

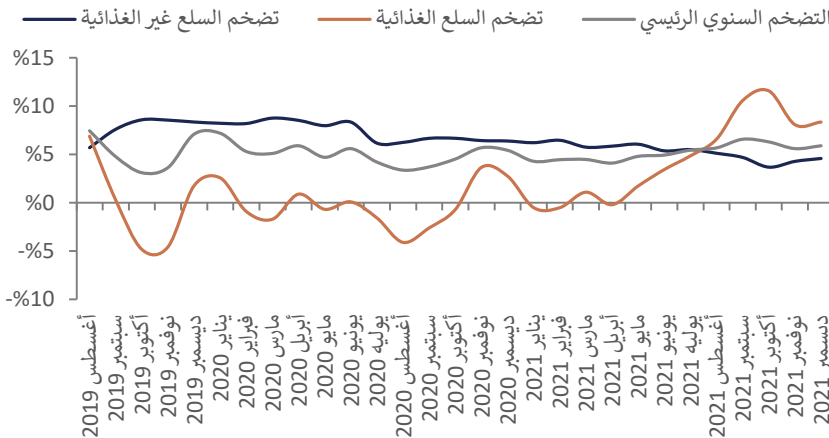
القراءة الأخيرة قبل عام ملبد بالغيوم

كما كان متوقعاً، ارتفع المعدل السنوي للتضخم العام في المناطق الحضرية في ديسمبر بعد شهرين من التراجع: مزيج من التأثير غير المواتي لسنة الأساس والضغوط التضخمية المتأخرة المدفوعة عالمياً يعيد التضخم السنوي إلى الارتفاع، والذي من المرجح أن يستمر في التراجع حول 6-7% في الربع الأول 2022. في ديسمبر، ارتفع التضخم الرئيسي في المناطق الحضرية إلى +5.9% على أساس سنوي (مقابل +5.6% على أساس سنوي في نوفمبر 2021)، وهو أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة +6.1% على أساس سنوي. نُعزى الزيادة بشكل أساسي إلى تسارع تضخم سلة السلع الغذائية البالغ +8.4% على أساس سنوي (مقابل +8.1% على أساس سنوي في نوفمبر) وتضخم السلع غير الغذائية البالغ +4.6% على أساس سنوي (مقابل +4.3% على أساس سنوي في نوفمبر). مدفوعة بالأسعار العالمية، تتركز الزيادة في تضخم أسعار السلع الغذائية السنوي بشكل أساسي في أربع سلال. الخبز والحبوب (+5.5% على أساس سنوي مقابل +4.6% على أساس سنوي في نوفمبر)؛ منتجات الألبان والبيض (+11.3% على أساس سنوي مقابل +10.7% على أساس سنوي في نوفمبر)؛ الزيوت النباتية والدهون (+34.6% على أساس سنوي مقابل +33.7% على أساس سنوي في نوفمبر)؛ والسكر والمنتجات ذات الصلة (+4.7% على أساس سنوي مقابل +5% على أساس سنوي في نوفمبر). وفي الوقت نفسه، تراجع انخفاض أسعار الخضروات إلى -9.6% على أساس سنوي (مقابل -12.3% على أساس سنوي في نوفمبر). وانخفض تضخم الفاكهة إلى +10.85% على أساس سنوي (مقابل +15.1% على أساس سنوي في نوفمبر). كما جاء تضخم السلع غير الغذائية ليعكس الضغوط العالمية حيث زاد تضخم الغاز والوقود (السلة الفرعية لسلة الإسكان والمرافق) نتجه قرار الحكومة رفع أسعار أسطوانات غاز البوتاجاز المدعومة، مما أثر أيضاً على تضخم خدمات الأطعمة الجاهزة.

بعد الانخفاض الحاد إلى +0.1% على أساس شهري في نوفمبر (مقابل +1.5% على أساس شهري في أكتوبر)، تراجع التضخم الشهري إلى -0.1% في ديسمبر: سجل تضخم السلع الغذائية القراءة السلبية الثانية له على التوالي والبالغة -1% على أساس شهري (مقابل -0.5% على أساس شهري في نوفمبر). كان الانخفاض في التضخم الشهري للسلع الغذائية مدفوعاً بالإمدادات المستقرة والوفرة من الفاكهة والخضروات خلال الشهرين الأخيرين من العام. انخفض معدل التضخم الشهري للسلع غير الغذائية إلى +0.32% على أساس شهري (انخفاضاً من +0.5% على أساس شهري في نوفمبر).

من المرجح أن يبقى البنك المركزي المصري سعر الفائدة دون تغيير في فبراير، طالما ظل التضخم ضمن المستهدف: في حين أن الظروف العالمية وتأثير سنة الأساس غير المواتي سوف تلقي بظلالها على توقعات التضخم في 2022، نعتقد أن البنك المركزي المصري سيحافظ على موقفه التيسيري الحالي طالما ظل التضخم أقل من نقطة المنتصف للمستهدف البالغة +7%. وبالتالي، لا نتوقع أي تحول في موقفه النقدي، على الأقل في أول اجتماعين لعام 2022 (فبراير ومارس). نعتبر الرياح المعاكسة لأسعار السلع العالمية والتأثير غير المباشر لسياسة مجلس الاحتياطي الفيدرالي المتشددة من المخاطر الرئيسية، والتي من المتوقع أن تصبح أكثر وضوحاً بحلول الربع الثاني 2022.

شكل 1: استمرار ارتفاع تضخم أسعار السلع الغذائية وغير الغذائية في ديسمبر 2021



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، بحوث برايم.

منى بدير

كبير الاقتصاديين

ت 202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

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 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، 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 ©2022 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.