



العدد رقم: 283 التاريخ: 14 أغسطس 2022

ويتضمن هذا الأسبوع:

- عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي
  - بلومبرغ: جى بى مورغان: قانون التضخم الأمريكى لن يكبح جماح التضخم
  - سى ان بى سى: تباطؤ الطلب فى الولايات المتحدة وأوروبا والصين قد يضر المصدرين الآسيويين وفقاً لبنك
- **HSBC**
  - رويترز: الإنتاجية الأمريكية تسجل أكبر تراجع سنوي لها على الإطلاق خلال الربع الثانى
  - بى بى سى: بنك إنجلترا يحذر من دخول بريطانيا فى ركود هذا العام
- عين على مصر:
  - بلومبرغ: مصر تخفض استهلاك الكهرباء لزيادة صادراتها من الغاز الطبيعي
  - فيتش سوليوشنز: تقرير المخاطر الخاص بمصر
- تحليل خاص:
  - صندوق النقد الدولي: الجائحة والحرب والاختلالات العالمية
- آخر التطورات فى الأسواق المالية والسلعية
  - سى ان بى سى: تراجع حاد فى أسعار الغذاء خلال شهر يوليو
  - سى ان بى سى: ارتفاع العقود الآجلة للأسهم مع استعداد المستثمرين لتقرير التضخم لشهر يوليو
  - بلومبرغ: انخفاض أسعار النفط وتوقف التدفقات الروسية عبر أنبوب رئيسى إلى أوروبا

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

### بلومرغ: جي بي مورغان: قانون التضخم الأمريكي لن يكبح جماح التضخم

قال الخبراء الاقتصاديون ببنك جي بي مورغان JPMorgan Chase & Co إن قانون خفض التضخم لن يكون له أي تأثير يذكر على الارتفاع الحالي في الأسعار والذي يجري بوتيرة هي الأسرع منذ 4 عقود. يذكر أن مشروع قانون الضرائب والمناخ والرعاية الصحية، الذي أقره مجلس الشيوخ يوم الأحد ويتجه إلى مجلس النواب يوم الجمعة، يضع نسخة مصغرة من جدول الأعمال المحلي للرئيس جو بايدن على طريق التحول إلى قانون بعد عام من النزاع الداخلي بين الديمقراطيين والذي لم يستطع البيت الأبيض السيطرة عليه.

[المصدر](#)

### سي ان بي سي: تباطؤ الطلب في الولايات المتحدة وأوروبا والصين قد يضر المصدرين الآسيويين وفقا لبنك HSBC

وفقا لكبير الاقتصاديين ببنك اتش اس بي سي (HSBC) سوف يواجه المصدرون الآسيويون تحديات كبيرة في ظل تباطؤ الطلب من الأسواق الرئيسية مثل الولايات المتحدة والصين خلال الأشهر القادمة. ووفقا لتصريح فريدريك نيومان لشبكة سي ان بي سي فإن المصنعين في أوروبا يتراجعون بصورة كبيرة، وتحديدًا في ألمانيا.

[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.



### رويتز: الإنتاجية الأمريكية تسجل أكبر تراجع سنوي لها على الإطلاق خلال الربع الثاني

تراجعت إنتاجية العمالة الأمريكية خلال الربع الثاني بأكثر وتيرة لها على أساس سنوي منذ بدأت وزارة العمل في رصدها في عام 1948. وفي حين تسارع النمو في تكاليف عمل الوحدة، مما يشير إلى استمرار الضغوط القوية على الأجور في العمل على الإبقاء على ارتفاع التضخم. وقالت الوزارة إن الإنتاجية غير الزراعية، والتي تقيس الإنتاج لكل عامل في الساعة، قد تراجعت بنسبة 2.5% مقارنة بالعام الماضي، كما أنها انخفضت بشكل حاد خلال الربع الثاني بمعدل سنوي قدره 4.6%، وذلك بعد انخفاضها بنسبة 7.4% معدلة بالزيادة خلال الأشهر الثلاثة الأولى من العام.

[المصدر](#)

### بي بي سي: بنك إنجلترا يحذر من دخول بريطانيا في ركود هذا العام

حذر بنك إنجلترا من أن المملكة المتحدة سوف تدخل في ركود في ظل رفع أسعار الفائدة لأعلى معدل لها منذ 27 سنة. ومن المتوقع أن ينكمش الاقتصاد خلال الأشهر الثلاثة الأخيرة من هذا العام وأن يستمر في الانكماش حتى نهاية عام 2023. وكان قد تم رفع أسعار الفائدة إلى 1.75% في ظل سعي البنك للسيطرة على الأسعار، حيث سجل التضخم ما يزيد عن 13%. وقال محافظ البنك أندرو بيلي إنه يدرك أن ضغط تكاليف المعيشة صعب ولكن لو لم يرفع أسعار الفائدة سوف يتفاقم الأمر.

[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

### بلومبرغ: مصر تخفض استهلاك الكهرباء لزيادة صادراتها من الغاز الطبيعي

قال رئيس الوزراء مصطفى مدبولي إن مصر سوف تقوم بتخفيض استهلاك محطات الكهرباء لزيادة صادراتها من الغاز الطبيعي مما سيعمل على توليد العملة الصعبة التي تحتاجها البلاد بشدة. وأضاف مدبولي في مؤتمر صحفي أنه سيتم غلق الإضاءة في الشوارع والميادين العامة ومرافق الرياضة الكبيرة وخارج المباني الحكومية بعد ساعات العمل اليومية، وذلك في إشارة إلى مدى استعداد مصر فعل أي شيء لتوليد المزيد من العملة الصعبة لمواجهة تأثيرات الغزو الروسي لأوكرانيا. يذكر أن الحرب في أوكرانيا أدت إلى رفع فواتير مصر من القمح والوقود وضغطت على العملة المحلية ما دفع حلفائها من الدول الخليجية إلى التعهد بتوجيه نحو 20 مليار دولار لدعمها.

[المصدر](#)

### فيتش سوليوشنز: تقرير المخاطر الخاص بمصر

تتمتع مصر بارتفاع أعداد العمالة مقارنة بنظرائها الإقليميين بسبب عدد سكانها الكبير، ومدعومة بارتفاع إمكانات النمو والعدد الهائل من الأشخاص في مستويات التعليم المختلفة. ومع ذلك، تؤدي العديد من العوامل المهمة مجتمعة، مثل التفاوتات الكبيرة في المكان والدخل في إمكانية الحصول على التعليم الجيد، إلى تقييد مجموعة خيارات التوظيف المتنوعة المتاحة للشركات في مصر على المدى المتوسط. ففي حين أن هناك عرضًا كبيرًا من العمالة، فإن العديد من الطلاب غير مستعدين للتعليم الإضافي أو متطلبات سوق العمل لدرجة أن الشركات تواجه نقصًا في العمال المهرة، مما يقتضي تدريبًا مكثفًا واستيرادًا مكلفًا للعمال الأجانب. ويواجه المستثمرون تحديات إضافية بسبب لوائح العمل الجامدة في سوق العمل النقابي بدرجة كبيرة. ويأتي تأثير كوفيد-19 ليزيد من تعقيد انتقال العمالة وإنتاجيتها.

[رابط لشراء التقرير](#)

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.



## تحليل الخاص

### صندوق النقد الدولي: الجائحة والحرب والاختلالات العالمية

استمرت أرصدة الحسابات الجارية العالمية، العجز الكلي في الحساب الجاري والفوائض، في الاتساع خلال عام 2021 لتصل إلى 3.5% من الناتج المحلي الإجمالي العالمي، ومن المتوقع أن ترتفع بصورة أكبر خلال هذا العام. ويشير المنهج متعدد الأطراف الذي يتبناه صندوق النقد الدولي إلى تراجع أرصدة الفائض العالمي إلى 0.9% من الناتج المحلي الإجمالي العالمي خلال عام 2021 مقابل 1.2% في عام 2020.

ولا تزال الجائحة تؤثر على أرصدة الحسابات الجارية للاقتصادات بصورة غير متساوية من خلال قطاعي السفر والنقل، والتحول من الخدمات إلى استهلاك السلع. وكانت أسعار السلع الأساسية قد تعافت من صدمة كوفيد 19 وبدأت في الارتفاع خلال عام 2021 مع تأثيرات معاكسة على الوضع الخارجي للمصدرين والمستوردين وهو الاتجاه الذي عملت الحرب في أوكرانيا على تفاقمه خلال 2022.

ومن المتوقع في الأجل المتوسط أن تتراجع أرصدة الحساب الجاري العالمي تدريجياً مع اختفاء تأثير الجائحة، وأن تعود أسعار السلع الأساسية إلى وضعها الطبيعي، مع تحقيق تقدم في ضبط أوضاع المالية العامة في الاقتصادات التي تعاني من عجز الحساب الجاري. إلا أن هذه التوقعات غير أكيدة إلى حد بعيد وقد تواجه مخاطر عديدة. تجدر الإشارة هنا إلى أن سياسات تعزيز إعادة التوازن الخارجي تختلف وفقاً لمواقف واحتياجات كل دولة على حدة.

تنبيه هام:

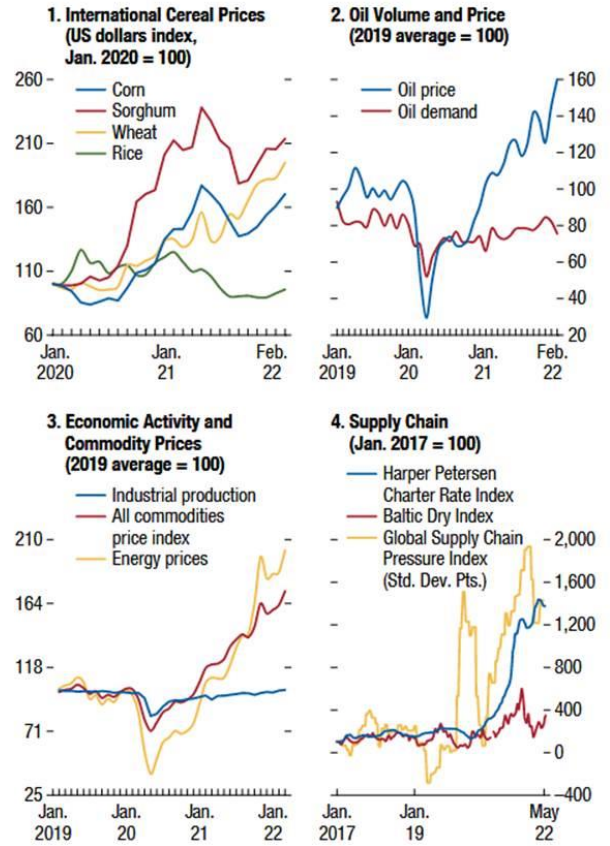
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

# اقتصادنا والعالم

## التقرير الأسبوعي



Figure 1.1. The COVID-19 Crisis and the War in Ukraine



Sources: CEIC Global Economic Data; Haver Analytics; IMF, Primary Commodity Price System; Joint Organisations Data Initiative.  
Note: Global imports in volumes.

[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: تراجع حاد في أسعار الغذاء خلال شهر يوليو

هبطت أسعار الغذاء بصورة كبيرة خلال شهر يوليو مقارنة بالشهر السابق، وتحديدًا أسعار القمح والزيوت النباتية، وذلك وفقًا لأحدث البيانات الصادرة عن منظمة الأغذية والزراعة «الفاو» التابعة للأمم المتحدة. وقالت الفاو إنه بينما التراجع في أسعار الغذاء من المستويات المرتفعة التي سجلها أمر مرحب به إلا أن هناك شكوك حول ما إذا كان سيستمر.



[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



### سي ان بي سي: ارتفاع العقود الآجلة للأسهم مع استعداد المستثمرين لتقرير التضخم لشهر يوليو

ارتفعت العقود الآجلة للأسهم بينما يتطلع المستثمرون إلى تقرير رئيسي عن التضخم من المقرر إصداره يوم الأربعاء، حيث ارتفعت العقود الآجلة لمؤشر داو جونز الصناعي بمقدار 20 نقطة أو 0.06%، كما ارتفعت العقود الآجلة لمؤشر S&P 500 وناسداك 100 بنسبة 0.05% و 0.09% على التوالي، وذلك بعد هبوطهما لليوم الثالث على التوالي؛ حيث قاد مؤشر ناسداك المركب الانخفاضات، متراجعا بنسبة 1.19% بعد أن حذرت شركة Micron و Novavax و Upstart من أن الأرباح والعائدات المستقبلية قد تأتي أقل من التوقعات السابقة. وكان مؤشر S&P 500 قد تراجع بنسبة 0.42% بينما تراجع مؤشر داو جونز الصناعي بنسبة 0.18%.



[المصدر](#)

### بلومبرغ: انخفاض أسعار النفط وتوقف التدفقات الروسية عبر أنبوب رئيسي إلى أوروبا

أغلقت العقود الآجلة للنفط على انخفاض طفيف عاكسة المكاسب السابقة في ظل مؤشرات على أن شحنات الخام الروسية عبر الجزء الجنوبي من خط أنابيب رئيسي إلى أوروبا قد تستأنف في غضون أيام قليلة بعد تعليقها. وتراجع مؤشر برنت وخام غرب تكساس الوسيط بعد أن تأرجحا بنحو 2% في كل اتجاه في وقت سابق من الجلسة. وقالت شركة ترانس نفط الروسية إن أوكرانيا

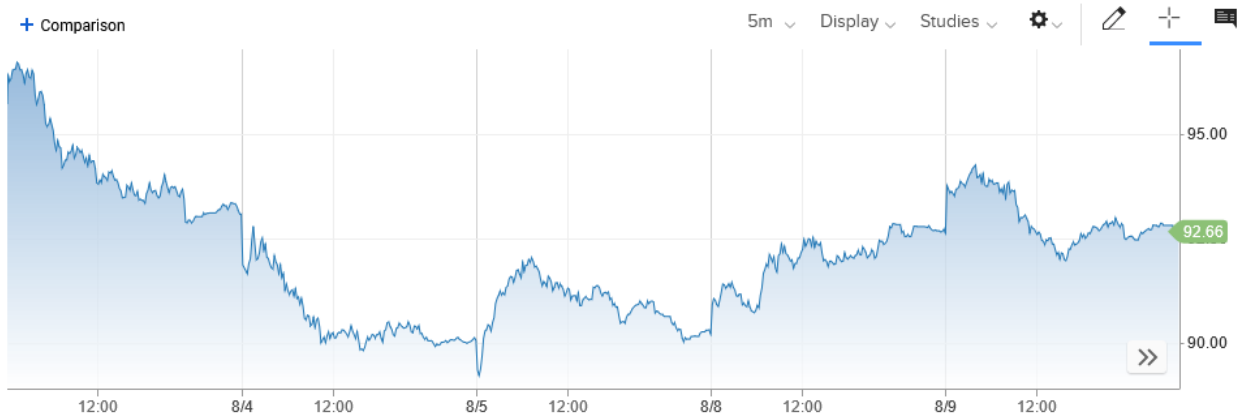
تنبيه هام:

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

أوقفت التدفقات عبر خط أنابيب دروزبا باتجاه المجر وجمهورية التشيك وسلوفاكيا في الرابع من أغسطس؛ حيث تمنع العقوبات دفع رسوم عبور موسكو. يذكر أنه وفقا لبيانات ترانس نفط فإن هذا الجزء من الشبكة عادة ما ينقل حوالي 250 ألف برميل يوميا.



[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.