



العدد رقم: 303 التاريخ: 15 يناير 2023

ويتضمن هذا الأسبوع:

- عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي
  - بي بي سي: البنك الدولي يتوقع "تباطؤاً حاداً وطويل الأمد" للاقتصاد العالمي
  - بلومبرغ: فيليروي يقول يجب أن يكون المركزي الأوروبي براجماتياً في تقدير حجم رفع الفائدة
  - بلومبرغ: تحسن توقعات المستثمرين الألمان بعد توقف توقعات الشتاء الأسوأ
  - بلومبرغ: تراجع مخاطر الركود الفرنسي في ظل مرونة القطاعات الرئيسية
- عين على مصر
  - جولدمان ساكس: الجنيه المصري لم يصل بعد للسعر العادل
- تحليل خاص:
  - وحدة الاستخبارات الاقتصادية: توقعات السلع الاستهلاكية والتجزئة خلال عام 2023
- آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية
  - رويترز: انخفاض أسعار الذهب قبل نشر بيانات التضخم الأمريكية
  - بلومبرغ: الأسهم تقفز وسط التفاؤل حيال التضخم والصين
  - سي ان بي سي: داو يغلغ مرتفعاً 260 نقطة وناسداك يقطع مكاسب لليوم الرابع قبل نشر تقرير مهم عن 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.



## أبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

### بي بي سي: البنك الدولي يتوقع "تباطؤًا حادًا وطويل الأمد" للاقتصاد العالمي

قال البنك الدولي إنه يتوقع تباطؤ النمو العالمي "ليقترب بشكل خطير" من الركود في عام 2023، وخفض توقعاته الاقتصادية مع ارتفاع التضخم وارتفاع أسعار الفائدة وفي ظل الأزمة الأوكرانية. ويشير أحدث تقرير للبنك الدولي إلى "تباطؤ حاد وطويل الأمد" مع نمو ثابت عند 1.7%، أي ما يقرب من نصف الوتيرة التي توقعها في يونيو. ويرجع البنك ذلك إلى عدد من العوامل الناتجة عن الغزو الروسي لأوكرانيا وتأثير الجائحة بينما تمثل التأثيرات الناجمة عن رفع أسعار الفائدة أهم التحديات التي تواجه صانعي السياسات.

[مصدر الترجمة](#)

### بلومبرغ: فيلبروي يقول يجب أن يكون المركزي الأوروبي براجماتيا في تقدير حجم رفع الفائدة

قال فرانسوا فيلبروي دي جالهاو، عضو مجلس محافظي البنك المركزي الأوروبي، إنه يتعين على المركزي الأوروبي أن يكون براجماتيا في رفعه أسعار الفائدة خلال الشهور القادمة حتى يصل بحلول الصيف إلى مستوى يكفي لخفض التضخم نحو مستوى 2%. وأضاف فيلبروي في لقاء له عبر محطة الإذاعة الفرنسية، راديو كلاسيك، أن محافظ بنك فرنسا المركزي تراجع عن تحديد مدى رفع المركزي الأوروبي لتكاليف الاقتراض. وقال فيلبروي إن سعر الفائدة الحالي (2%) هو مستوى محايد لا يعمل على تسريع التضخم ولكنه لا يبطئه كذلك.

[المصدر](#)

### بلومبرغ: تحسن توقعات المستثمرين الألمان بعد توقف توقعات الشتاء الأسوأ

ارتفعت توقعات المستثمرين حيال اقتصاد ألمانيا إلى أعلى مستوى لها منذ الغزو الروسي لأوكرانيا – وذلك في أحدث علامة على تراجع المخاوف بشأن حدوث تباطؤ عميق خلال الشتاء. وكان مؤشر معهد زيو للتوقعات قد قفز إلى -23.3 خلال ديسمبر مقابل

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.



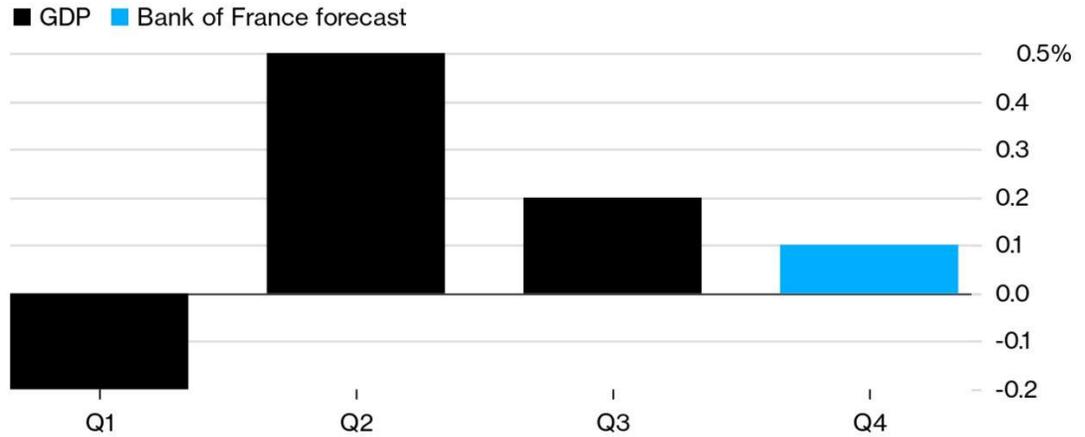
-36.7 خلال الشهر السابق، وهو أداء أفضل من توقعات الاقتصاديين الذين شملهم استطلاع بلومبرغ للرأي. إلا أن هذه التوقعات لا تزال أدنى من المتوسط طويل الأجل حيث يعاني المستهلكون والصناعة من ارتفاع تكاليف الطاقة.

[المصدر](#)

### بلومبرغ: تراجع مخاطر الركود الفرنسي في ظل مرونة القطاعات الرئيسية

أظهر مسح أجراه البنك المركزي الفرنسي استمرار الاقتصاد الفرنسي في النمو بنهاية عام 2022 مع توقعات بتجنبه الانكماش خلال الأسابيع الأولى من العام، وذلك رغم تأثير ارتفاع أسعار الطاقة. ووفقا لاستطلاع شهري يشمل نحو 8500 شركة، حقق النشاط الاقتصادي نموا فاق توقعات القطاعات الاقتصادية الرئيسية خلال ديسمبر، مسجلا نحو 0.1% للربع الأخير، ويتوقع رؤساء الشركات لشهر يناير استمرار النمو في الصناعة والخدمات وثبات التشييد والبناء.

### French Economy Held Off Recession at the End of 2022



Source: Bank of France, Insee

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.

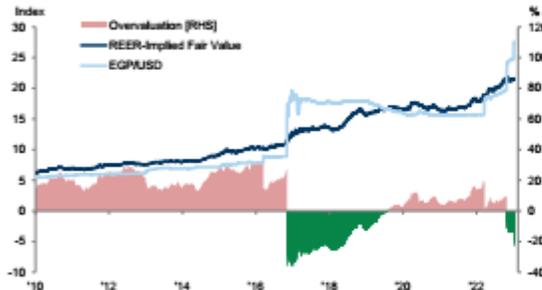


### عين على مصر

#### جولدمان ساكس: الجنيه المصري لم يصل بعد للسعر العادل

كان البنك قد أصدر تقريراً له بعنوان "ضرورة اتخاذ إجراء حاسم لتخفيف الضغط على الجنيه" بتاريخ 12 ديسمبر، وقد تم بالفعل البدء في تعديل سعر الجنيه منذ 4 يناير ولكن لا يزال من غير الواضح ما إذا كان هذا التعديل، وهو الثالث في أقل من عام، حاسماً بما يكفي كي تستعيد سوق العملات الأجنبية توازنها؛ فمن ناحية لا يزال الجنيه مستمراً في التراجع بينما أسعار سوق المال مستمرة في الارتفاع، ومن ناحية أخرى هناك علامات على التباطؤ، فبينما تراجع الجنيه بنسبة متراكمة بلغت 11.5% خلال ست أيام تداول منذ 4 يناير، بلغت نسبة التراجع 1.5% فقط خلال الثلاثة أيام الأخيرة.

Exhibit 1: EGP Devaluation has Overshot 'Fair Value', But Not by as Much as in 2016



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 2: And the Gap with the Parallel Rate Remains Substantial



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment 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.



## تحليل خاص

### وحدة الاستخبارات الاقتصادية: توقعات السلع الاستهلاكية والتجزئة خلال عام 2023



- من المتوقع أن يدفع التضخم مبيعات التجزئة العالمية إلى الارتفاع 5% خلال عام 2023، ولكن انخفاض حجم المبيعات وارتفاع التكاليف سوف يضعف أرباح تجار التجزئة.
- من المتوقع أن تؤدي الأتمتة إلى الحد من نمو الأجور ما يعني عدم عودة معدلات التشغيل في قطاع التجزئة إلى مستويات عام 2019.
- من المتوقع تباطؤ النمو في المبيعات عبر الإنترنت، ولكن من المتوقع أن تصل مبيعات التجزئة عبر الإنترنت إلى نحو 14% من مبيعات التجزئة العالمية.

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



- المستهلكون الحذرون من التضخم سيفضلون الشراء من المحال التي بها خصومات مما سيساعد تجار التجزئة على زيادة حصصهم من السوق.
- التباطؤ الاقتصادي في الصين، والذي يُعزى في جزء منه إلى استراتيجيتها "صفر إصابة بكوفيد"، سوف يخلق تحديات جديدة للماركات العالمية الفاخرة التي تأثرت بالفعل بسبب خسارة السائحين الصينيين.

[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

### رويتز: انخفاض أسعار الذهب قبل نشر بيانات التضخم الأمريكية

انخفضت أسعار الذهب الأربعاء بينما يترقب المستثمرون بيانات التضخم الأمريكية المقرر نشرها هذا الأسبوع لتقدير موقف مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن الفائدة. وبحلول الساعة 12:23 بتوقيت جرينتش تغيرت أسعار الذهب في المعاملات الفورية بصورة طفيفة عند 1876.49 دولار للأوقية، بينما ارتفعت العقود الأمريكية الآجلة للذهب 0.3% إلى 1881.30 دولار للأوقية.

[المصدر](#)

### بلومبرغ: الأسهم تقفز وسط التفاؤل حيال التضخم والصين

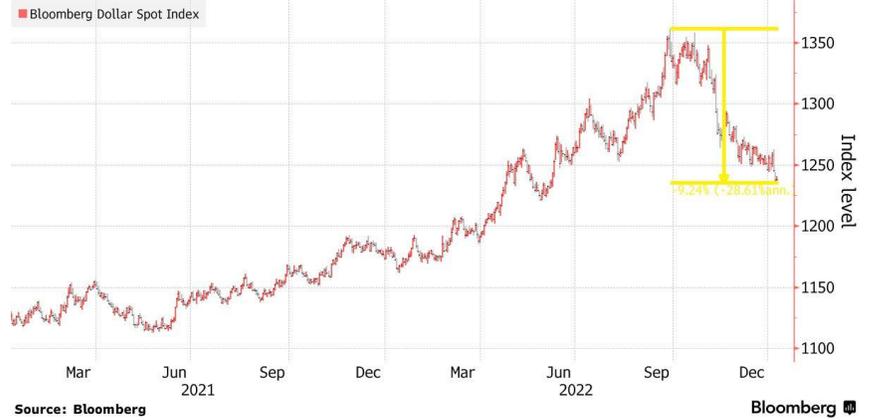
ارتفعت الأسهم الأوروبية، والعقود الآجلة في وول ستريت، حيث راهن المتداولون على أن بيانات أسعار المستهلكين ستظهر تراجعها مما يدعم خفض ارتفاعات أسعار الفائدة. وجاءت شركات المحاجر ضمن الأعلى أداء في مؤشر ستوكس 600 مدعومة بالتفاؤل حيال إعادة فتح الاقتصاد الصيني ورفع الطلب على المعادن نتيجة لذلك. وسجلت عقود S&P 500 ارتفاعاً أقل بعدما سجل المؤشر أداء أعلى من المستوى الذي سجله عند 3900. وارتفعت أسهم شركة Bath & Beyond Inc في تعاملات ما قبل السوق الأمريكية متقدمة مع الأسهم النظيرة، حيث تتجه الشركة المتعاملة في بيع السلع المنزلية بالتجزئة المتعثرة لتحقيق مكاسب لليوم الثالث.

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.



### Dollar at 7-Month Low Fallen over 9% since September peak



[المصدر](#)

**سي ان بي سي: داو يغلق مرتفعا 260 نقطة وناسداك يسجل مكاسب لليوم الرابع قبل نشر تقرير مهم عن التضخم**

ارتفعت الأسهم مع ازدياد ثقة المستثمرين؛ حيث من المتوقع أن يظهر مؤشر أسعار المستهلكين تراجع التضخم مما يمنح البنك الفيدرالي علامة على تحقيق ارتفاعات الفائدة السابقة لهدفها المنشود. وأغلق مؤشر داو جونز الصناعي المتوسط مرتفعا 268.91 نقطة أو 0.80% عند 33973.01.

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.



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.