

أثر متغيرات الاقتصاد الكلي على عوائد الأسهم
"دراسة تطبيقية على البورصة المصرية"

The Effect of Macroeconomic Variables on Stocks Returns
"An Applied Study on Egypt Stock Market"

رسالة أعدت لنيل درجة الماجستير في علوم الإدارة
اختصاص: مالية ومصارف

إعداد الطالبة

ربي أوسكو

إشراف

الدكتورة غادة عباس

العام الدراسي: ١٤٣٦ هـ - ٢٠١٥ م

الملخص

يهدف هذا البحث إلى دراسة أثر متغيرات الاقتصاد الكلي على عوائد المؤشر الرئيسي EGX30 ومؤشرات القطاعات في البورصة المصرية. وقد شملت الدراسة ثمانية متغيرات اقتصاد كلي خلال الفترة الممتدة من عام ٢٠٠٣ وحتى عام ٢٠١٠ وهي (معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، مؤشر أسعار المستهلك (كمحدد للتضخم)، سعر صرف الدولار مقابل الجنيه المصري، سعر صرف اليورو مقابل الجنيه المصري، معدل الفائدة على الودائع لمدة ثلاثة أشهر، معدل الفائدة على الودائع لمدة سنة، معدل نمو المعروض النقدي، والدين العام المحلي بالنسبة للناتج المحلي الإجمالي)، تم تحليل تطور هذه المتغيرات خلال فترة البحث ودراسة أثرها على عوائد المؤشر الرئيسي EGX30 خلال الفترة نفسها (سبع سنوات) وأثرها على عوائد اثنا عشر مؤشراً من مؤشرات القطاعات في البورصة المصرية خلال فترة من عام ٢٠٠٧ ولغاية ٢٠١٠ أي منذ بدء تدشين هذه المؤشرات في البورصة المصرية. تمت الدراسة الأثر باستخدام نموذج الانحدار المتعدد وبناءً عليه تم التوصيل إلى أربعة نماذج. بينت الدراسة وجود أثر إيجابي لكل من مؤشر أسعار المستهلك (CPI - كمحدد للتضخم) ونسبة الدين العام المحلي إلى الناتج المحلي الإجمالي (D) على عوائد المؤشر EGX30 وأثر سلبي لمعدل نمو المعروض النقدي (M) على عوائد هذا المؤشر. كما أظهرت النتائج أثر سلبي لمعدل الفائدة على الودائع لمدة ثلاثة أشهر (IR3) على عوائد مؤشر الموارد الأساسية (RR) ومؤشر قطاع البناء والتشييد (S) وأثر إيجابي لسعر صرف اليورو مقابل الجنيه المصري (EXE) على عوائد هذه المؤشرات. أيضاً بينت النتائج وجود أثر إيجابي لسعر صرف اليورو مقابل الجنيه المصري (EXE) على عوائد مؤشر الأغذية والمشروبات (FD)، بينما لم يكن هناك أثر لمتغيرات الاقتصاد الكلي على عوائد باقي مؤشرات القطاعات. وبناءً عليه تم تقديم توصية بإجراء عدد من الدراسات عن هذا الموضوع من الممكن أن تكون أشمل وأوسع وعلى فترات زمنية أطول وبشكل شهري، مع دراسة أثر مجموعة أخرى من متغيرات الاقتصاد الكلي في أبحاث مماثلة لهذا البحث.

Abstract

This research aims to study the impact of macroeconomic variables on the returns of the main index EGX30 and sectors' indexes in the Egyptian stock market.

The study included eight macroeconomic variables during the period from 2003 until 2010, which are (the growth of GDP, The consumer price index [As a measure of the inflation rate], growth of Money Supply, Interest rate on deposits for 3 Months, Interest rate on deposits for a year, the Dollar Exchange rate and Euro exchange rate against Egyptian pound and domestic public debt to total domestic production). The research analyzed the evolution of these variables during research period. In addition, it studied their impact on the main index returns EGX30, also on twelve sectoral indexes returns on the Egyptian Stock Exchange during 2007 - 2010, ie since the launch of these indexes in the Egyptian Stock Exchange.

These variables were analyzed using multiple regressions. Accordingly, the research reached four models.

The results reveals a Positive effect of each the domestic public debt to Total Domestic production (D) and the consumer price index (CPI) [As a measure of the inflation rate] on the returns of the index EGX30, and a negative effect of the growth of money supply (M) on the returns of the index EGX30.

The results also reveals a negative effect of the interest rate on deposits for three months (IR3) on the returns of the indexes [Basic Resources index (RR), the construction sector index (S)] and a positive effect of the Euro exchange rate against the Egyptian pound (EXE) on the returns of these indexes.

In addition, there was a positive effect of the euro exchange rate against the Egyptian pound (EXE) on the returns of the Food sector index (FD), while there was no effect of macroeconomic variables on the returns of other sectors.

Accordingly, the research recommended conducting a number of studies on this topic that could be more comprehensive and use longer periods on monthly basis, likewise using other macroeconomic variables in similar studies.