

الزحف من القيعان

منى بدير

محلل اقتصادي أول

ت: +202 3300 5722

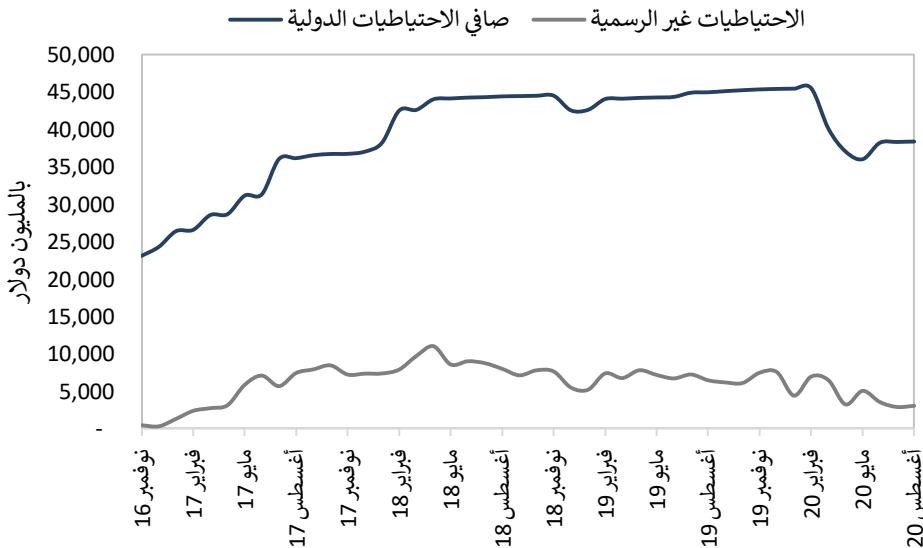
MBedeir@egy.primegroup.org

ارتفع إجمالي الاحتياطيات على خلفية الزيادة في كل من الأرقام الرسمية وغير الرسمية في نفس الوقت: ارتفع إجمالي الاحتياطيات في مصر (صافي الاحتياطيات الدولية + الاحتياطيات غير الرسمية) بمقدار 200 مليون دولار بنهاية أغسطس 2020، حيث سجلت الاحتياطيات بشقيها أول ارتفاع لها منذ أن بدأت تداعيات جائحة كورونا في التأثير على الاقتصاد. ارتفع صافي الاحتياطيات الدولية لمصر بمقدار 51 مليون دولار، بينما ارتفعت الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 149 مليون دولار، وذلك بنهاية أغسطس 2020. بلغ إجمالي الاحتياطيات 41.4 مليار دولار، أو ما يغطي حوالي 7.9 شهر من الواردات السلعية.

أدى تخفيف الضغوط على عائدات العملات الأجنبية إلى دعم الاحتياطي منها: خفف انتعاش قطاع السياحة على خلفية استئناف الرحلات الدولية في يوليو من الضغط على الاحتياطيات. ومن المتوقع أن تتعافى تدفقات السياحة الوافدة في الأشهر المقبلة، نظراً لاستئناف الرحلات الجوية من روسيا وإعادة فتح المواقع الأثرية والمتحف أمام السياح. علاوة على ذلك، لا تزال التدفقات النقدية الداخلة إلى سوق الدين المحلي تكتسب زخماً بدعم من العوائد المربحة التي كانت في مسار تصاعدي منذ أبريل 2020. ومع ذلك، فإن متوسط العائد على سندات الدين تزايد بوتيرة أبطأ في أغسطس مما يدل على أن متوسط المعدلات سيستقر بالقرب من توقعات الحكومة عند 13.5% في العام المالي 2021.

أزمة الوباء لا تزال تحفز الاقتراض الجديد: تستعد الدولة لتلقي تسهيلات تمويلية بقيمة 2 مليار دولار لمدة عام واحد من التمويل الإسلامي والتمويل التقليدي من البنوك الإقليمية والدولية لتغطية عجز الموازنة ودعم الاقتصاد في مواجهة تداعيات تفشي فيروس كورونا. من المفترض أن تؤدي التسهيلات التمويلية الجديدة إلى زيادة إجمالي القروض الجديدة إلى 21.25 مليار دولار منذ أوائل عام 2020.

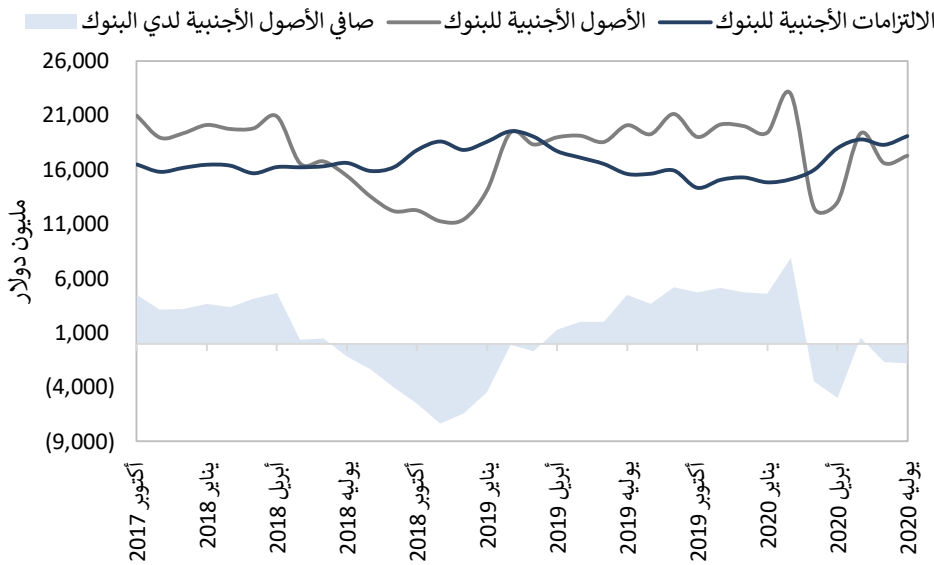
شكل 1: ارتفع صافي الاحتياطيات الدولية والاحتياطيات غير الرسمية في أغسطس



المصدر: البنك المركزي المصري.

رصيد الأصول الأجنبية في البنوك لا يزال يسجل صافي التزامات مرة أخرى في يوليو: وفقاً لأحدث البيانات الصادرة عن البنك المركزي المصري، ارتفعت الأصول الأجنبية للبنوك التجارية بمقدار 663 مليون دولار في يوليو، لتصل إلى 17.2 مليار دولار مقارنة بـ 16.6 مليار دولار في يونيو، إلا أن الالتزامات ارتفعت بشكل أسرع وبمقدار 807 مليون دولار، مما حافظ على تسجيل رصيد الأصول الأجنبية صافي التزامات تبلغ 1.8 مليار دولار في يوليو. ما زلنا نتوقع مزيداً من الدعم للأصول الأجنبية في البنوك التجارية من التدفقات الرأسمالية المتزايدة والمستمرة، وبالرغم من ذلك، يبدو أن الطريق لاستعادة صافي الأصول الأجنبية لمستوياته ما قبل الجائحة لا يزال طويلاً.

شكل 2: رصيد الأصول الأجنبية بالبنوك التجارية لا يزال يسجل صافي التزامات رغم زيادة الأصول



المصدر: البنك المركزي المصري.

النظرة المستقبلية للجنيه المصري مستقرة؛ يمكن احتواء الضغوط الأساسية—على المدى القصير على الأقل: أدت تدفقات رأس المال الأجنبي، والانتعاش في السياحة، وتدفقات الديون إلى تخفيف الضغوط على الجنيه المصري الذي ارتفع بنحو 2% منذ أوائل يوليو 2020. وبالتالي ما زلنا نتوقع استقرار الجنيه المصري عند مستوياته الحالية. في الوقت نفسه، من المرجح أن يُبقي البنك المركزي أسعار الفائدة مستقرة فيما تبقى من 2020.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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

AAalaa@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

الإسكندرية	مدينة نصر	مصر الجديدة
7 شارع ألبرت الأول سموحة، الإسكندرية مصر	9 شارع البطراوي مدينة نصر، القاهرة مصر	7 ميدان الحجاز مصر الجديدة، القاهرة مصر
ت: +202 3300 8170 ف: +202 3305 4622	ت: +202 3300 8160 ف: +202 3305 4622	ت: +202 2777 0600 ف: +202 2777 0604

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 أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعريه 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.