



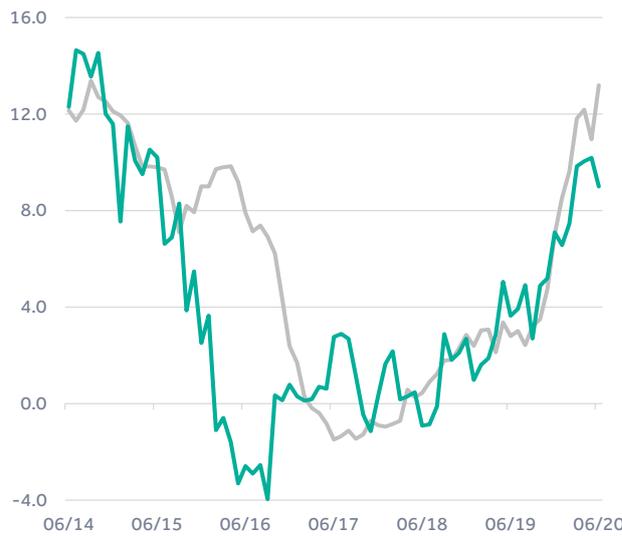
ضعف النمو الاقتصادي يقابله توفر في السيولة

- شهد الاقتصاد السعودي تباطؤاً اقتصادياً واضحاً خلال النصف الأول من عام 2020. ومع ذلك، تدل بعض المؤشرات الحديثة الاقتصادية للقطاع الغير نفطي مثل مؤشر مناخ الأعمال ومؤشر مديري المشتريات، إلى انتعاش واضح خلال النصف الثاني من العام نفسه.
- وقد أثرت زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة التي طبقت خلال شهر يوليو على نمط الاستهلاك الخاص على المدى القصير حيث ارتفع الإنفاق بشكل كبير خلال شهر يونيو. وعلو على ذلك، فقد ارتفع مؤشر تضخم أسعار المستهلك من 0.5% على أساس سنوي في يونيو إلى 6.1% على أساس سنوي في يوليو.
- على عكس عام 2016، فإن الاقتصاد السعودي مدعوم بتوفر السيولة والتي انعكست على معدلات نمو المعروض النقدي العالية. كما يعود ذلك أيضاً إلى ضخ مؤسسة النقد العربي السعودي قدرأ كبيراً من السيولة بهدف دعم النظام المصرفي لتمويل للقطاع الخاص (انظر الرسم البياني أدناه).
- ووفقاً إلى اتفاقية أوبك للإنتاج، فقد انخفض إنتاج النفط الخام السعودي بشكل كبير بين أبريل ويونيو. وبالنظر إلى الحصة المستهدفة للسعودية، يمكن توقع زيادة تدريجية في النصف الثاني من العام 2020.
- كجزء من الاتجاه العالمي، فقد انخفضت أسعار الفائدة السعودية (السايبور) بشكل ملحوظ منذ مارس من هذا العام. كما نتوقع تقلص فارق سعر السايبور مقابل اللايبور بالدولار الامريكي والذي بين أن أسعار الفائدة بالمملكة العربية السعودية ستستمر بالتراجع في المستقبل.
- كما شهدت سوق الأسهم السعودية انتعاشاً بعد أن كانت في أدنى مستوياتها في مارس. وخلال فترة التعافي، لعب المستثمرون الافراد دوراً رئيسياً في السوق المالية حيث ارتفع صافي استثمارات الافراد في بداية الفترة في حين ارتفع صافي استثمارات المستثمرين الأجانب المؤهلين في الآونة الأخيرة.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالية	
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

سيولة كافية لخلق المزيد من فرص التمويل



في عام 2020، شهد الاقتصاد السعودي سيولة وافرة خلال فترة النمو الاقتصادي الضعيف على عكس ما حصل في عام 2016 فقد كانت هناك أزمة في السيولة. ويعود ذلك أيضاً إلى ضخ مبالغ كبيرة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي لدعم للبنوك التجارية لتمويل القطاع الخاص.

■ عرض النقود (ن3)، % على اساس سنوي
■ التمويل للقطاع الخاص، % على اساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

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

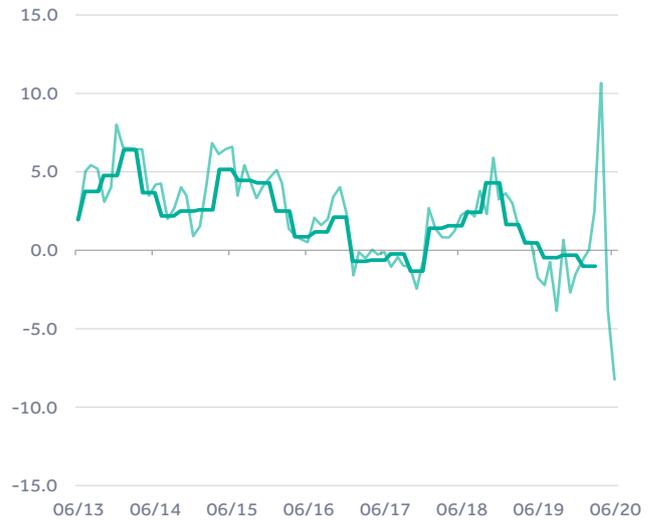


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي

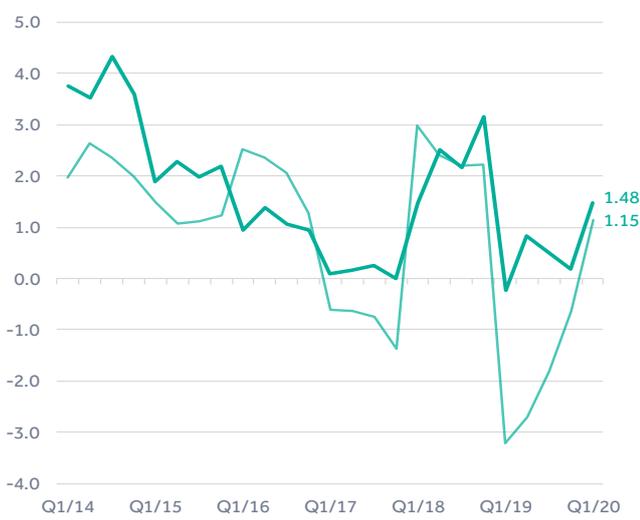


■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نموذج تعقب نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، شهرياً، % على أساس سنوي

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

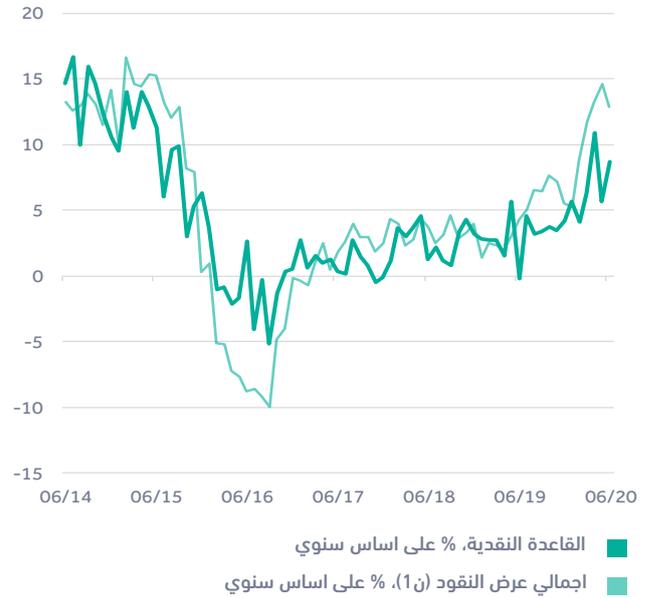
لنموذج تعقب الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني من عام 2020 هو في الأساس نتيجة للتذبذب الهائل في إنتاج النفط السعودي خلال الفترة من أبريل (12.0 مليون برميل) إلى يونيو (7.5 مليون برميل).

لقد أدى انخفاض نمو القطاع الخاص غير النفطي بنسبة 5.2% في الربع الرابع من عام 2019 ليصل إلى 1.4% في الربع لأول من عام 2020، إلى تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي في الربع الأول من عام 2020 إلى -1.0%. إن النمو القوي

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

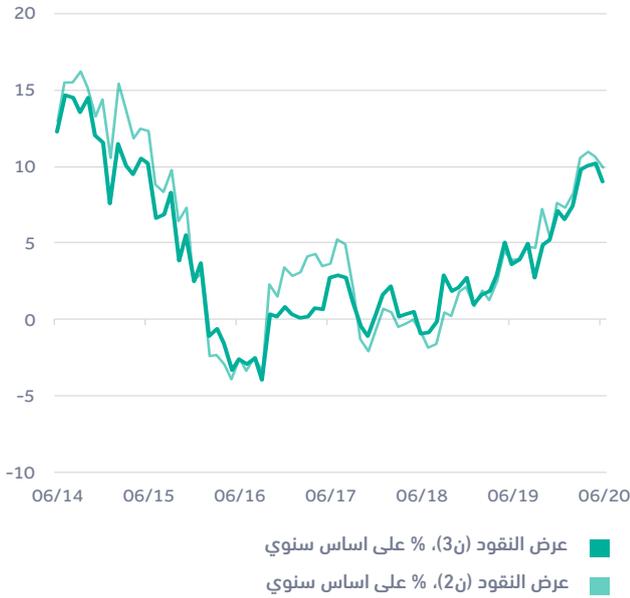
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

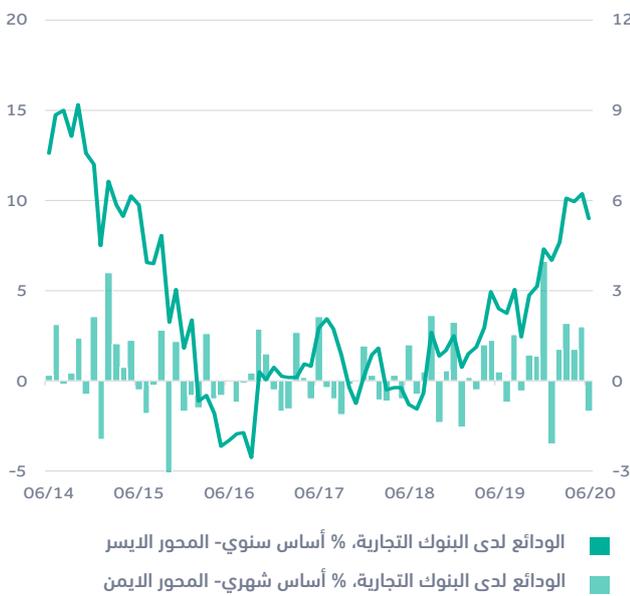
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وديائع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

عام 2020 عاملاً رئيسياً في هذا السياق (100مليار ريال سعودي) مما مكن البنوك من تمويل النمو الائتماني القوي بشكل كاف حتى الآن في عام 2020.

تعتبر السيولة وافرة في عام 2020 على عكس عام 2016، عندما شهد الاقتصاد السعودي أزمة في ذلك. وينعكس على معدلات توسع عرض النقود بحلول منتصف العام، كما شكلت امدادات السيولة من مؤسسة النقد العربي السعودي خلال الربع الثاني من

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

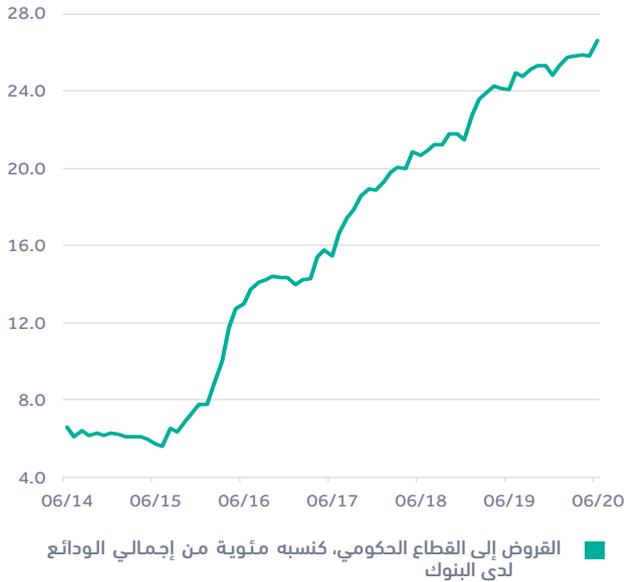
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

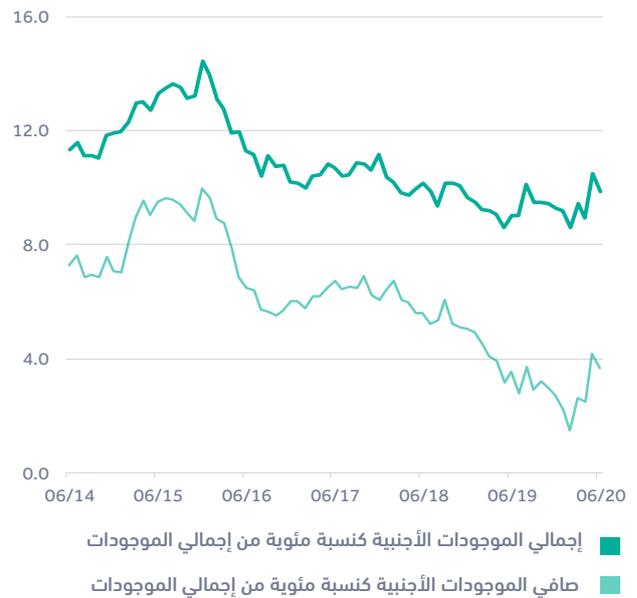
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

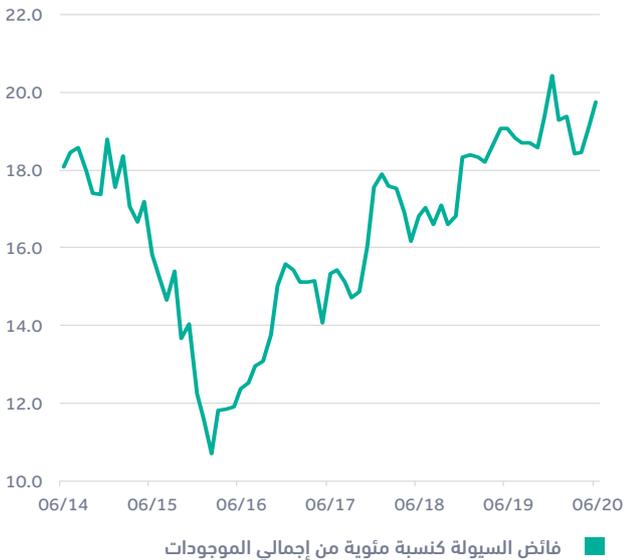
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

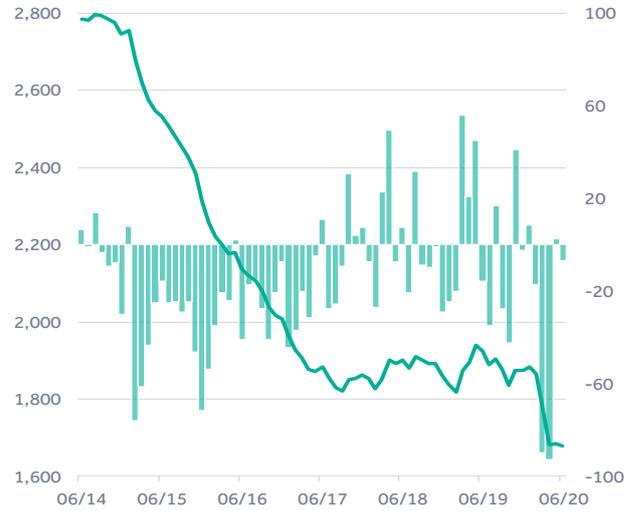
القروض إلى الودائع البسيطة. ومع ذلك، يتم احتسابها في نسبة القروض إلى الودائع القانونية مما يفسر الاختلاف الأخير بين هاتين الإحصائيتين.

الودائع الجديدة التي تقدمها مؤسسة النقد العربي السعودي للقطاع المصرفي في الربع الثاني من عام 2020 لدعم الاقتصاد الحقيقي من خلال التوسع الائتماني ليست جزءاً من بيانات ودايع العملاء لدى البنوك الرسمية. وبالتالي، فإنه لا يتم إضافتها في نسبة

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

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

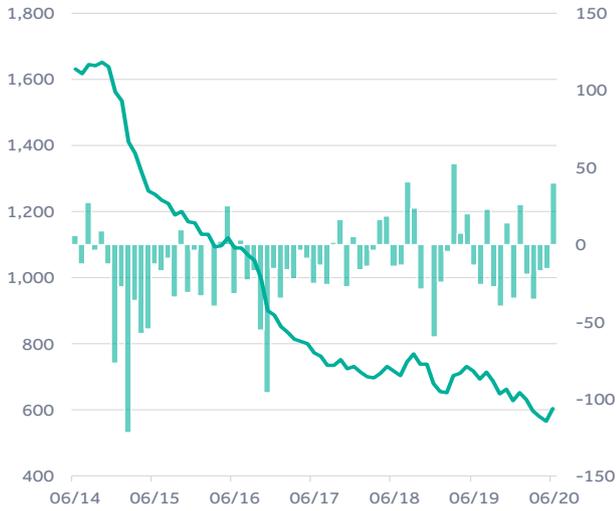


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

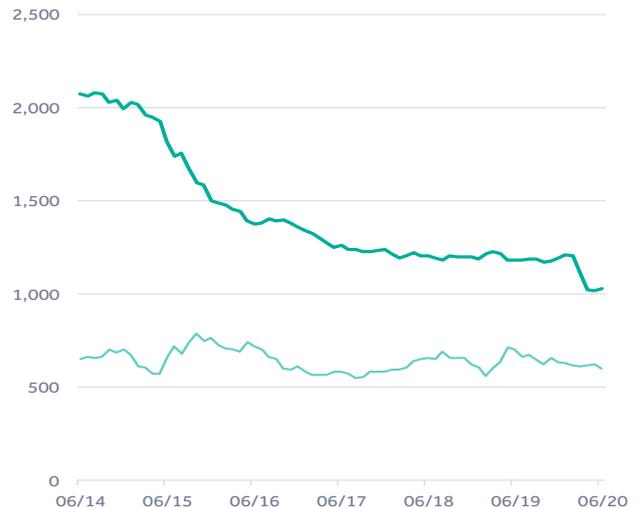


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

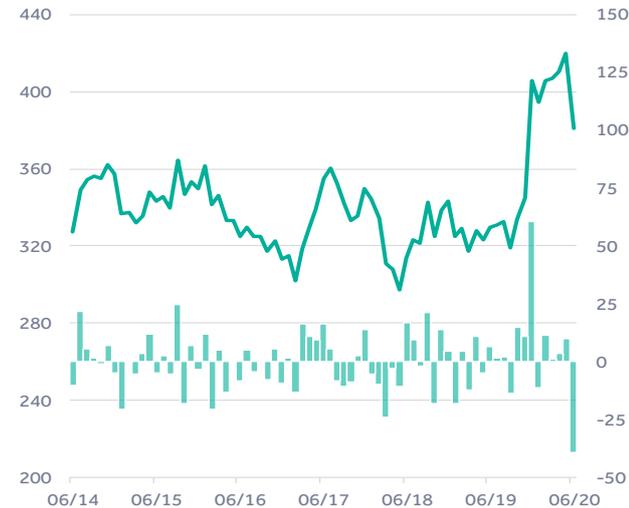


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



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

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

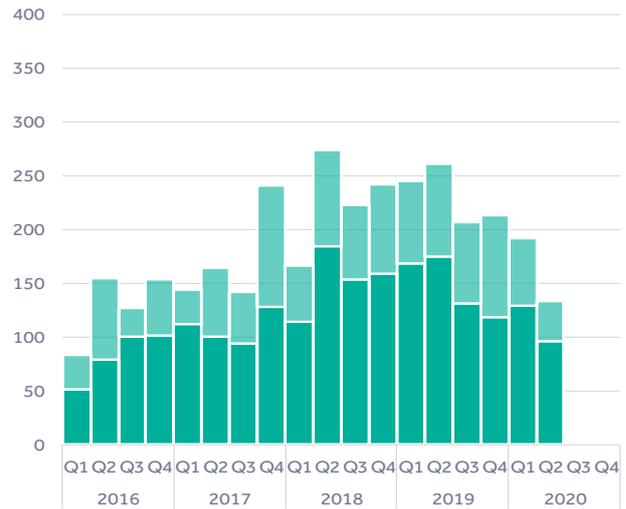
النقد الأجنبي في مايو ويونيو. وفي الوقت نفسه، انخفضت ودائع المؤسسات الحكومية في البنوك التجارية بمقدار 40 مليار ريال في يونيو بينما زادت الودائع الحكومية في مؤسسة النقد العربي السعودي بنفس المبلغ.

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

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

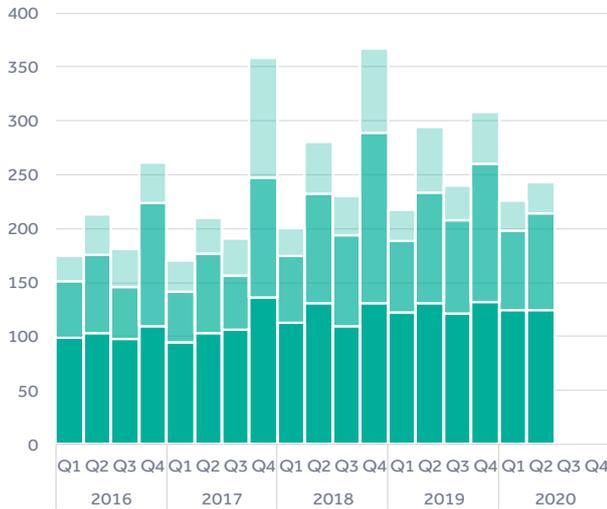


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

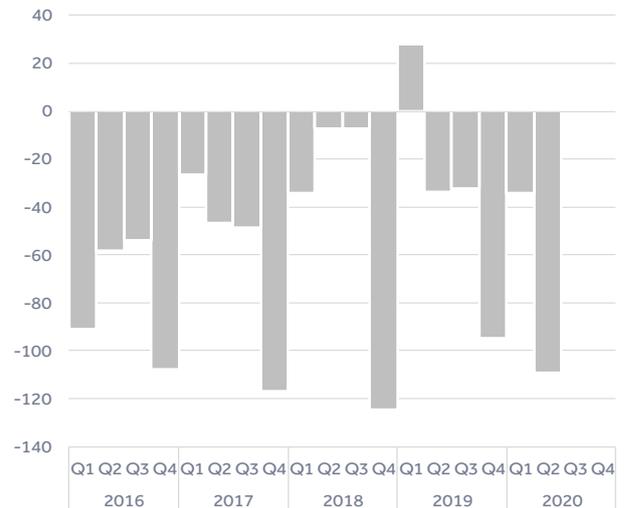


تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

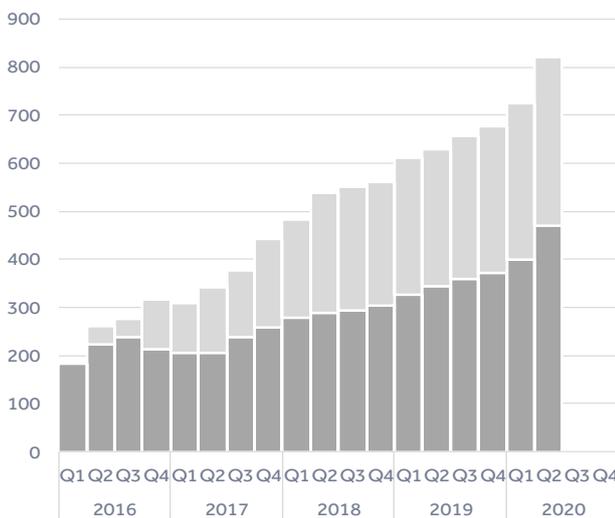


صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



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

المصدر: وزارة المالية

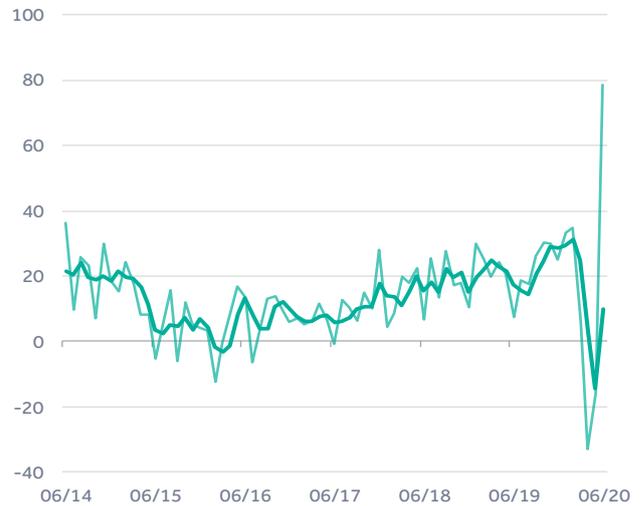
النشاط الاقتصادي. في الوقت نفسه، فقد تبين أن الإنفاق أعلى بنسبة 8% من الربع الأول من عام 2020 و 17% أقل من الربع الثاني من عام 2019. كما بلغ العجز المالي خلال النصف الأول من عام 2020 قيمة تصل إلى 143 مليار ريال سعودي.

انخفضت الإيرادات المالية في الربع الثاني من العام 2020 بنسبة 30% مقارنة بالربع السابق و بنسبة 49% للربع الثاني من عام 2019. كما تأثرت عائدات النفط بانخفاض أسعار النفط وتأثرت الإيرادات غير النفطية بالتأجيل الضريبي وانخفاض الإيرادات الضريبية بسبب ضعف

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

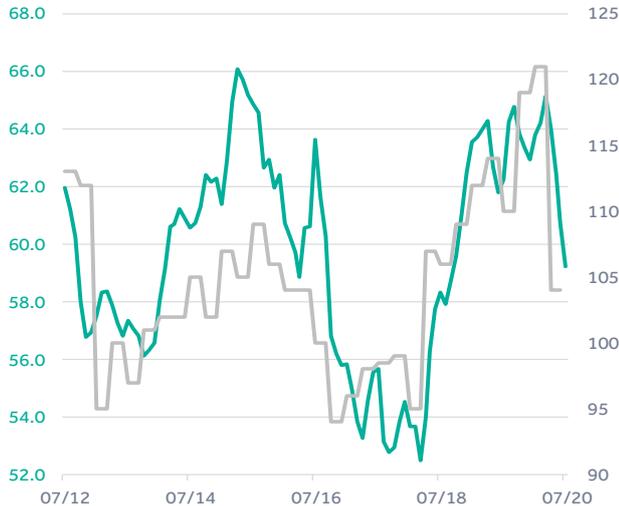


تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك

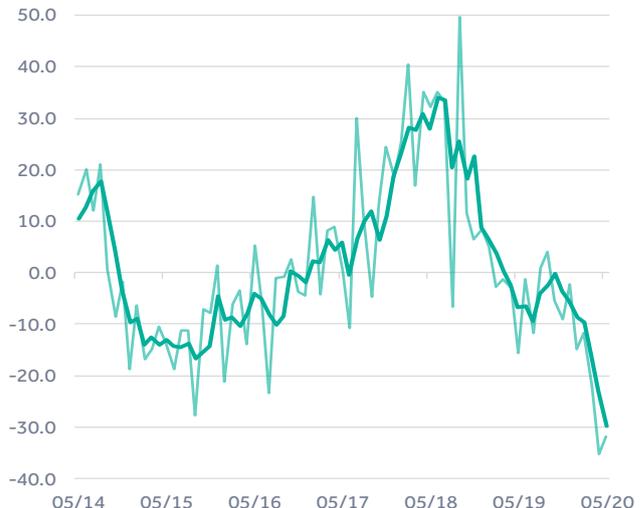


مؤشر IPSOS لثقة المستهلك السعودي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، المحور الايسر
مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحور الايمن

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

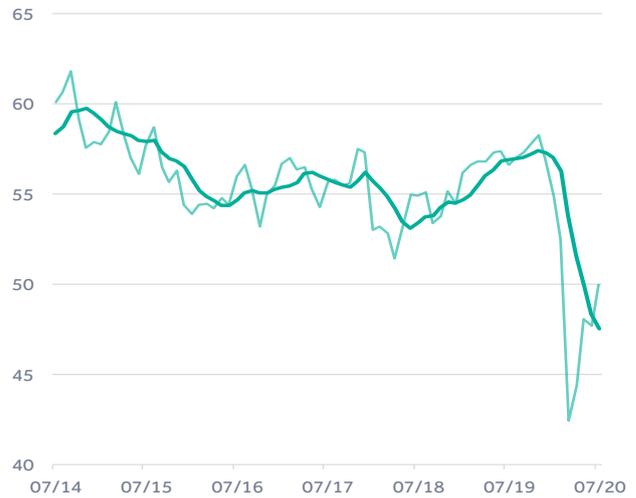
السعودية غير النفطية التي انخفضت بنسبة -32% على أساس سنوي في يونيو، في حين أدى ضعف الاقتصاد المحلي إلى انخفاض مماثل للواردات -37% على أساس سنوي.

ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 78% في يونيو تحسبا لزيادة معدل ضربية القيمة المضافة في 1 يوليو. وفي الوقت نفسه، تراجعت ثقة المستهلكين بشكل ملحوظ في الأشهر القليلة الماضية على خلفية ضعف الاقتصاد، كما أثر الركود العالمي على الصادرات

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

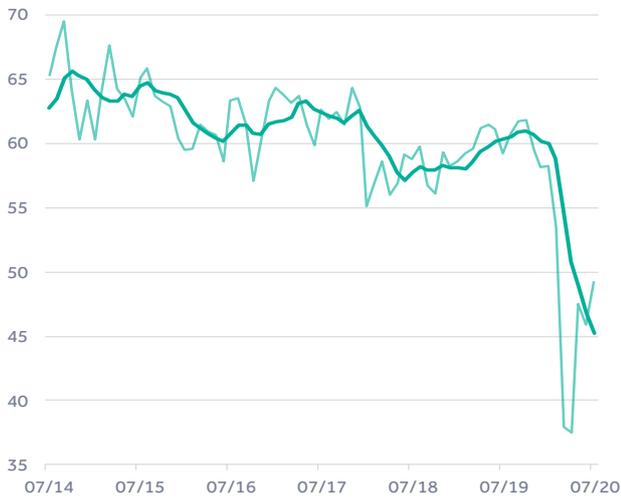


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" للمجمع لمديري المشتريات
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

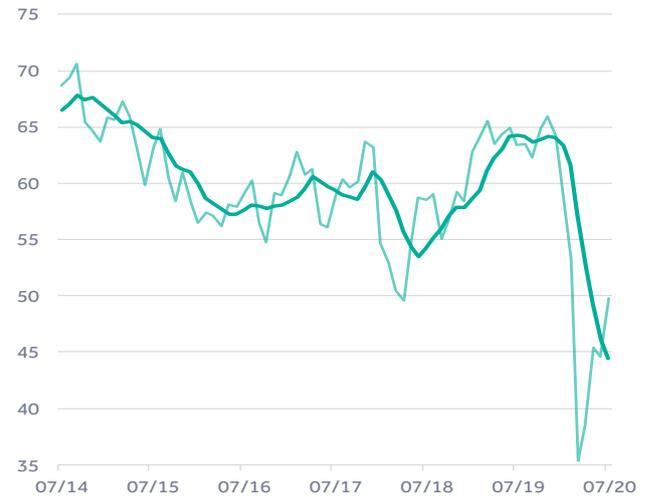


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

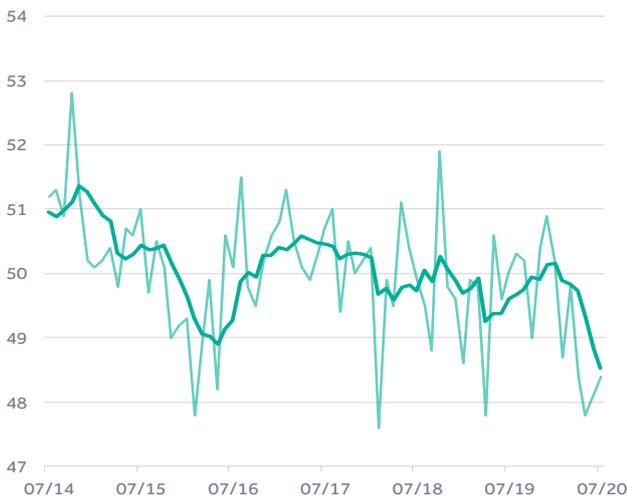


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

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

الأسعار ضعيفة بالنسبة للشركات السعودية حيث بلغ مؤشر أسعار الإنتاج 48.4، ولا يزال من الواضح أنه أقل من 50.

يشهد مناخ الأعمال في الاقتصاد غير النفطي، والذي يقاس بمؤشر مدير المشتريات انتعاشاً تدريجياً في الأشهر القليلة الماضية. وبالنسبة لشهر يوليو، فقد وصل المؤشر المركب إلى 50.0 وهو المستوى الذي يفصل الانكماش عن التوسع. ومع ذلك، لا تزال قوة تحديد

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة



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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآييث والنقل



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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

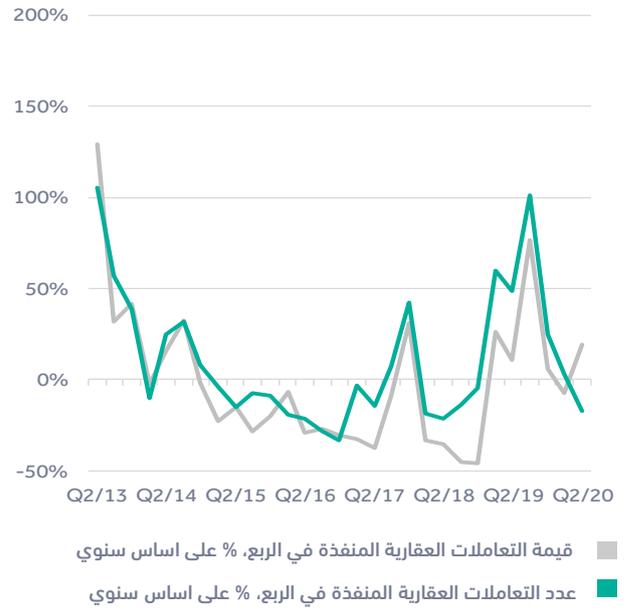
يوليو نسبة تصل إلى 5.9%. وبالنظر إلى حجم ارتفاع أسعار الفائدة الضريبية، فإن هذه الزيادة المعتدلة في مؤشر أسعار المستهلكين تشير إلى أن المنتجين لم ينقلوا أثر معدل الضريبة إلى مستهلكيهم بالكامل.

وقد أثرت زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة من 5% إلى 15% في 1 يوليو على بيانات التضخم في مؤشر أسعار المستهلك. كما ارتفع معدل التضخم السنوي العام من 0.5% على أساس سنوي في يونيو ليصل إلى 6.1% في يوليو، وبلغت الزيادة الشهرية من يونيو إلى

نشاط الصفقات في السوق العقارية

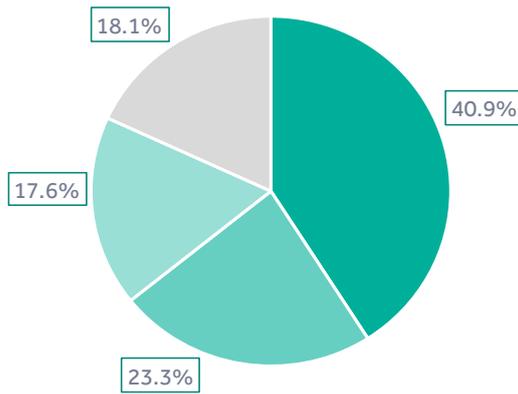
الرسم البياني 1:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة



الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثاني- 2020)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



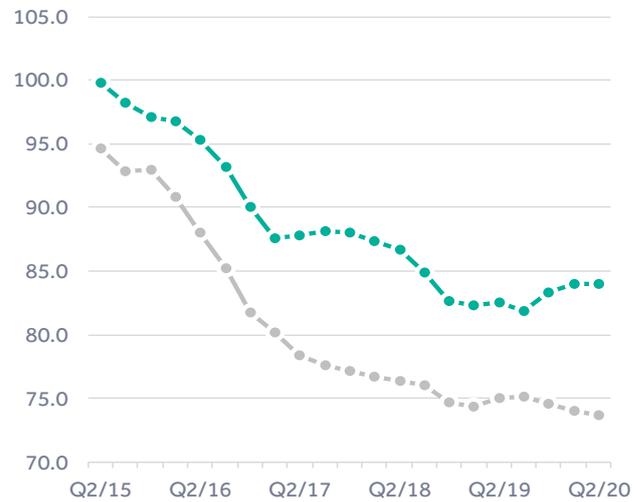
الصفقات العقارية التجارية حيث ارتفعت القيمة الإجمالية بنسبة 48% في حين أن عدد التعاملات لم يتغير تقريباً.

في الربع الثاني من عام 2020، توسعت قيمة التعاملات العقارية بنسبة 19% مقارنة بالعام السابق، في حين انخفض عدد التعاملات بنسبة 17% مما يشير إلى أن عدد قليل من التعاملات الكبيرة جداً حصل خلال هذه الفترة. وينطبق هذا على وجه التحديد على

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري

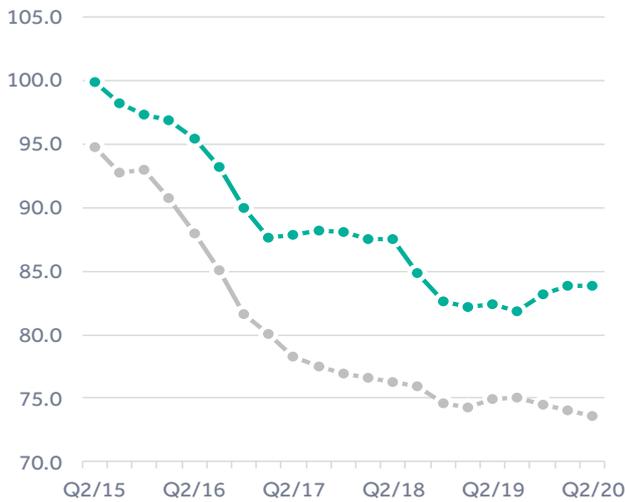


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

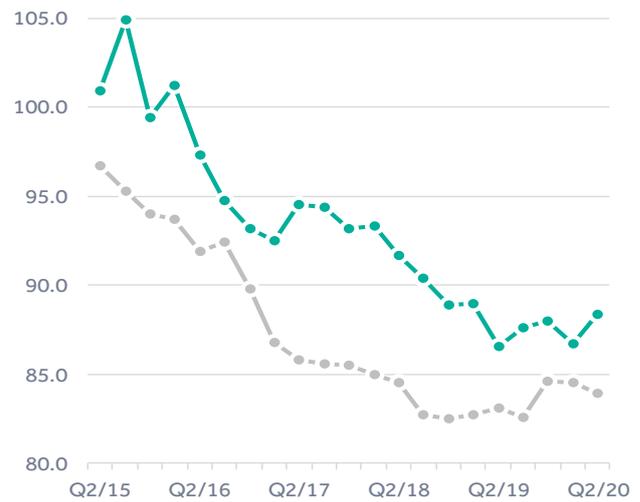


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

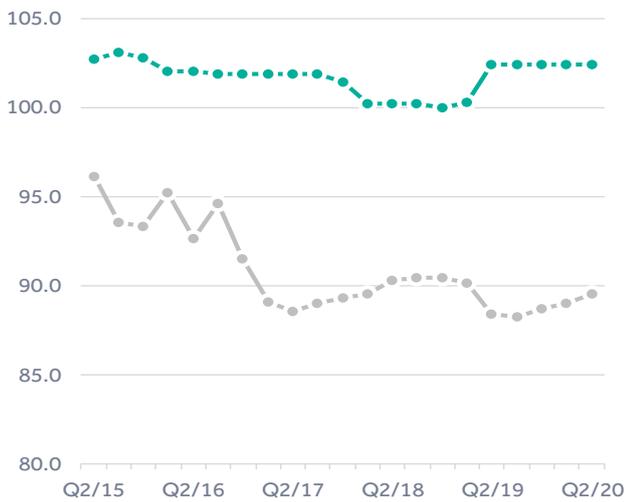


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية

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

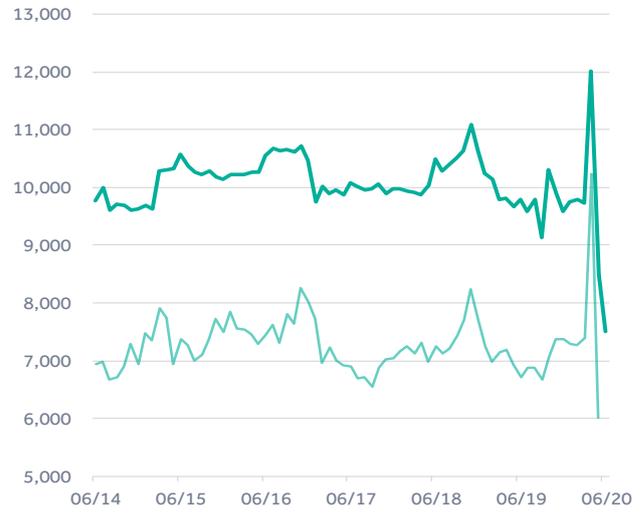
الربع الثاني، ظلت أسعار القطاع السكني دون تغيير، في حين انخفضت أسعار القطاع التجاري بنسبة -0.5% على أساس سنوي.

منذ نهاية العام الماضي، يمكن ملاحظة الفرق بين أسعار العقارات السكنية والتجارية. وفي حين بدأت أسعار مبيعات القطاع السكني في الانتعاش، فإن أسعار القطاع التجاري لا تزال ثابتة. ونقصد بذلك أسعار الأراضي على وجه الخصوص. وعلى خلفية ضعف الاقتصاد في

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

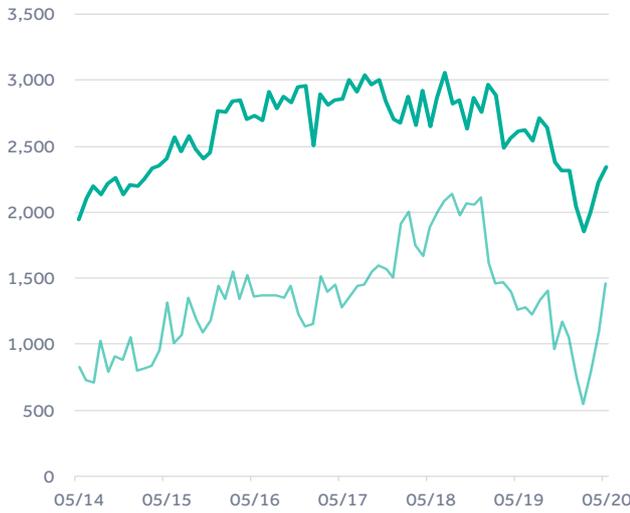


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

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

مليون برميل في أبريل إلى 22.2 مليون برميل في يونيو. وبناء على هذه الاتفاقية، فإننا نتوقع توسعا تدريجيا في الإنتاج خلال النصف الثاني من العام الحالي.

انخفض إنتاج النفط الخام السعودي بشكل حاد من 12.0 مليون برميل في أبريل إلى 7.5 مليون برميل في يونيو. ويعود هذا الانكماش القوي في الإنتاج الى اتفاقية أوبك في أبريل الماضي لخفض الإنتاج، ونتيجة لذلك، انخفض إجمالي إنتاج أوبك من 30.3

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

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



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

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 شهراً) في الأجل الطويل

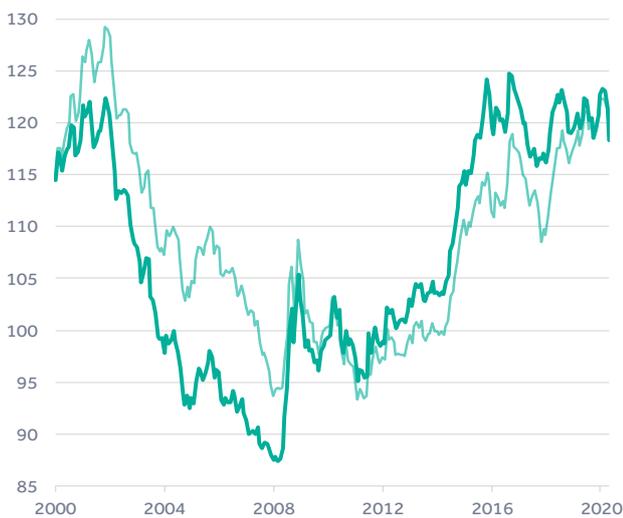


معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهراً)

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

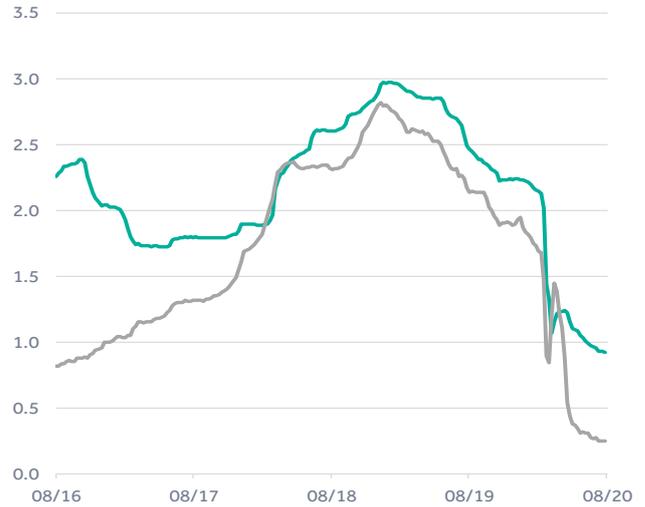
الأمريكي منذ مايو من هذا العام على الريال السعودي. ومن جهة أخرى، فقد انخفض مؤشر سعر الصرف المرجح تجارياً بنسبة -5.2% بالقيمة الاسمية و -3.6% بالقيمة الحقيقية منذ منتصف مايو.

تراجعت أسعار العقود الآجلة للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي في الآونة الأخيرة تراجعاً طفيفاً لتصل إلى 3.76 بعد أن وصلت إلى ذروتها مؤقتاً بقيمة 3.78 في شهر أبريل. ولا يزال هذا المستوى أعلى تدريجياً من عام 2019 (ما قبل الجائحة). كما أثر ضعف الدولار

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)

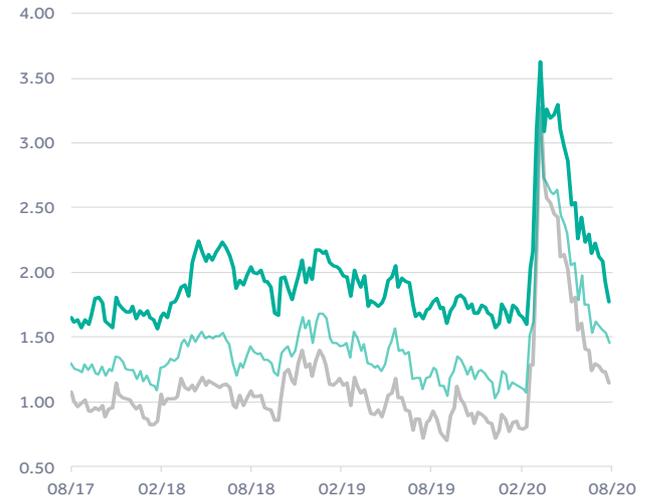


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزنة الأمريكية



تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 5 سنوات
تستحق خلال 10 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

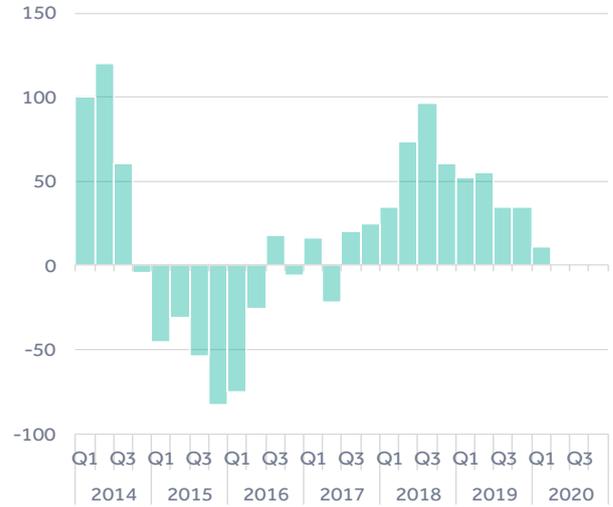
يزال أعلى بشكل ملحوظ من فترة ما قبل الجائحة من حوالي 30 نقطة أساس. كما نتوقع أن يزداد هذا الفارق خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة، ولا يزال هناك مجال لمزيد من الانخفاض للسايبور.

استمرت أسعار الفائدة على الدولار الأمريكي والريال السعودي في الانخفاض منذ مارس من هذا العام. فقد انخفض السايبور لثلاثة أشهر ليصل إلى 0.92% بحلول منتصف أغسطس، بينما كان السايبور لثلاثة أشهر للدولار الأمريكي مستقرًا بحوالي 70 نقطة أساس. ومع ذلك، لا

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

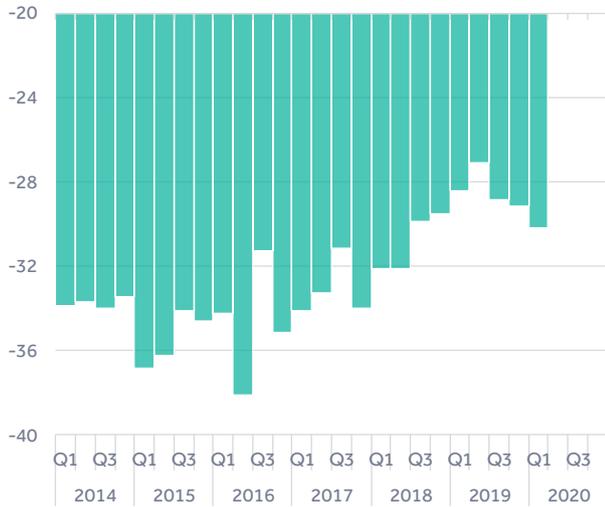
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب



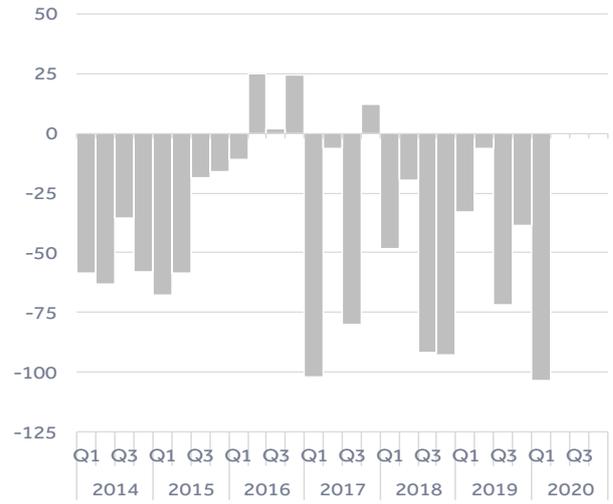
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

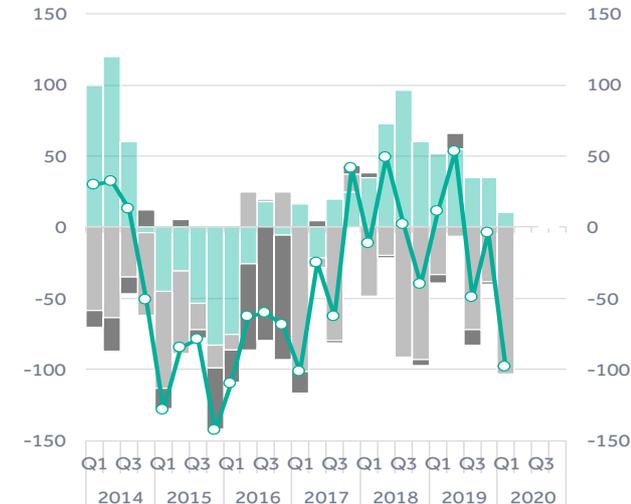


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري (■) السهو والخطأ (■) صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية (■) رصيد الحساب المالي (■)

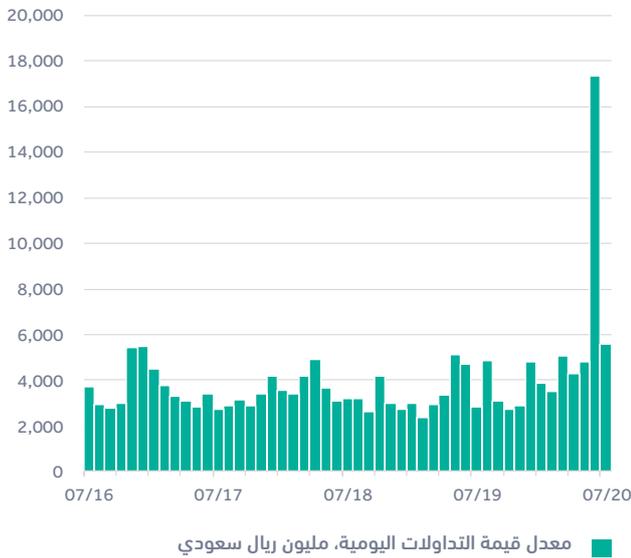
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

تحويل 75 مليار ريال سعودي من الأصول الأجنبية من مؤسسة النقد العربي السعودي الى صناديق الاستثمار العامة في شهر مارس أدى الى توسيع عجز الحساب المالي ليصل الى 104 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020.

لقد أثر انخفاض أسعار النفط في فبراير ومارس بالفعل على فائض الحساب الجاري الذي انخفض إلى 11 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020. وبسبب انخفاض عائدات تصدير النفط فإننا نتوقع عجزا في فائض الحساب الجاري لعام 2020. وفي الوقت نفسه، فإن

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 2:
قيمة التداولات



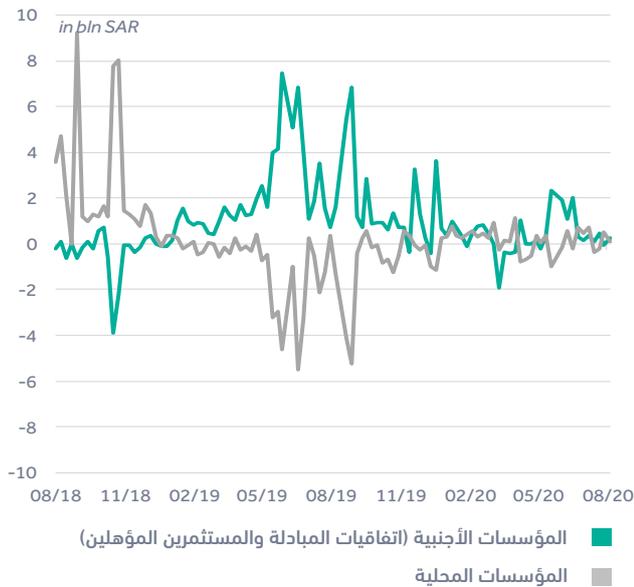
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:
مؤشر السوق الرئيسي



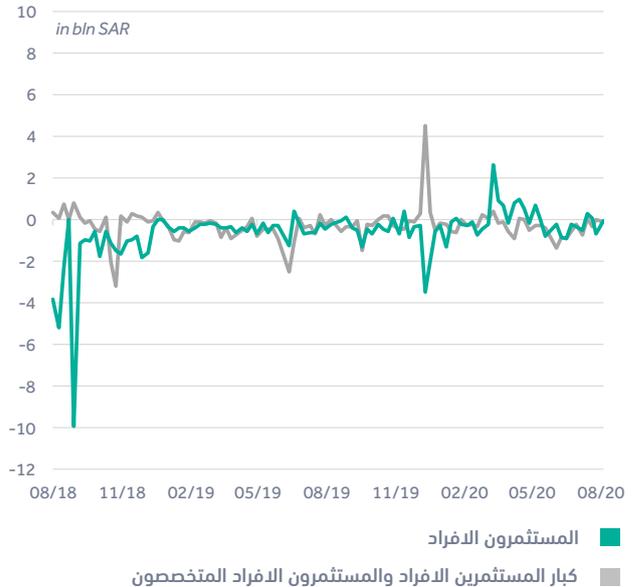
المصدر: بلومبيرغ

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

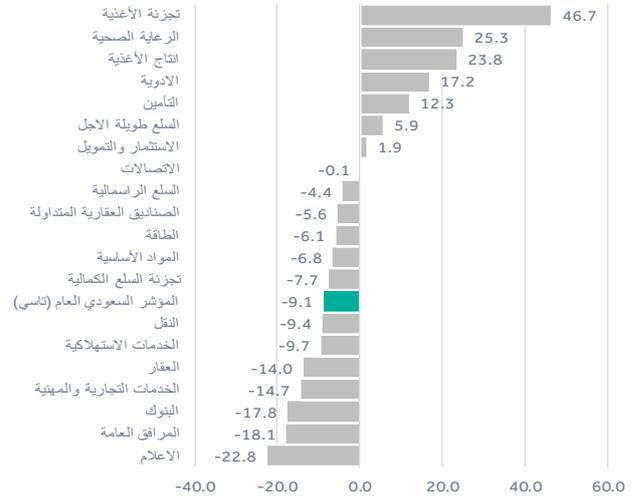
الأجانب المؤهلين هذا الدور في الآونة الأخيرة منذ مايو. وقد تكون صفقة 259 مليار ريال التي استحوذت فيها أرامكو على حصة 70% من (سابق) من صناديق الاستثمارات العامة، هي سبب الارتفاع الكبير في القيمة المتداولة في تداول خلال شهر يونيو.

وقد انتعشت سوق الأسهم السعودية بقوة بعد أن وصلت إلى أدنى مستوياتها في مارس. وخلال المرحلة الأولية من هذا التعافي، لعب المستثمرون الأفراد دوراً رئيسياً في بداية الفترة حيث ارتفعت صافي استثمارات الأفراد في السوق المالية في حين أخذ المستثمرين

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى نهاية يوليو 2020

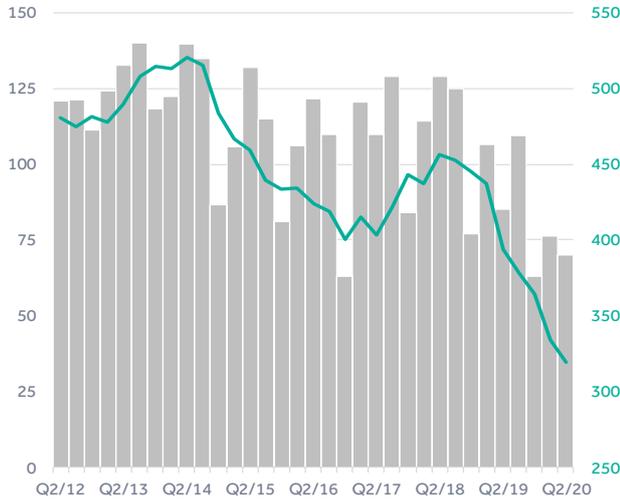


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الأسهم السعودي



■ ربحية السهم الربعية للمؤشر العام، بالريال السعودي - المحور الأيسر
■ مكرر ربحية السهم التاريخي في المؤشر العام للربع الرابع - المحور اليمين

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



■ مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)

■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



■ مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)

■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

للتراجع الملحوظ في الأرباح خلال فترة انتعاش تاسي منذ مارس، يبدو الأسعار في السوق السعودي لا تزال عالية عند النظر للمعايير التاريخية.

يعتبر قطاع تجزئة الأغذية وقطاع الرعاية الصحية وقطاع المستحضرات الصيدلانية من أفضل الشركات أداءً حتى الآن خلال هذا العام وفقاً لمؤشر تاسي، في حين تبين أن وسائل الإعلام والمرافق العامة والبنوك هي القطاعات الأسوأ أداءً خلال هذه الفترة. ونظراً

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 3.5% بعد معدل سالب قدره -2.1% في عام 2019.

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

وبالتالي، فإننا نتوقع أن تنخفض معدلات السايبر لثلاثة أشهر تدريجياً في معدلات متوسطة، وهي حالياً ما يقارب 70 نقطة أساس. ونتيجة لذلك، نتوقع استمرار الانخفاض في أسعار الفائدة على الحسابات المالية حتى نهاية العام المقبل.

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

ومن المتوقع أن يتباطأ اقتصاد القطاع الخاص غير النفطي بشكل ملحوظ مع تسجيل قاع دوري في الربع الثاني وارتفاع تدريجي قرب نهاية العام. وبالنسبة لعام 2020 بشكل عام فإننا نتوقع أن ينكمش نمو القطاع الخاص غير النفطي بنسبة -4.6%.

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 -3.9%. أما بالنسبة للعام القادم، فإننا نتوقع انتعاشاً بنسبة 3.45%.

ونتيجة لذلك، من المتوقع أن ينخفض نمو الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد ككل بنسبة -3.6% في عام 2020، ومن المتوقع أن يتعافى إلى 3.45% 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	
اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
53.0	43.0	64.1	71.7	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
51.0	40.0	57.0	64.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
52.0	42.0	64.0	69.8	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
9.5	9.2	9.8	10.3	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
3.40	3.50	-2.09	2.46	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
0.70	0.80	2.23	2.98	السايبور لثلاث أشهر
0.50	0.50	1.75	2.50	الريبو العكسي
1.00	1.00	2.25	3.00	الريبو الأساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
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

2021f	2020f	2019	2018	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
3.5	-3.6	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
3.5	-3.9	-3.6	3.1	القطاع النفطي
الميزان المالي و الدين العام				
-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
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
327	183	485	633	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
11.3	7.2	16.3	21.5	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
52	-85	187	265	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
1.8	-3.3	6.3	9.0	الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مؤسسة النقد، الرياض المالية

بيان إخلاء المسؤولية:

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة ، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، عدالة ، أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية 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 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.