



البنك المركزي المصري

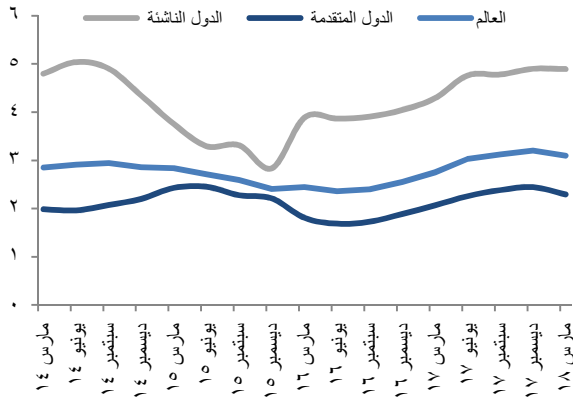
تقرير السياسة النقدية
٢٠١٨ / ١

تجدر الإشارة إلى أنه قد تم اعتماد ١٧ مايو ٢٠١٨ كآخر موعد لاستيفاء البيانات الواردة بالتقرير، وقد تكون بعض البيانات مبدئية أو قابلة للمراجعة. كما حدث تحديث لبعض البيانات منذ ذلك الحين والتي تتعلق على سبيل المثال وليس الحصر بمعدل التضخم خلال أشهر مايو ويونيو ويوليو ٢٠١٨، وميزان المدفوعات خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، بالإضافة إلي المجلات النقدية المحلية والعديد من البيانات الخاصة بالاقتصاد العالمي. كما قررت لجنة السياسة النقدية في اجتماعها يوم الخميس الموافق ٢٨ يونيو ٢٠١٨ ويوم الخميس الموافق ١٦ أغسطس ٢٠١٨ الإبقاء على أسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي دون تغيير. وسوف يتم ادراج تلك البيانات وكافة التطورات الاقتصادية الاخرى في تقرير السياسة النقدية القادم.

٣	الأوضاع الاقتصادية الحالية
١٦	نظرة مستقبلية
١٨	ملحق

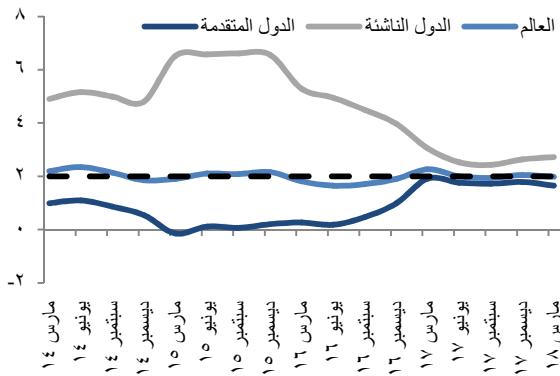
أ) تباطأ معدل نمو النشاط الاقتصادي العالمي بدرجة طفيفة، كما ارتفعت الأسعار العالمية للبتروول وتخارجت رؤوس الأموال من الأسواق الناشئة.

شكل ١
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في اقتصاديات الدول المتقدمة والناشئة^١
(نسبة مئوية، معدل سنوي)



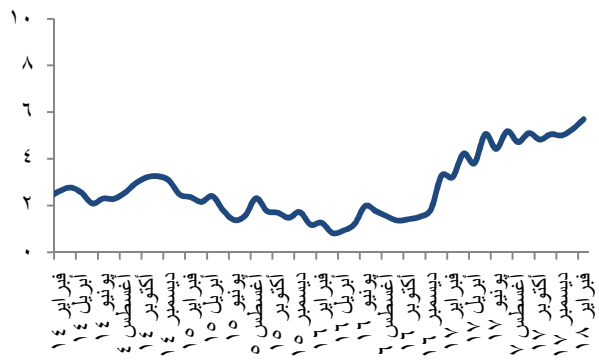
المصدر: بلومبرج ومعد بواسطة البنك المركزي المصري
١/ مرجح بحجم التبادل التجاري بين مصر وشركائها التجاريين

شكل ٢
التضخم في اقتصاديات الدول المتقدمة والناشئة^١
(نسبة مئوية، معدل سنوي)



المصدر: بلومبرج ومعد بواسطة البنك المركزي المصري
١/ مرجح بحجم التبادل التجاري بين مصر وشركائها التجاريين

شكل ٣
نمو التجارة العالمية
(نسبة مئوية، معدل سنوي، متوسط (متحرك) ثلاث أشهر)



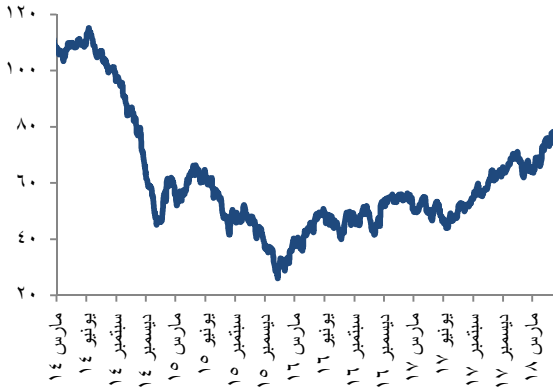
المصدر: المكتب الهولندي للإحصائيات

تباطأ معدل نمو الاقتصاد العالمي، والمرجح بحجم التبادل التجاري بين مصر وشركائها التجاريين، خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ بدرجة طفيفة ليسجل ٣,١٪ بعد أن سجل خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧ أعلى معدل له منذ عام ٢٠١١ عند مستوي ٣,٢٪. وقد تباطأ النشاط الاقتصادي في اقتصاديات الدول المتقدمة بدرجة طفيفة ليسجل ٢,٣٪ خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ مقابل ٢,٤٪ خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧. ويرجع ذلك الى ضعف النمو في منطقة اليورو، والمملكة المتحدة واليابان والذي حد منه جزئياً ارتفاع معدل النمو في الولايات المتحدة الأمريكية. وقد ظل معدل النمو في اقتصاديات الدول الناشئة خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ دون تغيير عند مستوي ٤,٩٪ للربع الثاني على التوالي بعد التحسن المستمر منذ الربع الرابع من عام ٢٠١٥. ويرجع ذلك أساساً الى الانخفاض الطفيف في معدل النمو في كل من البرازيل وروسيا والذي حد منه الارتفاع الطفيف في معدل النمو في الهند، في حين ظل معدل النمو في الصين دون تغيير مقارنة بالربع السابق.

وفي ذات الوقت، استقر معدل التضخم السنوي للاقتصاد العالمي، والمرجح بحجم التبادل التجاري بين مصر وشركائها التجاريين، ليتراوح حول ٢٪ خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، حيث حد ارتفاع معدل التضخم في اقتصاديات الدول الناشئة من انخفاض معدل التضخم في اقتصاديات الدول المتقدمة. وقد انخفض معدل التضخم في اقتصاديات الدول المتقدمة بدرجة طفيفة ليسجل ١,٧٪ خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ مقابل ١,٨٪ خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧، ويرجع ذلك أساساً الى الانخفاض الطفيف في معدلات التضخم في منطقة اليورو والمملكة المتحدة على الرغم من الزيادة الضئيلة لمعدلات التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية. واستمر الارتفاع الطفيف لمعدلات التضخم في اقتصاديات الدول الناشئة خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ للربع الثاني على التوالي ليسجل ٢,٧٪ مقابل ٢,٤٪ خلال الربع الثالث من

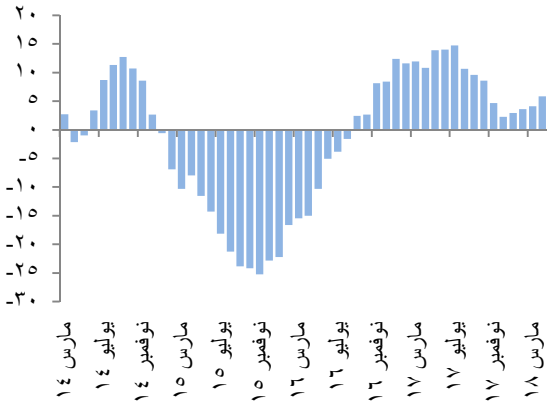
^١ بيانات الربع الأول من ٢٠١٨ للبرازيل والهند وفقاً لتوقعات بلومبرج.

شكل ٤
أسعار البترول العالمية
(دولار أمريكي/برميل)



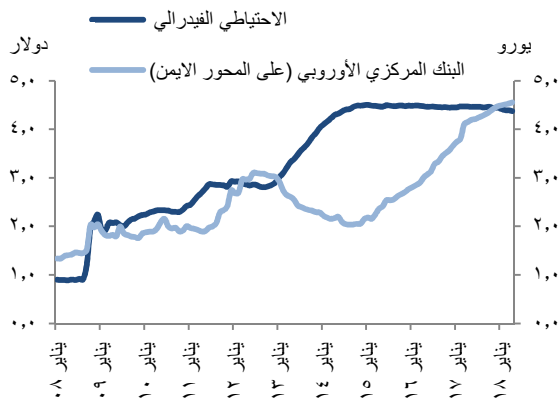
المصدر: وكالة معلومات الطاقة

شكل ٥
الأسعار العالمية للسلع الغذائية الأساسية
(نسبة مئوية، معدل سنوي، مرجحة بأوزان المؤشر المحلي لأسعار المستهلكين)



المصدر: معد بواسطة البنك المركزي، البنك الدولي، منظمة الأغذية والزراعة

شكل ٦
اجمالي الأصول للاحتياطي الفدرالي والبنك المركزي الأوروبي
(إجمالي الأصول، بالتريليون)



المصدر: بلومبرج

عام ٢٠١٧. ويرجع هذا الارتفاع في معظمه الي ارتفاع معدل التضخم في الصين ليسجل ٢,٢٪ خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ مقابل ١,٨٪ خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧.

وقد ارتفع معدل نمو التجارة العالمية في يناير وفبراير ٢٠١٨ مسجلا أعلى معدل له منذ الربع الأول من عام ٢٠١١. وعلى الرغم من ذلك، فإن تطورات السياسة التجارية في الولايات المتحدة وتقييد اوضاع السياسة النقدية في اقتصاديات الدول المتقدمة تمثل مخاطر للنظرة المستقبلية للتجارة العالمية.

استمر ارتفاع متوسط سعر خام البترول برنت ليسجل ٧٣,٢ دولار امريكي للبرميل في ابريل ومايو ٢٠١٨، مقابل ٦٦,٩ دولار للبرميل خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ و ٦١,٣ دولار للبرميل خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧. ويرجع ذلك اساساً الى تجديد التزام منظمة الدول المصدرة للبترول (أوبك) والدول المصدرة للبترول غير الأعضاء بالمنظمة بالحفاظ على مستويات الانتاج المتفق عليها بعد اجتماعهم في ابريل ٢٠١٨ في جدة، بالإضافة إلى اعادة فرض عقوبات الولايات المتحدة على إيران في مايو ٢٠١٨.

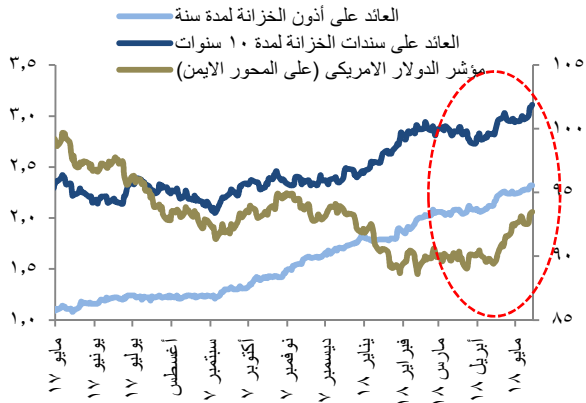
ومنذ يناير ٢٠١٨، استمر ارتفاع معدل التضخم السنوي للسلع الغذائية الأساسية العالمية، باستخدام ذات اوزان سلة الاستهلاك في مصر، ليسجل ٥,٨٪ في ابريل ٢٠١٨ ومتوسط شهري بلغ ١,٨٪، بعدما كانت المعدلات الشهرية سالبة خلال الفترة ما بين اغسطس وديسمبر ٢٠١٧. ويرجع ارتفاع الأسعار منذ يناير ٢٠١٨ الى ارتفاع اسعار الدواجن ثم منتجات الألبان واللحوم الحمراء. وقد تأثر ارتفاع اسعار الدواجن بانخفاض توقعات الانتاج، في حين جاء ارتفاع اسعار منتجات الألبان ليعكس ارتفاع الطلب بالإضافة الى الانخفاض المتوقع في الانتاج من نيوزيلاندا. وقد تأثر ارتفاع اسعار اللحوم الحمراء جزئياً بزيادة الطلب من قبل الأسواق الآسيوية.

وقد أبقى بنك الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي وبنك إنجلترا على أسعار العائد الأساسية دون تغيير في اجتماعات السياسة النقدية خلال شهري إبريل ومايو ٢٠١٨. واستمر بنك الاحتياطي الفيدرالي في الحفاظ على خطة تقليص الميزانية والتي بدأت منذ أكتوبر ٢٠١٧، مما

^٢ متوسط الفترة ما بين ١ أبريل و١٤ مايو ٢٠١٨.

أبطأ من حجم الدين الحكومي الذي يعيد استثماره. ومن المتوقع أن يرفع الاحتياطي الفدرالي أسعار العائد الأساسية ثلاث مرات أخرى خلال عام ٢٠١٨. وفي ذات الوقت، يتوقع البنك المركزي الأوروبي الإبقاء على أسعار العائد الأساسية عند مستوياتها الحالية لفترة ممتدة تتعدى تاريخ انتهاء برنامج شراء الأصول، والذي بدأ بتخفيض مشتريات الأصول الشهرية إلى النصف منذ يناير ٢٠١٨. أما بالنسبة لبنك إنجلترا فقد أحجم عن رفع سعر العائد الأساسي في مايو، ويرجع ذلك أساساً إلى تراجع أكثر من المتوقع للنمو والتضخم خلال الربع الأول من ٢٠١٨، وفي ذات الوقت حافظ بنك إنجلترا على وتيرة مشتريات الأصول دون تغيير.

شكل ٧
العائد على أذون وسندات الخزانة الأمريكية ومؤشر الدولار
(نسبة مئوية ما لم يذكر غير ذلك)



المصدر: بلومبرج ومعد بواسطة البنك المركزي المصري

وقد استمر ارتفاع عوائد الخزانة الأمريكية بسبب زيادة المعروض منها، والاستمرار في خطة تقليص ميزانية بنك الاحتياطي الفيدرالي وارتفاع توقعات التضخم. وفي ذات الوقت، بدأ الدولار الأمريكي بالارتفاع في المتوسط منذ مارس ٢٠١٨ مقابل العملات الرئيسية الأخرى. وقد جاء ذلك مدعوماً ببيانات النمو الضعيفة لمنطقة اليورو والمملكة المتحدة خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨.

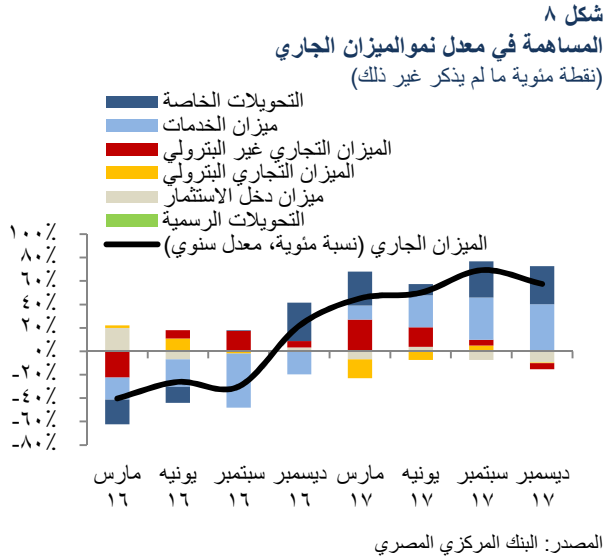
وقد أدى ارتفاع عوائد الخزانة الأمريكية بالإضافة لارتفاع سعر الدولار الأمريكي إلى تخارج كبير لرؤوس الأموال من اقتصاديات الدول الناشئة كالأرجنتين وتركيا في أبريل ومايو ٢٠١٨. ولا تزال اقتصاديات الدول الناشئة معرضة لمخاطر تخارج رؤوس الأموال بسبب الخلافات المتعلقة بالسياسة التجارية بين الولايات المتحدة والصين والذي قد يؤدي إلى إضعاف اقتصاديات الدول الناشئة كنتيجة لاضطرابات محتملة في سلاسل التوريد.

واستمرت عملات الشركاء التجاريين الرئيسيين لمصر في الانخفاض مقابل الدولار الأمريكي منذ مارس ٢٠١٨، مما أدى إلى استمرار ارتفاع سعر الصرف الاسمي الفعال للجنيه المصري مقابل عملات الشركاء التجاريين بسبب الانخفاض الضعيف نسبياً للجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي.

وبالإضافة إلى ارتفاع سعر الصرف الاسمي الفعال، ازداد فارق التضخم بين مصر وشركائها التجاريين منذ مارس ٢٠١٨، ونتيجة لذلك ارتفع سعر الصرف الحقيقي الفعال في مارس وأبريل ٢٠١٨. وقد سجل

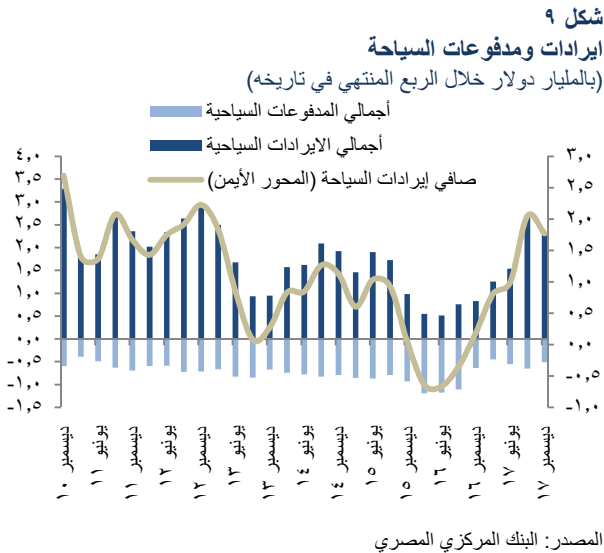
المعدل السنوي لسعر الصرف الحقيقي الفعال ارتفعا خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، بعدما كان المعدل السنوي السالب يتباطأ منذ الربع الثاني من عام ٢٠١٧.

(ب) استمر تحسن الميزان الخارجي نتيجة تحرير سعر الصرف وزيادة تنافسية الاقتصاد المصري.



وقد ساهم ارتفاع تنافسية السلع والخدمات المصرية وفقاً لمقياس سعر الصرف الحقيقي الفعال وكذلك استمرار التعافي في الأوضاع الاقتصادية لشركاء مصر التجاريين في تقليص عجز الحساب الجاري لميزان المدفوعات خلال عام ٢٠١٧ بمقدار ١١,٠ مليار دولار أمريكي أو بنسبة ٥٥٪ على أساس سنوي. حيث انخفض عجز صافي الصادرات من السلع والخدمات وارتفعت تحويلات المصريين العاملين بالخارج، في حين ارتفع عجز ميزان دخل الاستثمار.

وقد كانت الزيادة في صادرات السلع والخدمات بدرجة أكبر من الزيادة في الواردات. حيث انخفض عجز الميزان التجاري غير البترولي نتيجة لارتفاع الصادرات وانخفاض الواردات بنفس المقدار تقريباً، في حين ارتفع عجز الميزان التجاري البترولي نتيجة لارتفاع أسعار البترول والتي أدت إلى اتساع العجز خاصة في ميزان المنتجات البترولية. كما ارتفع فائض الميزان الخدمي نتيجة لارتفاع المتحصلات من السياحة.



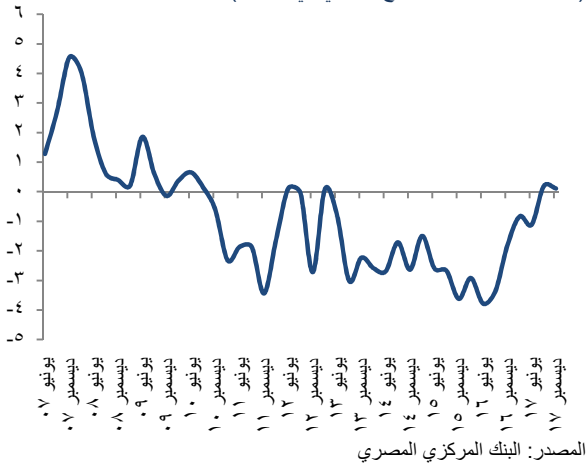
وعلى الرغم من ذلك، تراجعت وتيرة التحسن السنوي للحساب الجاري بشكل طفيف خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧، بعد تحقيق وتيرة تحسن متسارعة للربع الرابع على التوالي خلال الربع الثالث من ذات العام. وقد جاء ذلك نتيجة انخفاض مساهمة كل من عجز الميزان التجاري البترولي وغير البترولي وكذلك العجز في صافي دخل الاستثمار، بينما استمر ارتفاع مساهمة كل من ميزان الخدمات والتحويلات.

وقد ارتفع عجز الميزان التجاري غير البترولي خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧، مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، بعد أن شهد تباطؤ تدريجي في وتيرة التحسن السنوي منذ الربع الثاني من ذات العام، بالتوازي مع تباطؤ معدل الانخفاض السنوي في سعر الصرف الحقيقي الفعال. حيث ارتفعت الواردات وخاصة من السلع الوسيطة، بدرجة أكبر من الارتفاع المستمر للصادرات. وفي ذات الوقت، استقر عجز الميزان

التجاري البترولي علي اساس سنوي خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧، بعد انخفاضه خلال الربع السابق. ويرجع ذلك أساساً إلى الارتفاع السنوي لفائض البترول الخام بالإضافة إلى الانخفاض في واردات الغاز الطبيعي والتي حدثت من ارتفاع العجز في ميزان المنتجات البترولية بالتوازي مع تطورات أسعار البترول العالمية.

شكل ١٠

الفارق بين إجمالي الاستثمارات المباشرة داخل مصر وعجز الميزان الجاري باستثناء المنح (بالمليار دولار خلال الربع المنتهي في تاريخه)

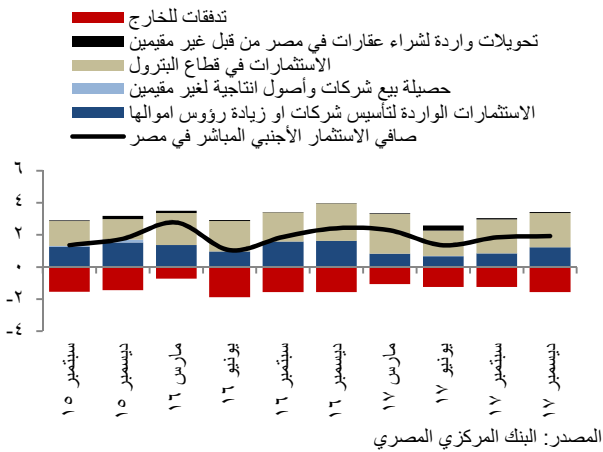


ومن ناحية أخرى، استمر تحسن معدل النمو السنوي في ميزان الخدمات خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧ وذلك للربع الخامس على التوالي، على الرغم من تباطؤ المساهمة الموجبة لقطاع السياحة، حيث دعم كل من انخفاض العجز في ميزان الخدمات الأخرى وارتفاع متحصلات قناة السويس ومتحصلات النقل الأخرى من استمرار التحسن في ميزان الخدمات.

وعلى الرغم من الانخفاض السنوي في صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر للداخل خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧، فإن معدل تغطية صافي الاستثمار الأجنبي المباشر لعجز الحساب الجاري (باستثناء المنح) استمر في الارتفاع منذ الربع الثالث من عام ٢٠١٦، ليتحول إلى فائض للربع الثاني على التوالي خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧، وذلك بعد أن سجل عجزاً مستمراً منذ الربع الثاني من عام ٢٠١٣. وفي ذات الوقت انخفضت صافي تدفقات محفظة الأوراق المالية خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧ قبل أن تتعافى خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، مدعومةً بصافي التدفقات المحفظة بعد استبعاد السندات بالإضافة إلى إصدار سندات دولية بنحو ٤ مليار دولار أمريكي في فبراير ٢٠١٨.

شكل ١١

صافي الاستثمار الأجنبي المباشر داخل مصر موزعاً حسب القطاعات (بالمليار دولار خلال الربع المنتهي في تاريخه)

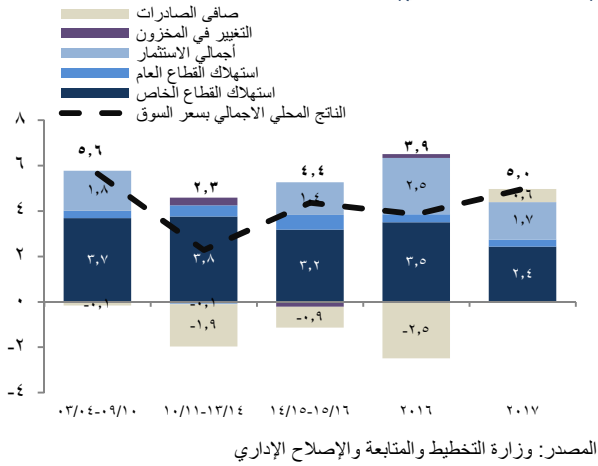


وقد حافظت سياسة عدم التدخل في سوق الصرف الأجنبي على الأصول الاحتياطية للبنك المركزي، حيث سجلت الاحتياطيات الدولية ٤٤.٠ مليار دولار أمريكي في إبريل ٢٠١٨، وهو أعلى مستوى تاريخياً. ونتيجة لذلك فمن المتوقع استمرار تحسن إجمالي الاحتياطيات الدولية كنسبة من إجمالي الدين الخارجي خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ لتسجل أعلى معدل لها خلال ست سنوات.

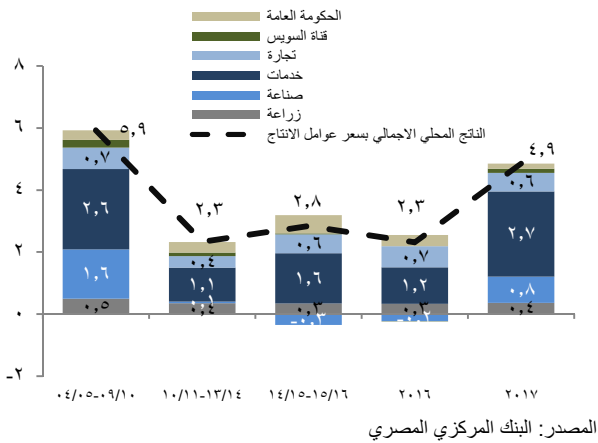
(ج) استمرار تحسن النشاط الاقتصادي المحلي.

استمر معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بسعر السوق في

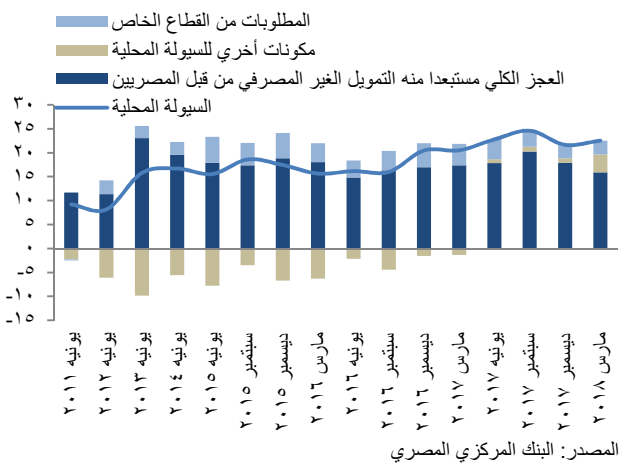
شكل ١٢
المساهمة في نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي حسب الانفاق
(نقطة مئوية، معدل سنوي)



شكل ١٣
المساهمة في نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي حسب القطاع
(نسبة مئوية، معدل سنوي)



شكل ١٤
المساهمة في نمو السيولة المحلية
(نقطة مئوية، معدل سنوي)



الارتفاع للربع الخامس على التوالي ليسجل ٥,٣٪ خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧ ومن ثم متوسط قدره ٥,٠٪ خلال عام ٢٠١٧، وهو اعلي معدل له منذ عام ٢٠١٠. كما ارتفع معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ ليسجل ٥,٤٪ بشكل مبدئي. وبالتزامن مع تحسن النشاط الاقتصادي، انخفض معدل البطالة الى ١٠,٦٪ خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ وهو أقل معدل له منذ الربع الرابع من عام ٢٠١٠.

ويرجع التحسن الملحوظ في النشاط الاقتصادي خلال عام ٢٠١٧ مقارنة بعام ٢٠١٦ إلى ارتفاع صافي الطلب الخارجي بسبب زيادة تنافسية السلع والخدمات المحلية، ولبية ارتفاع الطلب المحلي من جانب القطاع العام والذي نتج بشكل اساسي عن الاستثمارات العامة. وفي ذات الوقت ظل الطلب المحلي من جانب القطاع الخاص ضعيف نسبياً.

وقد ساهم كل من قطاع السياحة واستخراجات الغاز الطبيعي بشكل رئيسي في تحسن النشاط الاقتصادي خلال عام ٢٠١٧. حيث سجل قطاع السياحة واستخراجات الغاز الطبيعي معدل نمو سنوي بلغ ٦٦,٠٪ و ١٢,٠٪ مقارنة بمعدل سالب بلغ ٣٦,٨٪ و ٥,٣٪ على الترتيب خلال عام ٢٠١٦. بالإضافة إلى ذلك، فقد دعم التحسن في كل من قطاع الصناعات التحويلية البترولية وقناة السويس من نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال عام ٢٠١٧. وقد ساهم ذلك في تنوع مساهمة الأنشطة الاقتصادية المختلفة للنمو الاقتصادي. وتجدر الإشارة الي ان النمو الاقتصادي علي مستوي الأنشطة جاء مدفوعاً بالقطاع الخاص بنسبة بلغت ٧٩٪ خلال عام ٢٠١٧.

(د) استمر انخفاض معدل نمو السيولة المحلية مدعوماً بإجراءات ضبط المالية العامة للدولة.^٣

استمر المعدل السنوي لنمو السيولة المحلية في الانخفاض للربع الثاني على التوالي خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، ليسجل ٢٢,٦٪ في المتوسط أو ٢٢,٥٪ بعد تحييد اثر سعر الصرف، مدعوماً بإجراءات ضبط المالية العامة للدولة. وقد جاء هذا التراجع نتيجة انخفاض التمويل المصرفي والذي حد منه جزئياً استعادة التمويل الخارجي وكذلك التمويل

^٣ تم احتساب كافة المكونات بالعملات الأجنبية بعد استبعاد أثر فروق التقييم الناتجة عن التغيير في سعر الصرف.

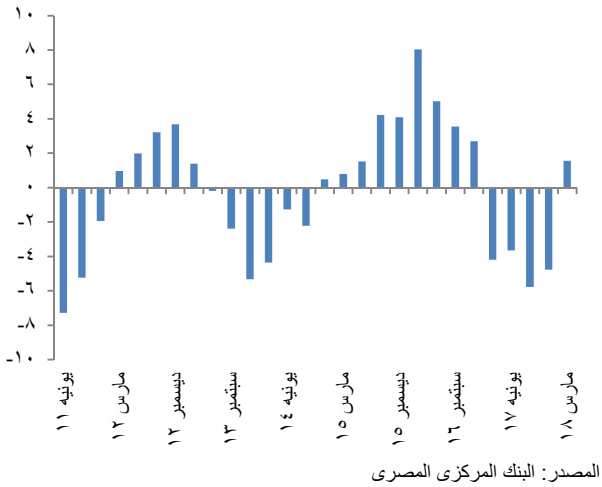
الأجنبي غير المصرفي عافيتها خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ نتيجة ارتفاع صافي التدفقات في محفظة الأوراق المالية وإصدار السندات الدولية في الخارج. وقد جاء الانخفاض في المعدل السنوي لنمو السيولة المحلية ليحد من آثار ارتفاع المعدل السنوي لسرعة دوران النقود منذ الربع الثالث من عام ٢٠١٧، بعد أن سجل انكماشاً خلال الفترة ما بين الربع الثاني من عام ٢٠١٣ وذات الربع من عام ٢٠١٧.

وقد انخفضت مساهمة المطلوبات من القطاع الخاص في معدل نمو السيولة المحلية بصفة عامة منذ الربع الثاني من عام ٢٠١٧. وعلى الرغم من ذلك، بدأ الارتفاع السنوي في معدل نمو المطلوبات من القطاع الخاص بالعملة المحلية بعد تحييد أثر التضخم خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨. وجاء هذا التعافي بشكل ملحوظ بالنسبة لقطاع الأعمال الخاص في حين كان التعافي في المطلوبات من القطاع العائلي طفيفاً. علاوة على ذلك، استمرت مساهمة صافي المطلوبات من الهيئات العامة الاقتصادية في الارتفاع خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ في حين استمرت مساهمة المطلوبات من القطاع العام في الانخفاض خلال نفس الفترة.

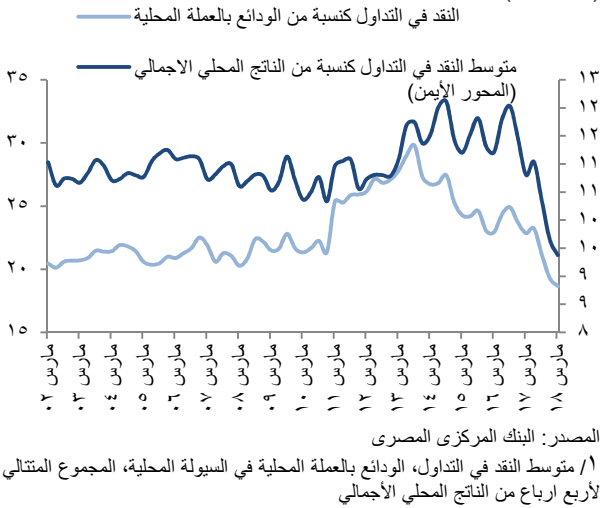
وبالنسبة لمكونات السيولة المحلية، فقد تراجع النقد المتداول خارج الجهاز المصرفي كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي منذ تحرير سوق الصرف الأجنبي ليسجل ٩,٤٪ خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨، وهو أقل معدل له. وبالمثل تسارعت وتيرة الانخفاض في النقد المتداول خارج الجهاز المصرفي كنسبة من الودائع بالعملة المحلية ضمن السيولة المحلية بعد تحرير سوق الصرف الأجنبي ليسجل أقل معدل له في مارس ٢٠١٨. وتشير تلك التطورات إلى عودة السلوك الطبيعي للاحتفاظ بالنقود.

وقد استقر معدل نمو السنوي للودائع بالعملة الأجنبية مقومةً بالدولار، في حين استمر هيكل الودائع في الاتجاه بشكل متزايد نحو الودائع بالعملة المحلية مقارنة بالعملة الأجنبية. وكما استمر اتجاه ودائع القطاع الخاص بالعملة المحلية وعلى الأخص ودائع القطاع العائلي نحو الودائع لأجل أقل من ثلاث سنوات منذ نوفمبر ٢٠١٦، بعد أن كانت تتجه لأجل ثلاث سنوات فأكثر. ويرجع ذلك أساساً إلى طرح شهادات لأجل عام ونصف بعائد مرتفع مقارنة بالشهادات الأطول أجلاً. وعلى الرغم من ذلك، فقد تعدى معدل نمو الاكتتاب في الشهادات الأطول

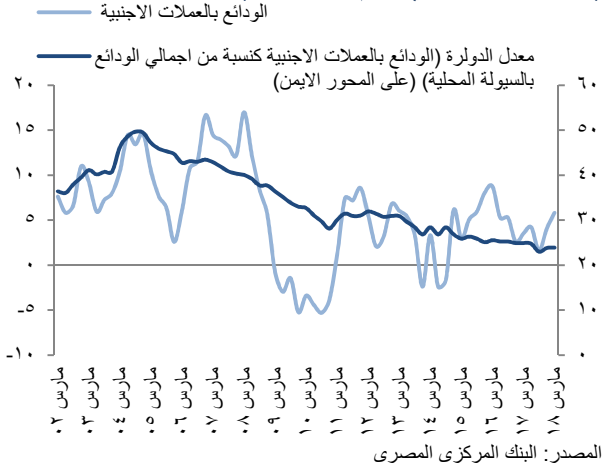
شكل ١٥
المطلوبات بالعملة المحلية على القطاع الخاص بعد تحييد أثر التضخم
(نسبة مئوية، معدل سنوي، متوسط الفترة)



شكل ١٦
النقد في التداول خارج الجهاز المصرفي^١
(نسبة مئوية)

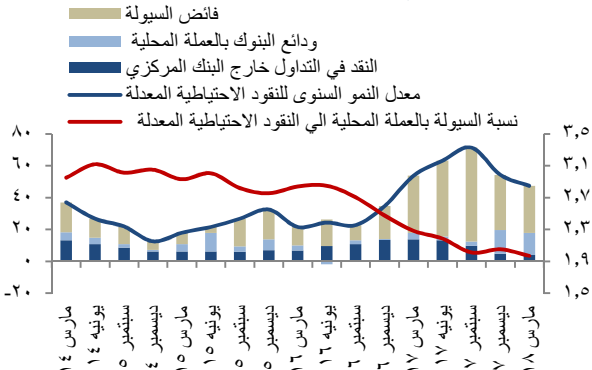


شكل ١٧
تطورات الودائع بالعملة الأجنبية
(نسبة مئوية، معدل سنوي، ما لم يذكر غير ذلك)



اجلاً معدل نمو الائكتتاب في الشهادات لاجل اقل من ثلاث سنوات خلال مارس ٢٠١٨، بسبب الانخفاض الكبير نسبياً في عوائد الشهادات قصيرة الأجل مقارنة بالعوائد على الشهادات طويلة الأجل بعد خفض البنك المركزي لأسعار العائد الأساسية.

شكل ١٨
المضاعف النقدي والمساهمة في نمو نقود الاحتياطي^{١١}
(نقطة مئوية، معدل سنوي)

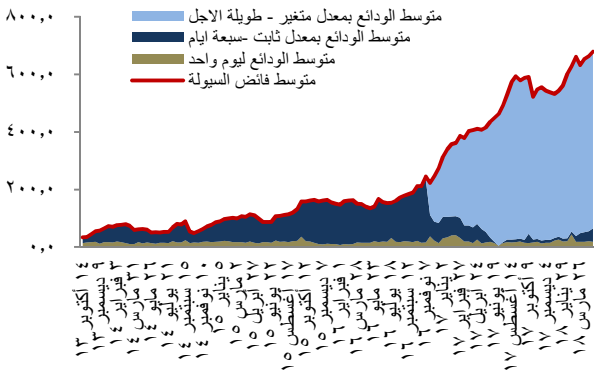


المصدر: البنك المركزي المصري.
١/ تم تعديل نقود الاحتياط باجمالي فائض السيولة

وقد تراجع معدل النمو السنوي لنقود الاحتياطي، المعدلة بفائض سيولة الجهاز المصرفي لدى البنك المركزي، منذ الربع الرابع من عام ٢٠١٧. وقد جاء ذلك مدعوماً بانخفاض معدل نمو فائض السيولة بتعريفها السابق نتيجة لتراجع الأوراق المالية الحكومية بالعملة المحلية بالإضافة إلى عناصر أخرى في ميزانية البنك المركزي المصري. وتجدر الإشارة إلى ان الزيادة في نسبة الاحتياطي الاكتمالي بمقدار ٤٠٠ نقطة اساس في اكتوبر ٢٠١٧ له تأثير محايد على نقود الاحتياطي بتعريفها السابق.

وبالتالي ظل المضاعف النقدي، والذي يتم قياسه كنسبة بين السيولة المحلية بالعملة المحلية ونقود الاحتياطي بتعريفها السابق، مستقراً خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ وذلك للربع الثاني على التوالي، بعد انخفاضه خلال الفترة بين الربع الثالث من عام ٢٠١٦ والربع الثالث من عام ٢٠١٧، حيث حد انخفاض النقد المتداول خارج الجهاز المصرفي وفائض السيولة كنسب من الودائع بالعملة المحلية من الزيادة في نسبة الاحتياطي الاكتمالي.

شكل ١٩
فائض السيولة^{١١}
(بالمليار جنيه مصري)



المصدر: البنك المركزي المصري
١١ معدلة بتسهيلات الاقراض لمدة ليلة واحدة

هـ) استمر التقييد في الأوضاع النقدية الحقيقية على الرغم من تخفيض البنك المركزي لأسعار العائد الأساسية.

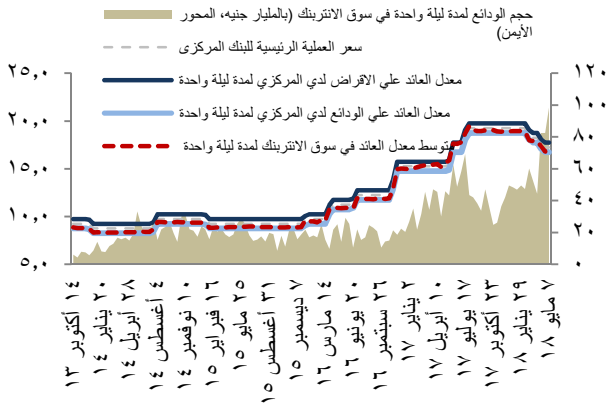
استمر التقييد في الأوضاع النقدية الحقيقية على الرغم من تأثرها بالضغوط التضخمية المحتملة مستقبلاً نتيجة اجراءات ضبط المالية العامة للدولة. وقد جاء ذلك نتيجة الزيادات السابقة في اسعار العائد الأساسية، على الرغم من انخفاضها ب ٢٠٠ نقطة اساس منذ بداية عام ٢٠١٨. كما دعم من تقييد الأوضاع النقدية تراجع الضغوط التضخمية الضمنية وارتفاع متوسط سعر الصرف الحقيقي الفعال. وفي ذات الوقت، استمر اثر خفض أسعار العائد الأساسية في الانتقال بقوة الى اسعار العائد الاسمية بالاقتصاد، باستثناء العوائد على الأوراق المالية الحكومية بالعملة المحلية والتي تأثرت بضعف بالطلب عليها.

بعد انخفاضه في ديسمبر ٢٠١٧، استمر فائض السيولة في الزيادة منذ يناير ٢٠١٨ ليسجل في المتوسط ٦٧٩,٣ مليار جنيه (١٥,٤٪ من الناتج المحلي الاجمالي) خلال فترة الاحتفاظ المنتهية في ٧ مايو ٢٠١٨. وقد زاد امتصاص فائض السيولة خلال الاجل القصير بصورة رئيسية نتيجة الزيادة في مزادات الودائع لمدة سبعة ايام لتسجل في المتوسط ٥٢,١ مليار جنيه (١,٢٪ من الناتج المحلي الاجمالي و ٨,٠٪ من فائض السيولة) منذ منتصف فبراير ٢٠١٨، مقارنة بـ ٢٧,٥ مليار جنيه في المتوسط (٠,٦٪ من الناتج المحلي الاجمالي و ٤,٩٪ من فائض السيولة) بين يوليو ٢٠١٧ ومنتصف فبراير ٢٠١٨. في ذات الوقت، استمرت الزيادة في المتوسط المرجح للأجل المستحق الفعال لعمليات امتصاص فائض السيولة عن طريق مزادات الودائع ذات العائد المتغير لأكثر من سبعة أيام منذ مارس ٢٠١٨ لتسجل ٤٩ يوماً بنهاية فترة الاحتفاظ الاولى في مايو، بعد الاستقرار حول ١٨ يوم خلال الفترة بين اكتوبر ٢٠١٧ وفبراير ٢٠١٨.

وقد انخفض مستوي منحى العائد في سوق المعاملات النقدية بين البنوك ليعكس اثر خفض أسعار العائد الأساسية بواقع ٢٠٠ نقطة اساس في ١٥ فبراير ٢٠١٨ و ١٩ مارس ٢٠١٨. وقد حد ارتفاع فائض السيولة قصيرة الاجل من أثر الزيادة في المتوسط المرجح للأجل المستحق الفعال لعمليات امتصاص فائض السيولة، مما نتج عنه استقرار الفارق بين عوائد المعاملات النقدية بين البنوك وسعر العائد الأساسي لدي البنك المركزي عند نحو ٣٠ نقطة اساس منذ منتصف اغسطس ٢٠١٧. وعلى الرغم من ذلك، ارتفع النشاط في سوق المعاملات النقدية بين البنوك بصورة كبيرة منذ ابريل ٢٠١٨.

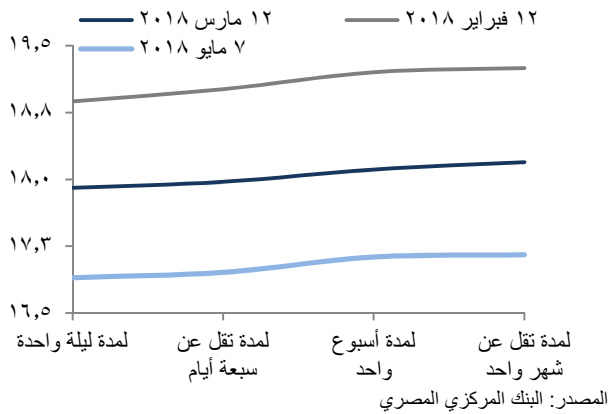
وقد سجلت العوائد على الأوراق المالية الحكومية بالعملة المحلية سعر عائد مرجح بعد خصم الضرائب بلغ ١٣,٩٪ خلال الاصدارات الثلاثة الأولى في مايو ٢٠١٨، ليظل مستقراً نسبياً منذ فبراير ٢٠١٨ بعد تأثره بخصص اسعار العائد الأساسية للبنك المركزي بـ ١٠٠ نقطة اساس في ١٥ فبراير ٢٠١٨. وقد حد انخفاض الطلب من اثر خفض اسعار العائد الأساسية للبنك المركزي بـ ١٠٠ نقطة اساس في ٣٠ مارس ٢٠١٨

شكل ٢٠
سوق المعاملات البيئية بين البنوك لمدة ليلة واحدة وأسعار العائد الأساسية لدى البنك المركزي
(نسبة مئوية ما لم يذكر غير ذلك)



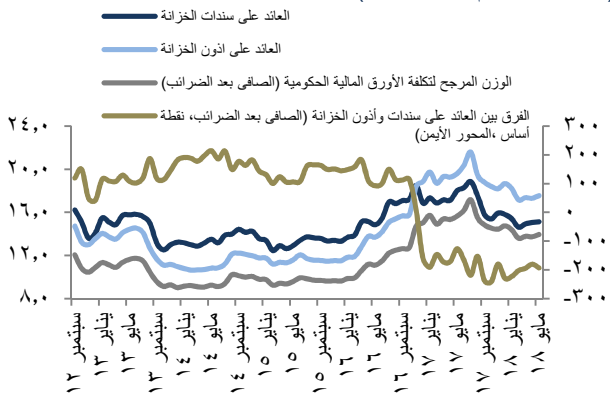
المصدر: البنك المركزي المصري

شكل ٢١
منحنى العائد للمعاملات البيئية بين البنوك قصيرة الاجل
(نسبة مئوية)



المصدر: البنك المركزي المصري

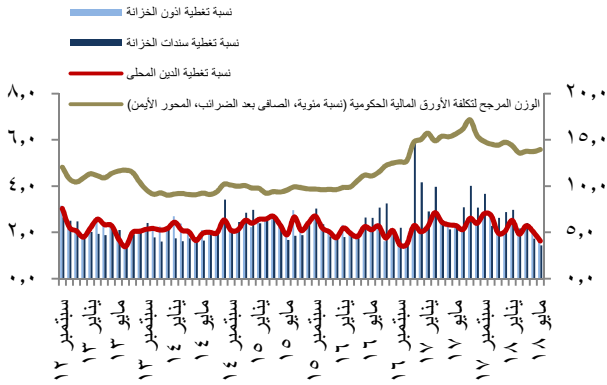
شكل ٢٢
الوزن المرجح لتكلفة الأوراق المالية الحكومية بالعملة المحلية القابلة للتداول^١
(نسبة مئوية، ما لم يذكر غير ذلك)



المصدر: معد بواسطة البنك المركزي المصري
١/ حتى ١٥ مايو ٢٠١٨

على عوائد الأوراق المالية الحكومية. حيث انخفض معدل التغطية الى ١,٨ مرة في المتوسط خلال الإصدارات في ابريل واول ثلاثة اصدارات في مايو ٢٠١٨ مقارنة ب ٢,٣ مرة في المتوسط خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ والربع الرابع من عام ٢٠١٧. وعلاوة على ذلك، فقد حد ارتفاع صافي التمويل الخارجي لعجز الموازنة من الحاجة الى التمويل المحلي مما دعم من إستقرار المتوسط المرجح لسعر العائد على الأوراق المالية الحكومية بالعملة المحلية.

شكل ٢٣
نسب تغطية عطاءات أذون وسندات الخزنة العامة للدولة^{١/}
(مرة، ما لم يذكر غير ذلك)

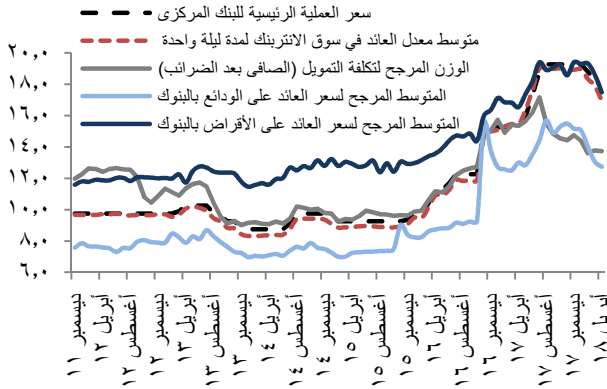


المصدر: معد بواسطة البنك المركزي المصري
١/ حتى ١٥ مايو ٢٠١٨

وفي ذات الوقت، ظل منحى العائد معكوساً وقد زادت نسبة الانحدار بصورة طفيفة في مايو بعد استوائه تدريجياً منذ نوفمبر ٢٠١٧. ويرجع الاتساع البسيط مؤخراً للفارق السالب بين العوائد على سندات واذون الخزنة الى انخفاض الطلب على اذون الخزنة في حين ظل الطلب على سندات الخزنة بصورة عامة دون تغيير.

استمر العائد على السندات الدولية في الارتفاع منذ مارس ٢٠١٨ بالتوازي مع زيادة هامش المخاطر في الأسواق الناشئة. ومع ذلك، ظل هامش مبادلة مخاطر الائتمان السيادية لمصر منخفضاً نسبياً مقارنة بغالبية الدول ذات التصنيف الائتماني السيادي المشابه لمصر. علاوة على ذلك، ارتفع التصنيف الائتماني السيادي لمصر من مؤسسة ستاندر اند بور في مايو ٢٠١٨.

شكل ٢٤
أسعار العوائد في السوق^{١/}
(نسبة مئوية)

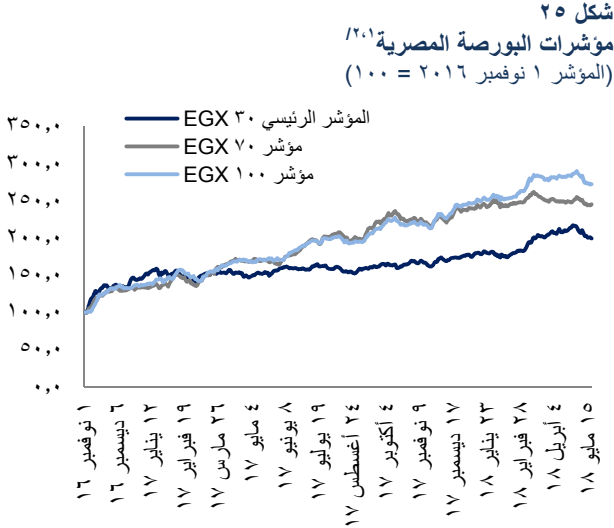


المصدر: البنك المركزي المصري
١/ حتى أبريل ٢٠١٨

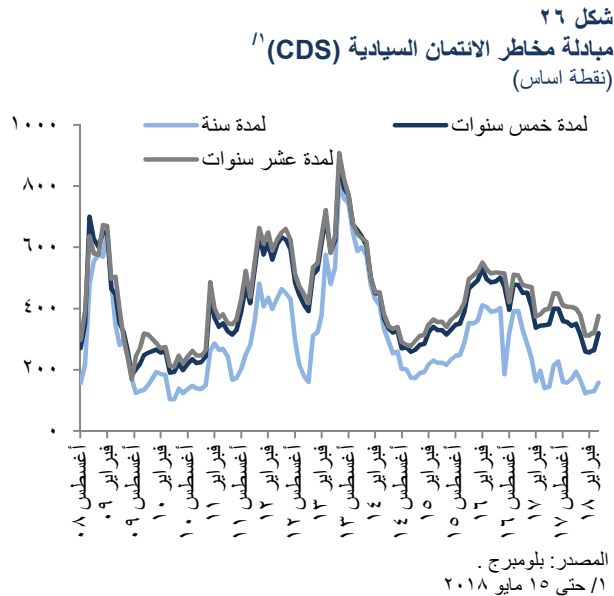
وبالنسبة لأسعار العائد بالجهاز المصرفي، انخفض كل من سعر العائد المرجح على الودائع والقروض الجديدة الى ١٢,٣٪ و ١٨٪ في ابريل ٢٠١٨ على الترتيب. هذا وقد انخفض سعر العائد المرجح على الودائع الجديدة بواقع ١,٥ مرة من الخفض التراكمي في اسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي بواقع ٢٠٠ نقطة أساس في فبراير ومارس ٢٠١٨، في حين انخفض سعر العائد المرجح على القروض الجديدة بواقع ٠,٦ مرة، مما ادى الى اتساع الفارق بينهما الى ٥,٨ نقطة مئوية مقارنة ب ٣,٧ نقطة مئوية خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٧.

وترجع الاستجابة القوية لسعر العائد المرجح على الودائع الى البنوك

العامة اساساً، نتيجة الغاء شهادات الادخار لأجل أقل من ثلاث سنوات في منتصف ابريل ٢٠١٨، والتي أدت إلى تحول الودائع الجديدة لديها لأنظمة وداائع شهادات الادخار لأجل ثلاث سنوات فأكثر ذات العوائد الأقل مقارنة بشهادات الادخار التي تم إلغائها. ومن جهة أخرى، انخفض سعر العائد على الودائع الجديدة لدى البنوك الخاصة بنحو ٢,٠ نقطة مئوية لتعكس تماماً خفض أسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي.



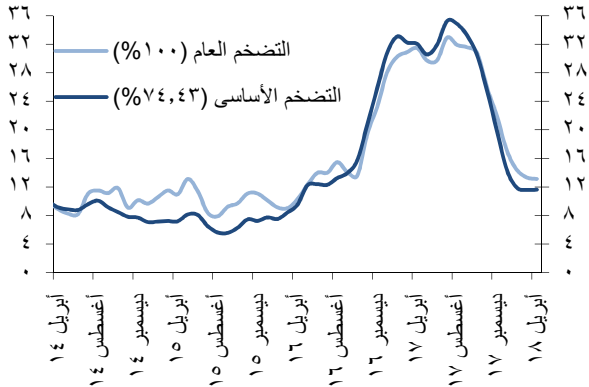
في ذات الوقت، ترجع الاستجابة الضعيفة لأسعار العائد على القروض الجديدة الى رد الفعل الضعيف للبنوك العامة (٠,٢ مرة من خفض أسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي)، في حين انخفض سعر العائد بالبنوك الخاصة بـ ١,٦ نقطة مئوية (٠,٨ مرة من خفض أسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي). ويرجع الانخفاض في اسعار العائد على القروض الجديدة بصورة اساسية الى انخفاض اسعار العائد على قروض قطاع الأعمال قصيرة الأجل يليها قروض قطاع الأعمال طويلة الأجل، في حين كان انتقال أثر خفض أسعار العائد الأساسية لتسعير قروض التجزئة ضعيفاً.



وقد دعم خفض البنك المركزي لأسعار العائد الأساسية من ارتفاع الأسعار الحقيقية للأصول في البورصة المصرية، قبل أن تنخفض في مايو ٢٠١٨ بالتزامن مع عمليات البيع ببورصات الأسواق الناشئة. وقد ارتفع مؤشر EGX٣٠، إذا ما تم تقييمه بالدولار الأمريكي، بمعدل تراكمي بلغ ١٧,٣٪ في مارس وابريل ٢٠١٨ قبل ان يشهد إنخفاضاً بمعدل ٢,٩٪ في اول اسبوعين من مايو ٢٠١٨. وفي ذات الوقت، استمرت الأسعار الحقيقية للوحدة بالقطاع العقارى في الزيادة خلال الربع الأول من عام ٢٠١٨ ولكن بوتيرة أقل بسبب زيادة المنافسة. بينما استمر العديد من المطورين العقاريين في عرض برامج سداد أكثر مرونة.

شكل ٢٧

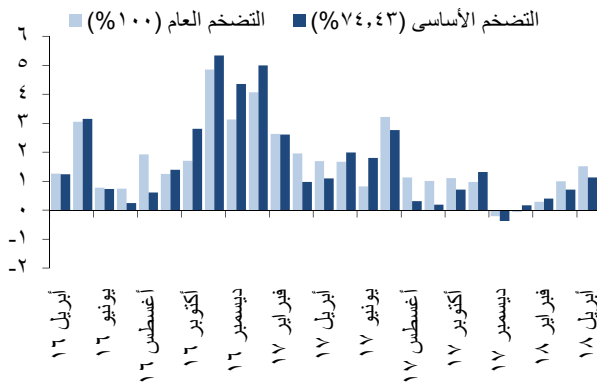
معدل التضخم السنوي العام والأساسي^١
(نسبة مئوية، الأوزان بين قوسين)



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء والبنك المركزي المصري
١/ معدل التضخم الأساسي هو معدل التضخم العام مستبعداً منه السلع المحدد أسعارها ادارياً والخضراوات والفاكهة الطازجة

شكل ٢٨

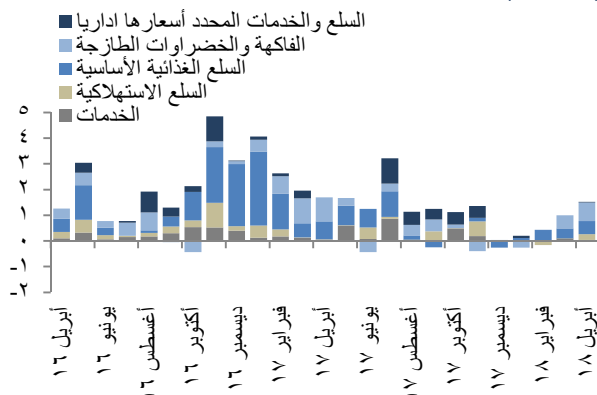
معدل التضخم الشهري العام والأساسي
(نسبة مئوية، الأوزان بين قوسين)



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء والبنك المركزي المصري

شكل ٢٩

المساهمة النسبية في المعدل الشهري للتضخم العام
(نقطة مئوية)



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء والبنك المركزي المصري

استمر انخفاض المعدل السنوي للتضخم العام ليسجل ١٣,١٪ في ابريل ٢٠١٨، وذلك بعد أن بلغ ذروته في يولييه ٢٠١٧ عند مستوى ٣٣,٠٪. كما استمر انخفاض المعدل السنوي للتضخم الأساسي حتى مارس ٢٠١٨ وظل دون تغيير في ابريل ٢٠١٨ عند مستوي ١١,٦٪، وذلك بعد أن بلغ ذروته في يولييه ٢٠١٧ عند مستوى ٣٥,٣٪. وقد سجلت المعدلات السنوية للتضخم العام والأساسي ادنى مستوى لهما منذ مايو وابريل ٢٠١٦، على الترتيب.

ويأتي انخفاض المعدلات السنوية على الرغم من ارتفاع معدلات التضخم الشهرية خلال الأربعة أشهر الأولى من عام ٢٠١٨، والذي جاء متسقاً مع النمط الموسمي تاريخياً. وقد عكس التضخم الشهري بشكل أساسي ارتفاع أسعار السلع الغذائية، في حين كان تضخم السلع غير الغذائية محدود الى حد كبير منذ ديسمبر ٢٠١٧ مع استثناءات قليلة والتي تعكس عوامل موسمية. وبشكل خاص، اتسمت أسعار السلع الاستهلاكية بالنقلبات في فبراير وابريل ٢٠١٨ ويعزو ذلك الى تأثير أسعار الملابس بعوامل موسمية، كما ارتفعت أسعار الخدمات في مارس ٢٠١٨ بسبب ارتفاع أسعار رحلات العمرة.

وفي ذات الوقت، لم تساهم أسعار السلع والخدمات المحددة ادارياً في المعدل الشهري للتضخم العام منذ ديسمبر ٢٠١٧، فيما عدا ارتفاعات طفيفة في يناير وابريل ٢٠١٨. وقد ساهمت السلع والخدمات المحدد أسعارها ادارياً بدرجة كبيرة في التضخم العام خلال الفترة بين يوليو ونوفمبر ٢٠١٧، ويرجع ذلك أساساً الى اجراءات اصلاح الدعم وكذلك تعديلات أسعار بعض البنود الأخرى المحدد أسعارها ادارياً.

وجاء المعدل الشهري للتضخم العام مدفوعاً بالأساس بتضخم السلع الغذائية منذ فبراير ٢٠١٨. ويأتي ذلك بعد أن اتخذ معدل تضخم السلع الغذائية اتجاهاً نزولياً خلال الفترة ما بين اغسطس ٢٠١٧ وأكتوبر ٢٠١٧ وبعد ان سجل معدلات سالبة خلال الفترة ما بين نوفمبر ٢٠١٧ ويناير ٢٠١٨، وذلك لأول مرة منذ يناير ٢٠١٦.

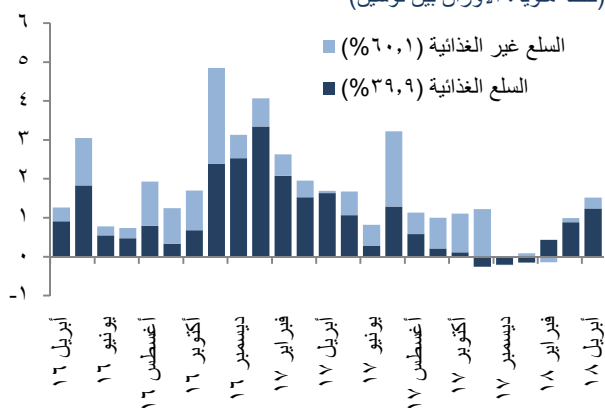
وعلى الرغم من الارتفاع النسبي في تضخم السلع الغذائية الأساسية، فإن تضخم السلع الغذائية جاء مدفوعاً أساساً بارتفاع أسعار الخضراوات

والفاكهة الطازجة منذ اغسطس ٢٠١٧ باستثناء شهر نوفمبر ٢٠١٧ وشهري يناير وفبراير ٢٠١٨، حيث كان تضخم السلع الغذائية الأساسية هو المحرك الرئيسي خلال تلك الأشهر. وقد جاء الارتفاع الموسمي في اسعار الخضروات الطازجة بشكل خاص، في حين ظلت اسعار الفاكهة الطازجة مستقرة بشكل عام منذ يولييه ٢٠١٧.

ويعزو الارتفاع النسبي في تضخم السلع الغذائية الأساسية الى ارتفاع اسعار الدواجن والأرز والأسماك والأطعمة البحرية، في حين ظلت اسعار السلع الغذائية الأساسية الأخرى مستقرة الى حد كبير.

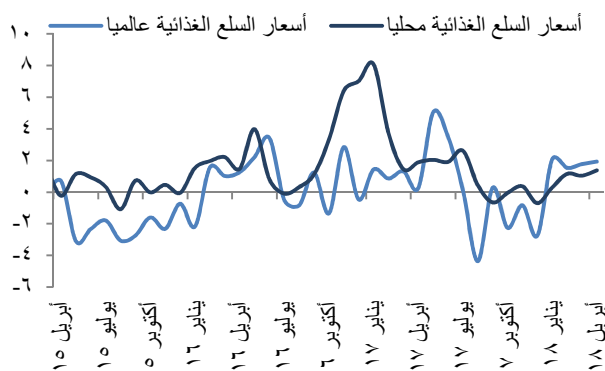
وقد تزامن ارتفاع تضخم السلع الغذائية الأساسية محلياً مع ارتفاع الأسعار العالمية للسلع الغذائية الأساسية منذ يناير ٢٠١٨. ويأتي ذلك بعد أن سجل تضخم السلع الغذائية الأساسية معدلات سالبة في المتوسط على الصعيدين المحلي والعالمي خلال الفترة ما بين اغسطس وديسمبر ٢٠١٧.

شكل ٣٠
المساهمة النسبية في المعدل الشهري للتضخم العام
(نقطة مئوية، الأوزان بين قوسين)



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء والبنك المركزي المصري

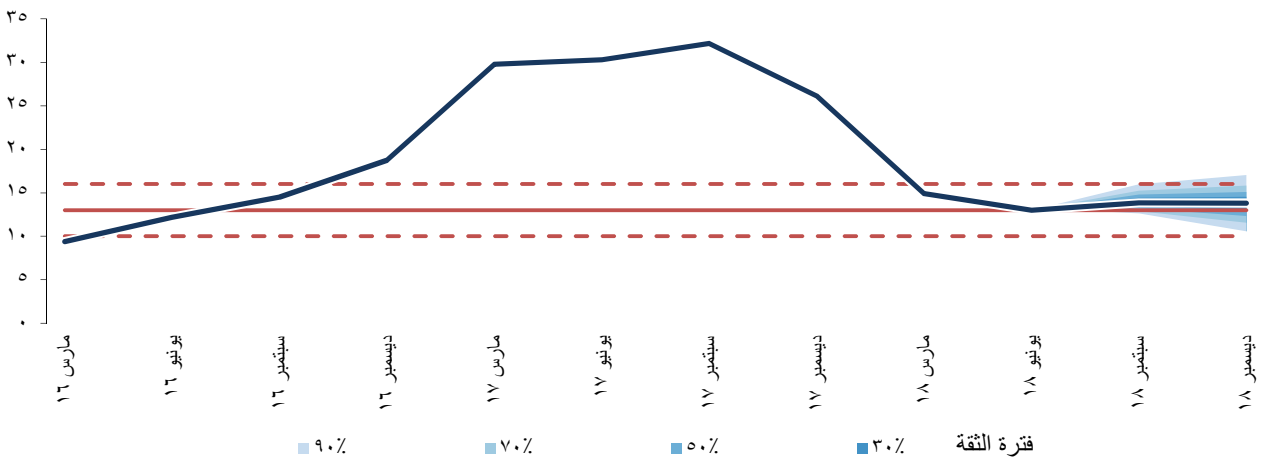
شكل ٣١
أسعار السلع الغذائية الأساسية المحلية والعالمية
(نسبة مئوية، معدل شهري، مرجحة بأوزان التضخم المحلي لأسعار المستهلكين)



المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والاحصاء والبنك المركزي المصري والبنك الدولي ومنظمة الغذاء والزراعة

قررت لجنة السياسة النقدية في اجتماعاتها الاخيرة أن المستويات الحالية لأسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي تعد مناسبة في الوقت الحالي لتحقيق معدلات التضخم المستهدفة والمعلنة منذ مايو ٢٠١٧ وهي ١٣٪ (±٣٪) في المتوسط في الربع الرابع من عام ٢٠١٨ ومعدلات احادية بعد ذلك بمجرد انتهاء الاثار المؤقتة المتوقعة الناجمة عن إجراءات ضبط المالية العامة للدولة. وبالتالي فقد قررت اللجنة الإبقاء على أسعار العائد الأساسية لدي البنك المركزي دون تغيير. ويأتي ذلك بعد قرارات اللجنة بخفض اسعار العائد الأساسية بمقدار تراكمي بلغ ٢٠٠ نقطة اساس في اجتماعيها في فبراير ومارس ٢٠١٨.

شكل ٣٢
تقديرات البنك المركزي لمعدل التضخم حتى نهاية ٢٠١٨^١
(نسبة مئوية، معدل سنوي)



المصدر: البنك المركزي المصري

١/ يظهر الرسم البياني تقديرات التضخم ودرجة عدم اليقين نظرا للمخاطر المحيطة بها. ويوضح النطاق حول المسار المقدر للتضخم النتائج المحتملة للحدوث بدرجات ثقة تبدأ من ٣٠٪ تستمر في الارتفاع مع اتساق النطاق لتتدرج إلى ٥٠٪ و ٧٠٪ و ٩٠٪.

ومن المتوقع ان يستمر معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في الاستفادة من اجراءات الاصلاح الهيكلي، في حين أنه من المتوقع أن يتباطأ معدل تعافى الاستهلاك الخاص بصورة مؤقتة نتيجة الاجراءات المحتملة لضبط المالية العامة للدولة. كما أنه من المتوقع استمرار مساهمة صافي الصادرات والاستثمار، بالإضافة الى الاستهلاك، كقوى محركة للنمو.

وتستهدف الحكومة الاستمرار في تنفيذ برنامج الاصلاح الاقتصادي بهدف تحقيق معدل نمو اقتصادي مرتفع وشامل ومستدام. حيث من المستهدف انخفاض العجز الكلي للموازنة العامة للدولة الى ٨,٤٪ من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام المالي ٢٠١٩/٢٠١٨ مقارنة بـ ٩,٨٪ بشكل تقديري خلال العام المالي ٢٠١٨/٢٠١٧ و ١٠,٩٪ خلال العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦، على أن يستمر في الانخفاض بعد ذلك. وفي ذات الوقت، تستهدف الحكومة تحقيق فائض أولى يبلغ ٢,٠٪ من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام المالي ٢٠١٩/٢٠١٨، مع الاستمرار في تحقيق هذا الفائض بعد ذلك، مقارنة بفائض متوقع قدره ٠,٢٪ من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام المالي ٢٠١٨/٢٠١٧ وعجز يبلغ ١,٨٪ من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٦.

وتتضمن النظرة المستقبلية للتضخم تعديل أسعار السلع الأساسية العالمية. حيث من المتوقع أن تسجل أسعار خام برنت ٧٦,٧ دولاراً للبرميل خلال العام المالي ٢٠١٩/٢٠١٨ مقارنة بتوقعات سابقة بلغت ٦٧,٠ دولاراً للبرميل^٤. ويأتي ذلك بعد ارتفاع أسعار

^٤ طبقاً لبيانات مايو ٢٠١٨.

خام برنت بشكل ملحوظ في ابريل ومايو ٢٠١٨، مما أدى إلى تحقق مخاطر سعودية بالنسبة للنظرة المستقبلية للتضخم المحلي. وكنتيجة لتطورات الأسعار العالمية للبتروول، تم رفع توقعات الأسعار العالمية للسلع الغذائية الأساسية المرجحة بذات أوزان سلة الاستهلاك المحلي.

وبالإضافة الي تطور الأسعار العالمية للبتروول، استمرت وتيرة تقييد الأوضاع النقدية العالمية في تشكيل مخاطر من جانب الاقتصاد العالمي. كما استمر حجم وتوقيت الإجراءات المحتملة لضبط المالية العامة للدولة وكذلك الضغوط الناجمة من جانب الطلب في تشكيل المخاطر من جانب الاقتصاد المحلي.

ملحق

جدول ١ المساهمة في الارقام القياسية لأسعار المستهلكين (حضر)

٢٠١٨				٢٠١٧										الأوزان	
أبريل	مارس	فبراير	يناير	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	سبتمبر	أغسطس	يوليو	يونيو	مايو	أبريل			
المساهمة في المعدل الشهري للتضخم العام للرقم القياسي للمستهلكين															
١,٥	١,٠	٠,٣	٠,١-	٠,٢-	١,٠	١,١	١,٠	١,١	٣,٢	٠,٨	١,٧	١,٧	١٠٠,٠	معدل التضخم العام	
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٥	٠,٥	٠,٤	٠,٥	١,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	١٨,٧	السلع والخدمات المحدد أسعارها إدارياً	
٠,٧	٠,٥	٠,٠	٠,٣-	٠,٠	٠,٤-	٠,١	٠,٥	٠,٤	٠,٣	٠,٤-	٠,٣	٠,٩	٦,٩	الفواكه والخضراوات الطازجة	
٠,٨	٠,٥	٠,٣	٠,١	٠,٣-	٠,٩	٠,٥	٠,١	٠,٢	١,١	١,٢	١,٤	٠,٨	٧٤,٤	معدل التضخم الأساسي	
٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,١	٠,٣-	٠,١	٠,٠	٠,٢-	٠,٢	١,٠	٠,٧	٠,٨	٠,٧	٣١,١	أسعار السلع الغذائية منها	
٠,٤	٠,٢	٠,٢	٠,٠	٠,٢-	٠,١-	٠,٢-	٠,١-	٠,١	٠,٣	٠,٢	٠,٥	٠,٣	١٠٠,٠	اللحوم الحمراء والدواجن	
٠,١	٠,٢	٠,٣	٠,١	٠,٠	٠,٣	٠,٢	٠,١-	٠,١	٠,٧	٠,٦	٠,٣	٠,٤	٢١,١	الطعام مستبعداً منه اللحوم الحمراء والدواجن	
٠,٢	٠,٠	٠,٢-	٠,٠	٠,٠	٠,٦	٠,٠	٠,٤	٠,٠	٠,١	٠,٤	٠,٠	٠,٠	١٤,٥	أسعار السلع الاستهلاكية	
٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٢	٠,٥	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٦	٠,١	٢٨,٩	الخدمات	
المساهمة في المعدل السنوي للتضخم العام للرقم القياسي للمستهلكين															
١٣,١	١٣,٣	١٤,٤	١٧,١	٢١,٩	٢٦,٠	٣٠,٨	٣١,٦	٣١,٩	٣٣,٠	٢٩,٨	٢٩,٧	٣١,٥	١٠٠,٠	معدل التضخم العام	
٣,١	٣,٢	٣,٥	٣,٧	٣,٩	٤,٠	٤,٦	٤,٣	٤,١	٤,٤	٣,٢	٣,٢	٣,٧	١٨,٧	السلع والخدمات المحدد أسعارها إدارياً	
٢,٠	٢,١	٢,٥	٣,٣	٤,٢	٤,٤	٥,٣	٤,٨	٤,٢	٤,٤	٤,٦	٥,٤	٥,٧	٦,٩	الفواكه والخضراوات الطازجة	
٨,٠	٨,١	٨,٣	١٠,١	١٣,٨	١٧,٦	٢٠,٩	١٨,٥	١٩,٢	١٩,٦	٢٢,٠	٢١,١	٢٢,١	٧٤,٤	معدل التضخم الأساسي	
٣,٨	٤,٠	٤,٢	٥,٢	٨,٢	١١,٢	١٣,٧	١٥,١	١٦,٠	١٦,٢	١٥,٠	١٤,٤	١٥,٢	٣١,١	أسعار السلع الغذائية منها	
١,١	١,١	١,٢	١,٨	٢,٧	٣,٧	٤,٦	٥,٢	٥,٦	٥,٦	٤,٩	٤,٩	٤,٩	١٠٠,٠	اللحوم الحمراء والدواجن	
٢,٧	٣,٠	٣,٠	٣,٥	٥,٥	٧,٥	٩,١	١٠,٠	١٠,٤	١٠,٦	١٠,١	٩,٥	١٠,٣	٢١,١	الطعام مستبعداً منه اللحوم الحمراء والدواجن	
١,٧	١,٥	١,٥	٢,٠	٢,٥	٢,٨	٣,١	٣,٤	٣,٢	٣,٤	٣,٤	٣,٠	٣,٦	١٤,٥	أسعار السلع الاستهلاكية	
٢,٥	٢,٦	٢,٦	٢,٩	٣,١	٣,٦	٤,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٣,٦	٣,٦	٣,٣	٢٨,٩	الخدمات	

المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء والبنك المركزي المصري

جدول ٢: ميزان المدفوعات (بالمليار دولار أمريكي)

٢٠١٧/١٨*		٢٠١٦/١٧*				٢٠١٥/١٦*				٢٠١٤/١٥				٢٠١٣/١٤				خلال
الربع ٢	الربع ١	الربع ٤	الربع ٣	الربع ٢	الربع ١	الربع ٤	الربع ٣	الربع ٢	الربع ١	٢٠١٦/١٧*(١)	٢٠١٥/١٦*(١)	٢٠١٤/١٥	٢٠١٣/١٤	٢٠١٣/١٤	٢٠١٣/١٤			
٩,٨-	٨,٩-	٨,٤-	٩,٣-	٩,٦-	٩,٤-	٨,٨-	١٠,٠	٩,٩-	١٠,٠	٣٥,٤-	٣٨,٧-	٣٩,١-	٣٤,٢-			الميزان التجاري		
٦,٢	٥,٨	٥,٧	٥,٥	٥,٢	٥,٣	٥,٣	٤,٣	٤,٤	٤,٧	٢٨,٢	٢٤,٤	٣١,١	٣٨,٤			حصيلة الصادرات**		
٢,٠	١,٨	١,٩	١,٧	١,٤	١,٥	١,٥	١,١	١,٥	١,٧	٢١,٧	١٨,٧	٢٢,٢	٢٦,٠			صادرات بترولية		
٤,٢	٤,١	٣,٨	٣,٨	٣,٨	٣,٧	٣,٨	٣,٢	٢,٩	٣,١	٦,٥	٥,٧	٨,٩	١٢,٤			صادرات اخرى		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			مدفوعات عن الواردات**		
١٦,١	١٤,٧	١٤,١	١٤,٩	١٤,٨	١٤,٧	١٤,١	١٤,٢	١٤,٣	١٤,٧	٥٧,١-	٥٧,٤-	٦١,٣-	٦٠,٢-			واردات بترولية		
٣,٢-	٢,٨-	٣,٠-	٣,٢-	٢,٦-	٢,٧-	٢,٢-	١,٦-	٢,٦-	٢,٨-	١١,٢-	٩,٣-	١٢,٤-	١٣,٢-			واردات اخرى		
١٢,٨	١٢,٠	١١,١	١١,٧	١٢,٢	١١,٩	١١,٩	١٢,٦	١١,٦	١١,٩	٤٥,٩-	٤٨,١-	٤٨,٩-	٤٦,٩-			ميزان الخدمات		
٢,٥	٢,٨	٢,٣	١,٥	٠,٨	١,٠	١,٠	٠,٩	١,٨	٢,٨	٦,٨	٦,٥	١٠,٧	٨,٣			المتحصلات		
٥,١	٥,٧	٥,١	٣,٧	٣,٣	٣,٣	٣,٦	٣,٤	٤,٠	٥,٠	١٦,٦	١٦,١	٢١,٨	١٧,٤			النقل		
٢,١	٢,٣	٢,٤	١,٨	١,٨	١,٩	٢,٣	٢,٢	٢,٤	٢,٦	٩,١	٩,٥	٩,٩	٩,٥			منها: رسوم المرور في قناة السويس		
١,٤	١,٤	١,٢	١,٢	١,٢	١,٣	١,٢	١,٢	١,٣	١,٤	٤,٩	٥,١	٥,٤	٥,٤			السفر (الإيرادات السياحية)		
٢,٣	٢,٧	١,٥	١,٣	٠,٨	٠,٨	٠,٥	٠,٦	١,٠	١,٧	٤,٤	٣,٨	٧,٤	٥,١			المدفوعات		
٢,٦	٢,٨	٢,٨	٢,٢	٢,٥	٢,٤	٢,٦	٢,٦	٢,٢	٢,٢	٩,٨	٩,٥	١١,١	٩,٢			السفر		
٠,٥	٠,٦	٠,٦	٠,٤	٠,٦	١,١	١,٢	١,٢	٠,٩	٠,٨	٢,٧	٤,١	٣,٣	٣,٠			ميزان دخل الاستثمار		
١,٥-	١,٥-	١,٢-	١,١-	١,١-	١,١-	١,٤-	٠,٧-	١,٣-	١,١-	٤,٤-	٤,٥-	٥,٧-	٧,٣-			المتحصلات		
٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٥	٠,٤	٠,٢	٠,٢			المدفوعات		
١,٧	١,٧	١,٤	١,٢	١,٢	١,٢	١,٥	٠,٨	١,٤	١,٢	٤,٩	٤,٩	٥,٩	٧,٥			منها: فوائد مدفوعة		
٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٢	٠,١	٠,٢	٠,٢	١,١	٠,٨	٠,٦	٠,٧			التحويلات الجارية		
٧,١	٦,٠	٤,٩	٥,٨	٥,٨	٤,٤	٤,٤	٤,١	٤,٠	٤,٣	١٧,٥	١٦,٨	٢١,٩	٣٠,٤			الخاصة (صافي)		
٧,١	٥,٩	٤,٨	٥,٨	٥,٧	٤,٣	٤,٣	٤,١	٣,٩	٤,٣	١٧,٣	١٦,٧	١٩,٢	١٨,٤			الرسمية (صافي)		
٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,١	٢,٧	١١,٩			ميزان المعاملات الجارية		
١,٨-	١,٦-	٢,٤-	٣,١-	٤,٢-	٥,٢-	٤,٨-	٥,٧-	٥,٤-	٤,٠-	١٥,٦-	١٩,٨-	١٢,١-	٢,٨-			الحساب الرأسمالي والمالي		
٤,٢	٦,٢	٤,٤	٨,٤	١٠,٧	٨,٠	٦,٦	٨,٤	٤,٥	١,٦	٢٩,٠	٢١,٢	١٧,٩	٥,٢			الحساب الرأسمالي		
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,٢			الحساب المالي		
٤,٢	٦,٣	٤,٤	٨,٤	١٠,٧	٨,٠	٦,٦	٨,٤	٤,٦	١,٧	٢٩,١	٢١,٣	١٨,١	٥,٠			الإستثمار المباشر في الخارج		
٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٢-	٠,٢-	٠,٢-	٠,٣-			الإستثمار المباشر في مصر (صافي)		
١,٩	١,٨	١,٤	٢,٣	٢,٤	١,٩	١,٠	٢,٨	١,٨	١,٤	٧,٩	٦,٩	٦,٤	٤,٢			إستثمار الحافظة في الخارج		
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٢	٠,٢	٠,٠	٠,١			إستثمار الحافظة في مصر (صافي)#		
٠,٥	٧,٥	٨,٢	٧,٦	١,١	٠,٨-	٠,٢	٠,١	٠,٢-	١,٤-	١٦,٠	١,٣-	٠,٦-	١,٢			منها: سندات		
٠,١-	٠,٠	٢,٣	٤,٠	٠,٠	٠,٨-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	١,٤-	٥,٥	١,٤-	١,١-	٠,٩			الإستثمارات الأخرى (صافي)		
١,٨	٣,٠-	٥,١-	١,٥-	٧,٢	٧,٠	٥,٤	٥,٦	٣,٠	١,٧	٥,٢	١٥,٦	١٢,٥	٠,٢-			صافي الإقتراض		
٣,٩	٠,٧	٠,٥	٢,٦	٤,٨	٢,٢	١,٨	١,٥	٣,٠	٠,٨	٧,٧	٧,١	٥,٠	٠,٢			قروض متوسطة وطويلة الأجل		
٢,١	١,٠	٠,٠	١,٣	٢,٩	١,٠	٠,٠	٠,٢	٠,٢	٠,٦-	٤,١	٠,٢-	٠,٥-	١,٠-			تسهيلات موردين متوسطة وطويلة الأجل		
٠,٢	٠,٢	٠,٦	١,٠	٠,٥	٠,٧	٠,٨	٠,٥	٠,١	٠,١	١,٥	١,٥	٠,٣	٠,١-			تسهيلات موردين قصيرة الأجل (صافي)		
١,٦	٠,٦-	٠,٠	٠,٣	١,٥	٠,٦	١,٠	٠,٨	٢,٦	١,٤	٢,١	٥,٨	٥,٣	١,٢			الأصول الأخرى		
٠,٣	٣,٦-	٦,٥-	٣,٣-	٢,١-	٠,٢-	٠,٨	١,٣-	٣,٢-	٠,٢	١٢,١-	٣,٥-	١,٢-	٢,٣-			الخصوم الأخرى		
٢,٤-	٠,٠	٠,٨	٠,٨-	٤,٥	٥,٠	٢,٨	٥,٤	٣,٢	٠,٧	٩,٦	١٢,٠	٨,٧	١,٩			صافي السهو والخطأ		
١,٩-	٠,٤	٠,٧	١,٣-	١,٤-	٠,٩-	١,٠-	٣,٠-	١,١	١,٣-	٠,٣	٤,٢-	٢,١-	٠,٩-			الميزان الكلي		
٠,٥	٥,١	٢,٧	٤,٠	٥,١	١,٩	٠,٨	٠,٢	٠,٣	٣,٧	١٣,٧	٢,٨	٣,٧	١,٥			التغير في الأصول الاحتياطية		
-٠,٥	-٥,١	-٢,٧	-٤,٠	-٥,١	-١,٩	-٠,٨	-٠,٢	-٠,٣	٣,٧	-١٣,٧	٢,٨	-٣,٧	-١,٥					

* أرقام مبدئية .

** تتضمن صادرات وواردات المناطق الحرة.

يتضمن صافي المعاملات على انون الخزنة المصرية، فضلا عن السندات الحكومية المصرية الصادرة لصندوق السعودي للتنمية بمبلغ ٥٠٠ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠١٢/٢٠١١، خلال الربع الرابع. كما يشمل صافي المعاملات الاجنبية على السندات متوسطة الاجل الصادرة عن الحكومة المصرية بمبلغ ٢,٥ مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من عام ٢٠١٢/٢٠١٣، و ١,٠ مليار دولار أمريكي في الربع الاول من عام ٢٠١٤/٢٠١٣، بالإضافة إلى سندات الدولار الصادرة بمبلغ ١٣٥٠٠ مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من ٢٠١٥/٢٠١٤. (١) تم تعديل البيانات وفقا لأحدث تحديث.

جدول ٣: المساهمة في النمو الحقيقي للنتاج المحلي الاجمالي											
ديسمبر ١٧-	سبتمبر ١٧-	يونيو- ١٧	مارس- ١٧	ديسمبر ١٦-	سبتمبر ١٦-	يونيو- ١٦	مارس- ١٦	٢٠١٦ /١٧	٢٠١٥ /١٦	٢٠١٤ /١٥	٢٠١٣ /١٤
٥,٣	٥,٢	٥,٠	٤,٤	٣,٩	٣,٤	٤,٥	٣,٦	٤,٢	٤,٣	٤,٤	٢,٩
المحلي الاجمالي بسعر الناتج السوق											
٥,٢	٥,٢	٤,٨	٤,٣	٣,٦	١,٧	٢,٣	١,٦	٣,٥	٢,٣	٣,٤	٢,٩
الناتج المحلي الاجمالي بتكلفة عوامل الانتاج											
١,٦	١,٢	٠,٤	٠,٩	٠,٥	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,٤	٠,٤	٠,٦	٠,٥
الناتج المحلي الاجمالي العام بتكلفة عوامل الانتاج											
٣,٦	٣,٩	٤,٤	٣,٤	٣,٢	١,٦	٢,١	١,٤	٣,١	١,٩	٢,٨	٢,٤
الناتج المحلي الاجمالي الخاص بتكلفة عوامل الانتاج											
٠,٣	٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٣
الزراعة والغابات والصيد											
١,٦	١,٥	-٠,٥	٠,٧	٠,٩	-٠,٧	-٠,٧	-٠,٤	٠,١	-٠,٦	-٠,١	٠,٢
الصناعة											
٠,٧	٠,٦	-٠,٥	٠,٢	-٠,١	-٠,٤	-٠,٩	-٠,٩	-٠,٢	-٠,٧	-٠,٦	-٠,٦
الاستخراجات											
٠,٠	-٠,١	-٠,٣	-٠,٥	-٠,٤	-٠,٣	-٠,٤	-٠,١	-٠,٤	-٠,١	٠,١	٠,١
بترول											
٠,٧	٠,٦	-٠,٣	٠,٦	٠,٣	-٠,١	-٠,٦	-٠,٨	٠,١	-٠,٧	-٠,٧	-٠,٧
غاز طبيعي											
٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠
اخرى											
٠,٩	١,٠	٠,٠	٠,٥	١,٠	-٠,٣	٠,٢	٠,٤	٠,٣	٠,١	٠,٥	٠,٨
الصناعات التحويلية											
٠,٣	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	-٠,٥	٠,١	٠,٢	-٠,١	٠,١	-٠,١	٠,١
تكرير البترول											
٠,٦	٠,٩	٠,٠	٠,٤	١,١	٠,٣	٠,٢	٠,٢	٠,٤	٠,٠	٠,٦	٠,٧
تحويلية اخرى											
٢,٤	٢,٤	٣,٥	٢,٧	١,٥	٠,٨	١,٥	٠,٨	٢,١	١,٤	١,٩	١,٢
الخدمات											
٠,٦	٠,٤	٠,٧	٠,٤	٠,٥	٠,٣	٠,٦	٠,٥	٠,٥	٠,٥	٠,٤	٠,٣
التشييد والبناء											
٠,٣	٠,٤	٠,٨	٠,٣	٠,٤	٠,٤	٠,٧	٠,٣	٠,٥	٠,٤	٠,٣	٠,٦
الانشطة العقارية والخدمية											
٠,١	٠,٢	٠,٣	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٣	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٢
النقل والتخزين											
٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,٢
المال											
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠
التأمين/١											
٠,٢	٠,٢	٠,٥	٠,٥	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٢	٠,٢
الاتصالات											
٠,٨	٠,٨	٠,٦	٠,٩	-٠,٣	-٠,٩	-٠,٩	-٠,٧	٠,١	-٠,٧	٠,٤	-٠,٧
السياحة											
التعليم والصحة والخدمات الاخرى											
٠,٢	٠,٢	٠,٣	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,١	٠,٢
المرافق/٢											
٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١
المعلومات											
٠,٥	٠,٥	٠,٩	٠,٥	٠,٨	٠,٧	٠,٨	٠,٥	٠,٧	٠,٧	٠,٥	٠,٧
تجارة الجملة والتجزئة											
٠,٣	٠,١	٠,٢	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠
قناة السويس											
٠,٠	٠,٢	٠,٣	٠,١	٠,٢	٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٥	٠,٧	٠,٥
الحكومة العامة											

المصدر: وزارة التخطيط
١/ يشمل الضمان الاجتماعي
٢/ يشمل المياه والصرف وإعادة الدوران.

جدول ٤: تطورات السوق (متوسط الفترة، نسبة مئوية ما لم يذكر شيء آخر)

آخر البيانات المتاحة مقارنة ببيانات أكتوبر ٢/٢٠١٦	١/ مايو - ١٨	ابريل - ١٨	مارس - ١٨	ديسمبر - ١٧	سبتمبر - ١٧	يونيو - ١٧	مارس - ١٧	ديسمبر - ١٦	اكتوبر - ١٦	
٥٠٠	١٧,٢٥	١٧,٢٥	١٨,٢٥	١٩,٢٥	١٩,٢٥	١٧,٢٥	١٥,٢٥	١٥,٢٥	١٢,٢٥	سعر السياسة النقدية
										سعر العملية الرئيسية للبنك المركزي
										سوق الأقرض بين البنوك (سوق الائتربنك)
٥٠١	١٦,٩٢	١٦,٩٩	١٧,٩١	١٩,٠٠	١٩,٠٠	١٧,٧٦	١٥,٦٠	١٥,١٢	١١,٩١	سعر العائد المرجح لسوق الائتربنك
٥٠٢	١٦,٩٢	١٦,٩٤	١٧,٨٩	١٨,٩٣	١٨,٩٨	١٧,٦٧	١٥,٤٦	١٤,٩٨	١١,٨٩	سعر العائد المرجح لسوق الائتربنك لمدة ليلة واحدة
١١٠,٦٤	١٢,٨٦٣	٩,٨٢٥	٥,٤٦٨	٤,٨٣٠	٤,٧٦٨	٥,٩٧٨	٤,٠١٦	٢,٤٦٨	١,٧٩٩	متوسط حجم التداول بسوق الائتربنك لمدة ليلة واحدة ، بالمليون جنيه
٢٤٦٦	٨٧,٥٦	٨١,٣١	٧٩,٣٠	٧٦,٧٤	٨٤,٩٨	٦١,٩٨	٤٧,٦٤	٥٥,٧٠	٦٢,٩٠	نصيب المعاملات بسوق الائتربنك لمدة ليلة واحدة / إجمالي حجم المعاملات بسوق الائتربنك
										القطاع المصرفي
٣٠٠	n/a	١٢,٢٧	١٣,٠٦	١٥,٢٤	١٤,٩٣	١٣,٥٢	١٢,٥٠	١٣,٧٤	٩,٢٧	السعر الأجمالي للودائع
٣٠٤	n/a	١٢,٠٧	١٣,٠١	١٤,٠٩	١٣,٨٢	١٢,٨٥	١٠,٩٢	١١,٦٢	٩,٠٣	ودائع لأجل ،
٣١١	n/a	١٢,٠٩	١٣,٠٥	١٤,١٧	١٣,٧٨	١٢,٨٢	١٠,٨٦	١١,١٩	٨,٩٨	الودائع قصيرة الأجل، (اقل من عام)
١٣٤	n/a	١١,٨٨	١١,٨٨	١٣,٢١	١٤,٤٤	١٣,٨٢	١٢,٧٦	١٥,٥١	١٠,٥٣	الودائع الأخرى
٢٧٥	n/a	١٤,٩٥	١٥,٤٣	١٩,١٣	١٨,٩٢	١٨,٦٨	١٨,٥٤	١٨,٤٨	١٢,٢٠	شهادات الإصدار
٤٩٠	n/a	١٦,٥٦	١٦,٨٤	١٩,٩٧	١٩,٩٤	١٩,٩١	١٩,٨٦	١٩,٥٨	١١,٦٦	أقل من ثلاث سنوات
٢٣٤	n/a	١٤,٥٥	١٤,٧٣	١٤,٩٧	١٥,١٠	١٤,٧٩	١٥,١٨	١٥,١١	١٢,٢١	أكثر من ثلاث سنوات
٢٠١	n/a	٩,٩٩	٩,٨٥	١٠,١٨	٩,٧٥	١٠,٦١	١٠,٣٩	١٠,٣٢	٧,٩٨	حسابات التوفير
٣٦٢	n/a	١٨,٠١	١٨,٦٦	١٩,٣٩	١٩,٠٥	١٨,١٦	١٦,٨٢	١٦,٣٥	١٤,٣٨	السعر الأجمالي للإقراض
٢٩٩	n/a	١٧,٩٥	١٨,٦٥	١٩,٥١	١٩,٠٠	١٨,٣٢	١٦,٧٥	١٦,٣٢	١٤,٩٦	سعر العائد لقطاع الأعمال
٣٠١	n/a	١٧,٩٣	١٨,٥٤	١٩,٦٥	١٨,٩٧	١٧,٨٠	١٧,٠٣	١٦,٤١	١٤,٩٢	الإقراض قصير الأجل لقطاع الأعمال
٢٩٠	n/a	١٧,٩٨	١٨,٩١	١٩,٢١	١٩,١٧	١٨,٨٨	١٦,١٤	١٦,١٨	١٥,٠٨	الإقراض طويل الأجل لقطاع الأعمال
٤٦٩	n/a	١٨,٣٥	١٨,٧٠	١٨,٧٠	١٩,٤٦	١٧,٣٤	١٧,٢١	١٦,٥٩	١٣,٦٦	التجزئة المصرفية
										سوق الدين الحكومي المحلي
٧٠	١٧,١٥	١٦,٦٦	١٦,٦٩	١٨,٢٢	١٨,٦٦	٢٠,٣٥	١٩,١٥	١٨,٨٦	١٦,٤٥	العائد على أئونة الخزنة لمدة عام
١٧٥	١٧,٥٥	١٧,٣٠	١٧,٣٦	١٨,٦٧	١٨,٧٨	٢٠,٣٧	١٩,٣٢	١٨,٨٦	١٥,٧٩	العائد الأجمالي على أئونة الخزنة
-٢٠٩	١٥,١٢	١٥,٠٥	١٤,٩٢	١٥,٧٩	١٥,٨١	١٨,٢٩	١٧,١٦	١٦,٨٥	١٧,٢٢	العائد الأجمالي على سندات الخزنة
١٢٢	١٣,٩٤	١٣,٧٣	١٣,٧٦	١٤,٧٤	١٤,٨٣	١٦,١٨	١٥,٣٩	١٥,٠٣	١٢,٧٢	الوزن المرجح لتكلفة تمويل الحكومة /٣
										الفروق /٣
٣	-٠,٣٣	-٠,٣١	-٠,٣٦	-٠,٢٢	-٠,٢٧	٠,٤٢	٠,٢١	-٠,٢٧	-٠,٣٦	سعر الائتربنك لمدة ليلة مطروحاً منه سعر العملية الرئيسية للبنك المركزي
-١٣٨	n/a	٠,٧٦	٠,٤١	٠,١٤	-٠,٢٠	٠,٩١	١,٥٧	١,١٠	٢,١٣	السعر الأجمالي للإقراض بالبنوك مطروحاً منه سعر العملية الرئيسية للبنك المركزي
٢٠٠	n/a	٤,٩٨	٥,١٩	٤,٠١	٤,٣٢	٣,٧٣	٢,٧٥	١,٥١	٢,٩٨	سعر العملية الرئيسية للبنك المركزي مطروحاً منه السعر الأجمالي للودائع بالبنوك
-٣٧٨	-٣,٣١	-٣,٥٢	-٤,٤٩	-٤,٥١	-٤,٤٢	-١,٠٧	٠,١٤	-٠,٢٢	٠,٤٧	الوزن المرجح لتكلفة تمويل الحكومة مطروحاً منه سعر العملية الرئيسية للبنك المركزي
-٣٠٨	-١,٩٤	-١,٨١	-١,٩٥	-٢,٣٠	-٢,٣٨	-١,٦٦	-١,٧٣	-١,٦١	١,١٤	منحنى العائد الأجمالي
١٩٩	n/a	٤,٢٢	٤,٨٨	٤,٧٦	٤,١٧	٢,١٤	١,٣٦	١,٣٠	٢,٢٤	الوزن المرجح لسعر الإقراض بالبنوك مطروحاً منه الوزن المرجح لتكلفة تمويل الحكومة
١٧٨	n/a	٤,١١	٤,٧٦	٤,٥٧	٣,٩٨	٢,٠٣	١,٢٩	١,٢٤	٢,٣٣	الوزن المرجح لسعر الإقراض بالبنوك مطروحاً منه السعر الأجمالي لأئونة الخزنة
٦٢	n/a	٥,٧٤	٥,٦٠	٤,١٦	٤,١٢	٤,٦٥	٤,٣٢	٢,٦١	٥,١٢	الوزن المرجح لسعر الإقراض بالبنوك مطروحاً منه الوزن المرجح لسعر العائد للودائع بالبنوك
-١١	n/a	٠,٠٥	٠,٣٧	-٠,٤٤	٠,٢٠	١,٠٨	-٠,٨٩	-٠,٢٢	٠,١٦	الوزن المرجح لسعر الإقراض طويل الأجل لقطاع الأعمال بالبنوك مطروحاً منه الوزن المرجح لسعر الإقراض قصير الأجل لقطاع الأعمال بالبنوك

المصدر: البنك المركزي المصري.

١/ حتى ١٥ مايو ٢٠١٨.

٢/ جميع التغيرات بالنقطة المئوية، فيما عدا حجم الائتربنك لمدة ليلة واحدة بالمليون جنيه

٣/ الضرائب تم تعديل عائد الاوراق المالية الحكومية بعد استبعاد الضرائب.

جدول ٥: المسح النقدي وميزانية البنك المركزي (رصيد نهاية الفترة، بالمليار جنيه)

يونيه ٢٠١٢	يونيه ٢٠١٣	يونيه ٢٠١٤	يونيه ٢٠١٥	يونيه ٢٠١٦	يونيه ٢٠١٧	سبتمبر ٢٠١٧	ديسمبر ٢٠١٧	مارس ٢٠١٨	
المسح النقدي									
١٥٧,٦	١٢٣,٢	١١٩,٢	٥١,٥	٨٧,٤-	٦١,١	١٨٨,٦	٢١٤,١	٣٢٧,٩	صافي الأصول الاجنبية
٧٦,١	٣٨,٢	٣٧,٤	٢٥,٣	٤٤,٩-	٣,٧	١٠٢,٣	١٥٧,٤	٢٥٥,١	لدي البنك المركزي
٨١,٦	٨٥,٠	٨١,٨	٢٦,٢	٤٢,٥-	٥٧,٤	٨٦,٣	٥٦,٨	٧٢,٨	لدي البنوك
٩٣٦,٨	١١٧٢,٩	١٣٩٧,٤	١٧١٤,٠	٢١٨١,٩	٢٨٥٧,١	٢٨٦١,٨	٢٩٨٨,٥	٣٠١٥,٦	صافي الأصول المحلية
٥٦٨,٢	٧٩٠,٦	١٠٣٨,٩	١٣٣٣,٠	١٦٠٢,٧	١٨٠٨,٩	١٨١٥,٧	١٩١٧,٩	١٨٦٦,٨	صافي المطلوبات علي الحكومة
١٠,٥	١١,٩	٦,٣	٤١,٥-	٥٢,٢	١٧٠,٧	١٨٥,٣	٢٠٨,٣	٢١٧,٦	صافي المطلوبات علي الهيئات العامة الاقتصادية
٤٠,٦	٤٢,٩	٤٥,٤	٦٣,٢	٩٣,١	١٤٨,٧	١٤٩,٨	١٥٥,٢	١٦٢,٤	المطلوبات علي شركات قطاع الأعمال العام
٤٥٣,٣	٤٩٧,٧	٥٣٤,٥	٦٢٣,٦	٧١٢,١	٩٨٢,٩	٩٧٧,٠	٩٩٨,٠	١٠٣٠,٣	المطلوبات علي القطاع الخاص
١٣٥,٨-	١٧٠,٣-	٢٢٧,٧-	٢٦٤,٢-	٢٧٨,٢-	٢٥٤,١-	٢٦٦,١-	٢٩٠,٨-	٢٦١,٤-	صافي الأصول الأخرى
١٠٩٤,٤	١٢٩٦,١	١٥١٦,٦	١٧٦٥,٥	٢٠٩٤,٥	٢٩١٨,٢	٣٠٥٠,٤	٣٢٠٢,٧	٣٣٤٣,٥	السيولة المحلية
٩٠٨,٤	١٠٧١,٩	١٢٨٠,٥	١٥٠٢,٥	١٧٧٠,٧	٢٢٢٣,٩	٢٣٨٥,١	٢٥٢٣,٦	٢٦٤٩,٨	السيولة المحلية بالعملة المحلية
١٩٤,٠	٢٤١,٠	٢٧٠,٩	٢٩٢,٧	٣٤٦,٩	٤١٩,١	٤١٦,١	٤٠٧,٨	٤١٦,٥	النقد المتداول خارج البنوك
٧١٤,٣	٨٣٠,٩	١٠٠٩,٧	١٢٠٩,٨	١٤٢٣,٨	١٨٠٤,٨	١٩٦٩,٠	٢١١٥,٨	٢٢٣٣,٣	الودائع بالعملة المحلية
١٨٦,٠	٢٢٤,٢	٢٣٦,١	٢٦٣,٠	٣٢٣,٨	٦٩٤,٣	٦٦٥,٢	٦٧٩,٠	٦٩٣,٧	الودائع بالعملة الأجنبية
ميزانية البنك المركزي									
٧٦,١	٣٨,٢	٣٧,٤	٢٥,٣	٤٤,٩-	٣,٧	١٠٢,٣	١٥٧,٤	٢٥٥,١	صافي الأصول الأجنبية
٩٢,٢	١٠١,٧	١١٥,٨	١٤٨,١	١٤٩,٩	٥٥١,٥	٦٣٠,٥	٦٤٣,٠	٧٣٢,٥	الأصول
١٦,١-	٦٣,٤-	٧٨,٤-	١٢٢,٨-	١٩٤,٨-	٥٤٧,٨-	٥٢٨,٢-	٤٨٥,٦-	-٤٧٧,٤	الخصوم
١٨٧,٦	٢٧٩,٧	٣٢٧,١	٤٦٠,٦	٥٢٢,٩	٥٧٣,٩	٤٨٤,٤	٤٨٩,٠	٤٢٢,٦	صافي الأصول المحلية
١٧٦,٠	٣١٠,٤	٤٣٣,٦	٥٨٥,٤	٦٥٨,٣	٧٤٠,٥	٧٤٢,٣	٦٨٢,٤	٦٥٢,٨	صافي المطلوبات علي الحكومة
١٠,٦-	١٠,٦-	١٤,٤-	٦١,٥-	٣٨,٩-	٣١,٨-	٢٣,٠-	١٥,٠-	-١٥,٩	صافي المطلوبات علي الهيئات العامة الاقتصادية
٢٢,٣	٢٧,٣	٢٥,٣	٢٥,٠	١٢٠,٤	٢٨٦,٩	٢٩٤,٩	٢٩١,١	٣٣٢,١	المطلوبات علي البنوك
٢٥,٠-	٣٣,١-	٣٤,٣-	٥١,٤-	٦٠,٨-	١٢٩,٧-	١٢٩,٨-	١٢٢,٥-	-١١٩,٣	ودائع البنوك بالعملة الأجنبية
٣٣,٠	٤,٨-	٤٤,٣-	٠,٠	١٥٠,٠-	٤٦٧,٩-	٥٩٥,٥-	٥٦٠,٥-	-٦٦٨,٣	عمليات السوق المفتوح/١
٨,١-	٩,٥-	٣٨,٨-	٣٧,٠-	٦,١-	١٧٦,٠	١٩٥,٤	٢١٣,٤	٢٤١,٢	صافي الأصول الأخرى
٢٦٣,٧	٣١٧,٩	٣٦٤,٥	٤٨٥,٩	٤٧٨,١	٥٧٧,٦	٥٨٦,٦	٦٤٦,٤	٦٧٧,٧	النقود الاحتياطية/٢
١٩٤,٠	٢٤١,٠	٢٧٠,٩	٢٩٢,٧	٣٤٦,٩	٤١٩,١	٤١٦,١	٤٠٧,٨	٤١٦,٥	النقد في التداول خارج البنوك
٦٩,٦	٧٦,٩	٩٣,٦	١٩٣,٢	١٣١,٢	١٥٨,٥	١٧٠,٥	٢٣٨,٦	٢٦١,٢	احتياطيات البنوك
١٠,٨	١٩,٨	١٧,٨	٢٠,٨	٢١,٦	٣٣,٠	٣٣,٩	٣١,٦	٣١,٥	النقد في خزينة البنوك
٥٨,٨	٥٧,١	٧٥,٨	١٧٢,٤	١٠٩,٦	١٢٥,٥	١٣٦,٦	٢٠٧,٠	٢٢٩,٧	ودائع البنوك

المصدر: البنك المركزي المصري

١/ الودائع بموجب عطاءات والودائع لمدة ليلة واحدة.

٢/ النقود الاحتياطية في يونيه ٢٠١٥ تأثرت بالغاء تجديد الودائع لدي البنك المركزي نتيجة الاعلان غير المتوقع عن اجازة رسمية يوم ٣٠ يونيه ٢٠١٥.

