

القراءة الشهرية تحت ضغوط الموسمية

على الرغم من عامل الموسمية، ظل المعدل السنوي للتضخم العام في المناطق الحضرية ثابتاً تقريباً على أساس سنوي: سجل المعدل السنوي للتضخم العام في المناطق الحضرية ارتفاعاً طفيفاً إلى 4.48% في مارس 2021، مقابل 4.46% في فبراير 2021، وظل أقل من النطاق الأدنى للبنك المركزي المصري (النطاق المستهدف للبنك المركزي المصري يبلغ $7\% \pm 2\%$). جاء ذلك على الرغم من العوامل التي تحركها الموسمية والتي دفعت تضخم الغذاء للارتفاع في مارس إلى +1.1% مقابل -0.5% في فبراير. وعلى الرغم من ذلك، فقد احتوى تضخم السلع غير الغذائية ارتفاع أسعار المواد الغذائية حيث انخفض إلى +6% على أساس سنوي في مارس مقابل +6.9% في فبراير. أظهر المعدل السنوي للتضخم الأساسي نفس الاتجاه حيث ارتفع بمقدار طفيف إلى +3.67% على أساس سنوي في مارس مقابل +3.65% على أساس سنوي في فبراير، مما يشير إلى أن الضغوط المدفوعة بالطلب لا تزال مكبوتة.

العوامل الموسمية أشد تأثيراً على القراءات الشهرية: أدى تأثير شهر رمضان إلى زيادة معدل التضخم الشهري إلى +0.6% على أساس شهري بالمقارنة بـ +0.2% في فبراير، ويرجع ذلك أساساً إلى الارتفاع الهائل في مساهمة السلة الغذائية. ارتفع معدل تضخم أسعار السلع الغذائية الشهري للمرة الأولى في ثلاثة أشهر إلى +2.23% على أساس شهري في مارس مقابل 0% في فبراير، وعلى الرغم من ذلك فإنه لا يزال أقل من مستوى التضخم على أساس شهري البالغ +2.7% في نوفمبر 2020. وتبع المعدل الشهري للتضخم الأساسي نفس الاتجاه وارتفع إلى +0.5% على أساس شهري مقابل +0.3% على أساس شهري في فبراير. لا تزال قراءات التضخم متوافقة مع توقعاتنا، مما يشير إلى أن القوى الهامة المحركة للطلب لا تزال هامشية على الرغم من الانتعاش المستمر في النشاط الاقتصادي وعوامل الموسمية. وعلى الرغم من الرياح المعاكسة العالمية، نتوقع أن يستمر احتواء التضخم وثباته حول مستهدفات البنك المركزي المصري.

أسعار السلع العالمية والعوامل الموسمية ستبقي البنك المركزي في موقف حذر: التسارع الأخير في أسعار السلع العالمية، وخاصة أسعار النفط والغذاء، يدفعنا للاعتقاد بأن دورة التيسير لن تستأنف في المدى القصير. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تحافظ لجنة أسعار الوقود على ثبات الأسعار في اجتماعها القادم من أجل احتواء الضغوط الناتجة عن التكلفة. تلعب الظروف النقدية العالمية المتشددة أيضاً دوراً في الحفاظ على دورة التيسير معلقة حتى النصف الثاني من 2021، حيث من المحتمل أن يؤثر الارتفاع الأخير في العوائد بالولايات المتحدة، في حالة استمراره، على تدفقات رؤوس الأموال العالمية إلى سوق الدين المحلي. وبالتالي من المرجح أن يبقى البنك المركزي المصري سعره المرجعي كما هو إذا استمر اضطراب تدفقات رؤوس الأموال.

شكل 1: المساهمة في التضخم الشهري وفقاً للسلال

الأغذية والمشروبات	0.67%
المنتجات الطبية والرعاية الصحية	0.02%
الأثاث	0.01%
الفنادق والمطاعم	0.00%
التبغ	0.00%
الترفيه والثقافة	0.00%
متنوعة	0.00%
التعليم	0.00%
الإتصالات	0.00%
النقل	-0.01%
الملابس والأحذية	-0.01%
الاسكان، المياه والوقود	-0.05%

المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، بحوث برايم.

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

EElsfoury@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

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 عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

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

الفروع

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، 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 التغيير 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 لمصالحهم 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 إتباع هذا التقرير أي 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 حداً أو تضييقاً 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 ©2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.