

## استعادة المكاسب

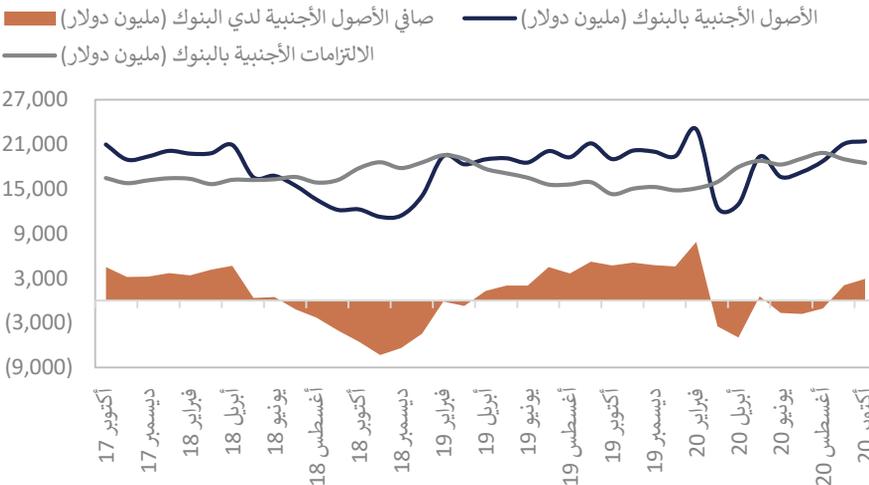
استقرار صافي الاحتياطيات الدولية في نوفمبر، بالتزامن مع استقرار تدفقات العملات الأجنبية، واستمرار التعافي في تدفقات رأس المال: ظل صافي الاحتياطيات الدولية في مصر مستقرًا عند 39.22 مليار دولار، بينما تراجع إجمالي الاحتياطيات في مصر (صافي الاحتياطيات الدولية + الاحتياطيات غير الرسمية) بمقدار 276 مليون دولار بنهاية نوفمبر 2020، على خلفية تراجع الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 278 مليون دولار. وبلغ إجمالي الاحتياطيات 43.87 مليار دولار بنهاية نوفمبر 2020، أو ما يغطي حوالي 8.3 شهر من الواردات السلعية. علاوة على ذلك ارتفع حجم العملات الأجنبية في الاحتياطيات الرسمية طفيفاً (+1% على أساس شهري)، بينما انخفض حجم الذهب مرة أخرى (+5.7% على أساس شهري).

منى بدير  
محلل اقتصادي أول  
T +202 3300 5722  
[MBedeir@egy.primegroup.org](mailto:MBedeir@egy.primegroup.org)

لا تزال عائدات العملات الأجنبية تستعيد بعض مكاسبها المفقودة ولكن الضغوط تلوح في الأفق: على المدى القصير لا تزال تدفقات العملات الأجنبية في مصر تكتسب زخماً، وذلك على خلفية ارتفاع شهية الأجانب لسوق الدين المحلي. علاوة على ذلك، تستعد الدولة لتلقي الدفعة الثانية من اتفاق الاستعداد الائتماني البالغ 5.2 مليار دولار مع صندوق النقد الدولي، حيث سيتم دفع 1.6 مليار دولار الشهر الحالي أو أوائل يناير 2021. ومع ذلك، فإن مركز مصر الخارجي وحجم السيولة لديها ستواجه تحديات، منها: (1) الضعف الهيكلي في تحويلات المغتربين، وهي ثاني أكبر مصدر لتدفقات العملات الأجنبية في الحساب الجاري، وذلك بعد الصادرات، (2) الرحلة الطويلة لقطاع السياحة للتعافي من صدمة الوباء، حيث من غير المرجح أن تستعيد مستويات ما قبل الوباء قبل عام 2022، و(3) جدول أقساط الديون خلال عام 2021 فصاعداً، بما في ذلك سداد القسط الأول المستحق في مايو 2021 بقيمة مليار دولار من تسهيل صندوق النقد الدولي البالغ 12 مليار دولار، بالإضافة إلى الفوائد المستحقة على السندات الدولية بسبب ارتفاع الإصدارات الجديدة.

وفي الوقت نفسه، تقترب الأصول الأجنبية في البنوك التجارية من مستوياتها قبل كوفيد-19: ارتفع صافي الأصول الأجنبية في البنوك التجارية بمقدار 841 مليون دولار ليصل إلى 3 مليار دولار بنهاية أكتوبر وظلَّ في وضع صافي الأصول. جاء ذلك نتيجة الانتعاش المستمر في الأصول الأجنبية التي وصلت إلى 21.4 مليار دولار (ارتفاعاً من 21.1 مليار دولار في سبتمبر). نعتقد أنه من المرجح أن تتسارع الأصول الأجنبية بشكل أكبر إلى مستوى ما قبل الجائحة البالغ 23 مليار دولار بحلول نهاية عام 2020، وذلك بفضل التدفقات القوية لرأس المال الأجنبي في سوق الدين المحلي التي وصلت إلى 23 مليار دولار في نوفمبر.

### شكل 1: على الرغم من الزيادة في الأصول، لا يزال صافي الأصول الأجنبية أقل بكثير من مستويات ما قبل كوفيد-19 بسبب الالتزامات المرتفعة



المصدر: البنك المركزي المصري.



## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

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

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

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

### محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

[MAshmawy@egy.primegroup.org](mailto:MAshmawy@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 أبو العطا

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

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 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 تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللا 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 نياية 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، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني 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 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.