

## ارتفاع التضخم، كما كان متوقعاً

ارتفع معدل التضخم السنوي العام في المدن بشكل طفيف في يونيو، كما كان متوقعاً ولكن لا يزال ضمن المستهدف. تماشياً مع توقعاتنا، ارتفع معدل التضخم السنوي العام في المناطق الحضرية إلى 4.9% على أساس سنوي في يونيو 2021، مرتفعاً من 4.8% في مايو 2021، وهي أعلى قراءة سنوية له في ستة أشهر. لا يزال التضخم السنوي مدفوعاً بالتأثير غير الموازي لسنة الأساس، والذي من المتوقع أن يستمر حتى وقت لاحق من هذا العام، وارتفاع أسعار المواد الغذائية. حيث سجل تضخم أسعار المواد الغذائية أعلى مستوى له منذ نوفمبر 2020، ليصل إلى 3.45% على أساس سنوي مرتفعاً من 1.75% على أساس سنوي في مايو، وذلك بالأساس نتيجة ارتفاع التضخم في:

(1) اللحوم والدواجن (+3.2% على أساس سنوي في يونيو مقابل -0.8% على أساس سنوي في مايو).  
(2) منتجات الألبان والبيض (+4.5% على أساس سنوي في يونيو مقابل 1.7% على أساس سنوي في مايو).

(3) الزيوت (+17.5% على أساس سنوي في يونيو مقابل 4.7% على أساس سنوي في مايو).

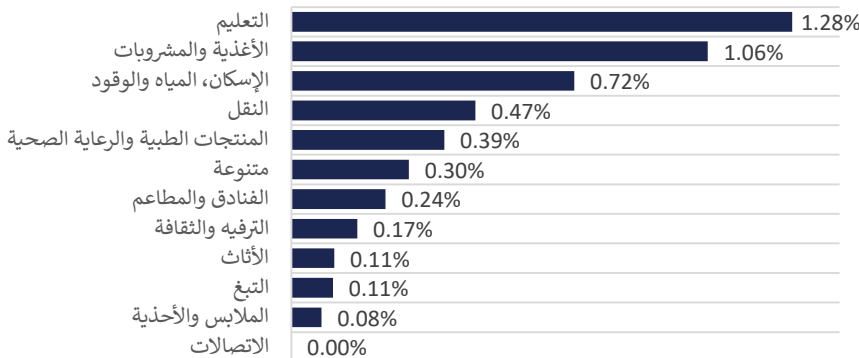
(4) والخضروات (+3.8% على أساس سنوي في يونيو مقابل 2.8% على أساس سنوي في مايو).

وفي الوقت نفسه، انخفض تضخم السلال غير الغذائية إلى 5.7% على أساس سنوي في يونيو مقابل 6.2% في مايو، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض مساهمة سلال المرافق والرعاية الطبية والملابس.

تراجعت القراءة الشهرية أكثر في يونيو في ضوء ضعف الطلب وغياب محركات التضخم الأساسية الحقيقية. انخفض التضخم الشهري في يونيو إلى 0.2% على أساس شهري، انخفاضاً من 0.7% على أساس شهري في مايو، ويرجع ذلك أساساً إلى التباطؤ الكبير في تضخم المواد الغذائية من 1.55% في مايو إلى 0.19% في يونيو. بينما ظل معدل التضخم الشهري في القطاعات غير الغذائية مستقرًا عند 0.3% على أساس شهري.

لا تزال أرقام التضخم في عام 2021 مدفوعة بعوامل خارجية (أسعار السلع الأساسية)، وعوامل موسمية (رمضان وموسم العيد) وتأثير سنة الأساس. بغض النظر عن أسعار السلع العالمية، لا تزال محركات التضخم في عام 2021 مؤقتة ولا تعكس ضغوطاً تضخمية حقيقية. لا يزال التعافي على نطاق واسع مفقوداً ومعدل النمو أقل من مستواه قبل جائحة كوفيد-19. وبينما لا تزال النظرة المستقبلية لأسعار السلع الأساسية واضطرابات سلاسل التوريد مختلطة. بدأت أسعار المواد الغذائية، على سبيل المثال، في الانخفاض في يوليو حيث أدى التحسن في ظروف الحصاد العالمية إلى زيادة العرض. علاوة على ذلك، خفف استقرار سعر الصرف من الضغوط على التضخم، وعلى الرغم من أن أساسيات سعر صرف الدولار الأمريكي/الجنيه المصري تشير إلى بعض ضغوط لانخفاض قيمة العملة، إلا أننا نرى مجالاً طفيفاً لتقلبات سعر الصرف، والتي لا ينبغي أن نتوقع بناء عليها ارتفاع توقعات التضخم. نتوقع أن يصل التضخم إلى ذروته في يوليو بشكل أساسي بسبب ارتفاع أسعار الكهرباء (ومن المحتمل والوقود أيضاً) وموسم العيد، قبل أن يتراجع نحو مستوى 4% بحلول نهاية 2021. ومن المرجح أن يبقئ البنك المركزي المصري اسعار الفائدة ثابتة حتى نهاية 2021.

### شكل 1: العوامل الدافعة للتضخم السنوي وفقاً للسلة



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، بحوث برايم.

منى بدير

كبير الاقتصاديين

ت 202 3300 5722

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

**برايم لتداول الأوراق المالية**

**شوكت المراغي**

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

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

**البحوث**

**محمد عزت**

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

**محمد عشاوي**

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

**المبيعات**

**عماد الصافوري**

مدير

ت: +202 3300 5624

[EElsafoury@egy.primegroup.org](mailto:EElsafoury@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 حسين الألفي، CFA**

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@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 السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

**الموقع الإلكتروني**

**مصر الجديدة**

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

**الإسكندرية**

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

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

**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 سعريه 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 نياية 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 أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتُفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعنى 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.