



العدد رقم: 280 التاريخ: 24 يوليو 2022

ويتضمن هذا الأسبوع:

عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

- بلومبرغ: الاتحاد الأوروبي يقترح خفض استهلاك الغاز 15% وسط مخاوف بشأن الإمدادات الروسية
- سي ان بي سي: صعود السندات الإيطالية مع ترجيح ماريو دراغي استمراره في السلطة
- رويترز: صندوق النقد الدولي يحذر من ضربة قوية للاقتصاد الأوروبي بسبب انقطاع الغاز الروسي
- بي بي سي: معدلات الفائدة البريطانية قد تتجاوز 2%
- بلومبرغ: علامات أولية على استهداف نمو مرن في الصين وحذر من التحفيز

عين على مصر

- البحوث العالمية لبنك أمريكا: مصر - مزيد من تراجع الجنيه

تحليل خاص:

- وول ستريت جورنال: إذا دخلت الولايات المتحدة ركود سيكون غريباً للغاية

آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

- سي ان بي سي: اليورو ينزلق من أعلى مستوى له في أسبوعين مع تغير مزاج السوق
- بلومبرغ: استقرار أسعار الذهب بينما يقيم المتداولون هبوط صناديق الاستثمار والتضخم الدولار

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



أبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

بلومبرغ: الاتحاد الأوروبي يقترح خفض استهلاك الغاز 15% وسط مخاوف بشأن الإمدادات الروسية

اقترح الاتحاد الأوروبي أن تخفض دول الكتلة استهلاكها من الغاز الطبيعي بنسبة 15% خلال الأشهر الثمانية المقبلة في خطة من شأنها أن تؤثر على جميع الأسر ومنتجي الطاقة والصناعة. والهدف مضمن في اللوائح المصاحبة لإرشادات خفض الطلب للحكومات وسط مخاوف متزايدة من أن روسيا ستقطع صادرات الغاز إلى المنطقة بعد تعرضها لعقوبات في أعقاب غزوها لأوكرانيا. ويتضمن الإجراء الذي تقدمت به المفوضية الأوروبية محفزا إلزاميا إذا ساء الوضع ولم تكن القيود الطوعية كافية.

[مصدر الترجمة](#)

سي ان بي سي: صعود السندات الإيطالية مع ترجيح ماريو دراغي استمراره في السلطة

قال رئيس الوزراء الإيطالي، ماريو دراغي، الأربعاء إنه سوف يستمر في السلطة شريطة دعم أعضاء البرلمان لحكومته الائتلافية، مما أدى إلى حالة ارتياح في أسواق السندات قبل اجتماع مهم للبنك المركزي الأوروبي الخميس. يذكر أن حالة من عدم الاستقرار السياسي قد عادت إلى روما الأسبوع الماضي عقب معارضة أحد أحزاب الائتلاف لمشروع قانون في البرلمان مما دفع دراغي، الذي استمر في السلطة منذ فبراير 2021، إلى الإعلان عن استقالته.

[المصدر](#)

رويترز: صندوق النقد الدولي يحذر من ضربة قوية للاقتصاد الأوروبي بسبب انقطاع الغاز الروسي

حذر صندوق النقد الدولي من أن الحظر المفروض على الغاز الروسي، قد يؤدي إلى ركود حاد في دول المجر وسلوفاكيا والتشيك وإيطاليا، ما لم تتعاون الدول بصورة أكبر في مشاركة إمدادات بديلة. وقال باحثو الصندوق إن بعض الدول قد تواجه نقصا في استهلاكها للغاز الطبيعي يصل إلى 40% في حالة وقف إمدادات الغاز الروسية بالكامل.

[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

اقتصادنا والعالم

التقرير الأسبوعي



بي بي سي: معدلات الفائدة البريطانية قد تتجاوز 2%

قال أحد أعضاء لجنة تحديد معدلات الفائدة التابعة لبنك إنجلترا إن أسعار الفائدة في المملكة المتحدة قد تصل إلى 2% أو أكثر العام القادم للحد من ارتفاع الأسعار. وأضاف مايكل ساندرز أنه لا يزال هناك مجال لرفع أسعار الفائدة في محاولة للسيطرة على التضخم. يذكر أن سعر الفائدة الحالي في المملكة المتحدة هو 1.25% مقابل 0.1% في ديسمبر.

[المصدر](#)

بلومبرغ: علامات أولية على استهداف نمو من في الصين وحذر من التحفيز

أشار رئيس الوزراء الصيني لي كه تشيانغ إلى المرونة بشأن النمو المستهدف، مكررا التأكيد على الحذر بشأن الإفراط في التحفيز، في ظل ظهور علامات أولية على التعافي الاقتصادي من تفشي كوفيد. ووفقا لتقارير في وسائل الإعلام الحكومية، قال لي لقادة الأعمال العالميين الذين استضافهم المنتدى الاقتصادي العالمي يوم الثلاثاء إن أكثر ما يهم هو الحفاظ على استقرار الوظائف والأسعار، وأن ارتفاع معدلات النمو أو انخفاضها بشكل طفيف هو أمر مقبول طالما أن التشغيل كاف نسبيا ودخل الأسر ينمو والأسعار مستقرة.

[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



عين على مصر

البحوث العالمية لبنك أمريكا: مصر - مزيد من تراجع الجنيه

بحسب تقديرات البنك يجب أن ينخفض الجنيه ما بين 10-20% عن مستوياته الحالية لتصحيح الاختلال الحالي في سعر الصرف الحقيقي الفعال، حيث تقدر القيمة العادلة للجنيه أمام الدولار بين 20.5 إلى 23 جنيهاً، وقد يتراجع الجنيه أمام الدولار بصورة أكبر خاصة في ظل اتساع العجز في الحساب الجاري بصورة تتجاوز التوقعات.

وقياساً على تخفيض العملة عام 2016، من شأن انخفاض العملة أن يعمل على تحسين ميزان التجارة غير الهيدروكربونية بمقدار 3.5 مليار دولار في خلال عام، ما من شأنه زيادة الصادرات بمقدار 3 مليار دولار وخفض قدره 0.5 مليار دولار في الواردات من مستويات عام 2021 في غضون عام.

ويعتمد نطاق القيم العادلة للجنيه أمام الدولار الذي وضعه البنك على أساس تقديرات مختلفة للحساب الجاري وقياسات مرونة سعر الصرف الحقيقي الفعال $Fx-REER$ المستخدمة تقليدياً في الأدبيات. كما تعتمد التقديرات على ميزان الحساب الجاري لعام 2021 البالغ -18 مليار دولار (-4.6% من الناتج المحلي الإجمالي) وفارق تضخمي مقابل الشركاء التجاريين قدره 10%.

تنبيه هام:

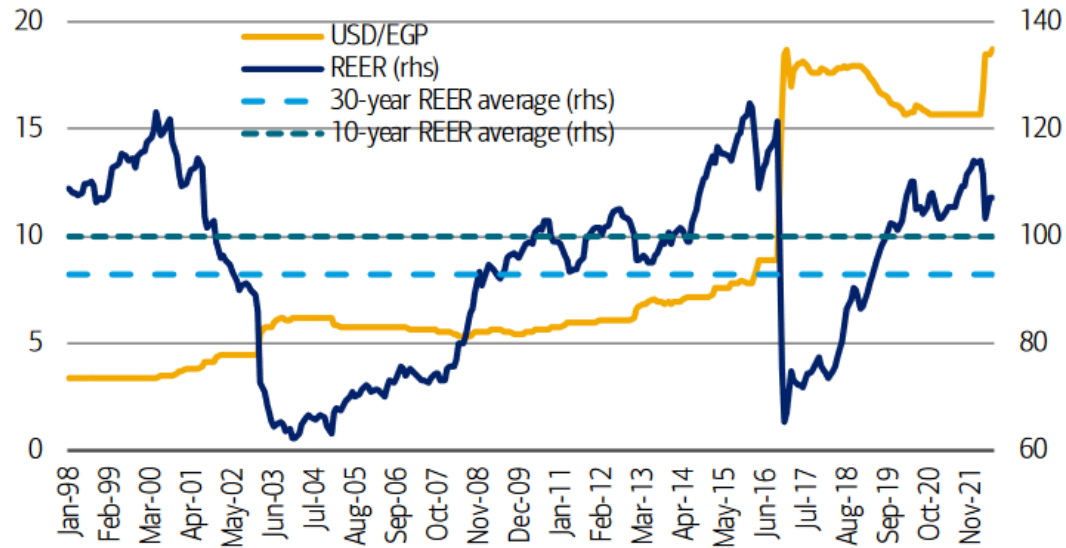
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



By J. Saliba

Exhibit 1: USD/EGP and Real Effective Exchange Rate (REER) measures

More weakness likely for EGP



reer.com

Source: Haver, BofA Global Research.

[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



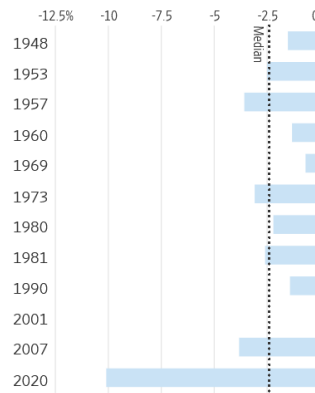
التحليل الخاص

وول ستريت جورنال: إذا دخلت الولايات المتحدة في ركود سيكون غربيا للغاية

شهد الاقتصاد الأمريكي 12 ركودا منذ الحرب العالمية الثانية اتسم كل واحد منها بخصيتين: انكماش الناتج الاقتصادي وارتفاع البطالة. واليوم يشهد أمرا نادر الحدوث، فبينما تراجع الناتج الاقتصادي خلال الربع الأول مع علامات تشير إلى تراجع أيضا خلال الربع الثاني، أظهر سوق العمل علامات طفيفة على الضعف خلال النصف الأول من العام؛ حيث تراجع معدل البطالة من 4% في ديسمبر الماضي إلى 3.6% في مايو 2022. ويعد ذلك أحدث تطور في المسار الغريب الذي اتخذه اقتصاد الجائحة وبمثابة لغز لمن يفكرون في الركود، فإذا كانت الولايات المتحدة قد دخلت في ركود أو تقترب من الدخول فيه فهو حتى الآن لا يبدو مشابها لأي ركود آخر دخلته من قبل.

Output Drops

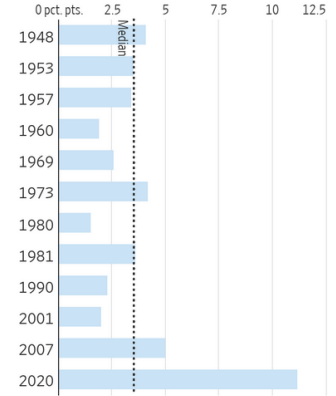
Change in annualized rate of gross domestic product, from peak to trough



Note: Recessions listed by year they began.
Source: Bureau of Economic Analysis

Unemployment Increases

Change in the unemployment rate, from trough to peak, during and after recession



Note: Recessions listed by year they began.
Source: Bureau of Labor Statistics

المصدر

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

سي ان بي سي: اليورو ينزلق من أعلى مستوى له في أسبوعين مع تغير مزاج السوق

انخفض اليورو من أعلى مستوياته في أسبوعين، حيث يستعد المستثمرون لاجتماع حاسم للجنة السياسات التابعة للبنك المركزي الأوروبي يوم الخميس بعد أن أشار صناع السياسة إلى احتمال رفع سعر الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس. وكانت العملة الموحدة قد ارتفعت بما يزيد عن 3% في جلسات التداول الأربعة الأخيرة وسط توقعات بأن البنك المركزي الأوروبي قد يرفع سعر الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس وتقرير لروبيرتز حول إعادة فتح خط أنابيب غاز روسي رئيسي في الوقت المحدد بعد الصيانة.



[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

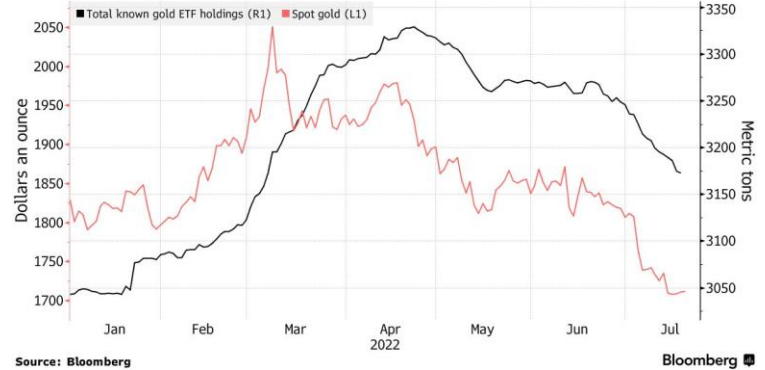


بلومبرغ: استقرار أسعار الذهب بينما يقيم المتداولون هبوط صناديق الاستثمار والتضخم والدولار

استقرت أسعار الذهب بالقرب من أدنى مستوى لها في 11 شهرا حيث كان المستثمرون يقيمون التراجع الذي طالت مدته في حيازات الصناديق المتداولة في البورصة المدعومة بالذهب ونوبة ضعف الدولار الأخيرة. وتدور أسعار السبائك في نطاق تداول ضيق، لتغلق على تغير طفيف منذ يوم الجمعة، حيث تراجع أحد مؤشرات الدولار خلال الجلسات الثلاث الأخيرة في إشارة إلى تراجع الطلب على الملاذ الآمن. وكانت الحيازات في صناديق الاستثمار المتداولة المدعومة بالذهب قد انخفضت لمدة 15 يوما، في أطول مدة انخفاض لها منذ مارس 2021، وفقا للبيانات الأولية التي جمعتها شبكة بلومبرغ.

Investor Demand for Gold Slumps

Holdings in bullion-backed ETFs decline for 15th straight day



Source: Bloomberg

Bloomberg

[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.