

## منحة الرياح العالمية المفاجئة

كما توقعنا، انعكس التخصيص الجديد لحقوق السحب الخاصة على صافي الاحتياطيات الأجنبية وزيادة حيز السياسة المتاحة لتخفيف الضغوط الخارجية: ارتفع صافي الاحتياطيات الرسمية في مصر بمقدار 63 مليون دولار أمريكي ليصل إلى 40.67 مليار دولار أمريكي بنهاية أغسطس (+6% على أساس سنوي)، على الرغم من الانخفاض الملحوظ في الرصيد من العملات الأجنبية بفضل المخصصات الجديدة لحقوق السحب الخاصة البالغة 2.8 مليار دولار أمريكي. انخفضت العملات الأجنبية في صافي الاحتياطيات الرسمية بمقدار 2.55 مليار دولار أمريكي (-7% على أساس شهري) إلى 33.59 مليار دولار أمريكي، وهو أدنى مستوى منذ سبتمبر 2020، في حين ارتفعت حيازات حقوق السحب الخاصة بمقدار 2.26 مليار دولار أمريكي لتصل إلى 2.46 مليار دولار أمريكي بنهاية أغسطس. وهذا يعني أن السلطة النقدية قد تحركت بشكل كبير عبر الحيز الذي توفره حقوق السحب الخاصة المخصصة حديثاً لتعزيز احتياطياتها الخارجية، ولتمويل الالتزامات الخارجية التي قد تشمل سداد الديون أو المعاملات الآجلة.

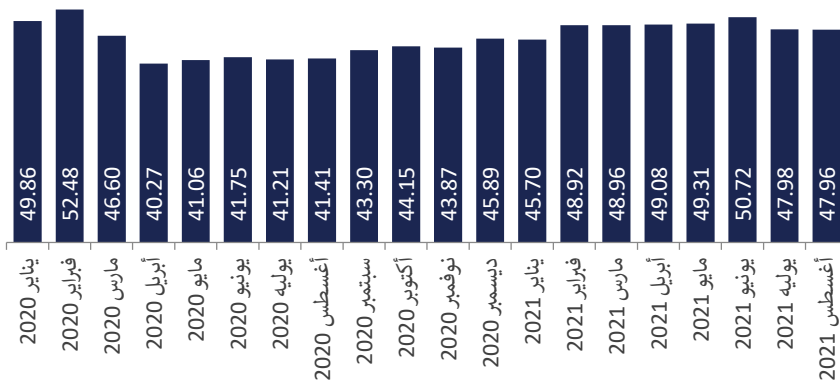
على الرغم من التحسن الطفيف في صافي الاحتياطيات الدولية، انخفض إجمالي الاحتياطيات بشكل طفيف مع انخفاض الاحتياطيات غير الرسمية: انخفض إجمالي الاحتياطيات (صافي الاحتياطيات الرسمية الأجنبية + الاحتياطيات غير الرسمية) مرة أخرى في أغسطس، بمقدار طفيف بلغ 27 مليون دولار أمريكي لتصل إلى 47.96 مليار دولار أمريكي بسبب انخفاض بمقدار 90 مليون دولار أمريكي في الاحتياطيات غير الرسمية التي بلغت 7.3 مليار دولار أمريكي الآن. تجدر الإشارة إلى أن الاحتياطيات غير الرسمية انخفضت بشكل ملحوظ بمقدار 2.76 مليار دولار في يوليو 2021.

إعادة تعديل تكوين الاحتياطيات الدولية لن يكون بدون تكلفة: بينما يمكن للدولة استخدام حقوق السحب الخاصة المخصصة حديثاً دون قيد أو شرط، هناك أيضاً تكلفة لاستبدال حقوق السحب الخاصة بالعملات الأجنبية القابلة للاستخدام. إذا اختارت الحكومة إبقاء حيازاتها أقل من المخصصات، فسيكون هناك صافي مدفوعات فائدة. وعلى الرغم من ذلك، فإن حجم هذه التكلفة سيعتمد على العائد المكتسب من الاستخدام البديل لحقوق السحب الخاصة هذه. وبالتالي، قد يتغير المستوى الحالي لحقوق السحب الخاصة، ولكن من المرجح أن يظل المستوى الإجمالي لصافي الاحتياطيات الدولية مستقرًا، نظراً للتحسينات المستمرة في تدفقات العملات الأجنبية حيث أن انتعاش السياحة وتدفقات رأس المال لا تزال قوية.

مخاطر الرياح المعاكسة العالمية لازالت قائمة: لا يزال الانتعاش في السياحة تحت تهديد متحور دلتا الجديد من فيروس كوفيد-19 كما أن الارتفاع في أسعار السلع الأساسية العالمية يؤدي لارتفاع فاتورة الواردات. بالإضافة إلى ذلك، من المقرر أن تتسارع خدمة ديون الدولة بشكل كبير في عام 2021 وما بعده. وبالتالي، من غير المحتمل توقع زيادة كبيرة في الاحتياطيات، لكن من المرجح أن تظل مستقرة حول مستواها الحالي حتى نهاية 2021.

شكل 1: على الرغم من المنحة المفاجئة، كان إجمالي الاحتياطيات أقل قليلاً في أغسطس

■ الاحتياطيات الكلية (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البنك المركزي المصري، بحوث برايم.

منى بدير

كبير الاقتصاديين

ت 202 3300 5722

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

## برايم لتداول الأوراق المالية

### شوكت المراخي

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)

### 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)

## المبيعات

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

### محمد عشمواي

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

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

### محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

[MElmetwaly@egy.primegroup.org](mailto: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](http://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

## 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 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 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 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.