

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/47

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	العنوان البريدي ساحة التجريدة المغربية
P.O.BOX:2254, Damascus	دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	الموقع الإلكتروني www.cb.gov.sy
Economic Research and Public Statistics and Planning Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط
E-mail	البريد الإلكتروني research@cb.gov.sy
Telephone	هاتف +963 11 224 20 77
Facsimile	فاكس +963 11 224 20 77

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/47

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وانخفاض في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ الاستمرار في تنفيذ خطة التنمية الشاملة في حلب، وتطوير الواقع التنظيحي لمنطقة تل كردي الصناعية، ودعم الصناعة النسيجية.
- وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ إيرادات المؤسسة العامة للمناطق الحرة 3.3 مليار.س.

❖ الاقتصادات العربية:

- الإمارات؛ انخفاض معدل التضخم الأساسي في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- السعودية؛ ارتفاع معدل التضخم في شهر تشرين الأول من عام 2018.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ تراجع معدل التضخم أكثر من المتوقع في شهر تشرين الثاني من عام 2018.
- ألمانيا؛ تراجع معدل البطالة في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- فرنسا؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث من عام 2018.
- إيطاليا؛ ارتفاع معدل البطالة بصورة غير متوقعة في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- إسبانيا؛ انخفاض معدل التضخم إلى 1.7% في شهر تشرين الثاني من عام 2018.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 3.5% في الربع الثالث من عام 2018، وارتفاع الإنفاق الشخصي خلال 7 أشهر في شهر تشرين الأول من عام 2018، وانخفاض مبيعات المنازل الجديدة في الولايات المتحدة الأمريكية. في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- المملكة المتحدة؛ يُبقي بنك إنجلترا سعر الفائدة دون تغيير في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- اليابان؛ ارتفاع معدل البطالة لليابان إلى 2.4% في تشرين الأول من عام 2018.
- الهند؛ تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي أكثر من المتوقع في الربع الثالث من عام 2018.
- أستراليا؛ تسجل أكبر فائض تجاري خلال 19 شهر في شهر أيلول من عام 2018.
- كوريا الجنوبية؛ تراجع الفائض التجاري في شهر تشرين الثاني من عام 2018.
- صندوق النقد الدولي؛ مجموعة العشرين: مبادرة لتعزيز النمو العالمي.
- مجموعة البنك الدولي؛ توقعات بتعافي النمو في دول الخليج في عامي 2018 و2019.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ تأثير التحفيز المالي على أرباح الشركات خلال الأزمة المالية العالمية.
- صندوق النقد الدولي؛ حول تمويل التقاعد والصحة والرعاية طويلة الأجل في اليابان.

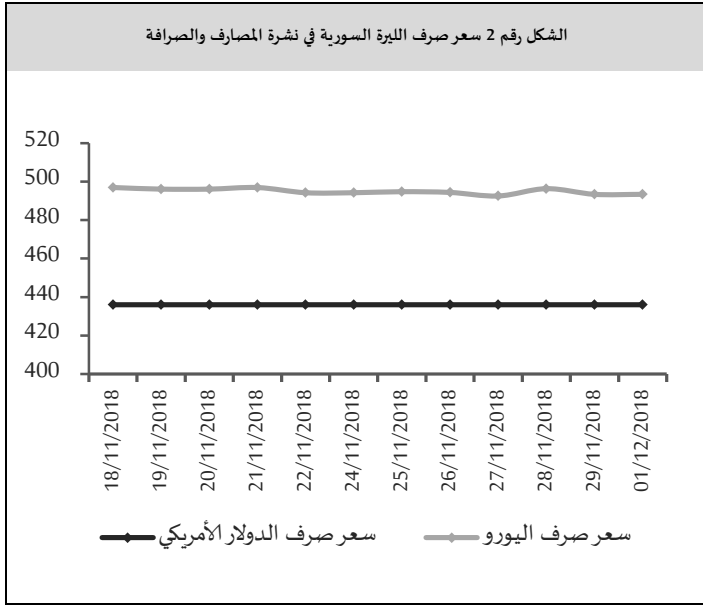
❖ اقتصاد الأسبوع:

الأرجنتين؛ ثالث أكبر اقتصاد في أمريكا اللاتينية.

مصرف سورية المركزي:

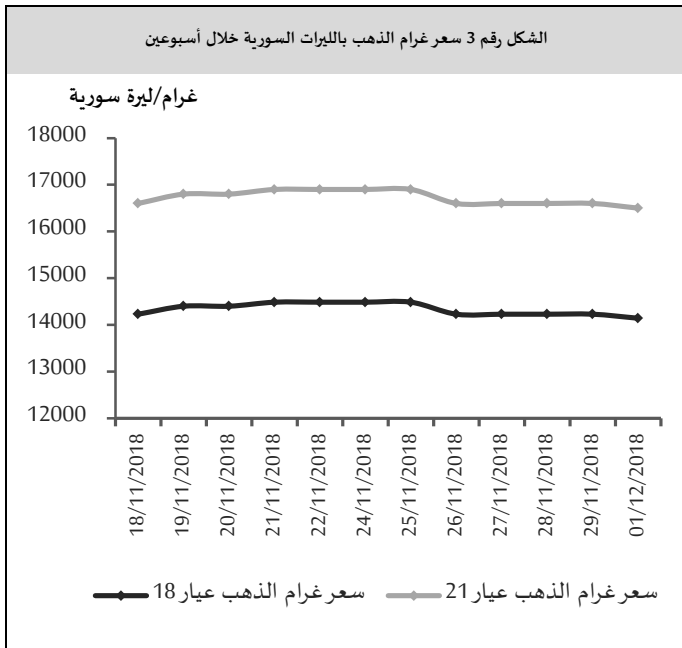
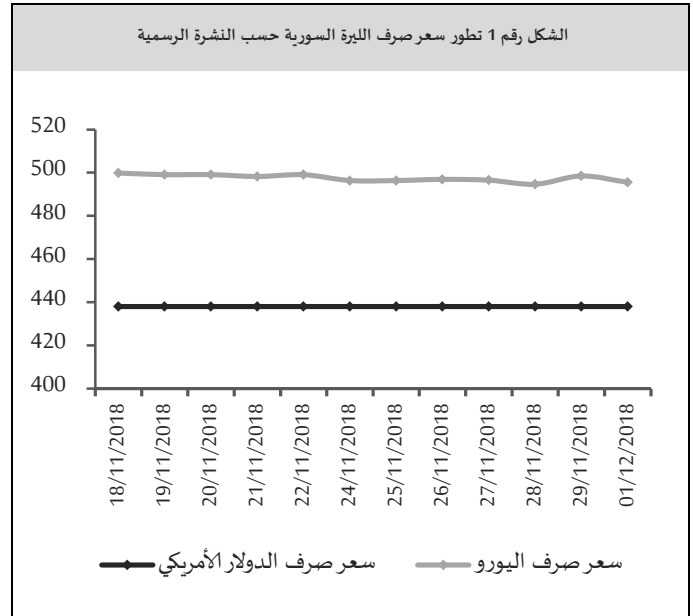
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:
حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 496.36 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 495.53 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 0.83 ليرة سورية (بمعدل 0.17%)، (الشكل رقم 1).



أسعار الذهب في السوق المحلي:

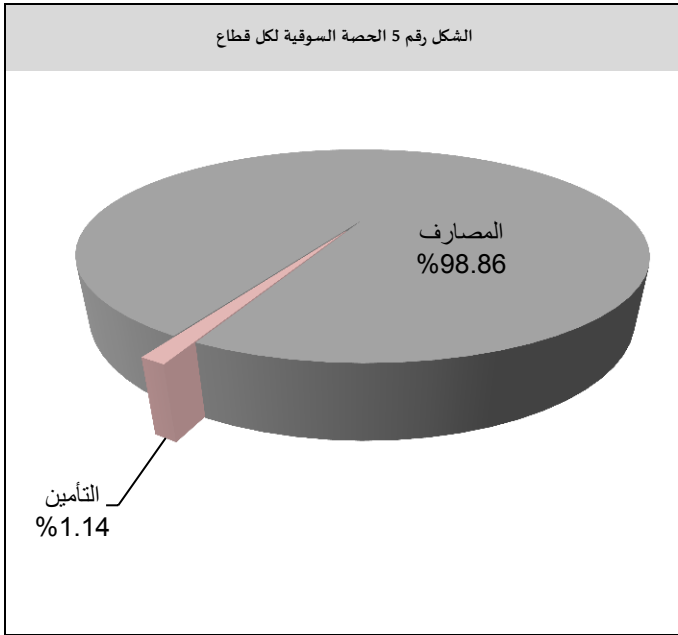
بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 14,143 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 14,486 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 343 ليرة سورية (بمعدل 2.37%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 16,500 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,900 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 400 ليرة سورية (بمعدل 2.37%)، (الشكل رقم 3).



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 493.40 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 494.77 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 1.37 ليرة سورية (بمعدل 0.28%) (الشكل رقم 2).

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

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 98.86% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 93.43% في تداولات الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 1.14% في تداولات الأسبوع الحالي من مستوى 6.45% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعات الصناعة، والزراعة، والخدمات.

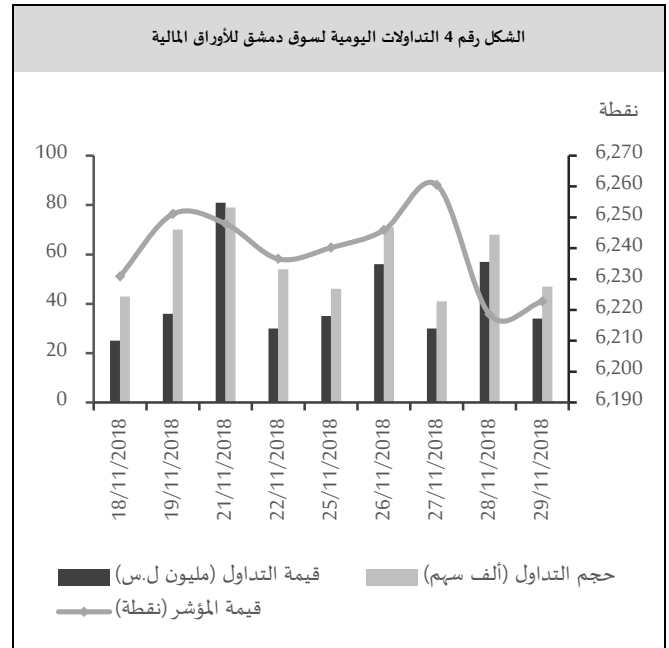


المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ بنك سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 44.77% وحجم تداول 101,652 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 22.28% وحجم تداول 70,723 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 21.13% وحجم تداول 32,772 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 5.92% وحجم تداول 30,053 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 2.06% وحجم تداول 18,443 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 1.87% وحجم تداول 9,925 سهم، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة استحواذ 0.74% وحجم تداول 3,364 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 0.5%.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 6,222.71 نقطة مقارنةً بمستوى 6,236.51 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.22%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 5 شركات هي: بنك سورية والخليج بنسبة انخفاض بلغت 8.60%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة انخفاض 2.00%، وبنك بيلوس سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.97%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 0.66%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض بلغت 0.32%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 212 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 172 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 272 ألف سهم مقارنةً بمستوى 246 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 410 صفقة مقارنةً بـ 253 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

الاقتصاد المحلي:المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ الاستمرار في تنفيذ خطة التنمية الشاملة في حلب، وتطوير الواقع التنظيمي لمنطقة تل كردي الصناعية، ودعم الصناعة النسيجية:

طلب مجلس الوزراء من لجنة متابعة المشروعات الحكومية في محافظة حلب الاستمرار بتنفيذ خطة التنمية الشاملة على المستويات الخدمية، والاقتصادية، والسياحية، والعمرانية، والثقافية كافة، وفق البرنامج الزمني المحدد لها، وطلب من رؤساء لجان المتابعة الوزارية تزويده بتقارير دورية عن مدى التقدم في كل مشروع ونسب الإنجاز المحققة. كما أقر المجلس مجموعة من الإجراءات تهدف إلى تطوير وتحفيز الصناعات النسيجية في جميع مراحلها وهي: تحسين جودة بذور القطن وزراعته وفق الأصناف المعتمدة، وتأمين آلية متطورة لقطافه، ودعم المنتج التصديري، وإعداد دراسة دقيقة عند تسعير الغزول، ودعم مزارعي القطن، وإعادة تأهيل المحالج وتحسين جودة الغزول المنتجة محلياً، وتطوير كفاءة استخدام مياه الري في هذه الزراعة، وتطوير مؤسسات القطاع النسيجية، ودعم النقل والتسويق الداخلي والخارجي.

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ إيرادات المؤسسة العامة للمناطق الحرة 3.3 مليار ل.س:

أشار تقرير صادر عن المؤسسة العامة للمناطق الحرة إلى أن إيرادات المؤسسة العامة للمناطق الحرة حتى شهر تشرين الأول من عام 2018 بلغت 3.3 مليار ليرة سورية، وأن قيمة البضائع الداخلة إلى المناطق الحرة بلغت 50.5 مليار ليرة سورية، بينما بلغت قيمة البضائع المصدرة 39.5 مليار ليرة سورية. ووفقاً للتقرير؛ حيث وصل رأس المال المستثمر في المناطق الحرة السورية إلى 750 مليون دولار أمريكي.

الاقتصادات العربية:

الإمارات: انخفاض معدل التضخم السنوي في شهر تشرين الأول من عام 2018:

انخفض معدل التضخم السنوي في الإمارات العربية المتحدة ليصل إلى 1.6% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 3.1% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى انخفاض تكاليف السكن.

السعودية؛ ارتفاع معدل التضخم في شهر تشرين الأول من عام 2018:

ارتفع معدل التضخم السنوي في المملكة العربية السعودية ليصل إلى 2.4% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.1% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار الغذاء؛ حيث ارتفعت أسعار الأغذية والمشروبات بنسبة 7.3% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 6.7% في الشهر السابق من العام ذاته.

اقتصاد منطقة اليورو:

منطقة اليورو: تراجع معدل التضخم أكثر من المتوقع في شهر تشرين الثاني من عام 2018:

من المتوقع أن يتراجع معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو إلى 2.0% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 2.2% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أعلى مستوى له في ستة أعوام، حيث من المتوقع أن ترتفع الأسعار بوتيرة أضعف في قطاعي الخدمات، والغذاء، والكحول والتبغ.

ألمانيا؛ تراجع معدل البطالة في شهر تشرين الأول من عام 2018:

انخفض معدل البطالة في ألمانيا إلى 3.3% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 3.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى معدل للبطالة منذ حزيران من عام 1980.

فرنسا؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث من عام 2018:

نما الناتج المحلي الفرنسي بنسبة 0.4% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 0.2% في الربع السابق من العام ذاته، وهو

السوق عند 0.4%، وهي أكبر زيادة في الإنفاق الشخصي منذ شهر آذار من عام 2018.

انخفاض مبيعات المنازل الجديدة في شهر تشرين الأول من عام 2018:

تراجعت مبيعات المنازل الجديدة بنسبة 8.9% في شهر تشرين الأول من عام 2018 لتصل إلى مستوى 544 ألف وحدة سكنية، مقارنةً بارتفاع بنسبة 1% في الشهر السابق من العام ذاته، وبلغ متوسط مبيعات المنازل الجديدة في الولايات المتحدة 650.28 ألف في الفترة من 1963 حتى 2018.

الاقتصاد البريطاني:

بنك إنجلترا؛ سعر الفائدة دون تغيير في شهر تشرين الأول من عام 2018:

صوّت بنك إنجلترا بالإجماع على إبقاء سعر فائدة عند مستوى 0.75% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، وجاء ذلك تماشياً مع توقعات السوق، وصرح صناع السياسة النقدية؛ إنه إذا استمر الاقتصاد في التطور بالتوافق مع التوقعات، فإن المزيد من التضيق سيكون مناسباً وحافظ البنك على برنامجه لشراء السندات الحكومية عند مستوى 435 مليار جنيه إسترليني.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان؛ ارتفاع معدل البطالة لليابان إلى 2.4% في تشرين الأول من عام 2018:

ارتفع معدل البطالة إلى 2.4% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.3% الشهر السابق من العام ذاته، متجاوزاً توقعات السوق 2.3%.

الهند؛ تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي أكثر من المتوقع في الربع الثالث من عام 2018:

نما الاقتصاد الهندي بنسبة 7.1% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 8.2% في الربع السابق من العام ذاته، وبأقل من توقعات السوق عند 7.4%، ويرجع ذلك

أعلى مستوى له خلال عام 2018، ويعود ذلك إلى انتعاش في الإنفاق الأسري، والطلب الخارجي.

إيطاليا؛ ارتفاع معدل البطالة بصورة غير متوقعة في شهر تشرين الأول من عام 2018:

ارتفع معدل البطالة في إيطاليا إلى 10.6% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 10.3% في الشهر السابق من العام نفسه، وأعلى من توقعات السوق عند 10.1%، حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل بنسبة 2.4% في حين ظلت العمالة مستقرة.

إسبانيا؛ انخفاض معدل التضخم إلى 1.7% في شهر تشرين الثاني من عام 2018:

تشير التقديرات الأولية¹ إلى أنه من المتوقع أن ينخفض معدل التضخم السنوي في إسبانيا إلى 1.7% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 2.3% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أدنى معدل تضخم منذ شهر نيسان من عام 2018، ويعود ذلك إلى انخفاض أسعار الكهرباء والغاز.

الاقتصاد الأمريكي:

نمو الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي بنسبة 3.5% في الربع الثالث من عام 2018:

حقق الاقتصاد الأمريكي نمواً سنوياً بنسبة 3.5% متجاوزاً توقعات السوق عند 3.3% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 4.2% في الربع الثاني من العام ذاته، وهو أعلى نسبة منذ الربع الثالث من عام 2014، ويعود ذلك إلى ارتفاع الإنفاق الاستهلاكي.

ارتفاع الإنفاق الشخصي لأعلى مستوى له في 7 أشهر في شهر تشرين الأول من عام 2018:

ارتفع الإنفاق الشخصي في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 0.6% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بنسبة 0.2% في الشهر السابق من العام ذاته، متجاوزاً توقعات

¹ المتوقع صادر عن National Statistics Institute

مواصلة العملية الجارية لإعادة أسعار الفائدة إلى مستوياتها العادية في كثير من الاقتصادات المتقدمة. ثانياً: العمل الجماعي: حيث ينبغي الابتعاد عن الحواجز التجارية¹، والتراجع عن التعريفات الجمركية التي أقرت مؤخراً، وتشير أبحاث الصندوق إلى أن تحرير التجارة في الخدمات يمكن أن يضيف حوالي 0.5% أو 350 مليار دولار أمريكي إلى إجمالي الناتج المحلي في مجموعة العشرين على المدى الطويل. ثالثاً: تسريع وتيرة النمو؛ حيث يمكن لمعظم الاقتصادات المتقدمة الأعضاء في مجموعة العشرين أن تستفيد من تخفيف القيود في أسواق المنتجات لتحفيز الابتكار وتخفيض الأسعار، ومن شأن زيادة مشاركة المرأة في سوق العمل أن تعزز النمو، بل وتساعد أيضاً على جعل المجتمعات أكثر عدالة.

مجموعة البنك الدولي: توقعات بتعافي النمو في دول الخليج في عامي 2018 و2019:

شهدت دول مجلس التعاون الخليجي انتعاشاً اقتصادياً بسبب الزيادة المستمرة لأسعار النفط خلال العامين الماضيين، وذلك بحسب التقرير نصف السنوي للبنك الدولي الصادر تحت عنوان "المرصد الاقتصادي لمنطقة الخليج"، ومن المتوقع أن يصل معدل النمو الاقتصادي لمنطقة مجلس التعاون الخليجي إلى 2% في عام 2018، مرتفعاً من انكماش 0.3% في عام 2017، ويُعزى ذلك جزئياً إلى ارتفاع إنتاج النفط وتباطؤ وتيرة إجراءات ضبط أوضاع المالية العامة، ومع انحسار الاختلالات المالية والخارجية، ظلت المنطقة إلى حد كبير بمنأى عن تقلب الأسواق المالية الذي أصاب اقتصادات الأسواق الصاعدة الأخرى في منتصف 2018، ويتوقع البنك الدولي أن يتعافى النمو الاقتصادي للمنطقة تدريجياً في الأمد المتوسط ليصل إلى 2.7% بحلول عام 2020، إذ إن ارتفاع أسعار الطاقة وزيادة الإنفاق الحكومي يساعدان على تعزيز الإنتاج، ويُركّز تقرير المرصد الاقتصادي لمنطقة الخليج على النظر في

بصورة أساسية إلى تباطؤ الإنفاق الاستهلاكي وسط ارتفاع أسعار النفط.

أستراليا: تسجل أكبر فائض تجاري خلال 19 شهر في شهر أيلول من عام 2018:

اتسع الفائض التجاري الأسترالي إلى 3.02 مليار دولار أسترالي في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.34 مليار دولار أسترالي في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أعلى من توقعات السوق بفائض 1.70 مليار دولار أسترالي، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 1% لتصل إلى أعلى مستوى لها عند مستوى 37.5 مليار دولار أسترالي في حين انخفضت الواردات بنسبة 1% لتصل إلى 34.48 مليار دولار أسترالي.

كوريا الجنوبية: تراجع الفائض التجاري في شهر تشرين الثاني من عام 2018:

أظهرت بيانات أولية أن الفائض التجاري لكوريا الجنوبية انخفض على نحوٍ حادٍ إلى 5.14 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 7.69 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق وهو أصغر فائض تجاري منذ شهر شباط من عام 2018.

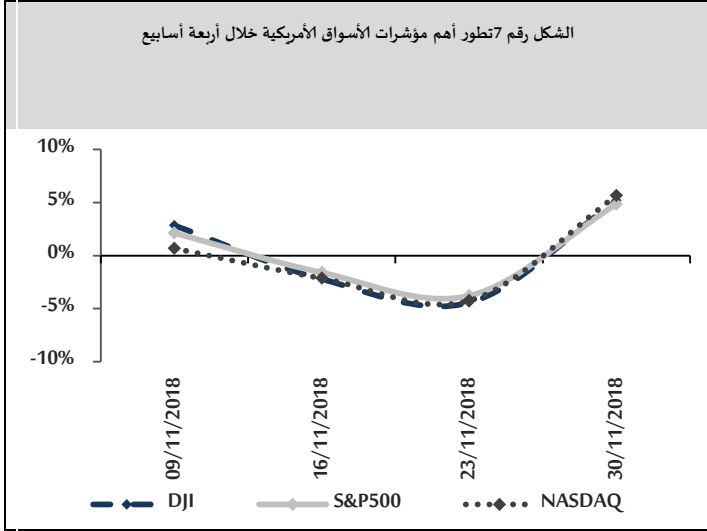
المنظمات والبيئات الدولية:

صندوق النقد الدولي: مجموعة العشرين: مبادرة لتعزيز النمو العالمي:

يتنبأ الصندوق في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي الصادر في شهر تشرين الأول من عام 2018 بأن يبلغ النمو العالمي 3.7% في عامي 2018 و 2019، وذلك أقل من التقديرات التي صدرت في شهر تموز من العام نفسه بمقدار 0.2 نقطة، وذلك نتيجة تزايد الضغوط الخارجية والمالية على الأسواق الصاعدة وارتفاع التوترات التجارية بصورة ملموسة، ولمواجهة هذه التحديات تبنت مجموعة العشرين ثلاث أولويات؛ أولاً: تعزيز البنية الداخلية للاقتصاد؛ من خلال إجراء عملية ضبط مالي فعّالة وبصورة خاصة في البلدان العالية المديونية مثل إيطاليا وعدة اقتصادات صاعدة، ومن جانب السياسة النقدية؛ ينبغي

¹ الحاجز التجاري (trade barrier) : هو مصطلح عام يصف أي سياسة للحكومة أو القوانين التي تقيد التجارة الدولية يمكن أن تأخذ الحواجز أشكالاً عدة من أهمها: رسوم استيراد، تراخيص الاستيراد، تراخيص التصدير، التعرفة الجمركية، الحظر.

والصناعة، حيث أغلق مؤشر NASDAQ مرتفعاً بنسبة بلغت 5.64% مسجلاً 7,330.54 نقطة، وارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 5.16% مسجلاً 25,538.46 نقطة، كما ارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 4.85% مسجلاً 2,760.17 نقطة.



الأسهم الأوروبية:

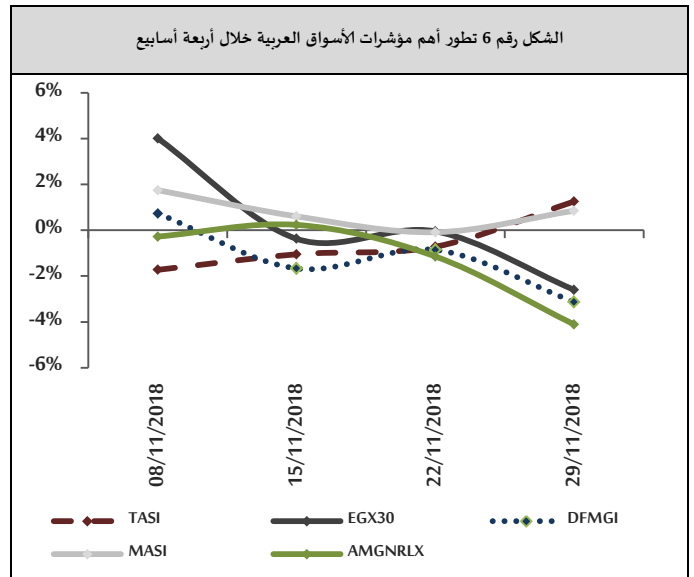
أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.15% مسجلاً 5,003.92 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والمؤسسات العامة، والخدمات، وارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.58% مسجلاً 11,257.24 نقطة بدعم من قطاعات الموارد الأساسية، والتكنولوجيا، والخدمات، كما ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.39% مسجلاً 6,980.24 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والمصارف.

الإصلاحات في مجالات رئيسة مثل المالية العامة، والخدمات، بيئة الأعمال وسوق العمل لزيادة الاستثمارات الخاصة.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

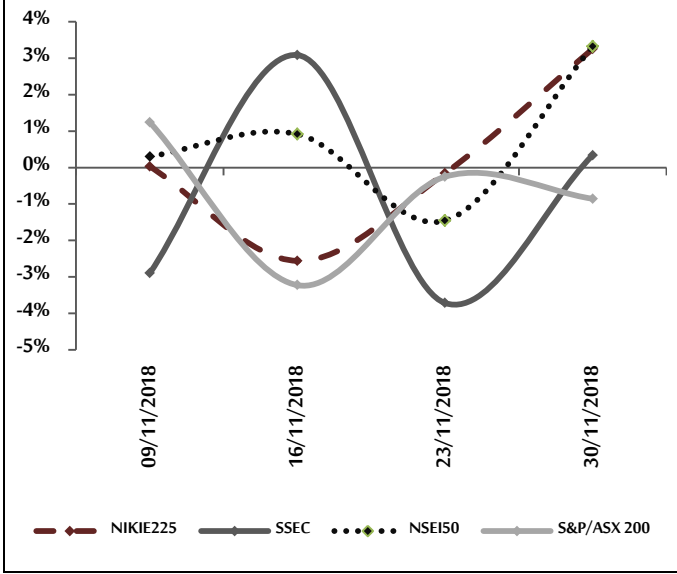
تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.26% مسجلاً 7,702.99 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والصناعة، والمالية، يليه المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.85% مسجلاً 11,229.28 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمالية، والعقارات، بينما انخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 4.11% مسجلاً 1,863.13 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والمالية، والصناعة، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 3.13% مسجلاً 2,668.66 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والمصارف، والتجزئة، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 2.60% مسجلاً 13,319.50 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والمصارف، والسياحة.



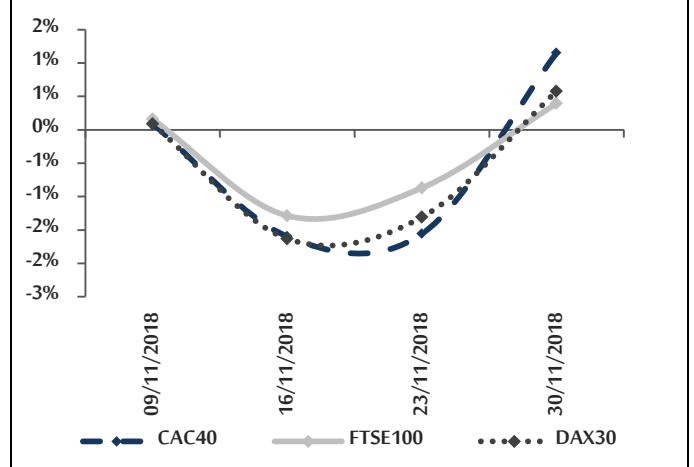
الأسهم الأمريكية:

أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع مسجلةً أرباحاً في قطاعات التكنولوجيا، والخدمات،

الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



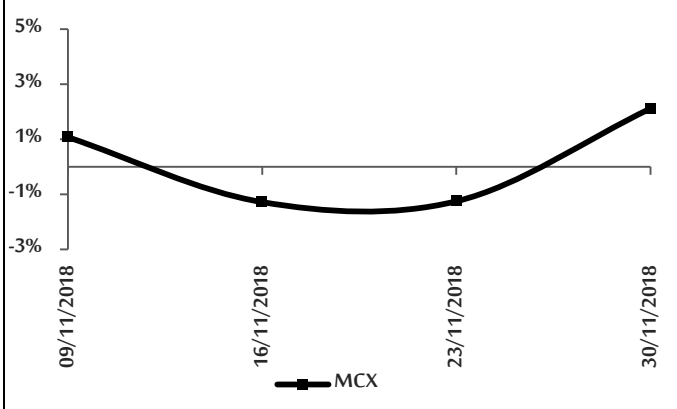
الأسهم الآسيوية:

ارتفع أداء الأسواق المالية الآسيوية خلال تداولاتها الأسبوعية باستثناء مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي، الذي انخفض بنسبة بلغت 0.86% مسجلاً 5,667.20 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والسلع الاستهلاكية، والعقارات، بينما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 3.32% مسجلاً 10,876.75 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والصحة، يليه مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 3.25% مسجلاً 22,351.06 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والنقل، كما ارتفع مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEC بنسبة بلغت 0.34% مسجلاً 2,588.19 نقطة بدعم من قطاعات السياحة، والتكنولوجيا، والتجزئة.

الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 2.11% مسجلاً 2,392.50 نقطة، بدعم من قطاعات الاتصالات، والخدمات، والتعدين.

الشكل رقم 10 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع



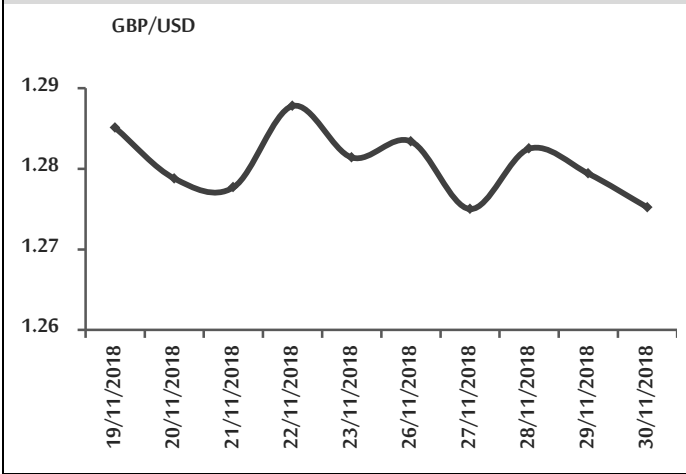
أسعار العملات:

اليورو:

تابع اليورو انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1328 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1341 دولار أمريكي لليورو) وسط بيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة¹، بينما ارتفع اليورو في

1 صدور قراءة مؤشر IFO لمناخ الأعمال والتي أوضحت تقلص الاتساع إلى 102 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 102.9 في الشهر السابق من العام ذاته.

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

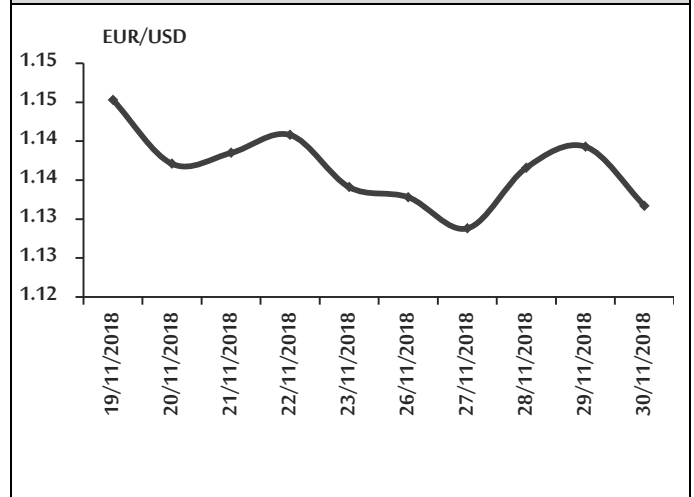


الين:

استمر الين بالانخفاض في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 113.69 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 112.95 ين للدولار الأمريكي) وسط بيانات اقتصادية ضعيفة عن الاقتصاد الياباني⁵، وتابع انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 113.69 ين للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات اقتصادية أمريكية جيدة⁶، بينما ارتفع في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 113.47 ين للدولار الأمريكي، عقب بيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الياباني⁷.

تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1366 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية أوروبية جيدة¹، ليعود وينخفض في تداولات نهاية الأسبوع مغلقاً عند مستوى 1.1317 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية أوروبية أقل من المتوقع².

الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

ارتفع الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2834 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2814 دولار أمريكي للجنيه) وسط انخفاض الدولار الأمريكي³، بينما انخفض الجنيه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.2752 دولار أمريكي للجنيه بعد بيانات اقتصادية بريطانية ضعيفة⁴.

¹ ارتفع الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو بنسبة 0.4% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 0.2% في الربع الثاني من العام ذاته.

² من المتوقع أن يتراجع معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو إلى 2.0% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 2.2% في الشهر السابق من العام ذاته..

³ اتسع العجز التجاري الأمريكي إلى 55.5 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 54.6 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

⁴ اتسعت الفجوة في الحساب الجاري للمملكة المتحدة إلى 20.3 مليار جنيه إسترليني في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 15.7 مليار جنيه إسترليني في الربع السابق من العام ذاته.

⁵ صدور القراءة الأولية لمؤشر مدراء المشتريات الصناعي والتي أظهرت تقلص الاتساع إلى 51.8 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 52.9 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

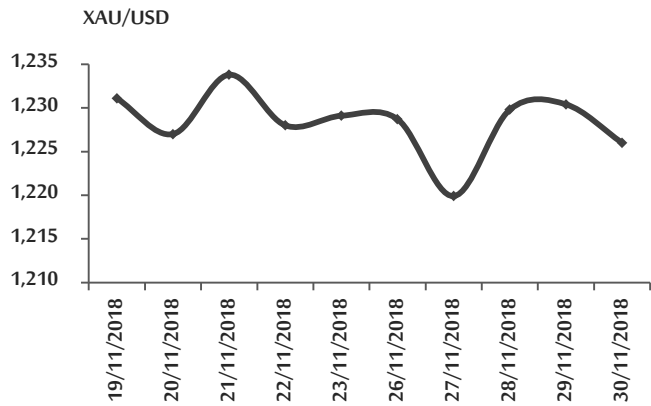
⁶ صدرت القراءة الثانية للناتج المحلي الإجمالي والتي أوضحت نمو الاقتصاد الأمريكي بنسبة 3.6% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بالقراءة الأولية السابقة التي أشارت لنمو بنسبة 3.5%.

⁷ ارتفع الإنتاج الصناعي في اليابان بنسبة 4.20% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بالشهر ذاته من العام الماضي.

الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,228.70 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,229.10 دولار أمريكي للأونصة) وسط تراجع الطلب على الذهب بعد تعافي أسواق الأسهم في بداية الأسبوع مدعومةً بارتفاع أسهم شركات التجزئة، بينما ارتفع الذهب في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أعلى مستوى له خلال الأسبوع 1,230.40 دولار أمريكي للأونصة وسط تقرب الأسواق محضر اجتماع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي وما إذا سترتب عنه رفع سعر الفائدة الأمريكية، لكنه عاد لينخفض في تداولات نهاية الأسبوع مغلقاً عند مستوى 1,226.00 دولار أمريكي للأونصة بعد اجتماع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والذي رجع رفع أسعار الفائدة في كانون الأول من عام 2018.

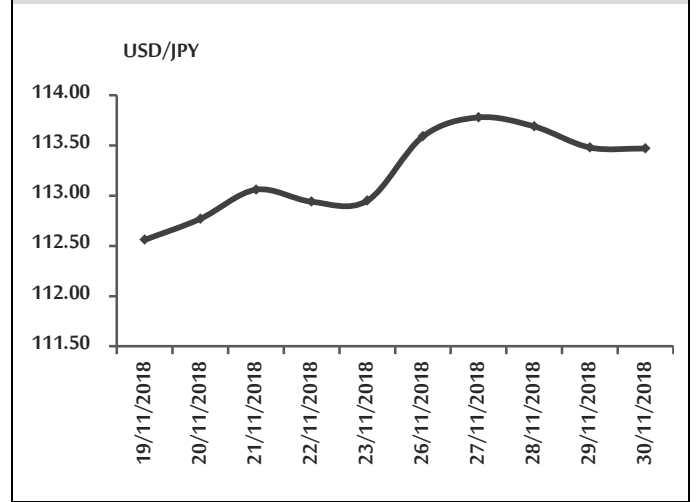
الشكل رقم 15 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



النفط:

ارتفع النفط في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 60.48 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 58.80 دولار أمريكي للبرميل) وسط تصريحات سعودية تفيد بخفض إمداداتها النفطية خلال كانون الأول من العام 2018 بواقع 500 ألف برميل يومياً، بينما انخفض النفط في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 58.71 دولار أمريكي للبرميل في ظل مخاوف

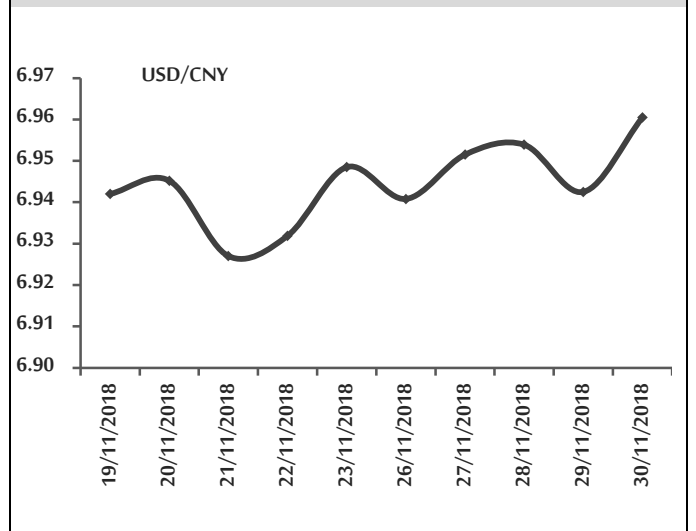
الشكل رقم 13 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين



اليوان الصيني:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على ارتفاع حيث سجل 6.9408 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند المستوى 6.9485 يوان للدولار الأمريكي)، حيث لم يقم بنك الصيني الشعبي بضح أي أموال في الأسواق، بينما انخفض اليوان في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 6.9605 يوان للدولار الأمريكي، نتيجةً لبيانات اقتصادية صينية ضعيفة¹

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين

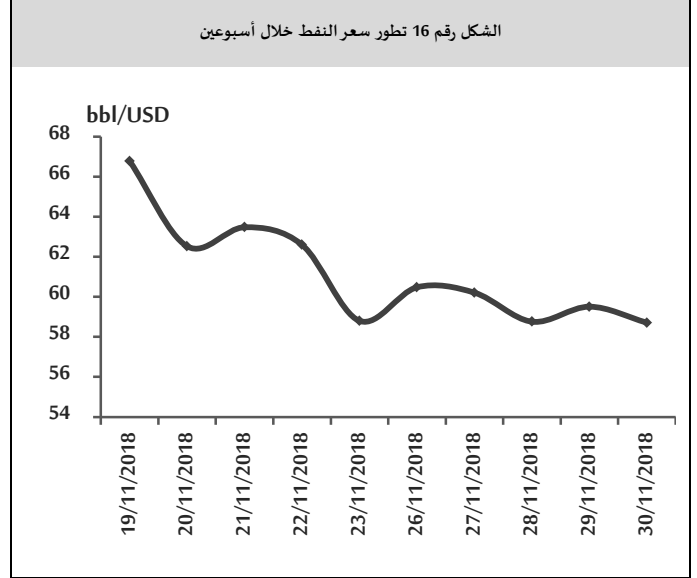


¹ انخفض مؤشر القطاع الصناعي الصيني إلى ما 50.0 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 50.2 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

صندوق النقد الدولي؛ حول تمويل التقاعد والصحة والرعاية طويلة الأجل في اليابان² وتواجه اليابان مشكلة تمويل نفقات التقاعد، والصحة، والرعاية طويلة الأجل في ظل انخفاض عدد العمال مقارنةً بزيادة أعداد المتقاعدين، حيث تشير التقديرات السكانية إلى أن اليابان ستكون من بين الدول ذات المعدلات العالية من حيث الإعالة العمرية³، متجاوزة 70% بحلول عام 2060، وقد وصلت نسبة الإعالة العمرية إلى 44% في عام 2016. وتحلل هذه الورقة أثر السياسات التي تهدف إلى معالجة هذه المشكلة عن طريق توظيف نموذج توازن عام ديناميكي للأجيال المتداخلة، لتتناسب مع البيانات على مستوى كل من الاقتصاد الكلي والجزئي. وتجد الدراسة أن تمويل تكاليف الشيخوخة من خلال الزيادات التدريجية في معدل ضريبة الاستهلاك يؤدي إلى زيادة الرفاهية وتحسين الأداء الاقتصادي الكلي بالنسبة لمعظم الأفراد أكثر من خيارات التمويل الأخرى المتاحة بما في ذلك المتعلقة بزيادة مساهمات الضمان الاجتماعي، وزيادة موحدة في دفعات الرعاية الصحية، والنفقات وطويلة الأجل. اقتصاد الأسبوع:

الأرجنتين؛ ثالث أكبر اقتصاد في أمريكا اللاتينية؛ الأرجنتين هي ثامن أكبر دولة في العالم من حيث المساحة، وهي عضو مؤسس في الأمم المتحدة، وعضو في كل من: اتحاد دول أمريكا الجنوبية، ومنظمة الدول الأيبيرية الأمريكية، ومجموعة البنك الدولي، ومنظمة التجارة العالمية، ومجموعة ال20، حقق الاقتصاد الأرجنتيني نمواً بنسبة 2.9% في عام 2017، لكن النشاط الاقتصادي بدأ في التباطؤ في الربع الثاني من عام 2018، وانخفض البيزو الأرجنتيني بنسبة 100% مقابل الدولار الأمريكي منذ شهر نيسان من عام 2018، وتعد الأرجنتين واحدة من البلدان التي تخضت ديونها حاجز ال200 مليار دولار

من تخمة في المعروض العالمي بعد ارتفاع مخزونات الخام الأمريكية بمقدار 3.6 مليون برميل في الأسبوع المنتهي في 23 تشرين الثاني من عام 2018.



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ تأثير التحفيز المالي على أرباح الشركات خلال الأزمة المالية العالمية¹؛ اعتمدت دول عدة على التحفيز المالي كسياسة نقدية غير تقليدية بعد الأزمة المالية العالمية في عام 2008، حيث اتبع العديد من الدول سياسة توسعية بصورة متزامنة خلال الأزمة، وتحلل هذه الورقة تجربة 52 دولة في وقت محدد للأزمة المالية باستخدام التحفيز المالي، وذلك من أجل توثيق أثر هذه السياسة في أرباح الشركات غير المالية، وتوصلت الدراسة إلى تحسن ربحية هذه الشركات بعد التحفيز المالي، وبصورة رئيسية في قطاعي الصناعة، والتجزئة حيث كانت العلاقة إيجابية وذات دلالة إحصائية.

² IMF, *On Financing Retirement, Health, and Long-term Care in Japan*, WP/18/249, November 2018

³ تدل نسبة الإعالة العمرية على عدد الأشخاص الذين يبلغون 65 عاماً أو أكثر مقارنةً بعدد الأشخاص الذين تتراوح أعمارهم بين 20 و64 عاماً.

¹ IMF, *Fiscal Stimulus Impact on Firms' Profitability During the Global Financial Crisis*, WP/18/251, November 2018.

في شهر آب من عام 2018، مقارنةً بـ 806.29 دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

الفائض التجاري:

سجل الميزان التجاري في الأرجنتين فائضاً قدره 979 مليون دولار أمريكي في تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بعجز تجاري بلغ 1.5 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 14.5% مسجلةً 5.34 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت الواردات بنسبة 29.2% مسجلةً 4.37 مليار دولار أمريكي.

الدين الخارجي:

ارتفع الدين الخارجي في الأرجنتين إلى 261.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 253.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام ذاته، وبلغ متوسط الدين الخارجي 152.2 مليار دولار أمريكي من عام 1994 حتى عام 2018، وسجل الدين الحكومي نسبة 57.10% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2017.

الاحتياطي الأجنبي:

ارتفع احتياطي النقد الأجنبي في الأرجنتين إلى 46.9 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 42.4 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وقد وصل إلى أعلى مستوى له عند 56.7 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني من عام 2018.

بيئة الأعمال:

سجلت الأرجنتين 57.49 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي، مقارنةً بـ 57.38 نقطة في عام 2017.

التصنيف الائتماني:

تصنف كل من وكالة Standard & Poor's و DBRS الأرجنتين عند B مع نظرة مستقبلية مستقرة، في حين تصنف وكالة Moody's الأرجنتين عند B2 مع توقعات مستقرة، بينما تصنف وكالة Fitch الأرجنتين عند B مع توقعات سلبية.

أمريكي، على الرغم من أنها كانت تعد من الاقتصاديات المتقدمة، فقد تعرضت لأزمة دستورية خانقة أدت إلى تدهور الوضع السياسي الداخلي، مما دفع الحكومة إلى إطلاق برنامج اقتصادي جديد يتضمن خفض الميزانية، وزيادة في الإيرادات، وعقد اتفاقية بقيمة 57 مليار دولار أمريكي مع صندوق النقد الدولي حتى عام 2021.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في الأرجنتين 637.59 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وهو أعلى مستوى له منذ عام 1962، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي للأرجنتين نسبة 1.03% من الاقتصاد العالمي، ويعد قطاع الخدمات هو الأكثر أهمية حيث يمثل 64% من إجمالي الناتج المحلي، يليه قطاع الصناعة ممثلاً بـ 25%، ويمثل قطاع الزراعة وصيد الأسماك نسبة 4% من الناتج..

نمو الناتج المحلي الإجمالي:

انكمش الناتج المحلي الإجمالي للأرجنتين بنسبة 3.5% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بانخفاض بنسبة 4.0% في الربع الثاني من العام ذاته، ويعود هذا الانخفاض بصورة رئيسة إلى انخفاض التصنيع بنسبة 6.6%، وانخفاض التجزئة بنسبة 8.9%، وانخفاض القطاع الزراعي بنسبة 5.2%.

معدل التضخم:

سجل معدل التضخم في الأرجنتين 48% في تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 45.5% في الشهر السابق من العام ذاته، وارتفع معدل التضخم الأساسي مسجلاً 46.18% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 43.33% في الشهر السابق من العام ذاته.

معدل البطالة:

انخفض معدل البطالة في الأرجنتين إلى 9% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 9.6% في الربع الثاني من العام ذاته، وارتفعت الأجور الشهرية في الأرجنتين إلى 828.07 دولار أمريكي

أهم المؤشرات الاقتصادية عالمياً:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		الناتج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	رابعي 2018	
latest			latest	latest					
2-Nov	مليار دولار أمريكي	-54	%2.25 8-Nov	%3.7 2-Nov	%2.5 14-Nov	%0.3 14-Nov	%3 Q3	%3.5 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
15-Nov	مليار يورو	13.1	%0.00 25-Oct	%8.1 30-Nov	%2 30-Nov	%0.2 16-Nov	%1.7 Q3	%0.2 Q3	منطقة اليورو
9-Nov	مليار جنيه إسترليني	-0.027	%0.75 1-Nov	%4.1 13-Nov	%2.4 14-Nov	%0.1 14-Nov	%1.5 Q3	%0.6 Q3	بريطانيا
9-Nov	مليار دولار أمريكي	18.49	%7.5 26-Oct	%4.7 20-Nov	%3.5 6-Nov	%0.4 6-Nov	%1.3 Q3	%0.90 Q2	روسيا
8-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-Nov	مليار ين ياباني	-449	%-0.1 31-Oct	%2.4 29-Nov	%1.4 21-Nov	%0.2 21-Nov	%1.4 Q2	%0.7 Q2	اليابان
31-Oct	مليار دولار أمريكي	-0.46	%24 25-Oct	%11.1 15-Nov	%25.24 5-Nov	%2.67 5-Nov	%5.2 Q2	%0.90 Q2	تركيا
15-Nov	مليار دولار أمريكي	-17.13	%6.5 5-Oct	%3.52*	%3.31 12-Nov	%0.07 12-Nov	%8.2 Q2	%1.90 Q2	الهند
1-Nov	مليار دولار أسترالي	3.017	%1.5 6-Nov	%5 15-Nov	%1.9 31-Oct	%0.4 31-Oct	%3.4 Q2	%0.9 Q2	أستراليا
Sep	مليار دولار أمريكي	-3.008	%16.75 15-Nov	%10 20-Nov	%17.7 10-Nov	%2.6 10-Nov	%5.4 Q1	%5.4 Q2	مصر
22-Nov	مليون دولار أمريكي	1.1	%4.5 1-Oct	%18.7 5-Sep	%4 16-Nov	%0.13 16-Nov	%2.1 Q2	%2 Q2	الأردن
Sep	مليار دولار أمريكي	-1.224	%10 31-Oct	%6.3 2017	%6.27 22-Nov	%1.13 22-Nov	%2.5 2017	-	لبنان

*معدل البطالة في عام 2017