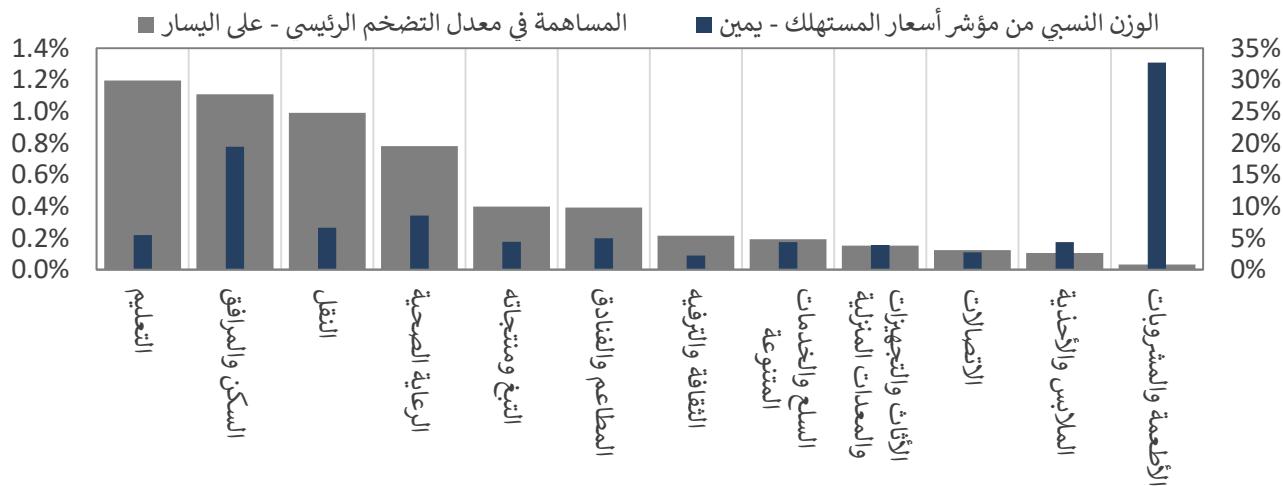


ارتفاع معدل التضخم بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير الموافق

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 الموافق، 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 مكتوبًا 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 شهرى، تراجع 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 والمراافق، و 0.8% (مقابل 0.2%) في المنتجات الطبية والصحية، و 1.9% (مقابل 0.6%) في بند الملابس. الجدير بالذكر أن الارتفاع في تعرية 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 والمراافق، و 9.1% (مقابل 8.3% في مايو) في بند المنتجات الطبية والصحية، و 12.3% (مقابل 8.6%) في بند التبغ.

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



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، أبحاث براما.

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 وافتتاح 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.

مني بدير

محلل اقتصادي أول

ت: +202 3300 5722

MBedeir@egy.primegroup.org

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث
عمرو حسين الألفي، CFA
 رئيس قسم البحوث
 ت: +202 3300 5724
AElalfy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري
 مدير
 ت: +202 3300 5624
EElsafouri@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 أبوالعاطى
 مدير فرع الإسكندرية
 ت: +202 3300 5173
NAbuelatta@egy.primegroup.org

محمد عزت
 مدير المبيعات والفروع
 ت: +202 3300 5784
MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوى
 مدير مبيعات المؤسسات
 ت: +202 3300 5612
MAshmawy@egy.primegroup.org

CFTe عمرو علاء
 رئيس فريق -- المؤسسات
 ت: +202 3300 5609
AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولى
 مدير
 ت: +202 3300 5610
MElmetwaly@egy.primegroup.org

الإسكندرية
 7 شارع ألبرت الأول
 سموحة، الإسكندرية
 مصر
 ت: +202 3300 8170
 ف: +202 3305 4622

مدينة نصر
 9 شارع البطراوى
 مدينة نصر، القاهرة
 مصر
 ت: +202 3300 8160
 ف: +202 3305 4622

مصر الجديدة
 7 ميدان الحجاز
 مصر الجديدة، القاهرة
 مصر
 ت: 00 202 2777 0600
 ف: 00 202 2777 0604

الفروع

المركز الرئيسي
برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.
 ترخيص الهيئة العامة لرقابة 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، وينشر 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 وتمام 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبرها 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 دائرتها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونون 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 ينبع عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذه الشأن، وتفرض عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضييقاً 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.