

ارتفاع معدل التضخم بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير المواتي

منى بدير

محلل اقتصادي أول

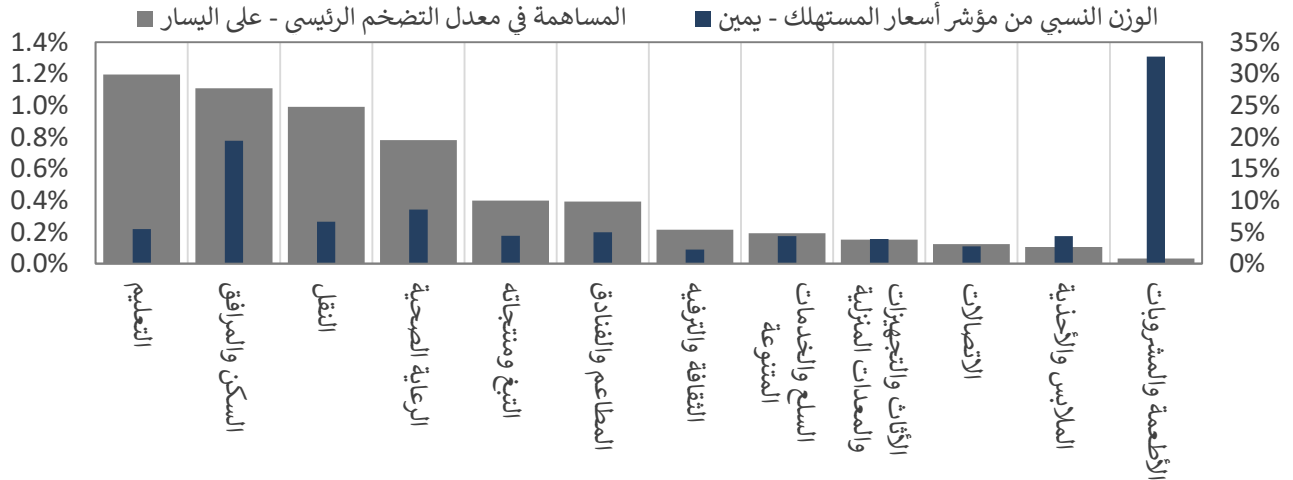
ت: +202 3300 5722

MBedeir@egy.primegroup.org

ارتفع معدل التضخم العام لحضر الجمهورية في يونيو 2020 إلى 5.6% مقارنة بـ 4.7% في مايو. كان الارتفاع في المعدل السنوي متوقعاً، وذلك بسبب تأثير سنة الأساس غير المواتي، وعلى الرغم من ذلك سجل معدل التضخم قراءة كانت أقل من توقعاتنا عند 6%. جاء ارتفاع معدل التضخم في يونيو بضغط من أسعار السلع غير الغذائية، حيث لم ترتفع أسعار السلع الغذائية سوى بـ 0.1% فقط. ظل مستوى متوسط الأسعار مكبوتاً على أساس شهري وارتفع طفيفاً بنسبة بلغت 0.1%، وهو ما يرجع وبشكل أساسي إلى تراجع أسعار المواد الغذائية بنسبة 1.4%.

الارتفاع في معدل التضخم الرئيسي جاء مدفوعاً ببند أسعار السلع غير الغذائية. على أساس شهري، تسارع معدل التضخم في أسعار المواد الغذائية ليصل إلى 1.4% مقارنة بـ 0.4% في مايو، وذلك بفضل التراجع في متوسط أسعار الدواجن والأسماك والخضروات. وجاءت مساهمة بند أسعار المواد غير الغذائية مدعومة من تضخم بنسبة 0.6% (مقابل -0.1% في مايو) في أسعار السكن والمرافق، و+0.8% (مقابل +0.2%) في المنتجات الطبية والصحة، و+1.9% (مقابل +0.6%) في بند الملابس. الجدير بالذكر أن الارتفاع في تعريف الكهرباء والمعلنة في يونيو لم تدخل حيز التنفيذ بعد وسيظهر تأثيرها في يوليو. على أساس سنوي كان التضخم مدفوعاً من ارتفاع بنسبة +5.7% (مقابل +5% في مايو) في بند السكن والمرافق، و+9.1% (مقابل +8.3% في مايو) في بند المنتجات الطبية والصحة، و+12.3% (مقابل +8.6% في مايو) في بند التبغ.

شكل 1: التضخم السنوي الرئيسي وفقاً للبند (يونيو 2020)



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، أبحاث برايم.

من المتوقع أن يظل معدل التضخم ضعيفاً وقريباً من مستهدف البنك المركزي. عودة الأنشطة الاقتصادية إلى طبيعتها وعملية إعادة فتح تلك الأنشطة من المفترض أن يساعد على تعافي الإنتاج ومعدلات الطلب تدريجياً. وبالرغم من ذلك، ما زلنا نرى أن الطلب يواجه طريقاً وعرة لاستعادة مستويات ما قبل الجائحة. علاوة على ذلك، فإن ارتفاع معنويات المستثمرين الأجانب وانفتاح شهيتهم تجاه سوق الدين المحلي من شأنه أن يخفف الضغوط على العملة المحلية - أحد المخاطر الرئيسية على توقعات معدل التضخم. كذلك من المفترض أن تظل التوقعات لأسعار السلع عالمياً بما فيها النفط ضعيفة، وذلك بسبب الضغط من جانب الطلب. وهو ما من شأنه أن يبقى المجال مفتوحاً أمام البنك المركزي لخفض أسعار الفائدة، ولكننا نعتقد أن البنك المركزي سوف يميل إلى توخي الحذر طوال الفترة المتبقية من العام 2020. وستواصل لجنة السياسة النقدية، التي من المقرر أن تجتمع في 13 أغسطس المقبل، مراقبة البيانات الاقتصادية خلال الفترة المقبلة، بما في ذلك قراءة التضخم في يوليو، واتخاذ القرار بناء عليها حال عدم حدوث أية مفاجآت.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المرامي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

MElhenawy@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة

مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة

مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية

مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

المركز الرئيسي

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة

مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُنشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداء مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن إتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو ربطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © 2020 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.