



العدد رقم: 279 التاريخ: 3 يوليو 2022

ويتضمن هذا الأسبوع:

## - عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

- بلومبرغ: عضو بالبنك المركزي الأوروبي يريد النظر في رفع الفائدة نصف نقطة حال تفاقم البيانات
- رويترز: ارتفاع مبيعات التجزئة في اليابان خلال مايو بوتيرة أسرع من المتوقع مع تخفيف قيود كوفيد
- بي بي سي: بريطانيا تنضم لحظر واردات الذهب الروسي
- بلومبرغ: ارتفاع التضخم في إسبانيا إلى 10% بينما يستعد المركزي الأوروبي لرفع الفائدة
- فاينانشال تايمز: المملكة المتحدة تخطط لقطع خطوط الغاز للاتحاد الأوروبي إذا اشتدت أزمة الغاز

## الروسي

## - تحليل خاص:

- بنك التسويات الدولية: التقرير الاقتصادي السنوي

## - آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

- سي إن بي سي: الذهب يرتفع لكن رهان رفع سعر الفائدة يضعه على مسار تسجيل تراجع أسبوعي
- سي إن بي سي: النفط ينخفض ليقف سلسلة مكاسب استمرت ثلاثة أيام وسط مخاوف من الركود

## الاقتصادي

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

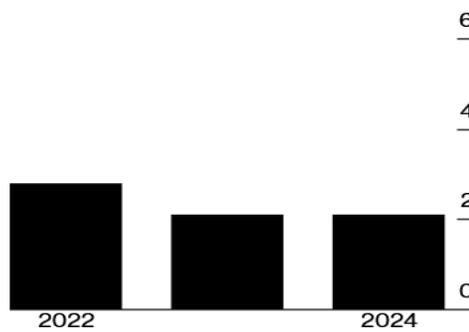
### بلومبرغ: عضو بالبنك المركزي الأوروبي يريد النظر في رفع الفائدة نصف نقطة حال تفاقم البيانات

قال عضو مجلس البنك المركزي الأوروبي، جيديميناس سيمكوس، إنه يتعين على البنك النظر في رفع أسعار الفائدة بضعف النسبة المخطط لها الشهر القادم إذا تدهورت توقعات التضخم، وذلك في ظل تنامي دعوات اتخاذ خطوة مبدئية ضخمة. وانضم سيمكوس إلى زميله مارتنز كازاكس في دعوى أن الاختيار الأساسي برفع الفائدة ربع نقطة مئوية فقط في اجتماع يوليو، الذي من المقرر أن يرفع فيه صانعو السياسات تكاليف الاقتراض لأول مرة منذ أكثر من عقد من الزمان، غير ثابت في ظل ارتفاع التضخم لمستويات قياسية وضرورة مكافحته بصرامة.

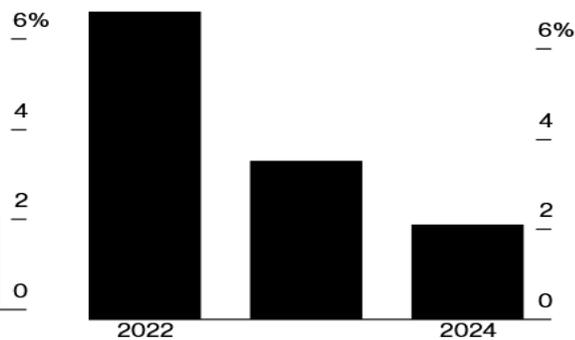
### Economic Outlook

The ECB sees high inflation and continuing growth

#### GDP growth



#### Inflation



Source: ECB

[المصدر](#)

## رويتز: ارتفاع مبيعات التجزئة في اليابان خلال مايو بوتيرة أسرع من المتوقع مع تخفيف قيود كوفيد

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



سجلت مبيعات التجزئة اليابانية ارتفاعا خلال شهر مايو، وذلك للشهر الثالث على التوالي مما يعزز الآراء الفائلة بأن الاستهلاك القوي سوف يقود التعافي الاقتصادي هذا الربع رغم أن ارتفاع التضخم يشكل خطرا على إنفاق الأسر خلال ما تبقى من عام 2022، حيث ارتفعت مبيعات التجزئة 3.6% في مايو مقارنة بالعام السابق وفقا لما أظهرته البيانات الحكومية الأربعة، بارتفاع طفيف عن متوسط توقعات السوق (3.3%). ويأتي هذا الارتفاع بعد مراجعة في اتجاه الصعود بنسبة 3.1% في إبريل وللشهر الثالث على التوالي منذ مارس عندما رفعت الحكومة جميع القيود المفروضة لمكافحة فيروس كورونا في خدمات الاتصال المباشر. وعلى أساس شهري سجلت مبيعات التجزئة ارتفاعا قدره 0.6% في مايو بعد نمو قدره 1.0% في إبريل.

[المصدر](#)

### بي بي سي: بريطانيا تنضم لحظر واردات الذهب الروسي

أكدت بريطانيا مع الولايات المتحدة الأمريكية واليابان وكندا حظر أي واردات جديدة من الذهب الروسي، في إطار إجراءات تهدف إلى معاقبة موسكو على غزوها أوكرانيا. وقال رئيس الوزراء البريطاني إن هذه الخطوة سوف تضرب قلب آلة الحرب الروسية. يذكر أن صادرات الذهب الروسية تعادل 12.6 مليار جنيه إسترليني (15.4 مليار دولار) في عام 2021، وتقول المملكة المتحدة إن أهمية الذهب زادت منذ الغزو حيث تندفع طبقة الأوليغاركية إلى شرائه لتجنب العقوبات. ويأتي ذلك بينما تجتمع في ألمانيا مجموعة السبع التي تضم أغنى دول العالم. واقترح الرئيس الأمريكي بايدن أن تنضم دول مجموعة السبع الأخرى-ألمانيا وفرنسا وإيطاليا لفرض الحظر على الذهب الروسي.

[المصدر](#)

### بلومبرغ: ارتفاع التضخم في إسبانيا إلى 10% بينما يستعد المركزي الأوروبي لرفع الفائدة

سجل التضخم في إسبانيا ارتفاعا قياسيا غير متوقع متحديا الجهود التي تبذلها الحكومة لكبح جماحه في علامة على زيادة حدة ضغوط الأسعار، بينما يستعد البنك المركزي الأوروبي لرفع أسعار الفائدة لأول مرة منذ أكثر من 10 سنوات. وتحطم قراءة التضخم بنسبة 10% في شهر يونيو الأمل ببلوغ التضخم ذروته في رابع أكبر اقتصاد في منطقة اليورو، وتلقي الضوء على تزايد

تنبيه هام:

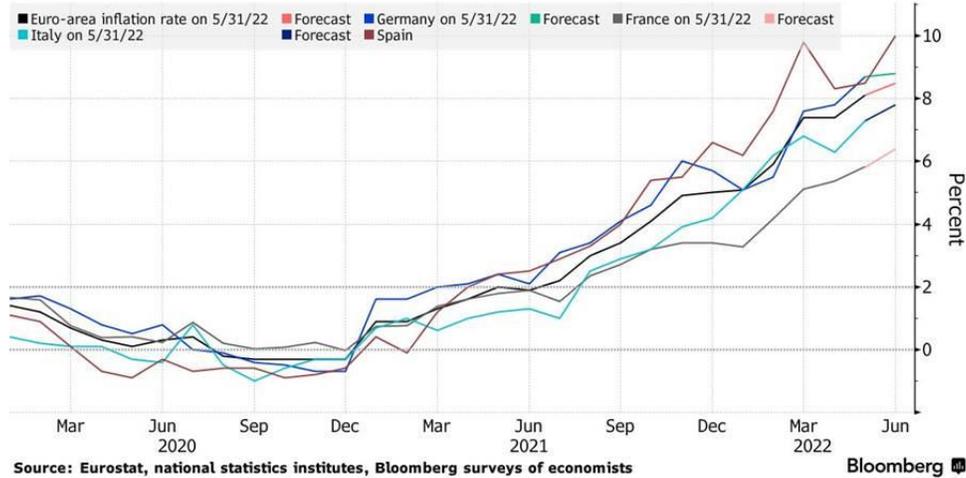
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



حدة الضغوط على المستهلكين والتي أشارت توقعات سابقة إلى أنها فترة انتقالية. يذكر أن معدل التضخم سجل خلال شهر مايو 8.5% متجاوزا جميع التقديرات الـ 15 التي جاءت في مسح أجرته شبكة بلومبرغ للخبراء الاقتصاديين.

### Ominous Sign

Spanish inflation accelerated to 10% in June -- much stronger than anticipated



[المصدر](#)

### فاينانشال تايمز: المملكة المتحدة تخطط لقطع خطوط الغاز للاتحاد الأوروبي إذا اشتدت أزمة الغاز الروسي

المملكة المتحدة ستقوم بقطع إمدادات الغاز لأوروبا إذا شهدت نقصا حادا، وذلك ضمن خطة طوارئ تحذر فيها شركات الطاقة من تفاقم الأزمة نتيجة المخاطر في القارة. ففي ظل مواجهة الدول الأوروبية لاحتمالية خفض صادرات الغاز الروسية لأوروبا، تعمل الخطة البريطانية على غلق خطوط الغاز لهولندا وبلجيكا مما يقوض التعاون الدولي بشأن الطاقة. يذكر أن قطع ما يسمى بخطوط أنابيب الربط هو من بين الإجراءات المبكرة في خطة الغاز الطارئة في المملكة المتحدة، والتي قد تفعّلها الشبكة الوطنية إذا نقصت الإمدادات خلال الأشهر القادمة.

[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

### بنك التسويات الدولية: التقرير الاقتصادي السنوي

لم يشهد الاقتصاد العالمي فترة راحة؛ فمنذ عامين تزعزع بسبب الجائحة، حيث تحولت أزمة صحية طاعية إلى أزمة اقتصادية طاعية. وبينما لا تزال أصداء الهزات التي أعقبت الجائحة تتردد، ضربت صدمتان جديدتان في العام محل الدراسة: العودة غير المتوقعة للتضخم والحرب المأساوية في أوكرانيا. وبينما رفع التقرير الاقتصادي السنوي للعام الماضي احتمالية حدوث فوضى عارمة؛ تحولت المطبات إلى لكمات متتالية. ولهذه الأحداث المضطربة عواقب بعيدة المدى، فهل نشهد تغيير النظام، من نظام منخفض التضخم إلى نظام مرتفع التضخم؟ هل الاقتصاد العالمي يغازل الركود التضخمي؟ هل نشهد بوادر نهاية حقبة العولمة التي أعقبت الحرب العالمية الثانية؟ وفي ذات الوقت، فإن عالم التشفير في حالة اضطراب، مما يذكرنا بوجود تطورات مهمة في النظام النقدي لا يمكننا إغفالها. وعلى المستوى الكلي، تواجه السياسات تحديات ضخمة، وإن كانت ليست جديدة في بعض الجوانب، ولكنها فريدة في نوعها. وكما يقول مارك توين ساخرا "إن التاريخ لا يعيد نفسه ولكنها القافية غالباً"، فقد شهد الاقتصاد العالمي ركوداً تضخيمياً في السبعينيات بعد التحول عن نظام التضخم المنخفض. والجديد أنه على خلفية أسعار الفائدة المنخفضة تاريخياً، لم تكن مستويات الديون - الخاصة والعامة - بهذا الارتفاع على الإطلاق، وهذا أبعد ما يكون عن كونه غير مهم. كما أن النظام النقدي والمالي في خضم الثورة الرقمية. وهذا أيضاً بعيد عن كونه غير مهم.

تنبيه هام:

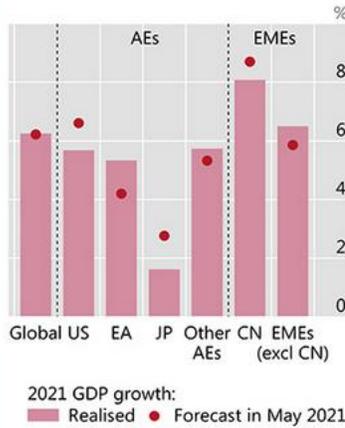
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



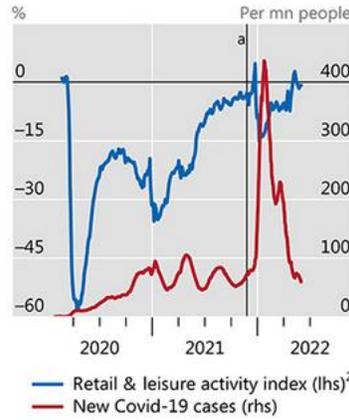
### Pandemic and war disrupted the expansion

Graph 1

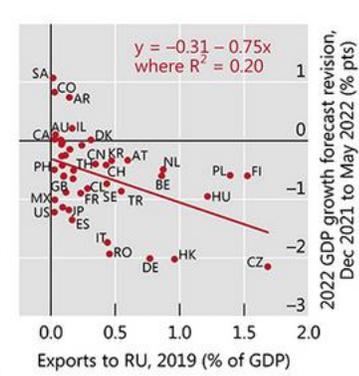
#### A. GDP grew strongly in 2021



#### B. Pandemic restrictions eased, but Omicron still dented consumption<sup>1</sup>



#### C. War in Ukraine slowed growth further



<sup>1</sup> Covid-19 Omicron variant reported to World Health Organization.

<sup>2</sup> Global; seven-day moving averages. <sup>3</sup> Mobility trends relative to pre-Covid-19 period.

Sources: IMF; OECD; Consensus Economics; Google COVID-19 Community Mobility Reports; Our World in Data; national data; BIS.

© Bank for International Settlements

[المصدر](#)

تنبيه هام:

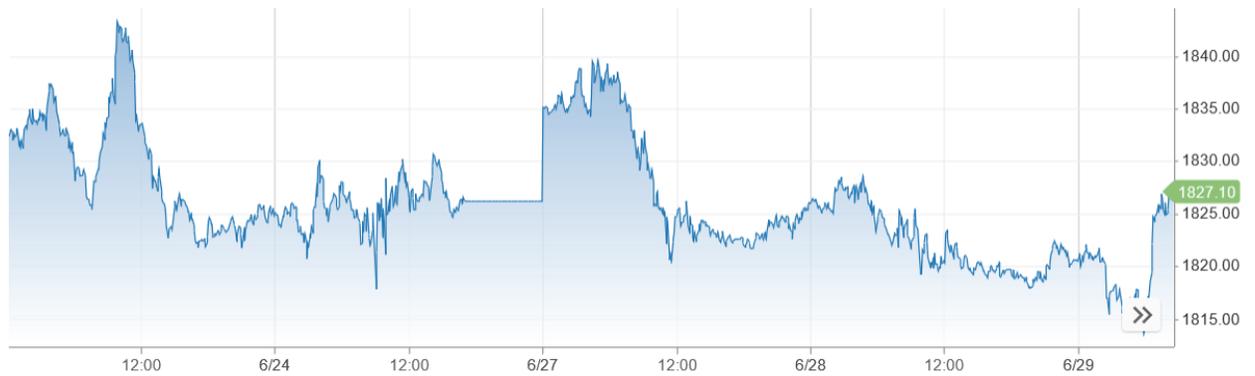
يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

### سي ان بي سي: الذهب يرتفع لكن رهان رفع سعر الفائدة يضعه على مسار تسجيل تراجع أسبوعي

ظلت أسعار الذهب محصورة في نطاق ضيق يوم الثلاثاء حيث تحددت احتمالات ارتفاع أسعار الفائدة جاذبية السبائك كملاذ آمن في حين عززتها مخاطر الركود؛ حيث انخفض سعر الذهب الفوري بشكل طفيف إلى 181994 دولار للأوقية، وتراجعت العقود الأمريكية الآجلة للذهب 0.2% إلى 18213 دولار.



[المصدر](#)

### سي ان بي سي: النفط ينخفض ليقف لسلسلة مكاسب استمرت ثلاثة أيام وسط مخاوف من الركود الاقتصادي

انخفضت أسعار النفط يوم الأربعاء حيث كانت المخاوف بشأن نقص المعروض غير كافية للتغلب على المخاوف بشأن ضعف الاقتصاد العالمي. واستقرت العقود الآجلة لخام برنت على انخفاض 1.46% عند 116.26 دولار، بينما أغلقت العقود الآجلة لخام غرب تكساس على انخفاض بنسبة 1.77% عند 109.78 دولار.

[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.