

انخفاض التضخم لكنه لا يزال 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 7% ± 2%. كان الانخفاض مدفوعاً بشكل أساسي بعوامل 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% 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 الشهرية: لا يزال موسم رمضان والعيد أكثر تأثيراً على أساس شهري. ارتفع التضخم الشهري إلى 0.9% على أساس شهري في أبريل مقابل 0.6% على أساس شهري في مارس ومقارنة بـ 0.2% 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 شهري. لا تزال قراءات التضخم متوافقة مع توقعاتنا، مما يشير إلى أن القوى المادية المدفوعة بالطلب لا تزال مكبوتة ومن المحتمل أن تبقى كذلك. وعلى الرغم من ذلك، تتراكم الضغوط التضخمية بسبب الارتفاع المستمر في أسعار السلع الأساسية العالمية. وفقاً لقراءة مؤشر مديري 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 استئناف دورة التيسير في أي وقت قريب 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 تأجيل التضخم الناتج عن التكلفة، لا سيما في المواد الغذائية الأساسية. بالإضافة إلى ذلك، فإن الانتعاش الأكثر سرعة في الولايات المتحدة الأمريكية سيمهد 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.

شكل 1: المساهمة الشهرية في التضخم وفقاً للسلة

الأغذية والمشروبات	0.70%
النقل	0.12%
الملابس والأحذية	0.06%
متنوعة	0.02%
المنتجات الطبية والرعاية الصحية	0.01%
الأثاث	0.01%
الفنادق والمطاعم	0.00%
الترفيه والثقافة	0.00%
التعليم	0.00%
الاتصالات	0.00%
الاسكان والمياه والمرافق	0.00%
التبغ	0.00%

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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

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

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 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 يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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.