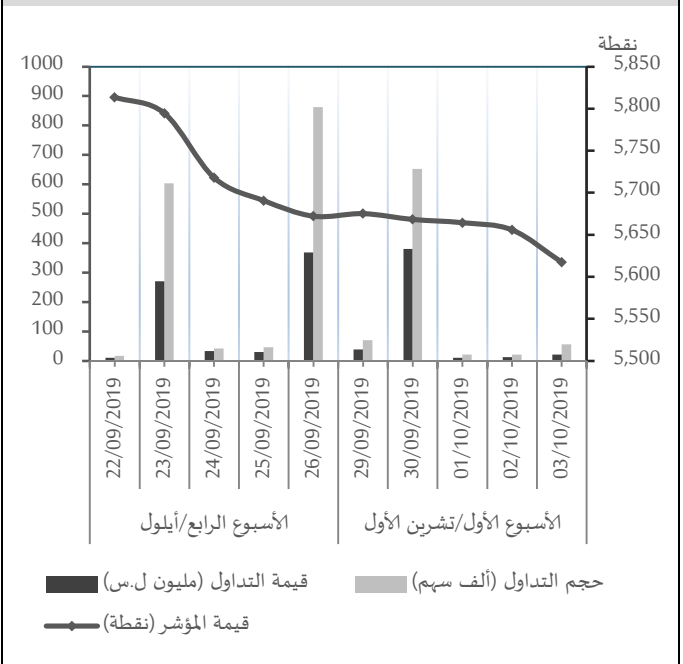
المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ بنك الشام متصدراً بنسبة استحواذ 82.28% وحجم تداول 667,241 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 5.21% وحجم تداول 29,991 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 3.77% وحجم تداول 27,487 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 3.64% وحجم تداول 58,375 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 5,617.36 نقطة مقارنةً بمستوى 5,672.11 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.97%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 6 شركات هي: بنك سورية والخليج بنسبة انخفاض بلغت 7.32%، وشركة سيريتل موبايل تيليكوم بنسبة انخفاض بلغت 2%، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة انخفاض بلغت 1.96%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة انخفاض بلغت 1.95%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة انخفاض بلغت 1.93%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض بلغت 0.50%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 468 مليون ليرة سورية، مقارنةً بمستوى 713 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفض حجم التداول إلى مستوى 823 ألف سهم، مقارنةً بمستوى 1,572 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 218 صفقة مقارنةً بـ 348 صفقة في الأسبوع السابق.

الشكل رقم 4 التداولات اليومية لسوق دمشق للأوراق المالية



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

الاقتصادات العربية:

الإمارات العربية المتحدة؛ انخفاض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر آب من عام 2019:

انخفض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 51.1 نقطة في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بـ 51.6 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وهي أضعف وتيرة لنمو قطاع الصناعة منذ شهر أيار من عام 2010 وسط تراجع معنويات الأسواق.

المغرب؛ تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني من عام 2019:

تباطأ نمو الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي بنسبة 2.5% في الربع الثاني من عام 2019، مقارنةً بنسبة 2.8% في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى استمرار القطاع الزراعي في الانخفاض مما يعكس الآثار السلبية لظروف الجفاف المستمرة.

الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛

انتعاش مبيعات التجزئة في شهر آب من عام 2019:

ارتفعت مبيعات التجزئة في منطقة اليورو على أساس شهري بنسبة 0.3% في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بانخفاض بنسبة 0.5% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاعات مبيعات السلع غير الغذائية، والمنسوجات والملابس والأحذية، والسلع الكهربائية والأثاث.

انخفاض أسعار المنتجين في شهر آب من عام 2019:

انخفضت أسعار المنتجين الصناعيين بنسبة 0.5% في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بانخفاض بنسبة 0.1% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى انخفاض تكلفة الطاقة، بينما استقرت التكلفة للسلع الوسيطة.

ألمانيا؛ انخفاض طلبيات المصانع في شهر آب من عام 2019:

انخفضت الطلبيات الصناعية الألمانية على أساس شهري بنسبة 0.6% في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بانخفاض

بنسبة استحواذ 3.35% وحجم تداول 18,931 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

الاقتصاد المحلي:

رئاسة مجلس الوزراء؛ مناقشة دور كل وزارة بدعم السياسة الاقتصادية على المستوى المالي والنقدي وتحقيق استقرار مقبول في سعر الصرف:

أجرى مجلس الوزراء مراجعة شاملة للمحاور الأساسية المتعلقة بالسياسة الاقتصادية في المجالات المالية والنقدية والتجارية، سواء على مستوى السياسة المحلية أو الخارجية وذلك ضمن متابعته الدورية للواقع الاقتصادي وانعكاسه على الوضع المعيشي للمواطنين، وناقش المجلس دور كل وزارة بدعم السياسة المالية والاقتصادية والنقدية والجهود المبذولة لتحسين الليرة السورية وتحقيق استقرار مقبول في سعر الصرف بالتكامل والتنسيق مع مختلف الفعاليات الاقتصادية.

وفي هذا الإطار كلف المجلس مصرف سورية المركزي بالاستمرار بالتنسيق مع الجهات الحكومية لتوفير متطلبات استقرار سعر الصرف وتشديد ضوابط عمل شركات الصرافة وحركة الحوالات الداخلية والخارجية، مع ضرورة تحريك ودائع المصارف العامة نحو التنمية واعتماد إجراءات تحفيزية لتشجيع القطاع الخاص للمساهمة بصورة فعالة في الإنتاج.

وكلف المجلس وزارة الاقتصاد بإعداد دراسة لتقديم دعم مباشر لاستيراد المواد الأولية اللازمة لتشغيل المنشآت الصناعية الخاصة، ومراجعة إجازات الاستيراد بما يخدم أولويات التنمية، كما تم الطلب من وزارة التجارة الداخلية وضع آلية لتتبع برنامج تمويل المستوردات وتوظيفه ليكون داعماً حقيقياً للاقتصاد الوطني، وطلب المجلس من وزارتي الزراعة والصناعة التوسع بالمنتجات التصديرية وتأمين متطلباتها للوصول إلى أسواق خارجية.

كندا: انخفاض العجز التجاري في شهر آب من عام 2019: سجلت كندا عجزاً تجارياً بلغ 0.61 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بعجز قدره 1.04 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 1.8% مسجلةً 37.95 مليار دولار أمريكي، كما ارتفعت الواردات بنسبة 1% مسجلةً 38.56 مليار دولار أمريكي.

الاقتصاد البريطاني:

انخفض مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر أيلول من عام 2019:

انخفض مؤشر مديري المشتريات الخدمي إلى 49.5 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 50.6 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته وسط انخفاض حجم الأعمال الجديدة، حيث أبلغت الشركات أن تزايد الشكوك حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي أدى إلى تأجيل طلبات العملاء، إضافةً إلى انخفاض أعمال التصدير الجديدة، وتراجع التوظيف.

الاقتصاد الروسي:

انخفاض التضخم السنوي في شهر أيلول من عام 2019: انخفض معدل التضخم السنوي في روسيا إلى 4% في شهر أيلول من عام 2019 مقارنةً بـ 4.3% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى معدل تضخم منذ شهر تشرين الثاني من عام 2019.

ارتفاع مؤشر ثقة المستهلك في الربع الثالث من عام 2019: ارتفع مؤشر ثقة المستهلك الروسي إلى (-13) نقطة في الربع الثالث من عام 2019، مقارنةً بـ (-15) في الربع السابق من العام ذاته، ويرجع ذلك إلى تحسن التوقعات على مدى الأشهر الـ 12 المقبلة فيما يتعلق بالاقتصاد، والوضع المالي.

الاقتصاد الآسيوي:

بنسبة 2.1% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعزى هذا إلى انخفاض الطلبات الجديدة.

فرنسا: انخفاض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر أيلول من عام 2019:

انخفض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 50.1 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 51.1 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى انخفاض كل من الإنتاج والطلبات الجديدة مدفوعةً بضعف الطلب في السوق المحلية.

الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية:

انخفاض مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر أيلول من عام 2019:

انخفض مؤشر مديري المشتريات الخدمي PMI إلى 52.6 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 56.4 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وهي أدنى قراءة للمؤشر منذ شهر آب من عام 2016، وسط حالة القلق حول الحرب التجارية، حيث تراجع كل من: الطلبات الجديدة، والوظائف.

انخفاض طلبات المصانع الأمريكية في شهر آب من عام 2019:

انخفضت الطلبات الجديدة للسلع المصنعة في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 0.1% في شهر آب من عام 2019، بعد ارتفاع بنسبة 1.4% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض الطلب على معدات النقل، وأجهزة الكمبيوتر والمنتجات الإلكترونية، والمعدات الكهربائية.

ارتفاع مطالبات البطالة:

ارتفع عدد الأميركيين الذين قاموا بملء استحقاقات البطالة بمقدار 4 آلاف إلى 219 ألف شخص في الأسبوع المنتهي في 28 أيلول من عام 2019، مقارنةً بمستوى الأسبوع السابق المعدل والبالغ 215 ألف شخص.

اليابان:

انخفاض مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر أيلول من عام 2019: انخفض مؤشر مديري المشتريات الخدمي PMI إلى 52.8 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 53.3 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى تباطؤ نمو الطلبات الجديدة، والوظائف.

انخفاض مؤشري مديري المشتريات التصنيعي في شهر أيلول من عام 2019:

انخفض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 48.9 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 49.3 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض كل من الإنتاج والطلبات الجديدة بمعدلات متسارعة، وتراجعت المبيعات الخارجية للشهر العاشر على التوالي، نتيجة انخفاض الطلب من الصين، والولايات المتحدة الأمريكية وأوروبا.

الصين:

انخفاض احتياطي النقد الأجنبي في شهر أيلول من عام 2019:

انخفض احتياطي النقد الأجنبي إلى 3.092 تريليون دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 3.107 تريليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، بينما ارتفع احتياطي الذهب إلى 1,936.44 طن في الربع الثالث من عام 2019، مقارنةً بـ 1,926.53 طن في الربع السابق من العام ذاته.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر أيلول من عام 2019:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 51.4 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 50.4 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفع كل من؛ الإنتاج والطلبات الجديدة.

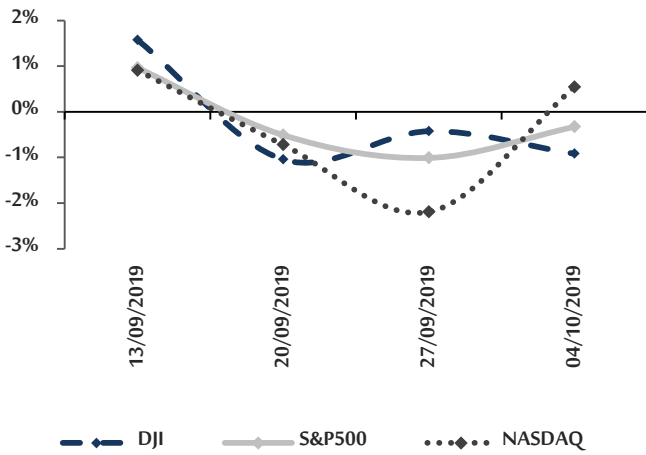
أستراليا: ارتفاع مبيعات التجزئة في شهر آب من عام 2019: ارتفعت مبيعات التجزئة على أساس شهري بنسبة 0.4% في شهر آب من عام 2019، وهي أسرع زيادة شهرية في تجارة التجزئة منذ شباط من عام 2019، ويعود ذلك إلى تخفيض أسعار الفائدة من قبل البنك المركزي الأسترالي، وخصومات الضرائب الحكومية.

المنظمات والهيئات الدولية:

منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة: بيان صحفي: ثبات مؤشر الفاو لأسعار الغذاء في شهر أيلول من عام 2019: استقر مؤشر منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة (الفاو) لأسعار الغذاء في شهر أيلول من عام 2019، حيث عوض انخفاض أسعار السكر الارتفاع الذي شهدته أسعار الزيوت النباتية واللحوم. وبلغ متوسط مؤشر الفاو لأسعار الغذاء 170 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، دون تغيير فعلي عن الشهر السابق من العام ذاته، أعلى بنسبة 3.3% مقارنةً بالشهر ذاته من عام 2018، يعود ذلك إلى استقرار مؤشر الفاو لأسعار الحبوب، بينما ارتفع مؤشر الفاو للزيوت النباتية بنسبة 1.4% وهو أعلى مستوى له منذ أكثر من عام. حيث كان هذا الارتفاع مدعوماً بالطلب الثابت من الهند والصين على واردات زيت النخيل، أما مؤشر الفاو لأسعار السكر فقد تراجع بنسبة 3.9% مدفوعاً بتوقعات المخزونات الوفيرة واتجاهات العرض، إضافةً إلى انخفاض الطلب في البرازيل على قصب السكر للاستخدام في إنتاج الإيثانول. كما انخفض مؤشر الفاو لأسعار منتجات الألبان بنسبة 0.6% إذ عوض ارتفاع أسعار مساحيق الحليب الانخفاض الحاد الذي شهدته أسعار الجبن والزبدة. وسجل مؤشر الفاو لأسعار اللحوم ارتفاعاً بنسبة 0.8% مدفوعاً بالطلب القوي على الواردات من الصين، في حين حافظت أسعار لحم الخنزير على مستوياتها المرتفعة المسجلة بشهر آب في الصين التي تعد أكبر سوق في العالم.

والغاز الطبيعي، والسلع الاستهلاكية، والمواد الأساسية، وأرباحاً في قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، حيث ارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 0.54% مسجلاً 7,982.47 نقطة، بينما انخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.92% مسجلاً 26,573.72 نقطة، وكذلك انخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.33% مسجلاً 2,952.01 نقطة.

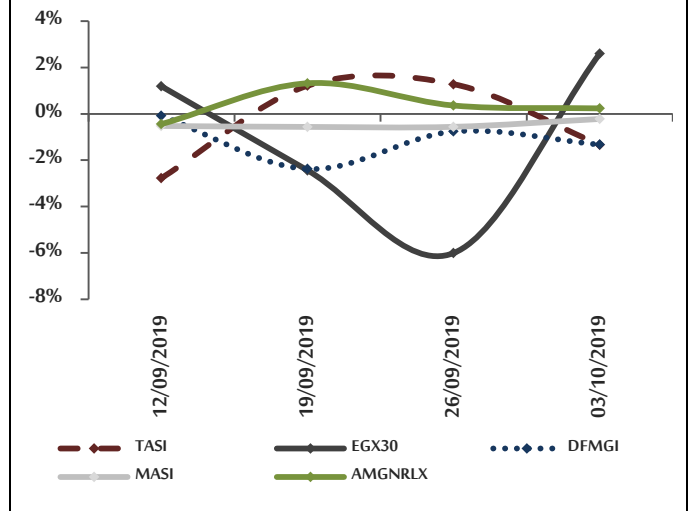
الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأوروبية:

أنهت الأسهم الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض وسط تصاعد المخاوف بشأن النمو الاقتصادي في منطقة اليورو، حيث انخفض مؤشر FTSE100 بنسبة بلغت 3.65% مسجلاً 7,155.38 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والخدمات، والمصارف، وانخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 2.97% مسجلاً 12,012.81 نقطة بضغط من قطاعات النقل، والسلع الاستهلاكية، والخدمات، وكذلك انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 2.70% مسجلاً 5,488.32 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والسلع الاستهلاكية، والمالية.

الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع

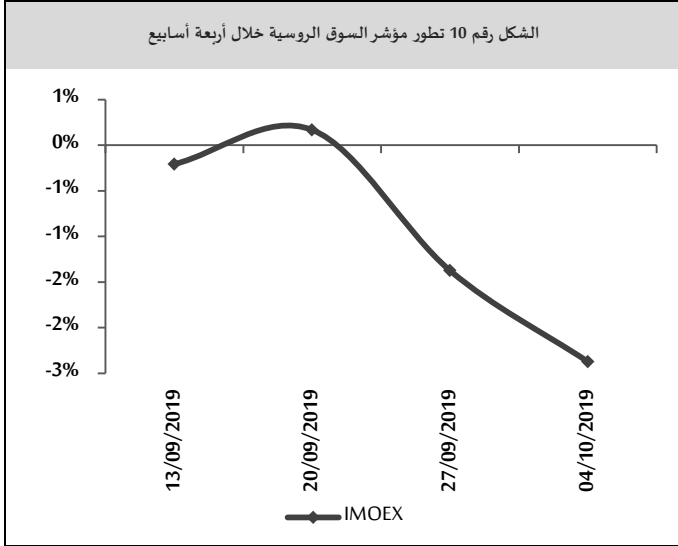
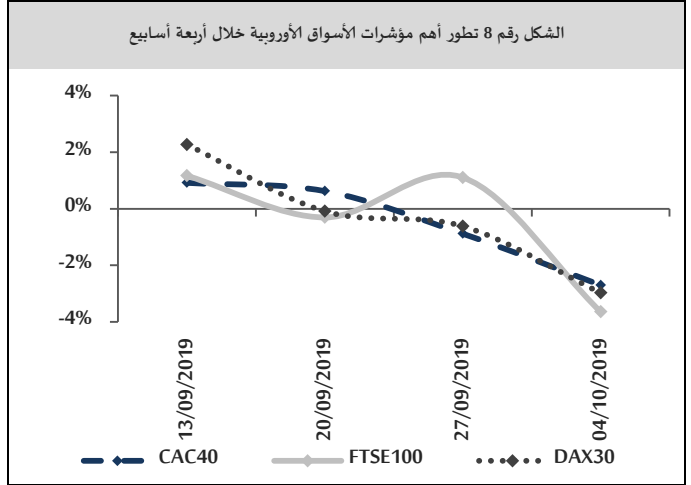


الأسهم الأمريكية:

انخفضت مؤشرات الأسواق الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية باستثناء مؤشر NASDAQ، عقب صدور بيانات مؤشر مديري المشتريات غير التصنيعي التي أشارت إلى تراجع قطاع الخدمات الأمريكي، مسجلاً خسائر في قطاعات النفط

الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر IMOEX بنسبة بلغت 2.37% مسجلاً 2,692.55 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والصناعة، والمالية.



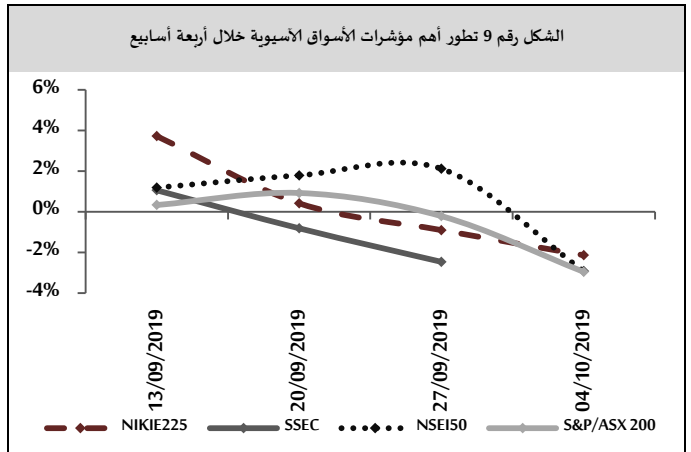
الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض وسط حالة عدم اليقين حول النزاع التجاري بين الولايات المتحدة والصين إضافة إلى تنامي المخاوف حول النمو العالمي، حيث انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 2.96% مسجلاً 6,517.10 نقطة بضغط من قطاعات الطاقة، والاتصالات، والمالية، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 2.93% مسجلاً 11,174.75 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والسلع المعمرة، والسلع الرأسمالية، وكذلك انخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 2.14% مسجلاً 21,410.20 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والنقل، والصناعة، بينما لم يجر أي تداول على مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEC بسبب عطلة الذكرى السبعين لتأسيس جمهورية الصين الشعبية.

أسعار العملات:

اليورو:

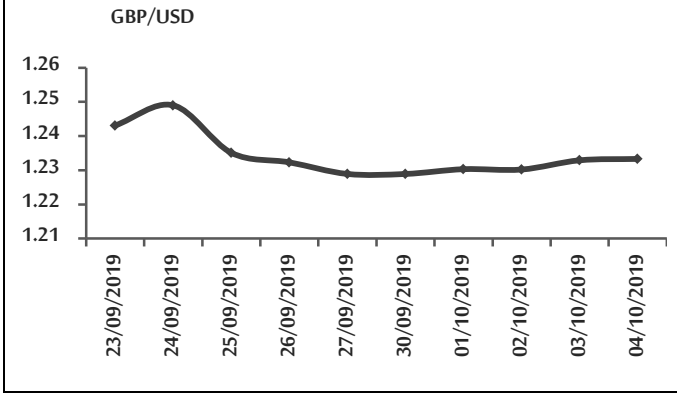
افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.0900 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.0939 دولار أمريكي لليورو) نتيجةً لبيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة¹، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.0978 دولار أمريكي لليورو، وسط تراجع الدولار الأمريكي في ظل بيانات اقتصادية أمريكية ضعيفة².



¹ انخفضت الطلبات الصناعية الألمانية على أساس شهري بنسبة 0.6% في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بانخفاض بنسبة 2.1% في الشهر السابق من العام السابق، ويعزى هذا الانخفاض إلى انخفاض الطلبات الجديدة.

² انخفض مؤشر مديري المشتريات الخدمي PMI إلى 52.6 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 56.4 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

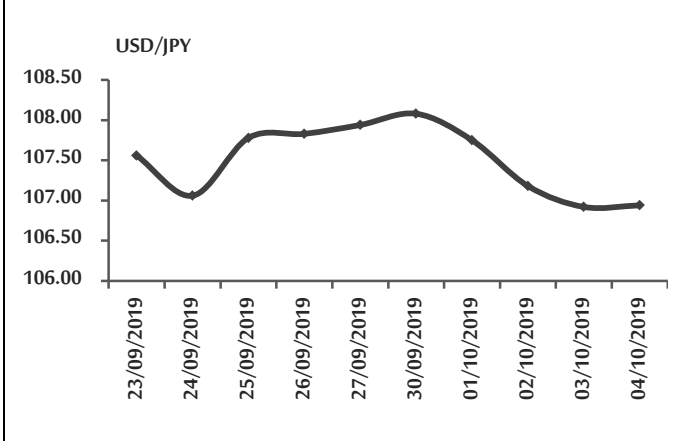
الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



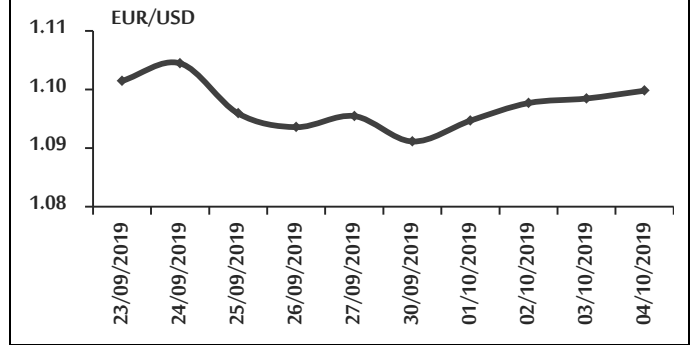
الين:

تابع الين انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 108.08 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 107.94 ين للدولار الأمريكي) نتيجة بيانات اقتصادية يابانية ضعيفة¹، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 106.94 ين للدولار الأمريكي عقب ارتفاع الطلب على الين كملاد آمن بعد صدور بيانات اقتصادية ضعيفة عن كل من الولايات المتحدة الأمريكية، ومنطقة اليورو واليابان زادت من المخاوف حول نمو الاقتصاد العالمي.

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



الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين

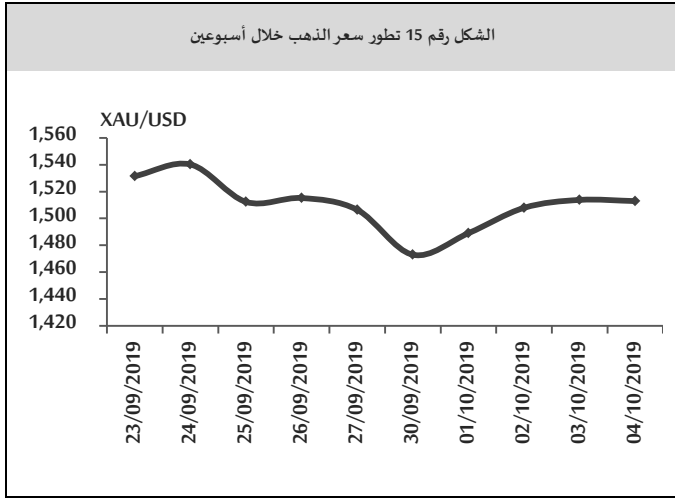


الجنيه الإسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية مستقراً عند مستوى إغلاقه في الأسبوع السابق مسجلاً 1.2289 دولار أمريكي للجنيه مع استمرار حالة عدم اليقين حول "Brexit" بدعم من استبعاد احتمالات خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي بدون اتفاق، عقب تمرير البرلمان البريطاني لمشروع قانون اقترحه عضو حزب العمال يمنع الحكومة البريطانية من الخروج دون اتفاق في 31 تشرين الأول من عام 2019، ويجبر بريطانيا على طلب تأجيل "Brexit" في حال لم يتم التوصل لاتفاق يوم 19 تشرين الأول من عام 2019، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.2333 دولار أمريكي للجنيه بعد أن ألح قادة من أحزاب المعارضة في البرلمان البريطاني إلى إمكانية الموافقة على مساعي رئيس الوزراء البريطاني فيما يتعلق باحتمال التوصل إلى اتفاق جديد مع الاتحاد الأوروبي وتنفيذ "Brexit" في مواعده المقرر نهاية شهر تشرين الأول من عام 2019.

¹ انخفض مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 48.9 نقطة في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً مع 49.3 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

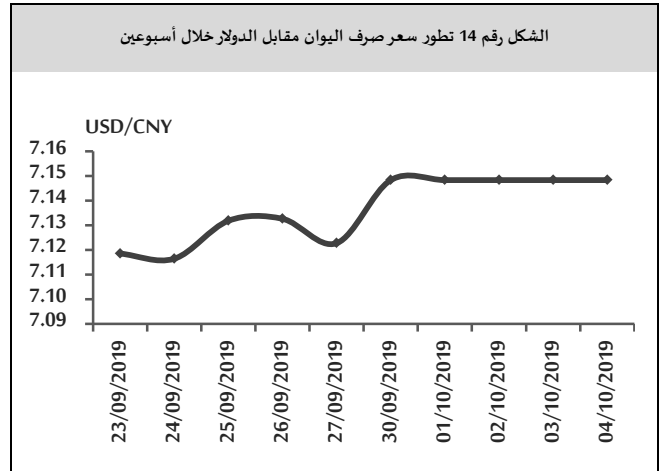
الأول بخفض أسعار الفائدة الأمريكية للمرة الثالثة هذا العام إلى نسبة 100%.



النفط:

تابع النفط انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 60.78 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 61.91 دولار أمريكي للبرميل) بفعل مخاوف ركود الاقتصاد العالمي وضعف الطلب على النفط، إضافةً إلى تجدد التوترات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين، واستمر النفط بالانخفاض في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 57.69 دولار أمريكي للبرميل بعد تصريحات وزير الطاقة السعودي حول استعادة إنتاج النفط بالكامل، إضافةً إلى ارتفاع مخزونات الخام التجارية في الولايات المتحدة الأمريكية للأسبوع الثالث على التوالي، بينما ارتفع النفط في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 58.37 دولار أمريكي للبرميل نتيجة انخفاض إنتاج أوبك وروسيا خلال شهر أيلول من عام 2019، الأمر الذي قلص مخاوف تخمة المعروض في السوق.

اليوان الصيني:
افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 7.1483 يوان للدولار الأمريكي، بعد أن أغلق مرتفعاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 7.1227 يوان للدولار الأمريكي) نتيجة ارتفاع الدولار الأمريكي حيث شجعت حالة عدم اليقين بشأن الحرب التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين المستثمرين على زيادة الطلب على الدولار الأمريكي، بينما استقر في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 7.1483 يوان للدولار الأمريكي حيث تأخذ الصين عطلة تستمر أسبوعاً اعتباراً من يوم الثلاثاء بتاريخ 2019/10/01، التي تصادف الذكرى السبعين لتأسيس جمهورية الصين الشعبية.

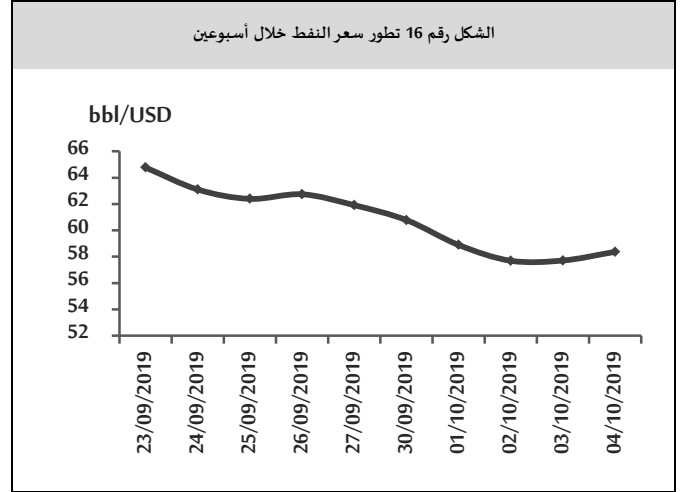


الذهب:

تابع الذهب انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,472.90 دولار أمريكي للأونصة، بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,506.40 دولار أمريكي للأونصة)، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1,512.90 دولار أمريكي للأونصة مدعوماً بتراجع الدولار الأمريكي، ويأتي هذا التراجع المستمر في مستويات الدولار الأمريكي، مع توالي البيانات الضعيفة التي تؤثر باقتراب الاقتصاد الأكبر في العالم من حافة الركود، الأمر الذي زاد من احتمالات قيام مجلس الاحتياطي الفدرالي خلال اجتماعه أواخر شهر تشرين

في النهاية إلى ارتفاع مخاطر الاستقرار المالي ويشوه تخصيص الاستثمار، مما يقلل من متوسط جودته وعائده. ثانياً: يخفض التقييد المالي معدل النمو الاقتصادي بنحو (0.4%) -0.7% وتُعد هذه النتيجة كبيرة بالنسبة لنماذج النمو المختلفة، حيث شكلت عاملاً مهماً في العقود الأخيرة بعد قيام العديد من الدول بتحرير قطاعها المالية. ومع ذلك، فإن التغييرات في قيود أسعار الفائدة التي لا تصل إلى التحرير الكامل، لها تأثير محدود في النمو، مما يشير إلى أنه من أجل تعزيز النمو لا بد من تنفيذ سياسات الإصلاح الكامل. لكن هناك اختلافات كبيرة عبر المناطق حيث أن التأثير الأقوى للقيود يكون في بلدان إفريقيا ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، وفي أمريكا اللاتينية ومنطقة البحر الكاريبي، وفي البلدان التي تمر بمرحلة انتقالية. أما بالنسبة لآسيا والاقتصادات المتقدمة ينخفض تأثير القيود في النمو الاقتصادي. ثالثاً؛ يمكن تخفيف التأثير السلبي لقيود أسعار الفائدة في النمو جزئياً عندما يكون هناك تراكم سريع لرأس المال المادي، ولكنه يزداد حدةً عندما يكون رأس المال البشري مرتفعاً. هذه الآثار تظهر بصورة كبيرة في جميع المناطق باستثناء الاقتصادات المتقدمة وغيرها من البلدان في أوروبا وآسيا. أخيراً؛ أن التقييد المالي يقلل من احتمال حدوث أزمة ديون في فترة معينة، مما يؤثر إيجابياً في النمو بطريقة غير مباشرة. وهنا أكدت الدراسة على أن تخفيف القيود وليس تحريرها قد يزيد من احتمال حدوث أزمة ديون، وهذا يدعو إلى تعزيز الإشراف على القطاع المالي قبل البدء في إصلاحات جزئية.

صندوق النقد الدولي؛ خلق وظائف في القطاع الخاص في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا² تبحث هذه الدراسة مدى قيام الشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بالإبلاغ عن تقييدها لبيئة الأعمال



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ التقييد المالي يعود مجدداً¹ : استخدم التقييد المالي (القيود القانونية على أسعار الفائدة، وتخصيص الائتمان، وحركات رأس المال، والعمليات المالية الأخرى) على نطاق واسع في الماضي ولكن تم التخلي عنه إلى حد كبير خلال موجة التحرر المالي في تسعينيات القرن الماضي. عاد التقييد المالي إلى جدول الأعمال مع ارتفاع الدين العام في أعقاب الأزمة المالية العالمية، تحاول هذه الدراسة تقييم بعض الخسائر الناجمة عن التقييد المالي من خلال تقدير تأثير التقييد المالي في النمو باستخدام مؤشر محدث لضوابط أسعار الفائدة التي تغطي 90 دولة على مدار 45 عام. من أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة، أولاً؛ يمكن للتقييد المالي أن يضغط على معدل عائد المدخرين، بالتالي تخفيض حجم الأموال المتاحة للاستثمار وعرقلة الوساطة المالية. وفي الوقت ذاته تخفيض سعر الفائدة المفروضة على القروض، الأمر الذي يزيد الطلب على الائتمان، مما يؤدي إلى تقنين الائتمان على أسس ومعايير غير اقتصادية. من ناحية أخرى إذا تم فرض تكاليف إضافية على المصارف من خلال وضع حد أدنى لأسعار الفائدة على الودائع، فإن هذا من شأنه أن يقلل من ربحية المصرف وقدرته على زيادة نسب كفاية رأس المال، يؤدي

² IMF, Private Sector Job Creation in MENA: Prioritizing the Reform Agenda, N.19/206, Sep, 2019

¹ IMF, Financial Repression is Knocking at the Door, Again. Should We Be Concerned?, N.19/211, Sep, 2019

اقتصاد الأسبوع

بولندا؛ اقتصاد صناعي مزدهر:

تقع بولندا في أوروبا الوسطى شرق ألمانيا، وتبلغ مساحتها 312.680 ألف كم²، وعدد سكانها نحو 38.4 مليون نسمة وفق تقديرات عام 2018. تعد بولندا سادس أكبر اقتصاد في الاتحاد الأوروبي، وتواجه بولندا العديد من التحديات أبرزها: معالجة أوجه القصور في البنية التحتية للطرق والسكك الحديدية، وبيئة الأعمال، وقانون العمل الصارم، والروتين الحكومي، ونظام الضرائب المرهق، إضافةً إلى التحديات طويلة المدى التي تتمثل في تنويع مزيج الطاقة في بولندا، وتعزيز الاستثمارات في الابتكار والبحث والتطوير، وقف هجرة الشباب البولندي المتعلم إلى الدول الأعضاء الأخرى في الاتحاد الأوروبي.

النتائج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في بولندا 585.78 مليار دولار أمريكي في عام 2018، مقارنةً بـ 526.4 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لبولندا نحو 0.94% من الاقتصاد العالمي، ويأتي قطاع الخدمات في المرتبة الأولى بنسبة 57.4% من الناتج المحلي الإجمالي يليه قطاع الصناعة بنسبة 40.2%، ثم الإنتاج الزراعي بنسبة 2.4% من الناتج المحلي الإجمالي.

نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد بولندا نمواً بمعدل 4.5% في الربع الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 4.7% في الربع الأول من العام ذاته، ويعود ذلك إلى انخفاض كل من الإنفاق الحكومي، وإجمالي استثمارات رأس المال.

معدل التضخم:

انخفض معدل التضخم السنوي في بولندا إلى 2.6% في شهر أيلول من عام 2019، مقارنةً بـ 2.9% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت التكلفة بالنسبة للكهرباء والغاز وأنواع الوقود الأخرى، وارتفعت الأسعار بوتيرة أقل بالنسبة للمواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية، وعلى أساس

خلال فترة الإضرابات السياسية أو ما يسمى (الربيع العربي) ومدى تأثير هذه القيود في أدائها الوظيفي. ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة؛ أولاً؛ أن أداء توظيف الشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا كان ضعيفاً خلال فترة الدراسة، مقارنةً بالشركات في البلدان الناشئة والنامية الأخرى. حيث القليل من فرص العمل في شركات منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بصورة عامة، هذه النتائج ليست مفاجئة في سياق الاضطرابات السياسية والاجتماعية في العديد من بلدان المنطقة، حيث تم التركيز على عدم الاستقرار السياسي الذي يُعد أكبر عائق أمام ممارسة الأعمال التجارية من قبل شركات الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. ثانياً؛ أن انخفاض فرص العمل في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا يمكن تفسيره إلى حد كبير ببيئة الاقتصاد الكلي الأكثر صعوبة نسبياً على مدار فترة الدراسة (كان نمو نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي أقل بمقدار 2.2% في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا مقارنة بالبلدان الأخرى)، لكن العوامل الهيكلية الخاصة بالمنطقة، تزيد من تقييد نمو الشركات ومن أهم هذه العوامل قلة فرص الحصول على التمويل، الفساد وضعف الحصول على الطاقة (الكهرباء)، انخفاض القدرة التنافسية الخارجية ما أسهم في تقييد خلق فرص العمل. وأخيراً؛ أكدت الدراسة على أن سياسات معالجة مواطن الضعف الهيكلية يمكن أن تساعد في خلق فرص العمل حتى في السياقات السياسية الصعبة، كما أن سياسات الاقتصاد الكلي السليمة التي توفر بيئة مستقرة للقطاع الخاص ستساعد في خلق المزيد من فرص العمل في المنطقة، كما أن إزالة القيود التي تؤثر بصورة غير متناسبة في الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم يساعد في تعزيز نمو الشركات وإيجاد فرص العمل. حيث اتخذت العديد من دول المنطقة في العقد الماضي خطوات لتنفيذ الإصلاحات التي تعزز القطاع الخاص. وعلى الرغم من ذلك، فإن مثل هذه الإصلاحات تستغرق بعض الوقت لتظهر نتائجها.

بيئة الأعمال:

احتلت بولندا المرتبة 33 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال وفق تصنيفات البنك الدولي لعام 2018، كما جاءت في المرتبة 37 من بين 140 دولة مصنفة في تقرير التنافسية الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي في عام 2018.

التصنيف الائتماني:

تصنف وكالتي Standard & Poor's وFitch بولندا عند المستوى A- مع نظرة مستقبلية مستقرة، وتصنفها وكالة Moody's عند المستوى A2 مع توقعات مستقرة.

شهري، سجلت أسعار المستهلكين انكماشاً بمعدل 0.1% في شهر آب من العام 2019، مقارنةً بالشهر السابق من العام ذاته.

معدل البطالة:

بلغ معدل البطالة في بولندا معدل 5.2% في شهر آب من عام 2019، دون تغيير عن الشهر السابق من العام ذاته، حيث بلغ عدد العاطلين عن العمل نحو 867 ألف عاطل في شهر آب من العام 2019.

العجز التجاري:

سجلت بولندا عجزاً تجارياً قدره 420 مليون دولار أمريكي في شهر تموز من عام 2019، مقارنةً بعجز قدره 84.5 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت الصادرات بمعدل 6.5% لتبلغ 21.11 مليار دولار أمريكي، كما ارتفعت الواردات بمعدل 8.1% لتبلغ نحو 21.53 مليار دولار أمريكي.

الاحتياطي الأجنبي:

ارتفعت احتياطيات النقد الأجنبي في بولندا لتبلغ 116.6 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2019، مقارنةً بـ 116.5 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، كما ارتفعت احتياطيات الذهب لتبلغ 228.18 طن في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً بـ 128.6 طن في الربع الثاني من العام ذاته.

الدين الخارجي والحكومي:

ارتفع الدين الخارجي في بولندا ليبلغ نحو 352.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 347.4 مليار دولار أمريكي في الربع السابق من العام ذاته، وسجلت الديون الحكومية معدل 49% من إجمالي الناتج المحلي للبلاد في عام 2018.

أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتاج المحلي الإجمالي		البلد
latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
Aug	مليار دولار أمريكي	-54.9	%2 Sep	%3.5 Sep	%1.7 Aug	%0.1 Aug	%2.3 Q2	%2 Q2	الولايات المتحدة الأمريكية
Jul	مليار يورو	24.8	%0 Sep	%7.4 Aug	%0.9 Sep	%0.1 Aug	%1.2 Q2	%0.2 Q2	منطقة اليورو
Jul	مليار جنيه استرليني	-0.22	%0.75 Sep	%3.8 July	%1.7 Aug	%0.4 Aug	%1.2 Q2	%-0.2 Q2	بريطانيا
Jul	مليار دولار أمريكي	11.22	%7 Sep	%4.3 Aug	%4 Sep	%-0.2 Sep	%0.9 Q2	%0.2 Q1	روسيا
Aug	مليار دولار أمريكي	34.83	%4.2 Sep	%3.61 Q2	%2.8 Aug	%0.7 Aug	%6.2 Q2	%1.6 Q2	الصين
Aug	مليار ين ياباني	-136.3	%-0.1 Sep	%2.2 Aug	%0.3 Aug	%0.0 Aug	%1 Q2	%0.3 Q2	اليابان
Aug	مليار دولار أمريكي	2.5	%16.5 Sep	%13 Jun	%9.26 Sep	%0.99 Sep	%-1.5 Q2	%1.2 Q2	تركيا
Aug	مليار دولار أمريكي	-13.45	%5.15 Oct	%6 2018	%3.21 Aug	%0.49 Aug	%5 Q2	%1 Q2	الهند
Aug	مليار دولار أمريكي	5.926	%0.75 Sep	%5.3 Aug	%1.6 Q2	%0.6 Q2	%1.4 Q2	%0.5 Q2	استراليا
Jun	مليار دولار أمريكي	-3.4	%13.25 Sep	%7.5 Q2	%7.5 Aug	%0.7 Aug	%5.7 Q2	%5 Q2	مصر
Jul	مليار دولار أمريكي	-1.02	%4.25 Sep	%19.2 Q2	%0.1 Aug	%0.1 Aug	%1.8 Q2	%2 Q1	الأردن
July	مليار دولار أمريكي	-2.2	%10 July	%6.2 2018	%1.22 Aug	%0.01 Aug	%1 2018		لبنان