

السير على حبل مشدود

منى بدير

كبير الاقتصاديين

ت 202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

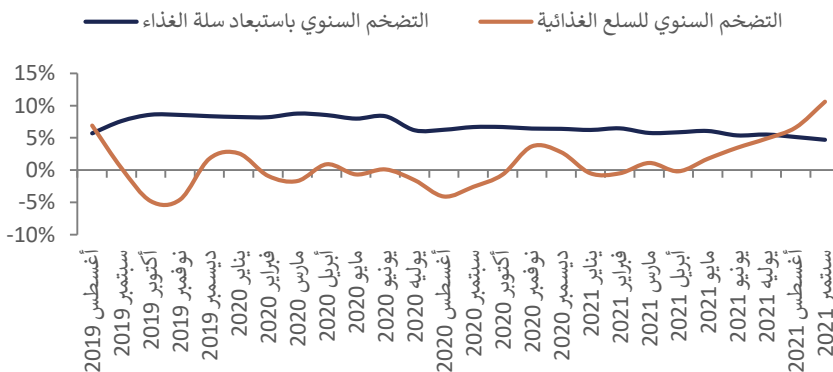
لا يزال التضخم العام السنوي في المناطق الحضرية يكتسب زخماً من أسعار المواد الغذائية المتقلبة، حيث وصل إلى أعلى مستوياته منذ يناير 2020. متجاوزاً توقعاتنا البالغة +6.2%، تسارع التضخم العام السنوي إلى +6.6% على أساس سنوي في سبتمبر 2021 (مقابل +5.7% على أساس سنوي في أغسطس 2021). على الرغم من الارتفاع، لدينا أسباب 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 للتأثير 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 بمقدار +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 نتوقع أي تغييرات 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 والإحصاء، بحوث برايم.

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

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@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 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 إتباع 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 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.