

الانخفاض المستمر

تراكمت الرياح العالمية المعاكسة، ولكن تم ضبط الاحتياطيات لتخفيف الضغوط. استقر صافي الاحتياطيات الدولية الرسمية لمصر عند 40.99 مليار دولار أمريكي، وارتفاع بمقدار 50 مليون دولار أمريكي في نهاية يناير 2022. يُعزى الارتفاع الهاشمي 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 مت sincمة 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 18.91 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 مستوى 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، لتنهي 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، ومؤخرًا، 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 يخيim على التوقعات. لذلك، سيكون عام 2022 تحولاً محورياً في السياسة النقدية للدولة.

مني بدير

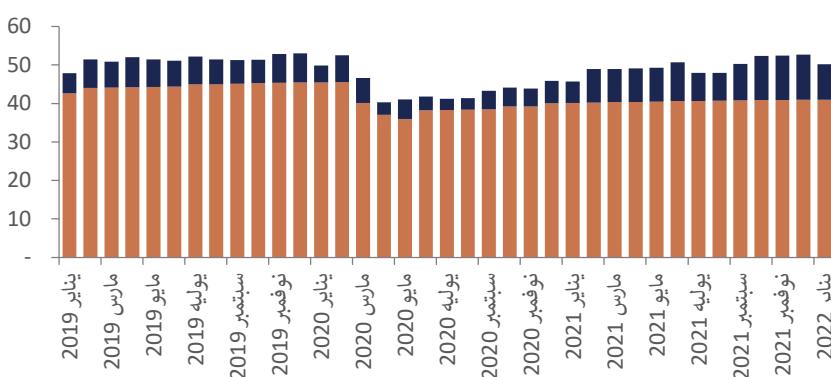
كبير الاقتصاديين

+202 3300 5722

mbedeir@egy.primegroup.org

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

■ الاحتياطيات غير الرسمية (مليار دولار أمريكي) ■ صافي الاحتياطيات الأجنبية (مليار دولار)



المصدر: البنك المركزي المصري، بحوث برایم.

برaim لتداول الأوراق المالية

شوك المراجي

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

محمد عزت

مدير مبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

شوك 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

CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

برaim 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 ممؤشرات حول الواقع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، مما يتطلب من المستثمرين اتخاذ إجراءات لحماية ممتلكاتهم، وكافة الأداء الواردة قد تكون محللا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرaim ظلماً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برaim أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برaim، 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 برaim أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير، لأنها كانت وسيلة الاتصال بهم 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 الإفشاء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين، علاوة على ذلك فإن مجموعة برaim أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.