

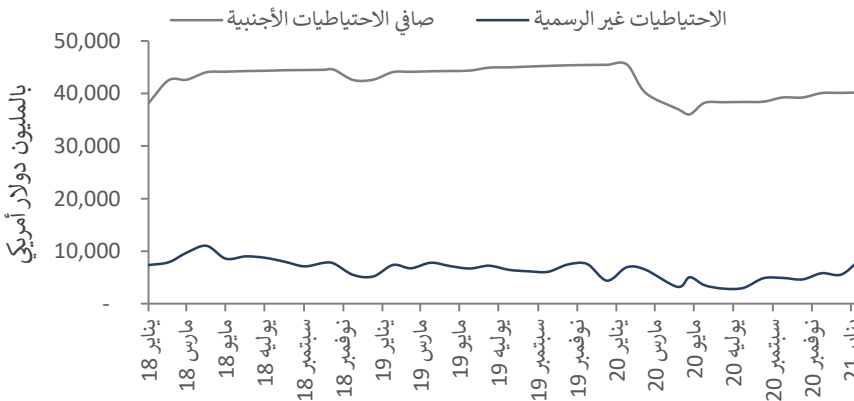
## ارتفاع الاحتياطيات بالرغم من مؤشرات على تشديد غير مرحب به للأوضاع المالية

ارتفاع صافي الاحتياطيات الأجنبية بالتزامن مع ارتفاع هائل في الاحتياطيات غير الرسمية: ارتفع صافي الاحتياطيات الأجنبية بمقدار 100 مليون دولار أمريكي إلى 40.2 مليار دولار بنهاية فبراير 2021. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 3 مليار دولار، لتصل إلى 7.8 مليار دولار وهو أعلى مستوى لها منذ نهاية مارس 2020. وهكذا، بلغ إجمالي الاحتياطيات (صافي الاحتياطيات الأجنبية + الاحتياطيات غير الرسمية) 48.9 مليار دولار، لتغطي 9 أشهر من الواردات السلعية. يقترب المستوى الإجمالي للاحتياطيات من استعادة معظم خسائره التي نجمت عن تدفقات رأس المال الهائلة الناتجة عن الجائحة بحلول نهاية مارس 2020. وبالرغم من ذلك، مع الأخذ في الاعتبار أن التغيرات في الحساب غير الرسمي عادة ما تكون مؤقتة، فإن النمو الكبير في فبراير كان مدفوعاً بشكل أساسي بإصدار سندات باليورو بلغت 3.75 مليار دولار في يوم 8 فبراير، والتي سيتم تخصيصها قريباً للتمويل المالي.

**تعزيز الأصول الأجنبية في البنوك التجارية بفضل تدفقات رأس المال:** تشير أحدث البيانات التي تم الحصول عليها إلى أن الأصول الأجنبية في البنوك التجارية على بعد خطوة واحدة فقط من مستوى ما قبل جائحة كوفيد-19، إلى 22.7 مليار دولار مقارنة بـ 23 مليار دولار بحلول نهاية فبراير 2020، قبل أن تضرب موجة البيع الناجمة عن الجائحة البلاد مباشرة. كما يواصل صافي الأصول الأجنبية اتجاهه الصعودي، حيث بلغ 4.5 مليار دولار بنهاية يناير 2021. حتى الآن، لا يزال صافي الأصول الأجنبية أقل بكثير من مستواه ما قبل الجائحة البالغ 7.9 مليار دولار بسبب ارتفاع الخصوم الأجنبية. اكتسبت الأصول الأجنبية في البنوك التجارية الكثير من الدعم من انتعاش شهية الأجانب في سوق الدين المحلي، مما دفع الأرصدة الأجنبية لأدوات الدين للوصول إلى مستواها ما قبل الجائحة، والذي بلغ 28.5 مليار دولار، وهو أعلى مستوى له على الإطلاق. وبالرغم من ذلك، تزايدت مؤخراً مخاطر تشديد الأوضاع المالية العالمية التي تلوح في الأفق في ضوء ارتفاع العائد في الولايات المتحدة الأمريكية والذي بدأ بالفعل في إظهار تأثيره على تدفقات رؤوس الأموال إلى الأسواق الناشئة.

**مخاطر متزايدة نتيجة ارتفاع أسعار السلع العالمية والأوضاع المالية المتشددة غير المرحب بها:** إن الطلب القوي على السلع الأساسية مدفوعاً بتقدم عملية التطعيم بالإضافة إلى مخاوف التضخم في الولايات المتحدة وتأثيره على العائدات وموقف السياسة النقدية، هي إشارات تنذر بالخطر على الوضع الخارجي للدولة. في حين أن ارتفاع أسعار السلع سيؤثر على عجز الحساب الجاري وتوقعات التضخم، فإن رد فعل البنك الفيدرالي المتشدد قد يعكس تدفقات رأس المال إلى البلاد لأنه سيقوض الشهية للأصول الخطرة. ومن شأن ذلك أن نبقي أعيننا مستيقظة على نطاق واسع للتطورات القادمة. ولكن ما زلنا نرى أن المستوى الحالي من الاحتياطيات الخارجية كافياً لحماية الاقتصاد كما لا تزال أسس الاقتصاد الكلي تمنح البلاد ظروف تمويل مواتية.

شكل 1: ارتفاع الاحتياطيات غير الرسمية في ضوء إصدار سندات دولية



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)

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

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

### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

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

## المبيعات

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

### محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

### عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

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

## الموقع الإلكتروني

[www.primeholdingco.com](http://www.primeholdingco.com)

## الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

## مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

## الفروع

## 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، ويُشتر 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 تُلم 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 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 تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة ©2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.