

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/40

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 وصریحة 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:	CB.GOV.SY	الموقع الإلكتروني	
Economic Research and Public Statistics and Planning Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط		
E-mail	research@cb.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone	+963 11 224 20 77	هاتف	
Facsimile	+963 11 224 20 77	فاكس	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/40

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- مجلس الوزراء: التوسع بحصر أضرار محصول التبغ في اللاذقية وطرطوس، وتشميل المزارعين المتضررين بتعويضات صندوق التخفيف من آثار الجفاف والكوارث الطبيعية.
- مصرف سورية المركزي؛ اللقاء التشاوري الأول للسيد حاكم مصرف سورية المركزي مع مدراء المصارف العامة والخاصة.

❖ الاقتصادات العربية:

- السودان؛ انخفاض سعر صرف الجنيه السوداني.
- البحرين؛ برنامج إصلاح المالية العامة وإزالة عجز الميزانية بحلول عام 2022.
- مصر؛ ارتفاع طفيف في احتياطي مصر الأجنبي.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ ارتفاع معدل التضخم، وتقلص الفائض التجاري، وارتفاع الناتج الصناعي.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ ثقة المستهلك الأمريكي أقل من المتوقع، وانخفاض معدل التضخم، وارتفاع طلبات إعانة البطالة.
- المملكة المتحدة؛ اتساع العجز التجاري.
- روسيا؛ الفائض التجاري أكبر من المتوقع.
- الهند؛ ارتفاع معدل التضخم بأقل من التوقعات.
- الصين؛ ارتفاع الفائض التجاري إلى أعلى مستوى خلال ثلاثة أشهر، وارتفاع معدل التضخم.
- البنك الدولي؛ استمرار التعافي المعتدل بالشرق الأوسط وشمال أفريقيا لكن مازال من الضروري التوصل لمصادر جديدة للنمو وخلق فرص العمل.
- صندوق النقد الدولي؛ دور التجارة العالمية في تعزيز النمو للجميع.

❖ أوراق عمل بحثية:

- أولويات الإصلاح الهيكلي للبرازيل.
- آثار القوانين الناظمة للسياسات الاحترازية، والتنمية المالية، والانفتاح المالي، في النمو الاقتصادي.

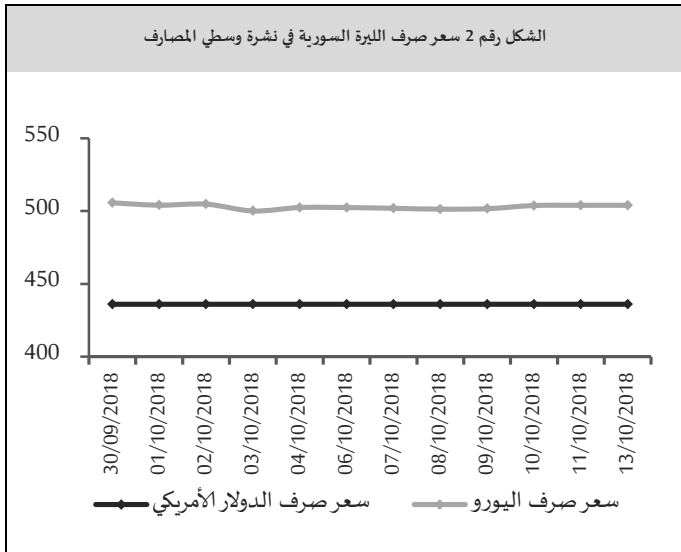
❖ اقتصاد الأسبوع:

- أنغولا؛ الطريق إلى الإصلاح الاقتصادي.

مصرف سورية المركزي:

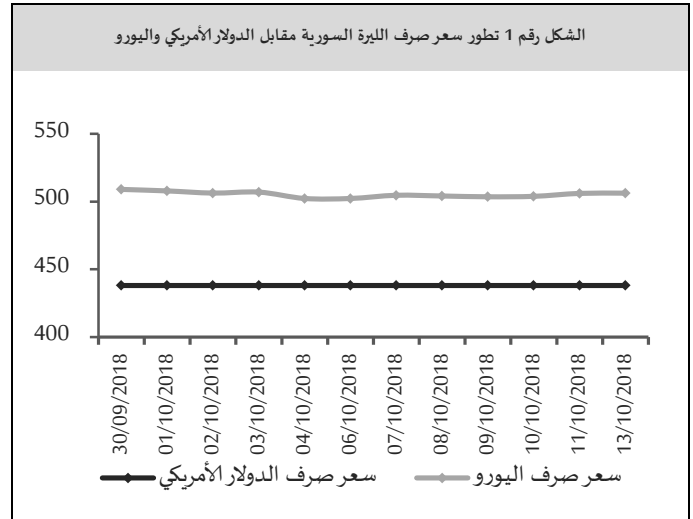
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

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 506.17 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 504.62 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 1.55 ليرة سورية (بمعدل 0.31%)، (الشكل رقم 1).

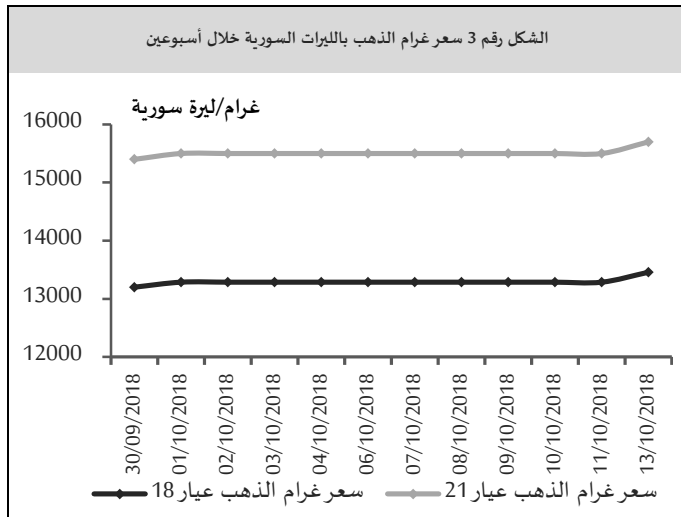


أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,457 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 13,286 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 171 ليرة سورية (بمعدل 1.29%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 15,700 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,500 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 200 ليرة سورية (بمعدل 1.29%)، (الشكل رقم 3).

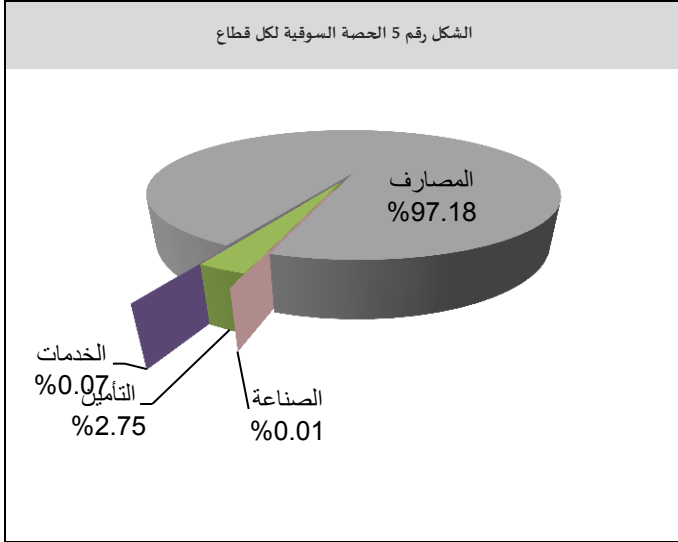


سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 503.99 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 501.92 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 2.07 ليرة سورية (بمعدل 0.41%) (الشكل رقم 2).



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

انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 2.75% في الأسبوع الحالي من مستوى 2.92% في تداولات الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على قطاع الزراعة.



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 46.43% وحجم تداول 172,794 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 39.64% وحجم تداول 212,330 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 4.25% وحجم تداول 46,666 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 4.21% وحجم تداول 30,281 سهم، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة استحواذ 1.94% وحجم تداول 21,500 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 1.27% وحجم تداول 26,535 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

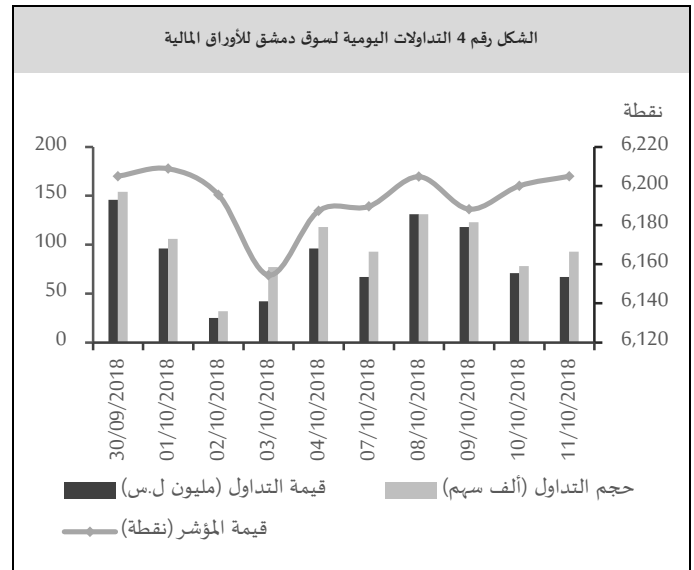
الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

مجلس الوزراء: حصر أضرار محصولي التبغ والتفاح وتعويض المزارعين المتضررين:
حظي القطاع الزراعي بالحصة الأكبر من مناقشات مجلس الوزراء حيث طلب المجلس من وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي التوسع بحصر أضرار محصول التبغ في محافظتي اللاذقية

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,204.99 نقطة مقارنةً بمستوى 6,187.28 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 0.29%. ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 4 شركات هي: بنك سورية والخليج بنسبة ارتفاع بلغت 4.08%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة ارتفاع بلغت 3.00%، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة ارتفاع بلغت 1.62%، وبنك البركة سورية بنسبة ارتفاع بلغت 1.12%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 493 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 404 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 537 ألف سهم مقارنةً بمستوى 487 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 554 صفقة مقارنةً بـ 541 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 97.18% في الأسبوع الحالي من مستوى 97.08% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت كلاً من حصة قطاع الخدمات إلى 0.07% وحصة قطاع الصناعة إلى 0.01% في تداولات الأسبوع الحالي، حيث لم يجر عليهما أي تداول في الأسبوع السابق، بينما

يضمن بناء علاقة أساسها الثقة المتبادلة ويعطيها زخماً للانطلاق بدورها لحشد المدخرات الوطنية بما يسهم بدعم الاقتصاد الوطني والتحضير الحقيقي لمرحلة إعادة الإعمار، مؤكدة استعدادها الدائم والكامل للتعاون المطلق مع السلطة النقدية في المجالات كافة التي من شأنها أن تحقق أهداف السياسة النقدية وتطلعات القطاع المالي.

الاقتصادات العربية:

السودان: انخفاض سعر صرف الجنيه السوداني: قامت السودان بتخفيض سعر عملتها مقابل الدولار الأمريكي، وذلك بعد تكليف هيئة مؤلفة من المصارف ومكاتب الصرافة بتحديد سعر صرف العملة في البلاد بموجب نظام جديد وضعته الحكومة لمواجهة النقص الحاد في العملة الأجنبية، وحددت الهيئة سعر صرف الجنيه السوداني عند 47.5 جنيه للدولار الأمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 29 جنيه للدولار الأمريكي بموجب النظام القديم الذي أداره المصرف المركزي السوداني، وجاء سعر الصرف الجديد للجنيه أضعف من سعره السابق في السوق السوداء البالغ نحو 45.5 جنيه للدولار الأمريكي، وهو ما يشير إلى أن الهيئة قد بالغت في تخفيض سعر الصرف.

البحرين: برنامج إصلاح المالية العامة وإزالة عجز الميزانية بحلول عام 2022:

صرح مصرف البحرين المركزي بأن بلاده لا تنوي إصدار سندات بالدولار الأمريكي هذا العام، بعدما تمكنت من تأمين 10 مليار دولار أمريكي من جيرانها في منطقة الخليج العربي، ويأتي ذلك في ضوء إعلان الحكومة عن برنامج لتحقيق التوازن المالي، مع الإشارة إلى أن البحرين تضررت بشدة على مدى السنوات القليلة الماضية جراء هبوط أسعار النفط، باعتبارها إحدى الدول الأضعف مالياً في منطقة الخليج العربي، مع دين عام يُقدر بنحو 85.5 % من الناتج المحلي الإجمالي في 2018، ووقعت البحرين اتفاقية مع السعودية، والإمارات العربية المتحدة، والكويت للحصول على حزمة مساعدات بقيمة 10

وطرطوس وتشميل المزارعين الذين تضررت مواسمهم بتعويضات صندوق التخفيف من آثار الجفاف والكوارث الطبيعية، حيث بلغت قيمة التعويضات حوالي 2.7 مليار ليرة سورية، منها مليار و250 مليون ليرة لمزارعي التفاح في محافظة السويداء.

وكلف المجلس كل من وزارة الصناعة والزراعة والاقتصاد بدراسة تشميل محصول الزيتون المتضرر بتعويضات صندوق التخفيف من آثار الجفاف وتم التأكيد على الاستمرار بدعم القطاع الزراعي بكل مكوناته وتأمين ما يلزم للنهوض بهذا القطاع في المناطق كافة.

كذلك درس المجلس مشروع قانون بتعديل القانون المتضمن إحداث هيئة التميز والإبداع بهدف تطوير عمل الهيئة لناحية إعادة الهيكلة وتوزيع الصلاحيات وتوحيد طبيعة العمل الممنوحة للمدرسين في المركز الوطني للمتميزين.

كما اعتمد المجلس كلاً من النظام المالي ونظام المشتريات والمبيعات واستثمار الأصول لدى المؤسسة السورية للتجارة بما يتماشى مع توسيع نطاق عمل المؤسسة وتعزيز دورها كذراع حكومي منافس في السوق وتحقيق ربحية اقتصادية للأصول المستثمرة من قبل المؤسسة.

مصرف سورية المركزي: اللقاء التشاوري الأول للسيد حاكم مصرف سورية المركزي مع مدراء المصارف العامة والخاصة: عُقد في مصرف سورية المركزي يوم الأربعاء الواقع في العاشر من تشرين الأول 2018 اللقاء التشاوري الأول للسيد حاكم مصرف سورية المركزي مع السادة المدراء العامين والرؤساء التنفيذيين في المصارف العامة والخاصة العاملة في سورية؛ وكانت أهم محاور هذا اللقاء: متانة القطاع المصرفي، واستقرار القطاع المالي، والإضاءة على المقاربة الجديدة للسياسة النقدية في إطار المعايير والممارسات الدولية، التي تؤسس لعلاقة مبنية على الثقة والتشاور إلى جانب الوضوح والشفافية.

وقد رحبت المصارف بالرؤية والطروحات التي عرضها السيد الحاكم، وأبدت ارتياحها للنهج الجديد للسياسة النقدية الذي

140.7 مليار يورو، بزيادة 5.1% مقارنة مع آب من العام الماضي.

ارتفاع الناتج الصناعي في منطقة اليورو:
ارتفع الإنتاج الصناعي في منطقة اليورو بنسبة 0.9% على أساس سنوي في آب من عام 2018، بعد ارتفاع بنسبة 0.3% في الشهر السابق من العام ذاته، متجاوزاً توقعات السوق التي أشارت إلى انخفاض بـ 0.2%، حيث ارتفع الإنتاج بسرعة في السلع غير المعمرة ولكنه استمر في الانخفاض لكل من الطاقة والسلع المعمرة.

الاقتصاد الأمريكي:

ثقة المستهلك الأمريكي أقل من المتوقع:
انخفض مؤشر ثقة المستهلكين إلى 99 نقطة في شهر تشرين الأول من عام 2018 من 100.1 نقطة في أيلول من العام ذاته، وأقل من توقعات السوق عند 100.4 نقطة، وفقاً للتقديرات الأولية، ويعزى هذا الانخفاض إلى حالة عدم اليقين من قبل المستهلكين لأوضاعهم المالية المستقبلية.

انخفاض معدل التضخم في شهر أيلول من عام 2018:
انخفض التضخم السنوي في الولايات المتحدة إلى 2.3% في شهر أيلول من عام 2018 من 2.7% في شهر آب من العام ذاته، ودون توقعات السوق عند 2.4%، وهو أدنى معدل للتضخم منذ شباط عام 2018، ويرجع ذلك أساساً إلى الانخفاض الحاد في أسعار الغاز والزيادات القليلة في تكاليف الوقود والسكن.

طلبات إعانة البطالة الأمريكية ترتفع أكثر من المتوقع:
ارتفع عدد المواطنين الأمريكيين الذين استفادوا من إعانات البطالة بمقدار 7 آلاف إلى 214 ألف في الأسبوع المنتهي في 6 تشرين الأول من عام 2018 مقارنة بـ 207 ألف في الأسبوع السابق، بينما توقعات الأسواق انخفاضاً إلى 206 آلاف، ويعود هذا الارتفاع إلى الإعصار الذي ضرب كارولينا في منتصف شهر أيلول من عام 2018 وتسبب بأضرار كبيرة.

مليار دولار أمريكي ترتبط بإصلاحات مالية، وهو ما أبعاد مخاطر وقوع البلاد في أزمة ائتمان، وترتبط اتفاقية البحرين مع جيرانها الخليجيين بخطة شاملة لإصلاحات اقتصادية تُعرف ببرنامج التوازن المالي وتهدف إلى إصلاح المالية العامة وإزالة عجز الميزانية بحلول عام 2022. وقد سجل صافي الاحتياطيات الأجنبية لدى المصرف المركزي أدنى مستوياته في عام 2018 عند 499.4 مليون دينار بحريني (1.3 مليار دولار أمريكي) في شهر تموز من عام 2018، رغم تعافيه إلى 731.7 مليون دينار بحريني (1.9 مليار دولار أمريكي) في شهر آب من العام ذاته.

مصر: ارتفاع طفيف في الاحتياطي الأجنبي:

بلغ صافي الاحتياطيات الأجنبية 44.46 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر أيلول من عام 2018، مقارنة بـ 44.41 مليار دولار أمريكي في شهر آب من العام ذاته، بينما زاد الدين الخارجي لمصر 19.3% على أساس سنوي ليصل إلى 88.2 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر آذار من عام 2018، مقارنةً مع الشهر السابق من العام ذاته.

اقتصاد منطقة اليورو:

ارتفاع معدل التضخم في شهر أيلول من عام 2018:
تم تأكيد معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو عند 2.1% في شهر أيلول من عام 2018، أعلى بقليل من 2% في الشهر السابق. وجاء الضغط التصاعدي الرئيس من أسعار الطاقة والمواد الغذائية غير المصنعة.

تقلص الفائض التجاري في منطقة اليورو:

انخفض الفائض التجاري في منطقة اليورو إلى 11.7 مليار يورو في شهر آب من عام 2018 من 15.24 مليار يورو في العام السابق، وهو أصغر فائض تجاري منذ شهر كانون الثاني من عام 2018، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 8.4% على أساس سنوي إلى 169.8 مليار يورو، وارتفعت الصادرات بنسبة 5.6% إلى 181.5 مليار يورو، كما ارتفعت التجارة البينية لليورو إلى

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع العجز التجاري:

ارتفع العجز التجاري في المملكة المتحدة بمقدار 0.7 مليار جنيه إسترليني إلى 1.27 مليار جنيه إسترليني في شهر آب من عام 2018، مقارنةً بـ 0.57 مليار جنيه إسترليني في الشهر السابق، ومع مقارنته بتوقعات السوق بـ 1.15 مليار جنيه إسترليني، حيث كانت أكبر فجوة تجارية منذ شهر آذار من عام 2018.

الاقتصاد الروسي:

الفائض التجاري أكبر من المتوقع:

اتسع الفائض التجاري الروسي ليصل إلى 15.80 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2018، مقارنةً بـ 6.66 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، وكان أعلى من توقعات السوق عند فائض قدره 15 مليار دولار أمريكي.

الاقتصاد الآسيوي:

الهند؛ ارتفاع معدل التضخم بأقل من التوقعات:

ارتفع معدل التضخم السنوي في الهند إلى 3.77% في شهر أيلول من 2018، مقارنةً بـ 3.69% في شهر آب من العام ذاته، ولكنه بقي أقل من توقعات السوق عند 4.0%، وسط ارتفاع تضخم أسعار المواد الغذائية على نحو طفيف، ويأتي ذلك تماشياً مع توقعات البنك الاحتياطي الهندي.

الصين؛ ارتفاع الفائض التجاري إلى أعلى مستوى خلال ثلاثة أشهر، وارتفاع معدل التضخم:

ارتفع الفائض التجاري للصين إلى 31.69 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 27.38 مليار دولار أمريكي في الشهر نفسه من العام الماضي، وكان هذا أكبر فائض تجاري منذ شهر حزيران من عام 2018، حيث زادت الصادرات بمعدل سنوي 14.5% لتصل إلى 226.5 مليار دولار أمريكي، في حين نمت الواردات بنسبة 14.3% لتصل إلى 189.49 مليار دولار أمريكي.

كما ارتفع معدل تضخم في الصين إلى أعلى مستوى له في ستة أشهر بنسبة 2.3% على أساس سنوي في شهر آب من عام 2018، مقارنةً بـ 2.1% في الشهر السابق وأكثر بقليل من توقعات السوق البالغ 2.2%. حيث كانت الزيادة مدفوعة بارتفاع أسعار الغذاء، والملابس، والإيجار والوقود والمرافق، والتعليم والثقافة، والترفيه.

المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: استمرار التعافي المعتدل بالشرق الأوسط وشمال أفريقيا لكن مازال من الضروري التوصل لمصادر جديدة للنمو وخلق فرص العمل:

أوضح تقرير جديد للبنك الدولي أنه من المتوقع أن يرتفع متوسط معدل النمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إلى 2% في عام 2018، متجاوزاً معدل نموه البالغ 1.4% لعام 2017، ويرجع الارتفاع المتواضع في النمو في معظمه إلى ارتفاع أسعار النفط مؤخراً، وعرض تقرير المرصد الاقتصادي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا الصادر بعنوان "اقتصاد جديد لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا"، خطة عمل لإطلاق العنان للإمكانيات الهائلة التي يتمتع بها الكثير من شباب المنطقة المتعلمين تعليماً جيداً، وذلك من خلال تبني الاقتصاد الرقمي الجديد.

ويشير التقرير إلى أن الأسس قائمة بالفعل للتحويل نحو الاقتصاد الرقمي، فهناك اعتماد واسع النطاق على التكنولوجيا الرقمية والمحمولة الجديدة بين شباب المنطقة، حيث يوصي التقرير بوضع أهداف من بينها تحقيق التكافؤ مع البلدان المتقدمة في تكنولوجيا المعلومات والاتصال بحلول عام 2022، ويمكن لهذه الأهداف الجريئة أن تعمل على توحيد جهود الحكومات والمواطنين والقطاع الخاص نحو تحقيق جدول الأعمال الطموح، ومن شأن هذا الجهد أن يساعد على ضمان عثور الملايين من الشباب في بلدان الشرق الأوسط وشمال أفريقيا على وظائف جيدة الأمر الذي يسهم حتماً في نمو المنطقة.

والصناعة، ثم المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 5.82% مسجلاً 13,283.31 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والخدمات، والصناعة، ومن بعده المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 5.84% مسجلاً 7,530.80 نقطة بضغط من قطاعات التأمين، والصناعة، والتجزئة.

صندوق النقد الدولي: دور التجارة العالمية في تعزيز النمو للجميع:

على هامش الاجتماعات السنوية المشتركة بين صندوق النقد الدولي والبنك الدولي، تقرر وضع ثلاث أولويات لنظام تجاري جديد يعمل لصالح الدول كافة:

أولاً: العمل معاً لنزع فتيل التصعيد في النزاعات التجارية الجارية والدخول في مناقشات بناءة؛ حيث تمثل المناقشات والمقترحات الهادفة لتقوية منظمة التجارة العالمية، خطوة لاستغلال هذا الزخم لتحويل التوتر إلى تقارب.

ثانياً: التكاتف لإصلاح النظام التجاري وتحديثه وليس تدميره، وهذا يعني الحد من الآثار السلبية للدعم الحكومي، واتخاذ خطوات تكفل المنافسة الفعالة، لتجنب الزيادات المفرطة في المراكز المهيمنة على السوق، ويعني أيضاً التمكين الكامل للتجارة الإلكترونية وغيرها من الخدمات التجارية.

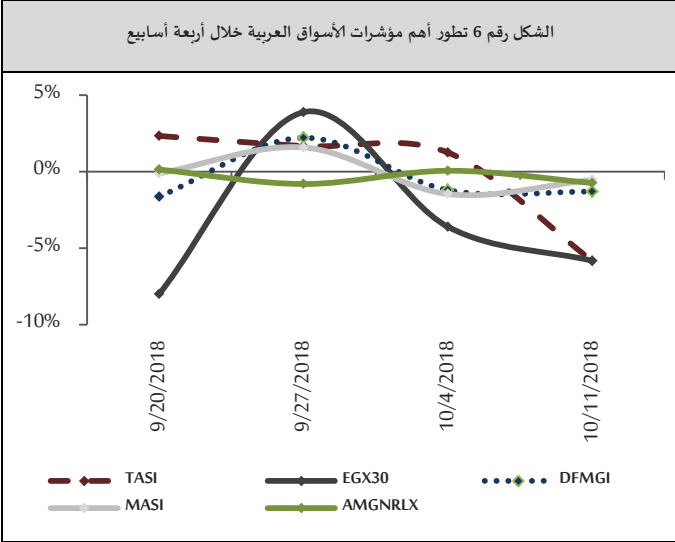
ثالثاً: تنفيذ سياسات داخلية تضمن زيادة فعالية التجارة العالمية في تلبية احتياجات المواطنين، ففي آسيا، على سبيل المثال، كان للتجارة دوراً فعالاً في خلق أكبر طبقات متوسطة في العالم، حيث عزز التكامل الاقتصادي نصيب الفرد من الدخل مع توفير الملايين من فرص العمل بأجور أعلى. ولهذا السبب تحتاج آسيا إلى سياسات داخلية أكثر فعالية، بما في ذلك زيادة الاستثمار في التدريب وشبكات الأمان الاجتماعي.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

أنهت أسواق المال العربية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.53% مسجلاً 11,151.45 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والصناعة، والتكنولوجيا، يليه المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.74% مسجلاً 1,965.89 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والخدمات، والصناعة، يليه مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.30% مسجلاً 2,755.32 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والمصارف،

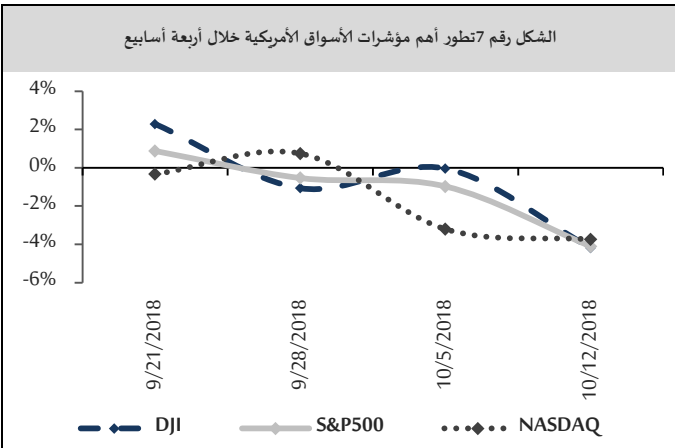
الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



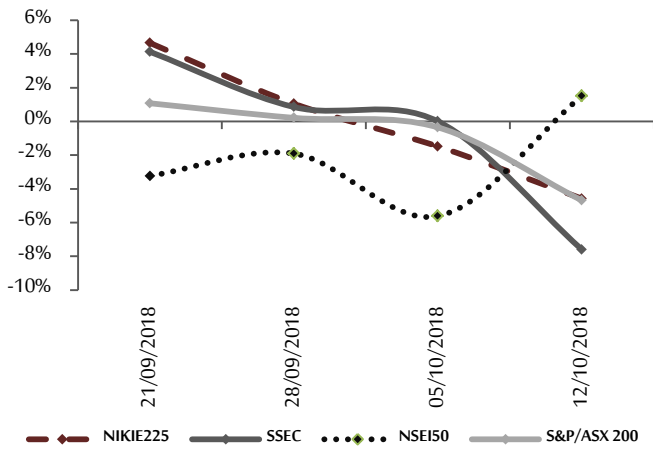
الأسهم الأمريكية:

انخفضت الأسواق المالية الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث سجلت خسائر في قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والمالية، والاتصالات، والتكنولوجيا، حيث أغلق مؤشر NASDAQ منخفضاً بنسبة بلغت 3.74% مسجلاً 7,496.89 نقطة، يليه مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 4.10% مسجلاً 2,767.13 نقطة، ويليه مؤشر DJI بنسبة بلغت 4.19% مسجلاً 25,339.99 نقطة.

الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



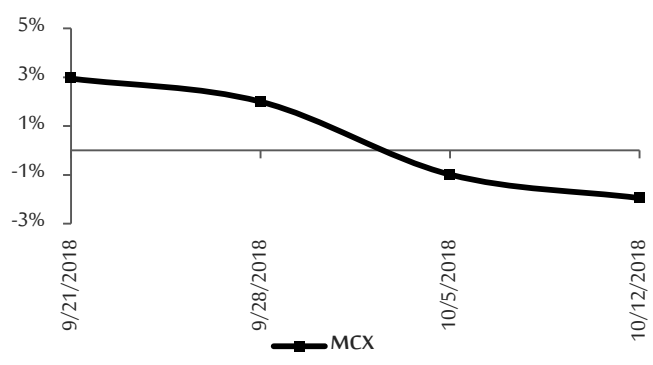
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.95% مسجلاً 2,403.02 نقطة بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والخدمات، والاتصالات.

الشكل رقم 10 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع



أسعار العملات:

اليورو:

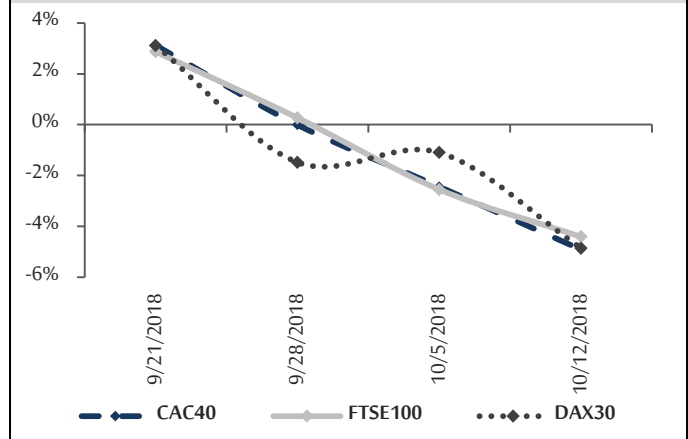
افتتح اليورو بداية تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.1492 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.1524 دولار أمريكي لليورو) وسط بيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة¹، بينما ارتفع اليورو في

¹ تراجع مؤشر سينتكس لثقة المستهلكين إلى 11.4 نقطة في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 12 في شهر أيلول من العام ذاته.

الأسهم الأوروبية:

أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض أيضاً، حيث انخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 4.41% مسجلاً 6,995.91 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والمصارف، يليه مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 4.86% مسجلاً 11,523.81 نقطة بضغط من قطاعات التأمين، والصناعة، والخدمات، يليه مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 4.91% مسجلاً 5,095.98 نقطة بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والمالية، والمواد الأساسية.

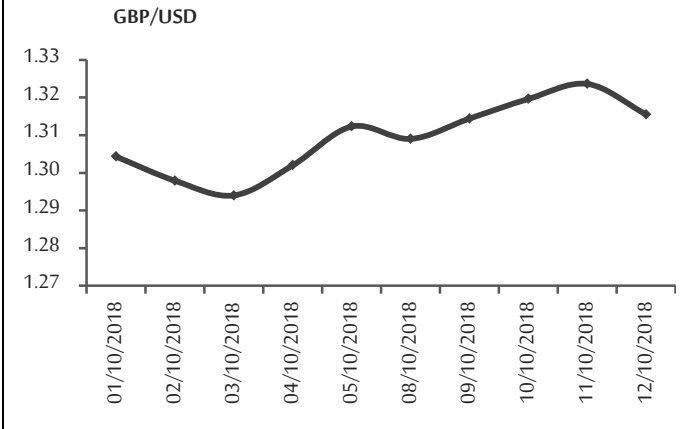
الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض باستثناء المؤشر الرئيس للبورصة الهندية، الذي ارتفع بنسبة بلغت 1.51% مسجلاً 10,472.50 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والصناعة، والسلع المعمرة، بينما انخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 4.58% مسجلاً 22,694.66 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والمالية، والخدمات، وانخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 4.69% مسجلاً 5,895.70 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والصناعة، والطاقة، وانخفض مؤشر شنغهاي المركب SSEC الصيني بنسبة بلغت 7.60% مسجلاً 2,606.91 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والتأمين، والصناعة.

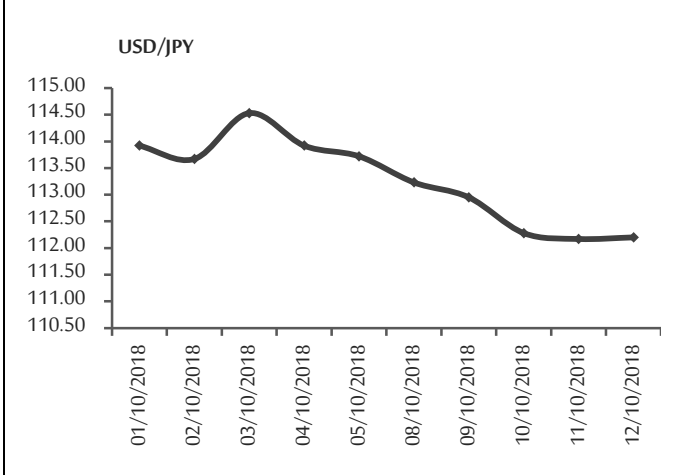
الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



الين:

تابع الين ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 113.23 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 113.72 ين للدولار الأمريكي) مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الياباني⁵، واستمر الين بالارتفاع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 112.20 ين للدولار الأمريكي، مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الياباني⁶.

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

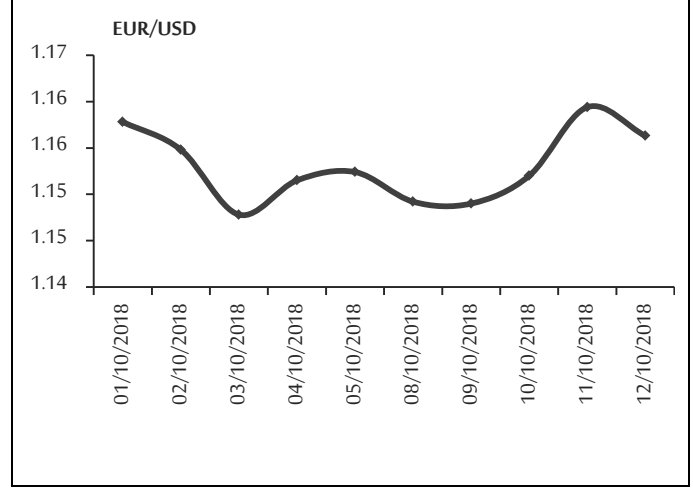


⁵ تقلص مؤشر الانكماش للأوضاع الحالية والمستقبلية الصادر عن مكتب مجلس الوزراء الياباني إلى 48.6 نقطة في شهر أيلول من العام 2018، مقارنةً بـ 48.7 في آب من العام ذاته.

⁶ صدور قراءة مؤشر أسعار المنتجين والتي أوضحت نمو 0.3% في تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بالثبات عند مستويات الصفر في آب من العام ذاته.

تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.1563 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية¹.

الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.3090 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.3123 دولار أمريكي للجنيه) عقب تصريحات المتحدث باسم الحكومة البريطانية حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي²، بينما ارتفع الجنيه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.3196 دولار أمريكي للجنيه نتيجة انخفاض الدولار الأمريكي عقب بيانات اقتصادية سيئة عن الاقتصاد الأمريكي³، ثم عاد لينخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.3155 دولار أمريكي للجنيه، عقب بيانات اقتصادية سيئة عن الاقتصاد البريطاني⁴.

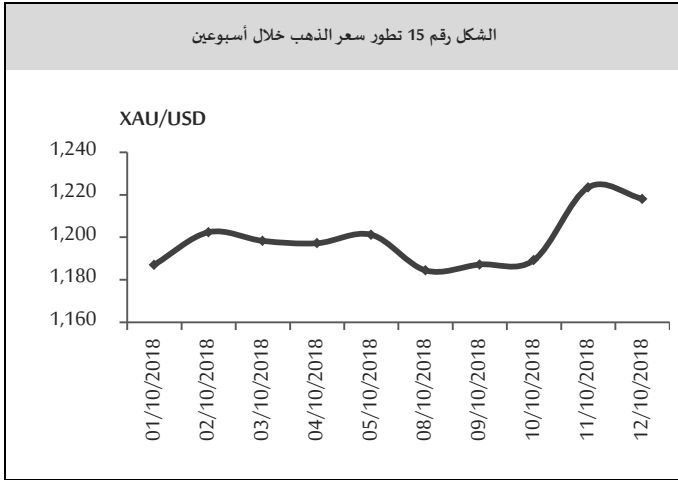
¹ صدور القراءة النهائية لمؤشر أسعار المستهلكين والتي قد تعكس استقرار النمو عند 0.4% في شهر تشرين الأول من عام 2018 دون تغير يذكر عن القراءة الأولية السابقة لشهر أيلول، ومقارنةً بنمو 0.1% في آب من العام ذاته.

² حيث أعرب المتحدث باسم الحكومة البريطانية أنه لا يزال هناك الكثير من القضايا العالقة والتي يجب حلها.

³ صدور القراءة السنوية لمؤشر أسعار المستهلكين التي أوضحت تباطؤ وتيرة النمو إلى 2.3% في تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.7% في القراءة السنوية السابقة لشهر آب.

⁴ اتسع العجز التجاري في المملكة المتحدة بمقدار 0.7 مليار جنيه إسترليني في شهر تشرين الأول من عام 2018 إلى 1.27 مليار جنيه إسترليني، بفجوة 1.15 مليار جنيه إسترليني، وهي أكبر فجوة منذ أيار من العام ذاته.

1,218.10 دولار أمريكي للأونصة، وسط تسارع عمليات شراء الذهب كملاد آمن وانخفاض الدولار الأمريكي⁴.

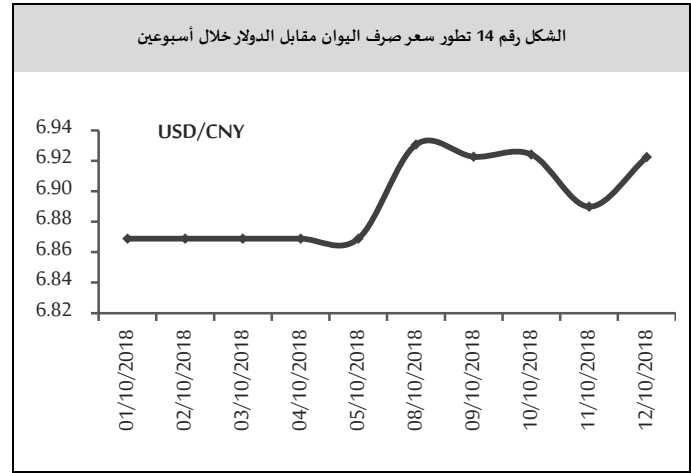


النفط:

تابع النفط انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 83.91 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 84.16 دولار أمريكي للبرميل)، وسط تصريحات أمريكية تفيد بإمكانية إعفاء قطاع النفط الإيراني من العقوبات الأمريكية، إضافةً إلى تصريحات سعودية بإمكانية تعويض النقص من المعروض النفطي، وتابع النفط انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 80.43 دولار أمريكي للبرميل، في ظل تراجع أسواق الأسهم العالمية كما تضررت معنويات المستثمرين من زيادة أكبر من المتوقع في مخزونات الخام في الولايات المتحدة الأمريكية بمقدار 8 ملايين برميل في الأسبوع المنتهي بتاريخ 2018/10/05.

اليوان الصيني:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على انخفاض حيث سجل 6.9307 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق عند المستوى (6.8689 يوان للدولار الأمريكي)، بعد قرار بنك الصين الشعبي بتخفيض نسبة الاحتياطي الإلزامي¹، بينما ارتفع اليوان في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 6.9225 يوان للدولار الأمريكي، مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الصيني².



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,184.40 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,201.20 دولار أمريكي للأونصة)، نتيجة ارتفاع الدولار الأمريكي³، بينما ارتفع الذهب في تداولات منتصف الأسبوع ونهايته ليغلق عند مستوى

¹ صرح بنك الصين الشعبي: أن نسبة الاحتياطي الإلزامي للمصارف البالغة حالياً 15.5% للمؤسسات الكبرى و13.5% للمؤسسات الأصغر ستخفض بواقع 100 نقطة أساس من 15 تشرين الأول من عام 2018.

² سجلت التجارة الخارجية الصينية ارتفاعاً بواقع 9.9% على أساس سنوي في أول تسعة أشهر من عام 2018 ليصل حجمها إلى 22.28 تريليون يوان (3.2 تريليون دولار أمريكي).

³ وسط تجدد عمليات شراء الدولار الأمريكي بعد ارتفاع عوائد السندات لأجل عشر سنوات في الولايات المتحدة لأعلى مستوى منذ أيار من عام 2011 عند معدل 3.23% في شهر تشرين أول من عام 2018.

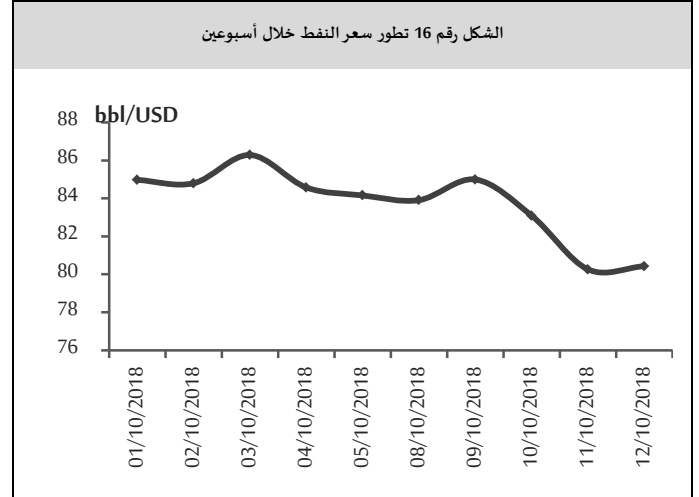
⁴ نتيجة عزوف المستثمرين عن المخاطرة، بعد انتقاد الرئيس الأمريكي لسياسة الاحتياطي الفيدرالي برفع معدلات الفائدة.

أثار القوانين الناظمة للسياسات الاحترازية، والتنمية المالية، والانفتاح المالي، في النمو الاقتصادي² درست هذه الورقة آثار القوانين الناظمة للسياسات الاحترازية، والتنمية المالية، والانفتاح المالي في النمو الاقتصادي، حيث قدم الجزء الأول مراجعة تحليلية للقنوات المختلفة التي يمكن من خلالها تحديد تأثير السياسات الاحترازية في النمو، أما الجزء الثاني فقد قدم تحليلاً تجريبياً لعينة من 64 من الاقتصادات المتقدمة والنامية. وأظهرت النتائج أن النمو قد يتم تعزيزه من خلال سياسات احترازية هدفها تخفيف المخاطر المالية على الاقتصاد، وفي الوقت ذاته؛ يميل الانفتاح المالي إلى تقليص منافع النمو لهذه السياسات، ربما بسبب وجود فرص أكبر للاقتراض من الخارج.

اقتصاد الأسبوع

أنغولا: الطريق إلى الإصلاح الاقتصادي:

تعد أنغولا ثاني أكبر مصدر للنفط في منطقة جنوب الصحراء الكبرى في أفريقيا، وقد تضررت بشدة من انخفاض أسعار النفط الذي بدأ في منتصف عام 2014، ومع اهتمام الحكومة بالإصلاح، يُتوقع أن ينمو الاقتصاد الأنغولي على نحو متواضع في عام 2018، حيث تركز الإصلاحات الهيكلية على تعزيز النمو في القطاع الخاص من خلال تحسين بيئة الأعمال، حيث عمدت الحكومة الأنغولية إلى إصدار قانون المنافسة الذي يقدم إطاراً لدعم المنافسة في الأسواق المحلية، ومعالجة الممارسات الاحتكارية في القطاعات الرئيسية، مثل الاتصالات وإنتاج الإسمنت، كما تمّ إصدار قانون للاستثمار الخاص يقضي بإزالة الحواجز أمام الاستثمار الأجنبي المباشر، وأطلقت الحكومة برنامجاً لتنويع الصادرات وإحلال الواردات.



أوراق عمل بحثية:

أولويات الإصلاح الهيكلي للبرازيل¹

على مدى العقود القليلة الماضية، شهدت البرازيل نمواً اقتصادياً ضعيفاً نسبياً بسبب الركود في الإنتاجية؛ ولتعزيز الإنتاجية، ينبغي على البرازيل الشروع في عملية إصلاح هيكلية طموحة، ومن المهم أن تختار السلطات بعض أولويات الإصلاح لتجنب تشتيت رأس المال السياسي على أجندة إصلاحية مفرطة في التوسع، وحددت الدراسة أولويات الإصلاح في البرازيل في خطوتين: الأولى؛ تقدير تأثير الإصلاحات المختلفة في إنتاجية البرازيل، وأما الثانية؛ فهي تحليل بيانات المسح لتقييم مدى الدعم الشعبي للإصلاحات، وأظهرت النتائج؛ أن إصلاحات القطاع المصرفي ستحقق أكبر مكاسب في الإنتاجية، ولديها أعلى مستوى من الدعم العام، علاوةً على ذلك، سيكون من السهل نسبياً إصدار التشريعات وتحقيق مخرجات مالية كبيرة.

²BIS, *The effects of prudential regulation, financial development and financial openness on economic growth*, No 752, October 2018.

¹IMF, *Structural Reform Priorities for Brazil*, No. 18/224, October, 2018.

النتاج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في أنغولا 124.21 مليار دولار أمريكي في عام 2017 مقابل 95.34 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2016، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لأنغولا 0.20% من الاقتصاد العالمي، ويشغل قطاع النفط الحصة الأكبر في الاقتصاد الأنغولي بنحو 47% من إجمالي الناتج المحلي، يليه قطاع مبيعات الجملة والتجزئة بحصة 21% من الناتج.

نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد أنغولا انكماشاً بنسبة 7.4% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2018، بعد انكماش بنسبة 4.7% في الربع الأول من العام ذاته، نتيجة لانكماش كل من قطاعي الصناعة والخدمات، وكان هذا أعلى معدل انكماش منذ الربع الثالث من عام 2016، في حين بلغ متوسط معدل النمو السنوي للناتج المحلي في أنغولا 4.91% في الفترة من عام 2000 إلى عام 2018.

معدل البطالة:

ارتفع معدل البطالة في أنغولا إلى 20% في عام 2017 مقارنةً بمستوى 19.90% في عام 2016، وترافق ذلك مع زيادة في الحد الأدنى للأجور إلى 49.5 دولار أمريكي في نهاية عام 2017، مقارنةً بـ 45 دولار أمريكي في عام 2016.

معدل التضخم وسعر الفائدة:

ارتفع معدل التضخم السنوي في أنغولا إلى 21.6% في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 18.56% في شهر آب من العام ذاته، وهو أعلى معدل تضخم منذ شهر كانون الثاني من عام 2017، وجاء ذلك نتيجةً لقرار البنك الوطني في أنغولا بإبقاء سعر الفائدة عند 16.5% بعد أن خفضه بمقدار 150 نقطة في شهر تموز من عام 2018.

الفائض التجاري:

سجلت أنغولا فائضاً تجارياً قدره 6.9 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 6.5 مليار دولار أمريكي في الربع الأخير من عام 2017، وتشغل المشتقات النفطية الحصة

الأكبر من الصادرات بنسبة 97%، في حين تعد الصين الشريك الأكبر لجهة التصدير بنسبة 43% من الصادرات.

الاحتياطي الأجنبي:

بلغت قيمة الاحتياطي الأجنبي في أنغولا 10.6 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 10.4 مليار دولار أمريكي في شهر آب للعام ذاته، وقد سُجلت أعلى قيمة للاحتياطي الأجنبي عند 12.3 مليار دولار أمريكي في شهر نيسان من عام 2016.

الدين الحكومي:

انخفضت نسبة الدين الحكومي إلى إجمالي الناتج المحلي في أنغولا من 75.8% في عام 2016 إلى 65.1% في عام 2017، في حين بلغ الدين الخارجي في أنغولا 34.7 مليار دولار أمريكي في عام 2017 مقابل 43.4 مليار دولار أمريكي في عام 2016، وهي أعلى قراءة منذ عام 2002.

بيئة الأعمال:

حققت أنغولا تصنيفاً أعلى بحسب مؤشر سهولة ممارسة الأعمال حيث صُنفت بالمركز 175 من بين 190 اقتصاد في عام 2017 بعد أن كانت بالمركز 182 في عام 2016.

التصنيف الائتماني:

تصنف وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch أنغولا عند B مع نظرة مستقبلية مستقرة، في حين صنفت وكالة Moody's أنغولا عند B3 مع نظرة مستقبلية مستقرة.

أهم المؤشرات الاقتصادية عالمياً:

	الميزان التجاري	سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتاج المحلي الإجمالي		البلد
				سنوي	شهري	سنوي	ربيعي 2018	
	latest	latest	latest					
Sep	مليار دولار أمريكي -53.20	%2.25 -2 Sep	%3.7Sep	%2.3 Sep	%0.1 Sep	%3 Q3	%3.5 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
Sep	مليار يورو 17.60	%0.00 Sep	%8.1Sep	%2.1 Sep	%0.2 Sep	%2.1 Q2	%0.4 Q2	منطقة اليورو
Sep	مليار جنيه إسترليني -1.27	%0.75 Sep	%4 Sep	%2.4 Sep	%0.1 Sep	%1.2 Q2	%0.4 Q2	بريطانيا
Sep	مليار دولار أمريكي 15.80	%7.5 Sep	%4.5 Sep	%3.4 Sep	%0.2 Sep	%1.9 Q2	%0.90 Q2	روسيا
Sep	مليار دولار أمريكي 31.69	%4.6 Aug	%3.83 Q2	%2.5 Sep	%0.7 Sep	%6.5 Q3	%1.6 Q3	الصين
Sep	مليار ين ياباني -445.00	%-0.1 Sep	%2.4 Sep	%1.3 Sep	%0.5 Sep	%1.0 Q2	%0.7 Q2	اليابان
Aug	مليار دولار أمريكي -2.42	%24 Sep	%10.2 Aug	%24.52 Sep	%6.30 Sep	%5.2 Q2	%0.90 Q2	تركيا
Aug	مليار دولار أمريكي -17.39	%6.5 Aug	%3.52*	%3.77 Sep	%0.29 Sep	%8.2 Q2	%1.90 Q2	الهند

*معدل البطالة في عام 2017