



العدد رقم: 290 التاريخ: 2 أكتوبر 2022

ويتضمن هذا الأسبوع:

### - عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

- بلومبرغ: بنك إنجلترا يتدخل في سوق السندات لاستعادة الاستقرار
- رويترز: عائدات منطقة اليورو تهبط من أعلى مستوياتها في عدة سنوات متتبعه تحركات السندات البريطانية
- فاينانشال تايمز: "مخادئات صعبة" للمملكة المتحدة حول زيادة النفاذ إلى القطاع المالي الهندي
- سي ان بي سي: للمرة الأولى منذ 30 عاماً، الاقتصادات النامية الآسيوية تنمو أسرع من الصين بحسب مصرف التنمية الآسيوي

### - تحليل خاص:

- بنك التسويات الدولية: التقرير ربع السنوي، سبتمبر 2022
- آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية
- سي ان بي سي: الجنيه الإسترليني ينخفض لمستوى قياسي أمام الدولار، وانخفاض عملات دول آسيا والمحيط الهادئ
- بلومبرغ: ارتفاع أسعار النفط مع إثارة تسرب الغاز من خط الأنابيب لأوروبا لمخاوف بشأن أمن الطاقة

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.



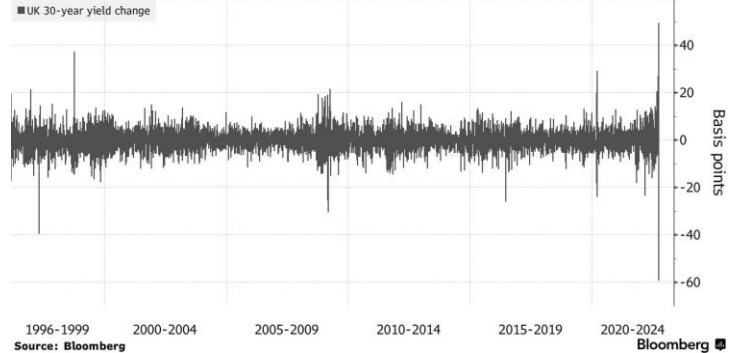
## أبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

### بلومبرغ: بنك إنجلترا يتدخل في سوق السندات لاستعادة الاستقرار

قام بنك إنجلترا بتدخل دراماتيكي لمنع انهيار وشيك في سوق السندات الحكومية (gilt market) من خلال التعهد بشراء عدد غير محدود من السندات طويلة الأجل. فمع تداعيات التخفيضات الضريبية التي فرضتها رئيسة الوزراء، ليز تروس، والتي لا تزال تؤثر على أسعار الأصول في بريطانيا، حذر البنك المركزي من أن دعوات الضمان قد تجبر المستثمرين على التخلص من السندات الحكومية، وفقا لأحد الأشخاص المطلعين على عملية صنع القرار. وكان لخطة شراء الأوراق المالية لأجل 20 عاما أو أكثر على دفعات يومية تصل إلى 5 مليار جنيه إسترليني (5.3 مليار دولار) تأثير فوري على سوق السندات الحكومية، مما يدفع عائدات الديون لأجل 30 عاما في اتجاه أكبر انخفاض على الإطلاق، في حين كانت قد قفزت في وقت سابق إلى أعلى مستوى منذ عام 1998.

#### Whipsawed

UK 30-year yield is set for a record drop two days after a historic jump



[المصدر](#)

### رويتز: عائدات منطقة اليورو تهبط من أعلى مستوياتها في عدة سنوات متتبعه تحركات السندات البريطانية

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



هبطت تكلفة الاقتراض في منطقة اليورو الأربعاء متتبعه التحركات في سوق السندات الحكومية البريطانية، وذلك بعدما سجلت أعلى مستوياتها في عدة سنوات وسط توقعات بتشديد السياسة النقدية ومخاوف حول احتمال تنامي معروض السندات بسبب تزايد الإنفاق العام. وكانت سوق السندات في منطقة اليورو قد تخلت في الآونة الأخيرة عن السندات الحكومية البريطانية، والتي حققت أعلى مستوى لها منذ عقود نتيجة التخفيضات الضريبية وخطط الاقتراض لوزير المالية الجديد كواسي كوارتينج. إلا أن السندات الحكومية البريطانية ارتفعت بينما هبطت عائداتها بمقدار 40 نقطة أساس بعد إعلان بنك إنجلترا أنه سوف يتدخل في السوق البالغ حجمه 2.1 تريليون جنيه إسترليني الذي كان قد بدأ في الانهيار.

[المصدر](#)

### فاينانشال تايمز: "محادثات صعبة" للمملكة المتحدة حول زيادة النفاذ إلى القطاع المالي الهندي

قال العمدة الحاكم لمدينة لندن إن المفاوضات البريطانية تواجه مهمة "صعبة" للفوز بزيادة نفاذ الشركات المالية إلى السوق الهندية في اتفاق تجارة يبرجى إبرامه مع نيو دلهي الشهر القادم. وقال فينسنت كيفيني خلال مقابلة مع الفاينانشال تايمز إن الهند قد ترفض الدعوات البريطانية لتخفيف القيود الشديدة التي تضعها على شركات الخدمات المالية الأجنبية.

[المصدر](#)

### سي ان بي سي: للمرة الأولى منذ 30 عاما، الاقتصادات النامية الآسيوية تنمو أسرع من الصين بحسب مصرف التنمية الآسيوي

ربما تظهر الاقتصادات النامية في آسيا علامات على التعافي ولكن مصرف التنمية الآسيوي خفض توقعاته للنمو في هذه الاقتصادات مرة أخرى بسبب سياسة الصين المطولة "صفر كوفيد". إلا أنه، وفقا لأحدث تقارير التوقعات الصادرة عن المصرف الذي يقع مقره في مانيل، من المتوقع أن تنمو باقي الدول النامية في آسيا بوتيرة أسرع من الصين لأول مرة منذ 30 عاما. ووفقا للتقرير فإن آخر مرة كانت في 1990 عندما تباطأ النمو الصيني إلى 3.9% في حين ارتفع الناتج المحلي الإجمالي لباقي المنطقة بمقدار 6.9%.

[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.



## تحليل خاص

### بنك التسويات الدولية: التقرير ربع السنوي، سبتمبر 2022

أثر تدهور آفاق النمو وتوقعات تطور الموقف النقدي على الأسواق المالية خلال الفترة المعنية؛ حيث تراجعت المؤشرات الاقتصادية بسبب تداعيات الحرب في أوكرانيا والضعف الاقتصادي في الصين. واتسمت التوقعات القائمة على السوق حيال التضخم وأسعار الفائدة الأساسية بالتقلب في ظل تسارع تشديد السياسة النقدية على مستوى العالم وتزايد حدة اضطرابات الطاقة في أوروبا. كل هذه العوامل أثرت على الأوضاع المالية وساهمت في تقلبات السوق.

وهناك نقطتا تحول بالنسبة للأصول المخاطرة والسندات السيادية: الأولى كانت في منتصف شهر يونيو؛ فبعد رفع بنك الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة بنسب فاقت التوقعات، توقع المستثمرون تراجع التضخم وخفض أسعار الفائدة. ولكن شهدت الأوضاع المالية تخفيفا، وتم ضغط فوارق أسعار الفائدة بين سندات الشركات والسندات الحكومية. ونشأت مفارقة مشابهة من أسواق الأصول الخطرة والسندات السيادية: ففي حين ارتفعت مؤشرات الأسهم باستثناءات قليلة، اتخذ منحنى العائد في الولايات المتحدة اتجاهها معكوسا حادا، الأمر الذي غالبا ما ينذر بحدوث ركود، بينما تراجع في جوانب أخرى. ونقطة التحول الثانية كانت في أغسطس؛ حيث أصبحت استجابة السياسات للتضخم أكثر قوة وتفاقت أزمة الطاقة في أوروبا، وشهدت الأوضاع المالية تشديدا، وتراجعت الأصول الخطرة وارتفعت العوائد الأساسية. ويبدو أن المستثمرين يتوقعون حلا ناعما للتحديات التي يفرضها ارتفاع التضخم.

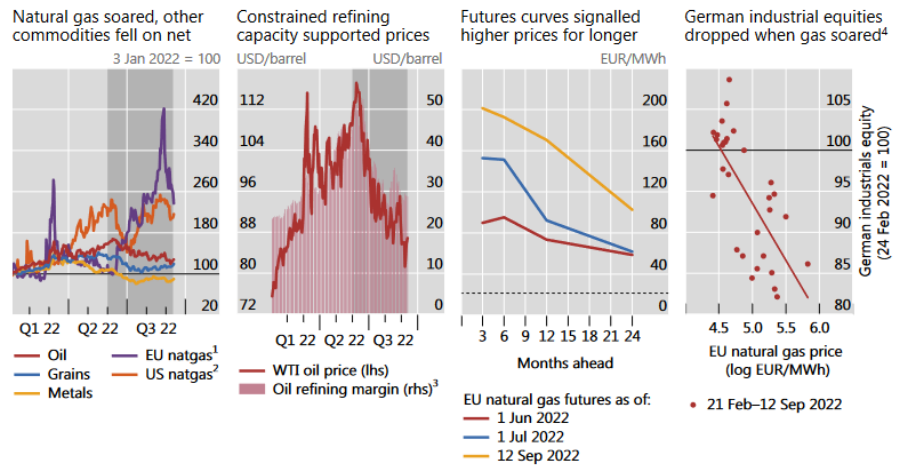
تنبيه هام:

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.



Markets anticipated lasting energy crisis in Europe, with broad repercussions

Graph 4



The shaded areas in the first and second panels indicate 1 June–12 September 2022 (period under review). The dashed horizontal line in the third panel indicates the 2010–21 average price of one-month futures.

<sup>1</sup> Title Transfer Facility (TTF). <sup>2</sup> Henry Hub. <sup>3</sup> The chart shows the "3:2:1 crack spread", which is the difference between the price of a standard basket of refined products and the cost of crude oil. <sup>4</sup> TTF for natural gas and Germany-Datastream Industrials index for equity. End-of-week data.

Sources: Bloomberg; Datastream; BIS calculations.

[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: الجنيه الإسترليني ينخفض لمستوى قياسي أمام الدولار، وانخفاض عملات دول آسيا والمحيط الهادئ**  
سجل الجنيه الإسترليني أدنى مستوى له صباح الإثنين في آسيا بعد إعلان الحكومة البريطانية الجديدة خلال الأسبوع الماضي عن تخفيضات ضريبية وحوافز استثمار لتعزيز النمو. حيث انخفض الإسترليني 4% ليسجل أدنى مستوى له عند 1.0382 دولار، مستمرا في تراجعته خلال الأشهر الأخيرة بينما ارتفع الدولار. وكانت العملة البريطانية قد تم تداولها آخر مرة منخفضة بمقدار 1.5% أو 1.069 دولار للجنيه.

British pound hits record low against the dollar

WATCHLIST +



cnbc.com



[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: ارتفاع أسعار النفط مع إثارة تسرب الغاز من خط الأنابيب لأوروبا لمخاوف بشأن أمن الطاقة

ارتفعت أسعار النفط مع أسواق الأسهم حيث يدرس المتداولون المخاطر التي تواجهها الطاقة الأوروبية بعد تسرب خط أنابيب نورد ستريم. وتم تداول خام غرب تكساس الوسيط بالقرب من 80 دولارا للبرميل، مواصلا مكاسبه مع انتهاء أخبار ارتفاع الدولار، مما أدى إلى رفع الأسواق. كما يقوم المتداولون كذلك بتقييم المؤشرات القوية من مخاطر الطاقة الأوروبية واحتمال خفض إنتاج أوبك+. ويشتهبه في أن التسريبات في ثلاثة خطوط أنابيب نورد ستريم التي بدأت يوم الثلاثاء هي عمل تخريبي، وبينما تؤثر فقط على إمدادات الغاز، إلا أن الضرر الناتج عنها ينظر إليه كتصعيد على نطاق أكبر لنزاع الطاقة بين روسيا وأوروبا.

### Oil Rallying From January Lows

Crude rises as traders weigh Nord Stream pipeline leaks, dwindling crude stockpiles



Source: Nymex

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.