

التقرير الاقتصادي الأسبوعي
العدد 2018/43

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 P.O.BOX:2254, Damascus	العنوان البريدي	ساحة التجريدة المغربية 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 2018/43

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، واستقرار في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ استكمال دراسة قانون الاستثمار الجديد، ومطالبة الفعاليات الحرفية والصناعية في تل كردي للعودة إلى الإنتاج.

❖ الاقتصادات العربية:

- الأردن؛ انخفاض احتياطي البنك المركزي من العملات الأجنبية.
- الجزائر؛ انخفاض معدل التضخم السنوي.
- تونس؛ البنك المركزي يبقي على سعر الفائدة الرئيس دون تغيير.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ النمو الاقتصادي الأضعف في 4 سنوات.
- فرنسا؛ ارتفاع معدل النمو الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2018.
- إيطاليا؛ معدل البطالة يرتفع أكثر من المتوقع.
- أمريكا؛ العجز التجاري الأعلى في 7 أشهر، وارتفاع الإنفاق الشخصي في شهر أيلول من عام 2018، ومعدل البطالة عند أدنى مستوى خلال 49 عاماً.
- بريطانيا؛ بنك إنجلترا يبقي أسعار الفائدة دون تغيير.
- اليابان؛ انخفاض معدل البطالة إلى أدنى مستوى خلال 4 أشهر.
- أستراليا؛ انخفاض معدل التضخم في الربع الثالث من عام 2018.
- تركيا؛ انخفاض العجز التجاري إلى أدنى مستوى خلال 9 سنوات.
- صندوق النقد الدولي؛ المراجعة الرابعة لبرنامج مصر في ظل تسهيل الصندوق الممدد.
- البنك الدولي؛ جيوتي تقفز 55 مركزاً، وفقاً لتقرير ممارسة أنشطة الأعمال عام 2019.

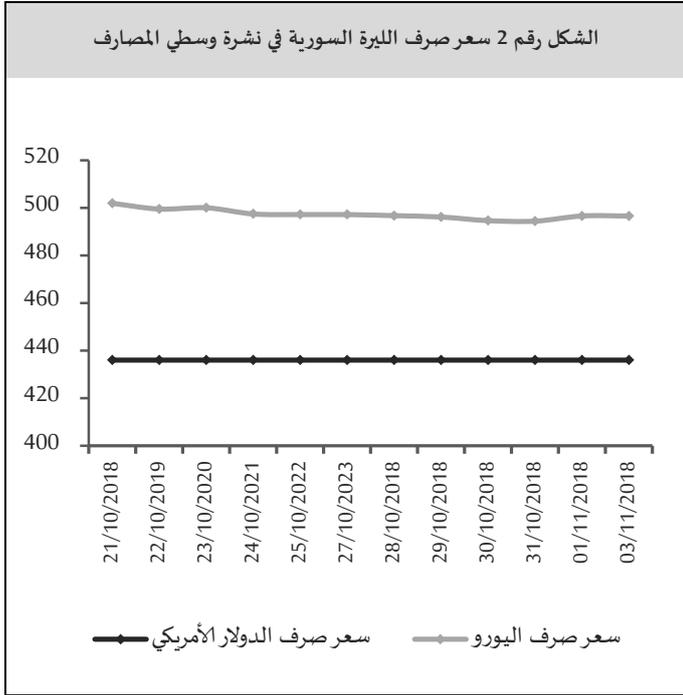
❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ قياس التنافسية في عالم مليء بالقيود التي تؤثر في قيمة العملة.
- بنك التسويات الدولية؛ منطقة اليورو: سياسة نقدية غير تقليدية ومرونة أكبر لدى المصارف.

❖ اقتصاد الأسبوع:

- إيطاليا؛ الاقتصاد المصنف بين أفضل الاقتصادات في العالم.

مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 0.13 ليرة سورية (بمعدل 0.03%)
(الشكل رقم 2).



أسعار الذهب في السوق المحلية:

شهدت أسعار الذهب في السوق المحلية استقراراً خلال هذا الأسبوع، حيث سجل سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 13,715 ليرة سورية في نهاية الأسبوع محافظاً بذلك على مستواه المسجل في بداية الأسبوع، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 16,000 ليرة سورية في نهاية الأسبوع وهو المستوى ذاته الذي سجله في بداية الأسبوع. (الشكل رقم 3).

مصرف سورية المركزي:

سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

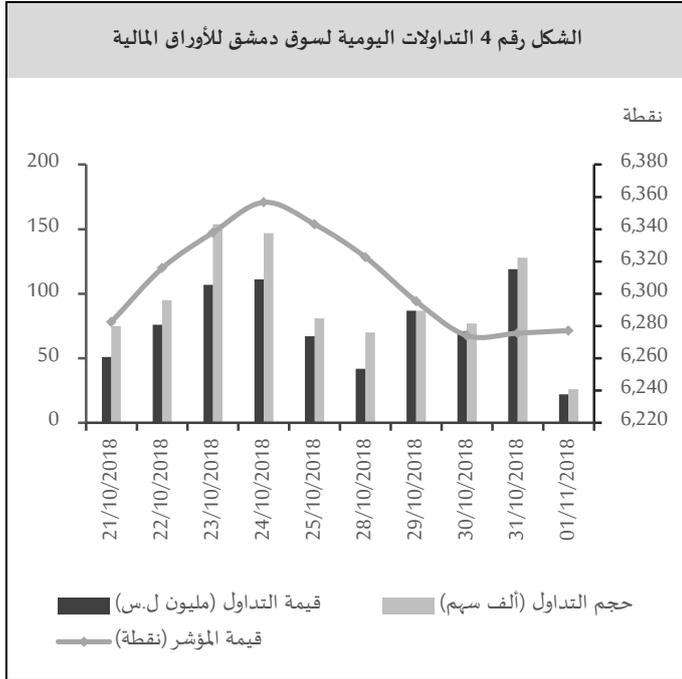
سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 438.00 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 498.71 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 499.30 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 0.59 ليرة سورية (بمعدل 0.12%)، (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 496.56 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 496.69 ليرة سورية في بداية الأسبوع

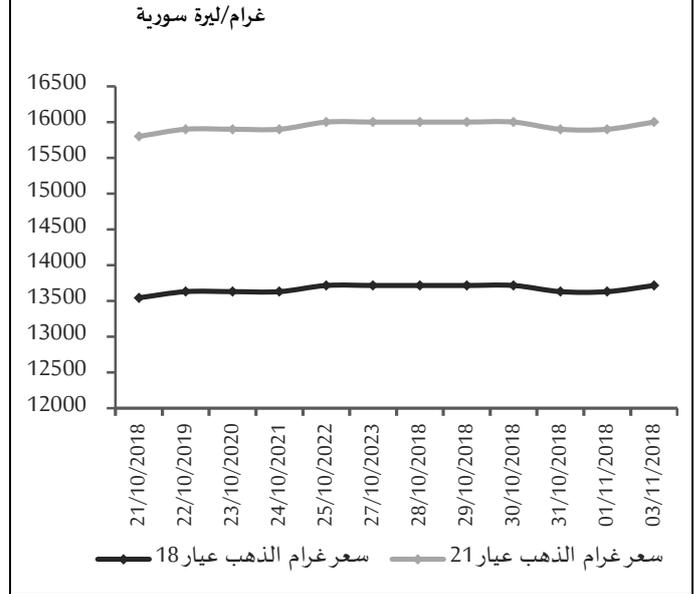
تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 391 صفقة مقارنةً بـ 759 صفقة في الأسبوع السابق.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

استمر قطاع المصارف بالسيطرة على الحصة الأكبر من تداولات السوق، حيث ارتفعت حصته إلى مستوى 93.94% في الأسبوع الحالي من مستوى 85.60% في تداولات الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 5.74% في الأسبوع الحالي من مستوى 13.32% في تداولات الأسبوع السابق، وانخفضت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 0.19% في الأسبوع الحالي من مستوى 1.09% في تداولات الأسبوع السابق، ووصلت حصة قطاع الخدمات الذي لم يجر عليه أي تداول في الأسبوع السابق إلى مستوى 0.13%، كما لم يجر أي تداول على قطاع الزراعة.

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:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 6,277.20 نقطة مقارنةً بمستوى 6,343.07 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض بلغت 1.04%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 6 شركات هي: بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة انخفاض بلغت 4.58%، وبنك سورية والخليج بنسبة انخفاض بلغت 1.92%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل سورية بنسبة انخفاض بلغت 1.74%، وبنك البركة سورية بنسبة انخفاض بلغت 0.85%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة انخفاض بلغت 0.50%، وبنك قطر الوطني بنسبة انخفاض بلغت 0.27%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية انخفاضاً إلى مستوى 340 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 412 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفض حجم التداول إلى مستوى 387 ألف سهم مقارنةً بمستوى 552 ألف سهم في

والصناعية التي تحقق قيمة مضافة، وقادرة على التصدير وتحقيق استمرارية النمو على المدى الطويل. وطلب المجلس من الفعاليات الحرفية والصناعية كافة في المنطقة الصناعية في تل كردي مزاولة نشاطاتهم والعودة إلى الإنتاج خلال مدة 60 يوم والاستفادة من التسهيلات والإعفاءات المقدمة والبنية التحتية لممارسة دورها الاجتماعي والاقتصادي، ودرس المجلس مشروع قانون بتعديل المادة 199 من قانون السير والمركبات رقم 31 لعام 2004 الذي ينص على إلغاء نظام النقاط والاستعاضة عنها بغرامة مالية، وإلغاء عقوبة الحبس التي ترافق بعض المخالفات، كما وجه المجلس كل من وزارتي الصناعة والاقتصاد والتجارة الخارجية بدعم صناعة الزجاج وتقديم محفزات وتسهيلات للمعامل الموجودة لإعادة العمل والإنتاج للاستعاضة عن الزجاج المستورد بالمنتج المحلي.

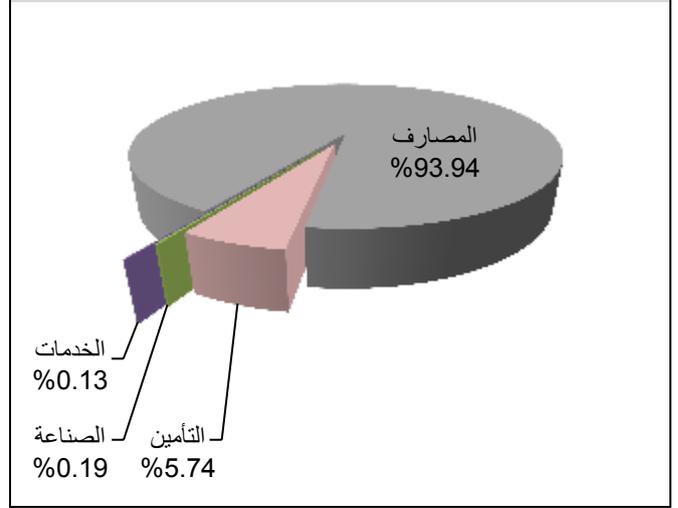
الاقتصادات العربية:

الأردن: انخفاض احتياطي البنك المركزي من العملات الأجنبية: انخفاض احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي الأردني بنسبة 13.8% في شهر أيلول من عام 2018 ليصل إلى 10.56 مليار دولار أمريكي بعد أن كانت قيمته حوالي 12.25 مليار دولار أمريكي في نهاية عام 2017، ويعود سبب هذا التراجع إلى انخفاض التحويلات من الخارج، وتراجع السياحة.

الجزائر: انخفاض معدل التضخم السنوي:

انخفاض معدل التضخم السنوي في الجزائر في شهر أيلول من عام 2018 ليصل إلى 4.7% مقارنةً بـ 4.8% في الشهر السابق، نتيجة انخفاض أسعار بعض المواد الغذائية، حيث تراجعت أسعار الدواجن بنسبة 11.1% وانخفضت أسعار الخضروات بنسبة 5.8%.

الشكل رقم 5 الحصة السوقية لكل قطاع



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 47.07% وحجم تداول 171,721 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي سورية بنسبة استحواذ 28.59% وحجم تداول 100,828 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 11.91% وحجم تداول 29,759 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 5.66% وحجم تداول 37,914 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 2.39% وحجم تداول 11,816 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 2.38% وحجم تداول 18,610 سهم، في حين لم تتجاوز نسب الاستحواذ بالنسبة للشركات الأخرى 1%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء: استكمال دراسة قانون الاستثمار الجديد، ومطالبة الفعاليات الحرفية والصناعية في تل كردي للعودة إلى الإنتاج: استكمل المجلس دراسة مشروع قانون الاستثمار الجديد بعد إعادة عرضه مجدداً على المجلس، حيث يحقق المشروع توحيد المرجعية التشريعية الخاصة بالاستثمار في قانون واحد، وتم التركيز من خلاله على القطاعات الإنتاجية؛ تحديداً الزراعية

في الشهر السابق، وهو أعلى عجز في 7 أشهر؛ حيث ارتفع إجمالي الصادرات ليصل إلى 212.6 مليار دولار أمريكي، بينما ارتفع إجمالي الواردات ليصل إلى 266.6 مليار دولار أمريكي.

ارتفاع الإنفاق الشخصي في شهر أيلول من عام 2018: ارتفع الإنفاق الشخصي في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 0.4% في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بارتفاع بنسبة 0.5% في شهر آب من العام ذاته، مدفوعاً بالزيادة في الإنفاق على السيارات، والرعاية الصحية.

معدل البطالة عند أدنى مستوى خلال 49 عاماً؛ حافظ معدل البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية على مستوى 3.7% في شهر تشرين الأول من عام 2018، وهو أدنى مستوى خلال 49 عاماً.

الاقتصاد البريطاني:

بنك إنجلترا يبقي أسعار الفائدة دون تغيير: حافظ بنك إنجلترا على سعر الفائدة عند مستوى 0.75% في الأول من تشرين الثاني من عام 2018، تماشياً مع توقعات السوق. وأعلن أنه سيقوم بالمزيد من التشديد إذا استمر الاقتصاد بالتطور بصورة متوافقة مع التوقعات. حيث خفض توقعات النمو لكل من عام 2018 إلى 1.3% بدلاً من 1.4%، ولعام 2019 إلى 1.7% بدلاً من 1.8%، وتوقع ارتفاع معدل التضخم في نهاية عام 2018 ليصل إلى 2.5% بدلاً من 2.3% وانخفاضه في عام 2019 ليسجل 2.1% بدلاً من 2.2%.

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان: انخفاض معدل البطالة إلى أدنى مستوى خلال 4 أشهر:

انخفض معدل البطالة في اليابان إلى 2.3% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 2.4% في الشهر السابق، وهو أدنى معدل للبطالة منذ شهر أيار من العام ذاته، حيث ارتفعت نسبة الوظائف بنسبة 1.64% في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 1.63% في الشهر السابق.

تونس: البنك المركزي يبقي على سعر الفائدة الرئيس دون تغيير:

أبقى البنك المركزي التونسي سعر الفائدة الرئيس دون تغيير عند 6.75% خلال اجتماعه في نهاية تشرين الأول من عام 2018، وجاء قراره بعد شهر من حث صندوق النقد الدولي للبنك على زيادة تكاليف الاقتراض لكبح معدل التضخم المرتفع. ومن المتوقع أن يبلغ التضخم 7.8% في عام 2018، و7% في عام 2019.

اقتصاد منطقة اليورو:

النمو الاقتصادي الأضعف في 4 سنوات: حققت منطقة اليورو نمواً اقتصادياً بنسبة 0.2% في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بمعدل نمو بلغ 0.4% في الربع السابق من العام ذاته، وهو أضعف معدل نمو منذ الربع الثاني من عام 2014.

فرنسا: ارتفاع معدل النمو الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2018:

حقق الاقتصاد الفرنسي نمواً بنسبة 0.4% في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بمعدل نمو 0.2% في الربع السابق، وهو أعلى معدل نمو منذ الربع الأخير من عام 2017، ويعود ذلك إلى الانتعاش في الإنفاق الأسري، وارتفاع كل من الاستثمار والصادرات.

إيطاليا: معدل البطالة يرتفع أكثر من المتوقع: ارتفع معدل البطالة في إيطاليا إلى 10.1% في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 9.8% في الشهر السابق، حيث ارتفع عدد العاطلين عن العمل بنسبة 3.2% بينما انخفض التوظيف بنسبة 0.1%.

الاقتصاد الأمريكي:

العجز التجاري الأمريكي الأعلى في 7 أشهر: ارتفع العجز التجاري الأمريكي ليصل إلى 54 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 53.3 مليار دولار أمريكي

عام 2018، بينما انخفضت البطالة إلى أقل من 10%، كما أنه من المتوقع أن ينخفض عجز الحساب الجاري إلى 2.4% من إجمالي الناتج المحلي في عام 2018 بعد أن بلغ 5.6% في العام السابق، وكان العامل الأساس وراء ذلك؛ ازدياد تحويلات العاملين في الخارج وتعافي النشاط السياحي، كذلك يتوقع انخفاض إجمالي دين الحكومة العامة من 103% من إجمالي الناتج المحلي في عام 2017 إلى نحو 93% من إجمالي الناتج المحلي في عام 2018، بدعم من إجراءات الضبط المالي وارتفاع النمو. وتهدف السياسة المالية العامة المصرية في عام 2019 وما بعده إلى إبقاء دين الحكومة العامة على مسار تنازلي حتى تحقيق فائض أولي قدره 2% من إجمالي الناتج المحلي. كذلك لا تزال الحكومة ملتزمة بمواصلة إصلاحات دعم الطاقة وزيادة الإيرادات مما سيساعد على خلق وفورات في المالية العامة يمكن استثمارها في شبكة أمان اجتماعي تستهدف المستحقين، واحتياجات التنمية البشرية بما فيها الإنفاق على الصحة والتعليم والبنية التحتية. ولتحسين شفافية المالية العامة وسبل الاطلاع العام على المعلومات؛ واصلت السلطات توسيع نطاق البيانات المنشورة عن عملية الموازنة وتنفيذها على مدار العام.

البنك الدولي؛ جيبوتي تقفز 55 مركزاً؛ وفقاً لتقرير ممارسة أنشطة الأعمال عام 2019؛ أعلنت مجموعة البنك الدولي أن جيبوتي قفزت 55 مركزاً في تصنيفاتها العالمية لسهولة ممارسة أنشطة الأعمال، وجاء ذلك في التقرير الذي نشرته المجموعة بعنوان "ممارسة أنشطة الأعمال 2019: التدريب من أجل الإصلاح"، وهذا العام؛ ضمنت جيبوتي لنفسها مكاناً بين أفضل 100 اقتصاد، حيث حلت في المرتبة 99 عالمياً مقارنةً بالمرتبة 154 في العام الماضي، وتعد جيبوتي من بين أفضل 10 اقتصادات حققت أكبر قدر من التحسن في ثلاثة أو أكثر من المجالات التي يقيسها تقرير ممارسة أنشطة الأعمال. فخلال العام الماضي؛ طبقت الحكومة 6 إصلاحات في المجالات التي يقيسها التقرير، وهي:

أستراليا: انخفاض معدل التضخم في الربع الثالث من عام 2018؛

انخفض معدل التضخم في أستراليا ليصل إلى 1.9% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018 مقارنةً بـ 2.1% في الربع السابق، نتيجة تراجع تكلفة السكن.

تركيا؛ انخفاض العجز التجاري إلى أدنى مستوى خلال 9 سنوات؛

انخفض العجز في الميزان التجاري التركي بنسبة 77.1% ليصل إلى 1.87 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018 مقارنةً بـ 8.17 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق. وهو أصغر عجز تجاري منذ شهر شباط من عام 2009 حيث ارتفعت الصادرات بنسبة 22.4% بينما تراجعت الواردات بنسبة 18.3%.

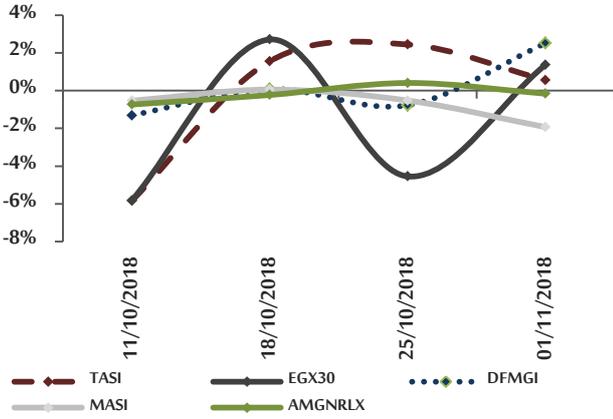
المنظمات والهيئات الدولية:

صندوق النقد الدولي؛ المراجعة الرابعة لبرنامج مصر في ظل تسهيل الصندوق الممدد؛

توصل فريق خبراء صندوق النقد الدولي والسلطات المصرية إلى اتفاق على مستوى الخبراء حول المراجعة الرابعة لبرنامج الإصلاح الاقتصادي المصري الذي يدعمه الصندوق من خلال اتفاق في إطار تسهيل الصندوق الممدد بقيمة 8.6 مليار وحدة حقوق سحب خاصة (حوالي 12 مليار دولار أمريكي). ويخضع هذا الاتفاق على مستوى الخبراء لموافقة المجلس التنفيذي للصندوق، وباستكمال هذه المراجعة سيصبح متاحاً لمصر الحصول على 1.4 مليون وحدة حقوق سحب خاصة (حوالي 2 مليار دولار أمريكي)، ليصل مجموع المبالغ المنصرفة في ظل البرنامج إلى حوالي 10 مليار دولار أمريكي.

وقد واصل الاقتصاد المصري أداءه الجيد على الرغم من الأوضاع العالمية غير المستقرة، تدعمه السلطات بتنفيذها الدؤوب لبرنامج الإصلاح ليحقق إجمالي الناتج المحلي نمواً 4.2% في عام 2017، ومن المتوقع أن يصل النمو إلى 5.3% في

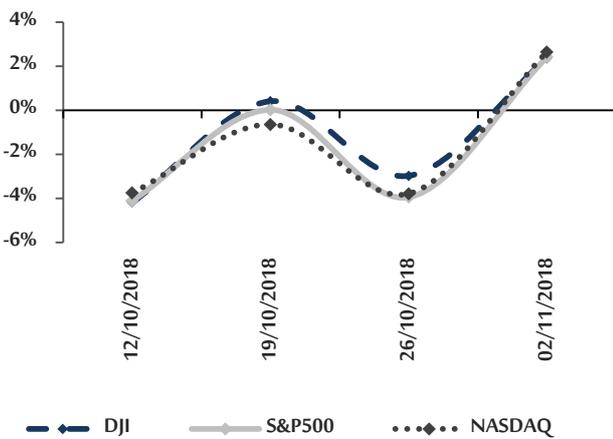
الشكل رقم 6 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأمريكية:

أغلقت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع مسجل أرباحاً في قطاعات المواد الأساسية، والخدمات الاستهلاكية، والصناعة، والاتصالات، والتكنولوجيا، والنفط والغاز الطبيعي، حيث أغلق مؤشر NASDAQ مرتفعاً بنسبة بلغت 2.65% مسجلاً 7,356.99 نقطة، كما أغلق مؤشر S&P500 على ارتفاع بنسبة بلغت 2.42% مسجلاً 2,723.06 نقطة، وارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 2.36% مسجلاً 25,270.83 نقطة.

الشكل رقم 7 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأوروبية:

أغلقت الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 2.84%

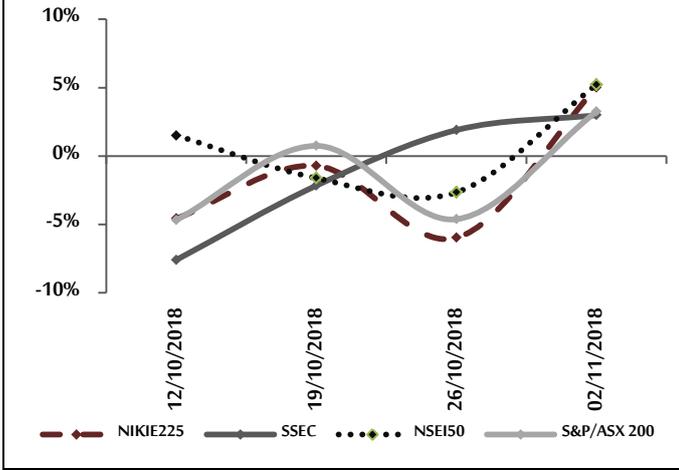
بدء النشاط التجاري، وتسجيل الملكية، وحماية المستثمرين، والحصول على الائتمان، وإنفاذ العقود، وتسوية حالات الإعسار، وقد بدأت الحكومة بتطبيق برنامج طموح للإصلاحات من أجل تمكين الشباب والنساء من أن يأخذوا دور المحرك في النمو، وتكوين الثروات، وتهدف هذه الإجراءات إلى تغيير سلوك المشاركين في سوق العمل من الرغبة في العمل في القطاع العام إلى العمل في القطاع الخاص، وخلق فرص العمل بدلاً من البحث عن الوظائف، كما يمكن أن تكون الإصلاحات التي اضطلعت بها الحكومة لتحسين بيئة الأعمال عاملاً محفزاً للتغيير في الوضع الاقتصادي للبلاد، فهذه الإصلاحات تضع حجر الأساس للنمو الذي يقوده القطاع الخاص، وستساعد الحكومة في التصدي لتحديات معدلات البطالة المرتفعة والإسهام بدرجة كبيرة في الحرب على الفقر.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 2.51% مسجلاً 2,805.22 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والعقارات، والسياحة، يليه المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.37% مسجلاً 13,202.32 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والصناعة، والعقارات، يليه المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.56% مسجلاً 7,879.37 نقطة بدعم من قطاعات العقارات، والتأمين، والصناعة، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 1.93% مسجلاً 10,885.51 نقطة بضغط من قطاعات السياحة، والمالية، والنفط والغاز الطبيعي، يليه المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.16% مسجلاً 1,966.31 نقطة بضغط من قطاعي المالية، والخدمات.

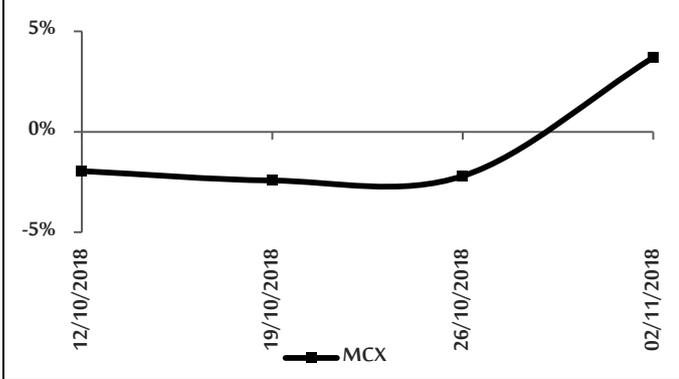
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 3.69% مسجلاً 2,377.95 نقطة بدعم من قطاعات السلع الاستهلاكية، والمصارف، والنفط والغاز الطبيعي.

الشكل رقم 10 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع



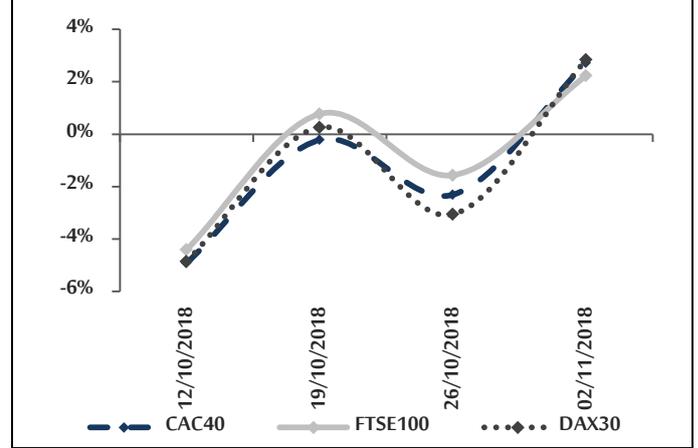
أسعار العملات:

اليورو:

افتتح اليورو بداية تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.1373 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 1.1403 دولار أمريكي لليورو) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً ببيانات اقتصادية أمريكية

مسجلاً 11,518.99 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والخدمات، يليه مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 2.71% مسجلاً 5,102.13 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات الاستهلاكية، والتكنولوجيا، والصحة، يليه مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 2.23% مسجلاً 7,094.12 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمالية، والخدمات.

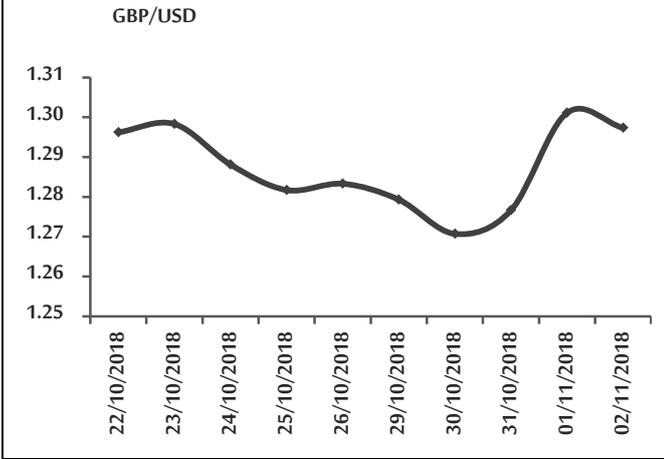
الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الآسيوية:

أنهت الأسواق المالية الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع المؤشر الرئيس لبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 5.21% مسجلاً 10,553.00 نقطة بدعم من قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والسلع الاستهلاكية، والصناعة، يليه مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 5.00% مسجلاً 22,243.66 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والخدمات، والتكنولوجيا، وارتفع مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 3.25% مسجلاً 5,849.20 نقطة بدعم من قطاعات التجزئة، والسياحة، والتكنولوجيا، يليه مؤشر شنغهاي المركب الصيني SSEC بنسبة ارتفاع بلغت 2.99% مسجلاً 2,676.48 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والمالية.

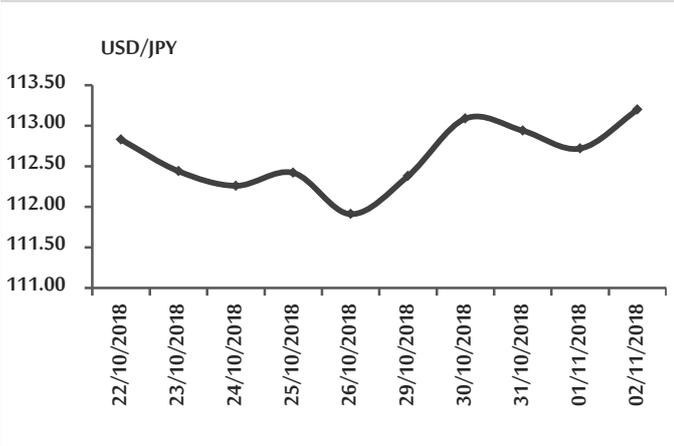
الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



الين:

انخفض الين في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 112.38 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 111.91 ين للدولار الأمريكي)، ويعود ذلك إلى بيان السياسة النقدية الصادر عن بنك اليابان الذي أبقى سعر الفائدة دون تغيير عند مستوى (-0.10%)، وتابع الين انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 113.20 ين للدولار الأمريكي، وسط انخفاض الطلب على الين بعد ارتفاع مؤشرات البورصات العالمية.

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

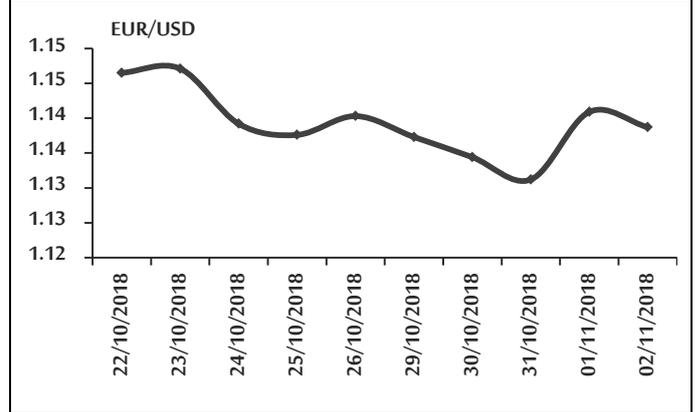


اليوان الصيني:

افتتح اليوان تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 6.9619 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق

جيدة¹، وتابع اليورو انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.1312 دولار أمريكي لليورو وسط بيانات اقتصادية أوروبية أقل من المتوقع²، ليغلق مرتفعاً في تداولات نهاية الأسبوع عند مستوى 1.1387 دولار أمريكي لليورو مدعوماً ببيانات اقتصادية أوروبية جيدة³.

الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

انخفض الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2793 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.2833 دولار أمريكي للجنيه) وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، واستمر الجنيه بالانخفاض في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.2766 دولار أمريكي للجنيه وسط الانتقادات الموجهة للحكومة البريطانية قبيل انتخابات المجالس المحلية المقررة في شهر أيار من عام 2019، بينما ارتفع الجنيه في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق مرتفعاً عند مستوى 1.2973 دولار أمريكي للجنيه مدعوماً ببيانات اقتصادية بريطانية جيدة⁴.

¹ ارتفع الانفاق الشخصي بنسبة 0.2% في شهر أيلول من عام 2018، مقارنةً بمستوى صفري في الشهر السابق من العام ذاته.

² نما الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو بنسبة 0.2% في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 0.4% في الربع الثاني من العام ذاته.

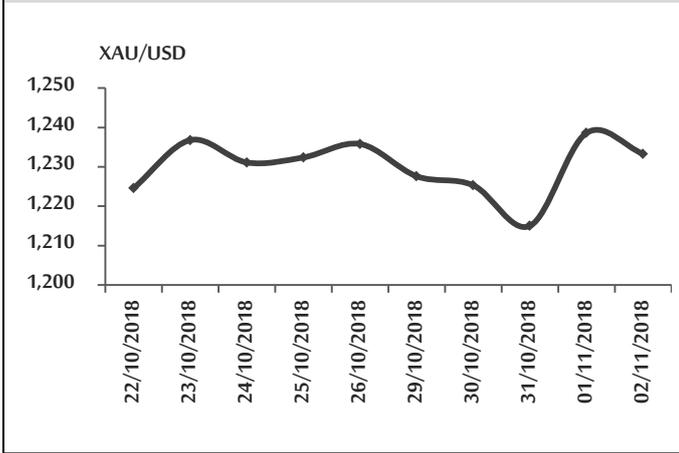
³ ارتفع معدل التضخم السنوي لمنطقة اليورو في شهر تشرين الأول من عام 2018 مسجلاً 2.2%، مقارنةً بـ 2.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

⁴ توسع قطاع الإنشاءات البريطاني مسجلاً 53.2 نقطة في شهر تشرين الأول من العام 2018، مقارنةً بـ 52.0 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

توصلت الحكومة البريطانية والاتحاد الأوروبي لاتفاق مبدئي حول الخدمات المالية، يمهّد الطريق لإتمام صفقة خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي قبل دخول الانفصال في حيز التنفيذ الفعلي في شهر آذار من عام 2019.

على ارتفاع (عند المستوى 6.9435 يوان للدولار الأمريكي)، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، وتابع اليوان انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 6.9756 يوان للدولار الأمريكي، حيث لم يقم بنك الصين الشعبي بضخ أي أموال في السوق نتيجةً للسيولة المرتفعة فيها، بينما ارتفع اليوان في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 6.8907 يوان للدولار الأمريكي، وجاء هذا الارتفاع نتيجة التحسن في التجارة الآسيوية مع إشارات على احتمال وقف تصعيد الحرب التجارية الأمريكية الصينية بعد مكالمات هاتفية بين رئيسي البلدين.

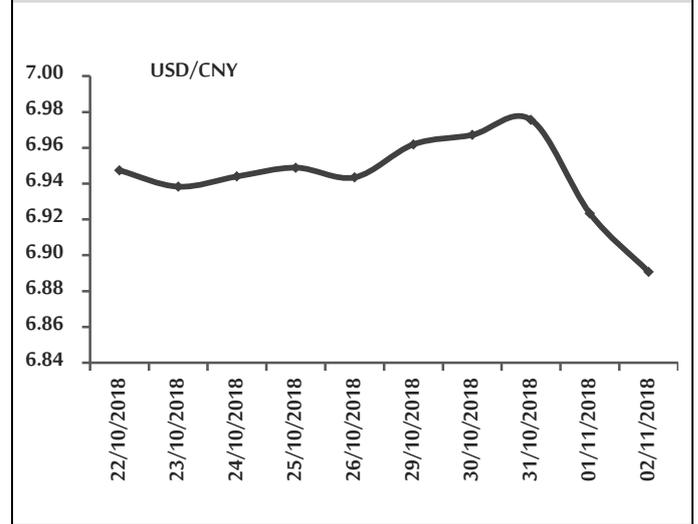
الشكل رقم 15 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



النفط:

افتتح النفط بداية تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 77.34 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في تداولات الأسبوع السابق (عند مستوى 77.62 دولار أمريكي للبرميل)، مدعوماً بتصريحات روسية تفيد بأنه لا يوجد سبب يدفع روسيا لتثبيت أو خفض مستويات إنتاجها النفطي، مشيرةً إلى أن هناك مخاطر بأن تواجه أسواق النفط العالمية عجزاً، وتابع النفط انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 72.83 دولار أمريكي للبرميل لينتهي الأسبوع على خسارة تزيد عن 6%، مع قلق المستثمرين من وفرة في المعروض بعد أن قالت الولايات المتحدة إنها ستمنح إعفاءً مؤقتاً لثمانية دول من العقوبات على إيران.

الشكل رقم 14 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1,227.60 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,235.80 دولار أمريكي للأونصة)، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، وتابع الذهب انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1,215.00 دولار أمريكي للأونصة، وسط عمليات البيع على الذهب بهدف جني الأرباح، إضافةً إلى ارتفاع مؤشرات الأسهم العالمية، ثم عاد ليرتفع في تداولات نهاية الأسبوع ليغلق عند مستوى 1,233.30 دولار أمريكي للأونصة وسط تراجع الدولار الأمريكي مع تزايد الإقبال على شراء عملات الجنيه الإسترليني واليورو، بعد أنباء عن

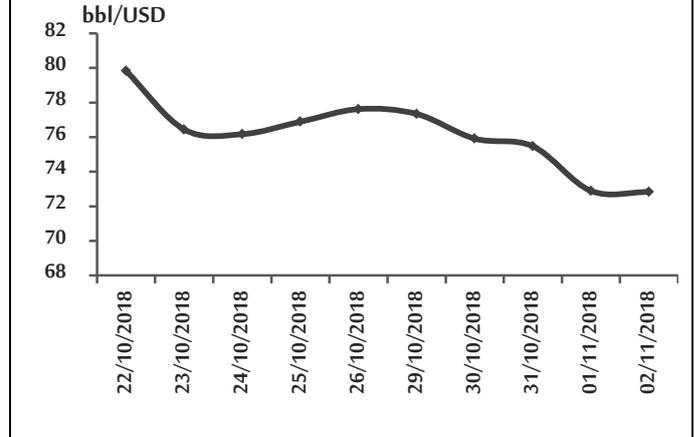
النسبي لسعر الصرف في الصين إلى وزن الصين في مؤشرات أسعار الصرف الفعالة شريطة أن تكون مصحوبةً بزيادة في الوزن النسبي لسعر الصرف في الولايات المتحدة، على النقيض من ذلك، ومع تعويم الدولار الأمريكي مقابل اليورو؛ كانت هناك ارتفاعات في الدولار الأمريكي مصحوبة بانخفاض قيمة اليورو، وبما أن الزيادات في الوزن النسبي لسعر الصرف في الدولار الأمريكي تميل أيضاً إلى أن تكون مصحوبة بزيادة الوزن النسبي لليورو، فإن هذه التأثيرات تميل أيضاً إلى إلغاء الحسابات الفعالة لسعر الصرف.

بنك التسويات الدولية؛ منطقة اليورو؛ سياسة نقدية غير تقليدية ومرونة أكبر لدى المصارف³:

تهدف أدوات السياسة النقدية غير التقليدية إلى دعم الاقتصاد وتوفير مزيد من التحفيز في أوقات تبدو فيها فاعلية الأدوات التقليدية مستنفذة، تحديداً عندما يصل سعر الفائدة إلى الحد الأدنى من الصفر، وتناقش الدراسة جزئياً، تقييماً للتكاليف والفوائد الفعلية لهذه الأدوات، من خلال تسليط الضوء على تأثير الأدوات غير التقليدية في مرونة المصارف، وبالتالي في الاستقرار المالي، وبصورة عامة تشير النتائج إلى أن أسعار الفائدة المنخفضة تؤدي إلى إضعاف احتياطات المصارف. وعلى الرغم من ذلك، فإنه مع اقتراب أسعار الفائدة من الصفر أو دون الصفر، فإن أي تخفيضات في سعر الفائدة تؤدي إلى تحسن الاحتياطات المؤقتة للمصارف بصورة عامة، مما يدعم الاستقرار المالي لمنطقة اليورو.

³ BIS, *Euro area unconventional monetary policy and bank resilience*, No 754, November 2018.

الشكل رقم 16 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



الأوراق البحثية

صندوق النقد الدولي؛ قياس التنافسية في عالم مليء بالقيود التي تؤثر في قيمة العملة¹؛ أدى التخصيص الدولي في الإنتاج إلى زيادة كبيرة في التكامل التجاري على مدى العقدين الماضيين، وهذا بدوره أدى إلى المزيد من القيود التي تحكم عملية التبادل التجاري من خلال اختلاف قيمة العملة من دولة لأخرى، وتدرس هذه الورقة العلاقة بين أنظمة سعر الصرف والتنافسية؛ فالوزن النسبي المرتفع لسعر صرف العملات يُعطى للشركاء التجاريين الرئيسيين، بينما يُعطى الوزن النسبي الأقل لبقية البلدان، كما تدرس الورقة طبيعة ربط أنظمة سعر الصرف مع العملات الرئيسية، الأمر الذي جعل من الصعب تحديد هذه التأثيرات في معايير القدرة التنافسية، ومع تحرك جميع العملات الرئيسية إلى مزيد من المرونة، ستصبح تقييمات أدوارها النسبية في حسابات القدرة التنافسية أكثر أهمية، ولا سيما أن الدولار الأمريكي يميل إلى التحرك بالترادف مع الرنمينبي² ولكنه معاكس لليورو، حيث تميل التخفيضات في الوزن

¹ IMF, *Measuring Competitiveness in a World of Global Value Chains*, WP/18/229, November 2018.

² نظام العملة في جمهورية الصين الشعبية، صدر في عام 1948، وتبقى قيمة هذه العملة ثابتة عند 26.8 مقابل الدولار الأمريكي، وهي مقومة بأقل من قيمتها الحقيقية، مما يجعل السلع الصينية أرخص.

اقتصاد الأسبوع:

إيطاليا؛ الاقتصاد المصنف بين أفضل الاقتصادات في العالم:

تصنف إيطاليا في المرتبة الثامنة عشر عالمياً من بين الدول الأكثر تقدماً، حيث تمتلك إيطاليا اقتصاداً رأسمالياً ببنية تحتية متطورة، وحصّة مرتفعة لنصيب الفرد من إجمالي الناتج المحلي، ووفقاً لصندوق النقد الدولي امتلكت إيطاليا في عام 2008 سابع أكبر اقتصاد في العالم والثالث في منطقة اليورو، كما صنفت ضمن المراكز العشرة الأولى في العالم من حيث الناتج المحلي الإجمالي ومستوى المعيشة، وتحتل إيطاليا المرتبة الرابعة في العالم بالنسبة لاحتياطيات الذهب، حيث يصل احتياطها إلى 2,451.8 طن، مما يجعلها تتأخر عن الولايات المتحدة وألمانيا بفارق بسيط، وتتفوق على فرنسا والصين. وهي عضو في مجموعة الدول الثماني الصناعية الكبرى والاتحاد الأوروبي ومنظمة التعاون والتنمية الاقتصادية ومنظمة التجارة العالمية ومجلس أوروبا واتحاد أوروبا الغربية¹.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في إيطاليا 1.9 ترليون دولار أمريكي في عام 2017، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي 3.12% من الاقتصاد العالمي، ويمثل الإنفاق الاستهلاك الأسري 61% من الناتج المحلي الإجمالي، والإنفاق الحكومي 19%، والتكوين الإجمالي لرأس المال الثابت 17%، كما تمثل صادرات السلع والخدمات 30% من الناتج المحلي الإجمالي.

نمو الناتج المحلي الإجمالي:

نما الاقتصاد الإيطالي بنسبة 0.7% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2018، مقارنةً بنسبة 1.2% في الربع السابق من العام ذاته، وتعد إيطاليا ثاني أكبر اقتصاد صناعي في أوروبا وثالث أكبر اقتصاد في منطقة اليورو.

معدل البطالة:

ارتفع معدل البطالة في إيطاليا إلى 10.6% في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 10.3% في الشهر السابق من العام ذاته، كما ارتفعت الأجور الشهرية لتصل إلى مستوى 2,434 يورو في عام 2017 مقارنةً بـ 2,431 يورو في عام 2016، وبلغ متوسط الأجور الشهرية في إيطاليا 1,927 يورو في الفترة من 1990-2017 وارتفعت الأجور بنسبة 1.80% في شهر تشرين الأول من عام 2018 مقارنةً بالشهر ذاته من العام السابق.

معدل التضخم:

من المتوقع أن يرتفع معدل التضخم السنوي في إيطاليا إلى 1.7% في شهر تشرين الثاني من عام 2018 مقارنةً بـ 1.6% في الشهر السابق من العام ذاته، بما يتوافق مع توقعات السوق. وهو أعلى معدل تضخم منذ شهر نيسان عام 2016، وكان قد سجل أدنى مستوى للتضخم عند -0.60% في شهر كانون الثاني من عام 2015.

الاحتياطي الأجنبي:

ارتفع احتياطي النقد الأجنبي في إيطاليا إلى 147 مليار دولار أمريكي في شهر تشرين الأول من عام 2018، مقارنةً بـ 146 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وبلغ أعلى مستوى له عند 168 مليار دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2012.

الفائض التجاري:

انخفض الفائض التجاري في إيطاليا إلى 1.4 مليار دولار أمريكي في أيلول من عام 2018، مقارنةً بـ 4.8 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من العام السابق، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 5.7% بينما تراجعت الصادرات بنسبة 2.8%، ويشكل النفط الخام والغاز الطبيعي، والمعادن أهم الواردات، بينما تعد الأجهزة الإلكترونية والسيارات من أهم الصادرات.

¹ IMF: Report for Selected Countries and Subjects, World Economic and Financial Surveys World Economic Outlook Database.

وهو أعلى مستوى مسجل له، أما في عام 2017 فقد سجلت إيطاليا 70.46 نقطة من أصل 100. التصنيف الائتماني؛ تصنف كل من وكالة Standard & Poor's ووكالة Fitch إيطاليا عند BBB مع نظرة سلبية، في حين تصنف وكالة Moody's إيطاليا عند Baa3 مع توقعات مستقبلية مستقرة، بينما جاء تصنيف DBRS الائتماني لإيطاليا عند BBB مع نظرة مستقبلية مستقرة بصورة عامة.

الدين الخارجي؛ انخفض الدين الخارجي في إيطاليا إلى 2.4 تريليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً بـ 2.5 تريليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام ذاته، بينما ارتفع الدين الحكومي في إيطاليا إلى 2.7 تريليون دولار أمريكي في شهر أيلول من عام 2018، مقارنة بـ 2.6 تريليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته.

بيئة الأعمال؛ سجلت إيطاليا 70.77 نقطة من أصل 100 في تقرير التنافسية العالمية لعام 2018 الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي،

أهم المؤشرات الاقتصادية عالمياً:

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		الناتج المحلي الإجمالي		البلد
					سنوي	شهري	سنوي	ربعي 2018	
latest			latest	latest					
Oct	مليار دولار أمريكي	-54	%2.25 Sep	%3.7 Sep	%2.3 Sep	%0.1 Sep	%3 Q3	%3.5 Q3	الولايات المتحدة الأمريكية
Sep	مليار يورو	11.7	%0.00 Sep	%8.1 Sep	%2.2 Sep	%0.50 Sep	%1.7 Q3	%0.2 Q3	منطقة اليورو
Sep	مليار جنيه إسترليني	-1.27	%0.75 Oct	%4 Sep	%2.4 Sep	%0.1 Sep	%1.2 Q2	%0.4 Q2	بريطانيا
Sep	مليار دولار أمريكي	15.8	%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	%4.35 Sep	%3.82 Q3	%2.5 Sep	%0.7 Sep	%6.5 Q3	%1.6 Q3	الصين
Sep	مليار ين ياباني	140	%-0.1 Sep	%2.3 Sep	%1.2 Sep	%0 Sep	%1.0 Q2	%0.7 Q2	اليابان
Sep	مليار دولار أمريكي	-1.87	%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 Sep	%3.52*	%3.77 Sep	%0.29 Sep	%8.2 Q2	%1.90 Q2	الهند
Oct	مليار دولار أسترالي	3.017	1.5% Sep	5% Sep	1.9% Sep	0.4% Sep	3.24% Q2	0.9 %Q2	أستراليا

*معدل البطالة في عام 2017