

## السماء ليست صافية

انخفض رصيد الاحتياطيات الكلية (الرسمية وغير الرسمية) لأول مرة منذ ثمانية أشهر. عكس رصيد الاحتياطيات الكلية اتجاهه الصعودي لأول مرة منذ أواخر 2020 وانخفاض بمقدار 5.4% على أساس شهري إلى 47.98 مليار دولار أمريكي بنتهاية يوليو 2021 مقابل 50.7 مليار دولار أمريكي بنتهاية شهر يونيو. وعلى الرغم من ذلك، ارتفع صافي الاحتياطيات الرسمية بشكل طفيف بمقدار 25 مليون دولار أمريكي ليصل إلى 40.61 مليار دولار أمريكي بنتهاية يوليو (أعلى بمقدار 6% مقارنة بشهر يوليو 2020). وبالتالي، فإن غالبية الانخفاض في الأرقام الكلية العامة يُعزى إلى انخفاض الاحتياطيات غير الرسمية. بعد وصولها إلى أكثر من 10 مليارات دولار أمريكي في يونيو، وهو أعلى مستوى لها منذ أبريل 2018، انخفضت الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 2.76 مليار دولار أمريكي (-27% على أساس شهر) لتسفر عند 7.37 مليار دولار أمريكي بنتهاية يوليو 2021.

**مني بدير**  
كبير الاقتصاديين  
+202 3300 5722  
[mbedeir@egy.primegroup.org](mailto:mbedeir@egy.primegroup.org)

لا تزال الضغوط على القطاعات الخارجية تتراكم مع استمرار الارتفاع في أسعار السلع الأساسية العالمية ولا تزال التهديدات المرتبطة بجائحة كوفيد-19 نشطة. يعتمد البنك المركزي المصري على احتياطياته غير الرسمية لتخفيف الضغوط على صافي الاحتياطيات الدولية، وبالتالي فهي أكثر تقلباً. وعلى الرغم من ذلك، جاء انخفاض الاحتياطيات غير الرسمية في شهر يوليو في وقت تراكم فيه الرياح المعاكسة العالمية على الحساب الخارجي للبلاد.

أولاً، يهدد متغير دلتا الجديد من فيروس كوفيد-19 تعافي قطاع السياحة.

ثانياً، أدى الارتفاع في أسعار السلع الأساسية العالمية إلى ارتفاع فاتورة الواردات. وفقاً لآخر بيانات متاحة من الجهاز المركزي للتعمية العامة والاحصاء، اتسع العجز التجاري الشهري بمقدار 9% على أساس شهري في مايو على خلفية زيادة بمقدار 55% على أساس شهرى في فواتير الواردات، والتي بلغت 6.5 مليار دولار أمريكي (أعلى قراءة شهرية منذ مارس 2019) وارتفاع بمقدار 95% على أساس شهرى في الصادرات. لا يزال العجز التجاري عرضة لمزيد من التوسيع حيث أن تكلفة الشحن المرتفعة (10-15% من أسعار الاستيراد) تغذي أيضاً أسعار الواردات.

ثالثاً، سوف يرتفع سداد الدين أيضاً في عام 2021 وما بعده. وفقاً لتقرير القطاع الخارجي للبنك المركزي المصري، من المقرر أن ترتفع مدفوعات خدمة الدين إلى 13.2 مليار دولار أمريكي في النصف الثاني 2021 مقابل 9.8 مليار دولار أمريكي في النصف الأول 2021 و1.8 مليار دولار أمريكي في النصف الثاني 2020.

بالنظر إلى البيانات المحدودة المتوفرة، سيكون من الصعب توقع العامل الذي دفع الاحتياطيات غير الرسمية للانخفاض على وجه الخصوص، لكن جميع العوامل مجتمعة كانت ولا تزال تضيف ضغوطاً على الاحتياطيات الأجنبية في الدولة.

شكل 1: انخفاض الاحتياطيات الكلية لأول مرة منذ نوفمبر 2020

الاحتياطيات الكلية (مليار دولار أمريكي) ■



المصدر: البنك المركزي المصري، بحوث برایم.

### 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)

### محمد عزت

مدير مبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

#### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

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

#### محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

#### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

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

#### CFTe عمرو علاء

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، الجيزة، 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 أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات ليس على الشركة مسئولة ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مبنية على التحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضيات وأحكامهم، وكافة الأداء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً 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 أنها كانت وسيلة الاتصال بهم 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 الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً 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.