



العدد رقم: 128 التاريخ: 23 ديسمبر 2018

ويتضمن هذا الأسبوع:

- عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي
- بلومبرغ: تأثير ضعيف لضخ 3.5 تريليون على المواطن الياباني العادي
- رويترز: ميزانية السعودية في 2019 تعزز الإنفاق في محاولة لتحفيز الاقتصاد المتباطئ
- بلومبرغ: هجوم ترامب على الاحتياطي الفيدرالي قد يأتي بنتائج عكسية
- رويترز: البنك المركزي الأوروبي يأمل في حث "رين" على مراجعة أدوات السيطرة على الأزمة
- تحليلاً إخبارياً: الاضطرابات الخلاقة – الفائزين في آسيا في الحرب التجارية بين الصين والولايات المتحدة
- آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية
- بلومبرغ: الأجانب لا يتوقفون عن البيع في أسوأ سوق للأوراق المالية لعام 2018
- رويترز: أسعار النفط تنخفض 4% بفعل فائض المعروض وبيع الأسهم

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

**بلومبرغ: تأثير ضعيف لضخ 3.5 تريليون على المواطن الياباني العادي**

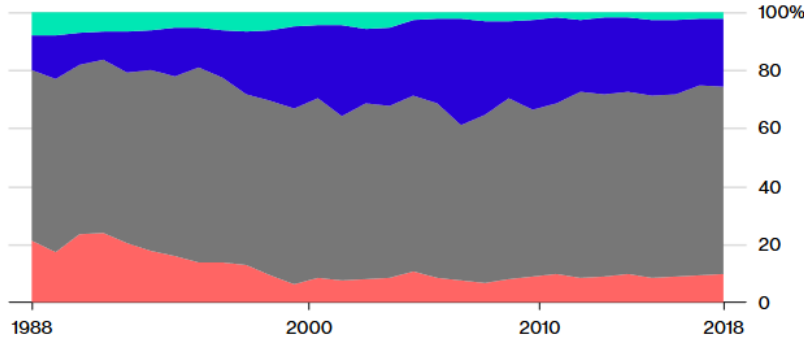
أكبر عملية ضخ نقدي في التاريخ، حيث تم ضخ 3.5 تريليون دولار في الاقتصاد الياباني على مدار أكثر من خمس سنوات بغية الحد من الانكماش ورفع معدلات النمو. إلا أن ذلك لا يزال غير كافٍ لإنقاذ مصنع مثل تومواكي للأجزاء المعدنية Tomoaki Nagai بالقرب من أوساكا، وينطبق الأمر نفسه في جميع أرجاء ثالث أكبر اقتصاد في العالم.

شكل يوضح التوقعات بشأن جودة الحياة مستقبلاً

### Less Bad is Good?

Fewer people expect life to get worse but not many see brighter days ahead

■ To get better ■ To stay same ■ To get worse ■ Don't know



Source: Cabinet Office survey, June 2018

[اطلع على الخبر من مصدره](#)

**رويترز: ميزانية السعودية في 2019 تعزز الإنفاق في محاولة لتحفيز الاقتصاد المتباطئ**

تعتزم السعودية زيادة الإنفاق الحكومي بما يزيد على 7% العام القادم في مسعى لتحفيز النمو الاقتصادي المتضرر بفعل انخفاض أسعار النفط، وذلك وفقاً لموازنة عام 2019 التي أعلنتها وزارة المالية يوم الثلاثاء. ومن المتوقع أن يرتفع الإنفاق في الميزانية إلى 1.106 تريليون ريال (295 مليار دولار) العام القادم، من إنفاق فعلي بلغ 1.030 تريليون ريال في العام الجاري، وفقاً للتلفزيون السعودي.

[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.



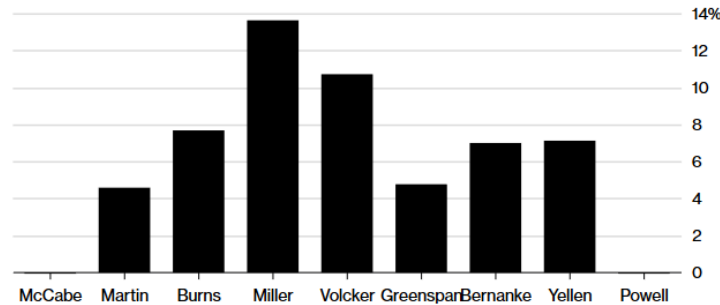
### بلومبرغ: هجوم ترامب على الفيدرالي قد يأتي بنتائج عكسية

قد تعمل انتقادات الرئيس دونالد ترامب لبنك الاحتياطي الفيدرالي على تعزيز رئيس البنك جيروم باول من خلال الحفاظ على الوحدة بين زملائه الذين يمكن أن يعترضوا على قراراته أحياناً. حيث يتمتع المصرفيون المركزيون في البنك المركزي في الولايات المتحدة بثقافة قوية تتمثل في تخطي الخلافات في أوقات الشدة للدفاع عن رئيس البنك والحفاظ على الاستقلال المؤسسي لبنك الاحتياطي الفيدرالي. ورغم أن الإبقاء على أسعار الفائدة ثابتة دون تغيير له أسبابه، إلا أن ضغوط ترامب قد تؤدي إلى الحد من أي معارضة للقرار في الاجتماع المقرر في 19-18 ديسمبر حيث من المتوقع فرض زيادة رابعة في أسعار الفائدة بربع نقطة مئوية هذا العام.

### شكل يقارن مقدار المعارضة التي تعرض له رؤساء الاحتياطي الفيدرالي على مدار التاريخ

#### Powell Power

Fed chairman has had no dissents thus far, a record past leaders have been unable to maintain

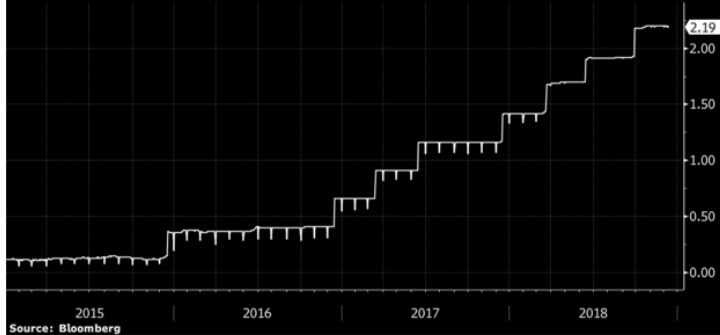


Federal Reserve; Bloomberg  
Percent of dissents during tenure

#### Moving Up

Fed has gradually moved up rates under Yellen and Powell

■ US Federal Funds Effective Rate (continuous series)



Source: 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.

# اقتصادنا والعالم

## التقرير الأسبوعي



رويترز: البنك المركزي الأوروبي يأمل في حث "رين" على مراجعة أدوات السيطرة على الأزمة

قال "أولي رين" إنه ينبغي على البنك المركزي الأوروبي مراجعة أدوات السياسات، مثل شراء السندات ومعدلات الفائدة السالبة، بحيث تعكس تغير البيئة الاقتصادية منذ الأزمة المالية. وقد أفاد البنك المركزي الأوروبي أن برنامجه لطباعة النقود الذي تبلغ قيمته 2.6 تريليون يورو (2.96 تريليون دولار)، ومعدلات الفائدة دون الصفر، وتوجيهات السياسات كانت من العوامل التي أدت إلى تجنب خطر حدوث انخفاض طويل الأمد في الأسعار بمنطقة اليورو خلال السنوات القليلة الماضية.

[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 إخباري: الاضطرابات الخلاقة – الفائزين في آسيا في الحرب التجارية بين الصين والولايات المتحدة

وحدة المعلومات التابعة لمجلة الإيكونوميست

تكتشف الولايات المتحدة والصين بسرعة مدى خطأ دونالد ترامب عندما قال إن الحروب التجارية جيدة ويسهل الفوز بها. حيث فرضت الدولتين حتى الآن تعريفات جمركية تشمل سلعا تجارية تبلغ قيمتها نحو 360 مليار دولار. ويشير تعثر المفاوضات إلى أن كلا الطرفين لا يزال يبحث بجدية عن "مخرج" للنزاع. وتتوقع "وحدة المعلومات التابعة لمجلة الإيكونوميست" أنه بحلول أوائل عام 2019 سيكون قد تم استحداث التعريفات الجمركية وفرضها على معظم التجارة السلعية بين الولايات المتحدة والصين.

ومن المتوقع أن يكون للحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين تأثير سلبي كبير على الاقتصاد العالمي. فبتنسيه التدفقات التجارية العالمية، سيدفع الصراع الإنتاج إلى مواقع أكثر تكلفة، مما يؤدي إلى رفع الأسعار وخفض الكفاءة. وسوف يرتفع السعر النهائي للمنتجات بصورة أكبر مما كان سيكون عليه لو لم تحدث هذه الحرب، وهو ما سوف يزيد من التضخم ومن ثم قد يؤدي إلى تشديد أسرع للسياسة النقدية في العديد من الأسواق. كما أنه من المتوقع أن تتباطأ تدفقات التجارة العالمية، خاصة على المدى القصير، حيث يؤدي تصاعد التوتر بين الولايات المتحدة والصين إلى تعطيل سلاسل التوريد الحالية والتأثير سلبا على ثقة المستثمرين. وبالطبع فإن التأثير الأكبر سيكون ملموسا في الولايات المتحدة والصين، إلا أن العديد من الاقتصادات الأخرى من المحتمل أن تعاني من أضرارها.

ومع ذلك، سيكون هناك فائزين وخاسرين، فالتعريفات تميل إلى تحويل التجارة أكثر من تقليصها، ومع بحث المستوردين في الصين والولايات المتحدة عن موردين بديلين، سوف تكون هناك فرص جديدة للمصدرين في أسواق الدول الأخرى. من بين هذه الدول المستفيدة بلدان مثل المكسيك (حيث قد تسهل اتفاقية الولايات المتحدة والمكسيك وكندا دخول واردات قطع غيار السيارات إلى الولايات المتحدة) أو أوروبا (التي يمكن لمصدريها الزراعيين أن يستفيدوا عندما يصبح إنتاج الولايات المتحدة أكثر تكلفة في الصين). إلا أن نصيب الأسد من المكاسب الناتجة عن الحرب التجارية سوف تحصل عليه بلدان في آسيا.

وباستخدام خبرتنا الرائدة على مستوى العالم في مجال التنبؤ والتحليل الاقتصادي، وبلاستعانة بفريق من المحللين القطريين وفي المجال الصناعي في بلدان آسيا، قمنا بإصدار تقرير يتناول الدول المستفيدة بشكل رئيسي من تحولات سلسلة التوريد بسبب الحرب التجارية. ونركز بشكل خاص على التأثير على ثلاثة قطاعات مهمة هي تكنولوجيا المعلومات والاتصالات؛ والسيارات و قطع غيار السيارات، والملابس الجاهزة.

[اطلع على التقرير بالكامل](#)

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

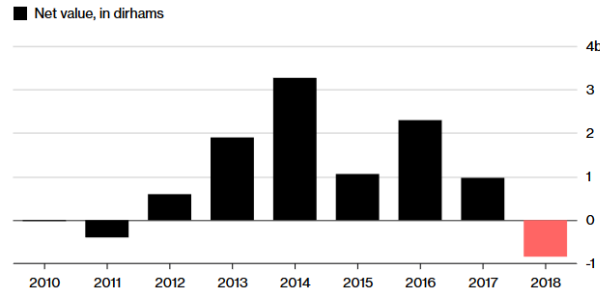
**بلومبرغ: الأجانب لا يتوقفون عن البيع في أسوأ سوق للأوراق المالية لعام 2018**

وصفت وكالة "بلومبرج" العالمية بورصة دبي بأنها أسوأ سوق مالية للعام 2018، معتبرة أنّ المستثمرين الأجانب يهربون من بورصة دبي وباعوا ما قيمته 232 مليون دولار من الأسهم، بنهاية الأسبوع الماضي، وهو أكبر رقم منذ أن بدأت السوق تقدم معلومات عن عملياتها، موضحة أن هذه الأرقام لا تشمل المستثمرين من دول الخليج والعالم العربي.

### شكل يوضح تزايد حركة بيع الأسهم في سوق دبي

#### Time to Go?

Overseas investors are net sellers by the most on record in Dubai

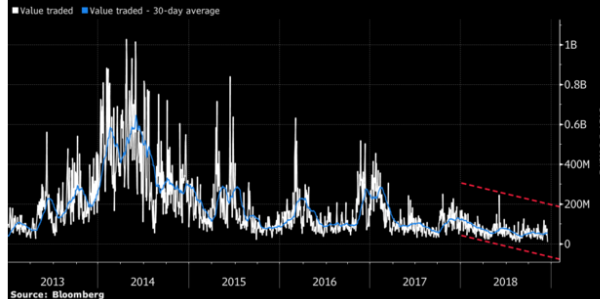


Source: DFM

\*\*As of Dec. 13, 2018

#### Where Are The Bids?

Value traded in Dubai's main stock exchange slumped in 2018



Source: Bloomberg

[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.

# اقتصادنا والعالم

## التقرير الأسبوعي



### رويترز: أسعار النفط تتخفّض 4% بفعل فائض المعروض وبيع الأسهم

انخفضت أسعار النفط 4%، متراجعة للجلسة الثالثة على التوالي، إذ تضافرت تقارير عن تزايد المخزونات وتوقعات بإنتاج قياسي في الولايات المتحدة وروسيا مع عمليات بيع كبيرة في أسواق الأسهم العالمية في ظل توقعات بتراجع النمو العالمي. وانخفض النفط الخام الأمريكي 2.04 دولار أو 4.1 بالمئة إلى 47.84 دولار للبرميل وهو أقل مستوى منذ سبتمبر 2017 قبل أن يتعافى إلى 48.40 دولار. وفقد خام برنت 2.41 دولار بما يعادل أربعة بالمئة إلى 57.20 دولار وهو أقل مستوى منذ 14 شهرا، لكنه قلص الخسائر في أحدث تعاملات إلى 1.55 دولار ليتداول عند نحو 58.06 دولار. وفقد الخام الأمريكي وخام برنت أكثر من 30 بالمئة من أوائل أكتوبر بسبب زيادة المخزونات العالمية.

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.