

السير على حبل مشدود

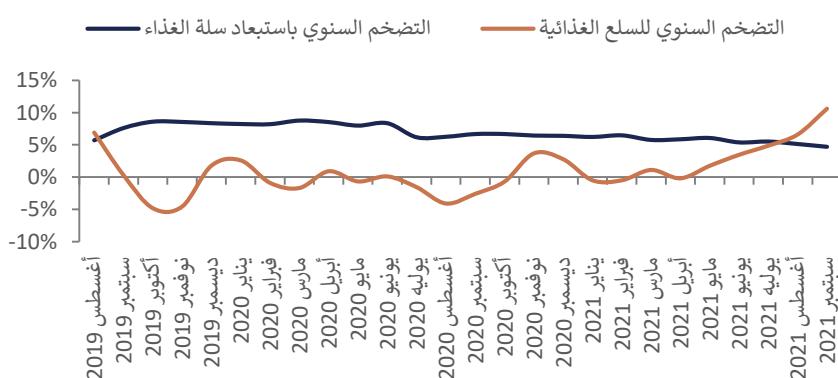
لا يزال التضخم العام السنوي في المناطق الحضرية يكتسب زخماً من أسعار المواد الغذائية المنتقلة، حيث وصل إلى أعلى مستوياته منذ يناير 2020. متداولاً توقعاتنا البالغة 6.2+ %، تسارع التضخم العام السنوي إلى 6.6+ % على أساس سنوي في سبتمبر 2021 (مقابل 5.7+ % على أساس سنوي في أغسطس 2021). على الرغم من الارتفاع، لدينا أدلة للاعتقاد بأن توقعات التضخم لا تزال مرتكزة حول مستهدف البنك المركزي المصري وليس من المتوقع حدوث تحول في السياسة النقدية قريباً:

- (1) قراءات التضخم لا تزال ضمن مستهدف البنك المركزي البالغ $7\pm 2\%$ ، بالرغم من تجاوز التضخم الإجمالي للجمهورية النقطة الوسطى للبنك المركزي إلى 8+ % على أساس سنوي.
- (2) إن الارتفاع في قراءات التضخم العام هو نتيجة للتاثير غير المواتي لسنة الأساس وتضخم أسعار المواد الغذائية. ارتفع تضخم السلع الغذائية إلى 10.6+ % على أساس سنوي في سبتمبر – أعلى مستوى له منذ يونيو 2019 (مقابل 6.6+ % على أساس سنوي في أغسطس) نتيجة الزيادة الهائلة في تضخم الخضروات والدواجن إلى 32.5+ % على أساس سنوي و 11.3+ % على أساس سنوي في سبتمبر (مقابل 11.2+ % على أساس سنوي و 7.2+ % على أساس سنوي في أغسطس)، على التوالي.
- (3) انخفض التضخم باستبعاد سلة الغذاء للشهر الثاني على التوالي إلى 4.8% على أساس سنوي (مقابل 5.2+ % على أساس سنوي في أغسطس).

تسارع التضخم العام الشهري إلى أعلى مستوى له في أكثر من عامين في سبتمبر، حيث وصل إلى 1.1+ % على أساس شهري (مقابل 0.1+ % على أساس شهري في أغسطس). كان هذا مدفوعاً بشكل أساسي بأسعار المواد الغذائية التي تسارعت بقدر 3.5+ % على أساس شهري في سبتمبر (مقابل 0.0 على أساس شهري في أغسطس). كان تضخم السلع الغذائية مدفوعاً أيضاً بشكل أساسي بتضخم الخضروات والدواجن البالغ 21.2+ % على أساس شهري و 2.2+ % على أساس شهري (مقابل 4.3+ % على أساس شهري و 2.9+ % على أساس شهري في أغسطس)، على التوالي. وفي الوقت نفسه، ظل التضخم الشهري باستبعاد سلة الغذاء ثابتاً عند 0.1+ % على أساس شهري في سبتمبر.

لا تزال محركات التضخم مؤقتة، ولا تزال الضغوط التضخمية الحقيقية ضعيفة، لكن عدم اليقين الناجم عن الرياح المعاكسة العالمية يعيق التوقعات. على الرغم من ضغوط الرياح المعاكسة العالمية المتراكمة على توقعات التضخم، لا يزال التضخم العام مدفوعاً بعوامل مؤقتة، والتي من المتوقع أن تغذي قراءة أكتوبر بسبب موسم العودة إلى المدارس والزيادات الأخيرة في أسعار الوقود. في حين أن تأثير سنة الأساس المواتية في الربع الرابع 2021 سيخفف من الضغوط على القراءة السنوية، فإن ميزان المخاطر يميل إلى الارتفاع حتى منتصف 2022. نرى أن الخطوات التالية للبنك المركزي المصري ستكون على حبل مشدود بين الحاجة إلى مواصلة دعم التعافي وسرعة رد الفعل على محركات عدم ارتكاز التضخم حول مستهدف البنك المركزي. وبالتالي، لا تتوقع أي تغيرات في السياسة النقدية قريباً.

شكل 1: لا تزال محركات التضخم ضعيفة، والغذاء هو ما يدفع التضخم إلى التسارع في 2021



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء، بحوث برايم.

مني بدبير

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

المبيعات

البحوث

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع
+202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات
+202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات
+202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير
+202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير
+202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة
+202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية
+202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

+202 3300 5724

AElfaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

الموقع الإلكتروني

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز
مصر الجديدة، القاهرة، مصر
+202 2777 0600
+202 2777 0604

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول
سموحة، الإسكندرية، مصر
+202 3300 8170
+202 3305 4622

www.primeholdingco.com

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 أداة 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 ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونوا الآقسام الأخرى لبرايم مصالح أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصلحتهم أو نهاية عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن إتباع هذا التقرير. أيا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بها الشأن، وتفرض عد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تصريحًا لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.