



العدد رقم: 100 التاريخ: 6 مايو 2018

ويتضمن هذا الأسبوع

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

- بلومبرغ: ارتفاع أسهم صندوق التقاعد الحكومي الهندي البالغ 35 مليار دولار
- بلومبرغ: الاقتصاد الصيني يشهد تباطؤاً طفيفاً وتماسك مؤشر مديري مشتريات قطاع الصناعة
- بلومبرغ: الاحتياطي الفيدرالي غير مستعد للإعلان عن انتهاء المهمة المتعلقة بالتضخم
- بلومبرغ: توقعات بارتفاع الإنفاق المتعلق بالمناخ إلى ربع ميزانية الاتحاد الأوروبي

### - تحليلاً إخبارياً: صندوق النقد الدولي - تقرير الاستقرار المالي العالمي أبريل 2018

### - آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

- بلومبرغ: الأسهم التي يجب مراقبتها بعد موافقة الكوريتين على إنهاء الحرب
- بلومبرغ: النفط يتجه لتحقيق مكاسب شهرية على خلفية المخاطر التي تتعرض لها إيران، وتخلص الأوبك من تخمة المعروض

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.

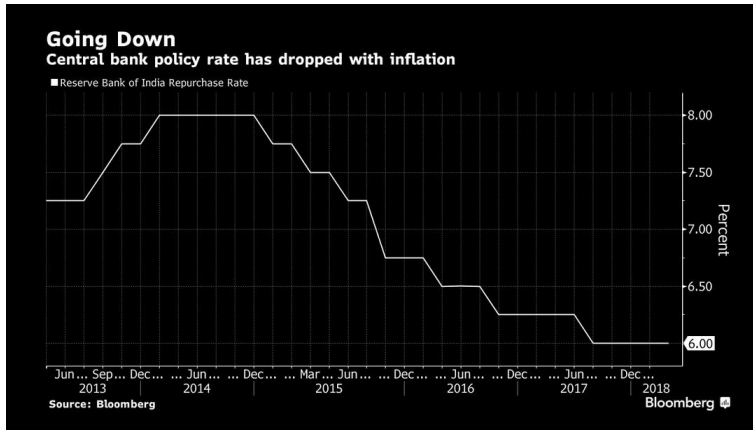


## أبرز الأحداث على الساحة الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

### بلومبرغ: ارتفاع أسهم صندوق التقاعد الحكومي الهندي البالغ 35 مليار دولار

شهد سوق الأسهم في الهند والبالغة قيمته 2.3 تريليون دولار ارتفاعا في السنوات الأخيرة، وهو على وشك الحصول على دفعة جديدة من الجهة التنظيمية للمعاشات التقاعدية في البلاد، حيث قال هيمنت كونتراكتور، رئيس هيئة تنظيم وتنمية صندوق المعاشات التقاعدية، في مقابلة إن الهيئة تضغط على الحكومة لزيادة نسبة حقوق الملكية لموظفي الحكومة، وتوقع ردا إيجابيا في وقت قريب جدا، من وزارة المالية. وقد دعت الهيئة إلى زيادة بنسبة 50%، من 15%، لتتوافق مع الحد الأقصى لمعاشات القطاع الخاص التي يشرف عليها نظام المعاشات الوطني التابع لها.

شكل يوضح احتمالية تلقي سوق الأسهم في الهند تدفقا من أموال المعاشات



[اطلع على 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

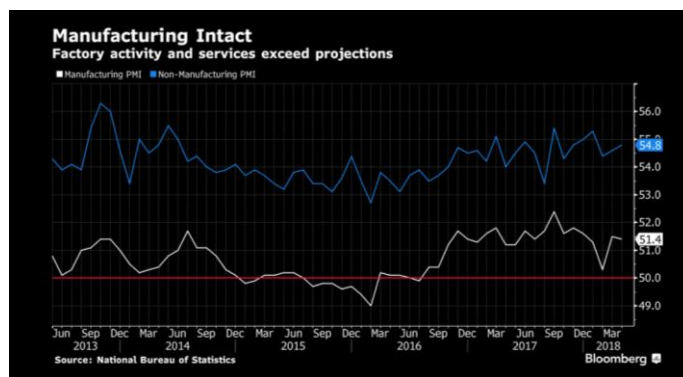
## التقرير الأسبوعي



### بلومبرغ: الاقتصاد الصيني يشهد تباطؤًا طفيفًا وتماسك مؤشر مديري مشتريات قطاع الصناعة

أظهر اقتصاد الصين علامات طفيفة تشير إلى قرب حدوث تباطؤ اقتصادي، مع استمرار قوة قطاعي الخدمات والصناعة التحويلية. وثبت مؤشر مديري المشتريات الصناعي الرسمي عند 51.4 في شهر أبريل مقابل 51.3 في استطلاع لمؤسسة بلومبرغ و51.5 في الشهر الماضي. كما ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير الصناعي، والذي يشمل الخدمات والإنشاءات، إلى 54.8، وفقا لمكتب الإحصاءات، متجاوزا بذلك التقديرات. تجدر الإشارة إلى أن تجاوز مستوى 50 يشير إلى التحسن.

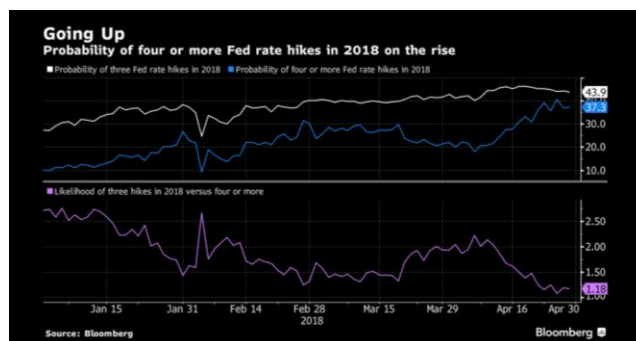
شكل يوضح تجاوز نشاط المصانع والخدمات للتوقعات



[اطلع على الخبر من مصدره](#)

### بلومبرغ: الاحتياطي الفيدرالي غير مستعد للإعلان عن انتهاء المهمة المتعلقة بالتضخم

حقق بنك الاحتياطي الفيدرالي التضخم المستهدف (2%) ولكن هذا لا يعني أن صانعي السياسات مستعدون للإعلان عن انتهاء المهمة المتعلقة بالتضخم. وقد حقق مقياس التضخم المفضل لدى البنك المركزي هذا المستوى في الشهر الماضي بعد أن ظل معظم السنوات الستة الماضية دون المستوى المستهدف، الأمر الذي من المتوقع أن تُظهره البيانات الحكومية المقرر صدورها غدا.



[اطلع على 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.



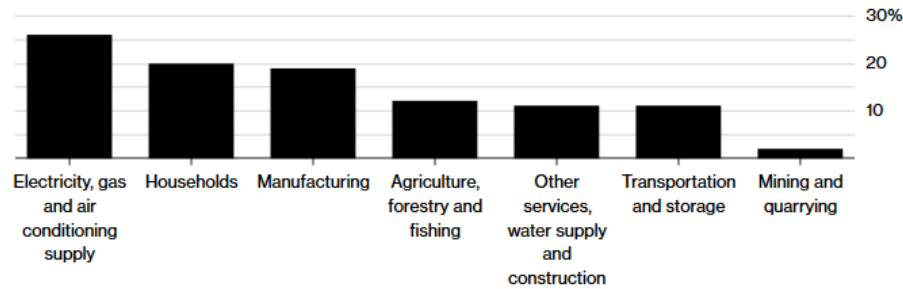
### بلومبرغ: توقعات بارتفاع الإنفاق المتعلق بالمناخ إلى ربع ميزانية الاتحاد الأوروبي

من المتوقع أن يقترح المسؤول التنفيذي للاتحاد الأوروبي تخصيص 25٪ من الأموال المتاحة في ميزانية الاتحاد الأوروبي متعددة السنوات القادمة للأنشطة المتعلقة بحماية المناخ، مع التأكيد من أن التحديات الاقتصادية والسياسية الجديدة لا تضعف تصميم الاتحاد الأوروبي على مكافحة التلوث. وستعزز خطة المفوضية الأوروبية لميزانية 2021-2027، والتي من المقرر اقتراحها في 2 مايو، ما يسمى بتعميم المناخ (climate mainstreaming) من 20٪ في الخطة المالية متعددة السنوات الحالية، وذلك وفقاً لما ذكره شخص على دراية بالموضوع.

شكل يوضح انبعاثات غازات الاحتباس الحراري في الاتحاد الأوروبي بحسب النشاط الاقتصادي

#### Emitting Industries

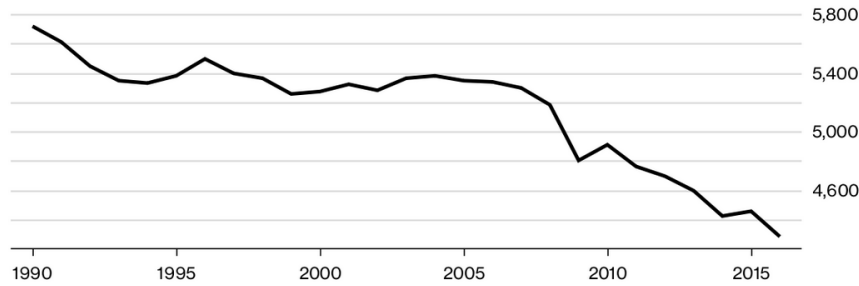
EU greenhouse gas emissions by economic activity



Source: Eurostat data for 2015

#### EU emissions fell 24%

Million tons CO2 equivalent



Source: European Environment Agency

Bloomberg

[اطلع على 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.



## تحليل خاص: تقرير الاستقرار المالي العالمي - أبريل 2018 الطريق القادم لا يخلو من العثرات

### صندوق النقد الدولي

استمر تحسن آفاق الاقتصاد العالمي، على النحو الوارد في عدد إبريل 2018 من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، مع تحسن وتيرة النمو الاقتصادي وزيادة التزامن في تحقيق التعافي الاقتصادي بين مختلف بلدان العالم. وفي حين أن الأوضاع المالية العالمية لا تزال داعمة، فقد اشتدت إلى حد ما مقارنة بوقت صدور عدد أكتوبر 2017 من تقرير الاستقرار المالي العالمي. ويأتي هذا التشديد في الأساس انعكاساً لنوبة التقلب التي شهدتها الأسهم في مطلع فبراير الماضي وانخفاض أسعار الأصول الخطرة في نهاية مارس عقب ظهور مخاوف من احتمال تصعيد الإجراءات الحمائية على نطاق أوسع.

وحدثت بعض الزيادة في المخاطر قصيرة الأجل التي يتعرض لها الاستقرار المالي، مقارنة بما كان عليه الحال وقت صدور العدد السابق من هذا التقرير، ولا تزال المخاطر على ارتفاعها بالنسبة للمدى المتوسط. ومن الممكن أن تؤدي مواطن الضعف المالي التي تراكمت خلال سنوات التقلب المحدود وأسعار الفائدة شديدة الانخفاض إلى جعل الطريق القادم مشوباً بالعثرات وقد تُعَرِّض النمو للخطر. وبالفعل، يشير تحليل "النمو المعرض للخطر" (الوارد بالتفصيل في الفصل الثالث من عدد أكتوبر 2017 من تقرير الاستقرار المالي العالمي) إلى أن المخاطر التي تهدد النمو الاقتصادي على المدى المتوسط، والناشئة عن الأوضاع المالية الميسرة، لا تزال أعلى بكثير من المعايير التاريخية.

وفي الاقتصادات المتقدمة، أدت زيادة زخم النمو وارتفاع التضخم إلى بعض التخفيف من وطأة تحدٍ أساسي يواجه البنوك المركزية، وهو الحفاظ على التيسير النقدي اللازم لدعم التعافي الاقتصادي مع معالجة مواطن الضعف المالي على المدى المتوسط. ولكن ارتفاع التضخم يجلب معه مخاطر أيضاً. فعلى سبيل المثال، قد يرتفع التضخم بسرعة أكبر من المتوقع حالياً، ربما بدفعة من التوسع المالي الكبير الذي تم إقراره في الولايات المتحدة. وقد تستجيب البنوك المركزية لارتفاع التضخم بصورة أكثر حدة من المتوقع حالياً، مما يمكن أن يؤدي إلى تشديد حاد للأوضاع المالية. وقد تنتقل تداعيات هذا التشديد إلى أسعار الأصول الخطرة، وأسواق التمويل المصري الدولار، وكل من اقتصادات الأسواق الصاعدة والبلدان منخفضة الدخل، كما نوضح أدناه. ولتقليل هذه المخاطر، ينبغي أن تواصل البنوك المركزية العمل على استعادة السياسة النقدية العادية بالتدرج والإفصاح عن قراراتها في هذا الصدد بصورة واضحة لدعم التعافي الاقتصادي.

تنبيه هام:

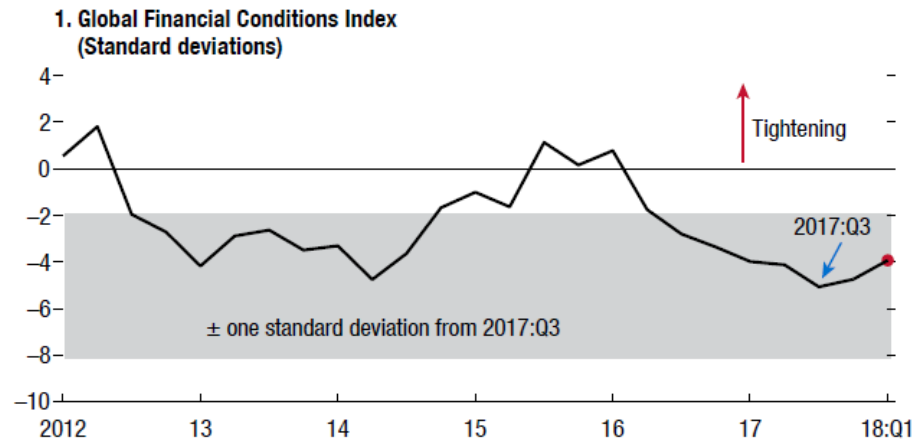
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



ولا تزال تقييمات الأصول الخطرة مفرطة، مع ظهور بعض ديناميكيات المرحلة المتأخرة من دورة الائتمان، مما يذكرنا بفترة ما قبل الأزمة. ويؤدي هذا إلى تعريض الأسواق لهذا التشديد الحاد في الأوضاع المالية، مما قد يفضي إلى ارتفاع علاوات المخاطر بصورة مفاجئة وإعادة تسعير الأصول الخطرة. بالإضافة إلى ذلك، قد يتضخم تأثير تحركات أسعار الأصول على النظام المالي بسبب عدم اتساق تدفقات السيولة واستخدام الرفع المالي لإعطاء دفعة للعائد. وبالرغم من عدم ورود ما يشير إلى أي اضطرابات كبيرة أثناء فترة التقلب في مطلع فبراير الماضي، فإن الأطراف المشاركة في السوق ينبغي ألا تركز على التراخي. وعلى المستثمرين وصناع السياسات أن يظلوا متيقظين للمخاطر المصاحبة لارتفاع أسعار الفائدة وزيادة التقلب. **وينبغي لصناع السياسات معالجة مواطن الضعف المالي عن طريق الاستخدام الأنيق للأدوات الاحترازية الجزئية والكلية المتاحة لهم أو تعزيز ما لديهم من أدوات حسب الحاجة – وذلك لمواجهة المخاطر في القطاع غير المصرفي، على سبيل المثال.**

### Figure 1.1. Global Financial Conditions

Global financial conditions have tightened somewhat, but remain supportive of growth.



The price of risk is low, markets are buoyant, and leverage is high across both advanced and emerging market economies.

[مصدر الترجمة](#)

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: الأسهم التي يجب مراقبتها بعد موافقة الكوريتين على إنهاء الحرب

إذا كنت تحاول معرفة ما سيحدث في سوق الأسهم في كوريا الجنوبية بعد دعوة كيم جونج أون التاريخية للسلام، فلا داعي للقلق، فلدينا قائمة لك. حيث قفز مؤشر كوي في كوريا الجنوبية بنسبة 0.6% بعد أن وافق كل من زعيم كوريا الشمالية ورئيس كوريا الجنوبية، مون جاي-إن، على إنهاء حرب استمرت سبعة عقود هذا العام ونزع السلاح النووي بالكامل لشبه الجزيرة الكورية. ووعده كيم يوم الأحد بإغلاق موقع تجارب الأسلحة النووية الرئيسي في مايو.

[اطلع على الخبر من مصدره](#)

### بلومبرغ: النفط يتجه لتحقيق مكاسب شهرية على خلفية المخاطر التي تتعرض لها إيران، وتخلص الأوبك من تخمة المعروض

يستعد النفط لتحقيق تقدم شهري للمرة الثانية، مدفوعا باحتمال تعطل الإمدادات الإيرانية، وفي ظل اقتراب أوبك من تحقيق هدفها المتمثل في القضاء على وفرة النفط العالمية. وتغيرت العقود الآجلة قليلا في نيويورك يوم الاثنين. ويتجه سعر النفط إلى تحقيق مكاسب شهرية مقدارها 4.6% مع انتظار المستثمرين ما إذا كان الرئيس الأمريكي دونالد ترامب سينسحب من الاتفاق النووي لعام 2015 بين القوى العالمية وإيران. والانسحاب سيعني إعادة فرض العقوبات الأمريكية على إيران المنتجة للنفط، ويحد من صادراتها. كما تواصل "أوبك" خفض الإنتاج حتى بعد الانتهاء من تسوية 97% من الفائض الذي أثر على الأسعار لمدة ثلاث سنوات.

## شكل يوضح طفرة النفط الصخري



[اطلع على 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.