



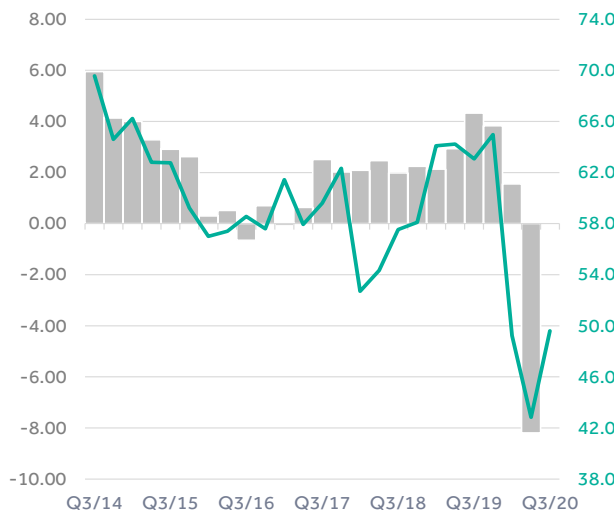
الاقتصاد غير النفطي يعود للانتعاش

- تسبب فايروس كورونا بانكماش الاقتصاد السعودي خلال الربع الثاني. ومع ذلك، تشير التقديرات الى انتعاش الناتج المحلي الإجمالي خلال الربع الثالث مع تحول النمو ربع السنوي إلى إيجابي.
- يعود هذا التحسن في المقام الأول إلى انتعاش الاقتصاد غير النفطي وهو ما تؤكدته العديد من المؤشرات الكلية مثل مؤشرات مدير المشتريات كمقياس رئيسي لمناخ الأعمال غير النفطية السعودية (انظر الرسم البياني أدناه).
- تسارع نمو الائتمان الممنوح للقطاع الخاص في الربع الثالث من عام 2020، بسبب الطلب المتزايد على قروض الرهن العقاري السكنية وزيادة اعتماد الشركات على الائتمان بسبب تأثير الوباء على ميزانيتها العمومية.
- استقرت احتياطات النقد الأجنبية لمؤسسة النقد العربي السعودي في الأشهر الستة الماضية بعد انخفاض ملحوظ سابقاً بسبب التحويل غير العادي للأصول من مؤسسة النقد العربي السعودي إلى صندوق الاستثمارات العامة.
- خلال الربع الثالث من عام 2020، تعافى إنتاج النفط الخام السعودي من أدنى مستوى له منذ عدة سنوات في شهر يوليو. ومع ذلك، قد يتأخر التوسع الإضافي في الإنتاج الذي كان مقرراً في اتفاقية أوبك لشهر يناير 2021 بسبب تفشي فايروس كورونا.
- شهدت سوق الأسهم السعودية انتعاشاً قوياً خلال النصف الثاني من عام 2020. كان هذا الارتفاع مصحوباً بأحجام تداول متزايدة، مع وصول أرقام القيمة المتداولة اليومية إلى أعلى مستوياتها في عدة سنوات خلال الأشهر الأخيرة.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالي الناتج المحلي	2
المؤشرات النقدية والمالية	4
الرصيد المالي والدين الحكومي	6
مؤشرات الإنفاق الخاص والتجارة الأجنبية	7
مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص غير النفطي	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

مؤشرات مناخ الأعمال التي تشير إلى الانتعاش



تسبب تفشي وباء كورونا والحجر الصحي خلال الربع الثاني من عام 2020 في انكماش نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي. ومع ذلك، تشير مؤشرات مديري المشتريات باعتبارها مؤشرات مناخ الأعمال الرئيسية إلى تعافي الاقتصاد خلال النصف الثاني من عام 2020.

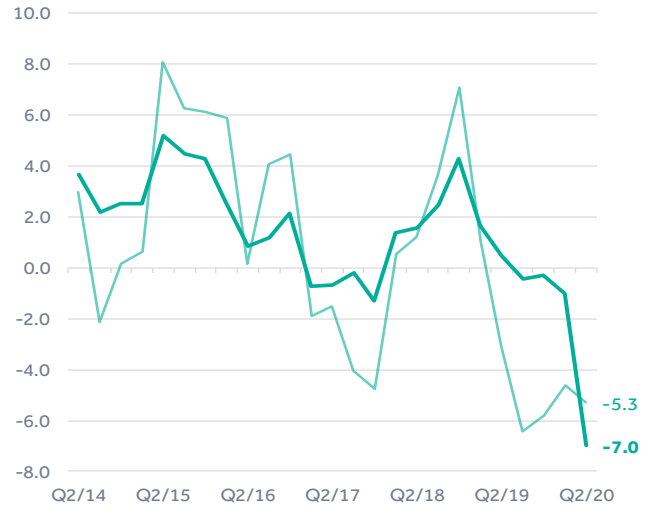
- مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة، ربعي، المحور اليمين
- الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد غير النفطي، نسبة التغير السنوي، المحور الأيسر

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، آي اتش اس ماركت

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي



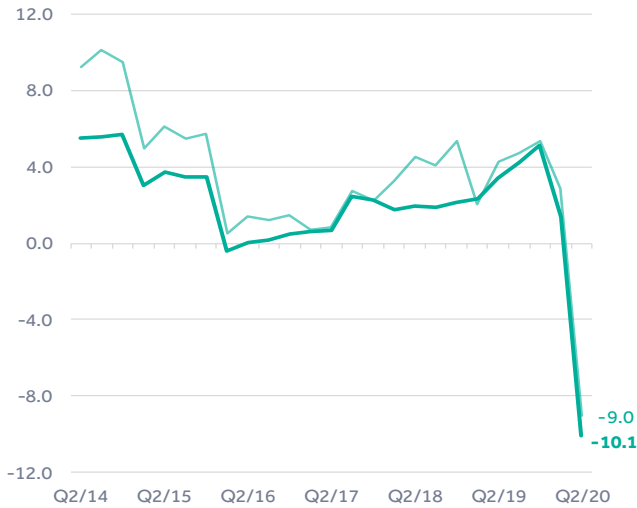
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد, % التغير الربعي على أساس سنوي

■ 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



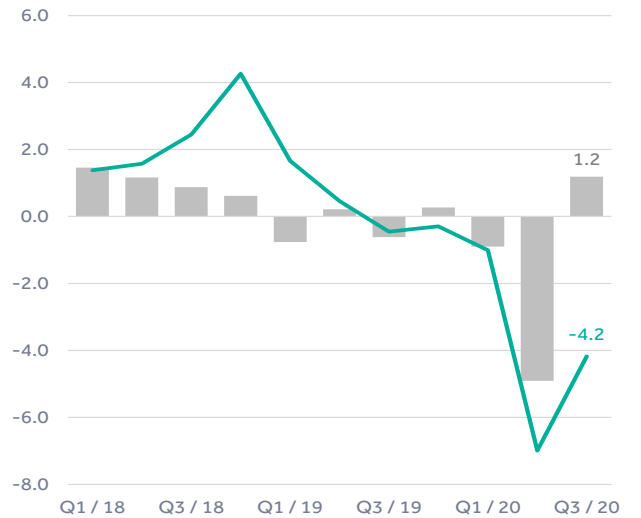
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي, % التغير الربعي على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي المُقدر للاقتصاد للربع الثالث 2020



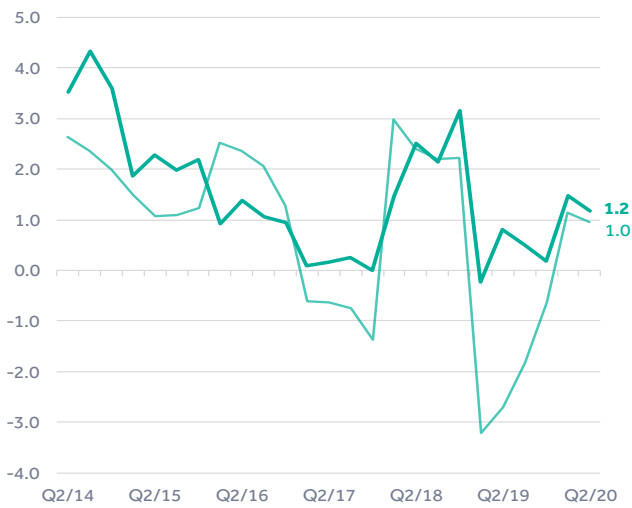
■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي الكلي, نسبة التغير السنوي

■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي الكلي, نسبة التغير الربعي

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

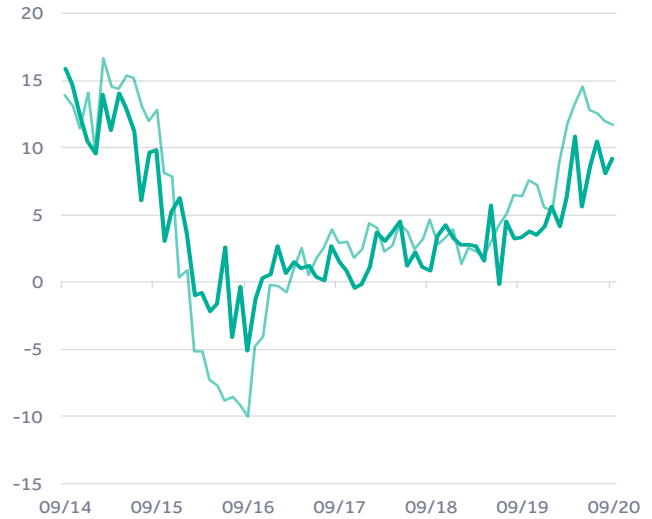
القطاع النفطي انخفضا بنسبة -5.3% على أساس سنوي. وتشير أحدث الأرقام للناتج المحلي الإجمالي للربع الثالث (+1.2% على أساس ربعي) بأن الاقتصاد السعودي يشهد انتعاشا خلال النصف الثاني من عام 2020.

شهد الاقتصاد السعودي انكماشاً في الربع الثاني من عام 2020 بنسبة -7.0% على أساس سنوي بسبب الركود العالمي نتيجة لجائحة كورونا. كما كان التباطؤ واضحاً بالنسبة لاقتصاد القطاع الخاص غير النفطي بنسبة -10.1% على أساس سنوي، في حين شهد اقتصاد

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)

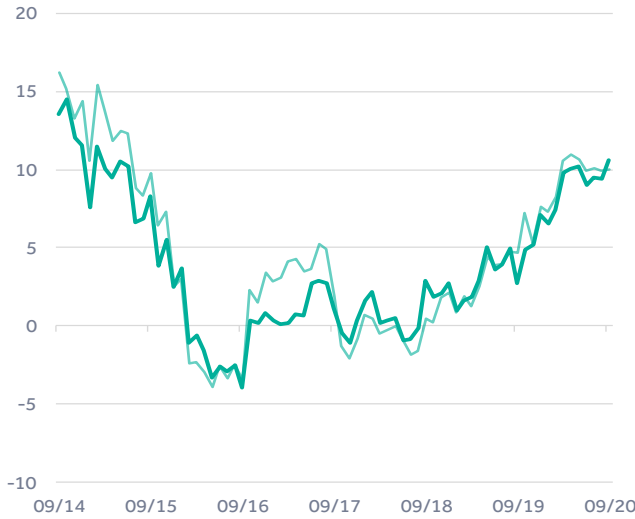


■ القاعدة النقدية، % على اساس سنوي
■ إجمالي عرض النقود (ن1)، % على اساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)

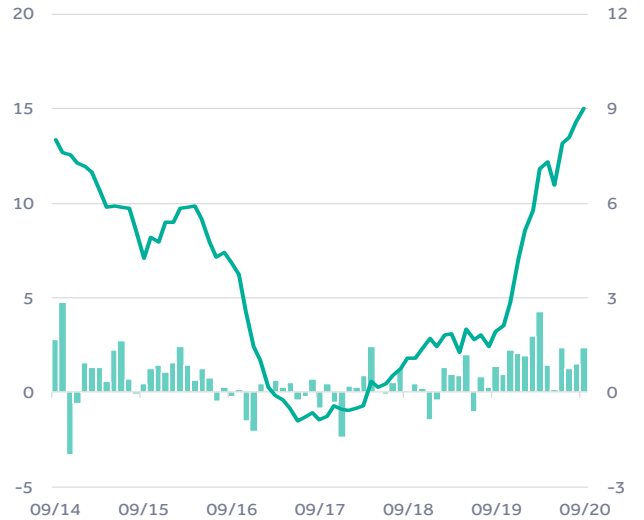


■ عرض النقود (ن3)، % على اساس سنوي
■ عرض النقود (ن2)، % على اساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

نمو الائتمان للقطاع الخاص

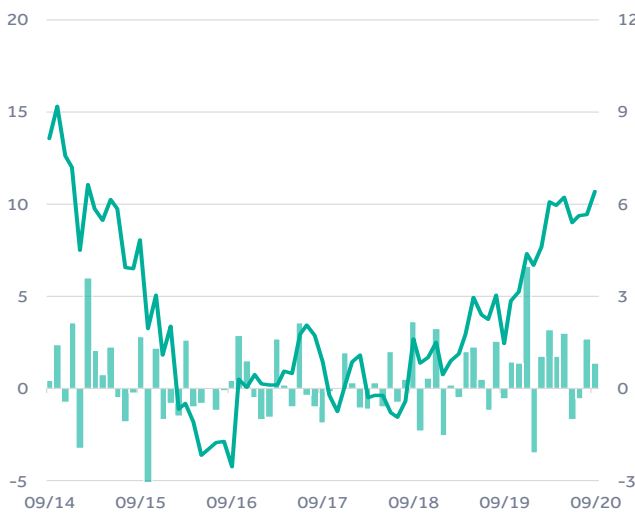


■ قروض البنوك التجارية إلى القطاع الخاص، % أساس سنوي - المحور الأيسر
■ قروض البنوك التجارية إلى القطاع الخاص، % أساس شهري - المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



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

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

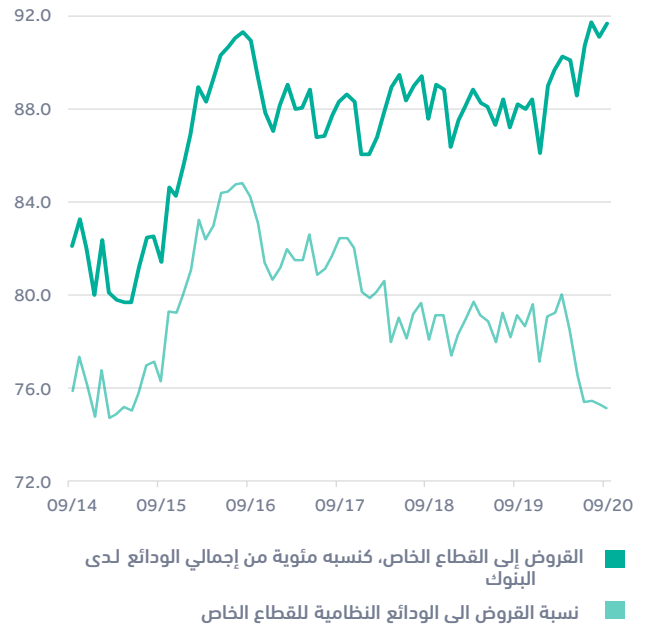
حيث وصل إلى 15.0% على أساس سنوي في سبتمبر. ويعد استمرار الطلب على قروض الرهن العقاري السكنية هو أحد أهم الدوافع الرئيسية وراء هذا النمو، ومن جهة أخرى تعد زيادة الاعتماد على الائتمان من قبل الشركات في عام 2020 أحد هذه الدوافع.

تعتبر السيولة في الاقتصاد السعودي كافية حيث يصل معدل الاحتياطي النقدي الى نسبة 9.2% على أساس سنوي ومعدلات توسع عرض النقود لثلاثة أشهر تصل الى نسبة 10.6% في سبتمبر 2020. كما يستمر نمو الائتمان الممنوح للقطاع الخاص في التسارع،

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

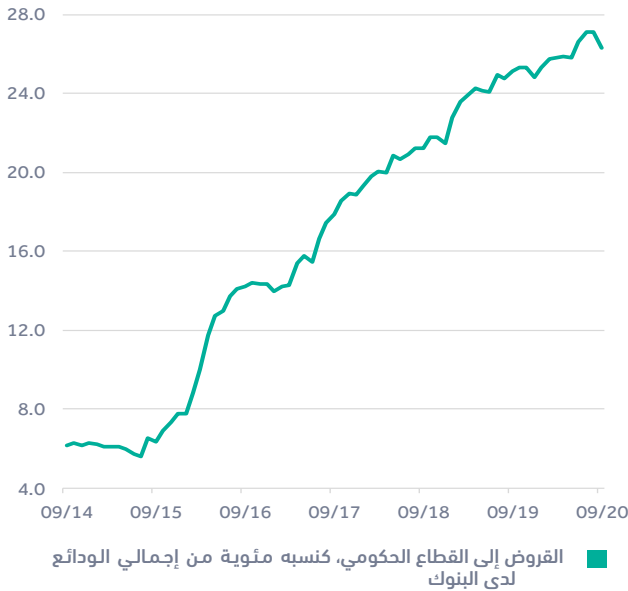
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

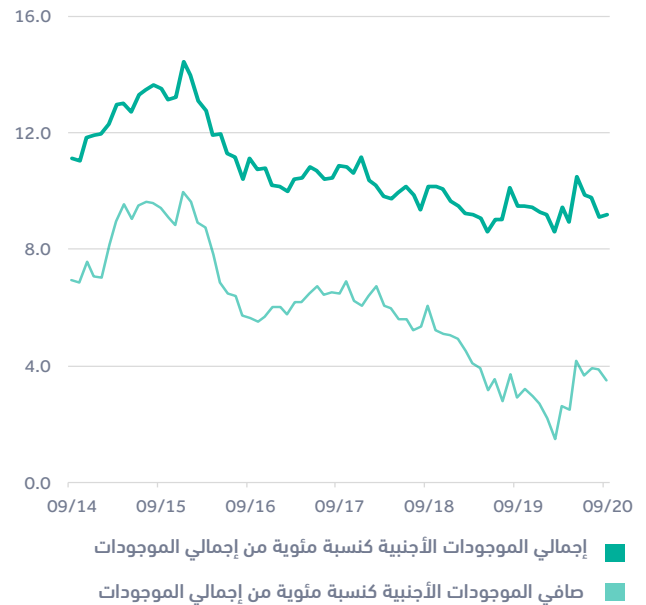
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

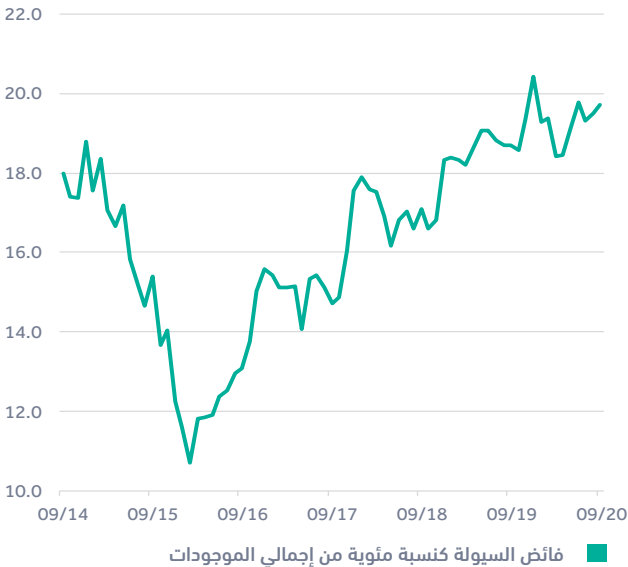
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

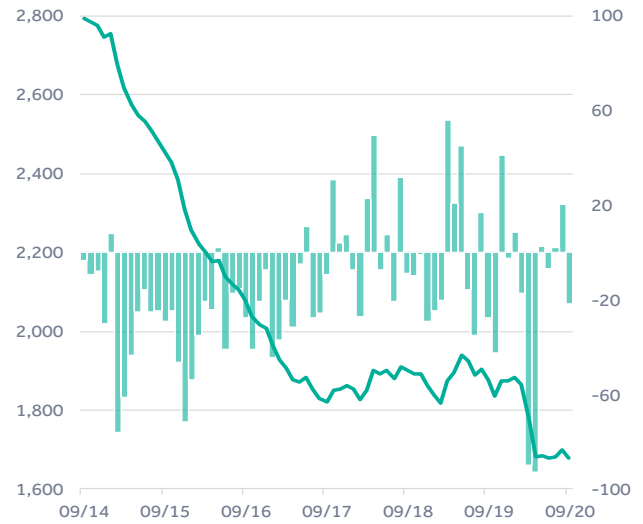
التدفق في السيولة إلى دعم البنوك التجارية في نشاطها لتقديم الائتمان لقطاع الشركات خلال فترة الضغوط الاقتصادية التي سببتها جائحة كورونا.

يمكن تفسير الاختلاف بين النسبة البسيطة والقانونية لنسبة القروض إلى الودائع بشكل أساسي من خلال تدفق السيولة لدى مؤسسة النقد العربي السعودي في القطاع المصرفي والتي تؤخذ بعين الاعتبار في نسبة القروض إلى الودائع القانونية فقط. يهدف هذا

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

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

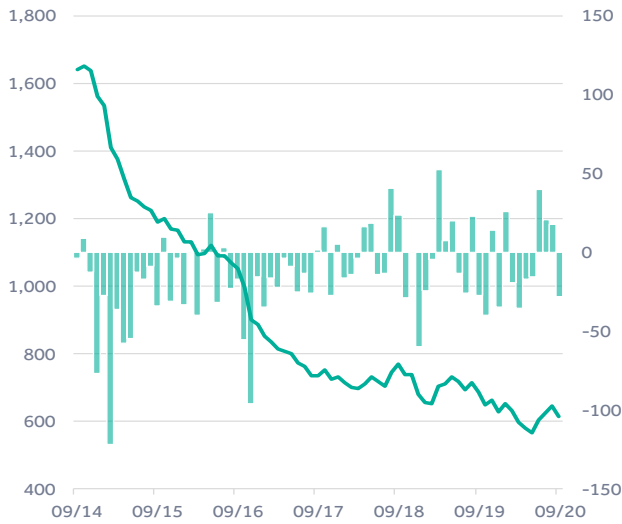


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

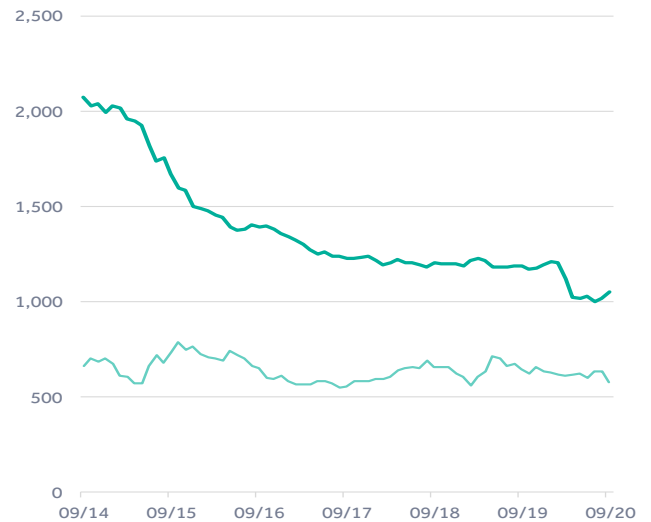


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

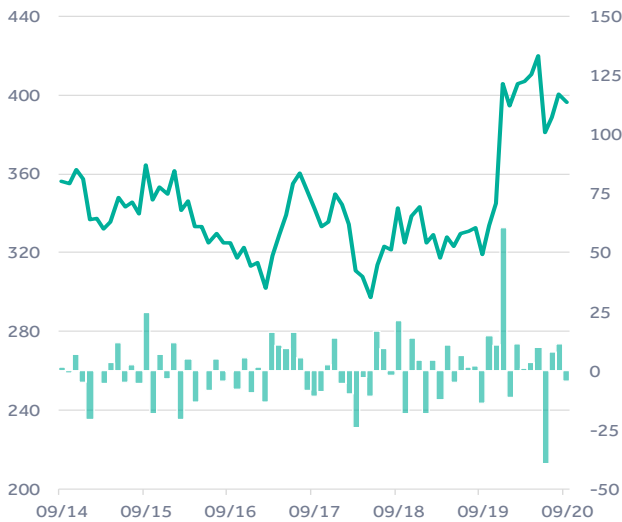


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

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 بالبنوك التجارية، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

النقد الأجنبي خلال الأشهر اللاحقة. وفي الوقت نفسه، استقرت الودائع الحكومية في مؤسسة النقد العربي السعودي أيضًا خلال الأشهر الستة الماضية، مما يشير إلى أن عجز الميزانية تم تمويله بشكل أساسي من خلال نشاط الاقتراض.

بعد التدفق القياسي للاحتياطيات الرسمية لمؤسسة النقد العربي السعودي خلال شهري مارس وأبريل والذي يمكن تفسيره إلى حد كبير بالتحويل الاستثنائي للأصول من مؤسسة النقد العربي السعودي إلى صندوق الاستثمارات العامة، فقد استقرت احتياطيات

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

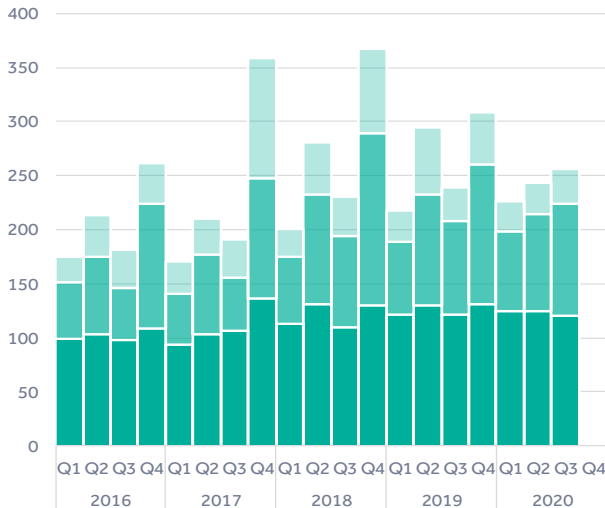


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

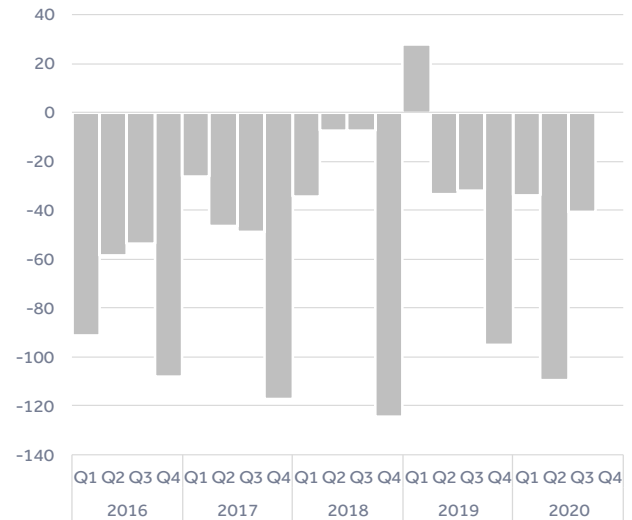


تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

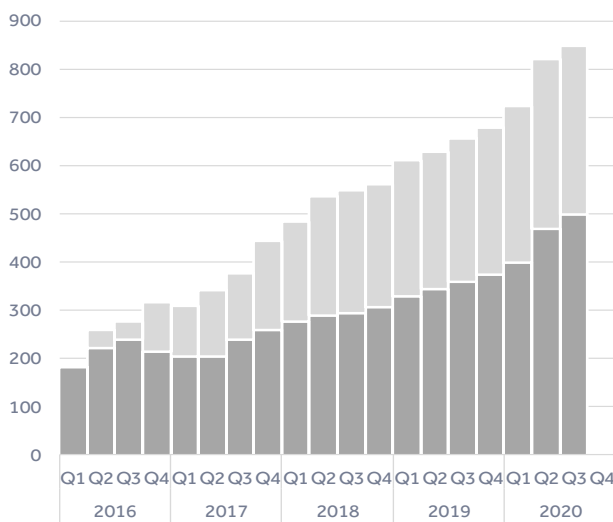


صافي العجز / الفائض

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

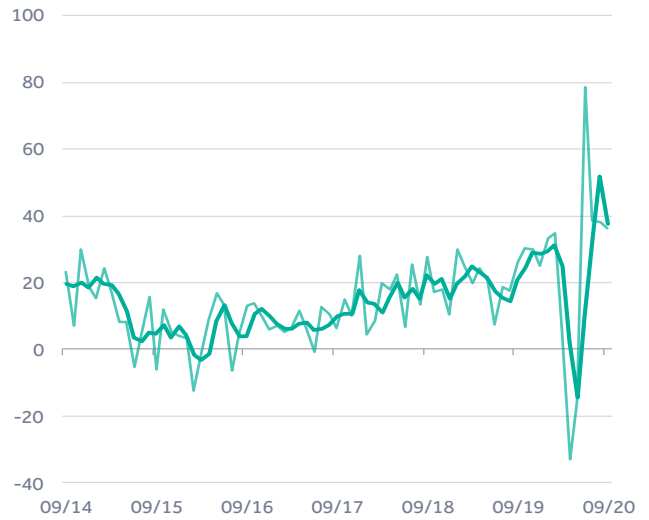
غير العادية. كما بلغت عائدات النفط 93 مليار ريال سعودي مقابل 96 مليار ريال سعودي ويعتبر ذلك أقل من الربع الثاني على الرغم من الارتفاع الكبير في أسعار النفط خلال تلك الفترة.

بلغت الإيرادات غير النفطية في الربع الثالث من عام 2020 إلى 123 مليار ريال سعودي وهي القيمة الأعلى على الإطلاق منذ عام 2016. وذلك بسبب ارتفاع الإيرادات الضريبية بعد الربع الثاني وارتفاع الإيرادات غير النفطية من جهة أخرى بسبب أرباح الاستثمار الحكومية

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

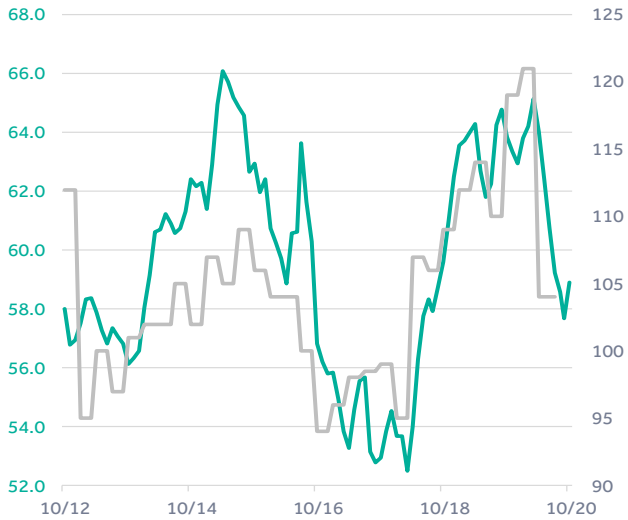


تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

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

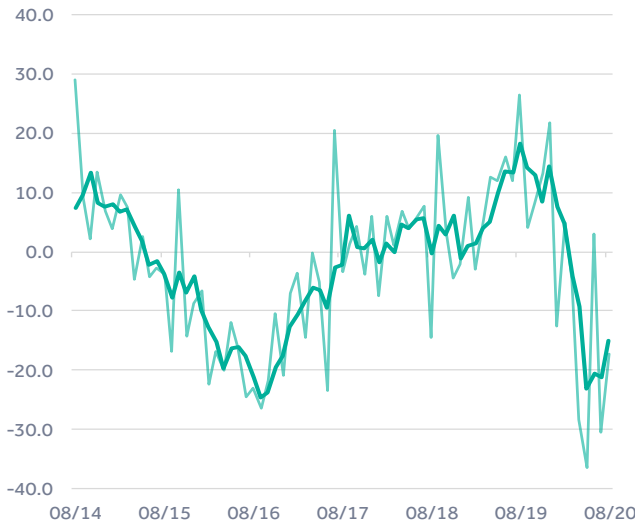


الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

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

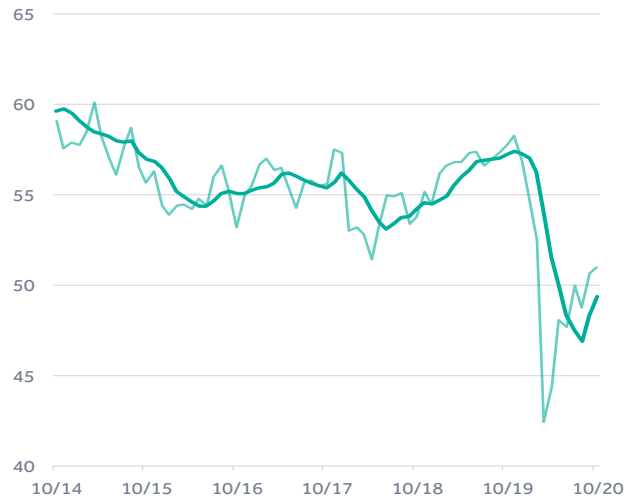
الاقتصادي لتفشي وباء كورونا. وفي الوقت نفسه، بدأ نمو الصادرات غير النفطية في الانتعاش بحلول منتصف العام.

ارتفعت تعاملات نقاط البيع تحسبا لزيادة معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو مع ارتفاع ملحوظ في يونيو وتراجعت تدريجيا بعد ذلك. كما تظهر ثقة المستهلك بعض علامات الاستقرار في بداية الربع الرابع من عام 2020 بعد الانخفاض الملحوظ بسبب الأثر

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

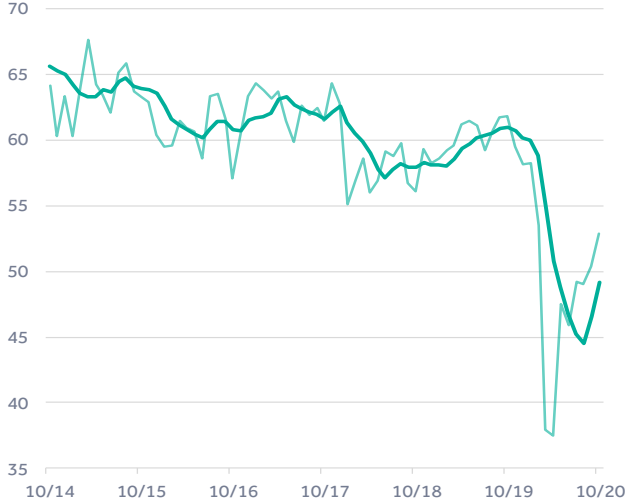


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" للمجمع لمديري المشتريات
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

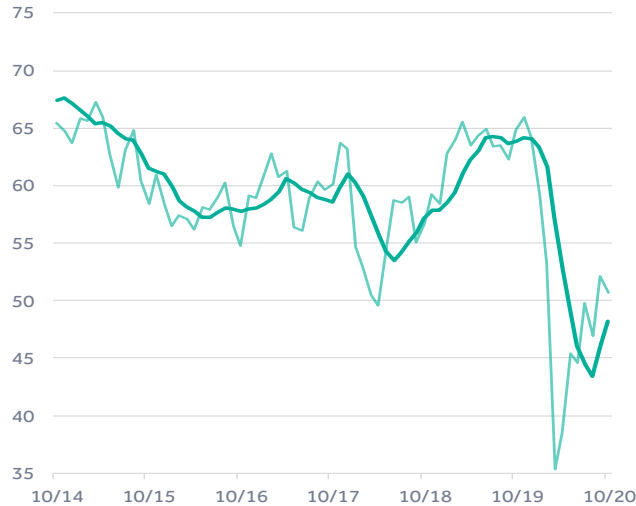


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

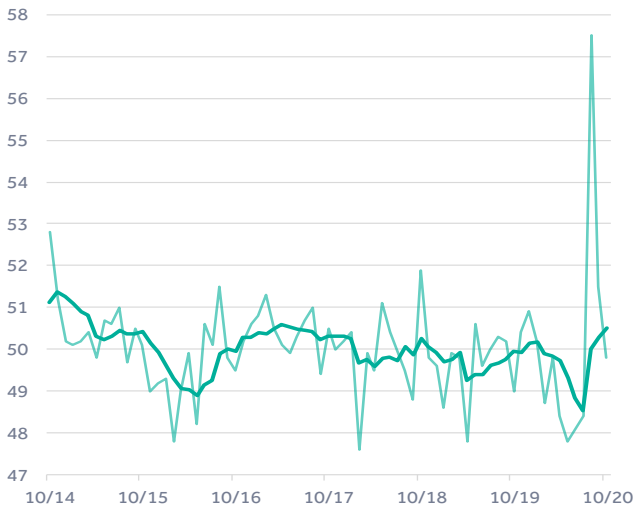


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج



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

المصدر: شركة ماركت

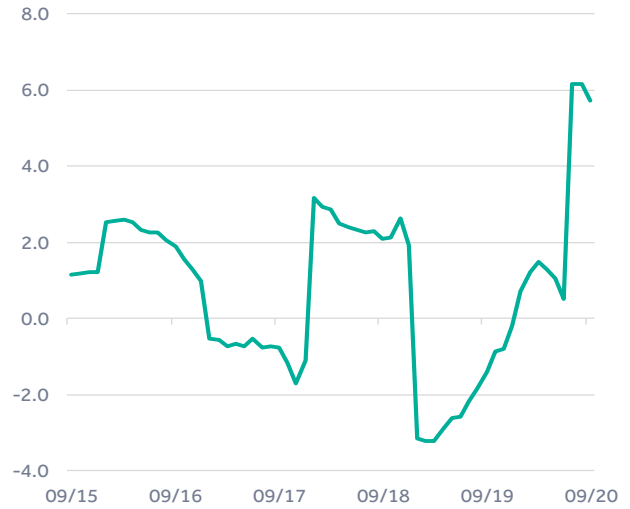
مؤشر مديري المشتريات في يوليو نتيجة للزيادة غير العادية في معدل ضريبة القيمة المضافة، ولكن تم تطبيعها بعد ذلك.

يشهد مؤشر مدير المشتريات السعودي على تعافي الاقتصاد غير النفطي خلال النصف الثاني من عام 2020. ومنذ فبراير، بلغ المؤشر المركب إلى أعلى مستوى له وهو 51.0 في أكتوبر مما يشير إلى التوسع الاقتصادي في بداية الربع الرابع. كما ارتفعت أسعار مخرجات

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

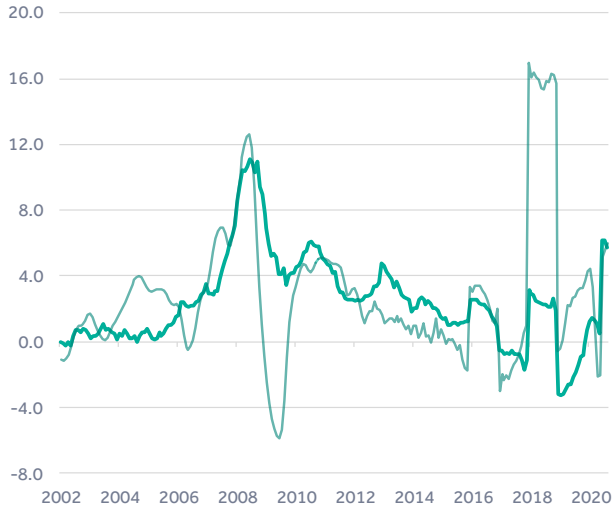


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة

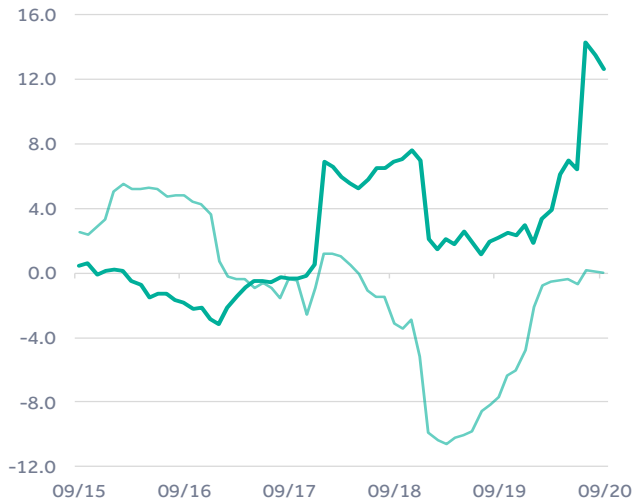


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن

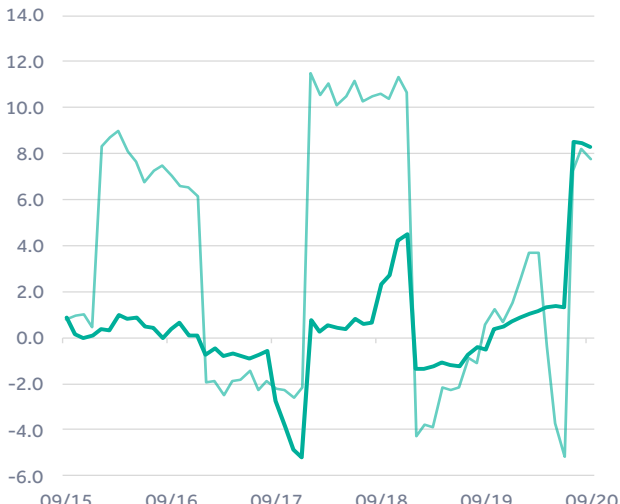


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآييث والنقل



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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

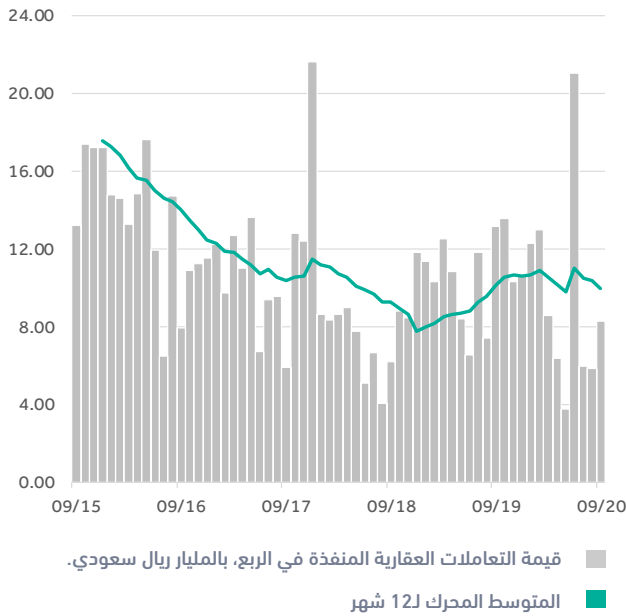
بعد ذلك مرة أخرى إلى 5.7% في سبتمبر. وقد كانت أسعار المواد الغذائية هي المحرك الرئيسي للتضخم العام خلال الأشهر الـ 12 الماضية، كما شهدنا تباطؤًا في النمو من 14.3% في يوليو إلى 12.6% في سبتمبر.

وقد أثرت زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو على بيانات التضخم في مؤشر أسعار المستهلك. كما ارتفع معدل التضخم السنوي العام من 0.5% على أساس سنوي في يونيو ليصل إلى 6.1% في يوليو. مع ذلك، تراجع تضخم مؤشر أسعار المستهلكين

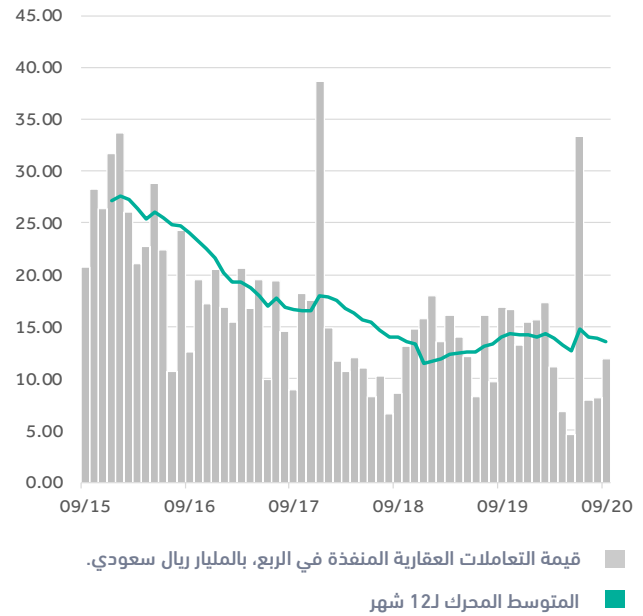
نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة



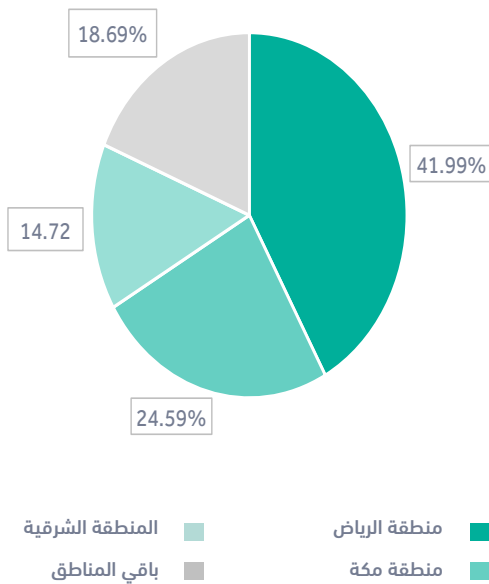
المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

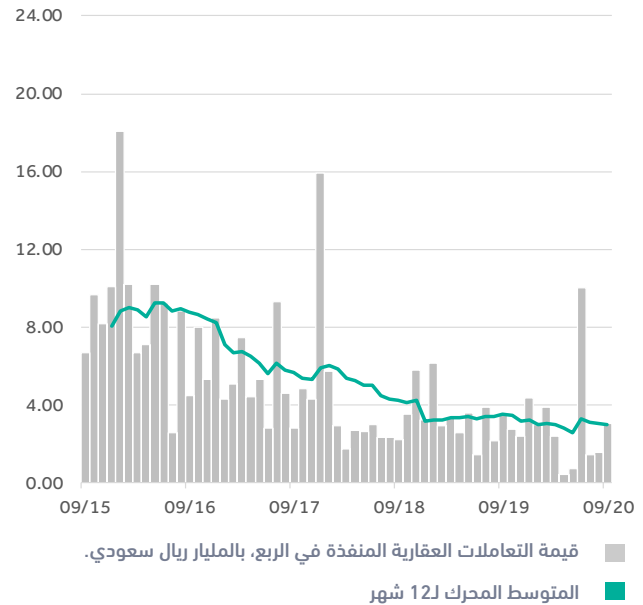
توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثالث- 2020)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

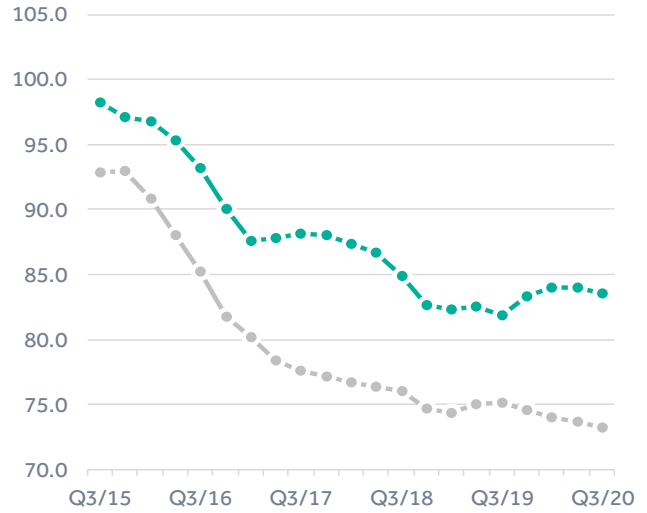
القيمة المضافة في يوليو كان عاملا رئيسيا للزيادة الكبيرة التي بلغت 33.3 مليار ريال سعودي في يونيو (مشابه للارتفاع في ديسمبر 2017). ولكن بدأ حجم التعاملات العقارية في الارتفاع مرة أخرى خلال الربع الثالث من عام 2020.

تسبب الحجر الكلي في حدوث ركود خلال الربع الثاني من عام 2020 مما أثر بشكل كبير على حجم التعاملات العقارية. فقد انخفض إجمالي قيمة التعاملات من 17.3 مليار ريال سعودي إلى 4.6 مليار ريال سعودي بين فبراير ومايو 2020. كما أن ارتفاع معدل ضريبة

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاع السكني والتجاري

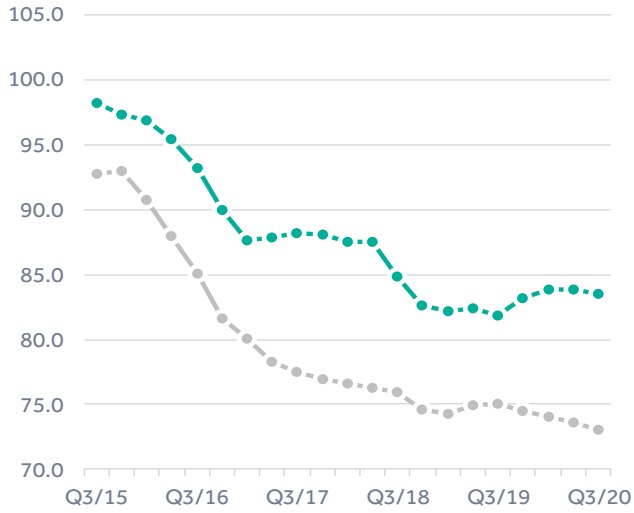


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاع السكني والتجاري

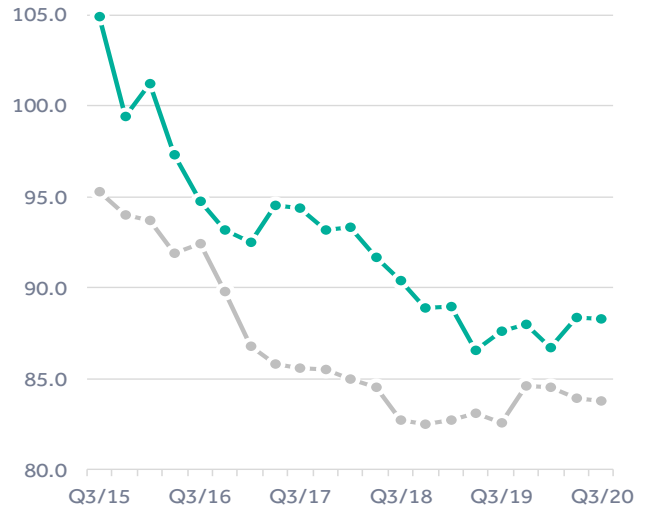


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

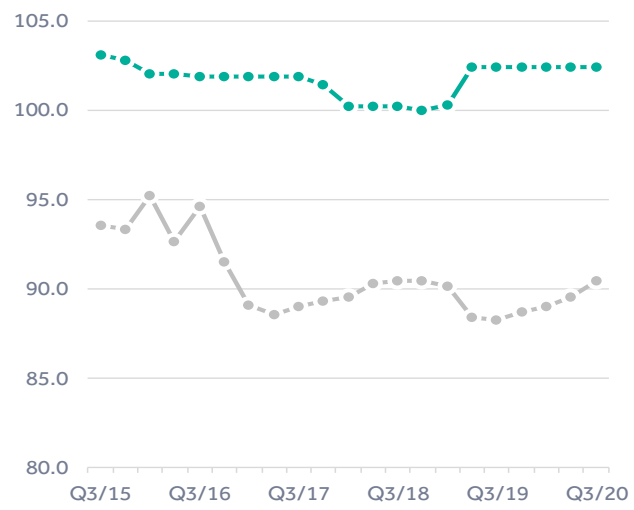


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



■ مؤشر أسعار المراكز التجارية
■ مؤشر أسعار المحلات التجارية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

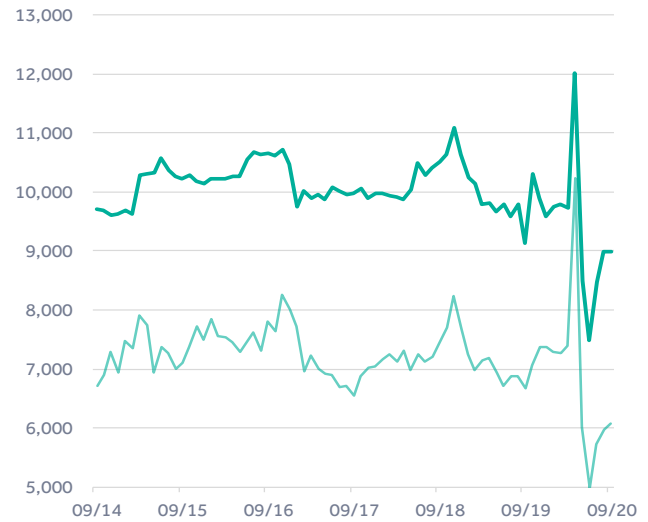
مقارنة بالعام السابق، بينما ارتفعت أسعار العقارات السكنية بنسبة 2.1% ولكن انخفضت أسعار العقارات التجارية بنسبة -2.5% من جهة أخرى.

تراجعت أسعار العقارات تدريجيًا مقارنة بالربع السابق خلال الربع الثالث من عام 2020، ويمكن تفسير ذلك في المقام الأول من خلال انخفاض أسعار الأراضي خلال الفترة، كما انخفض مؤشر العقارات السكنية بنسبة -0.5%، ومؤشر العقارات التجارية بنسبة -0.7%

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

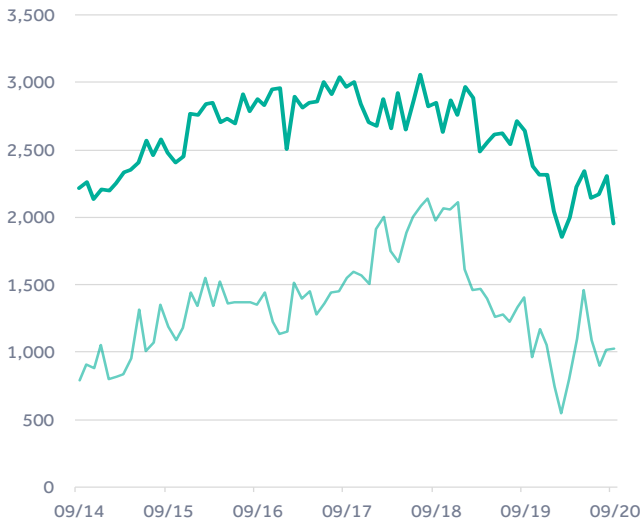


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة

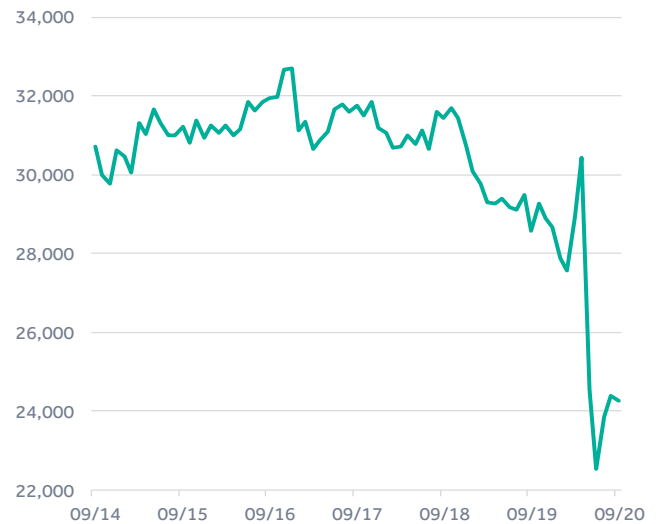


■ إنتاج مصافي التكرير في المملكة، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من إنتاج مصافي التكرير، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

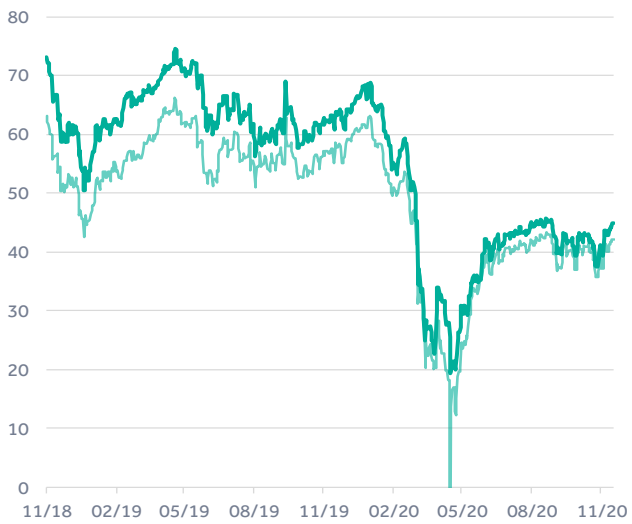


■ إنتاج دول الأوبك من النفط الخام، بالألف برميل في اليوم

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



■ سعر النفط لخام برنت
■ سعر النفط لخام غرب تكساس

المصدر: بلومبيرغ

المقرر إجراؤها في يناير 2021 بسبب جائحة كورونا. كما أنه أدى إلى الحد من ارتفاع أسعار النفط في بداية الربع الرابع من عام 2020.

استناداً إلى اتفاقية أوبك لإنتاج النفط التي تم تحديدها في أبريل، فقد توسع إنتاج النفط الخام السعودي من أدنى مستوى خلال عدة سنوات عند 7.5 مليون برميل في اليوم في يونيو ليصل إلى 8.9 مليون برميل في اليوم في سبتمبر. وقد تؤخر أوبك زيادة الإنتاج

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

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:

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

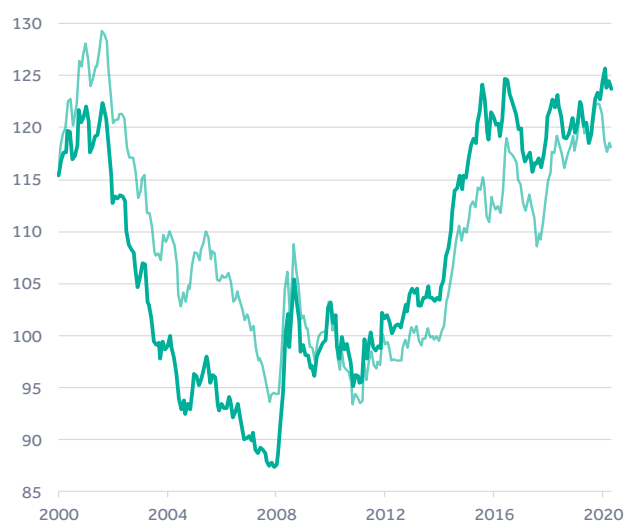


معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهر)

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

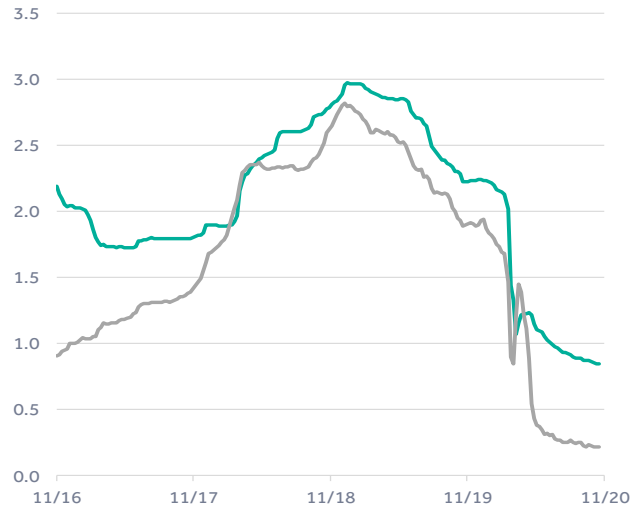
معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو إلى ارتفاع تضخم مؤشر أسعار المستهلكين، وبالتالي دفع مؤشر سعر الصرف الحقيقي (معدل مؤشر أسعار المستهلكين) إلى الارتفاع بنحو 6%.

استمر القسط الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي في التراجع خلال الربع الثالث من عام 2020، وبدأ حاليًا في الارتفاع تدريجيًا بعد الانخفاض الحاصل في يناير 2020. ويعود الاختلاف الأخير بين مؤشر سعر الصرف الاسمي والحقيقي للريال السعودي من خلال

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

الرسم البياني 1:

السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

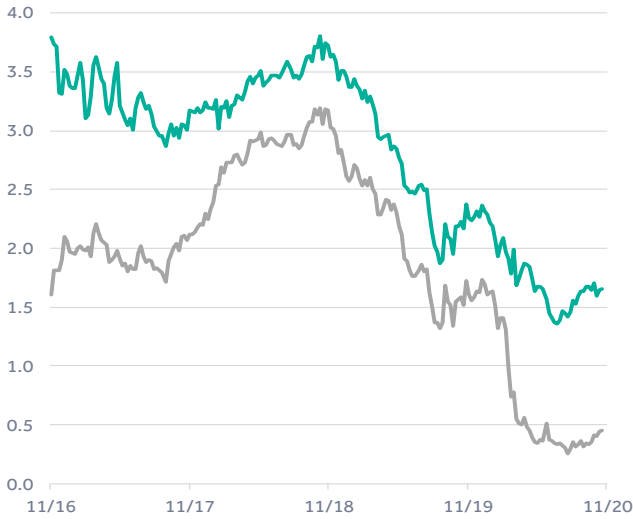


السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (5 سنوات)

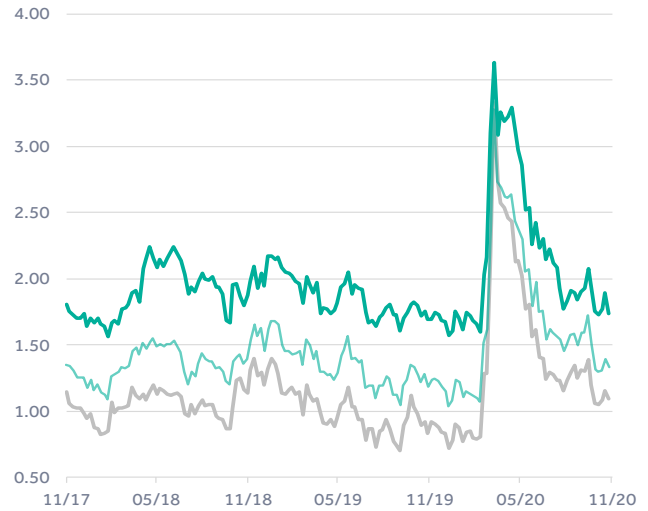


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزنة الأمريكية

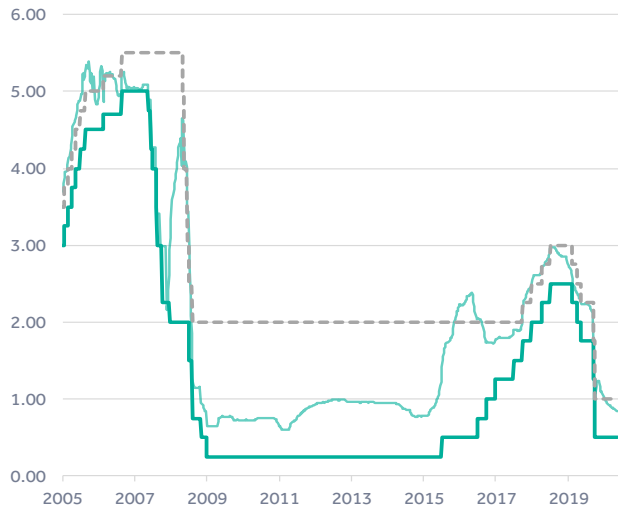


تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 5 سنوات

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

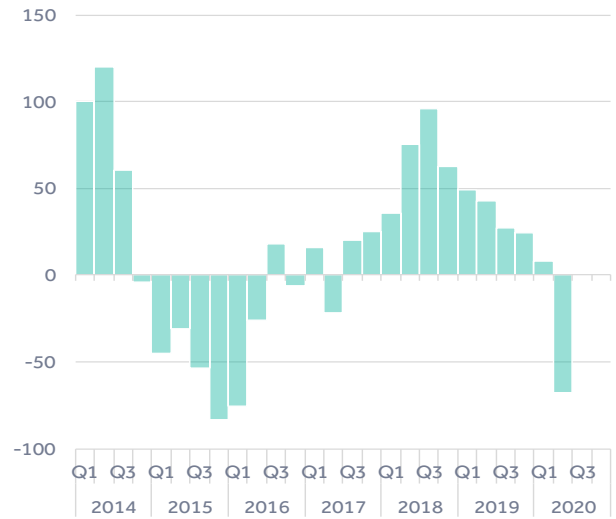
مع سعر صندوق الاحتياطي الفيدرالي عند 0.25% كحد أعلى. ومن جهة أخرى، استمر ارتفاع الفارق بين السندات السعودية بالدولار الأمريكي مقابل سندات الخزنة الأمريكية خلال النصف الثاني من 2020 ولكنها لا تزال أعلى من مستوياتها سابقا ما قبل كورونا.

انخفض السايبور لثلاثة أشهر واللايبور لثلاثة أشهر في النصف الثاني من 2020 ليصل إلى 0.84% على التوالي و 0.21% بحلول منتصف نوفمبر. كما أنه لا يمكن زيادة الفارق من 63 نقطة أساس حاليًا طالما أن مؤسسة النقد تحافظ على سعر إعادة الشراء العكسي عند 0.50%

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

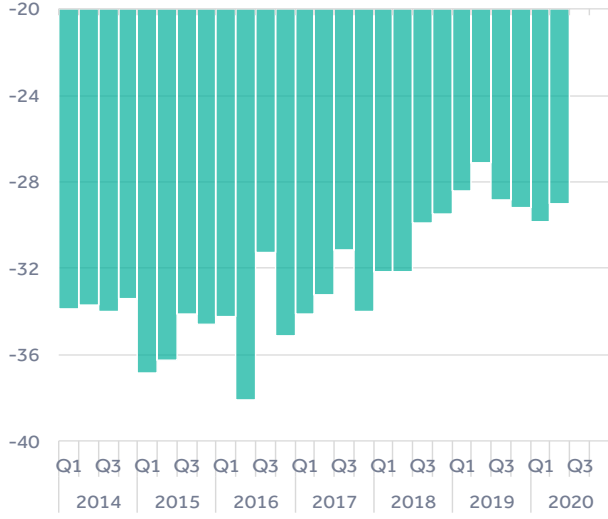
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب



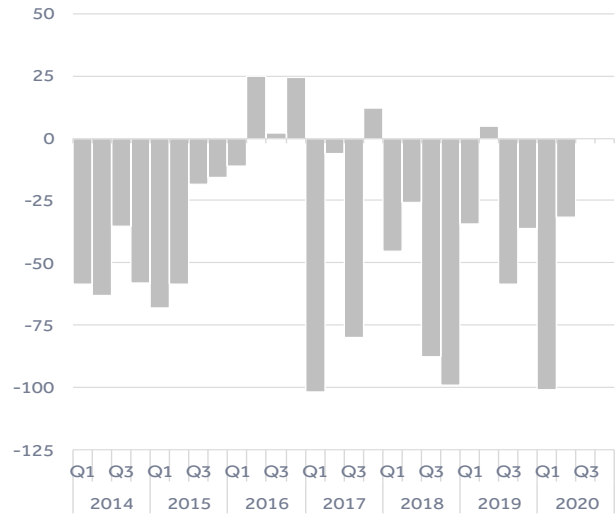
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

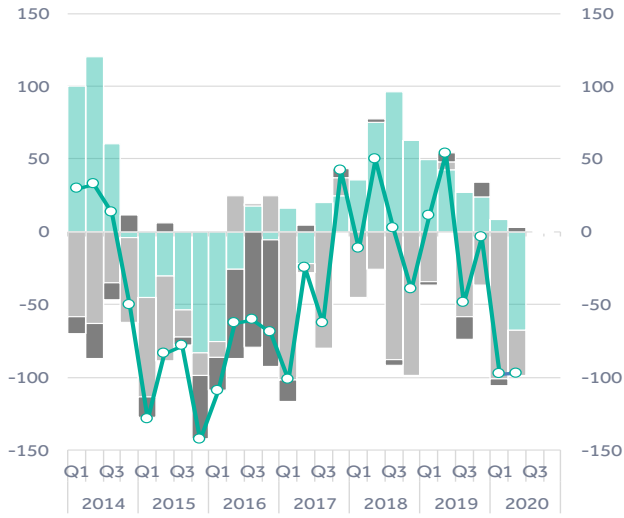


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



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

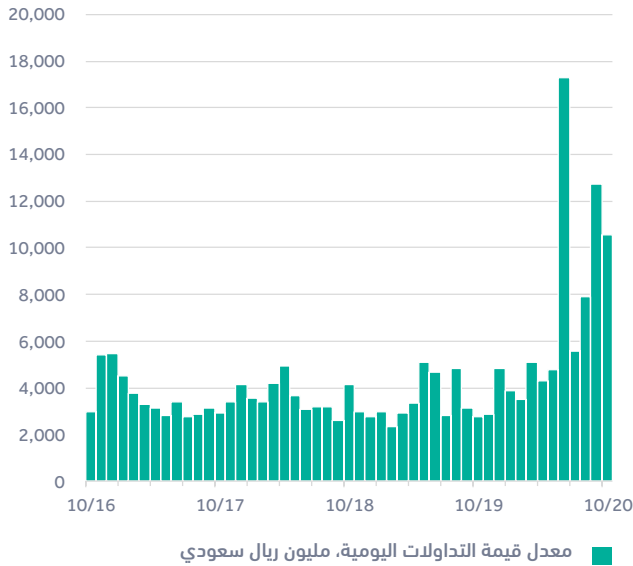
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

وأخطاء)، مما أدى إلى انخفاض في الأصول الأجنبية في مؤسسة النقد العربي السعودي بقيمة 97 مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني من عام 2020 كما في الربع السابق.

انخفض فائض الحساب الجاري بسبب الانخفاض الحاد في صادرات النفط خلال الربع الثاني من عام 2020 للمرة الأولى منذ 3 سنوات إلى (-67 مليار ريال سعودي). بالإضافة إلى عجز الحساب المالي الخاص البالغ 33 مليار ريال سعودي (+3 مليار ريال سعودي تجاوزات

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 2:
قيمة التداولات



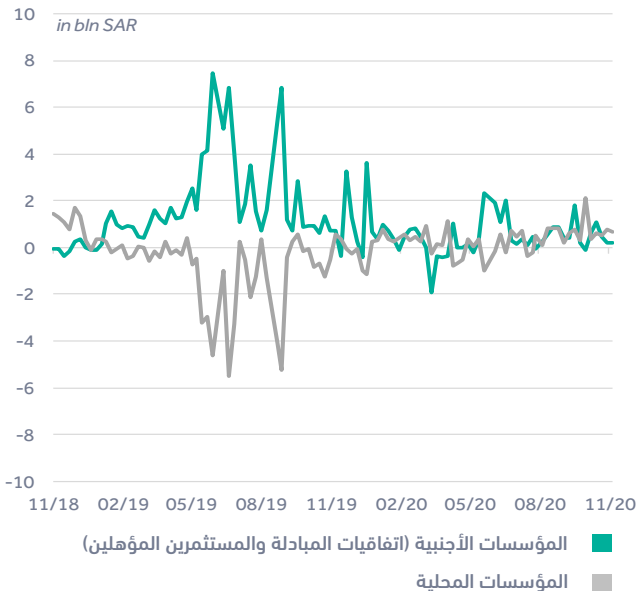
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:
مؤشر السوق الرئيسي



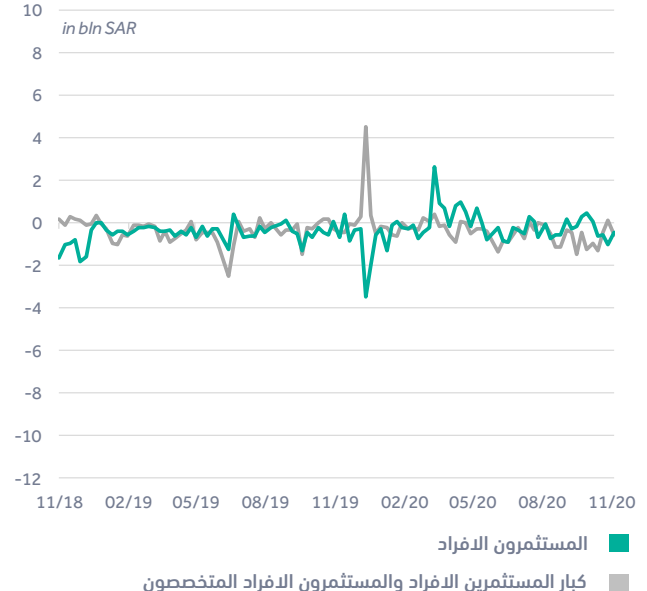
المصدر: بلومبيرغ

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

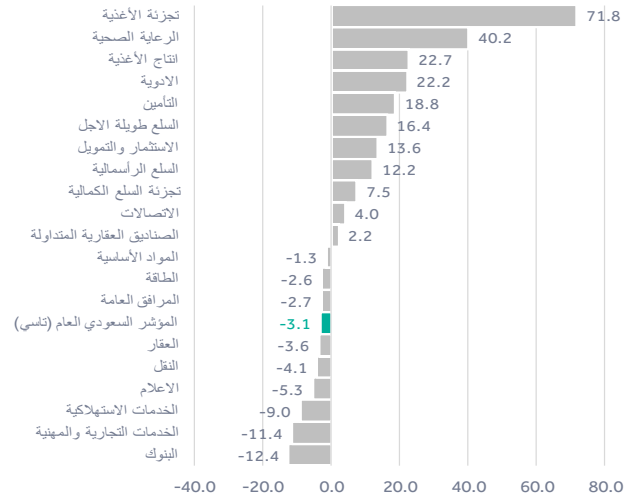
قيمة التداول اليومية لشهر سبتمبر 12.7 مليار ريال سعودي بينما لا يزال 10.5 مليار ريال سعودي لشهر أكتوبر. ويُقارن هذا بشكل إيجابي بمتوسط قيمة تداول يومية تبلغ 3.6 مليار ريال سعودي لعام 2019 بأكمله.

وقد انتعشت سوق الأسهم السعودية خلال النصف الثاني من عام 2020 لتصل إلى مستوى 8600 بحلول منتصف أكتوبر بعد الانخفاض الحاد في مارس إلى ما يقارب 6,000. ومن الجدير بالذكر بأن هذا الارتفاع المفاجئ يرافقه زيادة في أحجام التداول. كما بلغ متوسط

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى نهاية أكتوبر 2020

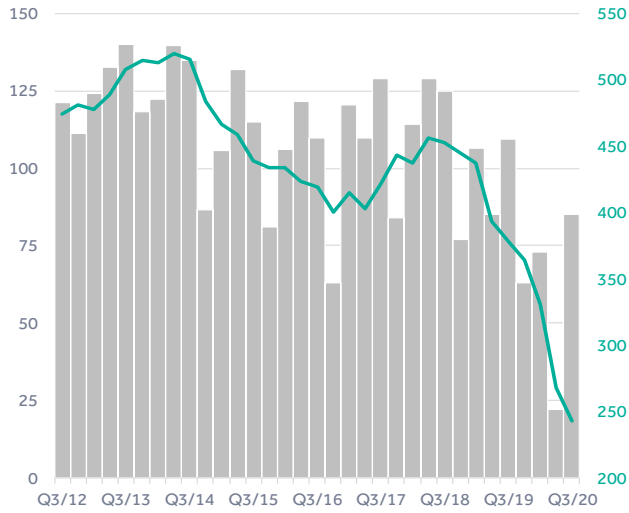


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

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

منذ مارس على الرغم من الانخفاض الملحوظ في الأرباح خلال هذه الفترة، تبدو الأسعار في السوق السعودية لا تزال عالية وفقاً للمعايير التاريخية.

يعتبر قطاع تجزئة الأغذية وقطاع الرعاية الصحية وقطاع المستحضرات الصيدلانية من أفضل الشركات أداءً حتى الآن خلال هذا العام وفقاً لمؤشر تاسي، بينما اتضح أن قطاع الخدمات الاستهلاكية والتجارية والبنوك كان الأسوأ أداءً. نظراً للارتفاع القوي لمؤشر تاسي

توقعات الاقتصاد السعودي

أسعار النفط أن يؤدي إلى انخفاض العجز المالي إلى -7.5٪ من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2021.

وتتوقع أن تتعافى أسعار النفط خلال نهاية 2020 وصولاً إلى العام المقبل 2021. كما نتوقع أن يصل متوسط سعر خام برنت إلى 53 دولاراً أمريكياً خلال عام 2021 بعد أن كان 43 دولاراً أمريكياً في عام 2020.

كما ارتفع معدل تضخم مؤشر أسعار المستهلك بشكل ملحوظ في عام 2020 بسبب زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو. ونتوقع أن يبلغ متوسط التضخم 3.4٪ لهذا العام و3.3٪ للعام القادم.

ومن المتوقع أن يحافظ البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على أسعار الفائدة دون تغيير حتى نهاية عام 2022 على الأقل. ونتيجة لذلك، سوف تبقى مؤسسة النقد العربي السعودي معدل اتفاقية إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس عند المستويات الحالية.

وبالتالي، هناك مجال محدود لمزيد من تشديد فروق الأسعار من سايبور-ليبور. نتيجة لذلك، نتوقع انخفاض السايبور لثلاثة أشهر من 0.84٪ حالياً إلى 0.70٪ حتى نهاية العام المقبل.

تأثر الاقتصاد السعودي في عام 2020 بعاملين رئيسيين: تداعيات تفشي فيروس كورونا وانخفاض أسعار النفط بسبب التراجع الاقتصادي العالمي.

ومن المتوقع أن يتباطأ اقتصاد القطاع الخاص غير النفطي بشكل ملحوظ مع تسجيل قاع دوري في الربع الثاني وارتفاع تدريجي قرب نهاية العام. وبالنسبة لعام 2020 بشكل عام فإننا نتوقع أن ينكمش نمو القطاع الخاص غير النفطي بنسبة -4.3٪.

وبناء على فرضية زوال تأثير جائحة كورونا في عام 2021، تُتوقع انتعاش القطاع الخاص غير النفطي خلال العام القادم بمعدل نمو عام كامل قدره 3.8٪.

على خلفية اتفاقية أوبك لخفض الإنتاج، فإنه من المتوقع أن ينخفض إنتاج النفط السعودي في عام 2020 ويعد ذلك سلباً في نمو الناتج المحلي الإجمالي من جانب قطاع النفط بنسبة -5.2٪. أما بالنسبة للعام القادم، فإننا نتوقع انتعاشاً بنسبة 3.5٪.

ونتيجة لذلك، من المتوقع أن ينخفض نمو الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد ككل بنسبة -3.9٪ في عام 2020، ومن المتوقع أن يتعافى إلى 3.3٪ في العام المقبل.

من المتوقع أن يتسع العجز المالي إلى -12.1٪ من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2020 بسبب الانخفاض الواضح في عائدات النفط من جهة وبسبب زيادة الإنفاق (خلال فترة جائحة كورونا) من جهة أخرى. ومن شأن الانتعاش الاقتصادي المتوقع إلى جانب ارتفاع

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2021f	2020f	2019f	2018	
اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
53.0	43.0	64.1	71.7	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
51.0	39.0	57.0	64.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
52.0	42.0	64.0	69.8	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
9.5	9.2	9.8	10.3	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
3.30	3.40	-2.09	2.46	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
0.70	0.80	2.23	2.98	السايبور لثلاث أشهر
0.50	0.50	1.75	2.50	الريبو العكسي
1.00	1.00	2.25	3.00	الريبو الأساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
7.2	7.9	5.6	6.0	معدل البطالة للسكان
13.0	14.2	12.2	12.8	معدل البطالة للسكان السعوديين
59.4	59.2	57.9	56.0	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
48.9	48.4	44.9	42.0	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2021f	2020f	2019	2018	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
3.3	-3.9	0.3	2.4	الاقتصاد الإجمالي
3.8	-4.3	3.8	1.9	القطاع الخاص غير النفطي
1.8	0.5	2.2	2.9	القطاع الحكومي
3.5	-5.2	-3.6	3.1	القطاع النفطي
الميزان المالي و الدين العام				
-214	-300	-133	-174	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-7.5	-12.1	-4.5	-5.9	الميزان المالي (% من إجمالي الناتج المحلي)
982	854	678	560	الدين العام (مليار ريال سعودي)
34.3	34.4	22.8	19.0	الدين العام (% من إجمالي الناتج المحلي)
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
327	183	485	633	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
11.4	7.4	16.3	21.5	الميزان التجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)
52	-85	187	265	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
1.8	-3.4	6.3	9.0	الحساب الجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)

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

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 تحلي 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.