



## محرك النمو الأساسي لقطاع النفط في عام 2022

تشير التقديرات للربع الرابع من عام 2021 إلى أن الاقتصاد السعودي سجل نموًا حقيقيًا بنسبة 6.8% على أساس سنوي، وهو أقل بقليل من القمة المتعددة السنوات التي بلغت 7.0% في الربع الثالث من عام 2021. وتوسع نمو قطاع النفط إلى 10.8% على أساس سنوي، في حين أن نمو القطاع الخاص غير النفطي تباطأ تدريجياً إلى 5.0% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2021.

يجب ملاحظة تعافي إجمالي الناتج المحلي لقطاع النفط على خلفية الزيادة المستمرة في إنتاج النفط الخام منذ ربيع عام 2021. ومن المتوقع أن يستمر هذا التوسع المتميز في إنتاج النفط في عام 2022. ونتيجة لذلك، سيكون قطاع النفط المحرك الأساسي لنمو الناتج المحلي الإجمالي لـ 2022 (انظر الرسم أدناه).

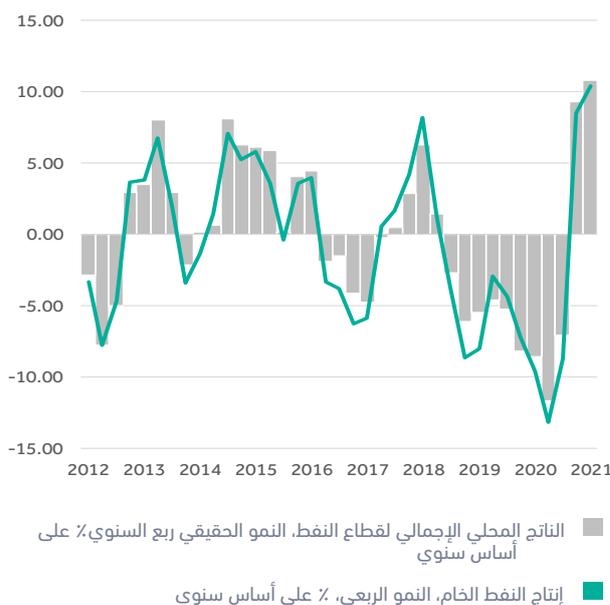
أدى ارتفاع أسعار النفط وزيادة صادرات النفط إلى تحقيق فائض كبير في ميزان الحساب الجاري خلال عام 2021. ونتوقع أن يستمر هذا الاتجاه حتى عام 2022 ونتوقع أن يصل فائض الحساب الجاري إلى 7.5% من الناتج المحلي الإجمالي بعد أن قدر بـ 4.9% في عام 2021.

تقلص العجز المالي للعام 2021 إلى -85 مليار ريال سعودي أو -2.7% من إجمالي الناتج المحلي. الذي نشأ بشكل أساسي في الربع الأخير حيث ارتفع الإنفاق بشكل كبير في الربع الرابع. تم تمويل العجز بشكل أساسي من خلال الاقتراض مع زيادة الدين الحكومي بمبلغ 84 مليار ريال سعودي في عام 2021.

ارتفع معدل التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين بشكل معتدل إلى 1.2% في يناير. يمكن تفسير صورة التضخم الحميدة بشكل أساسي بغياب ضغوط تضخمية على أهم فئتين في سلة المستهلك السعودي: الغذاء والإسكان.

بدأ سوق الأسهم السعودية العام بشكل إيجابي. في يناير، سجل مؤشر سوق الأسهم السعودي أداءً بنسبة 8.8% على أساس العائد الإجمالي، وعلى وجه الخصوص، تحول المستثمرون الأجانب المؤهلون إلى مشتريين في السوق الأسهم السعودي

### تعافي قوي في إنتاج النفط ونمو إجمالي الناتج المحلي لقطاع النفط في النصف الثاني من عام 2021



لأكثر من عامين على التوالي، كانت مساهمة الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط سلبية، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض إنتاج النفط الخام. مع توسع إنتاج النفط مرة أخرى من المتوقع أن يصل إلى مستويات ما قبل الأزمة في عام 2022، سيصبح قطاع النفط المحرك الرئيسي للنمو للاقتصاد.

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

جدول المحتويات:

|   |    |
|---|----|
| بيانات إجمالي الناتج المحلي                   | 2  |
| المؤشرات النقدية والمالية                     | 3  |
| الرصيد المالي والدين الحكومي                  | 6  |
| مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الاعمال غير النفطي | 7  |
| قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية  | 8  |
| مؤشرات التضخم                                 | 9  |
| السوق العقارية                                | 10 |
| أسواق النفط                                   | 12 |
| أسعار الصرف وفارق الائتمان                    | 13 |
| ميزان المدفوعات السعودي                       | 15 |
| سوق الأسهم السعودي                            | 16 |
| نظرة سريعة على الاقتصاد السعودي               | 18 |

## الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي للاقتصاد والقطاع النفطي



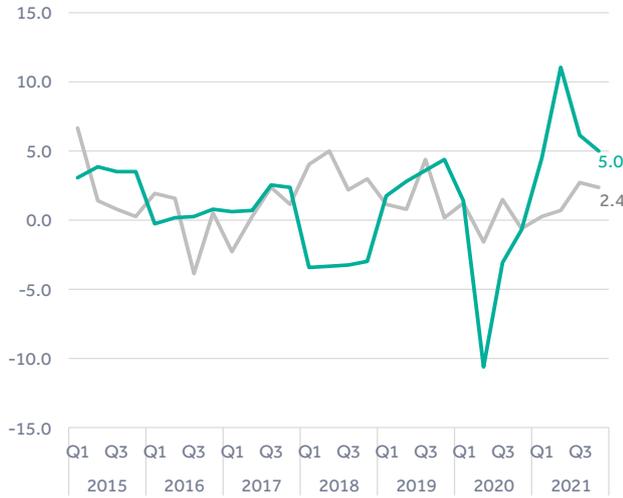
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير على أساس سنوي

تقديرات الربع الرابع 2021

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي للقطاع الخاص غير النفطي و قطاع أنشطة الخدمات الحكومية



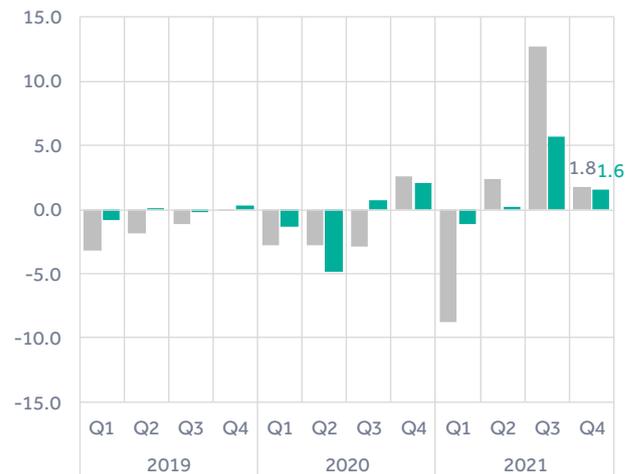
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير على أساس سنوي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لأنشطة الخدمات الحكومية، % التغير على أساس سنوي

تقديرات الربع الرابع 2021

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس ربعي للاقتصاد والقطاع النفطي



■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، % التغير على أساس ربعي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير على أساس ربعي

تقديرات الربع الرابع 2021

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس ربعي للقطاع الخاص غير النفطي و قطاع أنشطة الخدمات الحكومية



■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير على أساس ربعي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لأنشطة الخدمات الحكومية، % التغير على أساس ربعي

تقديرات الربع الرابع 2021

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

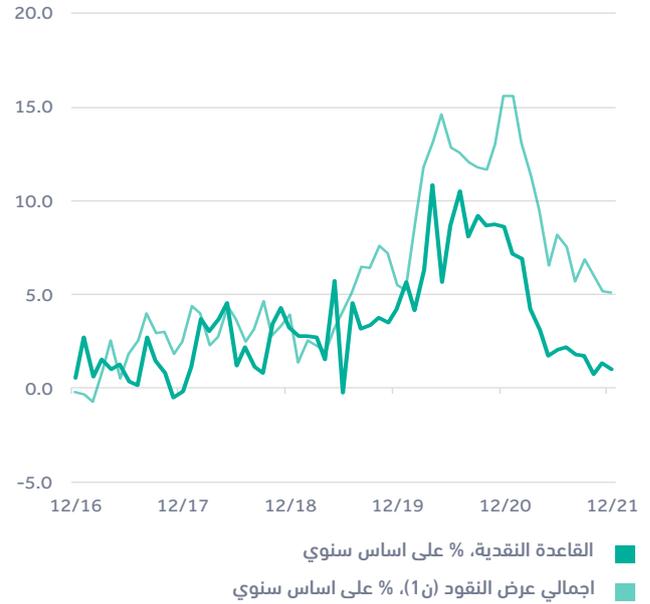
إلى 10.8% على أساس سنوي، وهو أعلى معدل نمو سنوي منذ الربع الأول لعام 2021، بينما تباطأ نمو القطاع الخاص غير النفطي تدريجياً بنسبة عالية تصل إلى 5.0% على أساس سنوي. مما يعني أن معدل نمو الاقتصاد الكلي لعام 2021 بلغ 3.3%

تشير التقديرات للربع الرابع من عام 2021 إلى نمو الاقتصاد السعودي نمواً حقيقياً بنسبة 6.8% على أساس سنوي، وهو أقل من أعلى معدل نمو له خلال عدة سنوات والذي بلغ 7.0% في الربع الثالث لعام 2021. كما سجل معدل نمو القطاع النفطي ارتفاعاً يصل

## المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

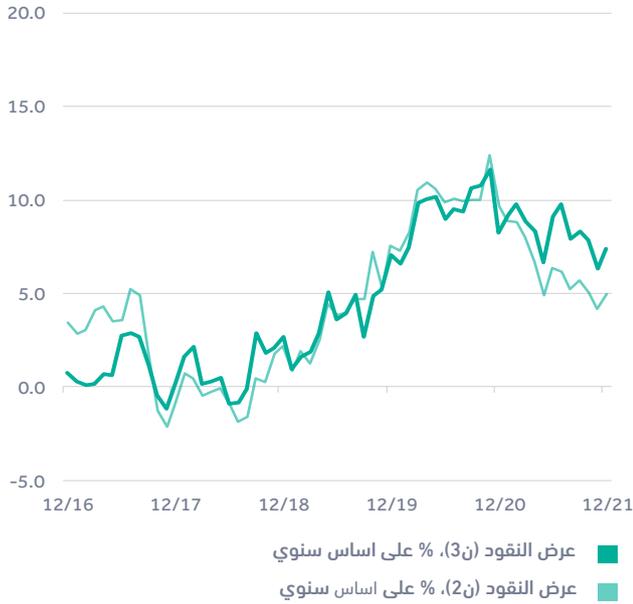
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

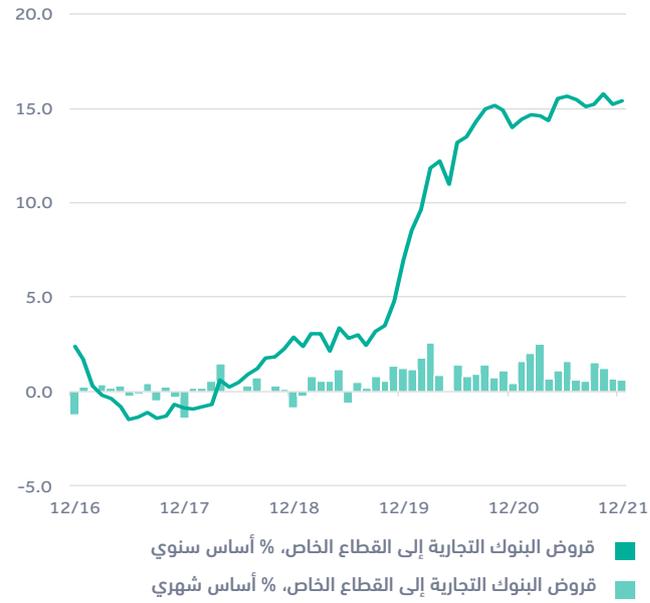
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

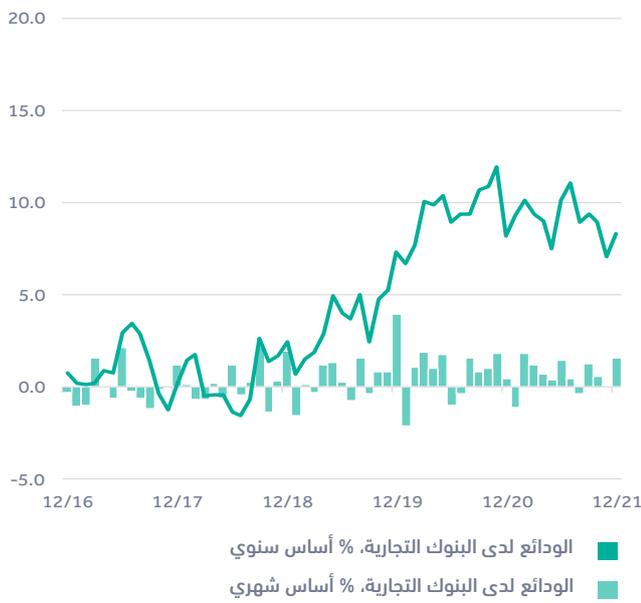
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

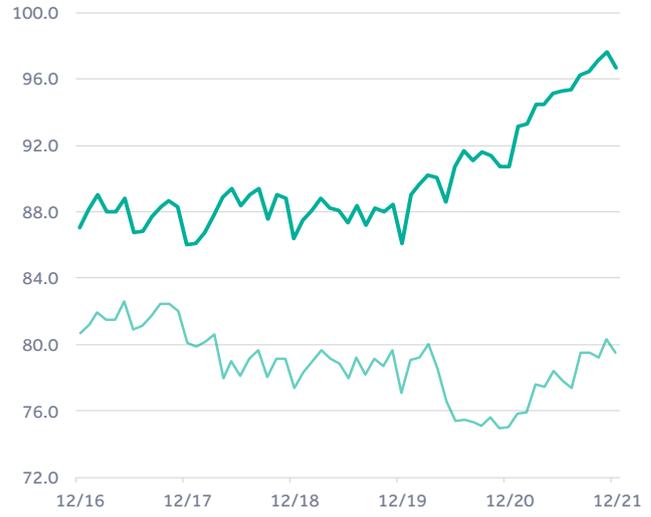
والتي بلغت 8.3% خلال نهاية العام. كما كان استمرار الطلب القوي على قروض الرهن العقاري السكني سببا في نمو الائتمان للقطاع الخاص بنسبة تصل الى 15.4% على أساس سنوي في ديسمبر.

استمر نمو عرض النقود في التباطؤ خلال النصف الثاني لعام 2021، فقد بلغ في ديسمبر نسبة 4.9% على أساس سنوي ل (ن2) و 7.4% ل (ن3). ويعود ذلك أساساً إلى تباطؤ معدلات نمو وداائع العملاء

## المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



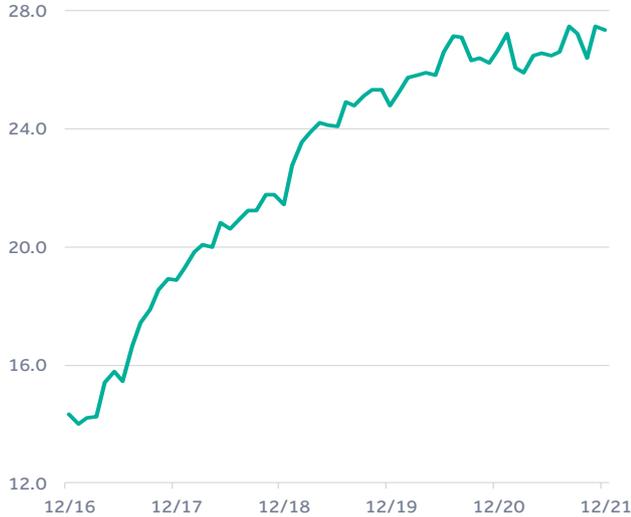
■ القروض إلى القطاع الخاص، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

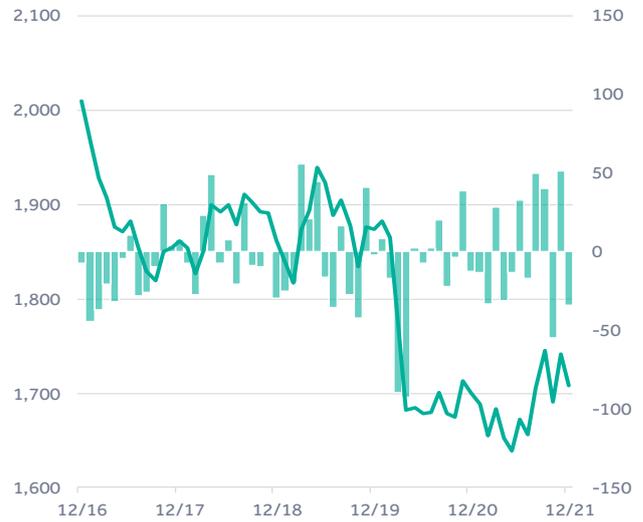
18 شهراً. وبصفة عامة، انخفض فائض السيولة في القطاع المصرفي (بالنسبة المئوية من إجمالي الأصول) من أعلى معدل له بقيمة 21.3% إلى أدنى نقطة له بنسبة 17.1% في نوفمبر و17.8% في ديسمبر.

استمر تزايد نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص نتيجة لاستمرار نمو معدلات الائتمان للقطاع الخاص بما يفوق معدل زيادة الودائع المصرفية. وفي الوقت نفسه، ظلت نسبة القروض إلى الودائع على صعيد قروض القطاع الحكومي ثابتة إلى حد ما خلال آخر

## المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

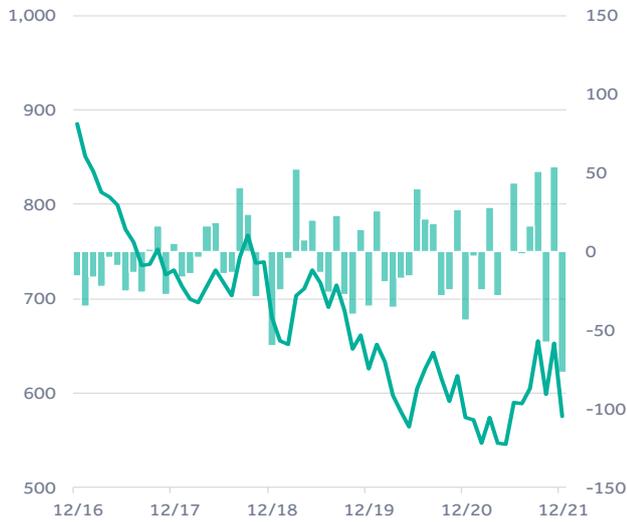


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر  
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي 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: البنك المركزي 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: البنك المركزي 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 بالبنوك التجارية، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

(ساما) في الربع الرابع بقيمة 80 مليار ريال. ويعود انخفاض هذا المبلغ إلى العجز المسجل في الربع الأخير لعام 2021. في الوقت نفسه، ظلت الودائع الحكومية لدى البنوك التجارية ثابتة تقريباً خلال الربع الرابع.

استقرت تلك الاحتياطيات بدرجة كبيرة في الربع الرابع لعام 2021 بعد زيادة إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى (ساما) في الربع الثالث لعام 2021 بسبب توزيع مخصصات حقوق السحب الخاصة من صندوق النقد الدولي. بينما انخفضت الإيداعات الحكومية لدى

## الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

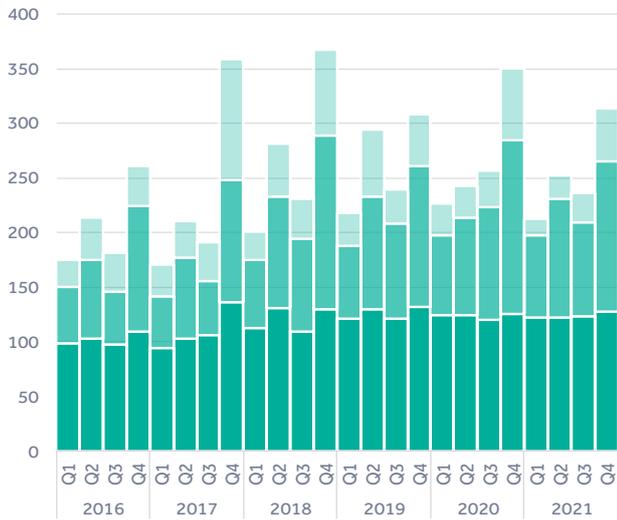


الإيرادات النفطية  
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

التفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

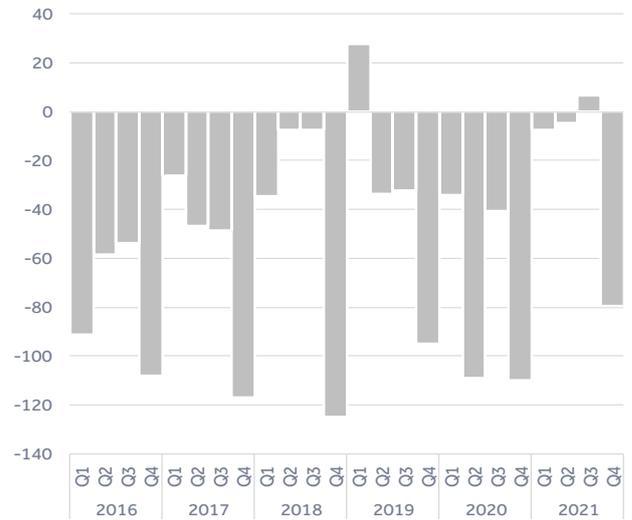


تعويزات الموظفين (الرواتب والأجور)  
نفقات جارية أخرى  
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

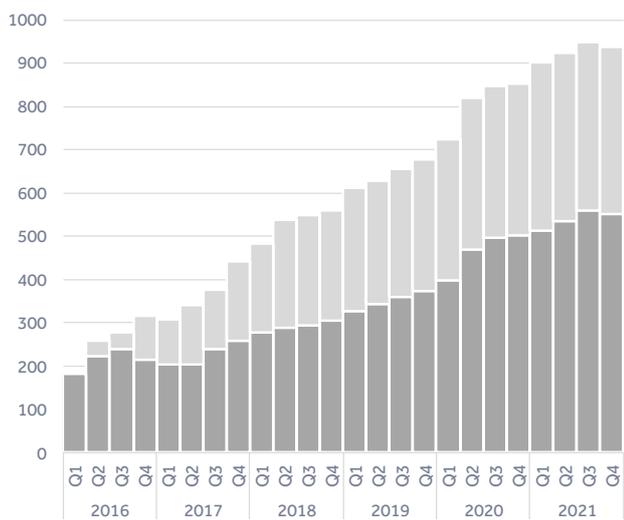


صافي العجز / الفائض

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

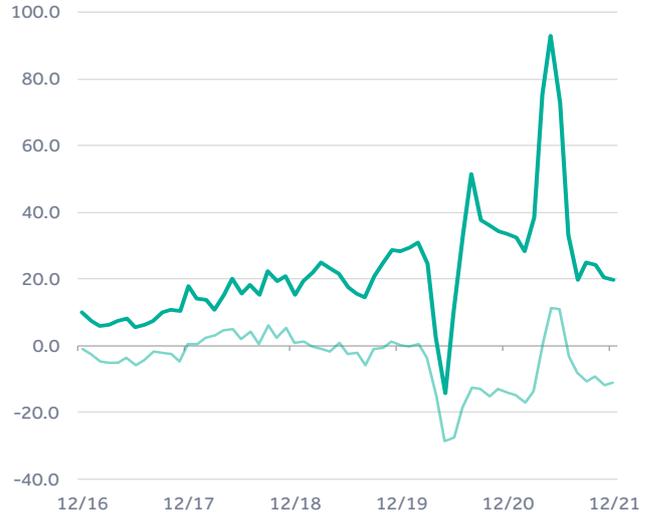
الأعوام الماضية. و في الوقت نفسه، شهد عام 2021 زيادة في حجم الدين العام المستحق بمقدار 85 مليار ريال ليصل إلى 938 مليار ريال.

أعلنت الحكومة عن عجز مالي بقيمة 85 مليار ريال للعام المالي 2021 والذي نشأ معظمه في الربع الأخير حيث بلغ العجز المالي 80 مليار ريال. وكان ذلك نتيجة للزيادة الكبيرة في مستويات الإنفاق خلال الربع الرابع، ويعد ذلك نمط موسمي يمكننا ملاحظته خلال

## مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الاعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الانفاق الخاص

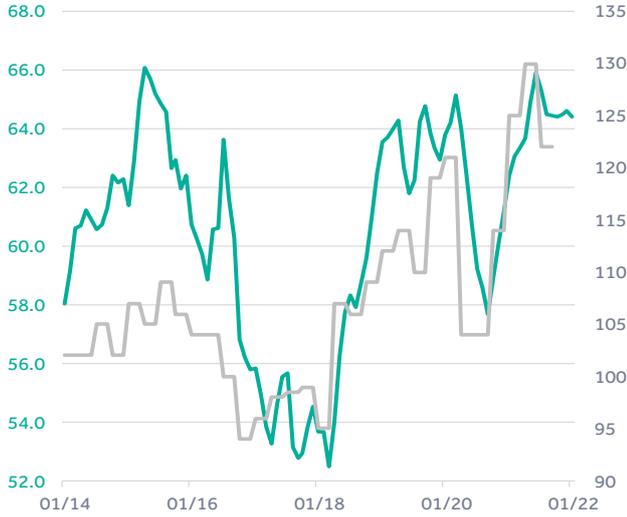


■ تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر  
■ سحبوات الصراف الآلي % التغير على أساس سنوي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشرات ثقة المستهلك



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

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الرسم البياني 3:

المؤشر المركب لمديري المشتريات



■ المؤشر المركب لمديري المشتريات  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للتوظيف



■ مؤشر مديري المشتريات للتوظيف  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركت

مديري المشتريات المركب (PMI) إلى 53.2 نقطة في يناير بعد أن بلغ أعلى معدل له خلال سنوات في سبتمبر 2021 حين وصل إلى 58.6 نقطة.

انخفضت مؤشرات الاستهلاك الخاص تدريجياً خلال الربع الرابع لعام 2021، حيث استمرت ثقة المستهلك عند مستويات مرتفعة ثابتة بنهاية العام. ومن جهة أخرى، شهد مناخ الأعمال في الاقتصاد غير النفطي تباطؤاً تدريجياً خلال الفترة الأخيرة، وقد انخفض مؤشر

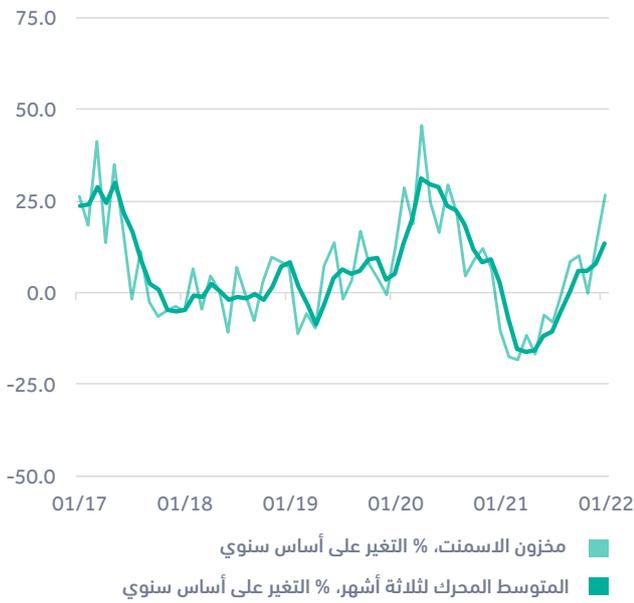
## قطاع الاسمنت والواردات والصادرات النفطية

الرسم البياني 1:  
انتاج الاسمنت



المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 2:  
مخزون الاسمنت



المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 3:  
صادرات البضائع غير نفطية



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:  
واردات البضائع



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

شهدت انتعاشاً في فبراير لتكشف عن معدل نمو قوي بنسبة 44% على أساس سنوي. ومن جهة أخرى، تباطأت واردات البضائع إلى أقل من 2% على أساس سنوي خلال الفترة نفسها.

انخفض إنتاج الإسمنت في المقارنة السنوية منذ منتصف 2021، لكنه عاود الارتفاع مجدداً على أساس شهري في الربع الرابع لعام 2021. وفي الوقت نفسه، ارتفع مخزون الإسمنت بنسبة 26% على أساس سنوي في ديسمبر. كما أن صادرات البضائع غير النفطية

## مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر 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

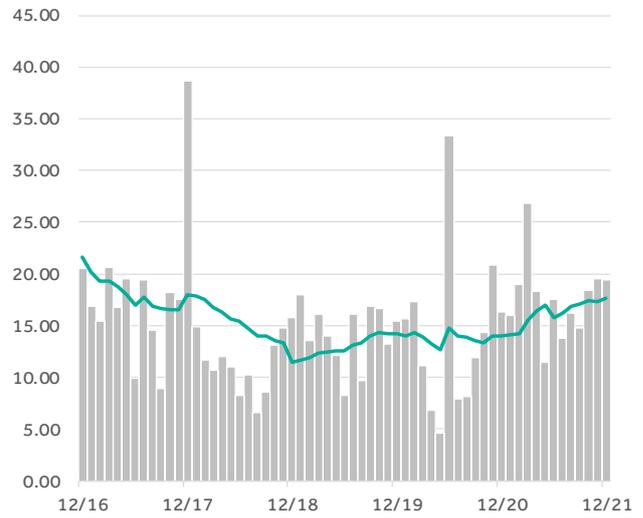
وهما أهم فئتين في سلع المستهلكين السعوديين. ونتوقع ارتفاع التضخم تدريجياً بحسب مؤشر أسعار المستهلكين في عام 2022 بمعدل سنوي متوسط بقيمة 1.9%.

لا يزال تضخم مؤشر أسعار المستهلكين في السعودية تحت السيطرة رغم الزيادة التدريجية التي بلغت 1.2% في يناير ويعود ذلك في الأساس إلى عدم وجود أي ضغط تضخمي على " الغذاء والسكن"

## نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة



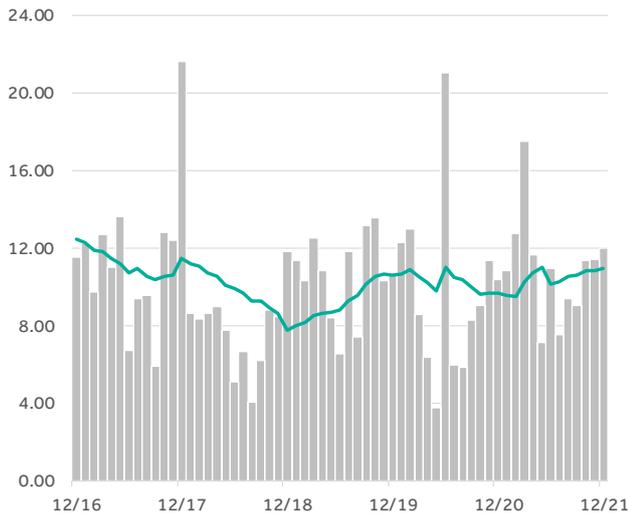
■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، بالمليار ريال سعودي.

■ المتوسط المحرك لـ 12 شهر

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة (القطاع السكني)



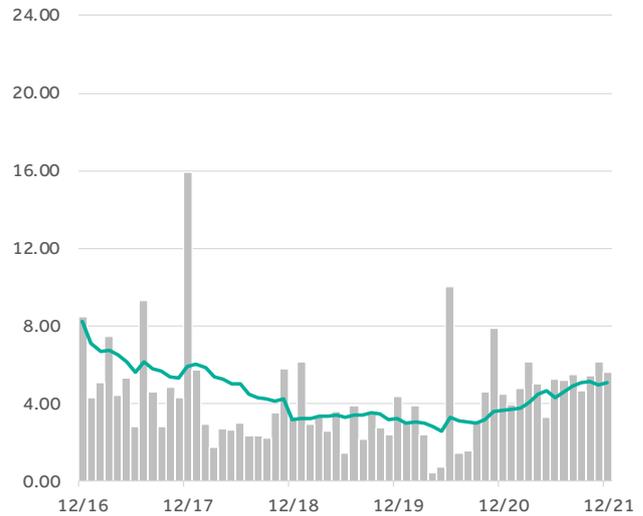
■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، بالمليار ريال سعودي.

■ المتوسط المحرك لـ 12 شهر

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



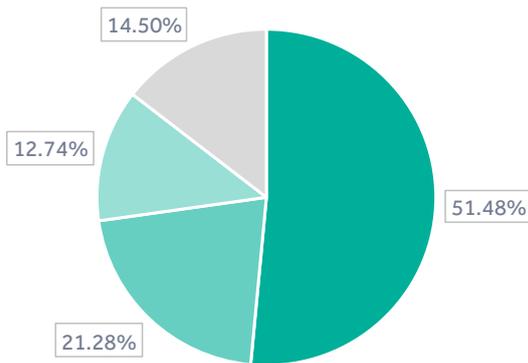
■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، بالمليار ريال سعودي.

■ المتوسط المحرك لـ 12 شهر

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الرابع - 2021)



■ منطقة الرياض  
■ منطقة مكة  
■ باقي المناطق  
■ المنطقة الشرقية

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

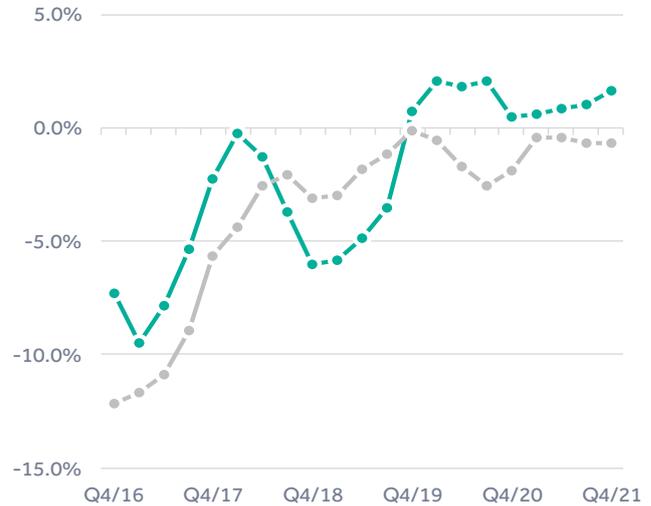
العقارية 132 مليار ريال خلال عام 2021 بأكمله، ويعد ذلك زيادة تصل نسبتها 13.5% عن عام 2020، متجاوزة العام السابق للأزمة 2019 بنسبة 3.6% أيضاً.

خلال الربع الأخير للعام، نلاحظ ارتفاعاً موسميّاً للنشاط العقاري في المملكة، إذ بلغت قيمة التعاملات الإجمالية 36.5 مليار ريال والتي تمثل زيادة بنسبة 19% عن العام الماضي. وقد بلغت قيمة الصفقات

## مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري

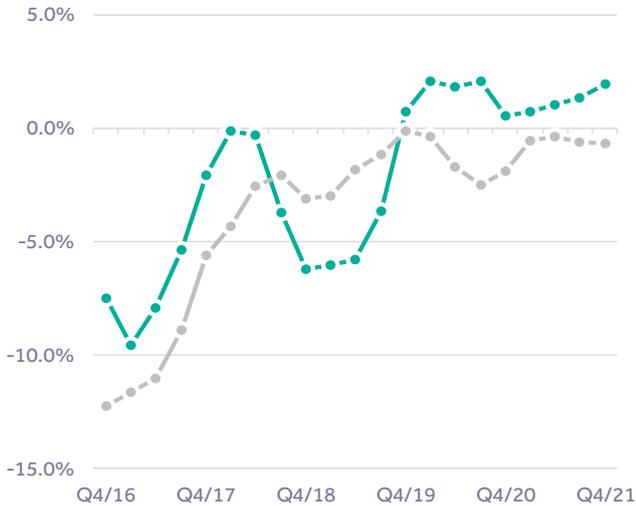


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

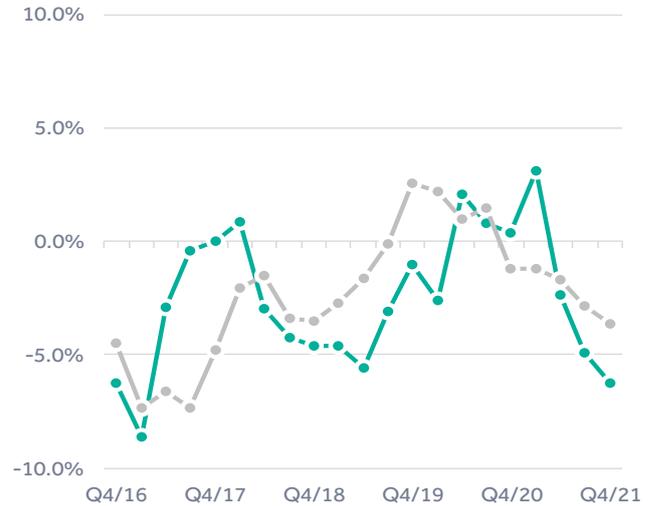


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

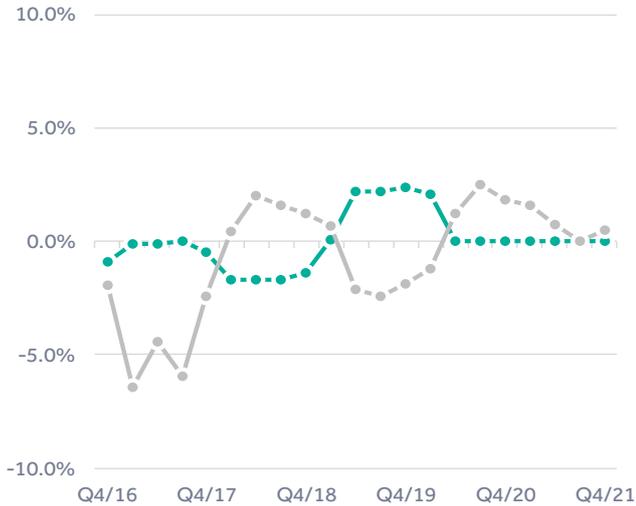


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



■ مؤشر أسعار المراكز التجارية، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار المحلات التجارية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

ارتفعت أسعار العقارات السكنية بنسبة 1.0% خلال عام 2021، في حين سجلت العقارات التجارية تراجعاً طفيفاً بنسبة -0.5%. وبالنظر إلى أهمية مؤشرات القطاع العقاري، فإن هذا الوضع يعكس في الأساس اتجاه أسعار قطع الأراضي.

شهد الربع الأخير من عام 2021 استمرار استقرار أسعار القطاع العقاري في المملكة، ورغم أن أسعار العقارات السكنية قد شهدت زيادة هامشية بنسبة 1.7% على أساس سنوي، فقد تراجعت أسعار العقارات التجارية بنسبة -0.7% على أساس سنوي، وبشكل عام،

## إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



المصدر: بلومبيرغ

(مصادر ثانوية). وخلال عام 2021، خفّضت المملكة إنتاجها بنسبة ضئيلة بمقدار 0.1 مليون برميل يومياً عن العام الماضي، في حين رفعت مجموعة أوبك إنتاجها بنحو 0.7 مليون برميل يومياً عن 2020.

واصلت المملكة زيادة إنتاجها من البترول الخام ليصل إلى 10.0 مليون برميل يومياً في ديسمبر بعد انخفاضه في إبريل إلى 8.1 مليون برميل يومياً. كما رفعت دول أوبك إنتاجها من البترول الخام من 25.2 مليون برميل يومياً في إبريل إلى 28.1 مليون برميل يومياً في ديسمبر.

## سعر صرف العملات الأجنبية وفارق الائتمان

الرسم البياني 1:

سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (12 شهر)



معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (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:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزينة الأمريكية



الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزينة الأمريكية خلال خمس سنوات، نقطة أساس

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

فرق هامش مبادلة المتأخرات الائتمانية



فرق هامش مبادلة المتأخرات الائتمانية خلال خمس سنوات، نقطة أساس

المصدر: بلومبيرغ

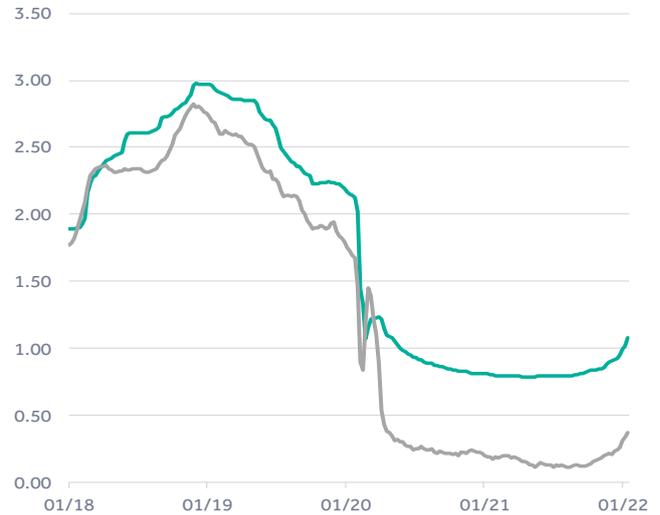
الشكوك الأخيرة تجاه الأسواق المالية العالمية لم تُترجم إلى ارتفاع المخاطر للمملكة، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى قوة اقتصادها الكلي.

ارتفع مؤشر سعر الصرف الاسمي بنسبة 4.9% خلال الأشهر الاثني عشر الماضية، في حين زاد المؤشر الفعلي بنسبة 1.3% فقط. ويوضح ذلك أن التقدير الاسمي لا يعكس في الأساس سوى فارق التضخم، وفي الوقت نفسه، تظهر مؤشرات المخاطر السيادية أن

## معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

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 (5 سنوات)

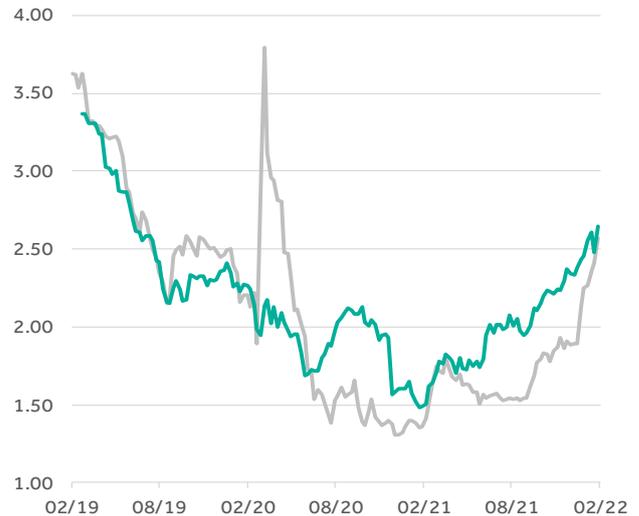


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)  
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الصكوك السعودية بالريال السعودي لمدة 5 سنوات مقابل عائد السندات السعودية بالدولار الأمريكي



الصكوك السعودية بالريال السعودي لمدة 5 سنوات  
عائد السندات السعودية بالدولار الأمريكي لمدة 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

وارتفع العائد على الصكوك السعودية بالدولار (5 سنوات) 2.76%. وأكثر من 70 نقطة أساس خلال الفترة نفسها. وأدت هذه النقلة الكبيرة إلى سد الفجوة بين العائد السيادي على الصكوك السعودية بشكل كامل تقريباً.

تشير التوقعات بأن السياسة النقدية المتشددة التي يتبناها الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي تؤثر على منحني العائد الكلي. فخلال الأشهر الثلاثة الماضية، ارتفع مؤشر سايبور ثلاثة أشهر بأكثر من 20 نقطة أساس ليصل إلى 1.08%. في حين قفز معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات) بمقدار 70 نقطة أساس ليصل إلى

## ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

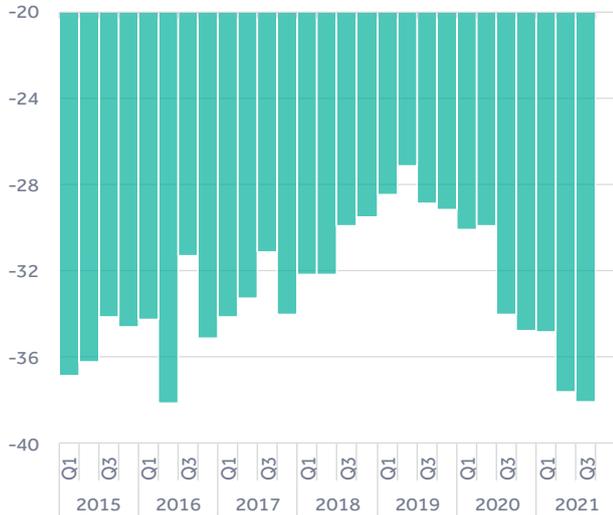
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب



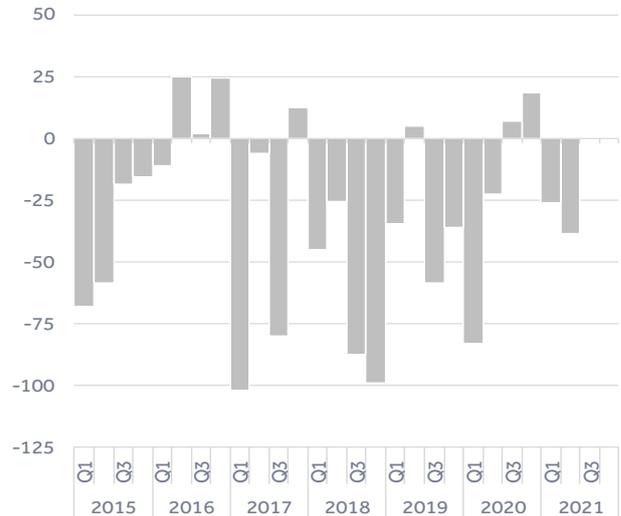
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: البنك المركزي السعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

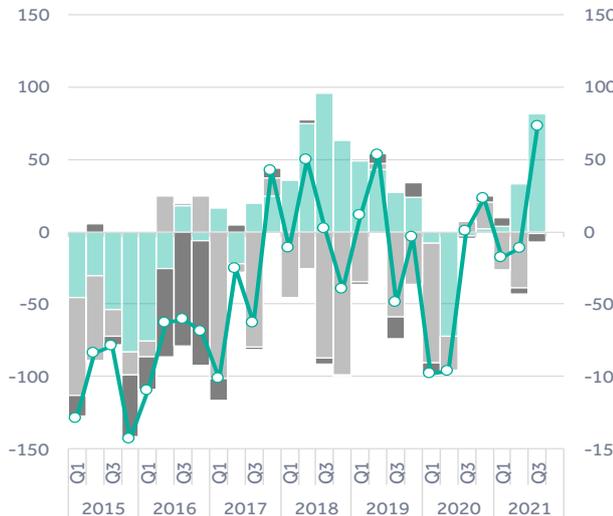


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري (السهم والخأ) صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية

المصدر: البنك المركزي السعودي

الحساب المالي انخفاً هامشياً غير معتاد بقيمة سالب مليار ريال في الربع الثالث، أدى فائض الحساب الجاري إلى زيادة احتياطيات العملات الأجنبية في المقابل خلال نفس الربع.

نتج عن ارتفاع أسعار النفط وزيادة الصادرات النفطية تحسناً كبيراً في رصيد الحساب الجاري بقيمة 81 مليار ريال في الربع الثالث لعام 2021 بعد زيادة قدرها 33 مليار ريال في الربع السابق، ولما شهد رصيد

## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

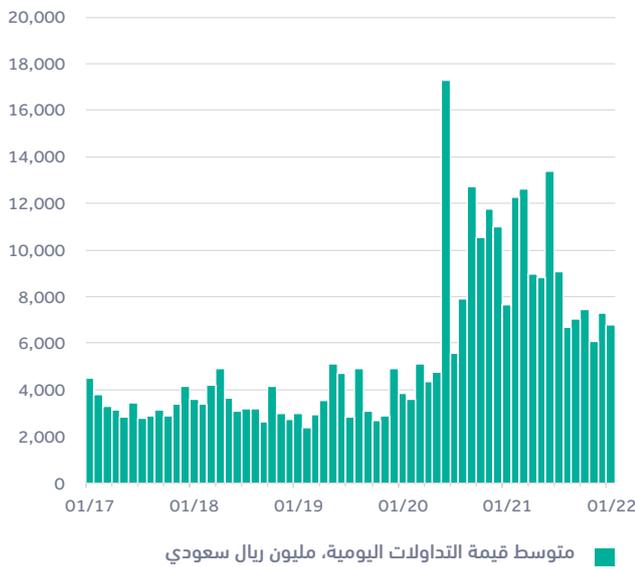
مؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول

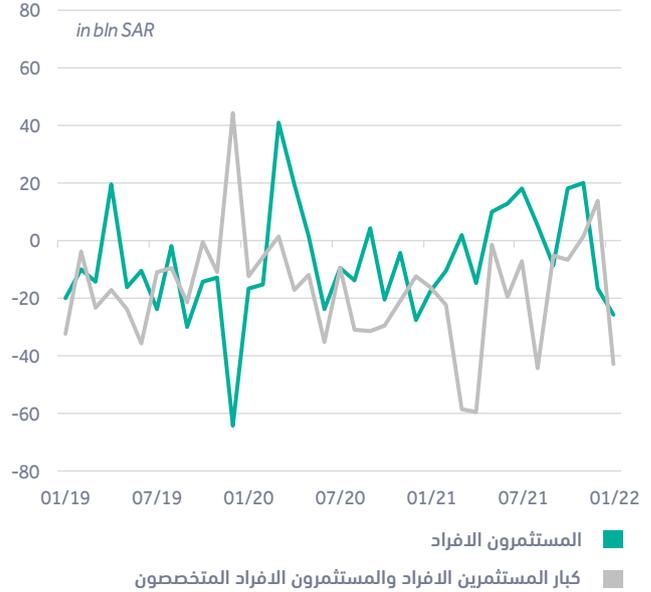


■ متوسط قيمة التداولات اليومية، مليون ريال سعودي

المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)

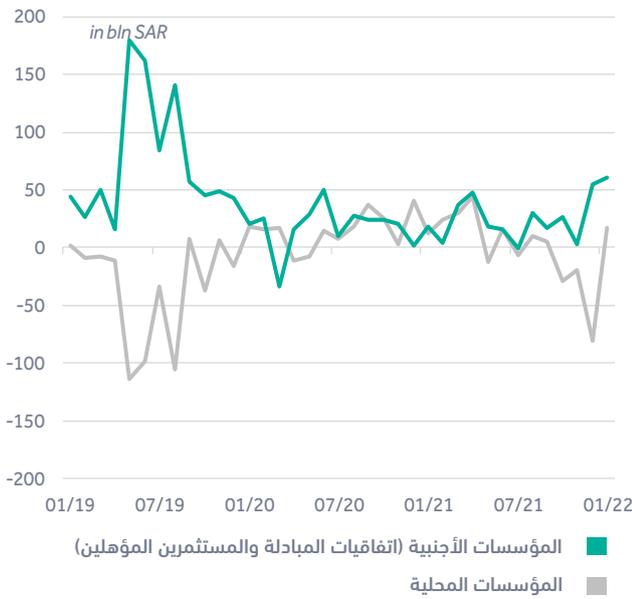


■ المستثمرون الافراد  
■ كبار المستثمرين الافراد والمستثمرون الافراد المتخصصون

المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



■ المؤسسات الأجنبية (اتفاقيات المبادلة والمستثمرين المؤهلين)  
■ المؤسسات المحلية

المصدر: تداول

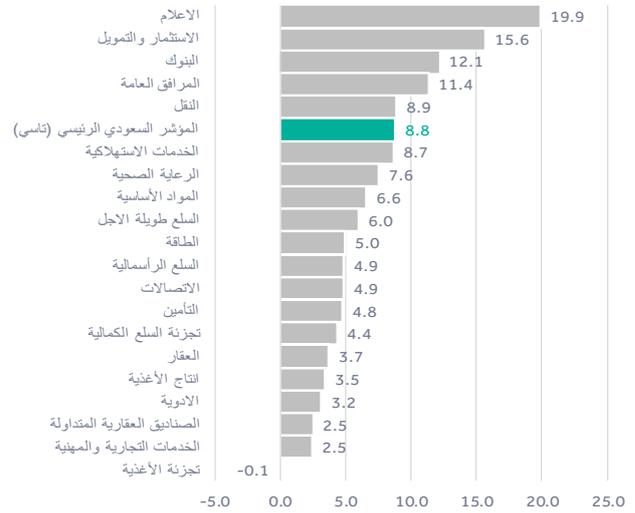
أضخم مشتريات صافية في السوق، واستقرت قيم التداول اليومي عند مستوى 6.0 مليار ريال تقريباً خلال آخر 6 أشهر بعد أن بلغت مستويات عالية كبيرة خلال الأشهر الاثني عشر الماضية.

بدأت سوق الأسهم السعودية العام بداية قوية في ظل مناخ إيجابي شهد صعود مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) ليستقر عند 12 ألف نقطة خلال الأسابيع القليلة الأولى من العام، ويعود هذا الأداء القوي للسوق في الأساس إلى المستثمرين الأجانب الذين سجلوا

## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى نهاية يناير 2022

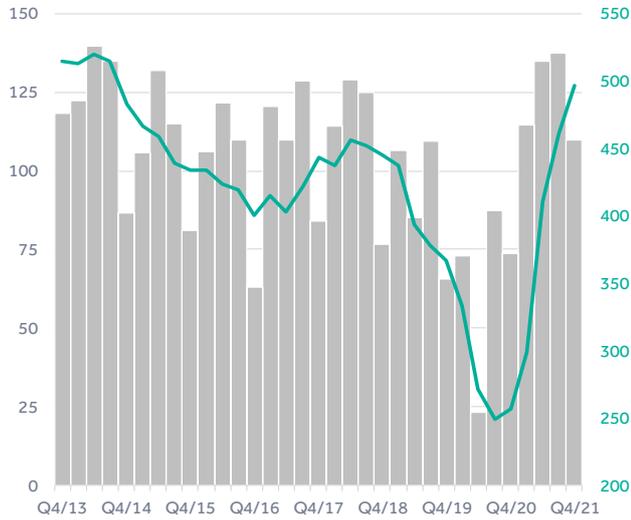


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

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

الأشهر الماضية على انخفاض دون متوسط مؤشر السوق. علاوة على ذلك، أدى انتعاش الإيرادات بمعدلات قوية في عام 2021، والذي يُتوقع أن يستمر في 2022، إلى عودة مقاييس التقييم إلى طبيعتها بشكل ملحوظ.

كشف شهر يناير بالفعل عن بعض الاختلافات الجوهرية في الأداء في جميع القطاعات الاقتصادية. ومن بين أكبر القطاعات، تفوق مؤشر قطاع البنوك على المؤشر العام في السوق بهامش ملحوظ، في حين أنهى قطاع المواد الأساسية وقطاع الطاقة تعاملات

## توقعات الاقتصاد السعودي

سوف يؤثر ارتفاع أسعار النفط وزيادة إنتاجه تأثيراً إيجابياً على الرصيد المالي. وستؤدي الزيادة الكبيرة في عائدات النفط إلى تحقيق فائض في الميزانية المالية بنسبة 2.5% من الناتج المحلي الإجمالي خلال عام 2022، وهو أعلى فائض منذ 2013.

كذلك، ستؤدي زيادة العائدات من صادرات النفط إلى تحقيق فائض كبير في رصيد الحساب الجاري. بالنسبة إلى عام 2022، نتوقع أن تكون نسبة الفائض 7.5% من الناتج المحلي الإجمالي.

وقد سجل معدل التضخم بحسب مؤشر أسعار المستهلكين ارتفاعاً تدريجياً ليبلغ 1.2% في يناير بعد الانخفاض الحاصل في أغسطس 2021 والذي بلغت قيمته 0.3%. كما تشير توقعاتنا من جهة أخرى إلى استمرار ارتفاع التضخم بدرجة متوسطة، ونتوقع أن يصل متوسط معدل التضخم إلى 1.9% خلال 2022.

من المتوقع أن يتبع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سياسة نقدية مشددة خلال عام 2022. وفي ضوء ذلك، نتوقع أن يزيد البنك المركزي السعودي (ساما) أسعار الفائدة الرسمية بمقدار 100 نقطة أساس خلال الأشهر الاثني عشر القادمة.

نتيجة لذلك، نتوقع أن يرتفع معدل اتفاقية إعادة الشراء المعاكس ليصل إلى 1.50% ومعدل اتفاقية إعادة الشراء الرسمي إلى 2.0% بحلول نهاية العام. ومن المتوقع أن يرتفع مؤشر سايبور ثلاثة أشهر إلى 1.95% خلال هذه الفترة.

خلال عام 2022، من المتوقع أن يحقق الاقتصاد السعودي نتائج إيجابية مدفوعة إلى حد كبير بالانتعاش القوي في قطاع النفط. فبعد معدلات النمو السلبية خلال عامي 2019 و2020 ومعدل النمو الإيجابي الهامشي خلال العام الماضي، من المتوقع أن يتوسع اقتصاد قطاع النفط بنسبة 12.1% في عام 2022، وهو أعلى معدل نمو منذ عام 2011.

يستند هذا السيناريو إلى افتراض أن المملكة ستزيد إنتاجها من النفط إلى مستويات الإنتاج السابقة لجائحة كورونا خلال هذا العام. و بالنسبة إلى عام 2022، نتوقع زيادة إنتاج النفط الخام إلى متوسط 10.3 مليون برميل يومياً بعد أن كان 9.1 مليون برميل يومياً في عام 2021.

بعد الانتعاش القوي للاقتصاد القطاع الخاص غير النفطي في عام 2021، نتوقع عودة تدريجية إلى المستويات الطبيعية خلال هذا العام بمعدل نمو ثابت وقوي بنسبة 4.1% مقارنة بمعدل 6.1% خلال العام الماضي.

وبالنسبة إلى الاقتصاد الكلي، تعني هذه التوقعات إلى معدل نمو بلغ 6.8% خلال عام 2022 مقابل 3.3% خلال العام الماضي. لذا، نتوقع أن يشهد الاقتصاد السعودي في 2022 نمواً قوياً لأعلى مستوياته منذ 2011.

كما تشير توقعاتنا إلى عودة التوازن إلى أسواق النفط العالمية بدرجة كبيرة في عام 2022 بعد العجز الكبير في عام 2021. ونتوقع أن يبلغ متوسط أسعار النفط طوال العام 80 دولاراً لخام برنت و78 دولاراً لخام غرب تكساس.

## نظرة سريعة على الحقائق والارقام

| 2022f  | 2021 | 2020 | 2019  |  |
|--|------|------|-------|--|
| <b>اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)</b>   |      |      |       |  |
| 80.0   | 70.9 | 43.3 | 64.1  | سعر خام برنت (دولار للبرميل)                 |
| 78.0   | 68.0 | 39.4 | 57.0  | سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)     |
| 79.0   | 69.8 | 41.7 | 64.0  | سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)                 |
| 10.3   | 9.1  | 9.2  | 9.8   | إنتاج المملكة من النفط ( مليون برميل يومياً) |
| <b>معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)</b> |      |      |       |  |
| 1.90   | 3.06 | 3.44 | -2.09 | تضخم مؤشر اسعار المستهلك (متوسط سنوي)        |
| 1.95   | 0.91 | 0.82 | 2.23  | السايبور لثلاث أشهر                          |
| 1.50   | 0.50 | 0.50 | 1.75  | الريبو العكسي                                |
| 2.00   | 1.00 | 1.00 | 2.25  | الريبو اللساسي                               |
| <b>سوق العمل (المتوسط السنوي)</b>                  |      |      |       |  |
| 5.6  | 6.4  | 7.7  | 5.6   | معدل البطالة للسكان                          |
| 10.8   | 11.3 | 13.7 | 12.2  | معدل البطالة للسكان السعوديين                |
| 61.9   | 61.1 | 59.5 | 57.9  | معدل المشاركة الاقتصادية للسكان              |
| 51.3   | 49.5 | 48.8 | 44.9  | معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين    |

| 2022f                                 | 2021 | 2020  | 2019 |   |
|---------------------------------------|------|-------|------|---|
| <b>إجمالي الناتج المحلي الحقيقي</b>   |      |       |      |   |
| 6.8                                   | 3.3  | -4.1  | 0.3  | الاقتصاد الإجمالي                             |
| 4.1                                   | 6.1  | -3.1  | 3.8  | القطاع الخاص غير النفطي                       |
| 1.1                                   | 1.5  | -0.5  | 2.2  | القطاع الحكومي                                |
| 12.1                                  | 0.2  | -6.7  | -3.6 | القطاع النفطي                                 |
| <b>الميزان المالي و الدين العام</b>   |      |       |      |   |
| 90                                    | -85  | -294  | -133 | رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)        |
| 2.5                                   | -2.7 | -11.2 | -4.5 | الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي    |
| 938                                   | 938  | 854   | 678  | الدين العام (مليار ريال سعودي)                |
| 25.9                                  | 29.2 | 34.3  | 22.8 | الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي       |
| <b>الحساب الجاري و الحساب التجاري</b> |      |       |      |   |
| 605                                   | 459  | 180   | 455  | الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)            |
| 16.7                                  | 14.3 | 6.9   | 15.3 | الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الاجمالي |
| 272                                   | 158  | -74   | 143  | الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)              |
| 7.5                                   | 4.9  | -2.8  | 4.8  | الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الاجمالي   |

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي، بلومبيرغ، الرياض المالية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي 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 الأحداث 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 الأحداث 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.