

التقرير الاقتصادي الأسبوعي
العدد 2017/10

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	العنوان البريدي
El-Tajrida El-Maghrabye Square	ساحة التجريدة المغربية
P.O.BOX:2254, Damascus	دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	الموقع الإلكتروني
www.banquecentrale.gov.sy	
Economic Research & General Statistics Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة
E-mail	البريد الإلكتروني
research@bcs.gov.sy	
Telephone	هاتف
+963 11 224 20 77	
Facsimile	فاكس
+963 11 224 20 77	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/10

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وانخفاض في أسعار الذهب المحلية.
- ارتفاع معدل التضخم المسجل في شهر آب من عام 2016.
- وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ إعفاء المستثمرين من بدلات إيداع البضائع والأشغال
- وزارة النفط والثروة المعدنية؛ الآلية التنفيذية لتأمين المازوت والفيول للصناعيين بسعر التكلفة.
- إعادة تأهيل البنى التحتية لنبع عين الفيحة، وتحقيق الأمن المائي، وتحسين منشآت المياه.
- وزارة النفط والثروة المعدنية؛ إعادة التأهيل والصيانة في معمل حيان للغاز.

❖ الاقتصادات العربية:

- البحرين؛ انخفاض معدل التضخم السنوي لأدنى قيمة على مدى عام في شهر كانون الثاني لعام 2017.
- مصر؛ تحرير سعر صرف الجنيه المصري يشجع الاستثمارات الأجنبية ويرفع مؤشر أسعار المستهلك لأعلى قيمة منذ عام 1986 في شهر شباط لعام 2017.

❖ الاقتصادات العالمية:

- البنك المركزي الأوروبي؛ اجتماع لجنة السياسة النقدية في شهر آذار لعام 2017.
- منطقة اليورو؛ دور خفض الضرائب في السياسة التوسعية المنتهجة في عام 2016.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض معدل البطالة في شهر شباط لعام 2017.
- بريطانيا؛ انخفاض طفيف للعجز التجاري في شهر كانون الثاني لعام 2017، ومخاوف المستهلك البريطاني تظهر أثرها على مبيعات التجزئة للشهر الثالث على التوالي في شهر شباط لعام 2017.
- روسيا؛ استمرار انخفاض معدل التضخم للشهر الثامن على التوالي في شهر شباط لعام 2017.
- الصين؛ انتقال نوعي من فائض تجاري على مدى عامين إلى عجز تجاري فاق التوقعات في شهر شباط لعام 2017.
- اليابان؛ سياسة بنك اليابان تنجح في دعم النمو في الاقتصاد الياباني في عام 2016.
- أوبك؛ في خطتها لتخفيض المعروض النفطي.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ محفظة أصول أسواق المال البرازيلية.
- صندوق النقد الدولي؛ المحركات وراء تدفقات رأس المال في الأسواق الناشئة ما بعد الأزمة المالية العامة.

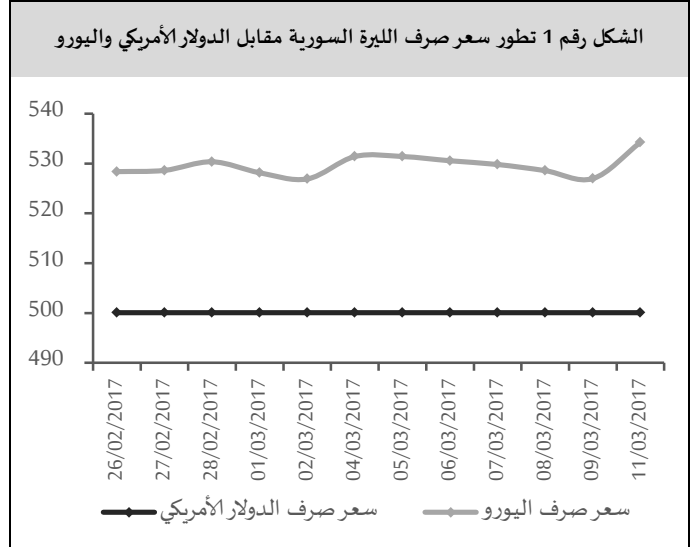
مصرف سورية المركزي:

سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية

مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي

استمر استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي للشهر السابع على التوالي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 500.06 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 534.25 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 531.40 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً طفيفاً قدره 2.85 ليرة سورية (بمعدل 0.54%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات

الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة

عن مصرف سورية المركزي:

واصل سعر صرف الليرة السورية استقراره خلال تداولاتها

الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي للشهر

السابع على التوالي عند مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار

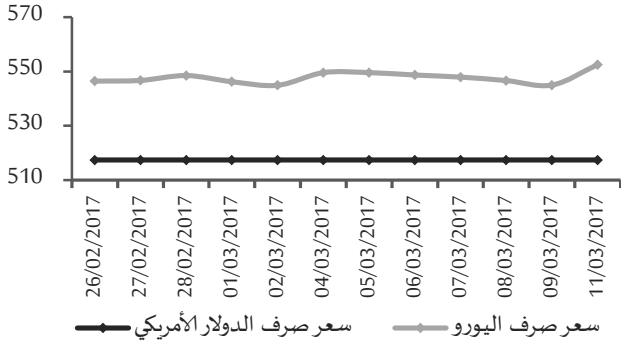
الأمريكي، وافتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه

اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 549.58 ليرة سورية

وأنتهتها عند مستوى 552.53 ليرة سورية مسجلاً انخفاضاً

طفيفاً قدره 2.95 ليرة سورية (بمعدل 0.54%) (الشكل رقم 2)

الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف

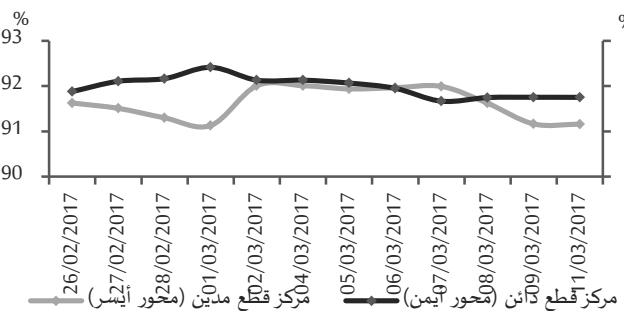


إن استقرار سعر الصرف ضمن هامش تحرك ضيق نسبياً، لفترة من الزمن هو مؤشر لقدرة مصرف سورية المركزي في ضبط سوق الصرف وذلك من خلال التخفيف من حدة عمليات المضاربة والتلاعب، واستمراره بترميم مراكز القطع التشغيلية للمصارف المستخدمة في تمويل المستوردات الأساسية، وقيامه بردم أي فجوة في عملية التمويل للمستوردين، الأمر الذي نجم عنه استقرار في سعر الصرف، وزيادة الثقة بالليرة السورية.

مراكز القطع لدى المصارف:

يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة ارتفاعاً طفيفاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 91.64% من 91.60% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 3.64% من 4.27% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين



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

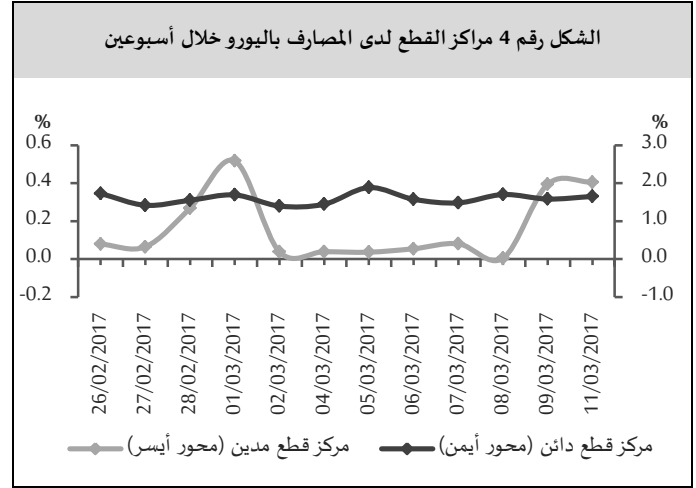
ارتفاع معدل التضخم المسجل في شهر آب من عام 2016: تشير بيانات الرقم القياسي لأسعار المستهلك في سورية الصادرة عن المكتب المركزي للإحصاء حتى شهر آب من عام 2016، إلى أنّ معدل التضخم خلال الأشهر الثمانية الأولى من عام 2016 قد بلغ 47.43%، مقارنة بالفترة نفسها من عام 2015 التي بلغ معدل التضخم خلالها 35.29%، أي بارتفاع قدره 12.14 نقطة مئوية.

وصل معدل التضخم السنوي (Y-o-Y) في شهر آب من عام 2016 إلى 51.10%، مرتفعاً بمقدار 10.56 نقطة مئوية مقارنةً بشهر آب من عام 2015 الذي بلغ معدل التضخم السنوي فيه 40.54%. ومقارنة بمعدل التضخم السنوي المسجل في شهر تموز من عام 2016 البالغ 52.45%، فقد انخفض بمقدار 1.35 نقطة مئوية.

وبالنسبة لمعدل التضخم الشهري (M-o-M) المسجل في شهر آب من عام 2016 فقد بلغ 0.40% منخفضاً بمقدار 1.10 نقطة مئوية عن معدل التضخم المحسوب على أساس شهري والمسجل في شهر تموز من عام 2016 البالغ 1.50%.

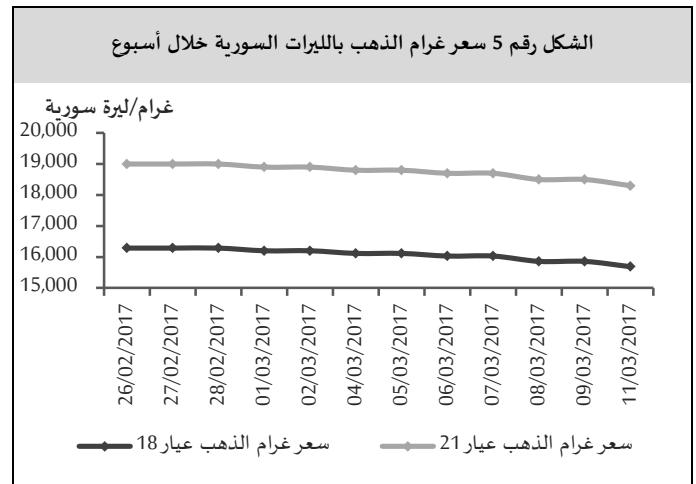
ومن خلال تفسير معدل التضخم السنوي (Y-o-Y) المسجل في شهر آب من عام 2016 بالاعتماد على المساهمة النسبية لمكونات سلة أسعار المستهلك: تبين أن جميع مكونات السلة قد ساهمت على نحو موجب فيه، وقد جاء على رأسها مكون الأغذية والمشروبات غير الكحولية بنسبة مساهمة 28.73%، يليه مكون السكن والمياه والكهرباء والغاز وأنواع الوقود الأخرى بنسبة مساهمة 3.92%، ثم مكون النقل بمعدل 3.55%، ثم مكون المطاعم والفنادق بنسبة مساهمة 3.15%، جاء بعده كل من مكون الملابس والأحذية ومكون التجهيزات والمعدات المنزلية وأعمال الصيانة الاعتيادية بما يعادل 2.73%، ثم مكون سلع وخدمات متنوعة بمعدل 2.52%، فمكون الصحة 1.07%، يليه مكون المشروبات الكحولية والتبغ بما يعادل

أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية فقد انخفضت انخفاضاً طفيفاً إلى مستوى 0.16% من 0.17% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما ارتفعت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 1.65% من 1.54% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 4).

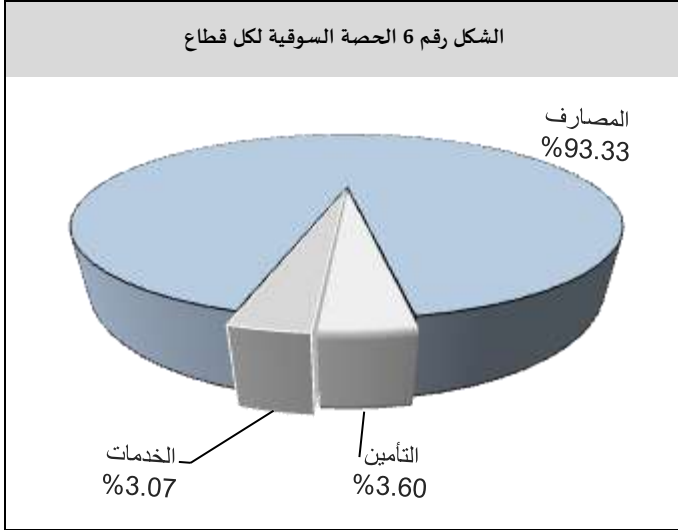


أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 15,686 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,115 في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 429 ليرة سورية (بمعدل 2.66%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 18,300 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 18,800 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 500 ليرة سورية (بمعدل 2.66%).



الشكل رقم 6 الحصة السوقية لكل قطاع



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

تصدّر بنك عودة سورية قائمة التداولات الأسبوعية بنسبة استحواذ 36.57% وحجم تداول 286,225 سهم، تلاه بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 15.04% وحجم تداول 65,301 سهم، ومن ثمّ فرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 9.36% وحجم تداول 41,363 سهم، ومن ثمّ بنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 7.21% وحجم تداول 30,340 سهم، ومن ثمّ بنك الشام بنسبة استحواذ 6.99% وحجم تداول 30,422 سهم، ومن ثمّ بنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 5.80% وحجم تداول 65,350 سهم، ومن ثمّ المصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 5.19% وحجم تداول 23,882 سهم، ومن ثمّ بنك البركة سورية بنسبة استحواذ 5.05% وحجم تداول 17,220 سهم، ومن ثمّ العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 3.60% وحجم تداول 28,491 سهم، ومن ثمّ الشركة الأهلية للنقل بنسبة استحواذ 3.07% وحجم تداول 11,703 سهم، ومن ثمّ بنك الأردن سورية بنسبة استحواذ 1.32% وحجم تداول 7,660 سهم، ولم تتجاوز نسب التداول الأخرى 1%.

1.01%، فمكون الترويج والثقافة بما يعادل 0.75%، فالاتصالات 0.62%، وأخيراً التعليم 0.32%.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 2,823.16 نقطة مقارنة بمستوى 2,748.82 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع 2.70%، ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 9 شركات وهي: بنك سورية والخليج بنسبة 19.06%، وبنك الأردن سورية بنسبة 12.37%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة 5.31%، وبنك سورية والمهجر بنسبة 4.92%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة 4.86%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة 4.47%، وفرنسبنك سورية بنسبة 4.21%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة 0.38%، وبنك البركة سورية بنسبة 0.32%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 184 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 182 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وارتفع حجم التداول إلى مستوى 613 ألف سهم مقارنةً بمستوى 520 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 427 صفقة.

على الرغم من انخفاض حصة قطاع المصارف من التداولات الأسبوعية، إلا أنه سيطر على الجزء الأكبر منها، حيث انخفضت حصته من 94.08% في تداولات الأسبوع السابق إلى 93.33% في الأسبوع الحالي، كما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى 3.60% في تداولات الأسبوع الحالي من 4.44% في الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى 3.07% في تداولات الأسبوع الحالي من 1.48% في الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على باقي القطاعات.

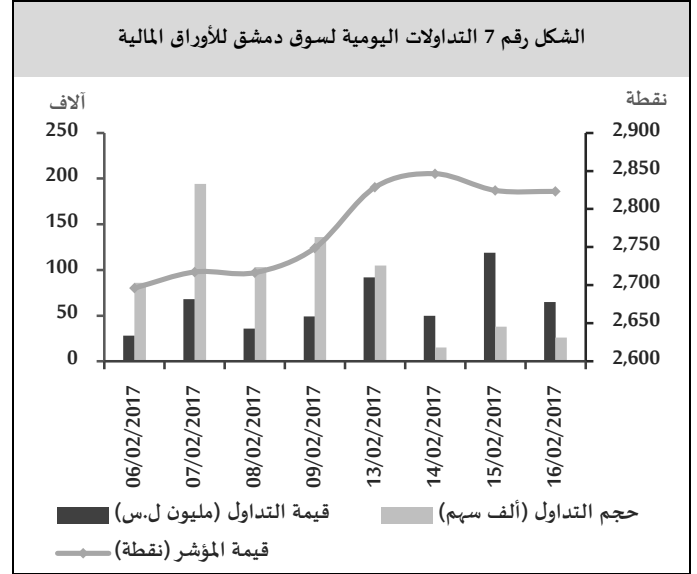
المخصصات الشهرية حسب العائدية، على أن يقدم إشعاراً بتسديد القيمة مع أفضلية التسديد بالقطع الأجنبي، وإشعاراً من وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية بعدم حصوله على إجازة استيراد للمشتقات النفطية، وإشعاراً من غرفتي الصناعة والتجارة بعدم استفادته من الكميات المستوردة من المشتقات النفطية، وبيّنت الوزارة أنه سيتم لاحقاً تطبيق نظام البطاقة الذكية لألية التنفيذ على الصهاريج والمنشآت، وذلك لضبط عمليات الاستلام والتسليم ومراقبتها وإصدار البيانات.

إعادة تأهيل البنى التحتية لنبع عين الفيحة، وتحقيق الأمن المائي، وتحسين منشآت المياه:

أوضح رئيس مجلس الوزراء أنه تم إعادة بناء الجزء المهم من نبع الفيحة وتأهيله مبيناً أن قيمة الإنفاق على صيانة الأضرار وإصلاحها في منشأة نبع الفيحة ومحيطه وأضرار الكهرباء وصلت إلى 7 مليارات ليرة سورية، وبيّن أن غزارة نبع الفيحة اليوم وصلت إلى 13 متر مكعب بالثانية، وفي مجال عمل هيئة الموارد المائية بين وزير الموارد المائية أن نسبة الإنجاز المالي لعام 2016 هي 94%، والإنجاز المادي 100%، ويبلغ الاعتماد المرصد للهيئة لعام 2017 نحو 8 مليارات ليرة سورية، لتنفيذ مشاريع حصاد المياه، وإنشاء السدود، وحفر آبار احتياطية وتجهيزها في محافظات دمشق، حلب، اللاذقية، حماة، السويداء، حيث تم حفر 40 بئراً في دمشق وريفها خلال الفترة الماضية، و51 بئراً في حلب، وإنشاء سدود جديدة واستكمال بناء السدود، وإنجاز الخارطة المائية الرقمية للأحواض المائية السبعة.

وزارة النفط والثروة المعدنية: إعادة تأهيل معمل حيان للغاز وصيانته:

أكد وزير النفط والثروة المعدنية أن الورشات الفنية التابعة للوزارة بدأت بإعادة تأهيل معمل حيان للغاز وصيانته وفقاً للخطط الموضوعية بما يتناسب مع حجم الأضرار الناجمة التي تفوق 65%، كما أنه تم وضع الخطط الإسعافية والمتوسطة والطويلة للصيانة، وتتم حالياً عملية إطفاء الآبار التي تم



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية: إعفاء المستثمرين من بدلات إيداع البضائع والأشغال:

صرّح وزير الاقتصاد والتجارة الخارجية أنه تم وضع مشروع مرسوم وافقت عليه اللجنة الاقتصادية، يتضمن هذا المشروع إعفاء المستثمرين من بدلات الإيداع لبضائعهم والأشغال بسبب خروج المنطقة الصناعية الحرة من الخدمة بعد الاعتداء على مدينة عدرا العمالية، كما تم إرسال مذكرة إلى لجنة الإعمار تتضمن قيمة الأضرار بالبنى التحتية والمنشآت التي تفوق 5 مليارات ليرة سورية، وذلك سعياً إلى تفعيل عمل المناطق الحرة من جديد.

وزارة النفط والثروة المعدنية: الآلية التنفيذية لتأمين المازوت والفيول للصناعيين بسعر التكلفة:

وضعت وزارة النفط والثروة المعدنية الآلية التنفيذية لتأمين المشتقات النفطية من مازوت و فيول للصناعيين بسعر التكلفة، وذلك بعد أن يتم الاكتتاب عليها وتسديد القيم المالية سلفاً، وإعلان خاص للصناعيين عن طريق مكتب تسويق النفط، وتتضمن الآلية التنفيذية أن يقوم الصناعي بالتسجيل على المادة لدى فروع شركة محروقات وفق

عام 2016، وهو المعدل الأدنى منذ نهاية عام 2015؛ فقد انخفضت أسعار الأثاث مقابل ارتفاع كلفة المواصلات بصورة رئيسية، وقد بلغ معدل التضخم الشهري 0.3% في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بمعدل تضخم سالب في الشهر السابق بلغ -0.2%، واستمر معدل الفائدة الرئيس عند 1% بعد رفعه بواقع 50 نقطة أساس في شهر كانون الأول لعام 2016.

مصر: تحرير سعر صرف الجنيه المصري يشجع الاستثمارات الأجنبية ويرفع مؤشر أسعار المستهلك لأعلى قيمة منذ عام 1986 في شهر شباط لعام 2017:

بعد بلوغه أعلى مستوياته في نهاية عام 2016 عند 23.3%؛ ارتفع معدل التضخم في مصر إلى 28.1% في شهر كانون الثاني لعام 2017، وعاود الارتفاع إلى 30.2% في شهر شباط من العام ذاته، وهو معدل التضخم الأعلى منذ شهر حزيران لعام 1986، حيث أن انخفاض قيمة العملة المحلية منذ شهر شباط لعام 2016 هي الدافع في ظهور التضخم عند تلك المستويات، حيث تخلت مصر في الثالث من تشرين الثاني لعام 2016 عن ربط سعر صرف الجنيه المصري بالدولار الأمريكي في خطوة مفاجئة أدت منذ ذلك الحين إلى هبوط العملة بنحو النصف تقريباً، كما أظهرت بيانات صادرة عن البنك المركزي المصري ارتفاع صافي الاستثمارات الأجنبية بمعدل 39% لتسجل 4.3 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من السنة المالية¹ 2016-2017 مرتفعةً من 3.1 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من 2015-2016، ومن ميزات الخطوة التي قامت بها مصر في تحرير العملة تشجيع الاستثمارات الأجنبية وتعزيز الصادرات وتسهيل تأمين الشركات احتياجاتها من الدولار الأمريكي من السوق المالية الرسمية.

تفجيرها، وربط الآبار السليمة على الشبكة الغازية، وأوضح أن حقل حيان كان ينتج قبل تعرضه للتخريب نحو 3 ملايين متر مكعب من الغاز الطبيعي، ومن 4 إلى 5 آلاف برميل من المتكاثفات الغازية، ونحو 150 طن من الغاز المنزلي مشيراً إلى أن الحقل يضم ثلاثة حقول هي جزل والمهر وجحر، وأن كل حقل يشتمل على مجموعة من الآبار الغازية.

سورية تشارك في معرض "سيريا مودا" أواخر شهر آذار: يواصل اتحاد المصدرين السوريين تحضيراته لإنجاح فعاليات معرض "سيريا مودا طريق التعافي" المتخصص بقطاع النسيج ومستلزماته الذي يقام أواخر شهر آذار بمشاركة 200 شركة سورية من دمشق وحلب وحمص وحماة واللاذقية، بين الاتحاد أن أكثر من 500 رجل أعمال وتاجر عربي ومغترب ثبتوا مشاركتهم في المعرض الذي تأتي فعالياته في إطار دورة استثنائية يجري التحضير لها بكثير من الاهتمام، ولا سيما بعد أن كانت صناعة الألبسة الأولى في عملية معاودة الإنتاج والتصدير، وتشكل صناعة النسيج وفق اتحاد المصدرين الحامل الرئيس للصناعة السورية، وتستقطب حالياً 50-60% من اليد العاملة في القطاع الصناعي الخاص، كما أنها تشكل 50% من الصناعة السورية، وتسهم بنحو 60% من صادرات القطاع الخاص ويتوقع وصولها إلى 70% هذا العام مع عودة الكثير من الأسواق العربية لتوريد الألبسة السورية، لاسيما العراق الذي يعتبر حالياً المورد رقم واحد للألبسة السورية، ويشكل التجار 10% من ركاب الرحلات الجوية بين سورية والعراق، ومن المتوقع قدوم 200 تاجر ورجل أعمال عراقي لزيارة "سيريا مودا" ربيع صيف 2017.

الاقتصادات العربية:

البحرين: انخفاض معدل التضخم السنوي لأدنى قيمة على مدى عام في شهر كانون الثاني لعام 2017: بلغ معدل التضخم السنوي في البحرين 0.8% في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بمعدل 2.3% في شهر كانون الأول

¹ تبدأ السنة المالية لمصر في 1 تموز.

اقتصاد منطقة اليورو:¹

اجتماع لجنة السياسة النقدية في البنك المركزي الأوروبي في شهر آذار لعام 2017:

بعد ارتفاع لمعدل التضخم في منطقة اليورو من 1.8% في شهر كانون الثاني لعام 2017 إلى 2% في شهر شباط من العام ذاته، استمر البنك المركزي الأوروبي على سياسته التوسعية في سعر الفائدة الصفرية التي بدأت في شهر آذار لعام 2016، وبذلك تستقر أسعار الفائدة عند أدنى مستوى لها منذ عام 1998 للاجتماع التاسع على التوالي في شهر آذار لعام 2017، كما أبقى على برنامج شراء الأصول التحفيزي عند قيمة شهرية 80 مليار يورو، وهو ما طابق توقعات السوق، ولكن قرر صناع السياسة تعديل قيمة البرنامج إلى 60 مليار يورو ابتداءً من شهر نيسان من عام 2017 حتى نهاية العام، كما أبقى المركزي الأوروبي على سعر الفائدة على الودائع عند -0.4% وسعر فائدة الإقراض عند 0.25%.

دور خفض الضرائب في منطقة اليورو في السياسة التوسعية المنتهجة في عام 2016:

استخدمت سلطات منطقة اليورو المالية والنقدية أدواتها كافة في انتهاج سياسة توسعية تحفز النمو الذي بلغ 1.7% في عام 2015 ليسجل 2% في عام 2016، ومعدل تضخم سنوي سالب في شهر نيسان لعام 2016 عند -0.2% إلى معدل تضخم موجب بلغ 1.1% في نهاية العام ذاته؛ فقد خفضت نسب الضرائب على الشركات من 24.6% في عام 2015 إلى 24.3% في عام 2016؛ ليكون بذلك المعدل الأدنى منذ عام 2012، وفي ظل ضعف تأثير إنفاق المستهلك بحالة الاقتصاد في المنطقة؛ فقد استمر معدل الضريبة على الدخل الشخصي عند 2% في عام 2016 مطابقاً للتوقعات ومطابقاً للمعدل المفروض في عام 2015.

الاقتصاد الأمريكي:²

العجز الأمريكي يفوق التوقعات في شهر شباط لعام 2017: بلغ عجز الموازنة في الولايات المتحدة الأمريكية 192 مليار دولار أمريكي في شهر شباط لعام 2017، منخفضاً على نحو طفيف عن الرقم المسجل في الفترة ذاتها من العام 2016 الذي بلغ 192.6 مليار دولار أمريكي، ولكن التوقعات أشارت إلى عجز قدره 150 مليار دولار أمريكي، حيث ارتفعت النفقات بواقع 1% لتبلغ 364 مليار دولار أمريكي، كما ارتفعت الإيرادات بمعدل 2% لتبلغ 172 مليار دولار أمريكي.

انخفاض معدل البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية في شهر شباط لعام 2017:

سجل معدل البطالة في سوق العمل الأمريكية انخفاضاً من 4.8% إلى 4.7% بين الشهرين الأوليين من عام 2017، مطابقاً بذلك توقعات السوق، حيث لم يتغير عدد العاطلين عن العمل الذي بلغ نحو 7.5 مليون شخص، بينما ارتفعت نسبة مساهمة قوة العمل بمعدل 0.1 نقطة مئوية لتبلغ 63%، كما زادت الأجور زيادة مطردة مع انخفاض معدل البطالة ما قد يعطي الفيدرالي الضوء الأخضر لرفع أسعار الفائدة رغم تباطؤ النمو الاقتصادي، وذكرت وزارة العمل الأمريكية أن الوظائف غير الزراعية زادت 235 ألف وظيفة³ في شهر شباط لعام 2017 مع تسجيل قطاع الإنشاءات أكبر زيادة له في نحو عشر سنوات بسبب طقس دافئ على غير المعتاد لهذا الوقت من السنة.

² نمو سنوي 3.5% في الربع الثالث لعام 2016، معدل بطالة 4.7% في شهر شباط لعام 2017، معدل تضخم سنوي بلغ 2.1% في شهر كانون الأول، سعر فائدة أساس 0.75% في اجتماع شهر كانون الأول لعام 2016.

³ يحتاج الاقتصاد الأمريكي إلى نحو 100 ألف وظيفة جديدة شهرياً لمواكبة نمو عدد السكان الذين في سن العمل.

¹ أسعار الفائدة الرئيسية 0%، نمو 0.4% في الربع الرابع من عام 2016، معدل بطالة 9.6%، معدل تضخم 2% في شهر شباط من عام 2017.

الاقتصاد البريطاني¹:

انخفاض طفيف للعجز التجاري في شهر كانون الثاني لعام 2017:

سجل الميزان التجاري والخدمي للمملكة المتحدة 1.97 مليار جنيه إسترليني في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بعجز قدره 2.03 مليار جنيه إسترليني في شهر كانون الأول لعام 2016، حيث ارتفعت الصادرات بواقع 0.4 مليار جنيه إسترليني لتسجل أعلى قيمة تاريخية لمستوى الصادرات عند نحو 49.4 مليار جنيه إسترليني، مدعومةً بارتفاع مبيعات الآليات ومعدات المواصلات والسيارات، كما ارتفعت الواردات بواقع 0.3 مليار جنيه إسترليني لتسجل 51.4 مليار جنيه إسترليني نتيجة ارتفاع مشتريات الزيوت والمواد الكيماوية.

مخاوف المستهلك البريطاني تظهر أثرها على مبيعات التجزئة للشهر الثالث على التوالي في شهر شباط لعام 2017:

شهدت المتاجر البريطانية أسوأ انخفاض في مبيعاتها في شهر شباط لعام 2017 منذ عام 2009 ما يدل على تباطؤ في إنفاق المستهلكين المرتبط بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، حيث بلغ انخفاض مبيعات التجزئة على أساس سنوي معدل 2.2% لتسجل المبيعات انخفاضاً للشهر الثالث على التوالي، وذلك نتيجة انخفاض مبيعات الأزياء بمعدل 3.4% وهو أسوأ أداء للقطاع منذ شهر أيلول من عام 2016، كما تراجعت مبيعات الأثاث والأدوات المنزلية للمرة الأولى منذ شهر حزيران من العام ذاته وانخفضت 1.4% على أساس سنوي.

الاقتصاد الروسي:

استمرار انخفاض معدل التضخم في روسيا للشهر الثامن على التوالي في شهر شباط لعام 2017:

بلغ معدل التضخم في روسيا أدنى مستوياته منذ منتصف عام 2012² عند معدل 4.6% في شهر شباط لعام 2017 مقارنةً بمعدل 5% في شهر كانون الثاني من العام ذاته، وبذلك كان دون التوقعات التي أشارت إلى 4.7%. وعلى أساس شهري؛ انخفض معدل التضخم من 0.6% في شهر كانون الثاني لعام 2017 إلى 0.2% في شهر شباط من العام ذاته، وفي هذا السياق؛ أبقى بنك روسيا المركزي على معدل الفائدة الأساس عند 10% في اجتماعه في شهر شباط لعام 2017، وأوماً إلى مزيد من الخفض في اجتماعه المقبل، حيث يبين صناع السياسة أن معدل التضخم مواكب للتوقعات، وأنه سيكون هناك مزيداً من التطورات المبشرة لاستمرار انخفاض معدل التضخم، خصوصاً أن تعافي الاقتصاد الروسي في العام 2017 يتسارع أكثر من المتوقع.

الاقتصاد الآسيوي:

الصين: انتقال نوعي من فائض تجاري على مدى عامين إلى عجز تجاري فاق التوقعات في شهر شباط لعام 2017:

على نحو غير متوقع؛ سجلت الصين عجزاً تجارياً عند 9.15 مليار دولار أمريكي في شهر شباط لعام 2017 مقارنةً بفائض بلغ 28.2 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من العام ذاته، رغم توقعات كانت تشير إلى فائض قدره 25.75 مليار دولار أمريكي، وهو العجز الأول منذ شهر شباط لعام 2014، نتيجة انخفاض الصادرات بمعدل سنوي بلغ 1.3% بعد نمو قدره 7.9% في شهر كانون الثاني لعام 2017، كما قفزت الواردات بمعدل 38.1% مقابل نمو قدره 16% في شهر كانون الثاني لعام 2017، غير أن المحللين كانوا قد حذروا من أن بيانات شهري كانون الثاني وشباط قد تتأثر سلباً بعطلة السنة

¹ حافظ بنك إنجلترا على سياسته التوسعية منذ نتائج Brexit حيث أبقى على أسعار الفائدة الأساسية عند 0.25% في آخر اجتماع له في شهر شباط لعام 2017 وهي القيمة التاريخية الأدنى، كما أبقى على برنامج شراء الأصول بواقع 435 مليار جنيه إسترليني في سبيل الوصول إلى معدل تضخم مستهدف 2%.

² بلغ معدل التضخم حينئذ 3.12%.

2016، واتفق أعضاء أوبك ومنتجون من خارج المنظمة على خفض الإنتاج 1.8 مليون برميل يومياً لمدة ستة أشهر اعتباراً من الأول من شهر كانون الثاني لعام 2017، وخفضت أوبك بوجه عام الكمية التي جرى التعهد بها بينما لم ينفذ آخرون التخفيضات بالكامل.

وارتفع خام القياس العالمي مزيج برنت لما يزيد عن 58 دولار أمريكي للبرميل في شهر كانون الثاني لعام 2017، ولكنه انخفض في شهر شباط من العام ذاته إلى قرابة 51 دولار أمريكي تحت ضغط من زيادة المخزونات الأمريكية وارتفاع إنتاج النفط الصخري الأمريكي.

ومنذ اتفاق أوبك انخفض إنتاج ليبيا¹ إلى 615 ألف برميل يومياً من 630 ألف برميل يومياً في شهر كانون الأول لعام 2017، ومن المتوقع أن يبلغ إنتاج نيجيريا في شهر آذار نحو 1.43 مليون برميل يومياً انخفاضاً من 1.54 مليون برميل يومياً في شهر كانون الأول من عام 2016، بعدما ارتفع الإنتاج في شهر شباط إلى 1.65 مليون برميل يومياً لفترة وجيزة، وتستهدف نيجيريا إنتاج 2.2 مليون برميل يومياً وهو المستوى الذي حققته في 2012.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

أغلقت الأسواق المال العربية على انخفاض بمعظمها خلال تداولات الأسبوع الحالي باستثناء السوق المصرية حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 4.41% مسجلاً 12,853.27 بدعم من قطاعات المصارف، والاتصالات، والصناعة، في حين انخفضت المؤشرات الباقية، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.10% مسجلاً 11,935.03 نقطة بضغط من قطاعات الأخشاب والورق، والأغذية، والعقارات. وانخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.52% مسجلاً 2,203.88

1 كانت ليبيا تنتج 1.6 مليون برميل يومياً في عام 2011.

القمرية الجديدة الطويلة مع تباطؤ العمل قبل موعد العطلة بأسابيع ولجوء العديد من الشركات لخفض عملياتها أو الإغلاق.

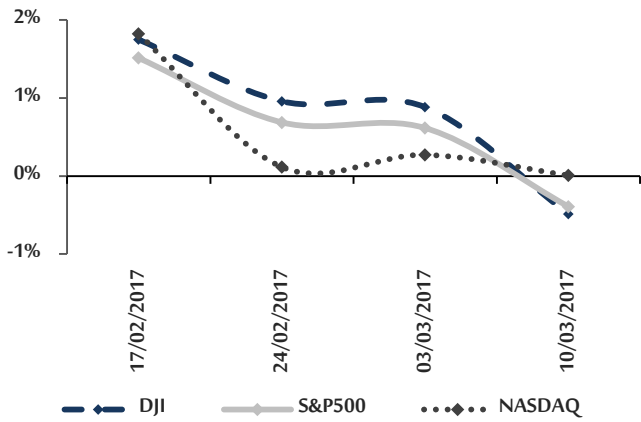
سياسة بنك اليابان تنجح في دعم النمو الاقتصادي في عام 2016:

سجل معدل النمو الربعي في الاقتصاد الياباني 0.3% في الربع الرابع من عام 2016 مستقراً عند القيمة ذاتها المسجلة في الربع الثالث من العام نفسه، وهو الربع الرابع الذي تسجل فيه اليابان نمواً مدعوماً بالصادرات والإنفاق الحكومي. أما معدل النمو السنوي؛ فقد سجل 1.6% في الربع الرابع من عام 2016 مقارنةً بمعدل 1.1% في الربع الثالث من العام ذاته، وهي القيمة الأعلى منذ الربع الثالث لعام 2015. وفي ظل دعم النمو؛ يستمر بنك اليابان بفرض معدل فائدة أساس 0.1% حتى اجتماعه في مطلع عام 2017، كما قرر صناع السياسة الحفاظ على سعر عائد صفري على السندات الحكومية طويلة الأجل، رافعين توقعات التضخم من 1.3% إلى 1.5% لعام 2017، وفي هذا السياق؛ ارتفع معدل التضخم السنوي من 0.3% في نهاية عام 2016 إلى 0.4% في شهر كانون الثاني لعام 2017.

المنظمات والهيئات الدولية:

أوبك؛ في خطتها لتخفيض المعروض النفطي: بينت أطراف مثل السعودية وروسيا أن نتائج اتفاق أوبك لخفض إنتاج النفط تواكب التوقعات حتى الآن؛ حيث أن إجمالي تخفيضات الإنتاج تجاوزت 1.5 مليون برميل يومياً، كما بينت العراق التزامها بنسبة 85% باتفاق أوبك على خفض إمدادات النفط الخام بواقع 210,000 برميل يومياً، مبينةً أن إنتاج النفط يزيد مستوى التصدير ويبقيه موائماً لاتفاقها مع أوبك، في الوقت الذي توصلت فيه أوبك إلى اتفاق على خفض إنتاج النفط جرى النظر إلى قرار استثناء نيجيريا وليبيا من القيود، وانخفض إنتاج البلدين منذ شهر كانون الأول لعام

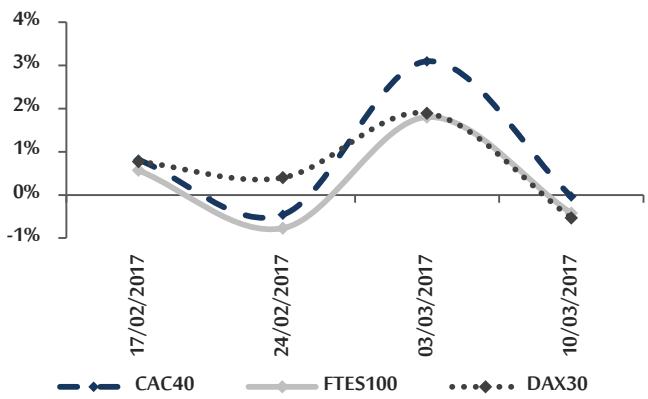
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأوروبية:

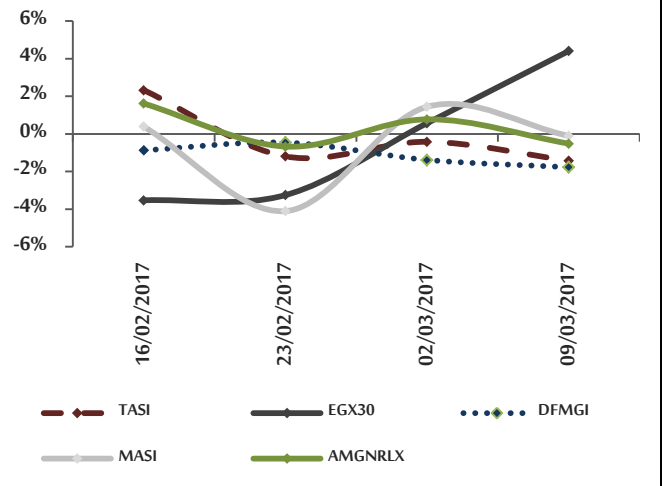
أنهت مؤشرات الأسواق المالية الأوروبية على انخفاض خلال تداولات هذا الأسبوع وسط حالة من الحذر قبل انتهاء اجتماع السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي، حيث انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.04% مسجلاً 4,993.32 نقطة بضغط من قطاعات المؤسسات العامة، والنفط والغاز الطبيعي، والمواد الأساسية، وانخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.42% مسجلاً 7,343.08 نقطة بضغط من قطاعي التعدين، والمالية، كما انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 0.53% مسجلاً 11,963.18 نقطة بضغط من قطاعات الغذاء والمشروبات، والموارد الأساسية، والبناء.

الشكل رقم 10 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والإعلام، والصناعات الكهربائية، والتعدين، كما انخفضت الأسواق الخليجية حيث انخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.42% مسجلاً 6,916.84 نقطة بضغط من قطاعات وسائل الإعلام والإعلانات، والاستثمار الصناعي، والنقل، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.77% مسجلاً 3,520.17 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والمصارف، والخدمات المالية والاستثمارات.

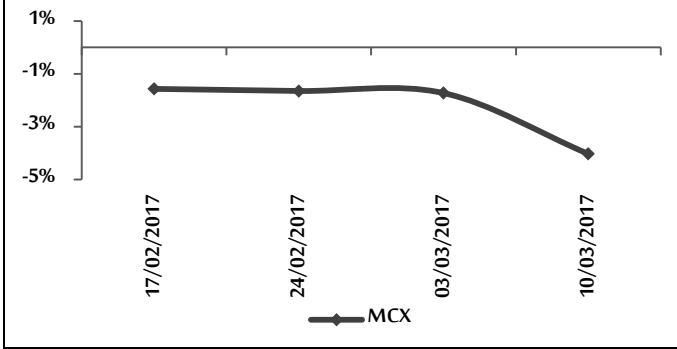
الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأمريكية:

تباين أداء الأسواق المالية الأمريكية حيث حققت مكاسب في قطاعات الخدمات الصحية، والمالية، والتكنولوجيا، في حين حققت خسائر في قطاعات الصناعة، والمواد الأساسية، والمؤسسات العامة، حيث أغلق مؤشر NASDAQ مرتفعاً بنسبة بلغت 0.01% مسجلاً 5,861.73 نقطة، بينما انخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.39% مسجلاً 2,372.60 نقطة، وانخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.49% مسجلاً 20,902.98 نقطة.

الشكل رقم 12 تطور مؤشر البوصة الروسية خلال أربعة أسابيع



أسعار العملات:

اليورو:

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.0581 دولار أمريكي لليورو بعد أن أنهى تداولات الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.0623 دولار أمريكي لليورو) ويأتي انخفاض اليورو بعد قضية فساد تخص الانتخابات الرئاسية الفرنسية، إضافةً لارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات اقتصادية أمريكية جيدة¹، واستمر اليورو بالانخفاض في تداولات منتصف الأسبوع ليسجل أدنى مستوى له خلال الأسبوع عند 1.0541 دولار أمريكي لليورو وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً برفع سعر الفائدة الأمريكية هذا الأسبوع بعد صدور بيانات جيدة عن الوظائف في القطاع الخاص الأمريكي²، بينما أنهى اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.0672 دولار أمريكي مدعوماً بتصريح لرئيس البنك المركزي الأوروبي بلهجة إيجابية حول الانتعاش الاقتصادي في منطقة اليورو، حيث قام برفع توقعات النمو والتضخم خلال العام الجاري الأمر الذي ساعد على دعم مستويات اليورو، ولكنه في الوقت ذاته أصر على حاجة الاقتصاد للسياسة النقدية المتساهلة التي يتبعها البنك حالياً.

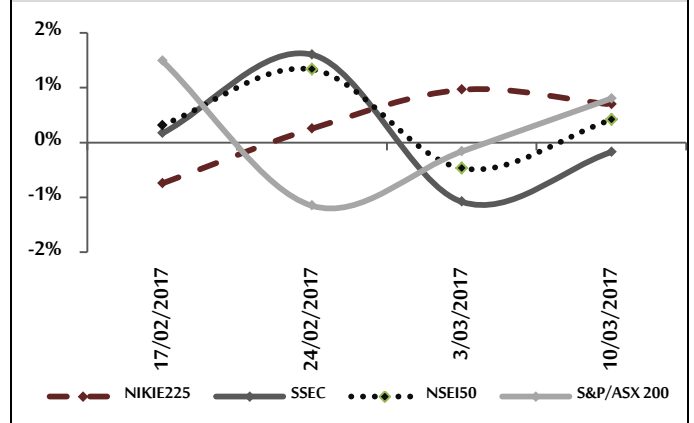
1 ذكرت وزارة التجارة الأمريكية أن طلبات المصانع قد ارتفعت بنسبة 1.2% خلال شهر شباط من العام 2017، وهو ما جاء أفضل من التوقعات التي كانت تترقب ارتفاعاً قدره 1.0%.

2 ذكرت دائرة الرواتب أن الوظائف في القطاع الخاص أضافت 298 ألف وظيفة في شباط من العام 2017، وهو أعلى بكثير من التوقعات بزيادة قدرها 190 ألف وكانت هذه أكبر زيادة في التوظيف في القطاع الخاص منذ نيسان 2006.

الأسهم الآسيوية:

ارتفعت الأسواق المالية الآسيوية بمعظمها باستثناء السوق الصينية، حيث انخفض مؤشر شنغهاي المركب SSE بنسبة بلغت 0.17% مسجلاً 3,212.76 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والمصارف، والسلع الأساسية، في حين ارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.80% مسجلاً 5,775.61 نقطة بدعم من قطاعات المؤسسات العامة، والسلع الأساسية، وتقنية المعلومات، وارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.70% مسجلاً 19,604.61 نقطة بدعم من قطاعات الآلات الدقيقة، والغاز والماء والبناء، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.42% مسجلاً 8,934.55 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والسلع الرأسمالية، وسلع المستهلك المعمرة.

الشكل رقم 11 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع

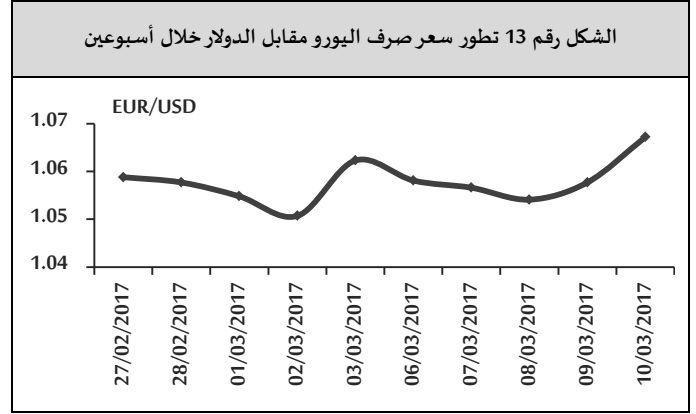


الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض للأسبوع السادس على التوالي، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 4.03% مسجلاً 1,973.96 نقطة بضغط من قطاعات إنتاج الكهرباء، والاتصالات، والنفط والغاز الطبيعي.

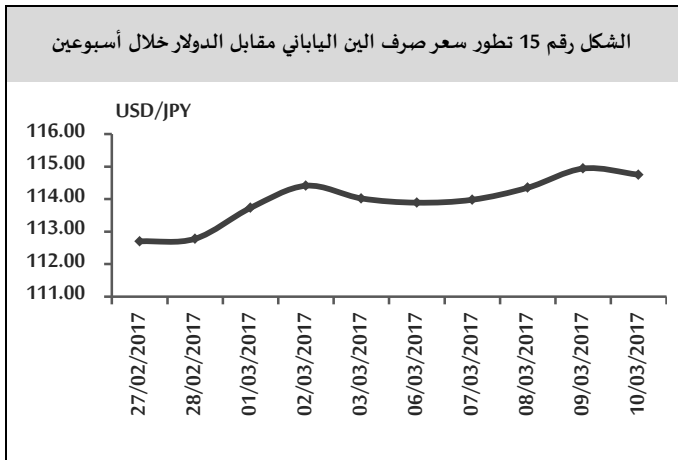
الين:

تابع الين الياباني ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 113.89 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 114.02 ين للدولار الأمريكي) وسط ارتفاع الطلب على الين في السوق الآسيوية الذي لعب دور الملاذ الآمن²، بينما انخفض الين في تداولات منتصف الأسبوع ليصل لأدنى مستوى له مسجلاً 114.94 ين للدولار الأمريكي وسط انخفاض الطلب على الين بعد ارتفاع مؤشرات الأسهم اليابانية الأمر الذي قلل من الطلب على الين الياباني كاستثمار بديل لضعف الأسهم اليابانية، بينما أنهى الين تداولاته على ارتفاع مسجلاً 114.75 ين للدولار الأمريكي، ويأتي الارتفاع الحالي في مستويات الين الياباني بعد صدور بيانات إيجابية عن مؤشر الناتج المحلي الإجمالي الياباني خلال الربع الرابع من العام 2016 لتأتي القراءة الفعلية وتشهد نمو بنسبة 0.3% بأعلى من القراءة السابقة التي كانت تشهد نمو بنسبة 0.2%.



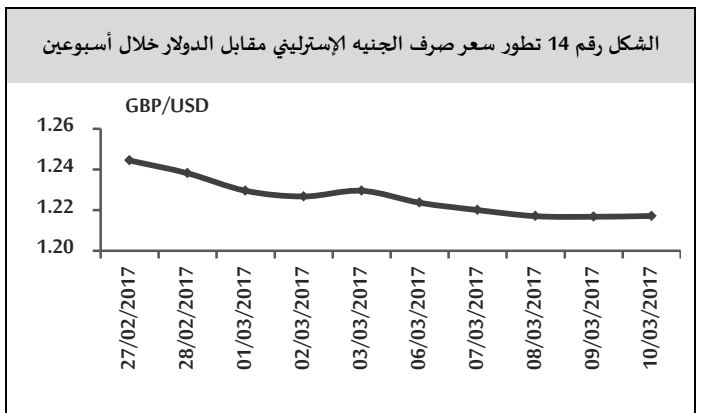
الجنيه الإسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.2236 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2295 دولار أمريكي للجنيه) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، وتابع انخفاضه في تداولات الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له خلاله عند مستوى 1.2167 دولار أمريكي للجنيه وذلك وسط غياب بيانات اقتصادية بريطانية داعمة، واستمرار قوة الدولار الأمريكي مدعوماً باحتمال رفع أسعار الفائدة الأمريكية، بينما أنهى الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع طفيف مسجلاً 1.2171 دولار أمريكي للجنيه بعد أن وجد الدعم باعتماد وزير المالية في بريطانيا الميزانية للعام المالي 2017، ليقوم برفع توقعات النمو خلال العام الجاري (2017)، إضافةً لتراجع الدولار الأمريكي بعد صدور بيانات اقتصادية أقل من المتوقع¹.



اليوان:

تابع اليوان انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.8974 يوان للدولار الأمريكي بالنسبة لمستوى إغلاقه في الأسبوع السابق (عند 6.8972 يوان للدولار الأمريكي) بعد



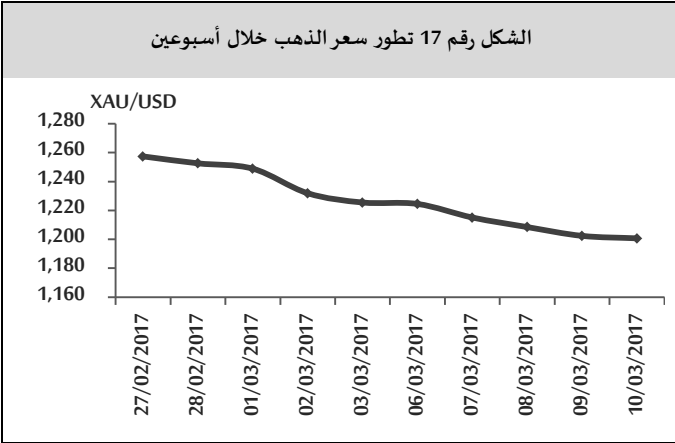
2 ذكرت تقارير إخبارية أن كوريا الشمالية قد قامت بإطلاق أربعة صواريخ بالستية في وقت مبكر من صباح الاثنين 2017/03/13 بالتوقيت المحلي، سقط 3 منها في المنطقة الاقتصادية اليابانية الحصرية. وتسببت هذه الأخبار في حالة قلق في الأسواق ما رفع من الطلب على الأدوات الاستثمارية التي تعتبر ملاذاً آمناً في مثل هذه الظروف، مثل الين وسندات الخزينة الأمريكية، وكذلك الذهب.

1 ذكرت وزارة العمل الأمريكية أن عدد الأشخاص الذين تقدموا بمطالبات للحصول على إعانات البطالة الأولية للأسبوع المنتهي في 4 آذار من العام 2017 قد ارتفع بمقدار 20 ألف شخص إلى ما مجموعه 243 ألف شخص، من 223 ألف في الأسبوع الذي سبقه.

بانخفاضه في بقية أيام التداول الأسبوعية وأغلق عند مستوى 1,200.70 دولار أمريكي ويتوقع محللون أن يتكبد المعدن النفيس المزيد من الخسائر مع تزايد يقين المستثمرين بأن أسعار الفائدة الأمريكية سترتفع في وقت لاحق من شهر نيسان من العام 2017.

تصريح لرئيس الوزراء الصيني خفض فيه من توقعات نمو الإنتاج المحلي الصيني خلال عام 2017 إلى 6.5%، حيث أن الاقتصاد الصيني ما زال يعاني من تباطؤ اقتصادي، واستمر اليوان بانخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع ليصل لأدنى مستوى له مسجلاً 6.9131 يوان للدولار الأمريكي بعد صدور بيانات اقتصادية صينية ضعيفة¹، بينما أنهى اليوان أسبوعه على ارتفاع عند مستوى 6.9095 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات اقتصادية صينية جيدة².

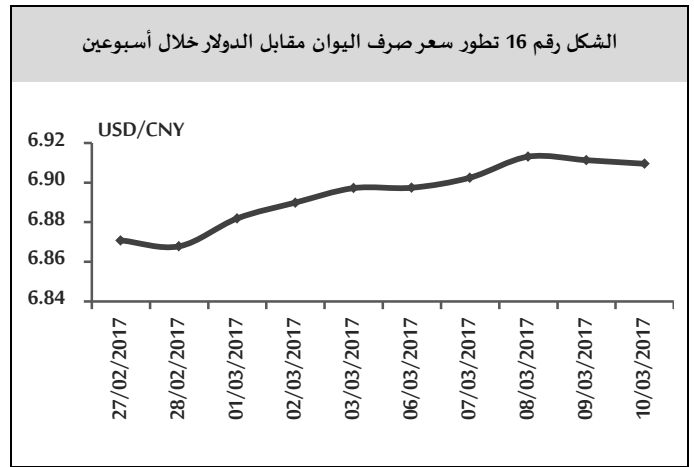
الشكل رقم 17 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



النفط:

تابعت أسعار النفط ارتفاعها في أول يوم للتداول خلال هذا الأسبوع مسجلة 56.01 دولار أمريكي للبرميل بعد إغلاقه مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 55.90 دولار أمريكي للبرميل)، ويأتي هذا الارتفاع الطفيف بعد أن ذكر وزير النفط العراقي أن من المرجح أن تحتاج أوبك إلى تمديد تخفيضات إنتاجها إلى النصف الثاني من عام 2017، ووافق العراق على خفض إنتاجه بمقدار 210 آلاف برميل يومياً في إطار الاتفاق، لكن أسعار النفط انخفضت في تداولات منتصف الأسبوع مسجلة 53.11 دولار أمريكي للبرميل بعد ارتفاع مخزونات النفط الأمريكية³، واستمر النفط بانخفاضه في بقية أيام التداول الأسبوعية وأغلق على انخفاض مسجلاً 51.37 دولار أمريكي وسط توقعات بارتفاع المعروض من الخام، وشكوك الأسواق حول أن تخفيض أوبك لإنتاجها لم تقلص من تخمة المعروض النفطي.

الشكل رقم 16 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



الذهب:

تابع الذهب انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,224.50 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,225.50 دولار أمريكي للأونصة) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، واستمر الذهب بالانخفاض خلال تداولات منتصف الأسبوع ليسجل 1,208.50 دولار أمريكي للأونصة عقب تصريحات لرئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، التي عززت التوقعات برفع أسعار الفائدة الأمريكية خلال شهر نيسان من العام 2017، إن من المنتظر أن يرفع المركزي الأمريكي أسعار الفائدة الأساسية إذا جاءت بيانات الوظائف والتضخم مواتية، واستمر الذهب

¹ سجل الميزان التجاري خلال شهر شباط من العام 2017 عجزاً بمقدار 60 مليار يوان.

حيث تعتبر تلك المرة الأولى التي يسجل فيها الميزان عجزاً من العام 2014.

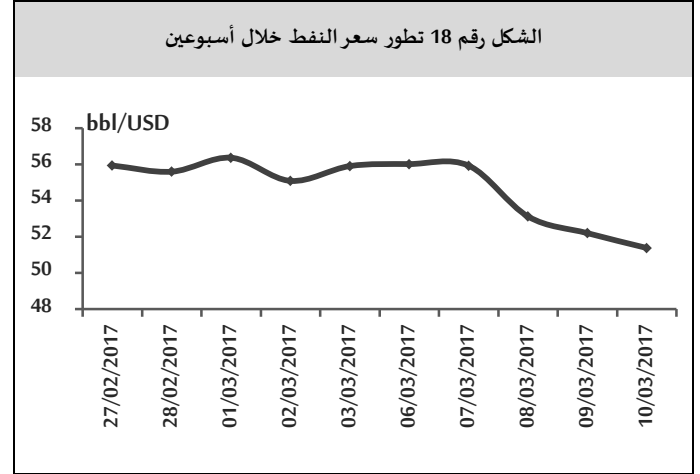
² وفقاً للبيانات الصادرة عن مكتب الإحصاءات الوطني الصيني، فقد نما مؤشر أسعار المنتجين على أساس سنوي بنسبة 7.8% في شهر شباط من العام 2017، حيث تعتبر أسرع وتيرة نمو منذ أيلول من عام 2008.

³ أشارت بيانات من إدارة معلومات الطاقة الأمريكية إلى أن مخزونات النفط الخام التجارية في الولايات المتحدة قفزت 8.2 مليون برميل الأسبوع المنتهي بتاريخ 2017/03/03، وهو ما يعادل أربعة أضعاف التوقعات

صندوق النقد الدولي:² المحركات وراء تدفقات رأس المال في الأسواق الناشئة ما بعد الأزمة المالية العالمية:

تقوم الدراسة بوضع إطار عمل من قبل فريق من المختصين يضم عينة لـ 34 من اقتصادات الأسواق الناشئة والنامية للفترة من الربع الثالث لعام 2009 وحتى الربع الرابع من عام 2015، وذلك بهدف دراسة محددات تدفقات رأس المال سواء الصافي منها أو إجمالي التدفقات ككل من خلال مجموعة كبيرة من الأدوات، حيث تم توسيع وتمديد الانحدارات الأولية للتركيز على فترات التدفق العالية أو المنخفضة للأرباع السنوية.

وفي المجمل؛ تشير النتائج إلى أن هناك انخفاض في تدفقات رأس المال قد تمت ملاحظتها في السنوات الأخيرة نتيجة للدمج بين احتمالات النمو الاقتصادي الضعيف للدول المستقبلية والشعور العام باتجاه المخاطر الاقتصادية العالمية، ومع ذلك يمكن أن تكون محددات تدفقات رأس المال مختلفة بصورة كبيرة ضمن الأدوات وضمن نوع هذه التدفقات سواء الصافي منها أو مجملها.



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي:¹ محفظة أصول أسواق المال البرازيلية:

حققت البرازيل في السنوات الأخيرة تقدماً كبيراً في تطوير الأسواق الرأسمالية من خلال تنوع قاعدة المستثمرين وتوسيع قائمة الأدوات المالية المتوفرة.

وفي هذا السياق؛ تقوم هذه الدراسة بتقييم محفظة أصول أسواق رأس المال البرازيلية المستثمرة للفترة 2005-2015، حيث يتم ترجيح حجم هذه المحفظة ووزنها بقيمتها السوقية (رأس المال السوقي)، كما تقسم هذه المحفظة إلى ثمانية أصناف وهي السندات الحكومية، واستثمارات الحافظة الموجبة لأسهم الملكية، وسندات التمويل المصرفي، وسندات الشركات، وسندات عقارية، وسندات الأعمال التجارية الزراعية، وسندات حقوق الملكية الخاصة والسندات الائتمانية.

إضافة إلى ذلك؛ تقوم الدراسة بالتركيز على الحقائق المرتبطة بحجم السوق المالي ومكونات المحفظة وتغيراتها مع الوقت وذلك في الوقت الذي تحتوي فيه المحفظة على معلومات مهمة يمكن أن يستفيد منها صناع السياسة المالية العامة وشركاء السوق المالية بصورة متساوية.

2 IMF, The Drivers of Capital Flows in Emerging Markets Post Global Financial Crisis, WP 17/52, 2017.

1 IMF, Brazilian Market Portfolio, WP17/51, 2017.