



بنك الاستثمار القومي

قطاع الاستثمار والموارد

الدعم الفني للاستثمار

اتجاهات الأسعار نشرة أسعار الذهب



يونيو ٢٠٢٦



نشرة أسعار الذهب

مقدمة

يسعدنا أن نضع بين أيديكم هذه النشرة التوضيحية المتخصصة في أسواق الذهب العالمية وانعكاساتها على السوق المصري، وذلك في إطار تعزيز الوعي الاقتصادي والمالي لدى المتعاملين في هذا القطاع الحيوي.

يمرّ سوق الذهب العالمي بمرحلة استثنائية تتشابك فيها المتغيرات الاقتصادية الكلية، من تحولات سياسة الفائدة الأمريكية، ومخاوف التضخم العالمي، وتصاعد الطلب من البنوك المركزية، فضلاً عن حالة عدم اليقين الجيوسياسي. وقد انعكست هذه العوامل مجتمعةً على سعر الأوقية الذي تجاوز مستويات قياسية متتالية خلال الفترة ٢٠٢٤ - ٢٠٢٦.

أما على الصعيد المحلي، فقد أضافت التحولات في سعر صرف الجنيه المصري بُعداً إضافياً عمق من أثر تلك المتغيرات الدولية في السوق المصري، مما جعل الذهب أحد أبرز أدوات التحوط والادخار لدى شرائح واسعة من المصريين خلال هذه المرحلة.

أهداف هذه النشرة

- شرح المفاهيم الأساسية لنشرة الذهب العالمية وآليات التسعير الدولية
- توضيح كيفية ترجمة الأسعار العالمية إلى الأسواق المحلية المصرية
- تزويد المتعامل بأدوات التحليل اللازمة لقراءة مؤشرات السوق بشكل صحيح
- تقديم مرجع عملي للمصطلحات المتداولة في نشرات الذهب اليومية





نشرة الذهب العالمية المفاهيم الأساسية وتطبيقاتها على السوق المصري

أولاً: ما هي نشرة الذهب العالمية؟

نشرة الذهب العالمية (Gold Bulletin / Gold Price Fix) هي الإعلان الرسمي اليومي عن سعر الذهب الخام في الأسواق الدولية. تُعد المرجع الرئيسي لتسعير المعدن النفيس على مستوى العالم، وتؤثر مباشرةً في أسعار كافة الأسواق المحلية.

١ - أين تُحدّد أسعار الذهب عالمياً؟

المرجع / المنصة	الدور والوظيفة
LBMA Gold Price (لندن)	السعر الرسمي المرجعي العالمي - يُحدّد مرتين يومياً (AM , PM)
COMEX (نيويورك)	أسواق العقود الآجلة للذهب - (Futures) الأكثر سيولة عالمياً
Shanghai Gold Exchange (SGE)	المرجع الرئيسي لأسواق آسيا والصين
بورصة دبي للذهب	المرجع الإقليمي للشرق الأوسط وأفريقيا

٢- وحدات القياس المستخدمة في النشرة

الوحدة	التعريف والاستخدام
الأوقية (Troy Oz)	31.1 جرام - الوحدة الأساسية في التسعير الدولي
الجرام (Gram)	الوحدة المستخدمة في السوق المصري وأسواق التجزئة
الكيلوجرام (KG)	يُستخدم في تداول السبائك بين المؤسسات
الدولار الأمريكي (USD)	العملة المرجعية لجميع تداولات الذهب العالمية





معادلة تحويل سريعة

سعر الجرام (USD) = سعر الأوقية في السوق العالمي ÷ 31,1035
سعر الجرام (جنيه مصري) = سعر الجرام (USD) × سعر صرف الدولار
مثال: إذا كانت الأوقية = 3300 USD ، و سعر صرف الدولار = 50 جنيهاً
الجرام بالدولار = 31,1 ÷ 3300 = 106,1 (USD)
الجرام عيار 24 بالجنيه = 106,1 × 50 = 5305,0 جنيهاً مصرياً

ثانياً: عيارات الذهب – المفاهيم والحسابات

عيار الذهب (Karat) هو مقياس نقاء المعدن. يُعبّر عنه بجزء من 24 أو كنسبة مئوية. فهمه ضروري لأي متعامل في سوق الذهب.

العيار	نسبة النقاء	معامل الحساب	الاستخدام الشائع
24 قيراط	99.9 %	1.000	السبائك، الاستثمار الخالص
21 قيراط	87.5 %	0.875	المشغولات المصرية الأكثر تداولاً
18 قيراط	75.0 %	0.750	المجوهرات الأوروبية والراقية
14 قيراط	58.3 %	0.583	مجوهرات الاستخدام اليومي

كيف تحوّل بين العيارات؟

إذا عرفت سعر عيار 24 ، تضربه في معامل العيار المطلوب:
سعر عيار 21 = سعر عيار 24 × 0,875
سعر عيار 18 = سعر عيار 24 × 0,750
مثال: إذا كان جرام عيار 24 = 7,200 جنيه
عيار 21 = 7200 × 0,875 = 6,300 جنيه
عيار 18 = 7200 × 0,750 = 5400,0 جنيه



ثالثاً :العوامل المحركة لأسعار الذهب عالمياً

يتأثر سعر الذهب بمنظومة متشابكة من العوامل الاقتصادية والجيوسياسية والمالية ، فيما يلي أبرز المحركات وكيفية تأثيرها :

العامل	الاتجاه	التأثير على الذهب
ارتفاع مؤشرات التضخم الأمريكي	↑ ارتفاع	يرتفع الذهب كملاذ آمن
رفع أسعار الفائدة (الفيدرالي الأمريكي)	↑ ارتفاع	يهبط (يزيد تكلفة الاحتفاظ)
ضعف الدولار الأمريكي	↓ انخفاض	يرتفع (علاقة عكسية)
*توترات جيوسياسية	↑ تصاعد	يرتفع - لكن الأثر مؤقت إذا لم يصاحبه إرتفاع اسعار النفط أو ضعف الدولار
نمو الاقتصاد العالمي	↑ نمو	يهبط (إقبال على الأسهم)
طلب البنوك المركزية	↑ شراء	يرتفع بقوة
انخفاض العائد على السندات	↓ انخفاض	يرتفع (يصبح أكثر جاذبية)

• توضيح لأثر التوترات الجيوسياسية على سعر الذهب:

- العلاقة ليست خطية دائماً، فالتوترات الجيوسياسية لا تحرك أسعار الذهب مباشرة في كل الحالات
- الأثر مشروط و تتحكم فيه ثلاثة عوامل مجتمعة (إعتباره ملاذ آمن + إرتفاع أسعار النفط + قوة الدولار الأمريكي) :-
 1. الملاذ الأمن المباشر هو رد فعل فوري و قصير الأمد على الصدمة
 2. الذهب للتحوط عندما ترتفع أسعار النفط و الطاقة يزيد الطلب على الذهب للتحوط
 3. العلاقة العكسية مع الدولار فعندما تضعف قوة الدولار ترتفع أسعار الذهب





رابعاً :تطبيق المفاهيم على السوق المصري

- كيف يتشكّل سعر الذهب في مصر
السعر المحلي للذهب في مصر ليس قراراً مستقلاً - بل هو محصلة لعوامل دولية وأخرى محلية، تتفاعل معاً لتحديد ما يظهر في واجهات الصاغة .

⚙️ معادلة السعر المحلي في مصر

سعر الجرام عيار ٢٤ بالجنيه المصري
= (سعر الأوقية بالدولار في السوق العالمي ÷ (٣١,١) × سعر صرف الدولار
× معامل العيار + هوامش السوق المحلي
* الهوامش المحلية تشمل :رسوم الاستيراد، هامش تجار الجملة، هامش
التجزئة، رسوم الدمغة، ضريبة القيمة المضافة
* المصنعية :تُضاف فوق سعر الجرام و تختلف حسب العيار و حسب نوع القطعة

• العوامل المحلية المؤثرة على السعر في مصر

العامل المحلي	الأثر على سعر الذهب
سعر صرف الدولار / الجنيه	العامل الأكبر : انخفاض الجنيه ← ارتفاع مباشر في سعر الذهب
قرارات البنك المركزي المصري (CBE)	رفع الفائدة يُقلص جاذبية الذهب نسبياً وقد يُهدئ السوق
معدل التضخم المحلي	ارتفاع التضخم يدفع المواطنين للتحوط بالذهب ← ارتفاع أسعار الذهب
قرارات الاستيراد والجمارك	الإعفاءات الجمركية تزيد المعروض المحلي ، و فرض رسوم جمركية ترفع تكلفة الشراء في السوق المحلي
المواسم والطلب الموسمي	أعياد الزواج والأعياد ترفع الطلب وبالتالي الأسعار
السوق الموازي (الدولار)	في فترات شح الدولار، يرتفع الذهب كبديل للتحوط



• مسيرة الأسعار في مصر (٢٠٢٤ - يونيو 2026)

شهد السوق المصري خلال العامين الماضيين ارتفاعاً استثنائياً بلغ + ٢٥١ % في سعر جرام الذهب عيار 21 ، نتيجة تضافر عوامل دولية ومحلية .

المحرك الرئيسي	نسبة التغير	التغير	عيار ٢١ (جنيه / جرام)	الفترة / الحدث
قبل التعويم، الدولار مثبت عند ٣٠,٨٥ جنيه	* قبل التعويم نقطة أساس	-	~ 1800	يناير ٢٠٢٤
وصول سعر الصرف الى ٤٨,٧٢ فور تطبيق قرار التعويم	+ ٢٢ %	+ ٤٠٠ جنيه	~ 2200	٦ مارس ٢٠٢٤
إمتداد أثر التعويم + إرتفاع عالمي	+ ١٠.٦ %	+ ١٩١٠ جنيه	~ 3710	يونيه ٢٠٢٤
وصول سعر الدولار إلى ٥٠,٥ جنيه	+ ١١٥ %	+ ٢٠٧٦ جنيه	~ 3876	ديسمبر ٢٠٢٤
بداية ٢٠٢٥ من قاعدة مرتفعة	+ ١٣٨ % مقارنة بسنة الأساس ٢٠٢٤	+ ٢٤٩٠ جنيه	~ 4290	يناير ٢٠٢٥
الذهب يتجاوز ٢٤٠٠ \$ عالمياً	+ ١٩٦ %	+ ٣٥٣٠ جنيه	~ 5330	يونيه ٢٠٢٥
ذروة سعر الذهب عالمياً ، فوق ال ٢٧٠٠ \$	+ ٢٢٤ %	+ ٤٠٣٠ جنيه	~ 5830	سبتمبر ٢٠٢٥
تراجع نسبي بعد الذروة	+ ٢٠.٣ %	+ ٣٦٥٠ جنيه	~ 5450	ديسمبر ٢٠٢٥
قمة قياسية ، الأوقية تتجاوز ٥٥٩٧ \$	+ ٣٣٣ %	+ ٦٠٠٠ جنيه	~ 7800	يناير ٢٠٢٦
القمة المحلية في مايو ، الأوقية ٤٥٧٣ \$	+ ٢٧٩ %	+ ٥٠١٥ جنيه	~ 6815	مايو ٢٠٢٦
إنخفاض سعر الذهب عالمياً إلى نحو ٤٠١٨ \$ للأوقية	+ ٢١٥ %	+ ٣٨٧٠ جنيه	~ 5670	يونيه ٢٠٢٦

* قرار محافظ البنك المركزي بتاريخ ٦ مارس ٢٠٢٤ بتعويم سعر صرف الجنيه المصري .
* معدل التغير نسبة لسنة الأساس ٢٠٢٤





خامساً :مصطلحات نشرة الذهب - قاموس المتعامل

المصطلح	الشرح
السعر الفوري Spot Price	مؤشر السعر الحالي اللحظي للذهب في السوق الدولية للأوقية بالدولار و هو الأساس الذي تبني عليه كل الأسعار للتسليم الفوري
السعر اللحظي AM / PM Fix	مؤشر سعر لندن الرسمي مرتان يومياً AM — حوالي ١٠:٣٠ و PM حوالي ٣:٠٠ بتوقيت لندن
التغير اليومي (Daily Change)	مؤشر يشير لاتجاه السوق اليومي بالدولار والنسبة +/-
العقود الآجلة Futures	اتفاقية لشراء/بيع الذهب بسعر محدد في تاريخ مستقبلي - تُتداول في مؤشر COMEX ، مرتفع = سيولة و ثقة في الاتجاه ، منخفض = تحفظ و تذبذب
العلاوة Premium	الفارق بين سعر التجزئة الفعلي المطلوب في السوق المحلي و السعر العادل المحسوب نظرياً من سعر الأوقية و سعر الصرف ، و هي تعكس تكاليف إضافية هيكلية ليست موجودة في السعر العالمي الخام مثل رسوم إستيراد ، ضرائب ، هامش تجار الجملة ، تكلفة التأمين و التخزين و أحياناً ضغط الطلب المحلي.
فارق الشراء /البيع Spread	مؤشر الفارق بين السعر الذي يدفعه المشتري (BID والسعر الذي يستلمه البائع (ASK) في نفس اللحظة وفي نفس السوق ، هذا الفارق يذهب للوسيط ، و كلما ضاق الفارق بينهما كان السوق أكثر كفاءة و سيولة .
المصنعية	أجرة صنع المشغولات الذهبية - لا تُسترد عند البيع
التحوط Hedging	شراء الذهب للحماية من تآكل العملة أو التضخم
أعلى / أدنى ٥٢ أسبوع	مؤشر يحدد موقع السعر من المستوى العالي والمنخفض لآخر عام — مهم للمستثمرين
Backwardation	حالة نادرة تكون فيها الأسعار الفورية أعلى من الآجل (إشارة طلب قوية)
عيار الذهب (Karat)	هو مقياس نقاء المعدن . يُعبّر عنه بجزء من 24 جزء أو كنسبة مئوية ذهب خالص 99.9 %
الجنيه الذهب (٨ جرام عيار ٢١)	وزنه 8 جرامات من الذهب عيار - 21 وحدة شائعة جداً في السوق المصري
الدمغة	ختم رسمي من الدولة يُثبت عيار الذهب وسلامة المنتج
LME / LBMA	الجهة المنظمة للتداول الدولي في المعادن - London Bullion Market Association



سادساً : كيف تقرأ النشرة اليومية؟

- تطبيق عملي على أسعار يوم ٣٠ يونيو ٢٠٢٦:

العيار	السعر العالمي بالدولار	السعر الفعلي بالسوق المصري بالجنيه	السعر العادل بالجنيه	هامش السوق بالجنيه	نسبة هامش السوق %
أوقية الذهب (عيار ٢٤)	4027.0	~203479	198773	4706	2.37
جرام الذهب (عيار ٢٤)	129.47	~6542	6391	151	2.37
جرام الذهب عيار (٢١)	113.29	~5700	5592	108	1.93
جرام الذهب عيار (١٨)	97.10	~4885	4793	92	1.92
الجنيه الذهب (٨ جرام عيار ٢١)	906.32	~45800	44736	1064	2.38

- هامش السوق المحلي (١,٩% - ٢,٤%) : طبيعي ومقبول
- الفارق بين السعر العادل المحسوب والسعر الفعلي يعكس تكاليف التداول الفعلية (هامش تجار الجملة، ضريبة جزئية، تأمين وتخزين).
- السعر العادل بالجنيه تم حسابه على سعر تحويل البنك المركزي ٤٩,٦٣ جنيه للدولار

قائمة المصادر :-

- مصادر أسعار الذهب الدولية : المرجع العالمي الرسمي لسعر الذهب - London Bullion Market Association (LBMA)
- مصادر سعر الصرف (الجنيه المصري) : البنك المركزي المصري (CBE)
- مصادر أسعار الذهب في السوق المصري المحلي :
- ١- الاتحاد العام للغرف التجارية (الشعبة العامة للذهب والمجوهرات)
- ٢- الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء (CAPMAS) - بيانات التضخم والأسعار المحلية

إخلاء المسؤولية ⚠

- هذه النشرة ذات طابع توضيحي و تعليمي بحت ، و جميع البيانات الواردة مرجعية وتقريبية
- و لا تُعدّ هذه النشرة توصية استثمارية و يُنصح بالرجوع إلى مصادر أسعار رسمية محدّثة قبل اتخاذ أي قرار