

العدد رقم: 83 التاريخ: 17 ديسمبر 2017

ويتضمن هذا الأسبوع

- عرضاً لأبرز الأحداث العالمية والإقليمية خلال الأسبوع الماضي

- تحليلاً خاصاً: نظرة على المعاشات التقاعدية في 2017

- آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

تنبيه هام:

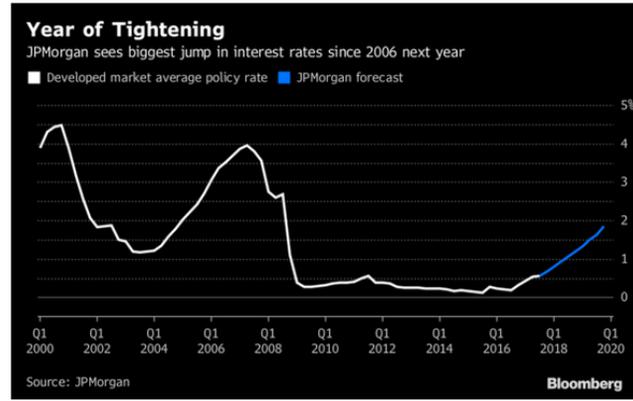
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## أبرز الأحداث العالمية والإقليمية خلال الأسبوع الماضي

### بلومبرغ: المستثمرون يواجهون أعلى سعر فائدة منذ 2006

حذر خبراء الاقتصاد في وول ستريت المستثمرين بالاستعداد لأكبر عملية تشديد للسياسة النقدية منذ أكثر من عقد. ومع اتجاه الاقتصاد العالمي نحو أقوى فترة منذ عام 2011، تتوقع شركة سيتي جروب وشركة جي بي مورغان تشيس وشركاه ارتفاع متوسط أسعار الفائدة في الاقتصادات المتقدمة بنسبة 1% على الأقل في العام المقبل فيما سيكون أكبر زيادة منذ عام 2006. أما بالنسبة للتسهيل الكمي الذي يصادف العام العاشر له في الولايات المتحدة في العام المقبل، فتتوقع "بلومبرغ إكونوميكس" هبوط صافي مشتريات الأصول من قبل البنوك المركزية الرئيسية إلى 18 مليار دولار شهريا في نهاية عام 2018، من 126 مليار دولار في سبتمبر، والتحول إلى قيمة سالبة خلال النصف الأول من 2019.



اضغط هنا لمطالعة التقرير من مصدره

قام البنك المركزي المصري برفع أسعار الفائدة بمقدار 7 نقاط مئوية منذ أكتوبر 2016 حتى الآن، حيث استقرت عند 18.75% و19.75% لسعري الإيداع والإقراض، على التوالي.

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



### بلومبرغ: النمو الاقتصادي في تركيا بمعدل 11% يغذي التوقعات برفع أسعار الفائدة

نما الاقتصاد التركي في الربع الثالث بشكل أسرع من أي اقتصاد آخر من أكبر 20 اقتصادا في العالم مع ارتفاع إنفاق الأسر والصادرات، مما أثار التوقعات بأن البنك المركزي سوف يرفع تكاليف الاقتراض للحد من التضخم. وارتفع الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 11.1% في الأشهر الثلاثة حتى 30 سبتمبر من العام الماضي، وهو أسرع وتيرة له منذ أكثر من ست سنوات، وفقا للبيانات الرسمية الصادرة. وكان وسيط (median) تقديرات الاقتصاديين في مسح بلومبرغ هو 8.5 في المئة.

اضغط هنا لمطالعة التقرير من مصدره

### حجم التجارة بين مصر وتركيا (مليون دولار)

\*2017 /2016

حجم التجارة	2017	2016
واردات مصر من تركيا	2784.7	1876.7
صادرات مصر إلى تركيا	908	

\*مبدئي.

المصدر: البنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أكتوبر 2017.

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



### بلومبرغ: الصين تبدأ تشغيل أكبر محطة طاقة شمسية عائمة بالعالم

بدأت وحدة تابعة لشركة تشاينا ثري غورجس كورب تشغيلًا جزئيًا لمحطة طاقة شمسية عائمة هي الأكبر في العالم، وتصل تكلفتها إلى مليار يوان (151 مليون دولار) في مقاطعة أنهوي شرق الصين. وبدأت الشركة العمل على المشروع الذي تبلغ طاقته الإنتاجية 150 ميغاوات في شهر يوليو الماضي، ولكنها أنجزت بالفعل جزءًا منه وربطته بشبكة الكهرباء العامة بالبلاد في ديسمبر الجاري. ويشتمل المشروع على لوحات ضوئية تطفو على سطح بحيرة تشكلت بعد انهيار منجم للفحم، ومن المتوقع أن تبدأ المحطة بالكامل في العمل بحلول مايو القادم.

مصدر الترجمة

الأهرام أون لاين: مصر توقع اتفاقًا مع مؤسسة التمويل الدولية بقيمة 653 مليون دولار لبناء محطة كهرباء تعمل بالطاقة الشمسية  
قالت مؤسسة التمويل الدولية، عضو مجموعة البنك الدولي، إنها أكملت حزمة قرض قيمتها 653 مليون دولار لتمويل بناء 13 محطة كهرباء بالطاقة الشمسية قرب أسوان، من المقرر أن تكون جزءًا من أكبر مزرعة للطاقة الشمسية في العالم.

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



### رويترز: التضخم في بريطانيا الأعلى منذ ست سنوات، ومتوقع الوصول إلى ذروته قريباً

ارتفع التضخم في بريطانيا بشكل غير متوقع خلال شهر نوفمبر، مسجلاً أعلى مستوى له منذ ما يقرب من ست سنوات، مما زاد من الضغوط التي تتعرض لها الأسر المعيشية بعد التصويت لصالح الخروج من الاتحاد الأوروبي. حيث يشكل إنفاق الأسر المحرك الرئيسي لاقتصاد البلاد. وبلغ تضخم المستهلكين 3.1٪ سنوياً في نوفمبر، مدفوعاً بأسعار تذاكر الطيران وألعاب الكمبيوتر وأسعار الشوكولاتة، وفقاً للبيانات الرسمية مما يعكس تأثر الأسعار بانخفاض الجنيه بعد التصويت لصالح الخروج من الاتحاد الأوروبي العام الماضي.

[اضغط هنا لمطالعة التقرير من مصدره](#)

### بلومبرغ: ترقب 4 تطورات في الاقتصاد العالمي

عززت بعض الأحداث التي تم التغاضي عنها الأسبوع الماضي احتمالات تحقيق نمو أفضل. وانصب معظم تركيز الأسواق الأسبوع الماضي على جولة أخرى من الأرقام القياسية حيث أغلق مؤشر داو جونز الصناعي وستاندرد آند بورز 500 يوم الجمعة عند مستويات قياسية جديدة، فضلاً عن ارتفاع عملة "بيتكوين" الرقمية الكبير قبل إطلاق التداول الآجل لها رسمياً. وسلطت الأضواء أيضاً على انخفاض تقلبات الأسهم الضمنية، مع تراجع مؤشر التقلبات فيكس (VIX) إلى ما دون 10 سنوات، وتراجع منحنى عائد الخزائنة مع استمرار عوائد السندات لمدة عامين في الارتفاع. ومع كل ما يحدث، ليس من المستغرب عدم الاهتمام بدرجة كبيرة بالعديد من نقاط البيانات المهمة المتعلقة بالأساسيات والسياسات الاقتصادية إلا أن آثارها قد تكون مهمة خلال عام 2018 وما بعده.

[اضغط هنا لمطالعة التقرير 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.



## تحليل خاص: منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي

### نظرة على المعاشات التقاعدية في 2017

منذ عام 2015، تباطأت وتيرة إصلاحات المعاشات التقاعدية في بلدان منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي، وكانت الإصلاحات أقل انتشاراً. وقد أدى تحسين المالية العامة إلى تخفيف الضغط لإصلاح نظم المعاشات التقاعدية. غير أن بعض البلدان قد غيرت سن التقاعد أو منافعها أو مساهماته أو حوافزه الضريبية. واتخذت بولندا وجمهورية التشيك وفنلندا وكندا واليونان تدابير بعيدة المدى، حيث عكس بعضها الإصلاحات السابقة. وعلى مدى العامين الماضيين، تم تغيير سن التقاعد القانوني في ستة بلدان. وقد غير حوالي ثلث بلدان منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي مساهماتها، بينما عدل ثلث آخر مستويات المنافع لصالح جميع أو بعض المتقاعدين. واستناداً إلى التشريعات، سيزيد سن التقاعد العادي في نصف بلدان منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي تقريباً، ويرتبط بالعمر المتوقع في الدانمرك وفنلندا وإيطاليا وهولندا والبرتغال وجمهورية سلوفاكيا. وفي المتوسط، سيزداد سن التقاعد العادي بمقدار 1.5 سنة للرجال و2.1 سنة للنساء، ليصل إلى أقل قليلاً من 66 عاماً بحلول عام 2060. وهذا يعني أنه في المتوسط ستزداد فترة التقاعد نسبة إلى الحياة العملية للأشخاص. وهناك ثلاث دول سيزيد لديها سن التقاعد في المستقبل إلى أكثر من 68 عاماً: الدانمرك وإيطاليا وهولندا. وعلى النقيض من ذلك، سيظل سن التقاعد الطبيعي أقل من 65 عاماً فقط في فرنسا واليونان ولوكسمبورغ وسلوفاكيا وتركيا للعمال الذين يعملون لكامل خدمتهم. وعلاوة على ذلك، فإن إسرائيل وبولندا وسويسرا فقط ستشهد فجوة بين الجنسين في سن التقاعد.

ولا تزال هناك شواغل متعلقة بالاستدامة المالية لنظم المعاشات التقاعدية وكفاية دخل التقاعد، وذلك بالنظر إلى التسارع المتوقع في شيخوخة السكان، وزيادة عدم المساواة خلال سن العمل، وتغير طبيعة العمل. وستؤدي الإصلاحات السابقة المتعلقة بالاستدامة المالية إلى تخفيض استحقاقات المعاشات التقاعدية في العديد من البلدان. ويبلغ صافي معدل الاستبدال من نظم المعاشات التقاعدية الإلزامية بالنسبة لمتوسط العاملين بأجر لكامل خدمتهم في سوق العمل اليوم 63% في المتوسط في بلدان منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي، حيث يتراوح بين 29% في بريطانيا و102% في تركيا. وتزيد معدلات الاستبدال بالنسبة لذوي الدخل المنخفض بمقدار 10 نقاط في المتوسط، حيث تتراوح بين أقل من 40% في المكسيك وبولندا، إلى أكثر من 100% في الدانمرك وإسرائيل وهولندا. أما في بلدان مجموعة العشرين غير الأعضاء في المنظمة، فإن معدل الاستبدال الصافي المتوقع في جنوب أفريقيا منخفض جداً، وهو 17% بالنسبة لمتوسط العاملين من العنصر الإلزامي. وعلى النقيض من ذلك، فإن معدلات الاستبدال الصافية في المستقبل تفوق 80% في الأرجنتين والصين والهند. ومن بين هذه البلدان، لم تنفذ إصلاحاً رئيسياً على مدى العامين الماضيين إلا إندونيسيا من خلال استحداث نظام معاش إلزامي للمعاشات التقاعدية المحددة.

#### التقاعد المرن: ما يعنيه، ولماذا يهم

التقاعد المرن هو القدرة على استخلاص المعاش التقاعدي - الكامل أو الجزئي - مع الاستمرار في العمل مدفوع الأجر، مع خفض ساعات العمل في كثير من الأحيان، أو اختيار موعد التقاعد. فالحياة الأطول، والتنوع المتزايد لمسارات العمل، والرغبة المتنامية في المزيد من

تنبيه هام:

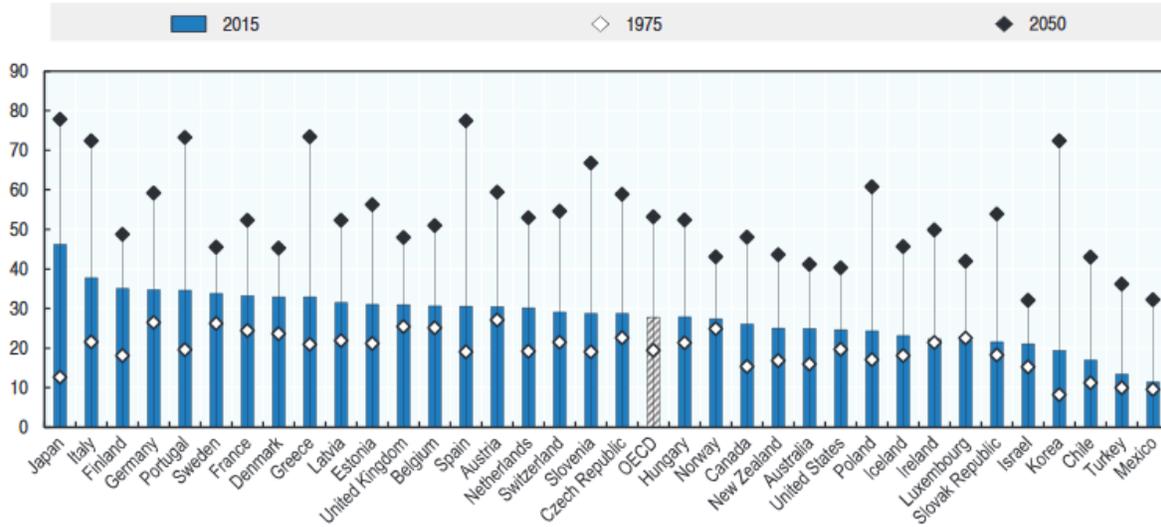
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



التحكم الذاتي في قرار التقاعد، تحفز دعوات وضع قواعد تسمح للأفراد بتحديد متى وكيف يتقاعدون. وكثير من العمال يريدون مرونة أكبر في التقاعد. ومع ذلك، فإن معدلات التطبيق صغيرة نسبياً. ففي أوروبا، حوالي 10% من الأفراد الذين تتراوح أعمارهم بين 60-64 أو 65-69 يجمعون بين العمل والمعاشات التقاعدية. ويعمل حوالي 50% من العمال الذين تزيد أعمارهم عن 65 سنة على العمل بدوام جزئي في بلدان المنظمة؛ وكانت هذه الحصة مستقرة على مدى الـ 15 سنة الماضية.

يوضح الشكل التالي أن نسبة إعالة المسنين ستزداد الضعف تقريباً في السنوات الخمسة وثلاثين القادمة في المتوسط

**Figure 1.1. The old-age dependency ratio will almost double in the next 35 years on average**  
Number of people older than 65 years per 100 people of working age (20-64), 1975-2050



Note: The projected old-age dependency ratios differ based on the sources used. This report is based on UN data for comparison reasons. The largest differences are the following: according to Eurostat the old-age dependency ratio (65+/20-64) would increase by 39 and 19 percentage points between 2015 and 2050 in Spain and Austria, respectively, against 47 and 29 points with UN data. On the other hand, it would increase in Latvia by 33 points based on Eurostat against only 21 points with UN data.  
Source: United Nations World Population Prospects: The 2017 Revision.

اضغط هنا لمطالعة التقرير 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.



### المادة 17 من الدستور المصري:

تكفل الدولة توفير خدمات التأمين الاجتماعي. ولكل مواطن لا يتمتع بنظام التأمين الاجتماعي الحق في الضمان الاجتماعي، بما يضمن له حياة كريمة، إذا لم يكن قادراً على إعالة نفسه وأسرته، وفي حالات العجز عن العمل والشيخوخة والبطالة. وتعمل الدولة على توفير معاش مناسب لصغار الفلاحين، والعمال الزراعيين والصيادين، والعمالة غير المنتظمة، وفقاً للقانون. وأموال التأمينات والمعاشات أموال خاصة، تتمتع بجميع أوجه وأشكال الحماية المقررة للأموال العامة، وهي وعوائدها حق للمستفيدين منها، وتستثمر استثماراً آمناً، وتديرها هيئة مستقلة، وفقاً للقانون. وتضمن الدولة أموال التأمينات والمعاشات.

- الاستمرار في تطبيق قانون المعاشات الحالي سيؤدي إلى زيادة حجم الدين.

تنبيه هام:

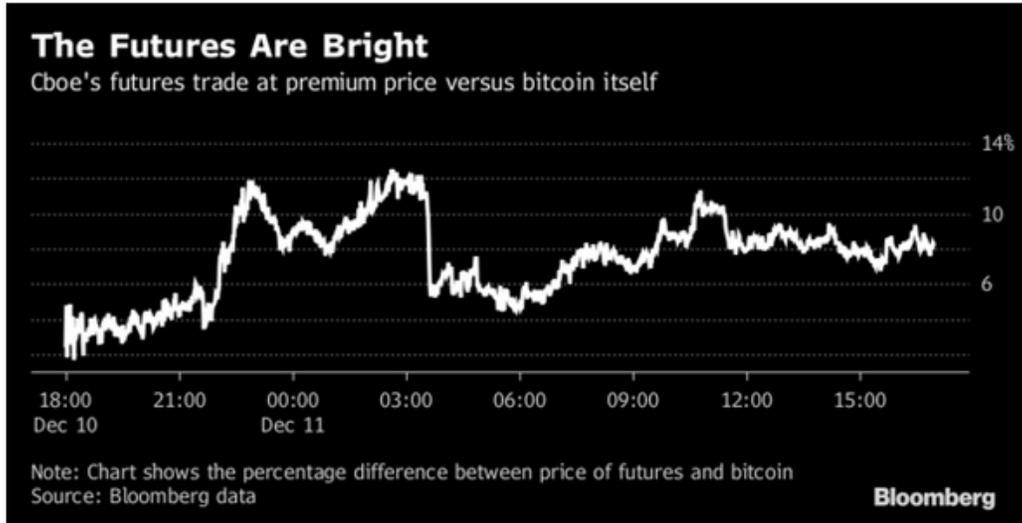
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

### بلومبرغ: "بيتكوين" بعد مرور أول يوم لها في وول ستريت تغذي النشاط والشكوك

لم يضع أول انتصار لبيتكوين في وول ستريت نهاية لشكوك الصناعة المالية، فسرعان ما أصبحت سلسلة العقود الآجلة الجديدة التي تم إطلاقها في بورصة "Cboe Global Markets Inc" في وقت متأخر من يوم الأحد، صورة مصغرة على مدار 24 ساعة من رحلة بيتكوين القوية هذا العام، والتي تميزت بوجود أعطاب فنية وتقييمات مرتفعة. حيث انتهى اليوم الأول باحتفال المؤمنين الحقيقيين بها، ولكن ظل التيار الرئيسي من العاملين في المجال المالي غير مرتاحين.



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



هل ستراجع مصر في هذه الحالة موقفها نظرا إلى أن "بيتكوين" آخذة في التوسع في العالم؟  
رويترز: قال البنك المركزي المصري في بيان له إنه لم يصدر أي تعليمات للقطاع المصرفي لبدء التداول في "بيتكوين" وأن العملة الافتراضية لا يكفلها القطاع المصرفي أو البنك المركزي.

اضغط هنا لمطالعة التقرير 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



### بلومبرغ: خام برنت يتجاوز 65 دولارا للمرة الأولى منذ عام 2015

تجاوز خام برنت العالمي 65 دولارا للبرميل للمرة الأولى منذ عامين ونصف، وذلك بعد إغلاق واحد من أهم خطوط الأنابيب في العالم بسبب تصدعه. وارتفعت العقود الآجلة بنسبة 1.6% في لندن، ومن المنتظر أن تسجل أعلى إغلاق لها منذ 10 يونيو 2015، بعد أن ارتفعت بنسبة 2%. وسوف يستغرق الأمر حوالي أسبوعين لإصلاح التصدع الصغير بعد أن تم اكتشافه في نظام خط أنابيب فورتيس ببحر الشمال خلال عملية تفتيش روتينية، وفقا للمشغل Ineos. جدير بالذكر أنه في الولايات المتحدة، من المتوقع أن تنخفض مخزونات الخام للأسبوع الرابع، وفقا لمسح بلومبرغ، والذي ظهر قبل البيانات الصادرة عن الحكومة.



اضغط هنا لمطالعة التقرير 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.