

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2019/04

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.

<b>For Correspondence and Enquiries</b>	للمراسلات والاستفسارات:
Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي
<b>Postal Address</b> El-Tajrida El-Maghrabye Square	العنوان البريدي ساحة التجريدة المغربية
P.O.BOX:2254, Damascus	دمشق ص.ب: 2254
<b>Web Site:</b>	الموقع الإلكتروني <a href="http://www.cb.gov.sy">www.cb.gov.sy</a>
<b>Economic Research and Public Statistics and Planning Directorate</b>	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط
<b>E-mail</b>	البريد الإلكتروني <a href="mailto:research@cb.gov.sy">research@cb.gov.sy</a>
<b>Telephone</b>	هاتف +963 11 224 20 77
<b>Facsimile</b>	فاكس +963 11 224 20 77

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 2019/04

### ملخص:

#### ❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وارتفاع أسعار الذهب المحلية، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ اعتماد خطة بديلة لمواجهة الإجراءات الاقتصادية القسرية الأحادية الجانب.
- مصرف سورية المركزي؛ التأكيد على حرية المواطنين في إيداع الأموال وسحبها بالقطع الأجنبي.

#### ❖ الاقتصادات العربية:

- مصر؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في الربع الثاني من السنة المالية 2018-2019.
- المملكة العربية السعودية؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في عام 2018، وانخفاض معدل البطالة في الربع الثالث من عام 2018.

#### ❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ النمو الاقتصادي عند أدنى مستوى منذ أربع سنوات خلال الربع الرابع من عام 2018.
- إيطاليا؛ انكماش الاقتصاد في الربع الرابع من عام 2018.
- إسبانيا؛ انخفاض معدل البطالة في الربع الرابع من عام 2018.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض مؤشر ثقة المستهلك في شهر كانون الثاني من عام 2019، وارتفاع مطالبات البطالة الأمريكية، وارتفاع معدل البطالة في شهر كانون الثاني من عام 2019.
- المكسيك؛ انخفاض النمو الاقتصادي في الربع الرابع من عام 2018.
- تركيا؛ انخفاض العجز التجاري على أساس سنوي في شهر كانون الأول من عام 2018.
- ماليزيا؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر كانون الأول من عام 2018.
- اليابان؛ انخفاض معدل البطالة في شهر كانون الأول من عام 2018.
- صندوق النقد الدولي؛ المجلس التنفيذي يختتم مشاورات المادة الرابعة لعام 2018 مع دولة الإمارات العربية المتحدة.

#### ❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ تقلب تدفقات رأس المال غير المقيم: أدلة من سوق السندات بالعملة المحلية في ماليزيا.
- صندوق النقد الدولي؛ العلاقة بين القدرة التنافسية للصادرات وأسعار الوقود في البلدان النامية.

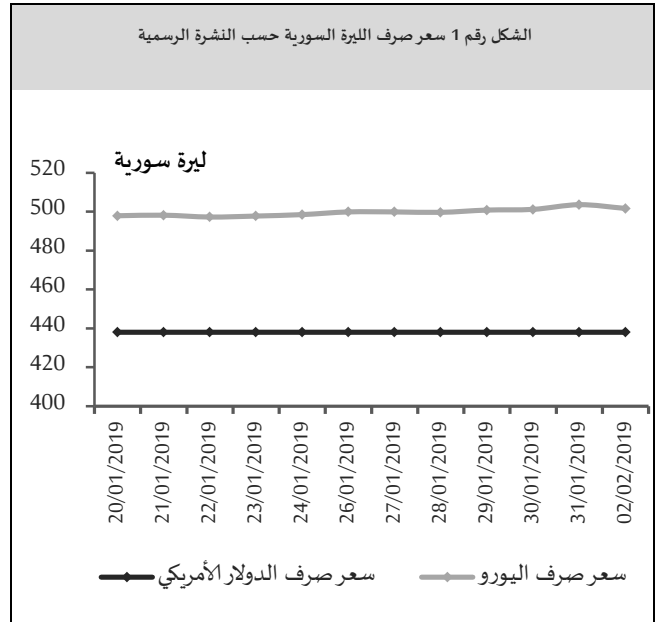
#### ❖ اقتصاد الأسبوع:

- باكستان؛ فرص اقتصادية هائلة.

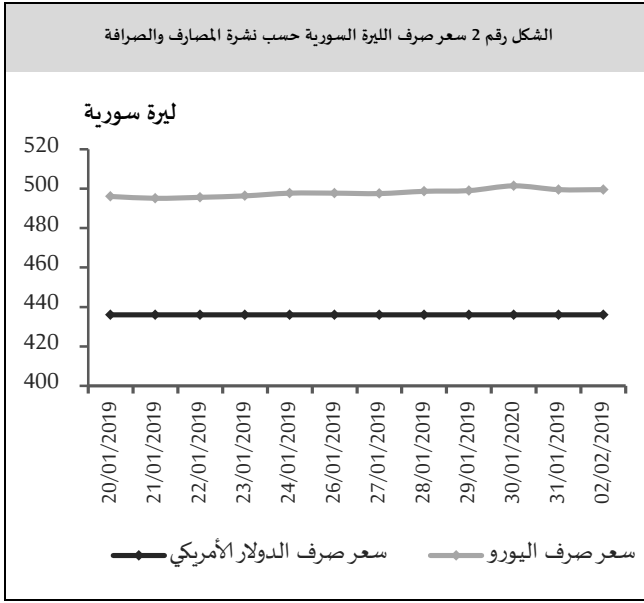
مصرف سورية المركزي:

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 501.66 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 499.87 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 1.79 ليرة سورية (بمعدل 0.36%)، (الشكل رقم 1).

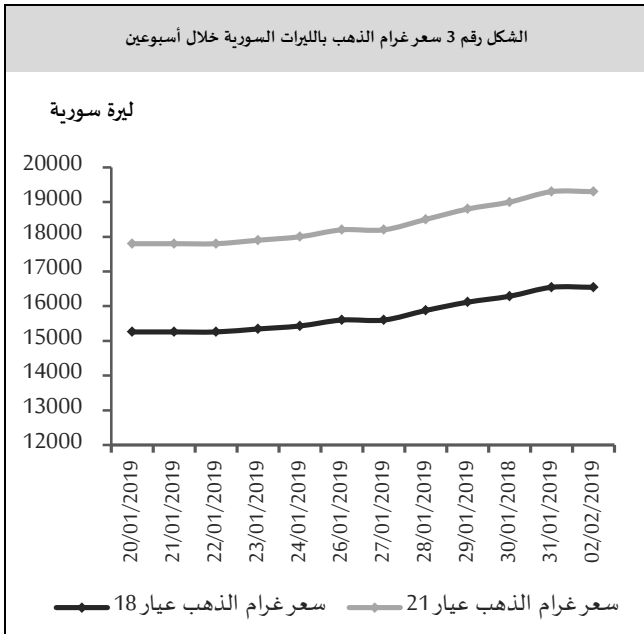


سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:  
استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 499.50 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 497.50 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 2.00 ليرة سورية (بمعدل 0.40%) (الشكل رقم 2).



أسعار الذهب في السوق المحلي:

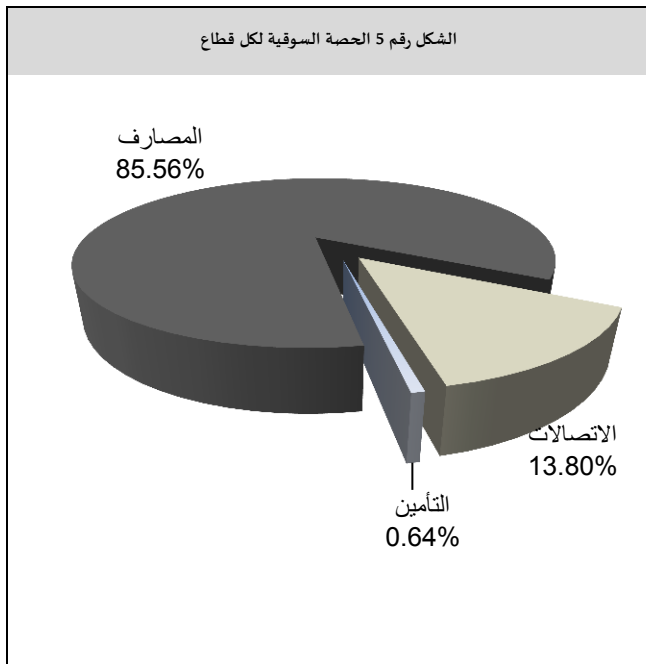
بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 16,543 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,600 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 943 ليرة سورية (بمعدل 6.04%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 19,300 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 18,200 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 1,100 ليرة سورية (بمعدل 6.04%)، (الشكل رقم 3).



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

سوق دمشق للأوراق المالية:

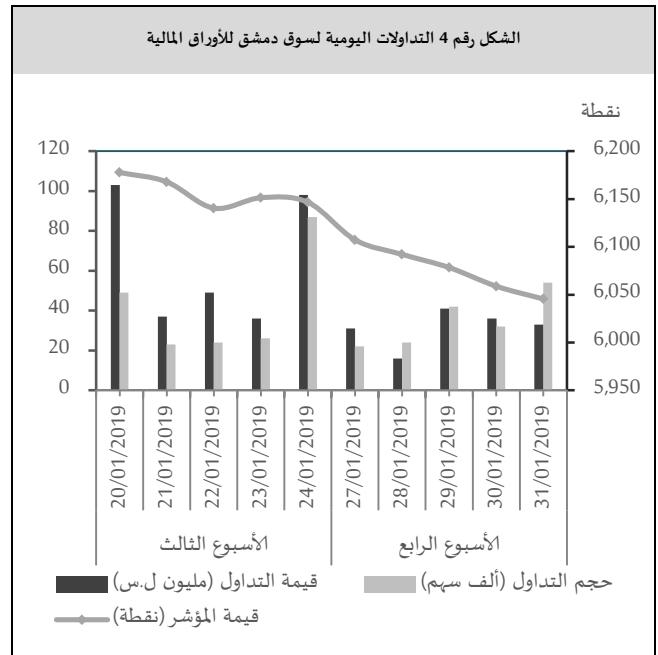
استمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 85.56% في الأسبوع الحالي من مستوى 55.19% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 0.64% في الأسبوع الحالي من مستوى 0.07% في الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع الاتصالات إلى مستوى 13.80% في الأسبوع الحالي من مستوى 44.55% في تداولات 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 سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 34.89% وحجم تداول 66,408 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 30.06% وحجم تداول 33,013 سهم، وشركة سيريتل موبايل تيليكوم بنسبة استحواذ 13.80% وحجم تداول 2,677 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 9.84% وحجم تداول 38,929 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 7.58% وحجم تداول 18,683 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 1.14% وحجم تداول 4,700 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 0.93%

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 6,045.49 نقطة مقارنةً بمستوى 6,146.61 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 1.65%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 8 شركات هي: بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 4.38%، وبنك سورية والخليج بنسبة انخفاض بلغت 3.28%، وبنك الشام بنسبة انخفاض بلغت 2.69%، وبنك قطر الوطني بنسبة انخفاض بلغت 2.18%، وشركة سيريتل موبايل تيليكوم بنسبة انخفاض بلغت 1.99%، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة انخفاض بلغت 1.96%، وفرنسبنك سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.93%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 156 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 322 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفض حجم التداول إلى مستوى 176 ألف سهم مقارنةً بمستوى 211 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 291 صفقة مقارنةً بـ 401 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

أما فيما يخص الشؤون الاجتماعية؛ شملت الإجراءات تقديم الدعم المباشر للمجتمع الأهلي "جمعيات ومنظمات" لممارسة دوره بفاعلية والتوسع بالمشاريع الصغيرة والمتناهية في الصغر، وركزت الإجراءات على التوسع بالزراعات والإنتاج الزراعي، ودعم قطاع الثروة الحيوانية وزيادة إنتاجيته.

مصرف سورية المركزي؛ التأكيد على حرية المواطنين في إيداع الأموال وسحبها بالقطع الأجنبي؛ أصدر مصرف سورية المركزي تعميماً إلى المصارف العاملة كافة، باتخاذ الإجراءات اللازمة لتسهيل تعاملات المواطنين مع المصارف، لا سيما حرية عمليات إيداع الأموال وسحبها بالقطع الأجنبي، وحث المركزي المصارف على تقديم التسهيلات الكفيلة بحرية حركة أموال المودعين بحيث يمكن لهم إيداع أموالهم بالقطع الأجنبي وسحبها مع فوائدها المستحقة بالقطع الأجنبي، وكذلك بذل المزيد من الجهود لنشر الوعي المصرفي للجمهور عبر الوسائل المتاحة، وبما يوضح للمواطنين الخدمات المصرفية المقدمة.

#### الاقتصادات العربية:

مصر؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في الربع الثاني من السنة المالية 2018-2019: ارتفع معدل النمو الاقتصادي في مصر ليصل إلى 5.5% في الربع الثاني من السنة المالية 2018-2019 مقارنة بـ 5.3% في الربع ذاته من السنة السابقة<sup>1</sup>.

المملكة العربية السعودية؛ ارتفاع النمو الاقتصادي في عام 2018، وانخفاض معدل البطالة في الربع الثالث من عام 2018:

نما الاقتصاد السعودي بنسبة 2.21% في عام 2018 مدعوماً بنمو قطاع النفط، مقارنة بانكماشه بنسبة 0.74% في عام 2017 لأول مرة منذ الأزمة المالية العالمية في عام 2018 نتيجة انخفاض أسعار النفط الخام. وانخفض معدل البطالة في

وحجم تداول 6,501 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواد بالنسبة للشركات الأخرى 0.65%.

#### الاقتصاد المحلي:

##### المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ اعتماد خطة بديلة لمواجهة الإجراءات الاقتصادية القسرية الأحادية الجانب:

خصص مجلس الوزراء جلسته الأسبوعية للخروج "بخطة بديلة" تتضمن حزمة متكاملة من الإجراءات لمواجهة الإجراءات الاقتصادية الأحادية الجانب والقسرية على الشعب السوري. حيث وافق على العقود المبرمة من وزارة النفط والثروة المعدنية لتأمين المشتقات النفطية في ضوء الحصار، إضافة إلى التوسع بأعمال الحفر والاستكشاف وزيادة الإنتاج وتفعيل عمليات الضبط والمراقبة للحد من أي خلل في توزيع المشتقات النفطية، وقرر تخفيض استهلاك الوقود بنسبة 25% في المؤسسات الحكومية باستثناء الوقود المخصص للإنتاج، وطلب من وزارة المالية ومصرف سورية المركزي تأمين المبالغ المالية المطلوبة لتأمين شراء المشتقات النفطية.

فيما يخص القطاع الصحي؛ تمت الموافقة على تقديم محفزات للراغبين بالاستثمار في مجال الصناعات الدوائية وبصورة خاصة أدوية الأمراض المزمنة والسرطانية من خلال تقديم المقاسم مجاناً في المدن والمناطق الصناعية، والإعفاء من الرسوم والضرائب، ومنح كل التسهيلات لإحلال هذه الصناعات التي تصل تكاليف استيرادها السنوية إلى 117 مليار ليرة سورية.

في المجال الصناعي؛ تم التركيز على الاستثمار الأمثل للرساميل والمعامل المتوقفة وإعادة تشغيلها، وتوجيه الإنفاق في الموازنة العامة للدولة ليكون على المشاريع الإنتاجية في كل محافظة دون أي ضغط للنفقات، والاستمرار بخطة إصلاح مؤسسات القطاع العام الاقتصادي.

<sup>1</sup> تبدأ السنة المالية في مصر من بداية شهر تموز وتنتهي في نهاية شهر حزيران.

### الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض مؤشر ثقة المستهلك في شهر كانون الثاني من عام 2019: انخفاض مؤشر ثقة المستهلك الصادر عن جامعة ميتشيغان في الولايات المتحدة الأمريكية ليصل إلى 91.2 نقطة في شهر كانون الثاني من عام 2019 مقارنة بـ 98.3 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2018، وبأعلى من توقعات السوق البالغة 90.8 نقطة.

الولايات المتحدة الأمريكية؛ ارتفاع مطالبات البطالة الأمريكية: ارتفع عدد الأمريكيين الذين قاموا بملء استحقاقات البطالة بمقدار 53 ألف ليصل إلى 253 ألف في الأسبوع المنتهي في 26 كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بمستوى الأسبوع السابق المعدل البالغ 200 ألفاً.

الولايات المتحدة الأمريكية؛ ارتفاع معدل البطالة في شهر كانون الثاني من عام 2019: ارتفع معدل البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية ليصل إلى 4% في شهر كانون الثاني من عام 2019 مقارنة بـ 3.9% في شهر كانون الأول من عام 2018، حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل بمقدار 241 ألف ليصل إلى 6.540 مليون مقارنة بـ 6.299 مليون شخص.

المكسيك؛ انخفاض النمو الاقتصادي في الربع الرابع من عام 2018: نما الاقتصاد المكسيكي بنسبة 0.3% في الربع الرابع من عام 2018 مقارنة بـ 0.8% في الربع السابق من العام ذاته. ويعود هذا الانخفاض إلى انكماش القطاع الصناعي، حيث انكماش بنسبة 1.1% بعد نموه بنسبة 0.5% في الربع الثالث من عام 2018.

المملكة العربية السعودية ليصل إلى 12.8% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنة بـ 12.9% في الربع السابق من العام ذاته، وهو أعلى مستوى للبطالة منذ عام 1999 نتيجة تضرر أرباب الأعمال في القطاع الخاص من ضريبة المبيعات الجديدة ورفع أسعار الوقود المحلية.

### الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛ النمو الاقتصادي عند أدنى مستوى منذ أربع سنوات خلال الربع الرابع من عام 2018: نما اقتصاد اليورو بنسبة 0.2% خلال الربع الرابع من عام 2018، دون تغيير عن معدل النمو في الربع السابق من العام ذاته وهو أدنى مستوى منذ الربع الثاني من عام 2014، بينما نما على أساس سنوي بنسبة 1.2% في الربع الرابع من عام 2018 مقارنة بـ 1.6% في الربع السابق من العام ذاته.

إيطاليا؛ انكماش الاقتصاد في الربع الرابع من عام 2018: انكماش الاقتصاد الإيطالي بنسبة 0.2% في الربع الرابع من عام 2018 مقارنة بانكماشه بنسبة 0.1% في الربع السابق من العام ذاته، وبصورة تفوق توقعات السوق التي أشارت إلى انكماش النمو الاقتصادي بنسبة 0.1%، ويعود ذلك إلى انخفاض الطلب الكلي، وانكماش قطاعي الزراعة والصناعة.

إسبانيا؛ انخفاض معدل البطالة في الربع الرابع من عام 2018:

انخفض معدل البطالة في إسبانيا ليصل إلى 14.45% في الربع الرابع من عام 2018 مقارنة بـ 14.55% في الربع السابق من العام ذاته، حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بمقدار 21.7 ألف ليصل إلى 3.304 مليون شخص مقارنة بـ 3.326 مليون شخص في الربع السابق من العام ذاته.

النفط، وأثنا على السلطات لسياساتها القوية في مواجهة هذه التحديات، بما في ذلك تطبيق ضريبة القيمة المضافة، وتكثيف الإصلاحات الهيكلية، وتعزيز الإطار الاحترازي. وأكدوا على أهمية زيادة اليقظة الرقابية وتقوية إدارة الالتزامات والاحتمالية الناتجة عن اقتراب المؤسسات المرتبطة بالحكومة، والضمانات الحكومية، والشراكة بين القطاعين العام والخاص.

وقد بدأ الاقتصاد الإماراتي بالتعافي من حالة التباطؤ التي شهدتها خلال الفترة 2015-2016 بسبب انخفاض أسعار النفط. ومن المتوقع أن يرتفع النمو في السنوات القليلة القادمة مع زيادة الاستثمار والائتمان المقدم للقطاع الخاص، وتحسن الآفاق لدى الشركاء التجاريين، والدفعة التي يُنتظر أن يتلقاها النشاط السياحي من إقامة معرض إكسبو 2020<sup>1</sup>. فمن المتوقع أن يرتفع النمو غير النفطي إلى 3.9% في عام 2019 و إلى 4.2% في عام 2020، كما تحسنت الآفاق المتوقعة للقطاع النفطي مع ارتفاع أسعار النفط وزيادة إنتاجه. وتشير التوقعات إلى تحقيق نمو كلي في إجمالي الناتج المحلي الحقيقي بنحو 3.7% للفترة 2019-2020، وعلى الرغم من ارتفاع الديون المتعثرة في فترة التباطؤ الاقتصادي، فلا تزال المصارف تتمتع بمستوى جيد من السيولة ورأس المال، ويجري حالياً تطبيق إجراءات للتيسير المالي، حيث أعلنت السلطات خطأً للتحفيز المالي على مدار الثلاث سنوات القادمة، مما يعزز الزيادة المخططة في الاستثمار قبل معرض إكسبو 2020. ومع تحسن نشاط القطاع الخاص والإنهاء التدريجي لعملية التحفيز المالي، ومن المتوقع استئناف الضبط المالي لضمان توافر مدخرات كافية من الثروة النفطية للأجيال القادمة، ومن المتوقع أن يتحول رصيد المالية العامة الكلي إلى تحقيق فائض في عام 2019 بفضل ارتفاع أسعار النفط.

<sup>1</sup> تقام معارض إكسبو الدولية كل خمس سنوات وتستمر لفترة أقصاها 6 أشهر، ويمثل مجالاً عالمياً لعرض الابتكارات والاهتمام بالتنمية المستدامة، وتحسين مستوى المعيشة للبشر حول العالم. وسيقام لأول مرة في الشرق الأوسط في عام 2020 في دولة الإمارات العربية المتحدة تحت شعار "تواصل العقول وصنع المستقبل"

## الاقتصاد الآسيوي:

تركيا: انخفاض العجز التجاري على أساس سنوي في شهر كانون الأول من عام 2018: انخفض العجز التجاري التركي بنسبة 71% ليصل إلى 2.7 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2018 مقارنة بـ 9.2 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 0.2% لتصل إلى 13.9 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت الواردات بنسبة 28.3% لتصل إلى 16.6 مليار دولار أمريكي.

ماليزيا: ارتفاع الفائض التجاري في شهر كانون الأول من عام 2018:

ارتفع الفائض التجاري في ماليزيا ليصل إلى 2.5 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2018 مقارنة بـ 1.8 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 4.8% لتصل إلى 20.3 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الواردات بنسبة 1.1% لتصل إلى 17.8 مليار دولار أمريكي.

اليابان: انخفاض معدل البطالة في شهر كانون الأول من عام 2018:

انخفض معدل البطالة في اليابان إلى 2.4% في شهر كانون الأول من عام 2018 مقارنة بـ 2.5% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بمقدار 60 ألف ليصل إلى 1.670 مليون شخص مقارنة بـ 1.730 مليون شخص في شهر تشرين الثاني من عام 2018.

## المنظمات والبيئات الدولية:

صندوق النقد الدولي: المجلس التنفيذي يختتم مشاورات المادة الرابعة لعام 2018 مع دولة الإمارات العربية المتحدة: اختتم المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي في 26 تشرين الثاني من عام 2018 مشاورات المادة الرابعة مع دولة الإمارات العربية المتحدة. حيث أشار المديرين التنفيذيين إلى التحديات التي لا تزال تواجه اقتصاد الإمارات، ولا سيما انخفاض أسعار

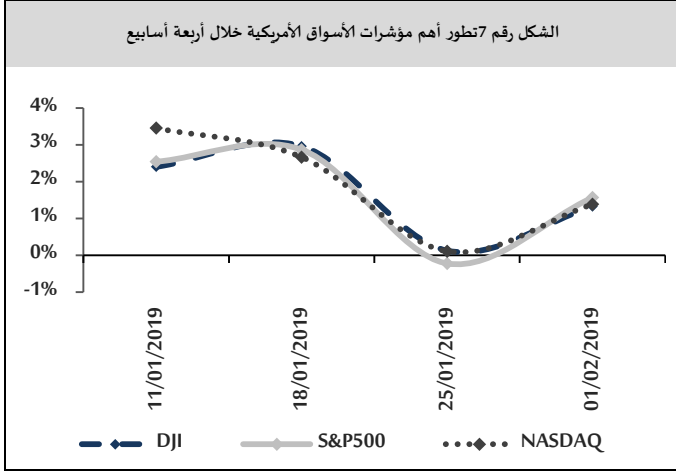


بلغت 1.38% مسجلاً 7,263.87 نقطة، وارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 1.32% مسجلاً 25,063.89 نقطة.

## أسواق المال العربية والدولية:

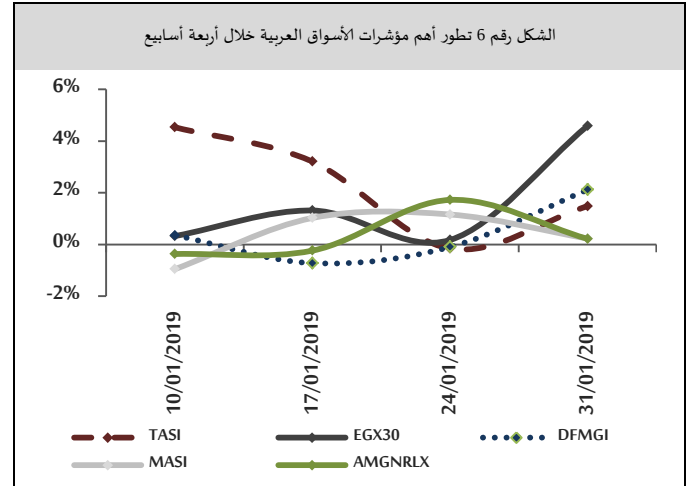
### البورصة العربية:

أغلقت أسواق المال العربية في نهاية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 4.59% مسجلاً 14,126.68 نقطة بدعم من قطاعات الاتصالات، والصناعة، والعقارات، وارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 2.12% مسجلاً 2,567.59 نقطة بدعم من قطاعات المالية، والمصارف، والعقارات، وارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.48% مسجلاً 8,559.95 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والزراعة، والصناعة، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.23% مسجلاً 11,350.73 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والمؤسسات العامة، والصناعة، وارتفع المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.22% مسجلاً 1,951.62 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والخدمات، والصناعة.



### الأسهم الأوروبية:

تباينت الأسواق المالية الأوروبية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 3.10% مسجلاً 7,020.22 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والنفط، والمالية، وارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.90% مسجلاً 5,019.26 نقطة بدعم من قطاعات المؤسسات العامة، والصحة، والنفط، في حين انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.90% مسجلاً 11,180.66 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والموارد الأساسية، والصناعة.



### الأسهم الأمريكية:

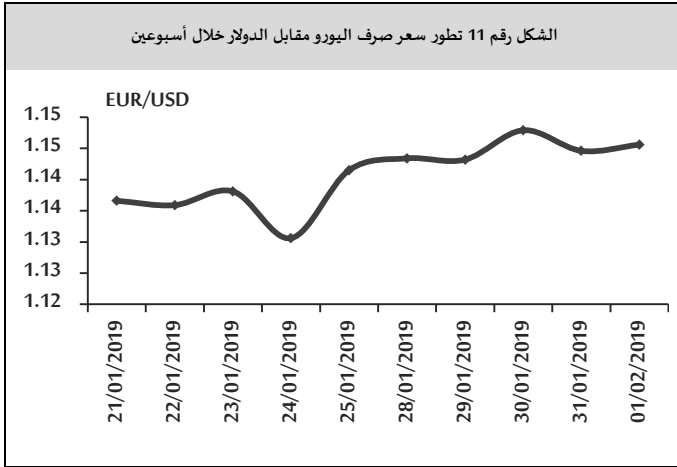
ارتفعت الأسواق المالية الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث سجلت أرباحاً في قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والخدمات، حيث أغلق مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.57% مسجلاً 2,706.53 نقطة، وارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة



### أسعار العملات:

#### اليورو:

تابع اليورو ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1434 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.1415 دولار أمريكي لليورو) وسط تراجع الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية مع ترقب الأسواق لاجتماع اللجنة الفيدرالية الأمريكية للسوق المفتوحة وسط توقعات بتراجع وتيرة رفع أسعار الفائدة الأمريكية خلال عام 2019، وتابع اليورو ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1479 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة عن منطقة اليورو<sup>1</sup>، بينما انخفض اليورو في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1456 دولار أمريكي لليورو وسط تراجع بيانات التضخم، الأمر الذي يبعد البنك المركزي الأوروبي عن هدف التضخم المستهدف<sup>2</sup>.



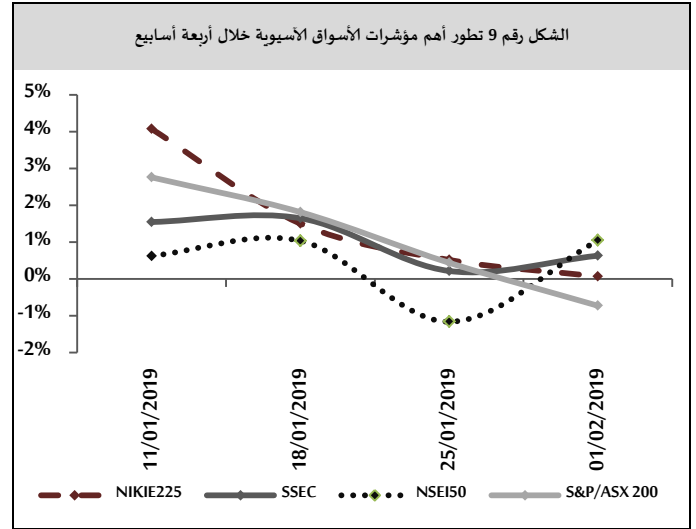
#### الجنيه الإسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية منخفضاً مسجلاً 1.3164 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.3203 دولار أمريكي للجنيه) وسط مخاوف من خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي دون التوصل إلى اتفاق،

<sup>1</sup> ارتفع الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو بنسبة 0.2% في الربع الرابع من العام 2018، مقارنةً مع الربع السابق من العام ذاته، وبنسبة 1.2% مقارنةً مع الربع ذاته من العام السابق.

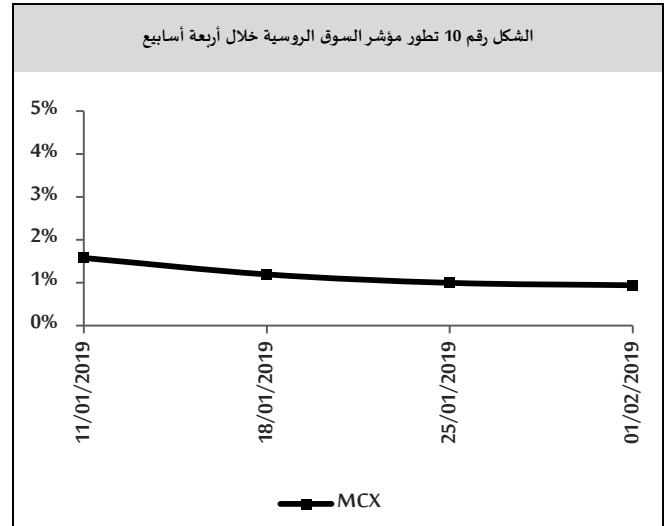
<sup>2</sup> انخفض معدل التضخم في منطقة اليورو مسجلاً 1.4% في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 1.6% في شهر كانون الأول من عام 2018، وهو أدنى معدل للتضخم منذ شهر نيسان من عام 2018.

الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.05% مسجلاً 10,893.65 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والتكنولوجيا، والسلع الاستهلاكية، كما ارتفع مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEI50 بنسبة بلغت 0.63% مسجلاً 2,618.23 نقطة بدعم من قطاعات البرمجيات والكمبيوتر، والتكنولوجيا، والصناعة، وارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.07% مسجلاً 20,788.39 نقطة بدعم من قطاعات التجارة، والصناعة، والخدمات.

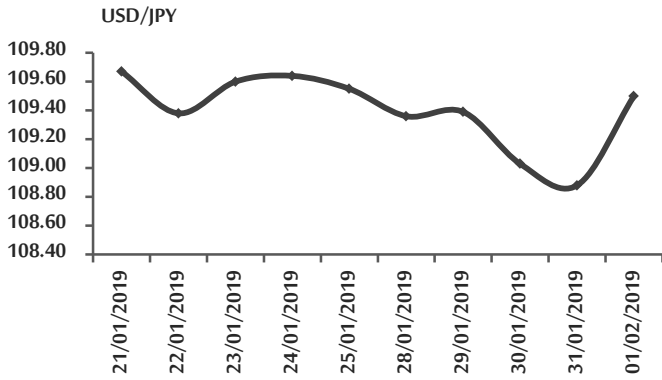


#### الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 0.94% مسجلاً 2,521.70 نقطة، بدعم من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والخدمات، والتعدين.



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

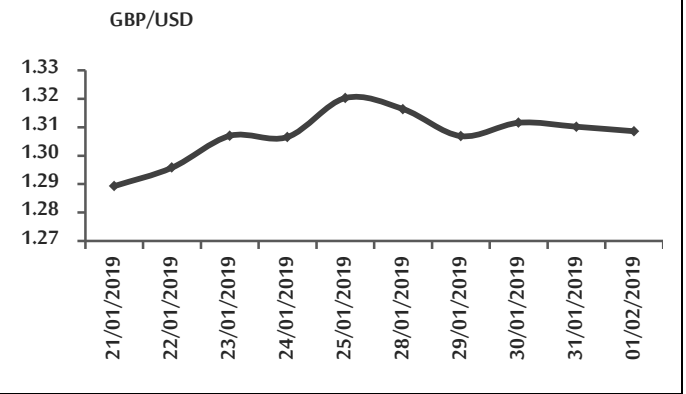


### اليوان الصيني:

تابع اليوان ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.7453 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند المستوى 6.7473 يوان للدولار الأمريكي)، وسط تراجع الدولار الأمريكي، وتابع اليوان ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.7165 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً بقيام بنك الصين الشعبي بتحديد سعر اليوان مقابل الدولار الأمريكي عند مستوى 6.7025 يوان للدولار الأمريكي وهو أعلى مستوى منذ منتصف حزيران من عام 2018، بينما انخفض اليوان في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.7448 يوان للدولار الأمريكي بعد بيانات اقتصادية صينية ضعيفة<sup>2</sup>.

حيث من المقرر مغادرة بريطانيا للاتحاد الأوروبي في 29 آذار من عام 2019، وتابع الجنيه انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.3086 دولار أمريكي للجنيه وسط بيانات اقتصادية بريطانية ضعيفة<sup>1</sup>، إضافة إلى تصريحات من مسؤولين بريطانيين تفيد بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي في موعده حتى دون التوصل للاتفاق مع الاتحاد الأوروبي.

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



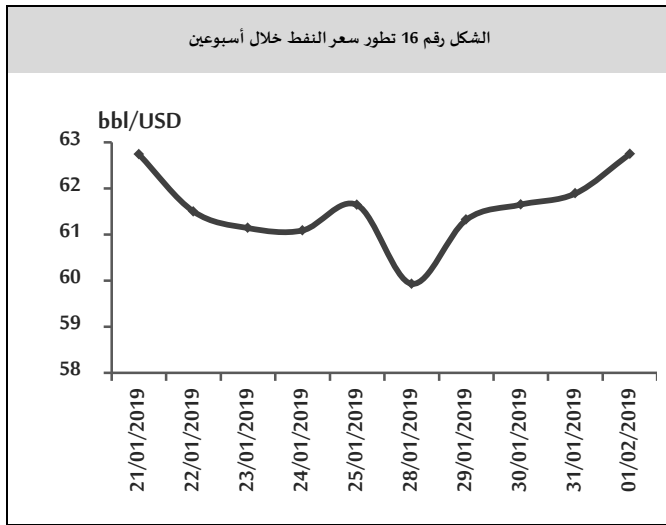
### الين:

تابع الين ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 109.36 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (109.55 ين للدولار الأمريكي) وسط ارتفاع الطلب على الين مع انخفاض مؤشرات الأسهم الآسيوية، وتابع الين ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 109.03 ين للدولار الأمريكي مع تصاعد التوترات التجارية بين الصين والولايات المتحدة الأمريكية على خليفة اتهام السلطات الأمريكية شركة هواوي الصينية للتكنولوجيا بتهمة جنائية، بينما انخفض الين في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 109.50 ين للدولار الأمريكي مع تأكيد بنك اليابان على سياسته الحالية، والتوقعات بانخفاض الأسعار مع تراجع أسعار النفط، مما يصعب من الوصول إلى التضخم المستهدف عند 2%.

<sup>2</sup> انخفض مؤشر مديري المشتريات الصيني إلى 48.3 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2019، مقارنةً بـ 49.7 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2018، وهي أدنى قراءة للمؤشر منذ شهر شباط من عام 2016.

<sup>1</sup> انخفض مؤشر PMI للقطاع الصناعي البريطاني إلى 52.8 نقطة في شهر كانون الثاني من عام 2019، مقارنةً بـ 54.2 نقطة في شهر كانون الأول من عام 2018.

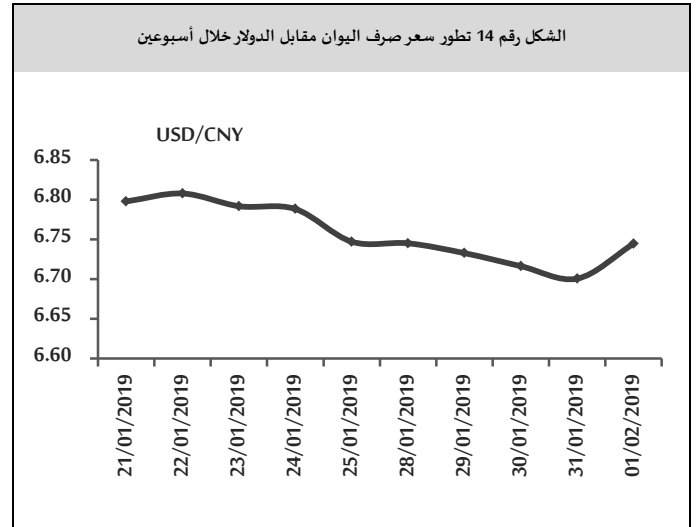
السابق (عند مستوى 61.64 دولار أمريكي للبرميل) وذلك بعد زيادة في أنشطة الحفر لاستخراج النفط في الولايات المتحدة، والتي أشارت إلى مزيد من النمو في الإمدادات وسط مخاوف مستمرة بشأن تباطؤ الاقتصاد العالمي، بينما ارتفع النفط في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 62.75 دولار أمريكي للبرميل، وسط قلق الأسواق من انخفاض المعروض النفطي بعد فرض الولايات المتحدة الأمريكية عقوبات على قطاع النفط الفنزويلي.



#### أوراق عمل بحثية:

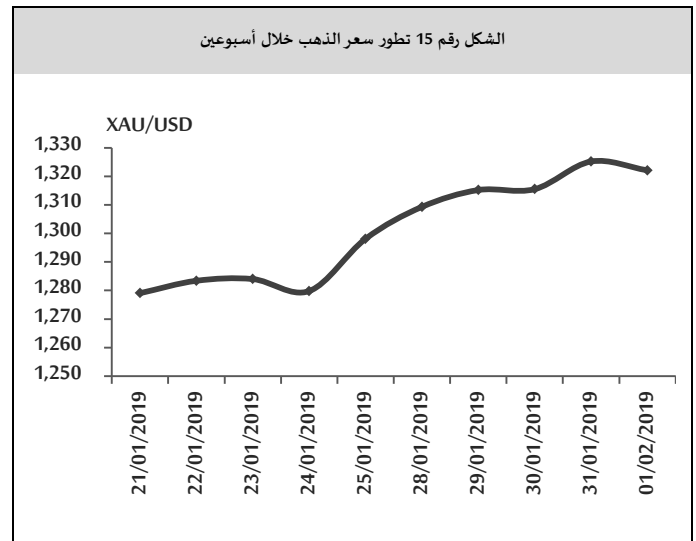
• صندوق النقد الدولي؛ تقلب تدفقات رأس المال غير المقيم: أدلة من سوق السندات بالعملة المحلية في ماليزيا<sup>1</sup>:  
تعمل أسواق الدين العام ذات العملة المحلية بصورة جيدة على توفير تمويل أكثر استقراراً للميزانية وتسهم في التعميق المالي والتنمية الاقتصادية، مما يوفر فرصة للعائدات المالية الخالية من مخاطر أسعار صرف العملات الأجنبية، ويعود تطور أسواق الدين إلى عوامل عدة: الأسس القانونية السليمة، والسياسات المالية والهيكلية القوية، والسياسة النقدية التي تضمن توقعات جيدة للتضخم، وأسعار صرف عائمة أكثر حرية للمساعدة في جذب المستثمرين الأجانب.

<sup>1</sup> IMF, *Nonresident Capital Flows and Volatility: Evidence from Malaysia's Local Currency Bond Market*, No. 19/23, January 2019.



#### الذهب:

تابع الذهب ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,309.30 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,298.10 دولار أمريكي للأونصة)، وسط تراجع الدولار الأمريكي، وتابع الذهب ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 1,322.10 دولار أمريكي للأونصة وسط ارتفاع الطلب على الذهب مع تصاعد وتير الخلافات بين الصين والولايات المتحدة الأمريكية، إضافةً إلى قلق الأسواق من خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي دون التوصل إلى اتفاق.



#### النفط:

افتتح النفط بداية تداولاته الأسبوعية منخفضاً مسجلاً 59.93 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع

وتوصلت الدراسة إلى أن الارتفاع في أسعار البنزين المحلي أو الديزل يؤثر سلباً في نمو الصادرات الحقيقية من غير الوقود في المدى القصير فقط (في غضون أول عامين بعد صدمة ارتفاع الأسعار). وتشير النتائج أيضاً إلى أن الأثر السلبي للزيادة في أسعار الوقود في الصادرات يكون بصورة ملحوظة في كل من البلدان ذات النسبة العالية من الاعتماد على الطاقة والبلدان التي تعاني من صعوبة الوصول إلى مصادر بديلة للطاقة. كالكهرباء، وهو ما يحد من قدرة المنتجين على تغيير مزيج استهلاك الطاقة استجابة للتغيرات في أسعار الوقود. وتؤكد الدراسة على أنه يجب على البلدان التي تسعى في سياستها العامة إلى زيادة أسعار الوقود المحلية (سواء كان ذلك في سياق خطة لتخفيض أو إلغاء الدعم أو أنها مدفوعة بارتفاع أسعار النفط الدولية) الاهتمام بالزيادات التدريجية في الأسعار لتخفيف الأثر القصير الأجل في الصادرات، وتمكين الشركات في هذا القطاع من التكيف مع ارتفاع أسعار الوقود.

#### اقتصاد الأسبوع:

#### باكستان: فرص اقتصادية هائلة:

حملت السنوات الأخيرة نفحة من التفاؤل للاقتصاد الباكستاني الذي يعد موطناً لفرص اقتصادية هائلة بسبب الميزات التي تقدمها باكستان للاستثمارات الخارجية في ظل طلب متنام في السوق المحلية، وتخطت باكستان التحديات الاجتماعية والاقتصادية والأمنية، ووضعت أساساً للنمو الاقتصادي المستدام، حيث نجحت السياسات الحكومية في استرجاع استقرار الاقتصاد الكلي، وتوقعت مجموعة «برايس ووتر هاوس كوبرز» البريطانية أن تصبح باكستان في إطار أكبر 20 اقتصاد في العالم بحلول عام 2030، وجاء ذلك مع تحسن في مؤشر سهولة ممارسة الأعمال، كما أن نمو الناتج المحلي الإجمالي قد ازداد إلى 5.7% في عام 2017 وهو أعلى معدل منذ 10 سنوات، ومع ظهور مشاريع ضخمة ومنها الممر الاقتصادي

اتخذ الاستثمار الأجنبي (أي غير المقيم) دوراً رئيساً في تطوير أسواق الدين في الاقتصادات الناشئة والنامية في جميع أنحاء العالم. من خلال توليد قاعدة استثمارية أكثر تنوعاً وزيادة الطلب العام على الأوراق المالية السيادية، ويعد سوق الدين بالعملة المحلية في ماليزيا واحدة من أكثر أسواق الدين العامة سيولةً في العالم في السنوات الأخيرة، حيث شكلت الزيادة في حصة حاملي الدين غير المقيمين مصدر قلق لصانعي السياسة كسبب وراء تقلبات أسعار الصرف، ويؤدي الاستثمار الأجنبي عادةً إلى ارتفاع السيولة يقابله انخفاض في العوائد على السندات السيادية بالعملة المحلية، كما يساعد وجود المستثمرين غير المقيمين في تقليل الارتباط المباشر بين المؤسسات المالية المحلية والحكومة ومن خلال تقليل تعرضهم للمخاطر السيادية.

ركزت هذه الورقة على دور الاستثمارات غير المقيمة في سوق السندات بالعملة المحلية في ماليزيا، حيث استعرضت الأدبيات الأخيرة حول تدفقات رأس المال إلى أسواق الدين المحلية وناقشت المبررات والسماح لمزيد من المشاركة الأجنبية في أسواق الدين المحلية. كما أنها بنت نموذجاً تجريبياً لتحليل محددات التدفقات وأثرها في تقلبات أسعار الصرف في ماليزيا. وتشير النتائج إلى أن سوق الدين العام في ماليزيا يستجيب على نحو ملائم لكل من العوامل المحلية والأجنبية، ولا تجد دليلاً مباشراً على أن تدفقات غير المقيمين تسبب تقلبات في سعر الصرف.

صندوق النقد الدولي: العلاقة بين القدرة التنافسية للصادرات وأسعار الوقود في البلدان النامية:<sup>1</sup>

تبحث هذه الورقة في أثر ارتفاع أسعار الوقود المحلية في القدرة التنافسية للصادرات في عينة مؤلفة من 77 بلداً نامياً خلال الفترة 2000-2014، وتدرس أهمية كل من عاملي الاعتماد على الطاقة، والحصول على مصادر بديلة للطاقة.

<sup>1</sup> IMF, Export Competitiveness - Fuel Price Nexus in Developing Countries: Real or False Concern?, WP/19/25, February 2019.

## معدل البطالة:

استقر معدل البطالة عند 5.9% في عام 2017، وهو المستوى نفسه المسجل في العام السابق، حيث ارتفع عدد العاملين إلى 62.2 مليون شخص، وانخفض عدد العاطلين عن العمل إلى 3.8 مليون شخص، كما ارتفع الأجر الشهري إلى 96.63 دولار أمريكي في عام 2018، مقارنةً بـ 95.92 دولار أمريكي في العام السابق.

## العجز التجاري:

سجل الميزان التجاري عجزاً بمقدار 2.34 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2018، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 17% مسجلةً 2.06 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت الواردات بنسبة 0.42% مسجلةً 4.40 مليار دولار أمريكي.

## الاحتياطي الأجنبي:

انخفض احتياطي النقد الأجنبي إلى 13.75 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 14.02 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

## الدين الخارجي:

ارتفع الدين الخارجي ليصل إلى 96.73 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 95.09 مليار دولار أمريكي في الربع السابق من العام ذاته، كما سجلت ديناً حكومياً بنسبة 67.20% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2017.

## بيئة الأعمال:

تأتي باكستان في المرتبة 136 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال، وفقاً لآخر التقييمات السنوية للبنك الدولي، مرتفعةً من المرتبة 147 في عام 2017. وسجلت باكستان 51.08 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي.

## التصنيف الائتماني:

تصنف كل من وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch باكستان عند B- مع توقعات مستقرة، في حين تصنف وكالة Moody's باكستان عند B3 مع توقعات سلبية.

بين الصين وباكستان وميناء (جوادر)<sup>1</sup>، فإن التجارة الباكستانية تستهدف حجماً مستقبلياً يصل إلى 350 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2020. وسجل الاقتصاد الباكستاني تفاوتاً في أدائه على مر التاريخ، حيث أنه عانى من ظروف متراجعة في بعض الفترات، وبالمقابل حقق مستويات عالية من النمو الاقتصادي في فترات أخرى من خلال الاقتصاد الزراعي ومستويات مرتفعة من الإنتاجية أيضاً من خلال التنمية الصناعية.

## الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي 304.95 مليار دولار أمريكي في عام 2017، مقارنةً بـ 278.65 مليار دولار أمريكي في العام السابق، وتسهم باكستان بنسبة 0.49% من الاقتصاد العالمي، ويعد قطاع الخدمات أكبر قطاع في الاقتصاد الباكستاني 51%، يليه قطاع الصناعة 25%، ومن ثمّ قطاع الزراعة 22%.

## نمو الناتج المحلي:

حقق الاقتصاد نمواً بنسبة 5.79% في العام 2017، مقارنةً بـ 5.37% في العام السابق، وهو أعلى معدل نمو منذ عام 2010.

## معدل التضخم:

انخفض معدل التضخم السنوي إلى 6.17% في شهر كانون الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 6.5% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود هذا التراجع إلى ارتفاع الأسعار بوتيرة أبطأ في كل من: الأغذية والمشروبات غير الكحولية، والسكن والماء والكهرباء والغاز والوقود، بينما ارتفع التضخم الأساسي إلى 8.4% في شهر كانون الأول من عام 2018.

<sup>1</sup> يعتبر الميناء جزءاً من مشروع حزام واحد وطريق واحد الذي أعلنت عنه الصين في عام 2013 في سياق صعودها المستمر كقوة اقتصادية عظمى، والمشروع عبارة عن مجموعة من الطرق البحرية والبرية العملاقة، سيتمّ إنشاؤها خلال خطة زمنية بتعاون مع 68 دولة بهدف إيصال البضائع الصينية مباشرة إلى أنحاء العالم، وتكمن أهمية ميناء جوادر في قربه من الصين؛ حيث يعدّ أقرب ميناء لإقليم شينجيانج الصناعي، إذا ما قُورن بالموانئ الصينية الواقعة شرقها.

أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتاج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
latest			latest	latest					
6-Dec	مليار دولار أمريكي	-55.5	%2.5 30-Jan	%4 1-Feb	%1.9 11-Jan	%-0.1 11-Jan	%3 Q3	%3.4 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
15-Jan	مليار يورو	19	%0.00 24-Jan	%7.9 31-Jan	%1.6 17-Jan	%-0.0 17-Jan	%1.2 Q4	%0.2 Q4	منطقة اليورو
11-Jan	مليار جنيه استرليني	-2.904	%0.75 20-Dec	%4 22-Jan	%2.1 16-Jan	%0.2 16-Jan	%1.5 Q3	%0.6 Q3	بريطانيا
18-Jan	مليار دولار أمريكي	18.98	%7.75 14-Dec	%4.8 25-Jan	%4.3 10-Jan	%0.8 10-Jan	%1.5 Q3	%0.30 Q3	روسيا
14-Jan	مليار دولار أمريكي	57.06	%4.35 1-Jan	%3.80 Q4	%1.9 10-Jan	%0.0 10-Jan	%6.4 Q4	%1.5 Q4	الصين
22-Jan	مليار ين ياباني	-55	%-0.1 23-Jan	%2.4 31-Jan	%0.3 17-Jan	%-0.2 17-Jan	%0.0 Q3	%-0.6 Q3	اليابان
31-Jan	مليار دولار أمريكي	-2.67	%24 16-Jan	%11.6 17-Jan	%20.3 3-Jan	%-0.4 3-Jan	%1.6 Q3	%-1.1 Q3	تركيا
15-Jan	مليار دولار أمريكي	-13.08	%6.5 5-Dec	%6.10 2018	%2.1 14-Jan	%-0.43 14-Jan	%7.1 Q3	%1.50 Q3	الهند
8-Jan	مليار دولار استرالي	1.925	%1.5 4-Dec	%5 24-Jan	%1.8 30-Jan	%0.5 30-Jan	%2.8 Q3	%0.3 Q3	استراليا
Nov	مليار دولار أمريكي	-3.776	%16.75 27-Dec	%10 20-Nov	%12 10-Jan	%-3.39 10-Jan	%5.5 Q4	%5.4 Q2	مصر
22-Jan	مليار دولار أمريكي	-1.076	%4.75 23-Dec	%18.6 3-Dec	%3.7 14-Jan	%0.69 14-Jan	%2 Q3	2% Q2	الأردن
Nov	مليار دولار أمريكي	-1.295	%10 1-Dec	%6.3 2017	%3.98 22-Jan	%-0.94 22-Jan	%2.5 2017		لبنان