

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/48

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

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

For Correspondence and Enquiries		للمراسلات والاستفسارات:	
Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي		
Postal Address	El-Tajrida El-Maghrabye Square	العنوان البريدي	ساحة التجريدة المغربية
	P.O.BOX:2254, Damascus		دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	www.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 2018/48

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ وضع برنامج تنفيذي لتوجهات السيد رئيس الجمهورية.
- مصرف سورية المركزي؛ عودة التسهيلات الائتمانية إلى معايير الممارسات المصرفية المثلى.

❖ الاقتصادات العربية:

- مصر؛ ارتفاع صافي الاحتياطي الأجنبي في شهر تشرين الثاني من عام 2018:
- لبنان؛ إصدار سندات بالعملة المحلية.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث من عام 2018.
- فرنسا؛ تراجع العجز التجاري الفرنسي في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- اليونان؛ انخفاض معدل البطالة في شهر أيلول من عام 2018 لأدنى مستوى له منذ 2011
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ تراجع مؤشر مدراء المشتريات الصناعي، والعجز التجاري يصل إلى أعلى مستوى له في 10 سنوات، استقرار معدل البطالة دون في شهر تشرين الثاني من عام 2018.
- المملكة المتحدة؛ ارتفاع العجز التجاري في المملكة المتحدة في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- روسيا؛ ارتفاع معدل التضخم في شهر تشرين الثاني من عام 2018.
- الهند؛ أبقى البنك الاحتياطي على سعر الفائدة الرئيس دون تغيير في شهر كانون الأول من عام 2018
- أستراليا؛ تراجع الفائض التجاري في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- كوريا الجنوبية؛ تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث من عام 2018.
- إندونيسيا؛ تباطؤ النمو السنوي لإجمالي الناتج المحلي في الربع الثالث من عام 2018.
- ماليزيا؛ أكبر فائض تجاري في 21 عاماً في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- صندوق النقد الدولي؛ أثر خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي على مختلف القطاعات في اقتصاد المملكة المتحدة.

- البنك الدولي؛ تسارع نمو التحويلات المالية إلى البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل في عام 2018.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ المؤشرات الديموغرافية وتأثير نفقات صناديق التقاعد على الحساب الجاري.
- بنك التسويات الدولية؛ الأخبار غير النقدية في اتصالات البنك المركزي.

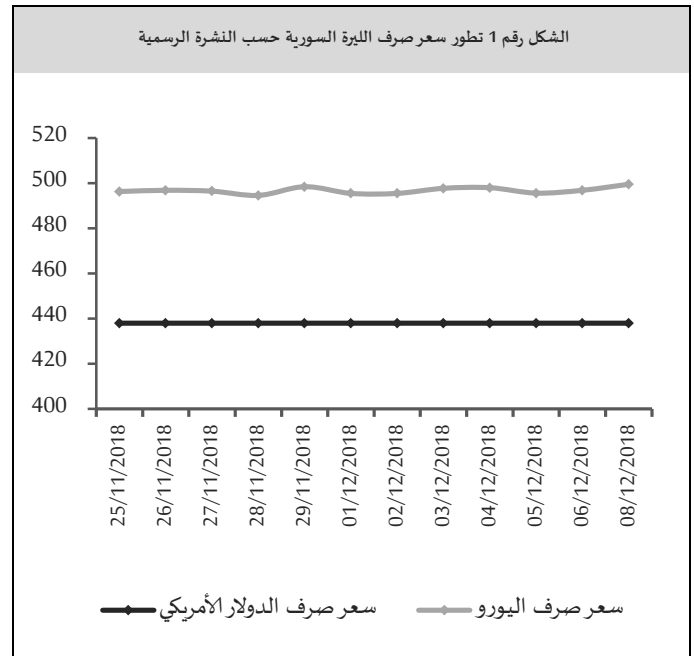
❖ اقتصاد الأسبوع:

- أستراليا؛ الدولة الأولى في معيار جودة المعيشة.

مصرف سورية المركزي:

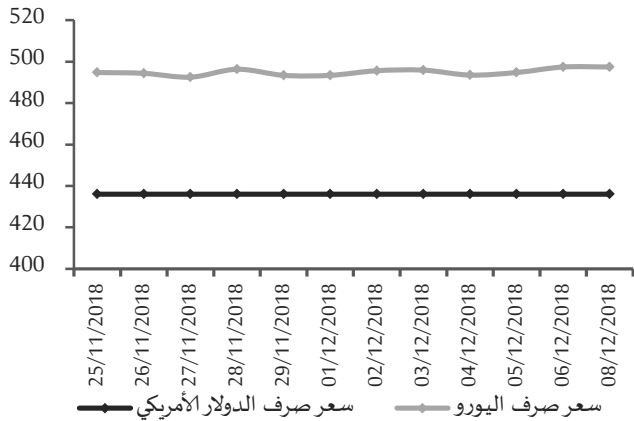
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 495.53 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 499.53 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 4.05 ليرة سورية (بمعدل 0.82%)، (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي: استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 497.43 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 495.64 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 1.79 ليرة سورية (بمعدل 0.36%) (الشكل رقم 2).

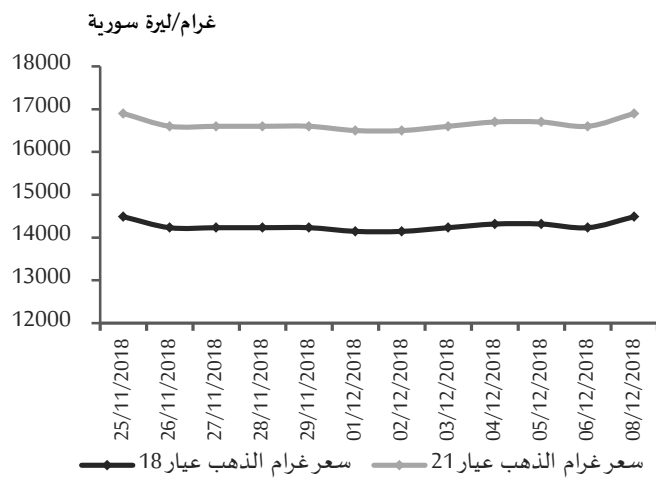
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية حسب نشرة المصارف والصرافة



أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 14,486 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 14,143 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 343 ليرة سورية (بمعدل 2.43%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 16,900 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,500 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 400 ليرة سورية (بمعدل 2.42%)، (الشكل رقم 3).

الشكل رقم 3 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

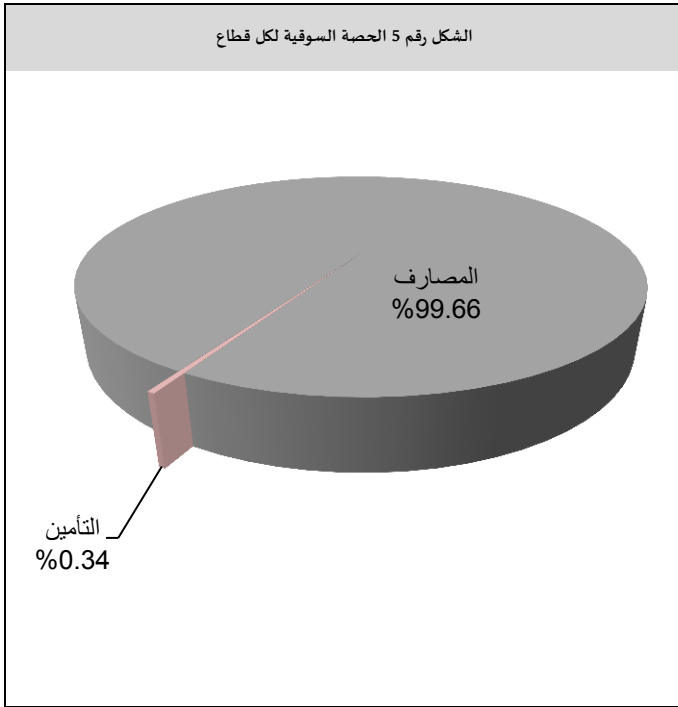


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

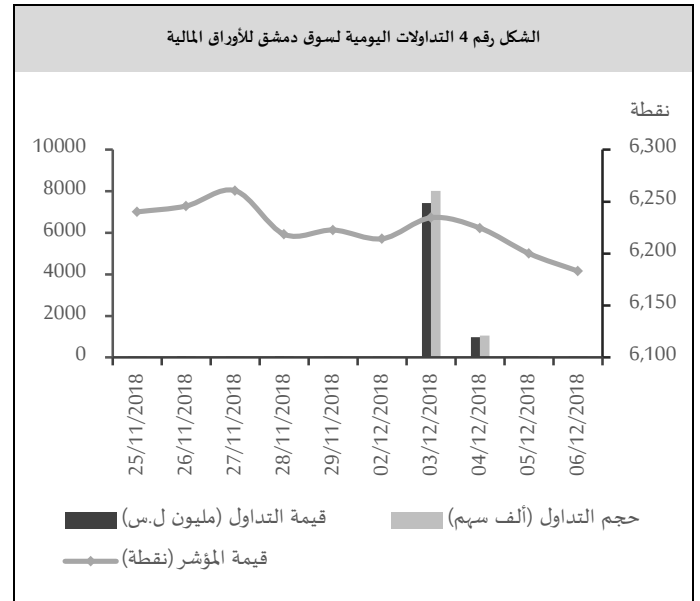
واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 99.66% في الأسبوع الحالي من مستوى 98.86% في تداولات الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 0.34% في الأسبوع الحالي عن مستوى 1.14% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعات الصناعة، والزراعة، والخدمات.

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 6,183.12 نقطة مقارنةً بمستوى 6,222.71 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 0.64%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 7 شركات هي: بنك سورية والمهجر بنسبة انخفاض بلغت 3.84%، وبنك قطر الوطني بنسبة انخفاض بلغت 1.93%، وبنك بيلوس سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.89%، وفرنسبنك سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.88%، والشركة المتحدة للتأمين بنسبة انخفاض بلغت 1.87%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة انخفاض 1.85%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة انخفاض بلغت 1.63%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 8,542 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 212 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 9,271 ألف سهم مقارنةً بمستوى 272 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 455 صفقة¹ مقارنةً بـ 410 صفقة في الأسبوع السابق.



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 97.81% وحجم تداول 9,015,054 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 0.88% وحجم تداول 54,642 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 0.28% وحجم تداول 36,206 سهم، وبنك سورية والمهجر بنسبة استحواذ 0.24% وحجم تداول 19,516 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 0.21% وحجم تداول 42,629 سهم، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 0.19% وحجم تداول 41,726 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواذ 0.15% وحجم تداول 13,390 سهم، والشركة المتحدة للتأمين



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

¹ يعود الارتفاع إلى وجود ثلاث صفقات ضخمة؛ قيمتها الإجمالية 8,294 مليون ليرة سورية، وبحجم تداول 8,950 ألف سهم

النقد والتسليف رقم 52 لعام 2017 الخاص بمنح التسهيلات الائتمانية بالليرات السورية، والقرار 28 لعام 2017 الخاص بمنح التسهيلات الائتمانية على شكل حساب جاري مدين، وذلك بهدف تذليل الصعوبات والمعوقات كافة التي تحد من مرونة منح التسهيلات الائتمانية، وزيادة القدرة على الإقراض، وتوفير التمويل اللازم للأنشطة الاقتصادية.

الاقتصادات العربية:

مصر: ارتفاع صافي الاحتياطي الأجنبي في شهر تشرين الثاني من عام 2018: ارتفع صافي الاحتياطي الأجنبي في مصر ليصل إلى 44.51 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 44.50 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

لبنان: إصدار سندات بالعملة المحلية: أعلن مصرف لبنان أنه سيطرح سندات بالعملة المحلية بأسعار فائدة السوق، وذلك بهدف تشجيع البنوك على شراء أدوات الدين بدلاً من وضع أموالها في البنك المركزي سعياً للحصول على أسعار فائدة أكثر جاذبية. حيث يهدف هذا الإجراء إلى استبدال الودائع بالليرة اللبنانية لدى المصرف المركزي والتي يدفع عنها فائدة بنسبة 10.5% لتحل محلها سندات بالليرة اللبنانية ذات عائد مماثل بأسعار السوق. وستكون هذه الإصدارات طويلة الأجل.

اقتصاد منطقة اليورو:

نمو الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو في الربع الثالث من عام 2018: سجل اقتصاد منطقة اليورو نمواً بنسبة 0.2% على أساس ربع سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 0.4% في الربع الثاني من العام ذاته، وهو أضعف معدل نمو منذ الربع الثاني من عام 2014، ويرجع ذلك أساساً إلى ضعف الطلب الخارجي.

بنسبة استحواذ 0.14% وحجم تداول 26,667 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 0.10%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء: وضع برنامج تنفيذي لتوجهات السيد رئيس الجمهورية: خصص مجلس الوزراء جلسته الأسبوعية لوضع برنامج تنفيذي لتوجهات السيد الرئيس الجمهورية خلال اجتماعه مع الحكومة، بهدف الارتقاء بالعمل الحكومي على صعيد الخدمات المقدمة والوصول إلى بيئة بعيدة عن الفساد، حيث وضع برنامج زمني لعمل اللجنة الحكومية المكلفة بتطوير التشريعات النازمة لعمل مؤسسات الدولة، مع التأكيد على ضرورة أن تقوم اللجنة بمعالجة التشريعات المتداخلة كافة، والحد من التناقضات، وضبط جميع الثغرات. وفي إطار خطة محاربة الفساد من خلال تبسيط الإجراءات؛ طلب المجلس من الوزارات البدء بخططها التنفيذية لتبسيط الإجراءات التي تخص عمل مؤسساتها، وأن تقدم برنامجها التنفيذي لذلك خلال مدة شهر واحد، وأكد على ضرورة التوسع الأفقي لمراكز خدمة المواطن، وتطوير آليات عملها لتشمل مجالات أوسع، وإعادة النظر بنوعية الخدمات المقدمة، كما أكد على أهمية مراجعة الهيكليات والبنى الإدارية والأنظمة الداخلية لهذه المراكز. وكلف جميع الوزارات بإنشاء مكتب شكاوى إلكتروني، يتضمن لوحة بالخدمات المقدمة تحتوي إرشادات تفصيلية لإنجاز كل خدمة، وفيما يخص الاستثناءات؛ قرر المجلس إعداد مشروع لإلغاء الاستثناءات كافة في التشريعات والقوانين التي تخول أصحاب القرار اتخاذ خطوات قابلة للتأويل ضمن هذه التشريعات.

مصرف سورية المركزي؛ عودة التسهيلات الائتمانية إلى معايير الممارسات المصرفية المثلى: أصدر مجلس النقد والتسليف القرار رقم 172 تاريخ 2018/11/22 والذي تم بموجبه إنهاء العمل بقراري مجلس

أمريكي، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 0.2% مسجلة 266.5 مليار دولار أمريكي.

استقرار معدل البطالة في شهر تشرين الثاني من عام 2018:

استقر معدل البطالة عند أدنى مستوى خلال 49 عاماً مسجلاً 3.7% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، تماشياً مع توقعات السوق. حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بمقدار 100 ألف إلى 5.98 مليون، بينما ارتفعت العمالة بمقدار 233 ألف إلى 156.8 مليون.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع العجز التجاري في المملكة المتحدة في شهر تشرين الأول من عام 2018:

ارتفع العجز التجاري في المملكة المتحدة بمقدار 0.97 مليار جنيه إسترليني ليصل إلى 3.3 مليار جنيه إسترليني في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.33 مليار جنيه إسترليني في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع واردات السلع والخدمات إلى المملكة المتحدة بنسبة 2.8% لتصل إلى 56.68 مليار جنيه إسترليني في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 55.17 مليار جنيه إسترليني في الشهر السابق من العام ذاته.

الاقتصاد الروسي:

ارتفاع معدل التضخم في شهر تشرين الثاني من عام 2018: ارتفع معدل التضخم السنوي إلى 3.8% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 3.5% في الشهر السابق من العام ذاته، وبأقل من توقعات السوق التي أشارت إلى معدل تضخم قدره 3.9%. وهو أعلى معدل تضخم منذ شهر تموز من عام 2017، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار المواد الغذائية، والمنتجات غير الغذائية.

فرنسا: تراجع العجز التجاري الفرنسي في شهر تشرين الأول من عام 2018:

انخفض العجز التجاري إلى 4.1 مليار يورو في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 5.4 مليار يورو في الشهر السابق من العام ذاته، وذلك بخلاف توقعات السوق بفجوة قدرها 6 مليار يورو، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 6.2% مسجلةً 43.2 مليار يورو، وارتفعت الواردات بنسبة 2.5% مسجلةً 47.3 مليار يورو.

اليونان: انخفاض معدل البطالة في شهر أيلول من عام 2018 لأدنى مستوى له منذ 2011:

انخفض معدل البطالة المعدلة إلى 18.6% في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 18.9% في الشهر السابق من العام ذاته. وهو أدنى معدل للبطالة منذ شهر تموز من عام 2011، حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بنسبة 1.1% إلى 887 ألف عاطل، في حين زاد عدد العاملين بنسبة 0.5% إلى 3.88 مليون شخص.

الاقتصاد الأمريكي:

تراجع مؤشر مدراء المشتريات الصناعي:

تم تعديل مؤشر مدراء المشتريات الصناعي الأمريكي على نحو طفيف إلى 55.4 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 55.7 نقطة في شهر تشرين الأول من العام ذاته، وهو أدنى مستوى له منذ شهر أيلول من عام 2017، ويعود ذلك إلى تراجع توقعات النمو العالمي في عامي 2019 و2020.

العجز التجاري يصل إلى أعلى مستوى له في 10 سنوات:

ارتفع العجز التجاري الأمريكي إلى 55.5 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 54.6 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وأعلى من توقعات السوق التي أشارت إلى عجز 54.9 مليار دولار أمريكي، وهو أعلى عجز منذ شهر تشرين الأول من عام 2008، حيث انخفضت الصادرات بنسبة 0.1% مسجلةً 211.05 مليار دولار

الاقتصاد الآسيوي:

الهند؛ أبقى البنك الاحتياطي على سعر الفائدة الرئيس دون تغيير:

أبقى البنك الاحتياطي الهندي على سعر الفائدة الرئيس عند مستوى 6.5% في شهر كانون الأول من عام 2018، تماشياً مع توقعات السوق، وذلك لتحقيق التضخم المستهدف عند 4%.

أستراليا: تراجع الفائض التجاري في شهر تشرين الأول من عام 2018:

انخفض الفائض التجاري الأسترالي إلى 2.32 مليار دولار أسترالي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.94 مليار دولار أسترالي في الشهر السابق من العام ذاته، وأقل من توقعات السوق بفائض 3.2 مليار دولار أسترالي، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 1% مسجلةً 38.05 مليار دولار أسترالي، وارتفعت الواردات بنسبة 3% مسجلةً 35.73 مليار دولار أسترالي.

كوريا الجنوبية: تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث من عام 2018:

توسع الاقتصاد الكوري الجنوبي بنسبة 2% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 2.8% في الربع السابق من العام ذاته، وهو أدنى مستوى له منذ تسعة أعوام، وجاء متوافقاً مع توقعات السوق، وهو أضعف معدل نمو منذ الربع الثالث من عام 2009.

إندونيسيا: تباطؤ النمو السنوي لإجمالي الناتج المحلي في الربع الثالث من عام 2018:

تراجع النمو الاقتصادي السنوي إلى 5.17% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 5.27% في الربع السابق من العام ذاته، وأعلى بقليل من توقعات السوق عند 5.15%. حيث أسهم الاستهلاك الخاص والاستثمار الثابت إيجاباً، بينما أسهم صافي الصادرات سلباً.

ماليزيا: أكبر فائض تجاري في 21 عاماً في شهر تشرين الأول من عام 2018:

سجل الفائض التجاري الماليزي 3.9 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.4 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 17.7% مسجلةً 23.1 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الواردات بنسبة 11.4% مسجلةً 19.2 مليار دولار أمريكي.

المنظمات والهيئات الدولية:

صندوق النقد الدولي؛ أثر خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي في مختلف القطاعات في اقتصاد المملكة المتحدة:

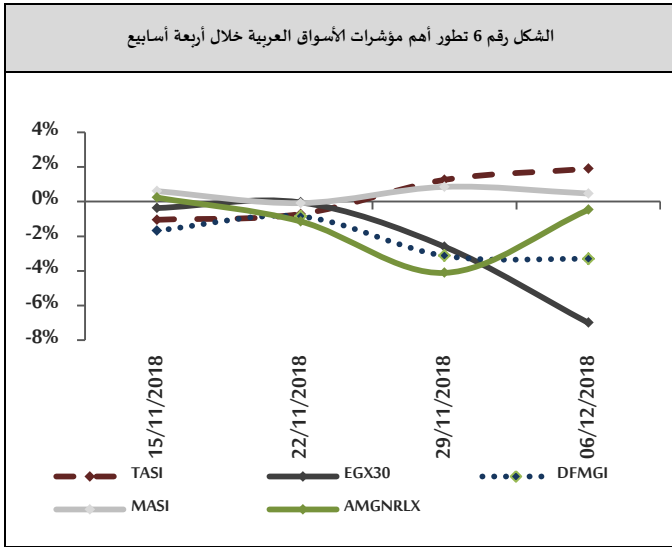
من المقرر أن تغادر المملكة المتحدة الاتحاد الأوروبي في شهر آذار من عام 2019، ويشير البحث الذي أجراه صندوق النقد الدولي إلى أن كل النتائج المرجحة لخروجها من الاتحاد ستنتطوي على تكاليف إضافية تتحملها المملكة، حيث أن توزيع هذه التكاليف لن يكون متوازناً بين القطاعات والمناطق المختلفة، وتعني عضوية المملكة المتحدة في الاتحاد الأوروبي أنها تتمتع بحركة تجارية خالية من الحواجز، من خلال عضويتها في السوق الأوروبية الموحدة والاتحاد الجمركي، ولكن بعد الخروج؛ ستزداد الحواجز أمام التجارة في السلع والخدمات بينما ستراجع حرية حركة العمالة، وهذه مسألة مؤثرة لأن الاتحاد الأوروبي هو أكبر شريك تجاري للمملكة المتحدة، وقد أتاحت الحدود الخالية من الحواجز الجمركية لشركات المملكة المتحدة التخصص في الأنشطة التي تتمتع فيها بميزة نسبية وتحقق أكبر قيمة مضافة، كذلك كانت عضوية الاتحاد الأوروبي قد نشطت الاستثمار الأجنبي المباشر حيث كانت الشركات تستثمر في المملكة المتحدة كقاعدة للوصول إلى السوق الموحدة، بينما مكنت حرية حركة العمالة المملكة المتحدة من استقدام مهارات من مختلف أنحاء الاتحاد الأوروبي، ولا شك أن مغادرة الاتحاد الأوروبي ستحد من بعض منافع التجارة الحرة أو تلغيها، إضافةً إلى التأثير المترتب في زيادة الحواجز التجارية، وانخفاض الهجرة، وتراجع تدفقات

البورصة العربية:
تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.90% مسجلاً 7,848.98 نقطة بدعم من قطاعات الزراعة، والصناعة، والتأمين، يليه المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.47% مسجلاً 11,281.74 نقطة بدعم من قطاعات المؤسسات العامة، والخدمات، والتأمين، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 7.00% مسجلاً 12,387.58 نقطة بضغط من قطاعات الاتصالات، والعقارات، والخدمات، يليه مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 3.31% مسجلاً 2,580.27 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والمصارف، والعقارات، كما انخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.47% مسجلاً 1,854.34 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والمالية، والصناعة.

الاستثمار الأجنبي المباشر لكل قطاع اقتصادي في المملكة المتحدة.

البنك الدولي؛ تسارع نمو التحويلات المالية إلى البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل في عام 2018:

أوضح أحدث عدد من موجز البنك الدولي حول الهجرة والتنمية أن حجم التحويلات المالية إلى البلدان المنخفضة والمتوسطة الدخل ارتفع بوتيرة سريعة، ومن المتوقع أن يسجل رقماً قياسياً جديداً عام 2018، وتشير تقديرات البنك الدولي إلى أن التحويلات المسجلة رسمياً إلى البلدان النامية ستزيد بنسبة 10.8% إلى 528 مليار دولار أمريكي عام 2018، مقارنةً بنسبة 7.8% عام 2017، ومن المتوقع أن تنمو التحويلات المالية على مستوى العالم، بما في ذلك التحويلات المالية إلى البلدان المرتفعة الدخل بنسبة 10.3% إلى 689 مليار دولار أمريكي، وقد ارتفعت تدفقات التحويلات في جميع المناطق، وعلى الأخص في أوروبا وآسيا الوسطى بنسبة 20%، وجنوب آسيا بنسبة 13.5%، تليها أفريقيا جنوب الصحراء بنسبة 9.8%، والشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة 9.1%، وكان السبب في هذا النمو هو قوة الاقتصاد والتوظيف في الولايات المتحدة وانتعاش التدفقات الخارجة من دول مجلس التعاون الخليجي والاتحاد الروسي، وعلى صعيد البلدان المتلقية للتحويلات، احتفظت الهند بالصدارة؛ إذ من المتوقع أن تبلغ تحويلات المغتربين إليها إجمالاً 80 مليار دولار أمريكي في العام 2018، تليها الصين 67 مليار دولار أمريكي، والمكسيك والفلبين 34 مليار دولار أمريكي لكل منهما، ومصر 26 مليار دولار أمريكي، ويشير الموجز إلى أن متوسط التكلفة العالمية لتحويل 200 دولار أمريكي لا يزال مرتفعاً عند 6.9% في الربع الثالث من عام 2018، ويعدّ خفض تكلفة التحويلات إلى 3% بحلول عام 2030 مقصداً عالمياً في إطار الهدف العاشر من أهداف التنمية المستدامة.

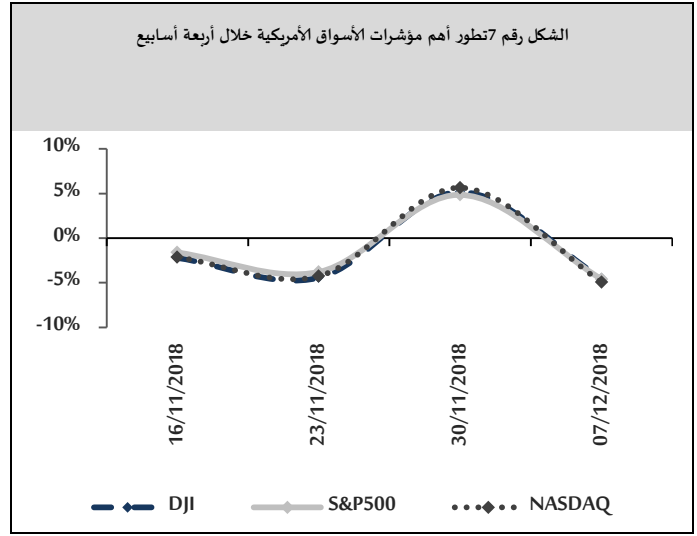


الأسهم الأمريكية:
أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض مسجلاً خسائر في قطاعات التكنولوجيا، والخدمات، والصناعة، حيث أغلق مؤشر NASDAQ منخفضاً بنسبة بلغت 4.93% مسجلاً 6,969.25 نقطة، وانخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 4.60% مسجلاً 2,633.08 نقطة، كما

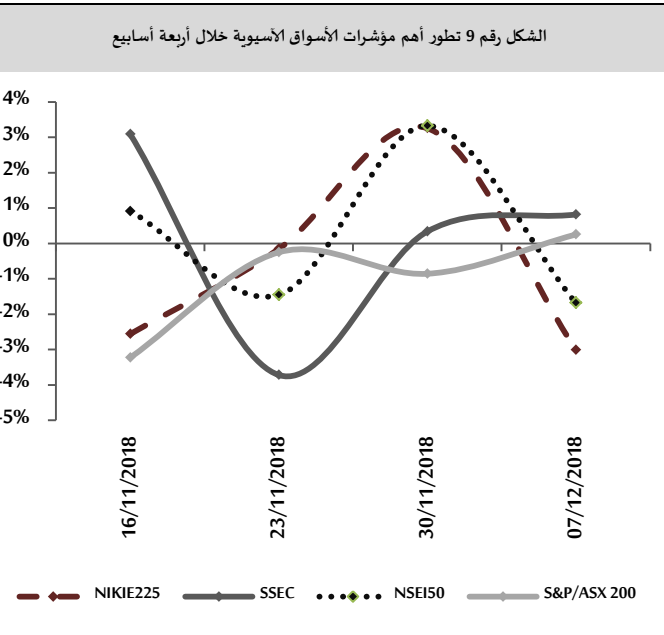
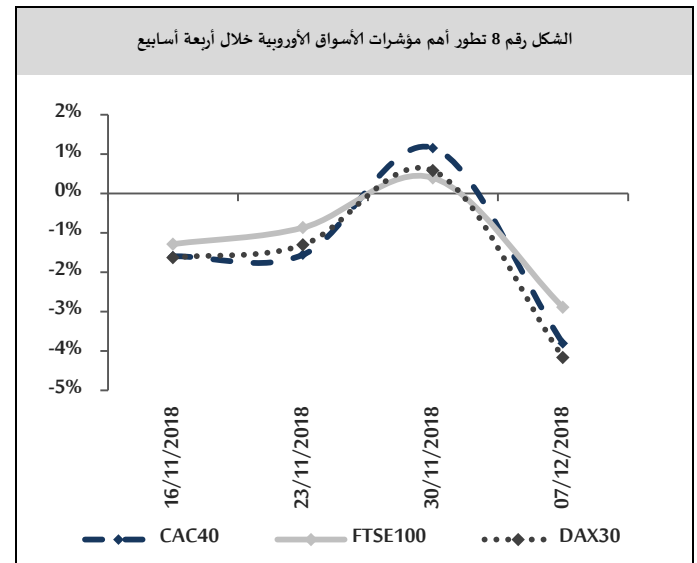
أسواق المال العربية والدولية:

الأسهم الآسيوية:
تباين أداء الأسواق المالية الآسيوية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEI بنسبة بلغت 0.82% مسجلاً 2,609.34 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والمؤسسات العامة، والصناعة، يليه مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.25% مسجلاً 5,681.50 نقطة بدعم من قطاعات الصحة، والعقارات، والتعدين، بينما انخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 3.01% مسجلاً 21,678.68 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والصناعة، والنفط، يليه المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.68% مسجلاً 10,693.70 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والتعدين، والصحة.

انخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 4.50% مسجلاً 24,388.95 نقطة.



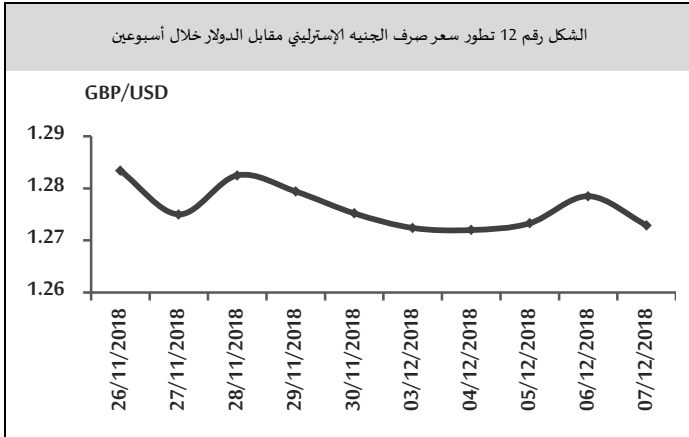
الأسهم الأوروبية:
أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 4.17% مسجلاً 10,788.09 نقطة بضغط من قطاعات التأمين، والتكنولوجيا، والخدمات، وانخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 3.81% مسجلاً 4,813.13 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والنفط والغاز الطبيعي، كما انخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 2.90% مسجلاً 6,778.11 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والتكنولوجيا، والمصارف.



الأسهم الروسية:
أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.62% مسجلاً 2,431.29 نقطة، بدعم من قطاعات الاتصالات، والصناعة، والنفط والغاز الطبيعي.

الجنيه الإسترليني:

تابع الجنيه انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2724 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2752 دولار أمريكي للجنيه) وسط استمرار الخلافات بين الحكومة البريطانية والبرلمان البريطاني حول اتفاق خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي بينما ارتفع الجنيه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.2733 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً بفتوى المحامي العام في محكمة العدل الأوروبية تُفيد بأن بريطانيا يمكنها التراجع عن الخروج من الاتحاد بقرار منفرد وذلك بأن تطلب إبطال تفعيل المادة 50⁴، وهي المادة التي طالبت بتفعيلها في مارس 2017، لكنه عاد لينخفض في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1.2729 دولار أمريكي للجنيه نتيجةً لبيانات اقتصادية بريطانية ضعيفة⁵.

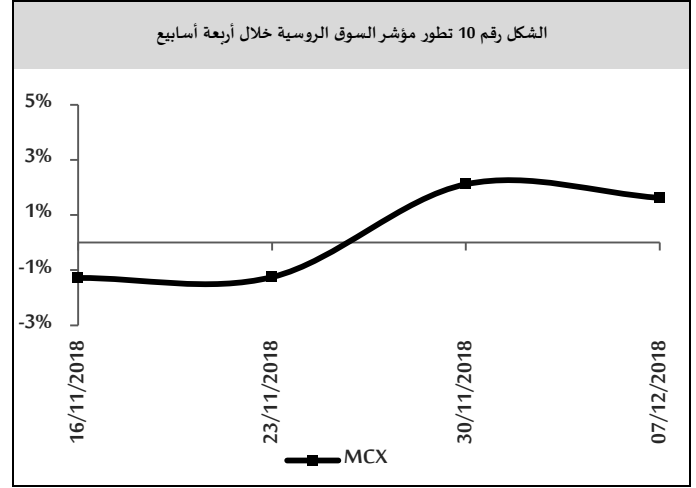


الين:

افتتح الين تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 113.67 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً

⁴ تنص على الآتي: على أي دولة عضو في الاتحاد الأوروبي رغبة في الخروج من الاتحاد أن تحيط المجلس الأوروبي علماً بذلك وأن تتفاوض على ذلك على أن لا تتجاوز مدة المفاوضات سنتين إلا في حالة موافقة جميع الدول الاعضاء الأخرى على تمديد هذه الفترة، كما تنص المادة على أن الدولة التي تريد الخروج من الاتحاد الأوروبي لا يحق لها المشاركة في المشاورات داخل الاتحاد الأوروبي حول هذا الموضوع.

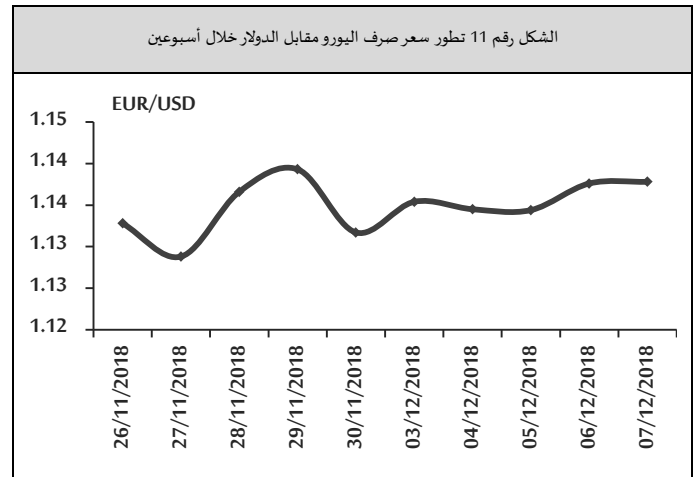
⁵ انخفض مؤشر أسعار المنازل (HPI) بنسبة 1.4% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بارتفاع 0.7% في الشهر السابق من العام ذاته، ويحدد هذا المؤشر التغير الشهري في متوسط أسعار مبيعات المنازل التي يمولها بنك "هاليفكس" أوف استكتلندا"، أكبر مقرض عقاري في بريطانيا.



أسعار العملات:

اليورو:

ارتفع اليورو في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1354 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1317 دولار أمريكي لليورو) مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة¹، بينما انخفض اليورو في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1344 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية أوروبية ضعيفة²، لكنه عاد للارتفاع في تداولات نهاية الأسبوع مغلقاً عند مستوى 1.1378 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة³.

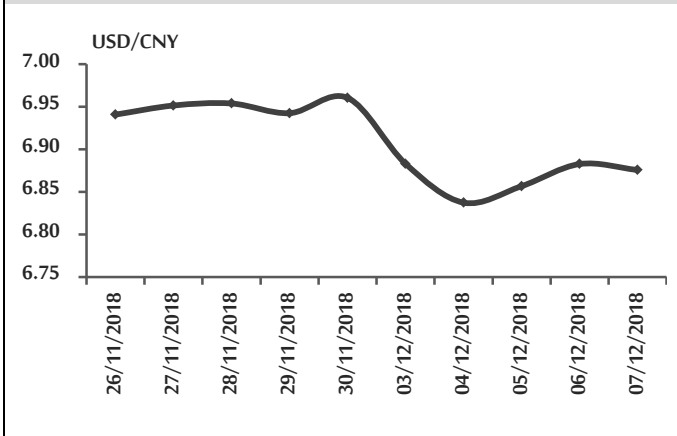


¹ ارتفعت أسعار المنتجين الصناعيين لمنطقة اليورو بنسبة 0.8% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بالشهر السابق من العام نفسه.

² انخفض مؤشر قطاع الخدمات لمنطقة اليورو مسجلاً 53.1 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 53.3 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

³ ارتفعت مبيعات التجزئة لمنطقة اليورو بنسبة 0.3% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بانخفاض بنسبة 0.5% في الشهر السابق من العام ذاته.

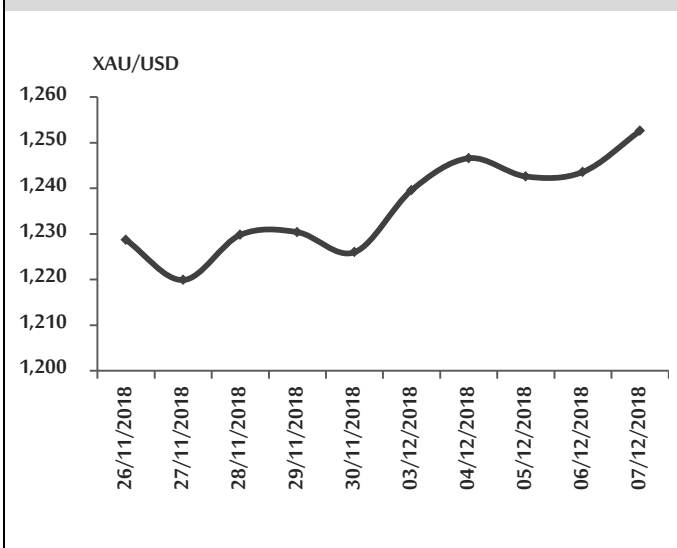
الشكل رقم 14 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,239.60 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,226.00 دولار أمريكي للأونصة)، وسط تراجع الدولار الأمريكي¹، وتابع الذهب ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 1,252.60 دولار أمريكي للأونصة وسط ارتفاع الطلب على الذهب كملاذ آمن بعد تراجع كبير في مؤشرات الأسهم الأمريكية واليابانية وبصورة خاصة أسهم شركات التكنولوجيا والاتصالات بسبب الخلافات الأمريكية والصينية.

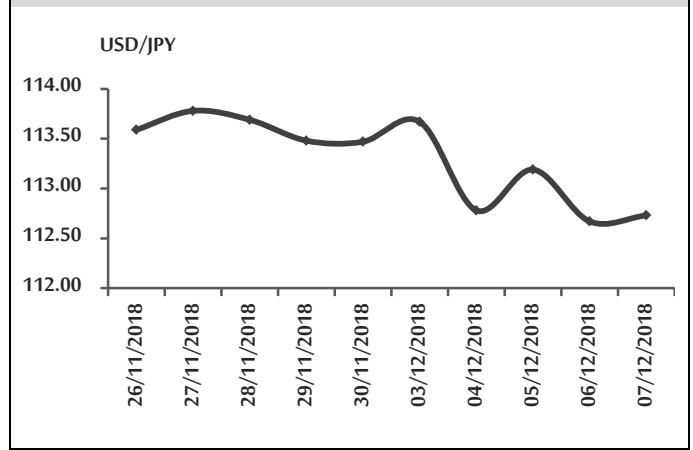
الشكل رقم 15 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



¹ انخفض مؤشر مدراء المشتريات الصناعي الأمريكي بشكل طفيف إلى 55.4 نقطة في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 55.7 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

(عند مستوى 113.47 ين للدولار الأمريكي) وسط انخفاض الطلب على الين الياباني كملاذ آمن بعد إعلان كل من الولايات المتحدة الأمريكية والصين الامتناع عن فرض رسوم جمركية جديدة ومحاولة التوصل لاتفاق تجاري في غضون 90 يوم، بينما ارتفع الين في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 112.73 ين للدولار في ظل ارتفاع الطلب عليه كملاذ آمن بعد أن تسببت عمليات بيع في وول ستريت وانخفاض عوائد سندات الخزنة الأمريكية في تجدد المخاوف بشأن الاقتصاد العالمي ونمو أرباح الشركات.

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

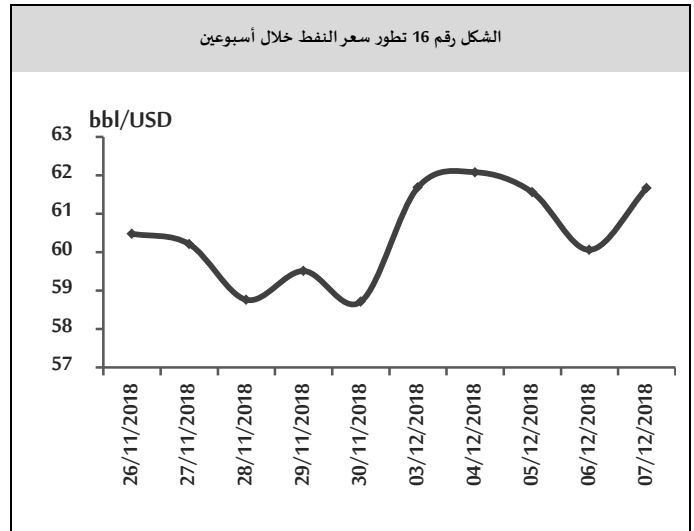


اليوان الصيني:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على ارتفاع حيث سجل 6.8830 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على ارتفاع (عند المستوى 6.9605 يوان للدولار الأمريكي)، مدعوماً بتصريحات إيجابية حول اتفاق الصين والولايات المتحدة الأمريكية على الرسوم الجمركية، وتابع اليوان ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وأخره ليغلق عند مستوى 6.84650 يوان للدولار الأمريكي بعد اتفاق واشنطن وبكين على الامتناع عن فرض رسوم جمركية جديدة مما شجع المستثمرين على شراء الأصول عالية المخاطر الأمر.

النفط:

ارتفع النفط في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 61.69 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 58.71 دولار أمريكي للبرميل) وسط ترقب الأسواق اجتماع منظمة أوبك في السادس من شهر كانون الأول من عام 2018 لتحديد سياسة الإنتاج، حيث من المتوقع أن تعلن المنظمة وروسيا خفض الإمدادات بهدف كبح فائض الإنتاج الذي دفع أسعار النفط للهبوط بمقدار الثلث منذ شهر تشرين الأول من عام 2018، بينما انخفض النفط في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 61.56 دولار أمريكي للبرميل، وسط تنامي القلق حيال تباطؤ الاقتصاد العالمي وتأثيره السلبي على مستويات الطلب على النفط، وعاد النفط ليرتفع في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 61.67 دولار أمريكي للبرميل، وسط إعلان منظمة أوبك وحلفائها عقب انقضاء الاجتماع النصف السنوي للمنظمة، أن أوبك ستخفض 800 ألف برميل، وحلفائها 400 ألف برميل عن إنتاج تشرين الأول.



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: المؤشرات الديموغرافية وتأثير نفقات صناديق التقاعد في الحساب الجاري¹:

تستعرض هذه الورقة العلاقة بين التركيبة السكانية وتدفقات رأس المال على المدى الطويل من الناحية النظرية، وتقوم بتطوير نموذجين من أجيال متداخلة، حيث تختلف البلدان في معدل نمو السكان ومعدل الوفيات، إلى جانب استكشاف الآثار المترتبة على التركيبة السكانية للاذخار والحساب الجاري على المدى الطويل، تدرس هذه الورقة أيضاً كيف يمكن أن تتأثر هذه الاختلافات في تغطية واستدامة نفقات صناديق التقاعد، ويتنبأ النموذج بأن البنية السكانية ومتوسط العمر المتوقع يؤثران في مستويات الحساب الجاري، في حين أن البلدان التي تميل إلى أن يكون لديها انخفاض في الادخار بالنسبة لصناديق التقاعد، وتدفقات رأس مال أكثر على المدى الطويل، قد تقوم بتقليل هذا الأثر من خلال فرض الضرائب على تدفقات رأس المال.

بنك التسويات الدولية: الأخبار غير النقدية في اتصالات البنك المركزي²:

تحدد هذه الورقة أهمية الأخبار غير النقدية في اتصالات البنك المركزي، باستخدام الأدلة من أربعة بنوك مركزية رئيسة (بنك إنجلترا، بنك اليابان، بنك الاحتياطي الفيدرالي، والبنك المركزي الأوروبي)، وتقوم بتفكيك الأخبار التي تنقلها البنوك المركزية إلى أخبار حول السياسة النقدية، والنمو الاقتصادي، وصددمات المخاطر، وتشير النتائج إلى وجود اختلافات كبيرة في تكوين الأخبار اعتماداً على قناة الاتصال المستخدمة من قبل البنوك المركزية، والتوقعات حول كيفية تأثير الصدمات الاقتصادية المختلفة في اتجاه الحركة المشتركة بين الأسهم والعوائد وقوتها على منحى العائد، حيث تؤثر الصدمة النقدية التقليدية في سعر الفائدة الحقيقي، مما يؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم وعوائد السندات في اتجاهين متعاكسين، كما تبين النتائج أن الأخبار غير النقدية تمثل جزءاً كبيراً من رد فعل الأسواق المالية خلال الأزمة المالية

² BIS, *Non-monetary news in central bank communication*, WP/No761/ December 2018.

¹ IMF, *Demographics, Old-Age Transfers and the Current Account*, WP/18/264, December 2018.

معدل التضخم:

انخفض معدل التضخم السنوي في أستراليا إلى 1.9% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 2.1% في الربع السابق من العام ذاته، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض ملحوظ في تكلفة السكن.

سعر الفائدة:

سجل سعر الفائدة 1.5% في شهر كانون الأول من عام 2018، وكان أعلى مستوى له عند 17.5% في شهر كانون الثاني من عام 1990، بينما سجل أدنى مستوى عند 1.5% في شهر آب من عام 2016.

الفائض التجاري:

انخفض الفائض التجاري الأسترالي إلى 1.95 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2,07 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وتمثل الخامات المعدنية، والفحم، والغاز أهم صادراتها، بينما تمثل الآلات ومعدات النقل، والنفط، والمواد الكيميائية أهم وارداتها، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 1% مسجلةً 27.17 مليار دولار أمريكي، وارتفعت الواردات بنسبة 3% مسجلةً 25.22 مليار دولار أمريكي.

الاحتياطي الأجنبي:

ارتفعت احتياطي النقد الأجنبي في أستراليا إلى 46.6 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 45.2 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، ليصل إلى أعلى مستوى له عند 62.4 مليار دولار أمريكي في شهر أيار من عام 2017.

الدين الخارجي

انخفض الدين الخارجي في أستراليا إلى 1.43 تريليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 1.44 تريليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام ذاته، وسجلت أستراليا ديناً حكومياً يعادل 41.90% من الناتج المحلي الإجمالي للبلاد

وتسهم في التعافي المبكر، بينما تكتسب الصدمات النقدية أهمية كبيرة منذ عام 2013.

اقتصاد الأسبوع:

أستراليا: الدولة الأولى في معيار جودة المعيشة:

تعدّ أستراليا دولة متقدمة، حيث تحتل المركز الثالث عشر في التقدم الاقتصادي والمركز السادس عشر في تصنيف مؤشر التنافس العالمي الصادر في عام 2010-2011 للمنتدى الاقتصادي العالمي¹، وتصنف أستراليا في مراكز متقدمة في العديد من التصنيفات العالمية مثل: التنمية البشرية، وجودة الحياة، والرعاية الصحية، والتعليم العام، والحرية الاقتصادية، وحماية الحريات المدنية، والحقوق السياسية، وهي عضو في الأمم المتحدة، ومجموعة العشرين، ومنظمة التنمية الاقتصادية.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في أستراليا 1,323 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي لأستراليا 2.13% من الاقتصاد العالمي، ، ويستحوذ قطاع الخدمات على الحصة الأكبر في الاقتصاد الأسترالي حيث يمثل 65% من إجمالي الناتج المحلي.

معدل النمو:

سجل الاقتصاد الأسترالي نمواً بنسبة 2.8% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة نمو 3.1% في الربع السابق من العام ذاته، وهي أضعف وتيرة نمو سنوي منذ الربع الأول من عام 2017.

معدل البطالة:

ارتفع معدل البطالة في أستراليا إلى 5.1% في شهر تشرين الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 5% في الشهر السابق من العام ذاته، وارتفعت الأجور في أستراليا إلى 850 دولار أمريكي أسبوعياً في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 839 دولار أمريكي أسبوعياً في الربع الرابع من عام 2017.

¹ The Global Competitiveness Report, 2010-2011, world economic forum.

في عام 2017، وهو أعلى مستوى للدين الحكومي منذ عام 1989.

التصنيف الائتماني:

تصنف كل من وكالة **Standard & Poor's**، و**DBRS**، ووكالة **Fitch** أستراليا عند AAA مع نظرة مستقبلية مستقرة، في حين تصنفها وكالة **Moody's** عند Aaa مع نظرة مستقبلية مستقرة.

بيئة الأعمال:

سجلت أستراليا 78.85 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي، مقارنةً بـ 78.17 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية لعام 2017، ووصل إلى أعلى مستوى له عند 78.85 نقطة في عام 2018.

أهم المؤشرات الاقتصادية عالمياً في عام 2018:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		الناتج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
latest			latest	latest					
06-Dec	مليار دولار أمريكي	-55.5	%2.25 8-Nov	%3.7 7-Dec	%2.5 14-Nov	%0.3 14-Nov	%3 Q3	%3.5 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
15-Nov	مليار يورو	13.1	%0.00 25-Oct	%8.1 30-Nov	%2 30-Nov	%0.2 16-Nov	%1.6 Q3	%0.2 Q3	منطقة اليورو
09-Nov	مليار جنيه استرليني	-0.027	%0.75 1-Nov	%4.1 13-Nov	%2.4 14-Nov	%0.1 14-Nov	%1.5 Q3	%0.6 Q3	بريطانيا
09-Nov	مليار دولار أمريكي	18.49	%7.5 26-Oct	%4.7 20-Nov	%3.8 6-Dec	%0.5 6-Dec	%1.3 Q3	%0.90 Q2	روسيا
08-Dec	مليار دولار أمريكي	44.74	%4.35 31-Oct	%3.82 Q3	%2.5 9-Nov	%0.2 9-Nov	%6.5 Q3	%1.6 Q3	الصين
18-Nov	مليار ين ياباني	-449	%-0.1 31-Oct	%2.4 29-Nov	%1.4 21-Nov	%0.2 21-Nov	%1.4 Q2	%0.7 Q2	اليابان
30-Nov	مليار دولار أمريكي	-0.46	%24 25-Oct	%11.1 15-Nov	%21.62 3-Dec	%-1.44 3-Dec	%5.2 Q2	%0.90 Q2	تركيا
15-Nov	مليار دولار أمريكي	-17.13	%6.5 5-Dec	%3.52 2017	%3.38 12-Nov	%0.07 12-Nov	%7.1 Q3	%1.90 Q2	الهند
06-Dec	مليار دولار استرالي	2.316	%1.5 4-Dec	%5 15-Nov	%1.9 31-Oct	%0.4 31-Oct	%2.8 Q3	%0.3 Q3	استراليا
Sep	مليار دولار أمريكي	-3.008	%16.75 15-Nov	%10 20-Nov	%17.7 10-Nov	%2.6 10-Nov	%5.4 Q1	%5.4 Q2	مصر
22-Nov	مليار دولار أمريكي	1.1	%4.5 1-Oct	%18.6 3-Dec	%4 16-Nov	%0.129 16-Nov	%2.1 Q2	2% Q2	الأردن
Oct	مليار دولار أمريكي	-1.454	%10 31-Oct	%6.3 2017	%6.27 22-Nov	%1.13 22-Nov	%2.5 2017		لبنان

*معدل البطالة في عام 2017