



## تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطيات

ارتفاع إجمالي الاحتياطيات على خلفية الزيادة في كل من الأرقام الرسمية وغير الرسمية في الوقت نفسه، ولشهر الثاني على التوالي: ارتفع إجمالي الاحتياطيات في مصر (صافي الاحتياطيات الدولية + الاحتياطيات غير الرسمية) بما يقرب من ملياري دولار بنتهاية سبتمبر 2020، حيث ارتفع صافي الاحتياطيات الدولية لمصر بمقدار 59 مليون دولار، بينما ارتفعت الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 1.89 مليار دولار، وذلك بنتهاية سبتمبر 2020. بلغ إجمالي الاحتياطيات 43.3 مليار دولار، أو ما يغطي حوالي 8.2 شهر من الواردات السلعية.

ربما يكون الأسوأ بالنسبة للميزان الخارجي للدولة قد من: كان من العوامل التي ساعدت على تخفيف الضغوط على الميزان الخارجي للدولة، كل من الارتفاع في قطاع السياحة، وارتفاع شهية الأجانب للأسوق أدوات الدين المحلية. تشير الأرقام الصادرة مؤخراً إلى أن أدوات الخزانة المملوكة من الأجانب ارتفعت بمقدار 3.16 مليار دولار لتصل إلى 10.76 مليار دولار بنتهاية يونيو. علاوةً على ذلك، قامت الدولة بإصدار سندات خضراء بقيمة 750 مليون دولار في 29 سبتمبر الماضي. كان حجم الإصدار في الأصل 500 مليون دولار، إلا أن شهية المستثمرين الأجانب بالوقت الحالي لأسواق الدين المحلي أدت إلى جذب أموال للاكتتاب في الإصدارات بحجم أكبر، وهو ما ساعد الدولة على تخفيف معدل العائد بمقدار 50 نقطة أساس إلى 5.25%. من المفترض أن تكون هذه المعنويات قد دعمت خططة الحكومة للاستفادة من سوق الصكوك الإسلامية هذا العام ولأول مرة، كما من المفترض أن يتماشى ذلك مع خطة الحكومة لتنويع وتوسيع محفظة الديون الخارجية لديها.

تحسن الأصول الأجنبية للبنوك في أغسطس لكنها لا تزال تسجل صافي التزامات: تماشياً مع الزيادة في الاحتياطيات الإجمالية في أغسطس، نمت الأصول الأجنبية للبنوك التجارية بمقدار 4 مليارات دولار في أغسطس لتصل إلى 18.75 مليار دولار. نمت الالتزامات الأجنبية أيضاً ولكن بوتيرة أبطأ بمقدار 749 مليون دولار، مما مهد الطريق أمام تحسن صافي الأصول الأجنبية للبنوك. سجل رصيد الأصول الأجنبية صافي التزامات بقيمة 1.1 مليار دولار في أغسطس مقابل 1.8 مليار دولار بنتهاية يونيو. لا نزال نتوقع حدوث المزيد من التحسن في الأصول الأجنبية للبنوك التجارية نتيجة للارتفاع التجاري في تدفقات رأس المال الأجنبي وتتدفق الديون.

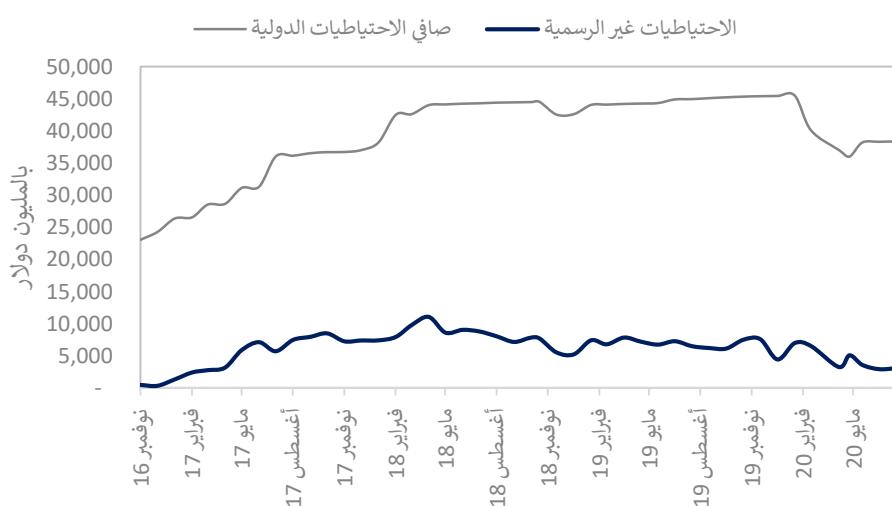
مني بدير

محلل اقتصادي أول

T +202 3300 5722

MBedeir@egy.primegroup.org

شكل 1: صافي الاحتياطيات الدولية مستقر تقريباً بينما ارتفعت الاحتياطيات غير الرسمية

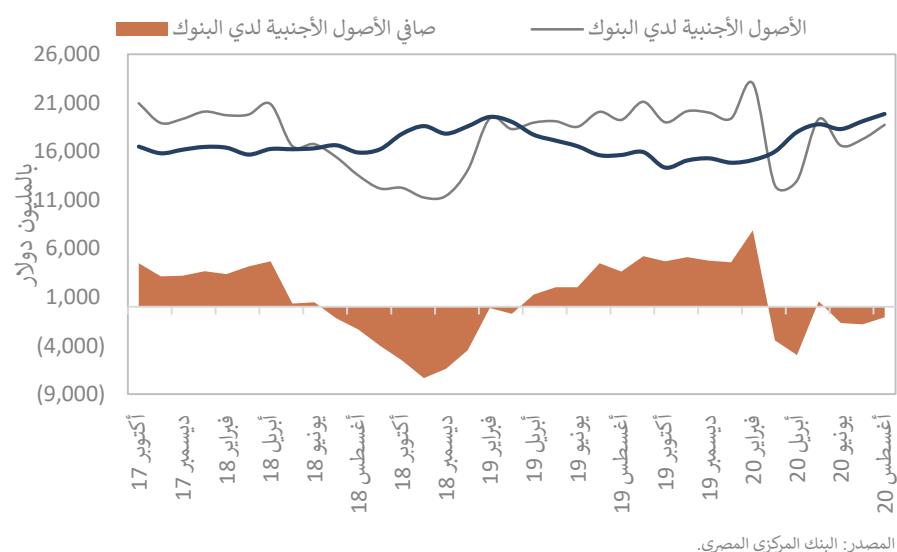


المصدر: البنك المركزي المصري.

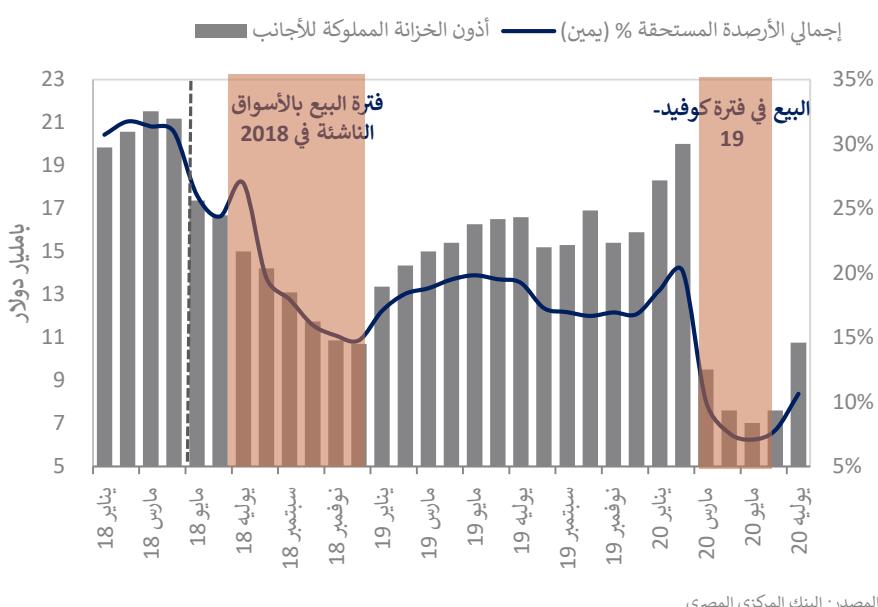


**استقرار الجنيه مقابل الدولار يكتسب دعماً، إلا أنه من المحتمل أن يفقد هذا الدعم بعد استرداد الاقتصاد قوته:** أدت تدفقات رأس المال الأجنبي والتحويلات الجيدة من العمالة الخارجية خلال الربع الرابع من العام المالي 2019/2020 إلى تخفيف الضغط على الجنيه الذي ارتفع بنحو 2.3% منذ نهاية مايو 2020. وفقاً للبنك المركزي المصري، فإن تحويلات العمالة خالفة التوقعات وظلت في ارتفاع على مدار الشهرين الأخيرين من العام المالي 2019/2020، مما يوفر بعض الدعم للجنيه، وبما يتماشى مع الدعم من جهات أخرى، وهي تدفقات رأس المال وانخفاض الطلب على الواردات. بالرغم من ذلك، وعلى المدى الطويل، من المفترض أن تتراجع قيمة الجنيه مقابل الدولار، على خلفية التسارع المتوقع في نمو الاقتصاد، وال الحاجة إلى دعم القدرة التنافسية الخارجية لمصر.

**شكل 2: رصيد الأصول الأجنبية بالبنوك التجارية في طريقه لتسجيل رصيد صافي أصول**



**شكل 3: انتعاش قوي في تدفقات رأس المال في يوليو**





برايم لتداول الأوراق المالية

**شوك المراجي**

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

[SElmaraghy@egy.primegroup.org](mailto:SElmaraghy@egy.primegroup.org)

المبيعات

**محمد عزت**

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

[MEzzat@egy.primegroup.org](mailto:MEzzat@egy.primegroup.org)

البحوث

**عمرو حسين الألفي، CFA**

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)

**عماد الصافوري**

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@egy.primegroup.org)

المبيعات

**محمد عشماوي**

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@egy.primegroup.org)

**شوك رسلان**

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

[SRaslan@egy.primegroup.org](mailto:SRaslan@egy.primegroup.org)

**محمد الحناوي**

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

[MElhenawy@egy.primegroup.org](mailto:MElhenawy@egy.primegroup.org)

**عمرو علاء، CFTe**

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

[AAlaa@egy.primegroup.org](mailto:AAlaa@egy.primegroup.org)

**نشوى أبوالعطاطا**

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@egy.primegroup.org)

**محمد المتولي**

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto:MElmetwaly@egy.primegroup.org)

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 السادس

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الفروع

**الإسكندرية**

7 شارع أبلرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

**مدينة نصر**

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

**مصر الجديدة**

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

**إخلاء المسئولية**

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 موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ونشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضوره القائم بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو حفاظها، ومجموعة برايم، بكل فروعها ووكافتها وذمة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم 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 ينجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاتraction إليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإفشاء بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أي من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.