

ارتفاع التضخم الشهري- في حين استقراره سنوياً

أظهرت قراءات التضخم في شهر يناير امتداداً لما نتجت عنه قراءات شهر ديسمبر، على أساس سنوي، ولكن بالوقت ذاته أظهرت تباعده عن هذا المسار على أساس شهري. أظهرت البيانات الصادرة عن الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء ارتفاع معدلات التضخم السنوي في الحضر بشكل هامشي إلى 7.2% في يناير 2020 مقارنة مع 7.1% في ديسمبر 2019، فيما سجل تضخماً شهرياً بلغ 0.7%، لتكون بذلك أول قراءة موجبة منذ أكتوبر 2019، والثانية في خمسة أشهر. تتضح أسباب هذه الزيادة في ضوء الارتفاع التي شهدته مجموعة المواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية (سجلت المجموعة ارتفاعاً بمقدار +1.7% على أساس شهري).

فريق الأبحاث

research@shuaasecurities.com

+202 2673 5993

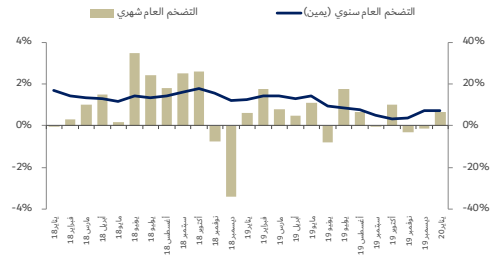
• **التضخم السنوي يدور في فلك ضيق:** بسبب أثر الأساس الذي أثر على قراءات التضخم السنوية في ديسمبر، نتجت الزيادة الطفيفة في معدل التضخم السنوي للجمهورية خلال يناير كنتيجة لارتفاع طفيف في مجموعة المواد الغذائية والمشروبات غير كحولية. في الواقع انخفضت القراءة الخاصة بالمجموعة بمقدار 0.3% بالريف على أساس سنوي. بالنظر إلى الأوزان النسبية للمجموعات الأخرى، لم تظهر باقي المجموعات نمواً يدفع معدل التضخم لإجمالي الجمهورية لمستويات أعلى من تلك التي سجلها في ديسمبر.

• **مؤشر أسعار المستهلك الأساسي يظهر تضخماً شهرياً أيضاً:** باستثناء الفواكه والخضروات والسلع التي يتم تحديد أسعارها إدارياً، ارتفع مؤشر أسعار المستهلك الأساسي الصادر عن البنك المركزي المصري للشهر الثاني على التوالي، حيث سجل 0.69% و 0.23% في يناير وديسمبر على التوالي. في حين أن هذا يعكس زيادة الأسعار على أساس شهري، لا نعتقد أن هذا النمو من المحتمل أن يؤثر بشكل قوي في القراءات السنوية.

• **نكرر نظرتنا فيما يتعلق بالتضخم السنوي:** نكرر وجهة نظرنا بأن قراءات التضخم السنوية المتوقعة في المسار المعتاد في مصر تتراوح ما بين 6-8%، والتي نتوقع أن تسود في معظم قراءات العام المالي الحالي 2019/20. ويفترض هذا عدم وجود مفاجآت كبيرة، خاصة السلبية منها، بما في ذلك صدمات العرض في مجموعات الفواكه أو الخضروات على وجه الخصوص.

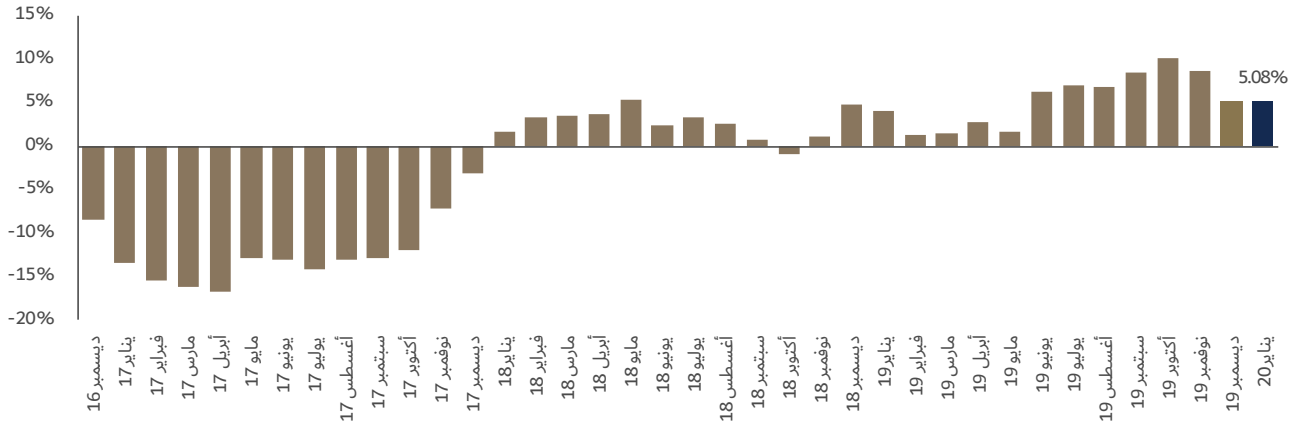
• **استئناف عملية التيسير النقدي من قِبَل البنك المركزي قد تتخذ أشكالاً أخرى:** نعتقد أن التراجع في معدل التضخم على أساس شهري، وفقاً للقراءة الحالية سيكون محل اهتمام من البنك المركزي عند اتخاذ قرار بشأن أسعار الفائدة في 20 فبراير الجاري. من وجهة نظرنا، فإن إبقاء المعدلات دون تغيير هو السيناريو الأكثر ترجيحاً، خاصة في ضوء المخاوف العالمية في أعقاب تفشي فيروس كورونا. ومع ذلك، ما زلنا نرى تخفيضاً بمقدار 200 نقطة أساس قبل نهاية عام 2020. ومع ذلك، لا نعتقد أن البنك المركزي يرغب في فقد الكثير من مرونة السياسة النقدية مبكراً في هذا الوقت من العام. وفي الوقت نفسه، نعتقد أن التيسير قد يظهر بأشكال أخرى، على غرار قرار البنك المركزي المصري برفع سقف نسبة الأقساط للدخل الشهري فيما يخص القروض الاستهلاكية. نعتقد أن البنك المركزي لديه الكثير في هذا السياق، أحد الخيارات قد يكون خفض محتمل في نسبة الاحتياطي الإلزامي (RRR).

معدل التضخم الشهري والسنوي (الحضر)



المصدر: البنك المركزي المصري، الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء.

المعدل الحقيقي للإيداع لليلة الواحدة يتراجع إلى 5.08%



المصدر: البنك المركزي المصري، الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء.

بيانات الاتصال

① 16331 (202)+

شعاع لتداول الأوراق المالية مصر
مبنى 47، القطعة رقم 47
الدور الثالث، 302
قسم رقم 1، مركز المدينة
القاهرة الجديدة، مصر

إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتبار أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شراء أو بيع أو المشاركة في أية أعمال استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناءً على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علماً بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسؤولية حيال استخدام أي شخص أو جهة هذه المعلومات في أغراض معينة. وعلى هذه الخلفية، لا تكون شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر أو إدارتها التابعة أو موظفوها أو وكلاؤها أو شركاتها التابعة مسؤولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسؤولية تجاه أية معلومات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات الاستشارية. ويحق لشركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر تغيير الآراء التي تم التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو تمرير هذا التقرير بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر، علماً بأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بترخيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر

الموقع الإلكتروني: www.shuaasecurities.com

حقوق النشر

حقوق النشر © 2020 جميع الحقوق محفوظة لشركة شعاع للأوراق المالية مصر. لا يجوز إعادة توزيع أو نسخ أو تخزين جزء أو مقتطفات من هذا التقرير من خلال أي من نظم تخزين واسترجاع المعلومات أو نقلها بأي شكل من الأشكال أو بالاستعانة بأي من الوسائل الإلكترونية أو الميكانيكية أو آلات النسخ أو التسجيل أو أية أدوات مماثلة وذلك قبل الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع للأوراق المالية مصر.