

اقتصادنا والعالم

Our Economy and the World

العدد رقم: ٣٦١ التاريخ: ٧ أبريل 2024

ويتضمن هذا الأسبوع:

عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي:

- بلومبرغ: بنك اليابان سينتظر إلى الخريف ليرفع الفائدة
- سي ان بي سي: التضخم في منطقة اليورو يتراجع على غير المتوقع ويعزز احتمالات خفض الفائدة
- رويترز: البنك المركزي الصيني سيبدأ جهوده لزيادة الطلب وتعزيز الثقة
- سي ان بي سي: باول يؤكد على الحاجة لدليل إضافي على تراجع التضخم قبل خفض أسعار الفائدة

تحليل خاص:

- بنك التسويات الدولية: الأسواق تعول على حدوث هبوط سلس

آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية:

- بلومبرغ: الأسهم الآسيوية ترتفع متأثرة بتصريح باول عن خفض أسعار الفائدة
- سي ان بي سي: الأسواق الأوروبية تغلق على ارتفاع بعد مفاجأة بيانات التضخم في منطقة اليورو

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.

اقتصادنا والعالم

Our Economy and the World

أبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

[بلومبرغ: بنك اليابان سينتظر إلى الخريف ليرفع الفائدة](#)

قال عضو سابق بمجلس إدارة السياسات بينك اليابان المركزي إن البنك سينتظر على الأرجح حتى الخريف قبل أن ينظر في رفع الفائدة مرة أخرى من عدمه وذلك بعد التفاوض الناجح للتخارج من برنامج حزمة التحفيز الضخمة. وأضاف ماكوتو شاكوراي في لقاء معه إن البنك قد اتخذ الخطوة الأولى الصعبة ولا توجد حاجة ملحة الآن.

[المصدر](#)

[سي ان بي سي: التضخم في منطقة اليورو يتراجع على غير المتوقع ويعزز احتمالات خفض الفائدة](#)

تراجع معدل [التضخم في منطقة اليورو](#) على غير المتوقع الشهر الماضي في تطور من شأنه أن يعزز قدرة البنك المركزي الأوروبي على البدء في خفض أسعار الفائدة من مستويات مرتفعة غير مسبوقة. وتباطأ نمو أسعار المستهلكين في الدول العشر التي تستخدم عملة اليورو إلى 2.4% في مارس من 2.6% في الشهر السابق، مخالفاً التوقعات بثبات معدل النمو بعد أن ساهمت أسعار المواد الغذائية والطاقة والمنتجات الصناعية في الانخفاض.

[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.

اقتصادنا والعالم

Our Economy and the World

رويترز: البنك المركزي الصيني سيبدل جهوده لزيادة الطلب وتعزيز الثقة

قال البنك المركزي الصيني إنه سيتبع سياسة نقدية متحفظة وسيبدل مزيدا من الاهتمام للتعديلات المعاكسة للدورة الاقتصادية والمزيد من الجهود لزيادة الطلب المحلي وتعزيز الثقة. وأضاف البنك في بيان له عقب الاجتماع الربع سنوي للجنة السياسة النقدية أنه سيدعم البنوك لإعادة تمويل رأس المال وتوجيه المؤسسات المالية لزيادة القروض متوسطة وطويلة الأجل للصناعات التحويلية.

[المصدر](#)

سي ان بي سي: باول يؤكد على الحاجة لدليل إضافي على تراجع التضخم قبل خفض أسعار الفائدة

قال جيروم باول، رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي، إن صانعي السياسات سيستغرقون وقتا في تقييم وضع التضخم الحالي مما يجعل توقيت خفض الفائدة المحتمل غير مؤكد. وقال باول متحدثا تحديدا عن ضغوط سعرية أقوى من المتوقع في بداية العام إنه هو وزملاؤه غير متعجلين بشأن تيسير السياسة النقدية.

[المصدر](#)

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.

اقتصادنا والعالم

Our Economy and the World

تحليل خاص

بنك التسويات الدولية: الأسواق تعول على حدوث هبوط سلس

كان الموضوع الرئيسي لفترة الدراسة هو تزايد وتراجع التوقعات المتفائلة للأسواق المالية بشأن آفاق السياسات، فحتى أواخر ديسمبر استمرت الأوضاع المالية في التراجع، مدفوعة بتوقع المستثمرين لسياسة أكثر مرونة في الأجل القريب. ومنذ يناير أصبحت الأوضاع المالية ثابتة ومتشددة، حيث جاءت تصريحات البنوك المركزية في اتجاه يخالف هذه التوقعات، وأشارت البيانات الصادرة إلى ضغوط تضخمية أكثر عنادا. بينما انخفضت عوائد السندات السيادية بشكل عام خلال الفترة، في حين ارتفعت تقييمات الأصول الخطرة. وبدعم من معنويات المخاطرة المرنة، شهدت اقتصادات الأسواق الناشئة تدفقات من السندات، وواصلت أسواق الأسهم بهذه الاقتصادات (باستثناء الصين) مكاسبها.

وتحدد توقعات مسارات أسعار الفائدة نغمة أسواق الدخل الثابت العالمية. وعلى خلفية انخفاض التضخم ونشاط اقتصادي يتسم بالمرونة على نحو مفاجئ، تحولت توقعات المشاركين في السوق في البداية بعيدا عن توقعات محافظي البنوك المركزية، وبدأوا في التسعير في التخفيضات المبكرة لأسعار الفائدة. ولكن بعد ذلك تدخل مسؤولو البنوك المركزية مرارا وتكرارا للقضاء على التفاؤل المفرط، مؤكداً أن المعركة من أجل إعادة التضخم إلى المستوى المستهدف لم تحسم بعد. وقد نجحت جهودهم الرامية إلى إعادة توقعات السوق بما يتماشى مع توقعاتهم سد الفجوة بين توقعات الأسواق والبنوك المركزية. وانعكست عمليات إعادة التقييم في ارتفاع تقلبات السندات، والتي تجاوزت حتى تقلبات الأسهم. وعكست عائدات السندات الحكومية في الاقتصادات الكبرى هذه التطورات على نطاق

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.

اقتصادنا والعالم

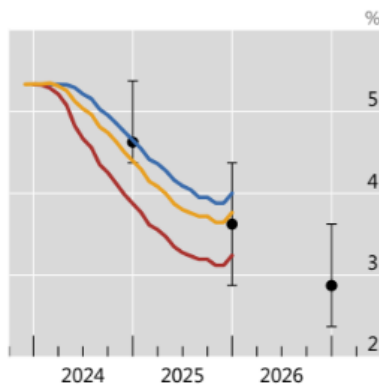
Our Economy and the World

واسع؛ حيث استمرت أولا في الانخفاض في ديسمبر، ثم ارتفعت مرة أخرى بعد تراجع تصريحات البنوك المركزية في يناير، وصدور بيانات أقل اعتدالا حول التضخم في الولايات المتحدة في فبراير.

Yields remain volatile amid changing expectations of monetary policy

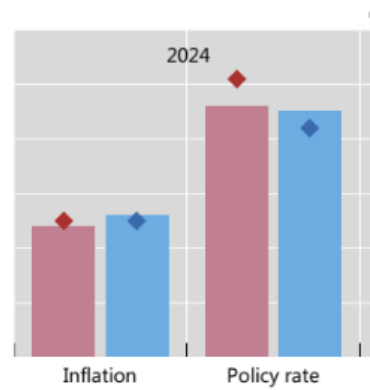
Graph 2

A. Investors anticipated steep rate cuts in 2024



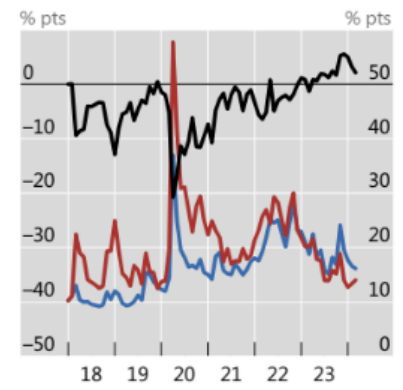
December Fed dot plot forecast:
● Median — 10th–90th percentiles
Implied policy rates on:
— 28 Nov 23 — 26 Feb 24
— 28 Dec 23

B. Professional forecasters expected lower policy rates than the FOMC



FOMC projections: Dec 23 (red diamond), Sep 23 (blue diamond)
Consensus: Dec 23 (red diamond), Sep 23 (blue diamond)

C. Gap between bond and equity volatility is historically high¹



Lhs: VXTLT-VIX difference
Rhs: VXTLT, VIX

¹ See technical annex for details.

Sources: Federal Reserve Bank of St Louis; Bloomberg; Consensus Economics; BIS.

المصدر

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.

اقتصادنا والعالم

Our Economy and the World

آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية خلال الأسبوع

بلومبرغ: الأسهم الآسيوية ترتفع متأثرة بتصريح باول عن خفض أسعار الفائدة

شهدت أسواق الأسهم الآسيوية ارتفاعاً عقب إعادة تأكيد جيروم باول على رأيه بأن بنك الاحتياطي الفيدرالي سيقوم على الأرجح بخفض أسعار الفائدة هذا العام. كما ارتفعت الأسهم في أستراليا والعقود الآجلة في اليابان وعقود الأسهم في هونج كونج وذلك برغم غلق السوق يوم الخميس في عطلة داخل منطقة البر الرئيسي الصين وتايوان.

[المصدر](#)

سي ان بي سي: الأسواق الأوروبية تغلق على ارتفاع بعد مفاجأة بيانات التضخم في منطقة اليورو

أقفلت الأسواق الأوروبية على ارتفاع بعد أن تخلصت من بعض المشاعر السلبية في بداية الربع الجديد بعد صدور بيانات اقتصادية حول انخفاض التضخم في منطقة اليورو بنسبة أكثر من المتوقع. وأغلق مؤشر Stox 600 الأوروبي مرتفعاً بنسبة 0.33%، مع تحرك معظم القطاعات في المنطقة الإيجابية. وارتفعت أسهم البنوك بنسبة 1.4% بينما انخفضت أسهم الأغذية والمشروبات بنسبة 0.9%.

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.

اقتصادنا والعالم

Our Economy and the World



[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.