



الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الثاني 2023

د. هانز بيتر هوبر
الرئيس الأول للاستثمار

rcciooffice@riyadcapital.com

استقرار معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي في عام 2023، مع توقعات بتسارعه في عام 2024

سجل الاقتصاد السعودي نمواً بمقدار 3.9% على أساس سنوي في الربع الأول لعام 2023، متراجعاً عن أعلى معدل نمو له خلال سنوات والذي بلغ 11.2% في الربع الثاني لعام 2022. ويمكن تفسير هذا التباطؤ في النمو بتباطؤ نمو القطاع النفطي الذي وصل إلى 1.3% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2023 بعد نمو قياسي بلغ 22.9% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022.

ما يزال القطاع غير النفطي يحقق نمواً قوياً بنسبة 5.8% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2023. وتتوقع أن يستمر هذا النمو في عامي 2023 و2024. بشكل عام، نتوقع ثبات نمو الناتج المحلي الإجمالي هذا العام عند مستوى 1.5%، ولكن سيعاود الارتفاع مجدداً إلى 4.1% في عام 2024، مدفوعاً أيضاً بتعافي نمو القطاع النفطي في العام المقبل.

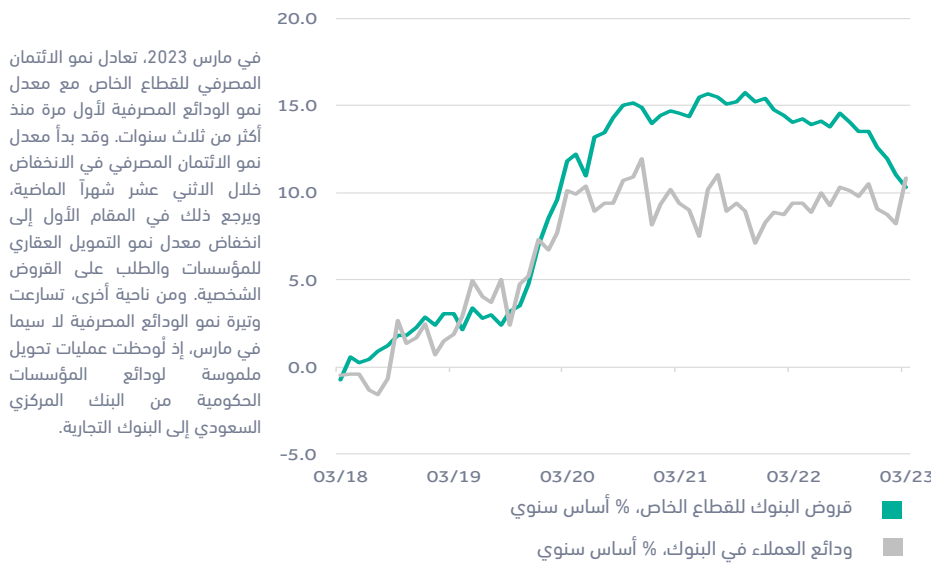
سجلت الحكومة عجزاً مالياً بسيطاً قدره -2.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2023. ورغم ارتفاع الإيرادات المالية بنسبة 1% مقارنةً بالربع الأول من عام 2022، إلا أن الإنفاق المالي قد ارتفع أيضاً بنسبة 29% عن العام الماضي، ما يدل على التزام الحكومة بمواصلة الإنفاق لدعم الاقتصاد المحلي.

في مارس 2023، عادت معدلات نمو الائتمان المصرفي للقطاع الخاص لتصبح موازية مع معدلات نمو الودائع المصرفية لأول مرة منذ أكثر من ثلاث سنوات (10.3% على أساس سنوي مقابل 10.8% على أساس سنوي). و تعزز إعادة التوازن هذه على تعزيز وضع السيولة في القطاع المصرفي (انظر الشكل أدناه).

رفع البنك المركزي السعودي (ساما) أسعار الفائدة الرئيسية بمقدار 75 نقطة أساس منذ بداية هذا العام، تماشياً مع قرارات الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. ونعتقد أن الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي قد وصل إلى النطاق المستهدف لأسعار الفائدة، ولكننا نتوقع البدء في خفض أسعار الفائدة في أقرب وقت ممكن قبل نهاية العام الجاري.

بعد فترة تصحيح طويلة منذ شهر مايو 2022، تراجعت سوق الأسهم السعودية في الربع الأول من عام 2023 عند مستوى 10 آلاف نقطة لمؤشر السوق الرئيسية "ناسي"، قبل أن تعاود الارتفاع مجدداً في شهري أبريل ومايو، لتتعد بمؤشر "ناسي" إلى مستوى 11 ألف نقطة.

استعادة التوازن بين معدل نمو الائتمان ونمو الودائع المصرفية



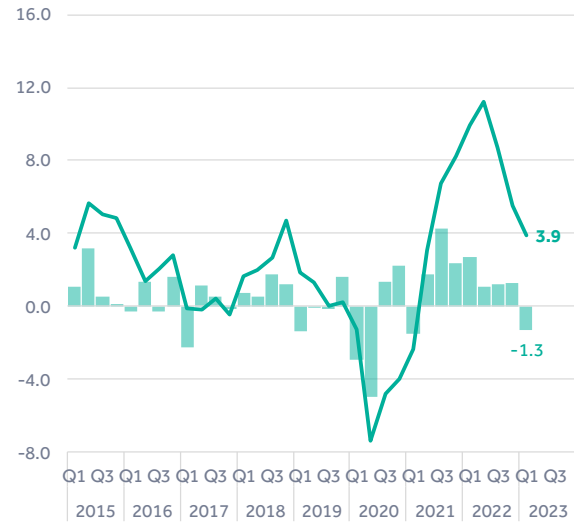
جدول المحتويات:

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

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد

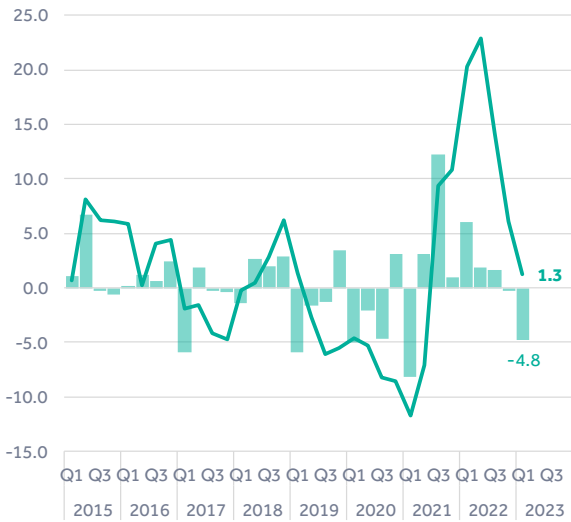


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الأول 2023)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي للنشطة النفطية

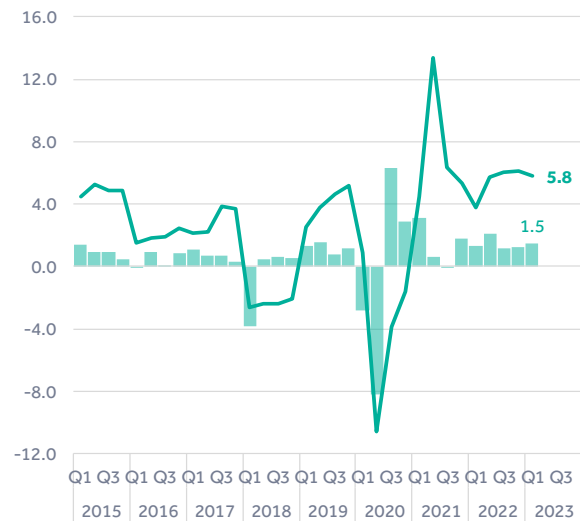


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة النفطية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الأول 2023)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي للنشطة الغير نفطية

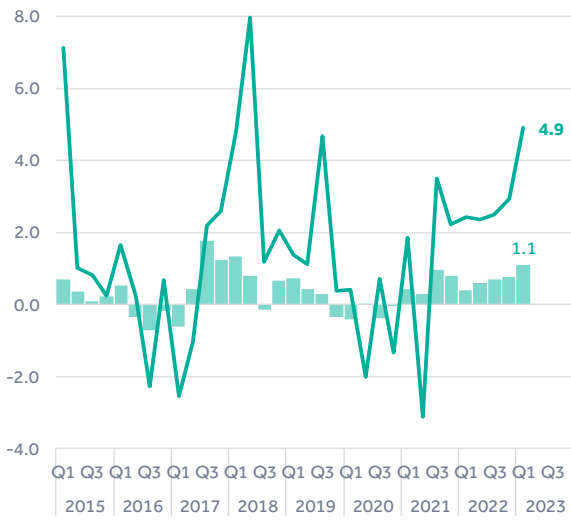


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الأول 2023)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي للنشطة الحكومية



■ إنتاج المحلي الحقيقي للنشطة الحكومية، % التغير على أساس سنوي
■ إنتاج المحلي الحقيقي للنشطة الحكومية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الأول 2023)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

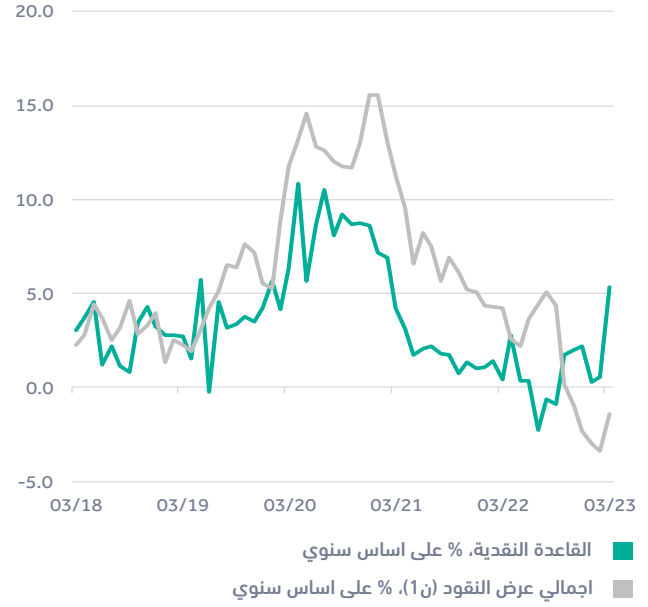
تغييرات معدل إنتاج النفط. وفي الوقت نفسه، ما يزال القطاع غير النفطي يسير على مسار توسع قوي بمعدل نمو يبلغ 5.8% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2023 بعد أن كان 6.2% على أساس سنوي في الربع الأخير من عام 2022.

وفقاً للتقديرات السريعة، تباطأ النمو الاقتصادي السعودي إلى 3.9% في الربع الأول من عام 2023 بعد أن بلغ أعلى معدل نمو له بنسبة 11.2% في الربع الثاني من عام 2022. ويرجع هذا التباطؤ في النمو في المقام الأول إلى تباطؤ نمو القطاع النفطي على خلفية

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

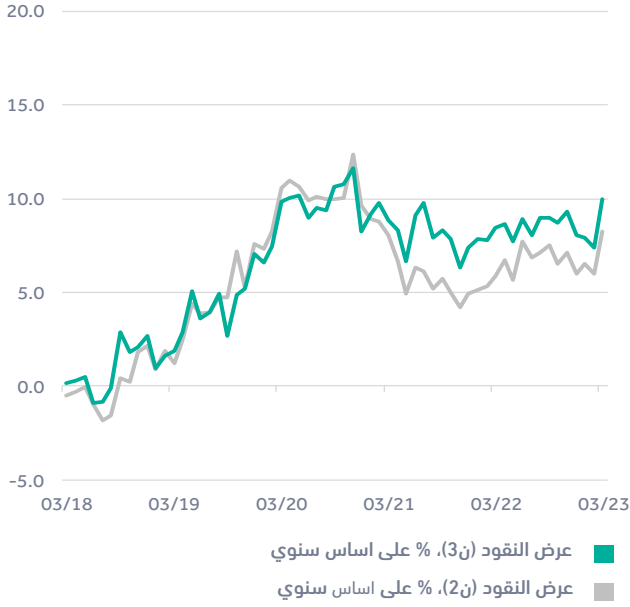
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

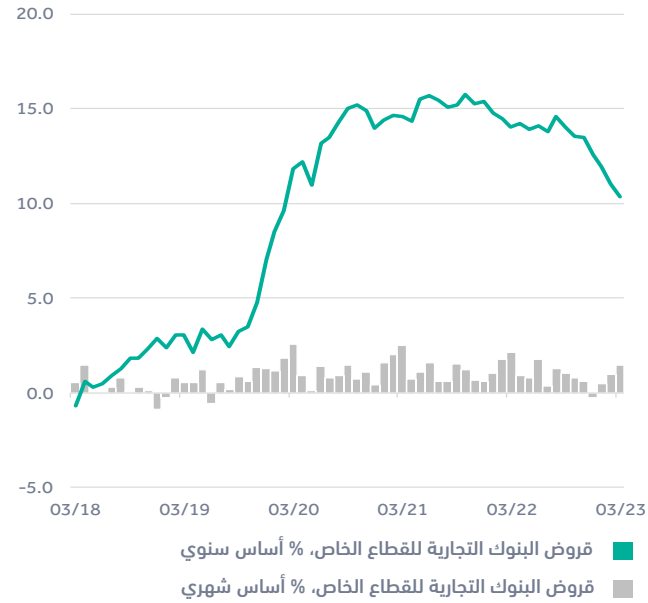
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

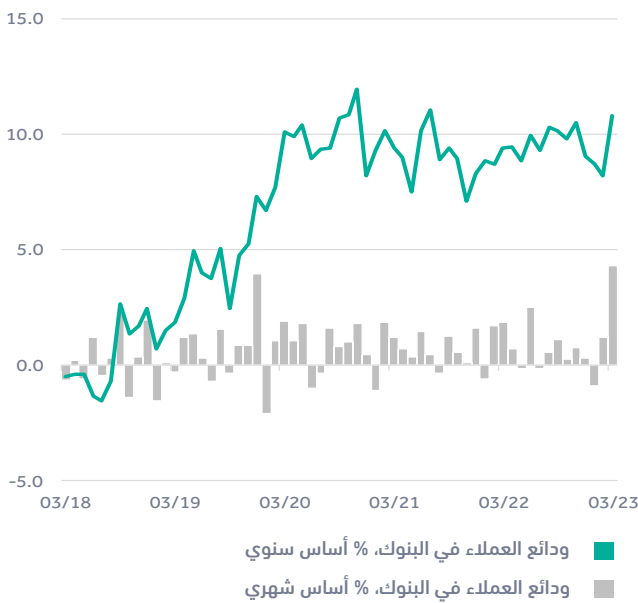
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

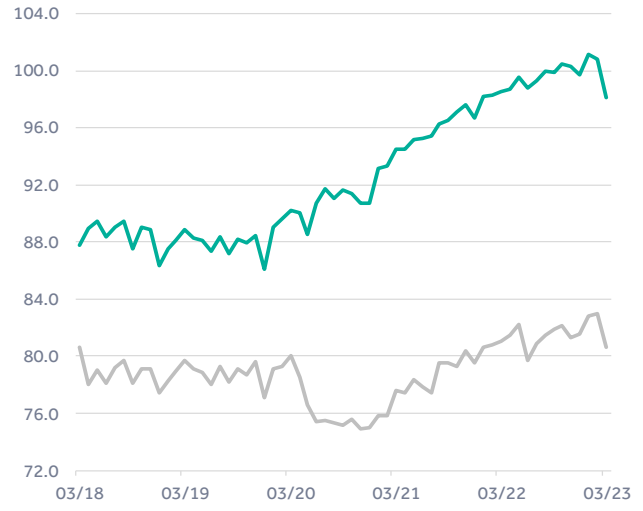
على أساس سنوي بسبب انخفاض معدل نمو التمويل العقاري والقروض الشخصية. ويُذكر أن نمو وداائع العملاء يوازي نمو معدل الائتمان المصرفي لأول مرة منذ أكثر من 3 سنوات.

في مارس 2023، تسارع معدل نمو عرض النقود ن2 و ن3 إلى 8.2% و 10.0% على أساس سنوي. ويرجع ذلك إلى زيادة نمو وداائع العملاء لدى المصارف إلى 10.8% على أساس سنوي. وفي الوقت نفسه، تباطأ نمو معدلات الائتمان المصرفي للقطاع الخاص إلى 10.3%

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



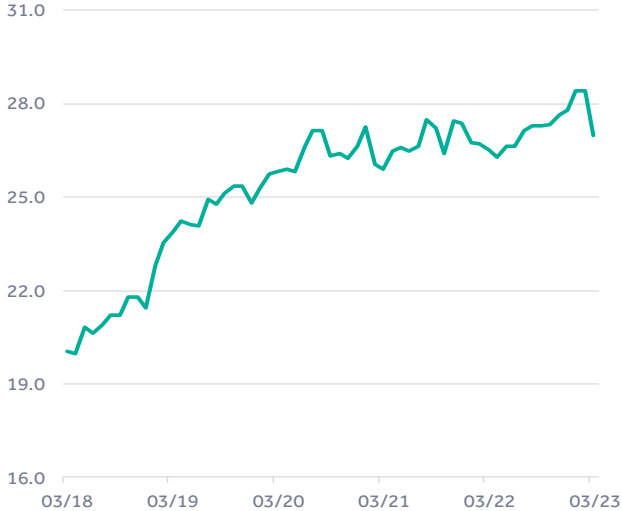
■ القروض إلى القطاع الخاص، % من إجمالي الودائع لدى البنوك

■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

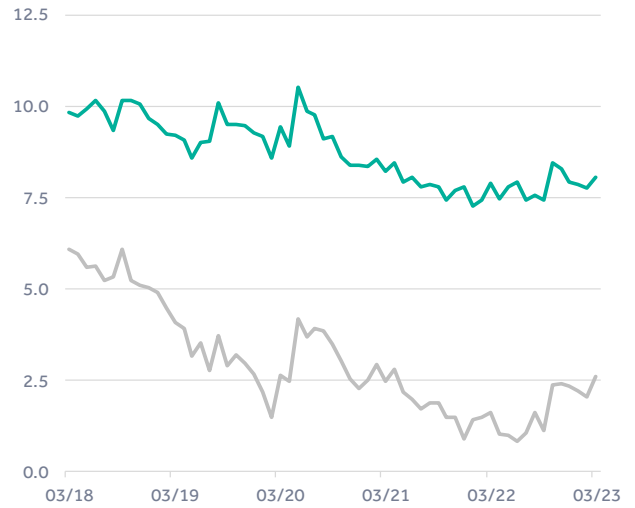


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

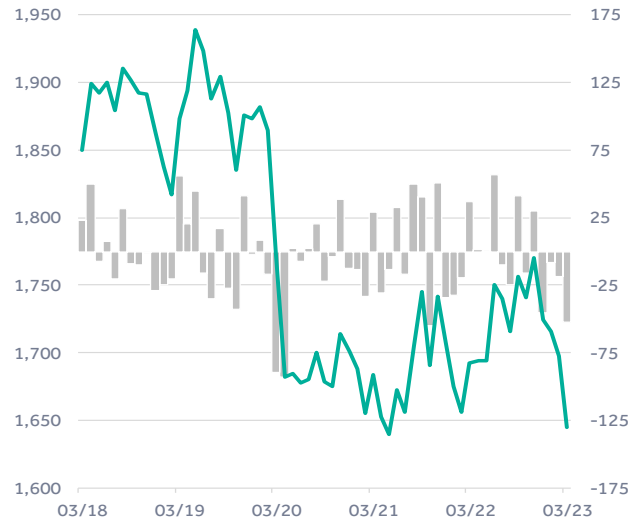
أدت الزيادة الكبيرة في ودائع العملاء لدى المصارف في مارس 2023، والتي بلغت 98 مليار ريال، إلى انخفاض ملحوظ في النسبة القانونية للقروض إلى الودائع المتصلة بمطالبات القطاع الخاص، لتهدأ من 83.0% إلى 80.7%. كما انخفضت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي من 28.4% إلى 27.0%. وفي الوقت نفسه، ارتفعت السيولة الزائدة في القطاع المصرفي لنفس السبب من 15.9% إلى 17.0% في شهر مارس.

أدت الزيادة الكبيرة في ودائع العملاء لدى المصارف في مارس 2023، والتي بلغت 98 مليار ريال، إلى انخفاض ملحوظ في النسبة القانونية للقروض إلى الودائع المتصلة بمطالبات القطاع الخاص، لتهدأ من 83.0% إلى 80.7%. كما انخفضت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي من 28.4% إلى 27.0%. وفي الوقت نفسه، ارتفعت السيولة الزائدة في القطاع المصرفي لنفس السبب من 15.9% إلى 17.0% في شهر مارس.

المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

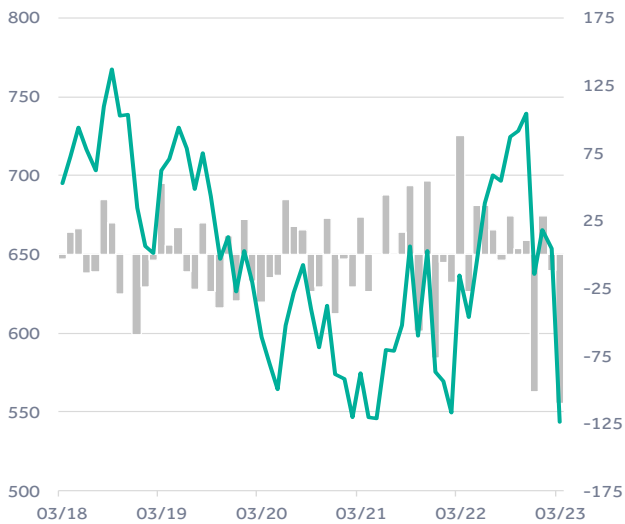


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

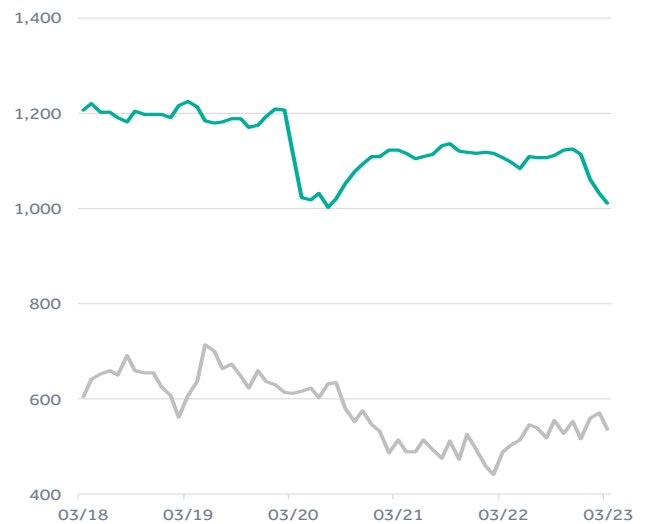


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

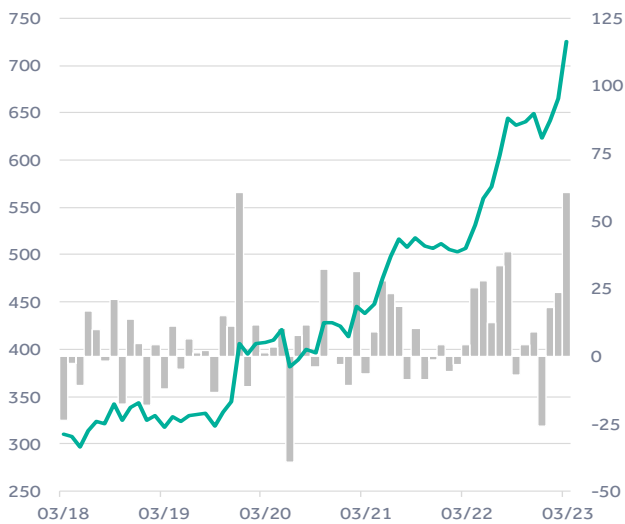


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



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

المصدر: البنك المركزي السعودي

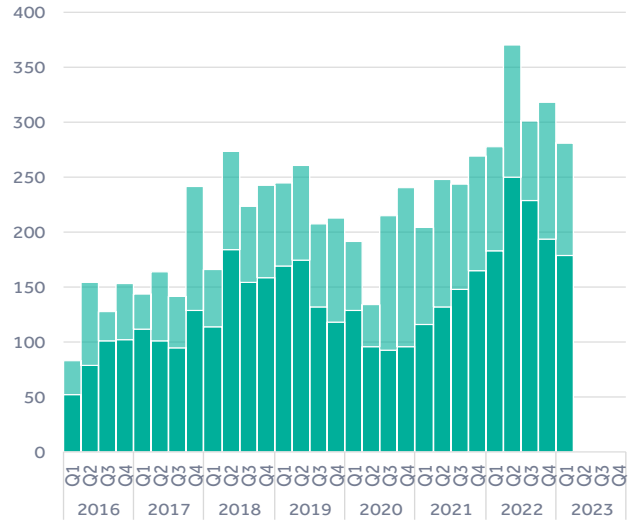
الأجنبية بحوالي 20 مليار ريال. ويمكن تفسير الزيادة في ودائع عملاء المصارف في شهر مارس إلى حد كبير بالتحول الملحوظ (61 مليار ريال) للودائع الحكومية من البنك المركزي السعودي إلى البنوك التجارية.

في الأشهر الثلاثة الأولى، انخفضت احتياطيات البنك المركزي السعودي بنسبة 79 مليار ريال. وقد أثر هذا الانخفاض في المقام الأول على حيازة البنك المركزي السعودي للأوراق المالية الأجنبية التي انخفضت بمقدار 101 مليار ريال، في حين ارتفعت أرصدة الودائع

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

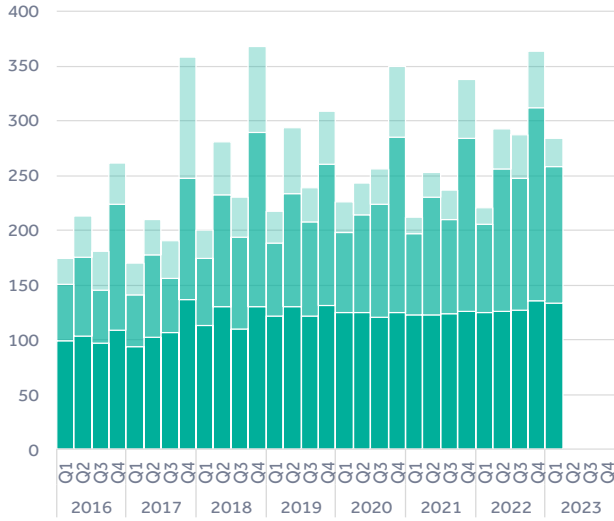


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

التفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

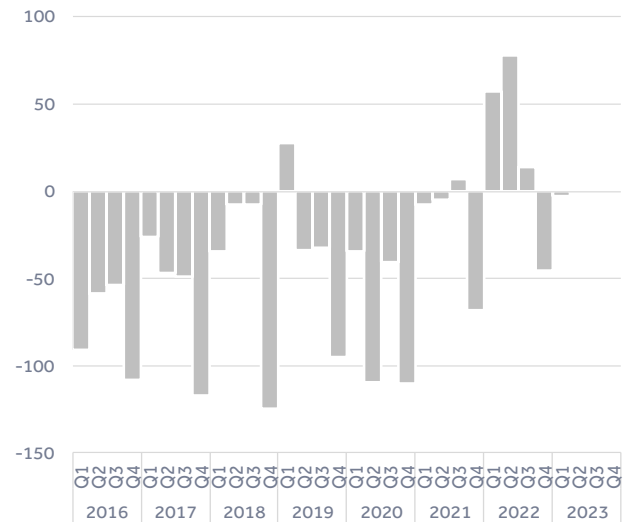


تعويزات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

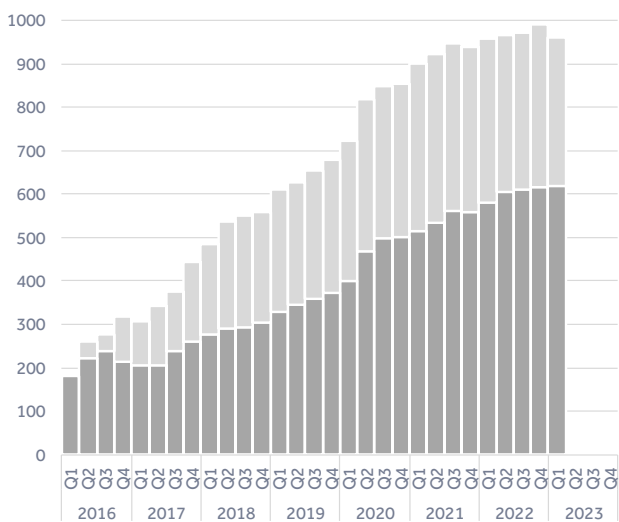


صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



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

المصدر: وزارة المالية

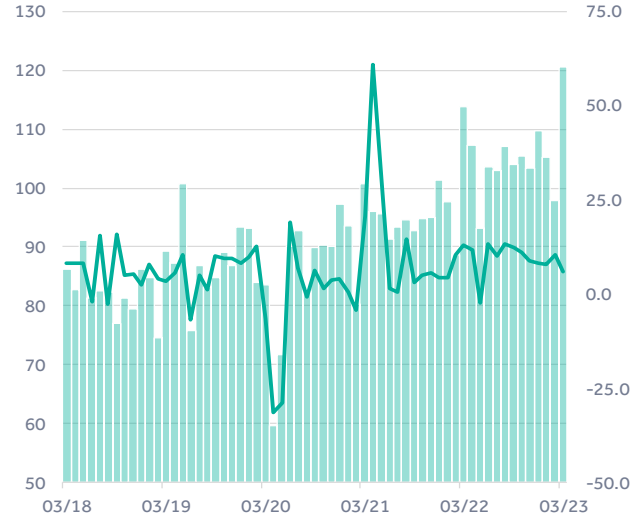
الإنفاق لدعم الاقتصاد المحلي. وفي الوقت نفسه، انخفض الدين الحكومي من 990 مليار ريال بنهاية عام 2022 إلى 962 مليار ريال بنهاية شهر مارس.

سجلت الحكومة عجزاً بسيطاً قدره -2.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2023. ورغم أن الإيرادات المالية ارتفعت بنسبة 1% مقارنة بالربع الأول من عام 2022، فقد زاد الإنفاق المالي بنسبة 29% مقارنة بالعام السابق. وتوضح هذه الأرقام أن الحكومة ملتزمة بمواصلة

مؤشرات الإنفاق الخاص ومناخ الأعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الإنفاق الخاص



تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية الشهرية، بالمليار ريال سعودي، المحور الـأيسر.

نسبة التغير حتى عام، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشر ثقة المستهلك

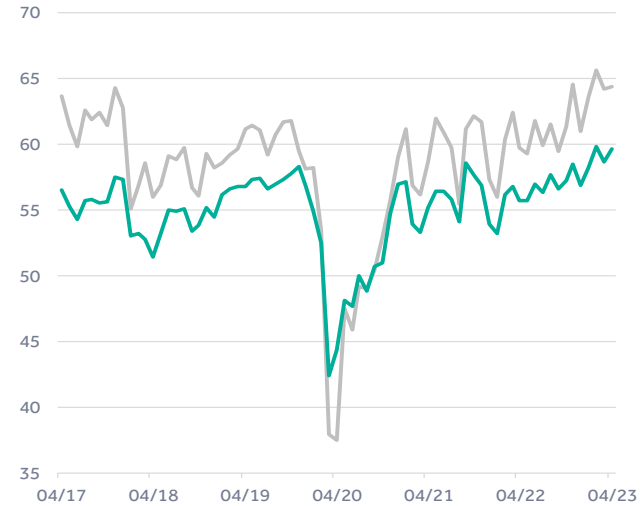


مؤشر ريفنتف IPSOS لثقة المستهلك السعودي

المصدر: ريفنتف

الرسم البياني 3:

المؤشر المركب لمديري المشتريات



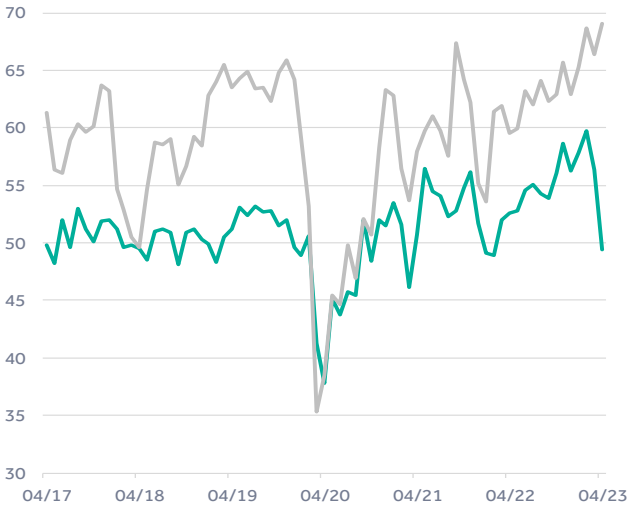
المؤشر المركب لمديري المشتريات

المتوسط المركب لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للتوظيف



مؤشر مديري المشتريات للتوظيف

المتوسط المركب لستة أشهر

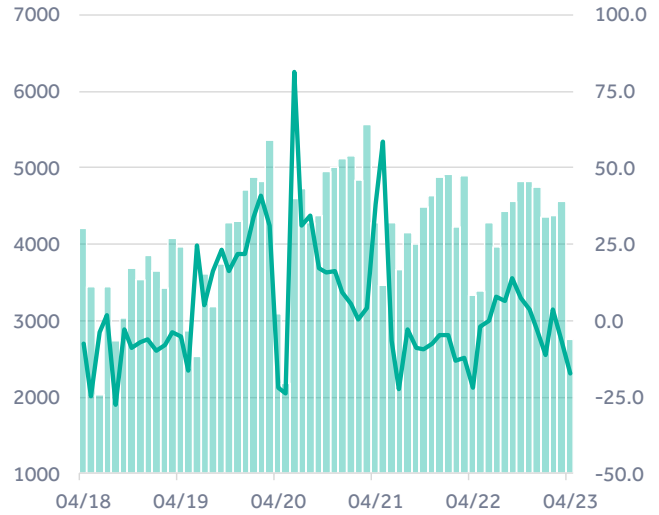
المصدر: آي اتش اس ماركت

خلال الأشهر الثلاثة الأولى من العام، إلا أن مؤشر مدير المشتريات لطبقات التصدير الجديدة فقط قد تراجع بشكل ملحوظ، ما يشير إلى تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي.

رغم أن الإنفاق الخاص قد وصل إلى 120 مليار ريال في شهر مارس، إلا أن معدل النمو السنوي انخفض إلى 6.0% بعد أن كان 10.5% في شهر فبراير. وفي الوقت نفسه، واصل مؤشر مدير المشتريات، الذي يعمل كمؤشر لمناخ الأعمال في الاقتصاد غير النفطي، الارتفاع بثبات

قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

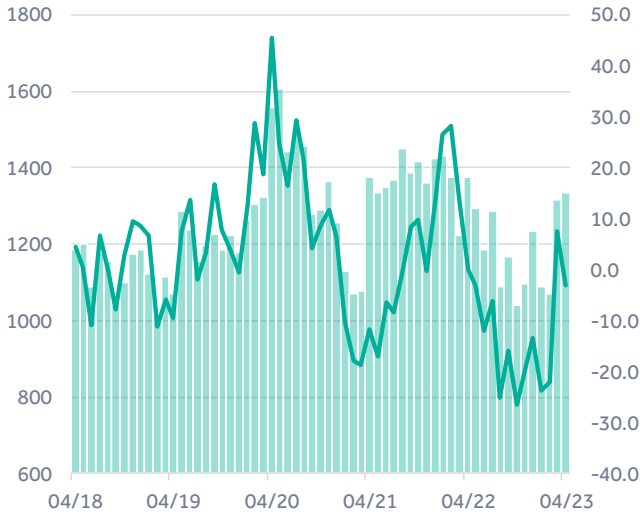
الرسم البياني 1:
انتاج الاسمنت



■ انتاج الاسمنت الشهري، بالالف طن، المحور اليسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المحور اليمين

المصدر: اسمنت اليمامة

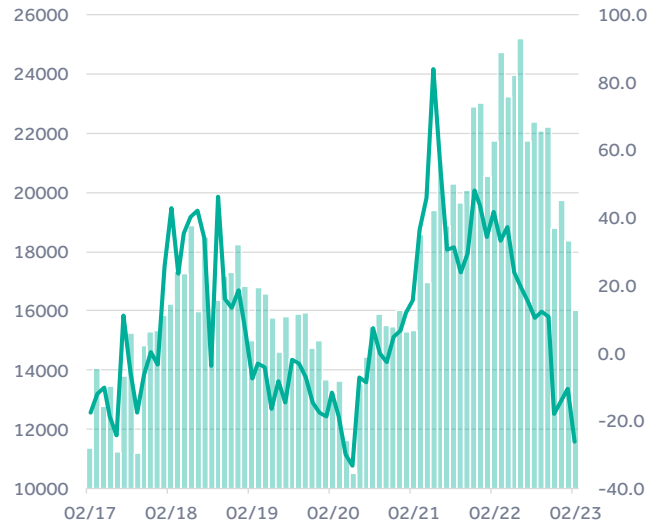
الرسم البياني 2:
مخزون الاسمنت



■ مخزون الاسمنت، بالالف طن، المحور اليسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المحور اليمين

المصدر: اسمنت اليمامة

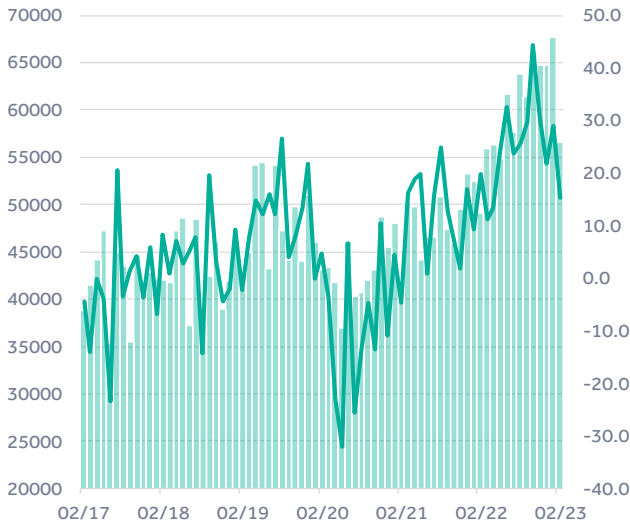
الرسم البياني 3:
صادرات البضائع غير نفطية



■ الصادرات غير نفطية الشهرية، بالمليون ريال، المحور اليسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المحور اليمين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
واردات البضائع



■ واردات البضائع الشهرية، بالمليون ريال، المحور اليسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المحور اليمين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

بلغت ذروتها في يونيو 2022 إلى حد كبير بالانخفاض المقابل في أسعار المنتجات البتروكيمياوية التي تأثرت بدورها بانخفاض أسعار النفط.

انخفض إنتاج الأسمنت في شهر أبريل بنسبة -39% مقابل شهر مارس وبنسبة -17% مقابل العام السابق، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى انخفاض نشاط البناء خلال شهر رمضان المبارك وإجازة عيد الفطر. ويمكن تفسير الانخفاض في الصادرات غير النفطية بعد أن

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

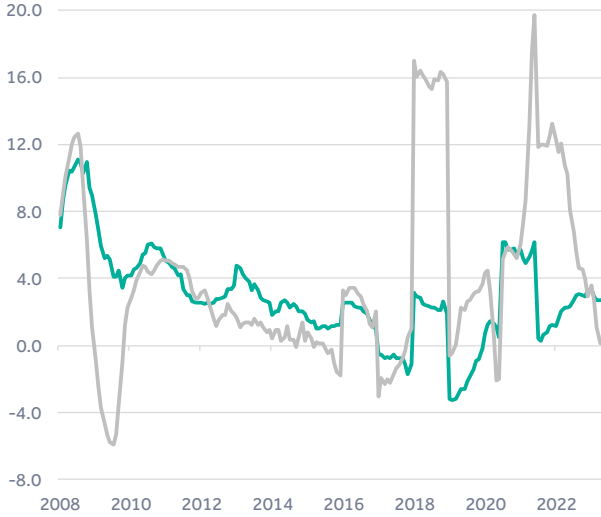


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة

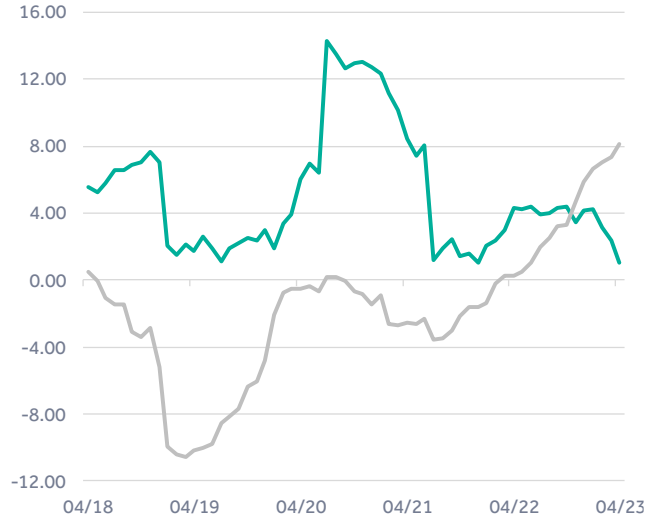


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



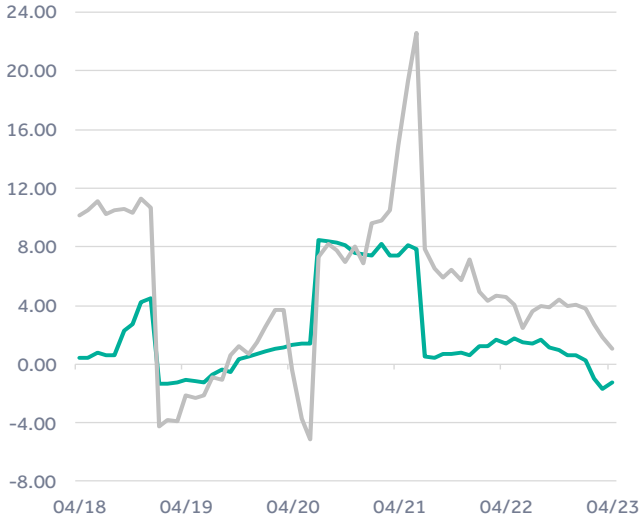
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآييث والنقل



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

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

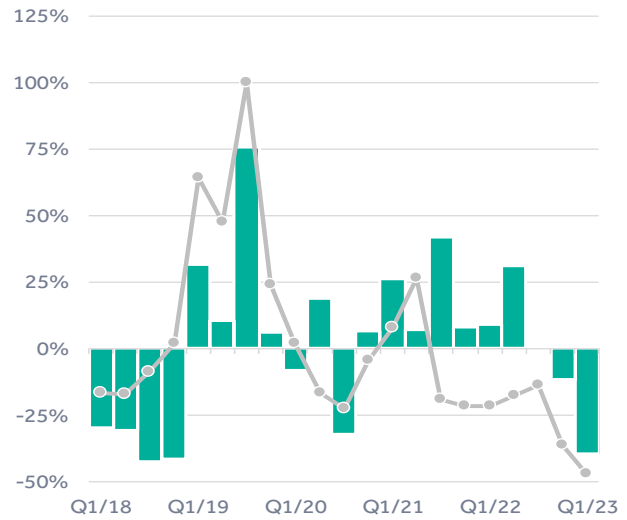
ارتفعت فئة السكن والمياه والكهرباء بنسبة 8.1% على أساس سنوي، ويرجع ذلك إلى إيجارات السكن، وهي أهم عنصر في سلة مؤشر أسعار المستهلكين، إذ ارتفعت بنسبة 9.6% على أساس سنوي في أبريل 2023.

انخفض معدل التضخم كما يقيسه مؤشر أسعار المستهلكين السعوديين تدريجياً إلى 2.7% على أساس سنوي في أبريل من 3.3% في بداية العام، وأظهرت غالبية فئات المؤشر معدلات تضخم مستقرة أو أخذة في التناقص تدريجياً. ولكن، على سبيل الاستثناء،

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

إجمالي التعاملات العقارية، % التغير السنوي

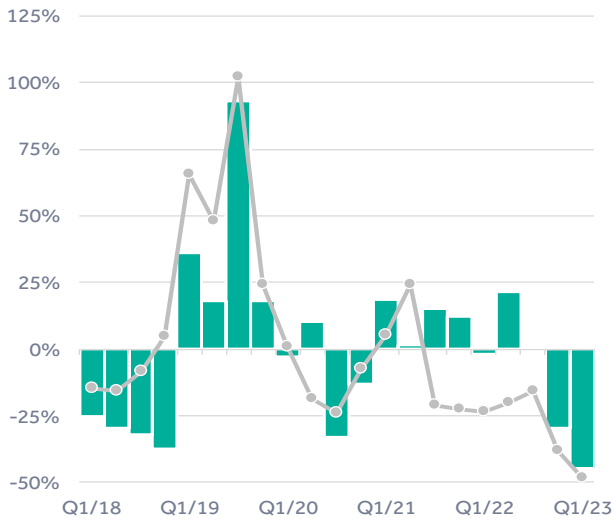


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغير السنوي

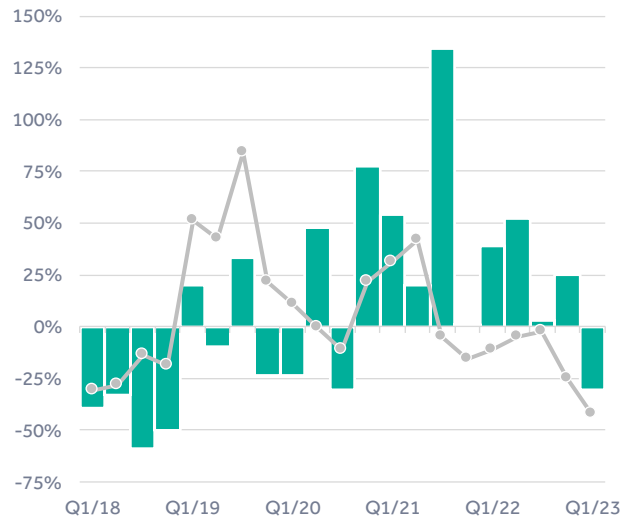


■ قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.
■ عدد التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغير السنوي

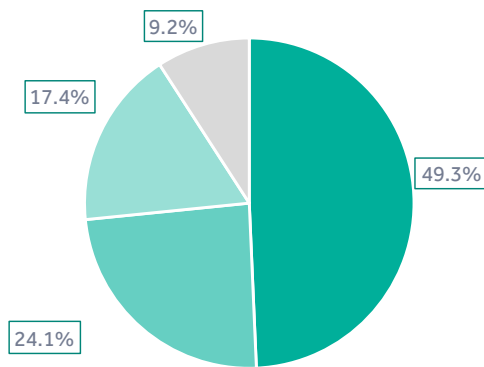


■ قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.
■ عدد التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الأول - 2023)



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

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

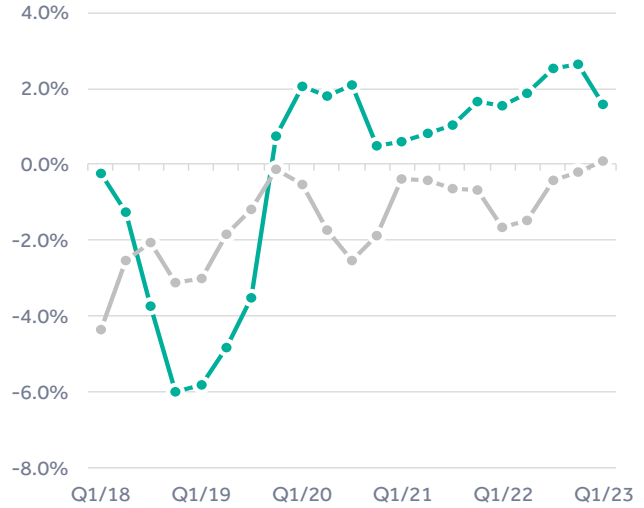
انخفضت القيمة الإجمالية للتعاملات العقارية انخفاضاً كبيراً بنسبة 40- % في الربع الأول من عام 2023 مقارنةً بالعام السابق. كما شهدت التعاملات العقارية السكنية انخفاضاً بنسبة 45- % على أساس سنوي، في حين انخفضت التعاملات العقارية التجارية بنسبة 30- % خلال نفس الفترة. واختصت منطقة الرياض بما يقرب من نصف إجمالي حجم التعاملات العقارية في الربع الأول من عام 2023، في حين بلغت نسبتها في منطقة مكة المكرمة 24 % وفي المنطقة الشرقية 17 % وفي جميع المناطق الأخرى 9 %.

انخفضت القيمة الإجمالية للتعاملات العقارية انخفاضاً كبيراً بنسبة 40- % في الربع الأول من عام 2023 مقارنةً بالعام السابق. كما شهدت التعاملات العقارية السكنية انخفاضاً بنسبة 45- % على أساس سنوي، في حين انخفضت التعاملات العقارية التجارية بنسبة 30- % خلال نفس الفترة. واختصت منطقة الرياض بما يقرب من نصف إجمالي حجم التعاملات العقارية في الربع الأول من عام 2023، في حين بلغت نسبتها في منطقة مكة المكرمة 24 % وفي المنطقة الشرقية 17 % وفي جميع المناطق الأخرى 9 %.

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري

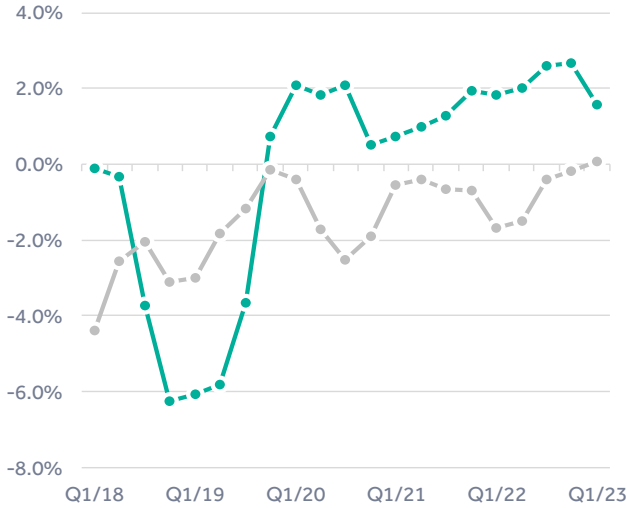


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

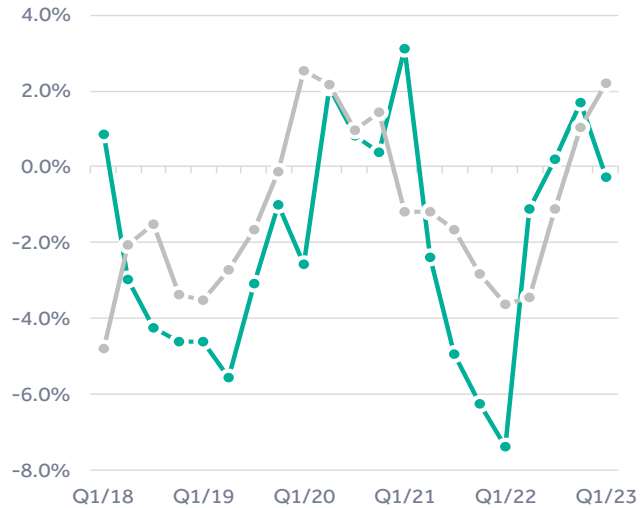


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

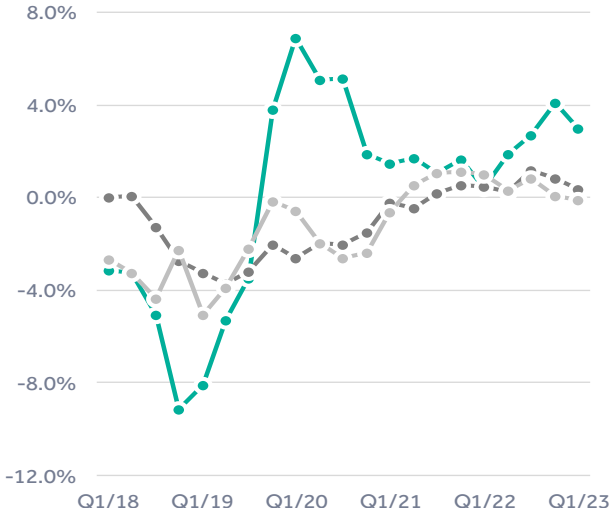


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

المؤشرات العقارية للمناطق الرئيسية (نسبة التغير السنوي)



■ منطقة الرياض
■ منطقة مكة المكرمة
■ المنطقة الشرقية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

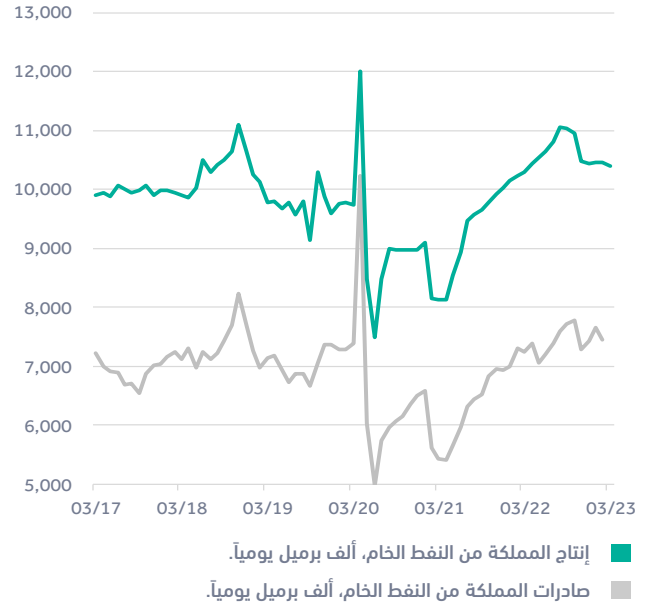
الجغرافية، لا تزال أسعار العقارات تسجل أقوى نمو في منطقة الرياض بنسبة 3.0% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2023، في حين أن أسعار العقارات في منطقة مكة المكرمة في حين لا تغير يذكر في المنطقة الشرقية.

في الربع الأول من عام 2023، انخفض معدل النمو السنوي لأسعار العقارات السكنية إلى 1.6% على أساس سنوي بعد أن كان 2.6% على أساس سنوي في الربع السابق، في حين ظلت أسعار العقارات التجارية مستقرة نسبياً على أساس سنوي (0.1%). ومن الناحية

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

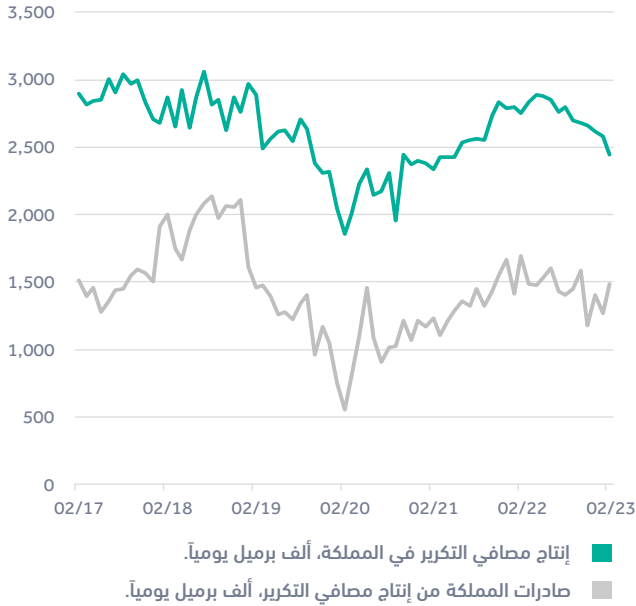
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



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

يوميًا في شهر مايو، وفقاً لمعدلات خفض الإنتاج التي أعلنت عنها الدول الأعضاء في المنظمة. وفي الوقت نفسه، انخفضت أسعار النفط بسبب تزايد المخاوف بشأن التراجع السريع الذي يشهده الاقتصاد العالمي.

بلغ إنتاج النفط الخام السعودي 10.5 مليون برميل يوميًا في شهر مارس. وسيؤدي خفض الإنتاج إلى تقليل الإنتاج بمقدار 500 ألف برميل في شهر مايو. وبناءً على ذلك، من المتوقع أن ينخفض إنتاج منظمة الدول المصدرة للنفط "أوبك" من النفط الخام من 29.1 مليون برميل يوميًا في شهر مارس إلى حوالي 28.0 مليون برميل

سعر صرف العملات الأجنبية وفارق الائتمان

الرسم البياني 1:

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



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

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي



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

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية (بالدولار الأمريكي)



الفرق بين عائد السندات السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية



فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية خلال خمس سنوات، نقطة أساس

المصدر: بلومبيرغ

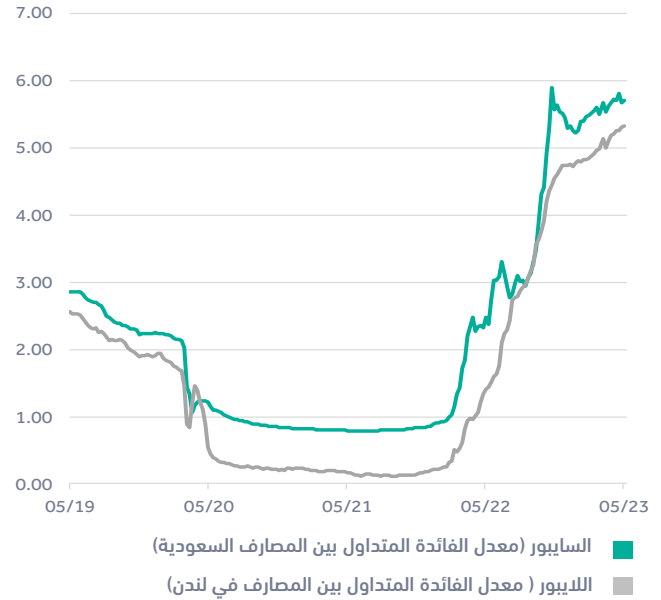
الائتمان للمملكة، عند مستويات عادية أو منخفضة، ما يدل على استقرار إطار الاقتصاد الكلي في المرحلة الحالية. بالإضافة إلى ذلك، يشهد سعر الصرف الفعلي الإسمي للريال السعودي استقراراً واسعاً حتى الآن بعد مرحلة التصحيح خلال الربع الرابع من عام 2022.

اعتباراً من منتصف شهر مايو، تُداول مؤشرات المخاطر الرئيسية مثل هامش سعر الصرف الآجل لمدة 12 شهراً للريال مقابل الدولار، والفرق بين عائد السندات السيادية السعودية المقيمة بالدولار والعائد على سندات الخزنة الأمريكية، وهامش مبادلة مخاطر

معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

الرسم البياني 1:

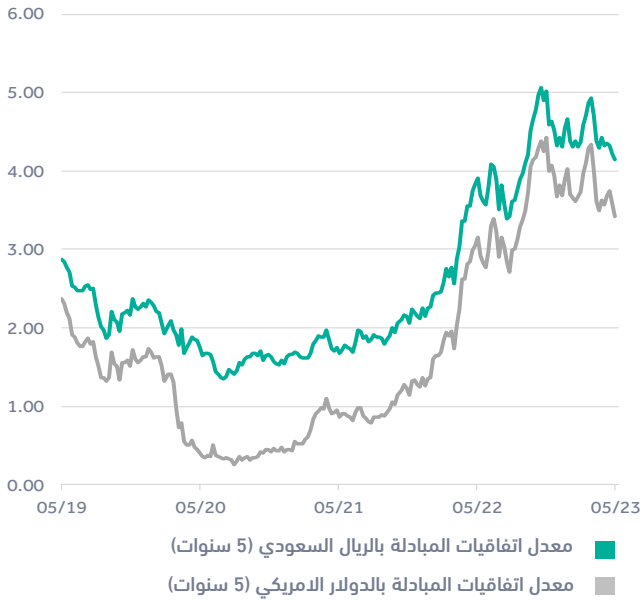
السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

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



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

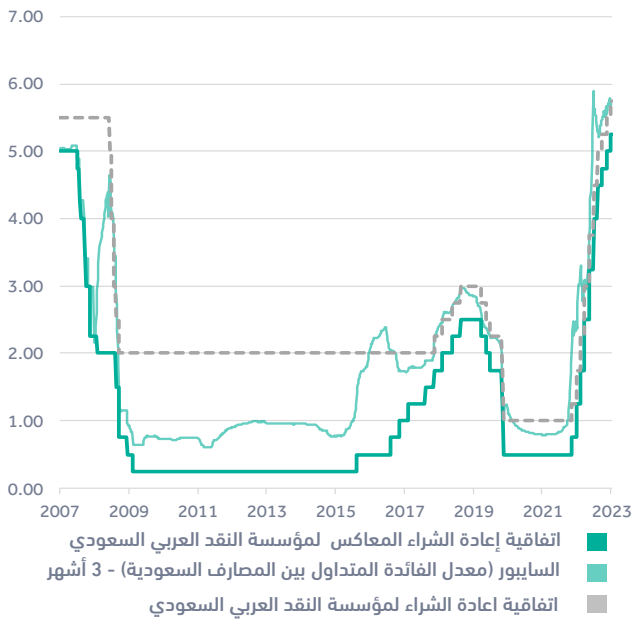
الصكوك الحكومية السعودية بالدولار الأمريكي (5 سنوات) مقابل عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



المصدر: بلومبيرغ

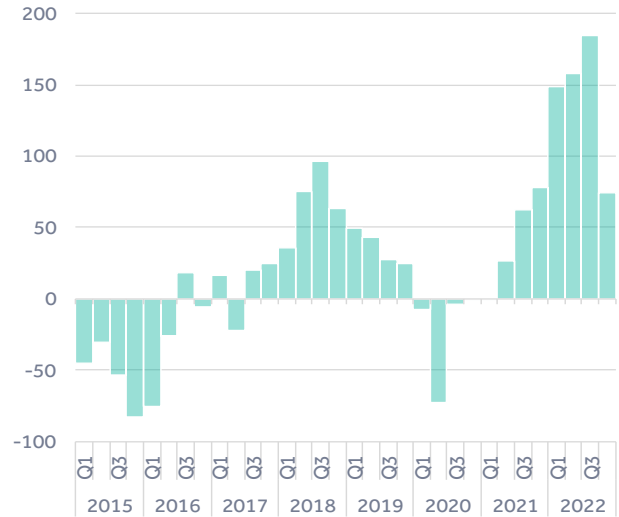
عند حوالي 50 نقطة أساس، ومن ناحية أخرى، فإن العائد على الصكوك السيادية السعودية المقيمة بالريال السعودي لأجل 5 سنوات البالغة قيمته 3.9% قد انخفض بنحو 30 نقطة أساس عن عائد السندات السعودية المقيمة بالدولار الأمريكي.

منذ بداية العام، رفع البنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الرئيسية بمقدار 75 نقطة أساس، تماشياً مع سياسة رفع أسعار الفائدة التي ينتهجها الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. وخلال هذه الفترة، ارتفع مؤشر سايبور لثلاثة أشهر بحوالي 60 نقطة أساس ليصل إلى 5.8%، في حين استقر مؤشر سعر اللايبور للفائدة المقيمة بالدولار الأمريكي

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

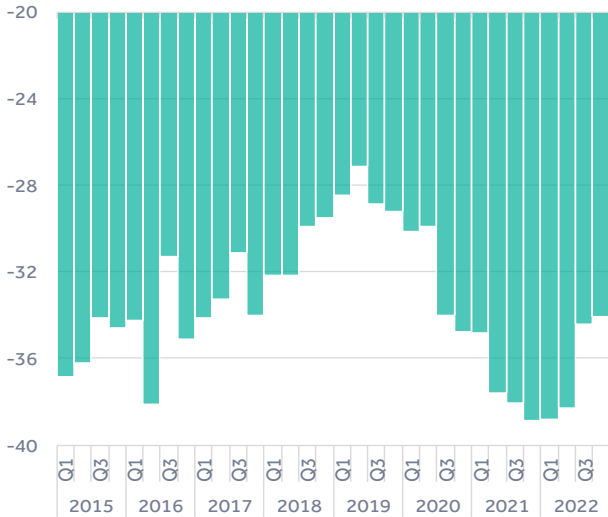
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب



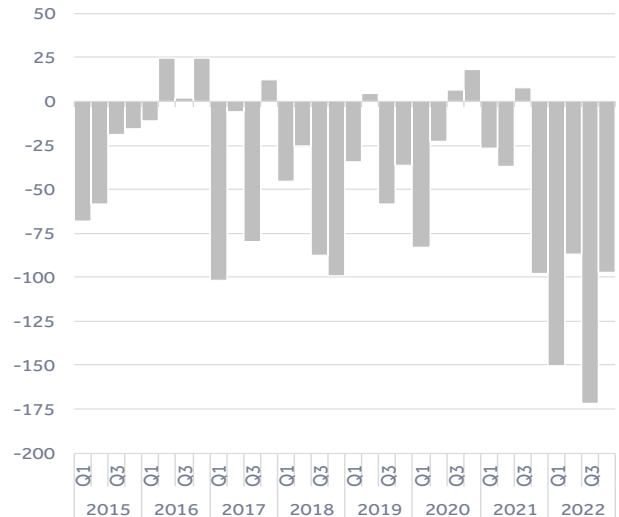
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: البنك المركزي السعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

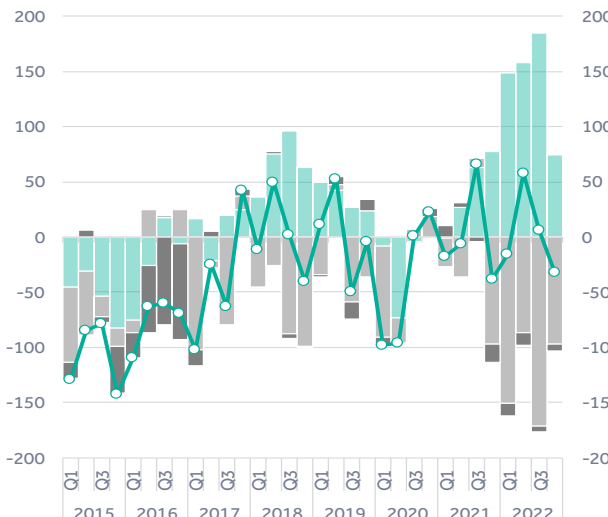


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري (light blue) ، رصيد الحساب المالي (dark blue) ، صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية (grey) ، السهو والخطأ (black)

المصدر: البنك المركزي السعودي

فائض مسجل منذ عام 2012. وعلى النقيض من ذلك، أظهر ميزان الحساب المالي عجزاً قدره -507 مليار ريال لعام 2022. وارتفعت احتياطات النقد الرسمي لدى البنك المركزي السعودي (ساما) عموماً بمقدار 17 مليار ريال في عام 2022.

في الربع الرابع من عام 2022، بلغ الفائض في ميزان الحساب الجاري 74 مليار ريال، منخفضاً عن الفائض القياسي الذي بلغ 185 مليار ريال في الربع السابق. وبلغ الفائض في ميزان الحساب الجاري لعام 2022 نحو 565 مليار ريال (14.4% من الناتج المحلي الإجمالي)، وهو أعلى

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

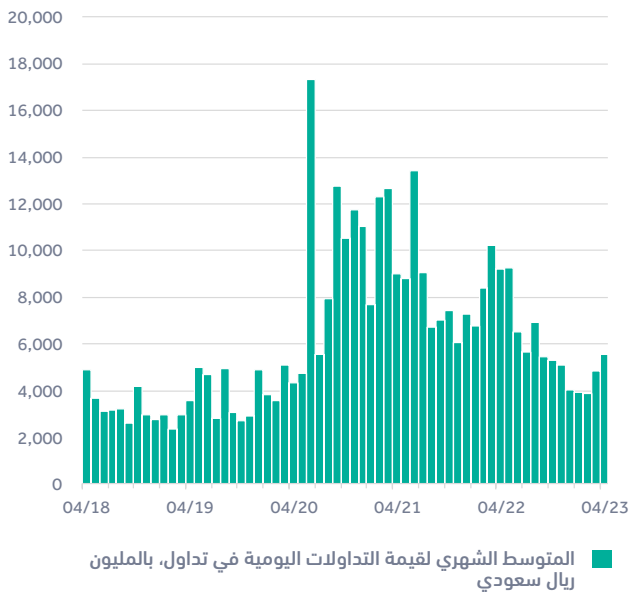
مؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

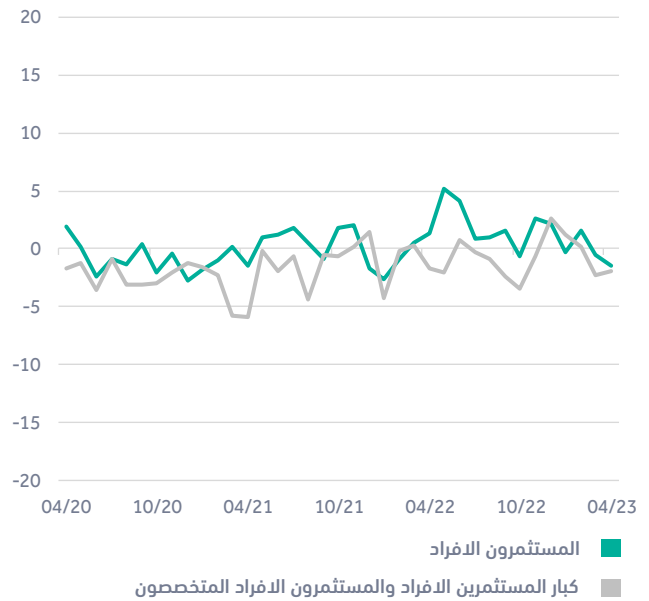
متوسط قيمة التداول اليومية في تداول



المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

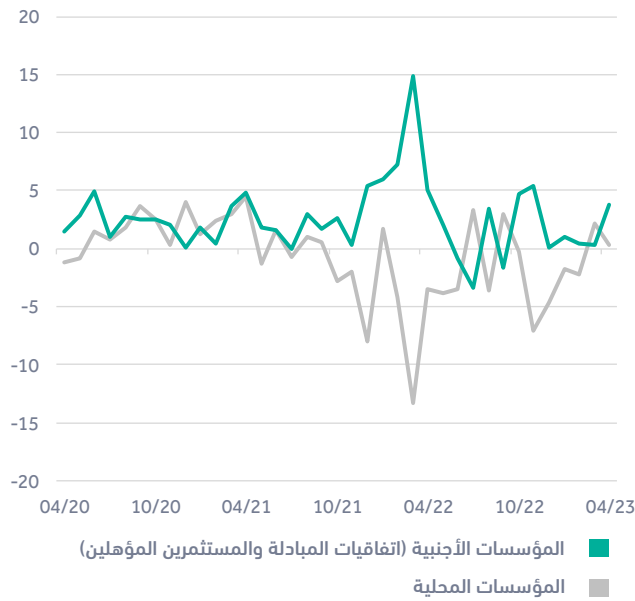
صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

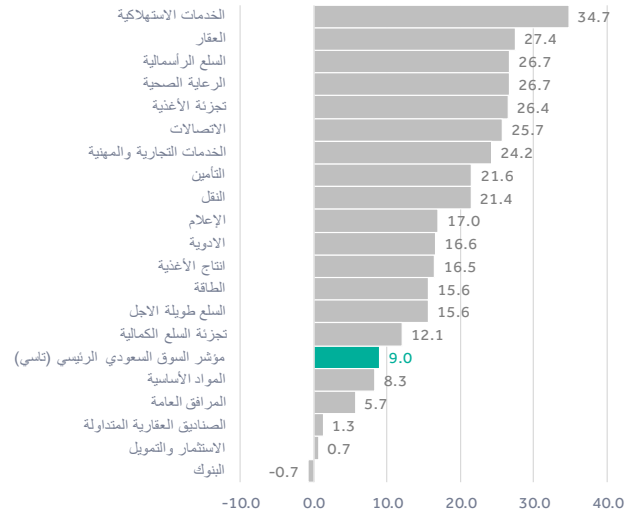
متداولة بلغت 5.6 مليار ريال في شهر أبريل. ويرجع ذلك إلى أن المؤسسات الاستثمارية الأجنبية سجلت أعلى مشتريات صافية للأسهم السعودية، لا سيما خلال شهر أبريل، في حين كان المستثمرون المحليون من القطاع الخاص الأكثر مبيعاً.

شهدت سوق الأسهم السعودية ارتفاعاً ملحوظاً خلال شهر رمضان المبارك لتصل إلى مستويات أعلى من 11 ألف نقطة بعد أن كانت قد انخفضت إلى أقل من 10 آلاف نقطة بحلول منتصف شهر مارس. ورافق هذا الارتفاع في السوق نشاط تجاري متزايد بمتوسط قيمة

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى أبريل 2023

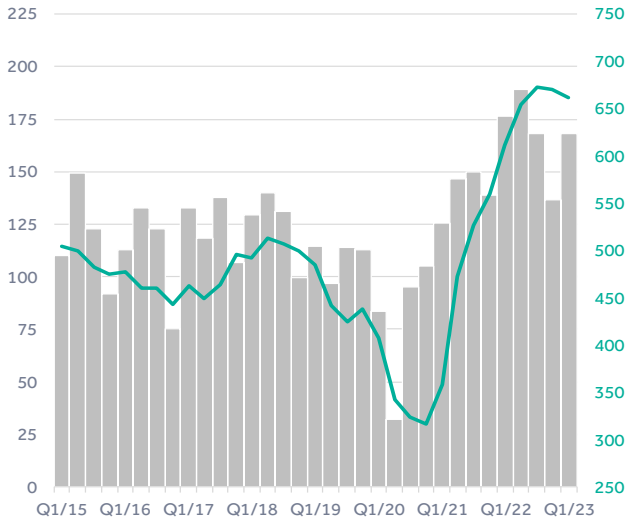


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

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

منظور التقييم، يُتداول "تاسي" حالياً تحت متوسطه طويل الأجل بناءً على مكرر الربحية خلال الفترة الماضية، ولكن يُتداول تدريجياً فوق المتوسط بناءً على مكرر الربحية خلال الفترة القادمة.

في الأشهر الأربعة الأولى، سجل مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) عائداً إجماليًا قدره 9.0%. وفيما يخص مقارنة أداء القطاعات، أظهرت الخدمات الاستهلاكية أفضل أداء بنسبة +34.7%، في حين كانت البنوك كأكثر قطاع في المؤشر هي الأقل الأداء بنسبة -0.7%.

توقعات الاقتصاد السعودي

يشهده الاقتصاد العالمي حالياً، ولكن من المتوقع أن يتبعه انتعاش بارز لينتهي خام برنت العام عند مستوى 100 دولار للبرميل. وتوقع أن يكون المتوسط السنوي لسعر خام برنت عند مستوى 90 دولاراً للبرميل خلال عام 2023، و98 دولاراً للبرميل خلال عام 2024.

في ضوء التوقعات الحالية لأسعار النفط، نتوقع أن تظل الإيرادات المالية قوية في عام 2023 وفي عام 2024 على وجه الخصوص. وسيتميز ذلك تركيز الإنفاق المالي على تحقيق النمو الاقتصادي، ومع ذلك، فإنه ما زال يولد ميزانية متوازنة إلى حد كبير هذا العام (أكثر من 0.5% من الناتج المحلي الإجمالي) وفائضاً طفيفاً في عام 2024 (أكثر من 2.8% من الناتج المحلي الإجمالي).

كما ستؤدي العائدات القوية من صادرات النفط إلى تحقيق فائض كبير في ميزان الحساب الجاري لعامي 2023 و2024. وتوقع زيادة بنسبة 9.2% من الناتج المحلي الإجمالي في هذا العام، وبنسبة 13.0% من الناتج المحلي الإجمالي للعام القادم.

وفقاً لسيناريو الوضع الراهن، نتوقع أن يثبت الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة عند أعلى مستوياتها بنسبة 5.25% وأن يبدأ في خفضها بحلول نهاية هذا العام. بالنسبة لعام 2024، نتوقع خفض عام لأسعار الفائدة للربع مرات. بما في ذلك أن البنك المركزي السعودي سيتبع نفس السياسة.

من المتوقع أن يستقر النمو الاقتصادي السعودي في عام 2023 بعد ذروة نمو بلغت 8.7% في العام السابق.

وكان محرك النمو الرئيسي في عام 2022 هو القطاع النفطي الذي توسع بنسبة 15.4% تقريباً، وهو أقوى معدل نمو سنوي منذ عام 2003. وعلى خلفية أحدث قرارات منظمة "أوبك" لخفض الإنتاج، من المتوقع أن ينخفض متوسط إنتاج النفط الخام السعودي تدريجياً في عام 2023، ما سيترجم إلى مساهمة سلبية في نمو الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط بنسبة -2.8% خلال نفس العام.

نتوقع أن ينعكس اتجاه هذا الانخفاض في إنتاج النفط الخام في عام 2023 خلال العام المقبل، ونتوقع مساهمة قطاع النفط في الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 4.1% في عام 2024.

كما نتوقع استمرار النمو القوي في القطاع غير النفطية، مدفوعاً بسياسة مالية موجهة نحو تحقيق النمو، مع التركيز على زيادة الإنفاق الاستثماري الذي سيحفز النمو في عامي 2023 و2024. وتشير توقعاتنا لهذا العام إلى نمو القطاع غير النفطي بنسبة 5.1%، وفي عام 2024 بنسبة 4.8%.

ونتيجة لذلك، نتوقع أن يتوسع الاقتصاد الكلي بنسبة 1.5% في عام 2023. وفي العام المقبل، نتوقع أن يتسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 4.1%.

بالنسبة إلى أسعار النفط العالمية، نتوقع في سيناريو الوضع الراهن أداة ضعيفاً إلى حد ما على المدى القصير، على خلفية التراجع الذي

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2024f	2023f	2022	2021	
اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
98.0	90.0	99.0	70.9	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
94.0	84.0	94.3	68.0	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
98.0	90.0	###	69.8	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.6	10.2	10.6	9.1	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
2.20	2.70	2.47	3.06	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
4.45	5.55	5.34	0.91	السايبور لثلاث أشهر
4.00	5.00	4.50	0.50	الريبو العكسي
4.50	5.50	5.00	1.00	الريبو الأساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
5.6	5.7	5.8	6.7	معدل البطالة للسكان
9.3	9.5	9.7	11.3	معدل البطالة للسكان السعوديين
61.9	61.3	60.8	61.2	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
53.1	52.6	51.5	50.1	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2024f	2023f	2022	2021	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
4.1	1.5	8.7	3.2	الاقتصاد الإجمالي
4.8	5.1	5.4	6.1	الأنشطة غير النفطية
2.1	2.3	2.3	1.5	الأنشطة الحكومية
4.1	-2.8	15.4	0.2	الأنشطة النفطية
الميزان المالي و الدين العام				
110	18	104	-73	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
2.8	0.5	2.6	-2.3	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
959	951	985	938	الدين العام (مليار ريال سعودي)
24.2	24.5	25.1	30.0	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
846	697	880	512	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
21.3	18.0	22.4	16.4	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
516	355	565	166	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
13.0	9.2	14.4	5.3	الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي الرياض المالية

بيان إخلاء المسؤولية:

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

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

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

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

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