



العدد رقم: 99 التاريخ: 29 أبريل 2018

ويتضمن هذا الأسبوع

- عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي
 - يلومبرغ: لماذا يجب إصلاح السياسة الاقتصادية في أسرع وقت ممكن
 - يلومبرغ: اليونان تتفوق على أهداف الإنقاذ المالي مرة أخرى وأزمة تلوح بشأن تخفيف عبء الديون
 - يلومبرغ: حرب الصين على التلوث تساعد على استيلاء الدولة على الصناعة الثقيلة
 - يلومبرغ: المركزي السعودي يقلص حجم السيولة المتداولة
 - روترز: الاتحاد الأوروبي يسعى للانضمام إلى صراع الصلب بين الولايات المتحدة والصين في منظمة التجارة العالمية
- تحليلًا إخباريًا: تقرير الرائد المالي – استثمار فترات الرخاء، إبريل 2018
- آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية
 - يلومبرغ: الولايات المتحدة تخفف العقوبات المفروضة على روسال، وانخفاض أسعار الألمنيوم
 - يلومبرغ: تراجع أسعار النفط والسلع الأخرى في ظل تخفيف الولايات المتحدة من موقفها ضد شركة روسال

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: لماذا يجب إصلاح السياسة الاقتصادية في أسرع وقت ممكن

اختتم صناع السياسات من حوالي 180 بلدا اجتماع الربيع لصندوق النقد الدولي والبنك الدولي في واشنطن يوم الأحد بتحذير: ضرورة اتخاذ خطوات الآن، بينما الاقتصاد العالمي لا يزال يشهد تعزيراً، لتفادي المخاطر المتصاعدة لعدم الاستقرار التي تلوح في الأفق. كانت الرسالة هي "نعم، ولكن" مثل التي سيطرت على الاجتماع السنوي للمجموعة نفسها في أكتوبر 2017. وكان الإجماع خلال عطلة نهاية الأسبوع هو أن وتيرة النمو قد تسارعت في الأشهر المنقضية منذ ذلك الحين، ولكن حجم التهديدات قد ارتفع كذلك.

اطلع على الخبر من مصدره

بلومبرغ: اليونان تتفوق على أهداف الإنقاذ المالي مرة أخرى وأزمة تلوح بشأن تخفيف عبء الديون

أكدت المفوضية الأوروبية يوم الاثنين أن اليونان قد نجحت في التغلب على أهداف الإنقاذ المالي مرة أخرى في العام الماضي، مما عزز من قضية الحكومة ضد المطالب بتقديم إجراءات ضريبية إضافية من المقرر أصلاً أن تبدأ في عام 2020. ووفقاً للذراع التنفيذي للاتحاد الأوروبي، حققت الدولة الأكثر مديونية في أوروبا فائضاً في الميزانية قبل الفائدة وغيرها من المبالغ التي تُدفع مرة واحدة بمقدار 4.2% من إجمالي الناتج المحلي في عام 2017، أي أكثر من ضعف الهدف الذي حدده مدققو حسابات الإنقاذ المالي (1.75% من فائض الناتج المحلي الإجمالي). وحققت اليونان فائضاً في ميزانية الحكومة العامة للعام الثاني على التوالي، وفقاً لـ"يوروستات".

اطلع على الخبر من مصدره

بلومبرغ: حرب الصين على التلوث تساعد على استيلاء الدولة على الصناعة الثقيلة

تقوم حملة الرئيس شي جين بينغ للحد من التلوث والطاقة الإنتاجية الزائدة في صناعات الصلب وغيرها من الصناعات أيضاً بتعزيز سيطرة حكومته على هذه الصناعات. ففي العام الماضي، ارتفعت حصة الدولة من طاقة إنتاج الفولاذ إلى 67% مقابل 60% بينما شهدت صناعة صهر الألمنيوم زيادة مماثلة، حسب تقديرات J Capital Research Ltd. وفي مجال الفحم، والذي بدأت السيطرة عليه قبل عدة سنوات، تسيطر الحكومة الآن على 80% من الطاقة الإنتاجية مقارنة بحوالي 45% في عام 2010، وفقاً للشركة التي تتخذ من هونج كونج مقراً لها.

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: المركزي السعودي يقلص حجم السيولة المتداولة

تعزز مؤسسة النقد العربي السعودي (البنك المركزي) سحب فائض السيولة لدى النظام المصرفي لتخفيف الضغط الواقع على الريال مع ارتفاع أسعار الفائدة الأميركية، وفقا لأحمد الخليفي، محافظ مؤسسة النقد. وأضاف أن البنك سيسمح باستيفاء أجل بعض ودائع البنوك التجارية في 2016، لتعود لمؤسسة النقد بدلا من النظام المصرفي. وأكد أن هذا الإجراء سيعزز مع مرور الوقت سعر الفائدة الرئيسي بين البنوك، لمواجهة ارتفاع الفائدة على الدولار، واحتمالية هروب رؤوس الأموال.

مصدر الترجمة

رويتز: الاتحاد الأوروبي يسعى للانضمام إلى صراع الصلب بين الولايات المتحدة والصين في منظمة التجارة العالمية

أظهرت شكوى مقدمة لمنظمة التجارة العالمية يوم الاثنين أن الاتحاد الأوروبي يطلب تعويضات من الولايات المتحدة عن الرسوم الجمركية على واردات الصلب والألومنيوم، قبل أسبوع من قرار الرئيس الأمريكي ترامب بأن كان سيطبق الرسوم على الواردات من الاتحاد الأوروبي أم لا. وحددت الإدارة الأمريكية رسوما بنسبة 25% على الصلب و10% على الألومنيوم لأسباب تتعلق بالأمن القومي، ولكنها قدمت إعفاء مؤقتا حتى الأول من مايو للاتحاد الأوروبي. وقد رفعت الصين شكوى ضد الولايات المتحدة إلى منظمة التجارة العالمية حيال التدابير التي تبنتها الولايات المتحدة. وتتضمن الخطوة الأولى في عملية منظمة التجارة العالمية إجراء مشاورات. وقالت منظمة التجارة العالمية يوم الاثنين إن الاتحاد الأوروبي تقدم بطلب رسمي للانضمام إلى المشاورات كطرف ذي مصلحة تجارية كبيرة في هذه المسألة.

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: تقرير الراصد المالي – استثمار فترات الرخاء، أبريل 2018

مع ما نشهده من قوة النمو واتساع نطاقه، أصبحت الفرصة متاحة للبدء في إعادة بناء هوامش الأمان المالية وتحسين الأرصد الحكومية وتثبيت الدين العام. وسيؤدي تعزيز هوامش الأمان المالية في فترة الانتعاش الراهنة إلى خلق حيز لدعم المالية العامة تحسباً لتراجع النمو في نهاية المطاف، كما سيحول دون أن تصبح مواطن الضعف في المالية العامة مصدراً للضغوط إذا حدث تدهور في الأوضاع المالية. وصل الدين العالمي إلى مستويات مرتفعة تاريخية، مسجلاً ذروة غير مسبوقه قدرها 164 تريليون دولار أمريكي في عام 2016، أي ما يعادل 225% من إجمالي الناتج المحلي العالمي. وقد تعمقت المديونية العالمية بواقع 12% من إجمالي الناتج المحلي مقارنة بما كانت عليه في فترة الذروة السابقة عام 2009، مدفوعة بمديونية الصين.

وللدين العام دور مهم في طفرة الدين العالمي، انعكاساً للانحياز الاقتصادي الذي حدث أثناء الأزمة المالية العالمية واستجابة السياسات في مواجهتها، بالإضافة إلى آثار هبوط أسعار السلع الأولية عام 2014 وسرعة نمو الإنفاق في حالة الأسواق الصاعدة والبلدان النامية منخفضة الدخل. ويبلغ متوسط دين الاقتصادات المتقدمة 105% من إجمالي الناتج المحلي – وهي مستويات غير مسبوقه منذ الحرب العالمية الثانية. وفي اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل، يبلغ متوسط الدين 50% من إجمالي الناتج المحلي – وهي مستويات شوهدت مثيلاتها آخر مرة أثناء أزمة الدين في ثمانينيات القرن الماضي. وبالنسبة للبلدان النامية منخفضة الدخل، وصل متوسط الدين ارتفاعه السريع كنسبة من إجمالي الناتج المحلي حتى تجاوز 40% اعتباراً من 2017. وبالإضافة إلى ذلك، نجد أن نصف هذا الدين تقريباً تم اقتراضه بشروط غير ميسرة، مما أسفر عن مضاعفة عبء الفوائد كنسبة من الإيرادات الضريبية في السنوات العشر الماضية. وترتكز ديناميكية الدين في كل البلدان على عجوزات أولية كبيرة بلغت مستويات قياسية في حالة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية.

قد أصبح العجز والدين الحكومي المرتفع مدعاة للقلق. فالبلدان ذات المديونية الحكومية المرتفعة معرضة لتشديد أوضاع التمويل العالمية بصورة مفاجئة، مما قد يعترض قدرتها على دخول الأسواق ويعرّض النشاط الاقتصادي للخطر. وبالإضافة إلى ذلك، تشير التجارب السابقة إلى أن البلدان يمكن أن تقع تحت طائلة صدمات مفاجئة كبيرة في نسب الدين العام إلى إجمالي الناتج المحلي، مما قد يفاقم مخاطر تجديد الديون. وجدير بالذكر أن الدين والعجز الكبيرين يعوقان قدرة الحكومات على تنفيذ إجراءات قوية من خلال سياسة المالية العامة لدعم الاقتصاد في حالة الهبوط. وتشير التجربة التاريخية إلى أن ضعف مركز المالية العامة يزيد من عمق الركود ويطيل مدته – مثلما يحدث في أعقاب الأزمات المالية – لأن الحكومات تعجز عن استخدام سياسة المالية العامة بالقدر الكافي لدعم النمو. ومن المهم في هذا الصدد بناء حيز مالي يتيح فرصة للحركة، وخاصة بعد أن بلغ دين القطاع الخاص مستويات مرتفعة قياسية ومتصاعدة. وفي بعض البلدان، يتسبب الدين المفرط في تعريضها لمخاطر تخفيض نسب الرفح المالي بصورة مفاجئة ومكلفة.

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.

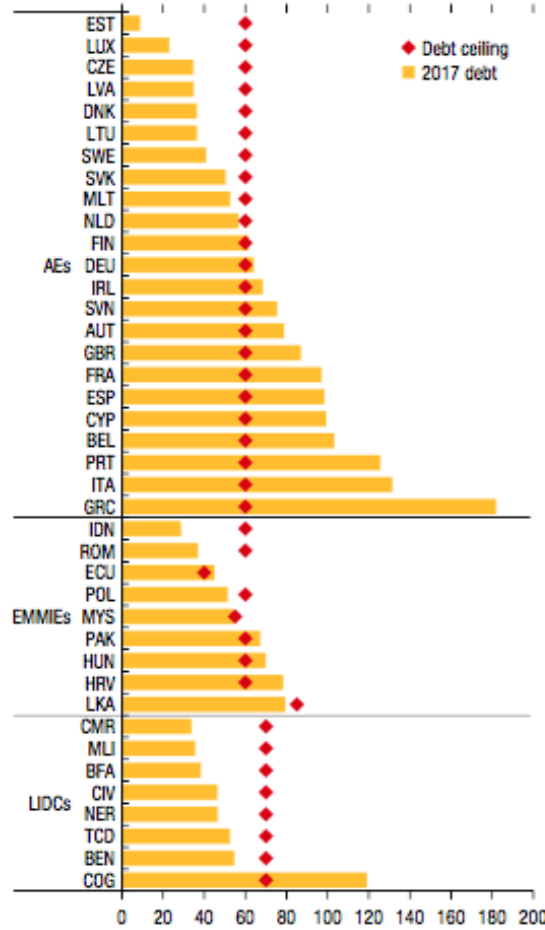


شكل يوضح مستويات دين الحكومة العامة في 2017 وسقوف الديون بموجب قواعد المالية العامة

Figure 1.4. General Government Debt Levels in 2017 and Debt Ceilings under Fiscal Rules

(Percent of GDP)

In several countries, debt is close to or above debt ceilings defined under the fiscal rule.



Sources: IMF, fiscal rules database; and IMF staff estimates.

تنبيه هام:

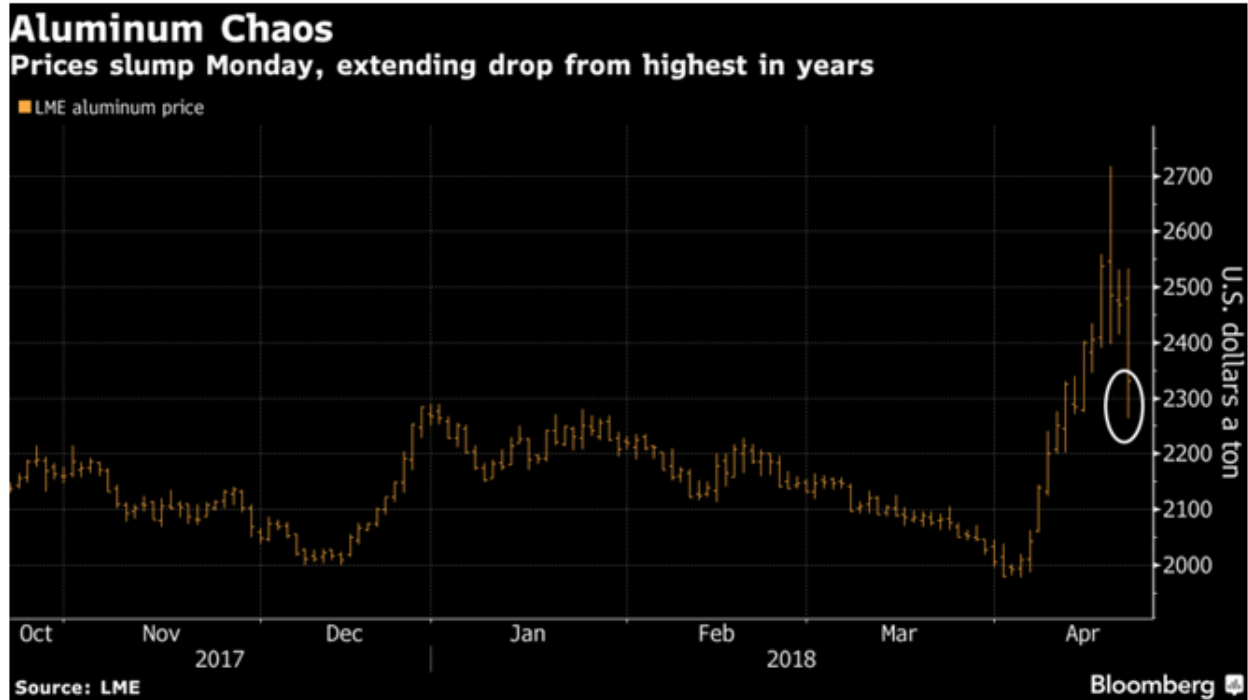
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

بلومبرغ: الولايات المتحدة تخفف العقوبات المفروضة على روسال، وانخفاض أسعار الألمنيوم

خففت الولايات المتحدة موقفها من العقوبات ضد شركة روسال الروسية، مما أدى إلى هبوط أسعار الألومنيوم. وقالت وزارة الخزانة الأمريكية إنها سوف تخفف العقوبات المفروضة على روسال إذا تولى أوليغ ديريباسكا عن إدارتها، وذلك وفقا لبيان صدر يوم الاثنين. كما مددت الموعد النهائي للشركات لإنهاء التعاملات مع منتج الألومنيوم الروسي بما يقرب من خمسة أشهر. وانخفض الألمنيوم بنسبة 8.3% على خلفية هذه الأخبار، وهو أكبر هبوط خلال اليوم منذ عام 2005. وتنتج شركة روسال حوالي 6% من الألمنيوم في العالم وتشغل مناجم ومصاهر ومصافي في جميع أنحاء العالم من غينيا إلى أيرلندا وروسيا إلى جامايكا.



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.

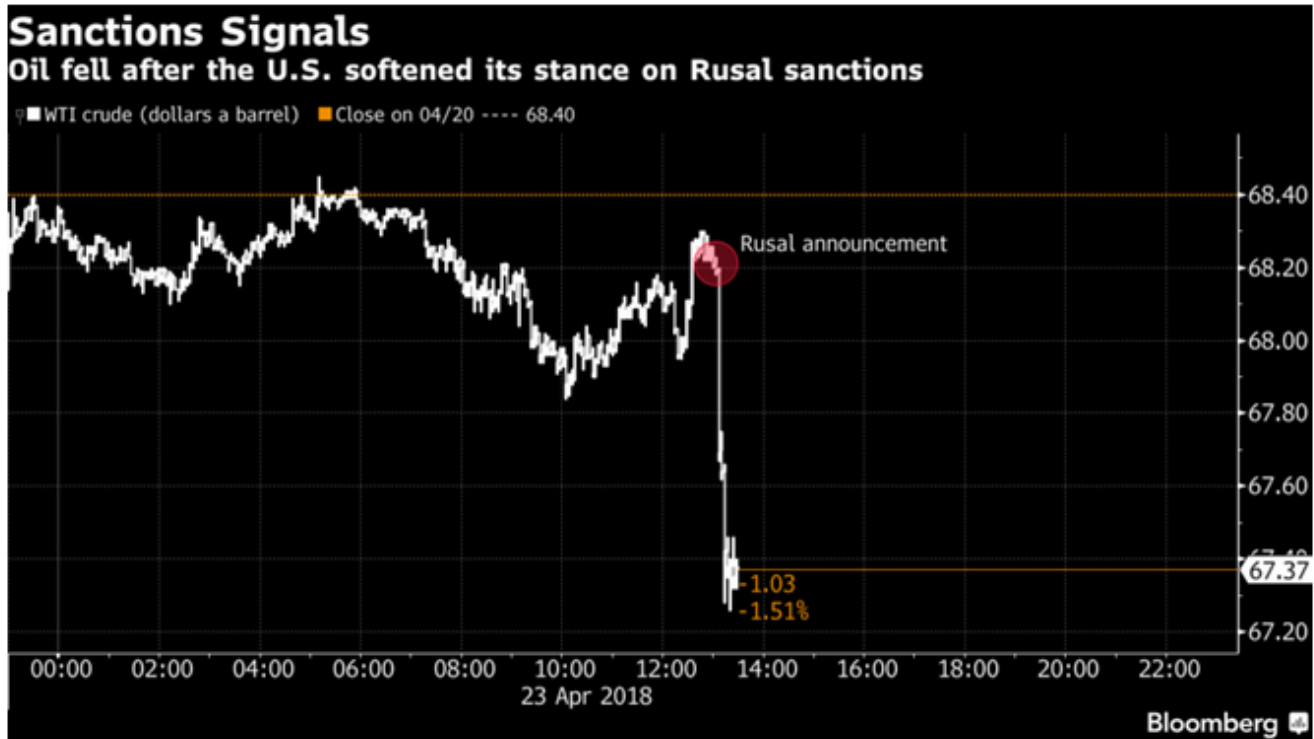
اقتصادنا والعالم

التقرير الأسبوعي



بلومبرغ: تراجع أسعار النفط والسلع الأخرى في ظل تخفيف الولايات المتحدة من موقفها ضد شركة روسال

انخفض النفط جنبا إلى جنب مع سلع أخرى بعد أن خففت وزارة الخزانة الأمريكية من موقفها من العقوبات التي أعاقت أحد كبار منتجي الألومنيوم في روسيا وعطلت السوق العالمية للمعدن. وانخفضت العقود الآجلة في نيويورك 1.5%، إذ قالت الولايات المتحدة إنها سوف تخفف العقوبات المفروضة على شركة يوناتيد روسال في حال تخلى أوليغ ديريباسكا عن إدارتها، وقامت كذلك بتمديد المهلة المحددة للشركات لإنهاء التعاملات مع الشركة. وفي حين أن القيود المفروضة على روسال لم تؤثر بشكل مباشر على النفط، إلا أن تجار النفط الخام يراقبون عن كثب موقف الرئيس دونالد ترامب من الإجراءات التجارية العقابية وهو يدرس ما إذا كان سوف يجدد التنازل عن العقوبات على إيران العضو في منظمة أوبك الشهر المقبل.



[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.