



الملخص البياني للاقتصاد السعودي

يونيو 2019

الاقتصاد غير النفطي على المسار الصحيح لنمو أكبر

- هناك دلائل متزايدة على أن الاقتصاد غير النفطي يسير في الطريق الصحيح لتحقيق نمو أكبر لعام 2019. كما يشير الارتفاع القوي لمؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة إلى ارتفاع في الطلب المحلي، مما يؤدي إلى تسارع نمو القطاع الخاص غير النفطي (انظر الرسم البياني أدناه).
- يعود التباطؤ في نمو إجمالي الناتج المحلي (GDP) إلى انخفاض إنتاج النفط هذا العام مما أثر على إجمالي الناتج المحلي لاسيما أن معدل انخفاض نمو القطاع النفطي يفوق تسارع النمو في الاقتصاد غير النفطي.
- بعد قياس الأثر الناجم من ما قامت به الحكومة السعودية من إصلاحات مالية، لا تزال معدلات التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) سلبية منذ بداية هذا العام، ويعود تفسير هذا الاتجاه إلى الانخفاض في إيجارات القطاع السكني التي لها تأثير كبير على معدلات التضخم.
- أظهرت الأرقام مؤخرًا - كما في الربع الأول من عام 2019 - استقرارا في السوق العقاري . الجدير بالذكر أن التعاملات العقارية ارتفعت بشكل كبير في الربع الأول من عام 2019.
- كما أن موقف البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بتخفيض أسعار الفائدة أثر على أسعار الفائدة بالريال السعودي بشكل ملحوظ هذا العام. هذا الانخفاض جعل الأسواق العالمية بشكل عام تتوقع انخفاضين على الأقل في أسعار الفائدة حتى نهاية هذا العام.
- الانضمام إلى مؤشرات الأسواق الناشئة هو المحور الاساسي لسوق الأسهم السعودية في النصف الأول من عام 2019 وهو ما أدى إلى ارتفاع في مؤشر السوق السعودي بالإضافة إلى تدفق سيولة كبيرة من قبل المستثمرين الأجانب المؤهلين. هذا الانضمام ولد ارتفاعات ملحوظة في أسعار و تقييمات الشركات في السوق المالية السعودية.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالي

الناتج المحلي 2

المؤشرات

التقديرة والمالية 4

الربيد المالي والدين

الحكومي 6

مؤشرات الإنفاق الخاص

والتجارة الأجنبية 7

مؤشرات الأعمال للقطاع

الخاص غير نفطي 8

مؤشرات التضخم 9

السوق العقارية 10

أسواق النفط 12

أسعار الصرف

ومعدلات الفائدة 13

ميزان المدفوعات

السعودي 15

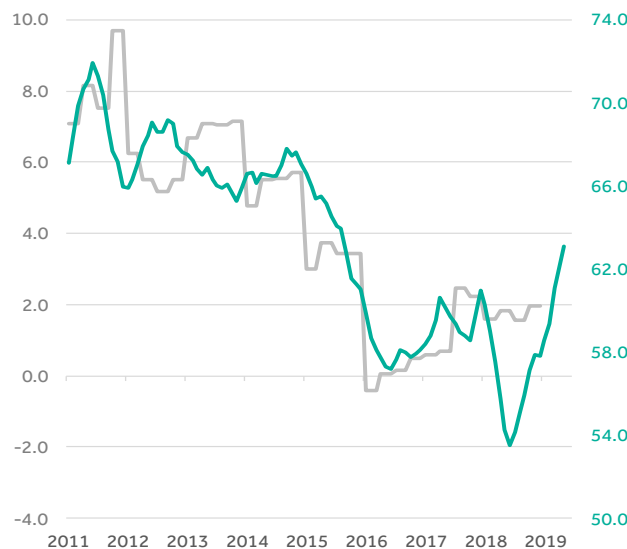
سوق الأسهم

السعودي 16

نظرة سريعة

على الاقتصاد السعودي 18

تحسن الأعمال التجارية مما يشير إلى تسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي



يشير الارتفاع القوي لمؤشر مديري المشتريات (Purchasing Manager Index) للطلبات الجديدة هذا العام إلى تسارع في نمو إجمالي الناتج المحلي لاقتصاد غير النفطي.

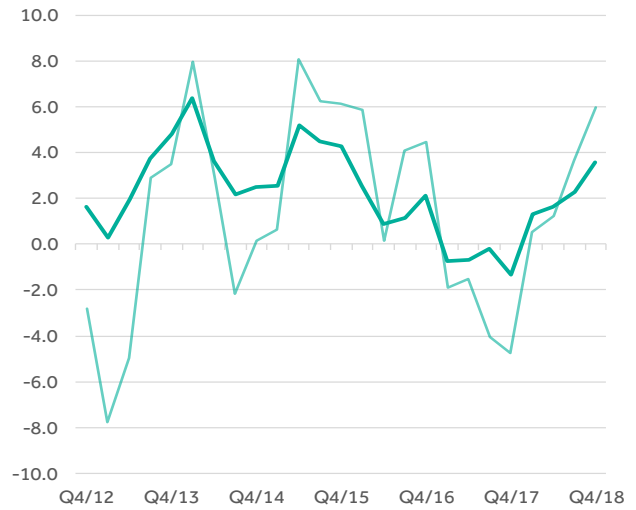
الطلبات الجديدة لمؤشر مديري المشتريات (PMI New Orders)، متوسط الحركة 6 أشهر (MMA)6، المحور اليمين إجمالي الناتج المحلي الحقيقي، القطاع الخاص غير النفطي، ربع سنوي على أساس سنوي، المحور الأيسر

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، شركة ماركيت

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي



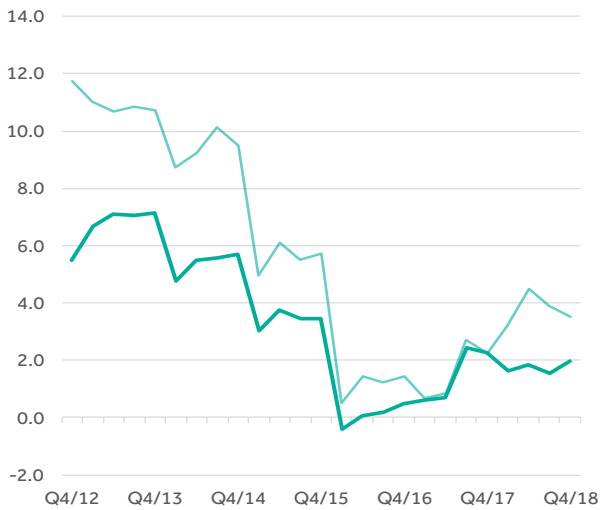
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي



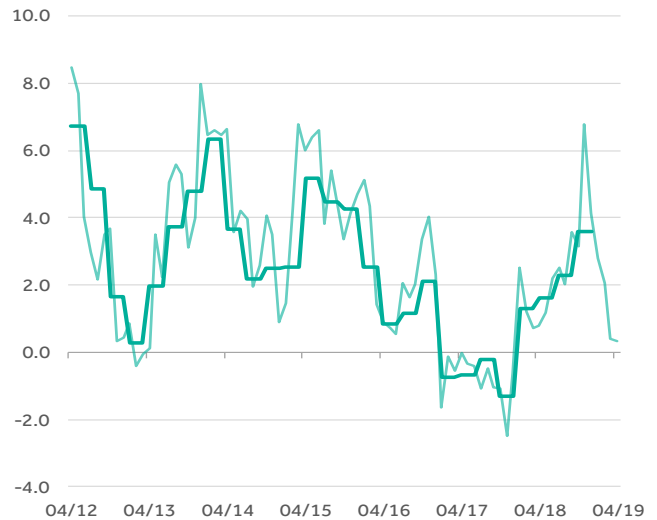
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي ، على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي



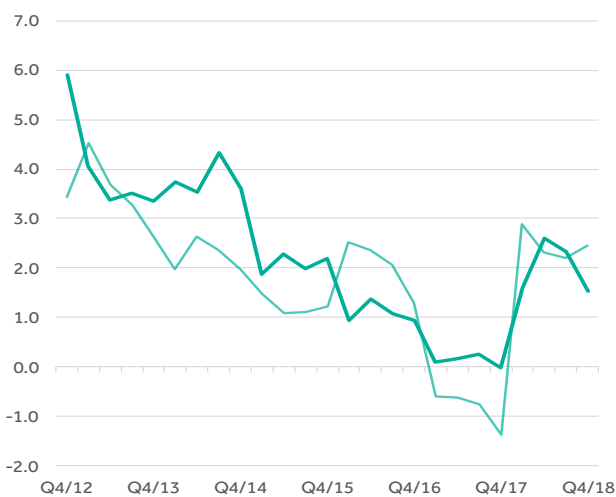
■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي ومؤشر تضخم أسعار المستهلك



■ نسبة التغير السنوي في معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص

■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

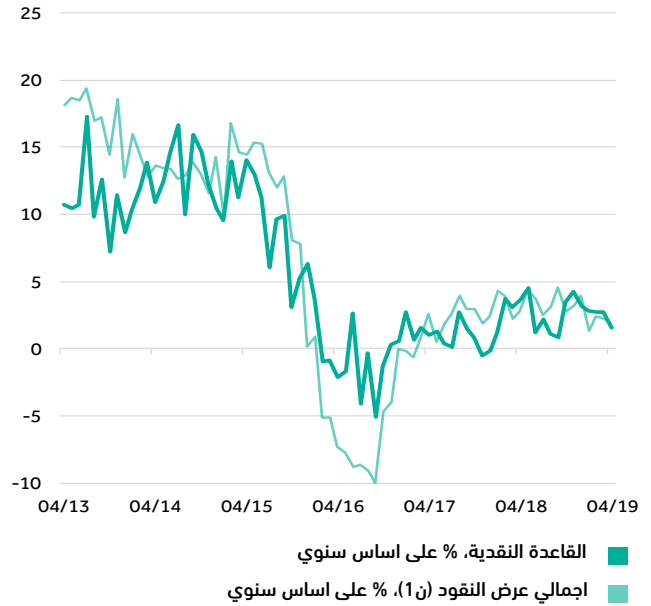
هذا العام، مما أثر على إجمالي الناتج المحلي لاسيما أن معدل انخفاض نمو القطاع النفطي يفوق تسارع النمو في الاقتصاد غير النفطي .

تشير الأرقام لدى الرياض المالية أن هناك تباطؤ للنمو الحقيقي في الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد (GDP) ككل في الأشهر القليلة الأولى من عام 2019 ، ويعود ذلك التباطؤ إلى انخفاض إنتاج النفط

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

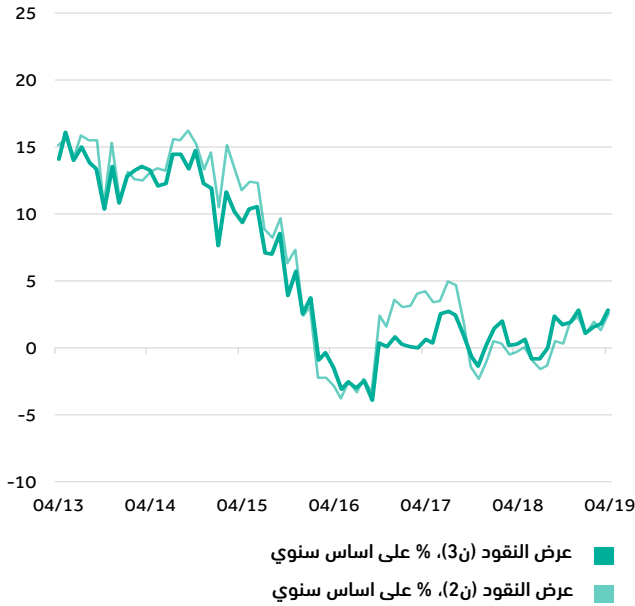
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

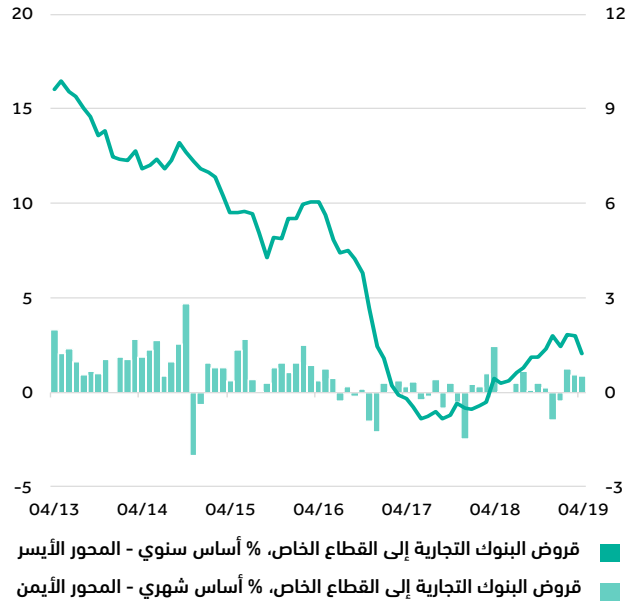
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

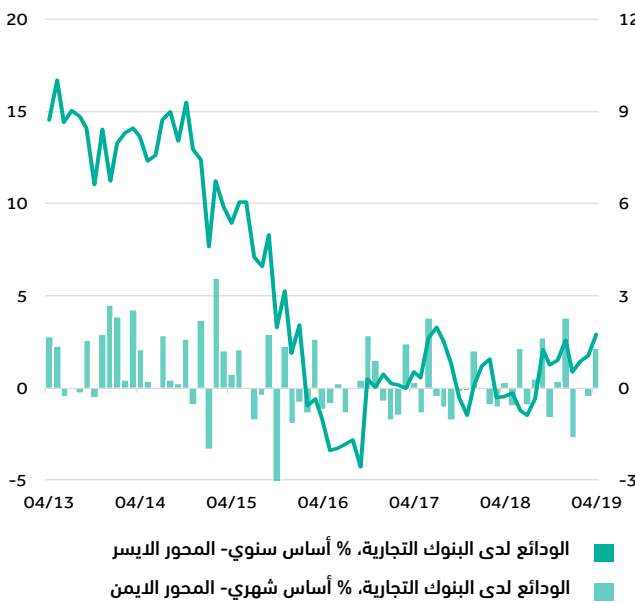
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

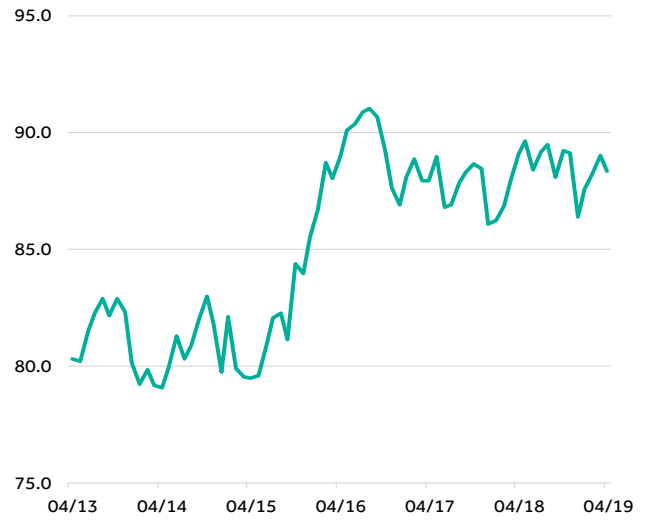
أظهرت القروض العقارية السكنية- التي تشكل 10.5% من إجمالي القروض - نمواً قوياً في الربع الأول من عام 2019 (21.8% على أساس سنوي).

وصلت نسبة المعروض النقدي الأوسع (M3) إلى 2.8% على أساس سنوي كما في إحصائية شهر ابريل وهي نتيجة لزيادة في وداائع العملاء في البنوك. و في الوقت نفسه توسع الائتمان المقدم للقطاع الخاص بمعدل أقل تدريجياً في أبريل بنسبة 2.0%. كما

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص

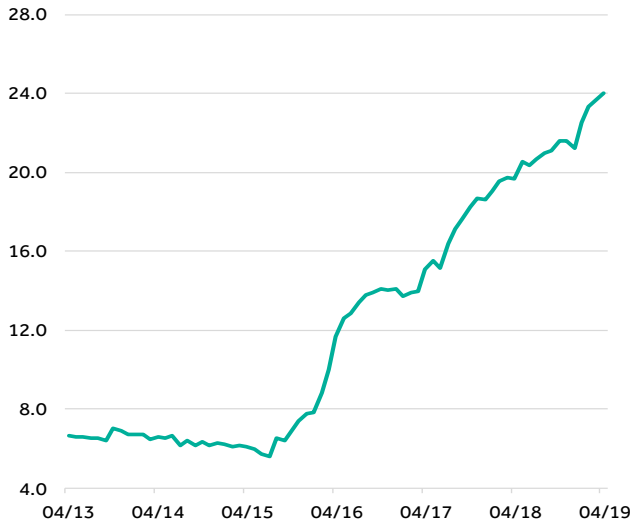


■ القروض إلى القطاع الخاص، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

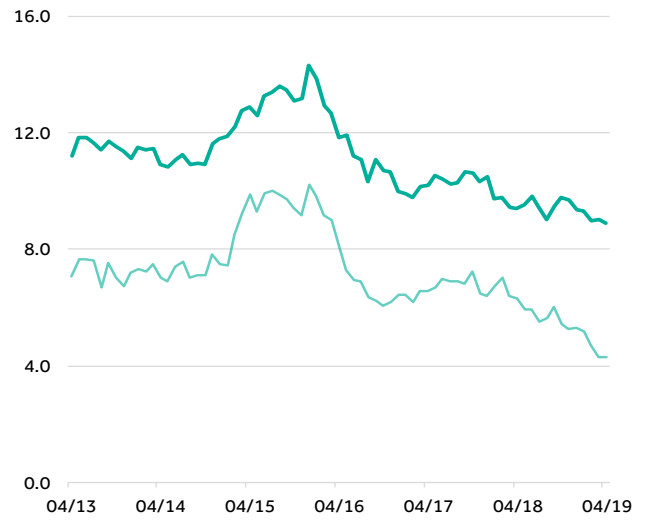


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات

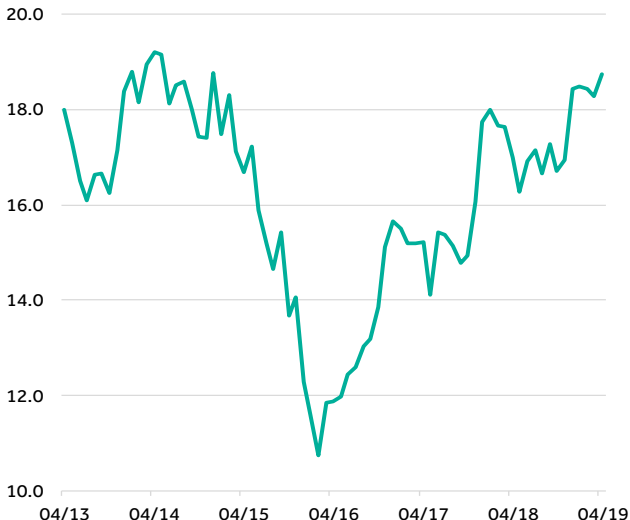


■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات
■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

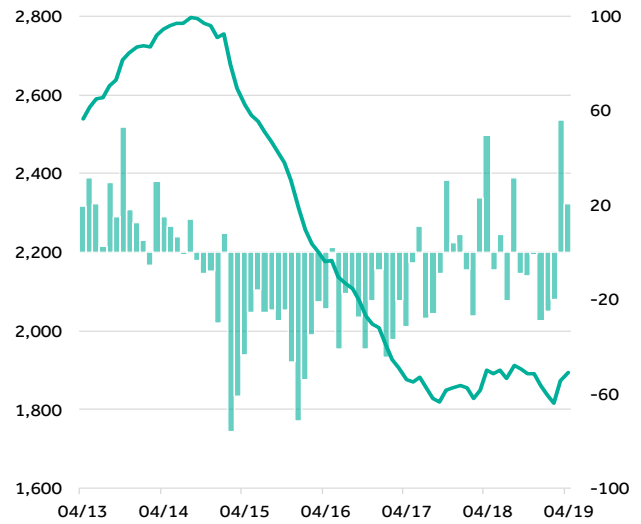
سعودي في الفترة من ديسمبر 2018 إلى أبريل 2019 وهو ما يفسر إلى حد كبير زيادة نسبة القروض والودائع في القطاع العام للبنوك إلى 24.0%.

تراجعت نسبة القروض إلى الودائع المماثلة تدريجياً إلى 88.3 في أبريل، مع توسع الائتمان المقدم للقطاع الخاص بشكل معتدل أقل من وودائع العملاء في البنوك التجارية. رفعت البنوك التجارية من جهة أخرى موجوداتها في السندات الحكومية بقيمة 38 مليار ريال

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

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

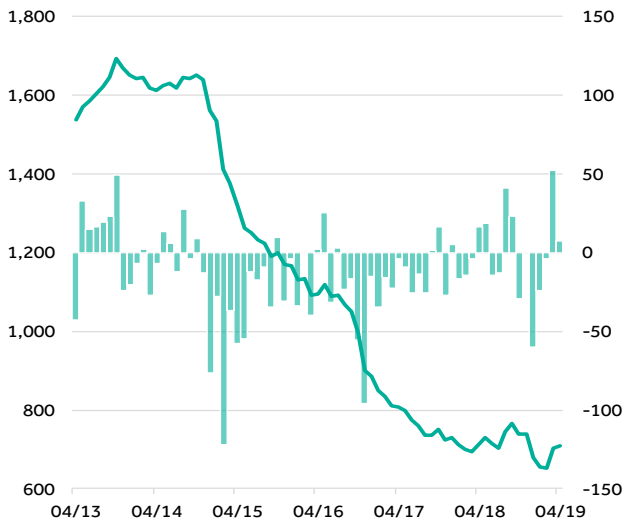


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

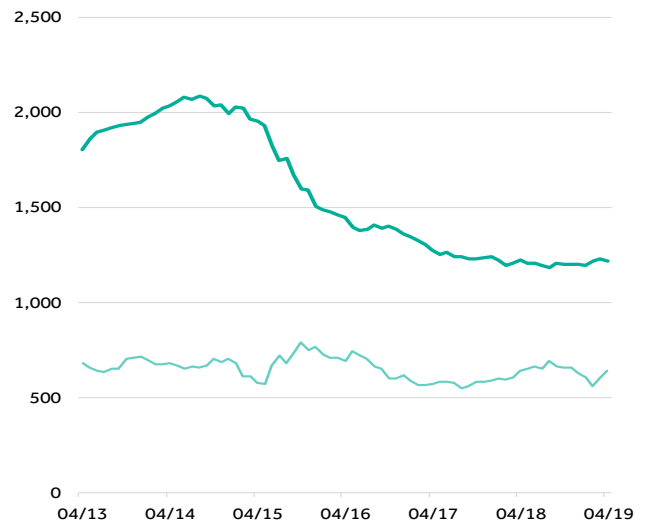


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

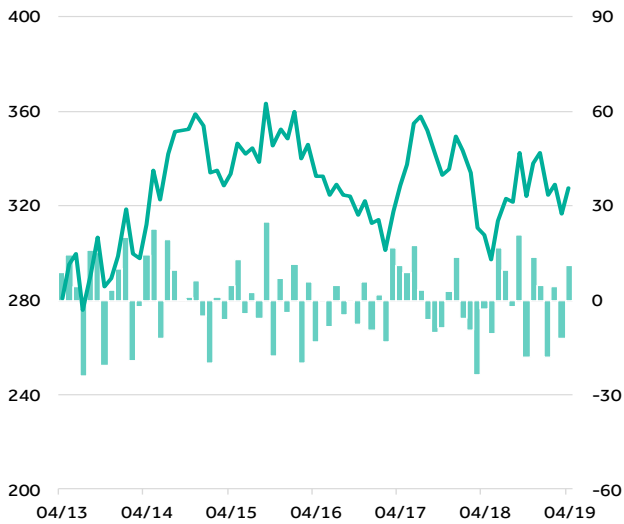


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

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

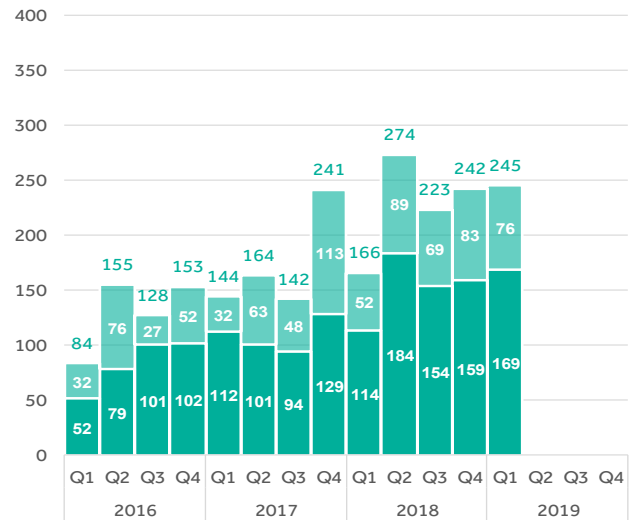
الخصوص فإن الأرقام تشير إلى أنه يمكن تسجيل تدفق بقيمة 56 مليار ريال سعودي في مارس. كما زادت الودائع الحكومية خلال هذه الفترة نتيجة لفائض الميزانية المالية في الربع الأول واستمرت الحكومة في نشاط الاقتراض المحلي والدولي.

ارتفعت احتياطيات العملات الأجنبية لمؤسسة النقد العربي السعودي (SAMA foreign reserves) من ديسمبر 2018 إلى أبريل 2019 بإجمالي 32 مليار ريال سعودي، لتعكس فائضاً في ميزان المدفوعات (balance of payment) خلال هذه الفترة، وعلى وجه

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

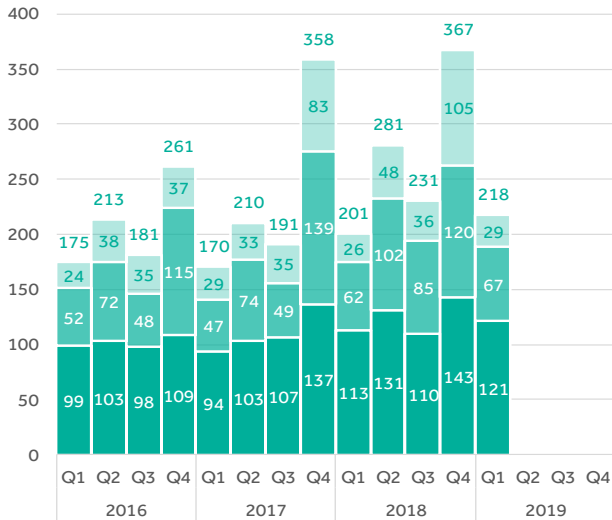
العائدات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

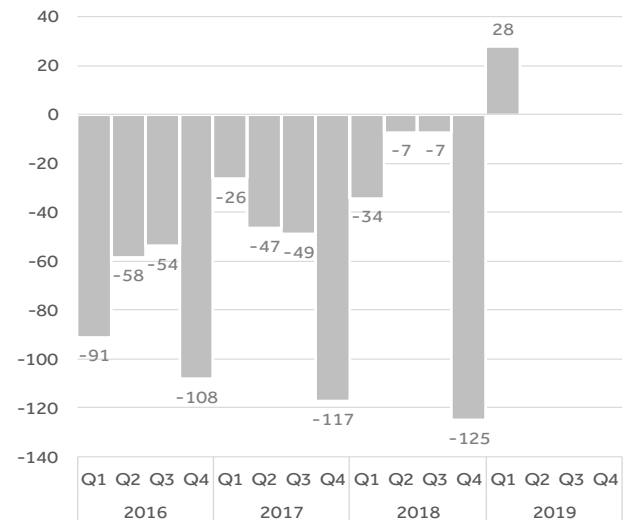
النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

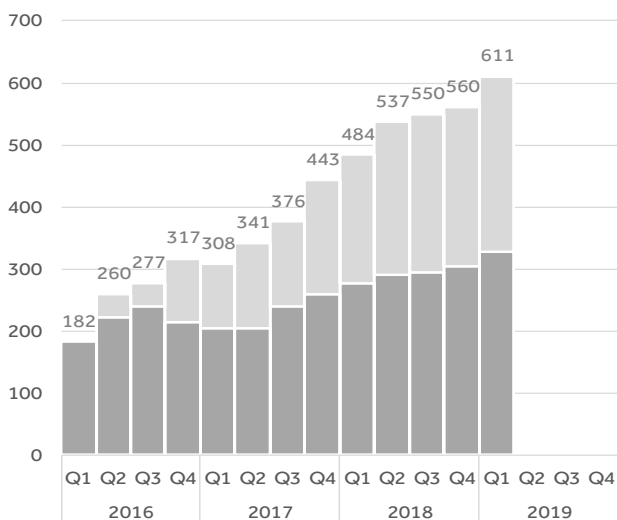
العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



المصدر: وزارة المالية

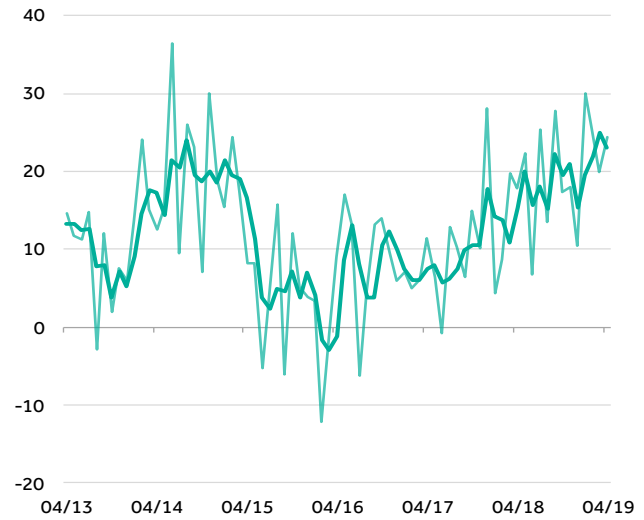
في حين أن إجمالي الإنفاق زاد بمعدل 8.5% خلال هذه الفترة. على الرغم من هذا الفائض المالي، ارتفع صافي الاقتراض الحكومي بمقدار 51 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019.

حققت ميزانية الدولة فائض مالي قدره 28 مليار ريال سعودي في الربع الأول من 2019، ويعتبر ذلك أول فائض إيجابي (positive balance) منذ عام 2014. وقد تحقق ذلك من خلال زيادة قوية في إجمالي الإيرادات بنسبة 47.6% مقارنة بالربع الأول من عام 2018.

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

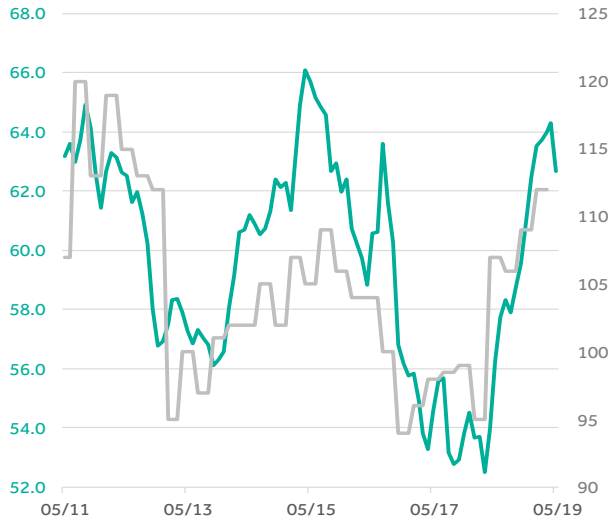


تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك

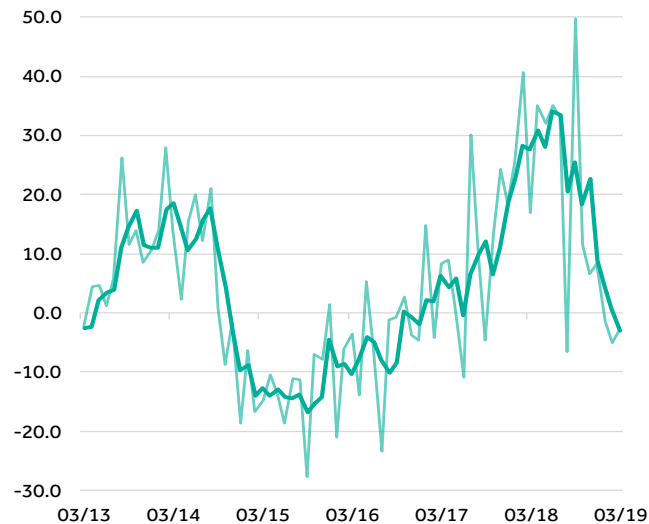


مؤشر تومسون رويترز إيسوس لثقة المستهلك السعودي، المتوسط
المحرك لثلاثة أشهر، المحور الايسر
مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحور الايمن

المصدر: تومسون رويترز

الرسم البياني 3:

نمو الصادرات الغير نفطية

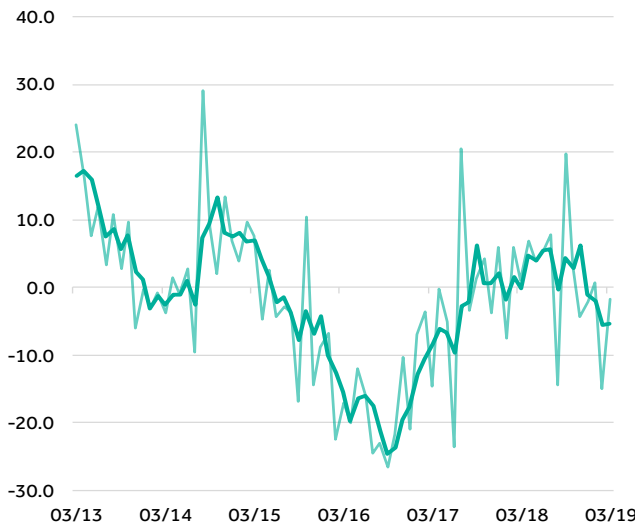


الصادرات الغير نفطية، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

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

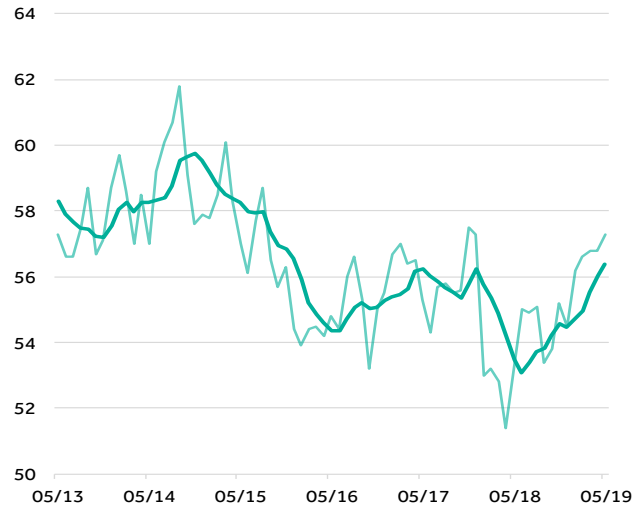
منذ نهاية عام 2018 بسبب ضعف النمو العالمي وبالتالي انخفاض الطلب، بالإضافة الى التطورات السلبية في الأسعار، لا سيما بالنسبة للمنتجات البتروكيماوية، في الأشهر القليلة الماضية.

نمو ملحوظ في تعاملات نقاط البيع وارتفاع في مؤشر ثقة المستهلكين منذ منتصف عام 2018 مما يعطي انطباع على زيادة في الإنفاق الاستهلاكي (household spending) حتى الآن في عام 2019. وقد يكون التباطؤ الملحوظ في نمو الصادرات غير النفطية

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

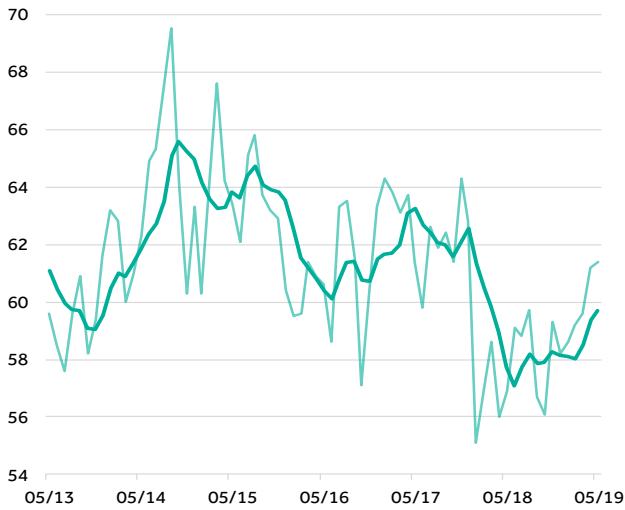


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" للمجمع لمديري المشتريات
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

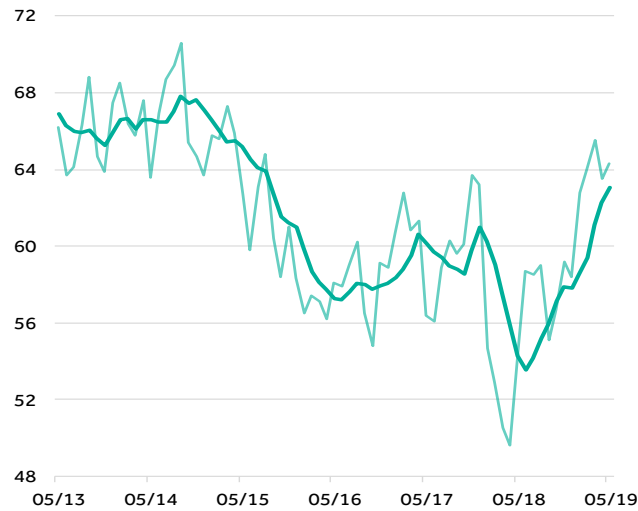


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

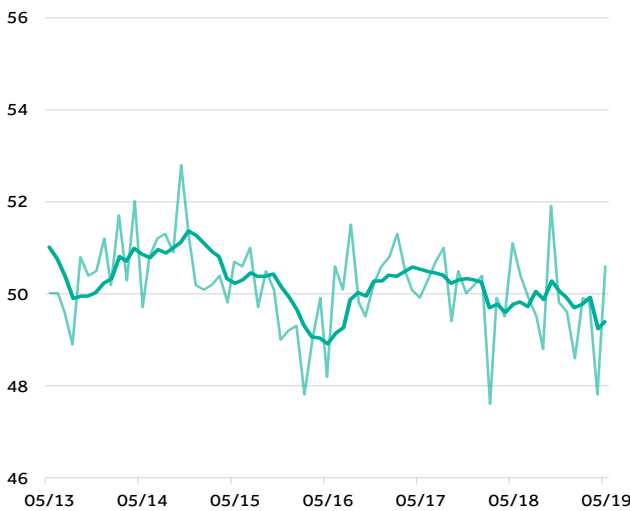


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج



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

المصدر: شركة ماركيت

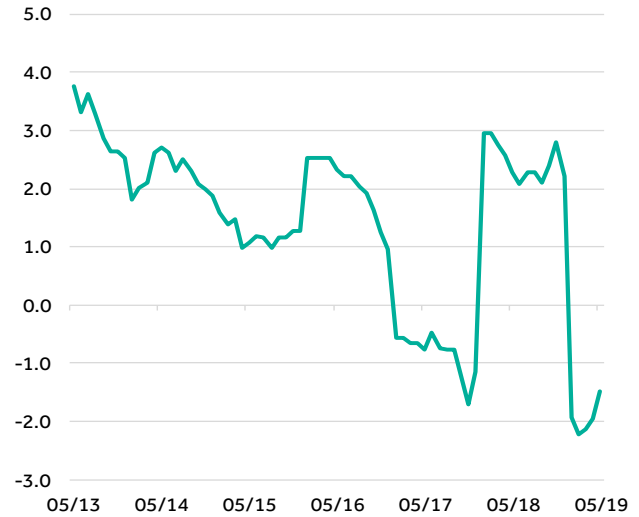
لنمو الناتج المحلي الإجمالي GDP للقطاع الخاص غير النفطي وهو ما تمت الإشارة إليه سابقا (انظر صفحة الرسم البياني 1).

يلاحظ استمرار التحسن الإيجابي في الاقتصاد السعودي غير النفطي والذي يعكسه مؤشر مديري المشتريات (PMI) في المملكة العربية السعودية في عام 2019. وعلى وجه الخصوص ، الاتجاه الصاعد لطلبات مؤشر مديري المشتريات الجديدة والتي تعتبر مؤشرا جيدا

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

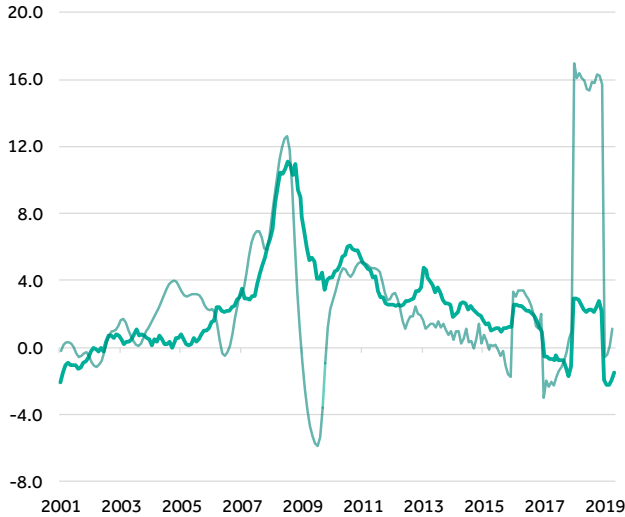


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة

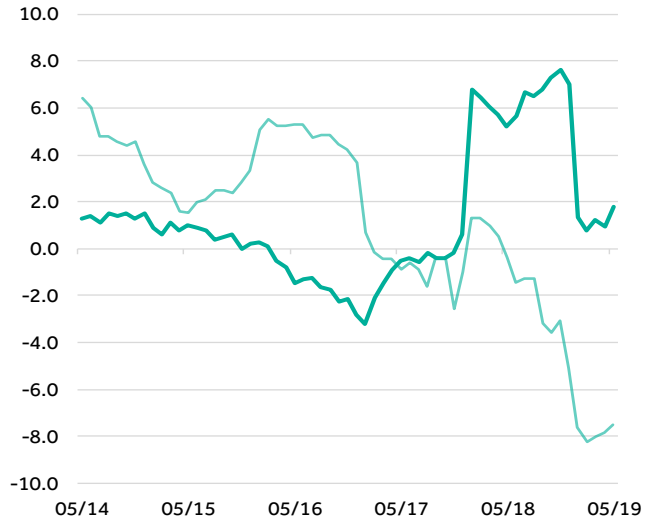


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن

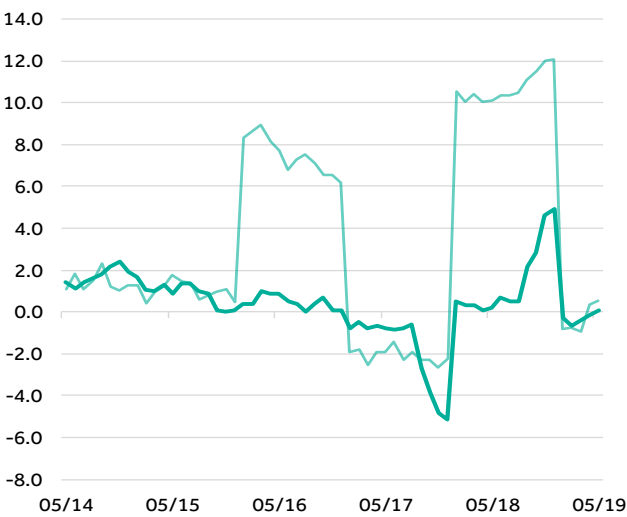


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

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

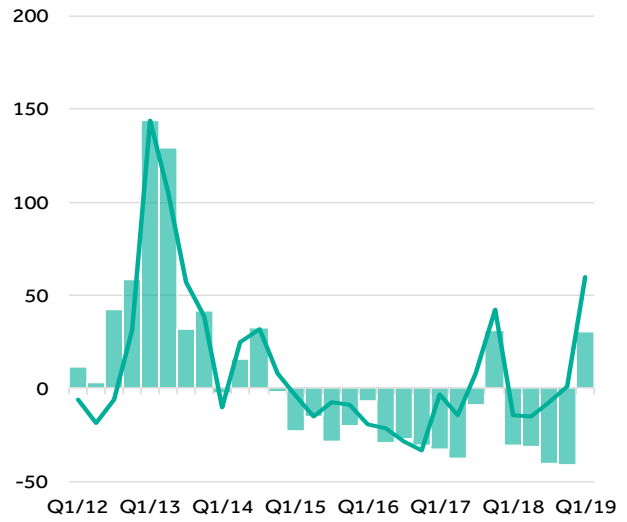
الملحوظ في إيجارات القطاع السكني (-8.5%) التي تسيطر على المؤشر الفرعي للإسكان والمياه والكهرباء (-7.5%). وعليه، تظهر تراجعا كبيرا بحوالي 21% في مؤشر أسعار المستهلكين العام.

حتى هذه اللحظة، يظل التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين CPI في منطقة سلبية ولكن تراجع التضخم تدريجيا في مايو إلى -1.5% من -1.9% في مارس. ويمكن تفسير هذا الاتجاه بسبب الانخفاض

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة

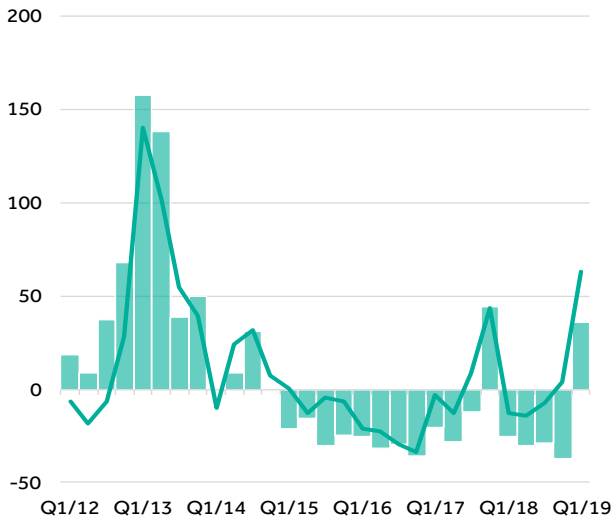


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع السكني)

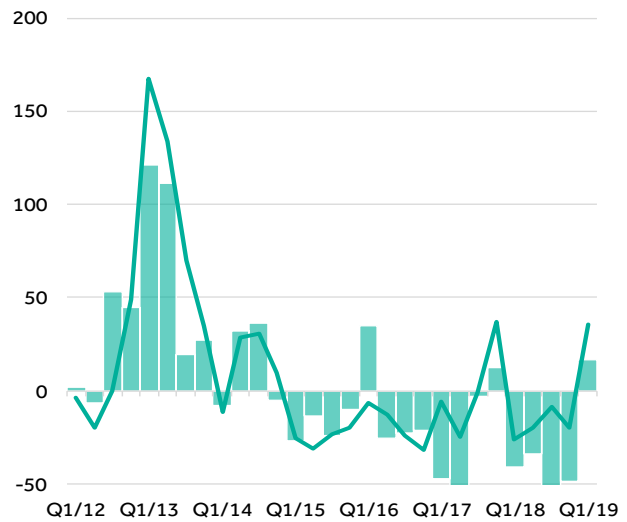


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)

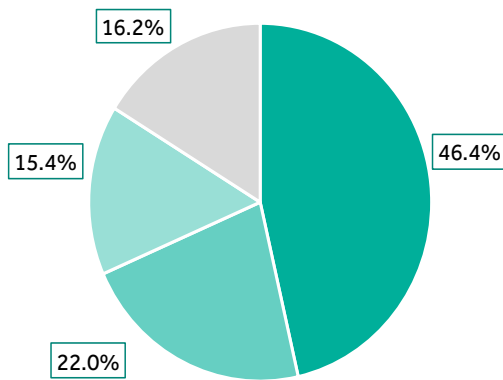


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % على اساس سنوي

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الرابع - 2018)



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

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

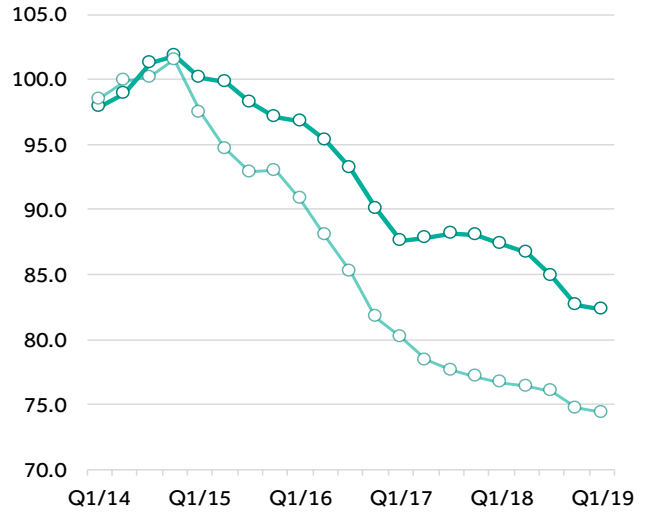
(في القطاع السكني) بنسبة 36% على أساس سنوي وعدد التعاملات بنسبة 63%. وفي الوقت نفسه، زادت قيمة مبيعات العقارات (في القطاع التجاري) بنسبة 17% على أساس سنوي و زاد عدد التعاملات بنسبة 35%.

ارتفعت التعاملات العقارية (Real estate transactions) بشكل ملحوظ في الربع الأول من عام 2019، والتي قد تشير إلى استقرار محتمل في السوق العقاري السعودية. كما يتضح أن النشاط الملحوظ تركز على القطاع السكني مع ارتفاع في قيمة التعاملات

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

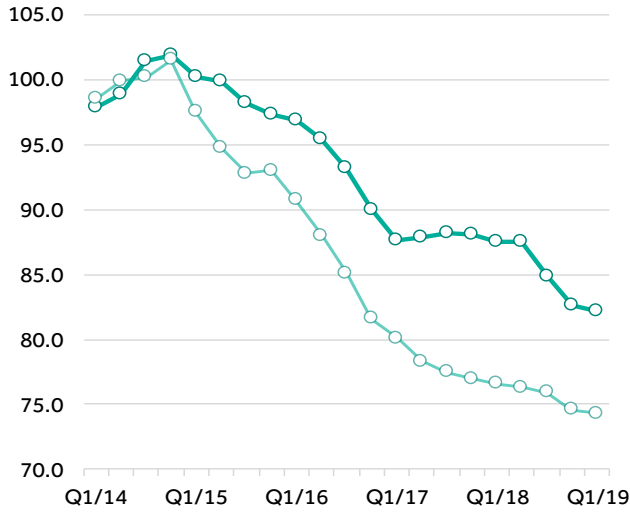
مؤشر أسعار العقار للقطاع السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

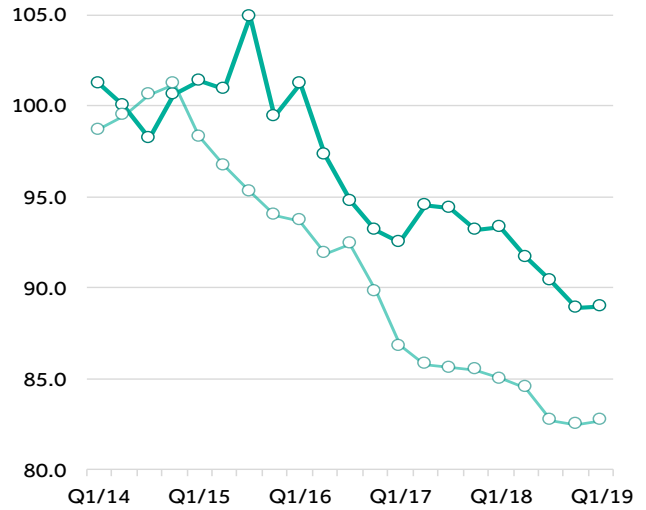
مؤشر أسعار الأراضي للقطاع السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

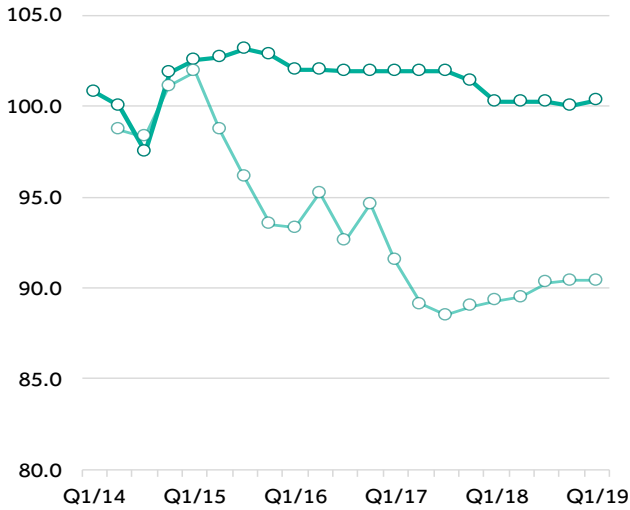
مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

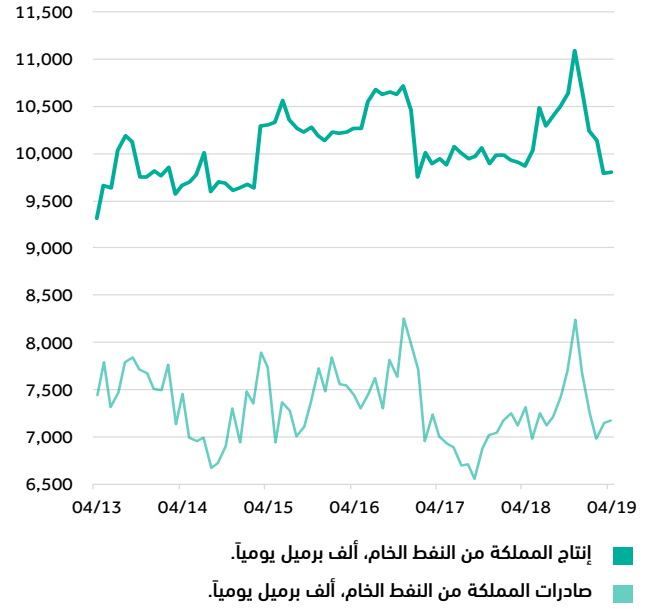
استمرت أسعار الأراضي في القطاع السكني والتجاري في الانخفاض (بوتيرة أبطأ) في الربع الأول من عام 2019.

ارتفاع تعاملات القطاع العقاري في الربع الأول من عام 2019، يشير إلى استقرار الأسعار في سوق العقارات. هذه الأرقام تشير مرة أخرى إلى نشاط ملحوظ في القطاع السكني حيث ارتفعت أسعار البيوت والشقق بشكل نسبي مقارنة بالربع الرابع من عام 2018. كما

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

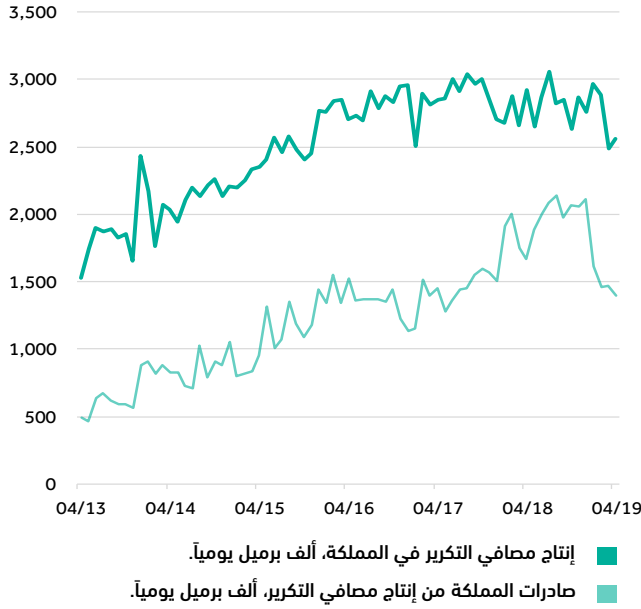
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

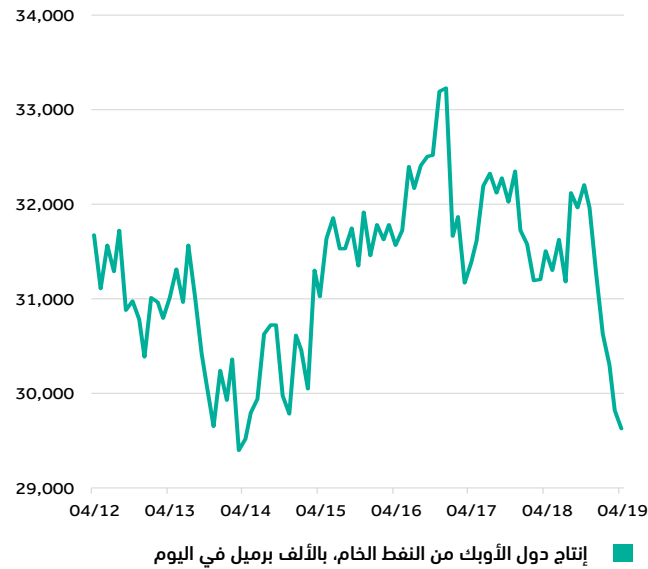
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

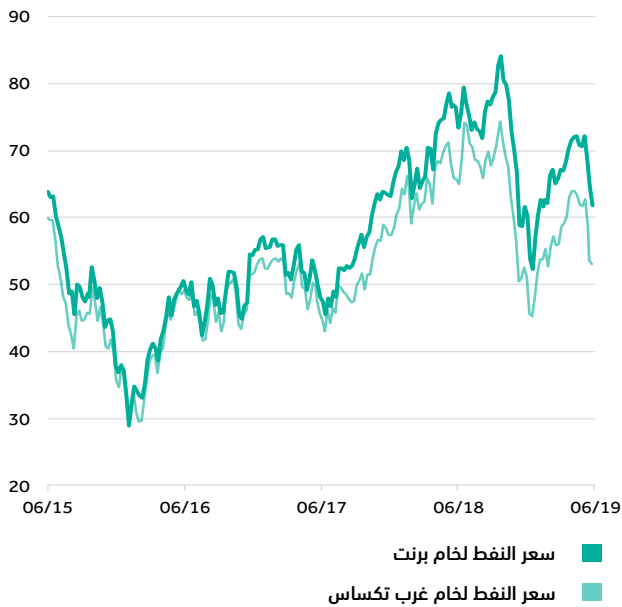
إنتاج دول الأوبك من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



المصدر: بلومبيرغ

برميل يومياً مما أدى إلى ارتفاع أسعار النفط في أدنى مستوياتها في ديسمبر قبل تجدد مخاوف الحرب التجارية والتنبؤات من تباطؤ في الاقتصاد العالمي وبالتالي أدت إلى ضغط أسعار النفط مرة أخرى في مايو من هذا العام.

انخفض إنتاج النفط الخام السعودي بمقدار 1.3 مليون برميل يومياً في الفترة من نوفمبر 2018 إلى أبريل 2019، كما انخفضت صادرات منتجات الخام والمكررة بمقدار 1.8 مليون برميل. وفي الوقت نفسه، تم خفض إجمالي إنتاج النفط الخام لمنظمة (أوبك) بمقدار 2.6 مليون

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

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

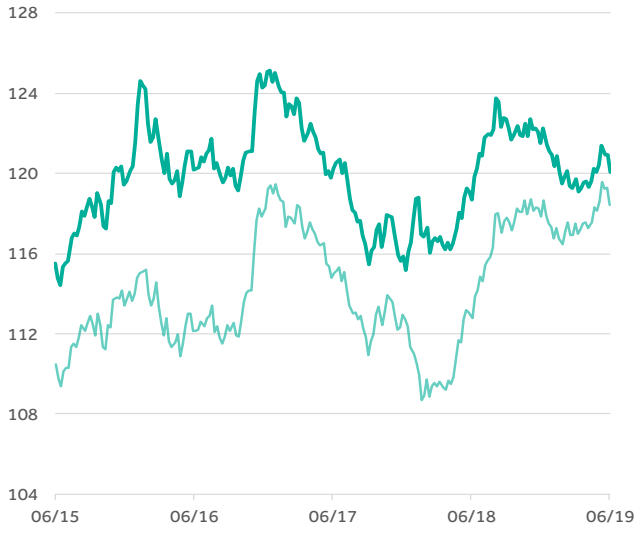


معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي

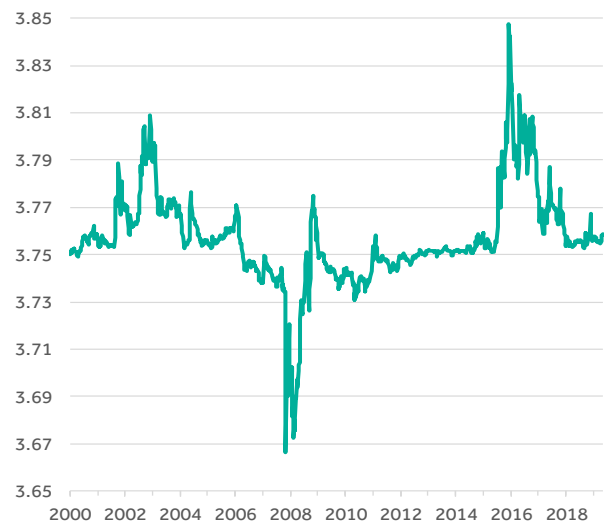


مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

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

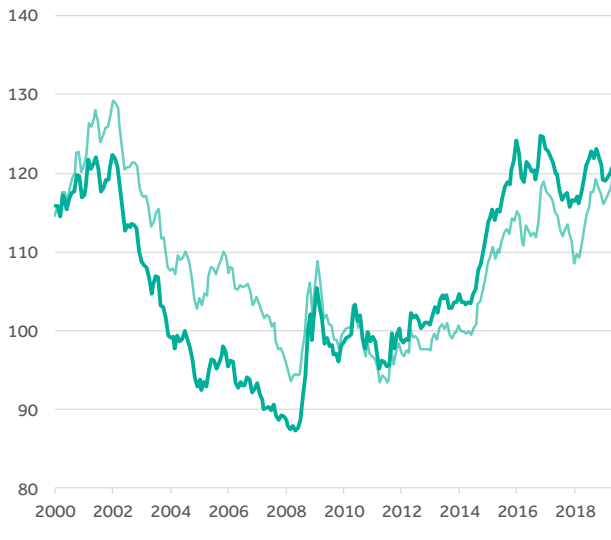


معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي في الأجل الطويل



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

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

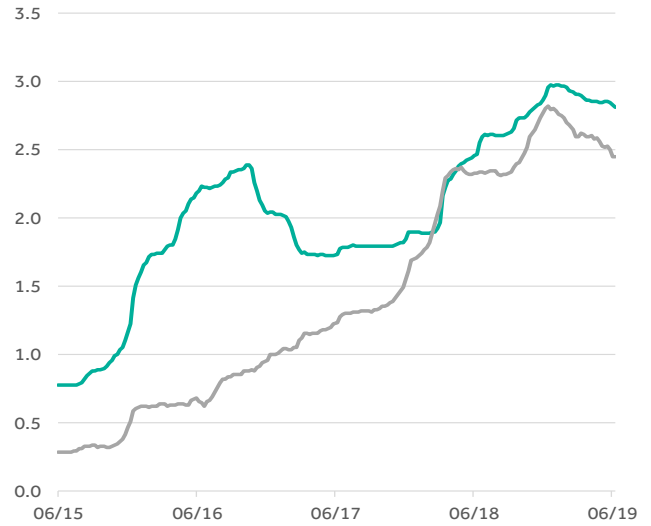
مقابل الريال السعودي عند مستويات منخفضة بشكل معقول. وإلى جانب ذلك، أدت قوة الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية في الأشهر القليلة الماضية أيضا إلى ارتفاع سعر صرف الدولار ومؤشر سعر الصرف

أدى تجدد المخاوف من الحرب التجارية وما تلاها من انخفاض في أسعار النفط في مايو من هذا العام إلى تزايد معتدل في معدل سعر الصرف الآجل (FX- forward premium) للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي (12 شهرا) بمقدار 40 نقطة أساس. ومع ذلك، مقارنة بالأرقام التاريخية لا يزال سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي

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

الرسم البياني 1:

السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

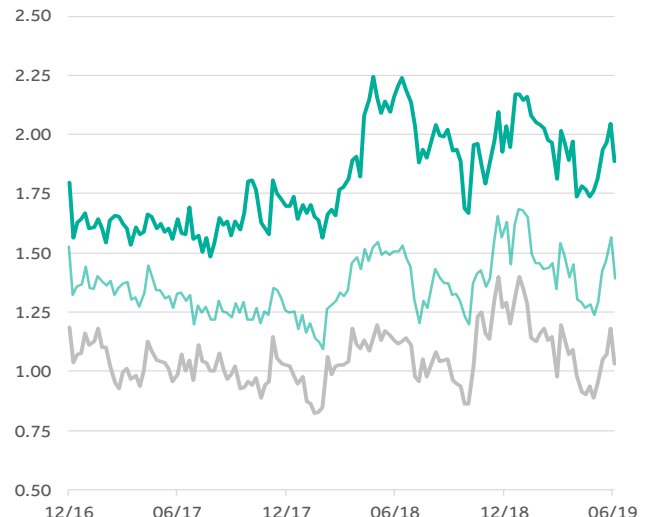


السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزنة الأمريكية

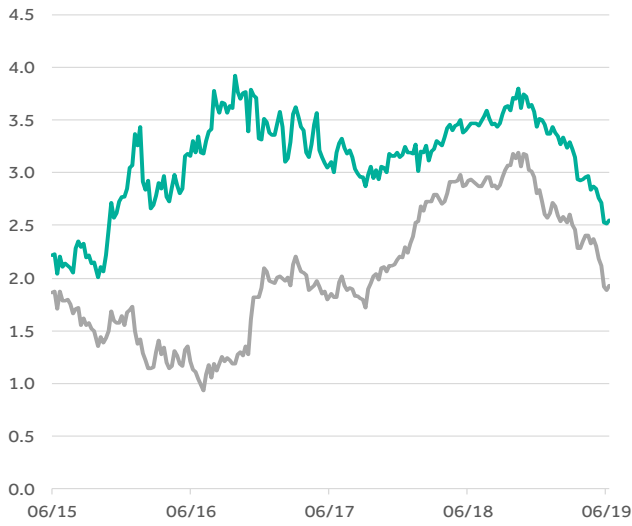


تستحق خلال 10 سنوات
تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

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

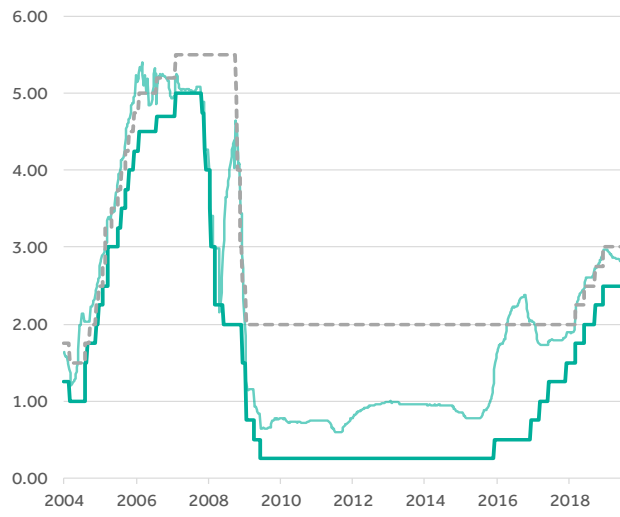


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 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

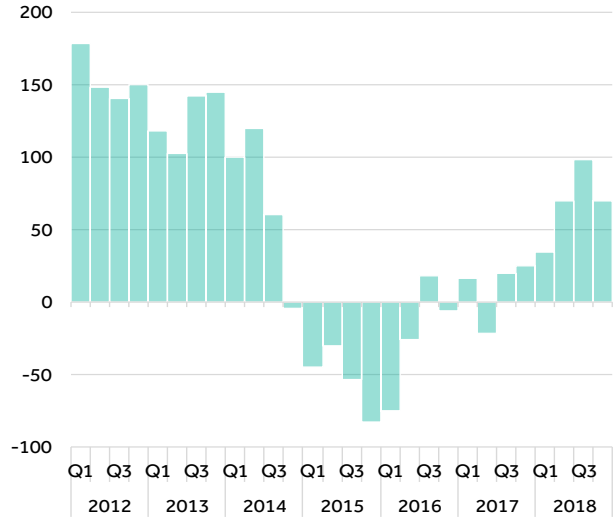
السعودي والدولار الأمريكي خلال 3 أشهر بمقدار 20 نقطة أساس وعلى التوالي 35 نقطة أساس، في حين انخفضت أسعار الريال السعودي والدولار الأمريكي لمدة 5 سنوات بحوالي 125 نقطة أساس عن ما كانت عليه سابقا.

لا تزال الأسواق متوقعة لارتفاعين إضافيين في أسعار الفائدة من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي خلال عام 2019، وهناك حاليا أكثر من انخفاضين سعر الدولار الأمريكي في النصف الثاني من عام 2019، وبناء على هذه الأرقام، انخفض منحى عائد الدولار الأمريكي و الريال السعودي. كما نشير الى انخفاض أسعار ودائع الريال

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري

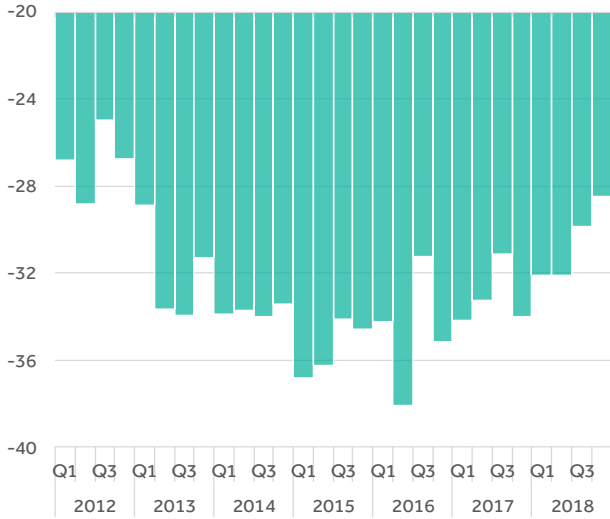


ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب

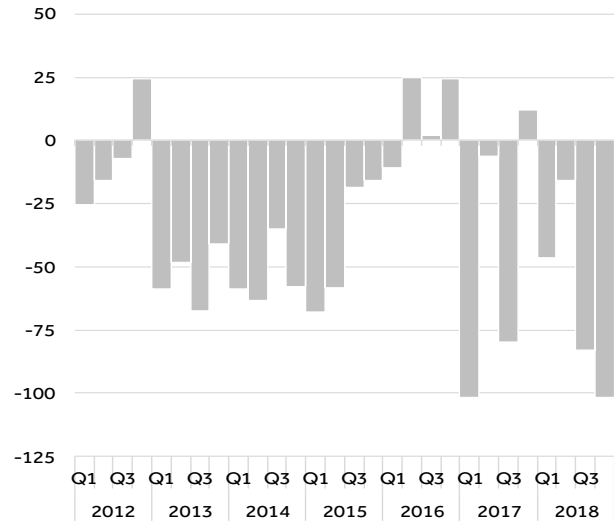


التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

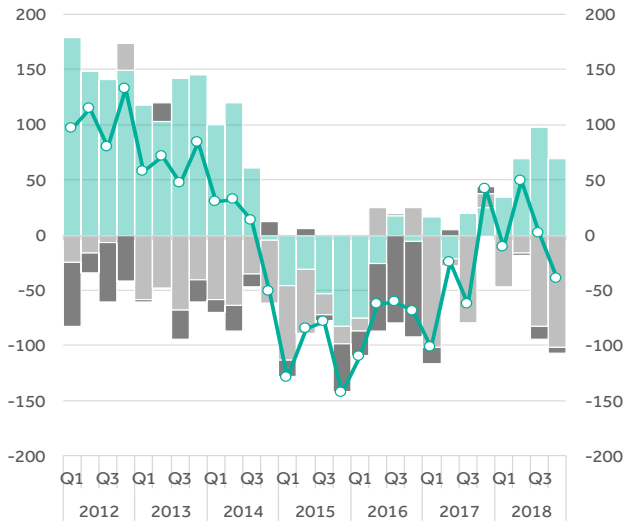


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري (السهو والخطأ) - صافي التغيير في الأصول الاحتياطية الاجنبية

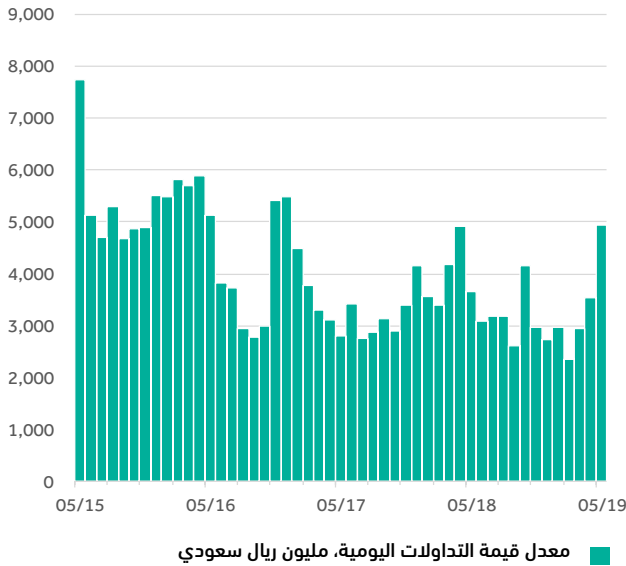
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

من عام 2018 مما أدى إلى انخفاض الفائض. وفي الوقت نفسه، شهد الحساب المالي تدفقًا خارجيًا قويًا، وهو ما أدى إلى عجز ميزان المدفوعات في الربع الرابع من عام 2018.

أدى خروج 1.6 مليون عامل وافد لانخفاض التحويلات المالية للوافدين في السنتين الماضيتين، وبالتالي كان التأثير إيجابي على ميزان الحساب الجاري ومع ذلك، لا تزال أسعار النفط هي العامل الرئيسي على ميزان الحساب الجاري، والتي انخفضت في الربع الرابع

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 2:
قيمة التداولات



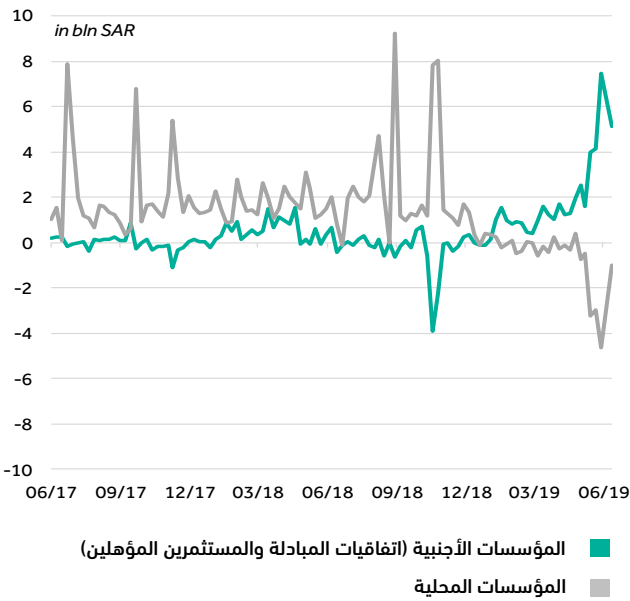
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:
مؤشر السوق الرئيسي



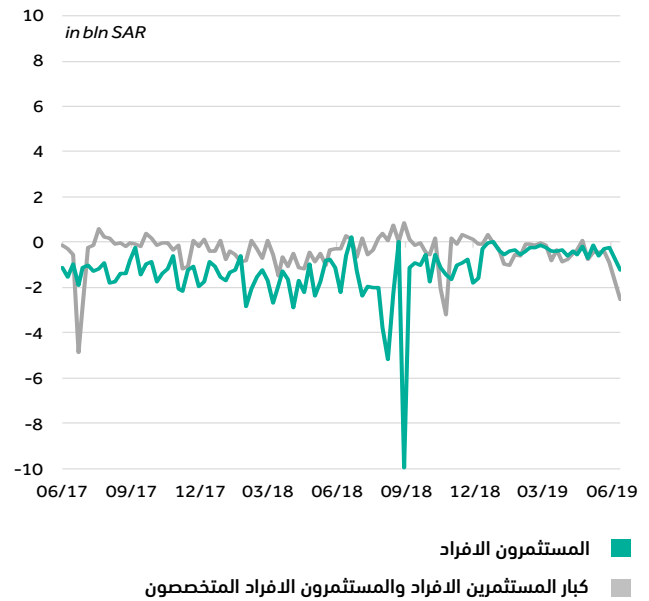
المصدر: بلومبيرغ

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

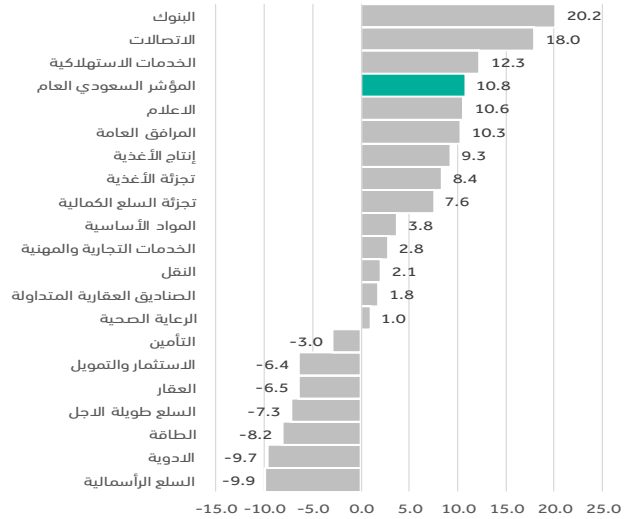
جزئي بنسبة 50% في مؤشر (MSCI) للسوق. وقد كان المستثمرون المحليون المؤسسون هم البائعون في الأساس.

الانضمام إلى مؤشرات الأسواق هو المحور الأساسي لسوق الأسهم السعودية من عام 2019، والذي أدى إلى تدفق هائل من 43 مليار ريال سعودي من قبل المستثمرين المؤسسيين الأجانب هذا العام. تسارع شراء المستثمرين الأجانب خلال شهر مايو كان بسبب أول إدراج

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء مؤشرات سوق الأسهم السعودي من بداية العام حتى نهاية مايو

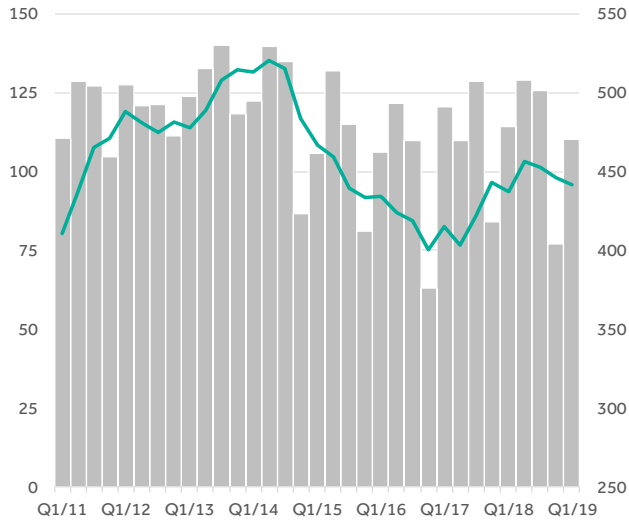


الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الارباح

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

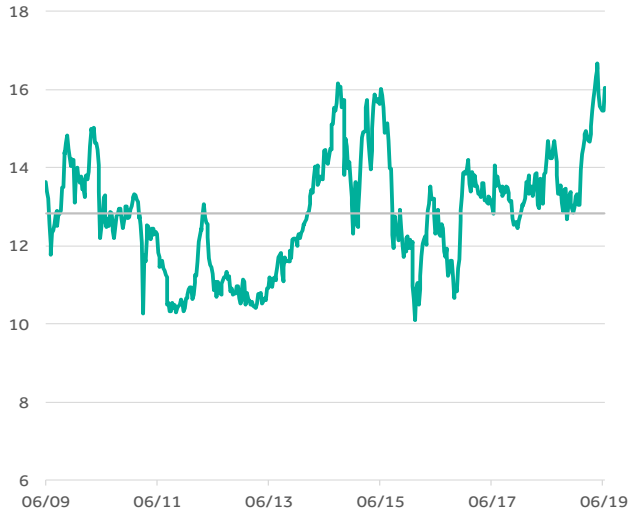


مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)
المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)
المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

ناحية وانخفاض الأرباح من ناحية أخرى، وصل التقييم إلى مستويات مرتفعة مع مكرر الربحية التاريخي (trailing PE-ratio) عند 20.3 ونسبة 16.2 عند مكرر الربحية المستقبلي (forward PE-ratio).

كان أداء مؤشر "TASI" جيداً حتى الآن، حيث حقق عائد إجمالي قدره 10.8% حتى نهاية شهر مايو. وقد كانت البنوك وشركات تقديم خدمات الاتصالات هما القطاعان الأعلى أداءً خلال هذه الفترة بزيادة قدرها 20.2% على التوالي 18.0%. ونتيجة للأداء القوي للسوق من

توقعات الاقتصاد السعودي

في الانخفاض التدريجي هذا العام والعام المقبل أيضا ليصل إلى 5.7% على التوالي 5.6% (بعد ان كان 5.9% في 2018).

ومن المتوقع أن يصل متوسط التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) لعام 2019 إلى -1.4% ويتبعه ارتفاع ليصل إلى 0.9% في عام 2020. وعلى وجه الخصوص، نتوقع انخفاض إيجارات القطاع السكني كسبب رئيسي للركود الحالي والذي أثر على مؤشر أسعار المستهلكين (CPI). كما نتوقع أن يتلاشى هذا الركود خلال 12-18 شهرا المقبلة، بسبب الاستقرار المتوقع لسوق العقارات السكنية بحلول عام 2020.

بلغت أسعار الفائدة على الريال سعودي ذروتها في عام 2019، ومن المتوقع أن تنخفض تدريجياً في عام 2020 بسبب ما اتخذته البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (US FED) من قرارات مؤخرًا. كما نتوقع الاستمرار في خفض أسعار الفائدة بنسبة 0.75% من قبل البنك الاحتياطي الفيدرالي حتى نهاية العام المقبل و يتبعها كذلك انخفاض في الأسعار من قبل ساما.

أخيرا، نتوقع أن ينخفض معدل البطالة للسعوديين ليصل إلى 12.1% في عام 2020، مع زيادة متوقعة في معدل مشاركة القوى العاملة في المملكة العربية السعودية إلى 43.1%. ويعني هذا أن ضرورة توفير ما يقارب 170 ألف إلى 190 ألف وظيفة جديدة للسعوديين في عام 2020.

نتوقع أن يستمر الاقتصاد السعودي غير النفطي في التحسن خلال عام 2019، ومن المتوقع أن يستمر هذا التحسن حتى عام 2020. واستنادًا إلى العديد من المؤشرات الاقتصادية، نرى أن معدل النمو الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي سيرتفع ليصل إلى 2.4% لعام 2019 (مما كان عليه سابقا 2.2%) ونتوقع أن تستمر الوتيرة التصاعدية لمعدل النمو الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي ليصل إلى 2.7% في عام 2020.

إضافة إلى ذلك، نتوقع أن ينخفض إنتاج النفط الخام السعودي لعام 2019 إلى ما دون مستوى العام الماضي بسبب استمرار ما تم الاتفاق عليه في منظمة أوبك ونتيجة لذلك، نتوقع أن ينخفض الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط ليصل إلى -0.3% هذا العام. وبناء على التوقع أعلاه، فإن الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد ككل سوف يتباطأ ليصل إلى 1.1% في عام 2019 مقارنة بالناتج المحلي الإجمالي 2.2% في العام الماضي. كذلك نتوقع ارتفاعا تدريجياً للناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط ليصل إلى 1.4% إضافة إلى الارتفاع المتوقع لمعدلات النمو في الناتج المحلي الإجمالي للقطاع غير النفطي، سيؤدي إلى ارتفاع الاقتصاد السعودي بشكل عام إلى 2.0%.

نتوقع أن تتبع السياسة المالية المنحني التوسعي (expansionary path) المحدد في ميزانية عام 2019، وهو ما يعني زيادة الإنفاق المالي في الفترة المتبقية من السنة. وبالنسبة لعام 2020، نتوقع استمرار التوسع المالي بوتيرة أبطأ إلى حد ما. أما بالنسبة للعجز المالي - كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي - نتوقع أن يستمر

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2020f	2019f	2018	2017	
أسعار النفط ووجم الإنتاج (المتوسط السنوي)				
65.0	67.0	71.7	54.8	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
56.0	58.0	64.9	50.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
63.0	65.0	69.8	52.4	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.2	10.1	10.3	9.9	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يوميا)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
0.90	-1.40	2.47	-0.84	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
2.15	2.35	2.98	1.90	السايبور لثلاث أشهر
1.75	2.00	2.50	1.50	الريبو العكسي
2.25	2.50	3.00	2.00	الريبو الأساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
5.8	5.9	6.0	5.9	معدل البطالة للسكان
12.1	12.4	12.8	12.8	معدل البطالة للسكان السعوديين
56.5	56.2	56.0	54.9	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
43.1	42.5	42.0	40.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

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

2020f	2019f	2018	2017	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
2.0	1.1	2.2	-0.7	الاقتصاد الإجمالي
2.7	2.4	1.7	1.5	القطاع الخاص غير النفطي
1.6	2.0	2.8	0.7	القطاع الحكومي
1.4	-0.3	2.8	-3.1	القطاع النفطي
الميزان المالي و الدين العام				
-182	-179	-174	-238	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-5.6	-5.7	-5.9	-9.3	الميزان المالي (% من إجمالي الناتج المحلي)
815	690	560	443	الدين العام (مليار ريال سعودي)
25.2	22.0	19.1	17.3	الدين العام (% من إجمالي الناتج المحلي)
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
530	551	639	369	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
16.4	17.6	21.8	14.4	الميزان التجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)
182	195	271	39	الخصم الجاري (مليار ريال سعودي)
5.6	6.2	9.2	1.5	الخصم الجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مؤسسة النقد، الرياض المالية

بيان إخلاء المسؤولية:

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

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية - كما في تاريخ هذا التقرير فقط - وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو 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 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.