

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 7% \pm 2%. كان الارتفاع في فبراير مدفوعاً بأسعار المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير المواتي. كما ارتفع التضخم الشهري إلى 0.2% بالمقارنة بـ 0.4% في يناير، ويرجع ذلك أساساً إلى الارتفاع الكبير في مساهمة التبغ وسلة مرافق الإسكان. لا تزال قراءات التضخم متوافقة 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 ويونيو 2009.

لا تزال 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 مرافق الإسكان. على أساس شهري، ظلت أسعار المواد الغذائية ثابتة دون تغيير مقارنة بشهر يناير، في حين كان التبغ وسلة المرافق هي القوى الدافعة.

بصرف النظر عن الرياح العالمية المعاكسة، ستؤثر قوتان مختلفتان على قراءات التضخم في الشهرين المقبلين: 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 زلنا نرى التضخم ضمن المدى المستهدف للبنك المركزي المصري.

أسعار السلع العالمية والعوامل الموسمية ستبقي 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 تخفيض آخر قبل النصف الثاني من عام 2021.

شكل 1: المساهمة الشهرية في التضخم وفقاً للسلال

الملابس والأحذية	-0.032%
الاتصالات	-0.005%
الترفيه والثقافة	-0.004%
التعليم	0.000%
النقل	0.000%
الأغذية والمشروبات	0.000%
الأثاث	0.004%
متنوعة	0.004%
المنتجات الطبية والرعاية الصحية	0.008%
الفنادق والمطاعم	0.009%
الإسكان، المياه والوقود	0.090%
التبغ	0.094%

المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، بحوث برايم.

منى بدير

كبير الاقتصاديين

ت 202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

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

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشمواي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@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.

الموقع الإلكتروني

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، 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 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.