

M E A K-Weekly Economic Report
Prof. Dr. Moustafa El-Abdallah Al Kafry

م ع ك التقرير الاقتصادي الأسبوعي
الأستاذ الدكتور مصطفى العبد الله الكفري

م ع ك التقرير الاقتصادي الأسبوعي التخصصي رقم 2025/546

قضايا الاقتصاد العالمي – الأثرياء، الدين الأمريكي، بولندا

إعداد الأستاذ الدكتور مصطفى العبد الله الكفري

M E A K Weekly Economic Report No546,

Global economic issues

prepared by Prof. Dr. Moustafa El-Abdallah Al Kafry

الأحد 05 تشرين الأول، 05 October July 2025

موقع المستشار الاقتصادي الإلكتروني للبحوث والدراسات

The website of the Economic Adviser for Research and Studies

Strona Doradcy Ekonomicznego ds. Badań i Studiów

لا يعبر مضمون هذا التقرير عن وجهة نظر موقع المستشار الاقتصادي، ولا يتحمل الموقع أية مسؤولية قانونية عن أي قرار يتم اتخاذه بالاستناد للمعلومات المنشورة فيه، ولا يشكل عرضاً أو تشجيعاً لشراء أو بيع أية أصول مالية، بالرغم من ثقة الموقع بإدارته.

"The content of this report does not reflect the views of the Economic Advisor website, and the website does not bear any legal responsibility for any decisions made based on the information published in it. It does not constitute an offer or encouragement to buy or sell any financial assets, despite the website's confidence in its management."

م ع ك التقرير الاقتصادي الأسبوعي التخصصي رقم 546/2025،

قضايا الاقتصاد العالمي – الأثرياء، الدين الأمريكي، بولندا

إعداد الأستاذ الدكتور مصطفى العبد الله الكفري

الأحد 05 تشرين الأول، 05 October July 2025

التقرير حصيلة متابعة للإعلام الاقتصادي والشبكة العنكبوتية. يتم تقديمه للأكاديميين والاقتصاديين وأصحاب القرار والمتابعين لتسهيل الوصول إلى المعلومة الاقتصادية. تحتاج بعض المعلومات والبيانات الواردة في التقرير إلى تدقيق من قبل خبير أو مختص، حيث قد لا تكون موثوقة بما يكفي. يُرجى المساعدة في التحقق من هذه المعلومات وذكر المصدر لضمان الموثوقية. يُعفى المؤلف من المسؤولية عن أي معلومة غير صحيحة أو غير دقيقة واردة في التقرير، حيث يكون المصدر المثبت في أسفل كل مادة هو المسؤول.

ملاحظة: يرجى إبلاغي في حالة عدم رغبتك في استمرار تلقي التقرير حتى يتم حذف اسمك من قائمة البريدية. شكراً.

رابط تحميل التقرير بصيغة بي دي أف:

M E A K Specialized Weekly Economic Report No. 546/2025,

Global Economic Issues

Prepared by Prof. Dr. Moustafa El-Abdallah Al Kafry

This report is the result of monitoring economic media and the internet. It is provided to academics, economists, decision-makers, and followers to facilitate access to economic information.

Some of the information and data in the report may require verification by an expert or specialist, as it may not be sufficiently reliable. Please assist in verifying this information and citing the source to ensure reliability. The author absolves themselves of responsibility for any inaccurate or misleading information in the report, as the source cited at the bottom of each article is responsible.

Note: Please inform me if you do not wish to continue receiving the report so that your name can be removed from the mailing list. Thank you.

Download link for the report in PDF format:

م ع ك التقرير الاقتصادي الأسبوعي التخصصي رقم 2025/546

قضايا الاقتصاد العالمي – الأثرياء، الدين الأمريكي، بولندا

إعداد الأستاذ الدكتور مصطفى العبد الله الكفري

M E A K Weekly Economic Report No546,

Global economic issues

prepared by Prof. Dr. Moustafa El-Abdallah Al Kafry

الأحد 05 تشرين الأول، 05 October July 2025



Contents

وملخص محتويات التقرير

- 1 - ألمانيا. نسبة تلاميذ المدارس بخلفيات مهاجرة تثير زوبعة سياسية.....7
تصاعد الجدل في ألمانيا بعد طرح فكرة تسقيف عدد التلاميذ من أصول أجنبية في المدارس، وتباينت الآراء بين مؤيد يراها ضرورة للاندماج، ورافض يعتبرها تمييزاً مقنعا وحلا يفتقد للنجاعة. موضوع تفاعل معه كامل الطيف السياسي الألماني.
- 2 - هروب الأثرياء من لندن بعد إلغاء «non-dom» ساويرس يقود الموجة.....9
ألغت الحكومة البريطانية في أبريل/نيسان الماضي امتياز «غير المقيم لأغراض ضريبية» (non-dom)، الذي سمح لنحو 74 ألف أجنبي بدفع ضرائبهم على الدخل المحصل داخل المملكة فقط، مع تجاهل الأرباح الخارجية ما لم تحول إلى بريطانيا.
- 3 - بعد أسوأ بداية في 52 عاماً.. كيف صمد الدولار هذا الأسبوع؟ تحليل الأرقام 12
رغم التصعيد المستمر من الرئيس الأميركي دونالد ترامب ضد رئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول، ورغم المخاوف من تصاعد الحرب التجارية، فقد استقر الدولار هذا الأسبوع مقترناً من تسجيل أول مكاسب شهرية له منذ بداية عام 2025، العام الذي شهد أسوأ بداية للعملة الأميركية منذ عام 1973.
- 4 - الصين تعيد رسم خريطة صادراتها للتغلب على رسوم ترامب.....15

سلط الخبير الاقتصادي والزميل البارز في برنامج الاقتصاد العالمي والتنمية
بمؤسسة بروكينغز، روبن بروكس الضوء على الإجراءات التي تتبعها الصين
للتخفيف من آثار الرسوم الجمركية للرئيس الأميركي دونالد ترامب على اقتصادها.

5 - إحالة رئيس الاحتياطي الفيدرالي بول لوزارة العدل للتحقيق الجنائي 16
قامت النائبة الأمريكية أنا بولينا لونا رسمياً بإحالة رئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم
بول إلى وزارة العدل للتحقيق الجنائي بسبب مزاعم تضليل الكونغرس حول مشروع
تجديد ممول من دافعي الضرائب.

6 - الدين الأمريكي للبنس 17
توفر مجموعة بيانات الدين إلى بيبي معلومات حول إجمالي الدين العام المستحق
ويتم الإبلاغ عنها كل يوم. يتكون الدين إلى البنس من حيازات حكومية داخلية وديون
يحتفظ بها الجمهور، بما في ذلك الأوراق المالية الصادرة عن وزارة الخزانة الأمريكية.
7 - Delivering World-Class Financial Research Since 1999 18

Researchers analyzed data from around the world and found that
survival declined after age 100. Then, using this demographic data, they
pinned 115 years as the natural limit for human aging.

8 – U S A Role of the Treasury 21

The U.S. Department of the Treasury's mission is to maintain a strong
economy and create economic and job opportunities by promoting the
conditions that enable economic growth and stability at home and
abroad.

9 - U S A Debt to the Penny 23

Debt to the Penny is made up of intragovernmental holdings and debt
held by the public, including securities issued by the U.S. Treasury.

10 - United States Department of the Treasury Announces New
Appointments 24

WASHINGTON – Secretary of the Treasury Scott Bessent announced today President Trump’s intent to nominate Luke Pettit and Jason De Sena Trennert for positions at the United States Department of the Treasury.

11 - Treasury Targets Oil Network Generating Hundreds of Millions of Dollars for Iran’s Military..... 25

Office of Foreign Assets Control (OFAC) is sanctioning an international network for facilitating the shipment of millions of barrels of Iranian crude oil worth hundreds of millions of dollars to the People’s Republic of China.

12 - Scott Bessent sworn in as 79th Secretary of the Department of Treasury..... 33

Shortly following the ceremony, Mr. Bessent was welcomed at the doors of the U.S. Treasury at 1500 Pennsylvania Avenue by department employees. Mr. Bessent’s first working day included meetings with senior Treasury officials.

13 - Ile wojna handlowa Donalda Trumpa kosztuje firmy na całym świecie?..... 35

Wojna handlowa prezydenta Donalda Trumpa kosztowała spółki z USA, Europy i Japonii ponad 34 miliardy dolarów w postaci utraconych przychodów i wyższych kosztów – wynika z analizy agencji Reutera, opartej na raportach wynikowych spółek.

14 - Negocjacje USA z Chinami utknęły. Potrzebna będzie rozmowa Donalda Trumpa z Xi Jinpingiem?..... 38

Biorąc pod uwagę skalę rozmów oraz ich stopień skomplikowania, wymagane będzie wejście obu przywódców do gry – powiedział Bessent w rozmowie z Fox News.

15 - Wybory prezydenckie zdecydują o przyszłości polskiej gospodarki 40

Polska trafiła na okładkę tygodnika „The Economist”. Zostaliśmy nazwani czwartym muszkietierem Europy, obok Francji, Niemiec i Wielkiej Brytanii, a także najbardziej niedocenianą potęgą gospodarczą.

16 - „The Economist”: Polska jest sercem Europy. Przez Nawrockiego może stracić wpływy..... 46

Jak wskazał, Polska „dwukrotnie zniknęła z mapy, pochłonięta przez swoich drapieżnych sąsiadów”, a „po tym, jak wyłoniła się z drugiej wojny światowej jako sowiecki satelita, znosiła dziesięciolecia opresji”.

17 - Kobieta pracująca żadnej pracy się nie boi!..... 50

– Kobiety coraz częściej chcą pracować w tych samych branżach co panowie i wydaje się, że pracodawcy patrzą na to zjawisko przychylnym okiem.

18 - presidential candidate signs far-right leader’s list of demands..... 54

Conservative opposition presidential candidate Karol Nawrocki has signed a set of eight pledges proposed by his eliminated far-right rival Sławomir Mentzen, as he seeks to win support from the latter’s voters ahead of a run-off against government-aligned centrist Rafał Trzaskowski.

19 - Polskie banki w Europie to mikrusy. Czy i jak można to zmienić..... 58

Sektor bankowy w Polsce w końcu zaczął rosnąć szybciej niż gospodarka. Łączna wartość aktywów w relacji do PKB sięgnęła na koniec minionego roku 91,1 proc. wobec ok. 87,7 proc. na koniec 2023 r.

20 - Trade and geopolitics..... 63

Germany’s economic relationship with China has reached an inflection point. Once marked by mutual benefit and industrial complementarity, ties are now strained by growing asymmetries, intensified competition, and geopolitical pressures.

م ع ك التقرير الاقتصادي الأسبوعي التخصصي رقم 2025/546

قضايا الاقتصاد العالمي – الأثرياء، الدين الأمريكي، بولندا

إعداد الأستاذ الدكتور مصطفى العبد الله الكفري

M E A K Weekly Economic Report No546,

Global economic issues

prepared by Prof. Dr. Moustafa El-Abdallah Al Kafry

الأحد 05 تشرين الأول، 05 October July 2025



1 - ألمانيا. نسبة تلاميذ المدارس بخلفيات مهاجرة تثير زوبعة سياسية

من كتابة حسن زينند

تصاعد الجدل في ألمانيا بعد طرح فكرة تسقيف عدد التلاميذ من أصول أجنبية في المدارس، وتباينت الآراء بين مؤيد يراها ضرورة للاندماج، ورافض يعتبرها تمييزاً مقنعا وحلا يفتقد للنجاعة. موضوع تفاعل معه كامل الطيف السياسي الألماني.



ما يقارب خمس سكان ألمانيا لهم أصول مهاجرة Julian ©

Stratenschulte/dpa/picture alliance

يواجه النظام التعليمي في ألمانيا، تداعيات الهجرة التي عرفتها البلاد في السنوات الماضية، في ظل الزيادة المطردة في أعداد التلاميذ من المهاجرين واللاجئين، ولكن أيضا أطفال من أصول مهاجرة نشأوا في ألمانيا في أسفل الهرم الاجتماعي. في التاريخ القريب هناك موجتان كبيرتان من الهجرة عرفتها البلاد، الأولى في السنوات التي تلت عام 2015، عندما جاء مئات الآلاف من اللاجئين السوريين، والثانية في عام 2022 عندما فرّ الأوكرانيون من الحرب بعد الغزو الروسي لبلدهم. ويشكّل التفاوت اللغوي والثقافي أبرز العقبات التي تؤثر على التحصيل الدراسي للأطفال المهاجرين. كثير من هؤلاء يفتقرون إلى الكفاءة الكافية في اللغة الألمانية، مما يعيق فهمهم للمواد الدراسية ومشاركتهم الفعّالة في الصفوف.

بدوره رفض حزب اليسار "دي لينكه" فكرة الوزارة، إذ أوضحت المتحدث باسم شؤون التعليم في الحزب، نيكول غولك أنه "لا يمكن حل المشكلة إلا من خلال تقديم دعم كافٍ لجميع الأطفال وأسرهم. الدعوة إلى تسقيف عام لا تحل المشكل، بل تخفي فقط الفشل السياسي.. واستطردت بالقول بأنه "لا يمكن الوصول إلى حل عبر شعارات شعبية".

مصطلح "الخلفية المهاجرة" في الخطاب الشعبي

غير أن المفارقة هو أن فكرة تسقيف نسبة الأطفال المهاجرين في المدارس تعود في الأصل إلى حزب البديل من أجل ألمانيا، غير أن هذا الحزب كان أول من انتقد وزيرة التعليم، حين زائد عليه، فرعه في ولاية براندنبورغ، وطالب بأن لا تتجاوز نسبة الأطفال من أصول مهاجرة 10% في الصف الدراسي الواحد، دون توضيح ما الذي سيحدث لبقية الأطفال. وبهذا الشأن صرح المتحدث باسم شؤون التعليم في الحزب مارتن رايشارت لصحيفة "فيلت" قائلاً "أفكار بريين حول تخصيص نسبة المهاجرين في المدارس و"الخلط العرقي" للأحياء السكنية هو مثل نقل عائلات من نويكولن (حي شعبي في برلين تقطنه غالبية سكان من أصول أجنبية) إلى تسيلندورف (أحد أرقى الأحياء في العاصمة الألمانية) تُظهر مدى استعدادها (الوزارة) لتقبل إجراءات قسرية وسلطوية من الدولة، تشبه ممارسات الدول الاشتراكية". غير أن رايشارت أقر بأن النسبة العالية من التلاميذ الأجانب في الصفوف الدراسية تؤدي بالفعل إلى مشاكل.

وبهذا الصدد كتب موقع "ه.إن.أ (HNA)" (16 يوليو/تموز 2025) محللاً مصطلح "خلفية" مهاجرة" المستعمل في ألمانيا لتوصيف الأشخاص المنحدرين من أصول مهاجرة واعتبره مصطلحاً مضللاً "الأخطر من عدم قابلية اقتراح (الوزارة) للتنفيذ العملي، هو الأساس الأيديولوجي الذي يستند إليه. فمصطلح "خلفية مهاجرة" هو بناء سوسيولوجي، وليس مؤشراً تربوياً. فهو لا يُعبّر لا عن مهارات لغوية، ولا عن الوضع الاجتماعي، ولا عن الحاجة إلى الدعم. بل إن استخدامه يرسم حدوداً ضمنية بين ما يُعتبر "الوضع الطبيعي" (ألماني، أبيض، منتمي إلى الأغلبية الاجتماعية) وبين "الآخر" (مصاب بنقص، بعيد عن التعليم، بحاجة إلى دعم)، والذي يُنظر إليه كعبء بمجرد أن يصبح عدده "كبيراً جداً".

انتقادات واسعة من النقابات التعليمية

رئيس رابطة المعلمين الألمان، شتيفان دول، انتقد بدوره فكرة وضع حد أقصى لعدد التلاميذ الأجانب في المدارس بالقول "من حيث المبدأ، تبدو (الفكرة) مفهومة بل ومثالية، لكن تطبيقها سيتسبب في عدة مشاكل". وذهب رئيس اتحاد التعليم والتربية غيرهارد براند، في نفس الاتجاه معتبرا أن "التعامل مع الواقع الفعلي بأفكار غير واقعية لن يساعد أحداً"، موضحاً أن أفضل نهج للتعامل مع نسبة مرتفعة من التلاميذ من أصول مهاجرة في المدارس هو ضمان الدعم الفردي، وهذا يتحقق فقط من خلال صفوف صغيرة الحجم، ودعم من فرق مهنية متعددة التخصصات، وبيئة تعليمية محفزة.

في بعض المدن الكبرى وضواحيها مثل برلين أو ميونيخ، تبلغ نسبة الساكنة من أصول مهاجرة حوالي 50%، بل وقد تصل في بعض المدارس الابتدائية إلى 80 أو حتى 90%. وبالتالي فإن فرض "تسقيف" مصطنع في هذه الحالة، سيعني إجبار الأطفال على قطع مسافات طويلة للذهاب إلى مدارسهم وهو ما يتعارض في حد ذاته مع مبدأ التعليم المتبع في ألمانيا وهو التسجيل في مؤسسة تعليمية قريبة من مقر السكن.

تحرير: هشام الديوش، الكاتب: حسن زينند

ألمانيا. نسبة تلاميذ المدارس بخلفيات مهاجرة تثير زوبعة سياسية

2 - هروب الأثرياء من لندن بعد إلغاء «non-dom» ساويرس يقود الموجة

مها الرئيس، تاريخ النشر: قبل 12 ساعة آخر تعديل: قبل 10 ساعات

إلغاء امتياز "غير المقيم" الضريبي يكلف لندن أثرياءها (شترستوك)

ألغت الحكومة البريطانية في أبريل/نيسان الماضي امتياز «غير المقيم لأغراض ضريبية» (non-dom)، الذي سمح لنحو 74 ألف أجنبي بدفع ضرائبهم على الدخل المحصل داخل المملكة فقط، مع تجاهل الأرباح الخارجية ما لم تحول إلى بريطانيا. كانت التوقعات الرسمية تشير إلى تحصيل 45 مليار دولار بحلول 2030 لتمويل البنية التحتية وصداد الدين العام، لكن النتيجة الأولى كانت نزوحاً جماعياً للأثرياء بدل زيادة الحصيلة.

باسم حيدر، رجل أعمال لبناني-نيجيري مقيم منذ 2010، أوضح لصحيفة وول ستريت جورنال، «هناك وقت تشعر فيه أنك غير مرحب بك.. حان وقت حزم الأمتعة والمغادرة»، مقدراً أن ترتفع فاتورته الضريبية «خمسة إلى سبعة أضعاف» بعد التعديل، فضلاً عن خشيته من ضريبة الميراث البريطانية البالغة 40% على أصوله العالمية.

حيدر يبيع ممتلكاته البريطانية ويستعد لتقسيم وقته بين دبي واليونان.

موجة خروج بارزة.. من ساويرس إلى أنغرمير

تتعدد الأسماء البارزة بين صفوف الأثرياء الذين غادروا بريطانيا مؤخراً، من أبرزهم الملياردير المصري ناصر ساويرس، شريك ملكية نادي أستون فيلا الإنجليزي، والذي أظهرت الوثائق التنظيمية أنه نقل إقامته إلى إيطاليا.

هذه الخطوة تتيح له الاستفادة من نظام ضريبي جذاب يتيح للمغتربين دفع رسم سنوي ثابت بدلاً من الضرائب على الدخل العالمي.

وفي السياق ذاته، غادر كريستيان أنغرمير، الملياردير الألماني المتخصص في قطاع العملات الرقمية، العاصمة البريطانية العام الماضي متجهاً إلى سويسرا، في ظل ما توفره من حوافز ضريبية مرنة على الثروات والأرباح.

أما القصة الأكثر رمزية فهي للمستثمرة الكندية آن كابلان مول هولاند، التي انتقلت إلى بريطانيا في عام 2022 بعد أن باعت شركتها في مجال القروض الطبية، واشترت قلعة من القرن الثالث عشر، ورصدت نحو 20 مليون دولار لترميمها وتحويلها إلى مشروع سياحي يشمل مطاعم وخدمات زفاف، كما وظفت نحو 100 موظف، واندمجت في مجتمعها المحلي، بل كانت تتسوق بنفسها من متاجر «ماركس أند سبنسر».

وعلى الرغم من هذا التعلق، قررت هي وزوجها، جراح التجميل، تقديم طلب للانتقال إلى إيطاليا، حيث يمكنهم دفع ضريبة سنوية مقطوعة تبلغ نحو 230 ألف دولار بدلاً من الخضوع لنظام الضرائب الشامل البريطاني، تقول آن بحسرة «من الصعب الرحيل لأننا استقرنا.. لكنني سأكون أسعد إنسان إذا تراجعت الحكومة عن هذا القرار».

تأثير مباشر على سوق العقارات الفاخرة

لم يتأخر سوق المنازل الفاخرة في لندن عن إظهار تداعيات خروج الأثرياء، فقد كشفت شركة نايت فرانك أن مبيعات العقارات التي تتجاوز قيمتها عشرة ملايين دولار هبطت بنسبة 37% في الربع الأول من العام، لتهبط الأسعار إلى أدنى مستوياتها منذ عقد كامل.

ويؤكد ستيفوارت بيلي، رئيس قسم المبيعات السوبر برايم لدى الشركة، أن الصفقات التي كان إتمامها يستغرق أياماً باتت تحتاج إلى أسابيع، مشيراً إلى أن التباطؤ لا يقتصر على تراجع الطلب، بل يمتد إلى انخفاض إيرادات الضرائب العقارية ورسوم الدمغة التي تعتمد عليها الخزنة البريطانية. العدالة الضريبية أم هروب الاستثمار؟

إلغاء امتياز «non-dom» جاء استجابة لضغوط يسارية رأت في زيادة ضرائب الأثرياء وسيلة لمعالجة عدم المساواة وتمويل شبكات الأمان الاجتماعي المتأكلة. إلا أن معسكر الضرائب المنخفضة يحذر من أن القرار يدفع «صناع الوظائف» وأصحاب الإنفاق الكبير إلى الرحيل، ما يعرض الاقتصاد لخسارة استثماراتهم، ويشير هؤلاء إلى سهولة تحرك هذه الشريحة الثرية بين العواصم العالمية التي تنافس لندن، مثل دبي وموناكو وروما، لتقديم حوافز ضريبية مغرية تحاكي الامتياز البريطاني الملغى. خلفية تاريخية للامتياز الضريبي

يعود نظام «غير المقيم لأغراض ضريبية» إلى عام 1799 عندما فرضت بريطانيا أول ضريبة دخل لتمويل حربها ضد نابليون، واقتصر آنذاك على الدخل المحصل داخل البلاد، ما أعفى أرباح المستعمرات من الضرائب.

وعلى مدار القرنين التاليين تقلصت شروطه تدريجياً ليقصر على الأجانب الذين لا ينوون الاستقرار الدائم، لكنه بقي أعظم مغناطيس للأموال الأجنبية. ففي سبعينيات القرن الماضي تدفق أثرياء الشرق الأوسط إلى لندن، تبعهم الأوليغارش الروس في التسعينيات، ثم الصينيون والهنود حديثاً. ماذا بعد؟

طرحَت الحكومة البريطانية بديلاً مؤقتاً يعفي الدخل الأجنبي لمدة أربع سنوات، إلا أن كثيراً من المستفيدين السابقين يرونه قصير الأجل وغير مجد.

وفي المقابل، يتقرب صانعو السياسات البيانات الضريبية للسنوات المقبلة لمعرفة ما إذا كان الزوج سيقبلص الحصيلة المتوقعة أم يعوضها ارتفاع الضرائب على من بقي، وفي الأثناء، يراقب القطاع العقاري وبيوت الاستشارات القانونية وإدارة الثروات أثر مغادرة هذه الشريحة على الطلب والتوظيف، بينما يتجدد السؤال العالمي: كيف توفق الحكومات بين تحقيق العدالة الضريبية والحفاظ على جاذبية اقتصاداتها المفتوحة أمام رأس المال المتنقل؟

هروب الأثرياء من لندن بعد إلغاء «non-dom» ساويرس يقود الموجة CNN :

الاقتصادية

3- بعد أسوأ بداية في 52 عاماً.. كيف صمد الدولار هذا الأسبوع؟ تحليل الأرقام

والسياسات

إبراهيم شاهين ،

رغم التصعيد المستمر من الرئيس الأمريكي دونالد ترامب ضد رئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول، ورغم المخاوف من تصاعد الحرب التجارية، فقد استقر الدولار هذا الأسبوع مقرباً من تسجيل أول مكاسب شهرية له منذ بداية عام 2025، العام الذي شهد أسوأ بداية للعملة الأمريكية منذ عام 1973.

فما الذي يدفع العملة الأقوى في العالم للصمود رغم الرياح المعاكسة؟

في هذا التقرير، نستعرض أبرز البيانات الاقتصادية، ونتوقف عند الرسائل الضمنية لسياسات الفيدرالي، ونحلل كيف استطاع الاقتصاد الأمريكي تجاوز آثار الرسوم الجمركية في وقت يتأرجح فيه المشهد العالمي بين التوتر والغموض.

نحو أول مكاسب شهرية في 2025

يعد استقرار الدولار هذا الأسبوع في طريقه لحصد أول مكاسبه الشهرية في العام الجاري، مؤشراً على مرونة الاقتصاد الأمريكي في مواجهة الضغوط.

رغم التراجع المؤقت الذي شهدته العملة الأمريكية عقب تقارير عن نية الرئيس دونالد ترامب إقالة رئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول، حافظ الدولار على مكاسبه الأخيرة، مستفيداً من أداء اقتصادي قوي.

فقد ارتفع مؤشر الدولار -الذي يقيس أداء العملة مقابل سلة من العملات الرئيسية- بنسبة 1.6% منذ بداية الشهر، وهو ما يجعله في طريقه لتحقيق أول مكاسب شهرية له هذا العام، بعد أن تعرض لانخفاض حاد في النصف الأول من 2025 نتيجة مخاوف من تأثير الحرب التجارية وتصاعد الدين السيادي الأمريكي.

وقال لي هاردمن، كبير محلي العملات في بنك: «MUFG الاقتصاد الأمريكي وسوق العمل أثبتا صموداً أكبر مما كان متوقعاً، ما يمنح الاحتياطي الفيدرالي مبرراً للإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير رغم الانتقادات من إدارة ترامب.»

بيانات سوق العمل

وجاءت بيانات سوق العمل لتعزز هذه النظرة، حيث أضاف الاقتصاد الأمريكي 147 ألف وظيفة الشهر الماضي، في أداء فاق التوقعات ويُظهر أن سوق العمل لا تزال قوية رغم الرسوم الجمركية التي فرضها ترامب، كما بلغت نسبة التضخم السنوي في يونيو 2.7%، متجاوزة التوقعات، ما يدعم موقف الفيدرالي في التريث قبل اتخاذ خطوات جديدة لخفض أسعار الفائدة.

ويتوقع متداولو العقود الآجلة في الأسواق الآن خفضاً واحداً أو اثنين على الأكثر بمقدار ربع نقطة مئوية بحلول نهاية العام، مقارنة بتوقعات بداية الشهر التي رجّحت خفضين أو ثلاثة.

وأوضحت شركة «براون براذرز هاريمان» في مذكرة تحليلية: «بالنظر إلى المعطيات الاقتصادية الحالية، فإن الفيدرالي لن يكون في عجلة من أمره لاستئناف دورة التيسير النقدي.»

تحديات أمام الدولار

ورغم التحسن الأخير، لا تزال التحديات قائمة، فتصعيد الرئيس ترامب هجماته على استقلالية الفيدرالي قد يؤثر سلباً على ثقة الأسواق بالدولار، في وقت من المتوقع فيه أن تدخل رسوم جمركية جديدة حيّز التنفيذ في أوائل أغسطس إذا لم تتوصل الإدارة الأمريكية إلى اتفاقيات تجارية جديدة.

حتى بين من يتخذون موقفاً سلبياً من الدولار على المدى المتوسط، هناك من يرى أن فترة من التعافي كانت متوقعة بعد الانخفاض الحاد في الأشهر السابقة. وقال محللون

في «بنك أوف أميركا»: «نحن سلبيون تجاه الدولار على المدى المتوسط، لكن احتمالات حدوث انتعاشة صيفية زادت بشكل واضح.»

من جانبه، يرى فلافيو فيغيريدو، رئيس تداول العملات العالمية في «سي تي بنك»، أن التحفيزات مثل التخفيضات الضريبية والسياسات الأخرى ستدعم النمو الأمريكي خلال الأشهر المقبلة، ما قد يدفع الدولار لمزيد من الارتفاع. وأضاف: «كل ذلك سيقود إلى نمو أقوى في الولايات المتحدة، وأعتقد أن ذلك سيكون إيجابياً للدولار.»

قوة اليورو

في المقابل، تراجع بعض الزخم الذي دفع اليورو فوق مستوى 1.18 دولار في وقت سابق من هذا العام، ويعزو محللون هذا التراجع إلى تصريحات مسؤولين في البنك المركزي الأوروبي عبّروا فيها عن قلقهم من قوة اليورو، إضافة إلى تهديد ترامب بفرض رسوم جمركية بنسبة 30% على واردات الاتحاد الأوروبي، ما ضغط على ثقة المستثمرين.

وحسب بيانات بورصة المشتقات «CME Group»، تجاوز حجم خيارات البيع (الرهان على هبوط اليورو) حجم خيارات الشراء (الرهان على صعود اليورو) خلال يوليو، وكان المستثمرون بين مارس ويونيو يتجهون لشراء خيارات الشراء، متوقعين قوة أكبر للعملة الأوروبية.

وقال فرانك شيسكو بيسولي، استراتيجي العملات في بنك ING: «ربما كان هناك تفاؤل بأن اليورو سيصل إلى 1.20 دولار استناداً إلى بعض المؤشرات السلبية الطفيفة في البيانات الاقتصادية التي فسّرها البعض كإشارة لسياسة نقدية أكثر تيسيراً من الفيدرالي، لكن البيانات الأخيرة سارت في الاتجاه المعاكس تماماً.»

وفي الوقت الذي يترقب فيه العالم تطورات الحرب التجارية وتحركات الاحتياطي الفيدرالي، يواصل الدولار اختبار حدود قوته وسط عاصفة من السياسات والتوقعات المتضاربة.

ورغم أن طريق الاستقرار ما زال محفوظاً بالمخاطر -من تدخلات سياسية إلى تقلبات الأسواق العالمية- فإن صمود الاقتصاد الأمريكي حتى الآن يعيد رسم ملامح معركة الدولار في 2025.

فهل تكون هذه بداية استعادة الثقة للدولار؟ أم مجرد هدنة مؤقتة قبل موجة جديدة من التحديات؟

بعد أسوأ بداية في 52 عاماً.. كيف صمد الدولار هذا الأسبوع؟ تحليل الأرقام والسياسات CNN :الاقتصادية

4 - خبير اقتصادي: الصين تعيد رسم خريطة صادراتها للتغلب على رسوم

ترامب

ياسر محمد ، تاريخ النشر: قبل 10 ساعات آخر تعديل: قبل 10 ساعات

خبير اقتصادي: الصين تعيد رسم خريطة صادراتها للتغلب على رسوم ترامب

(شترستوك)

سلط الخبير الاقتصادي والزميل البارز في برنامج الاقتصاد العالمي والتنمية بمؤسسة بروكينغز، روبن بروكس الضوء على الإجراءات التي تتبعها الصين للتخفيف من آثار الرسوم الجمركية للرئيس الأمريكي دونالد ترامب على اقتصادها.

وقال الخبير الاقتصادي في منشور عبر حسابه على موقع التواصل الاجتماعي إكس-تويتر سابقاً- «منذ فرض الرسوم الجمركية الأميركية الكبيرة ارتفعت صادرات الصين إلى المجر بنسبة 40%، هذا مؤشر على تزايد الضغوط على المصدرين الصينيين الذين يعانون من امتلاء مستودعاتهم. صدمة انكماشية هائلة للجميع خارج الولايات المتحدة.»

وكانت الصادرات الصينية الشهرية إلى المجر تبلغ نحو مليار دولار في ديسمبر كانون الأول 2024، وبلغت في مايو أيار 2025 نحو 1.4 مليار دولار.

وأضاف بروكس «أصدرت الصين بيانات التجارة لشهر يونيو، وارتفعت صادراتها إلى ناورو -ثالث أصغر دولة في العالم بعد الفاتيكان وموناكو- بنسبة 6000% مقارنة

بالعام الماضي، وهذا مؤشر على مدى تأثير الرسوم الجمركية الأميركية على الصين، ما يدفع بتدفق الصادرات الصينية إلى كل مكان آخر.»

وتابع بروكس «تضاعفت صادرات الصين الشهرية إلى قطر، منذ أن رفعت الولايات المتحدة الرسوم الجمركية على الصين إلى 50%، شهدت عمليات إعادة الشحن إلى الولايات المتحدة زيادة هائلة عبر مختلف الأماكن، وهذا مؤشر على مدى الضرر الذي تلحقه الرسوم الجمركية الأميركية بآلية التصدير الصينية، المصدرون الصينيون في حالة يأس.»

وكانت صادرات الصين الشهرية إلى قطر في ديسمبر كانون الأول 2024 أكثر من 400 مليون دولار، بينما تخطت مستوى الـ 700 مليون دولار في مايو أيار 2025. وتسعى الصين إلى زيادة صادراتها إلى العديد من دول العالم للتغلب على تراجع صادراتها إلى الولايات المتحدة.

وانخفضت صادرات الصين إلى الولايات المتحدة بنحو 34.5 % في مايو أيار على أساس سنوي، وهو أكبر انخفاض منذ فبراير شباط 2020. وكشفت البيانات الصينية عن ارتفاع الصادرات بنسبة 4.8 % على أساس سنوي إلى 316 مليار دولار في مايو أيار 2025.

خبير اقتصادي: الصين تعيد رسم خريطة صادراتها للتغلب على رسوم ترامب:

CNN الاقتصادية

5 - إحالة رئيس الاحتياطي الفيدرالي باول إلى وزارة العدل للتحقيق الجنائي

المحتمل

المؤلف Frank DeMatteo، تم النشر 21/07/2025, 20:15

Investing.com - قامت النائبة الأمريكية أنا بولينا لونا رسمياً بإحالة رئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول إلى وزارة العدل للتحقيق الجنائي بسبب مزاعم تضليل الكونغرس حول مشروع تجديد ممول من دافعي الضرائب. واتهمت الجمهورية من فلوريدا باول بتقديم "ادعاءات كاذبة بشكل جوهري" خلال شهادته في 2025/06/25. وفي منشور على منصة X، صرحت لونا: "لقد ضلل الرئيس

باول عن علم كلاً من الكونغرس ومسؤولي السلطة التنفيذية حول الطبيعة الحقيقية لمشروع ممول من دافعي الضرائب. الكذب تحت القسم جريمة خطيرة - خاصة من شخص مكلف بالإشراف على نظامنا النقدي والثقة العامة."

وفي رسالتها إلى المدعية العامة الأمريكية بام بوندي، سلطت لونا الضوء على بيانين محددين تدعي أنهما كاذبان. أولاً، نفى باول وجود غرفة طعام للشخصيات المهمة، ورحام جديد، ومصاعد خاصة، وميزات مائية، وحدائق على سطح المبنى في مشروع التجديد. ووفقاً للونا، فإن التقديم النهائي للاحتياطي الفيدرالي إلى لجنة تخطيط العاصمة الوطنية يتناقض مع جميع هذه التأكيدات تقريباً.

كما تحدثت لونا ادعاء باول بأن مبنى إكليرس "لم يخضع أبداً" لتجديد جدي قبل المشروع الحالي. وأشارت إلى أن مجلس الاحتياطي الفيدرالي أجرى تجديدًا شاملاً من 1999 إلى 2003، شمل استبدال السقف وجميع الأنظمة الرئيسية وتجديد المساحات الداخلية والفناء.

وتطلب الإحالة من وزارة العدل التحقيق فيما إذا كان باول قد انتهك القوانين الفيدرالية المتعلقة بالإدلاء ببيانات كاذبة للكونغرس.

وعلى الرغم من الإحالة الجنائية، لا ترى أسواق المراهات احتمالية إقالة باول من منصبه كرئيس للاحتياطي الفيدرالي هذا العام. حالياً هناك فرصة بنسبة 20% فقط لحدوث مثل هذه الخطوة هذا العام، وفقاً لموقع Polymarket.

هذه المقالة مترجمة بمساعدة برنامج ذكاء اصطناعي وخضعت لمراجعة أحد المحررين.. لمزيد من التفاصيل يُرجى الرجوع للشروط والأحكام الخاصة بنا

<https://sa.investing.com/news/economy-news/article-2937673>

6 - الدين الأمريكي للبنس

1993/01/04 — 2025/27/05 تم إصداره يومياً آخر تحديث 2025/28/05

بيانات جديدة متوقعة 2025/05/29 جدول البيانات

توفر مجموعة بيانات الدين إلى بيبي معلومات حول إجمالي الدين العام المستحق ويتم الإبلاغ عنها كل يوم. يتكون الدين إلى البنس من حيازات حكومية داخلية وديون

يحتفظ بها الجمهور، بما في ذلك الأوراق المالية الصادرة عن وزارة الخزانة الأمريكية. يتكون إجمالي الدين العام المستحق من أذون الخزانة والأوراق المالية والسندات والأوراق المالية المحمية من التضخم (TIPS) وسندات الفائدة العائمة (FRNs) والأوراق المالية لبنك التمويل الفيدرالي (FFB)، بالإضافة إلى السلاسل المحلية، والسلاسل الأجنبية، وسلسلة حكومات الولايات والحكومات المحلية (SLGS)، والأوراق المالية الأمريكية للدخار، والأوراق المالية من سلسلة الحسابات الحكومية (GAS). يتم تحديث الديون إلى البنس في نهاية كل يوم عمل ببيانات من يوم العمل السابق.

معاينة البيانات، النطاق الزمني (تاريخ التسجيل): 2025/27/05

جدول البيانات: دين للبنس

إجمالي الدين العام المستحق	الحيازات الداخلية	الديون التي يحتفظ بها الجمهور	تاريخ التسجيل
\$36,213,853,751,952.05	\$7,357,057,726,549.11	\$28,856,796,025,402.94	5/27/2025
\$36,215,088,402,345.87	\$7,351,988,377,099.25	\$28,863,100,025,246.62	5/23/2025
\$36,215,801,485,838.54	\$7,340,306,339,171.52	\$28,875,495,146,667.02	5/22/2025
\$36,213,761,221,110.82	\$7,335,849,209,013.40	\$28,877,912,012,097.42	5/21/2025
\$36,214,475,432,210.84	\$7,358,574,400,540.84	\$28,855,901,031,670.00	5/20/2025
\$36,213,570,763,720.98	\$7,346,001,927,409.64	\$28,867,568,836,311.34	5/19/2025
\$36,215,714,628,553.09	\$7,337,835,686,711.83	\$28,877,878,941,841.26	5/16/2025
\$36,216,429,412,019.81	\$7,335,997,036,243.20	\$28,880,432,375,776.61	5/15/2025
\$36,212,261,421,742.89	\$7,328,571,320,062.29	\$28,883,690,101,680.60	5/14/2025
\$36,212,978,908,050.01	\$7,354,112,774,119.09	\$28,858,866,133,930.92	5/13/2025

<https://home.treasury.gov/about/general-information/role-of-the-treasury>

7 - Delivering World-Class Financial Research Since 1999

DR. EIFRIG'S

Health & Wealth
• BULLETIN •

The Hidden Cost of Our Rising Lifespans

Are you prepared to live past age 115?

A 2016 study published in the leading journal Nature claimed that we have a "maximum limit" on our lifespan...

Researchers analyzed data from around the world and found that survival declined after age 100. Then, using this demographic data, they pinned 115 years as the natural limit for human aging.

As they point out, no one has beaten the record of the world's longest-living person since Jeanne Calment died at age 122 in 1997. (As we write, the oldest living person is exactly 115.)

Of course, this isn't the first-time scientists have made a prediction that humans can't live longer than a certain age...

In 1928, a researcher used U.S. life-table data to predict that humans around the world could only have a life expectancy of up to 64.75 years... At the time, U.S. life expectancy was about 57 years. But he didn't realize that this upper limit had already been surpassed – in New Zealand, women already had a life expectancy of about 66 years of age.

Then in 1990... another researcher asserted that maximum life expectancy shouldn't exceed 85. Japanese women passed this level in 1996.

In fact, according to a research article in Science magazine, the typical maximum life-expectancy prediction has been broken, on average, five years after publication.

Today, the fastest-growing segment of the population in developing countries is folks aged 85 or older, according to the National Institutes of Health. Experts project this segment will grow more than 350% between 2010 and 2050.

And according to the National Institute on Aging, the number of people who make it past the age of 100 will keep increasing. It expects this number to rise by more than 1,000% from today through 2050.

That's because of advancements in science. Take Valter Longo, a University of Southern California professor of gerontology (the study of aging). He has already upped the lifespans of yeast and mice to the human equivalent of 800 and 150 years, respectively.

As medical advancements continue, that number could grow even more... even faster. Already, life expectancy is increasing by an average of three months every single year.

It's clear that improvements in the field of medicine already help us live longer, healthier lives than in decades past. That's great news in most ways.

But living longer also presents a hidden problem...

You see, as you live longer, it becomes more important to preserve your nest egg... and make sure you're prepared to make it to 100... 120... or older.

A longer life means you may need your money to last 40 to 50 years after you've retired, not just a couple of decades.

But in today's world, that's getting more difficult...

Social Security is bankrupt. In 2004, the benefits paid out began exceeding the tax revenues brought in. Worse, no actual assets support Social Security. So, the government must use current cash flow to fund future liability. Imagine telling your doctor you want health care today, but you'll pay him in 20 years.

The website for the Congressional Budget Office (essentially the government's accountants) will show you page after page of tables and graphs explaining how this will all work out OK.

But the bottom line is this: In 2018, Social Security had to use its trust fund to pay benefits – for the first time since 1982. By 2035, Social Security's

fund will be depleted. If you're counting on Social Security to last for the rest of your life, your retirement future is hanging in the balance.

We're not the only ones sharing this dire warning, either...

My good friend Porter Stansberry is one of the brightest and most interesting people I've ever met. He's a brilliant analyst with a nearly unrivaled understanding of how markets, history, and finance intersect.

He's also never afraid to give his honest recommendations – regardless of how controversial they might seem at the time.

Next week, Porter will go on camera to explain why depending on the government for your future could be a costly mistake – and exactly what you should do instead.

He'll walk you through...

Why Social Security is about to go broke and what it means for your money...

The No. 1 most dangerous investment he says you must sell immediately...

And the one strategy he's personally using right now to prepare. Porter says if you're not using it, you shouldn't have any money in the markets.

<https://mail.google.com/mail/u/0/#inbox/FMfcgzQbVBKvRBVNGxNpNVwVjW>

Zgbg

8 – U S A Role of the Treasury

Role of the Treasury وزارة الخزانة الأمريكية

The U.S. Department of the Treasury's mission is to maintain a strong economy and create economic and job opportunities by promoting the conditions that enable economic growth and stability at home and abroad, strengthen national security by combating threats and protecting the

integrity of the financial system, and manage the U.S. Government's finances and resources effectively.

Treasury's mission highlights its role as the steward of U.S. economic and financial systems, and as an influential participant in the world economy.

The Treasury Department is the executive agency responsible for promoting economic prosperity and ensuring the financial security of the United States. The Department is responsible for a wide range of activities such as advising the President on economic and financial issues, encouraging sustainable economic growth, and fostering improved governance in financial institutions. The Department of the Treasury operates and maintains systems that are critical to the nation's financial infrastructure, such as the production of coin and currency, the disbursement of payments to the American public, revenue collection, and the borrowing of funds necessary to run the federal government. The Department works with other federal agencies, foreign governments, and international financial institutions to encourage global economic growth, raise standards of living, and to the extent possible, predict and prevent economic and financial crises. The Treasury Department also performs a critical and far-reaching role in enhancing national security by implementing economic sanctions against foreign threats to the U.S., identifying and targeting the financial support networks of national security threats, and improving the safeguards of our financial systems.

Organization

The Department of the Treasury is organized into two major components, the Departmental offices and the operating bureaus. The Departmental Offices are primarily responsible for the formulation of

policy and management of the Department as a whole, while the operating bureaus carry out the specific operations assigned to the Department. Our bureaus make up 98% of the Treasury work force. The basic functions of the Department of the Treasury include:

<https://home.treasury.gov/about/general-information/role-of-the-treasury>

9 - U S A Debt to the Penny

Introduction

04/01/1993 — 05/27/2025 Released Daily Last

Updated 05/28/2025 New Data Expected 05/29/2025 1 Data Table

The Debt to the Penny dataset provides information about the total outstanding public debt and is reported each day. Debt to the Penny is made up of intragovernmental holdings and debt held by the public, including securities issued by the U.S. Treasury. Total public debt outstanding is composed of Treasury Bills, Notes, Bonds, Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS), Floating Rate Notes (FRNs), and Federal Financing Bank (FFB) securities, as well as Domestic Series, Foreign Series, State and Local Government Series (SLGS), U.S. Savings Securities, and Government Account Series (GAS) securities. Debt to the Penny is updated at the end of each business day with data from the previous business day.

Data Preview

Date Range (Record Date):

Data Table: Debt to the Penny

Date Range: - 05/27/2025

Debt to the Penny

Table Chart

Reset Filters

Record Date mm/dd/yyyy	Debt Held by the Public	Intragovernmental Holdings	Total Public Debt Outstanding
5/27/2025	\$28,856,796,025,402.94	\$7,357,057,726,549.11	\$36,213,853,751,952.05
5/23/2025	\$28,863,100,025,246.62	\$7,351,988,377,099.25	\$36,215,088,402,345.87
5/22/2025	\$28,875,495,146,667.02	\$7,340,306,339,171.52	\$36,215,801,485,838.54
5/21/2025	\$28,877,912,012,097.42	\$7,335,849,209,013.40	\$36,213,761,221,110.82
5/20/2025	\$28,855,901,031,670.00	\$7,358,574,400,540.84	\$36,214,475,432,210.84
5/19/2025	\$28,867,568,836,311.34	\$7,346,001,927,409.64	\$36,213,570,763,720.98
5/16/2025	\$28,877,878,941,841.26	\$7,337,835,686,711.83	\$36,215,714,628,553.09
5/15/2025	\$28,880,432,375,776.61	\$7,335,997,036,243.20	\$36,216,429,412,019.81
5/14/2025	\$28,883,690,101,680.60	\$7,328,571,320,062.29	\$36,212,261,421,742.89
5/13/2025	\$28,858,866,133,930.92	\$7,354,112,774,119.09	\$36,212,978,908,050.01

<https://home.treasury.gov/about/general-information/role-of-the-treasury>

10 - United States Department of the Treasury Announces New Appointments

February 8, 2025

WASHINGTON – Secretary of the Treasury Scott Bessent announced today President Trump’s intent to nominate Luke Pettit and Jason De Sena Trennert for positions at the United States Department of the Treasury.

“Luke and Jason will be critical to implementing President Trump’s agenda to drive progress for the American people by revitalizing the economy, lowering prices by cutting burdensome regulation, and strengthening the financial system,” said Secretary Bessent.

Luke Pettit

Assistant Secretary for Financial Institutions

Luke Pettit will be Assistant Secretary for Financial Institutions at the U.S. Department of the Treasury. Mr. Pettit has worked as a senior policy adviser to U.S. Senator Bill Hagerty. Prior to that, he was an economist for the Senate Banking Committee, and previously held positions at Bridgewater Associates, the Federal Reserve in the Division of Monetary Affairs. He graduated from the University of Pennsylvania.

Jason De Sena Trennert

Assistant Secretary for Financial Markets

Jason De Sena Trennert will be Assistant Secretary for Financial Markets. In his 34 years on Wall Street, Mr. Trennert has established himself as one of the country's leading thought leaders on financial markets and economic policy as Chairman of Strategas Research Partners, a firm he co-founded 18 years ago and which currently is ranked Wall Street's number one macroeconomic research shop. He was the first strategist on Wall Street to forecast President Trump's appeal as a Presidential candidate as early as 2011 and was bold in predicting his victory in 2016 and the bull market that followed. He is the author of three books on investing and the investment business.

<https://home.treasury.gov/news/featured-stories/united-states-department-of-the-treasury-announces-new-appointments>

11 - Treasury Targets Oil Network Generating Hundreds of Millions of Dollars for Iran's Military

February 8, 2025

WASHINGTON — Today, the Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC) is sanctioning an international network for

facilitating the shipment of millions of barrels of Iranian crude oil worth hundreds of millions of dollars to the People's Republic of China (PRC). The oil was shipped on behalf of Iran's Armed Forces General Staff (AFGS) and its sanctioned front company, Sepehr Energy Jahan Nama Pars (Sepehr Energy). This action includes entities and individuals in multiple jurisdictions, including the PRC, India, and the United Arab Emirates (UAE), as well as several vessels.

Iran generates the equivalent of billions of dollars each year via oil sales to fund its destabilizing regional activities and support of multiple regional terrorist groups, including Hamas, the Houthis, and Hizballah. The AFGS utilizes networks of foreign-based front companies and brokers to enable these oil sales and shipments.

"The Iranian regime remains focused on leveraging its oil revenues to fund the development of its nuclear program, to produce its deadly ballistic missiles and unmanned aerial vehicles, and to support its regional terrorist proxy groups," said Secretary of the Treasury Scott Bessent. "The United States is committed to aggressively targeting any attempt by Iran to secure funding for these malign activities."

Today's action is being taken pursuant to the counterterrorism authority Executive Order (E.O.) 13224, as amended by E.O. 13886 ("E.O. 13224, as amended"), and E.O. 13902, which provides authority to the Secretary of the Treasury, in consultation with the Secretary of State, to identify and impose sanctions on key sectors of Iran's economy. This action is consistent with the President's February 4 National Security Presidential Memorandum directing the Treasury Department and other U.S. government agencies to

enact maximum economic pressure on Iran in order to deny all paths to a nuclear weapon and counter Iran's malign influence.

OFAC designated Sepehr Energy pursuant to E.O. 13224, as amended, on November 29, 2023, for having materially assisted, sponsored, or provided financial, material, or technological support for, or goods or services to or in support of, Iran's Ministry of Defense and Armed Forces Logistics (MODAFL). OFAC designated MODAFL pursuant to E.O. 13224 on March 26, 2019 for providing material support to Iran's Islamic Revolutionary Guard Corps-Qods Force. On October 11, 2024, the Secretary of the Treasury identified the petroleum and petrochemical sectors of the Iranian economy as subject to sanctions pursuant to section 1(a)(i) of E.O. 13902.

THE SIRI

Sepehr Energy and its affiliate companies, which operate under the umbrella of the AFGS, use deceitful evasion methods such as falsification of maritime documents to obfuscate the Iranian origin of the oil that it trades and transports to overseas buyers, including the PRC. This revenue stream generates billions of dollars for the AFGS each year, which is used to fund Iran's military and proxies and their destabilizing activities around the world.

The Comoros-flagged and sanctioned oil tanker ANTHEA (IMO: 9281683), currently known as the SIRI, is operating off the coast of Singapore laden with millions of barrels of Iranian crude oil in the interest of Sepehr Energy and the AFGS. The SIRI is obfuscating its identity by operating as the NEW PRIME. Iranian national Arash Lavian (Lavian) serves as the SIRI's master and has taken steps to falsify shipping documents and physically hide the true name of the SIRI to conceal that the vessel is sanctioned.

Arash Lavian is being designated pursuant to E.O. 13224, as amended, for having materially assisted, sponsored, or provided financial, material, or technological support for, or goods or services to or in support of, Sepehr Energy. OFAC is also updating the Specially Designated Nationals and Blocked Persons List (SDN List) to reflect that the ANTHERA now operates as the SIRI.

India-based crew management company Marshal Ship Management Private Limited, which maintains additional offices in the Philippines and the UAE, provided crew members for the SIRI, as well as multiple other Sepehr Energy-linked ships, including the sanctioned vessels ELSA (IMO: 9256468), HEBE (IMO: 9259185), and BOREAS (IMO: 9248497). Crew members provided by Marshal Ship Management Private Limited have aided Sepehr Energy in falsifying shipping documents and presenting those documents to port authorities.

Indian national Ryan Xavier Aranha acts as a director for Marshal Ship Management Private Limited.

Marshal Ship Management Private Limited is being designated pursuant to E.O. 13224, as amended, for having materially assisted, sponsored, or provided financial, material, or technological support for, or goods or services to or in support of, Sepehr Energy. Ryan Xavier Aranha is being designated for having acted or purported to act for or on behalf of, directly or indirectly, Marshal Ship Management Private Limited.

OTHER AFGS COMMERCIAL ACTIVITY

Sanctioned Sepehr Energy official Elyas Niroomand Toomaj (Toomaj) continues to orchestrate illicit Iranian oil shipments on behalf of Sepehr Energy and the AFGS. In December 2024, Sepehr Energy and Toomaj shipped

nearly two million barrels of Iranian heavy crude oil, worth over \$100 million, aboard the Cameroon-flagged OXIS (IMO: 9224805), owned by Seychelles-based Miletus Line Ltd, for delivery to the PRC. Similarly, Sepehr Energy used the Panama-flagged GIOIOSA (IMO: 9198082), owned by Hong Kong-based Gozoso Group Ltd, to transport over 700,000 barrels of Iranian oil, worth tens of millions of dollars, for delivery to the PRC. Hong Kong-based Ocean Dolphin Ship Management Ltd acted as the manager and operator of the GIOIOSA and Kazakhstan-based and Seychelles-registered Umbra Navi Ship Management Corp (Umbra Navi) acted as the technical manager of the OXIS during these shipments.

The OXIS and Umbra Navi were previously sanctioned by the Department of State pursuant to E.O. 14024 on January 10, 2025 for their role in a ship-to-ship transfer of Russian-origin crude oil benefitting U.S.-designated Joint Stock Company SOVCOMFLOT. Toomaj was designated alongside Sepehr Energy pursuant to E.O. 13224, as amended, for having acted or purported to act for or on behalf of, directly or indirectly, Sepehr Energy.

Miletus Line Ltd, Gozoso Group Ltd, Ocean Dolphin Ship Management Ltd, and Umbra Navi are being designated pursuant to E.O. 13224, as amended, for having materially assisted, sponsored, or provided financial, material, or technological support for, or goods or services to or in support of, Sepehr Energy. The OXIS and GIOIOSA are being identified pursuant to E.O. 13224, as amended, as blocked property in the interest of Miletus Line Ltd and Gozoso Group Ltd, respectively.

AFGS OVERSIGHT OF SEPEHR ENERGY AND ITS AFFILIATES

The AFGS continues to directly oversee the operations of Sepehr Energy. AFGS Brigadier General Jamshid Eshaghi (Eshaghi) serves as the AFGS Office of Budget and Financial Affairs Chief and previously served as an official of Sepehr Energy. Eshaghi previously coordinated with the Islamic Revolutionary Guard Corps (IRGC) on the sale of Iranian crude oil to the PRC.

Sepehr Energy is the parent company of several Iran-based companies operating in the Iranian oil sector: Sepehr Energy Hamta Pars, Sepehr Energy Jahan Nama Taban, and Sepehr Energy Paya Gostar Jahan, which share many of the same company officials. Like Sepehr Energy, these companies facilitate Iranian oil shipments on behalf of the AFGS. For example, in January 2025, Sepehr Energy Jahan Nama Taban arranged the shipment of nearly two million barrels of oil to the PRC via the OXIS.

Farshad Ghazi serves as the managing director of Sepehr Energy Hamta Pars. Farbod Mohseni Ahari serves as the chairman of Sepehr Energy Paya Gostar Jahan. Mohammad Ali Riazi Kolahdozmahaleh has served as the chairman of the board of directors for multiple Sepehr Energy companies.

Sepehr Energy Hamta Pars, Sepehr Energy Jahan Nama Taban, and Sepehr Energy Paya Gostar Jahan are being designated pursuant to E.O. 13224, as amended, for being owned, controlled, or directed by, directly or indirectly, Sepehr Energy. Farshad Ghazi, Farbod Mohseni Ahari, Jamshid Eshaghi, and Mohammad Ali Riazi Kolahdozmahaleh are being designated pursuant to E.O. 13224, as amended, for having acted or purported to act for or on behalf of, directly or indirectly, Sepehr Energy.

ADDITIONAL SHADOW FLEET DESIGNATIONS

The Panama-flagged CH BILLION (IMO: 9276585) and the Hong Kong-flagged STAR FOREST (IMO: 9237632) are being identified as blocked

property for their role in transporting Iranian oil to the PRC. As recently as January 2025, these vessels onboarded Iranian crude oil from storage in the PRC, part of a scheme involving Iran's military, which stands to profit from the sale of the oil on these vessels.

CH BILLION and STAR FOREST have a history of transporting Iranian oil. In August 2024, the CH BILLION conducted a ship-to-ship transfer with the National Iranian tanker Company (NITC) tanker HEDY (IMO: 9212888) and received more than 600,000 barrels of Iranian crude oil. Over the past few years, the STAR FOREST has shipped over 100 million dollars' worth of oil on behalf of the IRGC to the PRC.

Hong Kong-based Young Folks International Trading Co., Limited is the registered owner, ship manager, and operator of the CH BILLION. PRC-based Lucky Ocean Shipping Limited is the operator and manager of the STAR FOREST.

Young Folks International Trading Co., Limited and Lucky Ocean Shipping Limited are being designated pursuant to E.O. 13902 for operating in Iran's petroleum sector.

The CH BILLION is being identified as property in which Young Folks International Trading Co., Limited has an interest. STAR FOREST is being identified as property in which Lucky Ocean Shipping Limited has an interest.

SANCTIONS IMPLICATIONS

As a result of today's action, all property and interests in property of the designated persons described above that are in the United States or in the possession or control of U.S. persons is blocked and must be reported to OFAC. In addition, any entities that are owned, directly or indirectly,

individually or in the aggregate, 50 percent or more by one or more blocked persons are also blocked. Unless authorized by a general or specific license issued by OFAC or exempt, U.S. sanctions generally prohibit all transactions by U.S. persons or within (or transiting) the United States that involve any property or interests in property of designated or otherwise blocked persons.

Violations of U.S. sanctions may result in the imposition of civil or criminal penalties on U.S. and foreign persons. OFAC may impose civil penalties for sanctions violations on a strict liability basis. OFAC's Economic Sanctions Enforcement Guidelines provide more information regarding OFAC's enforcement of U.S. economic sanctions. In addition, financial institutions and other persons may risk exposure to sanctions for engaging in certain transactions or activities with designated or otherwise blocked persons.

Furthermore, engaging in certain transactions with the individuals designated today entails risk of secondary sanctions pursuant to E.O. 13224, as amended. Pursuant to this authority, OFAC can prohibit or impose strict conditions on the opening or maintaining in the United States of a correspondent account or a payable-through account of any foreign financial institution that knowingly conducted or facilitated any significant transaction on behalf of a Specially Designated Global Terrorist.

The power and integrity of OFAC sanctions derive not only from OFAC's ability to designate and add persons to the SDN List, but also from its willingness to remove persons from the SDN List consistent with the law. The ultimate goal of sanctions is not to punish, but to bring about a positive change in behavior. For information concerning the process for seeking removal from an OFAC list, including the SDN List, please refer

to OFAC's [Frequently Asked Question 897 here](#) and [to submit a request for removal, click here](#).

[Click here for more information on the individuals and entities designated today.](#)

<https://home.treasury.gov/news/featured-stories/treasury-targets-oil-network-generating-hundreds-of-millions-of-dollars-for-irans-military>

12 - Scott Bessent sworn in as 79th Secretary of the Department of Treasury

January 28, 2025

WASHINGTON – Scott Bessent was sworn in as the 79th Secretary of the Treasury by Supreme Court Justice Brett M. Kavanaugh on January 28, 2025.

Shortly following the ceremony, Mr. Bessent was welcomed at the doors of the U.S. Treasury at 1500 Pennsylvania Avenue by department employees. Mr. Bessent's first working day included meetings with senior Treasury officials.

As Secretary, Mr. Bessent is responsible for the U.S. Treasury's wide-ranging mission to maintain a strong economy, foster economic growth and create job opportunities for all Americans by promoting the conditions that enable prosperity at home and abroad as well as managing the U.S. Government's finances. He is also responsible for strengthening U.S. national security by combating economic threats and protecting the financial system.

Mr. Bessent has been in the global investment management business for 40 years, visiting 60 countries, interacting with international leaders and

central bankers. He is regarded as a currency and fixed income specialist. Mr. Bessent is a frequent contributor to economic journals and business publications.

Previously, Mr. Bessent served as Chief Executive Officer and Chief Investment Officer of Key Square Capital Management, a global hedge fund focused on macro investing that he founded in 2015. Prior to that time, Mr. Bessent was the Chief Investment Officer of Soros Fund Management. Mr. Bessent was an adjunct professor at Yale University, where he taught economic history. From 1991 to 2000, he was managing partner of Soros Fund Management's London office.

His family was also involved in the agriculture, publishing and hospitality sectors.

A South Carolina native, Bessent received a B.A. from Yale University. Mr. Bessent and his family created the McLeod Rehabilitation Center at the Shriners Children's Hospital in Greenville, South Carolina. He served as a Rockefeller University Trustee, Member of the Executive Committee and Chair of the Investment Committee. He also supported the Harlem Children's Zone in New York City. He is a Member of the Economic Club of New York and Council on Foreign Relations. Mr. Bessent is a member of the French Huguenot Church in Charleston.

Mr. Bessent is a long-time advocate, supporter and mentor of financial literacy and education programs.

He, his spouse and two children reside in Washington, DC and Charleston, South Carolina.

<https://home.treasury.gov/news/featured-stories/scott-bessent-sworn-in-as-79th-secretary-of-the-department-of-treasury>

13 - Ile wojna handlowa Donalda Trumpa kosztuje firmy na całym świecie?

Wojna handlowa rozpoczęta przez administrację Donalda Trumpa kosztuje spółki z USA, Europy i Japonii już 34 mld dolarów - wynika z wyliczeń agencji Reutera.

Publikacja: 30.05.2025 12:08



Wojna handlowa Trumpa kosztowała spółki z USA, Europy i Japonii ponad 34 mld dolarów

Foto: REUTERS/Leah Millis

Hubert Kozieł

Wojna handlowa prezydenta Donalda Trumpa kosztowała spółki z USA, Europy i Japonii ponad 34 miliardy dolarów w postaci utraconych przychodów i wyższych kosztów – wynika z analizy agencji Reutera, opartej na raportach wynikowych spółek. Przewiduje się, że straty te wzrosną, ponieważ niepewność związana z cłami paraliżuje podejmowanie decyzji w niektórych największych firmach na świecie.

Amerykański prezydent wycofał się z pomysłu nałożenia od 1 czerwca 50-proc. ceł na produkty z Uni...

Kwota 34 miliardów dolarów to suma szacunków dotyczących 32 firm z indeksu S&P 500, trzech firm z europejskiego indeksu STOXX 600 oraz 21 firm z japońskiego indeksu Nikkei 225. Ekonomiści twierdzą jednak, że

koszty dla biznesu będą prawdopodobnie wielokrotnie wyższe niż to, co firmy dotychczas ujawniły.

Dzięki decyzji sądu Donald Trump może nakładać kolejne cła

– Możesz podwoić lub potroić tę sumę, a i tak powiedzielibyśmy, że skala jest znacznie większa, niż większości ludzi się wydaje – powiedział Jeffrey Sonnenfeld, profesor w Yale School of Management. Dodał, że skutki uboczne mogą być gorsze, wskazując na potencjalne mniejsze wydatki konsumentów i firm oraz wyższe oczekiwania inflacyjne.

Scott Bessent, amerykański sekretarz skarbu, stwierdził, że negocjacje handlowe z Chinami „lekko...

Tymczasem Federalny Sąd Apelacyjny wstrzymał orzeczenie Sądu Handlu Międzynarodowego, które blokowało mechanizm cel wzajemnych prezydenta Donalda Trumpa. Orzeczenie Sądu Apelacyjnego Stanów Zjednoczonych dla Okręgu Federalnego przywraca Trumpowi możliwość nakładania cel przy użyciu nadzwyczajnych uprawnień, na które powoływał się dotychczas. Sąd Apelacyjny nakazał również obu stronom przedstawienie pisemnych argumentów dotyczących kwestii blokowania cel Trumpa, które mają zostać złożone na początku przyszłego miesiąca.

Jak spółki reagują na podwyżki cel?

Reuters ustalił, że co najmniej 42 firmy obniżyły swoje prognozy podczas ostatniego sezonu wyników, a 16 wycofało lub zawiesiło swoje projekcje. Na przykład na początku tego miesiąca Walmart odmówił podania kwartalnej prognozy zysków i zapowiedział podwyżki cen, co spotkało się z krytyką Trumpa. Volvo Cars, jeden z europejskich producentów samochodów najbardziej narażonych na amerykańskie taryfy, wycofał prognozę wyników na najbliższe dwa lata, a United Airlines podały dwie różne prognozy,

stwierdzając, że przewidzenie makroekonomicznego środowiska w tym roku jest niemożliwe.

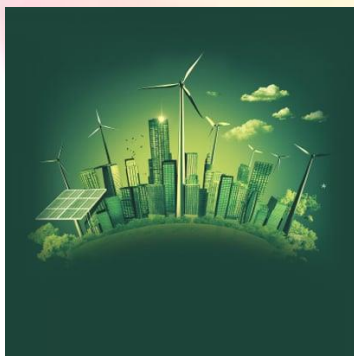
Na nowo rozpętana przez prezydenta USA Donalda Trumpa wojna celna znacznie pogorszyła nastroje gl...

- Nie sądzę, aby korporacje miały dużą jasność co do przyszłości – powiedział Rich Bernstein, dyrektor generalny Richard Bernstein Advisors w Nowym Jorku. Odnosząc się do wycofanych prognoz. – W tym niepewnym świecie, jeśli nie możesz podać nikomu konkretnej liczby, bezpieczniej jest nie podawać żadnych wytycznych – dodał.

TRANSFORMACJA ENERGETYCZNA

Polski przemysł na zakręcie.

Jak wyjść zwycięsko z transformacji energetycznej?



Analitycy z Wall Street oczekują, że zyski netto firm z indeksu S&P 500 wzrosną średnio o 5,1 proc. w ciągu ostatnich trzech kwartałów 2025 r., w porównaniu do tempa wzrostu wynoszącego 11,7 proc. w takim samym okresie rok wcześniej (według danych zebranych przez LSEG).

© Licencja na publikację, © © Wszystkie prawa zastrzeżone, Źródło: rp.pl

https://www.rp.pl/biznes/art42414501-ile-wojna-handlowa-donald-trump-kosztuje-firmy-na-calym-swiecie?utm_source=salesmanago&utm_medium=email&utm_campaign=redakcja&utm_content=to-był-dzien-art42414501-ile-wojna-handlowa-donald-trump-kosztuje-firmy-na-calym-swiecie&smclient=a323d7c2-c5e6-11e6-bc0c-002590e45e04

14 - Negocjacje USA z Chinami utknęły. Potrzebna będzie rozmowa Donalda Trumpa z Xi Jinpingiem?

Scott Bessent, amerykański sekretarz skarbu, stwierdził, że negocjacje handlowe z Chinami „lekko utknęły w miejscu” i że może być potrzebna interwencja prezydentów Donalda Trumpa i Xi Jinpinga, by posunęły się one naprzód.

Publikacja: 30.05.2025 09:57



Sekretarz Skarbu USA Scott Bessent i wiceminister finansów Chin Liao Minem

Foto: KEYSTONE/EDA/Martial Trezzini/Handout via REUTERS

Hubert Koziół

- Myślę, że w pewnym momencie będzie potrzebna rozmowa telefoniczna między prezydentem Trumpem a przewodniczącym partii Xi. Biorąc pod uwagę skalę rozmów oraz ich stopień skomplikowania, wymagane będzie wejście obu przywódców do gry – powiedział Bessent w rozmowie z Fox News.

Donald Trump wykonał kolejny krok w stronę poprawy relacji handlowych między Stanami Zjednoczonym...

12 maja w Genewie Bessent doprowadził do zawarcia tymczasowego rozejmu handlowego między USA a Chinami. W ramach porozumienia USA zmniejszyły karne cła na chińskie produkty ze 145 proc. do 30 proc., a Chiny obcięły karne cła na amerykańskie dobra ze 125 proc. do 10 procent.

Czy dojdzie do rozmowy Donalda Trumpa i Xi Jinpinga?

Trump i prezydent Chin Xi Jinping rozmawiali ostatnio w styczniu, tuż przed zaprzysiężeniem prezydenta USA na drugą kadencję. Choć Trump w ostatnich tygodniach mówił, że chciałby rozmawiać z Xi, analitycy oczekują, że Chiny zgodzą się na to tylko mając pewność, że USA nie zaskoczą ich niczym podczas rozmów.

USA i Chiny osiągnęły porozumienie w sprawie ograniczenia deficytu handlowego, twierdzą urzędnicy...

- Chiny utrzymują komunikację z USA od czasu porozumienia w Szwajcarii – stwierdziła rzeczniczka chińskiego Ministerstwa Handlu He Yongqian podczas czwartkowego briefingu dla prasy. Jednak w kwestii kontroli eksportu chipów stwierdziła, że „Chiny ponownie wzywają USA do natychmiastowego naprawienia swoich błędnych praktyk... i wspólnego przestrzegania konsensusu osiągniętego na rozmowach wysokiego szczebla w Genewie.”

Zapytana, czy Chiny zawieszą kontrolę eksportu metali rzadkich ogłoszoną na początku kwietnia, He nie odpowiedziała bezpośrednio. - Ograniczenia na produkty, które mogą być używane zarówno w celach wojskowych, jak i cywilnych, odzwierciedlają międzynarodowe praktyki oraz stanowisko Chin w kwestii utrzymania światowego pokoju i regionalnej stabilności – stwierdziła.

Wojna handlowa Trumpa szkodzi wszystkim firmom na świecie. Sprzeczne wypowiedzi Trumpa i komunika...

W tym tygodniu administracja Trumpa ogłosiła również, że rozpocznie anulowanie wiz chińskich studentów. - Decyzja USA o cofnięciu wiz chińskim studentom jest całkowicie nieuzasadniona – powiedziała w

czwartek rzeczniczka chińskiego Ministerstwa Spraw Zagranicznych Mao Ning, zgodnie z oficjalnym angielskim zapisem jej wystąpienia.

100 lat Konkursu

Chopinowskiego

z „Rzeczpospolitą”

© Licencja na publikację, © (P) Wszystkie prawa zastrzeżone,

Źródło: rp.pl

<https://www.rp.pl/gospodarka/art42414061-negocjacje-usa-z-chinami-utknely-potrzebna-bedzie-rozmowa-donald-trump-z-xi-jinpingiem>

15 - Wybory prezydenckie zdecydują o przyszłości polskiej gospodarki

To, czy pozostaniemy czwartym muszkietierem Europy i umocnimy swój wizerunek potęgi gospodarczej, zależy także od naszej obecności w UE. A zależy to od tego, kto będzie polskim prezydentem – mówi Janusz Jankowiak, główny ekonomista Polskiej Rady Biznesu.



Foto: Fotorzepa, Jerzy Dudek

Piotr Skwirowski, Publikacja: 30.05.2025 04:08

Polska trafiła na okładkę tygodnika „The Economist”. Zostaliśmy nazwani czwartym muszkietierem Europy, obok Francji, Niemiec i Wielkiej Brytanii, a także najbardziej niedocenianą potęgą gospodarczą. Czy rezultat wyborów prezydenckich może coś zmienić w tym odbiorze? Czy będzie miał wpływ na polską gospodarkę i to, w jakim kierunku będzie zmierzała?

Zacznijmy od „The Economist”. Tekst był oczywiście pozytywny dla Polski. Mam natomiast uwagę do samej okładki. Z reguły tekst czyta się od

góry do dołu, tymczasem tam słowo „Poland”, powtarzające się na całej okładce, było napisane najmocniejszą czerwoną czcionką na górze i bladło stopniowo, idąc w dół strony. W takim układzie można to czytać także w ten sposób, że nasza przyszłość jest nieznana albo że najlepsze już za nami. I w gruncie rzeczy to może mieć uzasadnienie, jeśli czytać to w kontekście wyborów prezydenckich w naszym kraju. Te wybory w krótkim okresie nie będą miały jakiegoś istotnego wpływu na polską gospodarkę, na postrzeganie Polski, bez względu na to, jaki będzie ich wynik. Bo jest pewna ociążałość, pewna bezwładność gospodarki, również inwestorów. Ona zależy od wielu czynników, również od uwarunkowań globalnych, a te na razie bardzo sprzyjają naszej gospodarce, także ze względu na mocny odpływ aktywów amerykańskich, których spora część trafia również na rynki wschodzące, do których się zaliczam, i jesteśmy tu znaczącym graczem. Natomiast już w średnim okresie, takim, który dotyczy tej całej kadencji prezydenckiej, sprawa zaczyna wyglądać troszkę inaczej.

„Gdyby Karol Nawrocki wygrał drugą turę wyborów prezydenckich, ucierpiałaby zarówno Polska, jak i...

Dlatego że jest to wybór między zachowaniem kursu proeuropejskiego a być może nawet wyjściem Polski z Unii Europejskiej?

Cóż, te wybory mają oczywiście bardzo istotne konsekwencje dla relacji Polski z Unią Europejską, dla naszej pozycji w Unii. A od tego zależy przecież, jak Polska będzie postrzegana również przez inwestorów, bo będąc w Unii Europejskiej, mamy duży kredyt zaufania. Polska poza Unią tego kredytu byłaby pozbawiona. Trzeba by było bardzo solidnie zapracować na zainteresowanie inwestorów. To wymagałoby bardzo poważnego wysiłku makroekonomicznego. W średnim okresie miałoby to też znaczenie z wielu

innych punktów widzenia. Także dlatego że za dwa i pół roku mamy wybory parlamentarne i ten okres będzie wypełniony bezustanną walką polityczną. Nie spodziewałbym się jakichś znaczących zmian polityki gospodarczej w sytuacji, gdyby wybory wygrał Rafał Trzaskowski, ale i wtedy różne kwestie legislacyjne związane z większością parlamentarną wcale nie muszą się układać całkiem pozytywnie. Inaczej mówiąc, nie wszystkie rozwiązania muszą być jednomyślnie popierane przez koalicjantów i w wielu przypadkach mogą być kłopoty z zebraniem odpowiedniego poparcia w Sejmie. Tymczasem ten stosunkowo krótki okres powinien zostać przeznaczony na poważne reformy, które swoim podpisem mógłby zwieńczyć prezydent kooperujący z rządem w tym zakresie. Na razie jednak ja tego zapалу reformatorskiego nie widzę.

Wybór Rafała Trzaskowskiego odebrałby koalicjantom wymówkę czy też alibi do zaniechania wielu działań. Nie mogliby mówić, że nie robimy, bo i tak to nic nie da, skoro prezydent zablokuje nasze działania. Tak jest przy prezydencie Dudzie, tak byłoby zapewne przy Karolu Nawrockim.

Formalnie tak. Natomiast w praktyce to będzie tak, że zanim nowy prezydent usadowi się w Pałacu Prezydenckim, minie jeszcze trochę czasu. Będziemy mieli drugą połowę 2025 r. i w dość bliskiej perspektywie będą już majaczyły wybory parlamentarne w 2027 r.

Nie można więc wykluczyć wybuchu jakiejś nowej fali populizmu przedwyborczego? Wysypu nowych obietnic?

W przypadku gdy wygra Trzaskowski, należy się liczyć z konsolidacją po prawej stronie polskiej sceny politycznej. Tego, co zostanie z PiS-u i Konfederacji. Można tam oczekiwać znaczących ruchów, takich, które oczywiście będą również ruchami populistycznymi, bo siły obecne w

parlamencie będą starały się zabiegać o wyborców. W takiej sytuacji każde reformy o charakterze strukturalnym wymagałyby znaczącej siły ze strony rządu, przeciwstawienia się tym populistycznym hasłom.

Euro, Zielony Ład, wysłanie wojsk na Ukrainę, migracja – niezależnie, kto wygra niedzielne wybory...

To nigdy nie jest łatwe.

Tak, a w przededniu wyborów jest szczególnie trudne.

A jak jeszcze wynik wyborów będzie działał w dłuższej perspektywie, w perspektywie całej kadencji prezydenckiej?

Będzie miał bardzo istotne znaczenie. Bo oprócz wątku europejskiego, o którym mówiliśmy, jest jeszcze kwestia pewnych uprawnień prezydenta. Wąskich, ale istotnych z punktu widzenia gospodarki. Chodzi na przykład o przedstawienie kolejnemu parlamentowi, bo to już będzie kolejny parlament, kandydata na prezesa Narodowego Banku Polskiego. To dosyć istotny element polityki gospodarczej i makroekonomicznej.

Prawa strona polskiej strony politycznej, ta, która stoi za Karolem Nawrockim, twierdzi, że ma bardzo dobre kontakty z amerykańskim prezydentem Donaldem Trumpem, co w tym zwariowanym świecie, świecie pełnym zagrożeń, także geopolitycznych, w świecie ogromnej niepewności, może mieć duże znaczenie także dla naszej gospodarki.

Jeśli prezydent Trump do końca swojej kadencji zachowa kurs, jaki obrał w tej chwili, to dobre czy złe kontakty z nim nie mają istotnego znaczenia, bo inwestorzy przemawiają nogami. Mamy zaczątki bardzo znaczącej zmiany strukturalnej, jeżeli chodzi o pozycjonowanie Stanów Zjednoczonych w oczach inwestorów, która polega na tym, że mamy ucieczkę czy też odpływ kapitału z tych aktywów amerykańskich, które do tej pory były postrzegane

jako bezpieczne porty. W przeszłości, gdy pojawiało się jakieś ryzyko, były jakieś zawirowania, inwestorzy natychmiast płynęli do amerykańskich papierów i obligacji. Teraz to się zmienia. W tej sytuacji, z punktu widzenia gospodarki, naprawdę nie ma znaczenia, czy nasz prezydent ma dobre kontakty z prezydentem Trumpem. Inaczej to wygląda natomiast, jeżeli chodzi o aspekt polityczny. I tu rząd, a także prezydent, bez względu na to, kto nim będzie, powinien oczywiście starać się o to, by relacje ze Stanami Zjednoczonymi były jak najlepsze. Co do tego nie mam żadnej wątpliwości. Ale powtarzam, to dotyczy perspektywy politycznej, bo w perspektywie gospodarczej wszystko jest zdeterminowane przez samą politykę amerykańską, która wypycha inwestorów z aktywów amerykańskich i kieruje ich w dużej części na rynki azjatyckie i europejskie, w tym również do Polski.

To nie jest jednak tak, że przed naszą gospodarką nie ma wyzwań i zagrożeń innych niż geopolityczne?

Jasna sprawa: mamy chociażby bardzo poważne problemy o charakterze strukturalnym, takie, które dotyczą tego, co jest związane ze wzrostem potencjału gospodarki, czyli tej jej części, która może rosnąć bezpiecznie, nie wywołując presji inflacyjnej. A te zmiany strukturalne zależą, z grubsza mówiąc, od dwóch rzeczy: od tego, co się dzieje z zasobem pracy i z kapitałem, oraz od efektywności obydwu tych części ważnych dla potencjału gospodarczego. Tymczasem zarówno w średnim, jak i w długim okresie, mamy tu do czynienia z bardzo znaczącymi przeszkodami. Mamy więc demografię, która bardzo silnie działa przeciwko nam. Czekają nas w związku z tym, w niezbyt już odległej perspektywie, poważne napięcia na rynku pracy: brak zasobu pracy, niedobór pracowników. Jeśli zaś chodzi o

kapitał, to poważne wyzwanie doskonale widać, jeśli popatrzy się na to, co się dzieje ze stopą inwestycji w polskiej gospodarce. Konsumpcja, która od dłuższego czasu napędza nam wzrost gospodarczy, nie zastąpi inwestycji w podnoszenie potencjału gospodarki. Tymczasem, jeśli spojrzeć na rządowe prognozy makroekonomiczne, to tam stopa inwestycji rośnie o 1,6 pkt proc. do 2029 r. To nie jest ambitny cel, jakieś poważne szarpnięcie w górę.

Polaryzacja PO–PiS przez dużą część starszych pokoleń traktowana jest dziś jak polityczna świętość...

A jaka powinna być stopa inwestycji?

Ma rosnąć do 18 proc. z kawałkiem. Proszę sobie przypomnieć, jakie były zapowiedzi chociażby pierwszego rządu Morawieckiego.

Coś w okolicach 25 proc. PKB.

Na pewno grubo powyżej 20 proc. I tyle powinno być. Wtedy ten obraz składa się na podniesienie potencjału naszej gospodarki. Jak tego nie ma, to wzrostu potencjału po prostu nie ma.

No dobrze, ale na ile siłą sprawczą może tu być prezydent? Mówiło się przecież przez długi czas, że tak naprawdę prezydent nie ma nic do powiedzenia, że nie ma wielkiego znaczenia. W tym kontekście pojawiło się określenie „strażnik żyrandola” w Pałacu Prezydenckim.

Tak bym nie powiedział. Prezydent oczywiście ma znaczenie, zwłaszcza w sytuacji gdy wysiłek reformatorski rządu wymaga wsparcia jego podpisem pod ustawami, które są z reguły ustawami niepopularnymi. Jeśli prezydent będzie miał nastawienie populistyczne, a z dwóch kandydatów, których mamy w tej chwili, takie nastawienie bardzo wyraźnie ma Karol Nawrocki, no to nie będzie on wspierał reform, będzie je blokował. Sytuacja się nie zmieni w stosunku do tego, co mamy. Nie zmieni się na lepsze, a może być

jeszcze gorzej. Ale oczywiście pierwotnym impulsem do tego, żeby cokolwiek w ogóle mogło się zmienić, musi być wspomniany już wysiłek reformatorski rządu.

O rozmówcy Janusz Jankowiak

Ekonomista i publicysta. Ukończył studia na Wydziale Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie. Był doktorantem w Instytucie Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. W latach 90. współpracował z Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych. Jest współzałożycielem Polskiego Stowarzyszenia Ekonomistów Biznesu. Był głównym ekonomistą Westdeutsche Landesbanku i BRE Banku, a także doradcą wicepremiera Jerzego Hausnera i premiera Donalda Tuska. Od 2006 r. jest głównym ekonomistą Polskiej Rady Biznesu.

© Licencja na publikację, © Wszystkie prawa zastrzeżone, Źródło: rp.pl

<https://www.rp.pl/gospodarka/art42391171-wybory-prezydenckie-zdecyduja-o-przyszlosci-polskiej-gospodarki>

16 - „The Economist”: Polska jest sercem Europy. Przez Nawrockiego może stracić wpływy

„Gdyby Karol Nawrocki wygrał drugą turę wyborów prezydenckich, ucierpiałyby zarówno Polska, jak i Europa. Europa straciłaby źródło dynamizmu, a Polska ryzykowałaby utratę miejsca w sercu Europy, na które tak ciężko pracowała, by je zdobyć” – ocenił w najnowszej analizie „The Economist”.



Kandydaci w wyborach prezydenta: Rafał Trzaskowski (L) i Karol Nawrocki (P)

Alicja Podskoczy, Publikacja: 22.05.2025 21:21

„The Economist” na wstępie swojej analizy przypomniał o burzliwej historii naszego kraju. Jak wskazał, Polska „dwukrotnie zniknęła z mapy, pochłonięta przez swoich drapieżnych sąsiadów”, a „po tym, jak wyłoniła się z drugiej wojny światowej jako sowiecki satelita, znosiła dziesięciolecia opresji”. Brytyjski tygodnik zwrócił jednak uwagę na dynamiczny rozwój Polski w ostatnich dekadach, dzięki któremu staliśmy się sercem Europy.

For the past three decades, Poland has shown how much a country can achieve with good economic policy and European integration. But if it elects a hard-right president, it risks throwing it away <https://t.co/YuU1hD2W65> [pic.twitter.com/OYhwtFnWZr](https://t.co/YuU1hD2W65)

— The Economist (@TheEconomist) May 22, 2025

Zdaniem „The Economist”, Polska przekształciła się w „najbardziej niedocenianą potęgę militarną i gospodarczą Europy”, z armią większą od tych, jakimi poszczycić się mogą Wielka Brytania, Francja czy Niemcy. Tygodnik wskazał, że błyskawicznie ścigamy też Japonię pod względem siły nabywczej – a właściwie, jak podał MFW w kwietniu 2025 roku, już przegoniliśmy w tym względzie Kraj Kwitnącej Wiśni.

Tygodnik podkreślił jednak, że Polska stoi obecnie przed ryzykiem zaprzepaszczenia swoich wpływów w Europie, a druga tura wyborów prezydenckich, wyznaczona na 1 czerwca, może okazać się kluczowa dla naszej przyszłości.

„The Economist” o wyborach prezydenckich w Polsce. „Karol Nawrocki żywi się konfliktem z UE”

Polityczno-ekonomiczny tygodnik przyjrzał się temu, w jakich kierunkach może podążyć Polska w przypadku wygranej danego kandydata

w wyborach prezydenckich. Jak ocenił, wizja Karola Nawrockiego wspieranego przez Prawo i Sprawiedliwość „to rodzaj prawicowego nacjonalizmu, który żywi się konfliktem z sąsiadami Polski i Unią Europejską”.

Gdyby druga tura wyborów prezydenckich odbyła się dziś, przewagą 2 pkt. proc. wygrałby ją "obywat...

Partię Rafała Trzaskowskiego, Platformę Obywatelską, „The Economist” określił z kolei jako centrową, która „głosi, że w niebezpiecznym świecie Polska potrzebuje Europy, aby wzmocnić swoje atuty, tak jak Europa potrzebuje Polski jako źródła bezpieczeństwa i dynamizmu gospodarczego”. Podkreślono przy tym, jak wiele nasz kraj osiągnął dzięki integracji europejskiej – odkąd Polska wstąpiła do UE, nigdy nie doświadczyła recesji, poza krótkim okresem w czasie pandemii, a od 1995 roku dochód na osobę wzrósł ponad trzykrotnie. Rodzimy przemysł znacząco korzysta także na bliskości do Niemiec.

„The Economist”: Dzięki Rafałowi Trzaskowskiemu wpływy Polski wzrosłyby jeszcze bardziej

Tygodnik wskazał, że dzięki wyczuleniu na zagrożenie ze strony Władimira Putina, Polska wzmocniła bezpieczeństwo i dysponuje dziś największą armią w Europie po Rosji, Ukrainie i Turcji, a trzecią co do wielkości w NATO. To przełożyło się na wpływy naszego kraju. „The Economist” określił znamienym fakt, że premier Donald Tusk, udał się na początku maja do Kijowa wraz ze swoimi trzema odpowiednikami – z Wielkiej Brytanii, Francji i Niemiec – aby podkreślić, że Europa jest gotowa wspierać Ukrainę, nawet gdy zaangażowanie USA osłabło.

Tygodnik ocenił jednocześnie, że biorąc pod uwagę osiągnięcia rządów PiS, a także mniej znaczącą rolę prezydenta niż premiera, „można by wywnioskować, że Polska mogłaby kontynuować swój renesans z każdym z kandydatów w czerwcowej drugiej turze wyborów”. Zdaniem gazety, byłby to jednak błąd, ponieważ „Nawrocki wykorzysta swoje uprawnienia do blokowania agendy Tuska, aby utorować drogę PiS do zwycięstwa w następnych wyborach parlamentarnych”, i byłby zależny od poparcia skrajnie prawicowych partii, które wykorzystują rosnące nastroje antyukraińskie.

Jeśli strona demokratyczna nie będzie tak zmobilizowana, jak w październiku 2023 roku, to Trzasko...

„The Economist” podkreślił tymczasem, że premier Tusk jest „zaangażowanym Europejczykiem”, jako że pełnił funkcję przewodniczącego Rady Europejskiej, a pod jego rządami Polska współpracowała z innymi krajami europejskimi w dziedzinie bezpieczeństwa, dyplomacji i obronności. „Gdyby Polacy w wyborach prezydenckich zagłosowali na Rafała Trzaskowskiego, sojusznika Tuska i prezydenta Warszawy, współpraca z UE byłaby łatwiejsza, a wpływy Polski wzrosłyby jeszcze bardziej” – napisał tygodnik.

- To nie mogła być inna stolica, to musiał być Kijów. Pierwsza stolica, którą odwiedzam po wyborach...

Na zakończenie analizy przypomniano najnowsze sondaże, wedle których szanse obu kandydatów są bardzo wyrównane. „Gdyby Nawrocki wygrał drugą turę, ucierpiałaby zarówno Polska, jak i Europa. Europa straciłaby źródło dynamizmu, a Polska ryzykowałaby utratę miejsca w sercu

Europy, na które tak ciężko pracowała, by je zdobyć” – zaznaczył tygodnik. I zwrócił się do Polaków: „Nie zaprzepaście tego”.

© Licencja na publikację, © ® Wszystkie prawa zastrzeżone, Źródło: The Economist

<https://www.rp.pl/gospodarka/art42354371-the-economist-polska-jest-sercem-europy-przez-nawrockiego-moze-stracic-wplywy>

17 - Kobieta pracująca żadnej pracy się nie boi!

W kultowym filmie „Czterdziestolatek”, który został nakręcony w latach 70., budowlancami, inżynierami, kierownikami i prezesami są mężczyźni. To oni wykuwają kilofami przyszłość narodu na poligonach dworca centralnego czy Trasy Łazienkowskiej. A kobiety....? W tej złożonej drabinie społecznej pełnią zgoła inne, niższe funkcje – są żonami, sekretarkami, laborantkami. Tak było w czasach PRL-u, a jak jest dzisiaj? Jaką rolę w wyrównywaniu szans kobiet i mężczyzn na rynku pracy odgrywają Sektorowe Rady ds. Kompetencji?



Materiał Promocyjny, 25.11.2024

– Kobiety coraz częściej chcą pracować w tych samych branżach co panowie i wydaje się, że pracodawcy patrzą na to zjawisko przychylnym okiem. Płeć piękną można spotkać za sterami harwestera, przy produkcji samochodów i mebli czy na budowie – mówi Daniel Nowak z PARP, i dodaje: – Podział polskiego rynku pracy na sektory „męskie” i „damskie” powoli zaczyna zanikać, krok po kroku zrywamy ze stereotypami. Kobiety przechodzą do zawodów tradycyjnie uznawanych za męskie i na odwrót –

mężczyźni śmiało chwytają za farby do włosów, nożyce czy pędzel do makijażu i szturmują branżę beauty.

A jakie zadania w tych zmieniających się realiach mają Sektorowe Rady ds. Kompetencji (SRK)? Przede wszystkim to miejsca współpracy biznesu, edukacji, nauki i instytucji branżowych. SRK analizują sytuację w danej branży i na tej podstawie przygotowują rekomendacje, w których wskazują, jakich kwalifikacji brakuje w poszczególnych sektorach. Następnie Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości przyznaje dofinansowanie w ramach programu Fundusze Europejskie dla Rozwoju Społecznego 2021-2027 (FERS) na usługi szkoleniowe i doradcze wynikające z przyjętych rekomendacji.



Kompetencje nie znają płci

Większe włączanie kobiet w tzw. męskie branże jest istotne nie tylko z punktu widzenia równości płci, lecz także pogłębiającego się deficytu wykwalifikowanych kadr. W raporcie opublikowanym przez PARP pn. „Perspektywy rozwoju dla siedemnastu branż polskiej gospodarki” czytamy, że w wielu sektorach kompetencjami, które identyfikowano jako trudno dostępne, były kompetencje specjalistyczne, charakterystyczne dla danego stanowiska.

Kompetencje to uniwersalna baza, która pozwala pracownikowi na zatrudnienie w różnych gałęziach gospodarki. Takiej mobilności międzybranżowej sprzyja m.in. szeroki dostęp do edukacji i szkoleń, umożliwiające nabycie kompetencji potrzebnych w różnych sektorach. Należy przy tym podkreślić rolę postawy charakteryzującej się gotowością

do rozwoju. A tej paniom nie brakuje! W Polsce wśród osób w wieku 25–34 lata odsetek kobiet z wyższym wykształceniem wynosi 50,1%, podczas gdy odsetek mężczyzn to tylko 31,2 proc. Ponadto kobiety trzy razy częściej niż mężczyźni deklarują chęć udziału w szkoleniach i kursach (33%).

W latach akademickich 2019/2020 – 2022/2023 liczba kobiet studiujących na kierunkach z obszaru informatyki wzrosła o 25,47%, podczas gdy liczba mężczyzn – o 12,96%. To pozytywny trend, wciąż jednak na uczelniach technicznych na kierunkach inżynierskich przeważają mężczyźni, obecnie jest ich 73,8% – czytamy w raporcie „Kobiety na politechnikach 2024”[1].

Oswoić technologię

Działalność Sektorowych Rad ds. Kompetencji jest zbieżna z inną inicjatywą realizowaną przez PARP na rzecz podniesienia kompetencji. Mowa o konkursie „Pracodawca Jutra”, w którym m.in. nagradzane są firmy współpracujące z sektorem edukacji. Dzięki konkursowi możliwa jest wymiana dobrych praktyk w zakresie zarządzania ludźmi w organizacjach oraz tworzenia przyjaznego środowiska pracy, kształtowanego technologią oraz innowacjami.

Mercedes-Benz Manufacturing Poland to laureat VI edycji konkursu „Pracodawcy Jutra” w kategorii Ambasador Edukacji w segmencie średnich i dużych przedsiębiorstw, który został wyłoniony przez Agencję we współpracy z ekspertami rynku pracy, przedstawicielami Rady Programowej ds. Kompetencji oraz Sektorowych Rad ds. Kompetencji. Konkurs sfinansowano w ramach Funduszy Europejskich z Programu Wiedza Edukacja Rozwój (POWER).

Program „Girls Go Technology, czyli dziewczyny oswajają technologię” to autorski projekt Mercedes-Benz Manufacturing Poland, adresowany do uczennic szkół średnich powiatu jaworskiego. Celem jest zainteresowanie młodych kobiet pracą w zawodach technicznych, stereotypowo uznawanych za „męskie”, bądźz studiami na kierunkach STEM (nauki oparte na technologii, inżynierii, sztuce i matematyce).

– Nasza fabryka mogłaby się wydawać światem typowo męskim, natomiast blisko 50% załogi stanowią kobiety – mówi Marlena Biadało-Domino z Mercedes-Benz Manufacturing Poland, i dodaje: – Celem warsztatów „Girls Go Technology” jest udowodnienie dziewczynom, że mogą swoją przyszłość wiązać właśnie z taką fabryką jak nasza, czyli fabryką Przemysłu 4.0.



Konkurs PARP na organizację SRK – trwa nabór!

Do 25 lutego 2025 r. przyjmowane są wnioski w konkursie, który ma wyłonić podmioty odpowiedzialne za organizację i prowadzenie Sektorowych Rad ds. Kompetencji. Nabór został podzielony na rundy, najbliższa kończy się 2 stycznia 2025 r.

Wyłonione w konkursie podmioty będą mogły jako jedyne wnioskować o wsparcie finansowe ze środków programu Fundusze Europejskie dla Rozwoju Społecznego 2021–2027 (FERS) na realizację projektów obejmujących identyfikację i monitorowanie potrzeb kwalifikacyjno-zawodowych w sektorach. Wnioskodawca jednak będzie musiał zapewnić własne środki na organizację i prowadzenie Sektorowej Rady ds. Kompetencji, czyli zadania związane np. z ustaleniem regulaminu rady,

składu członkowskiego itd. Na ten cel w obecnej perspektywie finansowej przeznaczono około 480 mln zł, w tym dla podmiotów prowadzących rady zarezerwowano ok. 100 mln zł, reszta będzie przeznaczona dla przedsiębiorców sektorów na szkolenia i doradztwo wynikające z rekomendacji rad.

© Licencja na publikację, © © Wszystkie prawa zastrzeżone, Źródło: rp.pl
<https://www.rp.pl/praca/art41473761-kobieta-pracujaca-zadnej-pracy-sie-nie-boi>

18 - Polish opposition presidential candidate signs far-right leader's list of demands

May 22, 2025 | [Defence](#), [Politics](#)



Keep our news free from ads and paywalls by making a donation to support our work!

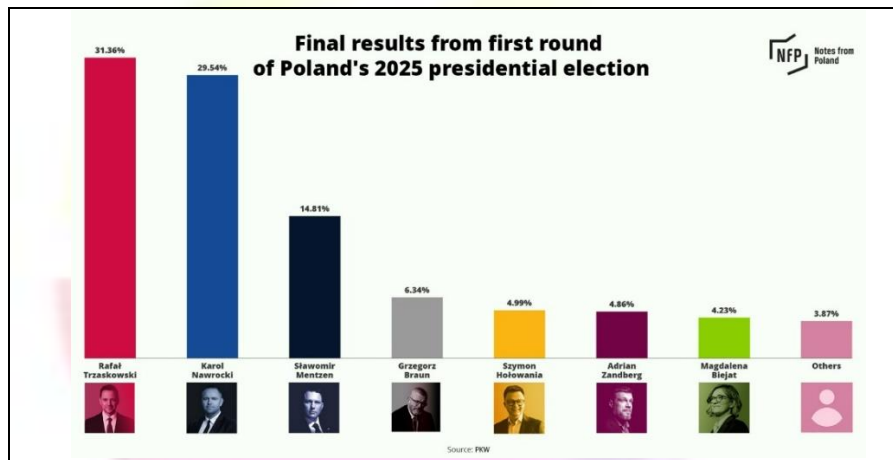
Conservative opposition presidential candidate Karol Nawrocki has signed a set of eight pledges proposed by his eliminated far-right rival Slawomir Mentzen, as he seeks to win support from the latter's voters ahead of a run-off against government-aligned centrist Rafał Trzaskowski.

Among Mentzen's demands that Nawrocki has now agreed to are to not sign any laws ratifying Ukraine's entry to NATO, sending Polish soldiers to Ukraine, expanding the European Union's competences, introducing new taxes or restricting Poles' access to firearms.

In the first round of the election, held last Sunday, Rafał Trzaskowski, the candidate of Poland's main ruling group, the centrist Civic Coalition (KO), finished first with 31.36%. He was closely followed by Nawrocki, who is

supported by the national-conservative opposition Law and Justice (PiS) party, on 29.54%.

That meant that the pair proceed to a second-round run-off on 1 June, ahead of which they are seeking to win the support of those who voted for their eliminated rivals, in particular Mentzen, who finished third with 14.81%, well ahead of the rest of the pack.



On Tuesday, Mentzen publicly invited Trzaskowski and Nawrocki to appear on his YouTube channel and asked them to sign a declaration supporting eight issues that he said are particularly important to him and his supporters.

He asked the candidates to declare:

Nawrocki almost immediately accepted the invitation and expressed his willingness to sign the declaration. On Thursday afternoon, he appeared on Mentzen's YouTube channel, where the pair discussed the eight pledges.

They came to agreement on each of them, and at the end of the 90-minute conversation, Nawrocki signed a declaration containing all eight promises. During the meeting, he also expressed other views supportive of those held by Mentzen and his far-right Confederation (Konfederacja) party.

Asked by Mentzen if the former PiS government, which ruled from 2015 to 2023, had been right to allow 366,000 immigrants from majority-Muslim and/or African countries into Poland, Nawrocki replied: "Accepting Islamic immigrants is always bad."

Nawrocki also agreed that a major tax reform introduced by the PiS government, known as the Polish Deal (Polski Ład) had been a mistake and said that PiS leader Jarosław Kaczyński had been wrong to initially express acceptance of the EU's flagship climate policy, the Green Deal.

Leading Confederation politicians quickly took to social media to note that Nawrocki had presented himself as "more of a candidate of Confederation than of PiS", in the words of Confederation MP Witold Tumanowicz. "Not that I trust Karol Nawrocki in these declarations," he quickly added.

Figures from KO and its partners in the ruling coalition, meanwhile, mocked Nawrocki for distancing himself from so many policies previously pursued by PiS, the party that supports his candidacy though which he is not a member of.

"Nawrocki has already disowned [former PiS Prime Minister Mateusz] Morawiecki and Kaczyński," wrote KO MP Marta Wcisło. "You can't believe a single word he says."

PiS MP and former speaker of parliament Elżbieta Witek, however, praised Nawrocki for showing "an attitude worthy of the president" during his discussion with Mentzen.

Earlier this week, Prime Minister Donald Tusk, the leader of KO, criticised Nawrocki's willingness to sign Mentzen's demands, in particular regarding Ukraine's entry to NATO.

“Putin’s first and most important demand for Ukraine and the West is a ban on Ukraine joining NATO,” wrote Tusk. “Nawrocki has just willingly signed this demand. The next one will be the capitulation and division of Ukraine. He will also sign that. Deadly dangerous for Poland.”

Throughout the campaign, Nawrocki has presented a tough line on Ukraine. In January, he declared that he “currently does not envision Ukraine in either the EU or NATO”. He has also pledged to ensure Polish citizens are treated better in their own country than immigrants, most of whom are Ukrainians.

Trzaskowski on Tuesday also accepted an invitation to appear on Mentzen’s YouTube channel. That conversation has been scheduled for this Saturday.

“My competitor, Karol Nawrocki, announced that he will sign the declaration prepared by Sławomir Mentzen. I don’t know what they have in PiS with this signing [practice of] quickly and blindly. We already have one such president,” said Trzaskowski, referring to Duda, who has been accused of signing anything sent to him by PiS.

“Therefore, Sławomir, I can’t guarantee you that I will sign anything, but I can guarantee that we will talk honestly,” added Trzaskowski. “An open debate is something that we all need.”

https://notesfrompoland.com/2025/05/22/polish-opposition-presidential-candidate-signs-far-right-leaders-list-of-demands/?fbclid=IwY2xjawKcVaZleHRuA2FlbQlxMQBicmlkETFRckVKR29aZHF3ckZCQW9RAR7rnc3QVf3R5go6lE4XzVB3ZCqcd2irlQTL5ozj_24ESHbFPY29HsZZaX_i8A_aem_tcNc1JBuUrd4Es03-Z4udw

19 - Polskie banki w Europie to mikrusy. Czy i jak można to zmienić

Łączne aktywa naszego sektora bankowego to obecnie ok. 800 mld euro, czyli ponad cztery razy mniej niż największej europejskiej grupy finansowej. Pomysł nałożenia na kredytodawców podatku od zysków nadmiarowych jeszcze bardziej podkopał ich szanse na rozwój.



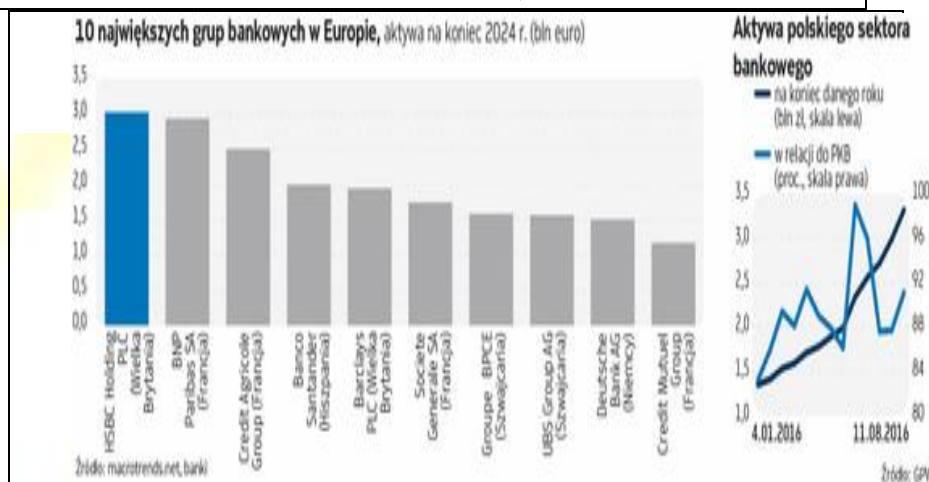
Foto: Adobestock

Anna Cieślak--Wróblewska, Publikacja: 26.05.2025 06:00

Sektor bankowy w Polsce w końcu zaczął rosnąć szybciej niż gospodarka. Łączna wartość aktywów w relacji do PKB sięgnęła na koniec minionego roku 91,1 proc. wobec ok. 87,7 proc. na koniec 2023 r. To miła odmiana po kilku latach dosyć szybkiego spadku tego wskaźnika. Nie zmienia to jednak faktu, że na tle instytucji Unii Europejskiej polskie banki są relatywnie małe.

Jak duże są polskie banki

— W Polsce wciąż nie ma niestety żadnego banku, który liczyłby się w skali Europy — zauważa prof. Małgorzata Zaleska, dyrektor Instytutu Bankowości Szkoły Głównej Handlowej, była prezeska GPW, w publikacji na łamach „Rzeczpospolitej”. — Nasz największy bank jest ok. 15 razy mniejszy pod względem aktywów od największego hiszpańskiego banku, a cały polski sektor bankowy połączony w jeden bank ledwo zmieściłby się w pierwszej 50 największych banków świata — wylicza.



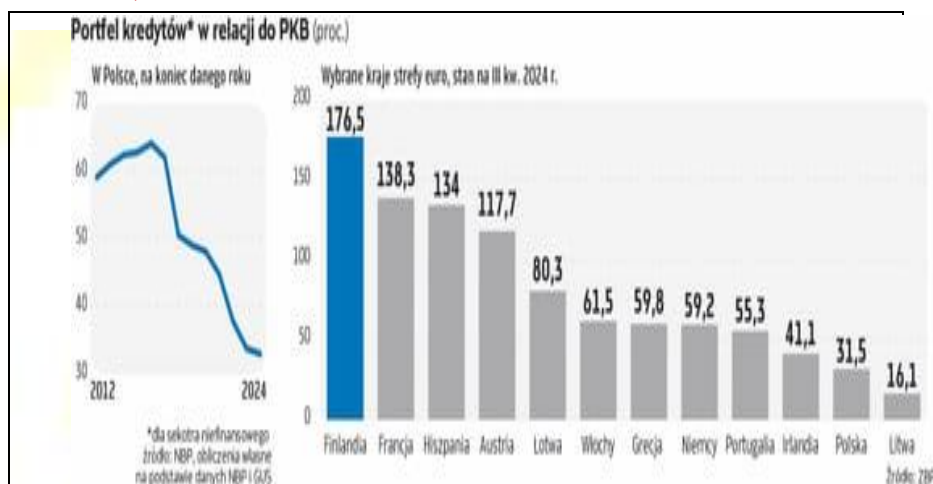
Z analiz Związku Banków Polskich wynika, że wśród 20 krajów strefy euro polski sektor bankowy plasuje się na trzecim miejscu od końca pod względem aktywów w relacji do PKB (za nami są tylko Litwa i Słowenia). Ta pozycja jest zupełnie nieadekwatna do nominalnej wielkości naszej gospodarki, skoro pod tym względem zajmujemy obecnie szóste miejsce.

Nieco lepiej wygląda sytuacja, jeśli weźmy pod uwagę wszystkie kraje UE, bo tu – wedle różnych szacunków – zajmujemy nawet ósmą pozycję od końca. Na tle regionu Polska nie wypada jeszcze najgorzej, ale z krajami Europy Zachodniej w zasadzie nie ma co się porównywać. Dla przykładu we Francji wartość aktywów sektora bankowego jest ponad trzy razy większa niż wartość PKB, w Hiszpanii – 2,7 razy, w Niemczech – niemal dwa razy (dla przypomnienia – w Polsce aktywa są niższe niż PKB).

Za małe oszczędności

Z czego to w zasadzie wynika? – No cóż, rzeczywiście pod względem aktywów do PKB jesteśmy w ogonie Europy – komentuje Kamil Sobolewski, ekspert ds. rynków finansowych w Pracodawcach RP. – Wskazałbym dwie główne przyczyny tej sytuacji. Po pierwsze, Polacy mają relatywnie małe

oszczędności, a z małej bazy oszczędności nie da się zrobić wielkich aktywów – wskazuje.



Polskie społeczeństwo wciąż nie należy do najzamożniejszych, a do tego jest tzw. społeczeństwem na dorobku. A to znaczy, że chociaż nasze dochody rosną dosyć szybko, szybciej niż w UE, a w ślad za tym rosną również oszczędności gromadzone w bankach, to wciąż do bogatszych krajów zachodnich dzieli nas spory dystans.

– W tym kontekście wskazałbym także na fakt, że polski sektor bankowy jest po prostu bardzo młody – mówi też Kamil Stolarski, analityk Santander BM. Historia banków w wolnorynkowej gospodarce w Polsce liczy sobie zaledwie ok. 35 lat, te w Europie Zachodniej budują swoją pozycję od pokoleń. W tym czasie niektóre z nich zdążyły umocnić się na tyle, że istotną częścią ich rozwoju stała się ekspansja zagraniczna, co zaś w przypadku naszego sektora (czy nawet w przypadku całego regionu) jest wielką rzadkością.

Choć stopy procentowe w Polsce nadal są wysokie, niemal 70 proc. oszczędności trzymamy na tzw. bieżących, zwykle niskoprocentowanych,

depozytach. Obniżki stóp mogą jeszcze bardziej zniechęcić Polaków do aktywnego zarządzania swoimi finansami.

Niska akcja kredytowa

– Drugi kluczowy powód to w zasadzie niewielka akcja kredytowa w Polsce – wskazuje też Kamil Sobolewski. Aktywa banków to, mówiąc w uproszczeniu, przede wszystkim udzielone finansowanie dla przedsiębiorstw i gospodarstw domowych, a także instrumenty dłużne, takie jak obligacje skarbowe. Pod względem zaś portfela kredytów do PKB ostatnie lata przyniosły prawdziwe załamanie. Na koniec 2024 r. wskaźnik ten spadł do ok. 33 proc. z 64 proc. w 2016 r., i również w tej kategorii na tle Europy wyglądamy wyjątkowo słabo.

– Przy czym trudno mieć tu pretensję do banków, bo te oferują kredyty i dla firm, i dla klientów detalicznych. Raczej wskazałbym przede wszystkim na słaby popyt na finansowanie zewnętrzne, co z kolei wynika z relatywnie niskiej stopy inwestycji w Polsce – analizuje Sobolewski.

– Polski sektor bankowy jest najmniejszym w UE również pod względem funduszy własnych w relacji do PKB. A to decyduje o możliwości generowania akcji kredytowej, i w ślad za tym – aktywów – podkreśla też Agnieszka Wachnicka, wiceprezes ZBP.

Brak konkurencyjnej wojny o lokaty źle wróży naszym oszczędnościom w obliczu oczekiwanego spadku stóp procentowych. Można się spodziewać, że banki będą jeszcze szybciej ciąć i tak już niskie oprocentowanie depozytów.

Saga frankowa a fundusze własne banków

Oprócz czynników rynkowych jako winowajców tej sytuacji Agnieszka Wachnicka wskazuje również obciążenie, z jakimi borykają się polskie banki.

– To m.in. pokłosie masowego unieważnienia kredytów CHF. Z tego tytułu sektor odpisał ok. 100 mld zł rezerw wobec 300 mld zł funduszy własnych. To nie pozwala nam rozwinąć potencjału dalszego generowania i rozwoju aktywów – zaznacza.

Dalej wylicza destrukcyjną dla aktywów konstrukcję podatku bankowego, którym objęte są właśnie kredyty (a obligacje skarbowe są z niego zwolnione).

Pytanie, czy polskie banki są skazane na bycie europejskimi mikrusami, czy może istnieje jednak potencjał na jego dynamiczny wzrost? – Oczywiście, że istnieje – odpowiada Kamil Sobolewski. – Nasz sektor bankowy, a wraz z nim polska gospodarka, mogą nabrać wiatru w żagle. Trzeba się tylko nieco postarać – dodaje.

Jako konieczną listę zadań podaje: zmianę konstrukcji podatku bankowego, ustabilizowanie otoczenia prawno-regulacyjnego dla przedsiębiorstw i rozwój rynków kapitałowych zapewniających finansowanie dla firm na różnych etapach rozwoju (tak by biznes chciał więcej inwestować) czy promocję oszczędzania.

Podatek od zysków nadzwyczajnych dla banków?

– Trzeba stymulować inwestycje, szczególnie te prywatne, co byłoby stymulujące dla szerszego rozwoju akcji kredytowej – wskazuje też Agnieszka Wachnicka. ZBP również chce zmiany podatku bankowego, a także... lepszego nastawienia do sektora ze strony polityków.

Bo na linii banki–polityka skrzy już od pewnego czasu, czego najnowszym wyrazem może być choćby pomysł „zabrania” (czyli obłożenia podatkiem od zysków nadzwyczajnych) zysków wypracowanych w okresie wysokich stóp procentowych, w 2023 i 2024 r.

– Tymczasem należy te nadzwyczajne, acz uczciwie wypracowane zyski przeznaczyć na wzmocnienie bazy kapitałowej polskiego sektora bankowego – zaznacza w swojej publikacji Małgorzata Zaleska. – Od poziomu funduszy własnych, które są powiększane przez osiągnięte i zatrzymane zyski, zależy bowiem także możliwość wspierania rozwoju polskiej gospodarki. (...) Przeznaczenie całego wypracowanego zysku w ubiegłym roku przez polskie banki na wzrost funduszy własnych pozwoliłoby na udzielenie dodatkowych kredytów na kwotę 200 mld zł – argumentuje.

© Licencja na publikację, © P Wszystkie prawa zastrzeżone, Źródło:
Parkiet

https://www.parkiet.com/finanse/art42368241-polskie-banki-w-europie-to-mikrusy-czy-i-jak-mozna-to-zmienic?utm_source=salesmanago&utm_medium=email&utm_campaign=redakcja&utm_content=parkiet-piatek-art42368241-polskie-banki-w-europie-to-mikrusy-czy-i-jak-mozna-to-zmienic&smclient=a323d7c2-c5e6-11e6-bc0c-002590e45e04

20 - Trade and geopolitics

Germany's dilemma over strategic recalibration with China



[Max Zenglein](#)



[Mikko Huotari](#)



Published 13 May 2025

Germany's economic relationship with China has reached an inflection point. Once marked by mutual benefit and industrial complementarity, ties

are now strained by growing asymmetries, intensified competition, and geopolitical pressures. German corporates and the incoming government must face a set of strategic choices with long-term consequences and significant trade-offs.

German companies and policymakers alike are being forced to reassess longstanding assumptions as economic engagement faces unprecedented political and structural headwinds.

At the heart of Germany's China dilemma is a convergence of three complications: First, Chinese companies have accelerated their catch-up on the value chain across a broad range of industries, leading to a relative erosion of German firms' global competitiveness. Second, China's broad-based economic slowdown has hurt German economic competitiveness. Third, global geopolitical challenges developments, especially in the transatlantic alliance with the US, pose deep new risks and trade-offs for Germany, Europe's largest and the world's third-largest economy in 2024, and a country deeply invested in multilateralism and the rules-based order. It is the last complication that poses perhaps the most vexing questions for the foundations of Germany's economic engagement with China.

Once marked by mutual benefit and industrial complementarity, Sino-German ties are now strained by growing asymmetries, intensified competition, and geopolitical pressures. The fragmentation of global tech stacks, driven by export controls, investment screening, and supply chain reconfiguration, is forcing German companies to navigate an increasingly bifurcated global economy. Meanwhile, the re-escalation of US-China economic and strategic tensions has revived and intensified the dynamics of economic decoupling.

Download Germany's dilemma over strategic recalibration with China by Max Zenglein and Mikko Huotari:

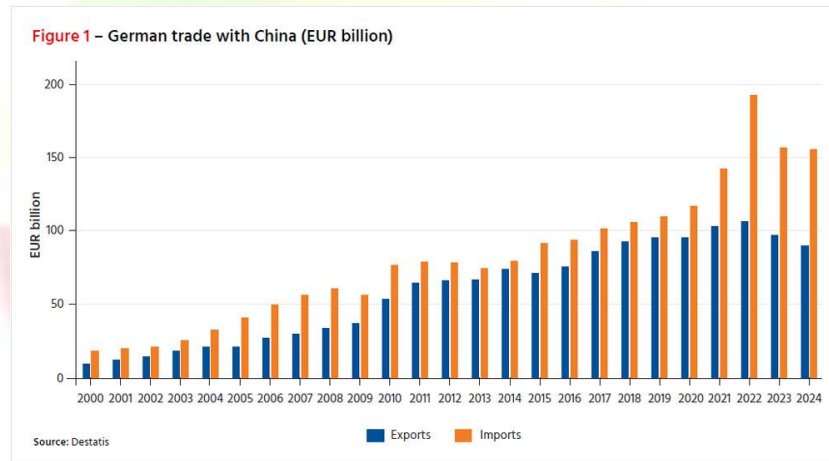


As the US doubles down on its strategic competition with China — likely to be accelerated under the second Trump administration — European firms must make difficult decisions about where and how to position themselves. Against this backdrop, German corporates and the incoming government will face a set of strategic choices with long-term consequences. Navigating them successfully will require not just tactical responses, but a deep understanding of the economic reordering already underway. The old model of engagement is no longer sustainable.

In key sectors such as automotive, machinery, and chemicals — longstanding engines of the German export economy — China is no longer simply a lucrative sales market or low-cost production site. It is an increasingly formidable competitor and driver of innovation. The sense of complementarity that once defined Germany-China economic ties has given way to head-to-head competition, not only within China but in third-country markets worldwide and deepened dependencies.

The evolution of German-China economic ties has far-reaching implications not only for the two countries involved, but for the global

economy more broadly. Germany remains China's largest trading partner in the European Union (EU), accounting for over 30% of total EU goods exports to China. In 2024, trade with China reached €246 billion, trailing only the US after seven consecutive years as Germany's top trading partner. German direct investment in China continue to reach record levels in recent years, driven in part by industrial giants hedging against deglobalization risks by localizing production.



But the depth of the relationship also exposes Germany — and by extension, the EU — to concentrated vulnerabilities. As the largest European economy and a key architect of Europe's economic integration, Germany's strategic orientation toward China plays an outsized role in shaping the EU's collective China policy. The traditional model of globalization, built on liberal economic integration and geographic neutrality, is being tested and undermined by both China and the US — and Germany is at the frontline of its consequences.

From engagement to pragmatic balancing

Unlike others that suffered from the "China Shock," Germany's manufacturing sector thrived by supplying China with machinery, chemicals,

and automobiles essential to China's industrialization. As China's economy grew, Germany became the main European beneficiary, accounting for nearly half of the EU's exports to China. In 2020, China overtook the US as Germany's largest export market, helping to power Germany's economic recovery after the 2008–2009 global financial crisis.

Crucially, the economic relationship remained relatively insulated from political turbulence. Unlike Japan, which faced serious fallout from Tokyo's disputes with Beijing, Germany experienced only minor political frictions, such as the suspension of the rule-of-law dialogue in 2007 after Chancellor Angela Merkel met the Dalai Lama — the exiled Tibetan leader whom Beijing describes as a dangerous "splittist" of the Chinese state. This absence of major disputes delayed Germany's recognition of the emerging vulnerabilities in the relationship.

However, starting around 2016, concerns grew as Chinese acquisitions of German high-tech firms raised alarm about the loss of strategic technologies to China. Optimism about endless economic complementarity gave way to a more sober view as China's industrial policies evolved. By 2019, both the European Commission and the Federation of German Industries (BDI) publicly redefined China as not just a partner, but also a "systemic rival," acknowledging the challenge China poses to European and German competitiveness. 'De-risking,' rather than 'decoupling,' became the EU's new China strategy.

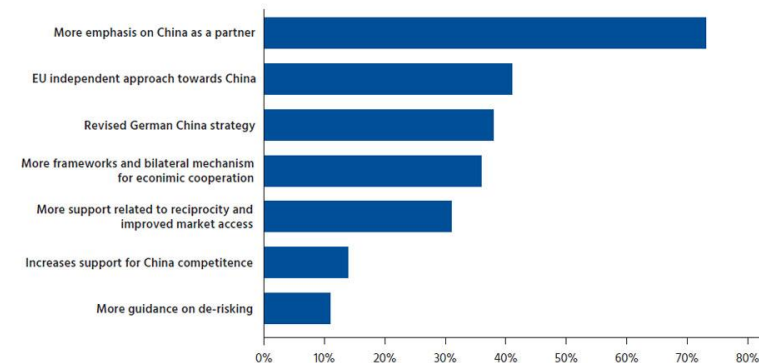
Contested corporate recalibration

This evolving political context is mirrored — and in some cases resisted — by corporate strategies on the ground. From the perspective of many German executives, the new regulatory instruments implemented by the

German government and the EU including tighter investment screening, supply-chain scrutiny, carbon-border adjustment, and anti-foreign subsidy regulations still pose a more immediate threat to German business interests than Beijing's industrial policy ambitions.

In practice, de-risking for many German companies has largely translated into an "in China, for China" strategy. Rather than pulling back, German firms are embedding themselves more deeply into the Chinese economy to shield their operations from external political shocks and potentially benefit from the next wave of globalization of Chinese firms. In the German Chamber of Commerce's 2023/24 annual business confidence survey, over 90% of interviewees indicated they intended to maintain their operations in China, with more than half planning to increase investments over the following two years.

Figure 3 – "What do you expect from the German Government in the future?", share of responses in Business Confidence Survey 2024/5



Source: German Chamber of Commerce in China

The corporate approach indicates a preference for pragmatic engagement over disengagement, highlighting the complexities of balancing economic interests with geopolitical considerations. The turbulent first months of the second Trump administration reinforced this pragmatism.

With transatlantic relations strained and protectionist rhetoric rising, many German firms view China not just as a growth market but increasingly as a predictable and stabilizing partner amid global volatility, overriding any other concerns stemming from China's geopolitical or industrial policy agenda.

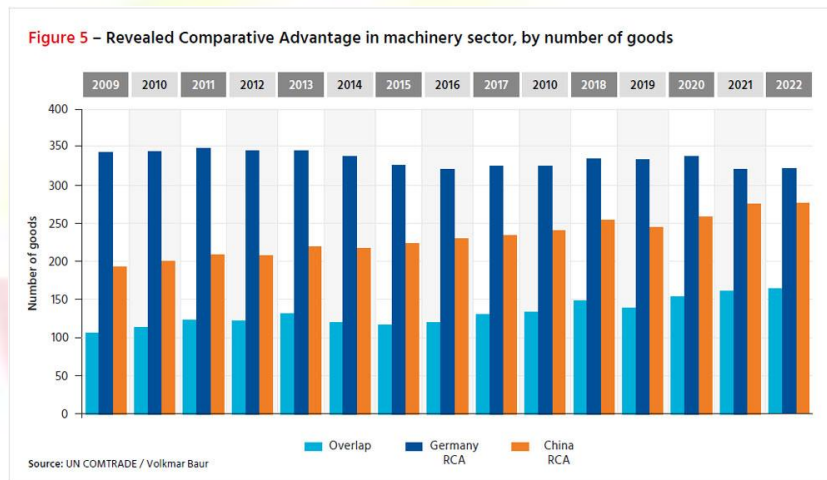
New structural realities

German firms are increasingly positioning themselves not just to compete in China, but to become partners in the globalization of Chinese companies. But this sense of optimism is far from universal. While the German Automobile Association remains largely committed to continued engagement and market access, the German Engineering Federation has warned of risks of losing Germany's dual-use technologies and calls for coordinated strategies on export controls, especially in sectors with security-sensitive applications.

Given the scale and complexity of China's economy, it is unsurprising that German views on future business prospects are diverse. Yet, as economic ties pivot toward innovation-led collaboration, the immediate economic benefits for Germany, and by extension, Europe's industrial base, may become less tangible. A new economic reality is already rapidly unfolding for German companies in China. While German firms and exports have avoided backlashes other industrial countries have encountered earlier on, the tides started to turn around 2020 with key figures beginning to slip.

China's and Germany's revealed comparative advantage, an econometric index of efficient production, is converging, a trend particularly visible in machinery. In 2024, Germany's export share to China declined to 5.8%, its lowest level since 2015 and broadly in line with levels in the early

2010s. A significant rebound seems unlikely in the near term, if at all. Notably, the current weakness in the Chinese economy is concentrated in the consumer and real estate sectors, while industrial production, the segment most relevant to German exporters, remains relatively strong. This suggests that the drop in German exports is not merely cyclical but indicative of deeper shifts in trade dynamics.



A new corporate-policy alignment

The global environment in which German companies operate is undergoing a profound transformation. External risks are compounding a long list of internal weaknesses. In this global environment of systemic uncertainty, German firms will face a far more complex reality: managing fragmentation and risk, rather than simply leveraging globalization for growth. In parallel, German policymakers will have to rethink industrial, technological, and foreign economic strategies to safeguard national competitiveness and resilience.

De-risking cannot succeed as company-by-company improvisation; it requires clear strategic guidance, coordinated investment, and common

standards for risk assessment. Beyond national adaptation, Germany will also need to take a leadership role in shaping the new phase of contested globalization. A passive approach will leave German firms reacting to rules defined by others. As Germany work towards defining its national interest in foreign economic engagement, a much closer alignment between corporate strategies and government policy will be necessary.

© The Hinrich Foundation. See our website [Terms and conditions](#) for our copyright and reprint policy. All statements of fact and the views, conclusions and recommendations expressed in this publication are the sole responsibility of the author(s).



Author: [Max Zenglein](#)

Max J. Zenglein's research focuses on China's macroeconomic development, international trade and industrial policies. He has a particular interest in China's evolving economic system and the economic conditions in Hong Kong, Macau, and Taiwan.

https://www.hinrichfoundation.com/research/wp/trade-and-geopolitics/germany-dilemma-over-strategic-recalibration-with-china/?utm_source=google&utm_medium=performance-max&utm_campaign=wp-meric-germany-china-dilemma&utm_content=20250722-static&utm_term=&utm_campaign=PMax+%7C+Generic+%7C+MERICS:+Germany%27s+dilemma+over+strategic+recalibration+with+China&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&hsa_acc=8724352572&hsa_cam=22824571655&hsa_grp=&hsa_ad=&hsa_src=&hsa_tgt=&hsa_kw=&hsa_mt=&hsa_net=adwords&hsa_ver=3&gad_source=1&gad_campaignid=22818783726&gclid=Cj0KCCjwzaXFBhDIARIsAFPv-u8ZMxHKhqNnUhWK21OOyiWTG2PHvLzow94j6gMF2bHdXdkXmujFXP0aAisuEALw_wcB

انتهى التقرير

The report ended

Raport się zakończył

تحية طيبة،

م ع ك التقرير الاقتصادي الأسبوعي التخصصي رقم 546/2025،

قضايا الاقتصاد العالمي – الأثرياء، الدين الأمريكي، بولندا

إعداد الأستاذ الدكتور مصطفى العبد الله الكفري

الأحد 05 تشرين الأول، 05 October July 2025

هذا التقرير حصيلة متابعة للإعلام الاقتصادي والشبكة العنكبوتية. يتم تقديمه للأكاديميين والاقتصاديين وأصحاب القرار والمتابعين لتسهيل الوصول إلى المعلومة الاقتصادية. تحتاج بعض المعلومات والبيانات الواردة في التقرير إلى تدقيق من قبل خبير أو مختص، حيث قد لا تكون موثوقة بما يكفي. يُرجى المساعدة في التحقق من هذه المعلومات وذكر المصدر لضمان الموثوقية. يُعفى المؤلف من المسؤولية عن أي معلومة غير صحيحة أو غير دقيقة واردة في التقرير، حيث يكون المصدر المثبت في أسفل كل مادة هو المسؤول.

ملاحظة: يرجى إبلاغي في حالة عدم رغبتك في استمرار تلقي التقرير حتى يتم حذف اسمك من

قائمة البريدية. شكراً.

رابط تحميل التقرير بصيغة بي دي أف: هنا

M E A K Specialized Weekly Economic Report No. 546/2025,

Global Economic Issues

Prepared by Prof. Dr. Moustafa El-Abdallah Al Kafry

This report is the result of monitoring economic media and the internet. It is provided to academics, economists, decision-makers, and followers to facilitate access to economic information.

Some of the information and data in the report may require verification by an expert or specialist, as it may not be sufficiently reliable. Please assist in verifying this information and citing the source to ensure reliability. The author absolves themselves of responsibility for any inaccurate or misleading information in the report, as the source cited at the bottom of each article is responsible.

Note: Please inform me if you do not wish to continue receiving the report so that your name can be removed from the mailing list. Thank you.

Download link for the report in PDF format: [\[here\]](#)