



أقل من مستهدف نهاية العام

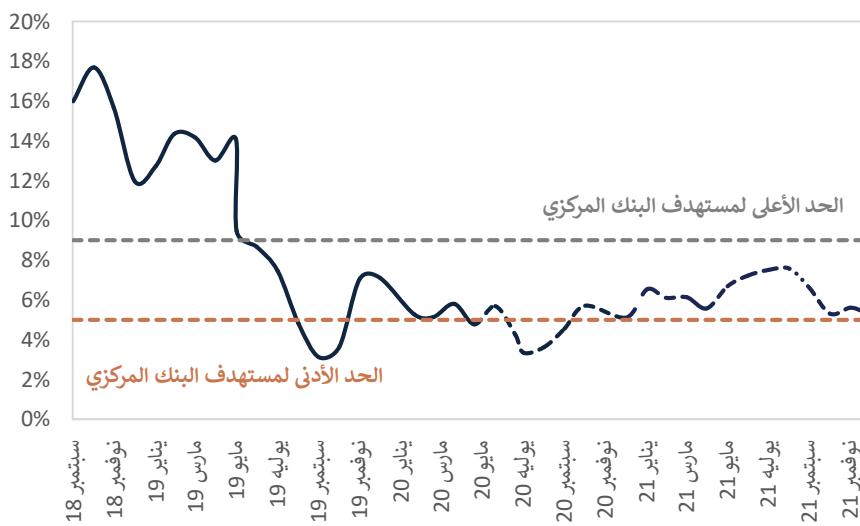
تراجع التضخم السنوي الرئيسي لأول مرة في 3 أشهر، مدفوعاً بالتباطؤ في تضخم المواد الغذائية. انخفض معدل التضخم العام في حضر الجمهورية إلى 5.4% في ديسمبر، مقارنة بـ 5.7% في نوفمبر، لينهي عام 2020 بمعدل تضخم في المتوسط يبلغ 5.1%. جاء متوسط مستوى التضخم في الربع الرابع 2020 متوافقاً مع التوقعات مسجلاً 5.2%，دون النطاق المستهدف للبنك المركزي المصري عند 6% ± 3% في الربع الرابع من عام 2020. ووبناءً عليه، قام البنك المركزي بتعديل مستهدفه إلى 6% ± 2% في ظل الضغوط التضخمية الضعيفة المدفوعة بالطلب واستقرار أسعار المواد الغذائية. على أساس شهري، تراجع التضخم إلى 0.4% في ديسمبر، مقارنة بـ 0.8% في نوفمبر و 1.8% في أكتوبر.

على أساس سنوي، أدى التأثير الإيجابي لسنة الأساس وأسعار المواد الغذائية إلى انخفاض التضخم. وانخفضت أسعار المواد الغذائية بنسبة 2.8% مقارنة بـ 3.7% في نوفمبر. أدى هذا إلى تراجع مساهمة سلة الأغذية والمشروبات في الرقم القياسي إلى 0.84%，وذلك مقارنة بـ 1.1% في نوفمبر. كان الانخفاض في أسعار المواد الغذائية مدفوعاً بعوامل موسمية أثرت على بعض محاصيل الخضروات، مما أدى إلى انخفاض معدل الارتفاع بأسعار الخضروات من 23.3% على أساس سنوي مقابل 11% في ديسمبر. بالإضافة لذلك، انخفض معدل التضخم سلة الدواجن إلى 2.1% على أساس سنوي مقابل 4.2% في نوفمبر. وفي الوقت نفسه، لا يزال التضخم في المواد غير الغذائية يحوم حول 7%，ويهيم على كل من سلة التعليم، الإسكان والمرافق، والرعاية الصحية.

على أساس شهري، انخفضت أسعار المواد الغذائية بنسبة 1.3% مقابل زيادة بنسبة 2.7% في نوفمبر، وبالتالي انخفضت مساهمتها في التضخم الشهري إلى 0.4-0.5%，كانت أسعار المواد الغذائية الشهرية مدفوعة بشكل أساسي بالانخفاض الكبير في أسعار الخضروات (-9.9% في ديسمبر مقابل 23.4% في نوفمبر). بينما تراجع التضخم في المواد غير الغذائية على أساس شهري إلى 0.1%，مقارنة بـ 0.1% في نوفمبر.

نعتقد أن البنك المركزي قد يفضل استئناف دورة التيسير في أوائل عام 2021، في اجتماعات فبراير ومارس، نظراً للتراجع الضغوط التضخمية واستقرار العملة المحلية. تتجه لجنة السياسة النقدية بالبنك المركزي إلى اجتماعها الأول هذا العام في الرابع من فبراير، مع مجال واسع لاستئناف دورة التيسير. سيعتمد القرار، ووسط جملة من الأمور، على تطور مسار الجائحة على الأرض، والرياح المعاكسة العالمية التي يحركها تفشي وباء كورونا، ومحركات النمو المحلي. سنواصل مراقبة صدور البيانات وسنصدر توقعاتنا قبل كل اجتماع اعتمداً على تلك البيانات.

شكل 1: توقعات التضخم لا زالت ضمن مستهدفات البنك المركزي الجديدة



المصدر: الجهاز المركزي للتعمية العامة والإحصاء، بحوث برایم.

مني بدير

 محلل اقتصادي أول
+202 3300 5722

MBedeir@egy.primegroup.org



برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: 202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: 202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: 202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: 202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: 202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: 202 2777 0600

ف: 202 2777 0604

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 أبوالعطاط

مدير فرع الإسكندرية

ت: 202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السادس

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: 202 3300 5700/770/650/649

ف: 202 3760 7543

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: 202 3300 8160

ف: 202 3305 4622

الإسكندرية

7 شارع أبلرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: 202 3300 8170

ف: 202 3305 4622

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 أداة 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 بالضرورة ممؤشرات حول التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، إلا أن الأقسام الأخرى لبرايم تنظر لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو حفظها ووفقاً لبياناتها أو العملاط 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 إتاحة هذا التقرير، لأنها كانت وسيلة للاطلاع على سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض على جميع الأطراف والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.