

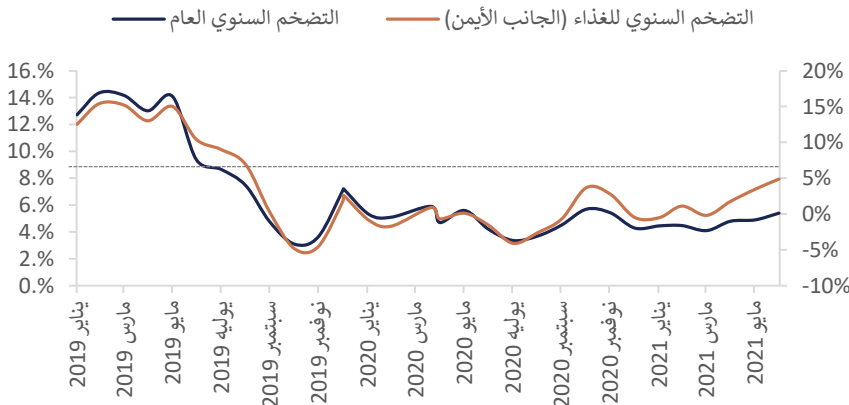
التضخم المحموم ليوليو

تماشياً مع توقعاتنا، انطلقت حمى التضخم في يوليو حيث تسارع التضخم الرئيسي في المناطق الحضرية إلى أعلى قراءة له في عام 2021. وارتفع معدل التضخم السنوي الرئيسي في المناطق الحضرية إلى 5.4% على أساس سنوي في يوليو 2021، مرتفعاً من 4.9% في يونيو 2021، مدفوعاً بشكل أساسي بالتأثير المركب لارتفاع اسعار اللوقود، وأسعار الكهرباء، وتأثير سنة الأساس غير المواقي. استمر تضخم السلع الغذائية في قيادة القوة الدافعة للتضخم، حيث قفز إلى 4.8% على أساس سنوي - وهو أعلى مستوى منذ عامين تقريباً. جاء ذلك على خلفية ارتفاع معدلات التضخم في:

- (1) اللحوم والدواجن (+6.2% على أساس سنوي في يوليو مقابل +3.2% على أساس سنوي في يونيو).
 - (2) منتجات الألبان والبيض (+6.2% على أساس سنوي في يوليو مقابل +4.5% على أساس سنوي في يونيو).
 - (3) الخضروات (+5.4% على أساس سنوي في يوليو مقابل +3.8% على أساس سنوي في يونيو).
- بالإضافة إلى ذلك، ارتفع معدل تضخم السلع غير الغذائية أيضاً ليصل إلى +6.1% على أساس سنوي في يوليو مقابل +5.7% في يونيو، مدفوعاً بشكل أساسي بمساهمة سلال الإسكان والمرافق والرعاية الطبية والنقل والملابس.
- حملت القراءة الشهرية حمى التضخم في وقت كان الطلب فيه لا يزال مكبوتاً. انخفض التضخم الشهري في ظل ضغوط موسمية العيد للطلب على المواد الغذائية، وخاصة اللحوم، وتأثير ارتفاعات أسعار الكهرباء، في حين أن الزيادة الهامشية نسبياً في أسعار الوقود لم يتم ملاحظتها حتى الآن. ارتفع التضخم الشهري إلى +0.9% على أساس شهري في يوليو، مرتفعاً من +0.2% على أساس شهري في يونيو، ويرجع ذلك أساساً إلى:

- (1) تضخم أسعار السلع الغذائية (+0.5% على أساس شهري في يوليو مقابل +0.2% في يونيو).
- (2) تضخم التبغ (+1.6% على أساس شهري في يوليو مقابل +0.09% في يونيو).
- (3) تضخم الإسكان والمرافق (+2.4% على أساس شهري في يوليو مقابل -0.09% على أساس شهري في يونيو).

شكل 1: تسارع التضخم السنوي للغذاء إلى أعلى مستوياته منذ ما يقرب من عامين



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، بحوث برايم.

منى بدير

كبير الاقتصاديين

ت 202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

لا تزال توقعات التضخم مرتكزة على مستهدف البنك المركزي، وعلى الرغم من ذلك لا تزال المخاطر تختمر. في الوقت الذي كانت تتجه فيه السياسة النقدية العالمية نحو التشديد لمكافحة التضخم، لا يزال لدى البنك المركزي المصري مجال لعدم اتباع نفس النهج في المستقبل القريب. لا يزال الاقتصاد بحاجة إلى سياسة نقدية تيسيرية لاستعادة ما فقدته جراء أزمة الوباء، كما أنه من المتوقع أن يظهر التأثير الإيجابي لسنة الأساس بحلول نوفمبر 2021. وعلى الرغم من ذلك، سيكون من الصعب تجاهل تأثير المخاطر التي تلوح في الأفق منها:

- (1) التأثير المباشر والتأثير غير المباشر للزيادة المتوقعة في أسعار الخبز المدعم (تشكل سلة الخبز والحبوب 13% من سلة الغذاء في مؤشر أسعار المستهلكين)،
- (2) ارتفاع أسعار السلع العالمية وتأثيره على عجز الميزان التجاري للدولة وبالتالي استقرار سعر الصرف،
- (3) الصدمات التي يحركها العرض الناجمة عن موجات الحر والاضطرابات المستمرة في سلسلة التوريد والتي يمكن أن تتفاقم بسبب متحور دلتا الجديد لكوفيد-19.

نعتقد أن مصر لديها المساحة الكافية لإبقاء توقعات التضخم ثابتة حول مستهدف البنك المركزي المصري ($2\% \pm 7\%$). للحفاظ على مكانة الدولة بين أفضل وجهات تجارة الفائدة، غير أننا نعتقد البنك المركزي سيتبنى جانب الحذر ويختار إبقاء أسعار الفائدة معلقة حتى نهاية 2021.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشاوي

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

المبيعات

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@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

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

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.