

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/41

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

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/41

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: تعديل قرار إحداث واستثمار المناطق الصناعية والحرفية وتخصيص مليار ليرة للتوسع بمشروعات المرأة الريفية. والتوجيه بتطوير مركز نصيب الحدودي مع الأردن.
- مصرف سورية المركزي؛ إصدار التعميم رقم 7345 تاريخ 2018/10/15 لمتابعة المخاطر التشغيلية الناجمة عن العمل بنظام التسويات الإجمالية السوري SYGS.

❖ الاقتصادات العربية:

- السودان؛ ارتفاع الجنيه السوداني مقابل الدولار الأمريكي.
- السعودية؛ معدل البطالة عند مستوى قياسي مرتفع في الربع الثاني من عام 2018.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ انخفاض الفائض التجاري في شهر آب من عام 2018.
- إيطاليا؛ انخفاض معدل التضخم السنوي في شهر أيلول من عام 2018.
- سويسرا؛ ارتفاع الفائض التجاري في شهر أيلول من عام 2018.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ انخفاض مبيعات التجزئة الأمريكية في شهر أيلول من عام 2018، ارتفاع فائض الموازنة، انخفاض أسعار المنازل، انخفاض طلبات إعانة البطالة.
- المملكة المتحدة؛ انخفاض معدل التضخم في شهر أيلول من عام 2018.
- روسيا؛ انخفاض معدل البطالة في شهر أيلول من عام 2018 إلى مستوى قياسي جديد.
- الصين؛ التضخم يسجل أعلى مستوى له خلال سبعة أشهر في شهر أيلول من عام 2018.
- تركيا؛ ارتفاع معدل البطالة في شهر تموز من عام 2018.
- البنك الدولي؛ نصف سكان العالم تقريباً يعيشون بأقل من 5.50 دولار أمريكي للفرد في اليوم.
- منظمة الأغذية والزراعة العالمية (FAO)؛ إحداث تحول في قطاع الثروة الحيوانية من خلال أهداف التنمية المستدامة.

❖ أوراق عمل بحثية:

- مرونة سعر الصرف وتأثير تبديل الإنفاق.
- التكنولوجيا ومستقبل العمل.

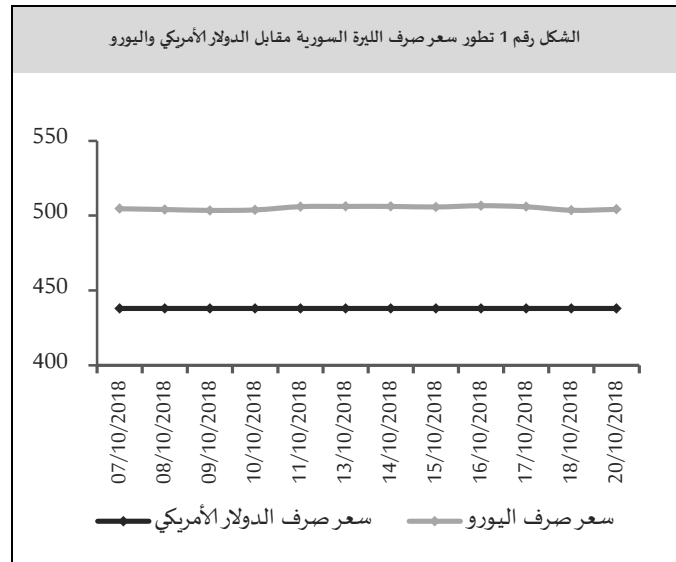
❖ اقتصاد الأسبوع:

- جورجيا: عملية الإصلاح الهيكلية.

مصرف سورية المركزي:

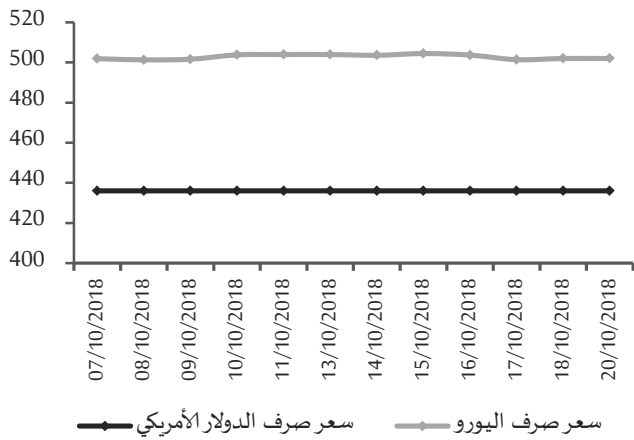
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

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 506.17 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 1.99 ليرة سورية (بمعدل 0.39%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 502.01 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 503.60 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 1.59 ليرة سورية (بمعدل 0.32%) (الشكل رقم 2).

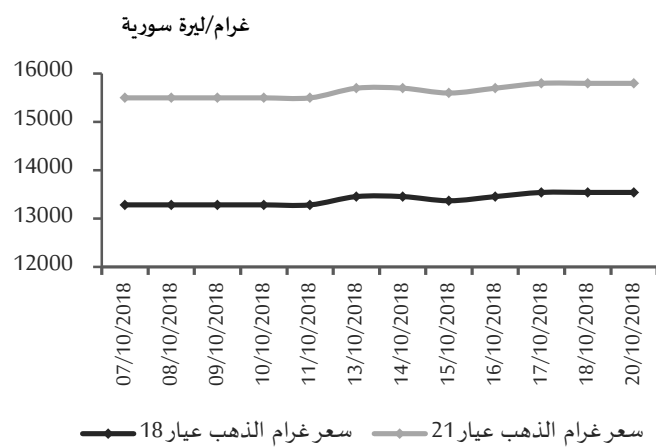
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف



أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,543 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 13,457 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 86 ليرة سورية (بمعدل 0.64%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 15,800 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,700 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 100 ليرة سورية (بمعدل 0.64%)، (الشكل رقم 3).

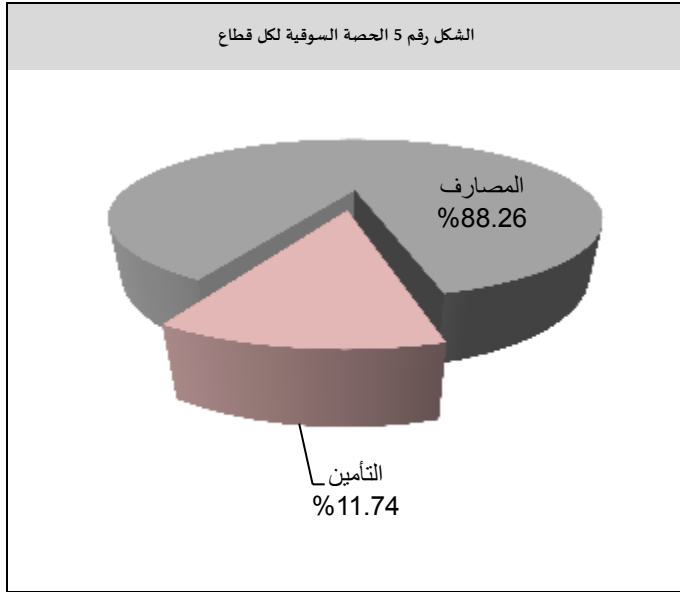
الشكل رقم 3 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين



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

سوق دمشق للأوراق المالية:

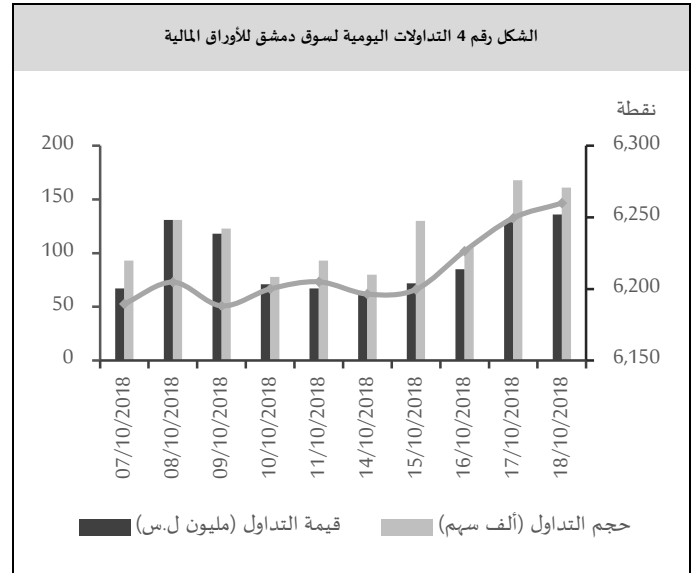
الأسبوع السابق، بينما لم يجر أي تداول على قطاعات الصناعة والخدمات والزراعة.



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 44.91% وحجم تداول 229,841 سهم، وبنك البركة بنسبة استحواذ 28.09% وحجم تداول 102,956 سهم، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 11.69% وحجم تداول 157,202 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 6.05% وحجم تداول 66,927 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 2.85% وحجم تداول 20,203 سهم، وبنك فرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 2.11% وحجم تداول 24,302 سهم، وبنك الشرق بنسبة استحواذ 1.64% وحجم تداول 9,946 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,259.90 نقطة مقارنةً بمستوى 6,204.99 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 0.88%. ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم ست شركات هي: بنك الشرق سورية بنسبة ارتفاع بلغت 18.99%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة ارتفاع بلغت 18.60%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة ارتفاع بلغت 3.74%، وبنك فرنسبنك سورية بنسبة ارتفاع بلغت 1.30%، وبنك بيمو السعودي وبنك الشام بنسبة ارتفاع بلغت 0.74%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 487 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 493 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 643 ألف سهم مقارنةً بمستوى 537 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 793 صفقة مقارنةً بـ 554 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصص الأكبر من تداولات السوق، لكن انخفضت حصته إلى مستوى 88.26% في الأسبوع الحالي من مستوى 97.18% في تداولات الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 11.74% في الأسبوع الحالي عن مستوى 2.75% في تداولات

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

مجلس الوزراء؛ الموافقة على تعديل قرار إحداث واستثمار المناطق الصناعية والحرفية، وتخصيص مليار ليرة سورية للتوسع بمشروعات المرأة الريفية، والتوجيه بتطوير مركز نصيب الحدودي مع الأردن:

وافق مجلس الوزراء على تعديل قرار إحداث واستثمار المناطق الصناعية والحرفية في الوحدات الإدارية تنفيذاً للتوجهات الحكومية في تعزيز العملية التنموية، والتوسع بتوفير المقاسم الصناعية والحرفية، وتفعيل دور مديرية المناطق الصناعية والحرفية المحدثة في المحافظات، ووافق على منح محافظة حماة مساهمة مالية قدرها واحد مليار ليرة سورية لتنفيذ مشاريع خدمية، وبالتوازي مع فعاليات معرض منتجات المرأة الريفية في حديقة تشرين؛ قرر المجلس تخصيص مليار ليرة سورية للتوسع بهذا المشروع في جميع المناطق نظراً للنجاح الذي حققه في تأسيس مشروعات أسرية تحقق مردوداً مادياً إضافياً للأسر، وتشغل مزيداً من اليد العاملة، وطلب المجلس من كل من وزارة الأشغال العامة والداخلية والإدارة المحلية والمالية والاقتصاد تطوير مركز نصيب الحدودي مع الأردن، والمنطقة الحرة من النواحي العمرانية والتجارية والمشهد البصري، وتأمين ما يلزم ليكون مركزاً عاصرياً متطوراً.

مصرف سورية المركزي؛ إصدار التعميم رقم 7345 تاريخ 2018/10/15 لمتابعة المخاطر التشغيلية الناجمة عن العمل

بنظام التسويات الإجمالية السوري SYGS:

أصدر مصرف سورية المركزي التعميم رقم 7345 المتضمن تكليف كل من مديرية إدارة المخاطر لدى مصرف سورية المركزي بتحليل وتقييم المخاطر التشغيلية الناجمة عن العمل بنظام التسويات الإجمالية السوري SYGS والتحوط لها، ومديرية التدقيق الداخلي لدى مصرف سورية المركزي بتدقيق العمليات المرتبطة باستثمار النظام وفقاً لما هو محدد من قبل مصرف سورية المركزي، والتحقق من توثيق بيئة تشغيل

واستثمار النظام لدى المصرف، أي توثيق لتفاصيل عن عدد الطرفيات وأسماء المستخدمين وصلاحياتهم وآليات التكامل والربط مع النظام المصرفي لديه تقنياً وفنياً، وأي معلومات أخرى تتعلق بتشغيل النظام لديه. واستثماره.

الاقتصادات العربية:

السودان؛ ارتفاع الجنيه السوداني مقابل الدولار الأمريكي: ارتفع الجنيه السوداني إلى 46.95 جنيه للدولار الأمريكي بتاريخ 2018/10/14 مقارنةً بـ 47.5 جنيه للدولار الأمريكي، وكان هذا الارتفاع الأول له منذ تخفيض قيمة العملة المحلية بموجب آلية جديدة بدأ تطبيقها في بداية شهر تشرين الثاني من عام 2018، ويعاني السودان من نقص حاد في العملة الأجنبية وارتفاع سعر صرف الدولار الأمريكي في السوق السوداء، مما قلص قدرته على الاستيراد وتسبب في ارتفاع الأسعار. وجاء ارتفاع الجنيه بعد إعلان المصرف المركزي عن ضخ سيولة في المصارف المحلية لتمكينها من شراء عملات أجنبية من العملاء.

السعودية؛ معدل البطالة عند مستوى قياسي مرتفع في الربع الثاني من عام 2018: حافظ معدل البطالة في السعودية على مستوى قياسي مرتفع عند 12.9% في الربع الثاني من عام 2018، مع استمرار إحجام الشركات الخاصة عن تعيين المزيد من الموظفين، في ظل تضرر أرباب العمل في القطاع الخاص من ضربة مبيعات جديدة.

اقتصاد منطقة اليورو:

انخفاض الفائض التجاري في شهر آب من عام 2018: انخفض الفائض التجاري في منطقة اليورو إلى 11.7 مليار يورو في شهر آب من عام 2018 مقارنةً بـ 15.24 مليار يورو في الشهر ذاته من العام السابق، وكان هذا أصغر فائض تجاري منذ شهر كانون الثاني من عام 2018 حيث ارتفعت الواردات على أساس سنوي بنسبة 8.4% إلى 169.8 مليار يورو، وارتفعت الصادرات بنسبة 5.6% إلى 181.5 مليار يورو.

انخفاض أسعار المنازل في شهر أيلول من عام 2018: تراجع أسعار المنازل في الولايات المتحدة بنسبة 5.3% في شهر أيلول من عام 2018، بعد ارتفاعها بنسبة 7.1% في شهر آب من العام ذاته، حيث بدأ الانخفاض في جنوب البلاد بأعلى نسبة منذ شهر تشرين الأول من عام 2015، ويرجع ذلك بصورة أساسية إلى إعصار فلورنسا الذي ضرب شمال وجنوب كارولينا في شهر أيلول من عام 2018.

انخفاض مطالبات إعانة البطالة الأمريكية أكثر من المتوقع: انخفض عدد الأمريكيين الذين قاموا بملء استحقاقات البطالة بمقدار 5 آلاف ليصل إلى 210 آلاف في الأسبوع المنتهي في 13 تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بقراءة الأسبوع السابق البالغة 215 ألف، ولا تزال المطالبات المتعلقة بجنوب وشمال كارولينا تتأثر بآثار إعصار فلورنسا بينما تأثرت فلوريدا بإعصار مايكل.

الاقتصاد البريطاني:

انخفاض معدل التضخم في شهر أيلول من عام 2018: انخفض معدل التضخم السنوي في بريطانيا إلى أدنى مستوى له خلال ثلاثة أشهر عند 2.4% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنة بـ 2.7% في شهر آب من العام ذاته، ويعود ذلك إلى انخفاض أسعار المواد الغذائية والنقل والترفيه والثقافة وتراجع أسعار الملابس، وعلى الرغم من ذلك بقي أعلى من المعدل المستهدف من بنك إنكلترا البالغ 2%.

الاقتصاد الروسي:

انخفاض معدل البطالة إلى مستوى قياسي جديد في شهر أيلول من عام 2018: انخفض معدل البطالة في روسيا إلى مستوى قياسي جديد بلغ 4.5% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنة بـ 4.6% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض عدد العاطلين بنحو 72 ألف ليصل إلى 3.4 مليون في الفترة ذاتها.

إيطاليا: انخفاض معدل التضخم السنوي في شهر أيلول من عام:

انخفض معدل التضخم السنوي في إيطاليا إلى 1.4% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنة بـ 1.6% في الشهر السابق، ويعود ذلك إلى انخفاض أسعار الأغذية المصنعة و غير المصنعة، والخدمات المتعلقة بالنقل.

سويسرا: ارتفاع الفائض التجاري في شهر أيلول من عام 2018:

ارتفع الفائض التجاري السويسري إلى 1.45 مليار فرنك سويسري في شهر أيلول من عام 2018 من 1.36 مليار فرنك سويسري في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 2.1% لتبلغ 17.83 مليار فرنك سويسري وانخفضت الواردات بنسبة 2.8% لتبلغ 16.38 مليار فرنك سويسري.

الاقتصاد الأمريكي:

انخفاض مبيعات التجزئة الأمريكية في شهر أيلول من عام 2018:

انخفضت مبيعات التجزئة في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 0.1% على أساس شهري، في شهر أيلول من عام 2018، وهو معدل الانخفاض ذاته المسجل في الشهر السابق، ويعزى ذلك إلى انخفاض الإنفاق في المطاعم بنسبة 1.8%، وهو أعلى انخفاض منذ شهر كانون الأول من عام 2016.

ارتفاع فائض الموازنة في شهر أيلول من عام 2018:

ارتفع فائض موازنة الحكومة الأمريكية إلى 119 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018 مقارنة بـ 8 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى الانخفاض الحاد في النفقات كالإنفاق على الخدمة العسكرية والتقاعد، ومزايا المحاربين القدامى، ودخل الضمان الاجتماعي، ومدفوعات الرعاية الصحية.

الاقتصاد الآسيوي:

الصين؛ التضخم يسجل أعلى مستوى له خلال سبعة أشهر في شهر أيلول من عام 2018:

ارتفع معدل التضخم في الصين على أساس سنوي إلى أعلى مستوى في سبعة أشهر ليبلغ 2.5% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنة بـ 2.3% في الشهر السابق، ويعزى ذلك إلى ارتفاع كل من أسعار المواد الغذائية وتكلفة المواد غير الغذائية.

تركيا؛ ارتفاع معدل البطالة في شهر تموز من عام 2018:

ارتفع معدل البطالة في تركيا إلى 10.8% في شهر تموز من عام 2018 مقارنةً بـ 10.7% في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل بمقدار 88 ألفاً ليبلغ 3.5 مليون في شهر تموز من عام 2018.

المنظمات والبيئات الدولية:

البنك الدولي: نصف سكان العالم تقريباً يعيشون على أقل من 5.50 دولار أمريكي للفرد في اليوم:

أشار تقرير صادر عن البنك الدولي تحت عنوان حل معضلة الفقر، إلى أن العيش بأقل من 3.20 دولار أمريكي للفرد في اليوم يعكس خط الفقر المستخدم في الشريحة الدنيا من البلدان متوسطة الدخل، فيما يعكس العيش على 5.50 دولار أمريكي خط الفقر المستخدم في الشريحة العليا من البلدان متوسطة الدخل، ووفقاً للتقرير؛ كان هناك أكثر من 26.2% من سكان العالم يعيشون بأقل من 3.20 دولار أمريكي للفرد في اليوم في عام 2015، كما أن نحو 46% من سكان العالم يعيشون على أقل من 5.50 دولار أمريكي للفرد في اليوم، وحذر التقرير من أن البيانات اللازمة لتقييم مدى تعزيز الرخاء المشترك¹ تكون غير متوافرة في البلدان الأكثر احتياجاً إليها، فإن 1 من بين كل 4 بلدان منخفضة الدخل و4 من بين 35 دولة تعاني من الصراعات يتوافر لديها بيانات عن مدى تعزيز الرخاء المشترك، وقدّم التقرير مسحاً عن أداء الدول في مجال

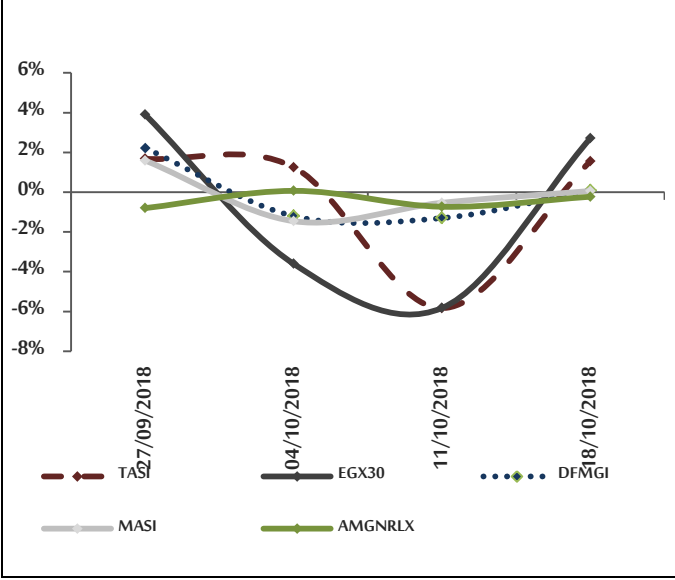
¹ تعزيز الرخاء المشترك: هو أحد أهداف البنك الدولي ويركز على زيادة دخل 40% من الشريحة الأفقر من السكان في كل بلد.

تعزيز الرخاء المشترك، حيث سجلت منطقة شرق آسيا أكبر انخفاض في معدل الفقر المدقع² وفي نسبة من يعيشون بأقل من 3.20 دولار أمريكي و5.50 دولار أمريكي للفرد في اليوم. ونمت مستويات دخل 40% من الشريحة الأفقر من سكان 70 دولة من بين 91 دولة شملها التقرير بنسبة 4.7% في المتوسط بين عامي 2010 - 2015، وشهدت منطقة جنوب آسيا نمواً ملحوظاً في مستويات الدخل لدى 40% من الشريحة الأفقر في الفترة ذاتها، وعلى الرغم من تراجع معدل الفقر المدقع بواقع 35 نقطة مئوية بين عامي 1990 - 2015، فإن المنطقة لم تسجّل سوى انخفاض بنسبة 8% في عدد من يعيشون بأقل من 3.20 دولار أمريكي للفرد في اليوم، فيما ظل أكثر من 80% من سكان المنطقة يعيشون بأقل من 5.50 دولار أمريكي للفرد في اليوم في عام 2015، في حين بقيت مستويات الفقر المدقع منخفضة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا على الرغم من زيادة في عدد من يعيشون على أقل من 1.90 دولار أمريكي للفرد في اليوم.

منظمة الأغذية والزراعة العالمية (FAO): إحداه تحول في قطاع الثروة الحيوانية من خلال أهداف التنمية المستدامة: أشار تقرير: "إحداث تحول في قطاع الثروة الحيوانية من خلال أهداف التنمية المستدامة" الصادر عن منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة (FAO) إلى أهمية زيادة إنتاج هذا القطاع لتلبية الطلب المتزايد على المنتجات الحيوانية وإطعام العدد المتزايد لسكان العالم، وفي الوقت ذاته تقليل البصمة البيئية لهذا القطاع، وذكر التقرير؛ أن إعادة تنظيم قطاع الثروة الحيوانية تدعم خطة التنمية المستدامة، وتحقيق مجموعة أوسع من المنافع؛ تشمل تحسين الأمن الغذائي، وامتلاك القدرة على الوصول إلى مصادر الطاقة وتحسين الإدارة البيئية، وبيّن التقرير أن إنتاج قطاع الثروة الحيوانية في الوقت الحالي، يوظف 1.3 مليار شخص على الأقل عالمياً، ويعتمد نحو 600 مليون من الأسر الأكثر فقراً في العالم على

² الفقر المدقع: هو العيش على أقل من 1.90 دولار أمريكي للفرد في اليوم.

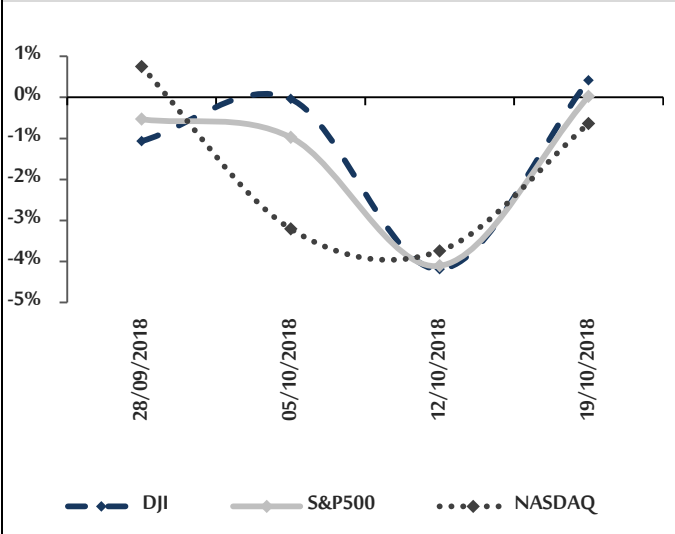
الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأمريكية:

أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع باستثناء مؤشر NASDAQ، الذي انخفض بنسبة بلغت 0.64% مسجلاً 7,449.03 نقطة. في حين أغلق مؤشر الـ DJI مرتفعاً بنسبة بلغت 0.41% مسجلاً 25,444.34 نقطة، يليه مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.02% مسجلاً 2,767.78 نقطة حيث سجلت أرباحاً في قطاعات المؤسسات العامة، الصناعة، والاتصالات، بينما سجلت خسائراً في قطاعات الخدمات الصحية والنفط والغاز الطبيعي والمواد الأساسية.

الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



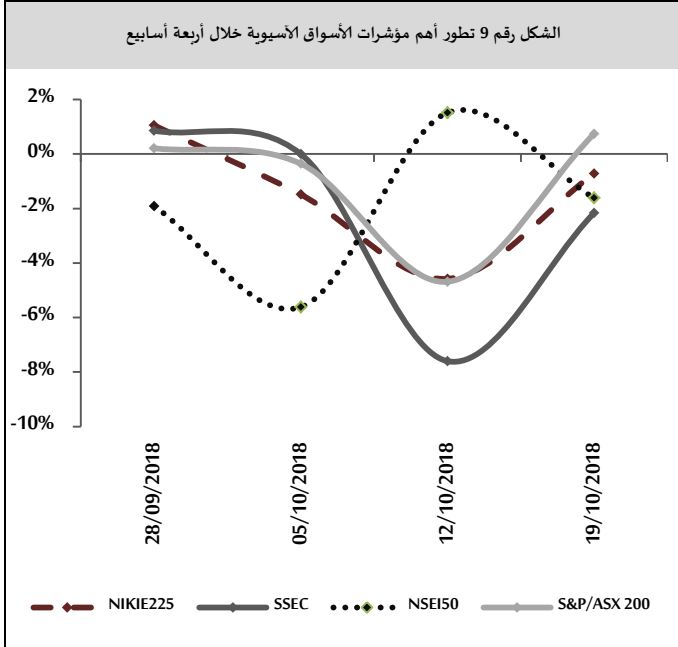
الثروة الحيوانية كمصدر أساسي للدخل. وكشف التقرير أن الإنتاج العالمي من اللحوم ارتفع بين عامي 2000، 2014، بنسبة 39% ومن المتوقع أن يرتفع بنسبة 19% في عام 2030، كما ارتفع إنتاج الحليب بنسبة 38%، ويتوقع أن يرتفع بنسبة 33% بحلول عام 2030. ويمثل إنتاج الثروة الحيوانية 40% من إجمالي الإنتاج الزراعي في البلدان المتقدمة مقارنةً بـ 20% في البلدان النامية، وأشار التقرير إلى أن تحويل السماد الحيواني إلى غاز حيوي يمثل طريقة لتوفير مصدر وقود متجدد للاستخدام المنزلي لأكثر من مليار شخص، مما يتيح لهم الوصول إلى مصدر طاقة مستدام ومعقول التكلفة

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

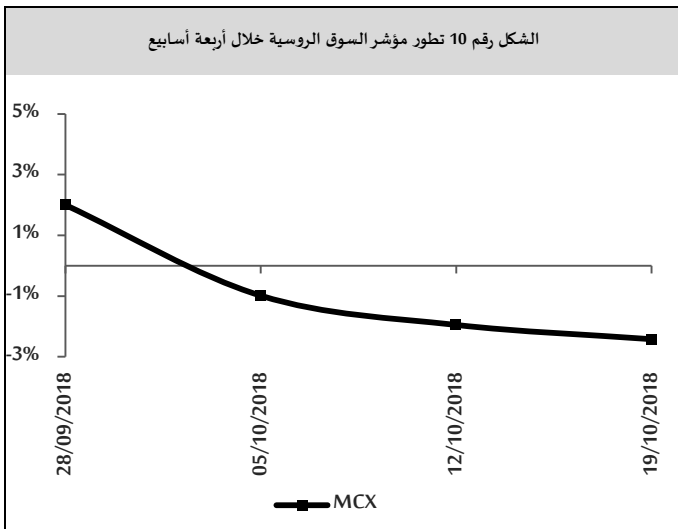
ارتفعت أسواق المال العربية في تداولاتها الأسبوعية باستثناء المؤشر العام الأردني AMGNRLX، الذي انخفض بنسبة بلغت 0.23% مسجلاً 1,961.38 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والتأمين، والاتصالات، بينما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 2.72% مسجلاً 13,644.16 نقطة بدعم من قطاعات الاتصالات، والصناعة، والخدمات، يليه المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.56% مسجلاً 7,648.15 نقطة بدعم من قطاعات الزراعة، والصناعة، والخدمات، يليه مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 0.09% مسجلاً 2,757.73 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والمصارف، والعقارات، يليه المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.06% مسجلاً 11,157.90 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والتأمين، والنفط والغاز الطبيعي.

بضغط من قطاعات الخدمات، والصناعة، والاتصالات، وانخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.72% مسجلاً 22,532.08 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والنفط، والخدمات.



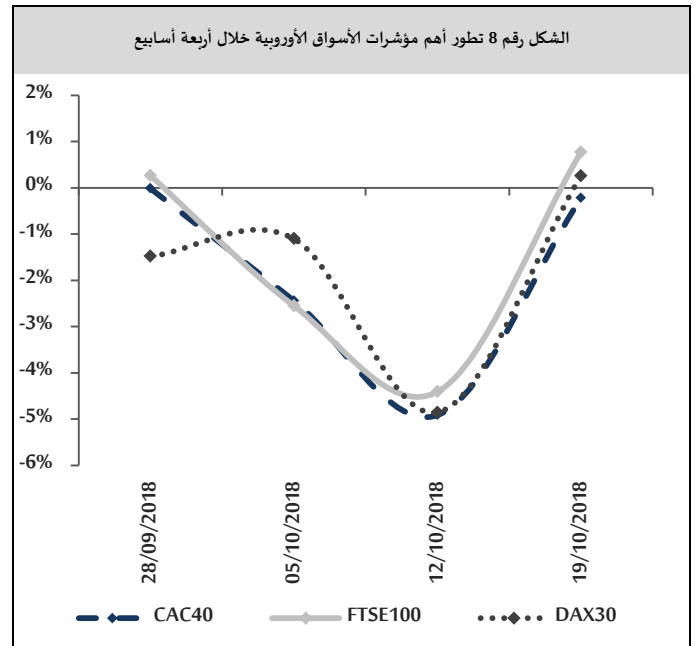
الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 2.42% مسجلاً 2,344.79 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والخدمات والنفط والغاز الطبيعي.



الأسهم الأوروبية:

أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع باستثناء مؤشر CAC40 الفرنسي، الذي انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.22% مسجلاً 5,084.66 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والغاز، والمالية، في حين ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.77% مسجلاً 7,049.80 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والمصارف، يليه مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.26% مسجلاً 11,553.83 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والاتصالات، والتجزئة، بينما انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.22% مسجلاً 5,084.66 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والغاز، والمالية.



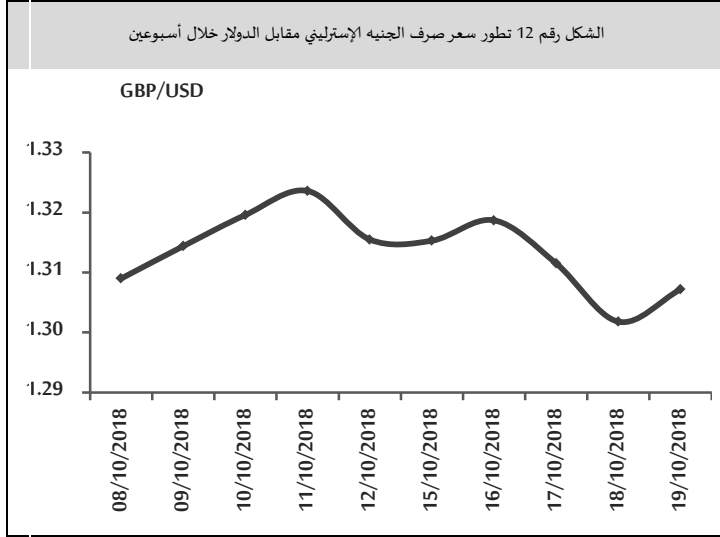
الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض باستثناء مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي، الذي ارتفع بنسبة بلغت 0.74% مسجلاً 5,939.50 نقطة بدعم من قطاعات الاتصالات، والتكنولوجيا، والعقارات، في حين انخفض مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 2.17% مسجلاً 2,550.47 نقطة بضغط من قطاعات الغاز، والخدمات العامة، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.61% مسجلاً 10,303.55 نقطة

أسعار العملات:

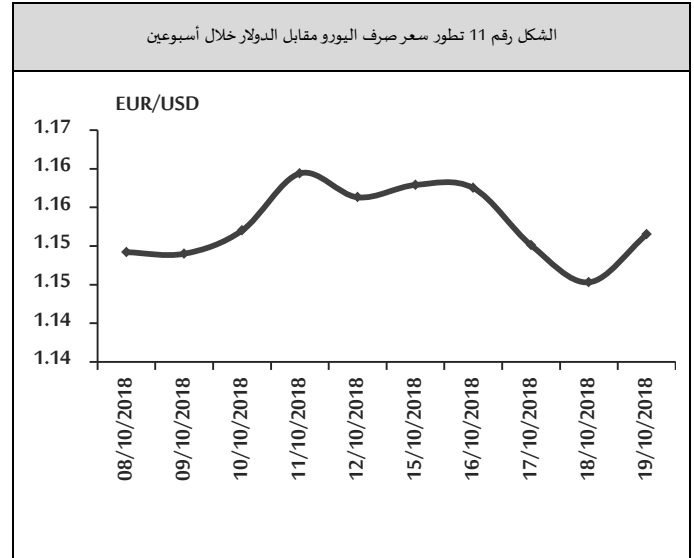
اليورو:

افتتح اليورو بداية تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.1579 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1563 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً ببيانات اقتصادية جيدة عن منطقة اليورو¹، بينما انخفض اليورو في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1501 دولار أمريكي لليورو وسط توجه الأنظار إلى فعاليات قمة الاتحاد الأوروبي الاقتصادية في بروكسل، ثم عاد ليرتفع اليورو في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.1515 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة².



الين:

ارتفع الين في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 111.78 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 112.20 ين للدولار الأمريكي) وسط بيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الياباني⁵، بينما انخفض الين في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 112.65 ين للدولار الأمريكي، وسط تصريحات صادرة عن بنك اليابان بأنه سيدغرق وقت أطول لتحقيق هدف التضخم 2%، ثم عاد ليرتفع في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 112.55 ين للدولار الأمريكي، وسط بيانات اقتصادية جيدة عن الاقتصاد الياباني⁶.



الجنيه الإسترليني:

انخفض الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.3153 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.3155 دولار أمريكي للجنيه) وسط بيانات اقتصادية سيئة عن الاقتصاد البريطاني³، واستمر بالانخفاض

⁴ صدور قراءة مؤشر مبيعات التجزئة والتي أظهرت تراجعاً بنسبة 0.8% في تشرين الأول من عام 2018، مقارنة بارتفاع 0.4% في آب من العام ذاته، أسوأ من التوقعات التي أشارت إلى تراجع 0.4%.

⁵ صدور القراءة النهائية لمؤشر الإنتاج الصناعي والتي أظهرت ارتفاع وتيرة النمو إلى 0.2% في تشرين الأول من عام 2018 مقارنة بالقراءة الأولية السابقة لشهر آب من العام ذاته والتوقعات عند 0.7%، ومقابل تراجع 0.2% في تموز من العام ذاته.

⁶ صدور قراءة الميزان التجاري التي أوضحت اتساع الفائض إلى 140 مليار ين في تشرين الأول من عام 2018 مقارنة بعجز 445 مليار ين في آب من العام ذاته.

¹ صدور قراءة مؤشر الميزان التجاري التي أظهرت اتساع الفائض إلى ما قيمته 16.6 مليار يورو في تشرين الأول من عام 2018 مقارنة بـ 12.6 مليار يورو في تموز من العام ذاته.

² صدور قراءة مؤشر الحساب الجاري التي أظهرت اتساع الفائض إلى ما قيمته 23.9 مليار يورو في تشرين الأول من عام 2018، مقارنة بـ 19.5 مليار يورو في تموز من العام ذاته، متفوقة على التوقعات التي أشارت لاتساع الفائض إلى 21.4 مليار يورو.

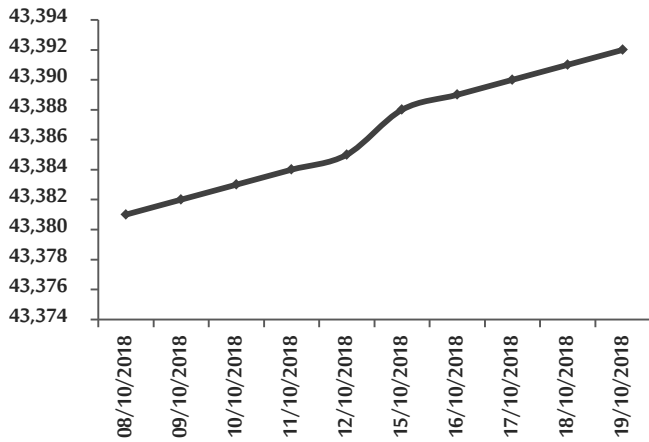
³ صدور مؤشر قراءة طلبات الإعانة عند 18.5 ألف طلب في تشرين الأول من عام 2018 مقارنة بـ 14.2 ألف طلب في الثلاثة أشهر السابقة من العام ذاته.

الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,226.40 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,218.10 دولار أمريكي للأونصة)، وسط هبوط الدولار الأمريكي وتسارع عمليات شراء أصول الملاذات الآمنة بعد موجة بيع واسعة في أسواق الأسهم العالمية¹، ثم انخفض الذهب في تداولات منتصف الأسبوع إلى مستوى 1,223.70 دولار أمريكي للأونصة، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي²، وعاد ليرتفع في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1,225.30 دولار أمريكي للأونصة، مع استمرار الطلب القوي على المعدن كملاد آمن، وسط عزوف المستثمرين عن المخاطرة وهبوط معظم أسواق الأسهم العالمية.

الشكل رقم 15 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين

XAU/USD



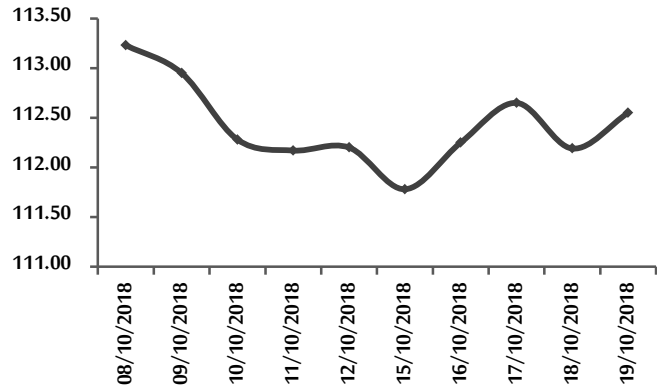
النفط:

تابع النفط ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 80.78 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 80.43 دولار أمريكي للبرميل)،

1 يأتي هبوط العملة الأمريكية في ظل عزوف المستثمرين عن المخاطرة، والتركيز على شراء العملات ذات العائد المنخفض مثل اليورو والين الياباني كملاد آمن.
2 يأتي تعافي مستويات العملة الأمريكية قبيل صدور محضر الاجتماع الأخير لمجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، والذي عقد أيام 25-26 أيلول من عام 2018، ومن المتوقع أن يتضمن أدلة جديدة حول وتيرة تشديد السياسة النقدية الأمريكية ورفع أسعار الفائدة خاصة في ظل الثقة بالنمو الاقتصادي في البلاد والرضا عن مستويات التضخم الحالية.

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

USD/JPY

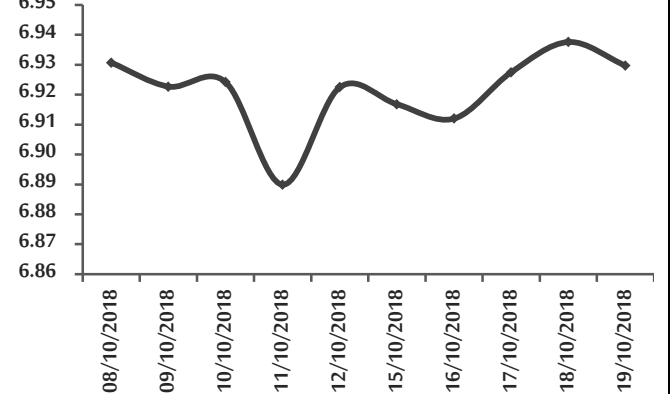


اليوان الصيني:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على ارتفاع حيث سجل 6.9168 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند المستوى 6.9225 يوان للدولار الأمريكي)، حيث لم يقم بنك الصيني الشعبي بضخ أي أموال ضمن عمليات إعادة الشراء بسبب السيولة المرتفعة في الأسواق، بينما انخفض اليوان في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 6.9297 يوان للدولار الأمريكي، حيث قام بنك الصين الشعبي بضخ نحو 30 مليار يوان ضمن عمليات إعادة الشراء في الأسواق لأجل 7 أيام.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين

USD/CNY

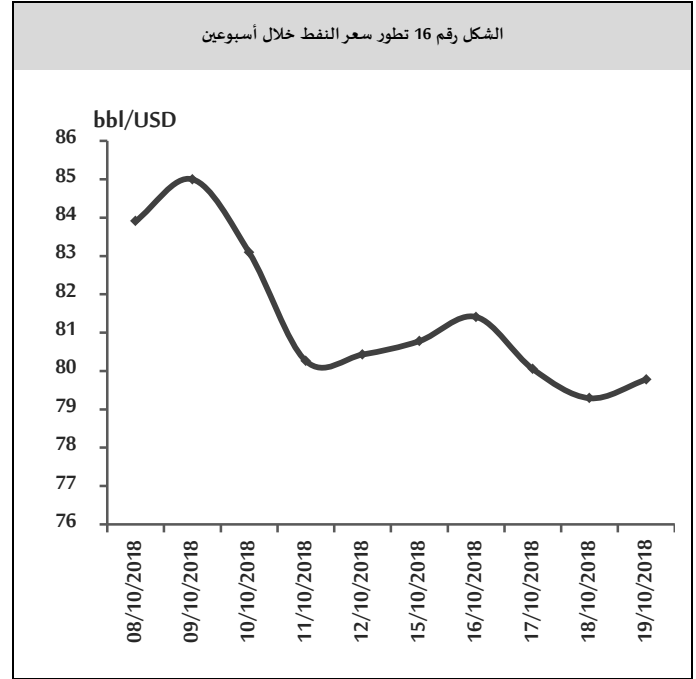


السلع، وفي بعض الحالات، يسهل عملية التكيف الخارجي على نحو أسرع وأكثر ديمومة. هذه النتائج؛ تلقي الضوء على خصائص أسعار الصرف المرنة في امتصاص الصدمات وقد أثرت التحركات الحادة في أسعار السلع الأساسية في السنوات الأخيرة في شروط التبادل التجاري للاقتصادات النامية التي تعتمد على الاستيراد لتلبية حاجات السوق المحلية، مما أدى إلى تركيز عامة الناس وواضعي السياسات على سؤال طويل الأمد؛ كيف ينبغي أن تستجيب البلدان لصدمات تغيرات أسعار السلع المستوردة من الخارج؟ وعلى وجه الخصوص، ركزت الدراسة على ما إذا كانت مرونة سعر الصرف تجعل عملية التكيف الخارجي لهذه الأنواع من الصدمات أقل تكلفة (من حيث انخفاض ضغط الإنفاق)، ولكي تكون التسوية الخارجية دائمة، يجب ملاحظة كل من تغير النفقات وتغييرات الإنفاق، ففي الاقتصاد الذي يحتاج إلى تقليل الاختلال الخارجي، فإن خفض الإنفاق دون تبديل النفقات سيحدث انكماشاً.

صندوق النقد الدولي؛ التكنولوجيا ومستقبل العمل:²

تستخدم هذه الدراسة نموذج $DSGE$ ³ لمعرفة أثر التغير التكنولوجي في أسواق العمل وتوزيع الدخل، والذي ينتقل عبر قناتين أساسيتين؛ الأولى؛ الأتمتة على نطاق واسع (أي إلى أي مدى يمكن أن يحل رأس المال محل العمالة الفنية)، الثانية؛ تراجع الأسعار النسبية للسلع الرأسمالية، والتي تشجع على استبدال العمالة للحصول على درجة معينة من الاستمرارية، وقد وجدت الدراسة أن التقدم التكنولوجي يوفر إمكانات لزيادة الإنتاجية والنمو، ولكنه يسبب مخاطر زيادة استقطاب الدخل ($income\ polarization$)⁴، وهذا ما يتطلب سياسات

وسط تنامي التوترات الجيوسياسية بين الولايات المتحدة الأمريكية أكبر مستهلك للنفط في العالم والسعودية، بينما انخفض النفط في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 79.78 دولار أمريكي للبرميل وسط زيادة في المخزونات الأمريكية والقلق من أن حروباً تجارية تكبح النشاط الاقتصادي.



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ مرونة سعر الصرف وتأثير تبديل الإنفاق:¹

تتوقع النماذج النظرية للعلاقة بين أسعار السلع المحلية وأسعار الصرف أن حجم التضخم المستورد يؤثر في الاختيار الأمثل لنظام سعر الصرف، بالتركيز على أثر تغيرات أسعار السلع المستوردة من الخارج في المتغيرات الحقيقية المحلية، حيث أن حجم تأثير التضخم المستورد يرتبط ارتباطاً إيجابياً بدرجة مرونة سعر الصرف، وعلاوة على ذلك؛ تظهر النتائج أن أسعار الصرف المرنة تسمح بالتعديل المرن لأسعار السلع المحلية، مما يقلل بدوره من عبء تعديل الطلب على هذه

² IMF, Technology and the Future of Work, WP/18/207, September 2018.

³ نموذج $DSGE$ (Dynamic stochastic general equilibrium modeling): نموذج التوازن العام العشوائي الديناميكي. طريقة في الاقتصاد الكلي تحاول تفسير الظواهر الاقتصادية مثل النمو الاقتصادي، ودورات العمل، وتأثيرات السياسة الاقتصادية المعتمدة على تطبيق التوازن العام.

⁴ $income\ polarization$: استقطاب الدخل؛ يحدث عندما يكون لدى الدولة عدد كبير من الأشخاص ذوي الدخل المنخفض، وعدد قليل من الأشخاص ذوي الدخل المرتفع جداً، بالتوازي مع عدد قليل من الأشخاص ذوي الدخل المتوسط (أي وجود طبقتين) العدد (2018/41)

¹ IMF, Exchange Rate Flexibility and the Expenditure-Switching Effect, WP/18/213, September 2018

معدل النمو: سجل الاقتصاد الجورجي نمواً بنسبة 5.5% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2018، وكان هذا أسرع نمو منذ الربع الثالث من عام 2014، مدفوعاً بمكاسب كبيرة في قطاع السلع الاستهلاكية، والصناعة، والقطاع المالي.

معدل البطالة: انخفض معدل البطالة في جورجيا إلى 13.9% في عام 2017 من 14% في العام السابق، ليصل إلى أدنى مستوى له منذ عام 2004، متوافقاً مع زيادة الحد الأدنى للأجور الذي وصل إلى ما يقارب 400 دولار أمريكي شهرياً في الربع الثاني من عام 2018،

معدل التضخم: سجل معدل التضخم السنوي في جورجيا 2.7% في شهر أيلول من عام 2018. ويعود هذا الانخفاض بصورة أساسية لانخفاض أسعار المواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية التي تعد المكون الرئيس في سلة أسعار المستهلك.

سعر الفائدة: سجل سعر الفائدة 7% في شهر تشرين الأول من عام 2018، وكان أعلى مستوى له عند 12% في شهر نيسان من عام 2008، بينما سجل أدنى مستوى عند 3.75% في شهر آب من عام 2013.

العجز التجاري: انخفض العجز التجاري إلى 409.7 مليون دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 430.8 مليون دولار أمريكي في شهر أيلول من العام السابق، وتتمثل أهم صادرات جورجيا في المعادن، والأسمدة، والنبذ، بينما تتمثل أهم وارداتها في النفط، والسيارات، والمعدات الكهربائية.

الاحتياطي الأجنبي: ارتفعت احتياطيات النقد الأجنبي إلى 1,036 مليار دولار أمريكي في شهر آب من عام 2018، في حين سجل أعلى مستوى له عند 1,194 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2017.

شاملة مصممة على نحو يتناسب مع ظروف كل بلد وأفضلياته، مثل الاستثمار في رأس المال البشري لتسهيل إعادة تدوير العمال ذوي المهارات المتدنية حتى يمكنهم المشاركة في مكاسب التغير التكنولوجي، وسياسات إعادة التوزيع (مثل تخفيض ضريبة الدخل المتباينة) للمساعدة في إعادة تخصيص المكاسب، إضافةً إلى السياسات الأخرى التي تعد ضرورية لتسهيل عملية التكيف مع التغير التكنولوجي كزيادة الإنفاق على التعليم.

اقتصاد الأسبوع:

جورجيا: عملية الإصلاح الهيكلية:

منذ سقوط الاتحاد السوفياتي في عام 1991، شرعت جورجيا بعملية إصلاح هيكلية تهدف إلى التحول إلى اقتصاد السوق الحرة، حيث عانت جورجيا من انهيار اقتصادي حاد. وفاقم من هذه الحال الحرب الأهلية في المنطقة، وتقلص الإنتاج الزراعي والصناعي في عام 1994، كما تقلص الناتج المحلي الإجمالي إلى ربع قيمته¹، وفي أوائل القرن الحالي بدأت تظهر التطورات الإيجابية في اقتصاد جورجيا، حيث بلغ معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي 12% في عام 2007، مما جعل من جورجيا واحدة من أسرع اقتصادات نمواً، كما يصنف البنك الدولي جورجيا على أنها "الرقم واحد في الإصلاح الاقتصادي في العالم".

الناتج المحلي الإجمالي: بلغ الناتج المحلي الإجمالي في جورجيا 15.16 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لجورجيا 0.02% من الاقتصاد العالمي، حيث بلغ أعلى مستوى له عند 16.51 مليار دولار أمريكي في عام 2014، ويشغل قطاع الخدمات الحصة الأكبر في الاقتصاد هذا البلد (69% من الناتج المحلي الإجمالي)، يليه قطاع الصناعة بحصة 23% من الناتج.

منفصلتين طبقة مرتفعة الدخل، وطبقة منخفضة الدخل، وتبدد في الطبقة الوسطى). ويسهم فيه عوامل عدة أهمها: فقدان الوظائف متوسطة الدخل من خلال التجارة الحرة، واستيراد العمالة الرخيصة.

¹ European Bank For Reconstruction and Development, the country factsheet.

الاستثمار الأجنبي؛ ارتفع الاستثمار الأجنبي المباشر في شهر تموز من عام 2018 بنسبة 9.6%، مقارنةً بالفترة ذاتها من العام السابق، ليصل إلى 389.2 مليون دولار أمريكي.

التصنيف الائتماني؛ تصنف وكالة Standard & Poor's جورجيا عند BB- مع نظرة مستقبلية مستقرة، في حين تصنفها وكالة Moody's جورجيا عند Ba2 مع نظرة مستقبلية مستقرة أيضاً.

بيئة الأعمال؛ سجلت جورجيا 60.88 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي، وهي أعلى قراءة منذ عام 2007 الذي سجلت فيه جورجيا 3.75 نقطة.

أهم المؤشرات الاقتصادية عالمياً:

	الميزان التجاري		سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتائج المحلي الإجمالي		البلد
	latest				سنوي	شهري	سنوي	ربيعي 2018	
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	11.70	%0.00 Sep	%8.1Sep	%2.1 Sep	%0.5 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	140.00	%-0.1 Sep	%2.4 Sep	%1.3 Sep	%0.0 Sep	%1.0 Q2	%0.7 Q2	اليابان
Aug	مليار دولار أمريكي	-2.42	%24 Sep	%10.8 Sep	%24.52 Sep	%6.30 Sep	%5.2 Q2	%0.90 Q2	تركيا
Sep	مليار دولار أمريكي	-13.98	%6.5 Aug	%3.52*	%3.77 Sep	%0.29 Sep	%8.2 Q2	%1.90 Q2	الهند