



العدد رقم: ٢٥٩ التاريخ: ٢٣ يناير ٢٠٢٢

ويتضمن هذا الأسبوع:

- عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

- بلومبرغ: التضخم في المملكة المتحدة يقفز بصورة مفاجئة لأعلى مستوى له منذ ٣٠ عاماً
- فايننشال تايمز: بايدن يدعم تحول بنك الاحتياطي الفيدرالي إلى تشديد السياسة النقدية للحد من التضخم
- بلوميرغ: الأسواق ترتجف بسبب تشديد بنك الاحتياطي الفيدرالي غير المسبوق ذي الحدين
- بي بي سي: الولايات المتحدة والمملكة المتحدة يتفاوضان أخيراً على الرسوم الجمركية على الصلب

- تحليلاً خاصاً:

- البنك الدولي: تقرير إحصاءات الديون الدولية لعام ٢٠٢٢

- التطورات في الأسواق المالية والسلعية خلال الأسبوع الماضي

- سي ان بي سي: أسواق الأسهم الأوروبية تغلق على ارتفاع طفيف رغم ارتفاع عوائد السندات والتضخم في المملكة المتحدة
- سي ان بي سي: داو ينخفض ٥٤٠ نقطة وناسداك يتراجع ٢,٦% مع ارتفاع عائد السندات لآجال ١٠ سنوات لأعلى مستوى منذ عامين

تنبيه هام:

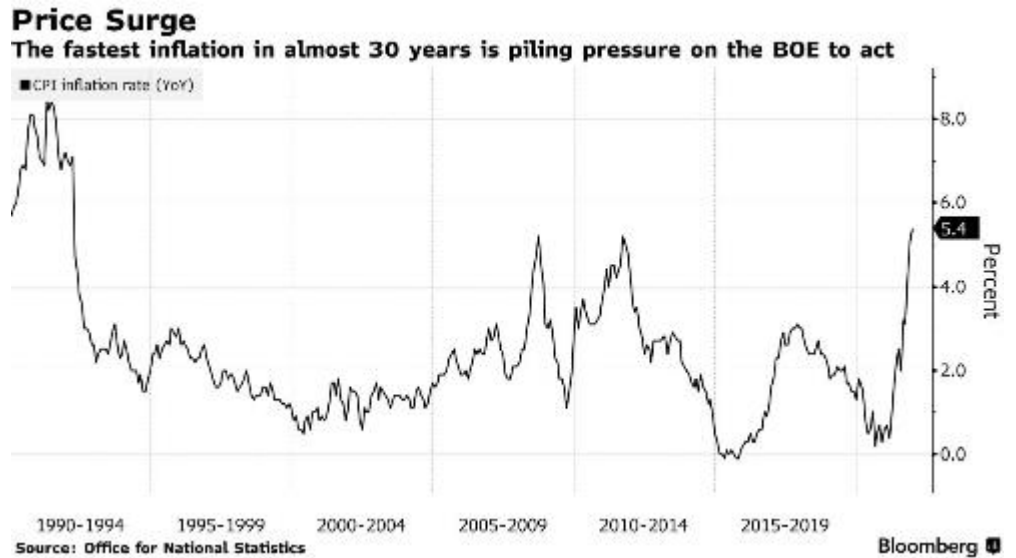
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



أبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

بلومبرغ: التضخم في المملكة المتحدة يقفز بصورة مفاجئة لأعلى مستوى له منذ ٣٠ عاما

ارتفع التضخم في بريطانيا بصورة غير متوقعة إلى أعلى مستوى له منذ عام ١٩٩٢ مُزيدا من حدة الضغوط الواقعة على الأسر، وعلى الحكومة وبنك إنجلترا للاستجابة لمواجهة هذه الضغوط؛ حيث ارتفعت أسعار المستهلكين ٥,٤% في ديسمبر مقارنة بالعام السابق مدفوعة في ذلك بارتفاع كبير في تكلفة الغذاء والمشروبات ووجبات المطاعم والأثاث، وفقا لمكتب الإحصاءات الوطنية. وكان الخبراء الاقتصاديون قد توقعوا ارتفاع قدره ٥,٢%. وبينما ضعفت قوة الإنفاق لدى الأسر مع ارتفاع أسعار السلع والخدمات اليومية بوتيرة أسرع من الأجور، ينظر صانعو السياسات في البنك المركزي في رفع أسعار الفائدة مرة أخرى الشهر القادم، بينما يبحث الوزراء طرقا لتخفيف ارتفاع فواتير المرافق والتي من المتوقع أن ترتفع خلال شهر إبريل.



[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. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



فايننشال تايمز: بايدن يدعم تحول بنك الاحتياطي الفيدرالي إلى تشديد السياسة النقدية للحد من التضخم

دعم الرئيس الأمريكي جو بايدن تحول بنك الاحتياطي الفيدرالي لتبني سياسة نقدية أكثر تشددا لمواجهة التضخم؛ حيث افتتح أول مؤتمر صحفي رسمي له منذ عدة شهور بتعهده كبح جماح ارتفاع الأسعار التي تعصف بالتعافي الاقتصادي. وقال بايدن إنه بالنظر لقوة الاقتصاد الأمريكي ووتيرة الزيادات الأخيرة في الأسعار من المناسب، كما أشار رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي (غاي) باول، إعادة تقييم الدعم اللازم في الوقت الحالي، مضيفا أنه يدعم استقلال البنك المركزي.

[المصدر](#)

بلومبرغ: الأسواق ترتجف بسبب تشديد بنك الاحتياطي الفيدرالي غير المسبوق ذي الحدين

تهدد الارتفاعات السريعة في أسعار الفائدة، وتخفيض الميزانية العمومية، اللذان قام بهما بنك الاحتياطي الفيدرالي، بزعزعة أسواق السندات والأسهم التي تلقت ضربة بالفعل؛ ومن غير المعروف التأثيرات التي ستشهدها الأسواق والاقتصاد نتيجة اجتماع هذين الجانبين من جوانب تشديد السياسة النقدية واللذان تم تنفيذهما بتتال متسارع، في سابقة لم تحدث من قبل، وعبر المستثمرون عن مخاوفهم حيال ذلك. وتراجع مؤشر ناسداك المركب بأكثر من ٨% خلال العشر جلسات الماضية للتداول، بينما انخفضت سندات الخزانة ٢,٣% خلال هذا الشهر.

[المصدر](#)

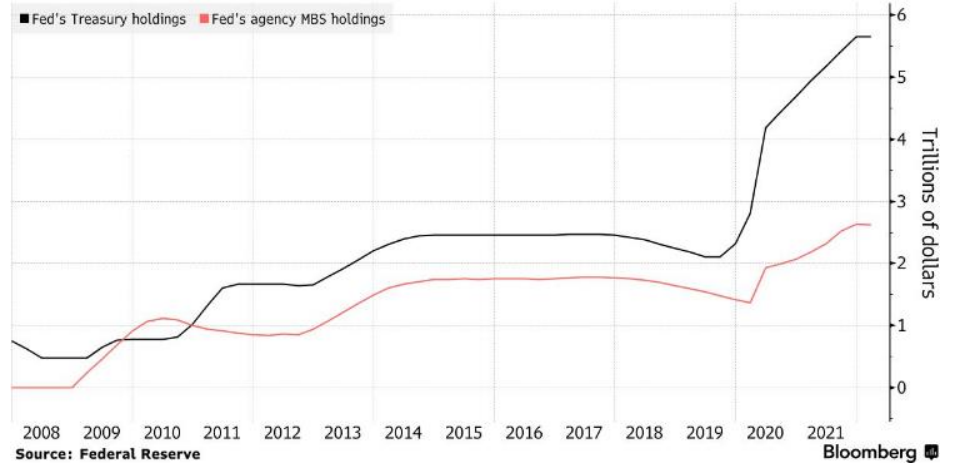
تنبيه هام:

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. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



The Big Unwind

Fed balance sheet reduction likely to be sooner and faster than before



بي بي سي: الولايات المتحدة والمملكة المتحدة يتفاوضان أخيراً على الرسوم الجمركية على الصلب

بدأت الولايات المتحدة والمملكة المتحدة مفاوضات رسمية حول الرسوم الجمركية التي تم فرضها خلال حكم الرئيس الأمريكي السابق دونالد ترامب على الصادرات البريطانية للولايات المتحدة من الصلب والألمنيوم. وعبر مسؤولو التجارة في البلدين عن التزامهم بالتوصل إلى "نتائج سريعة" تعمل على حماية مصنعي المعادن في السوقين. وكان النزاع التجاري ظل لفترة طويلة بمثابة شوكة في العلاقات بين الدولتين الحليفتين.

[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. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



التحليل الخاص

البنك الدولي: تقرير إحصاءات الديون الدولية لعام ٢٠٢٢

لا يزال الاقتصاد العالمي يعاني من أزمة تحدث مرة واحدة في الجيل، ألا وهي جائحة كوفيد ١٩، والتي ضربت كل جزء من العالم في عام ٢٠٢٠ ونتج عنها توقف النشاط الاقتصادي. واستجابت الحكومات في جميع أنحاء العالم سريعا لوقف العدوى الصحية والاقتصادية من خلال حزم التحفيز المالي والنقدي. إلا أن الآمال في حدوث تعافي سريع تلاشت عندما ضربت الموجة الثانية من الجائحة الاقتصادات الرئيسية في العالم في أكتوبر ٢٠٢٠؛ حيث انخفض الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنحو ٤,٣% في عام ٢٠٢٠ - في أكبر انكماش يشهده الإنتاج منذ الكساد الكبير. وتأثرت الاقتصادات المتقدمة بشدة جراء الجائحة، حيث تشير التقديرات إلى تقلص الناتج فيها بنسبة ٥,٦% في عام ٢٠٢٠. في حين شهدت البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل انكماشاً أقل حدة نسبياً في الإنتاج يُقدر بنسبة ٢,٥% في ذات العام. ولكن كانت هناك اختلافات كبيرة في حجم الصدمة بين البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل، حيث كانت بلدان أمريكا اللاتينية ومنطقة البحر الكاريبي الأكثر تضرراً. بينما كان أداء البلدان في شرق آسيا والمحيط الهادئ أفضل، بل وتشير التقديرات إلى توسع إنتاجها بنسبة ١% في العام بفضل التعافي القوي للصين.

في ظل هذه الأزمة غير المسبوقة التي تتسم بعدم اليقين، شهد التطور في أرصدة الديون والتدفقات المالية إلى البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل خلال عام ٢٠٢٠ ارتفاعات وانخفاضات. حيث أدى التدخل السريع والدعم الاستثنائي من جانب مؤسسات متعددة الأطراف، بقيادة البنك الدولي وصندوق النقد الدولي، إلى زيادة صافي التدفقات الوافدة من الدائنين متعددي الأطراف إلى ١١٧ مليار دولار، مسجلاً أعلى مستوى له خلال عقد من الزمان. وأطلقت مجموعة العشرين (G-20) مبادرة تعليق سداد خدمة الدين (DSSI) في أبريل ٢٠٢٠ لمساعدة البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل الأشد فقراً وضعفاً على مواجهة الآثار السلبية الناجمة عن جائحة كوفيد ١٩؛ حيث عرضت على ٧٣ دولة مؤهلة من المؤسسة الدولية للتنمية (IDA) والبلدان الأقل نمواً تعليق سداد مدفوعات خدمة الديون المستحقة للدائنين الثنائيين الرسميين بصفة مؤقتة. وتم تحديد فترة تعليق السداد في الأصل للمدفوعات المستحقة من ١ مايو إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، ولكن تم تمديدتها لاحقاً حتى نهاية ديسمبر ٢٠٢١. وسجلت إصدارات السندات من البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل مستوى قياسياً بلغ ٤٥٧ مليار دولار في عام ٢٠٢٠، حيث

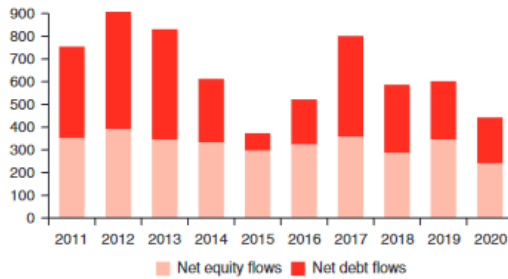
تنبيه هام:

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.



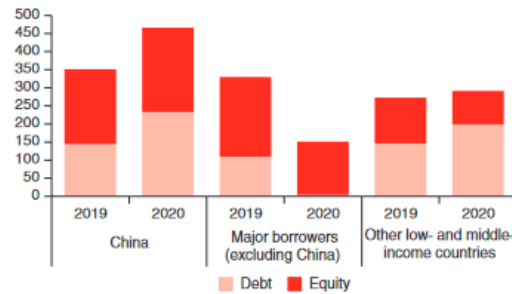
شكلت الإصدارات من الصين ما يقرب من نصف هذه القيمة. وتم تسعير المقرضين من السوق في أفريقيا جنوب الصحراء خارج سوق السندات لجزء كبير من العام، وأدى انسحاب المستثمرين من الأسواق المحلية في العديد من أكبر المقرضين بين البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل إلى هروب رؤوس الأموال على نطاق واسع وانكماش تدفقات الديون الوافدة. وارتفع صافي تدفقات الديون الوافدة بنسبة ٩% إلى ٤٣٥ مليار دولار، لكن الزيادة البالغة ٢٦% في التدفقات الوافدة إلى الصين أخفت زيادة هامشية بنسبة ١% في تدفقات الديون إلى البلدان الأخرى منخفضة ومتوسطة الدخل.

Figure O.1 Aggregate Net Financial Flows to Low and Middle-Income Countries, Excluding China, 2011–20
US\$ (billion)



Sources: World Bank Debtor Reporting System, International Monetary Fund, and Bank for International Settlements.

Figure O.2 Aggregate Net Financial Flows to Major Borrowers and Other Low- and Middle-Income Countries, 2019–20
US\$ (billion)



Sources: World Bank Debtor Reporting System and International Monetary Fund.

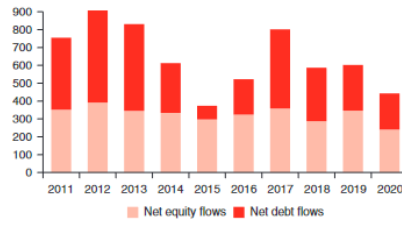
[المصدر](#)

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. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

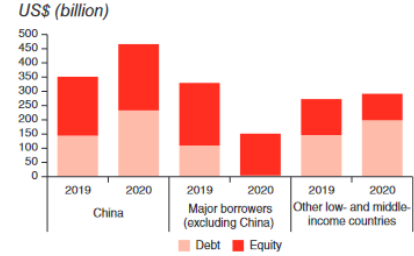


Figure O.1 Aggregate Net Financial Flows to Low and Middle-Income Countries, Excluding China, 2011–20
US\$ (billion)



Sources: World Bank Debtor Reporting System, International Monetary Fund, and Bank for International Settlements.

Figure O.2 Aggregate Net Financial Flows to Major Borrowers and Other Low- and Middle-Income Countries, 2019–20
US\$ (billion)



Sources: World Bank Debtor Reporting System and International Monetary Fund.

[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. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

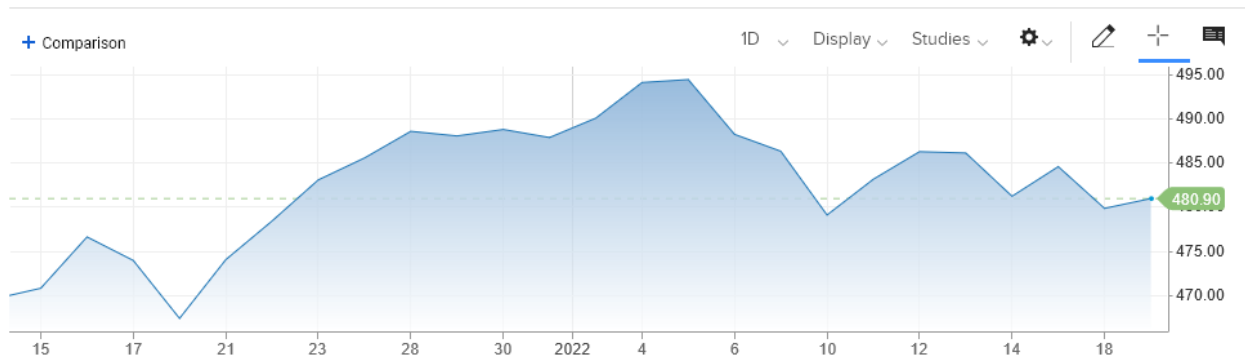


آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

سي ان بي سي: أسواق الأسهم الأوروبية تغلق على ارتفاع طفيف رغم ارتفاع عوائد السندات والتضخم في المملكة المتحدة

أغلق مؤشر Stoxx 600 لعموم أوروبا مرتفعا بنسبة ٠,٢% بعد أن بدأ الجلسة في المنطقة الحمراء. وقادت أسهم التعدين المكاسب، حيث قفزت بنسبة ٢,٧%. ويتأهب المستثمرون مع احتمال ارتفاع أسعار الفائدة، مما قد يضر بالقطاعات ذات النمو المرتفع مثل التكنولوجيا. وكانت أسهم شركات التكنولوجيا الأوروبية من بين أكبر الأسهم المتراجعة يوم الأربعاء بنحو ٠,٩%. وواصلت عائدات السندات الأميركية صعودها، مع ارتفاع سندات الخزانة لأجل ١٠ سنوات إلى ١,٨٩%، وهو أعلى مستوى في عامين.

[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.

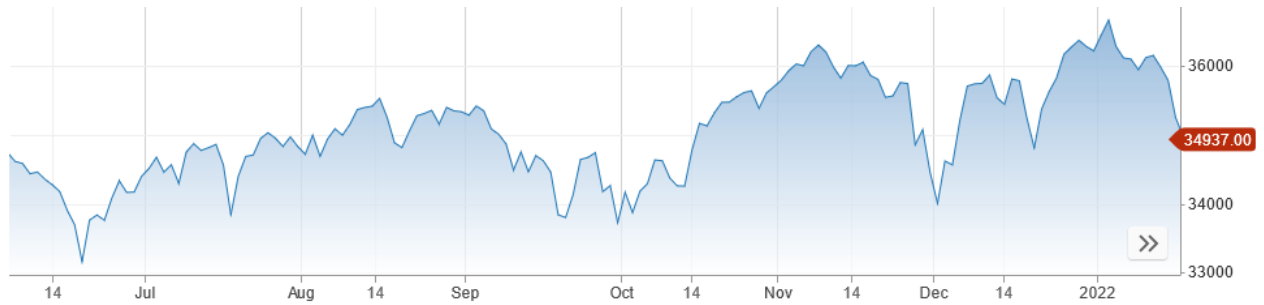
اقتصادنا والعالم

التقرير الأسبوعي



سي ان بي سي: داو ينخفض ٥٤٠ نقطة وناسداك يتراجع ٢,٦% مع ارتفاع عائد السندات لآجال ١٠ سنوات لأعلى مستوى منذ عامين

انخفضت المتوسطات الرئيسية بشكل حاد يوم الثلاثاء حيث بلغت عائدات السندات الحكومية أعلى مستوياتها منذ بدء جائحة كوفيد وبعد أن أعلن بنك جولدمان ساكس عن أرباح مخيبة للأمل. وتراجع مؤشر داو جونز الصناعي ٥٤٣,٣٤ نقطة أو ١,٥% ليغلق عند ٣٥٣٦٨,٤٧، كما انخفض مؤشر S&P 500 بنسبة ١,٨% إلى ٤٥٧٧,١١، وانخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة ٢,٦% إلى ١٤٥٠٦,٩٠، مسجلا أدنى مستوى له في ثلاثة أشهر.



[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. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.