



العدد رقم: 78 التاريخ: 12 نوفمبر 2017

ويتضمن هذا الأسبوع

- عرضاً لأبرز الأحداث العالمية والإقليمية خلال الأسبوع الماضي
- 
- تحليلاً خاصاً:
- أ. البنك الدولي - تقرير ممارسة أنشطة الأعمال لعام 2018
- ب. البنك الدولي - المياه وتحديات المستقبل: الاقتصاديات الجديدة لشح المياه وتقلبها
- 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.



## أبرز الأحداث العالمية والإقليمية خلال الأسبوع الماضي

بلوميرغ: الأسهم وصناديق المؤشرات المتداولة التي يجب مراقبتها بعد الاعتقالات السعودية

ألقت موجة من الأخبار الصادمة من المملكة العربية السعودية، بما في ذلك اعتقال عشرات الشخصيات البارزة، بظلالها على جلسين متتاليين في سوق الأسهم في البلاد، والتي ارتفعت بنسبة 3% تقريباً من أدنى مستوياتها في يوم الأحد، ويمكن أن ينتقل التقلب إلى أسهم أخرى. ويعد صندوق المؤشرات المتداولة BlackRock's iShares MSCI Saudi Arabia Capped ETF هو الصندوق السعودي الوحيد المدرج في البورصة الأمريكية الذي يهدف إلى تتبع مؤشر للأسهم في المملكة العربية السعودية، مثل شركة الصناعات الكيماوية الأساسية ذات الوزن الأعلى. وبينما يشهد الصندوق اهتماماً بتداولات يوم الاثنين، إلا أنه صغير ويبلغ حجم أصوله 17.6 مليون دولار. فقد تم تداول 10.600 سهم في المتوسط يومياً في الأوراق المالية هذا العام، مقابل 69.6 مليون سهم في صندوق المؤشرات المتداولة SPDR S&P 500. ويرتبط معظم الأسهم التي قد تشهد تحركات محتملة مباشرة باستثمارات الملياردير الأمير الوليد بن طلال، الذي كان من بين المعتقلين.

اضغط هنا لمطالعة الخبر من مصدره

- لن يتأثر سوق الأسهم السعودية وحده من جراء الاعتقالات الأخيرة، ولكن قد تتأثر الاستثمارات وأسعار النفط كذلك.
  - وفقاً للبنك المركزي المصري، يبلغ الاستثمار الأجنبي المباشر السعودي في مصر 343.7 مليون دولار في عام 2016/2017\*
  - وفقاً للبنك المركزي المصري، يبلغ حجم التجارة بين مصر والسعودية 3910.6 مليون دولار في 2016/2017\*
- \*بيانات أولية.

بلوميرغ: باول يجلب الاستثمارية والخبرة

إن اختيار الرئيس دونالد ترامب لجيروم باول لتولي قيادة مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (البنك المركزي في الولايات المتحدة) قرار حكيم ومرحب به في الأسواق، حيث يأتي برجل يتميز بالعلم والخبرة والمهنية إلى رئاسة أقوى بنك مركزي في العالم. وفي حين أن سياسة بنك الاحتياطي الفيدرالي سوف تكون روتينية خلال الأشهر القليلة المقبلة، إلا أن موافقة مجلس الشيوخ الأمريكي على باول يجب أن يليها استكمال الهيكل القيادي للفيدرالي بما في ذلك ترشيح نائب لرئيس الفيدرالي بعد رحيل ستانلي فيشر، لضمان استمرار عمل المؤسسة بشكل جيد عند ملتقى الاقتصاد، والمالية، والسياسة وتقنيات السوق، على المستويين المحلي والعالمي.

اضغط هنا لمطالعة الخبر من مصدره

تنبيه هام:

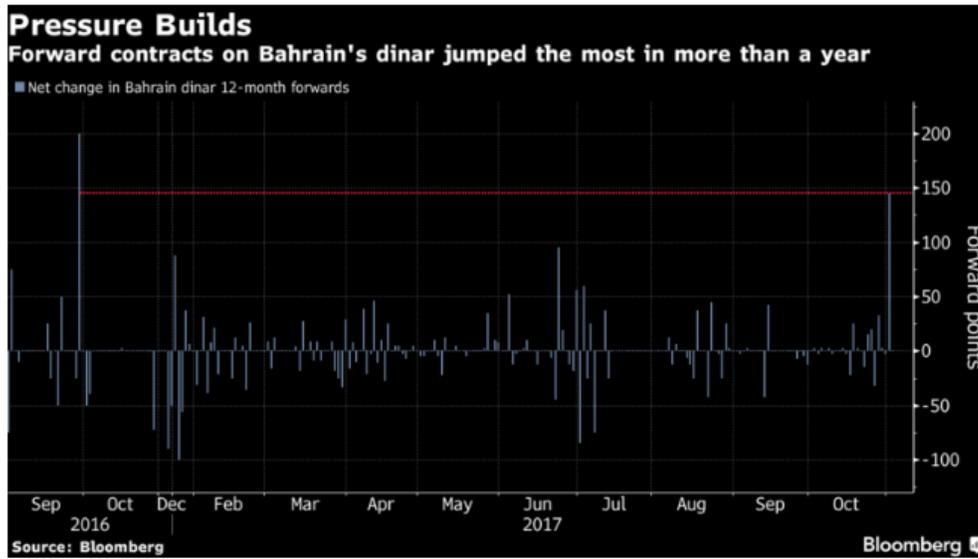
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



بلومبرغ: حتى أصغر اقتصاد خليجي أضخم من أن يُسمَح له بالفشل

يبلغ حجم اقتصاد البحرين 5% من حجم اقتصاد المملكة العربية السعودية، ويراهن المحللون على أن المملكة لن تدع مشكلات جارتها المالية تتحول إلى أزمة في الخليج. وتسعى البحرين، والتي تعد أحد أكثر الاقتصادات في مجلس التعاون الخليجي عرضة لعدم الاستقرار السياسي وتقلبات أسعار النفط، إلى الحصول على دعم مالي من السعودية والإمارات لزيادة احتياطياتها الأجنبية وتجنب تخفيض قيمة العملة، وفقاً لشخصين على دراية بالأمر. ووفقاً لشخص ثالث طلبت البحرين الدعم المالي من الكويت أيضاً.

**الضغوط تتراكم: العقود الآجلة للدينار البحريني تشهد قفزة كبيرة**



اضغط هنا لمطالعة الخبر من مصدره

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

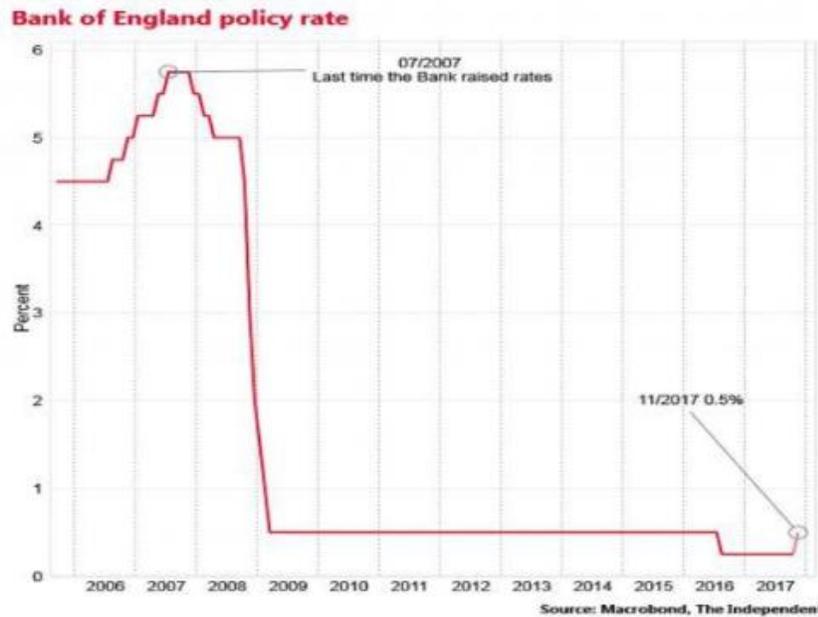
## التقرير الأسبوعي



### الاندبندنت: بنك إنجلترا المركزي يرفع معدلات الفائدة للمرة الأولى منذ عشر سنوات

رفع بنك إنجلترا معدلات الفائدة للمرة الأولى منذ عشر سنوات في وقت تنمو فيه الأجور بصورة ضعيفة وتواجه الدولة تهديد عدم التوصل إلى اتفاق بشأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي في مارس 2019. وقال محافظ البنك إنه سوف تكون هناك حاجة إلى رفع معدلات الفائدة مرتين آخرين على الأقل بحلول عام 2020، وهو ما يشير قلق ملايين البريطانيين الذين لديهم رهونات عقارية بفائدة متغيرة. وكان سبع من الأعضاء التسع للجنة السياسة النقدية بالبنك قد صوتوا على رفع أسعار الفائدة من أدنى حد لها (0.25%) إلى 50,0%.

### سعر الفائدة الأساسي لبنك إنجلترا



اضغط هنا لمطالعة الخبر من مصدره

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

### أ. البنك الدولي - تقرير ممارسة أنشطة الأعمال لعام 2018

#### أي الاقتصادات تحسنت أكثر من غيرها على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال في عام 2018؟

يقوم تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2018 برصد 264 إصلاحا في قواعد تنظيم الأعمال في عشر مجموعات من المؤشرات المقيسة. ومنذ حدث في السنوات السابقة، شهدت منطقة إفريقيا جنوب الصحراء أكبر عدد من الإصلاحات (بإجمالي 83 إصلاحا)، تليها منطقة شرق آسيا والمحيط الهادئ (45) وأوروبا وآسيا الوسطى (44). وشملت المناطق التي شهدت أكبر نسبة إصلاحات اقتصادية أوروبا وآسيا الوسطى (79%) وجنوب آسيا (75%) وإفريقيا جنوب الصحراء (79%)، في حين شهدت مجموعة دول منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي ذات الدخل المرتفع أدنى نسبة إصلاحات (46%). ووفقا للمؤشر، سجل بدء الأعمال التجارية والحصول على الائتمان أعلى عدد من الإصلاحات (38 لكل منهما) في عام 2016/2017. يليها مؤشر التجارة عبر الحدود والذي تضمن 33 إصلاحا. وما زالت المجالات الأقل إصلاحا حسبما رصدتها التقرير تتمثل في المؤشرات ذات التركيز القانوني مثل مؤشر تسوية حالات الإعسار (13 إصلاحا) وإنفاذ العقود (20). وعادة ما تتقدم الإصلاحات القانونية ببطء، لأنها تتطلب التزامات سياسية طويلة الأجل، وموارد كبيرة، وتعاون وثيقا بين هيئات تنظيمية متعددة والمؤسسات التي تضع القواعد.

EGYPT, ARAB REP.	Middle East & North Africa	GNI per capita (US\$)	3,460
Ease of doing business rank (1-190)	Overall distance to frontier (DTF) score (0-100)	Population	95,688,681
128	56.22		
<b>Starting a business</b> (rank)	<b>Getting credit</b> (rank)	<b>Trading across borders</b> (rank)	170
103	90	DTF score for trading across borders (0-100)	42.23
DTF score for starting a business (0-100)	DTF score for getting credit (0-100)	Time to export	
84.53	50.00	Documentary compliance (hours)	88
Procedures (number)	Strength of legal rights index (0-12)	Border compliance (hours)	48
8.5	2	Cost to export	
Time (days)	Depth of credit information index (0-8)	Documentary compliance (US\$)	100
14.5	8	Border compliance (US\$)	258
Cost (% of income per capita)	Credit bureau coverage (% of adults)	Time to import	
7.4	25.3	Documentary compliance (hours)	265
Minimum capital (% of income per capita)	Credit registry coverage (% of adults)	Border compliance (hours)	240
0.0	7.8	Cost to import	
		Documentary compliance (US\$)	1,000
<b>Dealing with construction permits</b> (rank)	<b>Protecting minority investors</b> (rank)	Border compliance (US\$)	554
66	81	<b>Enforcing contracts</b> (rank)	160
DTF score for dealing with construction permits (0-100)	DTF score for protecting minority investors (0-100)	DTF score for enforcing contracts (0-100)	42.75
71.43	55.00	Time (days)	1,010
Procedures (number)	Extent of disclosure index (0-10)	Cost (% of claim)	26.2
19	8	Quality of judicial processes index (0-18)	5.5
Time (days)	Extent of director liability index (0-10)	<b>Resolving insolvency</b> (rank)	115
172	3	DTF score for resolving insolvency (0-100)	38.89
Cost (% of warehouse value)	Ease of shareholder suits index (0-10)	Time (years)	2.5
1.9	3	Cost (% of estate)	22.0
Building quality control index (0-15)	Extent of shareholder rights index (0-10)	Recovery rate (cents on the dollar)	25.8
14.0	5	Strength of insolvency framework index (0-16)	8.0
	Extent of ownership and control index (0-10)		
<b>Getting electricity</b> (rank)	Extent of corporate transparency index (0-10)		
89	7		
DTF score for getting electricity (0-100)	<b>Paying taxes</b> (rank)		
71.24	167		
Procedures (number)	DTF score for paying taxes (0-100)		
5	50.67		
Time (days)	Payments (number per year)		
53	29		
Cost (% of income per capita)	Time (hours per year)		
324.7	392		
Reliability of supply and transparency of tariffs index (0-8)	Total tax and contribution rate (% of profit)		
3	45.3		
	Postfiling index (0-100)		
<b>Registering property</b> (rank)	26.62		
119			
DTF score for registering property (0-100)			
55.50			
Procedures (number)			
8			
Time (days)			
75			
Cost (% of property value)			
1.1			
Quality of land administration index (0-30)			
7.0			

Note: Most indicator sets refer to a case scenario in the largest business city of an economy, though for 11 economies the data are a population-weighted average for the two largest business cities. For some indicators a result of "no practice" may be recorded for an economy; see the data notes for more details. In starting a business, procedures (number), time (days) and cost (% of income per capita) are calculated as the average of both men and women. For the postfiling index, a result of "not applicable" may be recorded for an economy.

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.



EGYPT, ARAB REP.	122	Middle East & North Africa	56.64	GNI per capita (US\$)	3,340
Ease of doing business rank (1-190)	122	Overall distance to frontier (DTF) score (0-100)	56.64	Population	91,508,084
✓ Starting a business (rank)	39	Getting credit (rank)	82	✗ Trading across borders (rank)	168
DTF score for starting a business (0-100)	92.43	DTF score for getting credit (0-100)	50.00	DTF score for trading across borders (0-100)	42.23
Procedures (number)	4.5	Strength of legal rights index (0-12)	2	Time to export	
Time (days)	6.5	Depth of credit information index (0-8)	8	Documentary compliance (hours)	88
Cost (% of income per capita)	7.4	Credit bureau coverage (% of adults)	21.6	Border compliance (hours)	48
Minimum capital (% of income per capita)	0.0	Credit registry coverage (% of adults)	7.1	Cost to export	
Dealing with construction permits (rank)	64	✓ Protecting minority investors (rank)	114	Documentary compliance (US\$)	100
DTF score for dealing with construction permits (0-100)	72.46	DTF score for protecting minority investors (0-100)	48.33	Border compliance (US\$)	258
Procedures (number)	17	Extent of disclosure index (0-10)	8	Time to import	
Time (days)	145	Extent of director liability index (0-10)	3	Documentary compliance (hours)	265
Cost (% of warehouse value)	1.6	Ease of shareholder suits index (0-10)	3	Border compliance (hours)	240
Building quality control index (0-15)	12.0	Extent of shareholder rights index (0-10)	3	Cost to import	
Getting electricity (rank)	88	Extent of ownership and control index (0-10)	7	Documentary compliance (US\$)	1,000
DTF score for getting electricity (0-100)	70.33	Extent of corporate transparency index (0-10)	5	Border compliance (US\$)	554
Procedures (number)	6	Paying taxes (rank)	162	Enforcing contracts (rank)	162
Time (days)	54	DTF score for paying taxes (0-100)	51.96	DTF score for enforcing contracts (0-100)	40.9
Cost (% of income per capita)	244.9	Payments (number per year)	29	Time (days)	1,010
Reliability of supply and transparency of tariffs index (0-8)	4	Time (hours per year)	392	Cost (% of claim)	26.2
Registering property (rank)	109	Total tax rate (% of profit)	43.5	Quality of judicial processes index (0-18)	4.5
DTF score for registering property (0-100)	58.30	Postfiling index (0-100)	29.05	Resolving insolvency (rank)	109
Procedures (number)	8			DTF score for resolving insolvency (0-100)	39.51
Time (days)	60			Time (years)	2.5
Cost (% of property value)	0.5			Cost (% of estate)	22.0
Quality of land administration index (0-30)	7.0			Recovery rate (cents on the dollar)	27.0
				Strength of insolvency framework index (0-16)	8.0

Note: Most indicator sets refer to a case scenario in the largest business city of an economy, though for 11 economies the data are a population-weighted average for the two largest business cities. For some indicators a result of "no practice" may be recorded for an economy; see the data notes for more details. In starting a business, procedures (number), time (days) and cost (% of income per capita) are calculated as the average of both men and women. For the postfiling index, a result of "not applicable" may be recorded for an economy.

المصدر: البنك الدولي، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال، 2017.

اضغط هنا لمطالعة التقرير من مصدره

## ب- البنك الدولي - المياه وتحديات المستقبل: الاقتصاديات الجديدة لشح المياه وتقلبها

عندما جفت الأمطار وتحولت الغابات إلى مناطق سافانا قاحلة، ارتحل البشر الأوائل عن إفريقيا سعياً وراء الماء. وتجمعت المزارع والمستوطنات ومن بعدها المدن في نهاية المطاف على امتداد ضفاف الأنهار لتصنع بدايات الحضارات العظيمة. والآن، مثلما كانت الحال فيما مضى، لا يزال النشاط الاقتصادي يرتبط بمدى توفر المياه. لكن هذه العلاقة ستتعرض لضغوط لم يسبق لها مثيل، حيث يشهد القرن الحادي والعشرون صدام قوتين عظميين - انفجار سكاني جنباً إلى جنب مع تغير المناخ. فمع النمو السكاني سيمتد شح المياه ليشمل مناطق جديدة بأحاء العالم. ومع تغير المناخ، سيصبح هطول الأمطار أكثر تقلباً، وستطول وتشتد فترات الجفاف وكذلك الفيضانات العارمة.

إن تقلبات الأمطار تلقي بثقلها بشدة على المجتمعات المحلية والاقتصادات. والطوفان تعبير مجازي قوي عن التجربة البشرية التي تحكي كل الحضارات تقريباً - من الآثار الكلاسيكية إلى أديان التوحيد السماوية إلى حضارات ما بين النهرين القديمة - عن ملحمة طوفان غامر بدل العالم تبديلاً. ومع أن الجدل لم يزل دائراً حول ما إذا كانت هذه الحكايات لها أساس من الوقائع التاريخية، فإن الظواهر الجوية المتطرفة لا تزال تعيد تشكيل المجتمعات وتترك بصماتها إلى الأبد على حياة أولئك الذين شهدوها. وعلى مر العقود الأخرين من الزمن، كانت ظواهر

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



هطول الأمطار الغزيرة تترك آثارها على حياة نحو 300 مليون إنسان تقريباً في المتوسط كل عام. ومع تغير المناخ، من المتوقع لهذه الحلقات المتطرفة من هطول الأمطار أن تزداد في وتيرتها، ويمثل التكيف مع الاتجاهات المتغيرة في معدلات هطول الأمطار، مع صعوبته في حد ذاته، عملية تدريجية يمكن التنبؤ بها. كما تشكل معرفة كيفية معالجة صدمات هطول الأمطار غير المتوقعة، بما تتسم به من ضبابية في وتيرتها وفي درجة شدتها، تحدياً إضافياً يحمله تغير المناخ في طبيعته.

وفي حين تشكل الفيضانات ظواهر جوية مثيرة تتسبب في حدوث اضرار مؤسفة، فإن موجات الجفاف تمثل بؤساً يحدث بالتصوير البيئي بما لها من آثار أعمق وأطول أمداً مما كان يُعتقد فيما مضى. ومع أن غرق ضفاف الأنهار وهبات العواصف تشكل بالتأكيد مخاطر اقتصادية كبيرة، فإن هذا الكتاب يبين أن آثار شح المياه والجفاف ربما تكون أكبر بكثير، بما تسببه من ضرر طويل الأمد بطرق لا يفهمها أحد جيداً ولا يوجد توثيق كاف لها. فموجات الجفاف يمكن أن تكون لها آثار على الصحة، وأن تعوق إنتاجية الشركات، وتعجل بتدمير الغابات، وتهدد الأنظمة الزراعية.

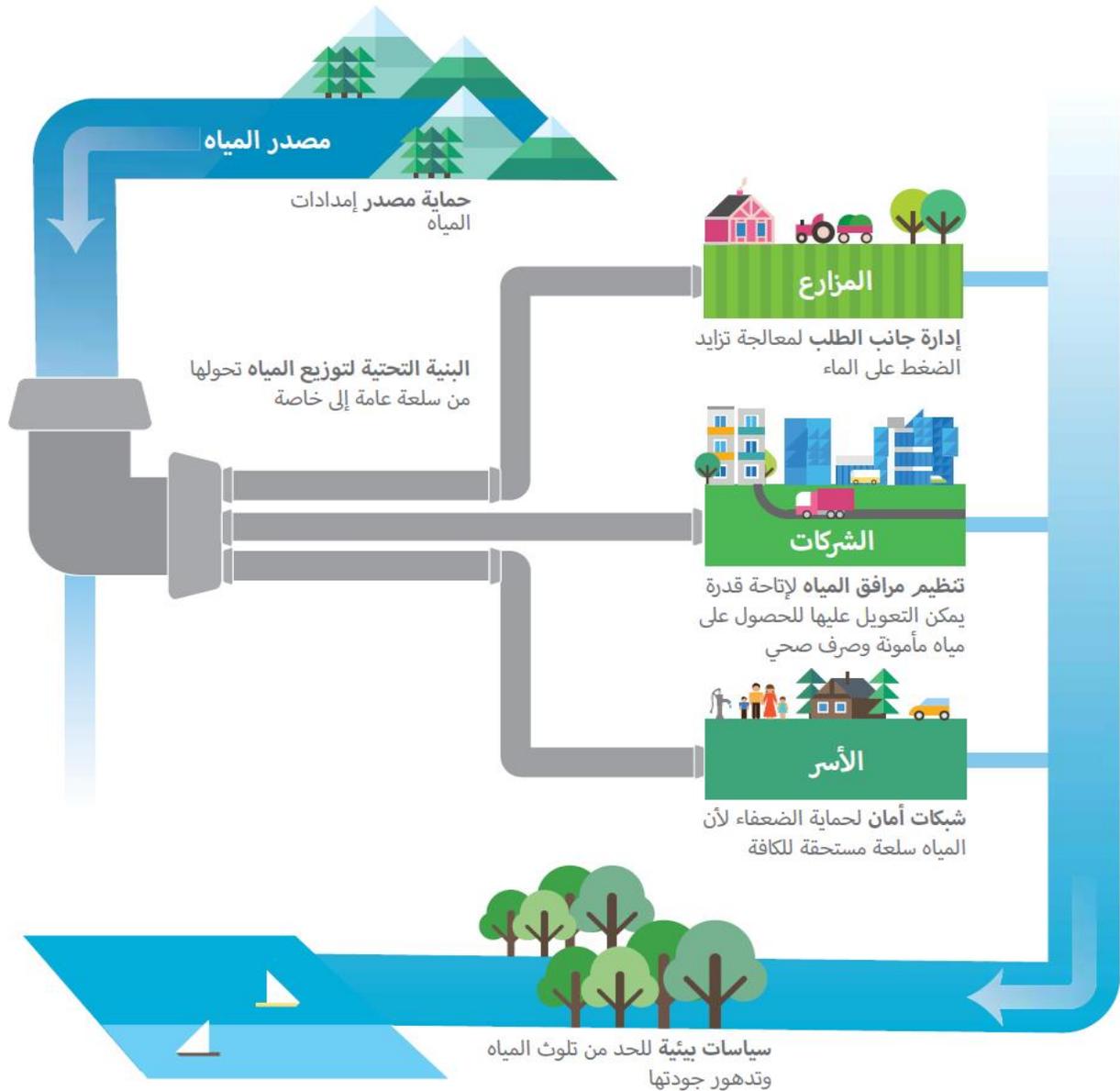
ويقدم الكتاب شواهد ترتقي بفهمنا لكيفية تأثر صدمات هطول الأمطار إذا ما ترافق معها تأثير شح المياه على المزارع، والشركات، والأسر. ففيما يتعلق بالمزارع، وهي أكبر مستهلك للمياه في العالم، تنتقل الآثار من تناقص غلة المحاصيل إلى تغير طبيعة الأرض نفسها. وفي المدن، يمكن للتقلبات المائية المتطرفة، وبوجه خاص إذا ما ترافقت مع ضعف البنية التحتية، أن تتسبب في تعطيل إنتاجية الشركات، ومبيعاتها، وعائداتها. وفي القلب من هذا كله تأتي الأسر التي تشعر بآثار هذه الضبابية على دخلها، وعلى الوظائف وعلى الصحة والرخاء على الأمد الطويل (الشكل 1)

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.



الشكل 1: دورة السياسات المائية



مصدر الترجمة للجزء (ب)



## آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

### فاينانشال تايمز: برينت يحافظ على أعلى مستوى له منذ يوليو 2015

يحافظ خام برنت على أعلى مستوى له منذ أكثر من عامين وهو 59 دولارا للبرميل، مدفوعا بنمو الطلب السريع والتهديد الذي يحيط بصادرات العراق من النفط الخام في إقليم كردستان في ظل استفتاء المنطقة التي تتمتع بالحكم الذاتي على الاستقلال. وكان مؤشر النفط الدولي عند 59.04 دولارا للبرميل في وقت مبكر من التداول في بورصة لندن بعد ارتفاع حاد دفعه إلى أعلى نقطة له منذ يوليو 2015. وحقق برنت مكاسب تجاوزت 30% منذ شهر يونيو الماضي مع تراجع المخزونات العالمية، في ظل ارتفاع الطلب في البلدان الصناعية بجانب الأسواق الناشئة، وذلك للمرة الأولى منذ ما يقرب من عقد من الزمان.

### سعر خام برنت (بالدولار)



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.