

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/35

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 P.O.BOX:2254, Damascus	العنوان البريدي ساحة التجريدة المغربية دمشق ص.ب: 2254
Web Site: Cb.gov.sy	الموقع الإلكتروني
Economic Research and Public Statistics and Planning Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط
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 2018/35

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- مجلس الوزراء؛ يقر خطة متكاملة لتطوير منظومة التعليم العالي، ويناقش مشروع قانون نظام العاملين في مؤسسة الخطوط الجوية السورية.

❖ الاقتصادات العربية:

- قطر تخطط لاستثمار مليارات الدولارات الأمريكية في ألمانيا.
- الجزائر؛ ارتفاع إيرادات النفط والغاز بنسبة 15% في الأشهر السبعة الأولى من العام 2018.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني لعام 2018.
- ألمانيا؛ تراجع الفائض التجاري في شهر تموز لعام 2018.
- فرنسا؛ تراجع العجز التجاري في شهر حزيران لعام 2018.
- أمريكا؛ ازدياد العجز التجاري في شهر تموز، تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي، واستقرار معدل البطالة في شهر آب، وانخفاض مطالبات إعانة البطالة الأمريكية في الأسبوع المنتهي في 1 أيلول، وذلك من العام 2018.
- بريطانيا؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات، وارتفاع الإنتاج الصناعي في المملكة المتحدة على أساس سنوي في شهر آب من عام 2018، وارتفاع توقعات التضخم في الربع الثالث من العام ذاته.
- روسيا؛ ارتفاع معدل التضخم السنوي، ارتفاع احتياطي النقد الأجنبي، وارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات إلى أعلى مستوى له في ثلاثة أشهر في شهر آب من العام 2018.
- تركيا؛ البنك المركزي يتطلع إلى تعديل موقف السياسة النقدية.
- استراليا؛ تراجع الفائض التجاري في شهر تموز لعام 2018.
- مجموعة البنك الدولي؛ الفجوة لا تزال قائمة بين البلدان المتقدمة النمو والدول النامية في مجال الخدمات اللوجستية للتجارة.
- مجموعة البنك الدولي؛ 90 مليون دولار أمريكي لتعزيز الفرص الاقتصادية وسبل العيش للفلسطينيين.

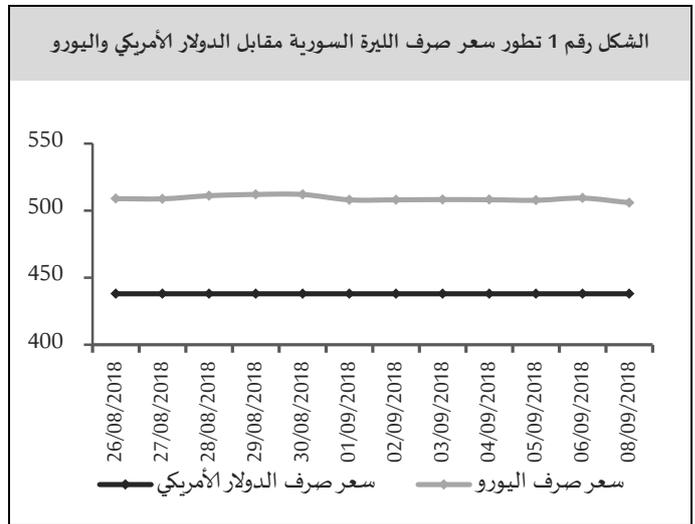
❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي: السياسة النقدية مع أسعار الفائدة السلبية: فصل الأموال النقدية عن النقود الإلكترونية.
- صندوق النقد الدولي؛ فهم ديناميكية التضخم في منطقة اليورو: لماذا بقي التضخم منخفضاً جداً لفترة طويلة؟

مصرف سورية المركزي:

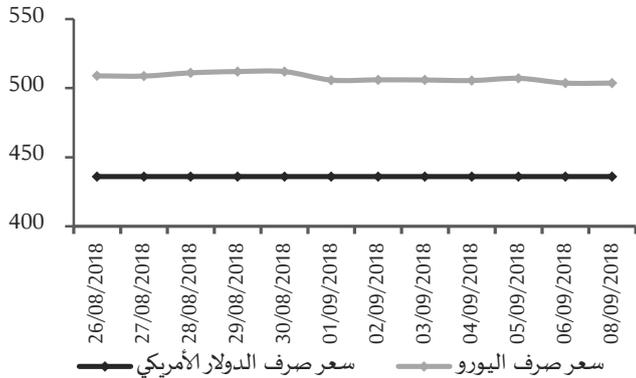
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 508.89 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 508.05 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 2.16 ليرة سورية (بمعدل 0.43%)، (الشكل رقم 1).



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 تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 503.71 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 506.07 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 2.36 ليرة سورية (بمعدل 0.47%) (الشكل رقم 2).

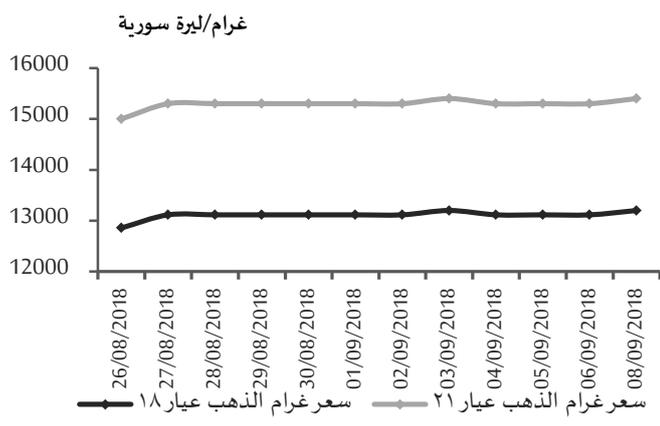
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف



أسعار الذهب في السوق المحلية:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,200 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 13,115 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 85 ليرة سورية (بمعدل 0.65%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 15,400 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,300 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 100 ليرة سورية (بمعدل 0.65%)، (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 3 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

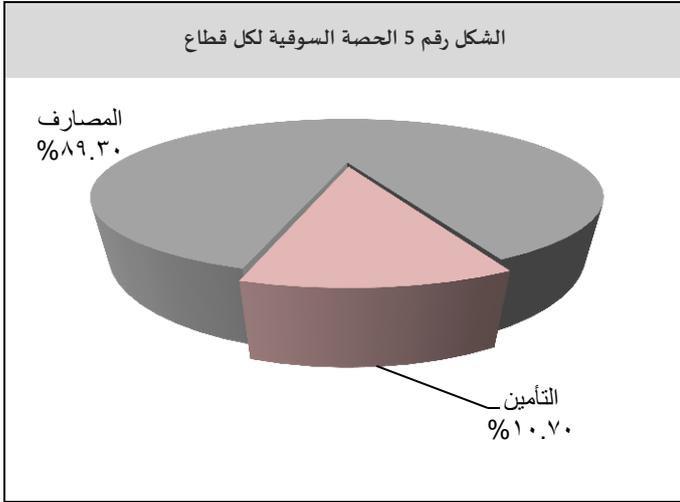


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 6,052.72 نقطة مقارنةً بمستوى

10.70% في الأسبوع الحالي، في حين لم يجر أي تداول على قطاعات الزراعة، والخدمات، والصناعة.

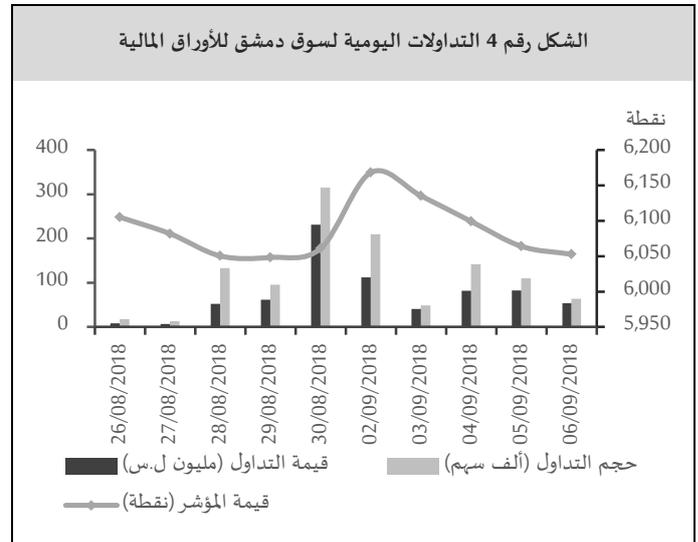


المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي: بنك سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 42.66% وحجم تداول 188,753 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 21.57% وحجم تداول 58,537 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 10.16% وحجم تداول 98,872 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 7.28% وحجم تداول 107,499 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 6.58% وحجم تداول 36,566 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 5.19% وحجم تداول 40,192 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 2.24% وحجم تداول 19,447 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 1.88% وحجم تداول 10,746 سهم، تلاه بنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواذ 0.96% وحجم تداول 3,601 سهم، وأخيراً جاء بنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 0.55% وحجم تداول 2,072 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 0.5%.

الاقتصاد المحلي:

6,061.01 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.14%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم خمس شركات هم: بنك الشام بنسبة انخفاض بلغت 8.79%، وبنك البركة بنسبة انخفاض بلغت 3.50%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 2.85%، والبنك العربي سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.94%، وفرنسبنك سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.84%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 372 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 360 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، بينما انخفض حجم التداول إلى مستوى 574 ألف سهم مقارنةً بمستوى 575 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات على 601 صفقة مقارنةً بـ 415 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصص الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت انخفاضاً طفيفاً من مستوى 89.79% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 89.30% في الأسبوع الحالي، بينما ارتفعت حصة قطاع التأمين من مستوى 10.18% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى

الصناعة، والموارد المائية، وهيئة التخطيط والتعاون الدولي وضع آلية تنفيذية لدعم استمرار استثمارات القطاع العام في مجال تعبئة المياه المعدنية "مياه الشرب" نظراً للعوائد الاقتصادية المجدية التي يحققها الاستثمار في هذا القطاع.

الاقتصادات العربية:

قطر تخطط لاستثمار مليارات الدولارات في ألمانيا: تخطط قطر لاستثمارات إضافية بمليارات الدولارات الأمريكية في ألمانيا، وستوسع دائرة اهتمامها لتشمل الشركات متوسطة الحجم، ولاسيما في قطاع الصناعات التحويلية، والجدير بالذكر أنّ قطر-أكبر بلد مصدر للغاز الطبيعي المسال في العالم- تملك حصص في شركات وبنوك ألمانية، حيث قدرت إجمالي قيمتها بنحو 20 مليار دولار أمريكي.

الجزائر: ارتفاع إيرادات النفط والغاز بنسبة 15% في الأشهر السبعة الأولى من العام 2018: ارتفعت إيرادات الجزائر من صادرات النفط والغاز بنسبة 15.22% في الأشهر السبعة الأولى من عام 2018 لتصل إلى 22 مليار دولار أمريكي مقابل 19.1 مليار دولار أمريكي في الفترة ذاتها من العام 2017، وبلغ متوسط سعر مزيج الخام الصحراوي الجزائري 71.82 دولار أمريكي للبرميل في الأشهر السبعة الأولى من عام 2018 مقارنةً بـ 50.52 دولار أمريكي في الفترة ذاتها من عام 2017، ويشكل النفط والغاز 95% من إيرادات الجزائر من النقد الأجنبي.

اقتصاد منطقة اليورو:

نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني لعام 2018: نما اقتصاد منطقة اليورو بنسبة 0.4% في الربع الثاني من عام 2018، محافظاً على معدل النمو ذاته المسجل في الربع السابق، وكان الاستثمار الثابت واستهلاك الأسر المعيشية هو المحرك الرئيس للنمو، في حين أسهم صافي الطلب الخارجي سلباً في هذا النمو، وكان اقتصاد منطقة اليورو قد سجل أعلى مستوى نموله عند 1.30% في الربع الثاني من عام 1997.

المستجدات الاقتصادية المحلية:

مجلس الوزراء؛ يقر خطة متكاملة لتطوير منظومة التعليم العالي، ويناقش مشروع قانون نظام العاملين في مؤسسة الخطوط الجوية السورية:

استعرض مجلس الوزراء استعدادات الوزارات النهائية لانطلاق الدورة /60/ لمعرض دمشق الدولي في السادس من شهر أيلول الجاري، وتحديدًا في مجال نقل الزوار ذهاباً وإياباً، وجهوية النقل بالقطار، وتحديد منافذ ومسارات الدخول والخروج، وتم الطلب من وزارات الإعلام والاقتصاد والثقافة والسياحة التواجد المستمر على أرض المعرض لمعالجة أي ثغرة قبل الافتتاح، من جهة أخرى ناقش المجلس مشروع قانون نظام العاملين في مؤسسة الخطوط الجوية السورية ليكون متوافقاً مع تطور قطاع النقل الجوي، ووضع نظام عمل موحد يعزز قدرة المؤسسة على الاستمرار والمنافسة والحفاظ على الخبرات الفنية والاختصاصية، ووافق على رفعه إلى الجهات المعنية لاستكمال إجراءات صدوره، كما أقر المجلس خطة متكاملة لتطوير منظومة التعليم العالي لجهة البنية التعليمية، والتحتية، والسكن، والكتاب الجامعي، والجامعات الخاصة والبحث العلمي، والتدريب العملي، وذلك ضمن استراتيجية الحكومة لرفع مستوى جودة التعليم، وتحقيق أفضل المخرجات التي تتطلبها مرحلة ما بعد الحرب، وكلف المجلس الوزارات والجهات المعنية تنفيذ خطة اقتصادية وبشرية لتحفيز المهجرين بفعل الإرهاب على العودة إلى بيوتهم في المنطقة الجنوبية، وتم الطلب من وزارت الزراعة والإصلاح الزراعي والنفط والثروة المعدنية والموارد المائية تأمين كافة مستلزمات إعادة إحياء القطاع الزراعي في محافظة درعا بما فيها المحروقات ومياه الري، ونظراً للدور الأساسي للقطاع العام الإنشائي في إعادة الإعمار؛ طلب المجلس من وزارة الأشغال العامة والإسكان الإسراع بإنجاز خطة إصلاح القطاع العام الإنشائي، وإقرار ميزات تفضيلية لهذه الشركات لمدة عام، وتأمين كافة مستلزماته، كما طلب المجلس من وزارات

استقرار معدل البطالة في شهر آب لعام 2018:
استقر معدل البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية عند مستوى 3.9% في شهر آب من العام 2018 مقارنةً بالشهر السابق، ليظل قريباً من أدنى مستوى له في 18 عاماً والمسجل في شهر أيار من العام ذاته والبالغ 3.8%، وكان معدل البطالة قد سجل أدنى مستوى له في شهر أيار من عام 1953 عند 2.50%.

انخفاض مطالبات إعانة البطالة الأمريكية في الأسبوع المنتهي في 1 أيلول من العام 2018:
انخفض عدد الأمريكيين الذين استفادوا من إعانات البطالة بمقدار 10 آلاف ليسجل 203 ألف في الأسبوع المنتهي في 1 أيلول من العام 2018 مقارنةً بالقراءة المسجلة في الأسبوع السابق غير المعدلة والبالغة 213 ألفاً، ويعد هذا أدنى مستوى للمطالبات الأولية منذ 6 كانون الأول من عام 1969 عندما سجلت 202 ألف.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع توقعات التضخم في الربع الثالث من عام 2018:
ارتفعت توقعات التضخم في المملكة المتحدة إلى 3% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 2.90% في الربع الثاني من العام ذاته، وهذا وكان التضخم في المملكة المتحدة قد سجل أعلى مستوى له على الإطلاق عند 4.40% في الربع الثالث من عام 2008.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في شهر آب من العام 2018:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في المملكة المتحدة إلى 54.3 نقطة في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بقراءة قدرها 53.5 نقطة في شهر تموز من العام ذاته، حيث ازداد النشاط التجاري والأعمال الجديدة على نحوٍ سريع على الرغم من حالة عدم اليقين في Brexit، والتي استمرت في كبح

فرنسا: تراجع العجز التجاري في شهر حزيران لعام 2018:
تقلص العجز التجاري الفرنسي إلى 3.5 مليار يورو في شهر تموز من العام 2018 مقارنةً بـ 6.1 مليار يورو في شهر حزيران من العام ذاته، وكان هذا أدنى عجز تجاري منذ شهر كانون الأول من العام 2017، حيث انخفضت الواردات بنسبة 4.4% لتصل إلى 44.8 مليار يورو، بينما ارتفعت الصادرات بنسبة 1.2% لتصل إلى 41.3 مليار يورو.

ألمانيا: تراجع الفائض التجاري في شهر تموز من عام 2018:
انخفض الفائض التجاري الألماني إلى 16.5 مليار يورو في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بـ 18.8 مليار يورو في الشهر ذاته من عام 2017، وكان هذا أدنى فائض تجاري منذ كانون الثاني من عام 2017، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 12% مسجلةً أعلى مستوى لها على الإطلاق في حين ارتفعت الصادرات بنسبة 7.6%.

الاقتصاد الأمريكي:

تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي في شهر آب من عام 2018:

تراجع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي الأمريكي إلى 54.7 نقطة في شهر آب من عام 2018 من 55.3 نقطة في شهر تموز من العام ذاته، وأشارت هذه القراءة إلى أدنى مستوى من النمو في نشاط المصانع منذ شهر تشرين الثاني من عام 2017، حيث تراجعت معدلات الإنتاج والطلبات الجديدة إلا أنها بقيت قوية، ومن ناحية أخرى؛ وصل مؤشر ثقة الأعمال إلى أعلى مستويات في ثلاثة أشهر.

ازدياد العجز التجاري في شهر تموز من العام 2018:
ازداد العجز التجاري في الولايات المتحدة بنسبة 9.5% ليسجل 50.1 مليار دولار أمريكي في شهر تموز من عام 2018، مقارنةً بـ 45.7 مليار دولار أمريكي في شهر حزيران من العام ذاته، ويعد هذا أكبر عجز تجاري في خمسة أشهر حيث بلغت الواردات مستوى قياسي جديد، بينما انخفضت صادرات فول الصويا والطائرات المدنية على نحوٍ حاد.

تركيا: البنك المركزي يتطلع إلى تعديل موقف السياسة النقدية:

كشف البنك المركزي التركي إن موقف السياسة النقدية سيعدل في اجتماعه المقرر في شهر أيلول من عام 2018، وذلك في محاولة لدعم الليرة التركية، بعد أن أظهرت البيانات أن التضخم وصل إلى أعلى مستوى له منذ شهر كانون الثاني من عام 2003 في ظل أزمة العملة، حيث انخفضت قيمة الليرة بنسبة 40% مقابل الدولار الأمريكي حتى الآن هذا العام، ويعزى ذلك إلى المخاوف بشأن نفوذ الرئيس التركي على الاقتصاد، ودعوته المتكررة لخفض أسعار الفائدة على الرغم من ارتفاع التضخم¹ وتفاقم الخلاف مع الولايات المتحدة الأمريكية.

استراليا: تراجع الفائض التجاري في شهر تموز لعام 2018: تراجع الفائض التجاري الأسترالي بنسبة 20% ليصل إلى 1.55 مليار دولار أسترالي في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بـ 1.94 مليار دولار أسترالي في شهر حزيران من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات، في حين لم تظهر الواردات أي تغيير.

المنظمات والهيئات الدولية:

مجموعة البنك الدولي؛ الفجوة لا تزال قائمة بين البلدان المتقدمة النمو والدول النامية في مجال الخدمات اللوجستية للتجارة:

كشف العدد السادس من تقرير "إقامة روابط من أجل التنافس"² النقاب عن صورة تتسم بالتباين حين يتعلق الأمر بأداء الخدمات اللوجستية للتجارة -التي تمثل العمود الفقري للتجارة الدولية- فالبلدان المرتفعة الدخل تسجل أداء أعلى بمعدل 48% من البلدان المنخفضة الدخل، حيث تقلل الخدمات اللوجستية الجيدة من تكاليف التجارة.

إنفاق الشركات تحديداً فيما يتعلق بالمشروعات الكبيرة الحجم.

ارتفاع الإنتاج الصناعي في المملكة المتحدة على أساس سنوي في شهر آب من عام 2018:

ارتفع الإنتاج الصناعي في المملكة المتحدة على أساس سنوي ليسجل 1.1% في شهر آب من عام 2018، إلا أنه بقي دون المستوى المسجل في شهر تموز من العام ذاته والبالغ 1.5%، أما على أساس شهري، فقد انخفض الناتج الصناعي بنسبة 0.2% مقارنةً بتوقعات ارتفاع بنسبة 0.2%. وبعد ارتفاع بنسبة 0.4% في شهر حزيران من العام ذاته.

الاقتصاد الروسي:

ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر آب من العام 2018: سجل معدل التضخم السنوي في روسيا 3.1% في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بمعدله السنوي البالغ 2.5% في شهر تموز من العام ذاته، وكان هذا أعلى معدل تضخم منذ شهر آب من عام 2017، ويعزى ذلك إلى ارتفاع أسعار المواد الغذائية.

ارتفاع احتياطي النقد الأجنبي في شهر آب من عام 2018:

ارتفع احتياطي النقد الأجنبي في روسيا إلى 461 مليون دولار أمريكي في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 458 مليون دولار أمريكي في شهر تموز من العام ذاته.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات إلى أعلى مستوى له في ثلاثة أشهر في شهر آب لعام 2018:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات في قطاع الخدمات إلى أعلى مستوى له خلال 3 أشهر مسجلاً 53.3 نقطة في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بقراءة قدرها 52.8 نقطة في الشهر السابق، مدعوماً بزيادة الأعمال الجديدة.

الاقتصاد الآسيوي:

¹ ارتفع تضخم أسعار المستهلك التركي إلى 17.90% على أساس سنوي في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 15.85% في الشهر السابق.

² تقرير "إقامة روابط من أجل التنافس"، هو تقرير ينشر كل سنتين يحتوي على مؤشر أداء الخدمات اللوجستية، يسجل أداء 168 بلداً فيما يخص مدى الكفاءة التي تربط بها سلاسل التوريد بين الشركات وبين الفرص والأسواق المحلية والدولية.

الخاص إلى الصندوق الاستثماري¹ المخصص للضفة الغربية وقطاع غزة، وفي ظل ظروف اقتصادية مثيرة للقلق، حيث 30% من الفلسطينيين عاطلون عن العمل ونصف سكان غزة دون وظائف، ويدرس البنك الدولي استراتيجيات جديدة لتعزيز الفرص الاقتصادية والاستثمارات الخاصة والتوفيق بين المهارات ومتطلبات السوق وخلق فرص العمل.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

أنهت أسواق المال العربية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض باستثناء الأردنية، حيث ارتفع المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.70% مسجلاً 1999.72 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات، والسياحة، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 3.84% مسجلاً 11,102.93 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والنقل، والعقارات، وانخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 3.28% مسجلاً 7,687.76 نقطة بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والعقارات، والتأمين، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.29% مسجلاً 15,803.17 نقطة بضغط من قطاعات السياحة، والخدمات، والمصارف، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 0.48% مسجلاً 2,826.6 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والخدمات، والاتصالات.

ألقى هذا التقرير الضوء على بواعث القلق الناشئة - فيما يتعلق بمرونة سلاسل التوريد، وقدرتها على الصمود والاستدامة، وبصماتها البيئية، والحاجة إلى عمال مؤهلين- والمتمثلة في الآتي: أولاً: يفرض نقص اليد العاملة في مجال الخدمات اللوجستية تحدياً أمام البلدان المتقدمة والنامية على السواء؛ فالبلدان النامية تشهد انخفاضاً كبيراً في اليد العاملة على مستوى الإدارة و التسيير، في حين تواجه البلدان المتقدمة نقصاً في العمال الحرفيين، مثل سائقي الشاحنات، ثانياً: الدول ذات الدخل المرتفع هي أكثر استعداداً لمواجهة التهديدات الالكترونية من الدول المنخفضة الدخل، ثالثاً: تميل البلدان المرتفعة الدخل نحو تطبيق خدمات لوجستية صديقة للبيئة أكثر من البلدان المنخفضة الدخل. وهذا أمر مهم لأن انبعاثات غاز ثاني أكسيد الكربون الناتجة عن وسائل النقل تسهم بنسبة كبيرة في التلوث.

هذا وقد سجلت ألمانيا أعلى معدل إجمالي يمنحها المرتبة الأولى في أداء الخدمات اللوجستية للتجارة على مدار الإصدارات الأربعة الماضية للتقرير، كما برزت من بين مجموعة البلدان المنخفضة والمتوسطة الدخل دول كبرى مثل الهند واندونيسيا، وبلدان الأسواق الناشئة مثل فيتنام و ساحل العاج مسجلة أفضل أداء في مجموعتهما، أما البلدان التي احتلت أدنى ترتيب فهي البلدان المنخفضة الدخل أو المعزولة أو الهشة أو التي تواجه صراعات أو اضطرابات.

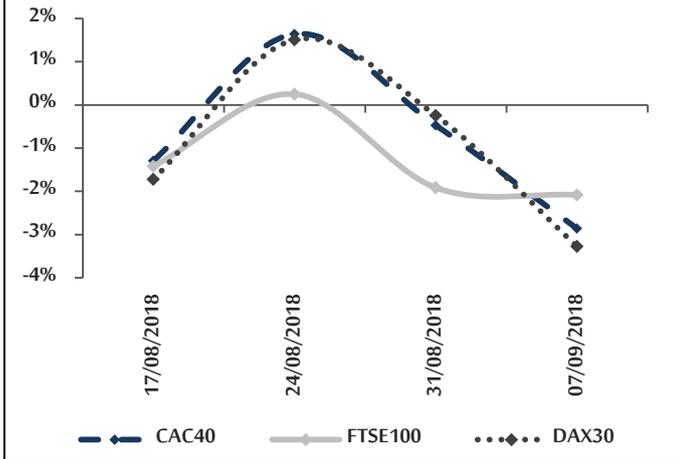
مجموعة البنك الدولي؛ 90 مليون دولار أمريكي لتعزيز الفرص الاقتصادية وسبل العيش للفلسطينيين:

وافق مجلس المديرين التنفيذيين للبنك الدولي اليوم تخصيص مبلغ 90 مليون دولار أمريكي لتسريع وتيرة الرفاه الاقتصادي الذي تشتد حاجة الشعب الفلسطيني إليه، وزيادة مساهمته في المساعدات التي يقدمها سنوياً بقيمة 55 مليون دولار أمريكي، وسيتم تحويل الأموال في شكل منح من دخل البنك

¹ تم إنشاء هذا الصندوق عام 1993 ويديره البنك الدولي، يمول هذا الصندوق المنح المقدمة للضفة الغربية وقطاع غزة، يتم تحديد موارده من فائض البنك الدولي للإنشاء والتعمير، وتتطلب كل عملية تحويل موافقة مجلس محافظي البنك الدولي.

CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 2.86% مسجلاً 5,252.22 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات الاستهلاكية، والنفط والغاز الطبيعي، والخدمات الصحية، كما انخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 2.08% مسجلاً 7,277.70 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والصناعة، والتجزئة.

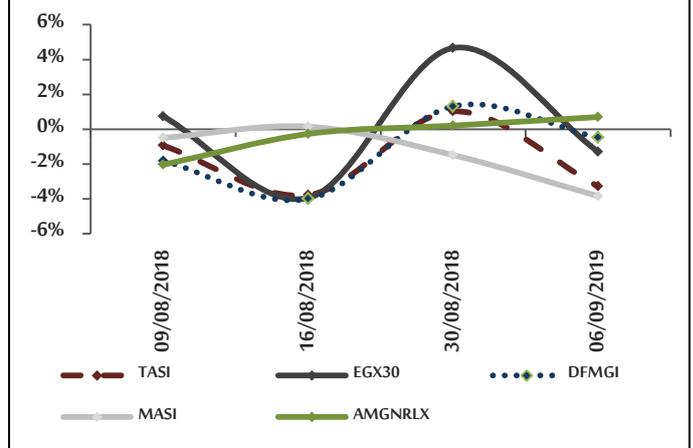
الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 2.78% مسجلاً 6,143.80 نقطة بضغط من قطاعات الصحة، والطاقة، والصناعة، وانخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 2.38% مسجلاً 22,313.00 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والنقل، والتأمين، وانخفض مؤشر شنغهاي المركب SSE بنسبة بلغت 0.84% مسجلاً 2,702.30 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والتأمين، والسياحة، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.78% مسجلاً 11,589.10 نقطة بضغط من قطاعات السلع الرأسمالية، والسلع الاستهلاكية، والطاقة.

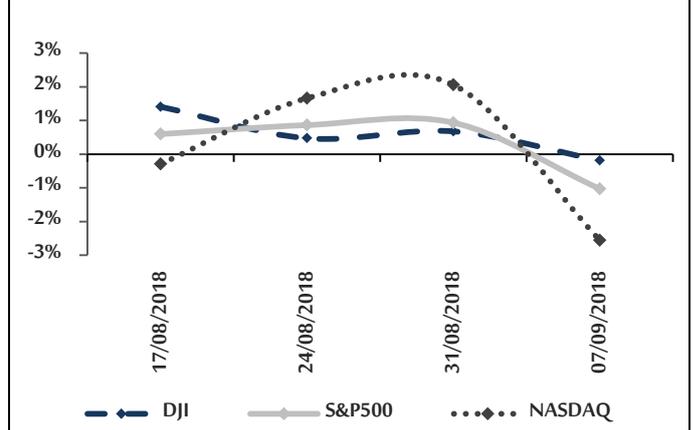
الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأمريكية:

أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض مسجلاً خسائر في قطاعات الصناعة، والمؤسسات العامة، والمواد الأساسية، والتكنولوجيا، حيث أغلق مؤشر NASDAQ منخفضاً بنسبة بلغت 2.55% مسجلاً 7,902.54 نقطة، وانخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.03% مسجلاً 2,871.68 نقطة، وكذلك انخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.19% مسجلاً 2,5916.54 نقطة.

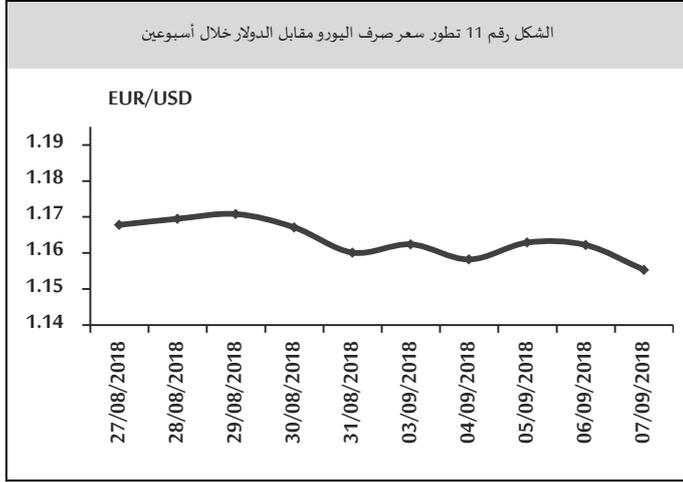
الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأوروبية:

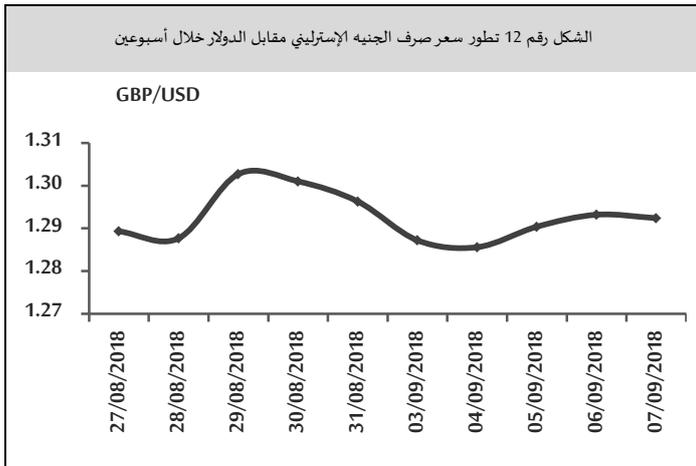
أنهت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 3.27% مسجلاً 11,959.63 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والمواد الأساسية، والاتصالات، وانخفض مؤشر

انخفاض الدولار الأمريكي بعد صدور بيانات أمريكية ضعيفة²، بينما انخفض اليورو في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1553 دولار أمريكي لليورو وسط ترقب نتائج اجتماعات مجموعة اليورو في بروكسل.



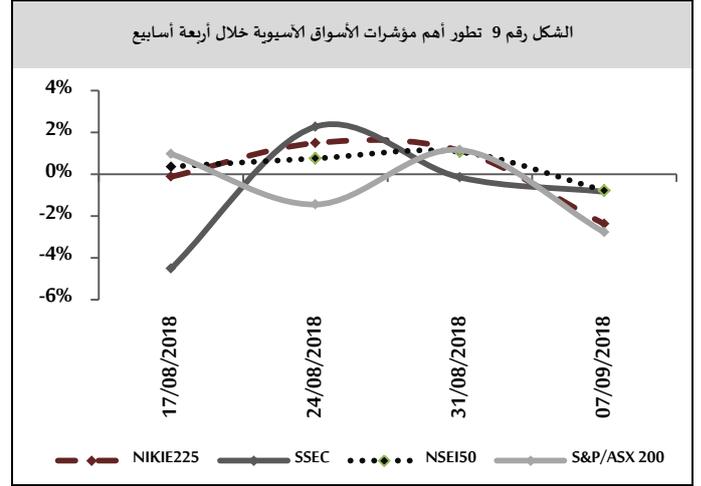
الجنيه الاسترليني:

تابع الجنيه انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2872 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2963 دولار أمريكي للجنيه) وسط صدور بيانات بريطانية ضعيفة³، بينما ارتفع الجنيه في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 1.2924 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً بالأنباء حول توافق بريطانيا وألمانيا على دعم خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.



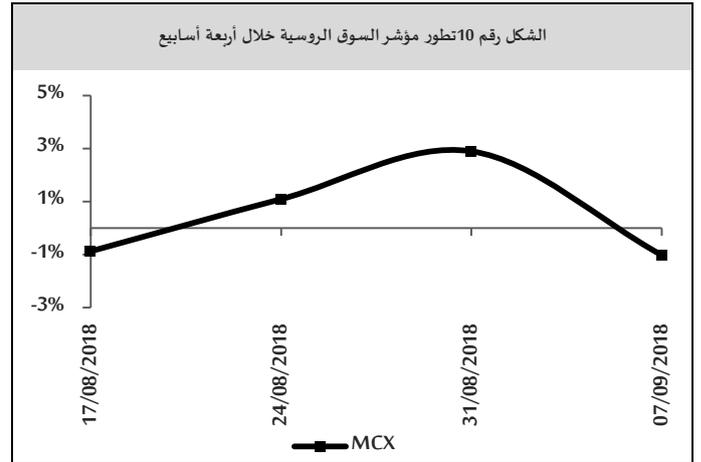
² ارتفع عجز الميزان التجاري إلى 50.1 مليار دولار أمريكي في شهر تموز من عام 2018 مقارنة بـ 45.7 مليار أمريكي في الشهر السابق من العام نفسه.

³ تراجع مؤشر PMI التصنيعي بنحو 52.3 نقطة في شهر آب من العام 2018 مقارنة بـ 53.8 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.02% مسجلاً 2,321.82 نقطة بضغط من قطاعات إنتاج الكهرباء، والاتصالات، والصناعة.



أسعار العملات:

اليورو:

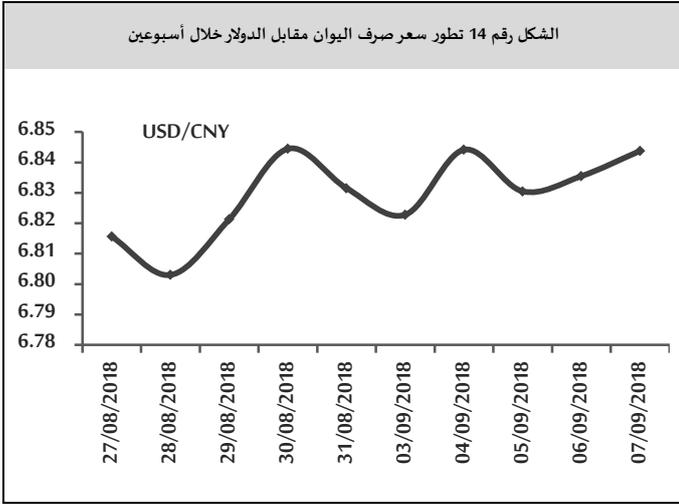
افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.1624 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1601 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة¹، وتابع اليورو ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1629 دولار أمريكي لليورو وسط

¹ ارتفع مؤشر مدراء المشتريات الصناعي في اسبانيا إلى 53.2 نقطة في شهر آب من عام 2018 مقارنة بـ 52.9 في الشهر السابق من العام ذاته.

الإقراض متوسطة المدى إلى المصارف بفائدة 3.3% لأجل عام واحد.

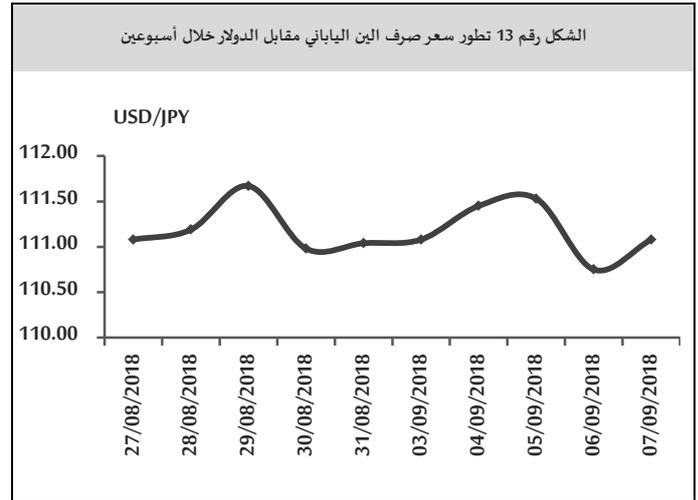
الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 111.08 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 111.04 ين للدولار الأمريكي) وسط تصريحات محافظ البنك المركزي الياباني حول التأثير السلبي للأزمة المالية العالمية في الأسواق اليابانية، وتابع الين انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 111.53 ين للدولار الأمريكي وسط قيام بنك اليابان بزيادة مشترياته من السندات الحكومية اليابانية، بينما ارتفع الين في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 111.08 ين للدولار الأمريكي مدعوماً بارتفاع الطلب على الين وسط انخفاض مؤشرات الأسهم اليابانية.



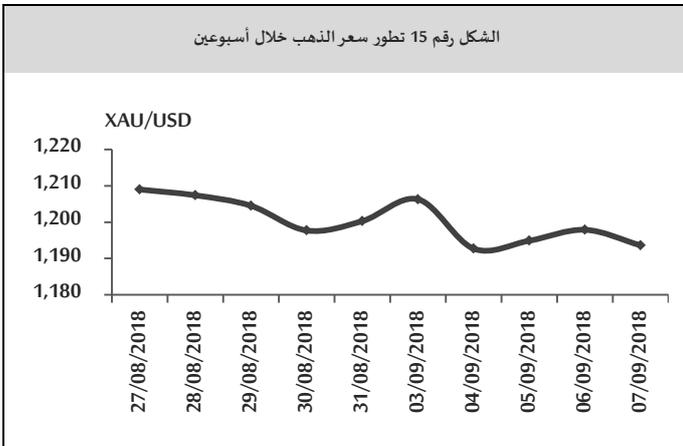
الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,206.30 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,200.30 دولار أمريكي للأونصة) وسط ارتفاع الطلب على الذهب نتيجة تطورات المفاوضات التجارية العالمية لا سيما بعد فشل المفاوضات بين الولايات المتحدة وكندا حول بنود اتفاقية التجارة الحرة في أمريكا الشمالية، بينما انخفض الذهب في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 1,193.60 دولار أمريكي للأونصة وسط انخفاض الطلب على الذهب مع ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات أمريكية جيدة¹.



اليوان:

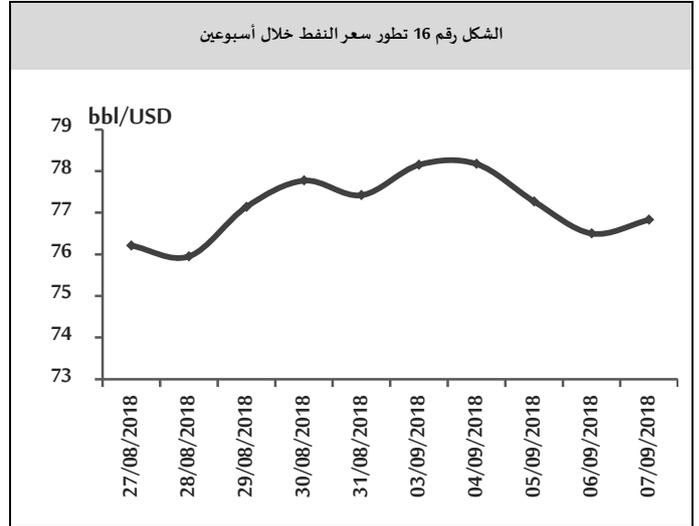
افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 6.8228 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 6.8315 يوان للدولار الأمريكي) مدعوماً بتصريحات نائب محافظ بنك الصين الشعبي حول العمل على تحسين بيئة الاستثمارات الخارجية وإجراء المزيد من الإصلاحات الاقتصادية لتعزيز الانفتاح الاقتصادي، بينما انخفض اليوان في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 6.8438 يوان للدولار الأمريكي وسط قيام بنك الصين الشعبي ببيع نحو 176.5 مليار يوان ضمن عمليات



¹ حقق مؤشر متوسط الدخل نمواً بنسبة 0.4% في شهر آب من عام 2018 بالمقارنة مع 0.3% في الشهر الماضي من العام ذاته.

النفط:

تابع النفط ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 78.15 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 77.42 دولار أمريكي للبرميل) بدعم من المخاوف من انخفاض المعروض النفطي بسبب انخفاض إنتاج النفط الإيراني بعد فرض عقوبات أميركية في تشرين الثاني من عام 2018، بينما انخفض النفط في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 76.83 دولار أمريكي للبرميل وسط مخاوف من تأثير النزاع التجاري بين الولايات المتحدة والصين على الطلب على الطاقة.



الأوراق البحثية:

صندوق النقد الدولي: السياسة النقدية مع أسعار الفائدة السلبية: فصل الأموال النقدية عن النقود الإلكترونية¹: لا يزال مجال السياسة النقدية مقيّداً بالحد الأدنى في العديد من البلدان، مما يحد من خيارات السياسة المتاحة للتصدي للصدمات الانكماشية في المستقبل، إن وجود النقد يمنع البنوك المركزية من تخفيض أسعار الفائدة إلى ما دون الصفر، تدرس هذه الورقة، الجدوى العملية للمقترحات الأخيرة لفصل النقود (cash) عن النقود الإلكترونية وذلك لتحقيق عائد سلبي على النقد والذي من شأنه أن يزيل الحد الأدنى من القيود

1 IMF, Monetary Policy with Negative Interest Rates: Decoupling Cash from Electronic Money, WP/18/191, August 2018.

المفروضة على السياسة النقدية، ناقشت هذه الدراسة كيف يمكن للبنوك المركزية تصميم هذا النظام وتشغيله.

صندوق النقد الدولي؛ فهم ديناميكية التضخم في منطقة اليورو: لماذا بقي التضخم منخفضاً جداً لفترةٍ طويلة²؟ على الرغم من إغلاق فجوات الإنتاج وتشدد أسواق العمل، ظل التضخم منخفضاً في منطقة اليورو، وبناءً على إطار منحى فيليبس المعزز، نجد أن هذه الظاهرة - التي تُعزى أحياناً إلى انخفاض التضخم العالمي- قد نجمت بصورةٍ أساسية عن الاستمرار الملحوظ للتضخم، مما أبقاه منخفضاً على الرغم من الانخفاض في الركود، تظهر هذه الميزة خاصة بمنطقة اليورو (بالمقارنة مع الولايات المتحدة الأمريكية)، لذلك يجب أن تظل السياسة النقدية متكيفة للمساعدة في توجيه التضخم مرة أخرى إلى الهدف.

اقتصاد الأسبوع:

إندونيسيا: أكبر اقتصاد في جنوب شرق آسيا، وواحدة من أهم الاقتصادات الناشئة في العالم.

تعد إندونيسيا أحد ممثلي القارة الآسيوية في مجموعة العشرين وتصنف على أنها دولة صناعية جديدة، تأخذ الحكومة الدور الأهم في الاقتصاد من خلال ملكيتها لشركات عديدة وقدرتها على التحكم في أسعار مجموعة من السلع الأساسية بما في ذلك الوقود، والأرز، والكهرباء. وفي أعقاب الأزمة المالية والاقتصادية التي بدأت في منتصف عام 1997 تولت الحكومة الاحتفاظ بجزء كبير من إجمالي أصول القطاع الخاص وذلك باستحواذها على القروض المصرفية المتعثرة وأصول الشركات من خلال عملية إعادة هيكلة الديون. إلا أن الاقتصاد الإندونيسي بدأ بالتعافي منذ عام 1999.

العملة المحلية؛ تسمى عملة إندونيسيا الروبية ويعادل الدولار الأمريكي 14,915 روبية حسب بيانات 18 أيلول عام 2018.

2 IMF, Understanding Euro Area Inflation Dynamics: Why So Low for So Long?, WP/18/188, August 2018.

الحكومي وتحقيق الاستقرار في الروبية. ومع ذلك، فإن وضع الأصول الاحتياطية يعادل تمويل 6.8 شهراً من الواردات¹.

الفائض التجاري: سجلت إندونيسيا عجزاً تجارياً مقداره 1.02 مليار دولار أمريكي في آب 2018، مقارنةً بفائض 1.68 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2017، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 24.65% لتصل إلى 16.84 مليار دولار أمريكي، في حين ارتفعت الصادرات بنسبة 4.15% لتصل إلى 15.82 مليار دولار أمريكي.

الدين الخارجي: ارتفع الدين الخارجي لإندونيسيا من 317 مليار دولار أمريكي في عام 2016 إلى 352 مليار دولار أمريكي في عام 2017، حيث بلغ بصورة وسطية 215 مليار دولار أمريكي في الفترة 2003-2017، مسجلاً أعلى قراءة له 352 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وبلغت نسبة الدين الحكومي إلى الناتج المحلي الإجمالي 28.7% في نهاية عام 2017.

التصنيف الائتماني: صنفت وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch إندونيسيا عند مستوى BBB ونظرة مستقبلية مستقرة، بينما صنفتها وكالة Moody's عند مستوى Baa2.

بيئة الأعمال: ارتفع مؤشر ثقة الأعمال في الربع الثاني من عام 2018 ليصل إلى 112.82 نقطة مقابل 106.28 نقطة في الربع الأول من عام 2018.

معدل النمو: نما الناتج المحلي الإجمالي في إندونيسيا، على أساس ربع سنوي بنسبة 4.21% في الربع الثاني من عام 2018، بعد انخفاضه بنسبة طفيفة 0.41% في الربع الأول من العام ذاته، وكان هذا هو معدل النمو الأعلى منذ بدء السلسلة في عام 2005، مدعوماً بزيادة العائد على الإنفاق الاستثماري والاستثمار الثابت وزيادة الاستهلاك الخاص. وقد بلغ الناتج المحلي الإجمالي 1,015.5 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2017،

سوق العمل: انخفض معدل البطالة في إندونيسيا إلى 5.13% في الربع الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 5.50% في الربع الثالث من عام 2017. وبلغ متوسط معدل البطالة في إندونيسيا 6.07% في الفترة من عام 1982 حتى عام 2018.

معدل التضخم السنوي: ارتفع معدل التضخم السنوي في إندونيسيا على نحو طفيف إلى أعلى مستوى له في ثلاثة أشهر عند 3.20% في آب عام 2018 مقارنةً بـ 3.18% في شهر تموز من العام ذاته، وبلغ متوسط معدل التضخم في إندونيسيا 10.11% في الفترة من عام 1997 حتى عام 2018، مسجلاً أعلى قراءة عند 82.40% في شهر أيلول من عام 1998.

سعر الفائدة: بلغ متوسط سعر الفائدة في إندونيسيا 7.12% في الفترة من عام 2005 حتى عام 2018، حيث سجل أعلى سعر الفائدة في كانون الأول عام 2005 عند 12.75%، وأدنى سعر فائدة عند 4.25% في أيلول عام 2017. في حين رفع بنك إندونيسيا سعر إعادة الشراء العكسي لمدة 7 أيام بمقدار 25 نقطة أساس لتصل إلى 5.50 في المائة في 15 آب عام 2018، وهو الارتفاع الرابع في أقل من ثلاثة أشهر، في محاولة لدعم انخفاض العملة في البلاد على خلفية أزمة العملة التركية.

الاحتياطي الأجنبي: انخفض احتياطي النقد الأجنبي في إندونيسيا من 118.3 مليار دولار أمريكي في شهر تموز 2018 إلى 117.9 مليار دولار أمريكي في آب من العام ذاته، وهذا أدنى رصيد منذ كانون الثاني 2017. ويعزى هذا الانخفاض في الغالب إلى استخدام العملات الأجنبية لسداد الدين الخارجي

¹ (أعلى بكثير من المعيار الدولي للاحتياطي للاحتياطي لثلاثة أشهر من الواردات أو 6.6 أشهر من الواردات وخدمة الديون الخارجية الحكومية)