

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/44

جميع الحقوق محفوظة لمصرف سورية المركزي، لا يسمح بإعادة إصدار هذا التقرير، أو تعديله بأي شكل من الأشكال دون إذن خطي مسبق من مصرف سورية المركزي. ويشترط في حال الاقتباس منه الإشارة بصورة مرجعية صريحة إلى المصدر. وذلك تحت طائلة المساءلة القانونية وفقاً للقوانين النافذة المتعلقة بحماية حقوق المؤلف.

All Rights reserved to CBS, no part of this publication may be reproduced, distributed, or transmitted in any form or by any means including photocopying, recording or other electronic or mechanical methods without the prior written permission of the publisher, except in case of brief quotations with reference to the source. Under legal accountability according to copyright protection laws.

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

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/44

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- مجلس الوزراء: استراتيجية شاملة للتنمية والتطوير في مدينة حلب.
- المصرف التجاري السوري: تخفيض سقف فتح حسابات الودائع لأجل بالليرات السورية.

❖ الاقتصادات العربية:

- المغرب: تراجع معدل البطالة خلال الربع الثالث من عام 2018.
- مصر: ارتفاع طفيف في الاحتياطي الأجنبي في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- تونس؛ العجز التجاري يقفز إلى مستوى قياسي خلال الأشهر العشرة الأولى من 2018.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو: ارتفاع مؤشر أسعار المنتجين الصناعيين في شهر أيلول من عام 2018.
- ألمانيا: انخفاض الفائض التجاري في شهر أيلول من عام 2018.
- الولايات المتحدة الأمريكية: قطاع الخدمات الأمريكية أقل من المتوقع في شهر تشرين الأول من عام 2018، وانخفاض إعانة البطالة الأمريكية في أول أسبوع من شهر تشرين الثاني من عام 2018، وتراجع ثقة المستهلك الأمريكي بأقل من المتوقع في شهر تشرين الثاني من عام 2018.
- الصين: الفائض التجاري في شهر تشرين الأول من عام 2018 أقل من المتوقع.
- إندونيسيا؛ تراجع النمو الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2018.
- ماليزيا؛ حافظ البنك المركزي على سياسته النقدية دون تغير.
- البنك الدولي: اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان النامية قد تواجه تحديات إذا ارتفعت معدلات التضخم العالمية.
- منظمة الأغذية والزراعة العالمية (FAO): تفرع جرس الإنذار إزاء ضعف جهود مكافحة الجوع وسوء التغذية في آسيا ومنطقة المحيط الهادئ.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ هل التضخم داخلي أم عالمي؟ دليل من الأسواق الناشئة.
- صندوق النقد الدولي؛ تأثير ضريبة القيمة المضافة على الأسعار والرفاهية: دليل من المكسيك.

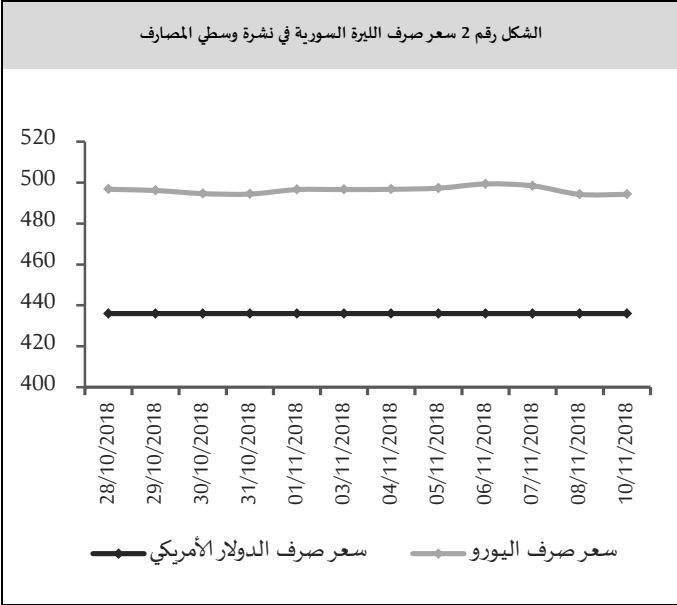
❖ اقتصاد الأسبوع:

كرواتيا؛ اقتصاد الدخل المرتفع.

مصرف سورية المركزي:

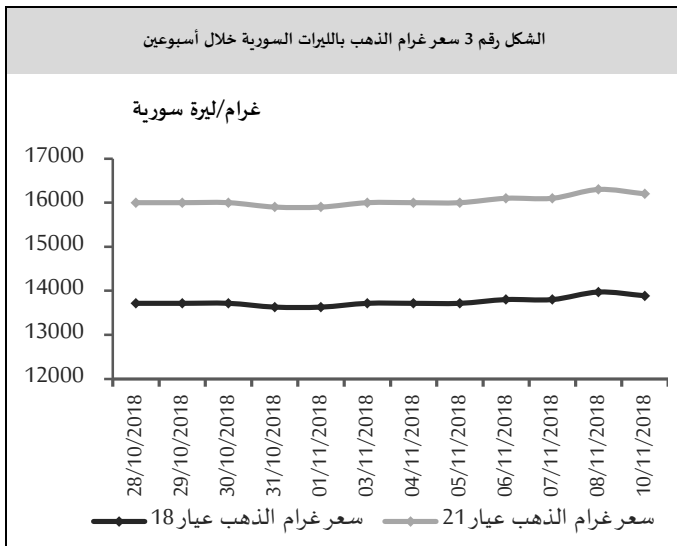
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 498.36 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 496.71 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 2.35 ليرة سورية (بمعدل 0.47%)، (الشكل رقم 1).

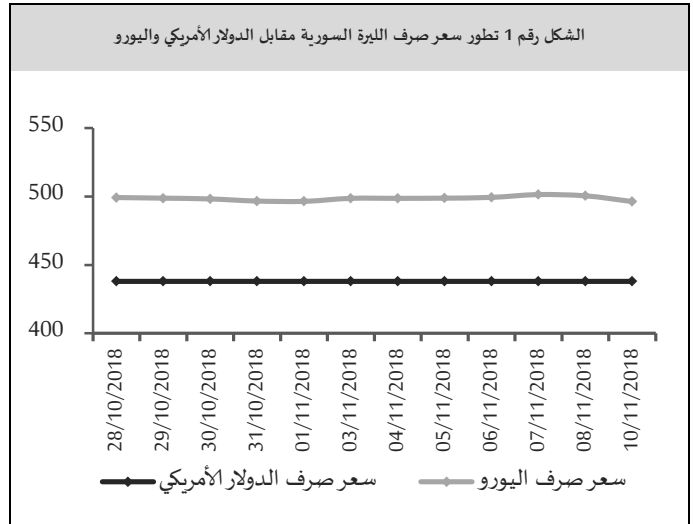


أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,886 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 13,715 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 171 ليرة سورية (بمعدل 1.25%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 16,200 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 200 ليرة سورية (بمعدل 1.25%). (الشكل رقم 3).



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

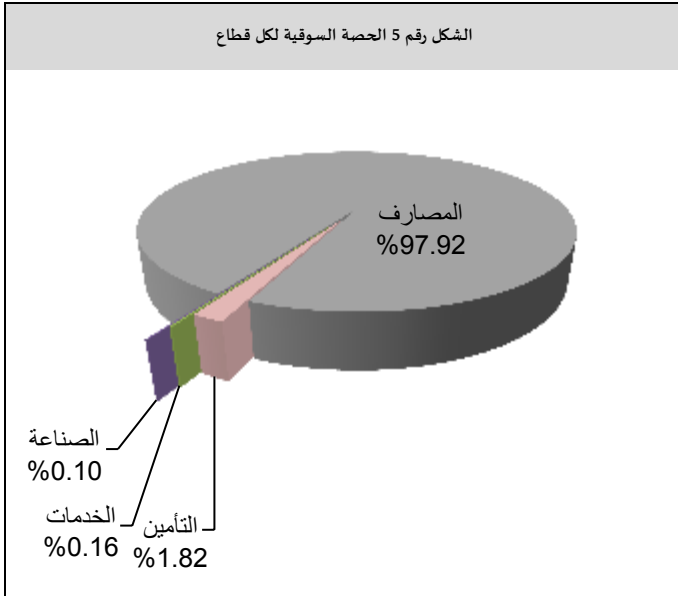


سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 494.23 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 496.71 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 2.48 ليرة سورية (بمعدل 0.50%) (الشكل رقم 2).

الأسبوع الحالي من مستوى 93.94% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى مستوى 0.16% في الأسبوع الحالي من مستوى 0.13% في تداولات الأسبوع السابق بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 1.82% في الأسبوع الحالي من مستوى 5.74% في تداولات الأسبوع السابق، وانخفضت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 0.10% في الأسبوع الحالي من مستوى 0.19% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاع الزراعة.

الشكل رقم 5 الحصص السوقية لكل قطاع



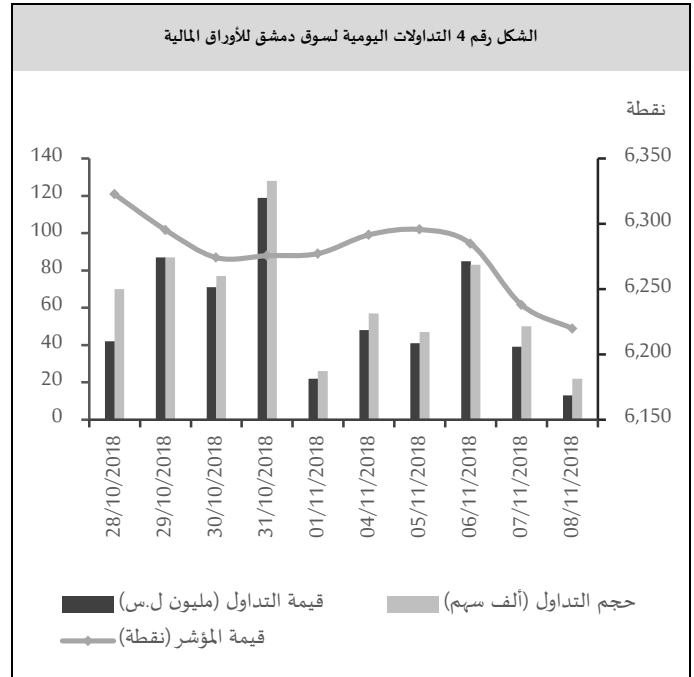
المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي: بنك البركة سورية متصدراً بنسبة استحواذ 44.09% وحجم تداول 73,575 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 29.36% وحجم تداول 71,284 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 10.78% وحجم تداول 37,293 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 9.96% وحجم تداول 52,823 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 2.29% وحجم تداول 8,580 سهم، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 1.26% وحجم تداول 6,000 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 6,219.73 نقطة مقارنةً بمستوى 6,277.20 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.92%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم خمس شركات هي: بنك الشام بنسبة انخفاض بلغت 7.52%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة انخفاض بلغت 5.72%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة انخفاض بلغت 3.65%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 0.59%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض بلغت 0.36%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 228 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 340 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفض حجم التداول إلى مستوى 261 ألف سهم مقارنةً بمستوى 387 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 484 صفقة مقارنةً بـ 391 صفقة في الأسبوع السابق.

الشكل رقم 4 التداولات اليومية لسوق دمشق للأوراق المالية



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 97.92% في

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

مجلس الوزراء: استراتيجية شاملة للتنمية والتطوير في مدينة حلب:

أقر مجلس الوزراء في جلسته المخصصة لمدينة حلب استراتيجية شاملة للتنمية والتطوير في محافظة حلب، حيث تشمل النواحي الاقتصادية، والخدمية، والتنموية، والبشرية، والسياحية، والتربوية، والتعليمية، والصحية، والإعلامية، والثقافية، والاجتماعية. وكلف كلاً من محافظ حلب ومجلس المدينة بمعالجة واقع المدينة القديمة وتحديداً أسواقها وفق برنامج زمني محدد، وإقامة مناطق وأسواق تخصصية لمستلزمات إعادة الإعمار والسيارات وسوق الهال. ووافق على استكمال بناء وحدات شرطة ووحدات للشؤون المدنية في المناطق المحررة وزيادة عدد قوى الأمن الداخلي في المحافظة. ووافق على السماح للقطاع الخاص باستيراد 250 ميكروباص يخصص للنقل الداخلي، وتأهيل مديريات المصالح العقارية وإعطاء مهلة زمنية لإنجاز المخطط التنظيمي لمدينة حلب، كما قرر الاستمرار بتأهيل المناطق الصناعية والحرفية، ووافق على زيادة مراكز إصدار البطاقة الذكية، وإعادة تأهيل مستودعات المشتقات النفطية لتصل سعتها إلى 100 مليون لتر في العامين القادمين، وتأهيل خط ضخ بين حلب وحمص إضافة إلى تأهيل مبنى دار الأسد للثقافة في حلب، وقرر الاستمرار بتأمين متطلبات المدن والمناطق الصناعية المتعلقة بالبنية التحتية وتأهيل الشوارع الفرعية ومنح قروض تشغيلية بفوائد ميسرة.

المصرف التجاري السوري: تخفيض سقف فتح حسابات الودائع لأجل بالليرات السورية:

خفّض المصرف التجاري السوري سقف فتح حسابات الودائع لأجل بالليرات السورية ليصبح بحد أعلى 25 مليون ليرة سورية بدلاً من 50 مليون ليرة سورية للمتعامل الواحد، ولا يحق للمتعامل أن يكون له حساب ودائع لأجل يفوق 25 مليون ليرة سورية سواء أكان فردياً أو مشتركاً أم كان كتلة واحدة أو

مجزأة إلى ودائع عدة. وبين المصرف أنه في حال فتح ودائع بمبالغ تزيد عن 25 مليون ليرة سورية يجب الحصول على موافقة مديرية التخطيط والتطوير في المصرف سواء كانت كتلة واحدة أو مجزأة إلى ودائع عدة.

الاقتصادات العربية:

المغرب: تراجع معدل البطالة خلال الربع الثالث من عام 2018:

تراجع معدل البطالة في المغرب إلى 10% في نهاية الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بـ 10.6% في الفترة ذاتها من عام 2017، حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل من 1.3 مليون في الربع الثالث من عام 2017 إلى 1.2 مليون في الفترة ذاتها من عام 2018، ويعود هذا التراجع إلى النمو في فرص العمل التي توافرت بقطاع الخدمات؛ حيث تم توفير 122 ألف فرصة عمل في عام 2018، مقارنةً بـ 89 ألف فرصة في السنة السابقة، وتوزعت فرص العمل بين 98 ألف فرصة عمل في قطاع الخدمات، و19 ألف فرصة عمل في قطاع الصناعة والحرف اليدوية، و9 آلاف فرصة عمل في قطاع الزراعة.

مصر: ارتفاع طفيف في الاحتياطي الأجنبي في شهر تشرين الأول من عام 2018:

صرح البنك المركزي المصري أن صافي الاحتياطيات الأجنبية بلغ 44.50 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 44.46 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، كما بلغ الدين الخارجي لمصر 92.64 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر حزيران من عام 2018 بزيادة 17.2% على أساس سنوي.

تونس؛ العجز التجاري يقفز إلى مستوى قياسي خلال الأشهر العشرة الأولى من 2018:

ارتفع العجز التجاري للبلاد بنسبة 21% على أساس سنوي في الأشهر العشرة الأولى من 2018 ليصل إلى مستوى قياسي بلغ 5.52 مليار دولار أمريكي، وأدى ذلك إلى انخفاض احتياطيات

تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 215 ألف في الأسبوع السابق من العام ذاته، وهو ما يتوافق مع توقعات السوق.

تراجع ثقة المستهلك الأمريكي بأقل من المتوقع في شهر تشرين الثاني من عام 2018:

تراجع مؤشر ثقة المستهلك الصادر عن جامعة ميتشيغان في الولايات المتحدة إلى 98.3 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018 مقارنةً بـ 98.6 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وبأعلى قليلاً من توقعات السوق البالغة 98 نقطة، ويعود ذلك إلى إنخفاض في توقعات المستهلكين.

الاقتصاد الآسيوي:

الصين: الفائض التجاري في شهر تشرين الأول من عام 2018 أقل من المتوقع:

انخفض الفائض التجاري للصين إلى 34.01 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 36.89 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام الماضي وبأقل من توقعات السوق التي أشارت إلى فائض 35 مليار دولار أمريكي، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 21.4% لتصل إلى 131.83 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الصادرات بنسبة 15.6% لتصل إلى 159.72 مليار دولار أمريكي.

إندونيسيا: تراجع النمو الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2018:

تراجع النمو الاقتصادي السنوي إلى 5.17% في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بـ 5.27% في الربع السابق من العام ذاته، وبصورة أعلى من توقعات السوق التي أشارت إلى نمو بمعدل 5.15%، نتيجة إنخفاض الصادرات.

ماليزيا: حافظ البنك المركزي على سياسته النقدية دون تغيير:

حافظ البنك المركزي الماليزي على سعر الفائدة دون تغيير عند مستوى 3.25% في 8 تشرين الثاني من عام 2018، بصورة متوافقة مع التوقعات. وبين أن الاقتصاد المحلي يواجه مخاطر ناجمة عن التوترات التجارية العالمية، وضعف كل من قطاعي

البلاد من النقد الأجنبي التي تكفي الآن لتغطية 82 يوم فقط من الواردات.

اقتصاد منطقة اليورو:

ارتفاع مؤشر أسعار المنتجين الصناعيين في منطقة اليورو في شهر أيلول من عام 2018:

ارتفعت أسعار المنتجات الصناعية في منطقة اليورو بنسبة 0.5% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بالشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت أسعار الطاقة بنسبة 1.6%، والسلع الوسيطة بنسبة 0.1%، في حين حافظت أسعار السلع الرأسمالية على استقرارها.

ألمانيا: إنخفاض الفائض التجاري في شهر أيلول من عام 2018:

انخفض الفائض التجاري الألماني إلى 18.4 مليار يورو في أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 24.2 مليار يورو في الشهر ذاته من العام الماضي، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 5.3% لتصل إلى 90.7 مليار يورو، في حين انخفضت الصادرات بنسبة 1.2% مسجلةً 109.1 مليار يورو في شهر أيلول من عام 2018.

الاقتصاد الأمريكي:

قطاع الخدمات الأمريكية أقل من المتوقع في شهر تشرين الأول من عام 2018:

انخفض مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في الولايات المتحدة إلى 60.3 نقطة في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 61.6 نقطة في شهر أيلول من العام ذاته، ويأتي الانخفاض من تراجع كلٍّ من؛ الإنتاج، والطلبات الجديدة، والتوظيف في قطاع الخدمات.

انخفاض إعانة البطالة الأمريكية في أول أسبوع من شهر تشرين الثاني من عام 2018:

انخفض عدد الأمريكيين الذين قدموا طلبات إعانات البطالة إلى مستوى 214 ألف في الأسبوع المنتهي في الثالث من شهر

منظمة الأغذية والزراعة العالمية (FAO): تفرع جرس الإنذار إزاء ضعف جهود مكافحة الجوع وسوء التغذية في آسيا ومنطقة المحيط الهادئ:

حذّر كل من منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة (فاو)، ومنظمة الأمم المتحدة للطفولة (يونيسيف)، وبرنامج الأغذية العالمي، ومنظمة الصحة العالمية، من خسارة بشرية هائلة في منطقة آسيا والمحيط الهادئ، وذلك في حال عدم التزام بلدان المنطقة بإنهاء جميع أشكال سوء التغذية وتحقيق هدف القضاء على الجوع بحلول عام 2030، حيث يوجد فيها أكثر من نصف عدد سكان العالم الذين يعانون من سوء التغذية، أي حوالي نصف مليار شخص. ويشير التقرير الإقليمي الصادر عن هذه المنظمات حول منطقة آسيا والمحيط الهادئ إلى أن الجمود في مكافحة الجوع وسوء التغذية في المنطقة يشكل أيضاً مصدر قلق كبير بسبب ضخامة أعداد الأشخاص المتأثرين بهذه المشاكل، كما كان لارتفاع معدلات وقوع الكوارث الطبيعية في المنطقة ذات الصلة بالمناخ تأثير في الأمن الغذائي والتغذية من خلال تراجع الإنتاج الغذائي، كما تعتبر محدودة قدرة الحصول على الغذاء الآمن، والماء، والصرف الصحي، والنظافة أحد العوامل الرئيسة لسوء التغذية بين الأطفال. ومن أجل المساهمة على نحو كبير في الحد من سوء التغذية، يجب تحسين وتوسيع نطاق الأغذية الآمنة وإجراء تحسينات تشمل المياه والصرف الصحي والنظافة في جميع أنحاء المنطقة.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 4.02% مسجلاً 13,732.68 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والصناعة، والإنشاءات، يليه المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 1.75% مسجلاً 11,076.25 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمصارف،

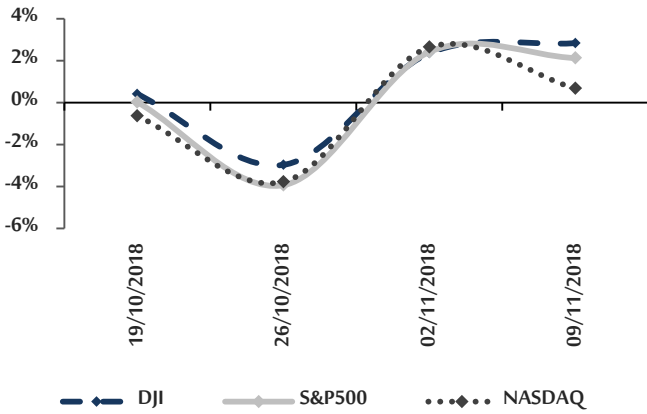
الصناعة والزراعة، على الرغم من انخفاض معدل البطالة، وتحقيق فائض في الحساب الجاري.

المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان النامية قد تواجه تحديات إذا ارتفعت معدلات التضخم العالمية:

بين البنك الدولي في دراسة عن التضخم في اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان النامية؛ أنه في حال استمرار معدلات التضخم العالمية في الارتفاع، فإن ذلك سوف ينعكس سلباً على اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان النامية، ويُفسد الجهود التي بُذلت للحفاظ على معدلات التضخم المنخفضة التي حققتها خلال العقود القليلة الماضية، وبين في الدراسة الصادرة بعنوان "التضخم في اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان النامية: التطور والمحركات والسياسات" أن الفقراء هم الأكثر تأثراً بارتفاع معدلات التضخم كونهم يحتفظون بمعظم أموالهم نقداً، ويعتمدون اعتماداً كبيراً على دخلهم من الأجور، وإعانات الرعاية الاجتماعية، ومعاشات التقاعد، وأشار إلى ارتباط التضخم المرتفع بتراجع النمو الاقتصادي، وهو ما يجعل بذل جهود للحفاظ على معدلات تضخم منخفضة ومستقرة أمراً مهماً للحد من مستويات الفقر وعدم المساواة. وتوثق الدراسة تأثير العوامل الهيكلية والمتصلة بالسياسات التي عززت معدلات التضخم المنخفضة على مستوى العالم خلال العقود الخمسة الماضية، ومن أهم هذه العوامل؛ الاندماج غير المسبوق لأسواق المال والتجارة الدولية، حيث ساعد اعتماد أطر أكثر مرونة للسياسات النقدية، وأسعار الصرف، والمالية العامة فيما بين اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان النامية في السيطرة على معدلات التضخم. وتوصلت الدراسة إلى أن تحركات التضخم العالمي تسهم بنسبة كبيرة في تقلبات التضخم لاقتصادات البلدان المتقدمة والنامية والأسواق الصاعدة، وتؤثر بصورة واضحة في البلدان الأكثر تطوراً واندماجاً في الاقتصاد العالمي.

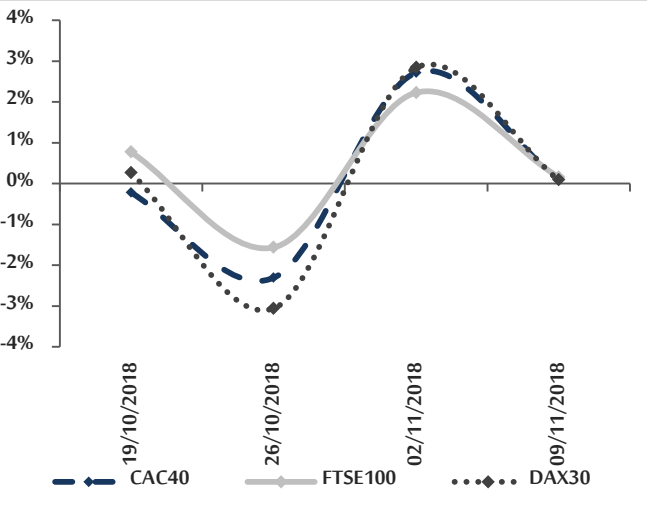
الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأوروبية:

أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.16% مسجلاً 7,105.34 نقطة مدعوماً بقطاعي المصارف، والتعدين، يليه مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.09% مسجلاً 11,529.16 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والخدمات، والسلع الاستهلاكية، كما ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.09% مسجلاً 5,106.75 نقطة بدعم من قطاعات المالية، والسلع الاستهلاكية، والصحة.

الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع

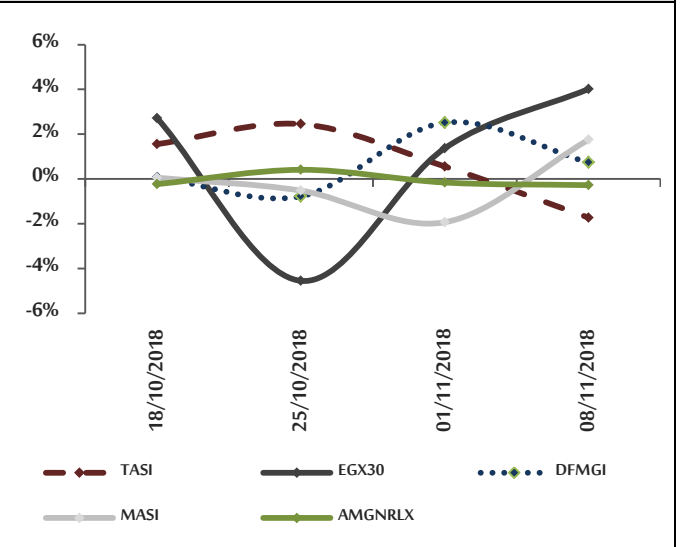


الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، باستثناء مؤشر شنغهاي المركب SSE الذي انخفض بنسبة بلغت 2.90% مسجلاً 2,598.87 نقطة بضغط من قطاعات

والزراعة، كما ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 0.74% مسجلاً 2,825.86 نقطة بدعم من قطاعات المالية، والخدمات، والصناعة، بينما انخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.73% مسجلاً 7,743.39 نقطة بضغط من قطاعات الزراعة، والخدمات، والصناعة، يليه المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.27% مسجلاً 1,960.92 نقطة بضغط من قطاعي المالية، والخدمات.

الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



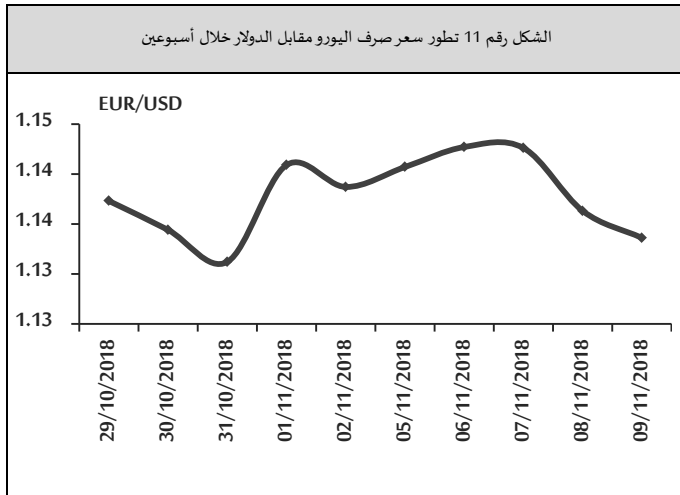
الأسهم الأمريكية:

أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، وسجلت أرباحاً في قطاعات الاتصالات، والمالية، والخدمات، والصناعة، والتكنولوجيا، حيث أغلق مؤشر DJI مرتفعاً بنسبة بلغت 2.84% مسجلاً 25,989.30 نقطة، وكذلك ارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 2.13% مسجلاً 2,781.01 نقطة، كما ارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 0.68% مسجلاً 7,406.90 نقطة.

أسعار العملات:

اليورو:

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.1407 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1387 دولار أمريكي لليورو) وسط انخفاض الدولار الأمريكي بضغط من بيانات اقتصادية أمريكية ضعيفة¹، وتابع اليورو ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1426 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة²، بينما انخفض اليورو في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1336 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة³.



الجنيه الإسترليني:

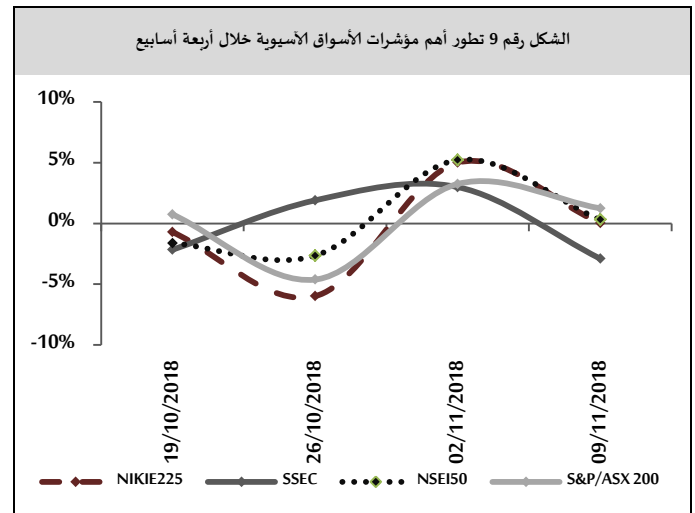
ارتفع الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.3042 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2973 دولار أمريكي للجنيه) مدعوماً بتقدم إيجابي في مفاوضات ملف خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، واستمر الجنيه بالارتفاع في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.3126

¹ انخفض مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في الولايات المتحدة إلى 60.3 نقطة في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 61.6 في شهر أيلول من العام ذاته.

² صدور القراءة المعدلة موسميًا لمؤشر الإنتاج الصناعي، التي أظهرت تسارع النمو إلى 0.2% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 0.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

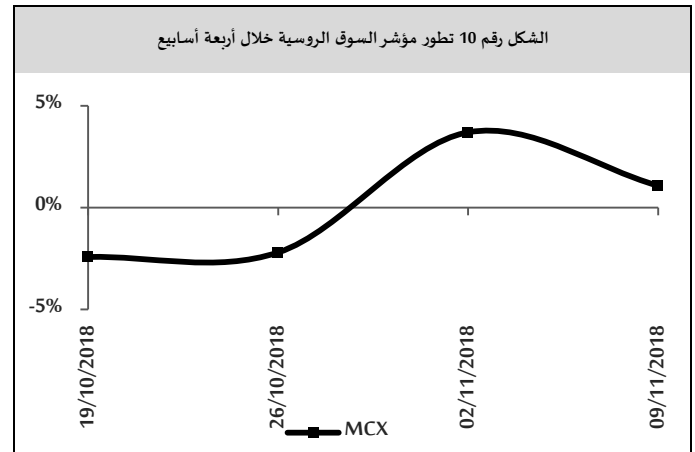
³ انخفض الفائض التجاري التجاري الألماني إلى 18.4 مليار يورو في أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 24.2 مليار يورو في الشهر ذاته من العام الماضي.

السياحة، والاتصالات، والنفط والغاز الطبيعي، بينما ارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 1.24% مسجلاً 5,921.80 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والمالية، والصناعة، وكذلك ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.31% مسجلاً 10,585.20 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والصحة، كما ارتفع مؤشر NIKIE22 الياباني بنسبة بلغت 0.03% مسجلاً 22,250.25 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتأمين، والنفط والغاز الطبيعي.

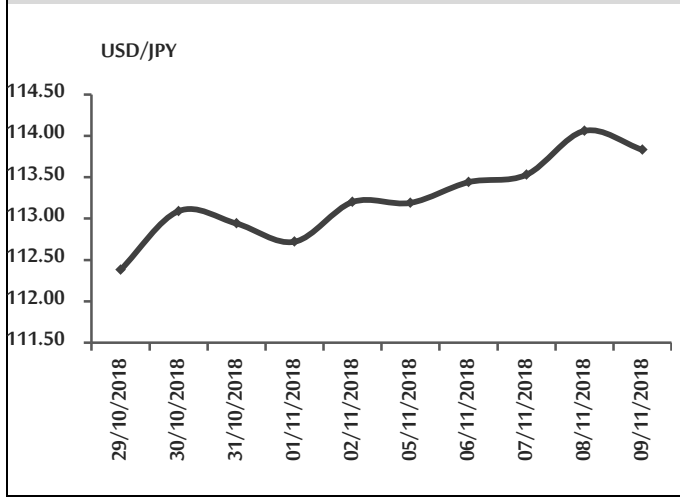


الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.07% مسجلاً 2,403.47 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والمالية، والصناعة.



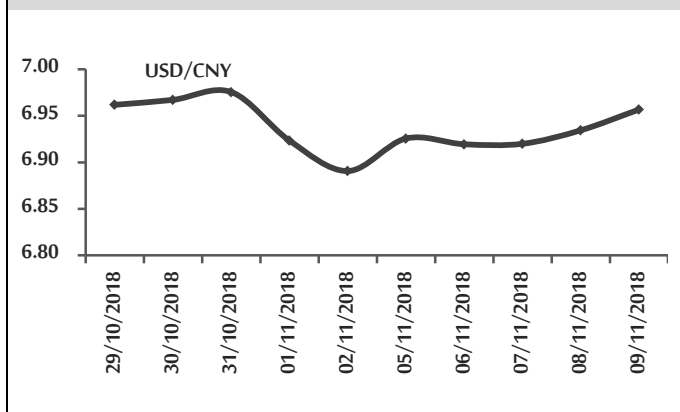
الشكل رقم 13 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين



اليوان الصيني:

افتتح اليوان تداولته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 6.9257 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على ارتفاع (عند المستوى 6.8907 يوان للدولار الأمريكي)، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، بينما ارتفع اليوان في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.9200 يوان للدولار الأمريكي، حيث لم يقم بنك الصين الشعبي بضخ أي أموال في السوق نتيجة السيولة المرتفعة، لكنه عاد لينخفض اليوان في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.9568 يوان للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي.⁵

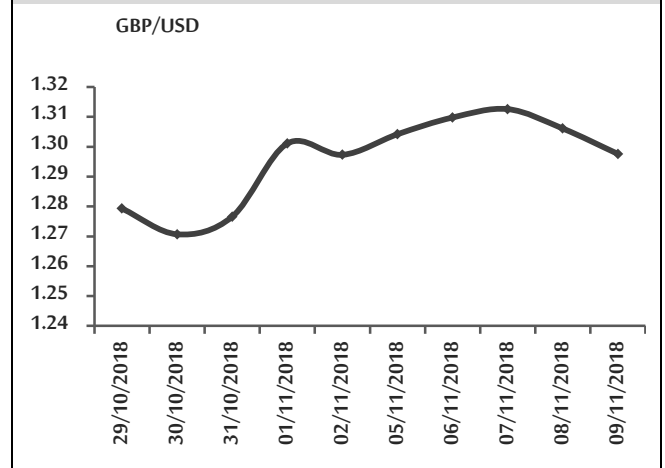
الشكل رقم 14 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



⁵ ساعد في ارتفاع الدولار الأمريكي انخفاض عدد الأمريكيين الذين قدموا طلبات إعانات البطالة إلى مستوى 214 ألف في الأسبوع المنتهي في الثالث من شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 215 ألف في الأسبوع السابق من العام ذاته، وهو ما يتوافق مع توقعات السوق.

دولار أمريكي للجنيه مدعوماً ببيانات اقتصادية بريطانية جيدة¹، بينما انخفض الجنيه في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.2976 دولار أمريكي للجنيه وسط بيانات اقتصادية بريطانية أقل من المتوقع².

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



الين:

ارتفع الين في بداية تداولته الأسبوعية مسجلاً 113.19 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 113.20 ين للدولار الأمريكي) مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الياباني³، بينما انخفض الين في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 113.83 ين للدولار الأمريكي، وسط بيانات اقتصادية يابانية ضعيفة⁴.

¹ صدور قراءة مؤشر هاليكس لأسعار المنازل، والتي أظهرت ارتفاعاً 0.7% في شهر

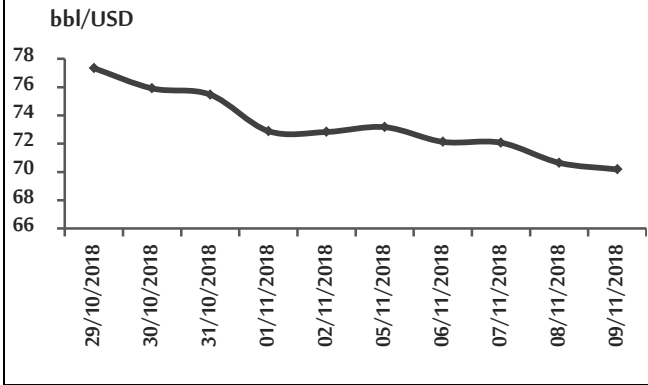
تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بتراجع 1.3% في الشهر السابق من العام ذاته.

² صدور قراءة الناتج المحلي الإجمالي لشهر أيلول من عام 2018، التي أوضحت الثبات عند مستويات الصفر دون تغير يذكر مقارنةً بشهر آب من العام ذاته، وبأقل من التوقعات التي أشارت لنمو قدره 0.1%.

³ قدم بنك اليابان المزيد من المرونة في سياسته النقدية، مع الاستمرار ببرنامج التيسير الكمي، إضافةً إلى آلية التحكم في منحى العائد والبقاء على أسعار الفائدة سلبية عند مستوى 0.10%.

⁴ صدور قراءة مؤشر الحساب الجاري، التي أظهرت تقلص الفائض إلى 1.82 تريليون ين ياباني في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 1.84 تريليون ين ياباني في الشهر السابق من العام ذاته.

الشكل رقم 16 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ هل التضخم داخلي أم عالمي؟ دليل من الأسواق الناشئة¹:

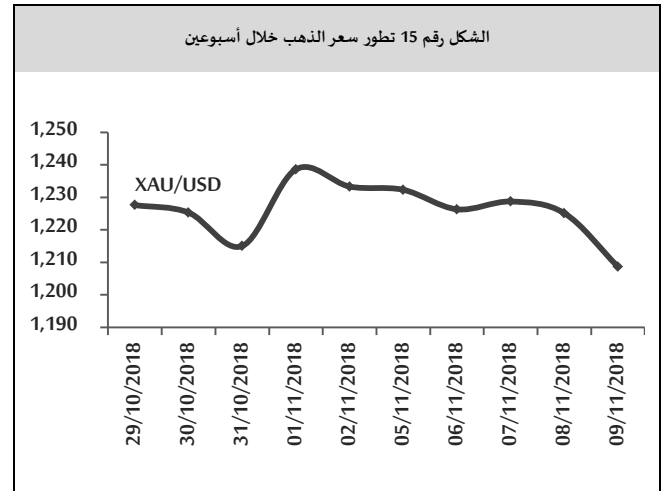
تدرس هذه الورقة دور العوامل المحلية والعالمية في تغيرات التضخم في الأسواق الناشئة، فبعد فترة من معدلات التضخم المنخفضة خلال تسعينات القرن الماضي وأوائل القرن الحالي، استمر التضخم في الأسواق الناشئة منخفضاً بصورة ملحوظة، وعلى الرغم من التقلبات الكبيرة في أسعار السلع، والأزمة المالية العالمية، وفترات الارتفاع القوي والمستمر للدولار الأمريكي، فقد استمرت تقلبات معدلات التضخم منخفضة، والسؤال الرئيس هنا؛ ما إذا كان هذا الأداء الجيد للتضخم مستداماً أو أنه بفعل قوى تضخم عالمية والتي يمكن أن تكون مؤقتة. حيث تناقش هذه الورقة مساهمة العوامل المحلية والعالمية في تغيرات التضخم المحلية، وتشير النتائج إلى أن توقعات التضخم على المدى الطويل والمرتبطة بالعوامل المحلية هي المحدد الرئيس للتضخم، بينما لعبت العوامل الخارجية دوراً أقل بكثير، كما تؤكد النتائج أنه على الرغم من اندماج الأسواق الناشئة بصورة متزايدة في الاقتصاد العالمي يبقى صانعو السياسة يسيطرون على تطورات التضخم المحلية.

¹ IMF, Is inflation Domestic or Global? Evidence from Emerging Markets,

الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,232.30 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,233.30 دولار أمريكي للأونصة)، وسط انخفاض الطلب على المعدن كمالاً آمن بعد تعافي معظم أسواق الأسهم العالمية، إضافةً إلى ارتفاع الدولار الأمريكي، وتابع الذهب انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع، وآخره ليغلق عند مستوى 1,208.60 دولار أمريكي للأونصة، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي بعد أن أكد الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على موقفه بخصوص تشديد السياسة النقدية.

الشكل رقم 15 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



النفط:

استقر النفط في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 72.84 دولار أمريكي للبرميل وهو مستوى الإغلاق ذاته في الأسبوع السابق مع استمرار ترقب الأسواق لأثر الاستثناءات التي سمحت لبعض الدول بالاستمرار باستيراد النفط الإيراني بصورة مؤقتة مع بدء العقوبات الأمريكية على صادرات النفط الإيراني، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 70.18 دولار أمريكي للبرميل وسط مخاوف زيادة المعروض العالمي بالسوق تحديداً بعد ارتفاع الإنتاج الأمريكي لتصبح الولايات المتحدة حالياً أكبر منتج للنفط في العالم.

الكرواتي، يليه قطاعي الصناعة والزراعة، وتعتبر السياحة مصدراً مهماً للعائدات خلال فصل الصيف، تسيطر الدولة على جزء من الاقتصاد، ويعد الإنفاق الحكومي كبيراً، حيث تستثمر الحكومة الكرواتية في قطاع البنية التحتية، كما توفر كرواتيا الرعاية الصحية الشاملة ونظام التعليم المجاني الابتدائي والثانوي، وتدعم الثقافة من خلال العديد من المؤسسات العامة والشركات التي تستثمر في مجال وسائل الإعلام والنشر، ويعتبر الاتحاد الأوروبي الشريك التجاري الأكثر أهمية لكرواتيا منذ عام 2000.

النتائج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في كرواتيا 54.85 مليار دولار أمريكي في عام 2017، حيث تمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لكرواتيا 0.09% من الاقتصاد العالمي، وبلغ متوسط الناتج المحلي الإجمالي في كرواتيا 38.74 مليار دولار أمريكي ضمن الفترة من عام 1990 حتى عام 2017، حيث سجل أعلى مستوى له عند 70.48 مليار دولار أمريكي في عام 2008، بينما سجل أدنى مستوى له عند 10.28 مليار دولار أمريكي في عام 1992.

نمو الناتج المحلي الإجمالي:

نما الناتج المحلي الإجمالي في كرواتيا بنسبة 2.8% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 2.9% في الربع السابق من العام ذاته، وأسهمت الاستثمارات الثابتة بنسبة 3.7%، والإنفاق الحكومي بنسبة 3.9% من معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي.

معدل البطالة:

انخفض معدل البطالة في كرواتيا إلى 9.1% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 11.6% في الشهر ذاته من عام 2017، وانخفض متوسط الأجور الشهرية في كرواتيا إلى 954.03 دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 964.65 دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

صندوق النقد الدولي: تأثير ضريبة القيمة المضافة في الأسعار والرفاهية: دليل من المكسيك¹

في هذه الورقة يتم تحليل معدل الضريبة على القيمة المضافة وتأثيراتها في توزيع الدخل، ولتحديد هذه الآثار: يتم الاعتماد على اثنين من الإصلاحات الضريبية التي أجريت في المكسيك التي زادت معدل ضريبة القيمة المضافة لمجموعة من المدن مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة، وهنا تتم مقارنة معدل التضخم في المدن التي طبقت فيها الضريبة المضافة مع المدن المعفاة منها قبل وبعد تغيير القانون الضريبي في المكسيك، وتشير النتائج إلى أن تأثير ضريبة القيمة المضافة في الأسعار كان محدوداً، حيث يتم توزيع عبء الضريبة بين المنتجين والمستهلكين. أما فيما يتعلق بتأثير ضريبة القيمة المضافة في الرفاهية الاجتماعية؛ فنجد أنها تصاعديّة من حيث القيمة المطلقة والنسبة إلى إجمالي النفقات العامة. وقد تناولت هذه الدراسة الفترة الزمنية من نيسان عام 1995 حتى كانون الثاني عام 2014، وقد بينت نتائج الدراسة العملية في عام 1995 أن زيادة نقطة مئوية واحدة في معدل ضريبة القيمة المضافة يؤدي إلى ارتفاع الأسعار بنسبة 40%، وانخفاض الرفاهية الاجتماعية بنسبة 27% للأسر ذات الدخل المتوسط، بينما في عام 2014 انخفض تأثير ضريبة القيمة المضافة على الأسعار إلى 14%، وعلى الرفاهية الاجتماعية للأسر ذات الدخل المتوسط إلى 15%.

اقتصاد الأسبوع:

كرواتيا: اقتصاد الدخل المرتفع:

يصنّف صندوق النقد الدولي كرواتيا كإقتصاد ناشئ ونامي، بينما يصنّفها البنك الدولي على أنها اقتصاد دخل مرتفع، كرواتيا؛ عضو في الأمم المتحدة ومجلس أوروبا ومنظمة حلف شمال الأطلسي ومنظمة التجارة العالمية واتفاقية التجارة الحرة لوسط أوروبا، يهيمن قطاع الخدمات على الاقتصاد

¹ IMF, The Price and Welfare Effects of The Value-Added Tax: Evidence from Mexico, WP/18/240, , November 2018.

دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2018، مقارنةً بـ 43.6 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

بيئة الأعمال:

سجلت كرواتيا 60.11 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي، وبلغ متوسط مؤشر التنافسية في كرواتيا 13.44 نقطة ضمن الفترة من عام 2007 حتى عام 2018، حيث سجل أعلى مستوى له عند 60.13 نقطة في عام 2017، بينما سجل أدنى مستوى له عند 4.03 نقطة في عام 2010.

التصنيف الائتماني:

تصنف وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch كرواتيا عند BB+ مع توقعات إيجابية، في حين تصنف وكالة Moody's كرواتيا عند Ba2 مع نظرة مستقبلية مستقرة.

معدل التضخم:

ارتفع معدل التضخم السنوي في كرواتيا إلى 1.6% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 1.4% في الشهر السابق من العام ذاته، بلغ متوسط معدل التضخم في كرواتيا 2.29% ضمن الفترة من عام 1999 حتى عام 2018، حيث سجل أعلى مستوى له عند 8.43% في شهر تموز من عام 2008، بينما سجل أدنى مستوى له عند (-1.80%) في شهر أيار من عام 2016.

الاحتياطي الأجنبي:

انخفض احتياطي النقد الأجنبي في كرواتيا إلى 18.4 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 19 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وبلغ متوسط احتياطي النقد الأجنبي في كرواتيا 8.5 مليار دولار أمريكي ضمن الفترة من عام 1992 حتى عام 2018، وقد سجل أعلى مستوى له عند 19.1 مليار دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2018.

العجز التجاري:

سجلت كرواتيا عجزاً تجارياً قدره 788.2 مليون دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، حيث ارتفعت الصادرات إلى 1.4 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 1.3 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، بينما ارتفعت الواردات إلى 2.2 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.1 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

الدين الخارجي:

انخفض الدين الخارجي لكرواتيا إلى 45.2 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2018، مقارنةً بـ 46.0 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وبلغ متوسط الدين الخارجي في كرواتيا 42.3 مليار دولار أمريكي ضمن الفترة من 1999 حتى عام 2018، وانخفض الدين الحكومي إلى 43.2 مليار

أهم المؤشرات الاقتصادية عالمياً:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		الناتج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي 2018	
latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي 2018	
02-Nov	مليار دولار أمريكي	-54	%2.25 8-Nov	%3.7 2-Nov	%2.3 11-Oct	%0.1 11-Oct	%3 Q3	%3.5 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
16-Oct	مليار يورو	11.7	%0.00 25-Oct	%8.1 31-Oct	%2.2 31-Oct	%0.5 17-Oct	%1.7 Q3	%0.2 Q3	منطقة اليورو
09-Nov	مليار جنيه استرليني	-0.027	%0.75 1-Nov	%4 16-Oct	%2.4 17-Oct	%0.1 17-Oct	%1.5 Q3	%0.6 Q3	بريطانيا
09-Nov	مليار دولار أمريكي	18.49	%7.5 26-Oct	%4.5 17-Oct	%3.5 6-Nov	%0.4 6-Nov	%1.9 Q2	%0.90 Q2	روسيا
08-Nov	مليار دولار أمريكي	34.01	%4.35 31-Oct	%3.82 Q3	%2.5 9-Nov	%0.2 9-Nov	%6.5 Q3	%1.6 Q3	الصين
17-Oct	مليار ين ياباني	140	%-0.1 31-Oct	%2.3 29-Oct	%1.2 18-Oct	%0.0 18-Oct	%1.4 Q2	%0.7 Q2	اليابان
31-Oct	مليار دولار أمريكي	-1.87	%24 25-Oct	%10.8 15-Oct	%25.24 5-Nov	%2.67 5-Nov	%5.2 Q2	%0.90 Q2	تركيا
15-Oct	مليار دولار أمريكي	-13.98	%6.5 5-Oct	%3.52*	%3.77 12-Oct	%0.29 31-Oct	%8.2 Q2	%1.90 Q2	الهند
01-Nov	مليار دولار استرالي	3.017	%1.5 6-Nov	%5 18-Oct	%1.9 31-Oct	%0.4 31-Oct	%3.4 Q2	%0.9 Q2	استراليا
27-Sep	مليار دولار أمريكي	-3.008	%16.75 27-Sep	%9.9 16-Aug	%17.7 10-NOV	%2.6 10-Nov	%5.4 Q1	%5.4 Q2	مصر
22-Oct	مليون دولار أمريكي	-997.9	%4.5 01-Oct	%18.7 05-Sep	%4.415-Oct	-%0.18 15-Oct	%2.1 Q2	%2 Q2	الأردن
17-Sep	مليار دولار أمريكي	-1.224	%10 31-Oct	%6.3 2017	%6.5 22-Oct	%0.44 22-Oct	%2.5 2017	---	لبنان

معدل البطالة في عام 2017*