

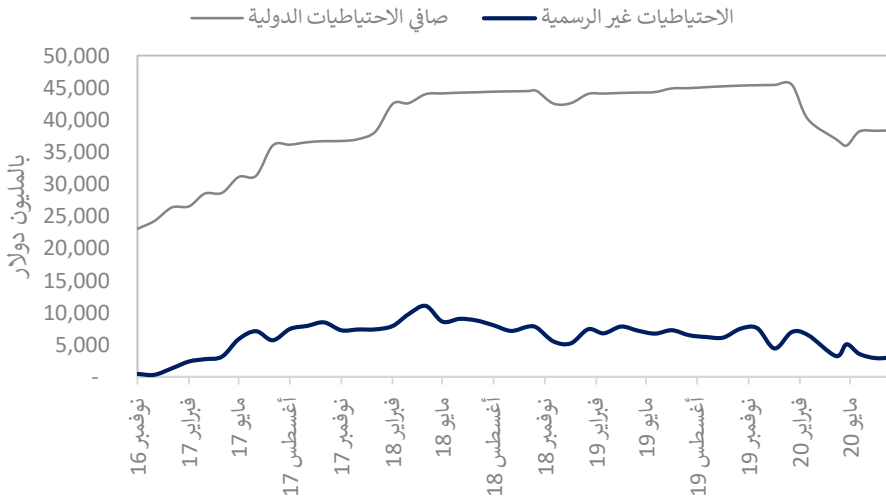
تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطيات

ارتفع 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 بنهاية سبتمبر 2020، حيث ارتفع صافي الاحتياطيات الدولية لمصر بمقدار 59 مليون دولار، بينما ارتفعت الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 1.89 مليار دولار، وذلك بنهاية 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 مر: كان من العوامل التي ساعدت على تخفيف الضغوط على الميزان الخارجي للدولة، كل من الانتعاش في قطاع السياحة، وارتفاع شهية الأجانب لأسواق أدوات الدين المحلية. تشير الأرقام الصادرة مؤخراً إلى أن أدوات الخزنة المملوكة من الأجانب ارتفعت بمقدار 3.16 مليار دولار لتصل إلى 10.76 مليار دولار بنهاية يوليو. 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 الإصدار بحجم أكبر، وهو ما ساعد الدولة على تخفيض معدل العائد بمقدار 50 نقطة أساس إلى 5.25%. من المفترض أن تكون هذه المعنويات قد دعمت خطة 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.

تحسنت الأصول الأجنبية للبنوك في أغسطس لكنها لا تزال تسجل صافي التزامات: تماشى مع الزيادة في الاحتياطيات الإجمالية في أغسطس، نمت الأصول الأجنبية للبنوك التجارية بمقدار 1.4 مليار 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 بنهاية يوليو. لا تزال نتوقع حدوث المزيد من التحسن في الأصول الأجنبية للبنوك التجارية نتيجة للانتعاش الحالي في تدفقات رأس المال الأجنبي وتدفقات الديون.

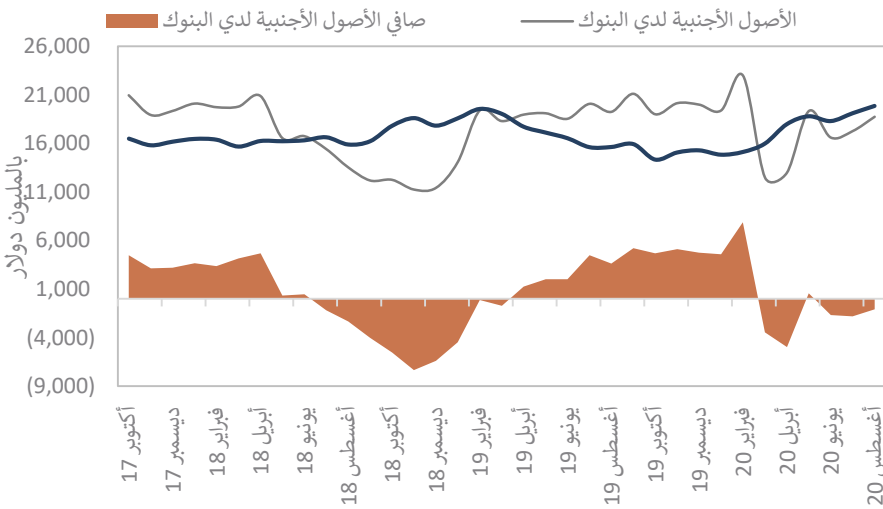
شكل 1: صافي الاحتياطيات الدولية مستقر تقريباً بينما ارتفعت الاحتياطيات غير الرسمية



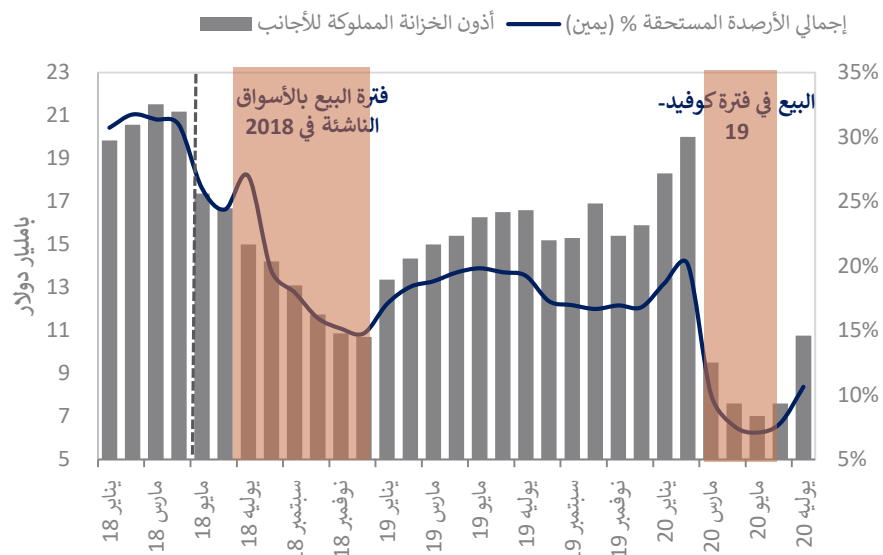
المصدر: البنك المركزي المصري.

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 2019/20 إلى تخفيف الضغط على الجنيه الذي ارتفع بنحو 2.3% منذ نهاية مايو 2020. وفقاً للبنك المركزي المصري، فإن تحويلات العمالة خالفت التوقعات وظلت في ارتفاع على مدار الشهرين الأخيرين من العام المالي 2019/20، 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، والحاجة 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

شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +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

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

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

المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

الفروع

الإسكندرية

7 شارع ألبرت 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 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 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 محلًا 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 اتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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 تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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