

## الانخفاض المستمر

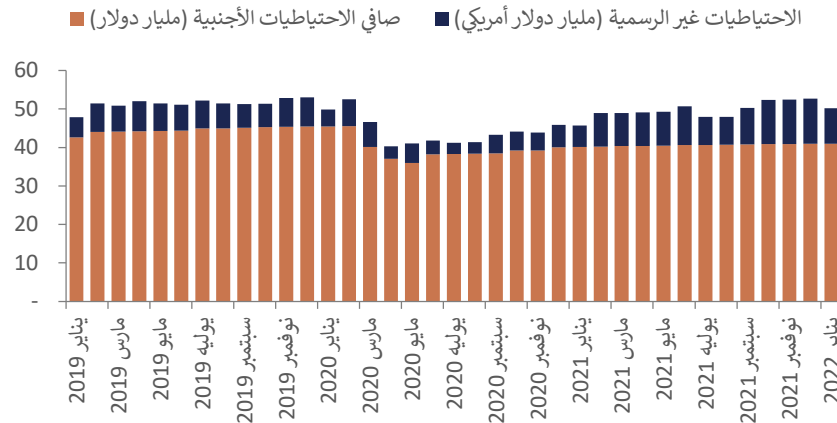
تراكمت الرياح العالمية المعاكسة، ولكن تم ضبط الاحتياطيات لتخفيف الضغوط. استقر صافي الاحتياطيات الدولية الرسمية لمصر عند 40.99 مليار دولار أمريكي، وارتفع بمقدار 50 مليون دولار أمريكي في نهاية يناير 2022. يُعزى الارتفاع الهامشي إلى زيادة قدرها 85 مليون دولار أمريكي في احتياطي العملات الأجنبية، حيث بلغ 34.14 مليار دولار أمريكي مقابل 34.06 مليار دولار أمريكي بنهاية ديسمبر 2021. وفي الوقت نفسه، انخفض مخزون الذهب وحقوق السحب الخاصة بما مجموعه 39 مليون دولار أمريكي. نعتقد أن الزيادة الطفيفة في الاحتياطيات في يناير جاءت متسقة مع ضغوط متزايدة على تدفقات العملات الأجنبية مدفوعة بالمخاوف المتزايدة من الظروف التشديدية العالمية وتوقعات ارتفاع أسعار السلع الأساسية. كما يدعم الانخفاض في مخزون الاحتياطيات غير الرسمية في يناير هذا الرأي، حيث انخفض بمقدار 2.54 مليار دولار أمريكي، ليصل إلى 9.18 مليار دولار أمريكي، وهو أدنى مستوى في أربعة أشهر. نعتقد أن سبب الانخفاض هو سداد 2.5 مليار دولار أمريكي من السندات الدولية المستحقة في نهاية يناير 2022. انتهى إجمالي الاحتياطيات في يناير عند 50.17 مليار دولار أمريكي، أي أعلى بمقدار 10% من مستواه في يناير 2021.

أنهى صافي الأصول الأجنبية للبنوك التجارية 2021 بصافي مركز خصوم. في ديسمبر 2021، بلغ صافي الأصول الأجنبية للبنوك التجارية 10 مليارات دولار أمريكي بسبب انخفاض بمقدار 5% في أصولها الأجنبية وزيادة بمقدار 10% في التزاماتها الخارجية. في الواقع، تراجعت الأصول الأجنبية في البنوك التجارية - وهي خط الدفاع الأول للبلاد ضد مخاطر تدفقات رأس المال - على مدار 2021، لتنتهي العام عند 14 مليار دولار أمريكي انخفاضاً من 21.79 مليار دولار أمريكي بحلول نهاية ديسمبر 2020. علاوة على ذلك، زادت الالتزامات الأجنبية إلى 24 مليار دولار أمريكي مقابل 18.03 مليار دولار أمريكي بحلول نهاية ديسمبر 2020. مما يعني أن الضغط على سيولة العملات الأجنبية في القطاع المصرفي في الازدياد، على الرغم من استعادة تدفقات السياحة الوافدة زخمها المفقود والتحويلات لا تزال قوية.

الأصول الأجنبية في البنك المركزي المصري مستقرة نسبياً، لكنها لا تزال أقل من مستواها ما قبل جائحة كوفيد-19. لذلك، بقي صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي المصري دون مستواها ما قبل جائحة كوفيد-19، حيث بلغ 12.4 مليار دولار أمريكي بنهاية ديسمبر 2021 مقابل 13.46 مليار دولار أمريكي بنهاية ديسمبر 2020. وقد جاء ذلك ليعكس ضغوط مدفوعات الديون، والضغط على عجز الحساب الجاري، ومؤخراً، التغيرات في العزوف عن المخاطرة العالمية التي تحولت إلى تدفقات رأسمالية خارجية بقيمة بلغت 3.3 مليار دولار أمريكي في الفترة ما بين سبتمبر - نوفمبر 2021.

في الموجز، ما زلنا نعتقد أن الاقتصاد محمي باحتياطيات كافية نسبياً، لكن الضعف الخارجي لا يزال يخيم على التوقعات. لذلك، سيكون عام 2022 تحولاً محورياً في السياسة النقدية للدولة.

### شكل 1: على الرغم من التداعيات، فإن الاحتياطيات الكلية لا تزال قوية



المصدر: البنك المركزي المصري، بحوث برايم.

## 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)

## المبيعات

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

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

### محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

[NAbuelatta@egy.primegroup.org](mailto:NAbuelatta@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

## 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 تُلم 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 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.