



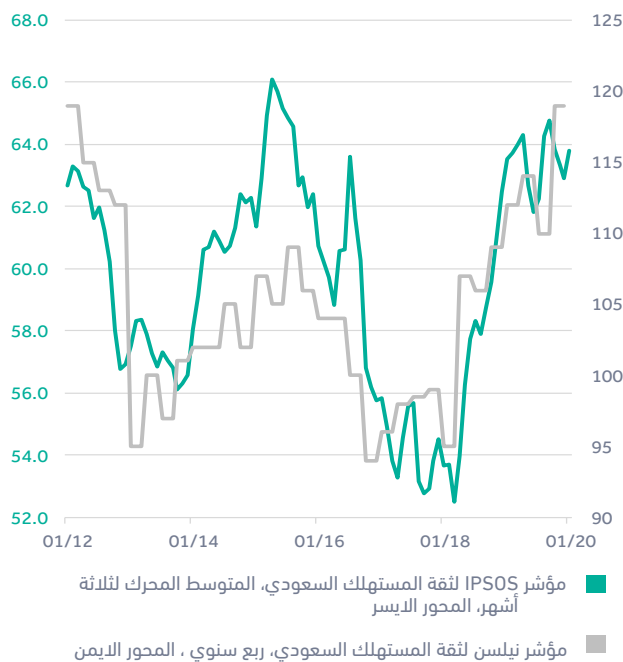
ارتفاع ثقة المستهلك يوحى باستهلاك قوي في عام 2020

- شهد الاقتصاد السعودي تباطؤًا مؤقتًا في النمو خلال عام 2019 بسبب انخفاض إنتاج النفط على أثر اتفاقية خفض إنتاج أوبك في نهاية عام 2018.
- وفي الوقت نفسه، شهد اقتصاد القطاع الخاص السعودي غير النفطي تسارعًا كبيرًا في النمو خلال عام 2019، ويعد ذلك توسعًا بلغت نسبته 4.2% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2019، وهو مستوى نمو شهدناه عام 2014.
- أثر حجم الائتتاب العام في أرامكو خلال ديسمبر الماضي على القطاع النقدي للاقتصاد السعودي حيث ارتفع معدل الائتمان للقطاع الخاص وتوسع عرض النقود (ن) إلى 7.0% على التوالي 7.1% على أساس سنوي بنهاية عام 2019.
- ارتفعت ثقة المستهلك بشكل كبير منذ عام 2018 ووصلت إلى مستويات عالية غير اعتيادية وفقًا للمعايير التاريخية (انظر الرسم البياني أدناه). ويشير هذا إلى زيادة تسارع نمو الاستهلاك الخاص في عام 2020، إضافة إلى التحسن المستمر في سوق العمل السعودي.
- تعافت أسعار النفط في الربع الأخير من عام 2019 على خلفية التوازن في أسواق النفط العالمية. ومع ذلك، بحلول نهاية شهر يناير 2020، تسبب مرض فيروس كورونا الجديد بضغط كبير على أسعار النفط وتأثيره المحتمل على الطلب العالمي للنفط.
- هبوط مؤشر تاسي بشكل بسيط في بداية 2020 بعد ارتفاع قيمة التعاملات في سوق الأسهم السعودية في ديسمبر نتيجة للائتتاب العام في أرامكو وبعد الأداء القوي خلال الربع الرابع من عام 2019

جدول المحتويات:

بيانات إجمالي	
الناتج المحلي	2
المؤشرات	
النقدية والمالية	4
الربيد المالي والدين	
الحكومي	6
مؤشرات الإنفاق الخاص	
والتجارة الأجنبية	7
مؤشرات الأعمال للقطاع	
الخاص الغير نفطي	8
مؤشرات التضخم	9
السوق العقارية	10
أسواق النفط	12
أسعار الصرف	
ومعدلات الفائدة	13
ميزان المدفوعات	
السعودي	15
سوق الأسهم	
السعودي	16
نظرة سريعة	
على الاقتصاد السعودي	18

ثقة المستهلك العالية في المملكة العربية السعودية



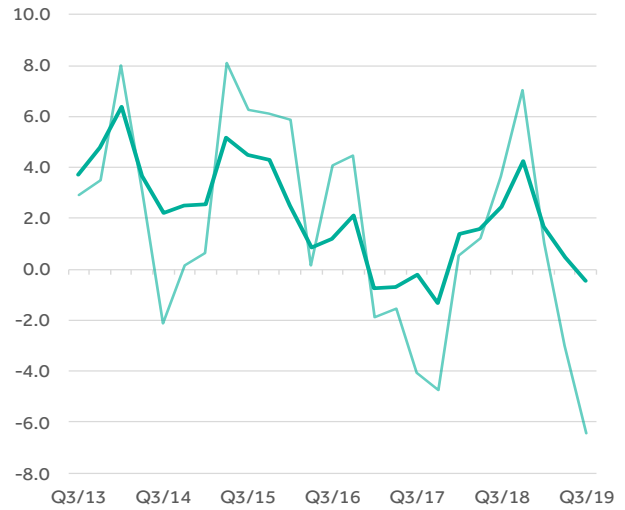
تحسنت ثقة المستهلك بشكل كبير بعد أن كانت في أدنى مستوياتها في بداية عام 2018 ووصلت لمستويات عالية لم تُسجل منذ فترة النمو القوي في النصف الأول من العقد.

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي

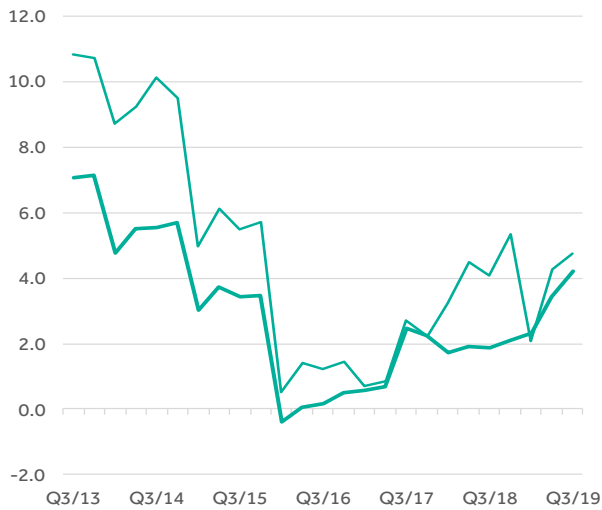


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي

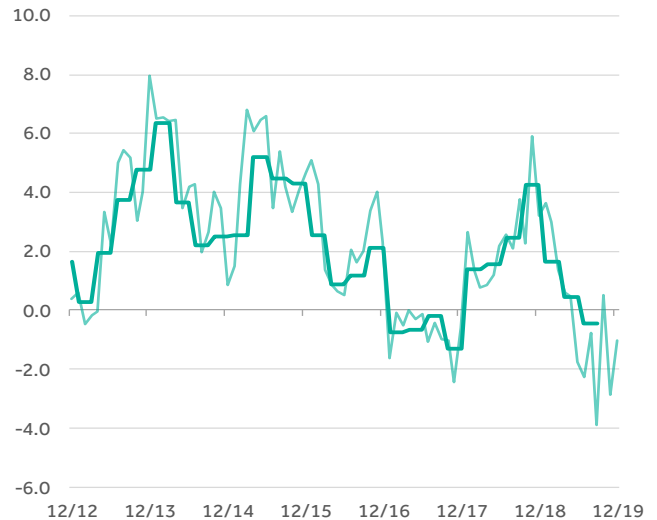


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي ، على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي ، على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي

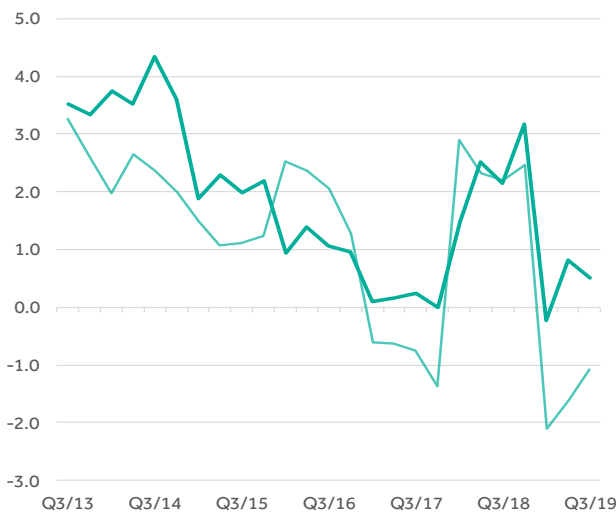


■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نموذج تعقب نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، شهرياً، % على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي ومؤشر تضخم أسعار المستهلك



■ نسبة التغير السنوي في معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص
■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

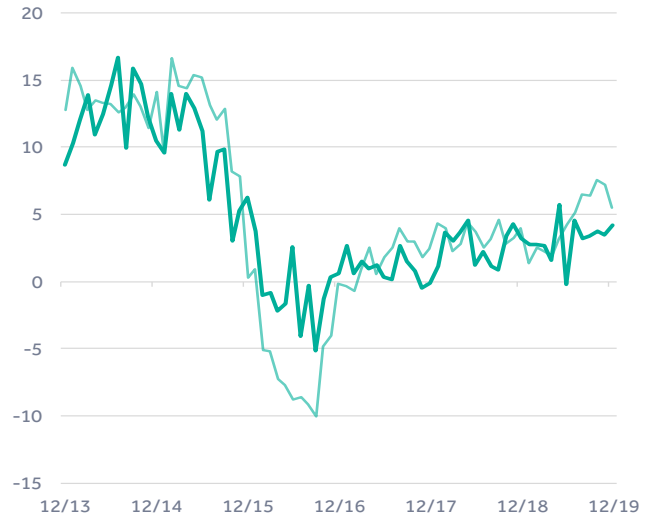
2019 قد تسبب في تباطؤ النمو بالكامل. ومن ناحية أخرى، شهد اقتصاد القطاع الخاص غير النفطي تسارعاً للنمو الحقيقي إلى 4.2% في الربع الثالث من عام 2019 وهو معدل نمو شهدناه في عام 2014.

انخفض نمو إجمالي الناتج المحلي للاقتصاد الكلي من 4.3% في الربع الثالث من عام 2018 إلى 0.5% في الربع الثالث من عام 2019 كما يشير نموذج تعقب الناتج المحلي الإجمالي إلى أن النمو ظل سالباً خلال الربع الرابع. إضافة إلى أن انخفاض إنتاج النفط في عام

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)

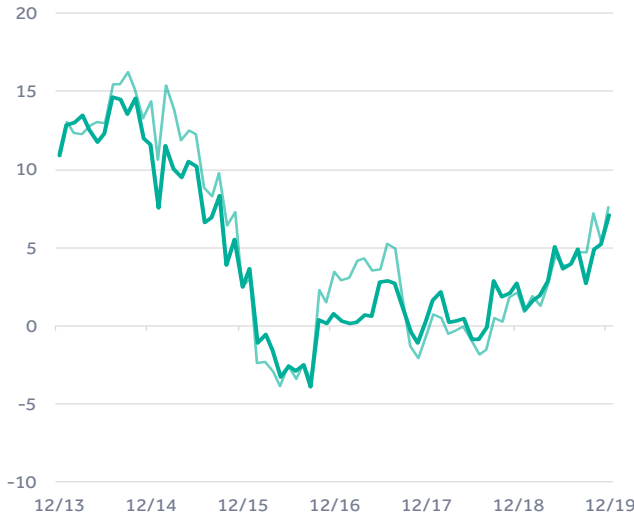


■ القاعدة النقدية، % على اساس سنوي
■ إجمالي عرض النقود (ن1)، % على اساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)

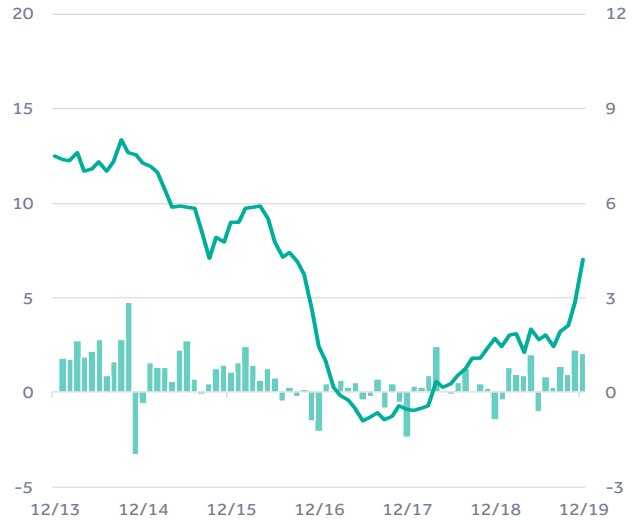


■ عرض النقود (ن3)، % على اساس سنوي
■ عرض النقود (ن2)، % على اساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

نمو الائتمان للقطاع الخاص

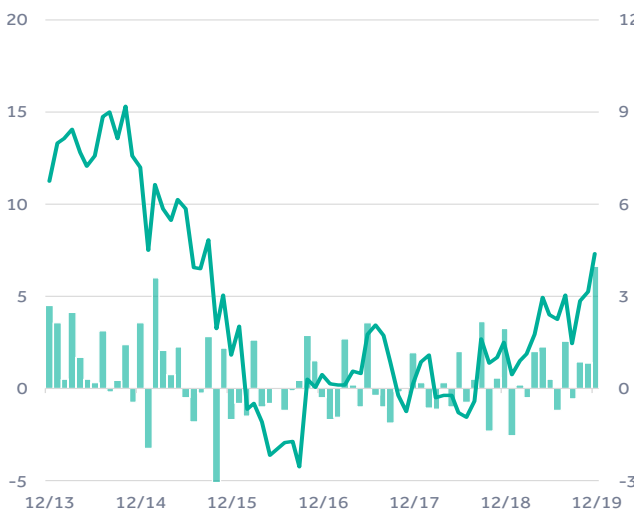


■ قروض البنوك التجارية إلى القطاع الخاص، % أساس سنوي - المحور الأيسر
■ قروض البنوك التجارية إلى القطاع الخاص، % أساس شهري - المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وديائع البنوك التجارية



■ الودائع لدى البنوك التجارية، % أساس سنوي- المحور الأيسر
■ الودائع لدى البنوك التجارية، % أساس شهري- المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

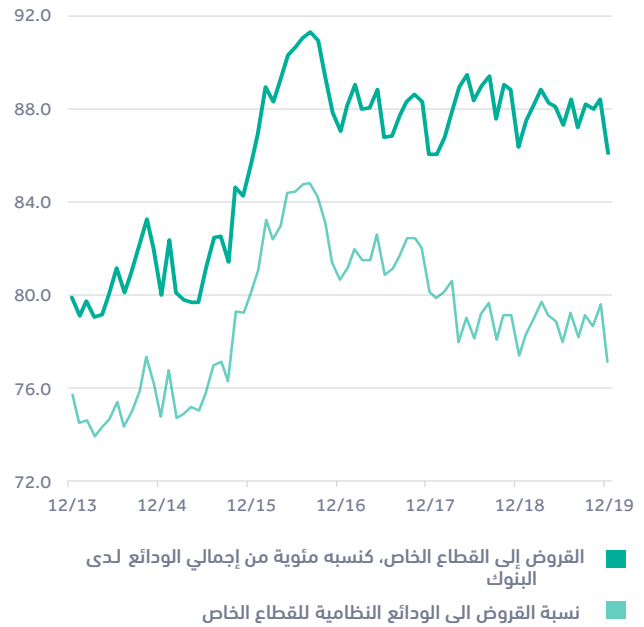
كمؤسسة حكومية بوضع جزء كبير منها كودائع في البنوك التجارية. كما تسارع نمو الائتمان للقطاع الخاص بنهاية العام بسبب اكتتاب أرامكو العام إلى 7.0%.

تحسن الاقتصاد السعودي على مستوى السيولة مع ارتفاع عرض النقود المحدود (ن3) بنسبة 7.1% على أساس سنوي في نهاية العام الماضي. يمكن تفسير زيادة النمو في شهر ديسمبر من خلال عائدات الاكتتاب العام في أرامكو والتي قام صندوق الاستثمارات العامة

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

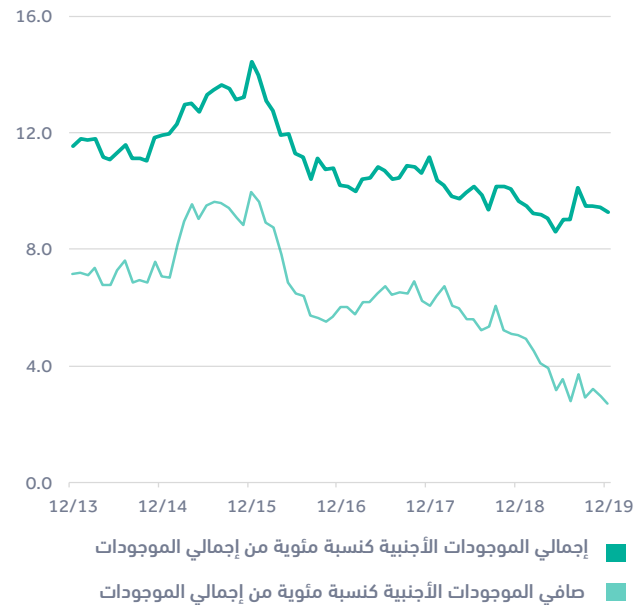
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

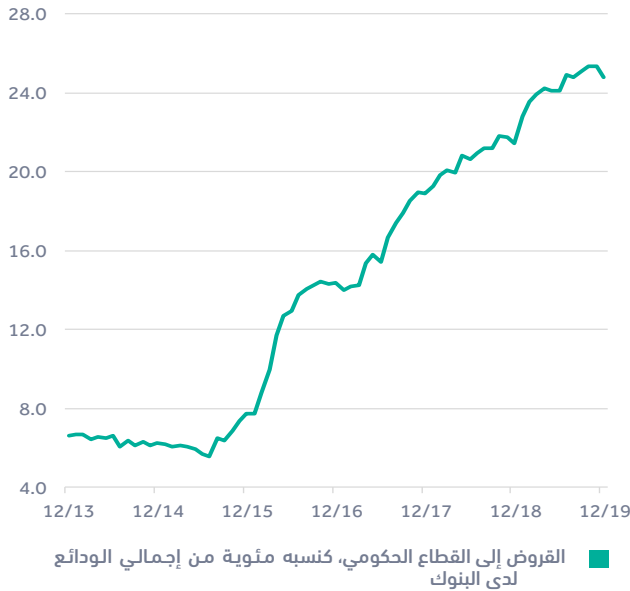
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

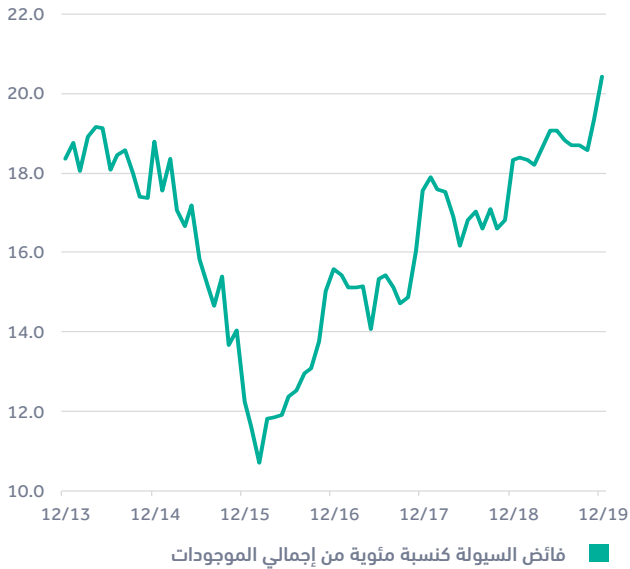
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

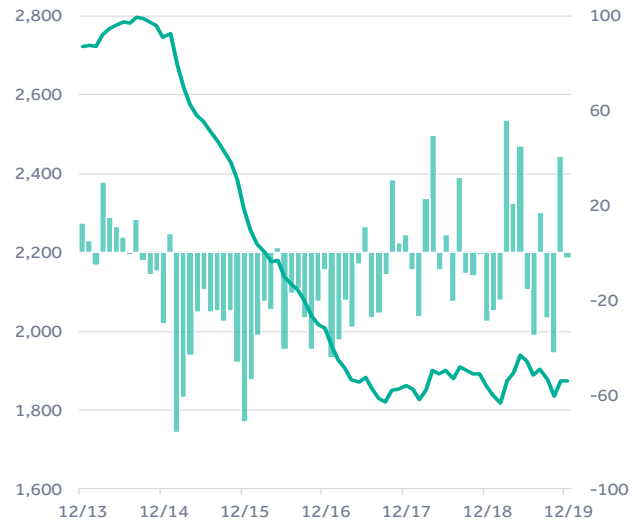
شاهد هذا الانخفاض في عام 2015. وفي الوقت نفسه، ارتفع فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي موجودات البنوك إلى 20.4، وهو مستوى سيولة شهد آخر مرة في عام 2011.

تأثرت سيولة القطاع المصرفي بشكل إيجابي بالاكتمال العام لأرامكو خلال ديسمبر 2019. كما انخفضت نسبة الودائع للقروض القانونية للقطاع الخاص إلى 77.1، مع الزيادة المقابلة في ودائع العملاء المستحقة للمؤسسات الحكومية (صندوق الاستثمارات العامة). وقد

المركز المالي لمؤسسة النقد العربي السعودي (ساما): العناصر الرئيسية للموجودات والمطلوبات

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الاجنبية لدى "ساما"

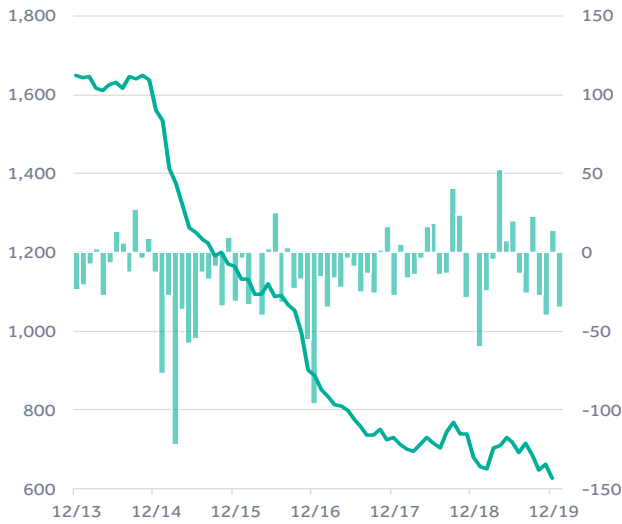


■ إجمالي احتياطي العملات الاجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الاجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

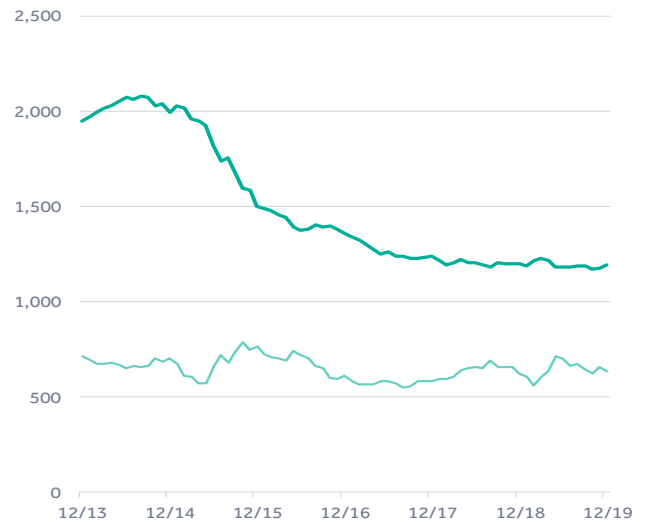


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

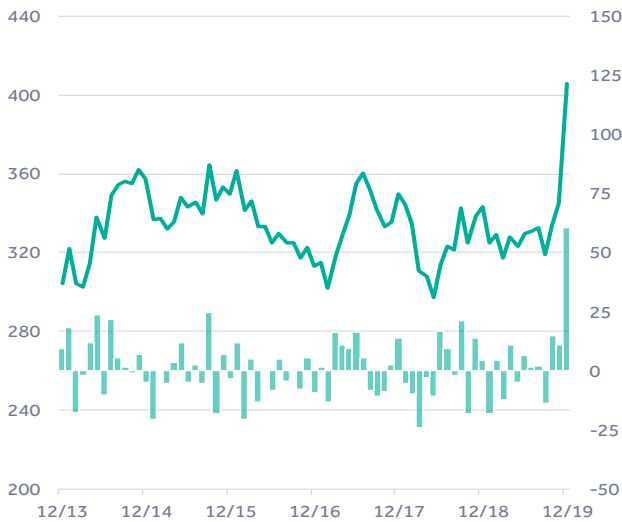


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



■ الودائع الحكومية في البنوك التجارية، مليار ريال سعودي، المحور الأيسر.
■ التغير الشهري في الودائع الحكومية في البنوك التجارية، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

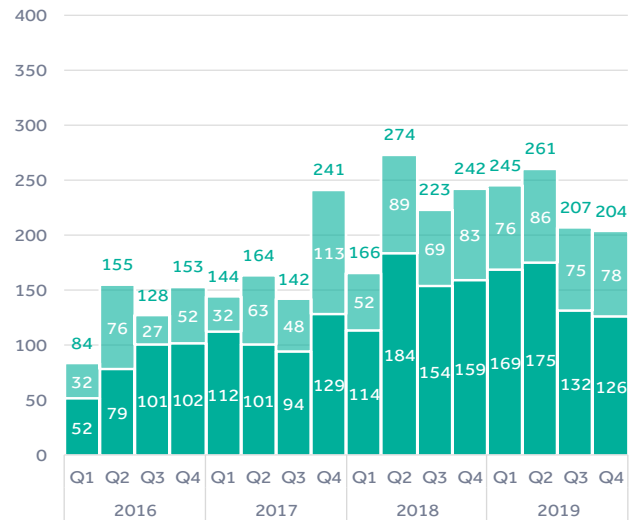
السعودي انخفضاً بمقدار 78 مليار ريال سعودي في عام 2019 نتيجة للعجز المالي. ويمكن تفسير الزيادة الحادة في ودائع المؤسسات الحكومية في البنوك التجارية في ديسمبر 2019 من خلال عائدات الاكتتاب في أرامكو.

استقرت احتياطيات النقد الأجنبي في مؤسسة النقد العربي السعودي منذ عام 2017. بينما لم تتغير على نطاق واسع في عام 2018، وتم تسجيل زيادة قدرها 11.1 مليار ريال سعودي في عام 2019. كما شهدت الودائع الحكومية في مؤسسة النقد العربي

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

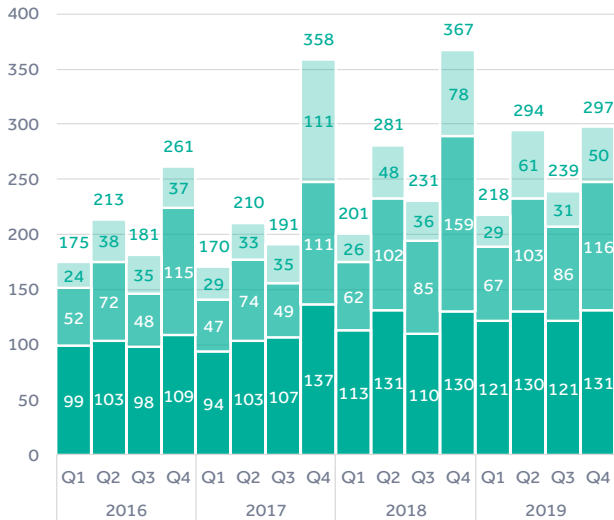


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

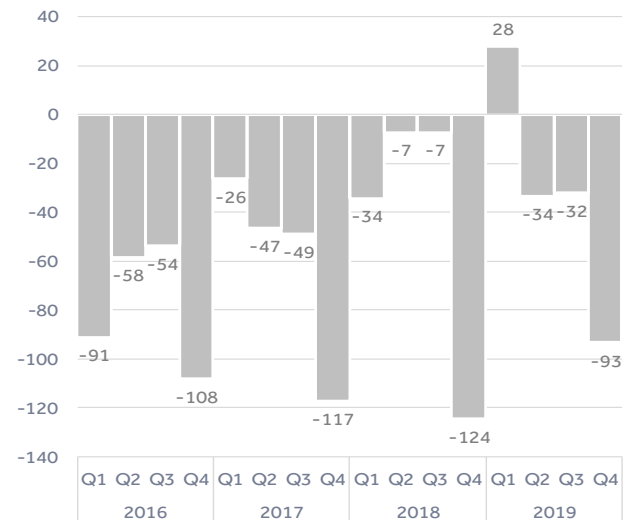


تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

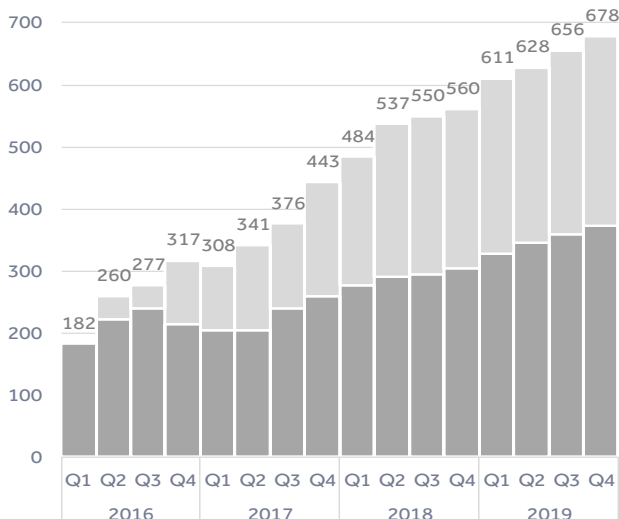


صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



الدين الحكومي المحلي المستحق، مليار ريال سعودي
الدين الحكومي الاجنبي المستحق، مليار ريال سعودي

المصدر: وزارة المالية

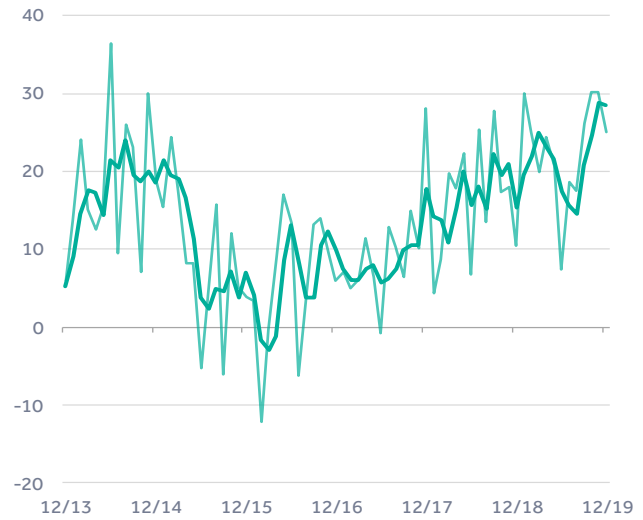
العجز المالي في الربع الأخير من عام 2019 بنسبة 25% (من -124 مليار إلى -93 مليار ريال سعودي). بلغ العجز المالي -131 مليار ريال سعودي بالنسبة لعام 2019 كاملاً أي انخفاض قدره 25% مقارنة بالعام السابق.

انخفضت الإيرادات المالية في الربع الأخير من عام 2019 بنسبة 16% مقارنة بالربع الأخير من عام 2018 ويعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض عائدات النفط. وفي الوقت نفسه، انخفض الإنفاق المالي الفصلي بنسبة 19% مقارنة بالعام السابق. ونتيجة لذلك، تم تخفيض

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

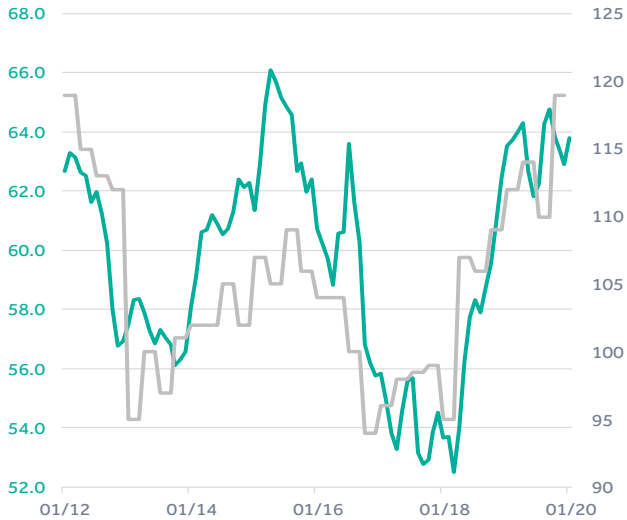


تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك

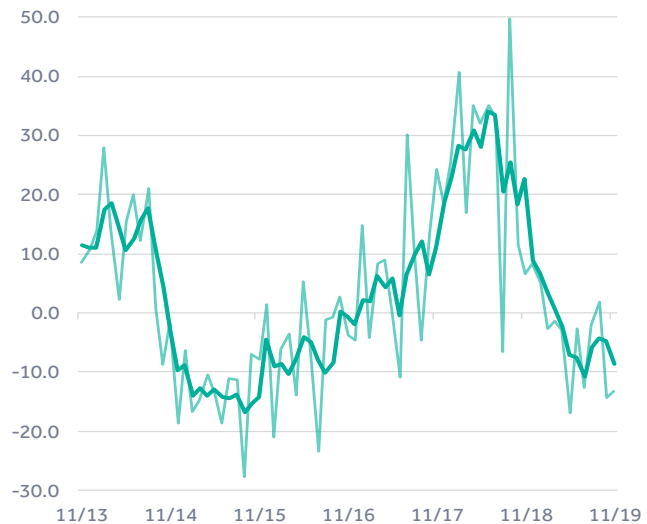


مؤشر IPSOS لثقة المستهلك السعودي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، المحور الايسر
مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحور الايمن

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الرسم البياني 3:

نمو الصادرات غير النفطية

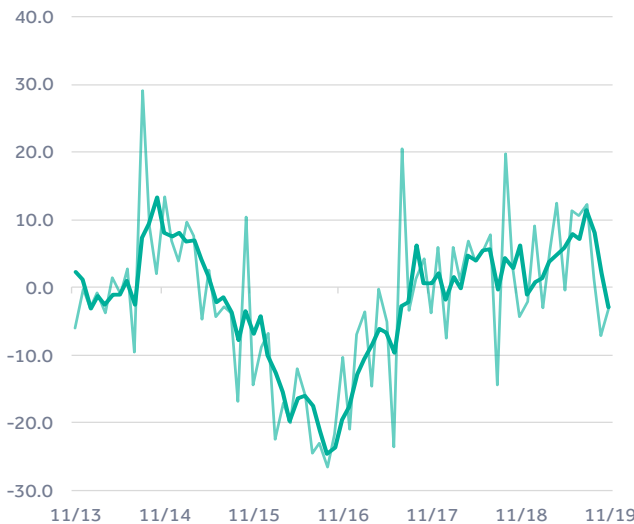


الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

نمو الواردات



الواردات، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

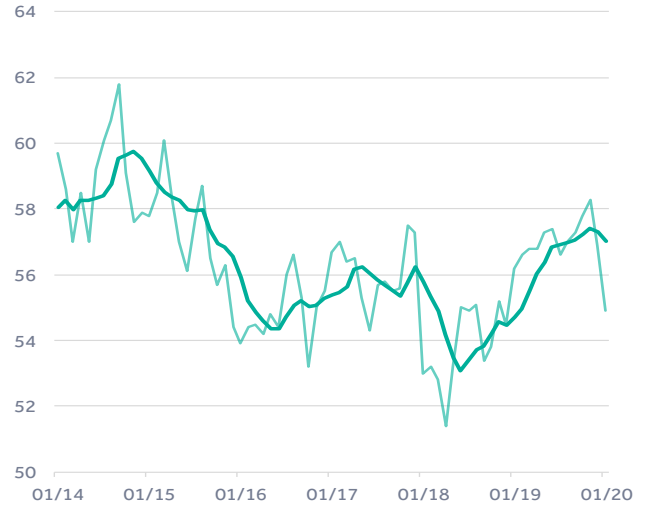
عام 2018. إلى جانب التحسن الملحوظ في سوق العمل المحلي (انظر الصفحة 18)، ويشير هذا إلى زيادة تسارع الاستهلاك الخاص في عام 2020.

تسارعت تعاملات نقاط البيع في النصف الثاني من عام 2019، حيث بلغت 28% على أساس سنوي في الربع الرابع، بعد ضعف النمو المؤقت بحلول منتصف العام. إلى جانب ذلك، ارتفعت ثقة المستهلك بشكل كبير بعد أن كانت في أدنى مستوياتها في بداية

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

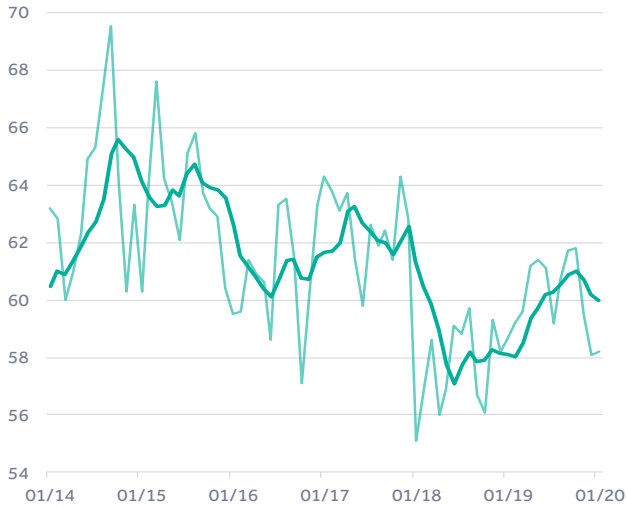


مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" المجمع لمديري المشتريات
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

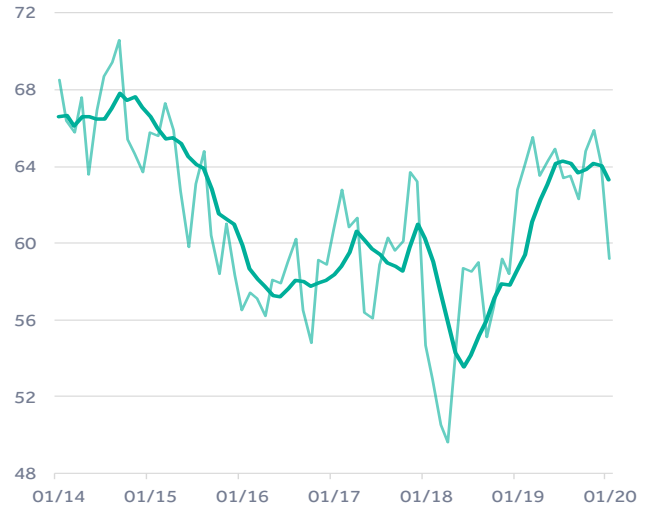


مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

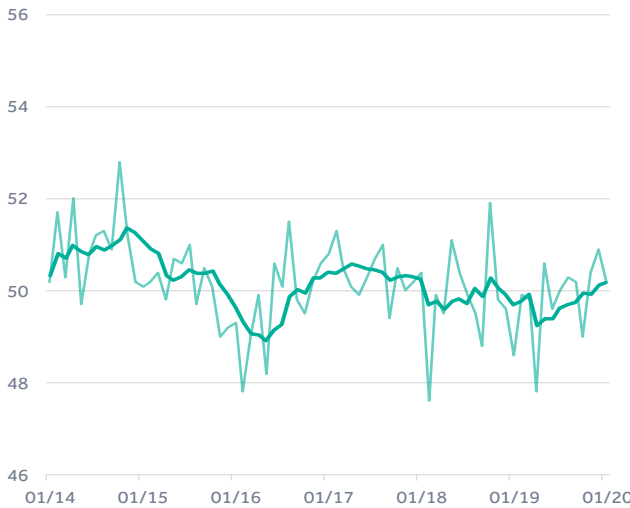


مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج



مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" لمديري المشتريات لأسعار الإنتاج
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

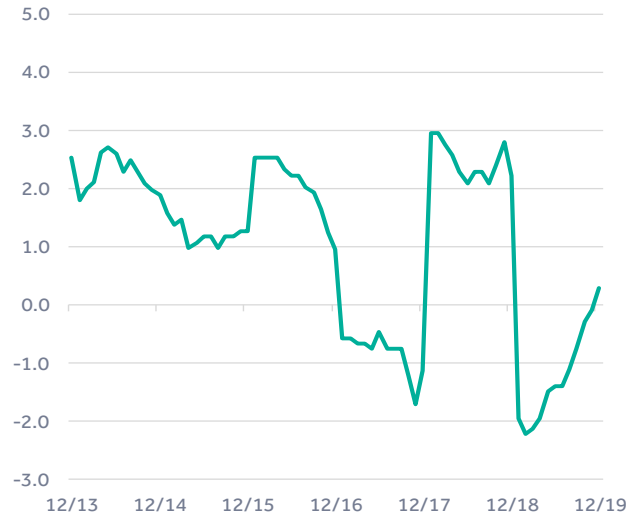
مديري المشتريات للطلبات الجديدة التي بلغت ذروتها في عدة سنوات عند 65.9 في نوفمبر 2019، وانخفضت إلى 59.2 في يناير 2020.

في نوفمبر 2019، بلغ مؤشر مديري المشتريات المركب والذي يعد المؤشر التجاري للاقتصاد السعودي غير النفطي إلى 85.3، وقد شهد ذلك سابقاً في عام 2015. وقد أظهر تراجعاً تدريجياً في يناير 2020 وصل إلى 54.9. ويمكن رؤية صورة مماثلة في حالة مؤشر

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآييث والنقل



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم تآييث وتجهيزات المنزل وصيانتها، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

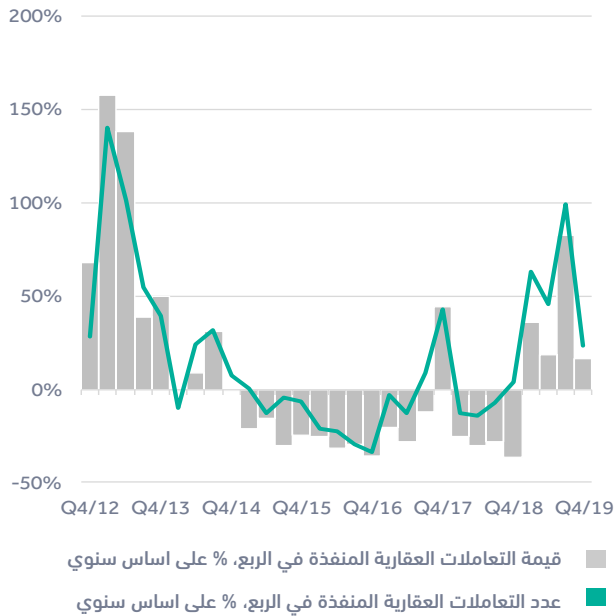
التضخم في مؤشر أسعار المستهلك باعتبارها العنصر المسيطر في مؤشر الإسكان والمياه والكهرباء الفرعي. ومع ذلك، تظهر أحدث القراءات أن الإيجارات بدأت تستقر أخيراً.

تحول التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين تحولاً إيجابياً في ديسمبر 2019 مع زيادة بنسبة 0.3% على أساس سنوي، مما أنهى فترة الانكماش منذ بداية العام. وأظهر 10 من أصل 12 مؤشر فرعي تضخم إيجابي في ديسمبر. وكان للإيجارات السكنية تأثير ملحوظ على

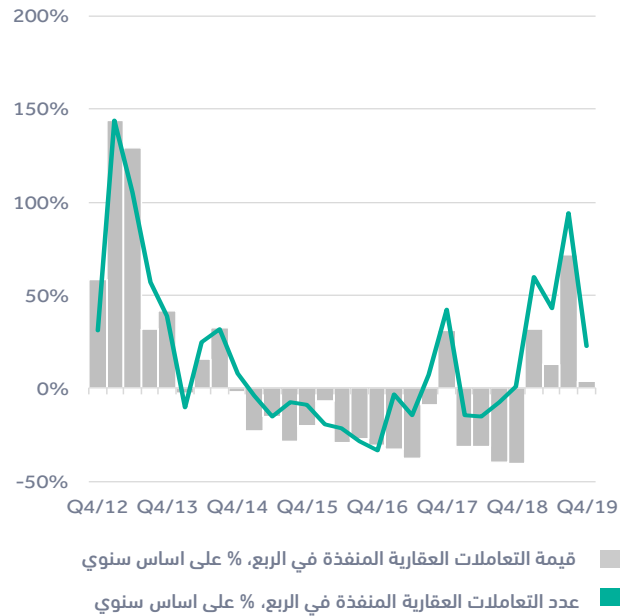
نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة



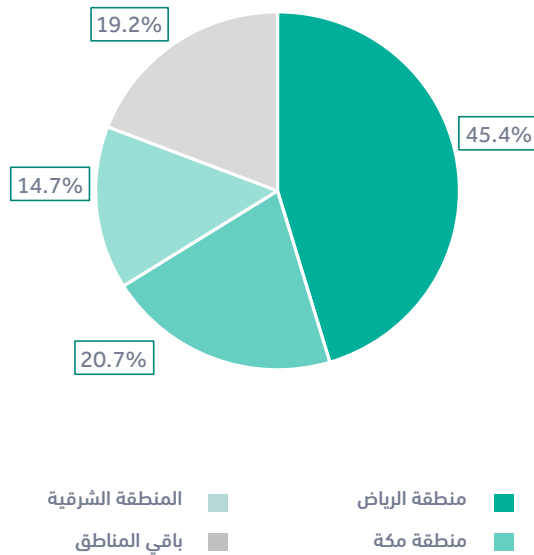
المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

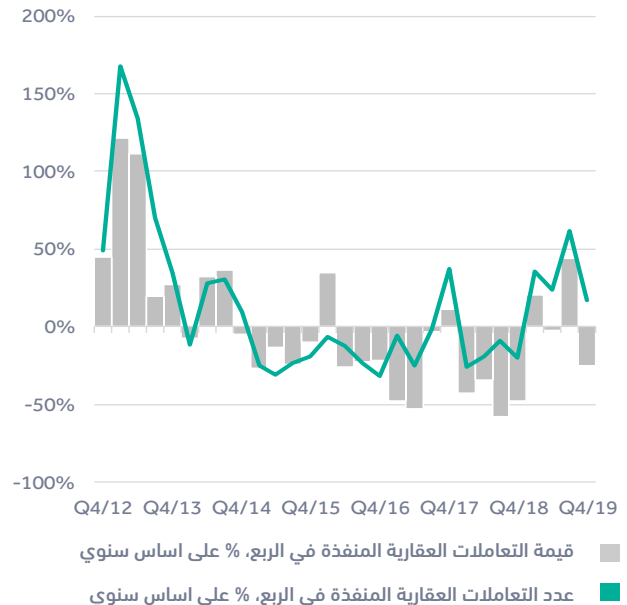
توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الرابع - 2019)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

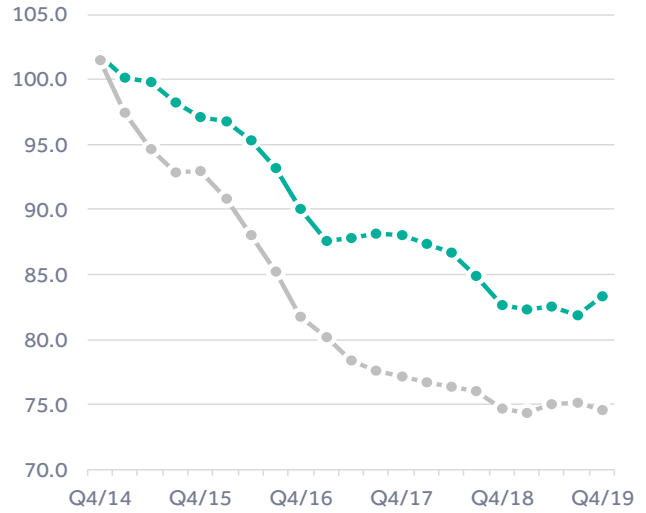
بنسبة 23 % في الربع الرابع بعد 94 % في الربع الثالث 2019. كما سجلت زيادة في حجم التعاملات بنسبة 26 % للعام 2019 بأكمله مما يعني ارتفاع عدد التعاملات بنسبة 51 % مقارنة بالعام السابق.

تباطأ نمو التعاملات العقارية بشكل ملحوظ في الربع الرابع من عام 2019 بعد الارتفاع القوي في الربع الثالث. وقد ارتفع إجمالي حجم التعاملات بنسبة 4 % على أساس سنوي في الربع الرابع بعد 72 % على أساس سنوي في الربع الثالث، في حين زاد عدد التعاملات

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

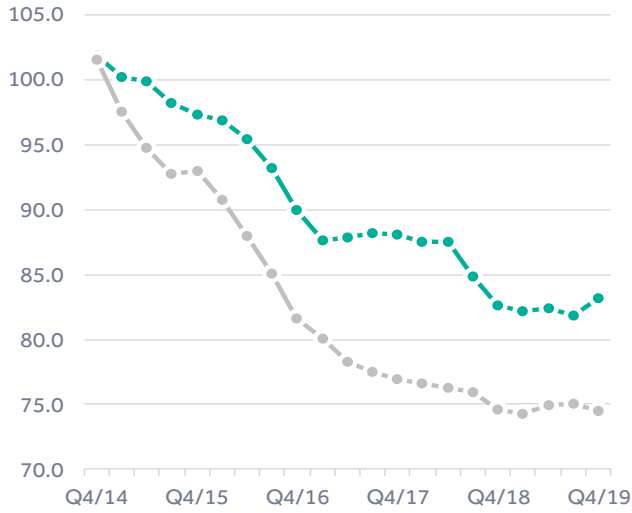
مؤشر أسعار العقار للقطاع السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

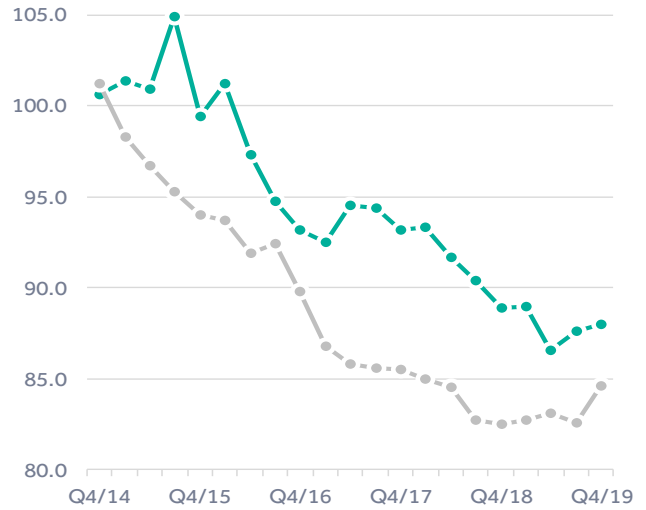
مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

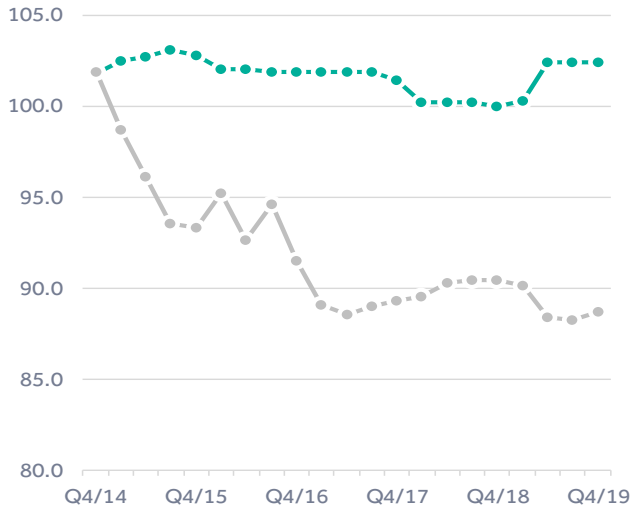
مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

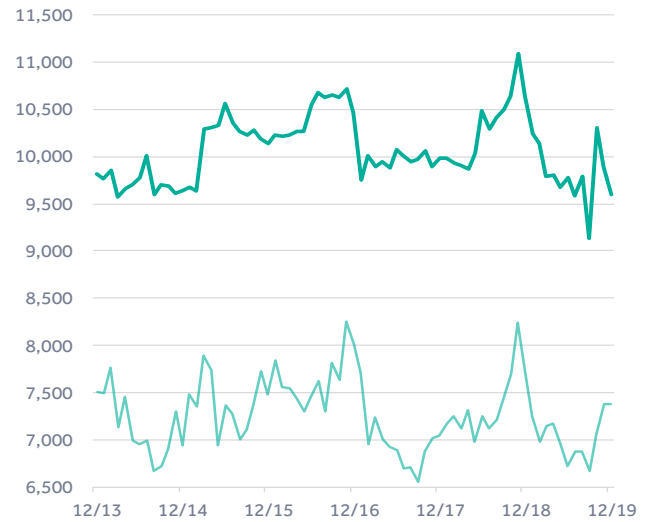
تؤكد بيانات أسعار مبيعات العقارات للربع الرابع من عام 2019 أن سوق العقارات السعودي يستقر بعد الانخفاض المطول منذ عام 2014. وبالمقارنة مع الربع السابق، فقد ارتفعت أسعار العقارات في القطاع السكني تدريجياً في الربع الرابع بنسبة 1.7% بعد أن كانت 0.1% مقارنة بالربع الرابع 2018.

كما انخفضت أسعار العقارات في القطاع التجاري انخفاضاً طفيفاً بنسبة 0.7% مقارنة بالربع الثالث و 0.1% مقارنة بالربع الرابع 2018.

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

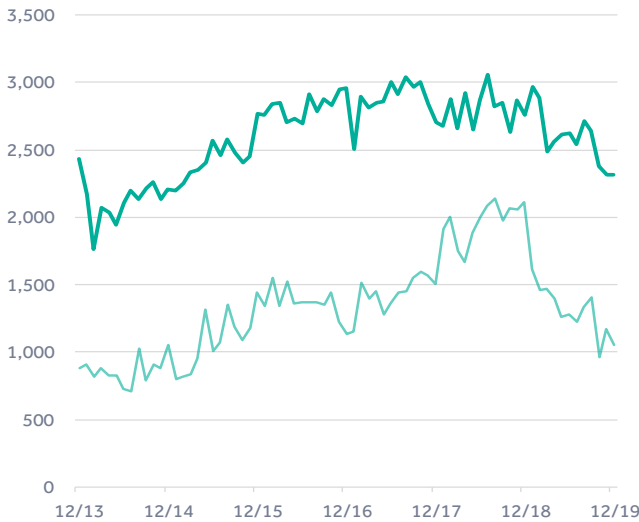


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة

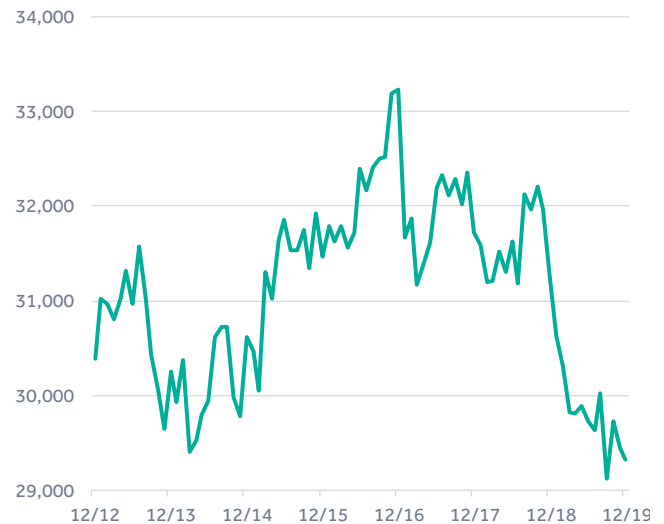


■ إنتاج مصافي التكرير في المملكة، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من إنتاج مصافي التكرير، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

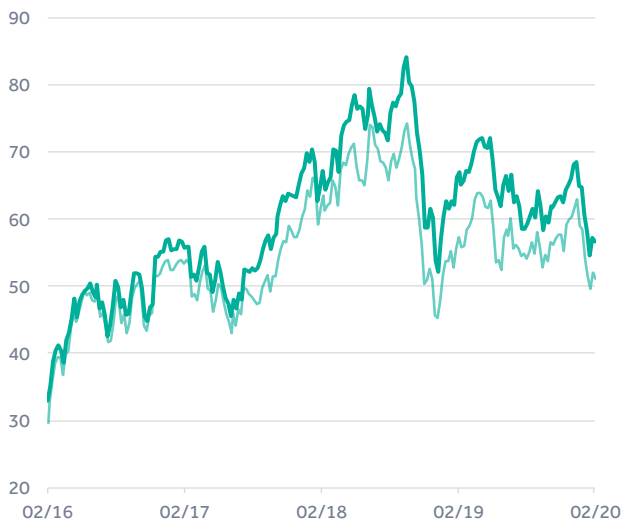


■ إنتاج دول الأوبك من النفط الخام، بالألف برميل في اليوم

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



■ سعر النفط لخام برنت
■ سعر النفط لخام غرب تكساس

المصدر: بلومبيرغ

2.9 مليون برميل منذ الارتفاع المؤقت في أكتوبر 2018. كما انخفضت أسعار النفط مؤخراً بسبب التأثير المتوقع لفيروس كورونا الصيني على الطلب العالمي على النفط.

زاد إنتاج النفط الخام السعودي بعد أن كان في أدنى مستوياته خلال سبتمبر ليصل عند 9.1 مليون برميل، وانتهى العام 2019 بمتوسط إنتاج شهري بلغ 9.6 مليون برميل في ديسمبر. وفي الوقت نفسه، بلغ إنتاج أوبك الخام 29.3 مليون برميل في ديسمبر، بانخفاض يقدر بـ

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي (12 شهر)

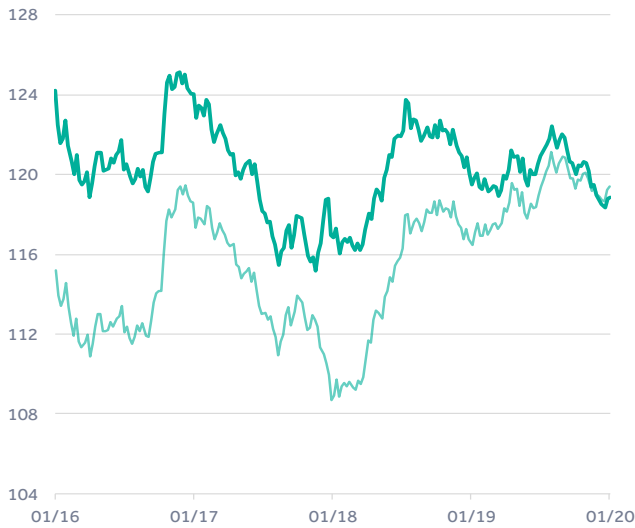


■ معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي



■ مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
■ مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي (12 شهر) في الأجل الطويل

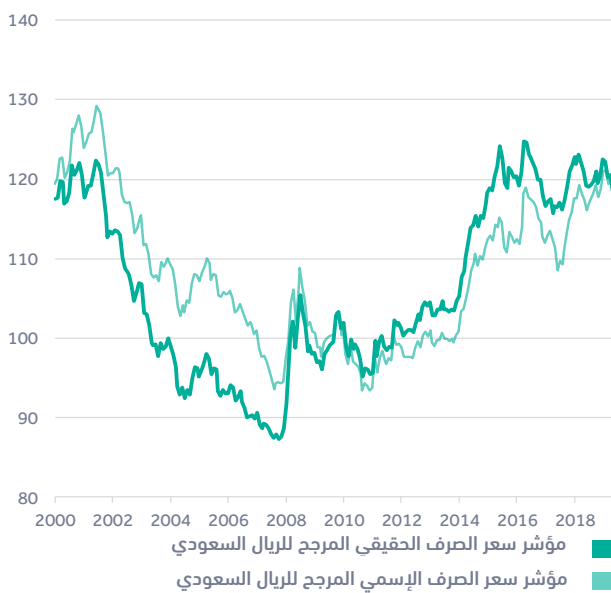


■ معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي في الأجل الطويل



■ مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
■ مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

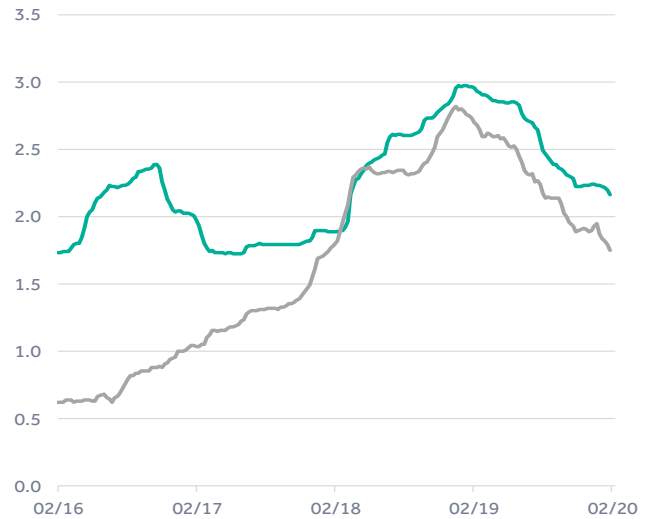
منتصف يناير 2020 بمقدار -3.6% بالقيمة الأسمية و -2.4% بالقيمة الحقيقية. في فبراير، يمكن ملاحظة الانتعاش البسيط على خلفية قوة الدولار الأمريكي.

إن أسعار العقود الآجلة للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي تستمر في التداول على مستويات منخفضة تاريخياً، والتي توضح استقرار الاقتصاد السعودي في هذه المرحلة. وفي الوقت نفسه، ضعف سعر صرف الريال السعودي تدريجياً من أغسطس 2019 حتى

أسعار الفائدة: معدلات سوق النقد، سوق المال و معدلات البنك المركزي

الرسم البياني 1:

السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

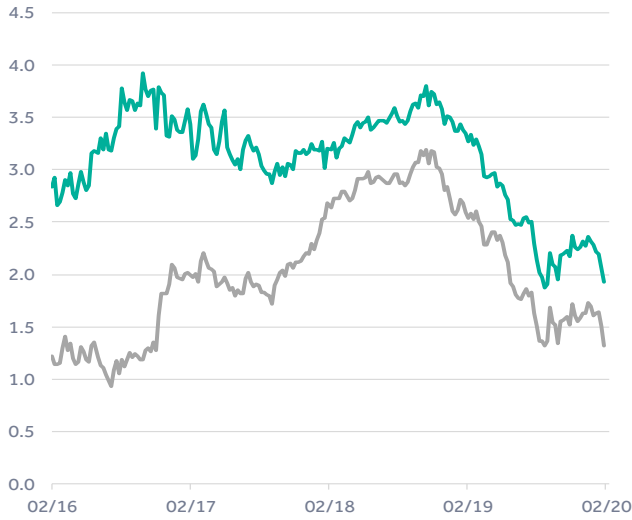


السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي

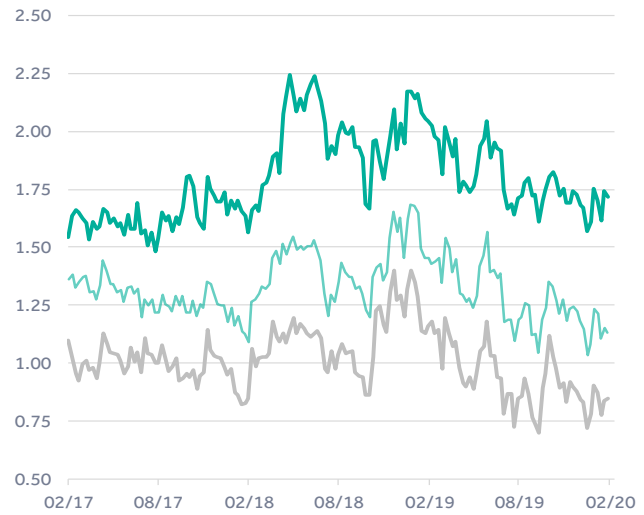


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزنة الأمريكية

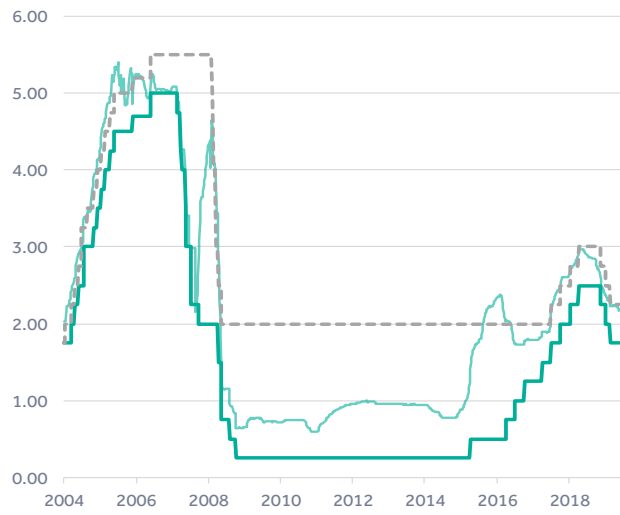


تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 10 سنوات
تستحق خلال 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



اتفاقية إعادة الشراء المعاكس لمؤسسة النقد العربي السعودي
السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية) - 3 أشهر
اتفاقية إعادة الشراء لمؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: بلومبيرغ

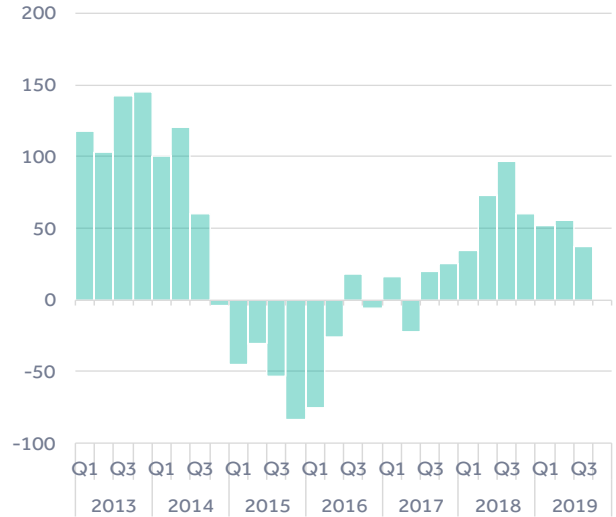
العائد على المدى الطويل مع انخفاض معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي والدولار الأمريكي لمدة 5 سنوات بالتوازي في الآونة الأخيرة. وتعتبر فروق العائد على سندات الدولار الأمريكي إلى سندات الخزنة الأمريكية مستقرة على نطاق واسع منذ منتصف عام 2019.

منذ نهاية العام الماضي، زاد الفرق بين السايبور واللايبور لثلاث شهور من 28 نقطة أساس إلى 44 نقطة حيث انخفضت أسعار أسواق المال في الولايات المتحدة أكثر من أسعار الفائدة قصيرة الأجل بالريال السعودي. ومع ذلك، لا يمكن ملاحظة زيادة هذا الفارق في منحنى

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري



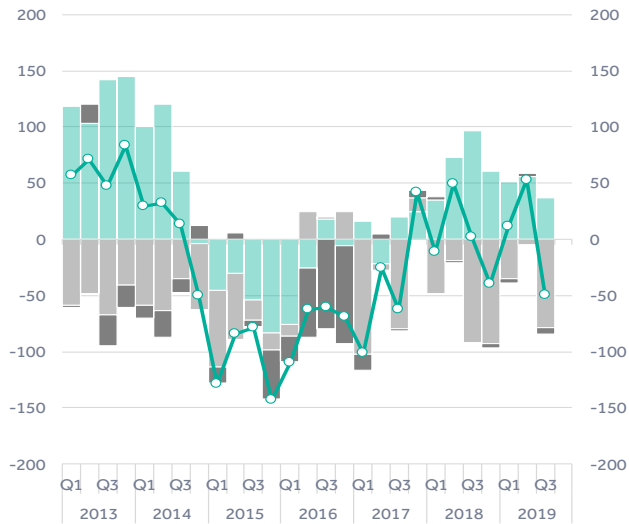
ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات

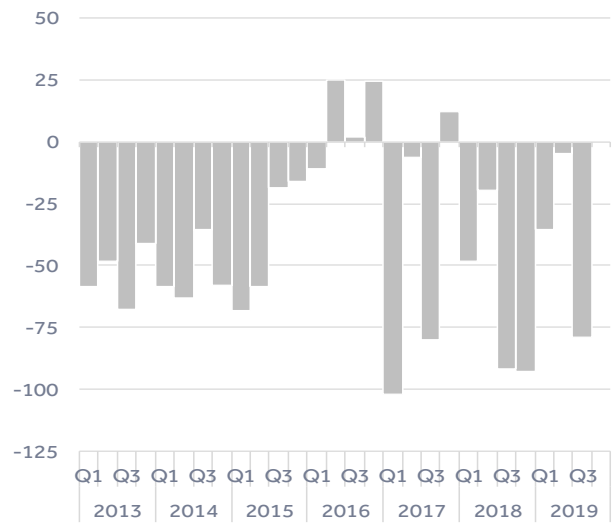


رصيد الحساب الجاري (■) رصيد الحساب المالي (■) صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية (■) السهو والخطأ (■)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي



رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

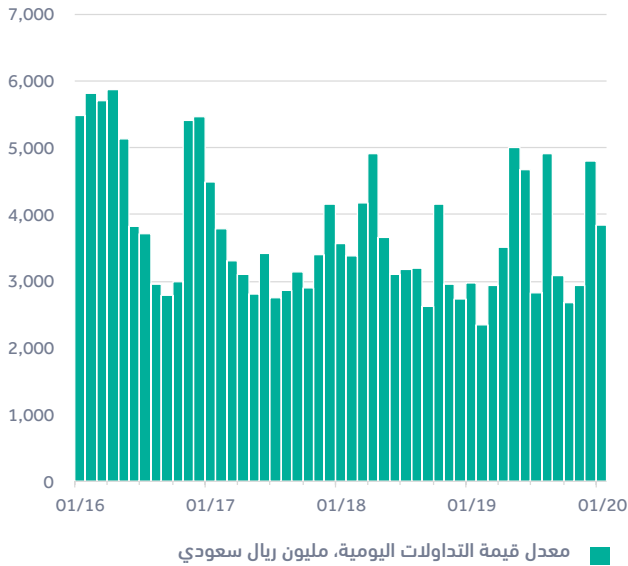
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

سعودي في الربع الثالث من عام 2019. كما انخفض الخطأ والسهو والأصول الاحتياطية الرسمية نتيجة لذلك بمقدار 49.2 مليار دولار في الربع الثالث بعد أن تراكمت بما مجموعه 64.2 مليار ريال سعودي في النصف الأول من عام 2019.

تراجع فائض الحساب الجاري تدريجياً من 55.9 مليار ريال سعودي في الربع الثاني إلى 36.9 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019 ويعود ذلك بشكل أساسي الى انخفاض عائدات النفط. وفي الوقت نفسه، اتسع عجز الحساب المالي إلى -78.9 مليار ريال

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 2:
قيمة التداولات



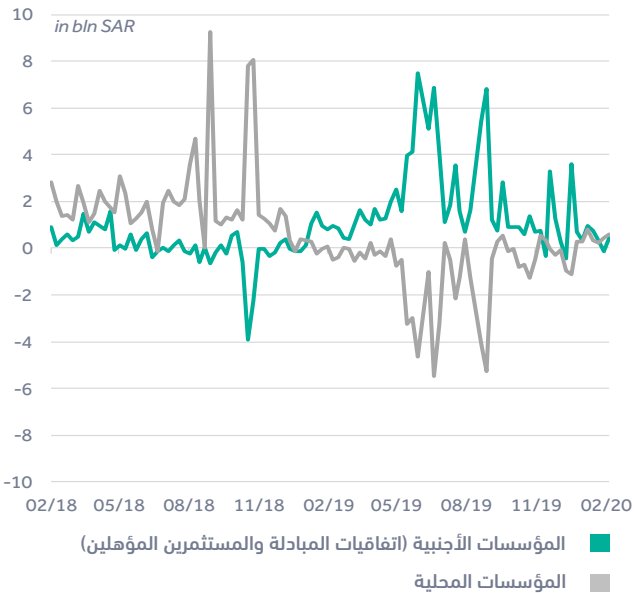
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:
مؤشر السوق الرئيسي



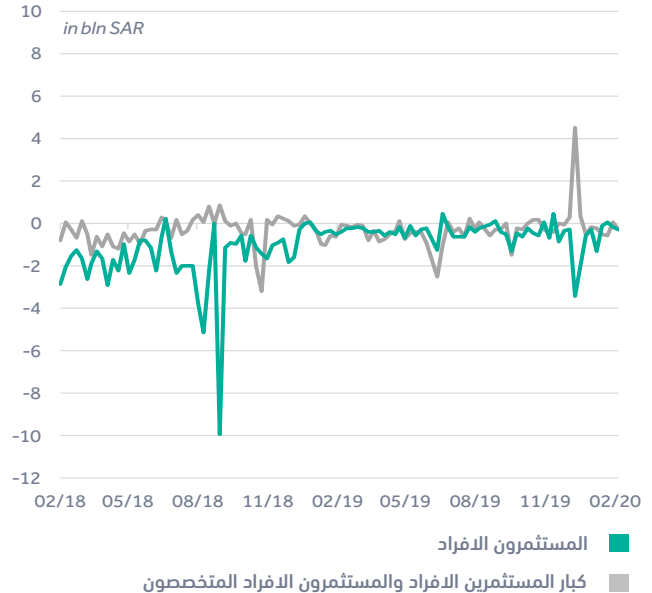
المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:
صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

الرسم البياني 3:
صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

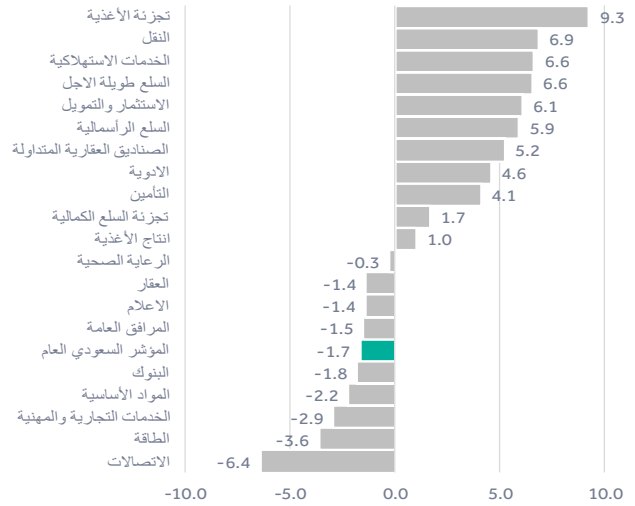
تداول كبير في أسهم الشركة. وعلى وجه الخصوص، اشترى المستثمرون الأجانب أسهم شركة أرامكو لأنها مدرجة في المؤشرات الرئيسية في غضون أسبوعين بعد الاكتتاب العام.

منذ بداية عام 2020، أظهر سوق الأسهم السعودية بعض الضعف بعد الربع الرابع من عام 2019. فقد كان ارتفاع أحجام التداول في ديسمبر وجزئياً في يناير يرجع بشكل أساسي إلى الاكتتاب العام في أرامكو في منتصف ديسمبر من عام 2019 والذي تسبب في نشاط

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى نهاية يناير 2020

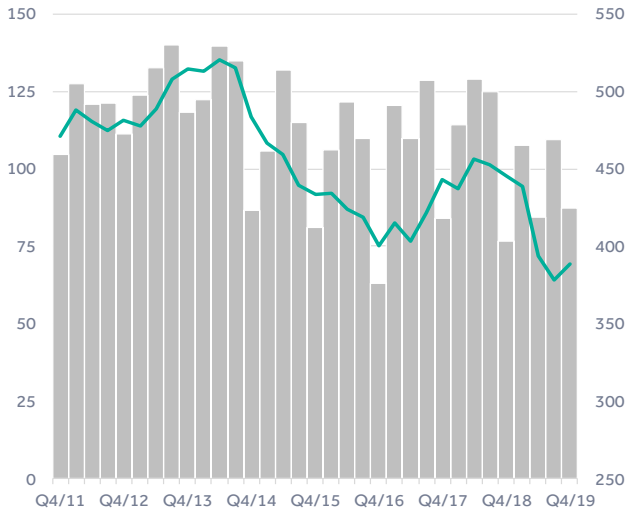


الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الارباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الأسهم السعودي



ربحية السهم الربعية للمؤشر العام، بالريال السعودي - المحور الأيسر
مكرر ربحية السهم التاريخي في المؤشر العام للربع الرابع - المحور اليمين

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)

المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)

المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

بمكرر ربحية تاريخي ومستقبلي 21.8 و 15.9 مقابل متوسط طويل الأجل 17.6 و 13.0 على التوالي.

في يناير 2020، انخفض مؤشر تاسي بنسبة -1.7٪، وبطول منتصف شهر فبراير تفاقم الانخفاض ليصل إلى -6.0٪. ولأول مرة منذ الربع الثاني من عام 2018، سجلت بورصة السعودية نموًا إيجابيًا في الأرباح بنسبة +5٪ في الربع الرابع 2019. ولا يزال تقييم السوق مرتفعاً

توقعات الاقتصاد السعودي

وقد بلغ متوسط التضخم في مؤشر أسعار المستهلك -1.20% في عام 2019، ويتبعه ارتفاع معدل التضخم السعودي لعام 2020 ليصل إلى متوسط قدره 1.4% للعام بأكمله.

وعلى وجه الخصوص، نتوقع أن يتلاشى تراجع إيجارات الإسكان باعتباره المحرك الرئيسي لانكماش مؤشر أسعار المستهلكين في العام الماضي في عام 2020 بسبب الاستقرار المتوقع لسوق العقارات السكنية.

كما نتوقع أن يبقى بنك الاحتياطي الفيدرالي ومؤسسة النقد العربي السعودي أيضًا أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير خلال هذا العام وستترك معدلاتها الرئيسية عند المستويات الحالية.

أخيرا نتوقع أن ينخفض معدل البطالة للسعوديين ليصل إلى 11.7% في عام 2020، مع زيادة متوقعة في معدل مشاركة القوى العاملة في المملكة العربية السعودية إلى 45.9%. ويعني هذا ضرورة توفير ما يقارب 250 ألف إلى 300 ألف وظيفة جديدة للسعوديين في عام 2020.

تشير توقعاتنا إلى انتعاش الاقتصاد السعودي خلال عام 2020 بعد تباطؤ النمو المؤقت الحاصل خلال العام السابق نتيجة لانخفاض إنتاج أوبك للنفط من أجل إعادة التوازن إلى أسواق النفط العالمية.

وقد شهد اقتصاد القطاع الخاص غير النفطي بالفعل تسارعًا كبيرًا في النمو خلال العام الماضي الذي بلغت نسبته 4.2% في الربع الثالث من عام 2019، وهو معدل نمو شهدناه منذ فترة طويلة في عام 2014. ومن المتوقع أن يكون النمو الحقيقي 3.5% لعام 2019 بأكمله، ونتيجة لذلك نتوقع استمرار هذا النمو بنسبة 3.3% لاقتصاد القطاع الخاص في عام 2020.

من ناحية أخرى، من المتوقع أن يتحول النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي إيجابياً في قطاع النفط مرة أخرى هذا العام بمعدل نمو متوقع قدره 1.6% بعد انخفاض يقدر بنحو -3.4% في عام 2019.

ونتيجة لذلك، من المتوقع أن ينتعش الاقتصاد الكلي بنسبة 2.4% هذا العام بعد معدل نمو يقدر بنحو 0.3% في عام 2019. بعد هذا العام، تتوقع الخطة المالية المتوسطة الأجل للحكومة انخفاض العجز المالي إلى 2.9% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2022.

نتوقع استمرار ضعف أسعار النفط خلال النصف الأول من عام 2020 على خلفية تراكم العرض الذي يلوح في الأفق. ومع ذلك، بالنسبة للنصف الثاني نتوقع حدوث انتعاش على أثر التوازن لأسواق النفط العالمية.

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2020f	2019f	2018	2017	
اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
64.0	64.2	71.7	54.8	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
57.0	57.0	64.9	50.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
63.5	64.0	69.8	52.4	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
9.9	9.8	10.3	9.9	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يوميا)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
1.40	-1.20	2.47	-0.84	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
2.15	2.23	2.98	1.90	السايبور لثلاث أشهر
1.75	1.75	2.50	1.50	الريبو العكسي
2.25	2.25	3.00	2.00	الريبو الاساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
5.3	5.6	6.0	5.9	معدل البطالة للسكان
11.7	12.2	12.8	12.8	معدل البطالة للسكان السعوديين
59.1	57.6	56.0	54.9	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
45.9	44.3	42.0	40.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مؤسسة النقد، بلومبيرغ، الرياض المالية

2020f	2019f	2018	2017	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
2.4	0.3	2.4	-0.7	الاقتصاد الإجمالي
3.3	3.5	1.9	1.5	القطاع الخاص غير النفطي
2.1	2.7	2.9	0.7	القطاع الحكومي
1.6	-3.4	3.1	-3.1	القطاع النفطي
الميزان المالي و الدين العام				
-187	-131	-174	-238	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-6.4	-4.6	-5.9	-9.2	الميزان المالي (% من إجمالي الناتج المحلي)
765	678	560	443	الدين العام (مليار ريال سعودي)
26.3	23.9	19.0	17.2	الدين العام (% من إجمالي الناتج المحلي)
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
462	478	633	369	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
15.9	16.9	21.5	14.3	الميزان التجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)
147	179	271	39	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
5.0	6.3	9.2	1.5	الحساب الجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مؤسسة النقد، الرياض المالية

بيان إخلاء المسؤولية:

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة ، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، عدالة ، أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء ، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة لها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية - كما في تاريخ هذا التقرير فقط - وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحدث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحدث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف ، وأهداف ، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات و الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.