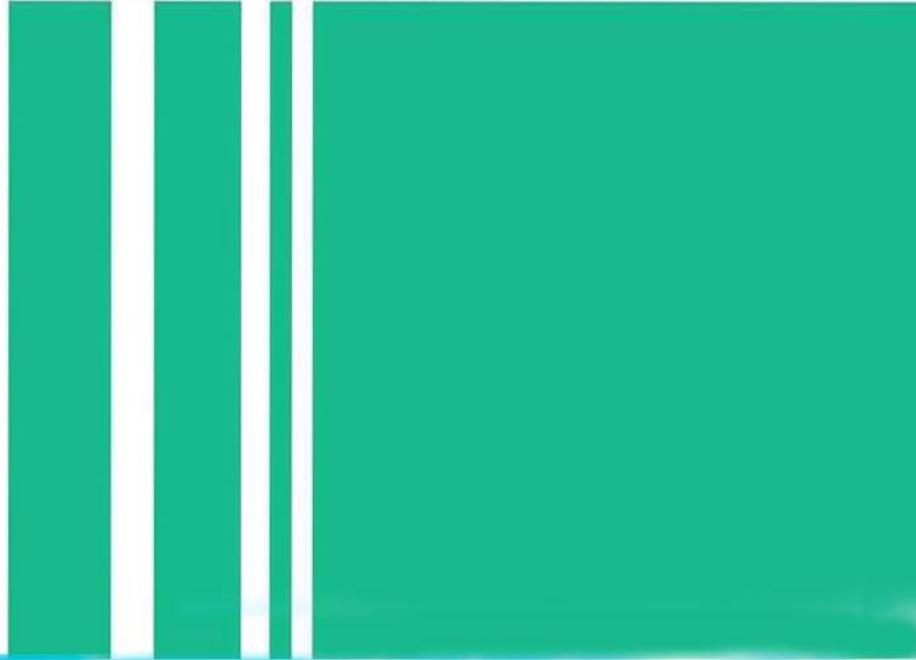


Central Bank of Syria

Economic Research, General Statistics and  
Planning Directorate

مصرف سورية المركزي

مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات  
العامة والتخطيط



التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 45

2020

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

(2020/11/28-22)

العدد 2020/45

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

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

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

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 45/2020

### ملخص:

#### ❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وانخفاض كل من: أسعار الذهب محلياً، ومؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- القطاع المصرفي السوري؛ تطور التسهيلات الائتمانية الممنوحة من القطاع المصرفي خلال النصف الأول من عام 2020.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ تأمين مستلزمات استثمار كامل المساحات المخططة لزراعة القمح واستثمار أي مساحات إضافية قابلة للزراعة.
- وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي؛ رفع المقنن العلفي المخصص لتربية الدواجن، وزراعة نحو 11 ألف هكتار بطاطا وأكثر من 10 آلاف هكتار بقوليات.
- الهيئة العامة للضرائب والرسوم؛ إنهاء ملف التراكم الضريبي نهاية عام 2020.
- المصرف الصناعي؛ تمويل 70% من الكلف التقديرية لمشروع الطاقات المتجددة.

#### ❖ الاقتصادات العربية:

- السعودية؛ انخفاض الاستثمار الأجنبي المباشر في الربع الثاني من عام 2020.

#### ❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ انخفاض كل من؛ مؤشر ثقة المستهلك، ومؤشر ثقة الخدمات، وثقة الصناعة في شهر تشرين الثاني من عام 2020.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض مؤشر معنويات المستهلكين في شهر تشرين الثاني عام 2020، وانخفاض الدخل الشخصي في شهر تشرين الأول من عام 2020.
- المملكة المتحدة انخفاض مبيعات التجزئة في شهر تشرين الثاني من عام 2020.
- روسيا؛ انخفاض أرباح الشركات في شهر تشرين الأول من عام 2020.
- اليابان؛ ارتفاع مؤشر المؤشرات الاقتصادية الرائدة في شهر أيلول من عام 2020.
- الهند؛ انكماش الاقتصاد في الربع الثالث من عام 2020.
- الفلبين؛ انخفاض مؤشر أسعار التجزئة في شهر أيلول من عام 2020.
- صندوق النقد الدولي؛ مدونة بعنوان؛ كيف سيؤدي التعاون الجماعي لدول مجموعة العشرين فيما يتعلق بمشروعات البنية التحتية إلى تعزيز النمو العالم؟.

#### ❖ أوراق عمل بحثية:

- بنك التسويات الدولية؛ طفرات الإسكان وإعادة التوزيع والإنتاجية.
- البنك الدولي؛ مسارات الانفتاح ودروس الانتعاش الاقتصادي بعد الموجة الأولى من جائحة Covid-19.

#### ❖ اقتصاد الأسبوع:

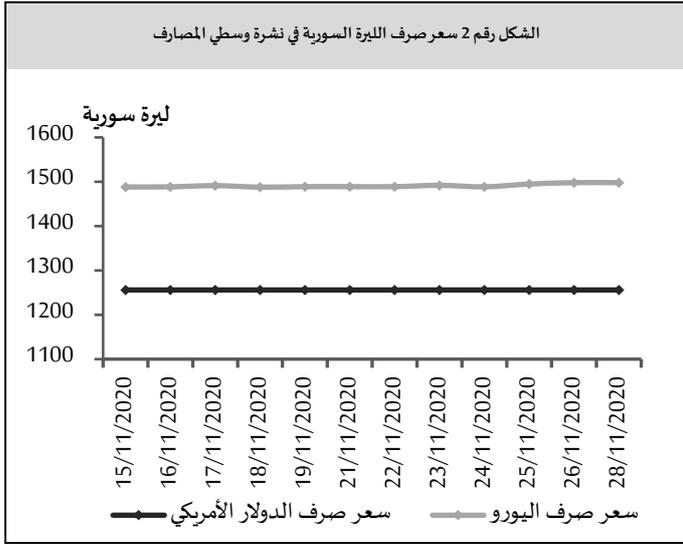
- جورجيا؛ اقتصاد منقل بالديون.

## مصرف سورية المركزي:

### سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

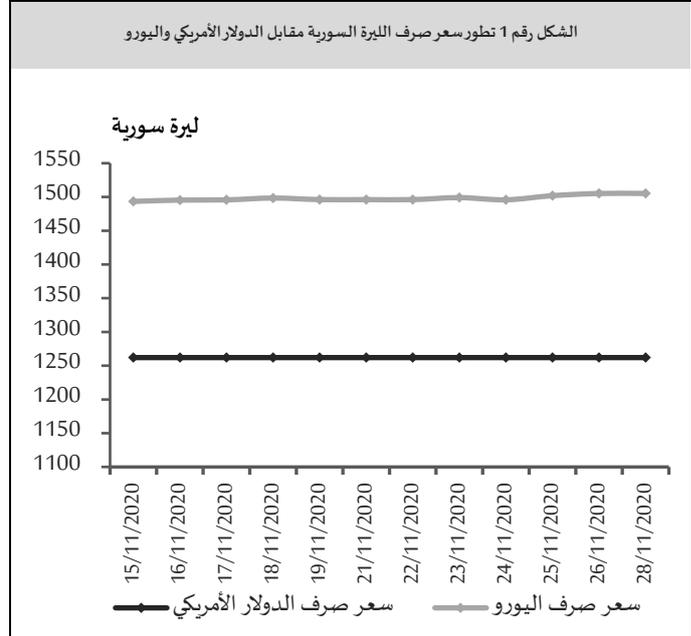
سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 1,262.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,505.19 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,496.11 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 9.08 ليرة سورية بمعدل (0.61%) (الشكل رقم 1).



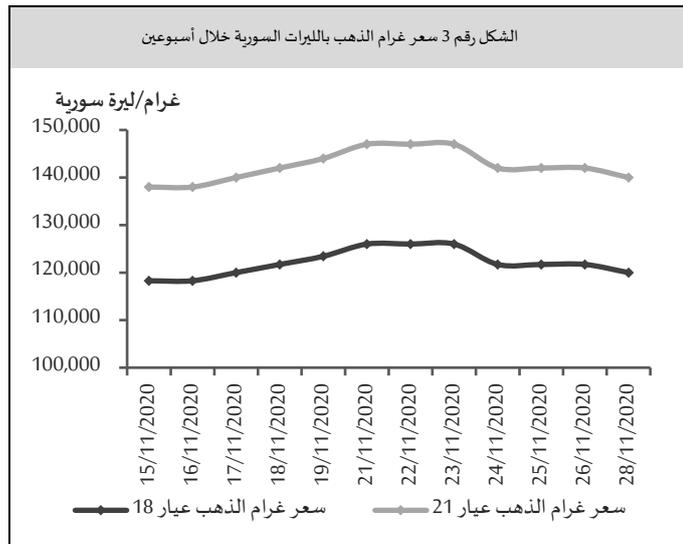
### أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 120,000 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 126,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 6,000 ليرة سورية (بمعدل 4.76%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 140,000 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 147,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 7,000 ليرة سورية بمعدل (4.76%) (الشكل رقم 3)، كما انخفض سعر الذهب عالمياً بمقدار 55.90 دولار أمريكي إلى 1,781.90 دولار أمريكي للأونصة بنسبة انخفاض بلغت (3.04%).



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

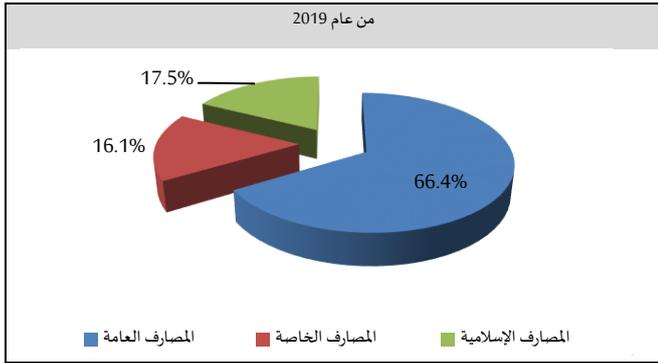
استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1,256 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,498.03 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,488.99 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 9.04 ليرة سورية (بمعدل 0.61%) (الشكل رقم 2).



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

## القطاع المصرفي السوري:

تطور التسهيلات الائتمانية الممنوحة من القطاع المصرفي خلال النصف الأول من عام 2020:

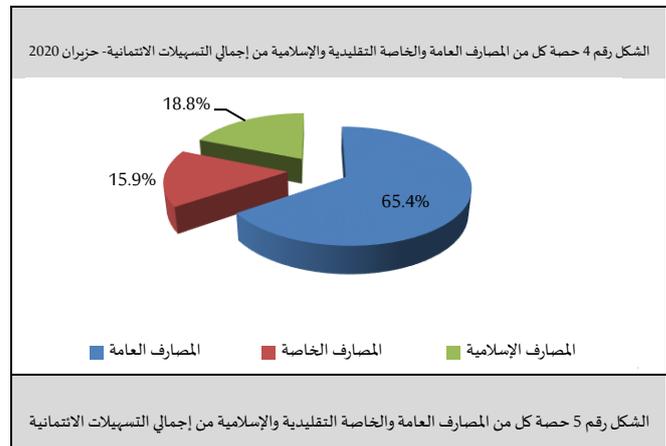


### سوق دمشق للأوراق المالية:

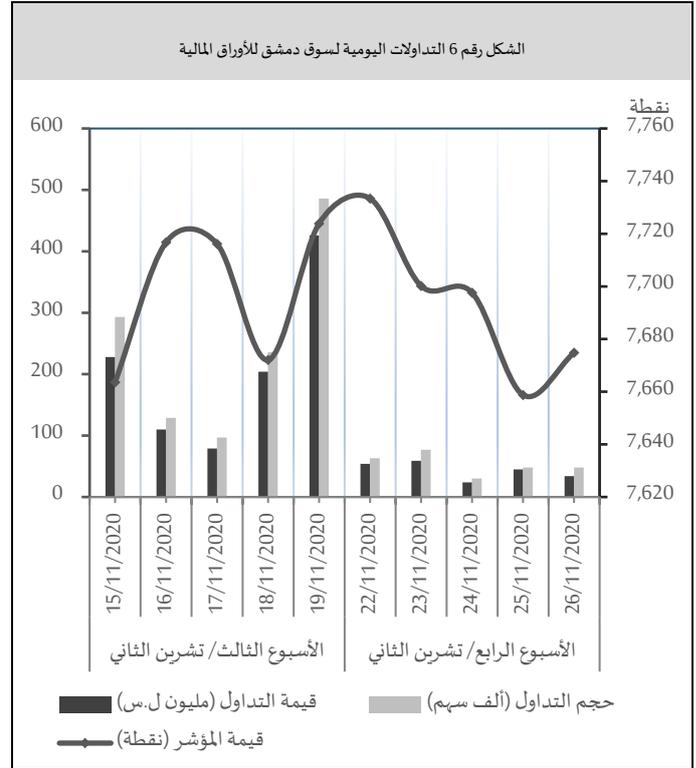
سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 7,674.83 نقطة مقارنةً بمستوى 7,723.90 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.64%، ويعود ذلك إلى انخفاض أسهم 6 شركات هي؛ المصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة انخفاض بلغت (7.50%)، وبنك سورية والمهجر بنسبة انخفاض بلغت (3.75%)، وفرنسبنك سورية بنسبة انخفاض بلغت (3.73%)، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت (3.57%)، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة انخفاض بلغت (2.71%)، وبنك الشام بنسبة انخفاض بلغت (0.45%)، كما سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 217 مليون ليرة سورية، مقارنةً بمستوى 1 مليار ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وانخفض حجم التداول إلى مستوى 268 ألف سهم، مقارنةً بمستوى 1 مليون سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 362 صفقة مقارنةً بـ 616 صفقة في الأسبوع السابق.

سيطر قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت إلى مستوى 92.71% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 97.45% في تداولات الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 5.59% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 2.12% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 1.70% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 0.44% في

حققت التسهيلات الائتمانية الممنوحة من القطاع المصرفي نمواً خلال النصف الأول من عام 2020، لتصل إلى 4,110 مليار ليرة سورية في نهاية شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 2,851 مليار ليرة سورية في نهاية عام 2019 أي بزيادة قدرها 1,258 مليار ليرة سورية وبمعدل نمو 44.1% حتى نهاية شهر حزيران من عام 2020 مقارنةً بنهاية عام 2019، يعزى ذلك إلى زيادة التسهيلات لدى كل من المصارف العامة والخاصة التقليدية والإسلامية خلال عام 2020، وأسهمت الزيادة في التسهيلات الائتمانية الممنوحة من المصارف العامة بـ 63% من إجمالي الزيادة في التسهيلات المصرفية، في حين أسهمت المصارف الخاصة التقليدية بـ 15% والمصارف الإسلامية بـ 22%، حيث نمت التسهيلات الائتمانية لدى المصارف الإسلامية بنسبة 54.5% ولدى المصارف العامة بنحو 42% مقابل نمو تسهيلات المصارف الخاصة التقليدية بنسبة 41.8%، الأمر الذي لم يغيّر كثيراً في حصص المصارف من إجمالي التسهيلات، حيث تراجعت حصة تسهيلات المصارف العامة من إجمالي التسهيلات من 66.4% عام 2019 إلى 65.4% في شهر حزيران 2020، كذلك تراجعت حصة تسهيلات المصارف الخاصة التقليدية من إجمالي التسهيلات من 16.1% إلى 15.9%، في المقابل ارتفعت حصة المصارف الإسلامية من إجمالي التسهيلات لتصبح 18.8% في شهر حزيران 2020 مقارنةً بـ 17.5% عام 2019.



تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعات الاتصالات، والخدمات، والزراعة.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 11.91% وحجم تداول 36,108 سهم، وبنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 5.52% وحجم تداول 19,866 سهم، وبنك عودة سورية بنسبة استحواذ 5.35% وحجم تداول 17,800 سهم، وبنك الأردن سورية بنسبة استحواذ 5.08% وحجم تداول 23,864 سهم، وشركة إسمنت البادية بنسبة استحواذ 4.48% وحجم تداول 8,097 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 3.74% وحجم تداول 11,047 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواذ 3.10% وحجم تداول 9,289 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 2.20% وحجم تداول 12,110 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافل بنسبة استحواذ 1.48% وحجم تداول 7,540 سهم، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة استحواذ 1.11% وحجم تداول 2,817 سهم في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 0.30%.

### الاقتصاد المحلي:

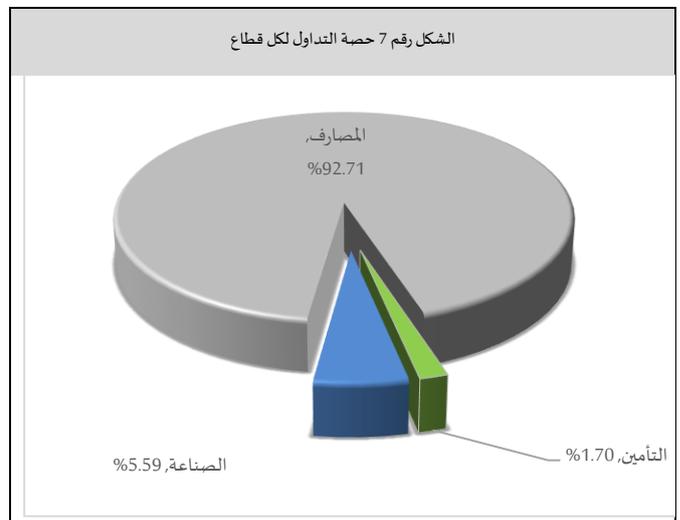
#### المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء؛ تأمين مستلزمات استثمار كامل المساحات المخططة لزراعة القمح واستثمار أي مساحات إضافية قابلة للزراعة:

بحث مجلس الوزراء واقع زراعة محصول القمح وتأمين المستلزمات اللازمة لاستثمار كامل المساحات المخططة في الخطة الإنتاجية الزراعية للموسم الزراعي 2020-2021 واستثمار أي مساحات إضافية قابلة للزراعة بما فيها المساحات التابعة لجهات القطاع العام.

وأكد المجلس على بذل كل الجهود لتأمين الأسمدة وإعطاء الأولوية في توزيعها خلال الفترة الحالية للمساحات المزروعة بالقمح وتوفير البذار والجرارات والمازوت وكل مستلزمات العملية الزراعية وفق الإمكانيات المتاحة، واتخاذ الإجراءات اللازمة لزراعة القطاعين الثالث والخامس في دير الزور والمنطقة الممتدة بين حمص والرستن وحماه بالقمح المروي.

وطلب المجلس من وزارتي الكهرباء والنفط تكثيف الجهود لتحسين واقع الكهرباء في مختلف المحافظات ومراعاة العدالة في



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 20.79% وحجم تداول 40,696 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 19.37% وحجم تداول 36,849 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 15.13% وحجم تداول 38,294

التقنين وإجراء عمليات الصيانة المطلوبة بشكل دوري ومحاربة ظاهرة الاستمرار غير المشروع للتيار الكهربائي، وأكد على التشدد بالعقوبة لكل من تسوّل له نفسه التلاعب باحتياجات المواطنين الأساسية، ووجه المجلس وزارة التجارة الداخلية وحماية المستهلك بالتنسيق مع الجهات المعنية لضمان تسويق المواد والمنتجات الأساسية في الأسواق استناداً إلى حساب دقيق لتكاليف الإنتاج والتسويق وهوامش الربح العادلة.

وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي؛ رفع المقنن العلفي المخصص لتربية الدواجن، وزراعة نحو 11 ألف هكتار بطاطا وأكثر من 10 آلاف هكتار بقوليات؛

أعلنت وزارة الزراعة عن رفع المقنن العلفي المخصص لتربية الدواجن بنسبة 220% بما يحقق مصلحة المنتجين ويحافظ على استمرارهم في التربية واستقرار الإنتاج، كما بلغت المساحة المزروعة بمحاصيل البقوليات الغذائية حتى شهر تشرين الثاني من عام 2020 إلى 10,676 هكتار منها 9,505 هكتار عدس و50 هكتار حمص و975 هكتار فول حب و146 هكتار بازلاء، كما بلغت المساحة المزروعة بالبطاطا الخريفية 10,700 هكتار من أصل 12,658 هكتار.

الهيئة العامة للضرائب والرسوم؛ إنهاء ملف التراكم الضريبي نهاية عام 2020؛

أعلنت الهيئة العامة للضرائب والرسوم أنها تعمل على إحداث قاعدة بيانات مركزية لتحديد رقم أعمال المكلفين بدقة بعيداً عن التقدير الشخصي وإجراء ربط شبكي مع الجهات المعنية بداية عام 2021 بما يعزز مبدأ العدالة الضريبية بين جميع المكلفين ويتيح الوصول للنشاط الفعلي للمكلف.

وأكد مدير الهيئة العامة للضرائب والرسوم استمرار العمل لإنهاء ملف التراكم الضريبي مع نهاية عام 2020 من أجل انطلاقة جديدة مع بداية العام القادم تقوم على أدوات عمل حديثة تركز على أتمتة جميع الضرائب والرسوم، وكانت الهيئة العامة للضرائب والرسوم دعت في شهر حزيران من عام 2020 المكلفين ضريبياً إلى ممارسة حقوقهم القانونية الممنوحة لهم في

تشريعات الضرائب والرسوم وتأدية واجباتهم الضريبية تجنباً لفرض الغرامات والفوائد عليهم.

المصرف الصناعي؛ تمويل 70% من الكلف التقديرية لمشاريع الطاقات المتجددة؛

أعلن المصرف الصناعي وبالتعاون والتنسيق مع المركز الوطني لبحوث الطاقة عن استعداده لتقديم التمويل اللازم لإقامة مشاريع الطاقات المتجددة الشمسية والريحية سواء لإنتاج الكهرباء أو تسخين المياه أو إنتاج البخار أو ضخ المياه، عبر قروض حدها الأقصى 70% من الكلفة التقديرية لكل مشروع. وذلك بهدف تشجيع إقامة هذا النوع من المشاريع دعماً للاقتصاد الوطني، وكان المصرف الصناعي أعلن في منتصف شهر أيلول من عام 2020 عن استئناف منح التسهيلات الائتمانية المباشرة وغير المباشرة لتمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة سواء الحرفية أو الصناعية وغيرها.

#### الاقتصادات العربية:

السعودية؛ انخفاض الاستثمار الأجنبي المباشر في الربع الثاني من عام 2020؛

سجل الاستثمار الأجنبي المباشر 945 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2020، مقارنةً بـ 1.6 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام ذاته، بينما سجل نمواً بنسبة 12% في النصف الأول من عام 2020، مقارنةً بالفترة ذاتها من العام السابق.

#### الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو؛

انخفاض مؤشر ثقة المستهلك في شهر تشرين الثاني عام 2020؛ انخفاض مؤشر ثقة المستهلك إلى 17.6 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2020، مقارنة بانخفاضه إلى 15.5 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ازدياد المخاوف بشأن تأثير الموجة الثانية من الإصابات وحالات الإغلاق على الاقتصاد وسوق العمل. حيث أفادت الأسر المعيشية عن مخاوف متزايدة بشأن الوضع الاقتصادي العام المتوقع والوضع

الفيدرالية والذي يوفر مساعدة في الأجور للأفراد المتأثرين بالوباء.

### الاقتصاد البريطاني:

انخفاض مبيعات التجزئة في شهر تشرين الثاني عام 2020: انخفضت مبيعات التجزئة بمقدار نقطتين عن الشهر السابق ليصل إلى 25 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2020، متراجعة بوتيرة مماثلة للشهر السابق. حيث أغلقت جميع متاجر التجزئة غير الأساسية. كما أفاد تجار التجزئة أن التوظيف استمر في الانخفاض، في حين ظلت نوايا الاستثمار للعام المقبل سلبية.

### الاقتصاد الروسي:

انخفاض أرباح الشركات في شهر تشرين الأول من عام 2020: انخفضت أرباح الشركات بنسبة 43.5% لتصل إلى 6.97 تريليون روبل في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020، مقارنةً بـ 12.35 تريليون روبل في الفترة المماثلة من العام السابق. ويعود ذلك إلى انخفاض الأرباح في كل من: التصنيع، والتعدين، وإنتاج النفط والغاز الطبيعي، وتجارة الجملة والتجزئة.

### الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: ارتفاع مؤشر المؤشرات الاقتصادية الرائدة في شهر أيلول من عام 2020:

ارتفع مؤشر المؤشرات الاقتصادية الرائدة في اليابان إلى 92.5 نقطة في شهر أيلول من عام 2020، مقارنةً بـ 84.4 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته. وهي أعلى قراءة منذ شهر تموز من عام 2019، بعد تخفيف قيود جائحة فيروس Covid-19.

الهند: انكماش الاقتصاد في الربع الثالث من عام 2020: انكماش الاقتصاد على أساس سنوي بنسبة 7.5% في الربع الثالث من عام 2020، بعد انكماش قياسي بلغ 23.9% في الربع السابق من العام ذاته. وسط تخفيف قيود الإغلاق اعتباراً من شهر حزيران، وارتفاع الطلب خلال موسم المهرجانات، وانتعاش التصنيع والمرافق. حيث تم تسجيل انخفاض أقل في كل من: الإنفاق الخاص، والاستثمار، والصادرات، والواردات. بينما على صعيد الإنتاج، انتعش كل من: التصنيع، والمرافق، والتعدين،

المالي المتوقع، والتي تقابلها نوايا أكثر حذراً للقيام بعمليات شراء كبيرة.

انخفاض مؤشر ثقة الخدمات في شهر تشرين الثاني عام 2020:

انخفض مؤشر ثقة الخدمات بمقدار 5.2 نقطة عن الشهر السابق ليصل إلى 17.3 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2020، حيث تم فرض عمليات إغلاق جديدة في جميع أنحاء المنطقة للحد من الانتشار السريع للجائحة. وقد تدهورت جميع مكونات المؤشر، ولا سيما آراء المديرين حول وضع الأعمال السابق، والطلب السابق والمتوقع.

انخفاض مؤشر ثقة الصناعة في شهر تشرين الثاني عام 2020: انخفض مؤشر ثقة الصناعة بمقدار 0.9 نقطة عن الشهر السابق ليصل إلى 10.1 في شهر تشرين الثاني من عام 2020، حيث فرضت عدة دول في جميع أنحاء منطقة اليورو عمليات إغلاق جديدة، مما أدى إلى ازدياد تدهور توقعات الإنتاج لدى المديرين مقارنة بالشهر الماضي.

### الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية:

انخفاض مؤشر معنويات المستهلكين في شهر تشرين الثاني عام 2020:

انخفض مؤشر معنويات المستهلكين على أساس سنوي إلى 76.9 نقطة في شهر تشرين الثاني عام 2020، مقارنةً بـ 81.8 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته. ويعود ذلك إلى انخفاض كبير في مكون التوقعات، وعلى أساس شهري؛ كانت بيانات شهر تشرين الثاني أقل تفاؤلاً من الشهر الماضي بسبب ارتفاع عدد الإصابات والوفيات بفيروس Covid-19، وحالة الضبابية التي تسود الانتخابات الأمريكية.

انخفاض الدخل الشخصي في شهر تشرين الأول عام 2020: انخفض الدخل الشخصي بنسبة 0.7% عن الشهر السابق في شهر تشرين الأول من عام 2020، بعد ارتفاعه بنسبة 0.7% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى الانخفاض في الإعانات الاجتماعية الحكومية، التي تقدمها وكالة إدارة الطوارئ

وكذلك تراجعت الفنادق بشكل أقل بينما تقلصت الأنشطة المالية والعقارية والمهنية بشكل أسرع.

الفلبين؛ انخفاض مؤشر أسعار التجزئة في شهر أيلول عام 2020:

انخفض مؤشر أسعار التجزئة على أساس سنوي بنسبة 1.2% في شهر أيلول من عام 2020، بعد ارتفاعه بنسبة 1.4% في الشهر السابق من العام ذاته. ويعود ذلك إلى انخفاض التغير السنوي لمؤشر الوقود المعدني وزيوت التشحيم، وتباطؤ الزيادات السنوية في مؤشرات الأغذية، والمشروبات والتبغ.

### المنظمات والهيئات الدولية

صندوق النقد الدولي؛ مدونة بعنوان: كيف سيؤدي التعاون الجماعي لدول مجموعة العشرين فيما يتعلق بمشروعات البنية التحتية إلى تعزيز النمو العالمي؟:

بات التوصل إلى لقاحات مضادة لفيروس Covid-19 أمراً وشيكاً، مما يعزز الآمال في إمكانية إحكام السيطرة على الجائحة في وقت قريب. غير أن الحاجة إلى جهود تعاونية للعمل على تحقيق مستقبل أفضل لم تكن قط أكبر مما هي الآن. وتتعلق المجالات ذات الأولوية بالحاجة إلى إنتاج اللقاحات وتوزيعها عالمياً، ومعالجة تغير المناخ، وتعزيز التعافي الاقتصادي من الأزمة.

ويرى الصندوق أن دفعة استثمار متزامنة في مشروعات البنية التحتية العامة من شأنها إنعاش النمو، والحد من آثار الجائحة، ومعالجة الآثار السلبية لتغيرات المناخ. والواقع أنه حين تتحرك بلدان عديدة في آن واحد للاستثمار في البنية التحتية العامة، فمن الممكن أن يساعد ذلك على رفع مستوى النمو محلياً وخارجياً من خلال روابط التجارة. وهذا الانعكاس الإيجابي من شأنه أن يعطي دفعة إضافية للناتج العالمي.

وتكون الانعكاسات المتولدة عن ارتفاع الطلب مؤثرة بشكل خاص إذا كانت الأوضاع الاقتصادية ضعيفة وأسعار الفائدة منخفضة. بينما حين تكون الأوضاع الاقتصادية قوية، قد تؤدي زيادة الإنفاق الحكومي إلى رفع التضخم عن المستوى الذي يستهدفه المصرف المركزي، مما يؤدي بدوره إلى تشديد السياسة النقدية. وحين تكون الأوضاع ضعيفة والتضخم أقل بكثير من

المستوى المستهدف، يصبح احتمال تشديد السياسة النقدية أقل ترجيحاً في مواجهة ارتفاع الإنفاق الحكومي، مما يتسبب في استجابة أكبر على صعيد الناتج. ومن ثم فإن السياق الذي يتسم بوفرة الطاقة الفائضة يعمل على تضخيم أثر كل من الإنفاق المحلي على البنية التحتية العامة والطلب المترتب على زيادة الاستثمارات العامة في الخارج.

ومن الممكن زيادة الناتج العالمي بحوالي 2% مع حلول عام 2025، إذا رفعت الاقتصادات التي تمتلك حيزاً مالياً كافياً مستوى إنفاقها على الاستثمار في البنية التحتية بنسبة 0.5% من إجمالي الناتج المحلي في عام 2021، ثم 1% من إجمالي الناتج المحلي في عام 2022 ليبقى على هذا المستوى حتى عام 2025، وقامت الاقتصادات التي تمتلك حيزاً مالياً أضيق بإنفاق حوالي ثلث هذه النسبة خلال نفس الفترة الزمنية.

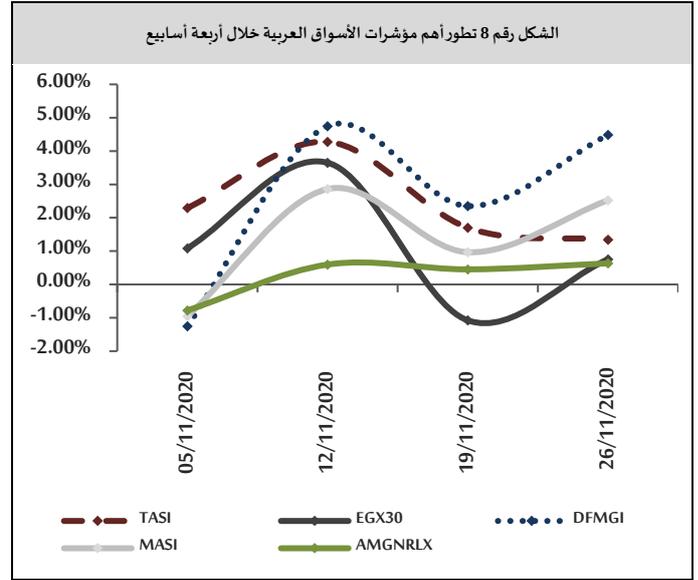
والخلاصة هي أن بلدان مجموعة العشرين إذا تحركت مجتمعةً، فسوف يزداد التأثير الذي يمكن تحقيقه بنفس التكلفة بمقدار الثلثين مقارنةً بتأثير التحرك المنفرد لكل بلد على حدة. ويمكن أن يرتفع إجمالي الناتج المحلي العالمي بنسبة 2% تقريباً إذا استثمرت البلدان على نحو متزامن في إجراء تحسينات عالية الجودة في البنية التحتية.

### أسواق المال العربية والدولية:

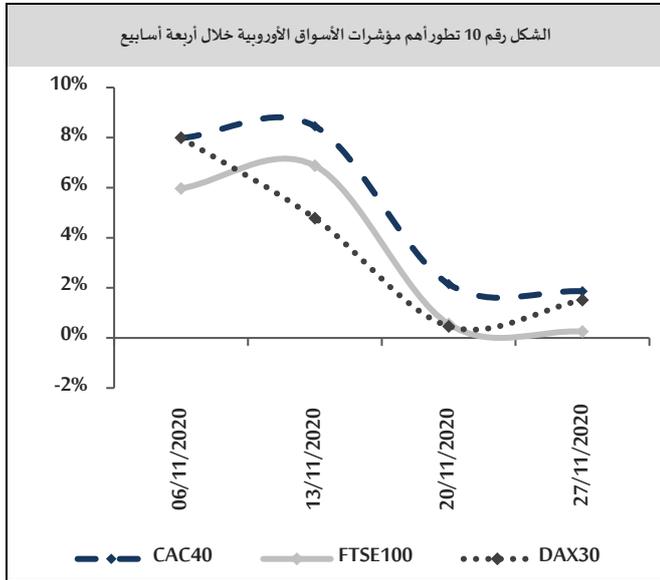
#### البورصة العربية:

ارتفعت أسواق المال العربية في نهاية تداولاتها الأسبوعية حيث ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 4.49% مسجلاً 2,4200 نقطة بدعم من قطاعات التأمين، والخدمات، والنقل، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 2.53% مسجلاً 11,032.39 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والعقارات، والمصارف، وارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.34% مسجلاً 8,693.47 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والاتصالات، والإعلام والترفيه، كما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 0.76% مسجلاً 10,980.96 نقطة بدعم من قطاعات النقل، والمصارف، والرعاية الصحية، وكذلك ارتفع المؤشر العام الأردني

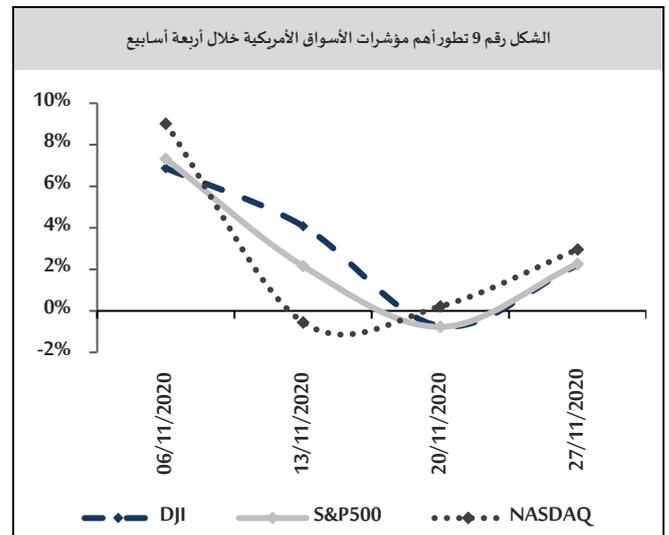
AMGNRLX بنسبة بلغت 0.63% مسجلاً 1,565.32 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات الصحية، والتأمين.



الأسهم الأوروبية:  
أغلقت الأسهم الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع نتيجة ارتفاع شهية المخاطرة والإقبال على شراء الأصول ذات العائد المرتفع، حيث ارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.86% مسجلاً 5,598.18 نقطة بدعم من قطاعات المالية، والتجزئة، والخدمات، وارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 1.51% مسجلاً 13,335.68 نقطة بدعم من قطاعات المؤسسات العامة، والتجزئة، والنقل، كما ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.25% مسجلاً 6,367.58 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والاتصالات، والنفط والغاز الطبيعي.



الأسهم الأمريكية:  
أغلقت مؤشرات الأسواق الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع بعد العودة من عطلة عيد الشكر إضافةً إلى أنباء إيجابية بشأن لقاحات فيروس Covid-19، مسجلةً أرباح في قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والتكنولوجيا، والخدمات، والاتصالات، والصناعة، حيث ارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 2.96% مسجلاً 12,205.85 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 2.27% مسجلاً 3,638.35 نقطة، كذلك ارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 2.21% مسجلاً 29,910.37 نقطة.



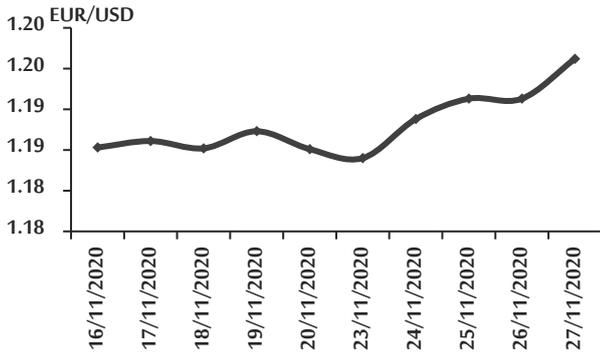
الأسهم الآسيوية:  
ارتفعت مؤشرات الأسهم الآسيوية في نهاية تداولاتها الأسبوعية مع ارتفاع شهية المخاطرة في الأسواق وسط تفاؤل المستثمرين بإمكانية السيطرة على فيروس Covid-19 بعد الإعلان عن النتائج الإيجابية للقاح الذي تم التوصل إليه لمعالجته، حيث ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 4.38% مسجلاً 26,644.71 نقطة بدعم من قطاعات النقل، والتعدين، والتأمين، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الاسترالي بنسبة بلغت 0.95% مسجلاً 6,601.10 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والتجزئة، والمالية، وارتفع مؤشر شنغهاي المركب

## أسعار العملات:

### اليورو:

تابع اليورو انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1840 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1851 دولار أمريكي لليورو) عقب بيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة<sup>1</sup>، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.1962 دولار أمريكي لليورو وسط انخفاض الدولار الأمريكي عقب بيانات أظهرت ارتفاع طلبات البطالة لأعلى مستوى في خمسة أسابيع<sup>2</sup>، إضافةً لانخفاض الطلب عليه مع تحسن المعنويات في الأسواق العالمية واتجاه المستثمرين نحو العملات عالية المخاطرة بفعل التقدم في تطوير لقاح فيروس Covid-19 وتوقعات بدعم مالي من الحكومة الأمريكية الجديدة.

الشكل رقم 13 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



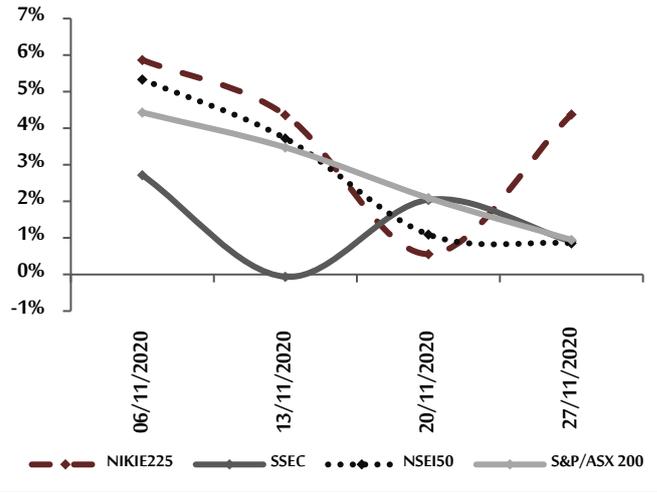
### الجنيه الاسترليني:

ارتفع الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.3323 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.3282 دولار أمريكي للجنيه)، مدعوماً ببيانات

1 انخفض مؤشر مديري المشتريات للخدمات في منطقة اليورو وفق التقديرات الأولية إلى أدنى مستوى في ستة أشهر عند 41.3 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2020، مقارنةً بـ 46.9 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته وبأقل من توقعات السوق البالغة 42.5 نقطة.  
2 ارتفع عدد الأمريكيين الذين قاموا بملء طلبات إعانات البطالة إلى 778 ألف شخص في الأسبوع المنتهي في 21 تشرين الثاني من عام 2020، مقارنةً بمستوى الأسبوع السابق البالغ 748 ألف، وهو أعلى بكثير من توقعات السوق البالغة 730 ألف. وهو أعلى رقم في خمسة أسابيع وسط ارتفاع حالات Covid-19 وعمليات الإغلاق الجديدة في جميع أنحاء البلاد.

SSEC الصيني بنسبة بلغت 0.91% مسجلاً 3,408.31 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمالية، والخدمات، كما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.85% مسجلاً 12,968.95 نقطة بدعم من قطاعات السلع الاستهلاكية المعمرة، والطاقة، والتكنولوجيا.

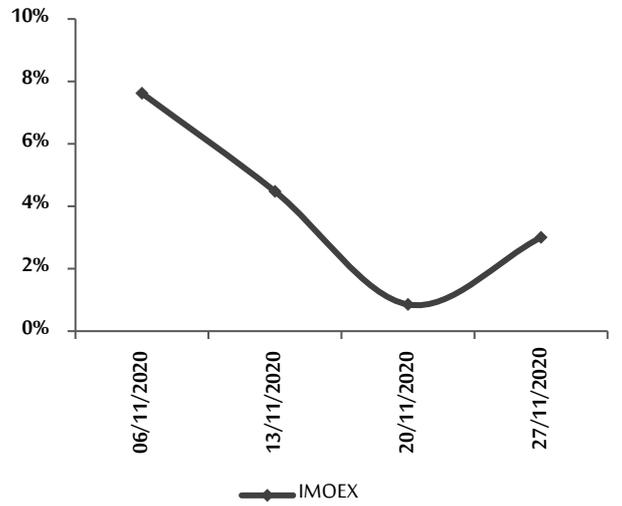
الشكل رقم 11 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأسبوعية خلال أربعة أسابيع



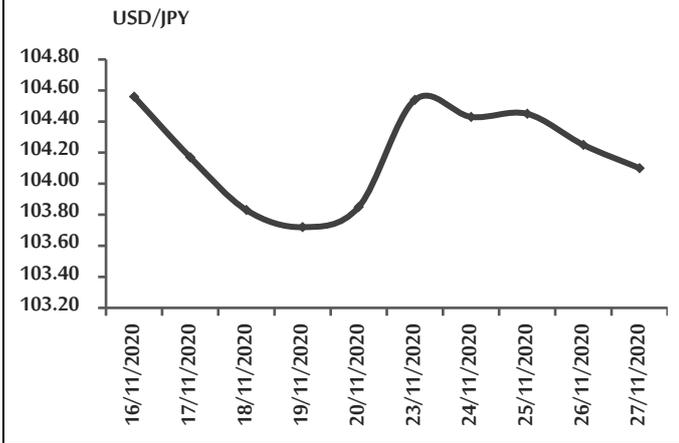
### الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر IMOEX بنسبة بلغت 3% مسجلاً 3,142.68 نقطة بدعم من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والخدمات، والاتصالات.

الشكل رقم 12 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع



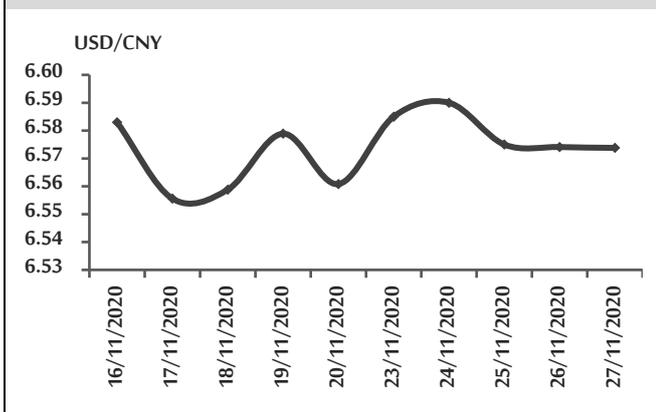
الشكل رقم 15 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين



#### اليوان:

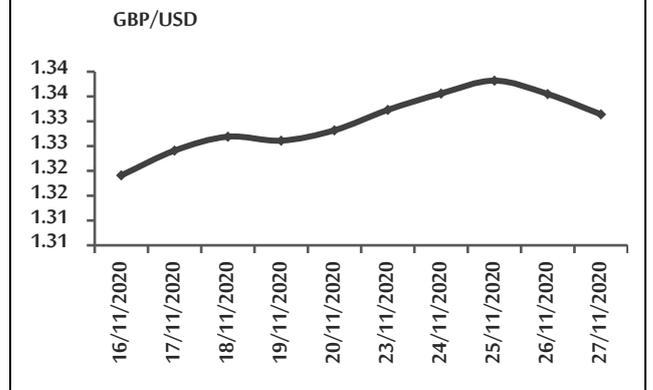
انخفض اليوان في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.5850 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 6.5608 يوان للدولار الأمريكي) بعد قيام بنك الصين الشعبي بضخ نحو 70 مليار يوان في الأسواق ضمن عمليات الشراء لأجل 7 أيام، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 6.5738 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً بارتفاع أرباح الشركات الصناعية الصينية للشهر السادس على التوالي وبأسرع وتيرة لها منذ أوائل عام 2017 وهو ما يشير إلى تعافٍ قوي في قطاع الصناعات التحويلية بعد أن تضرر بشدة من جائحة Covid-19<sup>2</sup>.

الشكل رقم 16 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



اقتصادية بريطانية جيدة<sup>1</sup>، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.3382 دولار أمريكي للجنيه وسط تفاؤل الأسواق عقب تصريحات رئيس الوزراء البريطاني بأن حكومته سوف تخفف قيود الإغلاق خلال احتفالات أعياد الميلاد في البلاد، بينما انخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.3314 دولار أمريكي للجنيه مع عودة الشكوك حيال البريكست بعد تصريحات كبير مفاوضي الاتحاد الأوروبي بأن التوصل إلى اتفاق في هذه المرحلة هو أمر غير وارد وسط استمرار الخلافات بين الجانبين حول عدد من القضايا.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



#### الين:

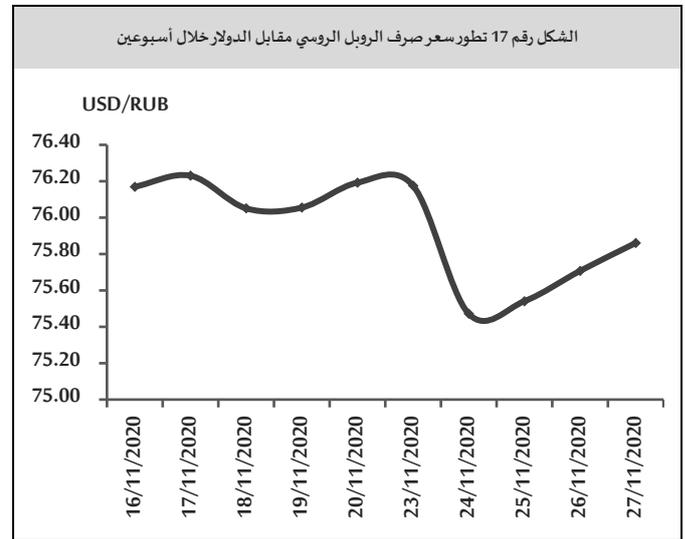
تابع الين انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 104.54 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 103.85 ين للدولار الأمريكي)، وسط ارتفاع شبيهة المخاطرة في الأسواق وانخفاض الطلب على الين كملاذ آمن مع استمرار النتائج الإيجابية المتعلقة بلقاح Covid-19، بينما ارتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 104.10 ين للدولار الأمريكي وسط انخفاض الدولار الأمريكي.

<sup>1</sup> أظهرت التقديرات الأولية ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 55.2 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2020، مقارنةً بـ 53.7 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وبأعلى من توقعات السوق البالغة 50.5 نقطة.

<sup>2</sup> ارتفعت أرباح الشركات الصناعية الصينية على أساس سنوي بنسبة 28.2% في شهر تشرين الأول من عام 2020، مقارنةً بارتفاعها بنسبة 10.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

## الروبل الروسي:

ارتفع الروبل في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 76.1755 روبل للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 76.1924 روبل للدولار الأمريكي) مدعوماً بتفاؤل الأسواق بشأن التوصل إلى لقاح فيروس Covid-19 وهو ما أدى إلى ارتفاع الآمال بإمكانية احتواء الجائحة وتعافي الاقتصاد العالمي، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 75.5406 روبل للدولار الأمريكي وسط انخفاض الدولار الأمريكي، بينما انخفض في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 75.8605 روبل للدولار الأمريكي نتيجة بيانات اقتصادية روسية ضعيفة<sup>1</sup>.

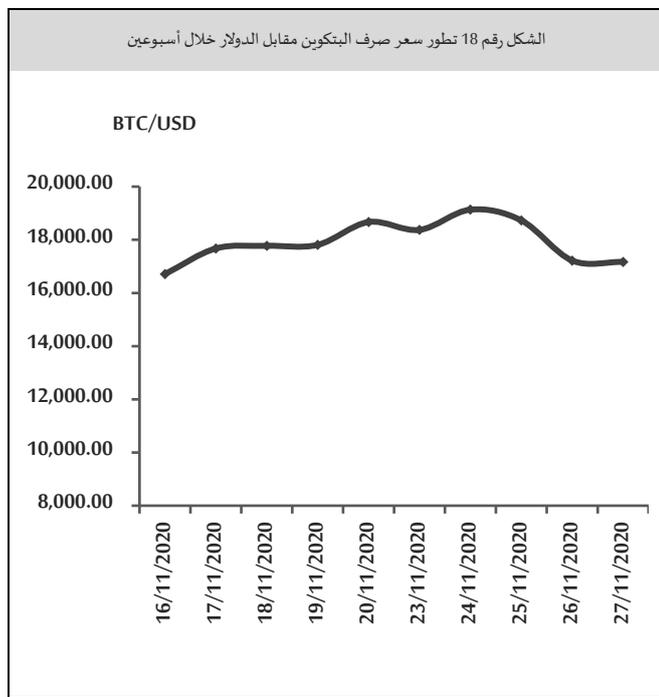


## البتكوين:

انخفضت عملة البتكوين في بداية تداولاتها الأسبوعية مسجلاً 18,373.00 دولار أمريكي للوحدة الواحدة بعد أن أغلقت مرتفعةً في الأسبوع السابق (عند مستوى 18,669.00 دولار أمريكي للوحدة الواحدة) بعد أن توقفت بورصة العملات المشفرة بولونيكس عن العمل وقالت صفحة دعم العملاء في البورصة أن "بولونيكس غير متوفرة حالياً بسبب مشكلة غير متوقعة"، حيث تتعطل أنظمة البورصات أحياناً عندما تصبح الحركة كثيفة فيها مما يؤدي إلى إغلاق العمليات أمام المتداولين،

1 انخفضت أرباح الشركات في روسيا بنسبة 43.5% إلى 6.97 تريليون روبل في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 مقارنةً بـ 12.35 تريليون روبل في الفترة ذاتها من العام السابق.

بينما ارتفعت في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 18,730.00 دولار أمريكي للوحدة الواحدة وسط إقبال المستثمرين على العملات المشفرة في ظل ارتفاع مخاوف التضخم في ضوء جائحة Covid-19 والإجراءات التحفيزية المتخذة لدعم التعافي منها، ثم عادت لتتخفف في تداولات آخر الأسبوع لتغلق عند مستوى 17,169.29 دولار أمريكي للوحدة الواحدة وسط أنباء عن احتمال أن تقوم وزارة الخزانة الأمريكية بتضييق الخناق تنظيمياً على العملات الرقمية.



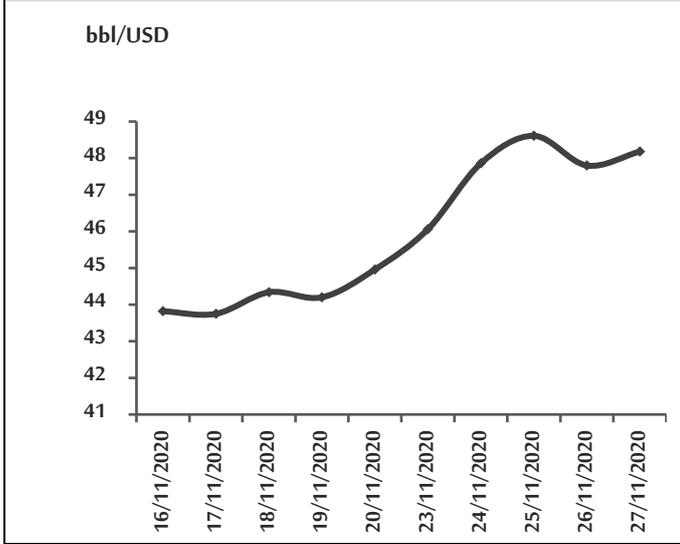
## أسعار السلع:

### الذهب:

انخفض الذهب في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,837.80 دولار أمريكي للأونصة، بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,872.40 دولار أمريكي للأونصة) في ظل توجه المستثمرين نحو الأصول العالية المخاطر بعد بيانات إيجابية عن أعمال الشركات في الولايات المتحدة الأمريكية<sup>2</sup>، وتابع انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى

<sup>2</sup> أظهر تقدير أولي أن أرباح الشركات في الولايات المتحدة ارتفعت بنسبة 27.5% في الربع الثالث من عام 2020، متعشئةً من انخفاض بنسبة 11.7% في الربع السابق من العام ذاته.

الشكل رقم 20 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



### الغاز الطبيعي:

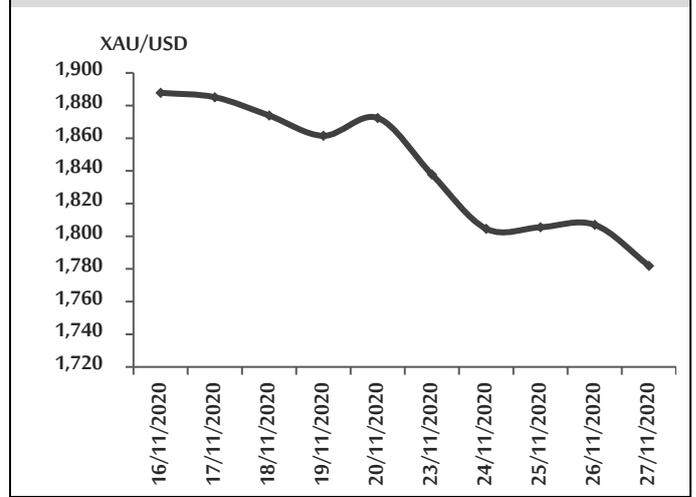
ارتفع الغاز الطبيعي في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 2.711 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية<sup>2</sup> بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 2.650 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية) في ظل توقعات تحسن الطلب على الطاقة وسط الأنباء الإيجابية المتعلقة بلقاح Covid-19 وهو ما عزز الآمال في تعافٍ اقتصادي أسرع، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 2.896 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية نتيجة انخفاض مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة<sup>3</sup>، بينما انخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 2.843 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية وسط انخفاض أسعار النفط نتيجة مخاوف الأسواق من تخمة المعروض.

<sup>2</sup> عرفت الوحدة الحرارية MBTU لتكون BTU1000، (بالإنجليزية: British thermal unit BTU أو BTU). حيث أضيف الحرف اللاتيني M الذي يعبر عن 1000 إلى الوحدة الحرارية البريطانية، وبذلك يعني المختصر الإنجليزي MBTU ألف وحدة حرارية بريطانية، وقد يتسبب هذا التعريف الغريب التباساً لدى الناس حيث أنه طبقاً لنظام الوحدات المتري M تعني مليوناً وليس ألفاً، حيث يشكل حرف M اختصاراً لكلمة Mega أي مليون. ولتفادي تلك الالتباسات فيستخدم المهتمون التعبير MMBTU للتعبير عن 1 مليون وحدة حرارية بريطانية، حيث 1 مليون وحدة حرارية بريطانية (يرمز لها MMBTU) تعادل 28,26 متر مكعب غاز، وذلك باعتبار أن المتر المكعب يعطي طاقة حرارية مقداره 40 ميغا جول.

<sup>3</sup> انخفضت مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة الأمريكية بمقدار 18 مليار قدم مكعب في الأسبوع المنتهي بـ 2020/11/20، على نحو مخالف لتوقعات السوق بارتفاعها بمقدار 33 مليار قدم مكعب.

1,781.90 دولار أمريكي للأونصة نتيجة انخفاض الطلب على الذهب كملاذ آمن في ظل ارتفاع شبهة المخاطرة في الأسواق بفعل الأنباء الجيدة حول لقاح Covid-19 وتوقعات انتقال سلس للرئاسة الأمريكية بعد أن أعلن الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب للمرة الأولى مغادرة البيت الأبيض في حال أظهرت أصوات المجمع الانتخابي فوز المرشح الديمقراطي جو بايدن، وهو ما أشار إلى إمكانية انتقال السلطة بصورة سلمية.

الشكل رقم 19 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



### النفط:

ارتفع النفط في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 46.06 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 44.96 دولار أمريكي للبرميل) نتيجة تفاعل الأسواق بانتعاش الطلب على الوقود بفضل الأنباء الإيجابية المتعلقة بلقاح Covid-19 وارتفاع الآمال بالسيطرة على الجائحة والتعافي العالمي، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 48.61 دولار أمريكي للبرميل نتيجة تراجع مخزونات الخام الأمريكية على نحو غير متوقع<sup>1</sup>، بينما انخفض في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 48.18 دولار أمريكي نتيجة ارتفاع المخاوف من زيادة إمدادات النفط الليبي بعد استئناف العمل في أحد أكبر الموانئ في البلاد.

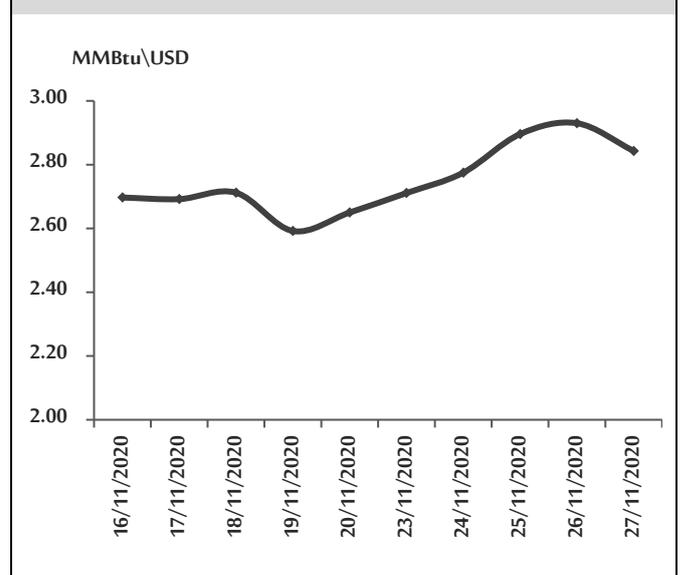
<sup>1</sup> تراجعت مخزونات الخام الأمريكية بمقدار 754 ألف برميل في الأسبوع المنتهي بـ 2020/11/20، بما يخالف توقعات الأسواق بارتفاعها بمقدار 127 ألف برميل.

الاقتصاد الحقيقي. وأخيراً؛ تؤثر السياسة النقدية في الاقتصاد بعدة طرق، ولا تعني النتائج السابقة أن أسعار الفائدة المنخفضة تضر بالرفاهية بصورة عامة. ومع ذلك، فإن الآثار السلبية المحتملة على الإنتاجية من خلال إعادة تخصيص الموارد عبر الشركات يجب أن تؤخذ في الاعتبار عند تقييم فعالية السياسة النقدية. وهذا مهم خاصةً في ضوء الجدل حول ما إذا كانت أسعار الفائدة المنخفضة والسياسة النقدية غير التقليدية يمكن أن تزيد من تضخم أسعار الأصول.

البنك الدولي؛ مسارات الانفتاح والانتعاش الاقتصادي: دروس ما بعد الموجة الأولى من جائحة Covid-19<sup>2</sup>

تحلل هذه الدراسة عملية إعادة فتح البلدان في أوروبا وآسيا الوسطى بعد الموجة الأولى من جائحة Covid-19 وتقدم أدلة على آثار مسارات إعادة الفتح المختلفة وتوقيتها وسرعتها على الانتعاش الاقتصادي. وتستخدم بيانات استهلاك الكهرباء خلال فترة إعادة الفتح كمؤشر بديل لمستويات النشاط الاقتصادي. ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة، أولاً؛ أن البلدان التي تبنت إعادة الافتتاح التدريجي والمرحلي شهدت انتعاشاً اقتصادياً أقوى مقارنة بالدول التي سارعت إلى رفع الإجراءات التقييدية. ويبدو أن الانتقال من الإغلاق الكامل إلى الإغلاق الجزئي هو استراتيجية أكثر فعالية لرفع القيود من الرفع السريع لها. وبالمثل، يتضح أن النشاط الاقتصادي يتفاعل بصورة إيجابية مع إعادة الافتتاح الجزئي للمدارس، مقارنة بإعادة الافتتاح الكامل. ثانياً؛ أن الحوكمة، ولا سيما الثقة في المؤسسات الحكومية، هي محدد أساسي للانتعاش الاقتصادي، حيث أن ارتفاع مستوى الثقة في الحكومة يرتبط بانتعاش أسرع بين البلدان التي نفذت عملية إعادة فتح تدريجية، في حين أن الخوف والقلق من انتشار الوباء قد يعيقان تعافي النشاط الاقتصادي مع إعادة فتح البلدان. كما أن تزويد السكان بمعلومات وبيانات موضوعية حول تقدم الوضع الوبائي يمكن

الشكل رقم 21 تطور سعر الغاز الطبيعي خلال أسبوعين



### أوراق عمل بحثية:

بنك التسويات الدولية؛ طفرات الإسكان وإعادة التوزيع والإنتاجية:<sup>1</sup>

تبحث هذه الدراسة في العلاقة بين ملكية الشركات العامة للعقارات ومستوى إنتاجيتها، وتستخدم بيانات الشركات العامة في الولايات المتحدة. ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة، أولاً؛ أن التغييرات في قيم العقارات لا تؤثر في الشركات الفردية فحسب، بل تؤدي أيضاً إلى إعادة توزيع العمالة ورأس المال عبر الشركات. كما يؤدي إعادة تخصيص الموارد نحو الموارد المالية غير الفعالة أثناء طفرة الإسكان إلى خفض إنتاجية الصناعة، رغم ارتفاع الناتج الإجمالي. ثانياً؛ أن انخفاض أسعار الفائدة على المدى الطويل يمكن أن يكون له آثار جانبية غير مقصودة، لأن أسعار الفائدة هي المحرك الأساسي لأسعار العقارات، فمن خلال تضخيم أسعار المساكن، تؤدي أسعار الفائدة المنخفضة إلى تخفيف القيود المالية بصورة غير متكافئة. والشركات المنخفضة الكفاءة التي لديها ضمانات عقارية تتوسع وتقلل من الإنتاجية الإجمالية، الأمر الذي يمكن أن يخفي آثار معدلات الفائدة المنخفضة على

<sup>2</sup> WBG, Opening-up Trajectories and Economic Recovery: Lessons after the First Wave of the COVID-19 Pandemic, N.9480, Nov, 2020.

<sup>1</sup> BIS, Housing booms, reallocation and productivity, N.904, Nov, 2020.

أن يكون أداة سياسية فعالة في تعزيز التعافي بصورة أسرع. ثالثاً؛ للنتائج السابقة تداعيات مهمة على السياسة بالنسبة للموجة الثانية من جائحة Covid-19 التي تجتاح العالم خلال فصل الخريف الحالي، سيما مع إهمال السلوك الوقائي، وإحجام المسؤولين الحكوميين عن فرض قيود صارمة، خوفاً من تأثيرها الاقتصادي، على الرغم من محدودية الخيارات الأخرى المتاحة لهم مع تفاقم الموجة الثانية من الوباء. وأخيراً؛ مع بدء البلدان عملية إعادة الافتتاح الثانية، أكدت الدراسة على أن عملية إعادة الافتتاح الدقيقة والتدرجية والشفافة من المرجح أن تكون هي الأمل في تقليل التكاليف الصحية للوباء وزيادة فرص التعافي بصورة أسرع.

### اقتصاد الأسبوع

#### جورجيا: اقتصاد مثقل بالديون

تقع جورجيا جنوب غرب آسيا، مطلةً على البحر الأسود، بين تركيا وروسيا، تبلغ مساحتها 69.7 ألف كم<sup>2</sup>، وعدد سكانها نحو 3.73 مليون نسمة وفق تقديرات عام 2018.

#### النتاج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في جورجيا نحو 17.74 مليار دولار أمريكي في عام 2019، مقارنةً بـ 17.6 مليار دولار أمريكي في عام 2018، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي أقل من 0.01% من الاقتصاد العالمي، ويأتي قطاع الخدمات في المرتبة الأولى بنسبة 67.9% من الناتج المحلي الإجمالي يليه قطاع الصناعة بنسبة 23.7%، ثم الانتاج الزراعي بنسبة 8.4% من الناتج المحلي الإجمالي.

#### نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد جورجيا انكماشاً بمعدل 12.3% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2020، بعد نموه بمعدل 2.2% في الفترة السابقة من العام ذاته، حيث تسببت جائحة Covid-19 بخسائر فادحة في النشاط الاقتصادي لاسيما في قطاعات التصنيع والبناء وتجارة الجملة والتجزئة والنقل والتخزين.

#### معدل التضخم:

سجل معدل التضخم السنوي في جورجيا على أساس سنوي؛ معدل 3.8% في شهر تشرين الأول من عام 2020، دون تغير عن الشهر السابق من العام ذاته، وعلى أساس شهري؛ ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في جورجيا بمعدل 0.8% في شهر تشرين الأول من عام 2020، مقارنةً بمعدل 0.7% في الشهر السابق من العام ذاته.

#### معدل البطالة:

انخفض معدل البطالة في جورجيا إلى (12.7%) في عام 2018، مقارنةً بمعدل 13.9% في العام السابق، وانخفض عدد العاطلين عن العمل إلى 245.7 ألف شخص في عام 2018.

#### العجز التجاري:

سجلت جورجيا عجزاً في الميزان التجاري قدره نحو 393.5 مليون دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من العام 2020، مقارنةً بعجز قدره 401 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بمعدل (5.65%) لتبلغ 312.6 مليون دولار أمريكي، وانخفضت الواردات بمعدل (3.6%) لتبلغ نحو 706 مليون دولار أمريكي.

#### احتياطي النقد الأجنبي:

ارتفعت احتياطيات النقد الأجنبي في جورجيا بشكل طفيف لتبلغ 814.3 مليون دولار أمريكي في شهر كانون الأول من عام 2019، مقارنةً بـ 811 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

#### الدين الخارجي والحكومي:

ارتفع الدين الخارجي في جورجيا ليبلغ نحو 18.76 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2020، مقارنةً بـ 18.28 مليار دولار أمريكي في الربع السابق من العام ذاته، وسجلت الديون الحكومية معدل 43% من إجمالي الناتج المحلي للبلاد في عام 2018.

#### بيئة الأعمال:

تحتل جورجيا المرتبة السابعة من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال وفق تصنيفات البنك الدولي لعام 2019، كما

المستوى BB مع توقعات مستقبلية مستقرة، وتصنفها وكالة Moody's عند المستوى Ba2 مع توقعات مستقبلية مستقرة أيضاً.

تأتي في المرتبة 74 الأكثر تنافسية من بين 140 دولة مصنفة في تقرير التنافسية العالمية الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي لعام 2019.

التصنيف الائتماني:

تصنف وكالة Fitch جورجيا عند المستوى BB مع توقعات مستقبلية سلبية، وتصنفها وكالة Standard & Poor's عند

### أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية:

| الميزان التجاري |                     |       | سعر الفائدة | معدل البطالة | التضخم      |            | الناتج المحلي الإجمالي |             | البلد                      |
|-----------------|---------------------|-------|-------------|--------------|-------------|------------|------------------------|-------------|----------------------------|
| Latest          |                     |       | latest      | latest       | سنوي        | شهري       | سنوي                   | ربعي        |                            |
| Sep             | مليار دولار أمريكي  | -63.9 | %0.25 Nov   | %6.9 Oct     | % 1.2 Oct   | % 0 Oct    | %-2.9 Q3               | % 33.1 Q3   | الولايات المتحدة الأمريكية |
| Sep             | مليار يورو          | 24.8  | %0 Nov      | %8.3 Sep     | %-0.3 Oct   | % 0.2 Oct  | %- 4.4 Q3              | %12.6 Q3    | منطقة اليورو               |
| Sep             | مليار جنيه استرليني | 0.6   | %0.1 Nov    | %4.8 Sep     | %0.7 Oct    | % 0 Oct    | %-9.6 Q3               | %15.5 Q3    | المملكة المتحدة            |
| Sep             | مليار دولار أمريكي  | 10.1  | %4.25 Oct   | %6.3 Sep     | %4 Oct      | % 0.4 Oct  | %-3.6 Q3               | %-3.2 Q2    | روسيا                      |
| Oct             | مليار دولار أمريكي  | 58.44 | %3.85 Nov   | %5.3 Oct     | %0.5 Oct    | %-0.3 Oct  | %4.9 Q3                | %2.7 Q3     | الصين                      |
| Oct             | مليار ين ياباني     | 873   | %-0.1 Oct   | %3.0 Sep     | %-0.4 Oct   | %- 0.1 Oct | %-5.8 Q3               | %5 Q3       | اليابان                    |
| Sep             | مليار دولار أمريكي  | -4.83 | %15 Nov     | %13.2 Aug    | %11.89 Oct  | %2.13 Oct  | %-9.9 Q2               | %- 11 Q2    | تركيا                      |
| Oct             | مليار دولار أمريكي  | -8.71 | %4 Oct      | %7 Oct       | %7.61 Oct   | % 1.16 Sep | %-7.5 Q3               | %-25.20 Q2  | الهند                      |
| Sep             | مليار دولار استرالي | 5.6   | %0.1 Nov    | %7 Oct       | %0.7 Q3     | %1.6 Q3    | %-6.3 Q2               | %-7 Q2      | استراليا                   |
| Sep             | مليار دولار أمريكي  | -2.7  | %8.25 Nov   | %7.3 Q3      | %4.5 Oct    | %1.8 Oct   | %5 Q1                  | %5.6 Q4     | مصر                        |
| Jul             | مليار دولار أمريكي  | -0.81 | %2.50 Mar   | %23 Q2       | % 0 Oct     | %0.3 Oct   | %-3.6 Q2               | %1.3 Q1     | الأردن                     |
| Aug             | مليار دولار أمريكي  | -0.52 | %4.53 Mar   | %6.2 2019    | 131.5 % Sep | %5.34 Sep  | %-5Q2 2019             | %-4 Q1 2019 | لبنان                      |