جامعة عين شمس
كلية التجارة
قسم الاقتصاد

التغيرات فى أسعار النفط وانعكاساتها على البورصات العالمية بالتطبيق على البورصة المصرية خلال الفترة (١٩٩٠-٢٠١٦)

The Oil Prices Changes and it's Reflection on the International Financial Markets - Applied on Egyptian Financial Market During (1990 -2016)

رسالة مقدمة

للحصول على درجة الماجستير في الاقتصاد

مقدمة من الباحثة

منى أحمد محمد حجازي

تحت إشراف

الأستاذ الدكتور

أحمد فؤاد مندور
أستاذ الاقتصاد والوكيل الأسبق للكلية

الدكتورة

عبير محمود عبد الحكم
مدرس الاقتصاد بالكلية

٢٠١٩

جامعة عين شمس

كلية التجارة

اسم الباحث: منى أحمد محمد حجازي

الدرجة العلمية: الماجستير

القسم التابع له: الاقتصاد

اسم الكلية: التجارة

سنة التخرج: ٢٠١٠م

سنة المنح: ٢٠١٩م

جامعة عين شمس

كلية التجارة

قسم الاقتصاد

رسالة ماجستير

اسم الطالبة: منى أحمد محمد حجازي

عنوان الرسالة: التغيرات فى أسعار النفط وانعكاساتها على البورصات العالمية بالتطبيق على البورصة المصرية خلال الفترة (١٩٩٠-٢٠١٦)

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

الأستاذ الدكتور/ أحمد فؤاد مندور **(مشرفاً ورئيساً)**

أستاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس والوكيل الأسبق للكلية

الأستاذة الدكتورة/ عبير فرحات علي **(عضواً)**

أستاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس والوكيل السابق للكلية

الأستاذ الدكتور/ أشرف حلمي سلامة **(عضواً)**

أستاذ الاقتصاد المساعد وعميد كلية الاقتصاد بالجامعة المصرية الصينية

تاريخ المناقشة: / /

الدراسات العليا:

ختم الإجازة أجيزت الرسالة بتاريخ:

/ /

موافقة مجلس الكلية موافقة مجلس الجامعة

/ / / /

إهداء

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على خاتم الأنبياء والمرسلين، أود أن أُهدي عملي هذا:

إلى أمي الحبيبة أطال الله في عمرها وأبي العزيز رحمة الله عليه .. لما بذلوه من جهدٍ لا يقدر بثمن في تربيتي ونشأتي

إلى أخوتي الأعزاء

إلى زوجي الغالي الباحث/ أحمد سرور الذي كان دائما سندي بعد الله عز وجل

إلى أمي سهير وعمي محمد بارك الله لي في عمرهما وأدام الله عليهما نعمة الصحة والعافية

إلى جميع أساتذتى في قسم الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس

إلى كل من دعى لي بظهر الغيب أو تمنى لي خيراً.

أسأل الله العلي العظيم أن يكون عملي هذا في ميزان حسنات والدي رحمة الله عليه، وأسألكم الدعاء له بالرحمة والمغفرة

منى حجازي

شكر وتقدير

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

(الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي هَدَانَا لِهَٰذَا وَمَا كُنَّا لِنَهْتَدِيَ لَوْلَا أَنْ هَدَانَا اللَّهُ)

(سورة الأعراف: ١٩)

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على خاتم الأنبياء والمرسلين سيدنا محمد صلى الله عليه وعلى آله وصحبه أجمعين

يسرني أن أتقدم بجزيل الشكر والتقدير لأساتذتي الكرام زادهم الله من علمه وفضله، وأخص بالذكر الأستاذ الدكتور/ أحمد فؤاد مندور لتكريمه بالإشراف على هذه الرسالة وعلى ما أفادني به من علمه الواسع وملاحظاته القيمة وتوجيهاته السديدة، فجزاه الله عني كل خير.

كما أتقدم بالشكر والإمتنان إلى أساتذتي الأفاضل أعضاء لجنة المناقشة الأستاذة الدكتورة/ عبير فرحات علي، والأستاذ الدكتور/ أشرف حلمي سلامة على تكرمهم بالموافقة على المشاركة في الحكم على الرسالة بإثراءها بتوجيهاتهم القيمة، سائلاً الله عز وجل أن يجزيهم عني خير الجزاء.

وأتوجه بالشكر للدكتورة/ عبير محمود عبد الحكم على دعمها بالإرشادات والنصح في إتمام هذه الدراسة وتشجيعها الدائم لي، فجزاها الله كل خير.

وكذلك أود أن أشكر أخي العزيز وأستاذي ومعلمي الدكتور/ محمد حلمي محمد على دعمه لي طوال فترة الدراسة في مرحلة الدراسات العليا منذ ثماني سنوات، وما قدمه لي من نصحٍ وإرشادٍ كان له عظيم الأثر في تربيتي فكرياً وعلمياً، فجزاه الله عني كل خير.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

(يَرْفَعِ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ)

(سورة المجادلة: ١١)

صدق الله العظيم

فهرس المحتويات	
البيـــــــــــــــان	رقم الصفحة
المقدمة	أ
مشكلة الدراسة	ب
أهمية الدراسة	د
أهداف الدراسة	د
فرضيات الدراسة	هـ
حدود الدراسة	هـ
منهجية وأسلوب الدراسة	و
الدراسات السابقة	ز
الفصل الأول: تطورات أسعارالنفط وأسواقه وانعكاسات تغيرات أسعار النفط على الاقتصاد العالمي	١- ٢١
تمهيد	١
المبحث الأول : مراحل تطور أسواق النفط ووصولاً إلي مصطلح البترو دولار	٢ - ٧
أولاً: تطور أسواق النفط	٢
ثانياً: طبيعة العلاقة بين النفط والدولار الأمريكي	٣
ثالثاً: أزمات الدولار ومستقبل البترو دولار	٥
المبحث الثاني: تطورات أسعار النفط والأزمات الرئيسية التي شهدها النفط	٨ – ١٤
أولاً :العوامل المؤثرة في تحديد أسعار النفط	٨
ثانياً: أزمات نفطية معاصرة	١٠
المبحث الثالث: التحديات التي تواجه صناعة النفط	١٥ – ٢٠
أولاً: تحديات من جانب الطلب	١٥
ثانياً: تحديات من جانب العرض	١٩
خلاصة الفصل الأول	٢١
الفصل الثاني: المدخل التطبيقي لسوق الأوراق المالية والبورصات العالمية والعربية والمصرية	٢٢- ٧٥
تمهيد	٢٢
المبحث الأول: سوق الأوراق المالية وماهية أسعار الأسهم والعوامل المؤثرة في تحديدها	٢٤ - ٣٠
أولاً: ماهية الأسواق المالية وتقسيماتها	٢٤
ثانياً: خصائص ووظائف ومخاطر سوق الأوراق المالية	٢٧
المبحث الثاني: نظرة عامة على البورصة المصرية والسعودية والأمريكية.	٣١ - ٦٣
أولاً: البورصة المصرية	٣١
ثانياً: البورصة السعودية	٤٨
ثالثاً: البورصة الأمريكية – بورصة نيويورك	٥٧
المبحث الثالث: المؤشرات العامة للبورصات العالمية والعربية	٦٤ - ٧٥

أولاً: ماهية المؤشرات وأنواعها وأهميتها واستخدماتها	٦٤
ثانياً: طريقة تكوين وحساب المؤشرات في البورصة	٦٨
ثالثاً:المؤشرات المستخدمة في أسواق الأوراق المالية	٧٠
خلاصة الفصل الثاني	٧٥
الفصل الثالث: انعكاسات تقلبات أسعار النفط على البورصات المختلفة	٧٦- ١٢٦
تمهيد	٨٣
المبحث الأول: الملامح العامة لأزمة النفط عام ٢٠١٥	٧٨ - ٨٤
أولاً: بداية الأزمة وأسبابها	٧٨
ثانياً: تأثير الأزمة على الدول المصدرة والمستوردة	٨١
ثالثاً: الوضع ما بعد أزمة النفط عام ٢٠١٥	٨٣
المبحث الثاني: تأثير أزمة النفط الأخيرة ٢٠١٥ على السوق الأمريكية والسوق السعودية ومردود ذلك على البورصة المصرية	٨٥ - ١١٤
أولاً: العلاقة بين سوق النفط وسوق الأوراق المالية	٨٥
ثانياً : طبيعة البورصة النفطية	٨٧
ثالثاً:انعكاس أزمة النفط عام ٢٠١٥ على السوق الأمريكية والسوق السعودية ومردود ذلك على السوق المصرية	٩١
المبحث الثالث : سيناريوهات مستقبل سوق النفط العالمي وأليات الحد من آثار انخفاض اسعار النفط على الدول	١١٥ - ١٢٦
أولاً: معضلة الأوبك بين رفع الأسعار والحفاظ على الحصص السوقية	١١٥
ثانيا: مستقبل الصراع بين النفط الخام والنفط الصخري	١١٨
ثالثا: مستقبل النفط في الأسواق العالمية	١٢٠
خلاصة الفصل الثالث	١٢٦
النتائج والتوصيات	١٢٧- ١٣١
أولاً: النتائج	١٢٧
ثانياً: التوصيات	١٣٠
المراجع باللغة العربية والأجنبية	
الملاحق	
ملخص الرسالة باللغة العربية	
المستخلص باللغة العربية	
ملخص الرسالة باللغة الإنجليزية	
المستخلص باللغة الإنجليزية	

فهرس الجداول والأشكال

فهرس الجداول

الرقم	عنوان الجـــــــــــــدول	رقم الصفحة
١	تطورمتوسط أسعار النفط العالمية ونسبة التغير بها خلال الفترة ١٩٧٣-٢٠١٦	١٣
٢	عدد الشركات المقيدة في بورصتي القاهرة والاسكندرية خلال الفترة ١٩٩١-٢٠١٧	٣٤
٣	تطور العرض والطلب والسعر العالمي للنفط الخام خلال الفترة من الربع الأول ٢٠١٤ إلى الربع الرابع ٢٠١٩	٧٨
٤	تطور أداء مؤشرات البورصات العالمية خلال الفترة ٢٠٠٤ ـ ٢٠١٦	٨٩
٥	تطور أداء مؤشرات البورصات العربية خلال الفترة ٢٠٠٥ ـ ٢٠١٧	٩٠
٦	أداء بورصتي القاهرة والاسكندرية خلال الفترة (١٩٩٠-٢٠٠٠)	١٠٣
٧	أداء البورصة المصرية خلال الفترة (٢٠٠١-٢٠١٧)	١٠٥
٨	إجمالي عدد المستثمرين الجدد في البورصة المصرية ونسبتهم خلال الفترة٢٠١٤-٢٠١٦	١١٠

فهرس الأشكال

الرقم	عنوان الشكـــــــــــــــــــــل	رقم الصفحة
١	تطور العلاقة بين أداء مؤشر الدولار ومؤشر النفط خلال الفترة من ١٩٨٦ إلى ٢٠١٨	٤
٢	تطور معدل النمو الاقتصادي العالمي ومعدل النمو في الطلب العالمي على النفط خلال الفترة ١٩٩١ ـ ٢٠١٧	١٦
٣	معدلات التغير في الاستهلاك العالمي لكلٍ من النفط والطاقة المتجددة والطاقة النووية خلال الفترة من عام١٩٩٠حتى عام ٢٠١٧	١٨
٤	أداء مؤشرات القطاعات للسوق المصرية خلال الفترة من عام ٢٠٠٧ حتى عام ٢٠١٧	٤٦
٥	أداء مؤشرات القطاعات للسوق السعودية خلال الفترة من عام ٢٠٠٧ حتى عام ٢٠١٧	٥٦
٦	مكونات حساب وتكوين المؤشر	٦٩
٧	تطور رصيد الميزانية للدول الخمس كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي ٢٠١٣و٢٠١٤و٢٠١٥	٨٢
٨	تطور قيمة دعم المواد البترولية وقيمة تحويلات المصريين	٨٣