

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/36

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 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 2018/36

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- مجلس الوزراء: استقطاب الشركات المشاركة في معرض دمشق الدولي لتعزيز فرص التعاون الاستثماري، وتطوير واقع مؤسسة التأمينات الاجتماعية.

❖ الاقتصادات العربية:

- مصر: ارتفاع الدين الخارجي في نهاية شهر حزيران لعام 2018.
- الجزائر: ارتفاع معدل البطالة بين الشباب على الرغم من تعافي أسعار النفط.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو: انخفاض الإنتاج الصناعي، تراجع الفائض التجاري في منطقة اليورو في شهر تموز من عام 2018.
- ألمانيا: معدل التضخم السنوي يستقر عند 2% في شهر آب من عام 2018.
- أمريكا: انخفاض معدل التضخم السنوي، تضاعف عجز الموازنة الحكومية، وارتفاع مبيعات التجزئة الأمريكية في شهر آب من عام 2018.
- بريطانيا: انخفاض العجز التجاري، معدل البطالة يحافظ على مستواه في شهر تموز، وبنك إنجلترا يبقي على سعر الفائدة دون تغيير في شهر أيلول من عام 2018.
- روسيا: ارتفاع معدل النمو السنوي في الربع الثاني، نمو الفائض التجاري في شهر تموز، والبنك المركزي يرفع سعر الفائدة الرئيس في شهر أيلول من عام 2018.
- اليابان: نمو الاقتصاد في الربع الثاني من عام 2018.
- تركيا: نمو الاقتصاد التركي في الربع الثاني من عام 2018.
- مجموعة البنك الدولي: الإدارة الفعالة للموارد المائية في العالم العربي مفتاح النمو المستقبلي والاستقرار
- صندوق النقد الدولي: "مصر تتقدم: أهم التحديات والفرص".

❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ الأزمات المصرفية النظامية.
- بنك التسويات الدولية؛ متطلبات الاحتياطي وتدفقات رأس المال في أمريكا اللاتينية.

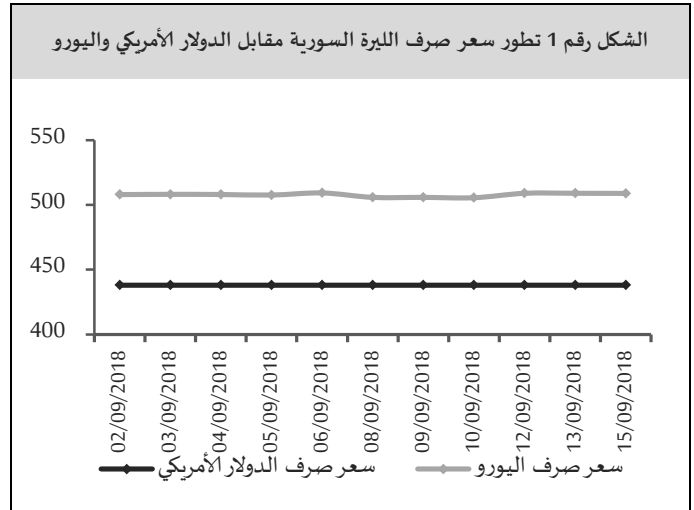
❖ اقتصاد الأسبوع:

- كوريا الجنوبية؛ التجربة الاستثنائية؛ من أفقر دول العالم إلى دولة صناعية متقدمة عالية الدخل في جيل واحد فقط.

مصرف سورية المركزي:

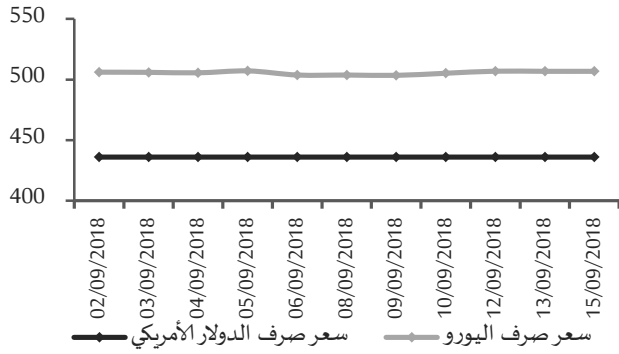
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

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 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 508.95 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 505.89 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 3.06 ليرة سورية (بمعدل 0.60%)، (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 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 506.76 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 503.45 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 3.31 ليرة سورية (بمعدل 0.66%) (الشكل رقم 2).

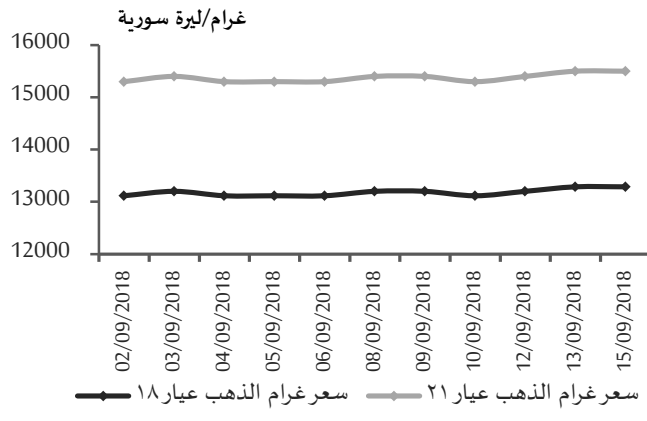
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف



أسعار الذهب في السوق المحلية:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,286 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 13,200 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 86 ليرة سورية (بمعدل 0.65%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 15,500 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,400 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

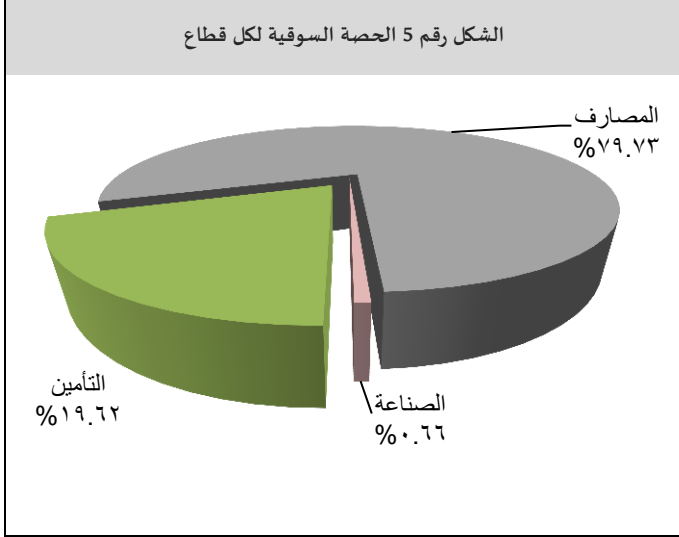


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات وأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,134.81 نقطة مقارنةً بمستوى 6,052.72 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 1.36%،

عليه أي تداول في الأسبوع السابق إلى 0.66% في الأسبوع الحالي، في حين لم يجر أي تداول على قطاعي الزراعة والخدمات.



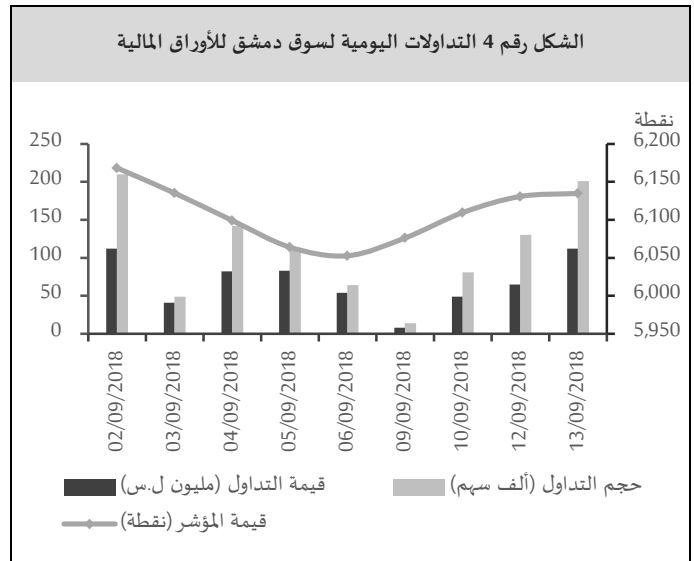
المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ فرنسبنك سورية متصدراً بنسبة استحواذ 23.13% وحجم تداول 131,490 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 20.15% وحجم تداول 56,114 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 13.95% وحجم تداول 85,183 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 10.37% وحجم تداول 52,444 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 10.04% وحجم تداول 17,775 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 7.99% وحجم تداول 28,110 سهم، وبنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 7.09% وحجم تداول 15,237 سهم، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة استحواذ 4.31% وحجم تداول 23,971 سهم وأخيراً جاءت الشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة استحواذ 0.66% وحجم تداول 2,500 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 0.5%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم ثمان شركات هي: بنك سورية والمهجر بنسبة ارتفاع بلغت 10.57%، والشركة الوطنية للتأمين بنسبة ارتفاع بلغت 10.04%، وبنك الشام بنسبة ارتفاع بلغت 6.61%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة ارتفاع بلغت 3.62%، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة ارتفاع بلغت 2.82%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة ارتفاع بلغت 1.08%، وبنك البركة بنسبة ارتفاع بلغت 0.11%، وبنك سورية والخليج بنسبة ارتفاع بلغت 0.01%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 234 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 372 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفض حجم التداول إلى مستوى 427 ألف سهم مقارنةً بمستوى 574 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد اقتضت هذه التداولات على 366 صفقة مقارنةً بـ 601 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أنّ حصته انخفضت من مستوى 89.30% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 79.733% في الأسبوع الحالي، بينما ارتفعت حصة قطاع التأمين من مستوى 10.70% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 19.62% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة قطاع الصناعة الذي لم يجر

والبيئة التعاون مع وزارة الكهرباء لضبط كل أنواع الاسترجار غير المشروع للطاقة الكهربائية من قبل الأفراد والمنشآت والفعاليات التجارية والصناعية.

الاقتصادات العربية:

مصر: ارتفاع الدين الخارجي في نهاية شهر حزيران لعام 2018:

بلغ إجمالي الدين الخارجي لمصر 92.64 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر حزيران من عام 2018 بزيادة نسبتها 17.2% مقارنةً بنهاية حزيران من عام 2017 حيث بلغ 79.02 مليار دولار أمريكي، والذي ارتفع إلى 8.2 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر آذار من عام 2018، وبلغت نسبة الدين الخارجي إلى الناتج المحلي الإجمالي 37.2% في نهاية الربع الرابع من السنة المالية¹ (2018-2017) مقارنةً بنسبة 36.8% في نهاية الربع الثالث من السنة المالية ذاتها، وبلغ صافي الاحتياطات الأجنبية 44.419 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر آب من عام 2018، وينقسم الدين الخارجي إلى 28.42 مليار دولار أمريكي قروضاً من مؤسسات التمويل الدولية والإقليمية، و17.4 مليار دولار أمريكي ودائع من السعودية والإمارات والكويت، وسندات حكومية بقيمة 14.28 مليار دولار أمريكي، كما يشمل الدين 10.37 مليار دولار أمريكي قروضاً ثنائية، و9.89 مليار دولار أمريكي قروضاً وتسهيلات متوسطة وطويلة الأجل، و 12.28 مليار دولار أمريكي مديونية قصيرة الأجل.

الجزائر: ارتفاع معدل البطالة بين الشباب على الرغم من تعافي أسعار النفط:

أظهرت بيانات رسمية أن إجمالي معدل البطالة في الجزائر في الربع الأول من عام 2018 بلغ 11.1%، لكن نسبة البطالة بين الشباب دون الثلاثين عاماً بلغت بحدود 26.4%، والذين يشكلون بدورهم ما يزيد عن ثلثي سكان البلاد البالغ عددهم 41 مليون شخص، يعكس معدل البطالة نمواً ضعيفاً خارج

مجلس الوزراء: استقطاب الشركات المشاركة في معرض دمشق الدولي لتعزيز فرص التعاون الاستثماري، وتطوير واقع مؤسسة التأمينات الاجتماعية:

استحوذت فعاليات معرض دمشق الدولي بدورته الحالية على معظم مناقشات مجلس الوزراء لجهة استقطاب كل الشركات العربية والأجنبية المشاركة في المعرض، وتحقيق الأهداف الاقتصادية والترويجية والاستثمارية عبر تواصل الوزارات والمؤسسات مع هذه الشركات، وذلك بهدف تعزيز فرص التعاون الاستثماري في المرحلة المقبلة، وإقامة مشاريع في المجالات الاقتصادية والعمرانية والسياحية والبنية التحتية والخدمات، وناقش المجلس خطة الحكومة لتطوير واقع المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، وتأمين مستلزماتها، وتبسيط الإجراءات المتعلقة بتسجيل عمال القطاع الخاص في التأمينات نظراً للأثار الاجتماعية والاقتصادية الإيجابية لهذا الموضوع، وبما يحفظ حقوق العاملين في القطاع الخاص مستقبلاً، إضافةً إلى معالجة ديون المؤسسة المتراكمة على القطاع الخاص، كما ناقش المجلس مشروع قانونين حول تصديق اتفاقية تأسيس اللجنة الحكومية المشتركة للتعاون الاقتصادي والتجاري والعلمي والفني والثقافي، وتصديق اتفاقية التعاون في مجال تسهيل وتنمية التعاون التجاري والاقتصادي الموقعين في دمشق بتاريخ 23-07-2018 بين حكومة الجمهورية العربية السورية وحكومة جمهورية أوسيتيا الجنوبية، ووافق على رفع المشروعين إلى الجهات المعنية لاستكمال إجراءات صدورهما، وكلف المجلس وزارة التجارة الداخلية وحماية المستهلك استرجار محصول التفاح من الحقول مباشرة في جميع المناطق، وذلك وفق مؤشرات تحقق عوائد مجزية للمزارعين دون أي حلقات وسيطة، وعرضه في صالات المؤسسة السورية للتجارة بأسعار منافسة، ووافق المجلس على كتاب وزارة النفط والثروة المعدنية المتضمن توجيه الجهات العامة لتركيب الحساسات على السيارات الحكومية لزوم التزود بالوقود بواسطة البطاقة الذكية، وذلك ضمن تطبيق المرحلة الثانية من مشروع البطاقة الذكية على الآليات الحكومية، والتي تسهم في ضبط تزود المركبات بالمشتقات النفطية وفق الكمية المخصصة للمركبة نفسها بدقة، وطلب المجلس من وزارتي الداخلية والإدارة المحلية

¹ تبدأ السنة المالية المصرية في الأول من شهر تموز وتنتهي في الثلاثين من شهر حزيران من العام التالي.

ألمانيا؛ معدل التضخم السنوي يستقر عند 2% في شهر آب من عام 2018:

بلغ معدل التضخم السنوي في ألمانيا 2% في شهر آب من عام 2018، دون تغيير عن الشهر السابق، حيث ارتفعت أسعار الخدمات والمواد الغذائية بوتيرة بطيئة، في حين ارتفعت أسعار الطاقة بوتيرة أسرع.

الاقتصاد الأمريكي:

انخفاض التضخم السنوي في شهر آب من عام 2018: انخفض معدل التضخم السنوي في الولايات المتحدة إلى 2.7% في شهر آب من عام 2018، وذلك مقارنةً بمعدل التضخم السنوي المسجل في شهر حزيران السابق والبالغ 2.9%. وتعد هذه أدنى قراءة في أربعة أشهر وسط انخفاض تكلفة الوقود والبنزين والمسكن.

عجز الموازنة الحكومية يتضاعف في شهر آب من عام 2018:

تضاعف عجز موازنة الحكومة الأمريكية تقريباً إلى 214 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 108 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من عام 2017، حيث ارتفعت النفقات بنسبة 29.7% لتصل إلى 433 مليار دولار أمريكي، في حين انخفضت الإيرادات بنسبة 3.2% لتصل إلى 219 مليار دولار أمريكي.

ارتفاع مبيعات التجزئة الأمريكية في شهر آب لعام 2018: بمعدل هو الأقل في ستة أشهر؛ ارتفعت مبيعات التجزئة في الولايات المتحدة على أساس شهري بنسبة 0.1% في شهر آب من عام 2018، بعد ارتفاع بنسبة 0.7% في شهر تموز من العام ذاته، ويعزى ذلك أساساً إلى تراجع شراء السيارات، والملابس، والأثاث.

مطالبات البطالة تبقى بالقرب من أدنى مستوى لها خلال 49 عاماً:

سجل عدد الأمريكيين الذين استفادوا من إعانات 204 آلاف في الأسبوع المنتهي في 8 أيلول مقارنةً بالقراءة المسجلة في

قطاع النفط والغاز، حيث ترتفع البطالة تحديداً بين المتعلمين والشباب والنساء؛ وذلك حسب البنك الدولي، إلا أن الأوضاع ليست كلها قاتمة، فقد أدى التعافي في أسعار النفط العالمية إلى زيادة بلغت 15% في إيرادات الجزائر من النفط والغاز في الأشهر السبعة الأولى من عام 2018 إلى 22 مليار دولار أمريكي، وتفتح الجزائر تدريجياً قطاعات مثل الأغذية والأجهزة المنزلية والهواتف المحمولة أمام القطاع الخاص، وهو ما ساعد القطاعات خارج مجال الطاقة على النمو بنسبة 3.1% في الربع الأخير من عام 2017 مرتفعةً من 2.5% في الفترة ذاتها من عام 2016.

اقتصاد منطقة اليورو:

انخفاض الإنتاج الصناعي في شهر تموز من عام 2018: انخفض الإنتاج الصناعي في منطقة اليورو على أساس سنوي بنسبة 0.1% في شهر تموز من عام 2018، بعد نموه بنسبة 2.3% في الشهر السابق، وكان هذا أول انكماش في الإنتاج منذ شهر كانون الأول من عام 2017، ويعزى ذلك إلى الانخفاض في إنتاج السلع الاستهلاكية المعمرة والطاقة.

انخفاض الفائض التجاري في منطقة اليورو في شهر تموز لعام 2018:

انخفض الفائض التجاري في منطقة اليورو إلى 17.6 مليار يورو في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بـ 21.6 مليار يورو في الشهر ذاته من عام 2017، حيث ارتفعت الواردات على أساس سنوي بنسبة 13.4% لتصل إلى 177.1 مليار يورو وهي ثاني أعلى قيمة لها على الإطلاق، وارتفعت الصادرات بنسبة 9.4% لتصل إلى 194.6 مليار يورو، كما ارتفعت التجارة داخل منطقة اليورو إلى 162.3 مليار يورو مسجلةً زيادة بنسبة 9.3% مقارنةً بشهر تموز من عام 2017.

مستوى له على الإطلاق عند 17% في شهر تشرين من عام 1979.

الاقتصاد الروسي:

ارتفاع معدل النمو السنوي في الربع الثاني من عام 2018: نما الناتج المحلي الإجمالي في روسيا على أساس سنوي بنسبة 1.9% في الربع الثاني من عام 2018 متجاوزاً التقديرات الأولية التي بلغت 1.8%، وذلك بعد تسجيله معدل نمو سنوي بلغ 1.3% في الربع السابق من العام ذاته، ويعزى معدل النمو الأقوى في المقام الأول إلى المكاسب التي تحققت في قطاعات الفنادق والنقل والمطاعم، حيث كان لكأس العالم لكرة القدم تأثيراً إيجابياً على الاقتصاد، إضافةً إلى نمو الإنتاج الصناعي والتعدين بوتيرة أسرع.

نمو الفائض التجاري في شهر تموز من عام 2018: نما الفائض التجاري الروسي بقوة مسجلاً 13.40 مليار دولار أمريكي في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بـ 3.83 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من عام 2017، لكنه بقي أقل من توقعات السوق التي أشارت إلى فائض قدره 14.40 مليار دولار أمريكي، وكان الميزان التجاري في روسيا قد سجل أعلى مستوى له على الإطلاق عند 20,356 مليون دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2012.

البنك المركزي يرفع سعر الفائدة الرئيس في شهر أيلول من عام 2018:

رفع بنك روسيا المركزي سعر الفائدة الرئيس بمقدار 25 نقطة أساس إلى 7.5% في 14 أيلول من عام 2018، في حين لم تتوقع الأسواق أية تغيرات، ويعد هذا أول ارتفاع لسعر الفائدة منذ شهر كانون الأول لعام 2014، وقد أدت حالة عدم اليقين الخارجي والتقلبات في الأسواق المالية إلى زيادة المخاطر التضخمية، فزاد البنك المركزي نطاق توقعات التضخم إلى 3.8-4.2% في عام 2018 من 3.5-4%، كما إنه سينظر في مزيد من التشدد إذا لزم الأمر.

الأسبوع السابق والتي تم تعديلها صعوداً عند 205 ألف، ويعد هذا أدنى مستوى للمطالبات الأولية منذ 6 كانون الأول من عام 1969 عندما سجل 202 ألف، وقد بلغ معدل البطالة المؤمن المعدل موسمياً 1.2% للأسبوع المنتهي في 1 أيلول من عام 2018 دون تغيير عن معدل الأسبوع السابق غير المعدل.

الاقتصاد البريطاني:

انخفاض العجز التجاري في شهر تموز لعام 2018: انخفض العجز التجاري في المملكة المتحدة بمقدار 0.83 مليار جنيه إسترليني ليصل إلى 0.11 مليار جنيه إسترليني في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بعجز مقداره 0.94 مليار جنيه إسترليني في الشهر السابق، وكان هذا أدنى عجز تجاري منذ أن سجل فائضاً في شهر شباط من عام 2018، حيث بلغت كل من الصادرات والواردات أعلى مستوياتها على الإطلاق. معدل البطالة يحافظ على مستواه في الأشهر الثلاثة حتى شهر تموز من عام 2018:

بقي معدل البطالة في المملكة المتحدة ثابتاً عند 4% في الأشهر الثلاثة حتى شهر تموز من عام 2018، وهو أدنى مستوى له منذ عام 1975، حيث سجل عدد الوظائف الشاغرة رقماً قياسياً جديداً، وارتفع معدل النمو السنوي للأجور، وكان معدل البطالة في المملكة المتحدة قد بلغ أعلى مستوى له على الإطلاق عند 12% وذلك في شهر شباط من عام 1984.

بنك إنجلترا يبقي على سعر الفائدة دون تغيير في شهر أيلول لعام 2018:

صوّت بنك إنجلترا بالإجماع على إبقاء سعر الفائدة في البنك بدون تغيير عند 0.75% في اجتماعه المنعقد في 13 أيلول من عام 2018، بعد أن رفعه بمقدار 25 نقطة أساس في الجلسة السابقة، وجاء هذا القرار متماشياً مع توقعات السوق، وقد بلغ متوسط سعر الفائدة في المملكة المتحدة 7.57% خلال الفترة من عام 1971 حتى عام 2018، حيث وصل لأعلى

¹ معدل البطالة المؤمن هو عدد الأشخاص الذين يحصلون حالياً على تعويضات البطالة كنسبة مئوية من القوة العاملة.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان؛ نمو الاقتصاد في الربع الثاني لعام 2018:

نما الاقتصاد الياباني بنسبة 0.7% في الربع الثاني من عام 2018، بعد انكماش بنسبة 0.2% في الربع الأول من العام ذاته، وكان هذا أعلى معدل نمو منذ الربع الأول من عام 2017، وجاء هذا النمو مدعوماً بزيادة الإنفاق على الأعمال التجارية، وانتعاش قوي في الاستهلاك الخاص، وعلى أساس سنوي؛ نما الاقتصاد بنسبة 3% مقارنةً بالربع ذاته من عام 2017 مسجلاً أعلى رقم سنوي منذ الربع الأول من عام 2016، وذلك بسبب زيادة الإنفاق على الأعمال وزيادة استهلاك الأسر.

تركيا؛ نمو الاقتصاد التركي في الربع الثاني من عام 2018:

نما الاقتصاد التركي بمعدل 5.2% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2018 مخففاً بذلك من تراجع النمو السنوي المعدل والبالغ 7.3% والذي سُجل في الربع الأول من العام ذاته، وكان هذا أضعف معدل نمو منذ الربع الرابع من عام 2016، حيث زاد الاستهلاك الأسري، وارتفع الاستثمار الثابت بوتيرة أقل، في حين ارتفع الإنفاق الحكومي وأسهم صافي الطلب الخارجي على نحوٍ إيجابي في هذا النمو، كما عززت الصادرات الانخفاض في قيمة الليرة.

الصين؛ تراجع الفائض التجاري في شهر آب لعام 2018:

انخفض الفائض التجاري الصيني على نحوٍ حاد إلى 27.91 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بفائض قدره 40.05 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من عام 2017، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 20% مسجلةً مستوى قياسياً في حين ارتفعت الصادرات بنسبة 9.8%.

المنظمات والهيئات الدولية:

مجموعة البنك الدولي؛ الإدارة الفعالة للموارد المائية في العالم العربي مفتاح النمو المستقبلي والاستقرار:

كشف تقرير مشترك جديد صادر عن منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة (الفاو) والبنك الدولي، بأن ندرة المياه

في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا يمكن أن تكون إما عاملاً مزعجاً للاستقرار أو دافعاً يقرب المجتمعات من بعضها البعض، حيث يعتمد الأمر على السياسات المتخذة للتعامل مع هذا التحدي المتنامي.

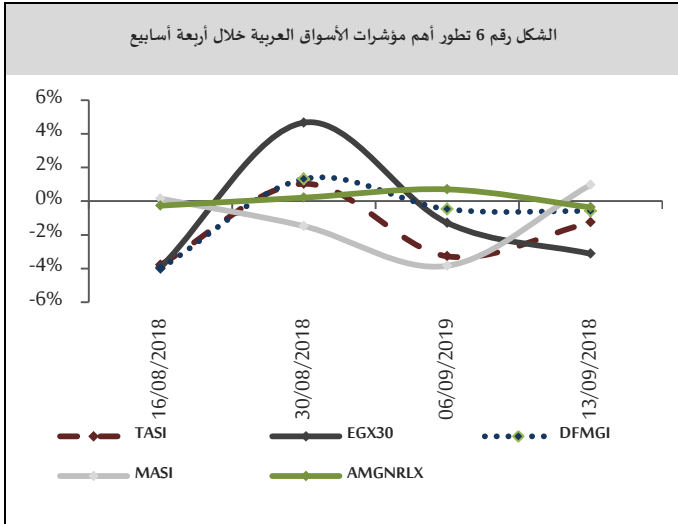
وحذر التقرير الذي حمل عنوان "إدارة المياه في النظم الهشة: بناء الصمود في وجه الصدمات والأزمات الممتدة في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا"؛ من أن عدم الاستقرار المقترن بضعف إدارة المياه يمكن أن يتحول إلى حلقة مفرغة تزيد من تفاقم التوترات الاجتماعية، مع التأكيد على أن الإجراءات اللازمة لكسر هذه الحلقة يمكن أن تكون أيضاً عناصر أساسية للتعافي وتعزيز الاستقرار، ودعا التقرير إلى الانتقال من السياسات الحالية التي تركز على زيادة الإمدادات إلى الإدارة طويلة الأجل للموارد المائية، فقد تركت السياسات غير الفعالة كلاً من سكان المنطقة ومجتمعاتها المحلية عرضة لآثار ندرة المياه، والتي تفاقمت بسبب تزايد الطلب وتغير المناخ، حيث يتركز أكثر من 60% من سكان المنطقة في أماكن متضررة من إجهاد مائي سطحي مرتفع أو مرتفع جداً، مقارنةً بمتوسط عالمي يبلغ حوالي 35%، وإذا تُرك الأمر دون حل، فمن المتوقع أن تتسبب ندرة المياه المرتبطة بالمناخ بخسائر اقتصادية تتراوح بين 6 إلى 14% من الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام 2050، وهي النسبة الأعلى في العالم.

صندوق النقد الدولي: مصر تتقدم: أهم التحديات والفرص¹

ترتبط أهم القضايا التي تواجه مصر في السنوات القادمة بالنمو السكاني السريع، والحاجة إلى تحديث الاقتصاد، وإيجاد أفضل السبل لضمان حماية شرائح المجتمع الأضعف من خلال شبكة حديثة للأمان الاجتماعي؛ فعلى مدار الخمس سنوات القادمة، يُتوقع انضمام 3.5 مليون من الشباب إلى سوق العمل، مما سيجعل استيعابهم بمثابة تحدٍ يواجه مصر، وعلى الرغم من ذلك، فهو يخلق فرصة هائلة لتسريع

¹ وفقاً لسوبرلال، رئيس بعثة الصندوق المعنية بمصر

بدعم من قطاعات العقارات، والمالية، والصناعة، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 3.13% مسجلاً 15,308.62 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والسلع الصناعية، والسياحة، وانخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.26% مسجلاً 7,590.65 نقطة بضغط من قطاعات الزراعة، والصناعة، والخدمات، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 0.59% مسجلاً 2,809.87 نقطة بضغط من قطاعات المصارف والخدمات، والاتصالات وانخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.37% مسجلاً 1,992.33 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والنقل، والمالية.



الأسهم الأمريكية:

أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً أرباحاً في قطاعات الصناعة، والخدمات، والسلع الاستهلاكية، والتكنولوجيا، حيث أغلق مؤشر NASDAQ مرتفعاً بنسبة بلغت 1.41% مسجلاً 8,013.71 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.13% مسجلاً 2,904.18 نقطة، وكذلك ارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.89% مسجلاً 26,145.99 نقطة.

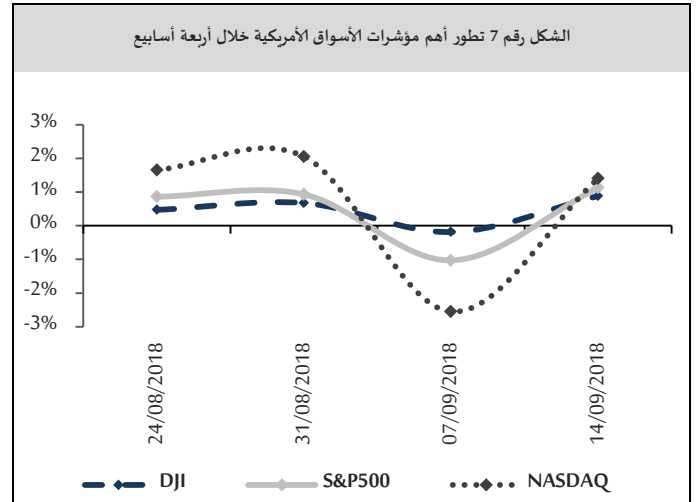
النمو – إذا تمكنت مصر من العمل على خلق قطاع خاص قوي ونشط لتشغيل هذا الجيل من العمالة في وظائف منتجة، حيث تملك مصر إمكانات هائلة بفضل تعداد سكانها البالغ حوالي 100 مليون نسمة، وموقعها الجغرافي الذي يتيح مدخلاً ممتازاً للأسواق الأجنبية المهمة، غير أن التنمية الاقتصادية ظلت مكبوحة بسبب تركة السياسات الاقتصادية المغلقة، وضعف الحوكمة، والدور الكبير الذي تقوم به الدولة في النشاط الاقتصادي والذي أسفر عن سوء توزيع كبير للموارد، ومع ما يشهده الاقتصاد من تقدم نحو الاستقرار، تواجه مصر تحدي تحديث الاقتصاد لتحسين الاستفادة من إمكاناتها المتاحة، ومن العناصر الضرورية في عملية التحديث ضمان أفضل تخصيص للموارد من أجل توليد نمو أعلى، وإزالة التشوهات السعرية التي تعوق الأسواق عن العمل بكفاءة، ويعد دعم الطاقة من أبرز التشوهات السعرية؛ حيث سيساعد تحديد أسعار صحيحة للوقود على رفع كفاءة الاقتصاد حتى لا تتجه الاستثمارات إلى القطاعات كثيفة الاستخدام لرأس المال والطاقة، وبدلاً من التركيز على هذه القطاعات، ينبغي توجيه الاستثمارات إلى القطاعات المنشئة لفرص العمل والمفيدة للمشروعات الصغيرة والمتوسطة التي تنتفع بمواطن القوة في مصر، وتساعد على الاندماج في سلاسل العرض العالمية، ومع بدء مصر في تحديث اقتصادها وتعزيز تنافسيته، سيكون من الضروري أيضاً مواصلة تخفيض الدين العام إلى مستوى يمكن الاستمرار في تحمله على المدى الطويل، والتحدي القائم هو ضمان حماية شرائح المجتمع الأضعف أثناء هذه العملية، وحماية موارد المالية العامة للإنفاق على الصحة والتعليم.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

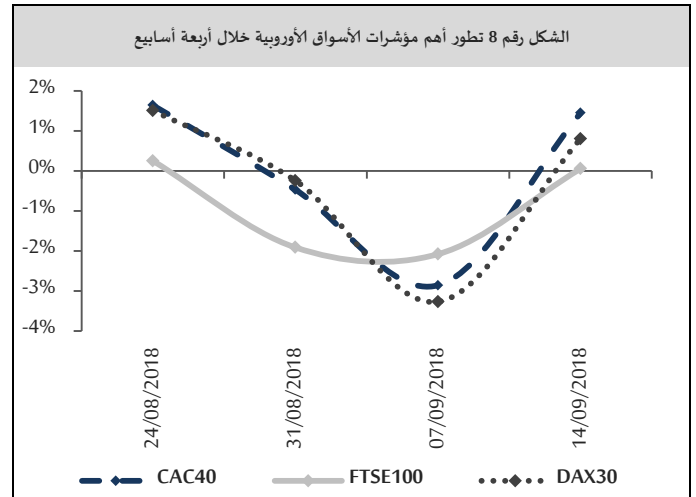
أنهت أسواق المال العربية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض باستثناء المغربية، حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.97% مسجلاً 11,210.89 نقطة

انخفض المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.64% مسجلاً 11,515.20 نقطة بضغط من قطاعات السلع الاستهلاكية، والصناعة، والمالية، وانخفض مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 0.58% مسجلاً 2,686.58 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والخدمات، وأخيراً انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.25% مسجلاً 6,128.70 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والصناعة، والسلع الاستهلاكية.



الأسهم الأوروبية:

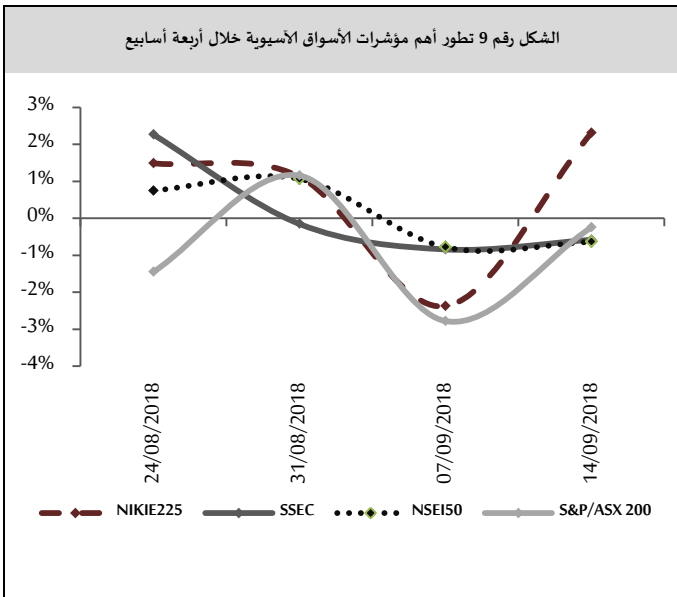
أنهت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.45% مسجلاً 5,328.12 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والخدمات، والصناعة، وارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.80% مسجلاً 12,055.55 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والزراعة، كما ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.05% مسجلاً 7,281.57 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والمالية.



الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض باستثناء اليابانية، حيث ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 2.31% مسجلاً 22,829.00 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات، والتكنولوجيا، بينما

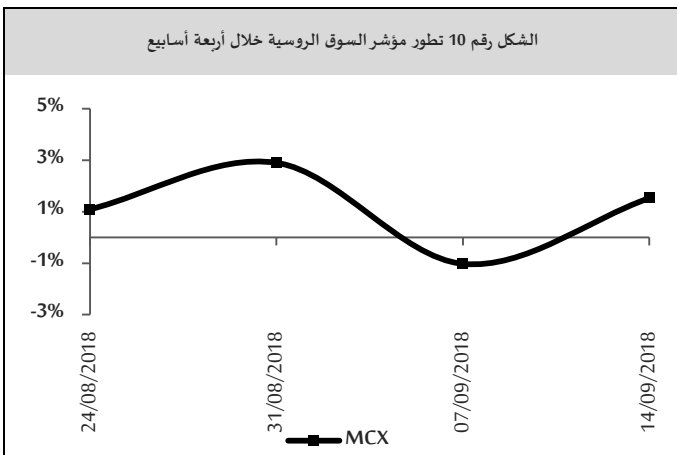
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.53% مسجلاً 2,357.32 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمالية، والخدمات.

الشكل رقم 10 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع

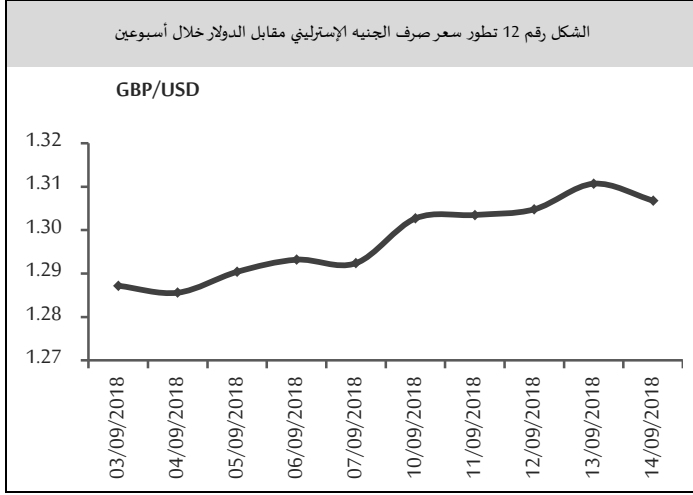


أسعار العملات:

1.3068 دولار أمريكي للجنيه وسط انخفاض الدولار الأمريكي
بعد بيانات اقتصادية أمريكية ضعيفة²

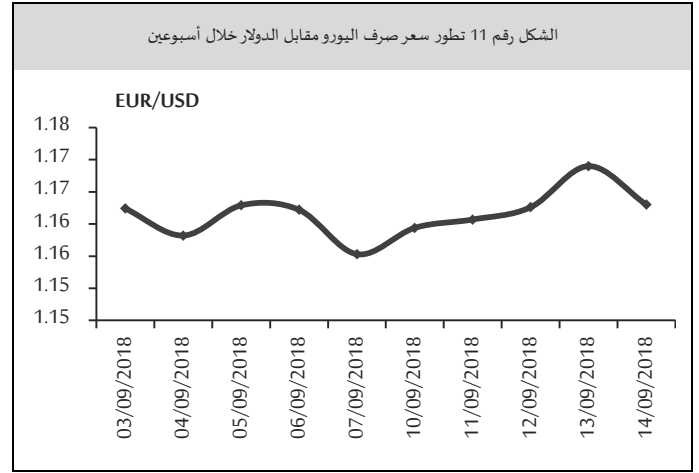
اليورو:

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.1594 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1553 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً بتصريحات محافظ البنك المركزي الأوروبي والذي أكد من خلالها على أنه سيتم خفض برنامج التيسير النقدي إلى 15 مليار يورو في بداية شهر تشرين الأول من عام 2018، وتابع اليورو ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 1.1630 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة¹.



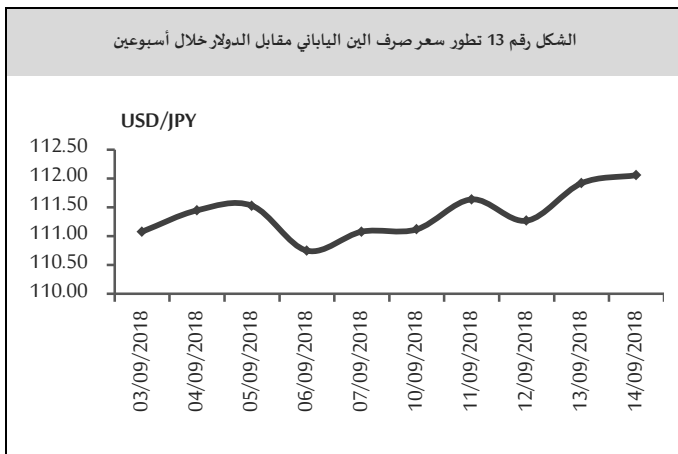
الين:

تابع الين انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 111.12 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 111.08 ين للدولار الأمريكي) وسط انخفاض الطلب على الين مع ارتفاع مؤشرات الأسهم العالمية، وتابع الين انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 112.06 ين للدولار الأمريكي وسط بيانات اقتصادية يابانية ضعيفة قلصت من احتمال وصول بنك اليابان إلى التضخم المستهدف³.



الجنيه الاسترليني:

افتتح الجنيه بداية تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.3027 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2924 دولار أمريكي للجنيه) مدعوماً بتصريحات كبير مفوضي خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي التي أعرب من خلالها إلى أن التوصل لاتفاق حيال الخروج أمراً واقعياً خلال ستة إلى ثمانية أسابيع، وتابع الجنيه ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى

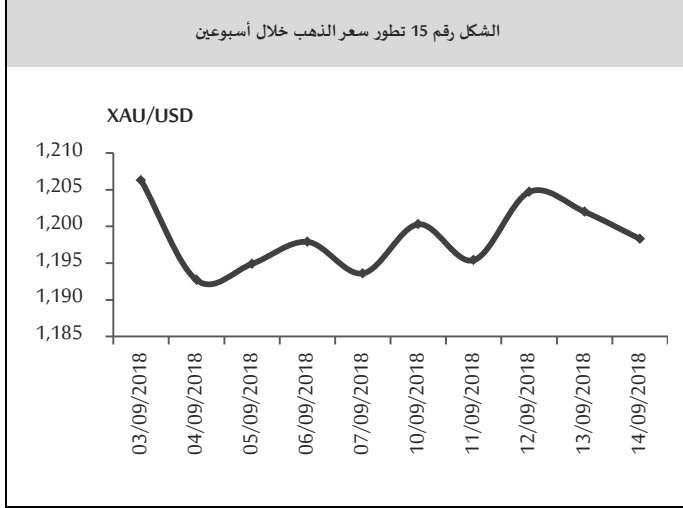


² تراجع مؤشر نمو أسعار المستهلكين إلى 2.7% في شهر آب من عام 2018، مقارنةً بـ 2.9% في الشهر السابق، وبخلاف التوقعات التي كانت تشير إلى 2.8%.

³ انخفض مؤشر أسعار المنتجين ليصبح عند المستوى الصفري في شهر آب من العام 2018، مقارنةً بنمو بمقدار 0.4% في الشهر السابق من العام نفسه.

¹ حقق الميزان التجاري لمنطقة اليورو فائضاً بمقدار 194 مليار يورو في شهر تموز من عام 2018 بنسبة ارتفاع 9.4% مقارنةً مع الشهر نفسه من العام السابق.

انخفض الذهب في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1,198.30 دولار أمريكي للأونصة وسط عمليات بيع من قبل كلاً من الهند والصين وروسيا.



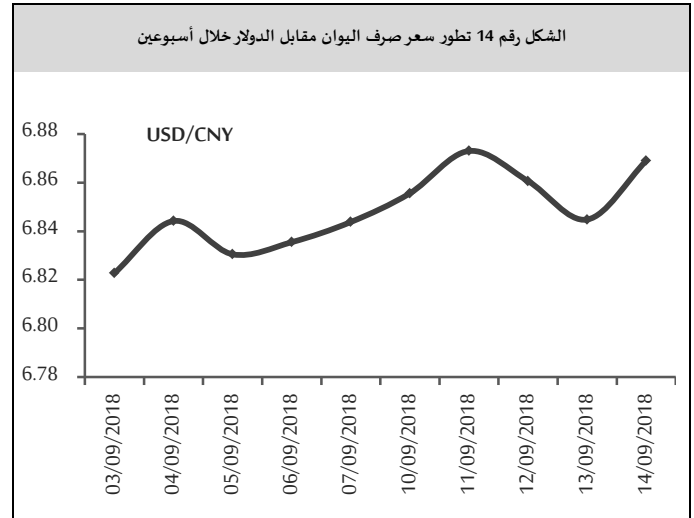
النفط:

تابع النفط ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 77.37 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 76.83 دولار أمريكي للبرميل) مدفوعاً بانحسار نمو أنشطة الحفر النفطي الأمريكية وتوقع المستثمرين تراجع المعروض فور بدء العقوبات الأمريكية الجديدة على صادرات الخام الإيرانية، وتابع النفط ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 79.74 دولار أمريكي للبرميل وسط انخفاض مخزونات الخام الأمريكية بمستويات تفوق التوقعات¹، بينما انخفض النفط في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 78.09 دولار أمريكي للبرميل وسط تركيز المستثمرين على خطر أن تؤدي أزمات الأسواق الناشئة والتوترات التجارية إلى تراجع الطلب رغم تقييد الإمدادات.

¹ قالت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية إن مخزونات الخام في الولايات المتحدة انخفضت بمقدار 5.3 مليون برميل في الأسبوع المنتهي بتاريخ 2018/09/07، مقارنةً مع توقعات محللين بانخفاض قدره 805 آلاف برميل.

اليوان:

تابع اليوان انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.8556 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 6.8438 يوان للدولار الأمريكي) وسط قيام بنك الصين الشعبي بضح 60 مليار يوان في الأسواق، وتابع اليوان انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى 6.8690 ين للدولار الأمريكي مع استمرار بنك الصين الشعبي بضح السيولة في الأسواق ليصل مجمل ما ضخه إلى 210 مليار يوان، إضافةً لانخفاض الطلب على اليوان عالمياً بعد أن أبلغ الرئيس الأمريكي مساعدته المضي قدماً في فرض رسوم جمركية على الواردات الصينية بقيمة نحو 200 مليار دولار أمريكي.



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,200.30 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,193.60 دولار أمريكي للأونصة) وسط توقعات بارتفاع الطلب على المعدن الأصفر خلال النصف الثاني من عام 2018 مع التوجه لاستخدام الذهب كأداة للتحوط من التضخم إضافةً إلى كون انخفاض أسعاره مؤخراً يدعم تزايد الإقبال على شراء الذهب، وتابع الذهب ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1,204.70 دولار أمريكي للأونصة وسط انخفاض الدولار الأمريكي، بينما

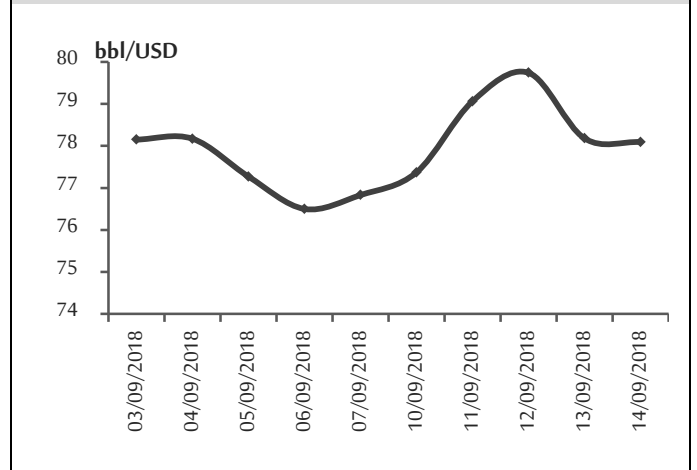
استخدمت المصارف المركزية داخل أمريكا اللاتينية متطلبات الاحتياطي، خلال فترات ازدهار الاقتصاد و تدفقات رأس المال الكبيرة، حيث زادت المصارف المركزية متطلبات الاحتياطي واحتفظت بأسعار الفائدة دون تغيير، هذه السياسة يمكن أن تكون فعالة عندما تشدد الشروط النقدية، ولا تجذب المزيد من التدفقات الرأسمالية، وفي حين أن رفع معدلات فائدة السياسة كان سيزيد من معدلات الفائدة على القروض والودائع، فإن متطلبات الاحتياطي المتزايدة لها تأثيرات غير متماثلة: حيث ستزداد أسعار القروض دون أن تزداد نسب الفائدة على الودائع، فإذا كانت تدفقات رأس المال قصيرة الأجل حساسة لمعدل الإيداع، فإن التسويات في متطلبات الاحتياطي يمكن أن تكون خياراً أفضل من التسويات في معدلات فائدة السياسة.

اقتصاد الأسبوع:

كوريا الجنوبية: التجربة الاستثنائية؛ من أفقر دول العالم إلى دولة صناعية متقدمة عالية الدخل في جيل واحد فقط: غدت كوريا الجنوبية نموذجاً للبلدان النامية حيث شهد اقتصادها نمواً مذهلاً خلال العقود الماضية ليحتل المركز الحادي عشر في ترتيب أكبر اقتصاد في العالم من حيث الناتج المحلي، انضمت كوريا الجنوبية إلى لجنة المساعدة الإنمائية (DAC) في تشرين الثاني عام 2009 بعد أن كانت بلداً يتلقى المساعدات، كما تولت رئاسة قمة مجموعة العشرين في عام 2010.

تعد السياسات الضريبية الهادفة والتسهيلات الائتمانية الممنوحة لتشجيع الصناعة إلى جانب السياسات الموجهة نحو التصدير المدعومة بتخفيض سعر الصرف من أهم العوامل التي أدت إلى نجاح تجربة كوريا الجنوبية، وتصنف اليوم واحدة من أكبر البلدان المصدرة في العالم.

الشكل رقم 16 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



الأوراق البحثية:

صندوق النقد الدولي: الأزمات المصرفية النظامية¹:

تم العمل في هذه الدراسة على تحديث قاعدة البيانات للأزمات المصرفية النظامية المقدمة في (leaven and Valencia 2008-2013)، وذلك بالاعتماد على 151 أزمة مصرفية منتظمة في جميع أنحاء العالم خلال الفترة 1970 - 2017، تضمنت قاعدة البيانات معلومات عن تواريخ الأزمات المصرفية، واستجابات السياسات لحل مثل هذه الأزمات، وتكاليف المالية والإنتاج نتيجة الأزمات، وقد قدمت هذه الدراسة أدلة جديدة على أن الأزمات في البلدان ذات الدخل المرتفع تميل إلى أن تدوم لفترة أطول، وترتبط بزيادة الخسائر في الإنتاج، تكاليف مالية أقل، واستخدام أوسع للضمانات المصرفية والسياسات الكلية التوسعية مقارنةً بالأزمات في البلدان المنخفضة والمتوسطة الدخل، وقد استكملت الدراسة تواريخ الأزمات المصرفية بالديون السيادية وتواريخ أزمات العملات، لتجد أن الديون السيادية وأزمات العملات تميل إلى التلازم أو متابعة الأزمات المصرفية.

بنك التسويات الدولية: متطلبات الاحتياطي وتدفقات رأس المال في أمريكا اللاتينية²:

2 BIS, Reserve requirements and capital flows in Latin America, No 741, August 2018.

¹ IMF, Systemic Banking Crises Revisited, WP/18/206, September 2018.

الفائض التجاري؛ ارتفع الفائض التجاري لكوريا الجنوبية إلى 6.9 مليار دولار أمريكي في آب من عام 2018 مقارنةً بـ 6.6 مليار دولار أمريكي في الشهر نفسه من عام 2017، في حين سجل معدل النمو السنوي للصادرات ارتفاعاً عند 8.7%.

الاحتياطي الأجنبي؛ انخفضت احتياطيات النقد الأجنبي في كوريا الجنوبية إلى 401,130 مليون دولار أمريكي في آب 2018 مقابل 402,450 مليون دولار أمريكي في تموز من عام 2018. فيما بلغ وسطي احتياطي النقد الأجنبي من عام 1971 حتى عام 2018 في كوريا الجنوبية 107,645 مليون دولار أمريكي ليصل إلى أعلى مستوى على الإطلاق عند 402,450 مليون دولار أمريكي في تموز من عام 2018 وأدى مستوى قياسي عند 564 مليون دولار أمريكي في نيسان من عام 1972.

الدين الخارجي؛ ارتفع الدين الخارجي في كوريا الجنوبية إلى 440,543 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2018 مقابل 433,886 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2018. وبلغ وسطي الدين الخارجي في كوريا الجنوبية 259,283 مليون دولار أمريكي من عام 1994 حتى عام 2018، فقد وصل إلى أعلى مستوى له على الإطلاق عند 452,718 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2014 وشهد انخفاضاً قياسياً قدره 80,766 مليون دولار في الربع الرابع من عام 1994.

التصنيف الائتماني؛ صنفت وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch كوريا الجنوبية عند AA مع توقعات مستقرة، بينما صنفتها وكالة Moody's عند مستوى Aa2.

بيئة الأعمال؛ صنفت كوريا الجنوبية في عام 2017 بالمرتبة الرابعة من بين 190 اقتصاد في سهولة ممارسة الأعمال في حين كان تصنيفها بالمرتبة الخامسة في عام 2016، وذلك بحسب آخر التقييمات السنوية للبنك الدولي.

الناتج المحلي؛ تمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لكوريا الجنوبية نسبة 2.47% من الاقتصاد العالمي. حيث بلغ وسطي الناتج المحلي الإجمالي 423 مليار دولار أمريكي في الفترة من عام 1960 حتى عام 2017، وكان نموه مطرداً ليصل إلى أعلى مستوى له على الإطلاق عند 1,530.75 مليار دولار أمريكي في عام 2017 في حين أن أدنى مستوى بلغ 2.42 مليار دولار أمريكي في عام 1961.

معدل النمو؛ نما الاقتصاد الكوري الجنوبي بنسبة 0.6% على أساس ربع سنوي في الربع الثاني عام 2018 مقارنةً بـ 1% في الربع الأول من العام ذاته. في حين سجل نمواً سنوياً بمعدل 2.8% مدعوماً بنمو الصادرات.

معدل البطالة؛ ارتفع معدل البطالة في كوريا الجنوبية إلى 4.2% في تموز عام 2018 مقابل 3.8% في الشهر السابق، وقد بلغ متوسط معدل البطالة في كوريا الجنوبية 3.64% في الفترة من عام 1999 حتى عام 2018، حيث سجلت أعلى قراءة له عند 7.10% في حزيران 1999.

معدل التضخم السنوي؛ انخفض معدل التضخم لكوريا الجنوبية إلى 1.4% في آب من عام 2018 مقارنةً بـ 1.5% في الأشهر الثلاثة السابقة في حين بلغ متوسط معدل التضخم في كوريا الجنوبية 7.36% من عام 1966 حتى عام 2018، وبلغ أعلى مستوى له على الإطلاق عند 32.50% في تشرين الأول من عام 1980 وسجل أدنى مستوى له عند 0.20% في شباط من عام 1999.

سعر الفائدة؛ أبقى البنك المركزي سعر الفائدة ثابتاً عند 1.5% في 31 آب 2018، كما هو متوقع على نطاق واسع، نتيجة وجود سوق عمل هشة ومعدل تضخم منخفض، وبلغ وسطي سعر الفائدة في الفترة من عام 1999 حتى عام 2018 معدل 3.22%، في حين بلغت أعلى قراءة عند 5.25% في تشرين الأول من عام 2000 فيما سجلت أدنى قراءة عند 1.25% في حزيران عام 2016.