

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/45

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.

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@cb.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone	+963 11 224 20 77	هاتف	
Facsimile	+963 11 224 20 77	فاكس	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2018/45

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.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ إقرار نظام جديد للتعيين والاستخدام المؤقت في الجهات العامة، وتشكيل لجنة حكومية لمتابعة مشاريع تأهيل المدينة القديمة في حلب.
- وزارة النقل؛ بعد غياب 17 عام سورية إلى اللانحة البيضاء للمنظمة البحرية الدولية.

❖ الاقتصادات العربية:

- مصر؛ ارتفاع معدل التضخم الأساسي في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- الأردن؛ ارتفاع صافي الدين العام في شهر تشرين الأول من عام 2018.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ انخفاض الفائض التجاري، وارتفاع الناتج الصناعي في شهر أيلول من عام 2018، وارتفاع التضخم السنوي في شهر تشرين الأول من العام ذاته.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ ارتفاع كل من عجز الموازنة الحكومية، ومعدل التضخم، ومبيعات التجزئة الأمريكية، ومطالبات البطالة.
- المملكة المتحدة؛ ارتفاع معدل البطالة في الربع الثالث من عام 2018، ومعدل التضخم أقل من المتوقع.
- روسيا؛ تباطؤ النمو الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2018.
- اليابان؛ انكماش الاقتصاد في الربع الثالث من عام 2018.
- الهند؛ انخفاض معدل التضخم في شهر تشرين الأول من عام 2018.
- ماليزيا؛ نمو الاقتصاد الماليزي بأقل من التوقعات في الربع الثالث من عام 2018.
- البنك الدولي؛ نهج جديد في التعليم لإعداد الشباب في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لصياغة ملامح المستقبل.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ اتصالات السياسة النقدية الصينية: الأثر، والأثر، والتوصيات.
- بنك التسويات الدولي، الهيكل المالي وتباين الدخل.

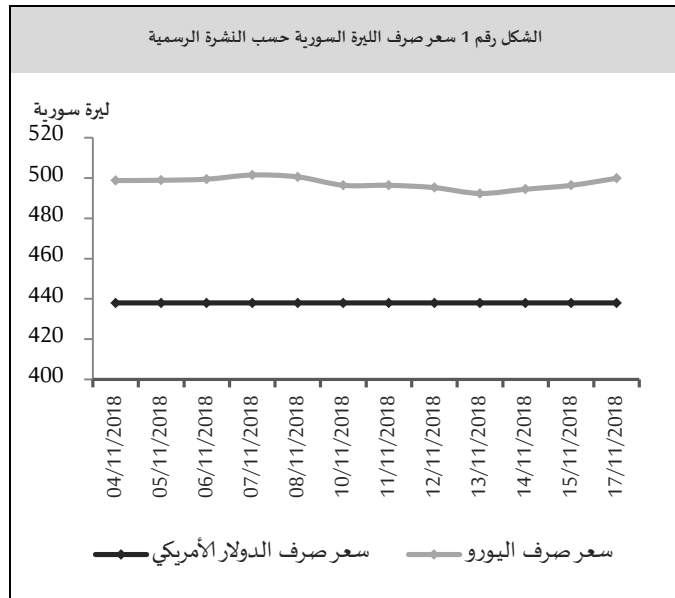
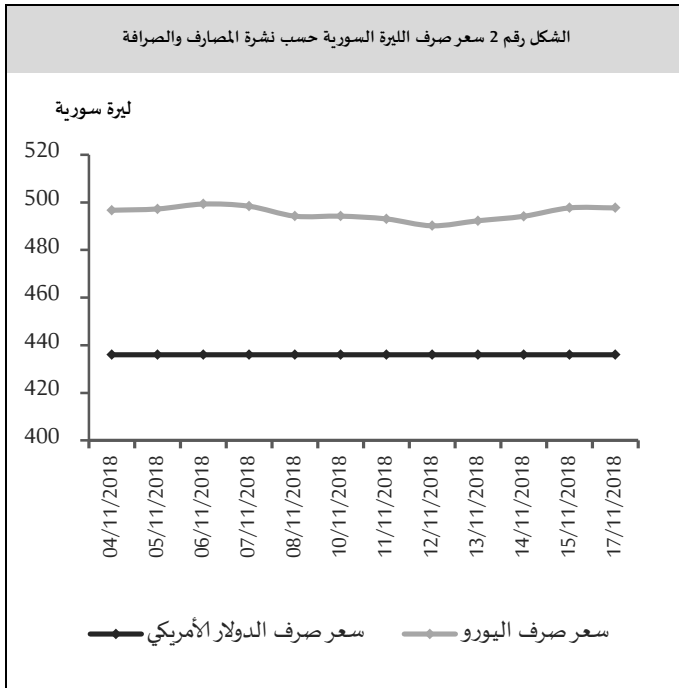
❖ اقتصاد الأسبوع:

- نيوزيلندا؛ أفضل مكان لبدء نشاطك التجاري.

مصرف سورية المركزي:

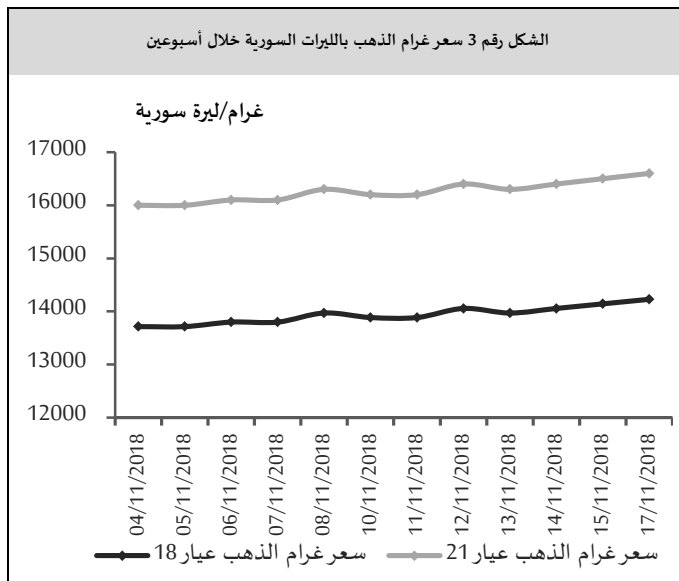
سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:
حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 496.84 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 499.84 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 3.48 ليرة سورية (بمعدل 0.70%)، (الشكل رقم 1).



أسعار الذهب في السوق المحلي:

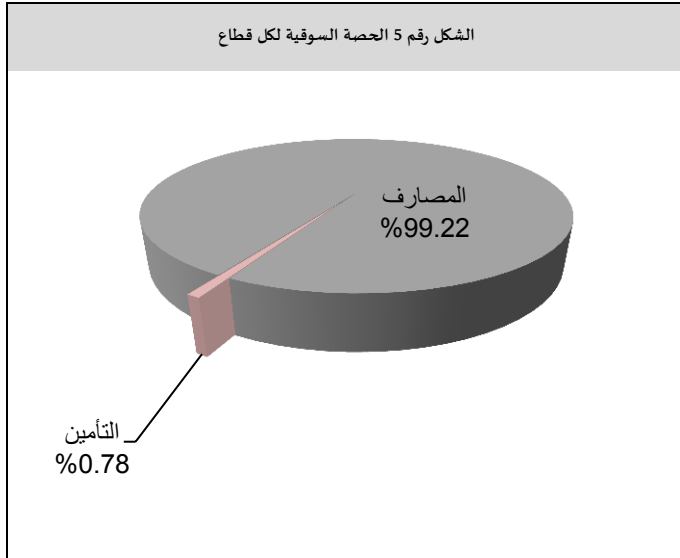
بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 14,229 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 13,886 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 343 ليرة سورية (بمعدل 2.47%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 16,600 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 16,200 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 400 ليرة سورية (بمعدل 2.47%)، (الشكل رقم 3).



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:
استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 436.00 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 497.69 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 493.07 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 4.62 ليرة سورية (بمعدل 0.94%) (الشكل رقم 2).

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

السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 0.78% في الأسبوع الحالي من مستوى 1.82% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على قطاعات الصناعة، والخدمات، والزراعة.

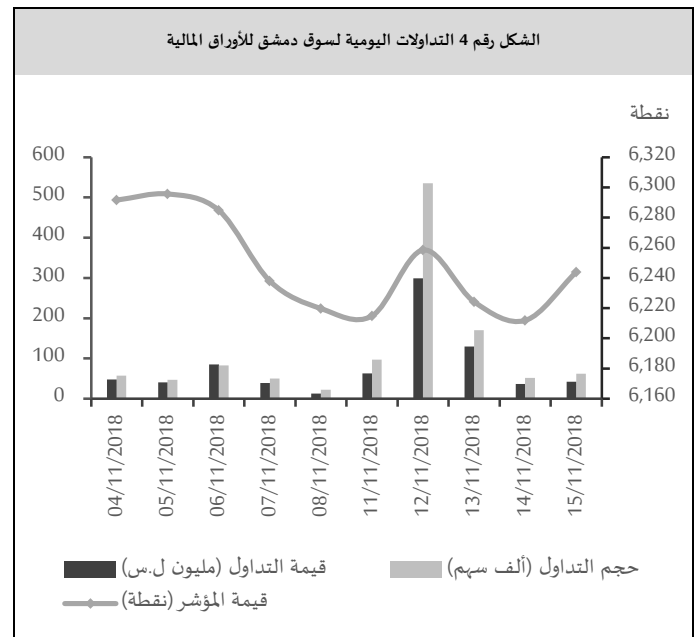


المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي: بنك سورية الدولي الإسلامي متصدراً بنسبة استحواذ 37.20% وحجم تداول 223,584 سهم، وبنك الأردن سورية بنسبة استحواذ 28.20% وحجم تداول 376,600 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 11.79% وحجم تداول 49,259 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 9.09% وحجم تداول 79,721 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 8.01% وحجم تداول 111,628 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 2.12% وحجم تداول 29,488 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 1.60% وحجم تداول 15,301 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 6,243.98 نقطة مقارنةً بمستوى 6,219.73 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 0.39%. ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم أربع شركات هي: بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة ارتفاع بلغت 3.34%، وبنك سورية والخليج بنسبة ارتفاع بلغت 3.24%، وبنك الشام بنسبة ارتفاع بلغت 2.93%، وبنك البركة سورية بنسبة ارتفاع بلغت 0.49%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 572 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 228 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما ارتفع حجم التداول إلى مستوى 915 ألف سهم مقارنةً بمستوى 261 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 500 صفقة¹ مقارنةً بـ 484 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

واستمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 99.22% في الأسبوع الحالي من مستوى 97.92% في تداولات الأسبوع

¹ يعود الارتفاع إلى وجود صفقتين ضخمتين، قيمتهما الإجمالية 194 مليون ليرة سورية، وبحجم تداول 427 ألف سهم.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

وفق برنامج زمني محدد، وبما يحافظ على تراثها المعماري وإرثها الحضاري.

وزارة النقل؛ بعد غياب 17 عام سورية إلى اللائحة البيضاء للمنظمة البحرية الدولية؛ تصدر اللائحة البيضاء عن المنظمة البحرية الدولية؛ وتتضمن جميع الدول الأطراف في الاتفاقية والتي قامت بالتطبيق الكامل لأحكام الاتفاقية الدولية التي تنقيد بمعايير التدريب والإجازة والمناوبة للملاحين للعام 1978 وتعديلاتها، ويبن مدير مؤسسة التدريب والتأهيل البحري في وزارة النقل أن الوزارة وبعد غياب دام 17 عاماً تمكنت من الحصول على الموافقات المطلوبة والخطوط الإرشادية من المنظمة البحرية الدولية حول النقاط والبنود التي يجب أن يحتويها ملف سورية. وتكمن أهمية هذه اللائحة بأنها تعد عصب التدريب والتأهيل البحري، ومن دونها لا يمكن إصدار شهادات أهلية أو كفاءة بحرية معتمدة دولياً، الأمر الذي سيخفض التكاليف المادية المدفوعة بالقطع الأجنبي إلى النصف، مما يساعد على استقطاب الطلاب العرب للدراسة في سورية، إضافةً إلى تطوير محاور العمل البحري وتحفيز الاستثمار في هذا المجال، وتشجيع مالكي السفن على تسجيل سفنهم في سورية.

الاقتصادات العربية:

مصر؛ ارتفاع معدل التضخم الأساسي في شهر تشرين الأول من عام 2018: ارتفع معدل التضخم الأساسي على أساس سنوي ليصل إلى 8.86% في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 8.55% في شهر أيلول من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار التعليم، ولا يتضمن التضخم الأساسي سلعاً مثل الفاكهة والخضراوات بسبب التقلبات الحادة في أسعارها.

الأردن؛ ارتفاع صافي الدين العام في شهر تشرين الأول من عام 2018: ارتفع صافي الدين العام على المملكة الأردنية بنسبة 6.2% ليصل إلى 38 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018،

رئاسة مجلس الوزراء؛ إقرار نظام جديد للتعيين والاستخدام المؤقت في الجهات العامة، وتشكيل لجنة حكومية لمتابعة مشاريع تأهيل المدينة القديمة في حلب؛ أقر مجلس الوزراء نظاماً جديداً للتعيين والاستخدام المؤقت لدى الجهات العامة بعد موافقة لجنة التنمية البشرية؛ حيث تضمن إلغاء معامل التثقيف في مسابقات الفئتين الأولى والثانية بينما تم الحفاظ عليها بالنسبة لوظائف الفئات الثالثة والرابعة والخامسة، وتم تحديد 80 درجة للاختبار التحريري في المسابقات، و20 درجة للمقابلة الشفهية، مع المحافظة على الميزات المقدمة لذوي الشهداء، إضافة إلى منح 5 درجات تفضيلية للمسرحين من الخدمة العسكرية، كما تضمنت الإجراءات تشكيل الجهة المنظمة للمسابقة لجنة للإشراف المركزي، ولجنة للتنظيم، ولجنة علمية، وأخرى للمقابلات الشفهية، كما كلف المجلس محافظة دمشق بأعمال تأهيل البنى التحتية وإعادة الخدمات الأساسية إلى مخيم اليرموك بدمشق تمهيداً لعودة المهجرين بفعل الإرهاب إلى منازلهم وفعاليتهم التجارية والخدمية في المخيم، ودرس المجلس للمرة الثانية مشروع قانون مجلس الدولة بعد استدراك اللجنة المشكلة برئاسة وزير العدل ملاحظات الوزراء على المشروع؛ والذي يأتي بهدف تحقيق المواءمة مع القوانين الأخرى باعتباره صاحب الاختصاص الأصيل للنظر في المنازعات الناشئة عن تصرفات الإدارة بوصفها سلطة عامة. كما منح المجلس المؤسسة السورية للتجارة سلفة بقيمة 600 مليون ليرة سورية لاستلام الكميات المطلوبة تسويقها من موسم التفاح لعام 2018 وتسديد ثمنها للفلاحين. وفيما يخص مدينة حلب القديمة شكّل المجلس لجنة متابعة حكومية تضم وزارات السياحة، والثقافة، والإدارة المحلية، والبيئة، والأوقاف لمتابعة خطة الدولة بإعادة تأهيل المدينة القديمة

أمريكي، وارتفعت الإيرادات بنسبة 7.4% لتصل إلى 253 مليار دولار أمريكي.

ارتفاع معدل التضخم:

ارتفع معدل التضخم السنوي في الولايات المتحدة الأمريكية ليصل إلى 2.5% في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 2.3% في الشهر السابق من العام ذاته، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار الوقود والبنزين.

ارتفاع مبيعات التجزئة الأمريكية:

ارتفعت مبيعات التجزئة في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 0.8% في شهر تشرين الأول من عام 2018، بعد انخفاض بنسبة 0.1% في الشهر السابق من العام ذاته، وهي أكبر زيادة في تجارة التجزئة منذ شهر أيار من عام 2018، مدعومةً بمشتريات السيارات ومواد البناء وسط جهود لإعادة بناء المناطق المتضررة من إعصار فلورنسا.

ارتفاع مطالبات البطالة الأمريكية:

ارتفع عدد الأمريكيين الذين قاموا بملء إعلانات البطالة بمقدار ألفين طلب ليصل إلى 216 ألفاً في الأسبوع المنتهي في 10 تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بقراءة الأسبوع السابق البالغة 214 ألفاً، ولا تزال المطالبات المتعلقة بشمال كارولينا متأثرةً بإعصار فلورنسا، والمطالبات المتعلقة بفلوريدا وجورجيا متأثرةً بإعصار مايكل.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع معدل البطالة في الربع الثالث من عام 2018:

ارتفع معدل البطالة في المملكة المتحدة إلى 4.1% في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بـ 4% في الربع السابق، وبمعدل أعلى من توقعات السوق التي أشارت إلى معدل بطالة 4%.

معدل التضخم أقل من المتوقع:

حافظ معدل التضخم السنوي في المملكة المتحدة على نسبة 2.4% في شهر تشرين الأول من عام 2018 دون تغيير عن الشهر السابق، وبأقل من توقعات السوق التي أشارت إلى

مقارنةً بـ 35.8 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2017، حيث بلغ صافي الدين الداخلي 21.6 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، ووصل الدين الخارجي إلى 16.4 مليار دولار أمريكي.

اقتصاد منطقة اليورو:

انخفاض الفائض التجاري في شهر أيلول من عام 2018:

انخفض الفائض التجاري في منطقة اليورو ليصل إلى 13.1 مليار يورو في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 25.3 مليار يورو في الشهر ذاته من العام السابق. حيث انخفضت الصادرات بنسبة 1% لتصل إلى 184.8 مليار يورو، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 6.4% لتصل إلى 171.7 مليار يورو.

ارتفاع الناتج الصناعي في شهر أيلول من عام 2018:

ارتفع الناتج الصناعي في منطقة اليورو بنسبة 0.9% على أساس سنوي في شهر أيلول من عام 2018، بعد ارتفاع بنسبة 1.1% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت المكاسب في السلع الرأسمالية والسلع غير المعمرة.

ارتفاع التضخم السنوي في شهر تشرين الأول من عام 2018:

ارتفع معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو ليصل إلى 2.2% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 2.1% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو أعلى معدل تضخم منذ شهر كانون الأول من عام 2012، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار الخدمات، والطاقة، والسلع الصناعية.

الاقتصاد الأمريكي:

ارتفاع عجز الموازنة الحكومية:

ارتفع عجز موازنة الحكومة الأمريكية ليصل إلى 100 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 63 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت النفقات بنسبة 18.3% لتصل إلى 353 مليار دولار

من الاستثمار والاستهلاك الخاص والإنفاق الحكومي بصورة إيجابية في نمو الناتج المحلي.

المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي؛ نهج جديد في التعليم لإعداد الشباب في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لصياغة ملامح المستقبل: أشار تقرير صادر عن البنك الدولي إلى أن التعليم يتمتع بإمكانات واسعة لتحديد مسار التنمية في الدول، وزيادة معدلات النمو والرخاء، لكنه لا يحقق ما ينطوي عليه من إمكانات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وجاء في التقرير الصادر بعنوان "توقعات وتطلعات: إطار جديد للتعليم في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا" أنه على الرغم من الاستثمارات الكبيرة للمنطقة في مجال التعليم، فإن الشباب لا يتعلمون المهارات التي يحتاجون إليها للمنافسة في سوق العمل، وهو ما يسهم في ارتفاع معدلات البطالة في صفوف الشباب في العالم. وبين التقرير أن المنطقة حققت زيادة كبيرة في معدلات الالتحاق بالمدارس لكنها تحتاج إلى التركيز على عملية التعلم، وعرض استراتيجية لتطوير التعليم من خلال بذل جهود متضافرة للتعلم، وجذب المهارات بصورة أقوى إلى سوق العمل.

ووفقاً للتقرير؛ يتطلّب الدفع للتعلم التركيز على السنوات الأولى والصفوف الدراسية الأولى للطفل لبناء أسس التعلم، ويستلزم وجود معلمين ومديري مدارس أكفاء، ومناهج تربوية جديدة، وتحسين أساليب تقييم التعلم، والوصول إلى كل الأطفال بصرف النظر عن نوع الجنس، أو العرق، أو الخلفية الاجتماعية، أو القدرة. وقد بدت بعض المؤشرات الإيجابية في المنطقة، مثل التزام الإمارات العربية المتحدة بالعمل لتعميم الالتحاق برياض الأطفال بحلول عام 2021. وبحسب التقرير يجب أن يترافق الدفع للتعلم مع جذب المهارات بصورة أقوى إلى سوق العمل، ومطالبة الآباء للنظام التعليمي بتقديم المهارات لا مجرد الشهادات. ويتطلّب الجذب للمهارات تحديث المناهج لتبتعد عن نظام الحفظ والتلقين، والعمل بدلاً من

ارتفاع التضخم بنسبة 2.5%، حيث انخفضت أسعار النقل والمواد الغذائية، بينما ارتفعت أسعار المساكن والمرافق والترفيه.

الاقتصاد الروسي:

تباطؤ النمو الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2018: نما الناتج المحلي الإجمالي في روسيا بصورة متباطئة بنسبة 1.3% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 1.9% في الربع السابق. ويعود ذلك إلى انخفاض معدل النمو في قطاعي الصناعة والخدمات.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان؛ انكماش الاقتصاد في الربع الثالث من عام 2018: انكمش الاقتصاد الياباني بنسبة 0.3% في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بمعدل نمو 0.8% في الربع السابق، نتيجة انخفاض كل من الصادرات، والإنفاق الشخصي، والاستثمارات بسبب الكوارث الطبيعية التي تعرضت لها اليابان.

الهند؛ انخفاض معدل التضخم في شهر تشرين الأول من عام 2018:

انخفض معدل التضخم في الهند ليصل إلى 3.31% في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بـ 3.7% في الشهر السابق من العام ذاته، وبأقل من توقعات السوق التي أشارت إلى معدل تضخم بنسبة 3.67%، ويعود ذلك إلى انخفاض تكلفة الغذاء.

ماليزيا؛ نمو الاقتصاد الماليزي بأقل من التوقعات في الربع الثالث من عام 2018:

نما الاقتصاد الماليزي على أساس سنوي بنسبة 4.4% في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بمعدل نمو 4.5% في الربع السابق من العام ذاته، وبأقل من توقعات السوق التي أشارت إلى نمو بمعدل 4.6%، حيث أسهم الطلب الخارجي الصافي بصورة سلبية في نمو الناتج المحلي الإجمالي، بينما أسهم كل

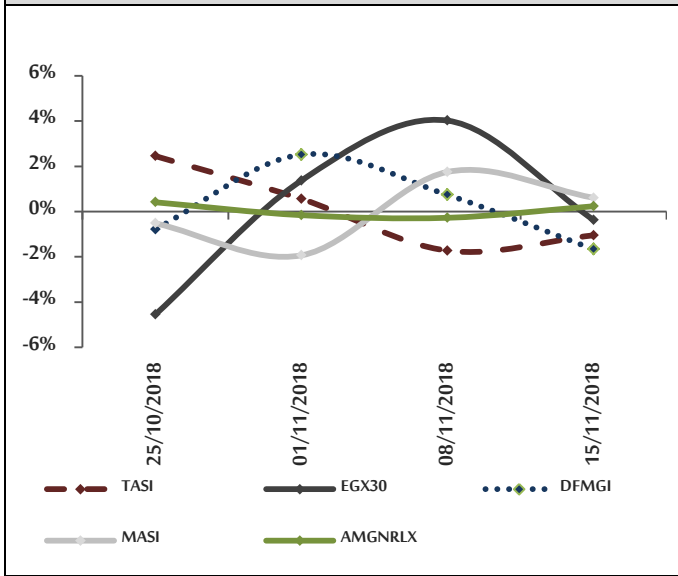
ذلك على التشجيع على التفكير والتحليل والإبداع، كما يتطلب أن يتعلم الطلاب المهارات الرقمية ليكونوا مستعدين لتلبية متطلبات وظائف المستقبل، وأن يعتمد المعلمون على ما توفره التكنولوجيا من مزايا في تطوير بيئة التعلم بما يضمن الانتقال من المدرسة إلى سوق العمل، بحيث تصبح الأنظمة التعليمية مصدراً للمهارات المطلوبة لتنوع الأنشطة الاقتصادية وبناء قطاعات خاصة تتمتع بالحيوية والنشاط وقادرة على توليد النمو والوظائف.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.61% مسجلاً 11,143.56 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات، والنفط والغاز الطبيعي، يليه المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.24% مسجلاً 1,965.55 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والسياحة، والصناعة، في حين انخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.67% مسجلاً 2,778.76 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والعقارات، والنفط والغاز الطبيعي، وكذلك المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.05% مسجلاً 7,662.17 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والخدمات، والمالية، كما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 0.37% مسجلاً 13,681.67 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والأغذية والمشروبات، والصناعة.

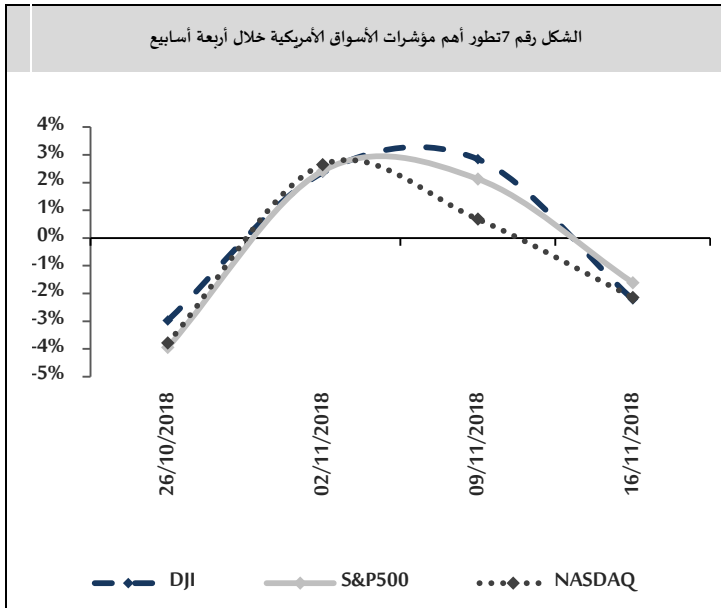
الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



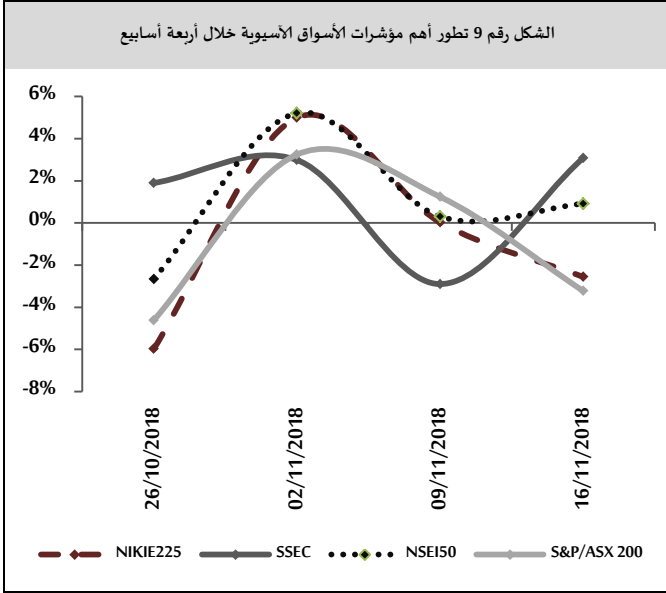
الأسهم الأمريكية:

انخفضت الأسواق المالية الأمريكية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث سجلت خسائراً في قطاعات التكنولوجيا، النفط والغاز الطبيعي، والصناعات، والمالية، والمؤسسات العامة، فقد أغلق مؤشر DJI منخفضاً بنسبة بلغت 2.22% مسجلاً 25,413.22 نقطة، وانخفض مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 2.15% مسجلاً 7,247.87 نقطة. وانخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 1.61% مسجلاً 2,736.27 نقطة.

الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع

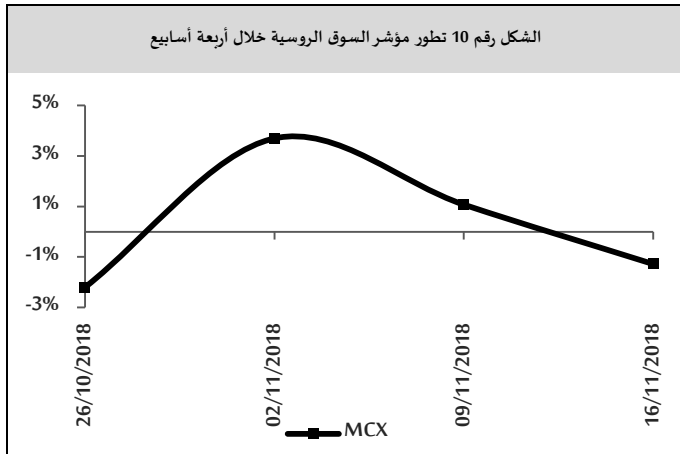


انخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 2.56% مسجلاً 21,680.34 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والصناعة، والخدمات.



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.28% مسجلاً 2,372.67 نقطة، بضغط من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والصناعة، والسلع الاستهلاكية.



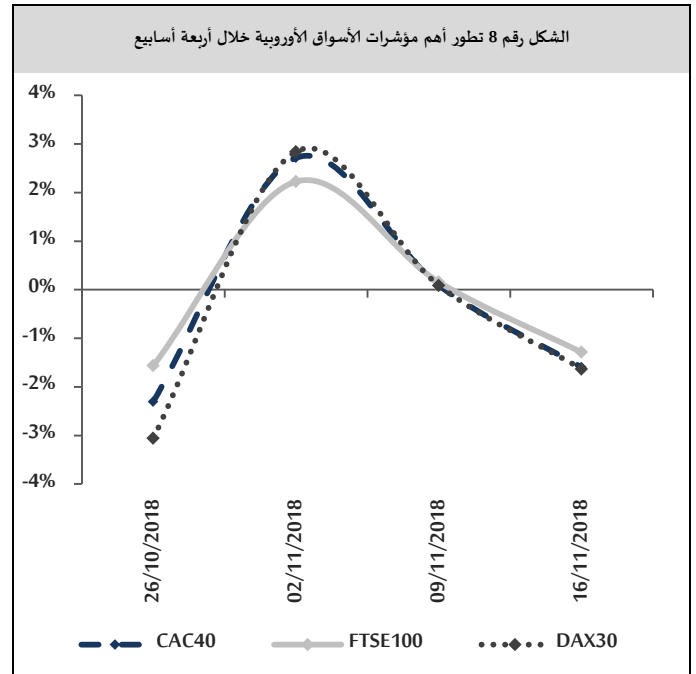
أسعار العملات:

اليورو:

استمر اليورو منخفضاً في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.1218 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1336 دولار أمريكي لليورو) وسط

الأسهم الأوروبية:

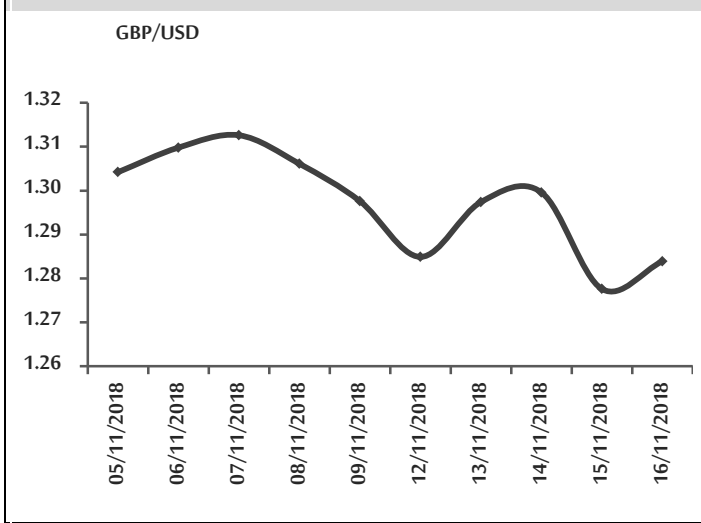
أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 1.63% مسجلاً 11,341.00 نقطة بضغط من قطاعات التكنولوجيا، والتجزئة، ووسائل الإعلام، والخدمات المالية، والصناعة، يليه مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.60% مسجلاً 5,025.20 نقطة بضغط من قطاعات المؤسسات العامة، والخدمات الصحية، والمالية، والسلع الاستهلاكية، كما انخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 1.29% مسجلاً 7,013.88 نقطة.



الأسهم الآسيوية:

تباين أداء الأسواق المالية الآسيوية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEC بنسبة بلغت 3.09% مسجلاً 2,679.11 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والعقارات، والمالية، يليه المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 0.92% مسجلاً 10,682.20 نقطة بدعم من قطاعات المصارف، والسلع المعمرة، والعقارات، في حين انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي، بنسبة بلغت 3.23% مسجلاً 5,730.60 نقطة بضغط من قطاعات الطاقة، والصناعة، والسلع المعمرة، كما

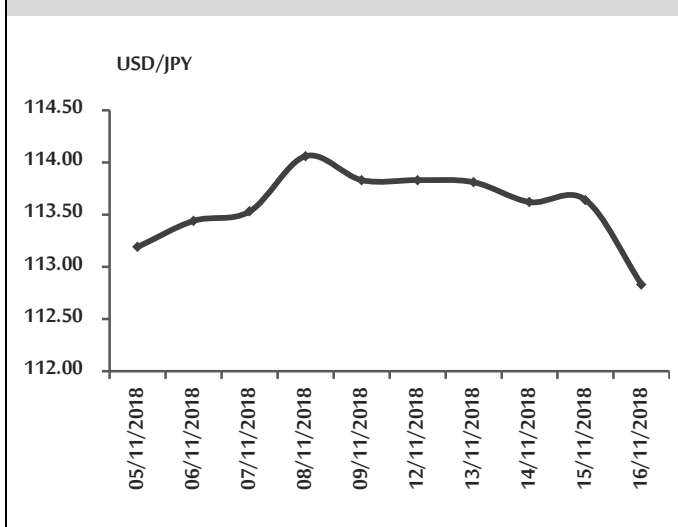
الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



الين:

استقر الين في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 113.83 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق، بسبب ضعف البيانات الاقتصادية المتعلقة بالاقتصاد الياباني⁴، بينما ارتفع الين في تداولات منتصف الأسبوع وأخاره ليغلق عند مستوى 112.83 ين للدولار الأمريكي، وسط انخفاض مؤشرات الأسهم العالمية.

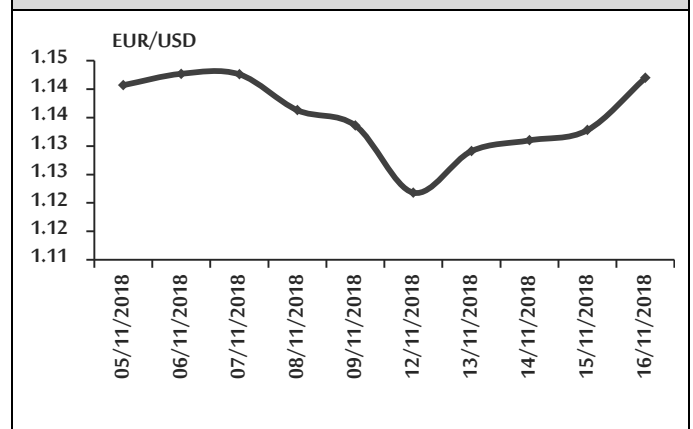
الشكل رقم 13 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين



⁴ صدور قراءة مؤشر معدلات الآلات لشهر تشرين الأول من عام 2018 التي عكست تراجعاً 1.1% مقارنة بارتفاع 2.9% في شهر أيلول من العام ذاته.

بيانات اقتصادية ضعيفة عن منطقة اليورو¹، بينما ارتفع اليورو في تداولات منتصف الأسبوع وأخاره ليغلق عند مستوى 1.1420 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية أوروبية جيدة².

الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

استمر الجنيه منخفضاً في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2849 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2976 دولار أمريكي للجنيه) وسط توجه الأنظار لتطورات ملف خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. بينما ارتفع الجنيه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.2996 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً ببيانات اقتصادية بريطانية جيدة³، ليغلق منخفضاً في تداولات نهاية الأسبوع عند مستوى 1.2839 دولار أمريكي للجنيه وسط ارتفاع الدولار الأمريكي.

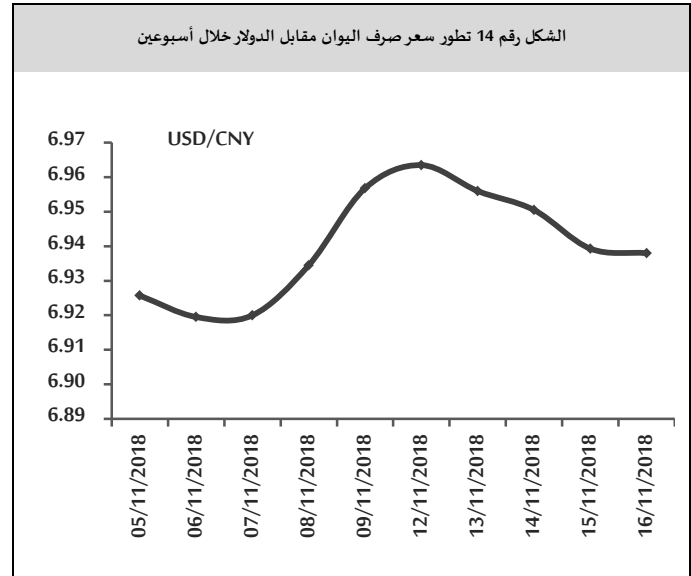
¹ صدور قراءة مؤشر الإنتاج الصناعي، التي قد تعكس تراجعاً بنسبة 0.5% في تشرين الثاني من عام 2018 مقارنة بـ 1.7% في آب من العام ذاته.

² ارتفع معدل التضخم السنوي في منطقة اليورو ليصل إلى 2.2% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنة بـ 2.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

³ صدور قراءة مؤشر متوسط الدخل، التي تبين تسارع النمو إلى 3.0% في تشرين الثاني من عام 2018 متوافقة مع التوقعات مقارنة بـ 2.8% في تشرين الأول من العام ذاته.

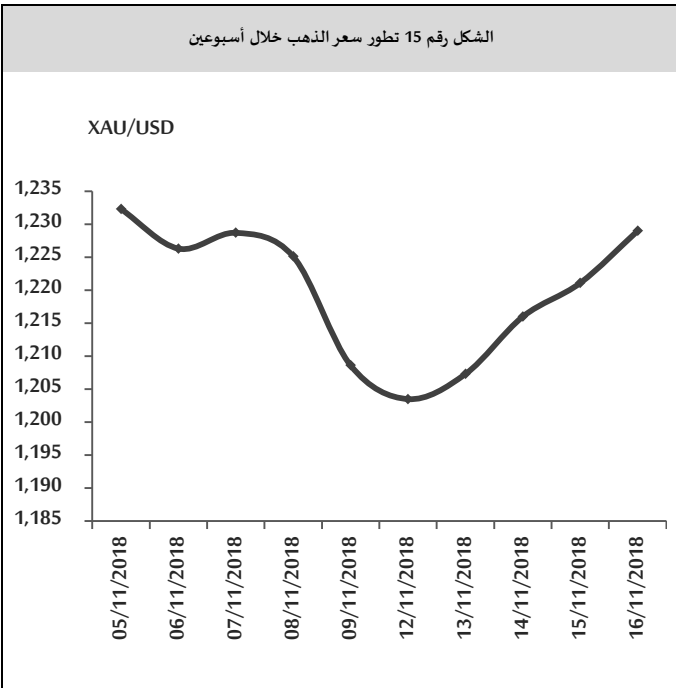
اليوان الصيني:

استمر اليوان منخفضاً في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.9635 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند المستوى 6.9568 يوان للدولار الأمريكي)، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، ثم عاد ليرتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 6.9380 يوان للدولار الأمريكي حيث لم يقم بنك الصين الشعبي بوضع اليوان نتيجة للسيولة المرتفعة في الأسواق.



الذهب:

تابع الذهب انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,203.50 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,208.60 دولار أمريكي للأونصة)، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً بسياسة الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي التي هدفت إلى تشديد السياسة النقدية، إضافةً إلى الضبابية السياسية في أوروبا، مما قلص جاذبية المعدن الأصفر من خلال زيادة تكلفة شرائه مقارنة بالعملة الأخرى، في حين عاد ليرتفع في تداولات منتصف الأسبوع وآخره إلى مستوى 1,229.00 دولار أمريكي للأونصة، وسط تصريحات حذرة من المجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن رفع أسعار الفائدة.



النفط:

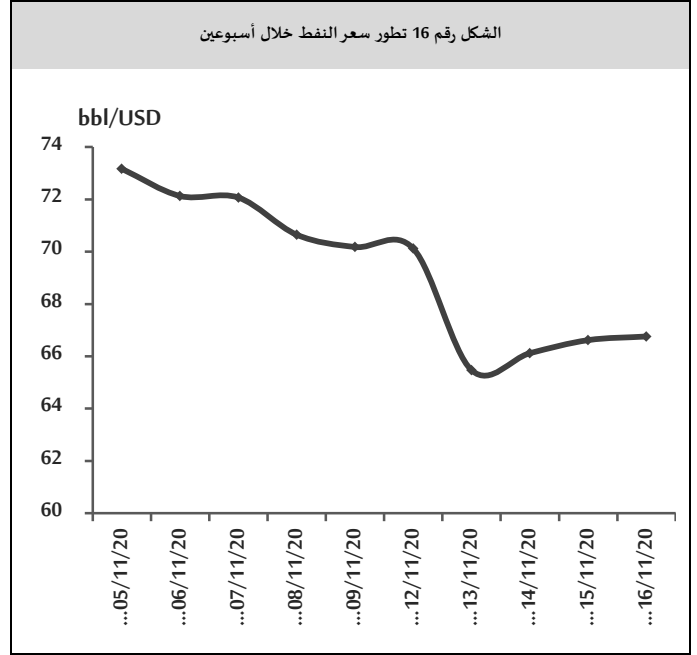
تابع النفط انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 70.12 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 70.18 دولار أمريكي للبرميل)، وسط ارتفاع الإنتاج الروسي¹، وتابع النفط انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 66.12 دولار أمريكي للبرميل، وسط توقعات منظمة أوبك بتباطؤ نمو الطلب العالمي بواقع 70 ألف برميل يومياً، ثم عاد ليرتفع ارتفاعاً طفيفاً في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 66.76 دولار أمريكي للبرميل، وسط توقعات بخفض الإنتاج من قبل منظمة أوبك.

¹ ارتفع الإنتاج الروسي من النفط في شهر تشرين الأول إلى 11.41 مليون برميل يومياً، وجاء ذلك قبل أن نشهد تقرير إدارة معلومات الطاقة الأمريكية حول ارتفاع الإنتاج الأمريكي من النفط بواقع 400 ألف برميل يومياً إلى 11.6 مليون برميل يومياً ليعكس تخطي الولايات لإنتاج روسيا ولتصبح أمريكا أكبر منتج للنفط الخام عالمياً.

بنك الصين الشعبي، الذي اتخذ خطوات مهمة لتطوير التواصل وذلك باستخدام أربعة أنواع من الاتصالات وهي؛ التقرير التنفيذي للسياسة النقدية الذي يتم نشره كل ثلاثة أشهر، ومحضر اجتماع لجنة السياسة النقدية الذي يتم إصداره كل ثلاثة أشهر أيضاً، والمؤتمرات الصحفية وخطابات الحكام ونوابه، والقناة الرابعة المتمثلة بعمليات السوق المفتوحة، حيث أدى تقديم إشعارات المعلومات الخاصة بعمليات السوق المفتوحة إلى تقليل التقلبات وزيادة فعالية السياسة النقدية، كما أدى توفير المعلومات في الوقت المناسب، وفي مكان واحد (باللغتين الصينية والإنجليزية) إلى زيادة جاذبية أسواق رأس المال الصينية.

بنك التسويات الدولي، الهيكل المالي وتباين الدخل²؛ تدرس هذه الورقة تجريبياً في العلاقة بين البنية المالية وتباين الدخل باستخدام البيانات من 97 دولة خلال الفترة 1989 - 2012، وذلك من خلال الإجابة على تساؤلات عدة؛ هل يؤثر تطور النظام المالي في تباين توزيع الدخل؟، وهل تتغير العلاقة بين عدم المساواة في توزيع الدخل وبنية النظام المالي؟، وهل العلاقة بينهما خطية؟، وفي حال كانت غير خطية هل تختلف إذا كان التمويل مقدم من المصارف أو السوق؟، وتوصلت هذه الدراسة إلى أن العلاقة ليست خطية، حيث إن زيادة التمويل (سواء على مستوى المصارف أو السوق) يقلل من التباين في الدخل ولكن فقط إلى حد معين. حيث يرتفع التفاوت في الدخل إذا تم توسيع التمويل من خلال التمويل القائم على السوق، في حين أنه لا يرتفع بصورة ملحوظة عندما ينمو التمويل عن طريق الإقراض المصرفي. كما توصلت هذه الورقة إلى أن التفاوت في الدخل أقل في المناطق الريفية مقارنةً بالمناطق الحضرية.

الشكل رقم 16 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: اتصالات السياسة النقدية الصينية: الأطر، والأثر، والتوصيات¹؛ بدأت الصين برنامج "الإصلاح والانفتاح" منذ 40 عام، وفي عام 2018؛ أصبحت الصين ثاني أكبر اقتصاد في العالم، ومع استمرار الإصلاحات التي شملت تحرير القطاع المالي والخارجي، فقد أخذت السياسة النقدية الصينية دوراً مهماً من خلال التأثير في الخيارات الاقتصادية، وساعدت على تحقيق نمو اقتصادي محلي مرتفع، وأصبح لهذه السياسة آثار عالمية، حيث إن المستثمرين الدوليين يتوقعون إلى أي إشارات منها، من هنا تبرز أهمية التواصل الفعال بين بنك الصين الشعبي والأسواق المالية، وتقوم هذه الورقة بتحليل آلية العمل في المستويات الإدارية الصينية وأثرها في الأسواق المالية، من خلال قناة الاتصال الرئيسة المتمثلة ببنك الصين الشعبي، حيث زادت المصارف المركزية اعتمادها على الاتصالات باعتبارها رافعة للسياسة النقدية، وينطبق الشيء ذاته على

1 IMF, China's Monetary Policy Communication: Frameworks, Impact, and Recommendations, WP/18/244mm, November 2018.

2 BIS, Financial structure and income inequality, No 759, November 2018.

اقتصاد الأسبوع:

0.7% وكان هذا أكبر ارتفاع بصورة ربعية خلال عامين، حيث ارتفع معدل نمو قطاع الزراعة بنسبة 4.1% في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 1.0% في الربع السابق من العام ذاته، كما ارتفع معدل نمو قطاع الخدمات بنسبة 1.0% في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 0.6% في الربع السابق من العام ذاته، بينما انخفض معدل نمو قطاع التعدين بنسبة 19.9% في الربع الثاني من 2018، مقارنةً بـ 1.4% في الربع السابق من العام ذاته، كما انخفض معدل نمو قطاع الصناعة بنسبة 0.4%، مقارنةً بـ 0.6% في الربع السابق من العام ذاته.

معدل التضخم:

ارتفع معدل التضخم السنوي في نيوزيلندا إلى 1.9% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 1.5% في الربع السابق من العام ذاته، حيث جاءت أعلى من التوقعات عند 1.7%، ويعود ارتفاع التضخم إلى ارتفاع أسعار البنزين بنسبة 19% مما أدى إلى ارتفاع أسعار النقل إلى 5.6%، وبلغ متوسط معدل التضخم في نيوزيلندا 4.67% خلال الفترة من عام 1918 حتى عام 2018 مسجلاً أعلى مستوى له عند 44% في الربع الثالث من عام 1918.

معدل البطالة:

انخفض معدل البطالة في نيوزيلندا إلى 3.9% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 4.4% في الربع السابق من العام ذاته، وهو أدنى معدل للبطالة منذ الربع الثاني من عام 2008 حيث انخفض عدد العاطلين عن العمل بمقدار 13 ألف إلى 109 ألف مقارنة بـ 96 ألف، وارتفعت العمالة بمقدار 29 ألف ووصلت إلى 2.663 مليون عامل مقارنة بـ 2.634 مليون عامل في الربع السابق من العام ذاته وارتفع معدل التوظيف إلى مستوى قياسي بلغ 68.3%، كما انخفض معدل البطالة بين الشباب في نيوزيلندا إلى 10.90% في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 12.40% في الربع الأول من العام ذاته، وارتفعت الأجور في نيوزيلندا إلى 31.39 دولار نيوزيلندي/ساعة

نيوزيلندا: أفضل مكان لبدء نشاطك التجاري:

تقع نيوزيلندا (New Zealand) جنوب غرب المحيط الهادئ وتنقسم إلى جزيرة شمالية و جزيرة جنوبية، فضلاً عن عدد من الجزر الصغيرة وتمتد على مساحة تبلغ 268,021 كيلومتر مربع، حيث وصل عدد سكانها إلى 4.8 مليون نسمة في عام 2017، وتعرف أيضاً بأرض السحابة البيضاء الطويلة، وتتميز نيوزيلندا بعزلتها الجغرافية حيث تقع على بعد حوالي 1,500 كيلومتر جنوب شرق أستراليا،

يتسم الاقتصاد النيوزيلندي بالحدثة و الازدهار؛ وفقاً لتقرير ممارسة أنشطة الأعمال الذي نشره البنك الدولي فإن نيوزيلندا تُوقّر أنسب بيئة لبدء الأنشطة التجارية مسجلةً 99.96 نقطة، كما سجل الناتج المحلي الإجمالي 206 مليار دولار أمريكي في عام 2017، وتتمتع أيضاً بمستوى عالٍ نسبياً من الناتج المحلي الإجمالي للفرد بنحو 40,118 دولار أمريكي في عام 2017، وتعد نيوزيلندا من أفضل الدول عالمياً من ناحية الرضا عن الحياة مقارنةً مع دول منظمة التعاون والتنمية الاقتصادية الأخرى، كما تحتل المرتبة 13 عالمياً من حيث التنمية البشرية، وتعد السياحة والزراعة من أهم القطاعات الاقتصادية فيها

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ الناتج المحلي الإجمالي لنيوزيلندا 205.85 مليار دولار أمريكي في عام 2017 وهو أعلى مستوى له، وتسهم بنسبة 0.33% من الاقتصاد العالمي، وسجل متوسط الناتج المحلي الإجمالي 60.04 مليار دولار أمريكي في الفترة من عام 1960 حتى عام 2017.

نمو الناتج المحلي:

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي النيوزيلندي بنسبة 1% على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 0.5% في الربع السابق من العام ذاته، وأعلى من توقعات السوق عند

الحكومي 16.6 مليار دولار أمريكي خلال الفترة من عام 1972 حتى عام 2017.

بيئة الأعمال؛

سجلت نيوزيلندا 77.51 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي. وسجل متوسط مؤشر التنافسية في نيوزيلندا 17.17 نقطة خلال الفترة من عام 2007 حتى عام 2018، ليصل إلى أعلى مستوى له عند 78.09 نقطة في عام 2017، بينما سجل مؤشر ثقة رجال الأعمال في نيوزيلندا (-37.1) في شهر تشرين الثاني من عام 2018 دون تغيير عن الشهر السابق من العام ذاته.

التصنيف الائتماني؛

تصنف كل من وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch نيوزيلندا عند AA مع توقعات مستقرة، في حين تصنف وكالة Moody's نيوزيلندا عند Aaa مع توقعات مستقرة.

في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بـ 31.08 دولار نيوزيلندي/ساعة في الربع السابق من العام ذاته. حيث سجل متوسط الأجور 21.09 دولار نيوزيلندي/ساعة من عام 1989 حتى عام 2018.

العجز التجاري؛

سجلت نيوزيلندا عجزاً تجارياً بقيمة 888 مليون دولار أمريكي في تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 576 مليون دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 6.6% على أساس سنوي في شهر تشرين الأول من عام 2018 مسجلةً 3.3 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018 وسط ارتفاع صادرات الفواكه بنسبة 136.5%، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 14.1% على أساس سنوي مسجلةً 4.2 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018 وسط ارتفاع واردات النفط بنسبة 68.2%، وارتفاع واردات الآلات والمعدات الكهربائية بنسبة 19.9%.

الاحتياطي الأجنبي؛

انخفض احتياطي النقد الأجنبي في نيوزيلندا إلى 18.4 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 19 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وبلغ متوسط احتياطي النقد الأجنبي في نيوزيلندا 8.5 مليار دولار أمريكي خلال الفترة من عام 1992 حتى عام 2018، ليصل لأعلى مستوى له عند 19.1 مليار دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2018.

الدين الخارجي؛

ارتفع الدين الخارجي في نيوزيلندا إلى 188.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 187.3 مليار دولار أمريكي في الربع السابق من العام ذاته، مع الإشارة إلى أن الدين الحكومي النيوزلندي بلغ 40.4 مليار دولار أمريكي في نهاية شهر حزيران من عام 2017، وبلغ متوسط الدين

أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية في عام 2018:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتاج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
2-Nov	مليار دولار أمريكي	-54	%2.25 8-Nov	%3.7 2-Nov	%2.5 14-Nov	%0.3 14-Nov	%3 Q3	%3.5 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
15-Nov	مليار يورو	13.1	%0.00 25-Oct	%8.1 31-Oct	%2.2 16-Nov	%0.2 16-Nov	%1.7 Q3	%0.2 Q3	منطقة اليورو
9-Nov	مليار جنيه إسترليني	-0.027	%0.75 1-Nov	%4.1 13-Nov	%2.4 14-Nov	%0.1 14-Nov	%1.5 Q3	%0.6 Q3	بريطانيا
9-Nov	مليار دولار أمريكي	18.49	%7.5 26-Oct	%4.5 17-Oct	%3.5 6-Nov	%0.4 6-Nov	%1.3 Q3	%0.90 Q2	روسيا
8-Nov	مليار دولار أمريكي	34.01	%4.35 31-Oct	%3.82 Q3	%2.5 9-Nov	%0.2 9-Nov	%6.5 Q3	%1.6 Q3	الصين
17-Oct	مليار ين ياباني	140	%-0.1 31-Oct	%2.3 29-Oct	%1.2 18-Oct	%0.0 18-Oct	%1.4 Q2	%0.7 Q2	اليابان
31-Oct	مليار دولار أمريكي	-1.87	%24 25-Oct	%11.1 15-Nov	%25.24 5-Nov	%2.67 5-Nov	%5.2 Q2	%0.90 Q2	تركيا
15-Nov	مليار دولار أمريكي	-17.13	%6.5 5-Oct	%3.52*	%3.31 12-Nov	%0.07 12-Nov	%8.2 Q2	%1.90 Q2	الهند
1-Nov	مليار دولار أسترالي	3.017	%1.5 6-Nov	%5 15-Nov	%1.9 31-Oct	%0.4 31-Oct	%3.4 Q2	%0.9 Q2	أستراليا
Sep	مليار دولار أمريكي	-3.008	%16.75 15-Nov	%9.9 16-Aug	%17.7 10-Nov	%2.6 10-Nov	%5.4 Q1	%5.4 Q2	مصر
-Oct22	مليون دولار أمريكي	-997.9	%4.5 1-Oct	%18.7 5-Sep	%4 16-Nov	%0.13 16-Nov	%2.1 Q2	%2 Q2	الأردن
Sep	مليار دولار أمريكي	-1.224	%10 31-Oct	%6.3 2017	%6.5 22-Oct	%0.44 22-Oct	%2.5 2017	-	لبنان

*معدل البطالة في عام 2017