

## انخفاض التضخم لكنه لايزال مهيئاً للارتفاع

ظل معدل التضخم السنوي الرئيسي في المناطق الحضرية ثابتاً تقريباً على أساس سنوي بفضل تأثير سنة الأساس المواتي: انخفض معدل التضخم السنوي العام في المناطق الحضرية إلى 4.1% في أبريل 2021، مقابل 4.5% في مارس 2021، وظل أقل من الحد الأدنى المستهدف للبنك المركزي المصري البالغ 6.2% ± 0.7%. كان الانخفاض مدفوعاً بشكل أساسي بعامل تأثير سنة الأساس الإيجابية التي دفعت تضخم المواد الغذائية للانخفاض في أبريل بمقدار 0.2%，مقابل ارتفاع بلغ 1.1% في مارس. ظلت مساهمة تضخم السلع غير الغذائية ثابتة حول 6.4% على أساس سنوي في أبريل. كان التضخم السنوي لشهر أبريل مدفوعاً بشكل أساسي بمساهمة سلال التعليم والمرافق السكنية والنقل، حيث بلغ إجمالي مساهمتها 2.5%.

**تأثير الموسمية والارتفاع في أسعار السلع العالمية أكثر أهمية على القراءات الشهيرية: لا يزال موسم رمضان والعيد أكثر تأثيراً على أساس شهري.** ارتفع التضخم الشهري إلى 0.94% على أساس شهرى في أبريل مقابل 0.64% على أساس شهرى في مارس ومقارنة بـ 0.24% في فبراير، ويرجع ذلك أساساً إلى الزيادة الكبيرة في مساهمة السلة الغذائية. ارتفع تضخم أسعار السلع الغذائية الشهري إلى 2.28% على أساس شهري في أبريل، مقابل 2.23% في مارس؛ وعلى الرغم من ذلك، لا يزال أقل من مستواه في نوفمبر 2020 البالغ 2.74% على أساس شهرى. لا تزال قراءات التضخم متوفقة مع توقعاتنا، مما يشير إلى أن القوى المادية المدفوعة بالطلب لا تزال مكتوبة ومن المحتمل أن تبقى كذلك. وعلى الرغم من ذلك، تترافق الضغوط التضخمية بسبب الارتفاع المستمر في أسعار السلع الأساسية العالمية. وفقاً لقراءة مؤشر مدير المشتريات لشهر أبريل، واجهت معظم الشركات طلبات جديدة ضعيفة في وقت بدأت فيه ضغوط الأسعار في التسارع مع ارتفاع تكاليف المدخلات بأسرع معدل لها، مدفوعة بنقص الإمدادات وارتفاع الأسعار العالمية.

لن يتم استثناف دوره التيسير في أي وقت قريباً وسيحافظ البنك المركزي على سعر الفائدة المرجعي ثابتاً في اجتماع يونيو: انتعشت أسعار السلع الأساسية بقوة منذ منتصف عام 2020 وأوائل عام 2021، وارتفعت أسعار السلع الزراعية بالفعل بمقدار 33% منذ منتصف عام 2020، وقريبة من مستويات الذروة لها في عامي 2011 و2014. بدأ هذا الارتفاع في الأسعار في تأجيج التضخم الناتج عن التكلفة، لا سيما في المواد الغذائية الأساسية. بالإضافة إلى ذلك، فإن الارتفاع الأكثربسرعة في الولايات المتحدة الأمريكية سيهدأ أيضاً الطريق أمام ارتفاع التضخم وقيام بنك الاحتياطي الفيدرالي بتشديد سياسته. وبالتالي، من المرجح أن يبقى البنك المركزي المصري سعر الفائدة المرجعي معلقاً على الأقل في الاجتماعين المقبلين في يونيو وأغسطس.

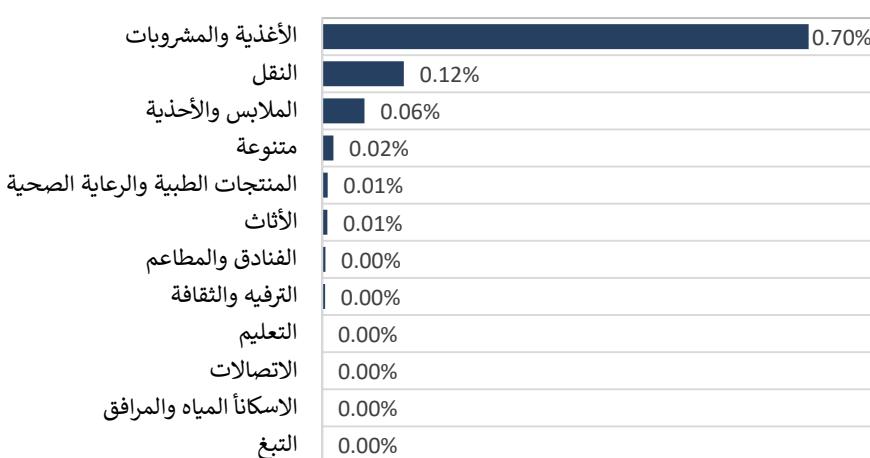
مني بدبير

كبير الاقتصاديين

+202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

شكل 1: المساهمة الشهرية في التضخم وفقاً للسلة



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء، بحوث برايم.

## برايم لتداول الأوراق المالية

**شوكت المراغي**

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)

### المبيعات

#### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

#### محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

#### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

[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)

#### 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

#### 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 ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، مما يتطلب من المستخدمين اتخاذ إجراءات إضافية لتنبأ بالبيانات المستقبلية، وكافة الأداء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظرًا لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكلة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات 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 ينتجم عن اتباع هذا التقرير، أي كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعذر هذا الإفشاء، بأي حال من الحالات حداً أو تصريحًا 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.