

اقتصادنا والعالم

التقرير الأسبوعي



العدد رقم: 68 التاريخ: 27 أغسطس 2017

ويتضمن هذا الأسبوع

- عرضاً لأبرز الأحداث العالمية والإقليمية خلال الأسبوع الماضي
- تحليلاً إخبارياً: البنك الدولي، ديناميكيات الدين في اقتصادات السوق الناشئة والاقتصادات النامية، يونيو 2017
- آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

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



أبرز الأحداث العالمية والإقليمية خلال الأسبوع الماضي

يلين ودراجي يتوجهان إلى جاكسون هول وسط عدم ارتياح بشأن التضخم بلومبرغ

بينما يجتمع رؤساء البنوك المركزية في العالم في وايومنغ هذا الأسبوع، فإن ارتياحهم حيال تزايد قوة الاقتصاد العالمي سوف يتأثر بعدم الارتياح المتنامي بسبب استمرار انخفاض التضخم بشكل لا يمكن تفسيره. وسوف يكون كل من جانيت بلين، رئيس الاحتياطي الفيدرالي، وماريو دراغي، رئيس البنك المركزي الأوروبي، من بين المسؤولين المتحدثين هذا العام في المؤتمر السنوي الذي سوف تستضيفه مدينة كنساس سيتي. ويأتي المؤتمر الذي يُعقد في جاكسون هول في وقت تحاول فيه البنوك المركزية في الاقتصادات المتقدمة الخروج من السياسة الحالية بعد سنوات من التيسير غير المسبوق، حتى في ظل التوقعات باستمرار الفتر في معدل التضخم.

[اضغط هنا للمزيد](#)

رهونات سعر صرف كبيرة حول اجتماع جاكسون هول الأسبوع المقبل رويترز

نحو 45 مليار دولار من خيارات العملات على سعر صرف اليورو مقابل الدولار سوف تنتهي في الأيام الثلاثة السابقة على ندوة الصيرفة المركزية السنوية في جاكسون هول الأسبوع المقبل. وفي حين أن ارتفاع كم الخيارات ليس غير معتاد بمعايير هذا العام حيث تنتهي خيارات قيمتها 23 مليار دولار يوم الخميس، فإن ذلك غير معتاد بمعايير شهر أغسطس على أساس تاريخي وفقا لبيانات تومسون رويترز للعالمين الماضيين.

[اضغط هنا للمزيد](#)

الاقتصاد العالمي يبدو مستعدا لعام من النمو الأسرع والأكثر رسوخا بلومبرغ

يبدو أن الاقتصاد العالمي في طريقه إلى سنة من النمو الأسرع والأكثر رسوخا بعد ارتفاعه في الربع الثاني بوتيرة هي الأسرع خلال عامين ونصف. وهذه الزيادة في النمو تتسم بأنها واسعة القاعدة، في ظل ارتفاع النمو في اليابان ومنطقة اليورو واللدان شهدا تباطؤا لفترة طويلة. ويقول الاقتصاديون إنه من الأمور المشجعة أن المكاسب تبدو مستدامة لأنها لا تولد مستوى كبيرا من التضخم أو التجاوزات الأخرى التي عادة ما تنذر بالانكماش. ووفقا لتورستن سلوك، كبير الاقتصاديين الدوليين في مؤسسة دويتش بانك Deutsche Bank AG في نيويورك "فإن الاقتصاد العالمي في وضع أفضل مما كان عليه لعدة سنوات ... ولا نرى ما الذي قد يؤدي إلى الركود".

[اضغط هنا للمزيد](#)

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 الأسبوعينقص التمويل يسرع من انطلاق الإقراض غير المصرفي في الشرق الأوسط
رويترز

بدأت الشركات الاستثمارية في الشرق الأوسط في زيادة الإقراض للشركات، مما يقدم شريان حياة للشركات الصغيرة والمتوسطة والتي تكافح للحصول على التمويل من البنوك التي قامت بتضييق الائتمان بعد ارتفاع نسبة القروض الرديئة. ووفقا للتقديرات فإن المقرضين غير المصرفيين في المنطقة يمكن أن يقدموا حوالي مليار دولار على مدى الثلاث إلى الخمس السنوات المقبلة، بما في ذلك القروض المضمونة وديون الميزانين (mezzanine debt) والأسهم الممتازة والقروض والسندات القابلة للتحويل.

[اضغط هنا للمزيد](#)مجموع مبادلات الاحتياطي الفيدرالي مع البنوك المركزية الأجنبية بلغ 36 مليون دولار في الأسبوع الأخير
رويترز

قدم بنك الاحتياطي الفيدرالي سيولة قيمتها 36 مليون دولار للبنوك المركزية الأجنبية في الأسبوع الأخير من خلال خطوط مبادلاته للبنوك المركزية الأجنبية، وذلك وفقا لما ذكره الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك يوم الخميس. وقد قام البنك المركزي الأوروبي بمبادلة 35 مليون دولار بأجل 7 أيام وبمعدل فائدة 1.66%. كما قام بنك اليابان بمبادلة مليون دولار بأجل 7 أيام وبمعدل فائدة 1.66%.

[اضغط هنا للمزيد](#)صندوق النقد الدولي: قد يتعين على البحرين رفع أسعار الفائدة لحماية العملة
رويترز

قال صندوق النقد الدولي يوم الاثنين إنه قد يتعين على البحرين رفع أسعار الفائدة السوقية لحماية عملتها، ويتعين ألا يقوم البنك المركزي لديها بالإقراض لتغطية عجز الموازنة العامة. وجدد الصندوق في بيان صدر بعد المشاورات السنوية مع حكومة البحرين تحذيراته السابقة بشأن "الحاجة الملحة" إلى مزيد من الخطوات من جانب البحرين لخفض العجز من أجل تحقيق الاستقرار للماليات العامة ودعم ربط الدينار البحريني بالدولار الأمريكي.

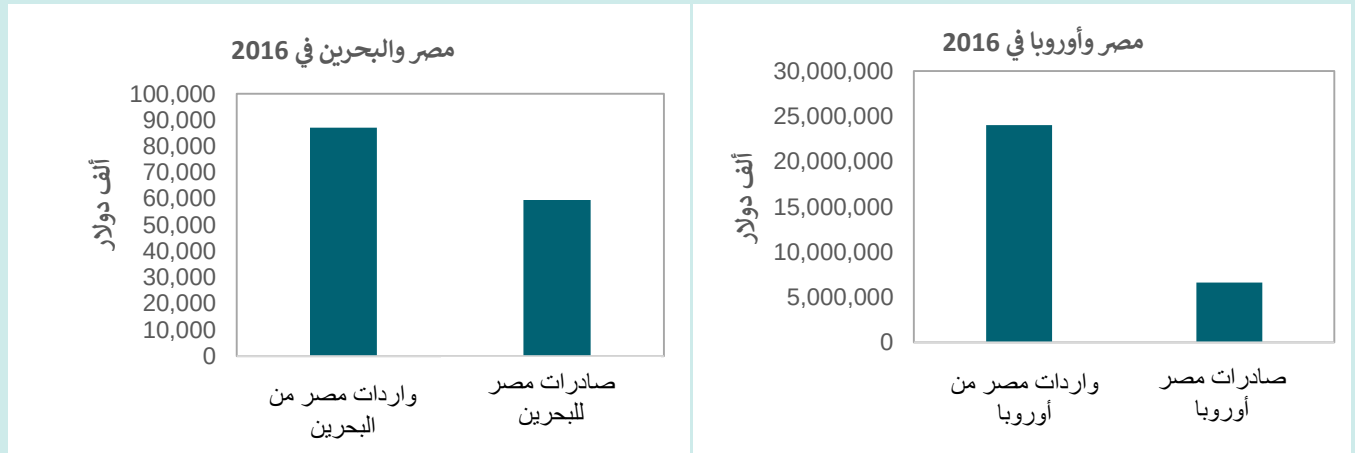
[اضغط هنا للمزيد](#)

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.



علاقة مصر بالبلدان الواردة في الأخبار



المصدر: Trade Map, ITC.

التاريخ	قرارات البنك المركزي المصري
مارس 2016	لجنة السياسة النقدية ترفع أسعار الفائدة الأساسية بنسبة 1.5%
يونيو 2016	لجنة السياسة النقدية ترفع أسعار الفائدة الأساسية بنسبة 1%
نوفمبر 2016	تعويم الجنيه المصري
نوفمبر 2016	لجنة السياسة النقدية ترفع أسعار الفائدة الأساسية بنسبة 3%
مايو 2017	لجنة السياسة النقدية ترفع أسعار الفائدة الأساسية بنسبة 2%
يوليو 2017	لجنة السياسة النقدية ترفع أسعار الفائدة الأساسية بنسبة 2%

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: البنك الدولي، ديناميكيات الدين في اقتصادات السوق الناشئة والاقتصادات النامية، يونيو 2017

منذ الأزمة المالية العالمية، أدى ارتفاع ديون القطاع الخاص وتدهور ديناميكيات الدين الحكومي إلى جعل بعض اقتصادات السوق الناشئة والاقتصادات النامية أكثر عُرضة لمخاطر الصدمات التمويلية. وعلى وجه التحديد، تجاوز الدين الحكومي في نهاية عام 2016 مستواه في عام 2007 بأكثر من 10 نقاط مئوية من الناتج المحلي الإجمالي في أكثر من نصف هذه الاقتصادات وتدهورت أرصدة المالية العامة مقارنة بمستواها في عام 2007 بأكثر من 5 نقاط مئوية من الناتج المحلي الإجمالي في ثلث هذه الاقتصادات. ورغم أن كثير من هذه الاقتصادات قد قام بتعزيز أطر السياسات النقدية لديها وبمراكمة احتياطات وقائية كبيرة خلال العقد السابقين، إلا أنها تحتاج الآن إلى تعزيز أوضاعها المالية العامة لمنع الزيادات المفاجئة في تكاليف التمويل من إجبارها على تضيق أوضاع المالية العامة.

وكلما أصبح النمو أكثر ديمومة واقتربت معدلات التضخم من مستهدفات البنوك المركزية، من المتوقع أن تنتج السياسة النقدية في الاقتصادات المتقدمة إلى التطبيع. وفي حين أن هذا التطبيع من المرجح أن يسير على نحو سلس، هناك احتمال أن يؤدي ذلك إلى إثارة تقلبات الأسواق المالية مع ما يترتب على ذلك من آثار سلبية على هذه الاقتصادات، حيث تفاقم ضعف القطاعين العام والخاص في مواجهة ارتفاع تكاليف التمويل منذ الأزمة المالية العالمية. وقد تدهورت ديناميكيات الدين الحكومي في هذه الاقتصادات منذ الأزمة المالية العالمية، ففي المتوسط ارتفع الدين الحكومي بمقدار 12 نقطة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي منذ عام 2007 إلى 47% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2016، واتسع العجز المالي إلى نحو 5% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2016 مقابل فائض قدره 1% تقريباً من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2007. وفي نهاية عام 2016، تجاوز الدين الحكومي مستواه في عام 2007 بأكثر من 10 نقاط مئوية من الناتج المحلي الإجمالي في أكثر من نصف هذه الاقتصادات. كما تدهور رصيد المالية العامة من مستويات عام 2007 بأكثر من 5 نقاط مئوية من الناتج المحلي الإجمالي في ثلث هذه الاقتصادات.

وقد ساهمت ظروف التمويل المواتية في التحولات في طبيعة تكوين الميزانيات العمومية الحكومية، ولكن لم يكن ذلك دائماً تعزيزاً لقدرتها على الصمود. فعلى سبيل المثال، في هذه الاقتصادات في المتوسط، كانت نسبة العناصر قصيرة الأجل في سندات الدين التي يحتفظ بها غير المقيمين أقل منذ سنة 2007. إلا أن نسبة الدين لدى غير المقيمين ارتفع في حد ذاته، واتخذ أجل استحقاق الدين الحكومي مساراً تنازلياً. وازدادت نسبة الدين الحكومي بالعملات الأجنبية في متوسط هذه الاقتصادات منذ أواخر العقد الأول من القرن الحادي والعشرين.

تنبيه هام:

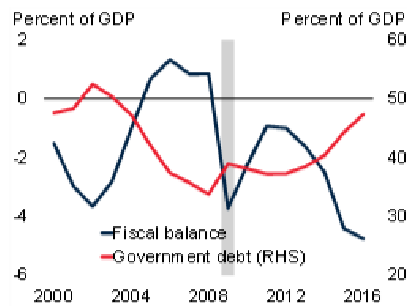
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



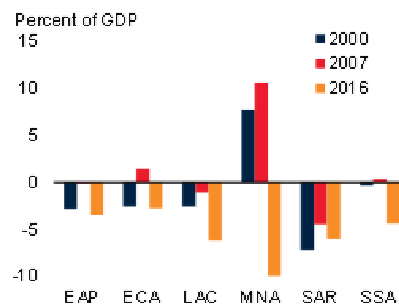
FIGURE SF1.1 Evolution of fiscal space in EMDEs

In many EMDEs, both government and private sector debt has risen sharply since the global financial crisis. During periods of severe financial stress, private sector debt can burden public balance sheets.

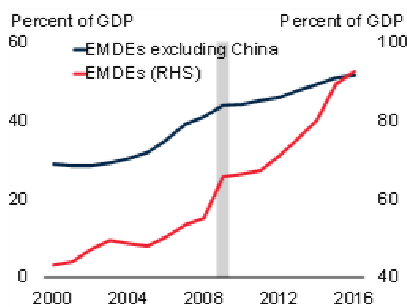
A. Overall fiscal balance and government gross debt in EMDEs



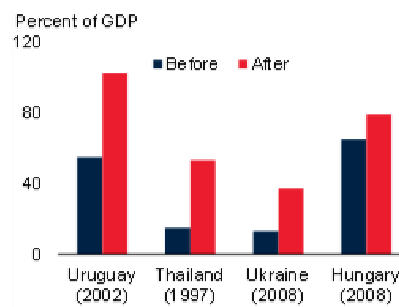
B. Overall fiscal balance, by EMDE region



C. Credit to the private sector in EMDEs



D. Government gross debt in selected banking crises in EMDEs



Sources: International Monetary Fund, World Bank.

A.-C. GDP-weighted averages.

A.C. The year of global recession (2009) is shaded in gray.

B. EAP, ECA, LAC, MNA, SAR, and SSA stand for, respectively, East Asia and Pacific, Europe and Central Asia, Latin America and the Caribbean, Middle East and North Africa, South Asia, and Sub-Saharan Africa.

D. The year of the onset of banking crises is in parentheses. Bars show average general government gross debt-to-GDP ratios in the two years before and the two years after the onset of crises.

[اضغط هنا للمزيد](#)



آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

هبوط أسعار النفط على خلفية مخاوف بزيادة المعروض وتدني الاستثمارات
رويترز

انخفضت أسعار النفط في وقت مبكر من يوم الأربعاء، متأثرة بشواغل متعلقة بتضخم المعروض نتيجة ارتفاع إنتاج ليبيا ومخاوف من انخفاض الاستثمار في صناعة النفط مستقبلاً. وبلغ سعر عقود خام برنت الآجلة (LCOc1)، المعيار الدولي لأسعار النفط، 51.61 دولار للبرميل في الساعة 0105 بتوقيت جرينتش، بانخفاض 26 سنتاً أو 0.5% عن آخر إغلاق له. وبلغت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط (CLc1) 47.63 دولار للبرميل، بانخفاض 20 سنتاً أو 0.4%.

[اضغط هنا للمزيد](#)

سعر النفط المستخدم في ميزانية الحكومة المصرية لعام 2018/2017 هو 55 دولارا للبرميل.

هبوط الإسترليني أمام الدولار إلى أدنى مستوى في 8 أسابيع
رويترز

أدت المكاسب العريضة للدولار إلى تراجع الجنيه الإسترليني إلى أدنى مستوياته يوم الثلاثاء منذ أوائل يوليو، حيث تأثرت العملة البريطانية بتوقعات اقتصادية غير مؤكدة أبطلت التوقعات بارتفاع أسعار الفائدة لبنك إنجلترا. وانخفض الإسترليني بنسبة 4% تقريباً منذ بداية شهر أغسطس، مدفوعاً بتغير ملموس في الاستراتيجية في اجتماع السياسات الأخير للبنك وانتعاش أوسع للعملة الأمريكية.

[اضغط هنا للمزيد](#)

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.