

## أقل من مستهدف نهاية العام

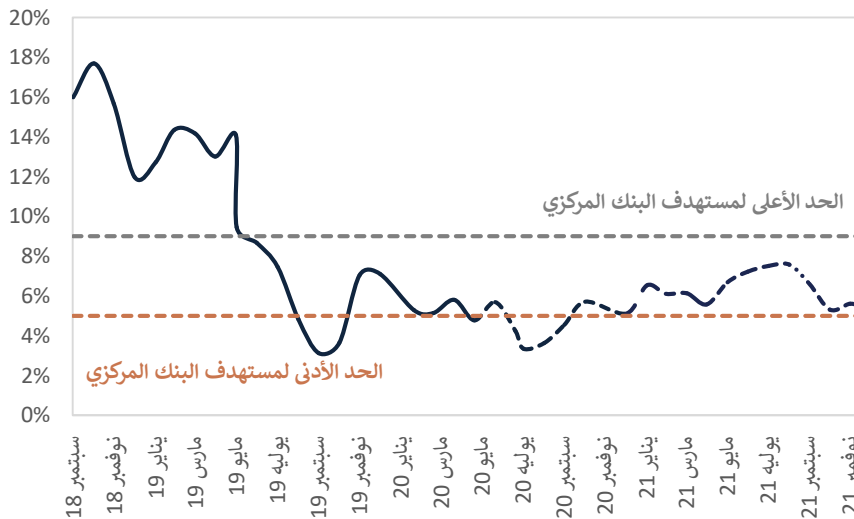
تراجع التضخم السنوي الرئيسي لأول مرة في 3 أشهر، مدفوعاً بالتباطؤ في تضخم المواد الغذائية. انخفض معدل التضخم العام في حضر الجمهورية إلى 5.4% في ديسمبر، مقارنة بـ 5.7% في نوفمبر، لينتهي عام 2020 بمعدل تضخم في المتوسط يبلغ 5.1%. جاء متوسط مستوى التضخم في الربع الرابع 2020 متوافقاً مع التوقعات مسجلاً 5.2%، دون النطاق المستهدف للبنك المركزي المصري عند 9% ± 3% في الربع الرابع من عام 2020. ووبناءً عليه، قام البنك المركزي بتعديل مستهدفه إلى 7% ± 2%، في ظل الضغوط التضخمية الضعيفة المدفوعة بالطلب واستقرار أسعار المواد الغذائية. على أساس شهري، تراجع التضخم إلى -0.4% في ديسمبر، مقارنة بـ 0.8% في نوفمبر و 1.8% في أكتوبر.

على أساس سنوي، أدى التأثير الإيجابي لسنة الأساس وأسعار المواد الغذائية إلى انخفاض التضخم. وانخفضت أسعار المواد الغذائية بنسبة 2.8% مقارنة بـ 3.7% في نوفمبر. أدى هذا إلى تراجع مساهمة سلة الأغذية والمشروبات في الرقم القياسي إلى 0.84%، وذلك مقارنة بـ 1.1% في نوفمبر. كان الانخفاض في أسعار المواد الغذائية مدفوعاً بعوامل موسمية أثرت على بعض محاصيل الخضروات، مما أدى إلى انخفاض معدل الارتفاع بأسعار الخضروات من 23.3% في نوفمبر إلى 11% في ديسمبر. بالإضافة لذلك، انخفض معدل التضخم سلة الدواجن إلى 2.1% على أساس سنوي مقابل 4.2% في نوفمبر. وفي الوقت نفسه، لا يزال التضخم في المواد غير الغذائية يحوم حول 7%، ويهيمن عليه كل من سلة التعليم، الإسكان والمرافق، والرعاية الصحية.

على أساس شهري، انخفضت أسعار المواد الغذائية بنسبة 1.3% مقابل زيادة بنسبة 2.7% في نوفمبر، وبالتالي انخفضت مساهمتها في التضخم الشهري إلى -0.4%، كانت أسعار المواد الغذائية الشهرية مدفوعة بشكل أساسي بالانخفاض الكبير في أسعار الخضروات (-9.9% في ديسمبر مقابل +23.4% في نوفمبر). بينما تراجع التضخم في المواد غير الغذائية على أساس شهري إلى -0.1%، مقارنة بـ 0.1% في نوفمبر.

نعتقد أن البنك المركزي قد يفضل استئناف دورة التيسير في أوائل عام 2021، في اجتماعات فبراير ومارس، نظراً لتراجع الضغوط التضخمية واستقرار العملة المحلية. تتجه لجنة السياسة النقدية بالبنك المركزي إلى اجتماعها الأول هذا العام في الرابع من فبراير، مع مجال واسع لاستئناف دورة التيسير. سيعتمد القرار، ووسط جملة من الأمور، على تطور مسار الجائحة على الأرض، والرياح المعاكسة العالمية التي يحركها تفشي وباء فيروس كورونا، ومحركات النمو المحلي. سنواصل مراقبة صدور البيانات وسنصدر توقعاتنا قبل كل اجتماع اعتماداً على تلك البيانات.

### شكل 1: توقعات التضخم لا تزال ضمن مستهدفات البنك المركزي الجديدة



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، بحوث برايم.

منى بدير

محلل اقتصادي أول  
ت: +202 3300 5722

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



## 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)

### 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 5110

[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)

### محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

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

### عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

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

### نشوى أبوالعطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

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

## الفروع

### الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

### مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: +202 3300 8160

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 اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللا 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، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني 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.