

الاقتصاد المصري في لحظة



استطاع الاقتصاد المصري في الربع الأول من عام 2024 بدعم من صفقة راس الحكمة ومن ثم قرار الالتزام بسعر صرف مرن أن تسيطر البلاد على المدى القصير الى المتوسط على واحدة من أهم التحديات التي كانت تواجهها الحكومة والمتمثلة في نقص السيولة الأجنبية. حيث:

أبرمت الحكومة في فبراير 2024 أكبر اتفاقية استثمار مباشر في مصر بقيمة 35 مليار دولار مع شركة أيه دي كيو القابضة الإماراتية (صندوق أبو ظبي السيادي)

ثم جاء قرار التعويم في مطلع مارس 2024 وإعلان البنك المركزي المصري الالتزام بسعر صرف مرن ليتحدد وفقا لقوى السوق.

ليصاحب قرار التعويم اتفاق الحكومة المصرية مع صندوق النقد الدولي على حزمة تمويلية بقيمة 8 مليارات دولار

وبعد أقل من أسبوعين من الاتفاق مع صندوق النقد أعلن الاتحاد الأوروبي عن حزمة قروض ومنح واستثمارات بقيمة إجمالية 7.4 مليار يورو لمصر حتى عام 2027.

ولكننا مازلنا نرى ان الاقتصاد المصري مازال يعاني من استمرار ضغوط بعض التحديات والتمثلة في المقام الأول في:

- ❖ السيطرة على معدلات التضخم المرتفعة والمستمرة
- ❖ ارتفاع معدلات الفائدة والتي تحد من عجلة الإنتاج والاستثمار
- ❖ تفاقم العجز الدولارى بالموازنة
- ❖ العوامل الجيوسياسية وما يتعلق بها من تداعيات تؤثر على إيراداتنا من قناة السويس
- ❖ المزيد من تعزيز لدور القطاع الخاص مع التركيز بشكل خاص على الصناعة
- ❖ تشجيع الصادرات
- ❖ تهيئة مناخ استثماري اكثر جاذبية للاستثمارات المحلية والأجنبية يعكس رؤية مستقبلية تتسم بالوضوح والشفافية على صعيد سعر الصرف وسياسات الضريبة وتبسيط الإجراءات وتوحيدها.

عجز الموازنة

مستهدف 25/24	العام العالي 24/23	العام العالي 23/22
-7.3%	-3.6%	-6.0%

معدل التضخم

نسبة التغير (%)	عام 2024	عام 2023
-28.5%	24%	34%

نسبة الدين الى الناتج المحلي الإجمالي

مستهدف 25/24	العام العالي 24/23	العام العالي 23/22
84.0%	89.0%	95.7%

الاحتياطيات الدولية (مليار دولار)

نسبة التغير (%)	عام 2024	عام 2023
33.8%	47.109	35.21

معدل النمو

مستهدف 25/24	العام العالي 24/23	العام العالي 23/22
4.0%	2.4%	3.8%

الفائض الأولي

مستهدف 25/24	العام العالي 24/23	العام العالي 23/22
3.5%	6.1%	1.6%

الدين الخارجي (مليار دولار)

مستهدف 25/24	العام العالي 24/23	العام العالي 23/22
-	152.90	164.70

سعر الصرف

نسبة التغير (%)	عام 2024	عام 2023
64.4%	50.70	30.84

المصدر: البنك المركزي المصري، وزارة المالية وبحوث عكاظ

ميزان المدفوعات (مليار دولار)

نسبة التغير (%)	العام المالي 24/23	العام المالي 23/22
977.8%	9.7	0.9

الحساب الرأسمالي والعالي (مليار دولار)

نسبة التغير (%)	العام المالي 24/23	العام المالي 23/22
236.0%	29.9	8.9

عجز الميزان الجاري (مليار دولار)

نسبة التغير (%)	العام المالي 24/23	العام المالي 23/22
342.6%	-20.8	-4.7

عجز الميزان التجاري (مليار دولار)

نسبة التغير (%)	العام المالي 24/23	العام المالي 23/22
26.9%	-39.6	-31.2

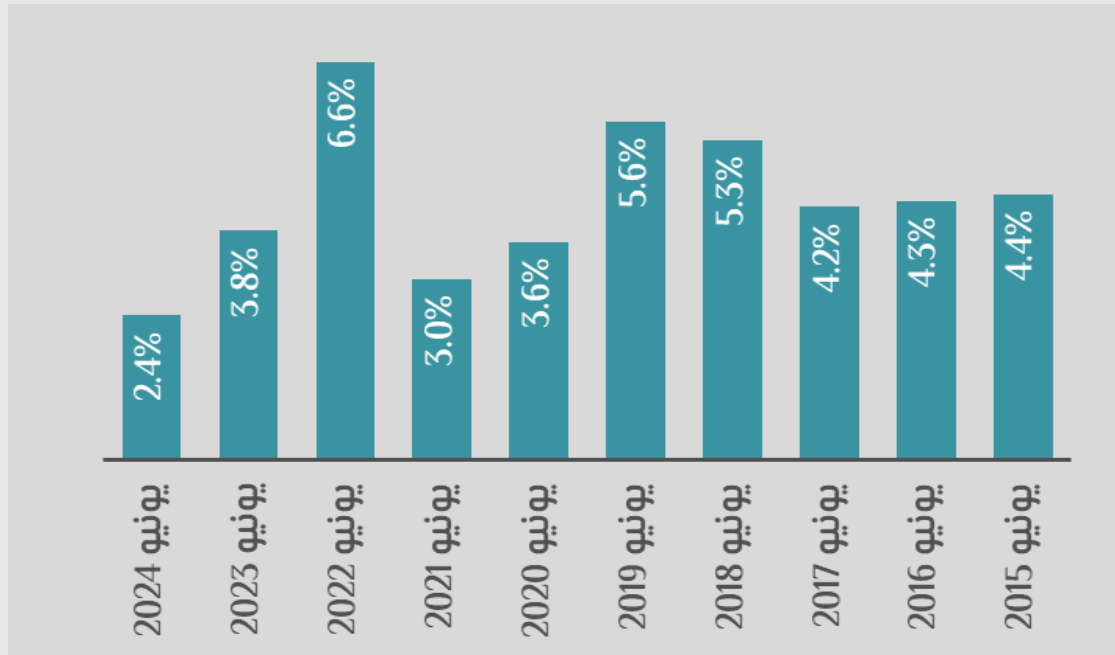
فائض ميزان الخدمات (مليار دولار)

نسبة التغير (%)	العام المالي 24/23	العام المالي 23/22
-34.2%	14.4	21.9

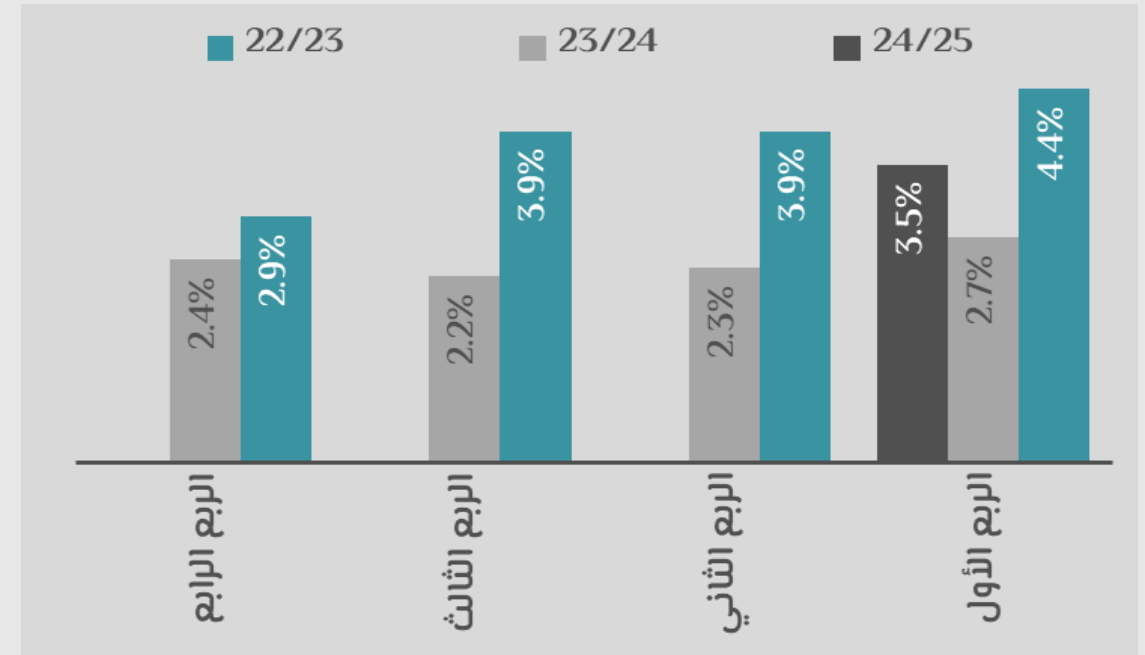
توقعت الحكومة المصرية نمو الاقتصاد المصري في العام المالي الحالي 25/24 بنسبة 4% الى ان يرتفع الى 4.7% في العام المالي 26/25.

أما بالنسبة لتوقعات المؤسسات الدولية لمعدلات النمو في مصر في العام المالي 25/24 فقد توقع البنك الدولي وصندوق النقد الدولي نمو الاقتصاد المصري بنسبة 3.5% و 4.1% على التوالي.

تطور معدل نمو الناتج المحلي (سنوي)



تطور معدل نمو الناتج المحلي (ربع سنوي)



المصدر: وزارة المالية وبحوث عكاظ

تطور سعر صرف الجنيه/الدولار



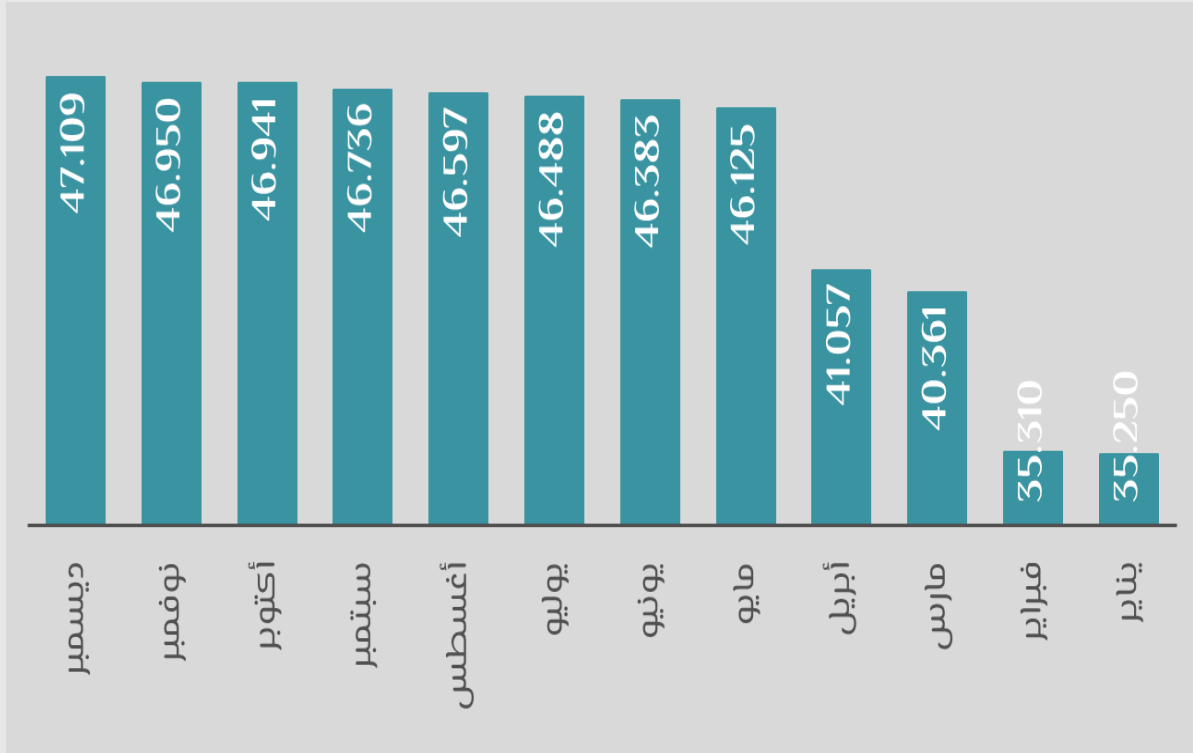
المصدر: البنك المركزي المصري وبحث عكاظ

أعلن البنك المركزي في مطلع شهر مارس 2024 عن تحرير سعر الصرف ليتحدد وفقا لقوى السوق، وبناء عليه:

- ❖ تم القضاء على السوق الموازي
- ❖ واستعادة جانب كبير من تدفقات النقد الأجنبي متمثلا في ارتفاع رصيد البلاد من الاحتياطيات الدولية، تحويلات العاملين بالخارج، عودة الأموال الساخنة عبر استثمارات الأجانب في أدوات الدين الحكومية وتحويل صافي الأصول الأجنبية بالقطاع المصرفي لتحقيق فائض للمرة الأولى منذ عام 2022.

على الرغم من ذلك، مازال الاقتصاد المصري يعاني من عجز في رصيد البلاد من العملة الأجنبية يقدر بنحو من 20 - 22 مليار دولار والتي من شأنها ان تسهم في تذبذب سعر صرف الجنيه أمام الدولار. ونرى أنه يجب على الحكومة التركيز على أن يكون رصيد البلاد من العملة الأجنبية مدعوما بالأساس من تدفقات ميزان المدفوعات الأكثر استدامة وليس من الأموال الساخنة.

تطور صافي الاحتياطيات الدولية خلال عام 2024



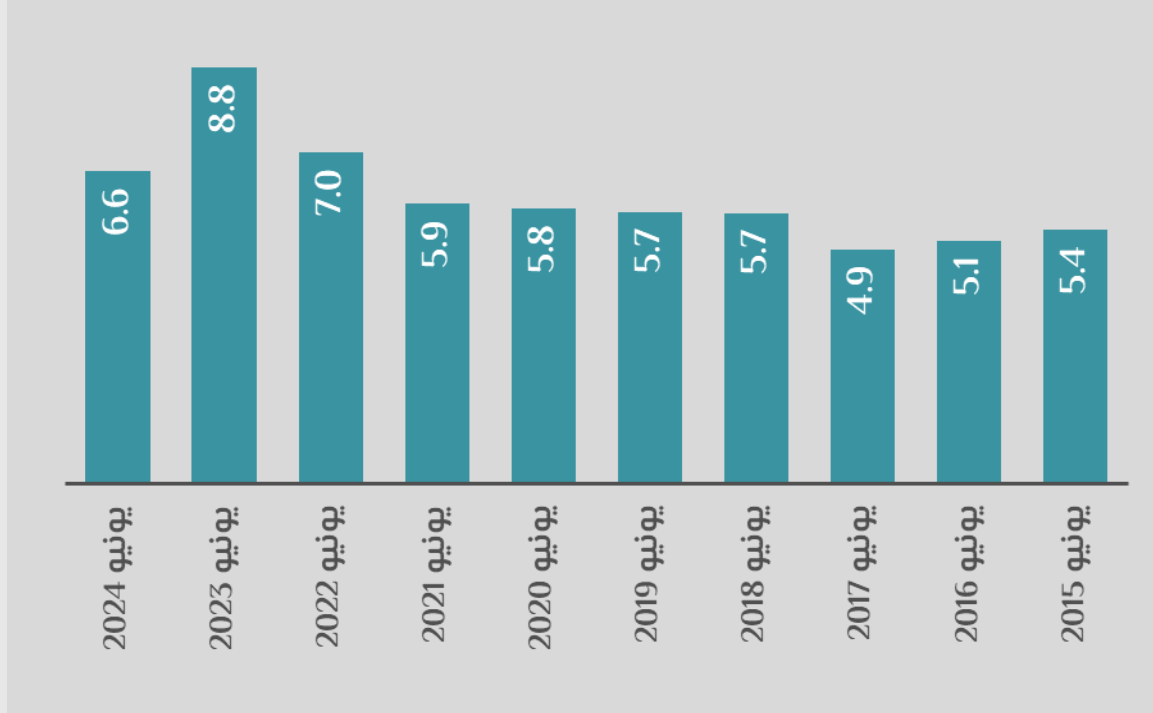
تطور صافي الاحتياطيات الدولية سنويا



المصدر: البنك المركزي وبحث عكاظ

بدعم من صفقة رأس الحكمة والبالغة 35 مليار دولار ومن ثم قرار التعويم في 6 مارس 2024 ارتفعت صافي الاحتياطيات الدولية بنسبة 33%. ولكن تقدر إجمالي الالتزامات الخارجية لمصر بنحو 22 مليار دولار خلال عام 2025 وبناء عليه فان صفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الضخمة الأخرى أو صفقات بيع الأصول الحكومية أمرا لا مفر منه، لاستقرار الاقتصاد على المدى القصير.

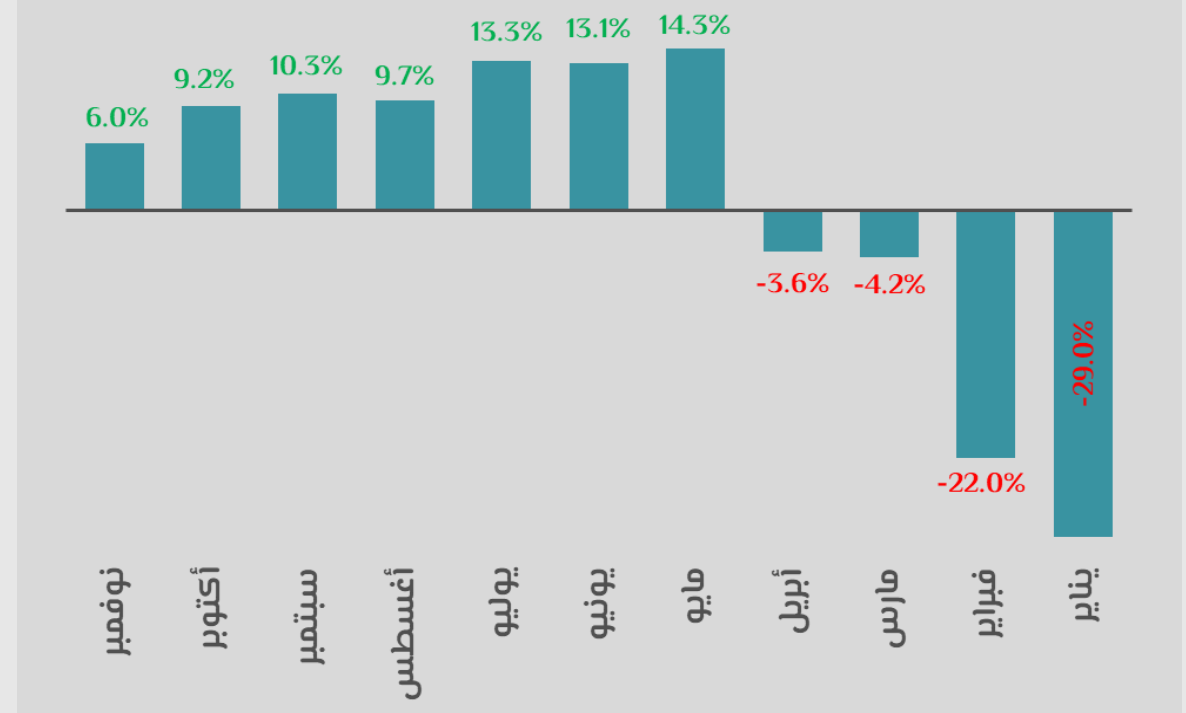
تطور إيرادات قناة السويس (سنويا)



أكثر المصادر تأثراً بالأحداث الجيوسياسية، والانخفاض تركّز بشكل أساسي خلال النصف الثاني من عام 24/23 حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 61.7% لتقتصر فقط على 1.8 مليار دولار فقط. ومع استمرار الصراع في غزة نرى أنه سيستمر التأثير السلبي على إيرادات قناة السويس.

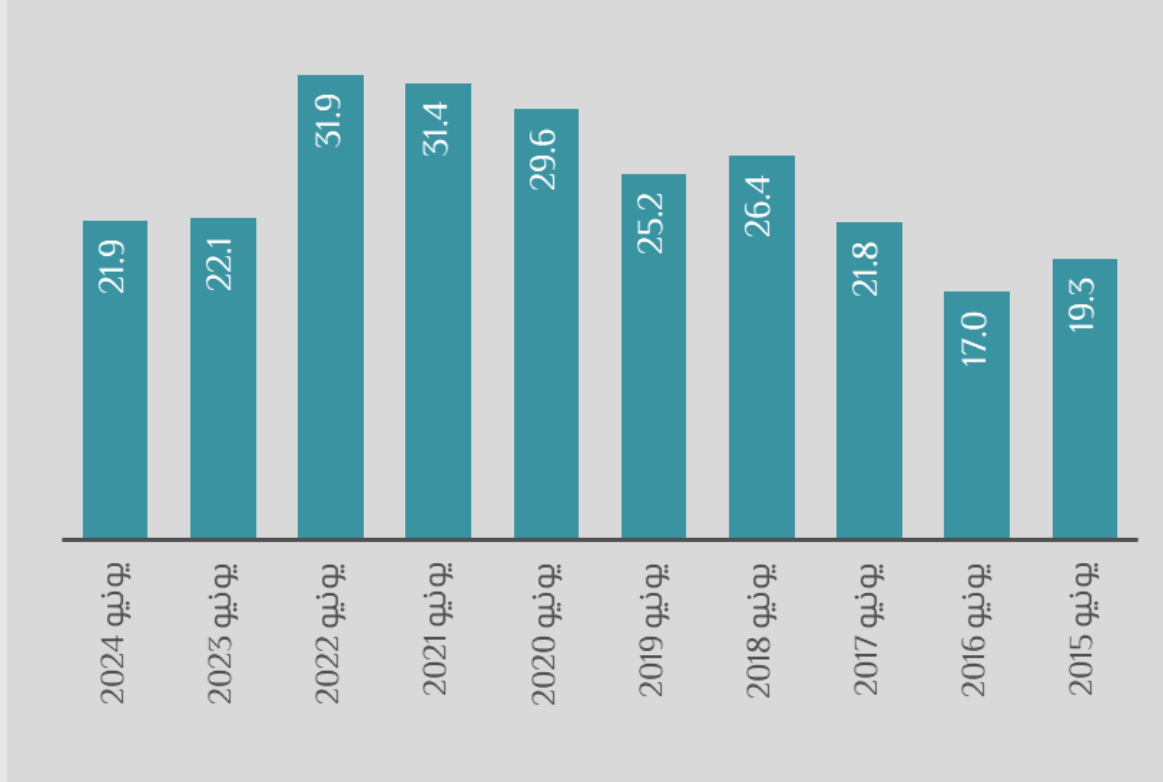
المصدر: البنك المركزي وبحث عكاظ

صافي الأصول الأجنبية للجهاز المصرفي 2024

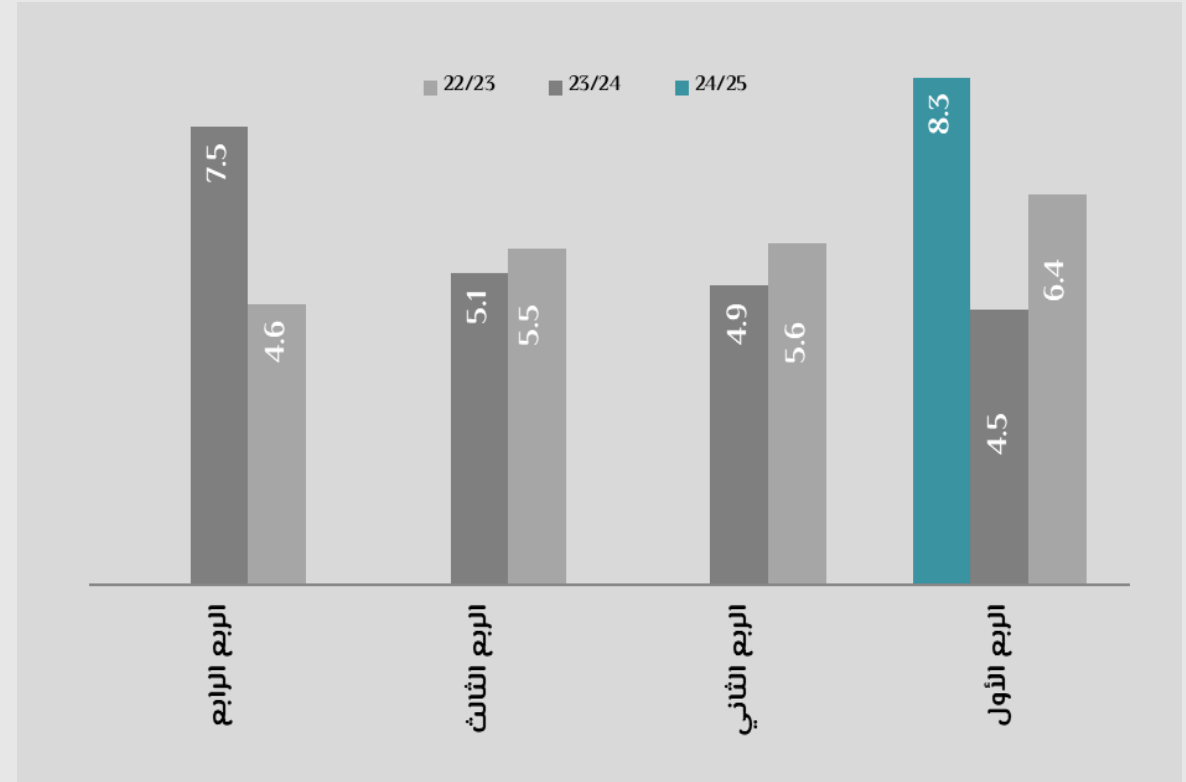


ارتفع صافي الأصول الأجنبية بشكل ملحوظ منذ الإصلاحات الاقتصادية في أوائل عام 2024. ويفسر انخفاض فائض صافي الأصول الأجنبية على مدى الأشهر الثلاثة الماضية سبب كسر الدولار لسعر 51 جنيهاً مصرياً للمرة الأولى في 23 ديسمبر 2024. ولا يتعلق الأمر بتحقيق فائض في صافي الأصول الأجنبية فقط بل بمصادره التي يجب أن تكون أكثر استدامة.

تطور تحويلات العاملين بالخارج (سنويا)



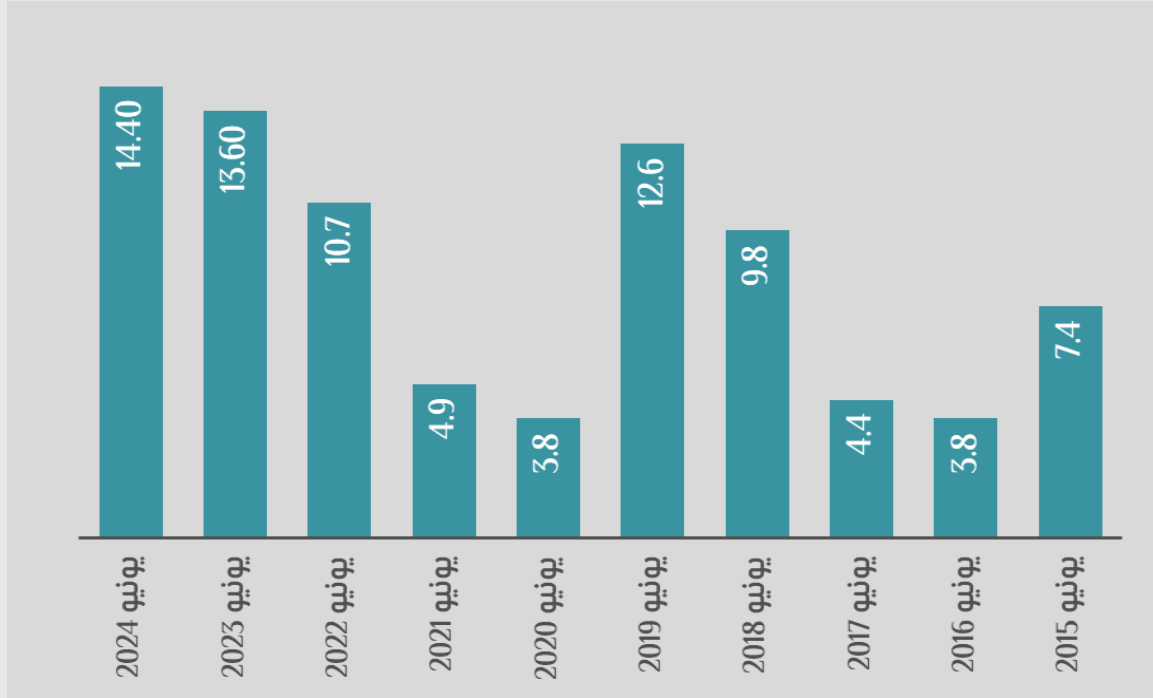
تطور تحويلات العاملين بالخارج (ربع سنوي)



بعد قرار تعويم الجنيه تصاعدت تحويلات المصريين في الخارج بنسبة 45.3% على أساس سنوي لتسجل 23.7 مليار دولار خلال الأشهر العشرة الأولى من عام 2024 مقابل 16.3 مليار دولار عن نفس الفترة من العام السابق. ومن المتوقع استمرار الأداء الإيجابي للتحويلات وخصوصا بعد تسهيل اجراء التحويلات عبر المنصات الالكترونية.

المصدر: البنك المركزي وبحث عكاظ

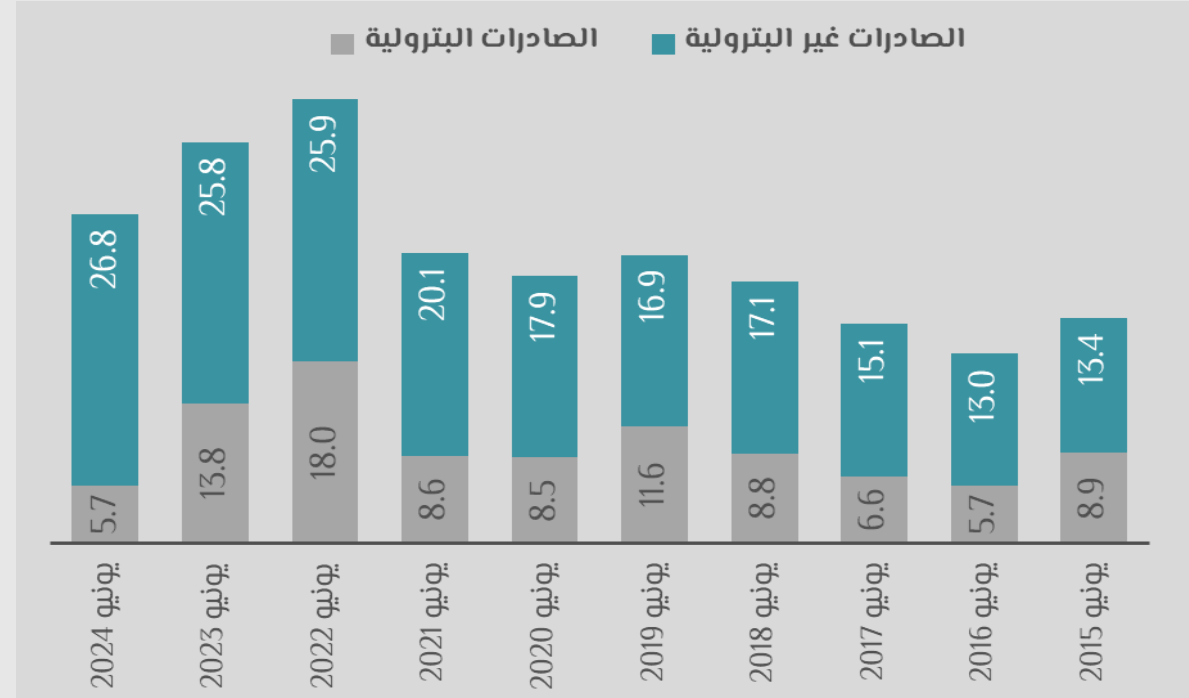
تطور إيرادات السياحة (سنويا)



أطلقت وزارة السياحة والآثار برنامج تسهيلات تمويلية للقطاع السياحي بقيمة 50 مليار جنيه والتي تقدم قروضا بعائد منخفض ومتناقص بنسبة 12%، لتشجيع المستثمرين على إنشاء المزيد من الفنادق والوصول إلى استقبال 25 مليون سائح بحلول عام 2030.

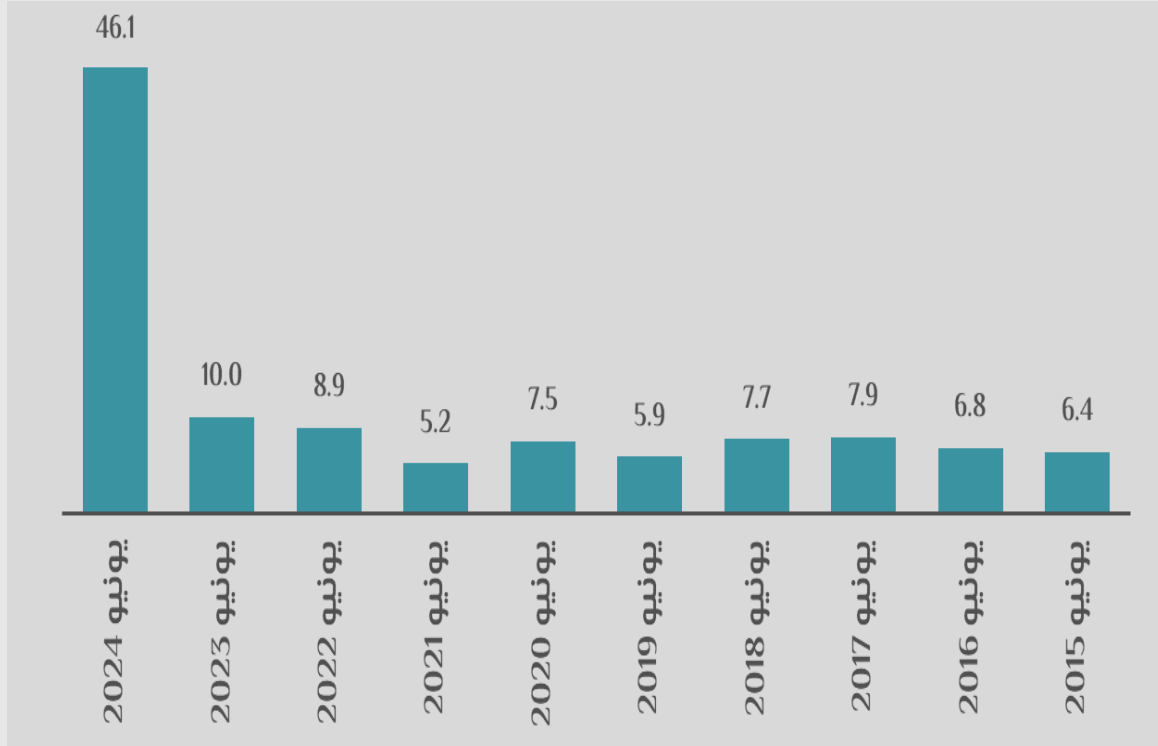
المصدر: البنك المركزي وبحوث عكاظ

تطور إيرادات الصادرات (سنويا)



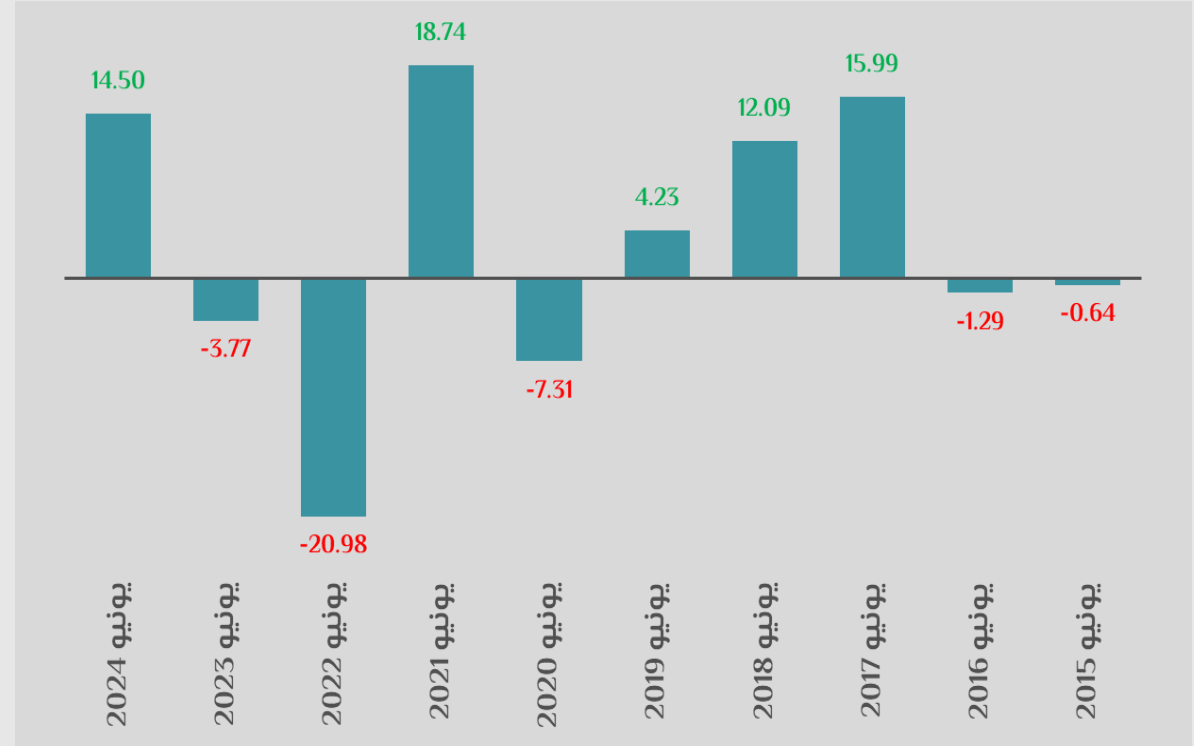
انخفضت الصادرات في عام 24/23 نتيجة لانخفاض صادرات مصر البترولية على خلفية انخفاض الكميات المصدرة من الغاز الطبيعي وانخفاض أسعاره عالميا. ومن الجدير بالذكر أن قيمة الصادرات السلعية غير البترولية ارتفعت لتسجل 40.8 مليار دولار بنهاية عام 2024 مقابل 35.7 مليار دولار.

تطور الاستثمار الأجنبي المباشر (سنويا)



ترجع القفزة التاريخية وبالأخص خلال النصف الثاني من عام 24/23 الى تدفقات صفقة رأس الحكمة والبالغة 35 مليار دولار. وتعمل الحكومة حاليا على صفقة مماثلة وهي صفقة تطوير رأس بناس الواقعة على البحر الأحمر.

صافي استثمار المحفظة في مصر

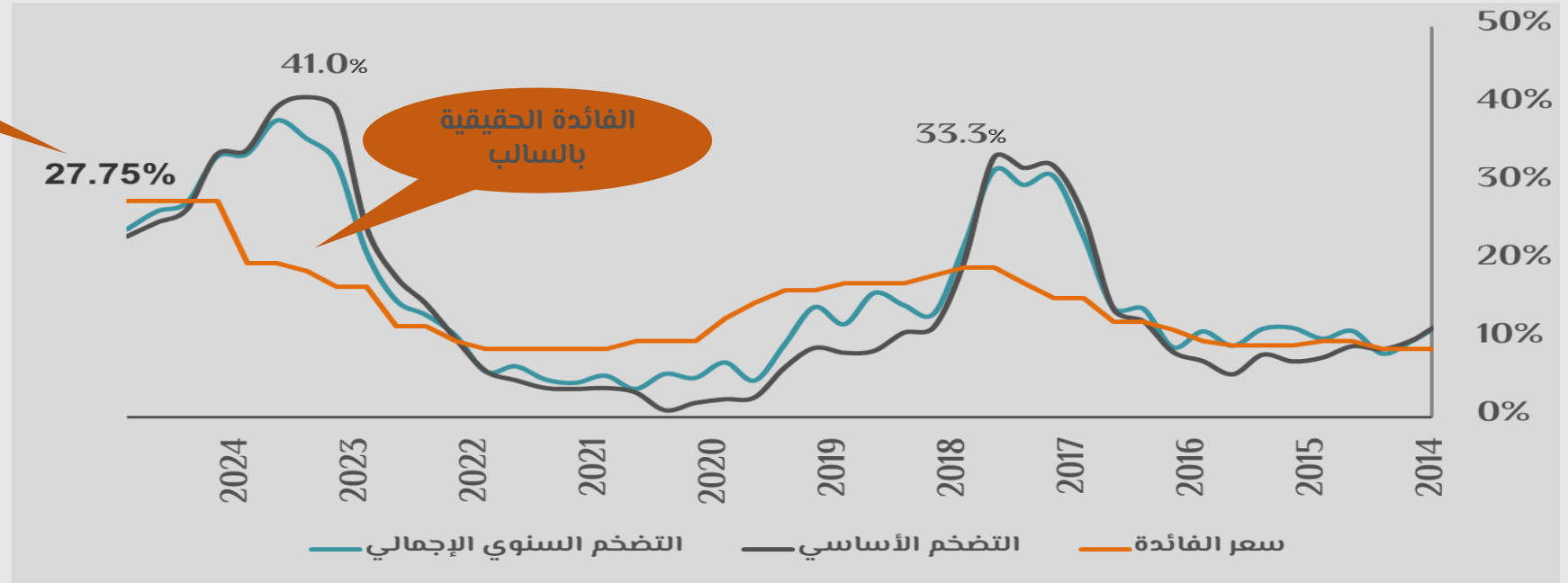


ويرجع التحسن على خلفية قرار تعويم الجنيه ورفع سعر الفائدة 800 نقطة أساس خلال عام 2024 والانخفاضات المتتالية لأسعار الفائدة الامريكية.

قام البنك المركزي في محاولة لكبح معدلات التضخم في مطلع شهر مارس 2024 برفع الفائدة 600 نقطة أساس ليصبح سعر الفائدة على الإيداع والإقراض لليلة واحدة 27.25% و 28.25% على الترتيب، كما تم رفع سعر العملية الرئيسية والائتمان والخصم إلى 27.75%. وذلك بعد زيادتها بمقدار 200 نقطة أساس خلال شهر فبراير 2024.

كما قرر البنك المركزي خلال آخر اجتماع له في 26 ديسمبر 2024 تمديد الأفق الزمني لمعدلات التضخم المستهدفة إلى الربع الرابع من عام 2026 والربع الرابع من عام 2028 عند 7% (± 2 نقطة مئوية) و 5% (± 2 نقطة مئوية) في المتوسط على الترتيب، وذلك اتساقا مع التقدم التدريجي للبنك المركزي نحو اعتماد إطار متكامل لاستهداف التضخم.

تطور معدل التضخم (سنويا)



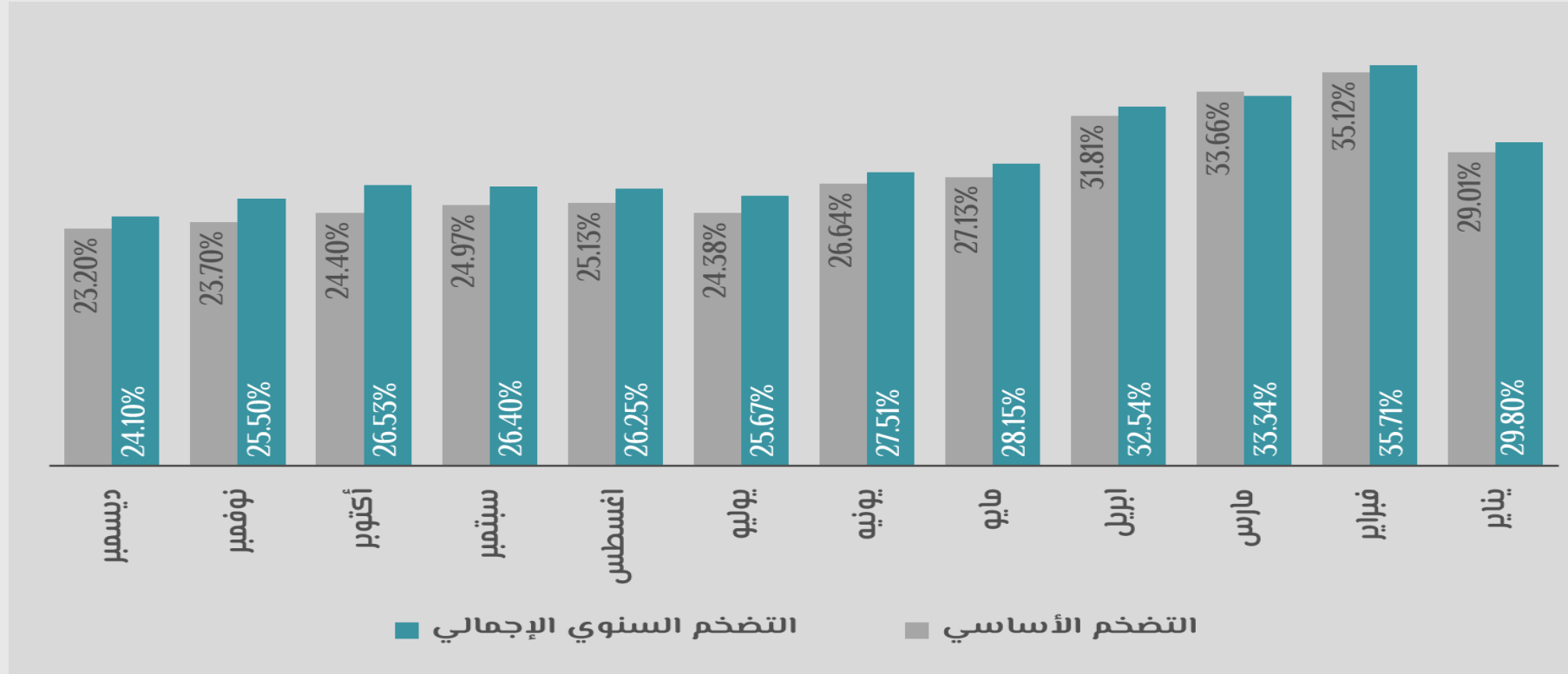
الفائدة الحقيقية
بالإيجاب

التحول الى فائدة حقيقية بالإيجاب، الأمر الذي من شأنه ساهم في تحفيز عودة الاستثمارات الأجنبية للاستثمار في أذون الخزانة.

ولكن نتوقع خلال عام 2025 - بعد السيطرة على معدلات التضخم بشكل ملحوظ ومستدام - أن يعمل البنك المركزي على خفض أسعار الفائدة لدفع عجلة الإنتاج المحلية.

المصدر: البنك المركزي وبحوث عكاظ

تطور معدل التضخم (شهريا)

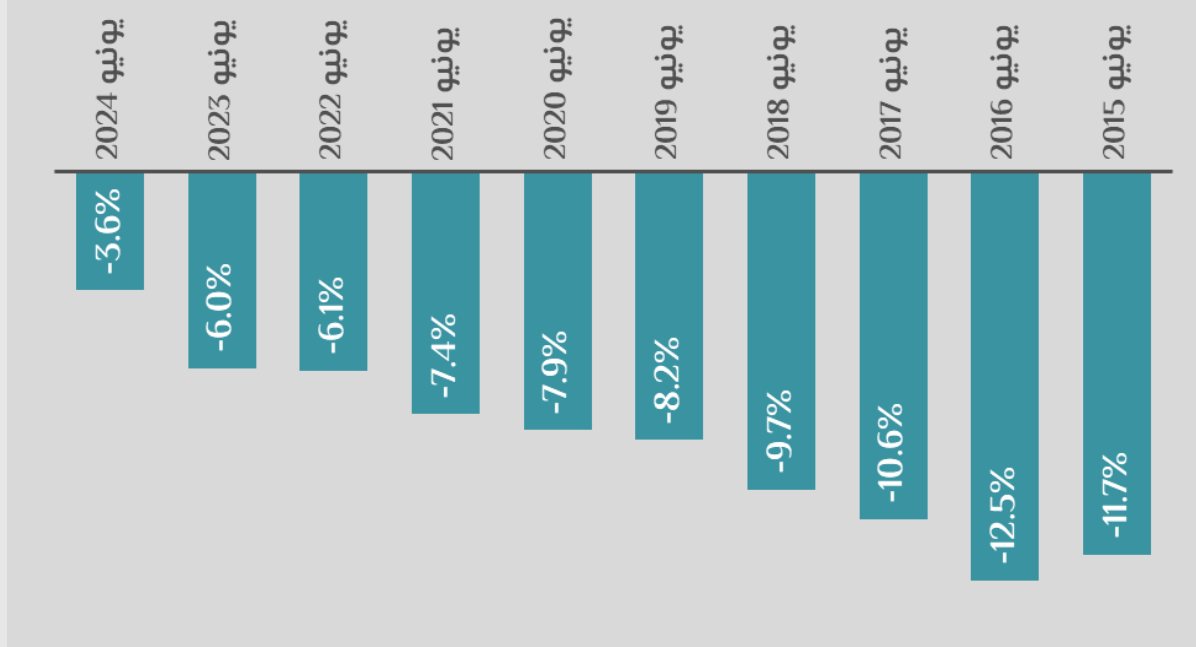


المصدر: البنك المركزي وبحث عكاظ

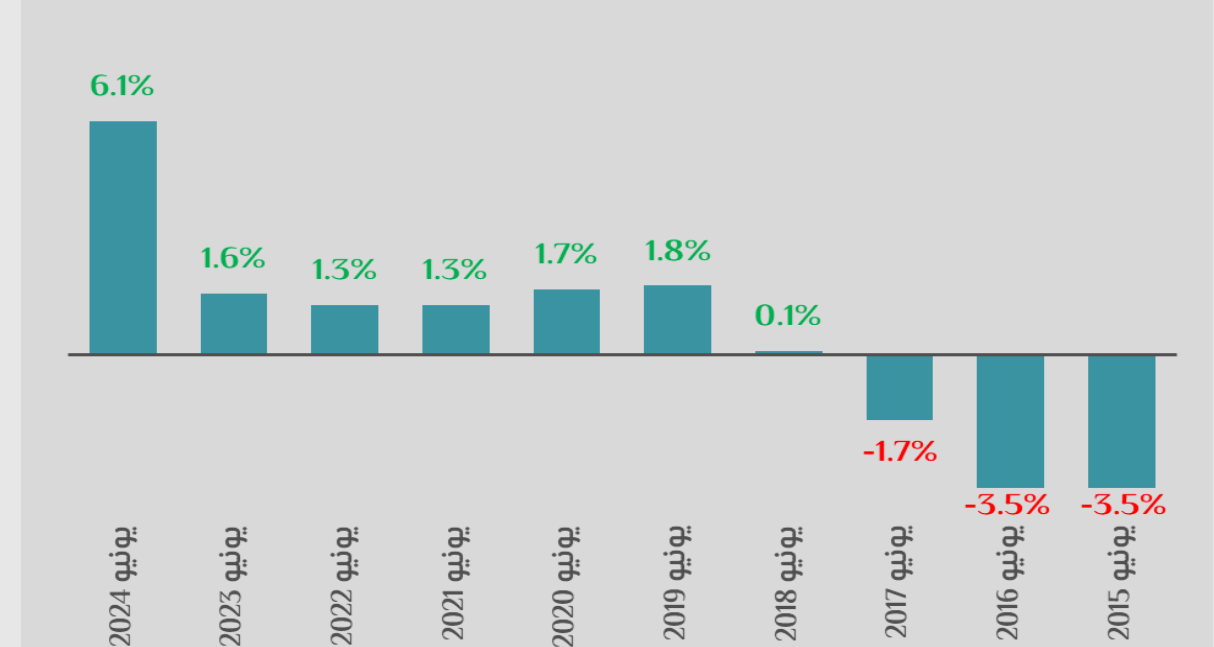
بدعم من قرارات البنك المركزي في مارس 2024، يسير التضخم في مسار نزولي ولكننا نتوقع في بدايات عام 2025 استمرار ضغوط التضخم على خلفية سياسة الدولة لخفض الدعم وتذبذب سعر الصرف على أن يعاود الانخفاض بدعم كبير من تأثيرات سنة الأساس.

- ❖ نجحت الحكومة المصرية في تحقيق فائض أولي بنسبة 0.53% من الناتج المحلي الإجمالي في الربع الأول من العام المالي 25/24 مقابل 0.15% عن نفس الفترة من عام 24/23 وتستهدف الحكومة فائض أولي بنسبة 3.5% خلال عام 25/24.
- ❖ وانخفض عجز الموازنة في الربع الأول من العام المالي الحالي 25/24 ليسجل 2.12% مقابل 3.26% عن الربع الأول في العام المالي 24/23. وتستهدف وزارة المالية عجز موازنة 7.3% من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام المالي الحالي.

تطور عجز الموازنة



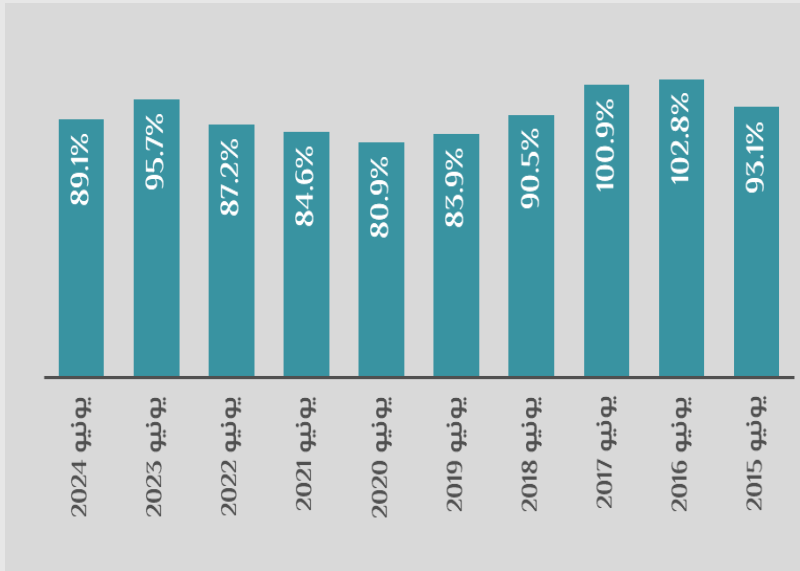
تطور الفائض (العجز) الأولي



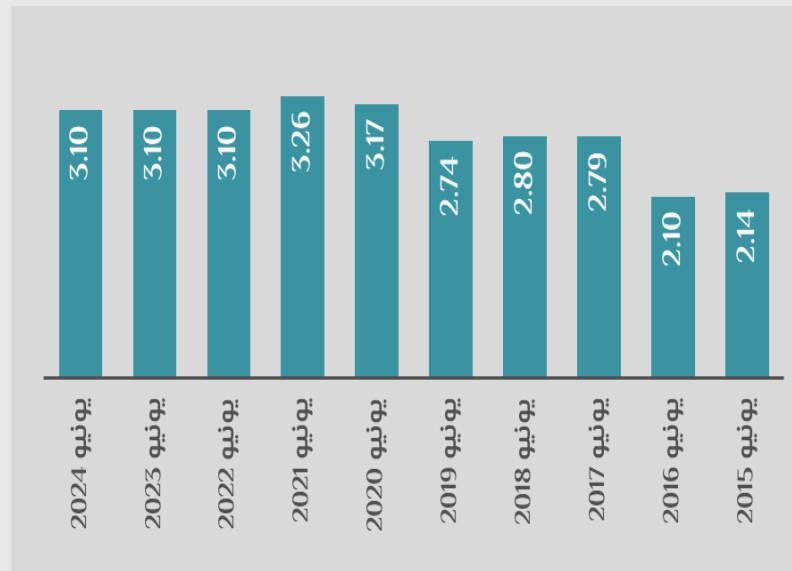
المصدر: وزارة المالية وبحوث عكاظ

- ❖ تلتزم مصر بسداد نحو 60.8 مليار دولار خلال العام المالي 25/24، وسيبلغ عبء السداد ذروته بدءاً من يناير 2025 وقد أعلنت الحكومة المصرية انها سددت خلال عام 2024 نحو 38.7 مليار دولار من الديون المستحقة عليها.
- ❖ وتوقع البنك المركزي أن يبلغ إجمالي أقساط الديون والفوائد المستحقة على البلاد خلال عام 2025 نحو 22.4 مليار دولار، من المقرر سداد نحو 14 مليار دولار خلال النصف الأول من عام 2025 على ان يسدد المتبقي في النصف الثاني من العام ذاته.

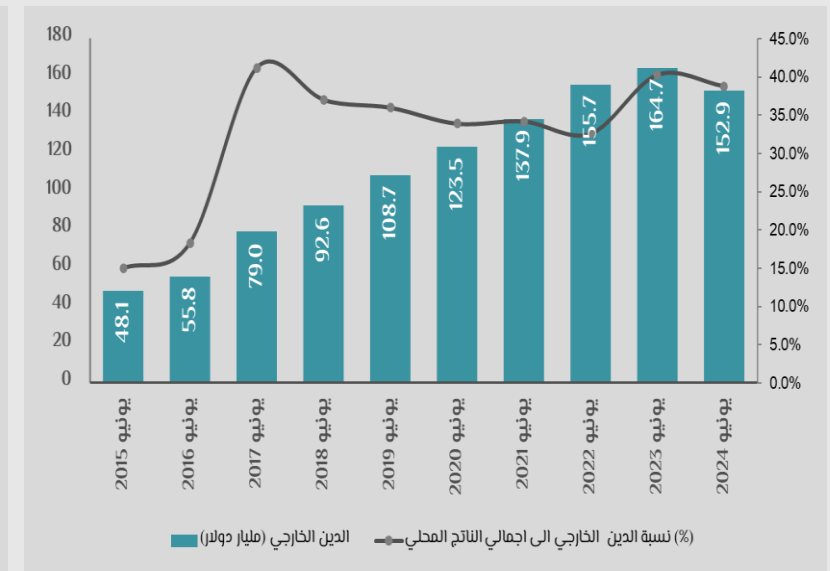
الدين الكلي كنسبة من الناتج المحلي



متوسط عمر محفظة الدين



الدين الخارجي ونسبته الى الناتج المحلي



المصدر: وزارة المالية وبحوث عكاظ

أكد رؤفس الوزراء على أن عام 2025 سفشهد طرح عدد 10 شركات، فف إطار تنفيذ وثفقة سفااسة ملكفة الدولة الفف أعلنت عنها الحكومة سابقاً، ففث سفتم طرح جزء من هذة الشركات لمسامامر اسامراففجف، والجزء الآخر سفتم طرحه فف البورصة المصرفة على النحو الآفل:

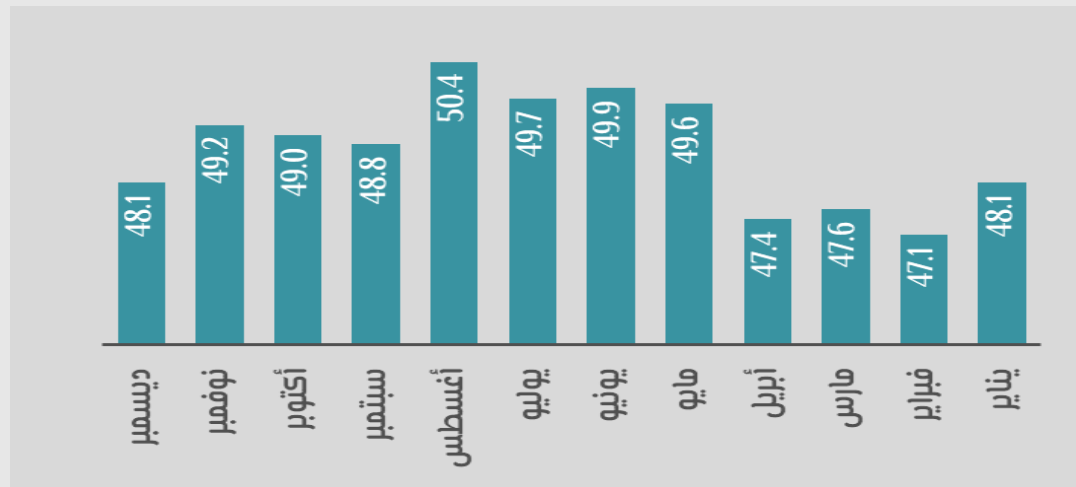
وفف سفاق اخر اامر اامر الحكومة
طرح منامقة رأس بناس
الواقعة على البحر الأحمر
للقطاع الخاص ضمن خطة
اسامامارة مشابهة لاسامامافه
رأس الحكمة.

بالإضافة الى طرح نسب من
كل من بنك الإسكندرفة،
وبنك القاهرة، وطرح محطة
رفاح جبل الزفف فف مجال
الطاقة المامجدة، وكذلك
شركة الأمل الشرفف
للبلاسامفك، ومصر للصنامعات
الدوائفة، وشركة "سففد"
للصنامعات الدوائفة أيضاً.

طرح حصص من 4 شركات
مملوكة للقوات المسلحة فف
البورصة المصرفة والفف فامضمف
الشركة الوطنفة لففف وفوزفف
المنامجات البامروففة "وطنفة"
وشل أوف وسافلوف فوفز
وصافلوف.

التاريخ	النظرة المستقبلية	التقييم	الإجراء	الوكالة
7 مارس 2024	إيجابية ↑	Caa1	تثبيت	موديز فيتش ستاندرد آند بورز
1 نوفمبر 2024	مستقرة	B	رفع	
18 أكتوبر 2024	إيجابية ↑	B-	تثبيت	

تطور مؤشر مدراء المشتريات (PMI) خلال عام 2024



المصدر: وكالات التصنيف الائتماني، S&P وبحوث عكاظ



للساطة المالية و الإستثمار

— since 1984 —

قسم المبيعات

إبراهيم خليل

ikhalil@okazinvest.com

وليد عبدالمجيد

walid@okazinvest.com

قسم البحوث

شيماء فؤاد CFA

رئيس قسم البحوث

shfouad@okazinvest.com

فرع السويس

316 شارع الجيش برج الجزيرة فوق مكتبة الكيال

062-3473186 / 3473192

01226794857 / 01030730052



المكتب الرئيسي

35 شارع عماد الدين .وسط البلد .القاهرة

02-25914741 / 25918955 / 25895321

01274050131



[okazinvestments](https://www.okazinvestments.com)



www.okazinvest.com



إجراء الذمة

عكاظ للساطة المالية و الإستثمار قد قامت بإعداد هذا التقرير فقط للإستخدام الداخلي و لإمداد عملائها بالمعلومات اللازمة وليس الغرض من هذا التقرير هو الدعوة الى أو الحث على شراء / أو بيع أية أوراق مالية. المعلومات الواردة في هذا التقرير هي نتاج بذل أقصى جهد فيما يتعلق بدقتها واكتمالها وهي تعبر عن الرأي الشخصي لمعد التقرير وهي عرضة للتغيير دون إشعار مسبق. بناء على ذلك فإن عكاظ للساطة المالية و الإستثمار لا تقبل أي مسؤولية عليها أو على أي من موظفيها عن أي خسائر مباشرة أو غير مباشرة تنتج عن استخدام هذا التقرير أو نشر محتوياته وتؤكد أن حقوق الطبع محفوظة لها وأنه لا يحق لأي شخص أو جهة نقل أي جزء من هذا التقرير بأي شكل أو وسيلة دون موافقة مسبقة منها.