



العدد رقم: 264 التاريخ: 27 فبراير 2022

ويتضمن هذا الأسبوع:

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

- بلومبرغ: الولايات المتحدة تنظر في الإفراج عن احتياطات النفط في ظل ارتفاع الأسعار بسبب أزمة أوكرانيا
- الجارديان: البنك المركزي الروسي يشتري الروبل لتجنب انهيار سوق الأسهم
- بلومبرغ: تراجع ثقة المستهلك الأمريكي خلال فبراير لأدنى مستوى في 5 أشهر
- رويترز: ارتفاع عائدات السندات الألمانية والتركيز على البنك المركزي الأوروبي رغم المخاوف بشأن الوضع في أوكرانيا
- بلومبرغ: ممثلة سان فرانسيسكو في الاحتياطي الفيدرالي تدعم رفع الفائدة في مارس على الرغم من التوترات بسبب أوكرانيا

### - عين على مصر:

- الجامعة الأمريكية بالقاهرة: حلول السياسات البديلة: لماذا لم يتمكن الاقتصاد المصري من خلق وظائف كافية؟

### - تحليلاً خاصاً:

- غرفة التجارة الدولية: التأثيرات الاقتصادية للتقليد والقرصنة

### - التطورات في الأسواق المالية والسلعية في الأسبوع الماضي

- بي بي سي: التوترات الروسية-الأوكرانية – ارتفاعات في أسعار النفط على خلفية مخاوف بشأن الإمدادات
- سي ان بي سي: تغير طفيف في العقود الآجلة للأسهم بعد هبوط مؤشر داو جونز إلى أدنى مستوى له خلال العام وسط أزمة أوكرانيا
- بلومبرغ: ارتفاع القمح إلى أعلى مستوى له خلال تسع سنوات بسبب مخاوف بشأن الإمداد، وزيادة تكاليف الخبز
- بلومبرغ: العملات الأوروبية تنهار في ظل غزو أوكرانيا الذي يندب بحدوث أزمة

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: الولايات المتحدة تنظر في الإفراج عن احتياطات النفط في ظل ارتفاع الأسعار بسبب أزمة أوكرانيا

قال شخصان على دراية بالأمر طلبا عدم الإفصاح عن هويتهم، إن إدارة الرئيس الأمريكي جو بايدن تبحث الإفراج مرة أخرى عن مخزونات النفط للإمدادات الطارئة بالتنسيق مع حلفائها لمواجهة ارتفاع الأسعار بسبب تحركات روسيا ضد أوكرانيا، حيث أضافا أنه بينما لم يتم اتخاذ أي قرار بعد في هذا الشأن، هناك "محادثات قوية" حوله تتم داخل الإدارة، بما في ذلك فيما يتعلق بمحفزات نقطة أسعار محتملة، وكيفية تنسيق استخدام الاحتياطات مع الدول الأخرى، وتم تصميم نموذج لتحديد حجم ونطاق أي إفراج محتمل عن المخزونات النفطية.

[المصدر](#)

### الجارديان: البنك المركزي الروسي يشتري الروبل لتجنب انهيار سوق الأسهم

اشترى البنك المركزي الروسي الملايين من الروبل ليحول دون انهيار بورصة موسكو ولدعم العملة بعد أن انخفضت لأدنى مستوى لها على الإطلاق عند 89.60 مقابل الدولار. ولتجنب انهيار النظام المالي في روسيا نتيجة غزوها لأوكرانيا، أغلق المسؤولون في موسكو البورصة وأطلق البنك المركزي عملية إنقاذ تضع حدا لانهيار الروبل.

[المصدر](#)

### بلومبرغ: تراجع ثقة المستهلك الأمريكي خلال فبراير لأدنى مستوى في 5 أشهر

تراجعت ثقة المستهلك الأمريكي خلال شهر فبراير لأدنى مستوى لها منذ سبتمبر الماضي في ظل تراجع توقعات النمو والتوقعات المالية وسط ارتفاع التضخم لمستويات هي الأعلى منذ عشر سنوات. حيث تراجع مؤشر Conference Board إلى 110.5 مقابل قراءة يناير البالغة 111.1 والتي كان قد تم مراجعتها في اتجاه الهبوط، وفقا لتقرير المجموعة. وكان الخبراء الاقتصاديون في شبكة بلومبرغ قد توقعوا أن يسجل المؤشر قراءة قدرها 110.

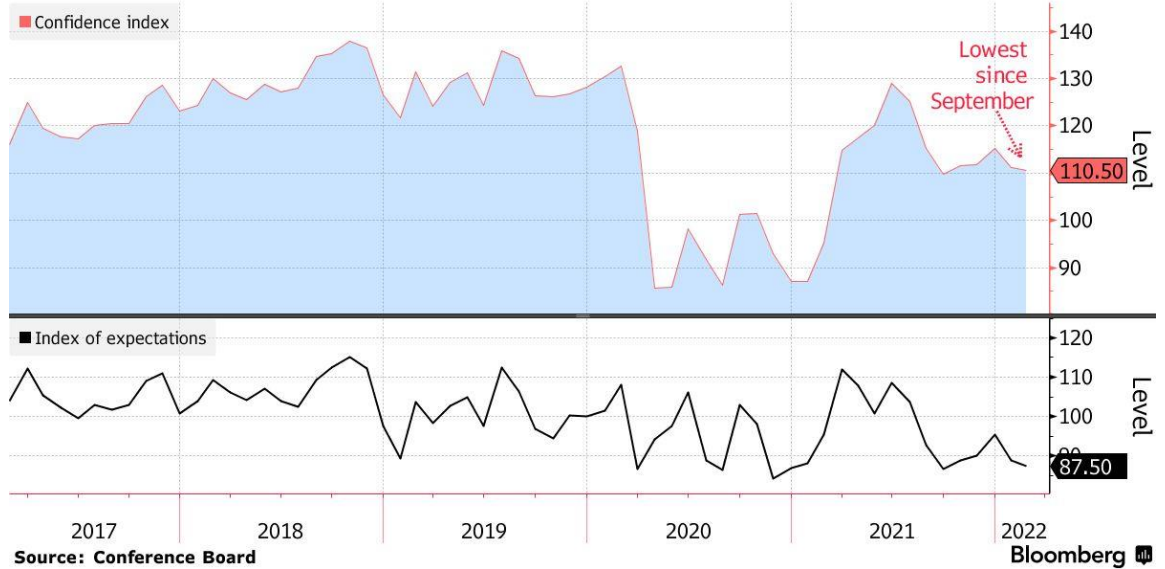
تنبيه هام:

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.



## Confidence Softens

U.S. consumer sentiment fell to a five-month low amid inflation concerns



[المصدر](#)

## رويترز: ارتفاع عائدات السندات الألمانية والتركيز على البنك المركزي الأوروبي رغم المخاوف بشأن الوضع في أوكرانيا

ارتفعت عائدات السندات الألمانية لأعلى مستوى لها في أسبوع بعد أن كانت قد تراجعت في وقت سابق من الجلسة، حيث تحول تركيز المستثمرين من المخاوف بشأن تصاعد الأزمة الأوكرانية إلى التوقعات بتشديد السياسة النقدية. وتحركت أسواق المال في منطقة اليورو على أساس رفع الفائدة بمقدار 10 نقطة أساس الذي تم في يوليو، مع احتمال بنسبة 85% رفعها بمقدار 50 نقطة أساس بنهاية العام. وحتى الأسبوع الماضي وعقب اجتماع البنك المركزي الأوروبي في 3 فبراير كانت أسواق المال يتم تسعيرها على أساس رفع الفائدة بمقدار 10 نقطة أساس في يونيو و50 نقطة أساس في ديسمبر.

[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.



### بلومبرغ: ممثلة سان فرانسيسكو في الاحتياطي الفيدرالي تدعم رفع الفائدة في مارس على الرغم من التوترات بسبب أوكرانيا

قالت ماري دالي، ممثلة سان فرانسيسكو في بنك الاحتياطي الفيدرالي، إنها تتابع التطورات الجيوسياسية ولكنها لا ترى حتى الآن ما يدعوها لعدم تأييد رفع الفائدة الشهر القادم. وخلال مناقشة حول الاقتصاد في مؤتمر استضافه مجلس الشؤون العالمية بلوس أنجلوس، أضافت دالي أنه لا يوجد حتى الآن ما يمكن أن يعطل خطط رفع أسعار الفائدة، وأنها تتابع الموقف الجيوسياسي، إلا إذا تدهور بدرجة كبيرة، كجزء من حالة عدم اليقين الكبيرة التي تشهدها الولايات المتحدة والاقتصاد الأمريكي، وسيتعين مواجهة الأمر وتجاوزه.

[المصدر](#)

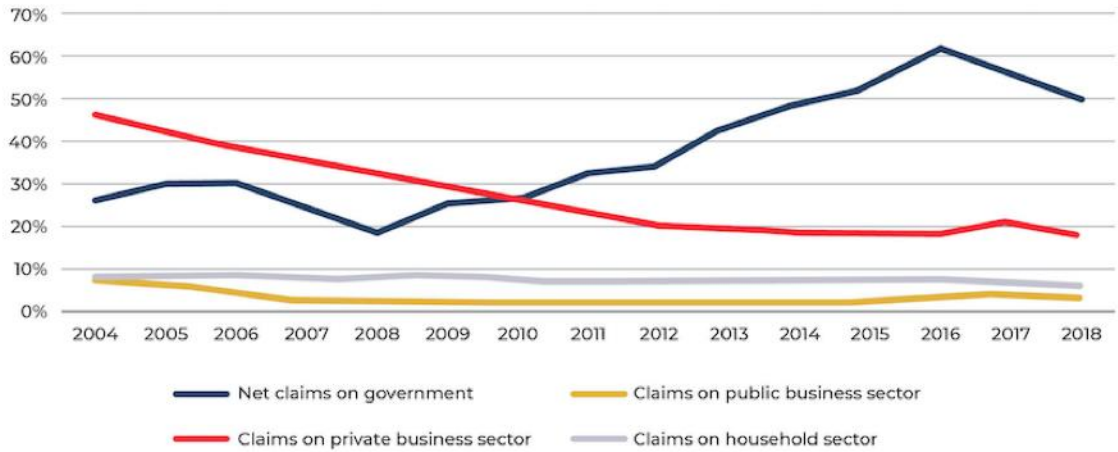
تنبيه هام:

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.

## عين على مصر

### الجامعة الأمريكية بالقاهرة: حلول السياسات البديلة: لماذا لم يتمكن الاقتصاد المصري من خلق وظائف كافية؟

ركزت الحكومة المصرية منذ عام 2016 على تحقيق الاستقرار الاقتصادي الكلي؛ حيث عانت مصر في عام 2011 من اضطرابات سياسية أحدثت اختلالات اقتصادية كلية على المستويين الداخلي والخارجي (ازدياد الموازنة وعجز الحساب الجاري وارتفاع الدين العام الداخلي والخارجي، واتساع الفجوة بين سعري الصرف الرسمي والموازي). وأسفرت هذه الاختلالات الاقتصادية عن ابتعاد الاستثمار الأجنبي المباشر وخفض الاحتياطيات الدولية إلى مستوى حرج، مما أثر بدوره على النمو الاقتصادي. لذلك شرعت مصر في تبني برنامج لتحقيق الاستقرار بالتعاون مع صندوق النقد الدولي والبنك الدولي، يهدف إلى تصحيح هذه الاختلالات المزمنة وتحفيز نمو اقتصادي مستدام، وتضمن ذلك التوقيع على ترتيبات ممددة لثلاث سنوات في إطار اتفاق التسهيل الممدد مع الصندوق في نوفمبر 2016. واشتمل البرنامج في الأساس على التدابير التالية: تعويم الجنيه، وإحلال ضريبة القيمة المضافة محل ضريبات المبيعات، وإلغاء الدعم وإيقاف التعيينات في الأجهزة الحكومية.



[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.

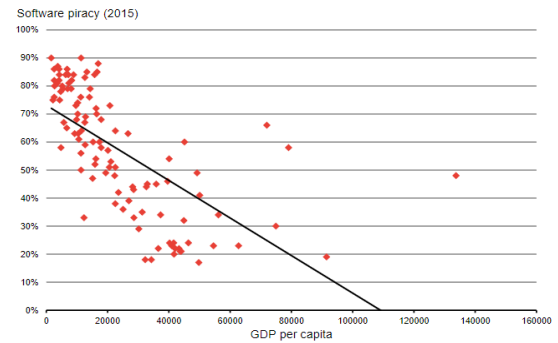


## التحليل الخاص

### غرفة التجارة الدولية: التأثيرات الاقتصادية للتقليد والقرصنة

أصبح حجم التقليد والقرصنة على المستوى العالمي ضخماً لدرجة أنه نما منذ التقديرات الأخيرة ومن المتوقع أن يستمر في النمو، وهو ما تشير إليه التقديرات في الشكل أدناه. ووفقاً للتقديرات بلغت قيمة التجارة الدولية والمحلية خلال عام 2013 في السلع المقلدة والمقرصنة 710-917 مليار دولار، في حين سجلت قيمة القرصنة الرقمية للأفلام والموسيقى والبرمجيات خلال عام 2015 على المستوى العالمي 213 مليار دولار. ويتضمن التحليل تقديرات بارتفاع التكاليف الاقتصادية نتيجة تأثير التقليد والقرصنة على إحلال النشاط الاقتصادي الرسمي، وهو ما يشكل نقطة البداية لخسائر مالية إضافية. كما يشمل التحليل على تقديرات لتأثير التقليد والقرصنة على الاستثمار الأجنبي المباشر والجريمة، حيث وجد أن له تأثيرات ملحوظة على سوق العمل نظراً لإحلال التقليد والقرصنة محل النشاط الاقتصادي الرسمي، فوفقاً للتقديرات تراوح صافي الخسائر الوظيفية في عام 2013 على المستوى العالمي بين 2 إلى 2.6 مليون، ومن المتوقع أن يصل إلى 4.2-5.4 مليون في عام 2022.

Figure 4. Piracy and GDP correlation



Source: Frontier analysis of BSA and World Bank data

### المصدر

تنبيه هام:

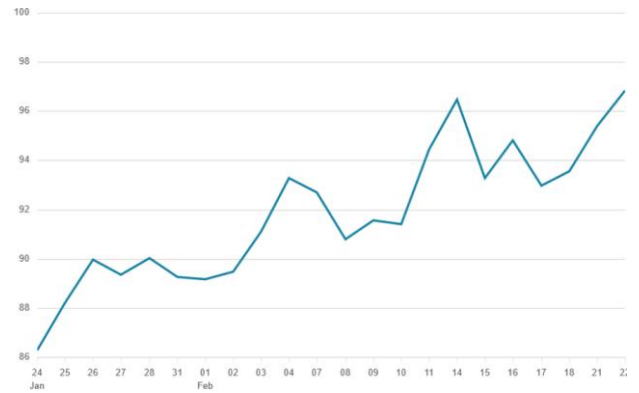
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## التطورات في الأسواق المالية والسلعية في الأسبوع الماضي

**بي بي سي: التوترات الروسية-الأوكرانية – ارتفاعات في أسعار النفط على خلفية مخاوف بشأن الإمدادات**

قفزت أسعار النفط والغاز وسط مخاوف أن تؤدي الأزمة الأوكرانية-الروسية إلى تعطيل الإمدادات حول العالم؛ حيث لامس سعر خام برنت المعياري أعلى مستوى له في سبع سنوات عند أكثر من 99 دولارا (73 جنيتها استرليني) للبرميل، بعد أن أمر الرئيس فلاديمير بوتين بإرسال القوات الروسية إلى شرق أوكرانيا. إلا أن الأسعار تراجعت في وقت لاحق رغم رد الدول الغربية بفرض عقوبات اقتصادية وتحركات لحظر خط الغاز الروسي الرئيسي. وبعد تراجع التعاملات المبكرة بما يزيد عن 1.5%، صعدت وول ستريت عقب تصريحات الرئيس الأمريكي جو بايدن التي حدد فيها رد فعل الولايات المتحدة، ورغم ذلك أغلق مؤشر داو جونز منخفضا 1.4%، بينما انخفض مؤشر S&P 500 الأكبر بنسبة 1% وانخفض مؤشر ناسداك بنسبة 1.2%.



[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.

# اقتصادنا والعالم

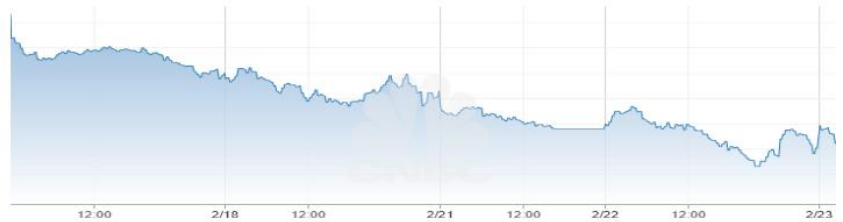
## التقرير الأسبوعي



سي ان بي سي: تغير طفيف في العقود الآجلة للأسهم بعد هبوط مؤشر داو جونز إلى أدنى مستوى له خلال العام وسط أزمة أوكرانيا  
شهدت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية تغيرا طفيفا بعد إغلاق مؤشر داو جونز الصناعي عند أدنى مستوى له هذا العام وسط تصاعد التوترات بين روسيا وأوكرانيا. حيث ارتفعت العقود الآجلة لمؤشر داو جونز بنسبة 0.08%، في حين استقرت العقود الآجلة المرتبطة بمؤشر S&P 500، وارتفعت العقود الآجلة لمؤشر ناسداك 100 بنسبة 0.01%.

### Dow Jones Fut (Mar'22) (@DJ.1:Chicago Board of Trade)

USD  
Last 6:53 PM EST  
33,072.00 +6.00 (0.02%)  
5 Day



[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.





## Wheat Soars Chicago futures climb to the highest since 2012



### بلومبرغ: ارتفاع القمح إلى أعلى مستوى له خلال تسع سنوات بسبب مخاوف بشأن الإمداد، وزيادة تكاليف الخبز

قفزت أسعار القمح إلى أعلى مستوى لها في تسع سنوات في ولاية شيكاغو الأمريكية وسط مخاوف بشأن تعطل محتمل للإمدادات في منطقة البحر الأسود، مما أدى إلى ارتفاع تكاليف المواد الغذائية الأساسية بصورة أكبر حول العالم؛ حيث أثارت أزمة أوكرانيا المتصاعدة المخاوف من تأثر الشحنات القادمة من الولايات المتحدة وروسيا، وهما من الدول ذات الثقل الكبير في تجارة الحبوب العالمية، وأي قيود قد تهدد مصدرا حيويا للإمداد في وقت أدت فيه صعوبة المناخ وقوة الطلب إلى خفض مخزونات المحاصيل بالفعل.

[المصدر](#)

### بلومبرغ: العملات الأوروبية تنهار في ظل غزو أوكرانيا الذي يندرج بحدوث أزمة

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



انخفضت العملات الأوروبية بعد أن دفع غزو روسيا لأوكرانيا القارة لمواجهة أكبر أزمة أمنية منذ الحرب العالمية الثانية؛ حيث انخفض اليورو مقابل الفرنك السويسري إلى أدنى مستوى له منذ سبع سنوات تقريبا في ظل التجاء المستثمرين إلى الأصول الآمنة. وانخفضت عملتان بنحو 1%، في أكبر تراجع لهما منذ أكثر من عامين، قبل أن يعودا للارتفاع بشكل طفيف. وسجلت العملة المشتركة تراجعا أكبر مقابل الدولار، حيث هبطت 1.4% إلى 1.1147 وهو أدنى مستوى لها هذا الشهر. كما أدى الاندفاع نحو الأمان الذي يوفره الدولار إلى تراجع العملات الأوروبية الأخرى؛ حيث انخفضت العملة السويدية والنرويجية بنحو 2%، بينما هبطت العملة الدانماركية 1.5%. وحتى الفرنك السويسري والذي يشكل ملاذا آمنا تقليديا، هبط أمام الدولار في ظل اقتحام الدبابات الروسية لأوكرانيا.

[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.