

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

(2020/07/18-12)

العدد 2020/27

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

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2020/27

### ملخص:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وانخفاض أسعار الذهب المحلية، وانخفاض مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ الموافقة على رصد الاعتمادات في موازنة العام القادم لتحسين متمات الرواتب، ومنح السورية للتجارة سلفتين.
- الشركة العامة لصناعة الكابلات؛ 3 مليار ليرة سورية مبيعات شركة حلب لصناعة الكابلات خلال النصف الأول من عام 2020.

### ❖ الاقتصادات العربية:

- المملكة العربية السعودية؛ انخفاض التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020.
- قطر؛ انخفاض أسعار المستهلكين في شهر حزيران من عام 2020.

### الاقتصادات العالمية:

- الولايات المتحدة الأمريكية؛ ارتفاع كل من؛ إجمالي إنتاج الصناعة، ومبيعات التجزئة في شهر حزيران من عام 2020، وانخفاض مطالبات البطالة الأمريكية.
- كندا؛ استقرار أسعار الفائدة والاستمرار ببرنامج التسيير الكمي.
- البرازيل؛ تعافي النشاط الاقتصادي في شهر أيار من عام 2020.
- المملكة المتحدة؛ استقرار معدل البطالة البريطاني في شهر أيار من عام 2020، وارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020.
- روسيا؛ انكماش الإنتاج الصناعي في شهر حزيران من عام 2020.
- اليابان؛ انخفاض الإنتاج الصناعي في شهر أيار من عام 2020.
- الصين؛ نمو الاقتصاد الصيني في الربع الثاني من عام 2020.
- الهند؛ ارتفاع التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020.
- البنك الدولي؛ تقرير المرصد الاقتصادي للمغرب: الآفاق الاقتصادية للمغرب وتأثير أزمة كوفيد-19.

### ❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ التجارة الدولية وقوة سوق الشركات.
- صندوق النقد الدولي؛ التحويلات المالية في روسيا والقوقاز وآسيا الوسطى: نموذج الجاذبية.

### ❖ اقتصاد الأسبوع:

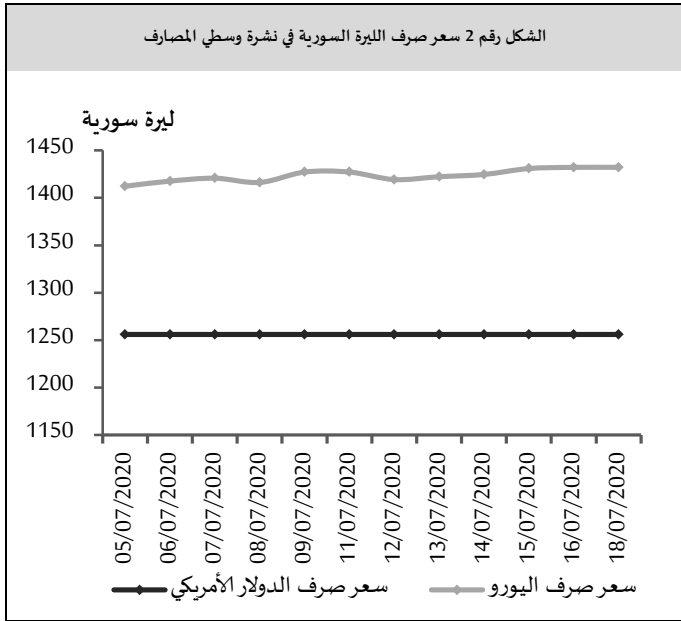
- منغوليا؛ اقتصاد غني بالموارد.

## مصرف سورية المركزي:

### سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

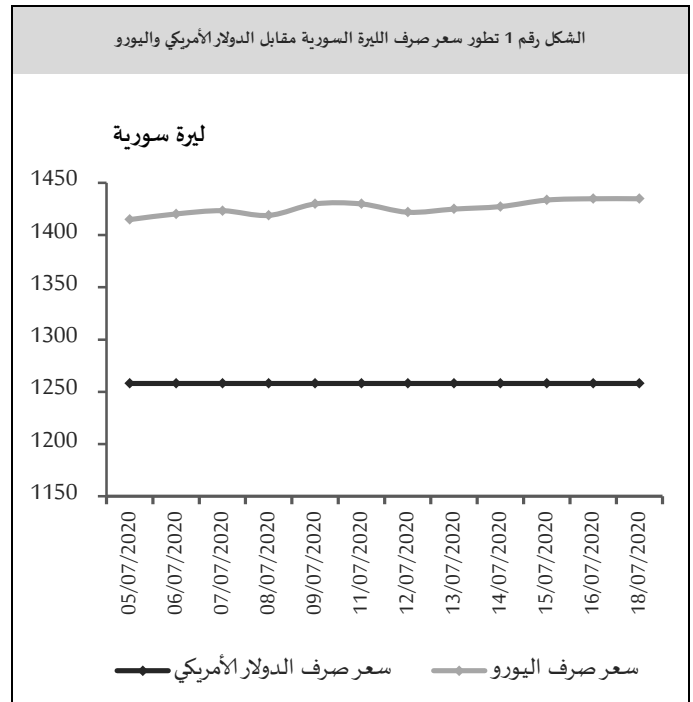
سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 1,258 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,434.75 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,421.85 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 12.90 ليرة سورية (بمعدل 0.69%) (الشكل رقم 1).



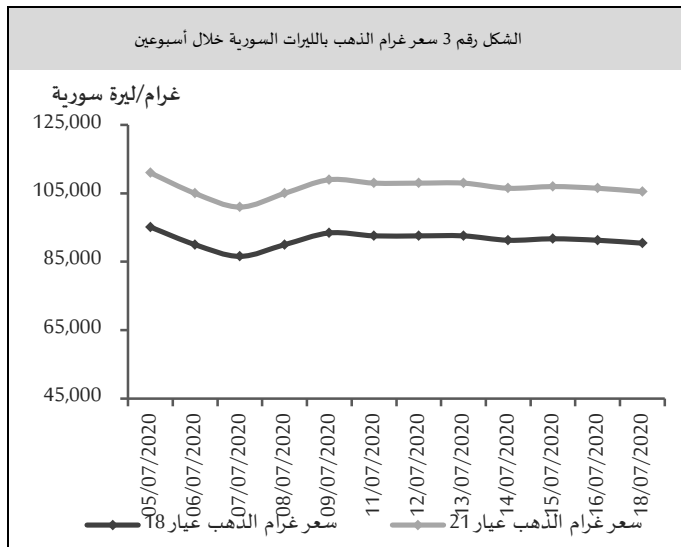
### أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 90,429 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 92,571 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 2,142 ليرة سورية (بمعدل 2.31%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 105,500 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 108,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 2,500 ليرة سورية (بمعدل 2.31%) (الشكل رقم 3)، وكذلك انخفض سعر الذهب عالمياً بمقدار 4.10 دولار أمريكي للأونصة بنسبة انخفاض بلغت 0.23%.



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

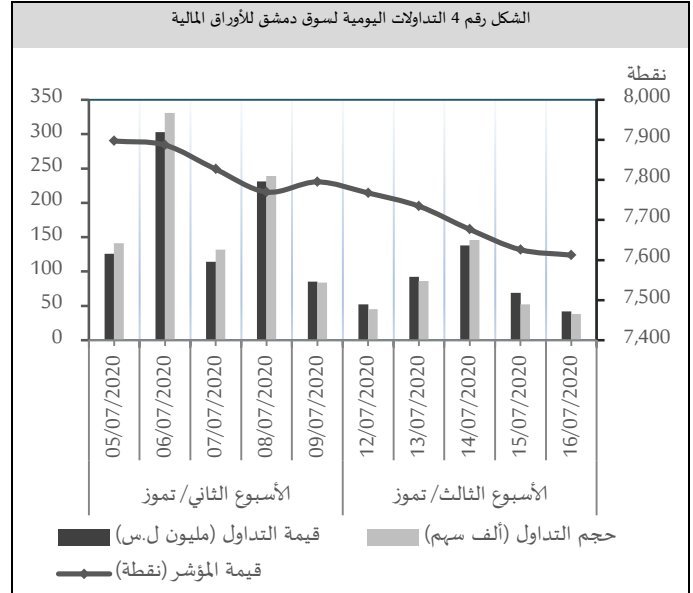
استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1,256 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,432.15 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,419.28 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 12.87 ليرة سورية (بمعدل 0.91%) (الشكل رقم 2).



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

## سوق دمشق للأوراق المالية:

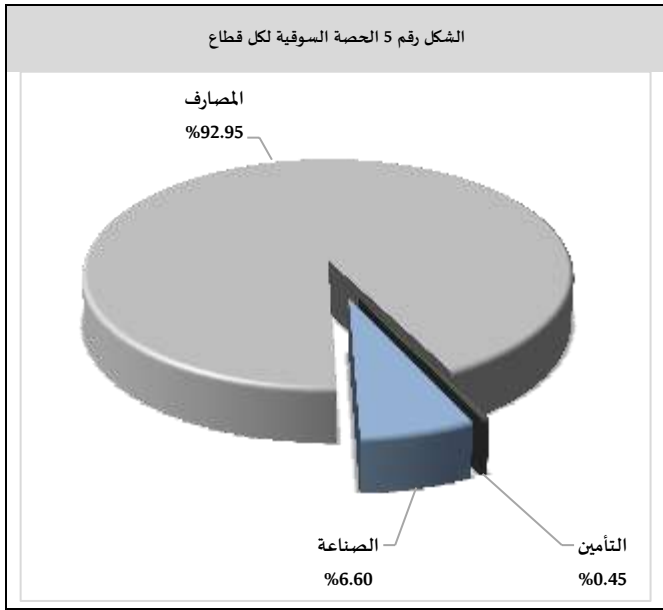
سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 7,612.20 نقطة مقارنةً بمستوى 7,795.11 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 2.35%، ويعود هذا الانخفاض إلى انخفاض أسهم 7 شركات هي: بنك قطر الوطني سورية بنسبة انخفاض بلغت 6.98%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 6.78%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض بلغت 6.53%، وبنك سورية والمهجر بنسبة انخفاض بلغت 3.36%، وشركة إسمنت البادية بنسبة انخفاض بلغت 1.95%، وبنك سورية والخليج بنسبة انخفاض بلغت 1.92%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة انخفاض بلغت 1.49%، وسجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 393 مليون ليرة سورية، مقارنةً بمستوى 860 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 367 مليون سهم، مقارنةً بمستوى 926 مليون سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 558 صفقة مقارنةً بـ 1,005 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

سيطر قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، رغم انخفاض حصته إلى مستوى 92.88% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 96.64% في تداولات الأسبوع السابق،

وانخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 0.45% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 1.37% في تداولات الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 6.60% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 0.28% في تداولات الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على قطاعات الخدمات والاتصالات والزراعة.



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 45.13% وحجم تداول 107,667 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 17.17% وحجم تداول 59,289 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 15.67% وحجم تداول 68,326 سهم، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة استحواذ 6.46% وحجم تداول 50,780 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواذ 5.63% وحجم تداول 23,602 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 5.25% وحجم تداول 29,465 سهم، وبنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 2.50% وحجم تداول 14,109 سهم، وبنك الشرق بنسبة استحواذ 0.79% وحجم تداول 2,616 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 0.5%.

## الاقتصاد المحلي:

### المستحقات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ الموافقة على رصد الاعتمادات في موازنة العام القادم لتحسين متممات الرواتب، ومنح السورية للتجارة سلفتين:

وافق مجلس الوزراء على رصد الاعتمادات اللازمة في موازنة العام القادم (2021) لتحسين متممات الرواتب وزيادة قيمة الوجبة الغذائية للعمال ومراجعة أنظمة الحوافز وتفعيلها مع إطلاق نظام مكافآت يستهدف العمال الأكثر إنتاجية، وطلب المجلس في جلسته الأسبوعية من وزارة المالية إصدار التعليمات التنفيذية لتوجيه القروض للإنتاج لاسيما المشاريع الصغيرة والمتوسطة، إضافة إلى إعادة تفعيل الأنشطة الصناعية المتوقفة، كما وافق المجلس على منح السورية للتجارة سلفتين ماليتين لتوريد مادتي الشاي والرز من أجل توزيعهما عبر بطاقة الخدمات الالكترونية.

الشركة العامة لصناعة الكابلات: 3 مليار ليرة سورية مبيعات شركة حلب لصناعة الكابلات خلال النصف الأول من عام 2020:

بلغت مبيعات الشركة العامة لصناعة الكابلات بحلب 3 مليار ليرة سورية من الأمراس الكهربائية وكابلات التوتر المتوسط والمنخفض وكابلات الاستخدام المنزلي خلال النصف الأول من عام 2020، حيث أوضح مدير عام الشركة أن عملية الإنتاج في زيادة مستمرة نتيجة دخول آلات وخطوط جديدة بالعمل بعد إعادة تأهيلها من الأضرار التي لحقت بها جراء الإرهاب، يتوقع عند تشغيلها وصول أرباح الشركة إلى 2.5 مليار ليرة سورية مع نهاية عام 2020، وتنتج الشركة كل أنواع الأمراس؛ منها الألمنيوم والألمنيوم فولاذ والأمراس النحاسية والفولاذية وكابلات التوتر المنخفض من كل السعات والمقاطع بدءاً من مقطع واحد ميليمتر وحتى 240 ميليمتر إلى جانب أنواع الكابلات المنزلية لافتاً إلى أن إنتاج الشركة يسوق بكامله إلى شركات القطاع العام والسوق المحلية، وتواجه الشركة صعوبات مختلفة منها: قلة اليد العاملة حيث انخفض العدد

من 400 عامل قبل الحرب إلى مئة عامل مبيناً أنه تمت الاستعانة بعدد من عمال شركات القطاع العام، إلا أنه غير كاف حتى الآن إضافةً إلى صعوبة توافر المواد الأولية، حيث بلغ إنتاج الشركة 1,600 طن خلال عام 2019 بنسبة تنفيذ 70% من الخطة الإنتاجية الموضوعه فيما بلغت الأرباح 1.375 مليار ليرة سورية.

### الاقتصادات العربية:

المملكة العربية السعودية: انخفاض التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020:

انخفض معدل التضخم السنوي في المملكة العربية السعودية إلى 0.5% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 1.1% في الشهر السابق من العام ذاته، قبل تضاعف ضريبة القيمة المضافة ثلاث مرات من 5% إلى 15% في 1 تموز من عام 2020. وهو أدنى معدل تضخم منذ انتهاء الانكماش في شهر كانون الأول من عام 2019، حيث تباطأت أسعار كل من: المواد الغذائية والمشروبات (6.7% مقابل 7%)، والسلع والخدمات المتنوعة (1.8% مقابل 2.4%)، والمطاعم والفنادق (0.2% مقابل 0.6%). إضافةً إلى انخفاض تكلفة كل من: الإسكان والمرافق (0.7% مقابل 0.4%)، والنقل (-5.2% مقابل 3.8%)، والملابس والأحذية (-1.1% مقابل 0.9%)، على أساس شهري؛ تراجع أسعار المستهلكين بنسبة 0.3% في شهر حزيران من عام 2020، بعد انخفاضها بنسبة 0.2% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الانخفاض الثالث على التوالي.

قطر: انخفاض أسعار المستهلكين في شهر حزيران من عام 2020:

انخفض معدل التضخم السنوي في قطر بنسبة 3.41% في شهر حزيران من عام 2020، بعد انخفاض بنسبة 3.12% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الشهر التاسع على التوالي من الانخفاض، ويعد التراجع الأكبر منذ شهر آذار من عام 2010، حيث انخفضت أسعار كل من: المواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية (-0.70% مقابل 0.15%)، والترفيه والثقافة (-16.17% مقابل 10.77%)، وعلى أساس شهري؛

## الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية:

ارتفاع إجمالي الإنتاج الصناعي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع إجمالي الإنتاج الصناعي بنسبة 5.4% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بارتفاعه بنسبة 1.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وهي أكبر زيادة في الإنتاج الصناعي منذ شهر كانون الأول من عام 1959، حيث استأنفت العديد من الشركات عملياتها بعد القيود المتعلقة بالفيروس التاجي. وارتفع ناتج التصنيع إلى 7.2%، لكنه لا يزال أقل بنسبة 11.1% عن مستواه قبل الوباء في شهر شباط من عام 2020، ونما إنتاج المرافق بنسبة 4.2%، حيث حققت كل من مرافق الغاز والكهرباء مكاسب، في حين انخفض إنتاج التعدين بنسبة 2.9%.

ارتفاع مبيعات التجزئة في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفعت مبيعات التجزئة بنسبة 7.5% على أساس شهري في حزيران من عام 2020، بعد ارتفاع بنسبة 18.2% في الشهر السابق من العام ذاته، وذلك مع إعادة الفتح التدريجي للاقتصاد، حيث ارتفعت مبيعات كل من؛ متاجر الملابس، الإلكترونيات والأجهزة، والأثاث، بينما انخفضت مبيعات متاجر المواد الغذائية والمشروبات، ومواد البناء.

انخفاض مطالبات البطالة الأمريكية:

انخفض عدد الأمريكيين الذين ملأوا طلبات إعانة البطالة إلى 1.3 مليون طلب في الأسبوع المنتهي بتاريخ 2020/07/11، مقارنةً بـ 1.31 مليون طلب في الأسبوع السابق.

كندا: استقرار أسعار الفائدة والاستمرار ببرنامج التسيير الكمي:

أبقى بنك كندا معدل الفائدة دون تغيير عند مستوى 0.25% في 15 تموز من عام 2020، مع استمرار العمل في برنامج التسيير الكمي من خلال عملية شراء الأصول بصورة كبيرة بما لا يقل عن 5 مليار دولار كندي من السندات الحكومية في أسبوع، وبدأ الاقتصاد الكندي بالتعافي مع التخفيف من الإجراءات المتعلقة بالفيروس التاجي.

العدد (2020/27)

ارتفعت أسعار المستهلكين بنسبة 0.26% في شهر حزيران من عام 2020، بعد انخفاض بنسبة 0.58% في الشهر السابق من العام ذاته.

## الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو:

انخفاض الإنتاج الصناعي في شهر أيار من عام 2020:

انخفض الإنتاج الصناعي بنسبة 20.9% على أساس سنوي في شهر أيار من عام 2020، بعد انخفاض قياسي بلغ 28.7% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الانخفاض الثالث على التوالي في الإنتاج الصناعي وسط أزمة فيروس كورونا، يعود ذلك إلى انخفاض كل من؛ إنتاج السلع الرأسمالية، والاستهلاكية المعمرة، السلع الوسيطة، السلع الاستهلاكية، والطاقة، وفي أكبر الاقتصادات في منطقة اليورو؛ انخفض الإنتاج في فرنسا بنسبة (24%)، وألمانيا بنسبة (23.1%)، وإيطاليا بنسبة (20.3%).

ارتفاع الفائض التجاري في شهر أيار من عام 2020:

ارتفع الفائض التجاري لمنطقة اليورو إلى 9.4 مليار يورو في شهر أيار من عام 2020 مقارنةً بـ 2.9 مليار يورو في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 29.5% مسجلةً 143.3 مليار يورو، كما انخفضت الواردات بنسبة 26.7% مسجلةً 133.9 مليار يورو.

إسبانيا: انكماش مؤشر أسعار المستهلك في شهر حزيران من عام 2020:

انكشمت أسعار المستهلكين بنسبة 0.3% على أساس سنوي في شهر حزيران من عام 2020، بعد انكماشه بنسبة 0.9% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت أسعار النقل، السكن، الأغذية، الملابس والأحذية، على أساس شهري؛ ارتفعت أسعار المستهلك بنسبة 0.5% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً باستقرارها في الشهر السابق من العام ذاته.

البرازيل: تعافي النشاط الاقتصادي في أيار من عام 2020:

نما مؤشر النشاط الاقتصادي في البرازيل بنسبة 1.31% في أيار من عام 2020، مقارنةً بانكماش بنسبة 9.73% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعد ذلك أكبر توسع في النشاط الاقتصادي منذ شهر حزيران من عام 2019، وسط تخفيف قيود الإغلاق المتعلقة بفيروس كورونا التاجي.

### الاقتصاد البريطاني:

استقرار معدل البطالة البريطاني في شهر أيار من عام 2020: استقر معدل البطالة عند مستوى 3.9% في شهر أيار من عام 2020، وهو المستوى ذاته في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض عدد الأشخاص العاملين في المملكة المتحدة بمقدار 126 ألف شخص على أساس ربع سنوي إلى 32.948 مليون شخص في الربع الأول من عام 2020. ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 0.6% في شهر حزيران من عام 2020 من أدنى مستوى له في 4 سنوات عند مستوى 0.5% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت تكلفة كل من: الترفيه والثقافة، الملابس والأحذية، بينما استقرت تكلفة باقي المكونات.

### الاقتصاد الروسي:

انكماش الإنتاج الصناعي في شهر حزيران من عام 2020: انكمش الإنتاج الصناعي بنسبة 9.4% على أساس سنوي في شهر حزيران من عام 2020، بعد انكماشه بنسبة 9.6% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الهبوط الشهري الثالث على التوالي في النشاط الصناعي، حيث انخفض الإنتاج للصناعات التحويلية، على أساس شهري، ارتفع الناتج الصناعي بنسبة 2.4%، بعد انخفاضه بنسبة 5.5% في الشهر السابق من العام ذاته.

### الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: انخفاض الإنتاج الصناعي في شهر أيار من عام 2020:

انخفض الإنتاج الصناعي على أساس شهري بنسبة 8.9% في شهر أيار من عام 2020، بعد انخفاضه بنسبة 9.8% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الشهر الرابع على التوالي من الانكماش في الناتج الصناعي، حيث أثر تفشي فيروس COVID-19 في الطلب والنشاط، كما انخفض إنتاج السيارات وآلات الإنتاج والحديد والصلب والمعادن غير الحديدية. على أساس سنوي، انخفض الناتج الصناعي بنسبة 26.3% في شهر أيار من عام 2020، بعد انخفاض بنسبة 15% في الشهر السابق من العام ذاته.

الصين: نمو الاقتصاد الصيني في الربع الثاني من عام 2020: نما الاقتصاد الصيني على أساس سنوي بنسبة 3.2% في الربع الثاني من عام 2020، مقارنةً بانكماش قياسي بنسبة 6.8% في الربع السابق من العام ذاته، وبأعلى من توقعات السوق بنمو 2.5%، حيث أعيد فتح المصانع والمتاجر بعد أشهر من القيود التي فرضت لكبح انتشار فيروس كورونا.

الهند: ارتفاع التضخم السنوي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع معدل التضخم السنوي في الهند بنسبة 6.09% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 5.91% في شهر آذار من العام ذاته، وبأعلى بكثير من توقعات السوق عند 5.3%، حيث ارتفعت تكلفة كل من: التبغ (9.7%)، والأغذية والمشروبات (7.29%)، والإسكان (3.55%)، والملابس والأحذية (3.53%)، والوقود (2.69%)، وتم إصدار أرقام شهري نيسان وأيار من عام 2020 فقط مع أرقام شهر حزيران، لعدم توافر البيانات بعد أن تم تعليق زيارات جمع البيانات اعتباراً من 19 آذار بسبب الإغلاق لكبح انتشار الفيروس التاجي. وكانت الهند فرضت الإغلاق بسبب الفيروس التاجي لأول مرة في أواخر شهر آذار حيث وسعت نطاقه مرات عدة مع ارتفاع عدد الإصابات.

### المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: تقرير المرصد الاقتصادي للمغرب: الآفاق الاقتصادية للمغرب وتأثير أزمة كوفيد-19:

يقدم المرصد الاقتصادي للمغرب، وهو تقرير نصف سنوي صادر عن الفريق الاقتصادي للبنك الدولي، التطورات العدد (2020/27)

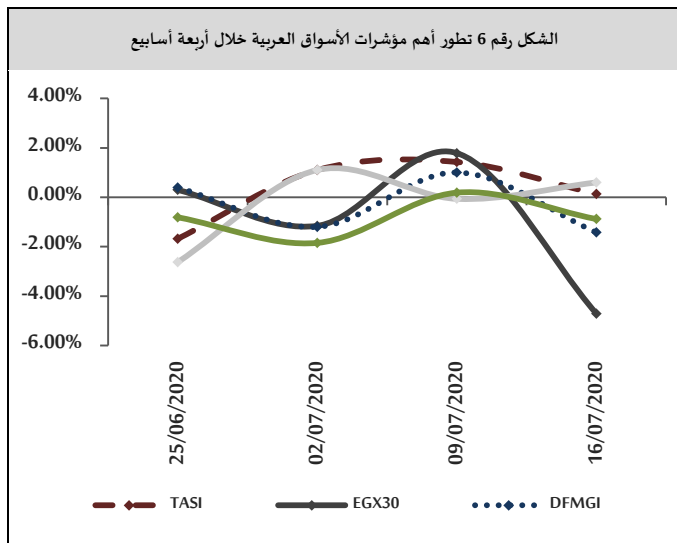


أسهمت الإجراءات الاستباقية التي اتخذتها الحكومة في تجنب تفشي الوباء بصورة واسعة النطاق، ويعد إنجاز خريطة طريق واضحة لرفع تدابير الاحتواء إضافة إلى خطة للانتعاش الاقتصادي أمراً مهماً للحد من تداعيات الأزمة الاقتصادية والاجتماعية والصحية، من أجل تسريع الانتعاش الاقتصادي.

### أسواق المال العربية والدولية:

#### البورصة العربية:

تباينت أسواق المال العربية في نهاية تداولها الأسبوعية، حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.60% مسجلاً 10,280.63 نقطة بدعم من قطاعات الشركات القابضة، والعقارات، والصناعة، وارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.14% مسجلاً 7,426.76 نقطة بدعم من قطاعات وسائل الإعلام والإعلانات، والعقارات، والتأمين، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 4.71% مسجلاً 10,441.20 نقطة بضغط من قطاعات مواد البناء، والسياحة والترفيه، وخدمات النقل والشحن، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.42% مسجلاً 2,052.67 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والتجزئة، والعقارات، وكذلك انخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.88% مسجلاً 1,578.59 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والخدمات الصحية، والإعلام.

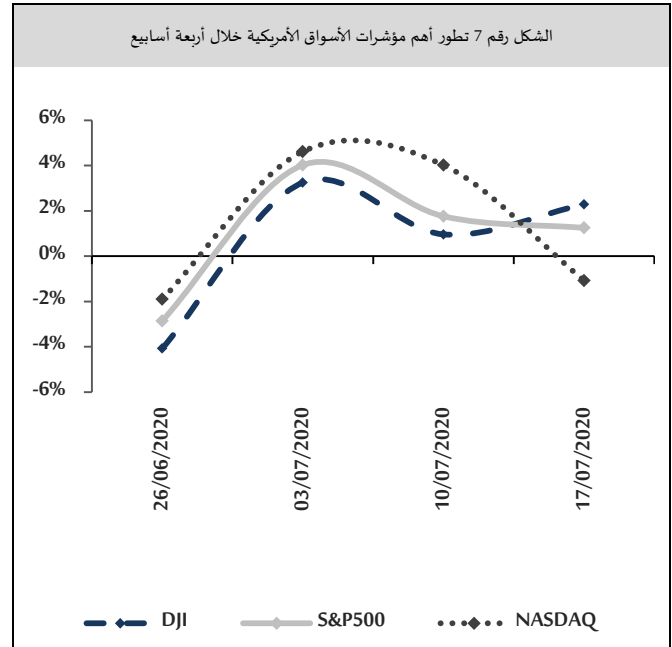


والسياسات الاقتصادية للمغرب، ويشمل العدد الأخير من هذا التقرير التوقعات الاقتصادية للمغرب في ضوء جائحة كورونا والأزمة الاقتصادية المترتبة عنها. كما يحتوي على تحليل حول الاقتصاد الكلي وبيئة الأعمال وتنمية القطاع الخاص إلى جانب آفاق الانتعاش الاقتصادي.

ويبين التقرير أن المغرب قد حقق على مدى العقدين الماضيين تقدماً اجتماعياً واقتصادياً كبيراً بسبب الاستثمارات العامة الضخمة، والإصلاحات الهيكلية، إضافة إلى التدابير الرامية إلى ضمان استقرار الاقتصاد. ولكن جائحة كوفيد-19 دفعت الاقتصاد المغربي إلى أعماق ركود اقتصادي متوقع منذ عام 1995، حيث أنه من المتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4% في عام 2020 مقارنةً بنسبة نمو 3.6% متوقعة قبل تفشي الجائحة. حيث واجهت الشركات اضطراباً في سلاسل القيمة، تنقل العمال، والإغلاق المؤقت إلى جانب تباطؤ الطلب العالمي. وقد أدت الآثار السلبية إلى خسائر واسعة النطاق في الوظائف والدخل، تحديداً في القطاع غير الرسمي حيث فقد 66% من العمال وظائفهم. وقد خففت المساعدة الحكومية بصورة جزئية من فقدان الوظائف لـ 19% من الأسر. ومن المتوقع أن يتدهور العجز المزدوج في المغرب مع بقائه عند مستويات مقبولة. من المتوقع أن يتسع عجز الحساب الجاري لميزان المدفوعات إلى 8.4% من إجمالي الناتج المحلي الإجمالي في عام 2020 على الرغم من انخفاض الواردات، ما يعكس انخفاضاً حاداً في عائدات الصادرات والسياحة والتحويلات المالية من الخارج. على الصعيد المالي: ستكون الإيرادات (باستثناء تلك التي تم جمعها عبر الصندوق الخاص بجائحة كورونا) أقل مما كان متوقعاً سابقاً، بينما من المتوقع أن تزيد النفقات في عام 2020 نتيجة الإنفاق الإضافي على قطاعات الصحة والحماية الاجتماعية وغيرها من سياسات الاستجابة لتداعيات الجائحة. بالتالي من المتوقع أن يتسع العجز المالي الإجمالي إلى 7.5% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2020، بزيادة ما يقارب 4 نقاط مئوية عما كان متوقعاً قبل تفشي الجائحة.

## الأسهم الأمريكية:

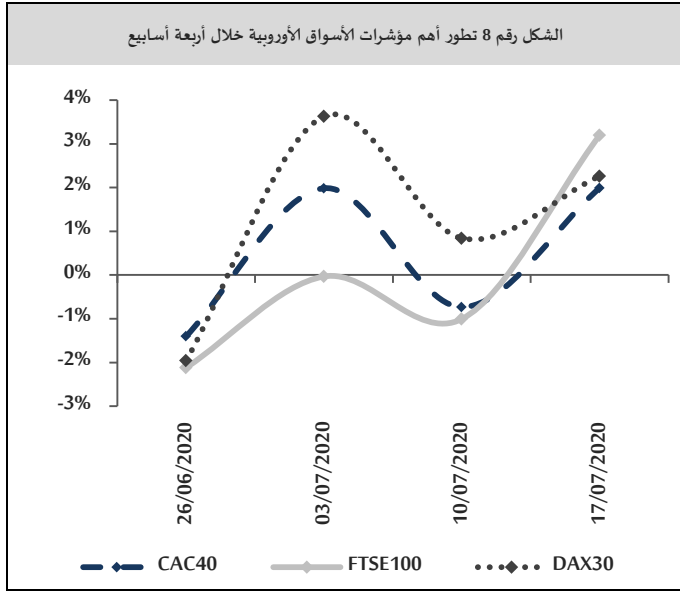
أنهت مؤشرات الأسواق الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع باستثناء مؤشر NASDAQ وسط ترقب المستثمرين للمزيد من إجراءات التحفيز الرسمية لدفع الانتعاش الاقتصادي بعد جائحة فيروس كورونا، مسجلةً أرباح في قطاعات الخدمات الصحية، المؤسسات العامة، والمواد الأساسية، وخسائر في قطاع التكنولوجيا، والنفط والغاز الطبيعي، والمالية؛ حيث ارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 2.29% مسجلاً 26,671.95 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.25% مسجلاً 3,224.73 نقطة، بينما انخفض مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 1.08% مسجلاً 10,503.19 نقطة.



## الأسهم الأوروبية:

ارتفعت الأسهم الأوروبية في نهاية تداولاتها الأسبوعية مع ارتفاع شهيبة المخاطرة وتفاؤل المستثمرين في أعقاب تقارير عن إحراز تقدم لإيجاد لقاح لفيروس كورونا، حيث ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 3.20% مسجلاً 6,290.30 نقطة بدعم من قطاعات السياحة والترفيه، والخدمات، والنقل، وارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 2.26% مسجلاً 12,919.61 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والخدمات الصحية، والصناعة، وكذلك ارتفع مؤشر CAC40

الفرنسي بنسبة بلغت 1.99% مسجلاً 5,069.42 نقطة بدعم من قطاعات التجزئة، والصناعة، والمالية.

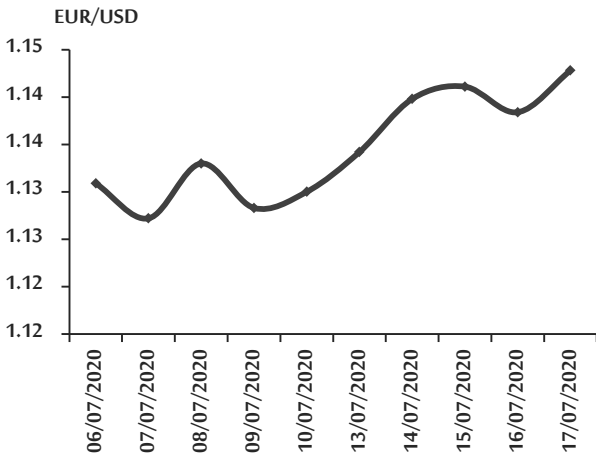


## الأسهم الآسيوية:

ارتفعت مؤشرات الأسهم الآسيوية في نهاية تداولاتها الأسبوعية باستثناء مؤشر شنغهاي المركب SSE الذي انخفض بنسبة بلغت 5% مسجلاً 3,214.13 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والمالية والخدمات. وسط هدوء التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين، إضافةً إلى الأنباء الإيجابية الصادرة عن تطورات لقاح كورونا التي نجحت في الحد بصورة طفيفة من مخاوف ارتفاع الإصابات، حيث ارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 1.93% مسجلاً 6,033.60 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والتعدين، والخدمات الصحية، وارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 1.82% مسجلاً 22,696.42 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات، والتجزئة، وكذلك ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.24% مسجلاً 10,901.70 نقطة بدعم من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والقطاع العام، والسلع المعمرة.

مدعوماً بأمال توسيع التحفيز النقدي في أوروبا للتغلب على الأضرار الناجمة عن جائحة فيروس كورونا، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.1428 دولار أمريكي لليورو بفضل تحسن شهية المخاطرة لدى المستثمرين، والتركيز على شراء العملات ذات المخاطر العالية، مع توالي البيانات الهامة عن الاقتصادات الكبرى، والتي تؤثر بأن الاقتصاد العالمي يتعافى سريعاً من أزمة فيروس كورونا.

الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين

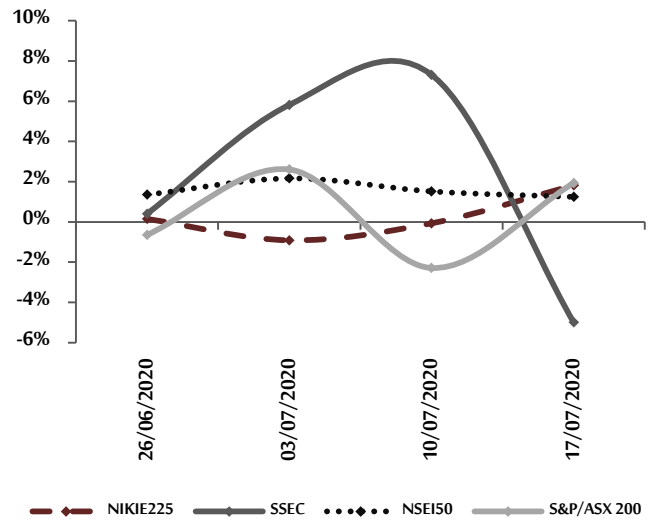


### الجنيه الإسترليني:

انخفض الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2554 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.2622 دولار أمريكي للجنيه) عقب بيانات اقتصادية بريطانية ضعيفة<sup>1</sup>، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.2567 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً بصدور تصريحات من محافظ بنك إنجلترا تفيد بأن هناك إشارات على التحسن والتعافي في بعض الأنشطة الاقتصادية في الاقتصاد البريطاني<sup>2</sup>.

1 أظهرت البيانات نمو الاقتصاد البريطاني على أساس شهري بنسبة 1.8% في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانكماش بنسبة 20.3% في الشهر السابق من العام ذاته، وجاء ذلك بأقل كثيراً من توقعات السوق بتحقيق نمو بمعدل 5.5%.  
2 صدور قراءة مؤشر الإنتاج التصنيعي الشهري مسجلاً نمو بمعدل 8.4% في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانكماش بمعدل 24.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وذلك أفضل من توقعات السوق التي أشارت إلى نمو بمعدل 7.5%.

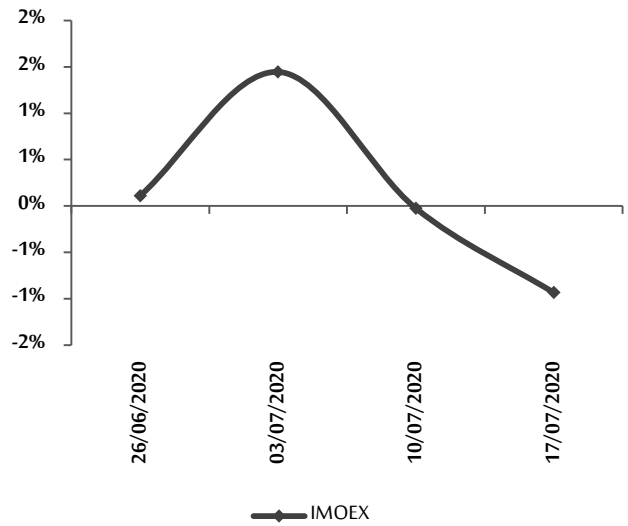
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



### الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر IMOEX بنسبة بلغت 0.93% مسجلاً 2,774.79 نقطة بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والخدمات، والاتصالات.

الشكل رقم 10 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع

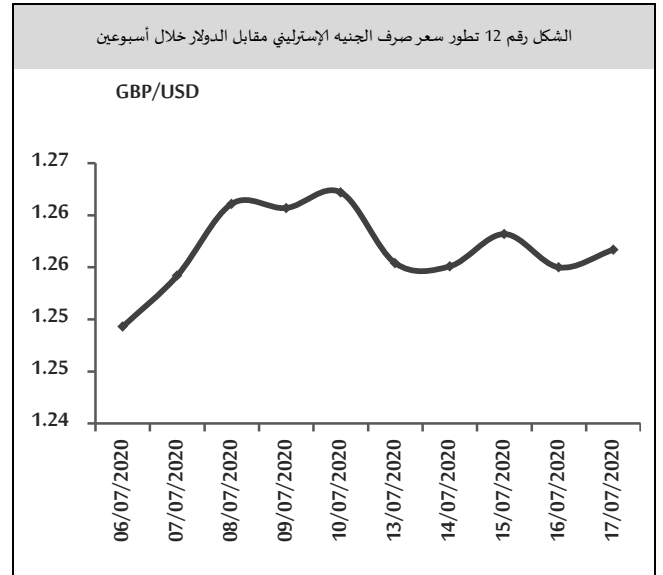
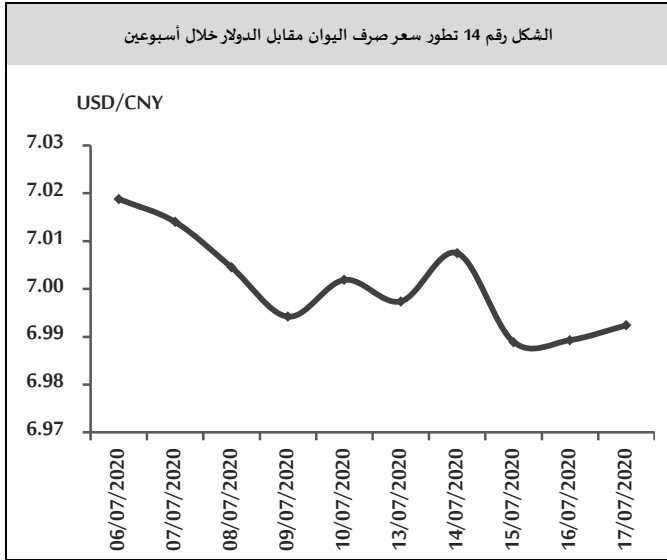


### أسعار العملات:

#### اليورو:

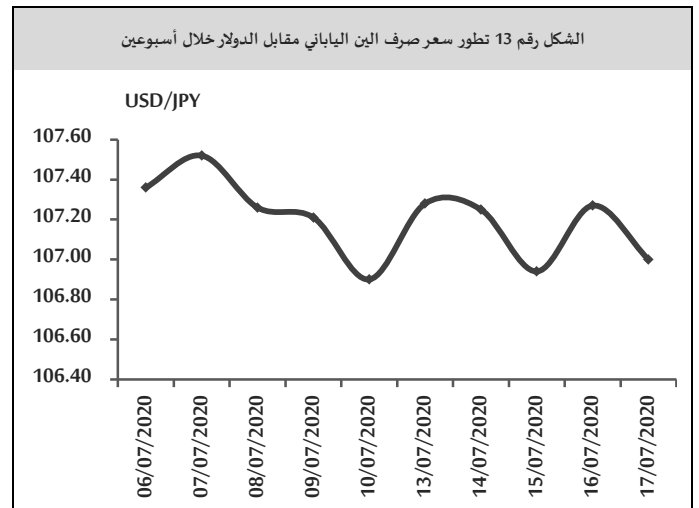
تابع اليورو ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً مستوى 1.1342 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.1300 دولار أمريكي لليورو)

بيانات اقتصادية صينية جيدة<sup>1</sup>، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.9889 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات اقتصادية صينية جيدة<sup>2</sup>، بينما انخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.9924 يوان للدولار الأمريكي عقب بيانات اقتصادية صينية ضعيفة<sup>3</sup>.



الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 107.28 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 106.90 ين للدولار الأمريكي) عقب التوقعات بانكماش الناتج المحلي الإجمالي الياباني بنسبة 4.7% في عام 2020، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 107.00 ين للدولار الأمريكي عقب قرار صانعي السياسة النقدية لدى بنك اليابان بالبقاء على أسعار الفائدة سلبية عند 0.10%، الأمر الذي جاء متوافقاً مع التوقعات.



اليوان:

افتتح اليوان بداية تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 6.9974 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 7.0019 يوان للدولار الأمريكي) مدعوماً

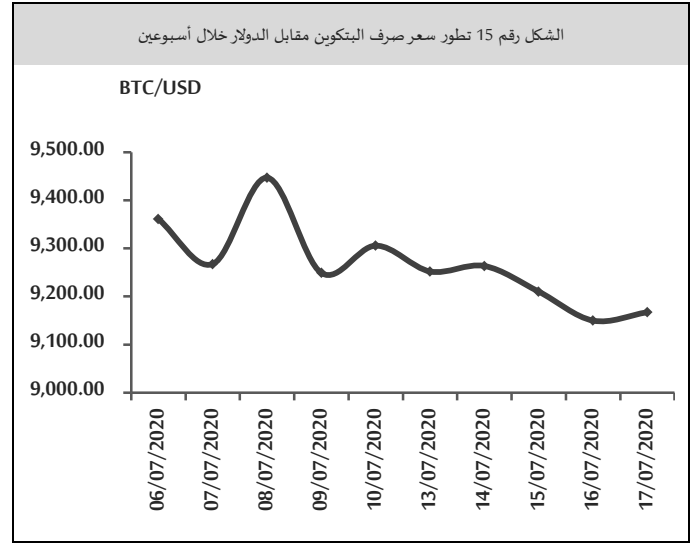
البتكوين: انخفضت عملة البتكوين في بداية تداولاتها الأسبوعية مسجلاً 9,252.00 دولار أمريكي للوحدة الواحدة بعد أن أغلقت مرتفعة في الأسبوع السابق (عند مستوى 9,305.70 دولار أمريكي للوحدة الواحدة) نتيجة عمليات البيع بهدف جني الأرباح، وتابعت انخفاضها في تداولات منتصف الأسبوع وأخره لتغلق عند مستوى 9,167.30 دولار أمريكي للوحدة الواحدة نتيجة حالة عدم اليقين والمخاوف التي تسيطر على الأسواق بشأن عودة التوترات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية

<sup>1</sup> نمو الإنتاج الصناعي في الصين ليصل إلى 4.8% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 4.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وبما يتوافق مع التوقعات التي أشارت للنسبة ذاتها.

<sup>2</sup> صدور قراءة مؤشر معدلات البطالة التي أظهرت تراجعاً إلى نسبة 5.7% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بنسبة 5.9% في الشهر السابق من العام ذاته، وبما يتوافق مع التوقعات التي أشارت للنسبة ذاتها.

<sup>3</sup> صدور القراءة السنوية لمؤشر مبيعات التجزئة والتي أظهرت تقلص التراجع إلى 1.8% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 2.8% في الشهر السابق من العام ذاته، وجاءت هذه القراءة أسوأ من التوقعات التي أشارت لنمو بنسبة 0.5%.

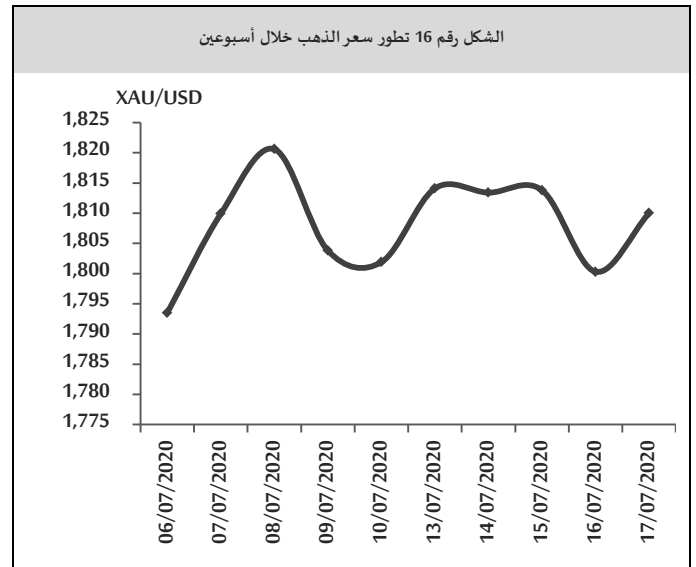
والصين، الأمر الذي يزيد الطلب على عملة البتكوين مقابل عملات الملاذ الآمن.



## أسعار السلع

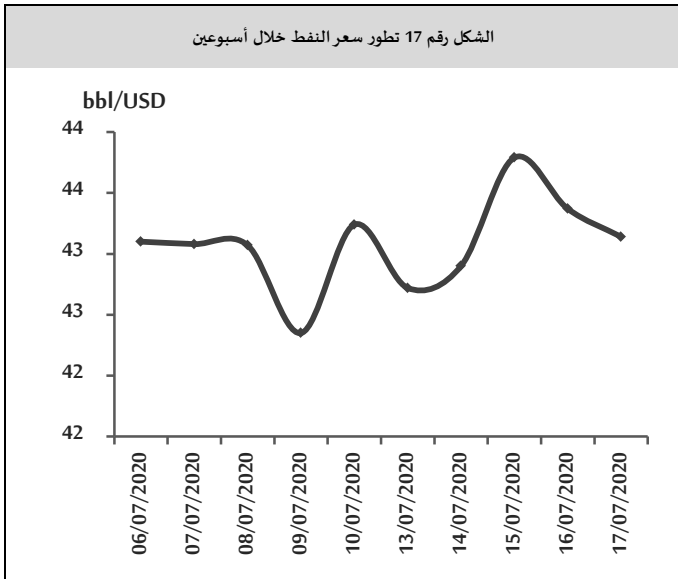
### الذهب:

ارتفع الذهب في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,814.10 دولار أمريكي للأونصة، بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,801.90 دولار أمريكي للأونصة) مدعوماً بانخفاض الدولار الأمريكي بفعل هبوط عوائد سندات الخزنة الأمريكية فئة عشر سنوات قرب أدنى مستوى في ثلاثة أشهر، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 1,810.00 دولار أمريكي مع استمرار عمليات البيع بهدف جني الأرباح، وارتفاع مؤشرات أسواق الأسهم العالمية.



### النفط:

انخفض النفط في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 42.72 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 43.24 دولار أمريكي للبرميل) في أعقاب قرار منظمة أوبك وحلفائها من المنتجين المستقلين حول الإنتاج الخام حيث كشفت اللجنة الفنية في "أوبك" التي تشمل مندوبي منتجين من خارج المنظمة عن قرار بزيادة الإنتاج بداية شهر آب في عام 2020<sup>1</sup>، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 43.79 دولار أمريكي للبرميل نتيجة انخفاض مخزونات الخام في الولايات المتحدة الأمريكية<sup>2</sup>، وعاد لينخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 43.14 دولار أمريكي للبرميل في ظل المخاوف المتواصلة بشأن الطلب العالمي نتيجة أزمة فيروس "كورونا" والتوترات المتصاعدة بين أكبر اقتصادين ومستهلكين للخام على مستوى العالم وهما الولايات المتحدة الأمريكية والصين.

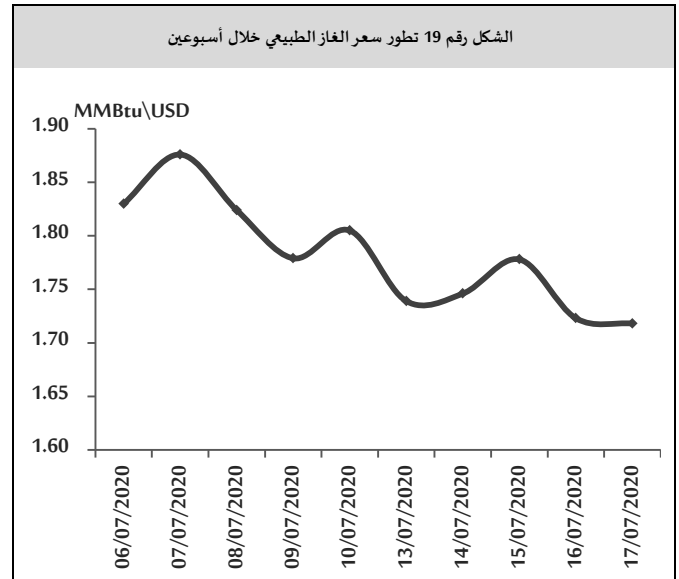


<sup>1</sup>قررت اللجنة أن حجم اتفاق خفض الإنتاج سوف يتقلص من 9.7 مليون برميل يومياً في الوقت الحالي إلى 7.7 مليون برميل يومياً بداية شهر آب 2020.

<sup>2</sup>أعلنت وكالة الطاقة الأمريكية انخفاض المخزونات التجارية في البلاد بحوالي 7.5 مليون برميل خلال الأسبوع المنتهي في 10 تموز من عام 2020، في ثاني انخفاض أسبوعي خلال الأسابيع الثلاثة الأخيرة، لتتجاوز توقعات الخبراء بانخفاض نحو 1.3 مليون برميل.

## الغاز الطبيعي:

انخفض الغاز الطبيعي في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.739 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية<sup>1</sup> بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.805 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية) نتيجة انخفاض الطلب عليه في النصف الشمالي للكرة الأرضية، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.778 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية نتيجة انخفاض عدد منصات حفر الغاز الطبيعي الأمريكية بمقدار 4 منصات لتتخفف من 75 منصة إلى 71 في الأسبوع المنتهي في 10 تموز من عام 2020، وعاد لينخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.718 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية عقب تصريحات وزير الطاقة الروسي بأن بلاده تستهدف زيادة حصتها في سوق الغاز الطبيعي المسال بنسبة 15% بحلول عام 2025، من خلال إطلاق المشروعات الضخمة الجديدة.



<sup>1</sup> عرفت الوحدة الحرارية MBTU لتكون BTU1000. (بالإنجليزية: British thermal unit). حيث أضيف الحرف اللاتيني M الذي يعبر عن 1000 إلى الوحدة الحرارية البريطانية. وبذلك يعني المختصر الإنجليزي MBTU ألف وحدة حرارية بريطانية، وقد يتسبب هذا التعريف الغريب التباساً لدى الناس حيث أنه طبقاً لنظام الوحدات المتري M تعني مليوناً وليس ألفاً، حيث يشكل حرف M اختصاراً لكلمة Mega أي مليون. ولتفادي تلك الالتباسات فيستخدم المهتمون التعبير MMBTU للتعبير عن 1 مليون وحدة حرارية بريطانية، حيث 1 مليون وحدة حرارية بريطانية (يرمز لها MMBTU) تعادل 28,26 متر مكعب غاز، وذلك باعتبار أن المتر المكعب يعطي طاقة حرارية مقدارها 40 ميغا جول.

## أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: التجارة الدولية وقوة سوق الشركات<sup>2</sup>:

تبحث هذه الدراسة تأثير التجارة الدولية في قوة سوق الشركات في اقتصادات الأسواق الناشئة والبلدان النامية، مع التركيز بصورة خاصة على أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى. ويستند التحليل إلى مجموعة بيانات كبيرة على مستوى الشركة، وبيانات تعريفية حسب القطاع تغطي حوالي 400 ألف شركة خلال الفترة (2000-2017). ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة: أولاً؛ إن انخفاض الحواجز التجارية وزيادة التكامل التجاري هي أدوات فعالة للسياسات التي تهدف إلى الحد من قوة السوق في الأسواق المحلية. حيث تم التوصل لهذه النتيجة باستخدام نماذج انحدار الآثار الثابتة لتقدير سلوك العلامات التجارية المحلية بعد إجراء تغييرات في مختلف مؤشرات تحرير التجارة، بما في ذلك مؤشرات تحرير التجارة على مستوى الاقتصاد، ومعدلات التعريف لصناعات محددة وتدفقات التجارة الإجمالية. ثانياً؛ يرتبط المزيد من تحرير التجارة والتكامل التجاري بانخفاض كبير في قوة السوق، مع تأثير أكثر وضوحاً للشركات في قطاعي التصنيع وتكنولوجيا المعلومات والاتصالات، وشركات القطاع الخاص، حيث تتمتع القوة السوقية للشركات في القطاعات التي لديها المزيد من تغلغل الواردات باستجابة أقوى للتغيرات التعريفية، وترتبط مؤشرات التكامل التجاري مع بقية العالم بزيادة المنافسة المحلية وتراجع العلامات التجارية. ثالثاً؛ إن زيادة تدفقات الواردات تميل إلى تقليل العلامات التجارية، بينما ترتبط زيادة الصادرات بزيادة في العلامات التجارية، حيث يبلغ حجم العلاقة مع الواردات حوالي ثلاثة أضعاف الصادرات. وهذا يعني أن زيادة التكامل التجاري لا يساعد فقط على الحد من قوة سوق الشركات في الأسواق المحلية ولكنه يسمح أيضاً للشركات ذات التوجه التصديري بأن تكون أكثر ربحية بفضل

<sup>2</sup> IMF, International Trade and Corporate Market Power, N.20/128, Jul,2020.

التوسع في أسواقها وتحقيق وفورات الحجم. وأخيراً؛ أن تحرير التجارة له الأثر الأكبر في العلامات التجارية، يليه إصلاحات القطاع الحقيقي، والإصلاحات المالية، وتؤكد هذه النتيجة مرة أخرى أن تحرير التجارة هو أداة فعالة لضبط قوة السوق في الأسواق المحلية. على الرغم من ازدياد الحماية التجارية التي شوهدت في جميع أنحاء العالم التي تهدد بتراجع عقود من جهود التحرير، وتقدم هذه الدراسة دليلاً قوياً على أن تحرير التجارة هو خيار سياسي فعال للحد من زيادة قوة السوق وآثارها.

**صندوق النقد الدولي: التحويلات المالية في روسيا والقوقاز وآسيا الوسطى: نموذج الجاذبية<sup>1</sup>:**

تُعد التحويلات المالية مصدراً مهماً للتمويل الخارجي في البلدان المنخفضة والمتوسطة الدخل. وتبحث هذه الدراسة في تحليل تدفقات التحويلات في روسيا وبلدان القوقاز وآسيا الوسطى (CCA)، حيث تستخدم نموذج الجاذبية<sup>2</sup>. ومن أبرز محددات الجاذبية القياسية، الناتج المحلي الإجمالي في البلدان المرسل والمستقبل، والمسافة الثنائية، ووجود الحدود المشتركة واللغة الرسمية المشتركة. ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة: أولاً؛ تُعد التحويلات مصدراً مهماً للتمويل الخارجي في دول التقييم القطري المشترك ويجب مراقبتها بعناية. وقد زاد الاعتماد على التحويلات بمرور الوقت، تحديداً في قيرغيزستان وطاجيكستان، وتُعد روسيا هي المصدر الرئيس للتحويلات، بسبب حجم اقتصادها وروابطها التاريخية. إلا أن الاعتماد المتزايد على التحويلات المالية له آثاره في استقرار الاقتصاد الكلي (يمكن للتحويلات أن تثبت تقلبات الناتج في البلدان المتلقية في الأوقات العادية وتزعزع استقرار تقلبات الناتج في

<sup>1</sup> IMF, Remittances in Russia and Caucasus and Central Asia: The Gravity Model, N.20/131, Jul,2020.

<sup>2</sup> نموذج في التجارة الدولية يتكون من عوامل لها علاقة أكبر بالجغرافيا والمكان ويستخدم لتوقع التدفقات التجارية على أساس الأحجام الاقتصادية والمسافة بين وحدتين اقتصاديتين ويتم توسيع هذا النموذج ليشمل التعريفات، واللغات، وأنظمة سعر الصرف.

فترات الصدمات العالمية التي تضرب البلدان المرسل). ثانياً؛ تميل البلدان الأكبر إلى إرسال وتلقي المزيد من التحويلات، والبلدان التي تشترك في الحدود تميل إلى تبادل تحويلات أقل من خلال القنوات الرسمية، حيث يتم إعادة توجيه بعض تدفقات التحويلات من خلال القنوات النقدية غير الرسمية. كما تتجه الدول التي تشترك في اللغة الرسمية إلى تبادل المزيد من التحويلات. ثالثاً؛ إن إدراج ضوابط إضافية لهذه التحويلات ليس له تأثير نوعي في محددات الجاذبية، حيث يرتبط عدد أكبر من المواطنين الذين يعيشون في الخارج بمزيد من التحويلات في الوطن، وتميل التحويلات إلى الارتفاع مع ارتفاع معدلات التضخم في البلدان المتلقية، كما تتجه نحو الانخفاض مع انخفاض قيمة العملة المحلية مقابل الدولار الأمريكي وتشير هذه النتائج إلى أن تدفقات التحويلات تتكيف للحفاظ على قوتها الشرائية. إضافة إلى ذلك، تزيد تدفقات التحويلات المالية مع نسبة الإعالة العمرية، بما يتفق مع الغاية من هذه التحويلات (دعم الأطفال والمسنين). ولا يوجد ارتباط مباشر بين أسعار النفط والتحويلات، نظراً لأن هذا التأثير ربما يتم لحظه بصورة غير مباشرة من خلال الناتج المحلي الإجمالي للبلدان المصدرة للنفط (لا سيما روسيا). وأخيراً، أن التحويلات معاكسة للدورات الاقتصادية، فهي تميل إلى الزيادة عندما يكون الناتج أعلى من المتوقع في البلد المرسل أو عندما يكون الناتج أقل من المتوقع في البلد المستقبل. فمن ناحية، يساعد ذلك على استقرار الدورات الاقتصادية في البلدان المتلقية في الأوقات العادية، ومن ناحية أخرى، في فترات الصدمات العالمية الشديدة التي تضرب البلدان المرسل التي يمكن أن تؤدي إلى تغير كبير في التحويلات الخارجية. وهذا الأخير ذو صلة كبيرة بجائحة كورونا (covid-19) الحالية وصدمة أسعار النفط، نتيجة لذلك من المتوقع أن يتقلص الاقتصاد الروسي، مما سيؤدي إلى كبح التحويلات الخارجية من روسيا.

## اقتصاد الأسبوع

### منغوليا؛ اقتصاد غني بالموارد:

تقع منغوليا شمال آسيا بين الصين وروسيا، تبلغ مساحتها 1.56 مليون كم<sup>2</sup>، وعدد سكانها نحو 3.17 مليون نسمة وفق تقديرات عام 2018.

### الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في منغوليا 13.85 مليار دولار أمريكي في عام 2019، مقارنةً بـ 13.11 مليار دولار أمريكي في عام 2018، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي نحو 0.01% من الاقتصاد العالمي، ويأتي قطاع الخدمات في المرتبة الأولى بنسبة 49.7% من الناتج المحلي الإجمالي يليه قطاع الصناعة بنسبة 38.2%، ثم الإنتاج الزراعي بنسبة 12.1% من الناتج المحلي الإجمالي.

### نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد منغوليا انكماشاً بمعدل 10.7% في الربع الأول من عام 2020، بعد نموه بمعدل 5.1% في الربع الرابع من العام السابق.

### معدل التضخم:

انخفض معدل التضخم السنوي في منغوليا إلى 2.8% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بمعدل 3.3% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت الأسعار بوتيرة أقل بالنسبة للأغذية والملابس والسكن والمرافق. على أساس شهري؛ ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في منغوليا بنسبة 0.3% في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 0.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

### معدل البطالة:

انخفض معدل البطالة في منغوليا إلى 8.1% في الربع الرابع من عام 2019، مقارنةً بـ 9.9% في الربع السابق من العام ذاته، وبلغ عدد العاطلين عن العمل 105 ألف شخص.

### الفائض التجاري:

سجلت منغوليا فائضاً في الميزان التجاري قدره 226.6 مليون دولار أمريكي في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بعجز قدره 87 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث

ارتفعت الصادرات بمعدل 87.3% لتبلغ 632.7 مليون دولار أمريكي، وانخفضت الواردات بمعدل 4.4% لتبلغ 406 مليون دولار أمريكي.

### احتياطي النقد الأجنبي:

انخفضت احتياطيات النقد الأجنبي في منغوليا لتبلغ 3.84 مليار دولار أمريكي في شهر نيسان من عام 2020، مقارنةً بـ 4.1 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وارتفعت احتياطيات الذهب إلى 23.4 طن في الربع الأول من عام 2020 مقارنةً بـ 17.92 في الربع الرابع من عام 2019.

### الدين الخارجي والحكومي:

انخفض الدين الخارجي في منغوليا ليبلغ نحو 30.46 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2020، مقارنةً بـ 30.67 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من عام 2019، وسجلت الديون الحكومية في منغوليا معدل 55% من إجمالي الناتج المحلي للبلاد في عام 2018.

### بيئة الأعمال:

تحتل منغوليا المرتبة 81 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال وفق تصنيفات البنك الدولي لعام 2019، وتأتي في المرتبة 102 من بين 140 دولة مصنفة في تقرير التنافسية الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي في عام 2019.

### التصنيف الائتماني:

تصنف كل من وكالتي Standard & Poor's وFitch منغوليا عند المستوى B مع نظرة مستقبلية مستقرة، وتصنفها وكالة Moody's عند المستوى B3 مع توقعات سلبية.



## أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتائج المحلي الإجمالي		البلد
Latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
May	مليار دولار أمريكي	-54.6	%0.25 Jun	%11.1 Jun	% 0.6 Jun	% 0.6 Jun	%0.3 Q1	% -5 Q1	الولايات المتحدة الأمريكية
May	مليار يورو	9.4	%0 Jul	%7.4 May	%0.3 Jun	%0.3 Jun	%- 3.1 Q1	%- 3.6 Q1	منطقة اليورو
May	مليار جنيه استرليني	4.3	%0.1 Jun	%3.9 Apr	%0.6 Jun	% 0.1 Jun	%-1.7 Q1	%-2.2 Q1	المملكة المتحدة
May	مليار دولار أمريكي	3.67	%4.5 Jun	%6.2 Jun	%3.2 Jun	%0.2 Jun	%1.6 Q1	%0.3 Q4	روسيا
Jun	مليار دولار أمريكي	46.42	%3.85 May	%5.9 May	%2.5 Jun	%-0.1 Jun	%3.2 Q2	%11.5 Q2	الصين
May	مليار ين ياباني	-833.4	%-0.1 Jul	%2.9 May	%0.1 May	% 0 May	%-1.7 Q1	%-0.6 Q1	اليابان
May	مليار دولار أمريكي	-3.42	%8.25 May	%12.8 Apr	%12.62 Jun	%1.13 Jun	%4.5 Q1	%0.6 Q1	تركيا
Jun	مليار دولار أمريكي	0.79	%4 May	%11 Jun	%6.09 Jun	% 0.46 Jun	%3.1 Q1	%1.1 Q4	الهند
May	مليار دولار أسترالي	8.025	%0.25 Jul	%7.4 Jun	%2.2 Q1	%0.3 Q1	%1.4 Q1	%-0.3 Q1	أستراليا
Apr	مليار دولار أمريكي	-2.36	%9.25 Jun	%7.7 Q1	%5.6 Jun	%0.1 Jun	%5 Q1	%5.6 Q4	مصر
Feb	مليار دولار أمريكي	-0.88	%2.5 Mar	%19.3 Q1	%-0.6 Jun	%0.1 Jun	%1.3 Q1	%2.1 Q1	الأردن
May	مليار دولار أمريكي	0.25	%4.53 Mar	%6.2 2019	56.53 % May	%6.94 May	%1 2018		لبنان