

## لا يزال أقل من المستهدف، لكن الرياح العالمية المعاكسة تلوح في الأفق

توقف التباطؤ في التضخم مع الارتفاع الطفيف في الرقم السنوي الرئيسي: ارتفع معدل التضخم العام في المناطق الحضرية إلى 4.5% في فبراير مقابل 4.3% في يناير 2021، وعلى الرغم من ذلك فإنه لا يزال أقل من النطاق الأدنى لمستهدفات البنك المركزي المصري البالغ 6.2 ± 0.7%. كان الارتفاع في فبراير مدفوعاً بأسعار المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير الموافق. كما ارتفع التضخم الشهري إلى 0.2% بالمقارنة بـ 0.4% في يناير، ويرجع ذلك أساساً إلى الارتفاع الكبير في مساهمة التبغ وسلة مراقب الإسكان. لا تزال قراءات التضخم متواقة مع توقعاتنا ولا تزال قوى التضخم المدفوعة بالطلب محدودة على الرغم من الانتعاش المستمر في النشاط الاقتصادي. وعلى الرغم من ذلك، بدأت تلوح في الأفق ضغوط تضخمية مدفوعة بالتكلفة ناتجة عن التغير في آليات سوق السلع العالمية مؤخراً، وخاصة أسعار المواد الغذائية (وزن سلة الغذاء يبلغ 33% في مؤشر أسعار المستهلك)، والتي تذكرنا بموجة التضخم المدفوعة بارتفاع أسعار الغذاء التي حدثت بين يناير 2008 و يونيو 2009.

لاتزال أسعار المواد الغذائية في انخفاض على أساس سنوي، لكنها ثابتة على أساس شهري: انخفضت أسعار المواد الغذائية بمقدار 0.5% على أساس سنوي في فبراير 2021، وهو نفس مستوى الانخفاض في يناير. وبالتالي، بقيت مساهمة سلال الغذاء والمشروبات في الرقم الرئيسي 0.15%. وبالرغم من ذلك، ارتفع معدل التضخم السنوي للسلع غير الغذائية إلى 7% في فبراير مقابل 6.7% في يناير مدفوعاً بشكل أساسي بارتفاع أسعار التبغ المعلنة في فبراير على بعض العلامات التجارية المستوردة ومساهمة سلة مراقب الإسكان. على أساس شهري، ظلت أسعار المواد الغذائية ثابتة دون تغير مقارنة بشهر يناير، في حين كان التبغ وسلة المراقب هي القوى الدافعة.

بصرف النظر عن الرياح العالمية المعاكسة، ستؤثر قوتان مختلطتان على قراءات التضخم في الشهرين المقبليين: من جهة، لدينا ضغوط هبوطية تنشأ من نهاية موسم الشتاء والتي من المفترض أن تؤثر على أسعار بعض السلال مثل الملابس. من ناحية أخرى، لدينا ضغوط تصاعدية ناجمة عن (1) موسم رمضان والعيد والتي ستؤثر على أسعار المواد الغذائية بجانب سلال أخرى و (2) بداية الفصل الدراسي الثاني مما سيشكل بعض الضغوط على سلة التعليم. وبالرغم من ذلك، ما زلت نرى التضخم ضمن المدى المستهدف للبنك المركزي المصري.

أسعار السلع العالمية والعوامل الموسمية ستبقى البنك المركزي متيقظاً خلال الأشهر القادمة: يدفعنا التسارع الأخير في أسعار السلع العالمية، وخاصة أسعار النفط والمواد الغذائية، بالإضافة إلى العوامل الموسمية، إلى الاعتقاد بأن دورة التيسير تقترب من نهايتها وليس من المتوقع حدوث أي تخفيف آخر قبل النصف الثاني من عام 2021.

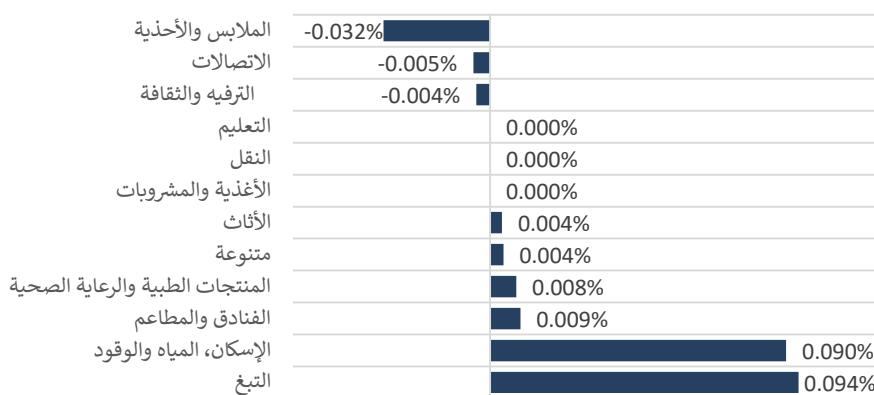
مني بدير

كبير الاقتصاديين

+202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

شكل 1: المساهمة الشهرية في التضخم وفقاً للسلال



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء، بحوث برايم.

## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

### البحوث

#### عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElfaly@egy.primegroup.org

#### عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@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

#### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

SRaslan@egy.primegroup.org

#### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@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

#### 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، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

### الموقع الإلكتروني

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

### الفروع

#### الإسكندرية

7 شارع أبلرت 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

### 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 ومؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، لا أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية 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 كيانها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير، أي كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعي هذا الإبراء، 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 أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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