

منحة الرياح العالمية المفاجئة

كما توقعنا، انعكس التخصيص الجديد لحقوق السحب الخاصة على صافي الاحتياطيات الأجنبية وزناد حيز السياسة المتاحة لتخفيف الضغوط الخارجية: ارتفع صافي الاحتياطيات الرسمية في مصر بمقدار 63 مليون دولار أمريكي ليصل إلى 40.67 مليار دولار أمريكي بنهاء 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 حيارات حقوق السحب الخاصة بمقدار 2.26 مليار دولار أمريكي لتصل إلى 2.46 مليار دولار أمريكي بنهاء أغسطس. وهذا يعني أن السلطة النقدية قد تحركت بشكل كبير عبر الحيز الذي توفره حقوق السحب الخاصة المخصصة حديثاً لتعزيزاحتياطيها 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 مليون 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 حياراتها 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، نظرًا للتغييرات المستمرة في تدفقات العملات الأجنبية حيث أن انتعاش السياحة وتدفقات رأس المال لا تزال قوية.

مخاطر الرياح المعاكسة العالمية لازالت قائمة: لا يزال الارتفاع في السياحة تحت تهديد متغير دلتا الجديد من فيروس كوفيد-19 كما أن الارتفاع في أسعار السلع الأساسية العالمية يؤدي لارتفاع فاتورة الواردات. بالإضافة إلى ذلك، من المقرر أن تتضاعف 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 برایم.

مني بدیر

كبير الاقتصاديين

+202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

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

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، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

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 مسؤولية ولا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة مذكورة بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الأراء 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، أي كانت وسيلة الاطلاع عليه 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 تصريحها 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.