

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/09

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 Public 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	
Facsimile	+963 11 224 20 77	فاكس	

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/09

## ملخص:

## ❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار سعر الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وأسعار الذهب المحلية، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء رئاسة مجلس الوزراء؛ اعتماد خطة تطوير البحث العلمي، والموافقة على خطة صندوق تخفيف آثار الجفاف والكوارث الطبيعية لعام 2019.
- مصرف سورية المركزي؛ رفع أسعار الفائدة على الودائع بالقطع الأجنبي.

## ❖ الاقتصادات العربية:

- تونس؛ ارتفاع التضخم السنوي في شهر شباط من عام 2019.
- المغرب؛ ارتفاع العجز التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019.

## ❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 0.2% في الربع الرابع من عام 2018، وارتفاع أسعار المنتج الصناعي في شهر كانون الثاني من عام 2019.
- فرنسا؛ اتساع العجز التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019.
- إيطاليا؛ انكماش الاقتصاد الإيطالي في الربع الرابع من عام 2019.
- سويسرا؛ استقرار معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ نمو قطاع الخدمات في شهر شباط من عام 2019 بأكثر من التوقعات، واتساع العجز التجاري في شهر كانون الأول من عام 2018.
- كندا؛ اتساع الفجوة التجارية في شهر كانون الأول من عام 2018.
- المكسيك؛ انخفاض معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- روسيا؛ ارتفاع معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- الصين؛ انخفاض كل من: الفائض التجاري، ومعدل التضخم في شهر شباط من عام 2019.
- اليابان؛ نمو الاقتصاد في الربع الرابع من عام 2018.
- كوريا الجنوبية؛ نمو الاقتصاد في الربع الرابع من عام 2018.
- ماليزيا؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019.
- منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة؛ وفي بيان صحفي؛ ارتفاع مؤشر الفاو لأسعار الغذاء في شهر شباط من عام 2019.

## ❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ المكاسب الاقتصادية من إصلاح قطاع الأغذية الزراعية؛ حالة فرنسا.
- صندوق النقد الدولي؛ تحسين الكفاءة والمساواة في الإنفاق على التعليم العام؛ حالة مولدوفا.

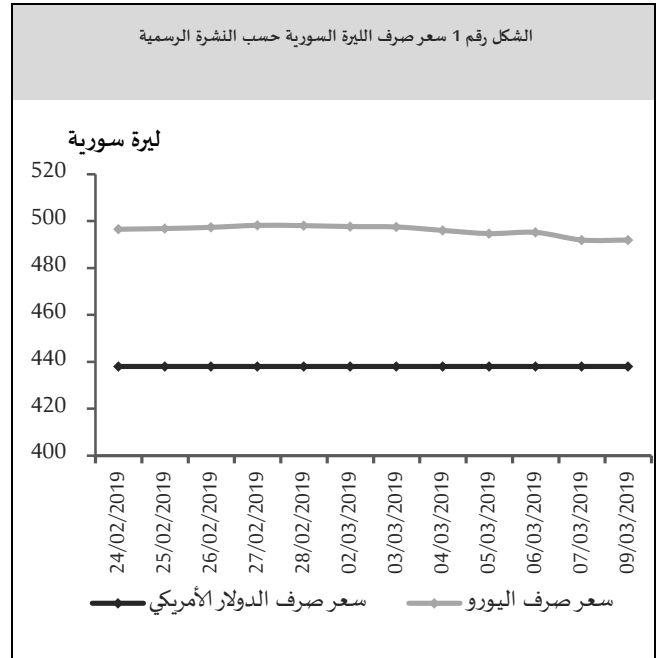
## ❖ اقتصاد الأسبوع:

- المكسيك؛ ثاني أكبر اقتصاد في أمريكا اللاتينية.

## مصرف سورية المركزي:

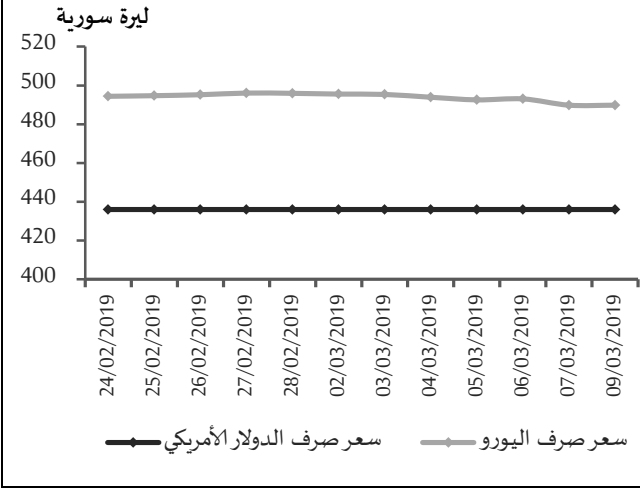
## سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 497.50 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 491.94 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 5.56 ليرة سورية (بمعدل 1.12%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي: استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي وشركات الصرافة أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 489.82 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 495.36 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 5.54 ليرة سورية (بمعدل 1.12%) (الشكل رقم 2).

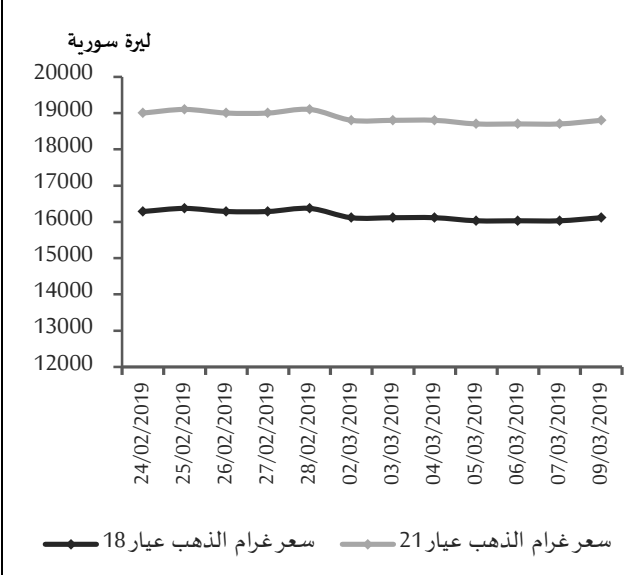
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية حسب نشرة المصارف والصرافة



## أسعار الذهب في السوق المحلي:

استقر سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) عند 16,115 ليرة سورية في نهاية الأسبوع دون تغيير عن بداية الأسبوع، كما استقر سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) عند 18,800 ليرة سورية (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 3 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

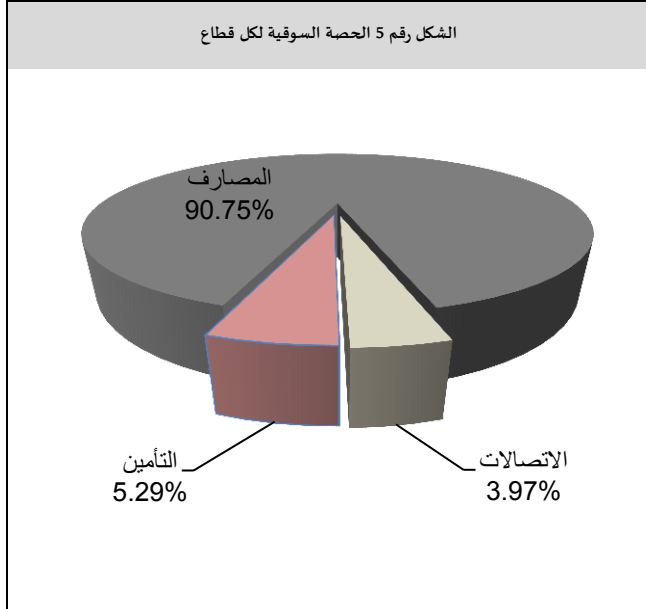


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

## سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,219.27 نقطة مقارنةً بمستوى 6,182.16 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع

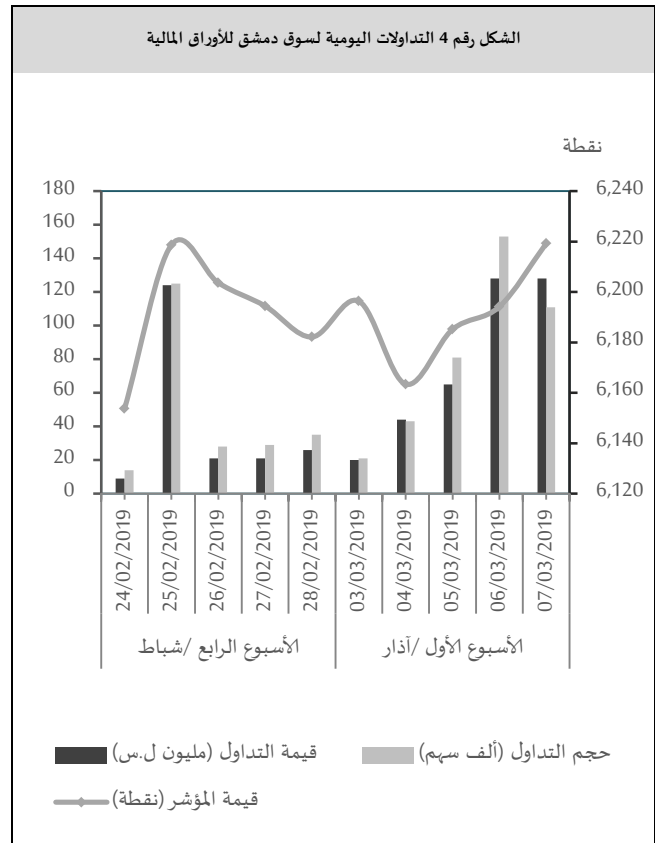
في الأسبوع الحالي من مستوى 3.92% في تداولات الأسبوع ا لسابق، وارتفعت حصة قطاع الاتصالات إلى مستوى 3.97% في الأسبوع الحالي من مستوى 1.86% في الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعات الزراعة، والصناعة، والخدمات.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ بنك البركة سورية متصدراً بنسبة استحواذ 42.59% وحجم تداول 91,925 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 21.44% وحجم تداول 94,909 سهم، وبنك الشام سورية بنسبة استحواذ 15.55% وحجم تداول 84,428 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 5.86% وحجم تداول 56,267 سهم، وشركة سيريتل موبايل تيليكوم بنسبة استحواذ 3.97% وحجم تداول 2,029 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواذ 3.48% وحجم تداول 12,565 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 2.93% وحجم تداول 25,329 سهم، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة استحواذ 2.15% وحجم تداول 15,967 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

بلغت 0.60%، ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 6 شركات هي: بنك الشام بنسبة بلغت 15.50%، وبنك البركة سورية بنسبة بلغت 14.43%، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة بلغت 4.95%، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة بلغت 3.34%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة بلغت 0.98%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة بلغت 0.98%. هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 385 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 201 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 409 ألف سهم مقارنةً بمستوى 231 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 562 صفقة مقارنةً بـ 310 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت إلى مستوى 90.75% في الأسبوع الحالي من مستوى 94.16% في تداولات الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 5.29%

الاقتصاد المحلي:

واقع قطاع الطاقة لجهة التوريدات والتخزين والإنتاج المحلي ومدى توفر المادة وحلقات التوزيع.

المستجدات الاقتصادية المحلية:

مصرف سورية المركزي؛ رفع أسعار الفائدة على الودائع بالقطع الأجنبي:

رفع مصرف سورية المركزي نطاق أسعار الفائدة على الودائع بالعملات الأجنبية بمقدار 100 نقطة أساس، لتصبح أسعار الفائدة الدائنة التي تدفعها المصارف المسموح لها قبول الودائع بالعملات الأجنبية على الودائع بالدولار الأمريكي أو باليورو بين (Libor+2% - Libor+1%) سنوياً حسب الأجل على الودائع لأجل شريطة ألا يقل الفرق بين أقل معدل على أدنى أجل وأعلى معدل على أطول أجل يحدده المصرف على هذه الودائع عن 1%، وهو ما يجعل سعر الفائدة الجديد أكثر جاذبية لتشجيع الإيداع بالقطع الأجنبي وتوظيف الأموال المتاحة لدى الجمهور باستقطابها من قبل المصارف بحرية.

الاقتصادات العربية:

تونس؛ ارتفاع التضخم السنوي في شهر شباط من عام 2019:

ارتفع معدل التضخم السنوي في تونس ليصل إلى 7.3% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 7.1%، في الشهر السابق من العام ذاته. وكان البنك المركزي التونسي رفع سعر الفائدة الرئيس إلى 7.75%، من مستواها السابق البالغ 7.65%، بهدف مكافحة التضخم المرتفع.

المغرب؛ ارتفاع العجز التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019:

ارتفع العجز التجاري في المغرب بنسبة 8.6%، ليصل إلى 1.64 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 1.79% في شهر كانون الأول من عام 2018. حيث ارتفعت الواردات بنسبة 7% إلى 4.1 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الصادرات بنسبة 5.9% إلى 2.5 مليار دولار أمريكي.

رئاسة مجلس الوزراء؛ اعتماد خطة تطوير البحث العلمي، والموافقة على خطة صندوق تخفيف آثار الجفاف والكوارث الطبيعية لعام 2019:

اعتمد مجلس الوزراء خطة وزارة التعليم العالي في تطوير البحث العلمي بهدف إرساء منظومة بحثية تتكامل مع السياسات الحكومية في زيادة الإنتاجية، وتنمية القدرات الوطنية العلمية اللازمة لإعادة الإعمار وبناء اقتصاد وطني بأسلوب ممنهج. وكلف وزارة التعليم العالي بالتنسيق مع هيئة التميز والإبداع لوضع برنامج لاستقطاب الخريجين المبدعين والمتميزين وخلق حاضنات نوعية ومادية لهم لدعم القدرات الوطنية في مجال إنتاج الأفكار والابتكار والإبداع بما يخدم الازدهار والتنمية المستدامة.

وكلف المجلس وزارة السياحة بوضع قاعدة بيانات تضم جميع المشاريع السياحية المتعثرة للقطاعين العام والخاص في جميع المحافظات واتخاذ الإجراءات اللازمة لإعادة إقلاعها والتواصل مع المستثمرين والمالكيين للاستفادة من مختلف أشكال الدعم الذي تقدمه الدولة في هذا المجال، كما طلب من جميع الوزارات تعزيز دور مندوبيهم في هيئة الاستثمار لجهة التفويضات وإقرار المشاريع واقتراح الحلول للاستثمارات المتوقفة واتخاذ القرار المناسب بشأنها. ووافق على الموازنة التقديرية وخطة أعمال صندوق التخفيف من آثار الجفاف والكوارث الطبيعية لعام 2019 التي بلغت 6 مليار ليرة سورية، وتتضمن التعويض على المزارعين المتضررين في مواسم المحاصيل الزراعية والخضراوات والأشجار المثمرة والزراعات المحمية إضافة إلى المتضررين من مربي الثروة الحيوانية.

وقيم المجلس الخطة "البديلة" التي تنفذها الوزارات في مواجهة العقوبات الاقتصادية أحادية الجانب والقسرية على الشعب السوري، وأكد على أهمية استمرار تنفيذ هذه الخطة من خلال تحقيق مبدأ الاعتماد على الذات والاستثمار الأفضل لجميع المقومات والثروات الطبيعية والاقتصادية، وناقش

الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 0.2% في الربع الرابع من عام 2018؛ حقق اقتصاد منطقة اليورو نمواً بنسبة 0.2% في الربع الرابع من عام 2018، مقارنةً بنسبة 0.1% في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى زيادة؛ الصادرات، واستهلاك الأسر، والاستثمار الثابت، والإنفاق العام.

منطقة اليورو؛ ارتفاع أسعار المنتج الصناعي في شهر كانون الثاني من عام 2019؛ ارتفعت أسعار المنتج الصناعي بنسبة 0.4% في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بانخفاض بنسبة 0.8% في شهر كانون الأول من العام السابق، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار؛ السلع الرأسمالية، والسلع المعمرة، والطاقة.

فرنسا؛ اتساع العجز التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019؛ ارتفع العجز التجاري إلى 4.2 مليار يورو في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 3.6 مليار يورو في شهر كانون الأول من العام السابق، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 1% مسجلةً 42.5 مليار يورو، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 0.4% مسجلةً 46.7 مليار يورو.

إيطاليا؛ انكماش الاقتصاد الإيطالي في الربع الرابع من عام 2019؛ استمر انكماش الاقتصاد الإيطالي للربع الثاني على التوالي، بنسبة 0.1% في الربع الرابع من عام 2018، وهو المستوى نفسه المسجل في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى تراجع المخزونات، والإنتاج الصناعي.

إيطاليا؛ انكماش الاقتصاد الإيطالي في الربع الرابع من عام 2019؛ استمر انكماش الاقتصاد الإيطالي للربع الثاني على التوالي، بنسبة 0.1% في الربع الرابع من عام 2018، وهو المستوى نفسه المسجل في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى تراجع المخزونات، والإنتاج الصناعي.

إيطاليا؛ انكماش الاقتصاد الإيطالي في الربع الرابع من عام 2019؛ استمر انكماش الاقتصاد الإيطالي للربع الثاني على التوالي، بنسبة 0.1% في الربع الرابع من عام 2018، وهو المستوى نفسه المسجل في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى تراجع المخزونات، والإنتاج الصناعي.

سويسرا؛ استقرار معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019؛ سجل معدل التضخم 0.6% في شهر شباط من عام 2019، دون تغيير عن الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى مستوى خلال 11 شهر، ويعود ذلك إلى تراجع أسعار الصحة، والترفيه والثقافة.

سويسرا؛ استقرار معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019؛ سجل معدل التضخم 0.6% في شهر شباط من عام 2019، دون تغيير عن الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى مستوى خلال 11 شهر، ويعود ذلك إلى تراجع أسعار الصحة، والترفيه والثقافة.

الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية؛ نمو قطاع الخدمات في شهر شباط من عام 2019 بأكثر من التوقعات؛ ارتفع مؤشر PMI<sup>1</sup> غير التصنيع إلى 59.7 نقطة في شهر شباط من عام 2019، من 56.7 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، متفوقاً على توقعات السوق عند 57.3 نقطة، حيث ارتفع النشاط التجاري والطلبات الجديدة والعمالة.

الولايات المتحدة الأمريكية؛ اتساع العجز التجاري في شهر كانون الأول من عام 2018؛ سجل العجز التجاري 59.8 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 50.3 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، هو أكبر عجز منذ شهر تشرين الأول من عام 2008، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 1.9% مسجلةً 205.1 مليار دولار أمريكي، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 2.1% مسجلةً 264.9 مليار دولار أمريكي.

كندا؛ اتساع الفجوة التجارية في شهر كانون الأول من عام 2018؛ سجل العجز التجاري 4.59 مليار دولار كندي في شهر كانون الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 1.98 مليار دولار كندي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 3.8% مسجلةً 46.3 مليار دولار كندي، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 1.6% مسجلةً 50.9 مليار دولار كندي.

المكسيك؛ انخفاض معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019؛ انخفض معدل التضخم السنوي إلى 3.94% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 4.37% في الشهر السابق من العام ذاته،

<sup>1</sup> يحدد مؤشر مديري المشتريات بقطاع الخدمات مستوى نشاط مديري المشتريات في القطاع الخدمي، وتشير القراءة فوق مستوى 50 نقطة إلى التوسع، وللحصول على قراءة هذا المؤشر، يحدد مديري المشتريات مستوى بعض العناصر في هذا القطاع، وتتضمن التوظيف، والإنتاج، والطلبات الجديدة، وتوزيع الموارد، والمخزونات.

السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع التصنيع، والاستهلاك والانفاق الحكومي.

ماليزيا: ارتفاع الفائض التجاري في شهر كانون الثاني من عام 2019:

ارتفع الفائض التجاري إلى 2.7 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 2.4 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 3.1% مسجلةً 20.78 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الواردات بنسبة 1% مسجلةً 18.07 مليار دولار أمريكي.

#### المنظمات والهيئات الدولية:

منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة: ارتفاع مؤشر الفاو لأسعار الغذاء في شهر شباط من عام 2019: أعلنت منظمة الفاو في بيان صحفي أن أسعار السلع الغذائية العالمية شهدت ارتفاعاً في شهر شباط من عام 2019، حيث بلغ متوسط مؤشر الفاو لأسعار الغذاء 167.5 نقطة مرتفعاً بنسبة 1.7%، مقارنةً مع الشهر السابق من العام ذاته، مدفوعاً بشكل كبير بارتفاع حاد في أسعار مشتقات الألبان، حيث وصل المؤشر إلى أعلى مستوياته منذ شهر آب من عام 2018، غير أنه ما يزال أقل بنسبة 2.3% عما كان عليه خلال الشهر ذاته من العام الماضي.

بلغ متوسط مؤشر الفاو لأسعار الحبوب 169 نقطة في شهر شباط، بارتفاع طفيف عن شهر كانون الثاني والسبب في ذلك يعود إلى ثبات أسعار الذرة، كما ارتفع مؤشر الفاو لأسعار الزيوت النباتية بنسبة 1.8% ليصل إلى 133.5 نقطة، مسجلاً أعلى مستوى له منذ شهر تشرين الأول من عام 2018. ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار زيوت النخيل، والصويا، ودوار الشمس، كما حقق مؤشر الفاو لأسعار اللحوم ارتفاعاً طفيفاً، مدفوعاً بارتفاع أسعار لحوم الأبقار، وارتفع مؤشر الفاو لأسعار منتجات الألبان بنسبة 5.6%، مدفوعاً بارتفاع الطلب على مسحوق الحليب كامل الدسم والخالي من الدسم والأجبان، وارتفعت أسعار الزبدة بسبب انخفاض موسمي متوقع في إنتاجها،

ويعود ذلك إلى الانخفاض في أسعار المواد الغذائية، والطاقة، والخدمات.

#### الاقتصاد الروسي:

ارتفاع معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019: ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 5.2% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 5% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار: السلع الغذائية وغير الغذائية، والخدمات.

#### الاقتصاد الآسيوي:

الصين: انخفاض الفائض التجاري في شهر شباط من عام 2019:

انخفض الفائض التجاري إلى 4.12 مليار دولار أمريكي في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 39.16 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 20.7% مسجلةً 135.24 مليار دولار أمريكي، كما انخفضت الواردات بنسبة 5.2% مسجلةً 131.12 مليار دولار أمريكي.

الصين: انخفاض معدل التضخم في شهر شباط من عام 2019:

سجل معدل التضخم السنوي 1.5% في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 1.7% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى انخفاض أسعار: الغذاء، والسلع المعمرة.

اليابان: نمو الاقتصاد في الربع الرابع من عام 2018:

حقق الاقتصاد الياباني نمواً بنسبة 0.5% في الربع الرابع من عام 2018، مقارنةً بانكماش بنسبة 0.6% في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع الطلب الخاص والعام، والانفاق الرأسمالي.

كوريا الجنوبية: نمو الاقتصاد في الربع الرابع من عام 2018:

سجل اقتصاد كوريا الجنوبية نمواً بنسبة 3.1% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2018، مقارنةً بـ 2% في الربع

## الأسهم الأمريكية:

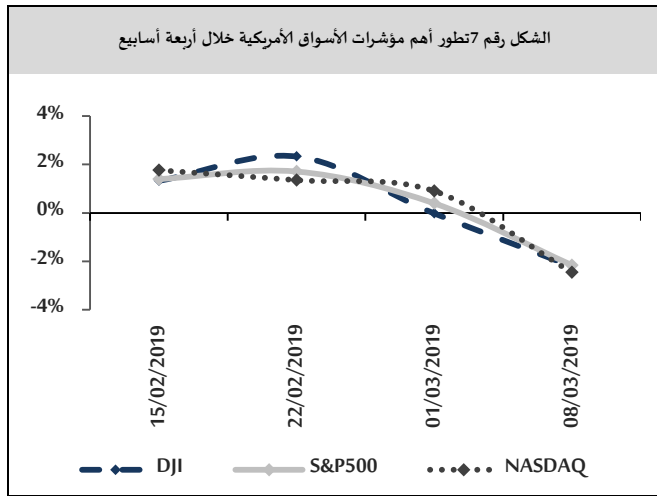
تراجعت المؤشرات الرئيسية للأسهم الأمريكية لخامس جلسة على التوالي وسجلت أكبر انخفاضات أسبوعية منذ أن هوت السوق في نهاية عام 2018 بعد أن أثارت أرقام ضعيفة للوظائف في أمريكا المزيد من المخاوف بشأن الاقتصاد العالمي، وتبقى البورصات الأمريكية تحت تأثير النمو الاقتصادي المتباطئ في عام 2019، وموقف مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي المتمثل بخفض وتيرة رفع أسعار الفائدة في عام 2019، حيث سجلت خسائر في قطاعات التكنولوجيا، والسلع الاستهلاكية، والخدمات؛ فأغلق مؤشر NASDAQ منخفضاً بنسبة بلغت 2.46% مسجلاً 7,408.14 نقطة، وانخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 2.21% مسجلاً 25,450.24 نقطة، وانخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 2.16% مسجلاً 2,743.07 نقطة.

وأخيراً؛ ارتفع مؤشر الفاو لأسعار السكر بنسبة 1.2%، ويعزى السبب في ذلك إلى مخاوف بشأن انخفاض الإنتاج في بعض البلدان الرئيسية المنتجة لقص السكر.

## أسواق المال العربية والعالمية:

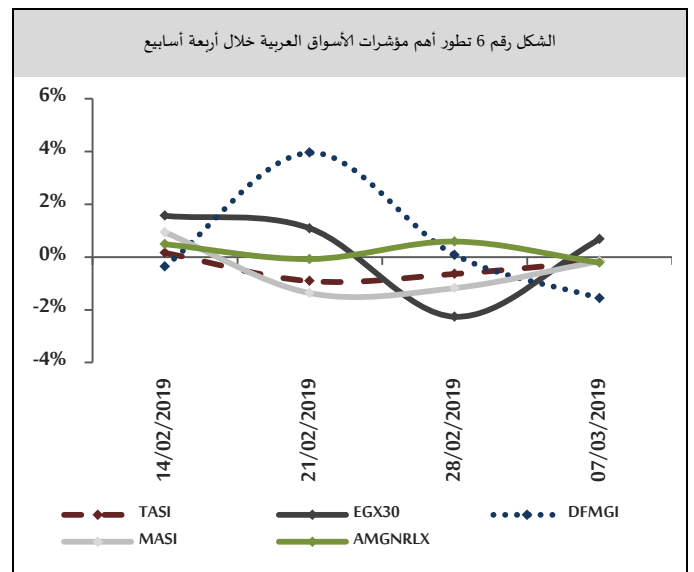
## البورصة العربية:

انخفضت معظم أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية؛ باستثناء المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 حيث ارتفع بنسبة بلغت 0.68% مسجلاً 14,904.03 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والصناعة، والعقارات، بينما انخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.57% مسجلاً 2,594.52 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والعقارات، والسياحة، وانخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.22% مسجلاً 1,987.78 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والصناعة، والعقارات، وانخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.16% مسجلاً 8,479.16 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والعقارات، والصناعة، كما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.15% مسجلاً 11,146.56 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والصناعة، والمصارف.

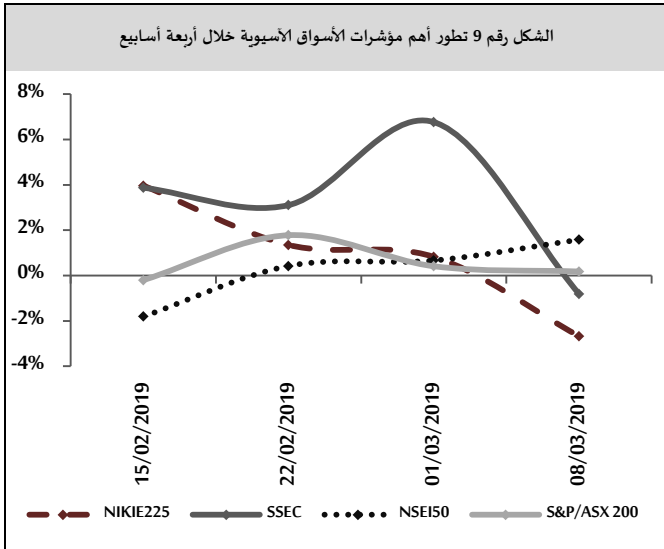


## الأسهم الأوروبية:

انخفضت الأسواق المالية الأوروبية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، مسجلة أكبر هبوط أسبوعي منذ شهر كانون الأول من عام 2018، مواصلة خسائرها مع تعرض السوق لضغوط جراء بيانات تجارية ضعيفة من الصين وانخفاض الطلبات الصناعية في ألمانيا، مما يؤكد تباطؤاً حاداً في الاقتصاد العالمي، حيث انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 1.24% مسجلاً 11,457.84 نقطة بضغط من قطاعات التجزئة، والخدمات، والتكنولوجيا، وانخفض مؤشر CAC40 الفرنسي

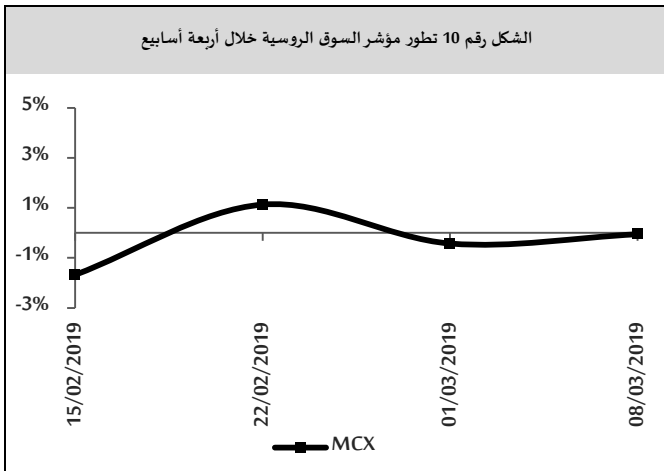






### الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 0.06% مسجلاً 2,476.64 نقطة، بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والاتصالات، والكهرباء.

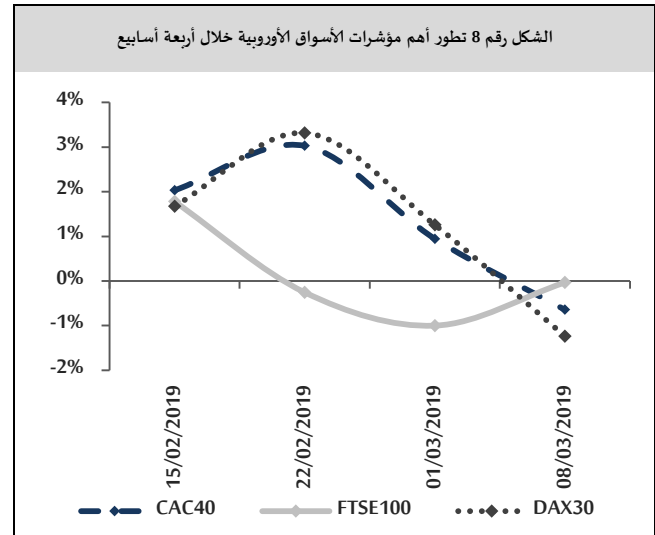


### أسعار العملات:

#### اليورو:

انخفض اليورو في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1340 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.1377 دولار أمريكي لليورو) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي وسط إشارات بأن الولايات المتحدة والصين اقتربتا من التوصل إلى اتفاق لإنهاء نزاع تجاري عنيف استمر لمدة عام، أيضاً هناك توقعات بأن البنك المركزي الأوروبي

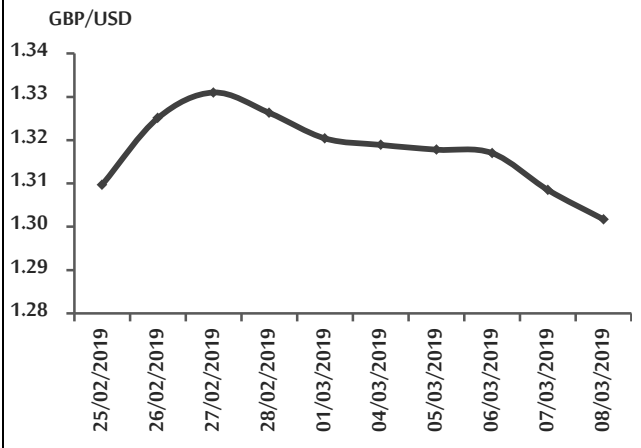
بنسبة بلغت 0.65% مسجلاً 5,231.22 نقطة بضغط من قطاعات السياحة، والتكنولوجيا، والمصارف، وانخفض مؤشر FTSE100 البريطاني، حيث يبقى المؤشر تحت ضغط خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي دون التوصل إلى اتفاق، بنسبة بلغت 0.03% مسجلاً 7,104.31 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والصناعة، والتأمين.



### الأسهم الآسيوية:

تباينت الأسواق المالية الآسيوية في تداولاتها الأسبوعية، حيث انخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 2.67% مسجلاً 21,025.56 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والنقل، والتكنولوجيا، مع انحسار الإقبال على المخاطرة بفعل توقعات سيئة للنمو في أوروبا وبيانات ضعيفة حول الصادرات الصينية في شهر شباط الماضي، وانخفض مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEC بنسبة بلغت 0.81% مسجلاً 2,969.86 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والتجزئة، بينما ارتفع المؤشر الرئيس لبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.58% مسجلاً 11,035.40 نقطة بدعم من قطاعات الطاقة، والصناعة، والسلع الاستهلاكية، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.18% مسجلاً 6,203.80 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والخدمات، والسلع المعمرة.

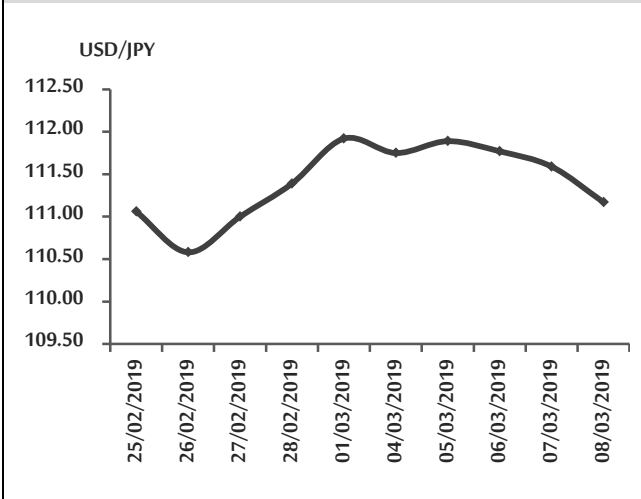
الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



الين:

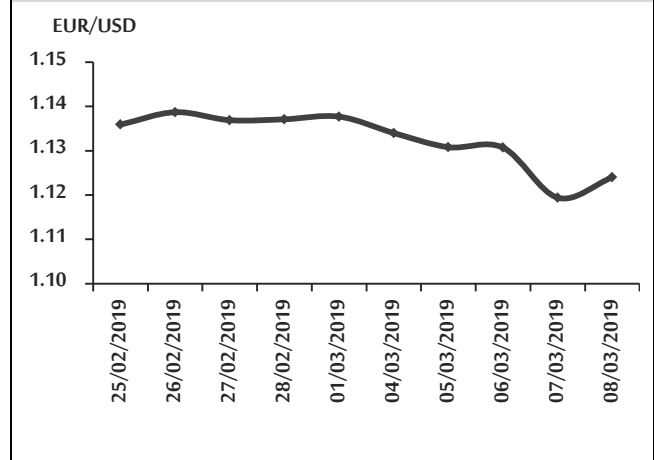
افتتح الين تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 111.75 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 111.92 ين للدولار الأمريكي) وسط بيانات اقتصادية يابانية جيدة<sup>2</sup>، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 111.77 ين للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، في حين ارتفع الين في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 111.17 ين للدولار وسط ازدياد الطلب على الين مع انخفاض مؤشرات الأسهم اليابانية.

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



يستعد لمنح البنوك المزيد من التمويل الرخيص والطويل الأجل في اجتماع السياسة النقدية، وتابع اليورو انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.1240 دولار أمريكي لليورو تحت ضغط إشارات من البنك المركزي الأوروبي على عدم تشديد السياسة النقدية ومع استعداد المتعاملين لتقلبات جديدة قبيل بيانات الوظائف في الولايات المتحدة.

الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



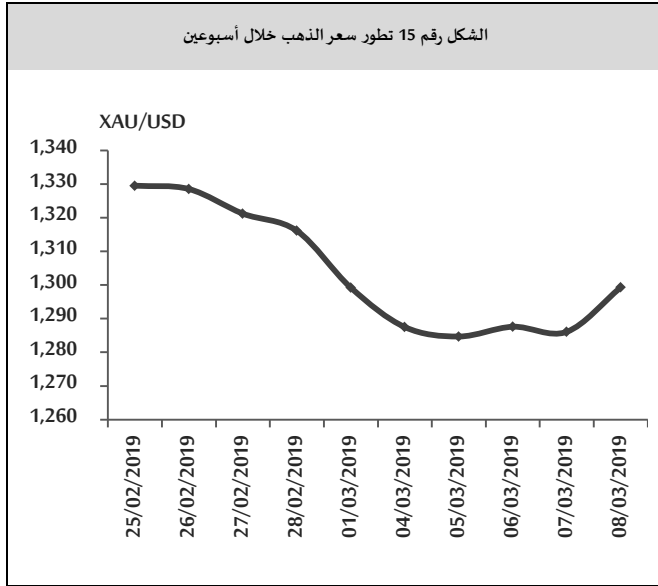
الجنيه الإسترليني:

تابع الجنيه انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.3189 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.3204 دولار أمريكي للجنيه) بعد أن نُقل عن المتحدث باسم حزب العمال المعارض المعني بالمالية قوله إن عدداً محدوداً من المشرعين المنتهين إلى الحزب سيدعمون اتفاق رئيسة الوزراء البريطانية للخروج من الاتحاد الأوروبي في تصويت برلماني مقبل، وتابع الجنيه انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.3017 دولار أمريكي للجنيه بعد أن قالت مصادر بريطانية ومصادر في الاتحاد الأوروبي أن مفاوضات بريكست<sup>1</sup> وصلت إلى مأزق.

<sup>2</sup> حقق الاقتصاد الياباني نمواً بنسبة 0.5% في الربع الرابع من عام 2018، مقارنةً بانكماش بنسبة 0.6% في الربع من العام ذاته.

<sup>1</sup> مفاوضات خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.

الشكل رقم 15 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



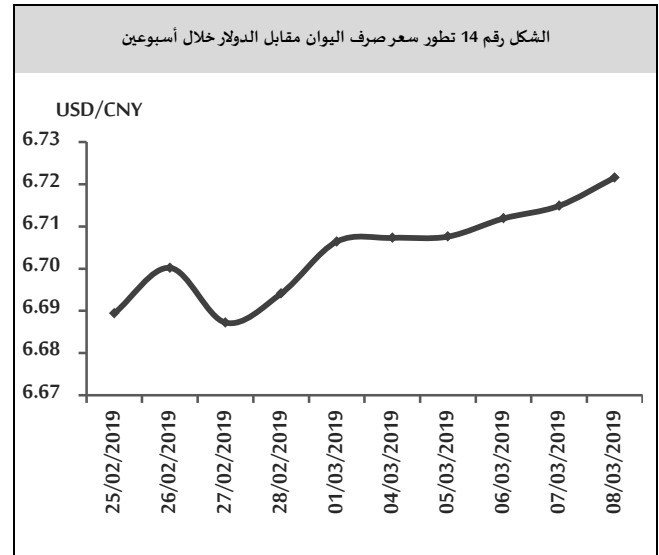
## النفط:

افتتح النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 65.67 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 65.07 دولار أمريكي للبرميل) بعد اقتراب إنهاء الحرب التجارية بين الصين والولايات المتحدة والتي تسببت في تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي، مع تصريحات روسيا إنها ستعزز خفضها لإنتاج النفط، وتابع النفط ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 65.99 دولار أمريكي للبرميل وسط تخفيضات المعروض التي تقودها أوبك والعقوبات الأمريكية على فنزويلا وإيران المصدرتين للخام، في حين انخفض النفط في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 65.74 دولار أمريكي للبرميل بعد بيانات مخيبة للأمال لنمو الوظائف في أمريكا جددت المخاوف بشأن تباطؤ الاقتصاد العالمي وتراجع الطلب على النفط، ومع تعرض السوق لضغوط من زيادات كبيرة في إمدادات الخام الأمريكي.

## اليوان:

تابع اليوان انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.7073 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 6.7064 يوان للدولار الأمريكي)، وسط تخطيط الصين لإجراء تخفيضات في الضرائب والإنفاق على البنية التحتية بمليارات الدولارات في مسعى لدعم اقتصادها المتباطئ لأدنى معدلاته في حوالي 30 عاماً، بفعل ضعف الطلب المحلي والحرب التجارية مع الولايات المتحدة، وتابع انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 6.7216 يوان للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



## الذهب:

تابع الذهب انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,287.50 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,299.20 دولار أمريكي للأونصة) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي نتيجة تفاؤل الأسواق بشأن المفاوضات التجارية بين الصين والولايات المتحدة الأمريكية، بينما ارتفع الذهب في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 1,299.30 دولار أمريكي للأونصة وسط ازدياد الطلب على الذهب كملاذ آمن، نتيجة ارتفاع المخاوف من تباطؤ النمو العالمي في عام 2019، ونتيجة معدلات الفائدة المنخفضة والبيئة المتقلبة لأسواق الأسهم.

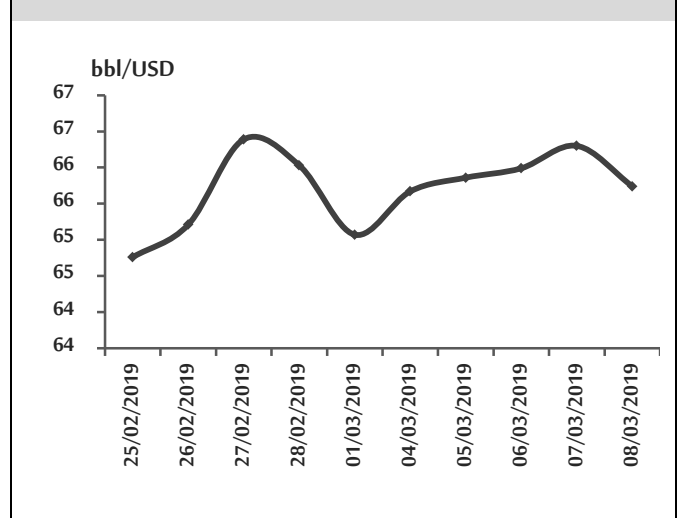
المحلي الإجمالي للفرد، ولكن عندما يتجاوز نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي عتبة معينة، يرتفع حجم اقتصاد الظل مع نصيب الفرد من الدخل في آنٍ واحد.

بنك التسويات الدولية: التأثير العالمي للصددمات الناتجة عن المخاطر وأطر وضع السياسات<sup>2</sup>؛

تدرس هذه الورقة كيفية تفاعل الأسواق المالية حول العالم مع صدمات المخاطر، وكيف استجابت السلطات النقدية لهذه المخاطر، وتركز على كيفية تأثير الصدمات الناتجة عن المخاطر في الأسواق المالية للاقتصادات المتقدمة، ومقارنة آثارها قبل الأزمة المالية العالمية وبعدها، وتدرس بعد ذلك الآثار غير المباشرة نتيجة هذه الصدمات على اقتصادات الأسواق الناشئة، وتولي اهتماماً خاصاً لكيفية تغير استجابة اقتصادات الأسواق الناشئة لهذه الصدمات منذ الأزمة المالية العالمية الكبرى، ونتيجة الأزمة المالية العالمية انتشرت عمليات البيع الكبيرة في الأسواق المالية (الصددمات الناتجة عن المخاطرة) والتي يمكن أن تؤدي إلى ركود حاد إذا فشل صناع السياسة المالية والنقدية في الاستجابة بشكل مناسب بعد الأزمة المالية الكبرى، وقد لجأت البنوك المركزية في الاقتصادات المتقدمة إلى أدوات نقدية غير تقليدية مثل شراء الأصول، وقد نجحت هذه الإجراءات في دعم الاقتصاد، لكن تم انتقادها أيضاً لتشجيع المستثمرين على شراء الأصول ذات المخاطر العالية على هذا النحو، فقد تم النظر إليها كنوع من "خيار البيع" المجاني أو بوليصة تأمين للمستثمرين، وقد توصلت الورقة إلى أن السياسات النقدية غير التقليدية للاقتصادات المتقدمة الرئيسية كانت فعالة للغاية، في الوقت الذي كانت فيه أسعار الفائدة المنخفضة بالفعل تشكل عائقاً أمام البنوك المركزية في سعيها لتعزيز الاقتصاد من خلال المزيد من التخفيضات في سعر الفائدة؛ وبدون هذه السياسات، لكانت الأسواق المالية أكثر عرضة لعمليات البيع العالمية، وركزت معظم مناقشات السياسة على المشكلات

<sup>2</sup> BIS, *On the global Impact of risk-off shocks and policy-put frameworks*, No 772, March 2019.

الشكل رقم 16 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



### أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: العلاقة غير خطية بين اقتصاد الظل ومستوى التنمية<sup>1</sup>؛

هذه الورقة هي المحاولة الأولى لاستكشاف العلاقة غير الخطية طويلة المدى بين اقتصاد الظل ومستوى التنمية. باستخدام مجموعة بيانات من 158 دولة خلال الفترة من 1996 إلى 2015، ويعرف اقتصاد الظل بأسماء كثيرة؛ مثل الاقتصاد غير الرسمي أو الاقتصاد الخفي أو الاقتصاد الأسود أو الاقتصاد السري، ويشمل اقتصاد الظل جميع الأنشطة الاقتصادية التي يتم إخفاؤها عن السلطات الرسمية لأسباب نقدية وتنظيمية ومؤسسية، وتتضمن الأسباب النقدية تجنب دفع الضرائب وجميع مساهمات الضمان الاجتماعي، وتشمل الأسباب التنظيمية تجنب البيروقراطية الحكومية أو عبء الإطار التنظيمي، في حين تشمل الأسباب المؤسسية قانون الفساد وجودة المؤسسات السياسية وضعف سيادة القانون. تحدد هذه الورقة وجود علاقة على شكل حرف U بين حجم اقتصاد الظل ومستوى التنمية الاقتصادية، حيث إن اقتصاد الظل يزداد عند تراجع التنمية الاقتصادية والعكس صحيح، كما تؤكد النتائج التي توصلت إليها الدراسة؛ عند مستوى تنمية منخفض توجد علاقة سلبية بين حجم اقتصاد الظل والناتج

<sup>1</sup> IMF, *Nonlinearity Between the Shadow Economy and Level of Development*, No. 19/48, March, 2019.

النمو السنوي للنتائج المحلي الإجمالي 2.94% من عام 1994 حتى عام 2018.

#### معدل التضخم:

انخفض معدل التضخم السنوي إلى 3.94% على أساس سنوي في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بـ 4.37% في شهر كانون الثاني من العام ذاته، وهو أقل معدل تضخم منذ شهر كانون الأول من عام 2016، ويعود ذلك إلى الانخفاض في أسعار المواد الغذائية، والطاقة، والخدمات.

#### معدل البطالة:

ارتفع معدل البطالة إلى 3.6% في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 3.4% في شهر كانون الأول من عام 2018، حيث بلغ عدد السكان 129.16 مليون في عام 2017، كما ارتفع الحد الأدنى للأجر اليومي إلى 5.3 دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، من 4.5 دولار أمريكي في الشهر السابق من العام 2018.

#### العجز التجاري:

سجلت المكسيك عجزاً تجارياً بمقدار 4.8 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بفائض قدره 1.8 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 5.7% لتصل إلى 32.5 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، مدفوعة بارتفاع الصادرات الصناعية، كما ارتفعت الواردات بنسبة 6.1% مسجلةً 37.3 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019.

#### الاحتياطي الأجنبي:

ارتفعت احتياطيات النقد الأجنبي إلى 180.4 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 176.4 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من عام 2018، واستقر احتياطي الذهب عند مستوى 120 طن في شهر شباط من عام 2019، مقارنةً بالشهر السابق من العام ذاته.

الناشئة عن تدفقات رأس المال القوية إلى الأسواق الناشئة التي تشجعها هذه السياسات، وقد وجدنا أن الجانب الإيجابي لهذه السياسات، أنها زادت من مرونة بقية دول العالم ضد الصدمات العالمية الناتجة عن المخاطرة بالنسبة إلى الأسواق الناشئة على وجه الخصوص، اعتماد هوامش ائتمانية أصغر وتراجع الميل لرفع أسعار الفائدة طويلة الأجل بصورة كبيرة بعد هذه الصدمات.

#### اقتصاد الأسبوع:

##### المكسيك: ثاني أكبر اقتصاد في أمريكا اللاتينية:

المكسيك بلد معروف بالفقر والفساد والمخدرات والعصابات التي تتحكم في البلاد بشكل أفضل مما تفعل الحكومة الرسمية في بعض المناطق، ولكن ما لا يعرفه أغلبنا هو أن المكسيك بلد اقتصادي قوي جداً؛ حيث تأتي بالمرتبة 15 عالمياً، وهي ضمن مجموعة العشرين، وهي أكبر منتج للفضة، وسادس مصنع للإلكترونيات في العالم بعد أمريكا والصين واليابان وكوريا الجنوبية وتايوان، وتشكل صناعة الإلكترونيات حوالي 30% من صادرات المكسيك، وتعد الدولة العاشرة في العالم من ناحية عدد السياح حيث بلغ عددهم في عام 2017 حوالي 30 مليون سائح، ورغم ذلك التنوع؛ فإن أكثر من 50% من الشعب المكسيكي يعيش على خط الفقر، وتوزيع الثروات يعتبر من الأسوأ على مستوى العالم.

##### النتائج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي 1.15 ترليون دولار أمريكي في عام 2017، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي للمكسيك 1.85% من الاقتصاد العالمي، ويحتل قطاع الخدمات المرتبة الأولى في الاقتصاد المكسيكي بنسبة 62% من الناتج المحلي الإجمالي، يليه قطاع الصناعة بنسبة 18% من الناتج المحلي الإجمالي.

##### نمو الناتج المحلي:

حقق الاقتصاد نمواً بنسبة 1.8% في الربع الرابع من عام 2018، مقارنةً بـ 2.5% في الربع السابق من العام ذاته، ويعود ذلك لتراجع قطاعي الخدمات، والصناعة، وبلغ متوسط معدل

## الدين الخارجي

ارتفع الدين الخارجي إلى 451.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 445.6 مليار دولار أمريكي في الربع السابق من العام ذاته، وسجلت ديناً حكومياً يعادل 46.40% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2017.

## بيئة الأعمال:

تأتي المكسيك في المرتبة 54 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال في عام 2018، وفقاً لآخر التقييمات السنوية للبنك الدولي، متراجعةً من المرتبة 49 في عام 2017، وسجلت 64.60 نقطة من أصل 100 نقطة في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي.

## التصنيف الائتماني:

تصنف كل من وكالة **Standard & Poor's** ووكالة **Fitch** المكسيك عند **BBB+** مع توقعات سلبية، في حين تصنفها وكالة **Moody's** عند **A3** مع توقعات مستقرة.

## أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتائج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
latest			latest	latest					
8-Mar	مليار دولار أمريكي	-59.8	%2.5 30-Jan	%3.8 8-Mar	%1.6 8-Feb	%0 8-Feb	%3.1 Q4	%2.6 Q4	الولايات المتحدة الأمريكية
15-Feb	مليار يورو	17	%0 7-Mar	%7.8 1-Mar	%1.4 22-Feb	%-0.1 22-Feb	%1.1 Q4	%0.2 Q4	منطقة اليورو
11-Feb	مليار جنيه استرليني	-3.229	%0.75 7-Feb	%4 19-Feb	%1.8 13-Feb	%-0.8 13-Feb	% 1.3 Q4	% 0.2 Q4	بريطانيا
11-Feb	مليار دولار أمريكي	18.86	%7.75 8-Feb	%4 25-Jan	%5.2 6-Mar	%0.40 6-Mar	%1.5 Q3	%0.30 Q3	روسيا
8-Mar	مليار دولار أمريكي	4.12	%4.35 1-Jan	%3.80 Q4	%1.5 9-Mar	%1 9-Mar	%6.4 Q4	%1.5 Q4	الصين
19-Feb	مليار ين ياباني	-1415	%-0.1 23-Jan	%2.4 31-Jan	% 0.2 21-Feb	%0.3 21-Feb	%0.3 Q4	% 0.5 Q4	اليابان
31-Jan	مليار دولار أمريكي	-2.67	%24 6- Mar	%12.3 15-Feb	%19.6 4- Mar	%0.16 4-Mar	%1.6 Q3	%-1.1 Q3	تركيا
15-Feb	مليار دولار أمريكي	-14.73	%6.25 7-Feb	%6.10 2018	%2.05 12-Feb	%0.29 14-Feb	%7.1 Q3	%1.50 Q3	الهند
7-Mar	مليار دولار استرالي	4.55	%1.5 5-Mar	%5 21-Feb	%1.8 30-Jan	%0.5 30-Jan	%2.3 Q3	%0.2 Q3	استراليا
Dec	مليار دولار أمريكي	-3.87	%15.75 14-feb	%8.9 6-Feb	%12.7 10-Feb	%0.6 10-Feb	%5.5 Q4	%5.4 Q2	مصر
Dec	مليار دولار أمريكي	-1.076	%4.75 23-Dec	%18.7 4-Mar	%2 14-Feb	0.94 14-Feb	%2 Q3	%2 Q3	الأردن
Dec	مليار دولار أمريكي	1.32	%10 1-Dec	%6.3 2017	%3.17 21-Feb	%-0.73 21-Feb	%2.5 2017		لبنان