



## انخفاض غير مسبوق في إنتاج النفط من أجل إعادة التوازن إلى السوق

تبين في الأشهر القليلة الأولى من عام 2020م بأن الاقتصاد السعودي لا يزال متين نسبياً في ظل هذه الظروف الصعبة، في حين أن بعض المؤشرات الاقتصادية للقطاع الغير نفطي، على سبيل المثال معاملات نقاط البيع و مؤشرات مناخ الأعمال، تشير إلى تباطؤ ملحوظ في الربع الثاني من هذا العام.

وفي الوقت نفسه، استمر توسع عرض النقود (ن3) في الارتفاع إلى 10.0% على أساس سنوي في أبريل. إضافة إلى معدل الائتمان للقطاع الخاص بنسبة لا تقل عن 12.2% على أساس سنوي في نفس الفترة - وهو مستوى نمو شهدناه عام 2014.

انخفضت احتياطات النقد الأجنبي في مؤسسة النقد العربي السعودي بمقدار قياسي بلغ قيمته 183 مليار ريال في مارس وأبريل. ويعود هذا بسبب تحويل 150 مليار ريال سعودي من مؤسسة النقد العربي السعودي إلى صناديق الاستثمارات العامة في إطار الاستراتيجية العامة لتحسين العائدات من الأصول الأجنبية.

تقرر في اتفاقية أوبك التي انعقدت خلال أبريل الماضي على أن يتم خفض الإنتاج السعودي من النفط في مايو ك محاولة لإعادة التوازن إلى أسواق النفط العالمية (انظر الرسم البياني). وفي الوقت نفسه، ارتفعت أسعار النفط بشكل ملحوظ من أدنى مستوياتها في أبريل.

تسببت جائحة كورونا في خفض أسعار الفائدة الرئيسية للبنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي و"مؤسسة النقد العربي السعودي" بشكل كبير. ونتيجة لذلك، انخفض السايبور واللايبور لثلاث أشهر من 2.2% في يناير إلى 1.0% بحلول منتصف يونيو. كما نتوقع زيادة تخفيض أسعار الفائدة خلال الأشهر الـ 12-18 المقبلة.

خضع سوق الأسهم السعودية لتصحيحات ملحوظة في مارس لكنه تمكن من التعافي جزئياً في أبريل ومايو. ومن منظور مالي، مازالت الأسعار مرتفعة نسبياً في هذه الفترة.

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 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

### إنتاج المملكة من النفط الخام وأسعار النفط



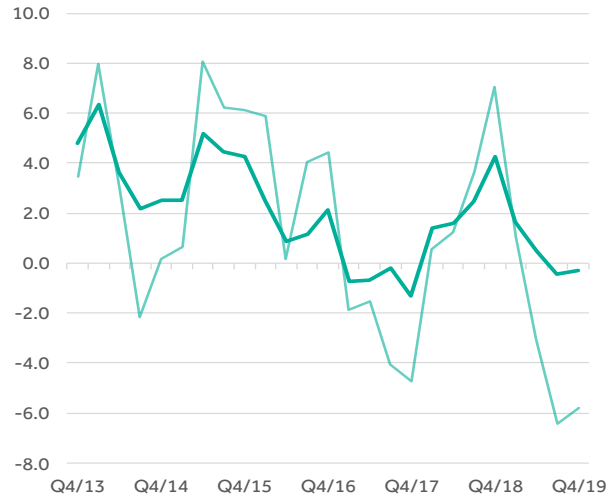
أدت اتفاقية أوبك في أبريل الماضي إلى انخفاض حاد في إنتاج النفط الخام السعودي في مايو. إلى جانب ذلك أعلنت المملكة عن خفض إضافي بمقدار 1 مليون برميل في يونيو. وبشكل عام يعد ذلك جهداً غير مسبوق لإعادة التوازن إلى أسواق النفط العالمية.

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

## الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي

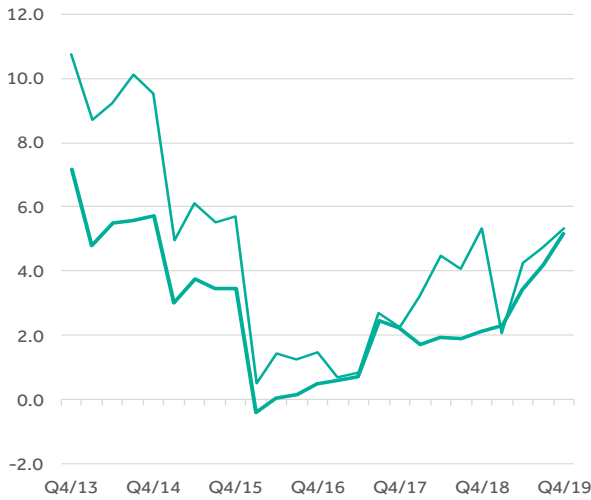


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي على أساس سنوي  
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي

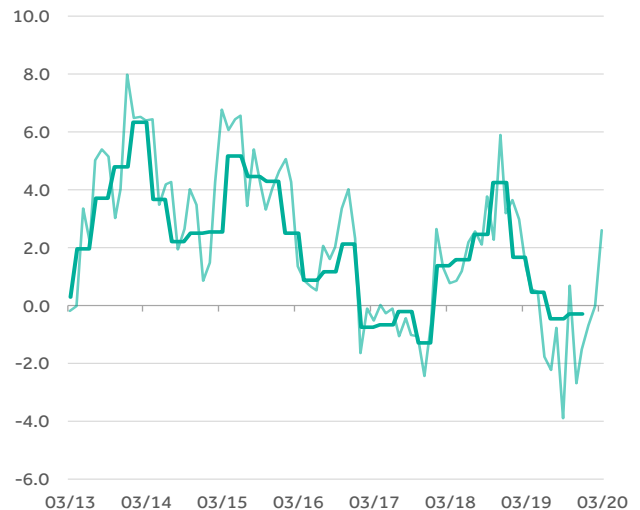


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي  
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي

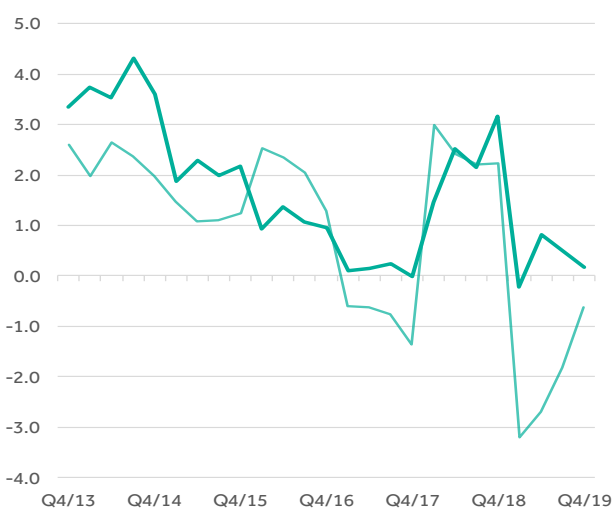


■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي  
■ نموذج تعقب نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، شهرياً، % على أساس سنوي

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  
■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

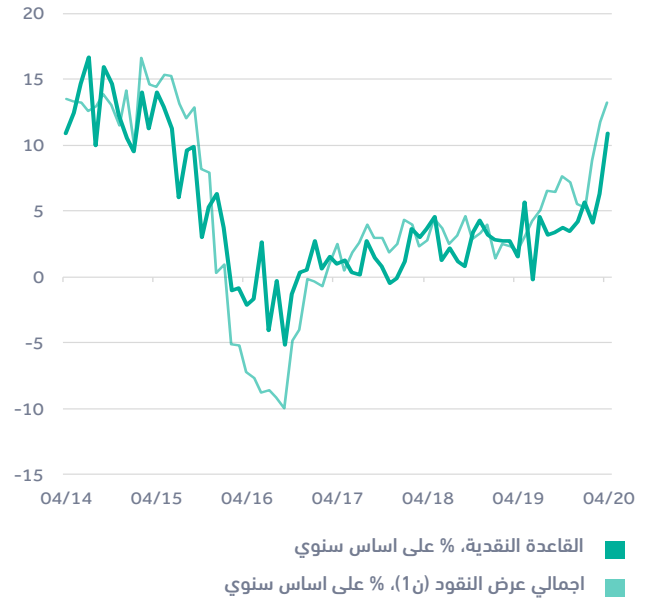
انكماش النمو في قطاع النفط وقوة الاقتصاد غير النفطي. ومن المتوقع أن تؤثر جائحة كورونا على نمو الناتج المحلي الإجمالي السعودي ابتداء من الربع الثاني من عام 2020.

بحلول نهاية العام الماضي، بلغ نمو القطاع الخاص غير النفطي 5.2% على أساس سنوي - وهو مستوى نمو شهدناه في عام 2014. كما يشير نموذج تعقب الناتج المحلي الإجمالي انتعاشاً في النمو في الربع الأول من عام 2020، والذي يمكن تفسيره من خلال تلاشي

## المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

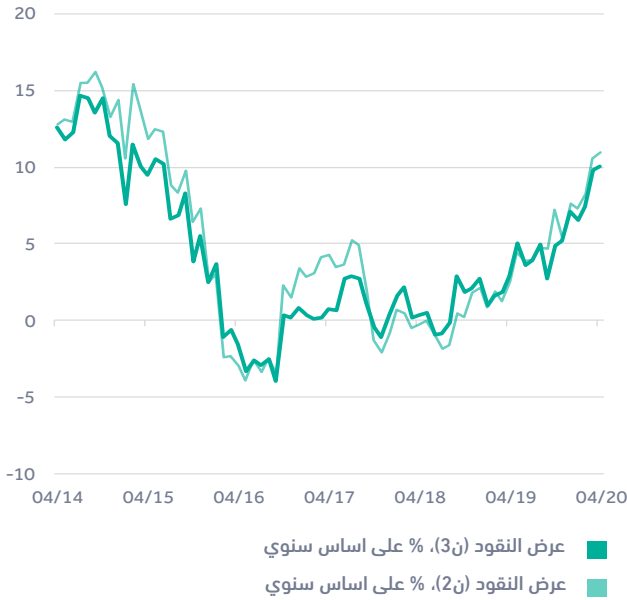
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

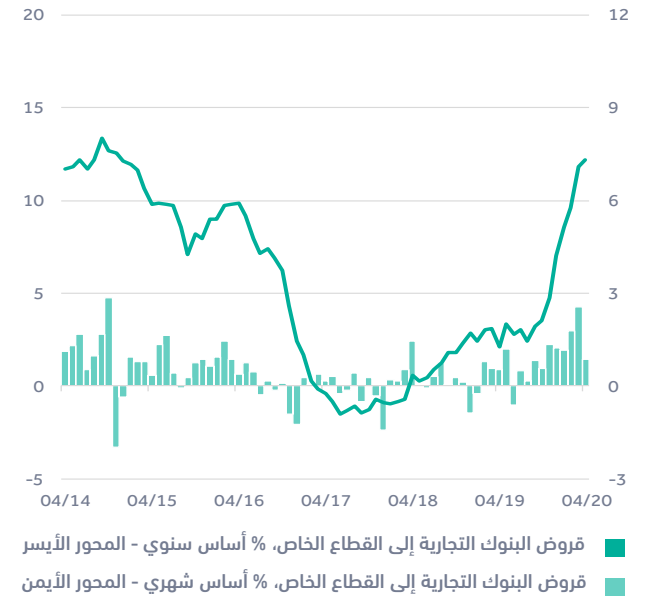
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

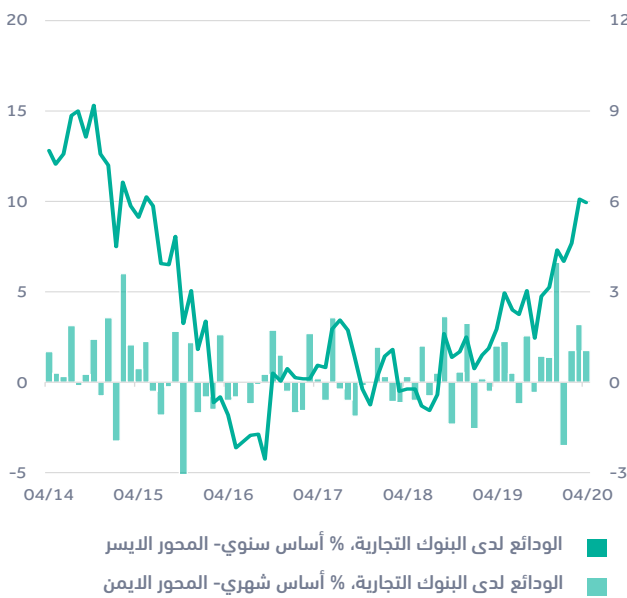
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وديائع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

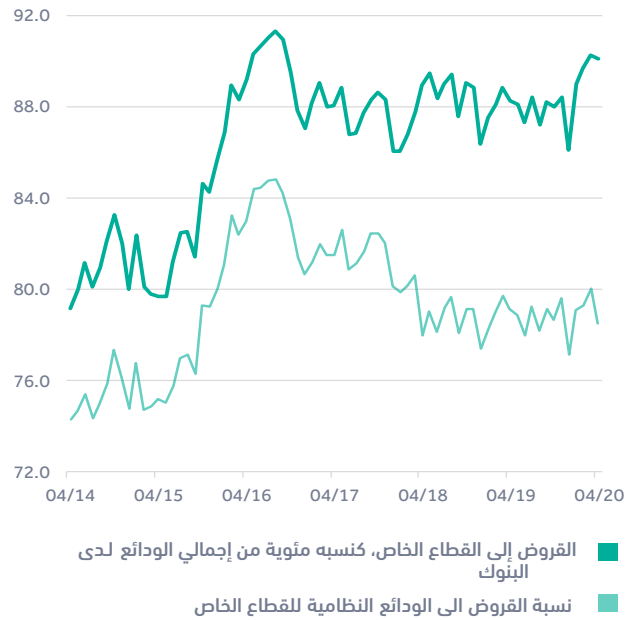
هذه الفترة (12.2% على أساس سنوي). وعلى ضوء ذلك ، ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة (9.9% على أساس سنوي) مدفوعة بشكل أساسي بنمو كبير في الودائع تحت الطلب التي لا تحمل فائدة.

في الأشهر الأربعة الأولى من هذا العام، استمر نمو المعروض النقدي في التسارع مع ارتفاع في (ن1) في أبريل بنسبة 13.2% على أساس سنوي و (ن3) بنسبة 10.0% على أساس سنوي، ويمكن تفسير ذلك من خلال انتعاش نمو قوي للائتمان للقطاع الخاص خلال

## المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

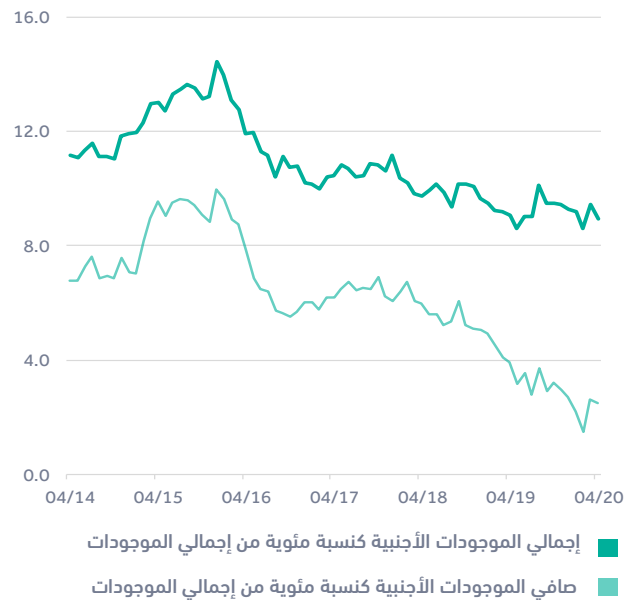
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

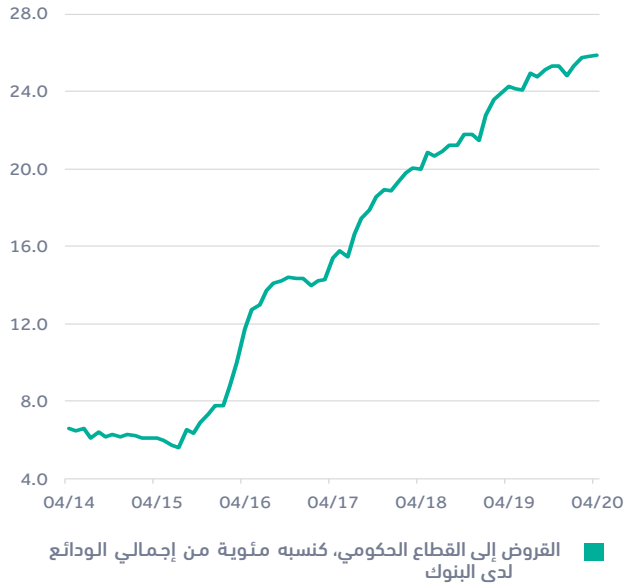
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

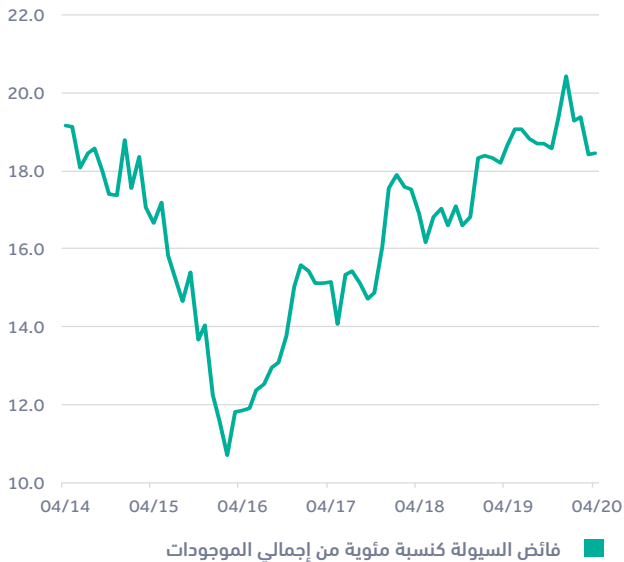
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

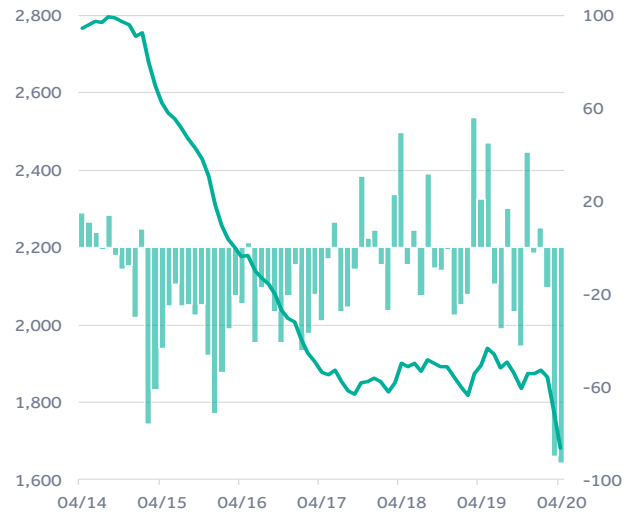
الأعلى النظامي المسموح به والذي يصل إلى 90٪. ويعد انخفاض وداائع البنوك في مؤسسة النقد العربي السعودي سببا رئيسيا لتراجع سيولة القطاع المصرفي منذ نهاية عام 2019.

وبما أن معدلات نمو الائتمان للقطاع الخاص تجاوزت نمو الودائع المصرفية منذ نهاية عام 2019، فقد ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص خلال هذه الفترة. ومع ذلك، فإن نسبة القروض إلى الودائع لا تزال منخفضة (78.5٪ في أبريل) مقارنة الحد

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

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

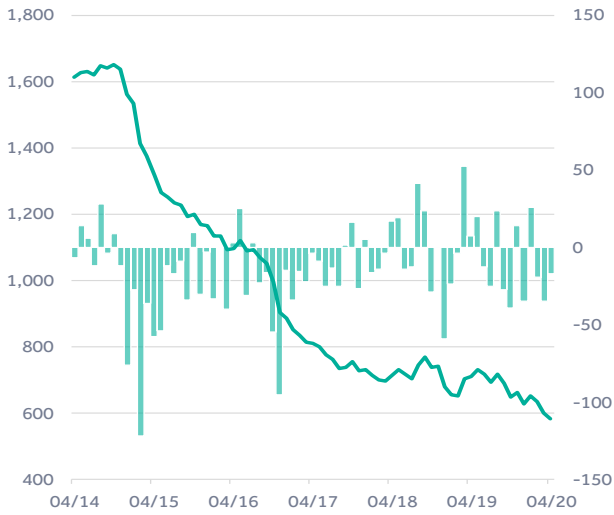


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر  
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

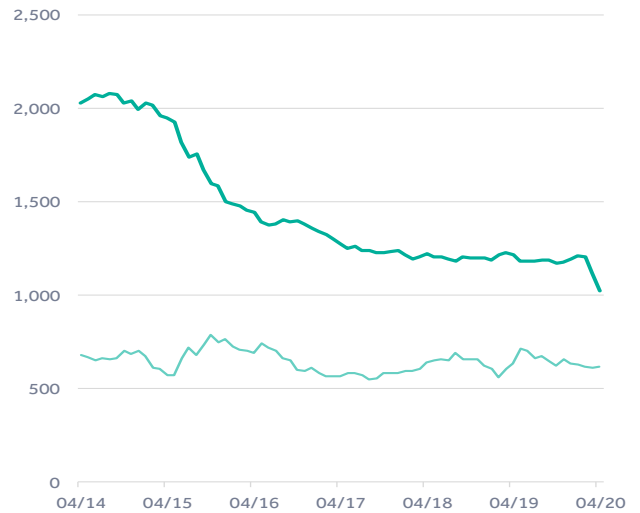


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر  
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

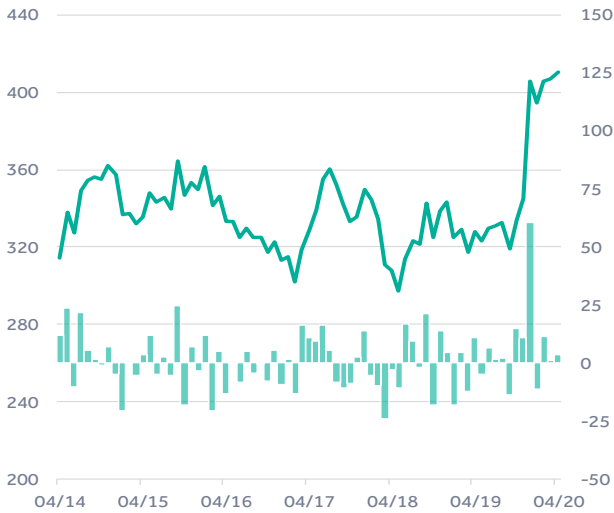


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي  
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

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

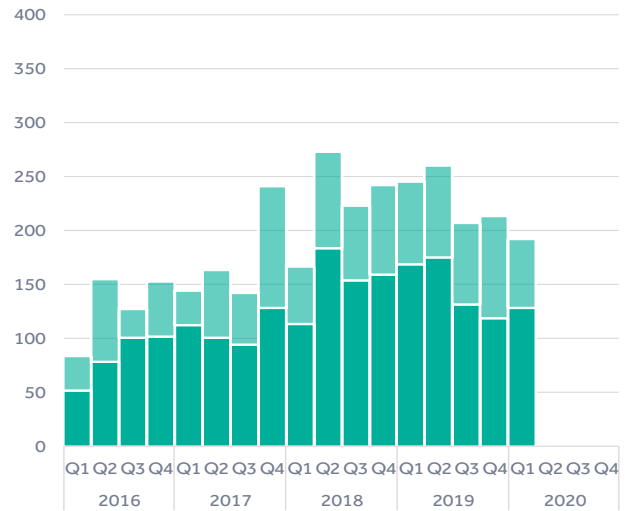
إلى صندوق الاستثمارات العامة بقيمة 150 مليار ريال سعودي، ويجب النظر إلى هذه الصفقة في إطار الاستراتيجية العامة لتحسين العائدات من الأصول الأجنبية في بيئة تشهد أسعار فائدة عالمية منخفضة.

أعلنت مؤسسة النقد العربي السعودي عن أكبر انخفاض شهري لاحتياطيات النقد الأجنبي على الإطلاق خلال شهري مارس و أبريل بقيمة 90 مليار ريال سعودي و 93 مليار ريال سعودي. وقد يكون ذلك بسبب تحويل مبلغ ضخم من مؤسسة النقد العربي السعودي

## الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

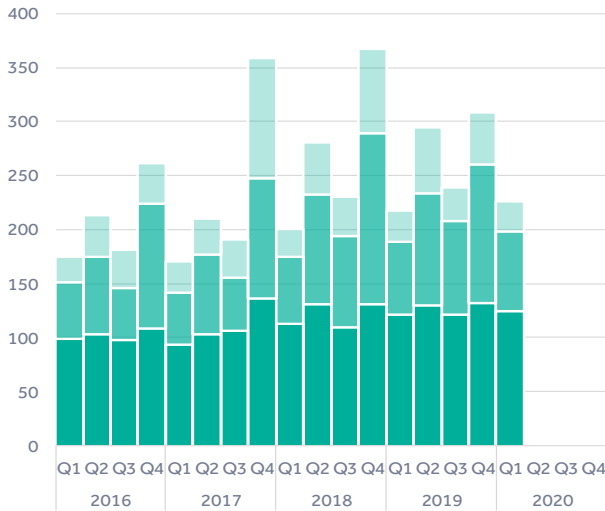


الإيرادات النفطية  
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

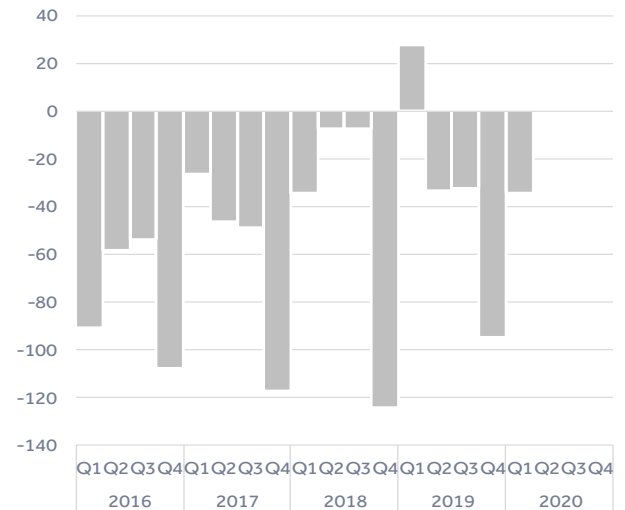


تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)  
نفقات جارية أخرى  
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

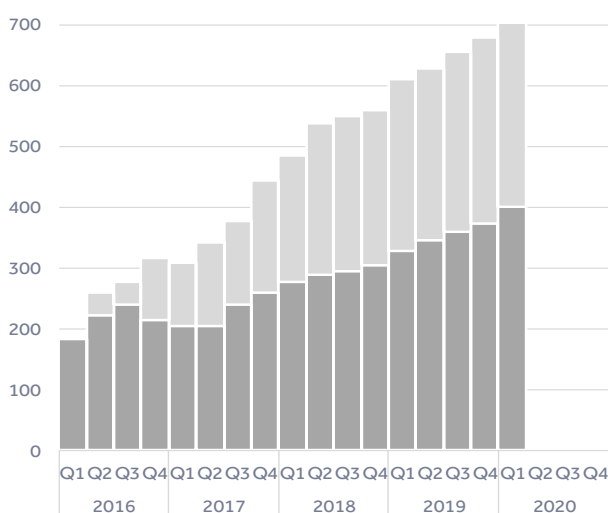


صافي العجز / الفائض

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

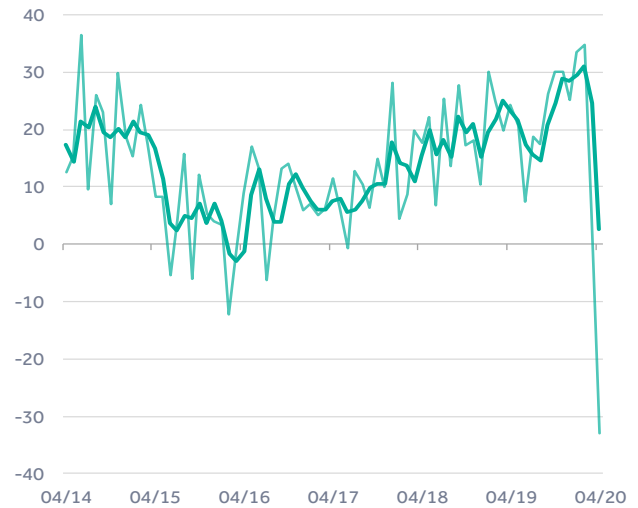
من عام 2020 ما قيمته 34 مليار ريال سعودي. ونتوقع أن يرتفع هذا العجز خلال عام 2020، حيث تتأثر الإيرادات المالية بشكل واضح بتداعيات الوباء وانخفاض أسعار النفط.

انخفضت الإيرادات المالية في الربع الأول من عام 2020 بنسبة 21.7% مقارنة بالربع الأول من عام 2019 بسبب انخفاض عائدات النفط. وفي الوقت نفسه، ارتفع الإنفاق المالي الفصلي بنسبة 4.0% مقارنة بالعام السابق. ونتيجة لذلك، بلغ العجز المالي في الربع الأول

## مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

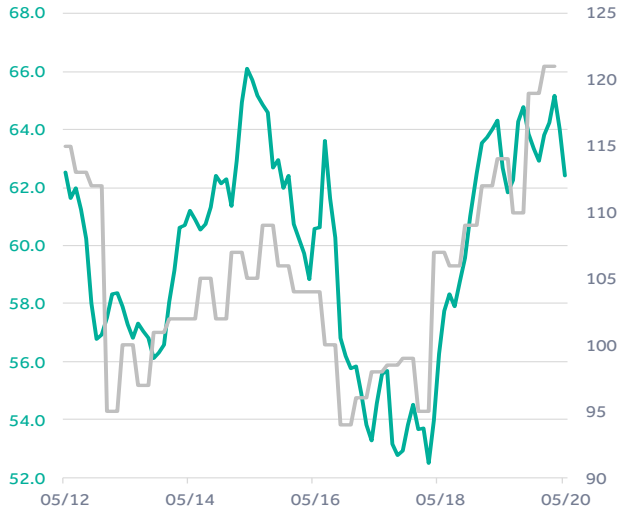


تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي  
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك

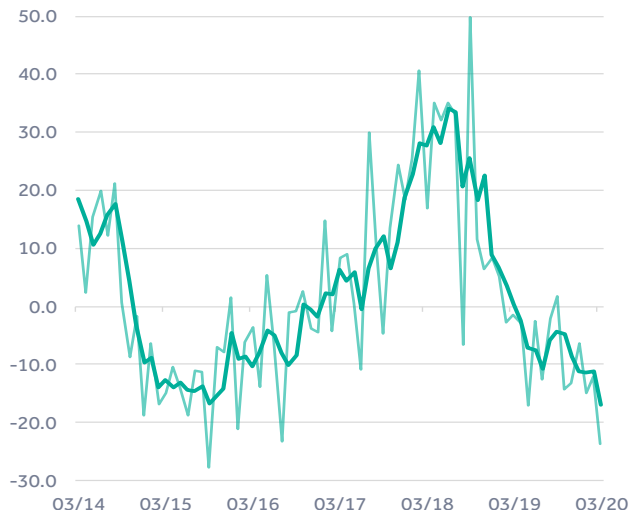


مؤشر IPSOS لثقة المستهلك السعودي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، المحور الايسر  
مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحور الايمن

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الرسم البياني 3:

نمو الصادرات غير النفطية

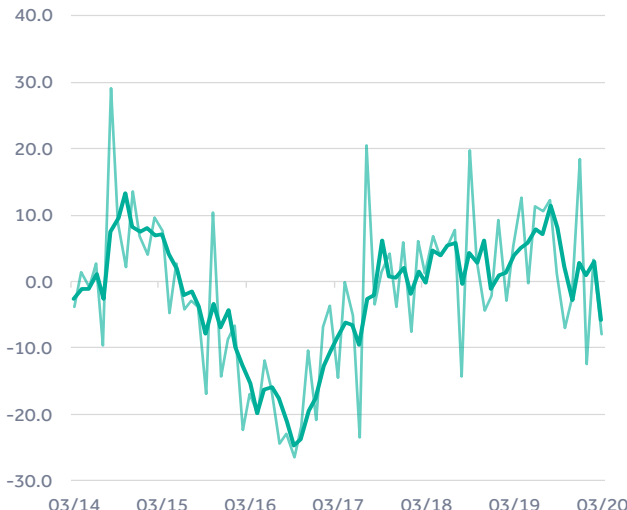


الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي  
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

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

الاقتصاد العالمي، فقد واصلت الصادرات غير النفطية انخفاضها في ظل ظروف السوق العالمية وبالأخص تصدير البتروكيماويات.

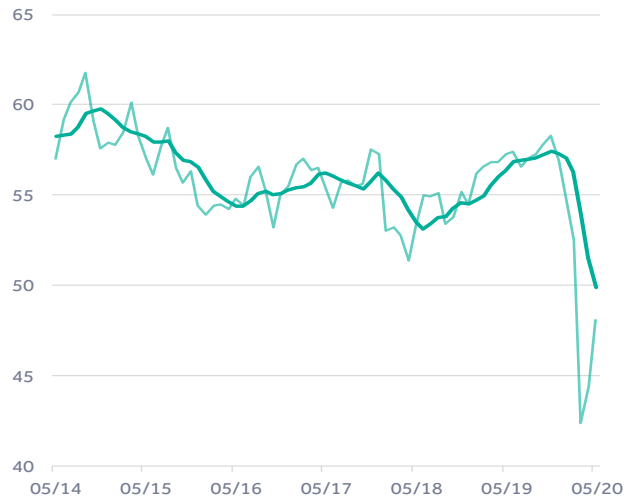
وقد تسبب التراجع الاقتصادي بسبب جائحة كورونا إلى انخفاض حاد في تعاملات نقاط البيع بنسبة 33% على أساس سنوي في أبريل، وفي الوقت نفسه، وفق استفتاء (IPSOS) فقد بدأت معنويات المستهلكين بالتعثر في الربع الثاني من عام 2020. وبناء على ضعف



## مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

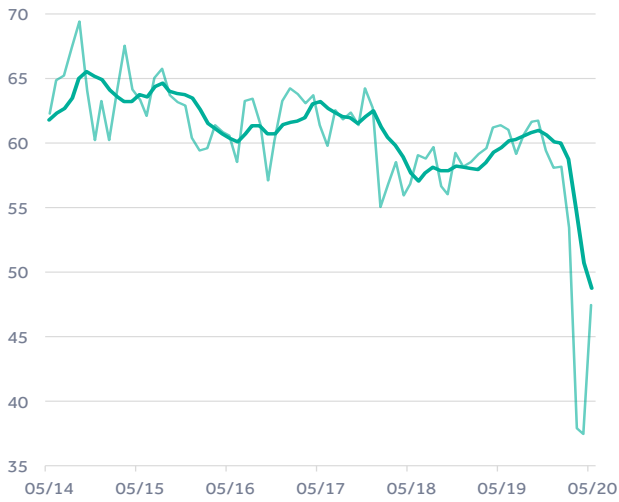


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" للمجمع لمديري المشتريات  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

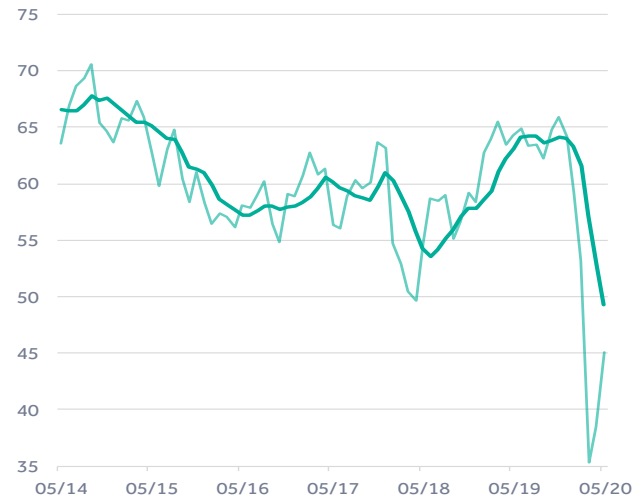


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

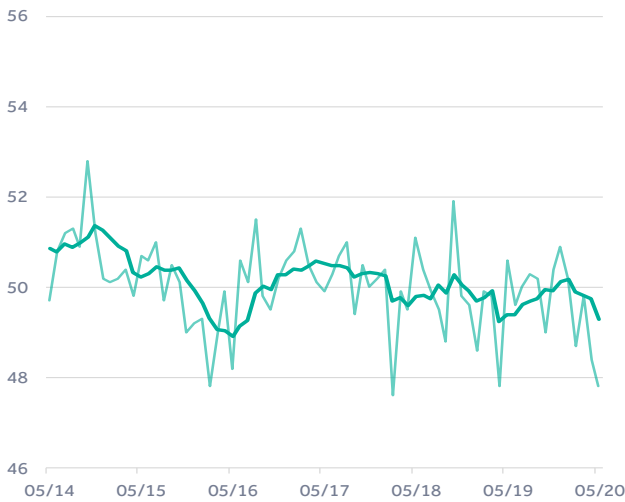


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

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

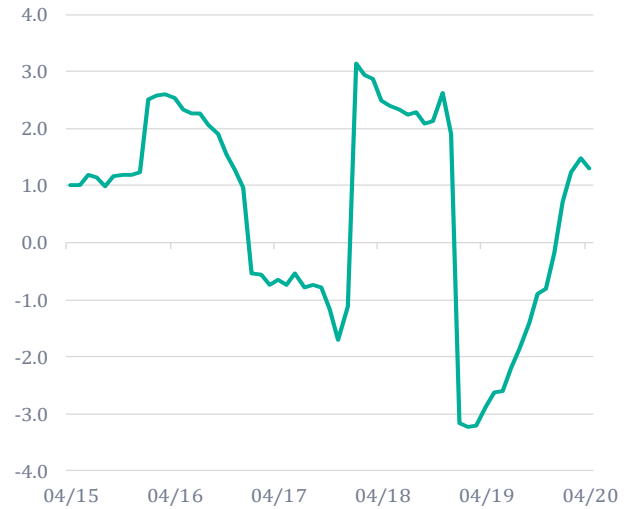
تحت 50. كما يؤدي التباطؤ الاقتصادي إلى تلاشي قوة التسعير أيضاً، التي انعكست على الانخفاض الأخير في أسعار إنتاج مؤشر مديري المشتريات.

لقد ارتفع مناخ الأعمال في الاقتصاد غير النفطي، والذي يقاس بمؤشر مديري المشتريات، في مايو إلى 48.1 من أدنى مستوى عند 42.4 في مارس. ومع ذلك، فإن القراءة الأخيرة لا تزال تشير إلى الانكماش الاقتصادي في الربع الثاني من عام 2020، كونها لا تزال

## مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

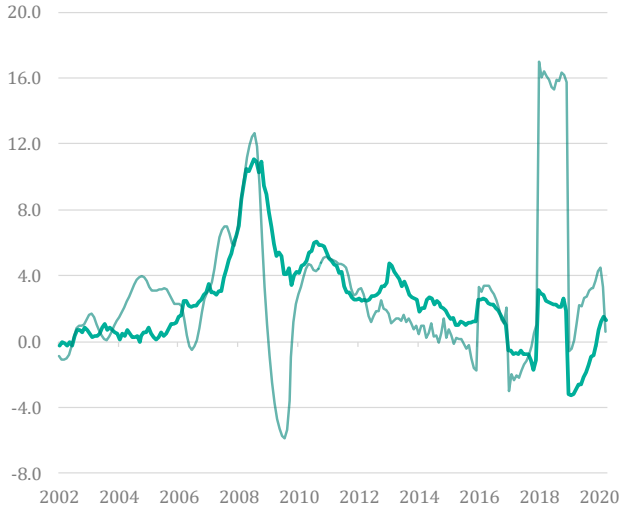


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة

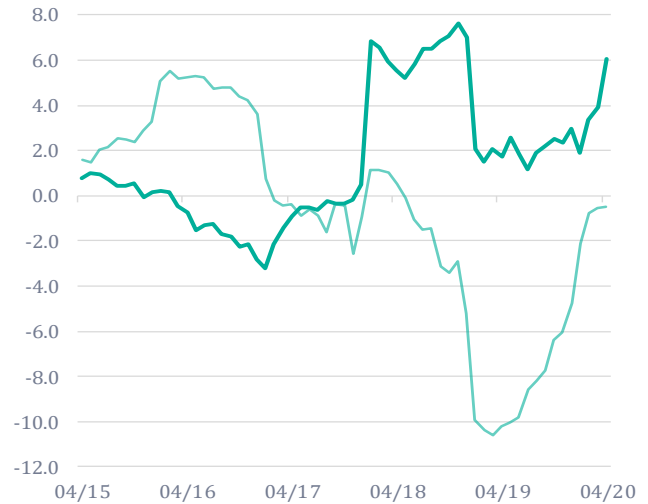


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي  
مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

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

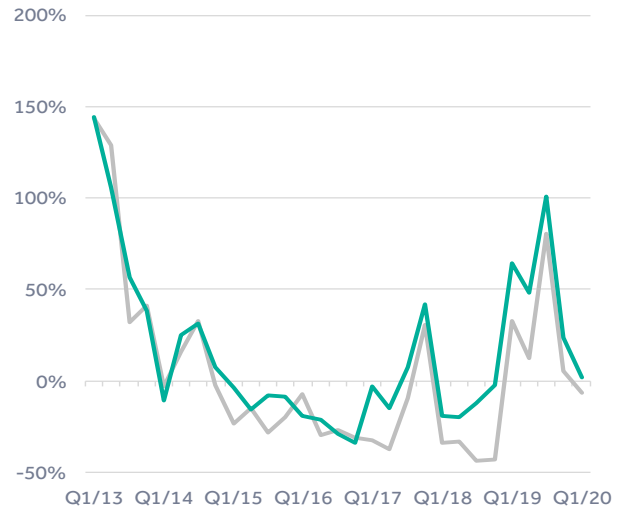
وجه التحديد بشكل ملحوظ إلى 6.0% على أساس سنوي في أبريل. ووفقاً لتقديراتنا، فإن زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة من 5% إلى 15% بحلول منتصف العام ستؤدي إلى ارتداد تضخم أسعار المستهلك إلى ما يقرب من 8% على أساس سنوي في يوليو.

انخفض التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين تدريجياً في أبريل إلى 1.3% على أساس سنوي بعد أن وصل 1.5% في مارس. ومع ذلك، من منظور متوسط الأجل، فقد انتعش التضخم منذ فترة الانكماش خلال العام الماضي. ارتفعت أسعار المواد الغذائية والمشروبات على

## نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة

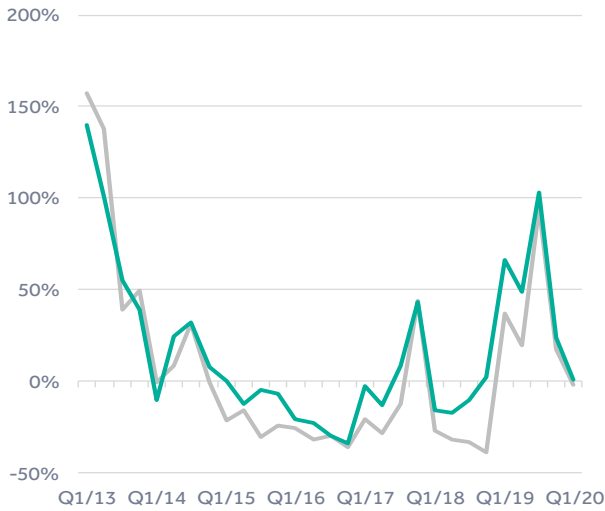


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي  
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع السكني)

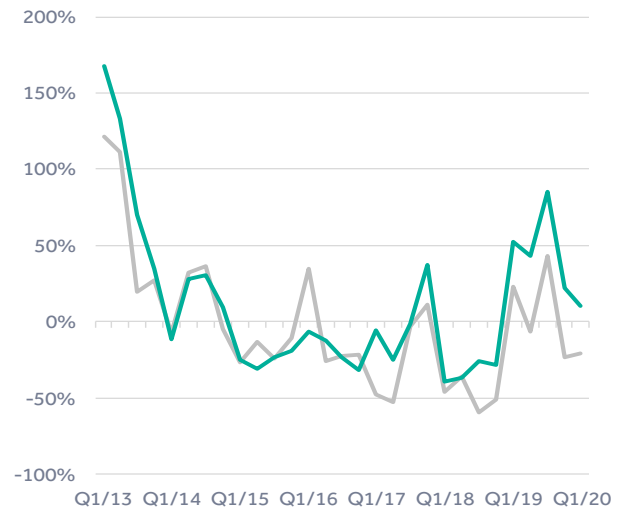


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي  
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)

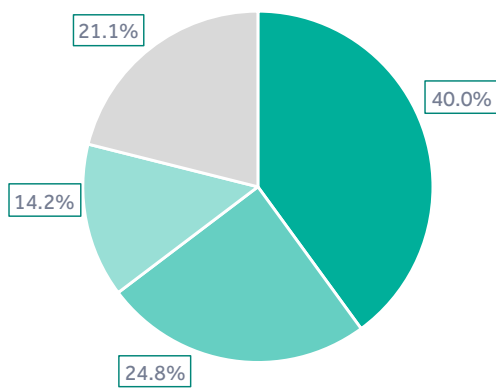


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي  
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الأول - 2020)



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

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

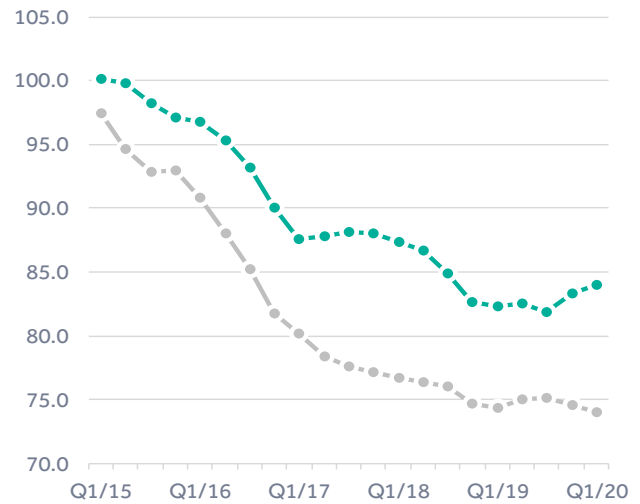
وخصوصاً في العقارات في القطاع التجاري مع انخفاض بنسبة -20.8% مقابل انخفاض بسيط في حجم تعاملات العقارات في القطاع السكني بنسبة -2.0% في الربع الأول من عام 2020.

استمر تباطؤ التعاملات العقارية الذي بدأ في الربع الرابع من عام 2019 مع انخفاض حجم التعاملات في الربع الأول من عام 2020 بنسبة -6.8% على أساس سنوي، بينما انخفض عدد التعاملات إلى -1.8% على أساس سنوي. وقد كان الانخفاض في حجم التداول أكثر

## مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاع السكني والتجاري

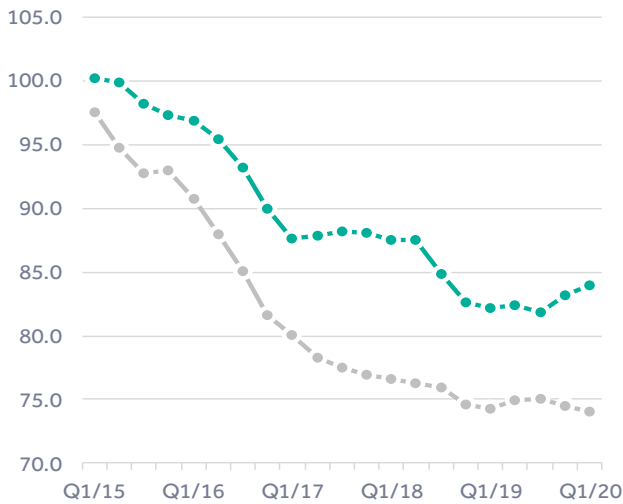


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني  
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

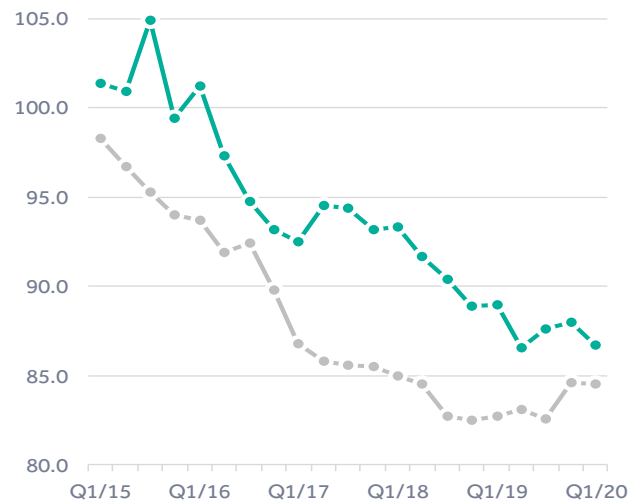


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية  
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

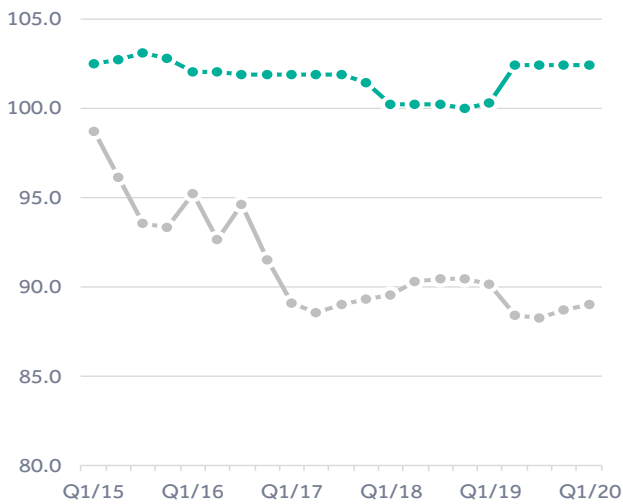


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية  
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية

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

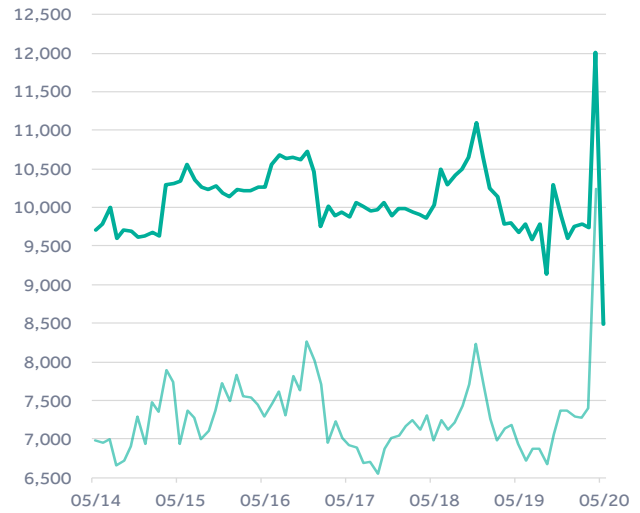
كانت 2.1% في الربع الذي يسبقه. كما انخفضت أسعار العقارات في القطاع التجاري بشكل طفيف بنسبة -0.8% مقارنة بالربع الرابع و-0.5% مقارنة بالربع الأول من عام 2019. وتعكس هذه البيانات أيضاً الاتجاه السائد في مؤشرات أسعار الأراضي.

تؤكد بيانات أسعار مبيعات العقارات للربع الأول من عام 2020 أن سوق العقارات السعودي بدأ في الاستقرار بعد الانخفاض المطول منذ عام 2014. وبالمقارنة مع الربع السابق، فقد ارتفعت أسعار المساكن تدريجياً في الربع الأول من عام 2020 بنسبة 0.8% بعد أن

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

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

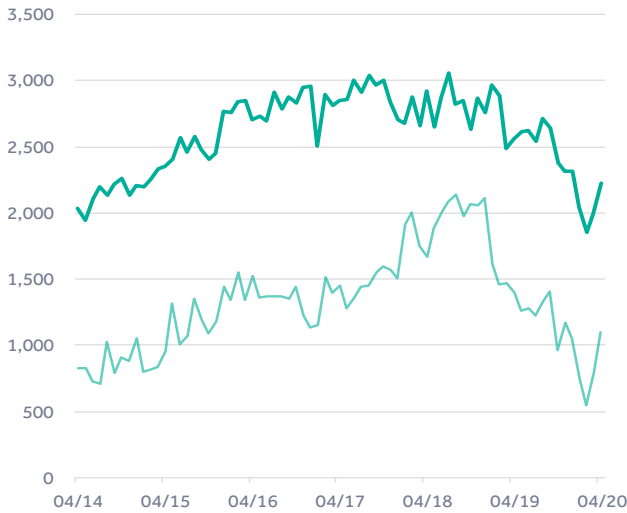


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.  
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

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

للنفط الخام من 30.3 مليون برميل في أبريل إلى 24.6 مليون برميل في مايو. وفي الوقت نفسه، ارتفعت أسعار النفط بشكل كبير بعد أن كانت في أدنى مستوياتها منذ عدة سنوات في أبريل.

بلغ إنتاج النفط الخام السعودي ذروته مؤقتاً عند 11.5 مليون برميل في أبريل، ونتج عن تنفيذ اتفاقية أوبك الجديدة انخفاض حاد في الإنتاج يصل نحو 8.5 مليون برميل في مايو. كما تم الإعلان عن انخفاض آخر بمقدار 1 مليون برميل في يونيو. وقد انخفض إنتاج أوبك

## 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

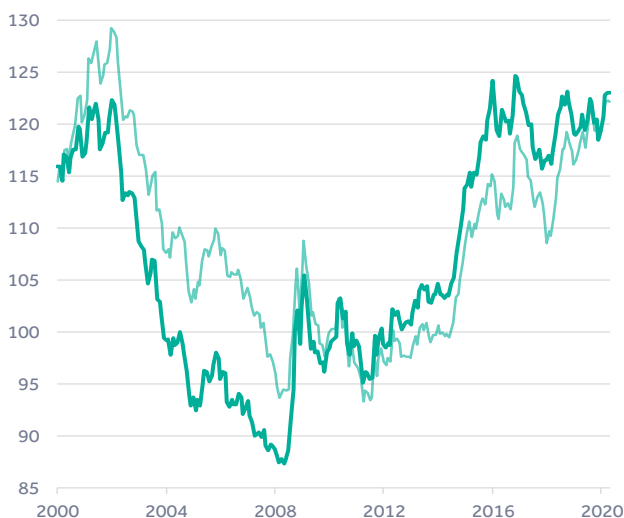


■ معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهر)

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

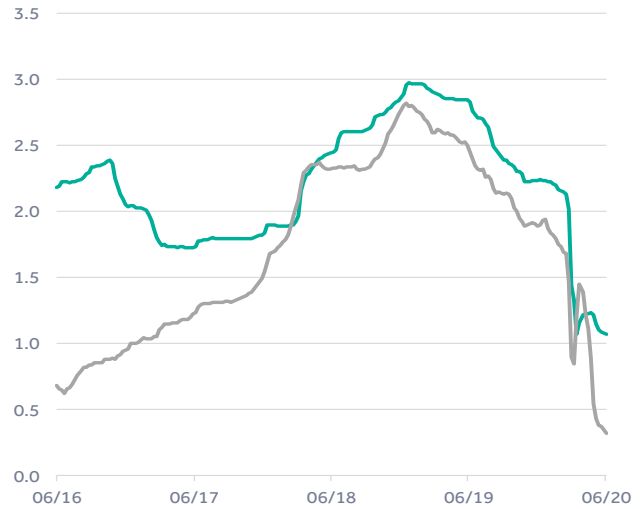
الصرف المرجح تجارياً. ومع ذلك، عاد لينخفض على خلفية ضعف الدولار الأمريكي على نطاق واسع في الأشهر التالية.

ارتفعت أسعار العقود الآجلة للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي مؤقتاً إلى 3.78 في مارس بسبب زيادة تقلبات السوق العالمية أثر جائحة كورونا، ولكنها تراجعت تدريجياً منذ ذلك الحين. وبالمثل، أدت قوة الدولار الأمريكي في مارس إلى ارتفاع مؤقت لمؤشر سعر

## 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)

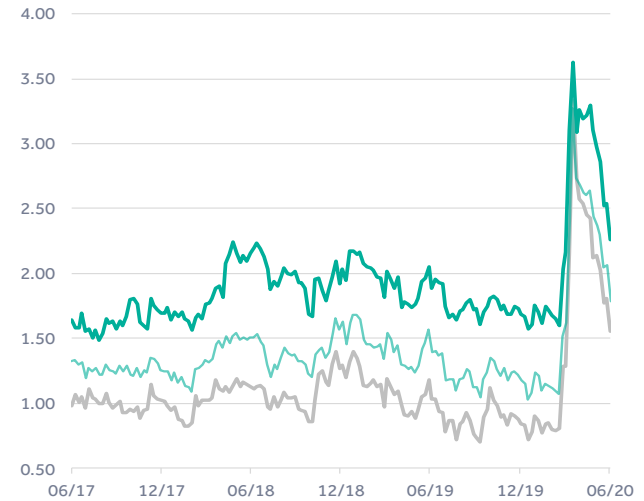


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)  
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزنة الأمريكية

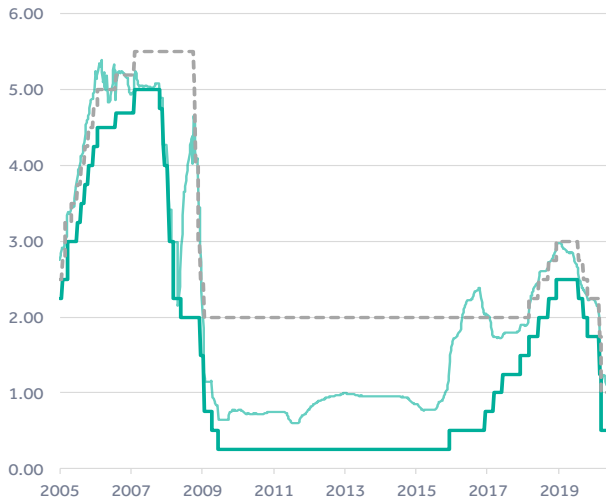


تستحق خلال 30 سنة  
تستحق خلال 5 سنوات

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

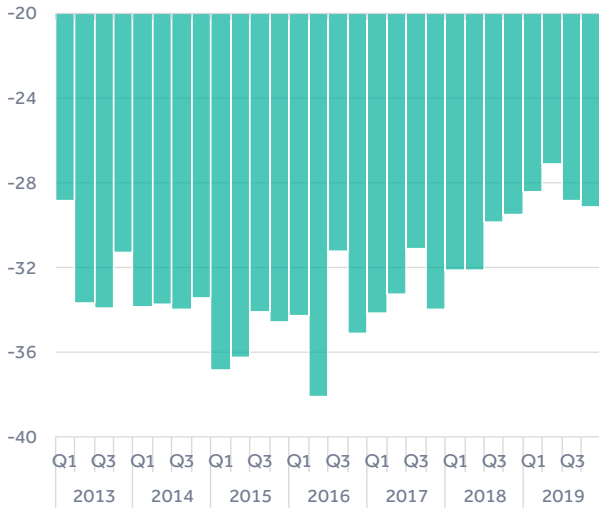
المصدر: بلومبيرغ

الفائدة القصيرة الأجل للدولار الأمريكي والريال السعودي بشكل حاد في حين اتسع الفارق بين السايبور و اللايبور تدريجياً. كما أدت تقلبات السوق في مارس إلى توسع مؤقت في العائد بين السندات الحكومية السعودية المقومة بالدولار وسندات الخزنة الأمريكية.

في مارس، خفض بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة الرئيسية في خطوتين بمقدار 150 نقطة أساس في العام، وبناء على ذلك، خفضت مؤسسة النقد العربي السعودي معدلاتها الرئيسية بمقدار 125 نقطة أساس. وقد تسبب ذلك في انخفاض أسعار

## ميزان المدفوعات السعودي

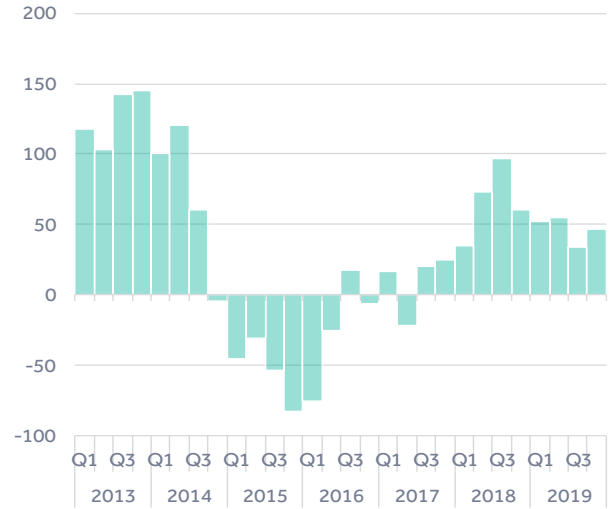
الرسم البياني 2:  
تحويلات العاملين الاجانب



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

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

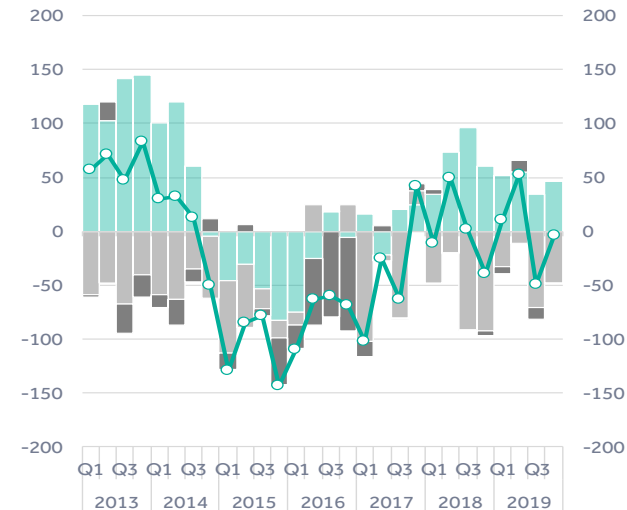
الرسم البياني 1:  
ميزان الحساب الجاري



■ ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

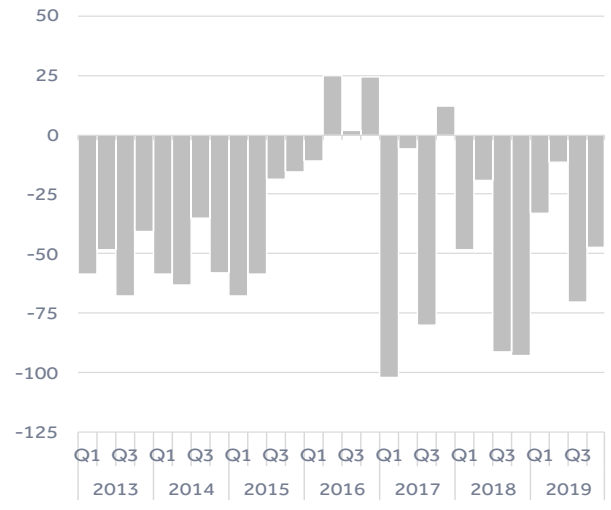
الرسم البياني 4:  
المساهمة في ميزان المدفوعات



■ رصيد الحساب الجاري ■ السهو والخأ ■ صافي التغير في الاصول الاحتياطية الاجنبية ■ رصيد الحساب المالي

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

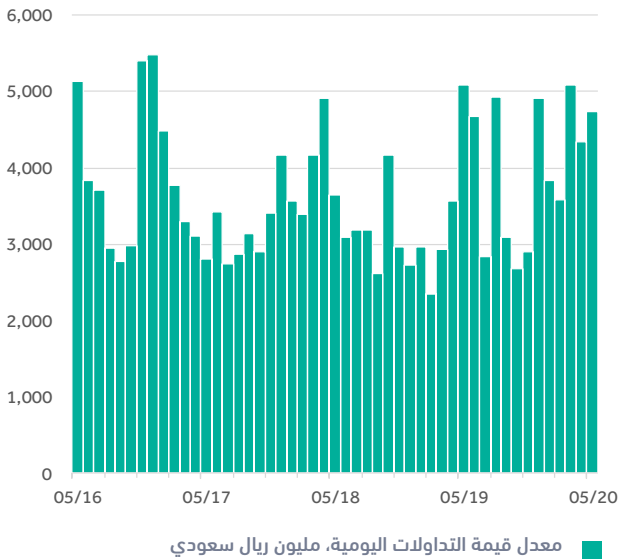
فإن تحويل 150 مليار ريال سعودي من الميزانية العمومية لمؤسسة النقد العربي السعودي إلى صندوق الاستثمارات العامة سيؤدي إلى توسيع عجز الحساب المالي في النصف الأول من عام 2020.

في العام الماضي، بلغ فائض الحساب الجاري 187 مليار ريال، أي ما يعادل 6.3% من الناتج المحلي الإجمالي. وبالنسبة لعام 2020، فإننا نتوقع عجزاً في ميزان الحساب الجاري بسبب الانخفاض الحاد في أسعار النفط وانخفاض الصادرات غير النفطية. وفي الوقت نفسه،



## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 2:  
قيمة التداولات



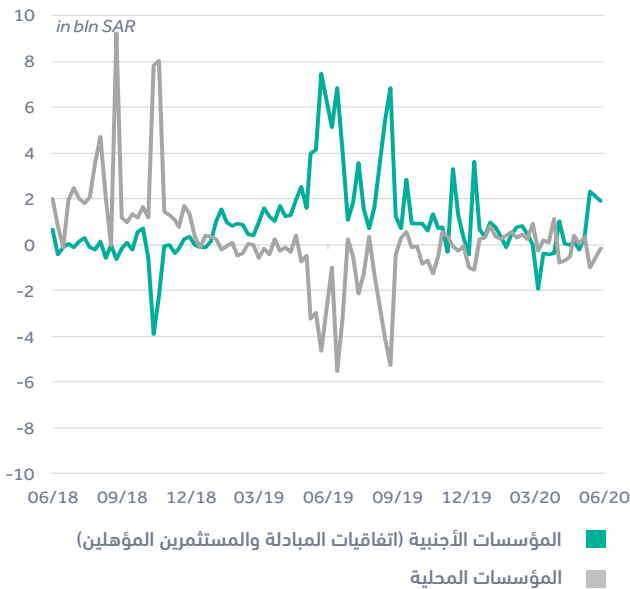
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:  
مؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبيرغ

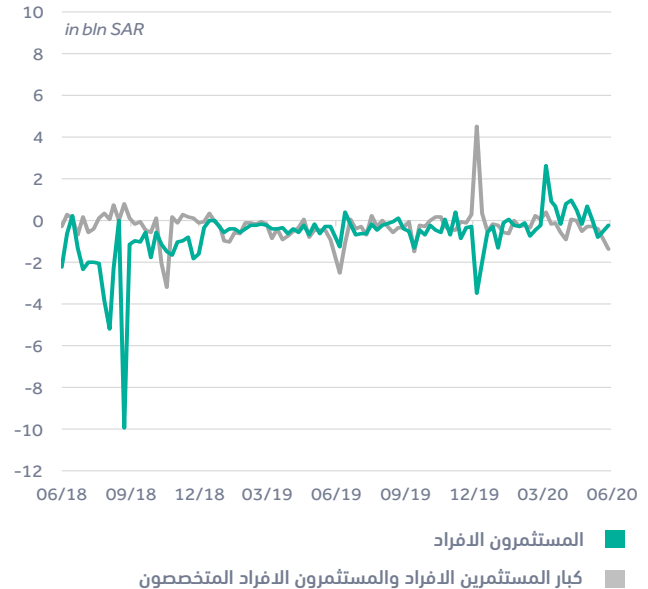
الرسم البياني 4:  
صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

الأشهر الأخيرة. وخلال مرحلة التصحيح، تحول المستثمرون الافراد إلى مشتريين رئيسيين، في حين اخذ المستثمرين الأجانب هذا الدور في الآونة الأخيرة.

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



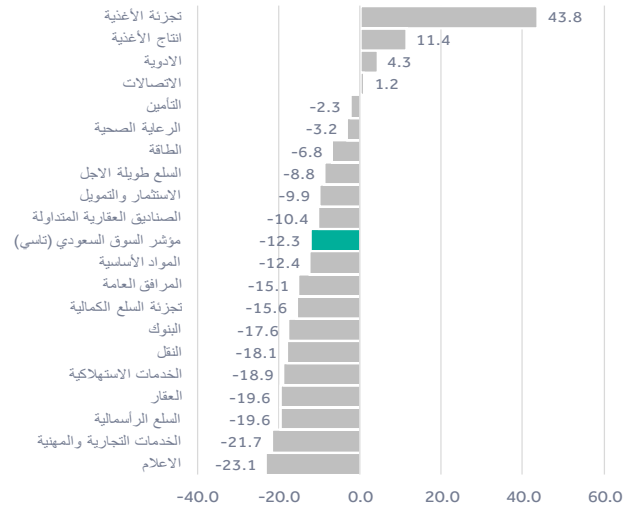
المصدر: تداول

خضعت سوق الأسهم السعودية للتصحيحات في الربع الأول من عام 2020 بسبب التداعيات الاقتصادية المتوقعة لوباء كورونا. وفي الربع الثاني، تمكنت السوق حتى الآن من التعافي تدريجياً من أدنى مستوياتها. وفي الوقت نفسه، ارتفع السوق بشكل ملحوظ في

## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى نهاية مايو 2020

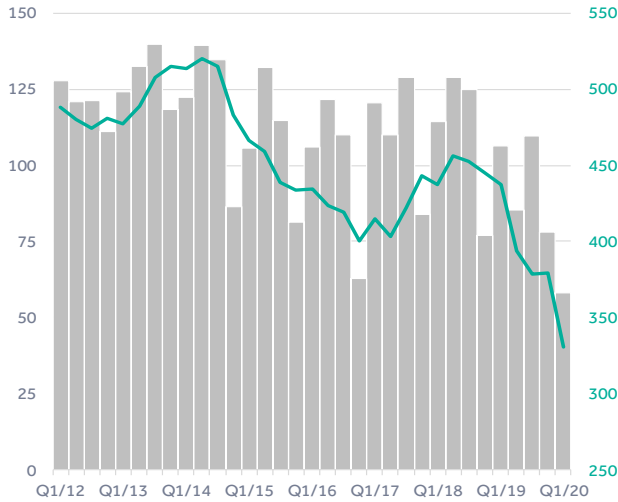


الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الارباح

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

2020 بنسبة -45% مقارنة بالربع الأول من عام 2019. وبالنسبة لعام 2020 بأكمله، فإنه من المتوقع أن تنخفض هذه المعدلات بنحو 20%. وهذا يترجم إلى تقييم عالي على أساس مكرر الربحية للاثنا عشر شهرا القادمة.

في الأشهر الخمسة الأولى من عام 2020، كان منتجو الأغذية وتجار التجزئة هي القطاعات الأعلى أداءً في تاسي، في حين أن القطاعات الأكثر دورية كان أدائها أقل من ذلك، مثل السلع الرأسمالية ومطوري العقارات. انخفضت أرباح تاسي في الربع الأول من عام

## توقعات الاقتصاد السعودي

ونتوقع أن تتعافى أسعار النفط في النصف الثاني من عام 2020، كما نتوقع أن تصل أسعار خام برنت إلى 50 دولار بحلول نهاية العام، أما بالنسبة لعام 2021، فمن المتوقع أن يبلغ سعر خام برنت 53 دولار.

ومن المتوقع أن يرتفع تضخم مؤشر أسعار المستهلك بشكل ملحوظ في عام 2020 بسبب زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو، وبالنسبة لعام 2020، نتوقع معدل تضخم يصل إلى 5.1% بعد معدل سالب قدره -2.1% في عام 2019.

بعد أن يتم إدخال الارتفاع الجديد في معدل ضريبة القيمة المضافة بحلول منتصف العام، سوف يظل التضخم مرتفعاً في النصف الأول من العام المقبل، مما سيؤدي متوسط معدل التضخم قريباً من 5% أيضاً في عام 2021.

ومن المتوقع أن يحافظ البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على أسعار الفائدة دون تغيير حتى عام 2022 على الأقل. ونتيجة لذلك، سوف تبقى مؤسسة النقد العربي السعودي معدل اتفاقية إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس عند المستويات الحالية. وبالتالي، نتوقع أن تنخفض معدلات السيور لثلاثة أشهر تدريجياً إلى 0.85% 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 انخفاض دوري في الربع الثاني وارتفاع تدريجي قرب نهاية العام. وبالنسبة لعام 2020 بشكل عام فإننا نتوقع أن ينكمش نمو القطاع الخاص غير النفطي بنسبة -4.6%.

وبناء على فرضية زوال تأثير جائحة كورونا في عام 2021، تُتوقع انتعاش القطاع الخاص غير النفطي خلال العام القادم بمعدل نمو عام كامل قدره 4.0%.

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 -3.2%. أما بالنسبة للعام القادم، فإننا نتوقع انتعاشاً بنسبة 3.4%.

ونتيجة لذلك، من المتوقع أن ينخفض نمو الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد ككل بنسبة -3.3% في عام 2020، ومن المتوقع أن يتعافى إلى 3.4% في العام المقبل.

ومن المتوقع أن يتسع العجز المالي إلى -12.7% من الناتج المحلي الإجمالي بسبب انخفاض عائدات النفط في عام 2020. ومن شأن الانتعاش الاقتصادي المتوقع والارتفاع في أسعار النفط أن يؤدي إلى انخفاض العجز المالي إلى -7.4% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2021.

### نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2021f	2020f	2019f	2018	
<b>أسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)</b>				
53.0	41.0	64.1	71.7	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
51.0	37.0	57.0	64.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
52.0	40.0	64.0	69.8	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
9.5	9.2	9.8	10.3	إنتاج المملكة من النفط ( مليون برميل يومياً)
<b>معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)</b>				
4.90	5.10	-2.09	2.46	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
0.75	0.85	2.23	2.98	السيور لثلاث أشهر
0.50	0.50	1.75	2.50	الريبو العكسي
1.00	1.00	2.25	3.00	الريبو اللاساسي
<b>سوق العمل (المتوسط السنوي)</b>				
5.6	5.7	5.6	6.0	معدل البطالة للسكان
12.2	12.3	12.2	12.8	معدل البطالة للسكان السعوديين
59.1	58.9	57.9	56.0	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
47.2	46.9	44.9	42.0	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

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

2021f	2020f	2019	2018	
<b>إجمالي الناتج المحلي الحقيقي</b>				
3.4	-3.3	0.3	2.4	الاقتصاد الإجمالي
4.0	-4.6	3.8	1.9	القطاع الخاص غير النفطي
2.1	-0.5	2.2	2.9	القطاع الحكومي
3.4	-3.2	-3.6	3.1	القطاع النفطي
<b>الميزان المالي و الدين العام</b>				
-214	-322	-133	-174	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-7.4	-12.7	-4.5	-5.9	الميزان المالي (%) (من إجمالي الناتج المحلي)
1048	898	678	560	الدين العام (مليار ريال سعودي)
36.1	35.5	22.8	19.0	الدين العام (%) (من إجمالي الناتج المحلي)
<b>الحساب الجاري و الحساب التجاري</b>				
327	183	485	633	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
11.3	7.2	16.3	21.5	الميزان التجاري (%) (من الناتج المحلي الاجمالي)
52	-85	187	265	الساب الجاري (مليار ريال سعودي)
1.8	-3.3	6.3	9.0	الساب الجاري (%) (من الناتج المحلي الاجمالي)

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 تقلب 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.