

الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الرابع 2024

توقعات بتسارع النمو في 2025

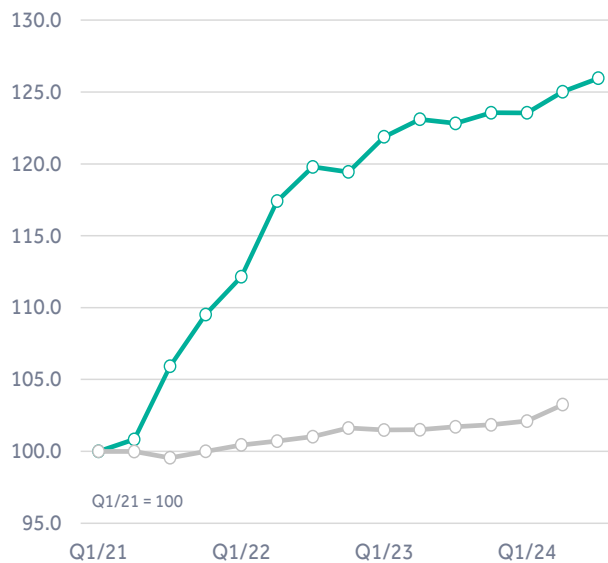
- سجل الاقتصاد السعودي في الربع الثالث من عام 2024 نمواً إيجابياً للمرة الأولى منذ الربع الثاني من عام 2023، مدفوعاً بشكل رئيسي بالتعافي القوي للقطاع النفطي، مع استمرار قطاع الأنشطة غير النفطية في مسار نموها القوي.
- يُتوقع استمرار هذا الزخم في العام المقبل مع توقع توسع كل من القطاع النفطي وغير النفطي بوتيرة أعلى، ما سيسهم في تسارع نمو الاقتصاد الكلي. وللأسف، تتوقع معدل نمو إجمالي يبلغ 4.8% مقارنة بتقدير نمو نسبته 1.2% في عام 2024.
- شهدت الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 ارتفاعاً في الإنفاق المالي بنسبة 12.9% مقارنة بالعام السابق، في حين نمت الإيرادات المالية بنسبة 11.9%. ومن المتوقع استمرار النهج التوسعي للسياسة المالية لدعم نمو قطاع الأنشطة غير النفطية وعملية التحول الاقتصادي.
- سجل معدل التضخم كما يقيسه مؤشر أسعار المستهلكين ارتفاعاً من 1.5% إلى 1.9% على أساس سنوي في الأشهر الأخيرة، مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع معدل التضخم في فئة السكن والمياه والكهرباء، وخاصة إيجارات السكن. وعند استبعاد هذه الفئة من سلة المؤشر، يصل معدل التضخم إلى -0.8% على أساس سنوي.
- أصدرت الهيئة العامة للإحصاء مؤشرات جديدة لأسعار العقارات تكشف عن مسار تعافٍ قوي خلال السنوات الثلاث الماضية، مع ارتفاع إجمالي بنسبة 25%، مع تركيز أقوى الزيادات في منطقة الرياض (راجع الرسم البياني أدناه).
- خفض كل من الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الرئيسية على مرحلتين بإجمالي 75 نقطة أساس. وتتوقع خفضاً إضافياً بمقدار 125 نقطة أساس حتى نهاية العام المقبل، مع توقع انخفاض سعر سايبور لثلاثة أشهر إلى 4.25% بحلول ديسمبر 2025.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالي الناتج المحلي	2
المؤشرات النقدية والمالية	3
الرصيد المالي والدين الحكومي	6
مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الأعمال 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

المؤشر العقاري الجديد يعكس سوق العقار السعودي بشكل أفضل

أصدرت الهيئة العامة للإحصاء مؤشرات محدثة لأسعار العقارات، تعتمد على منهجية حساب خضعت لمراجعة شاملة، وكشفت المقارنة بين السلسلتين القديمة والجديدة عن تباين جوهري في النتائج كما يتضح من الرسم البياني، إذ سجلت البيانات الجديدة ارتفاعاً في المؤشر العام بنسبة 25% خلال السنوات الثلاث الماضية، في حين أظهرت السلسلة القديمة زيادة محدودة بنسبة 3% فقط. وتقدم البيانات الجديدة، في تقديرنا، صورة أكثر دقة لواقع سوق العقارات السعودية خلال السنوات الأخيرة، كما تعكس توافراً أوثق مع مسار تطور إيجارات السكن.



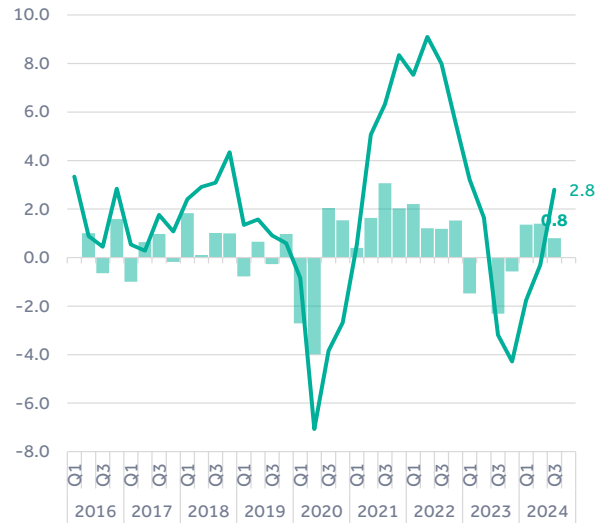
■ المؤشر الجديد لأسعار العقار الصادر من الهيئة العامة للإحصاء
■ المؤشر السابق لأسعار العقار الصادر من الهيئة العامة للإحصاء

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد

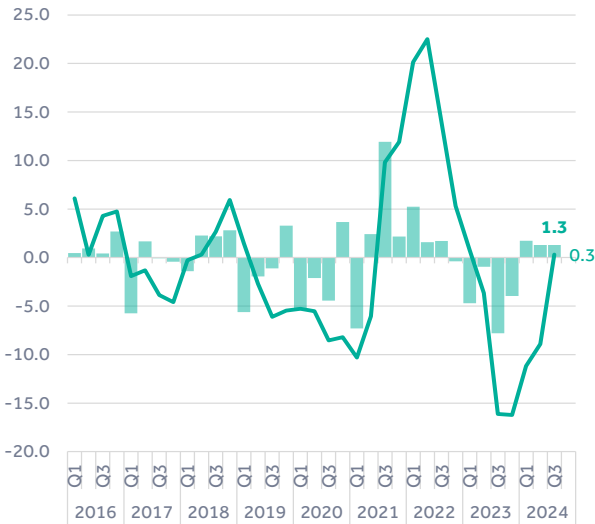


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الثالث 2024)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة النفطية

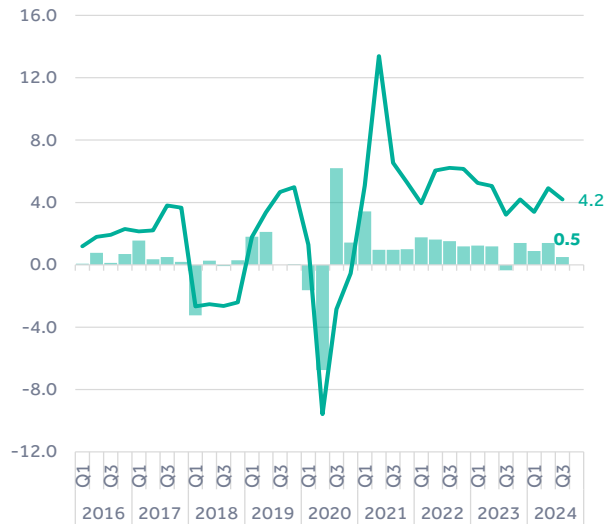


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الثالث 2024)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الغير نفطية

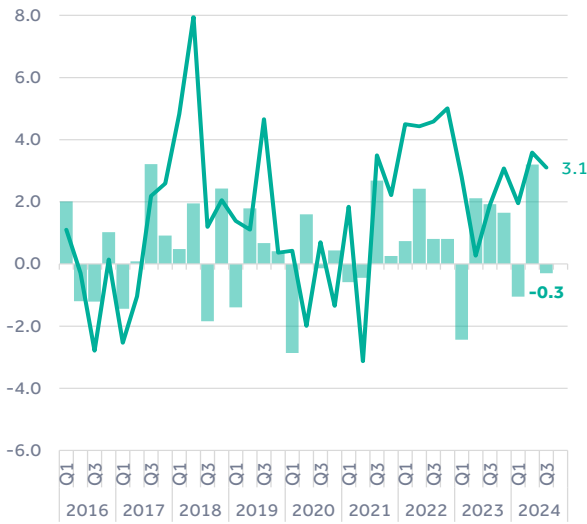


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الثالث 2024)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الحكومية



■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الثالث 2024)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

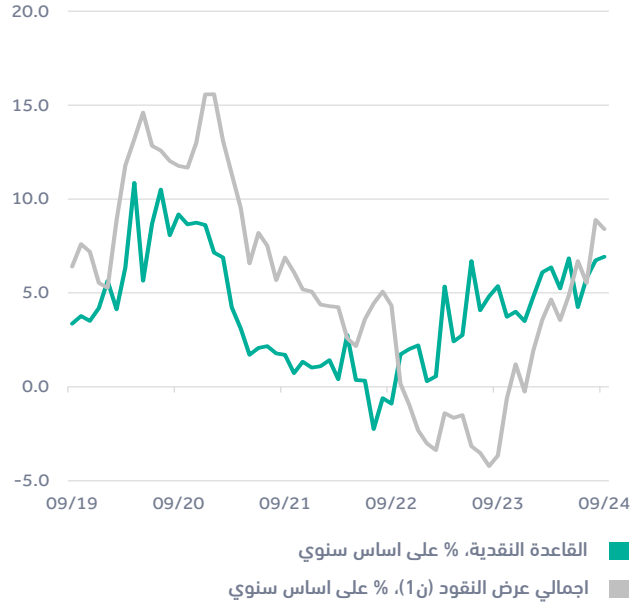
الربع الثالث، وذلك عقب تعافٍ قوي منذ العام الماضي. وشهدت الأنشطة غير النفطية تباطؤاً تدريجياً مقارنة بالربع السابق (4.9% على أساس سنوي)، إلا أنها حافظت على معدل نمو قوي تجاوز 4% إذ سجلت 4.2% على أساس سنوي.

سجل الاقتصاد السعودي في الربع الثالث من عام 2024 نمواً إيجابياً على أساس سنوي بنسبة 2.8%، وذلك للمرة الأولى منذ الربع الثاني من عام 2023. ويعزى هذا التحول الإيجابي بشكل رئيسي إلى القطاع النفطي الذي سجل بدوره نمواً إيجابياً متواضعاً بنسبة 0.3% في

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

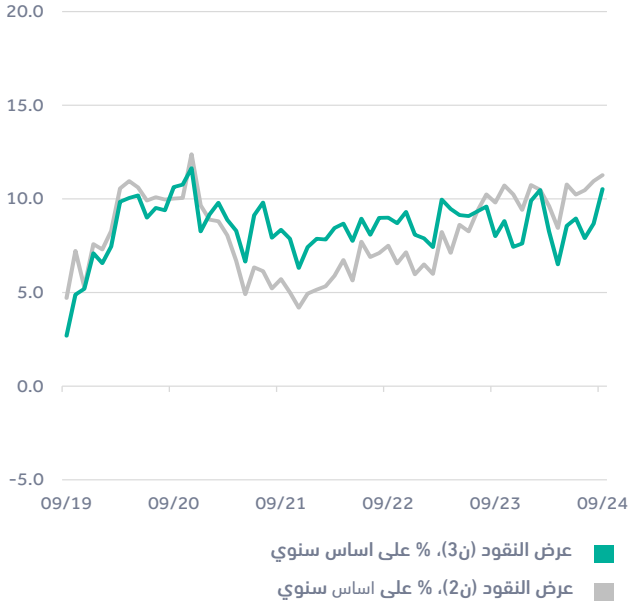
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

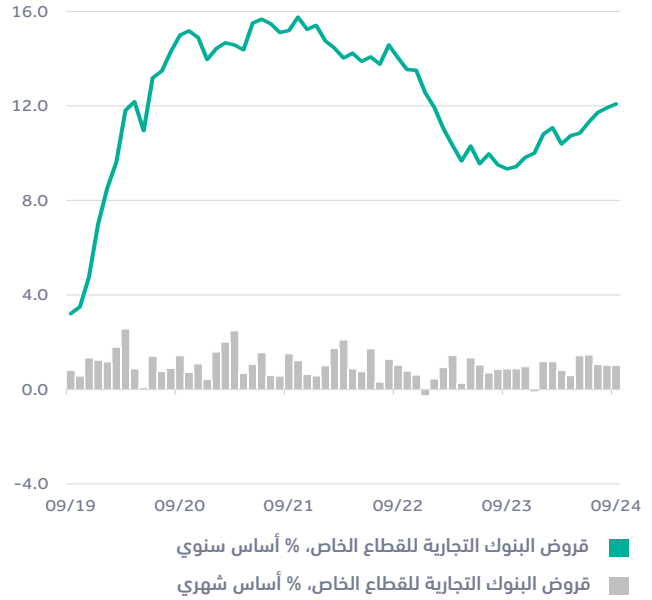
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

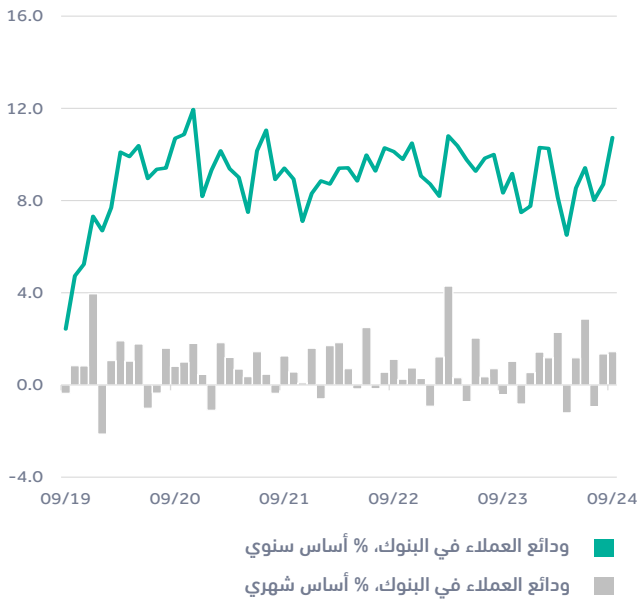
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وديائع البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

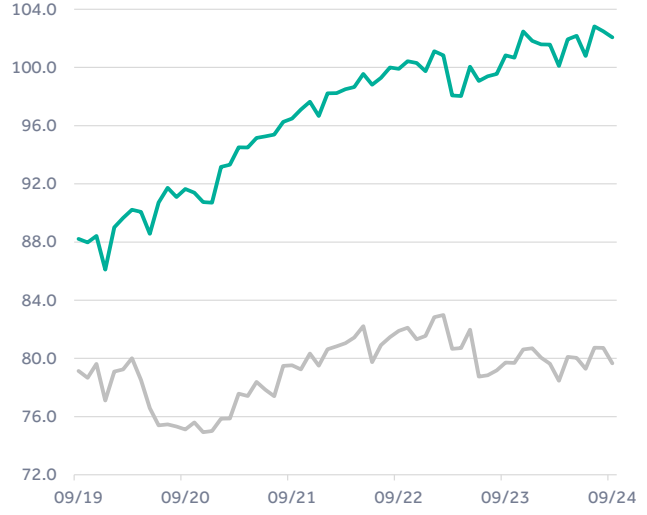
وذلك في أعقاب الاتجاه التنازلي لأسعار الفائدة قصيرة الأجل، ويواصل الطلب على القروض من القطاع الخاص أداءه القوي، مسجلاً نمواً بنسبة 12.0% في سبتمبر على أساس سنوي، متخطياً بذلك معدل نمو وديائع العملاء مرة أخرى.

واصل عرض النقد المحدود (ن1) وتيرة الارتفاع المتسارع في معدل نموه على أساس سنوي، إذ ارتفع من 2.0% في يناير ليصل إلى 8.9% في شهر سبتمبر. وتشير المؤشرات إلى تقارب معدلات نمو الودائع تحت الطلب غير المدرة للفائدة مع نظيرتها المدرة للفائدة،

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



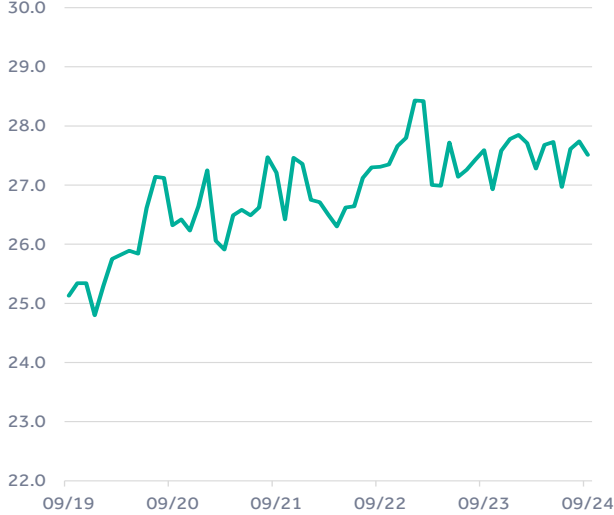
■ القروض إلى القطاع الخاص، % من إجمالي الودائع لدى البنوك

■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

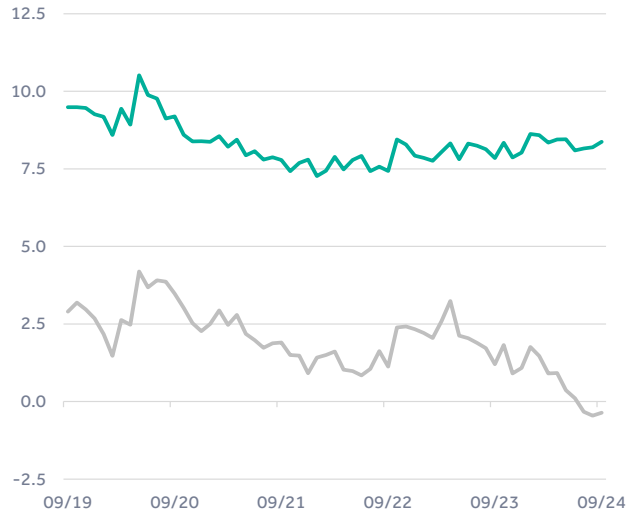


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



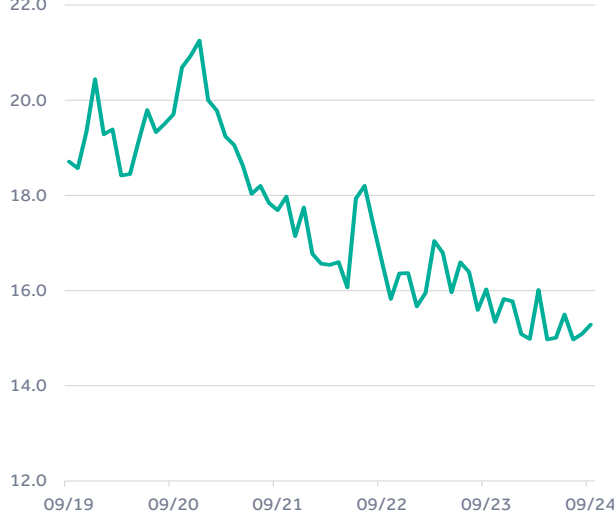
■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

■ 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

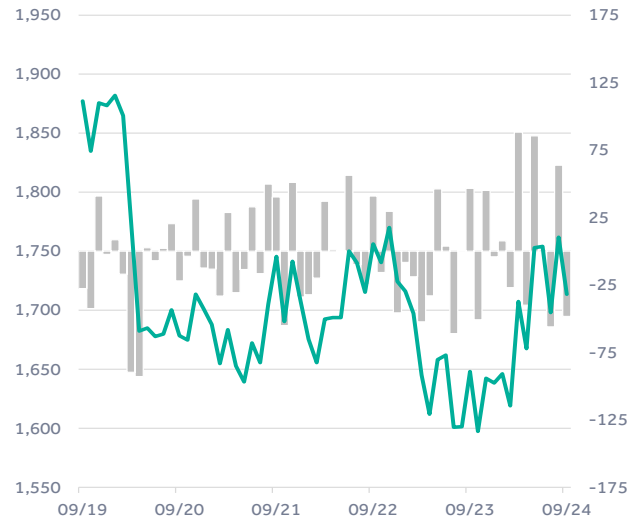
ليصل إلى 0.4% من إجمالي الموجودات في سبتمبر. ويُعزى هذا التحول إلى توسع البنوك التجارية في التمويل الخارجي، لا سيما من خلال إصدارات الصكوك المقومة بالدولار الأمريكي.

استقرت نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص عند مستوى 80% منذ منتصف العام الماضي. كما شهدت نسبة القروض إلى الودائع الحكومية استقراراً مماثلاً عند مستوى 27.5%. وفي تطور لافت، سجل صافي الأصول الأجنبية تحولاً إلى النطاق السالب

المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي

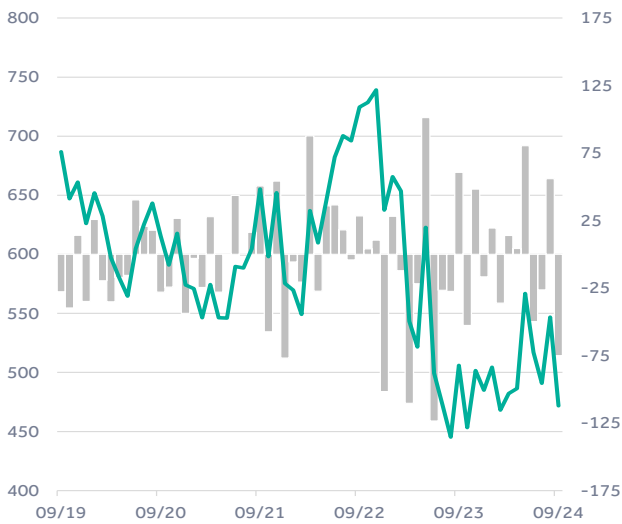


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي

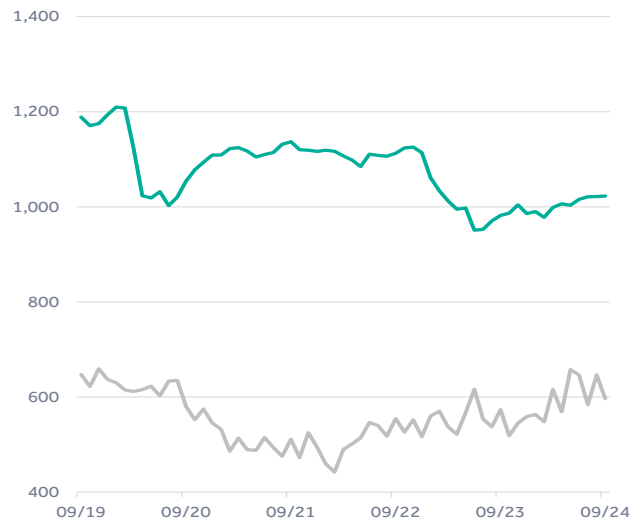


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في البنك المركزي السعودي

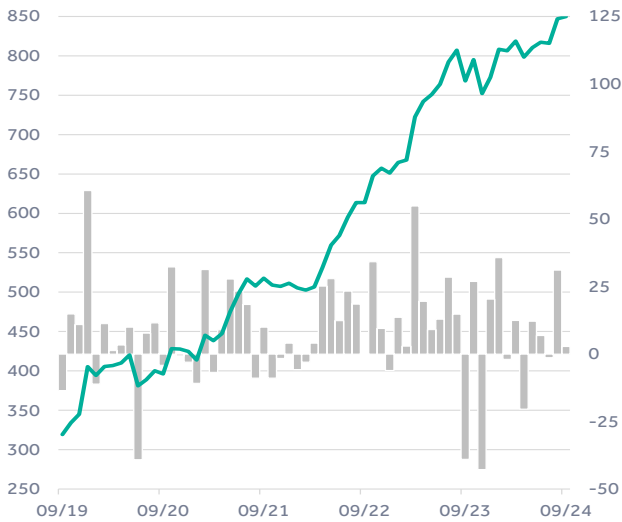


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

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

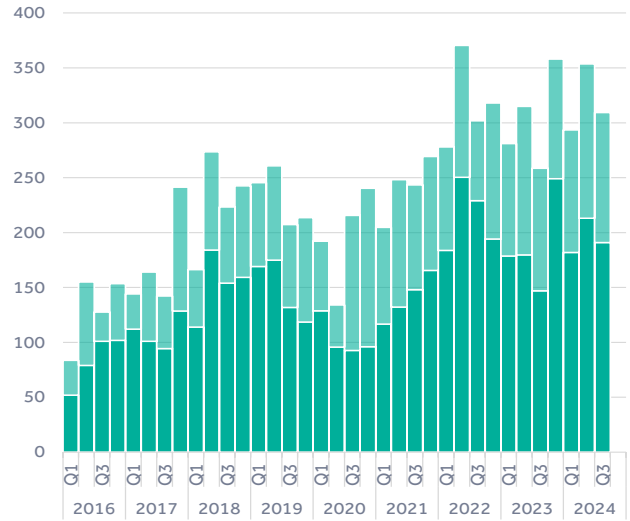
وشهدت الفترة منذ مطلع العام تحويل 77 مليار ريال من ودائع المؤسسات الحكومية إلى البنوك التجارية، ما عزز قاعدة ودائع العملاء لتلبية الطلب المتزايد على الائتمانات المصرفية.

سجلت الاحتياطيات الرسمية للبنك المركزي السعودي ارتفاعاً بقيمة 116 مليار ريال منذ أكتوبر 2023، لتصل إلى 1.71 تريليون ريال في سبتمبر 2024. ويُعزى هذا النمو في الاحتياطيات جزئياً إلى تنامي أنشطة الاقتراض السيادي والمؤسسي من الأسواق الخارجية.

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

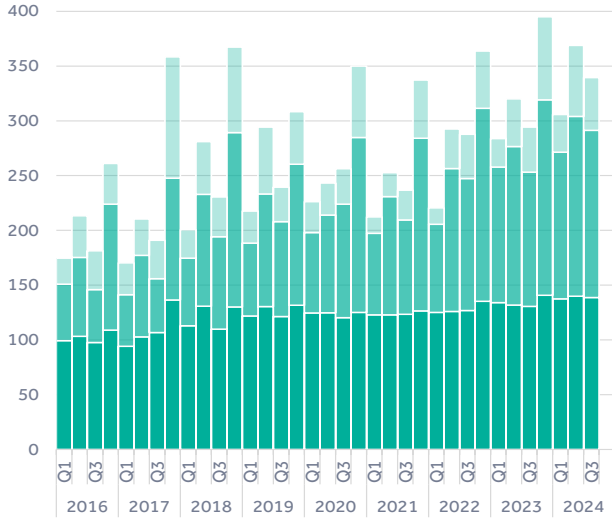


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

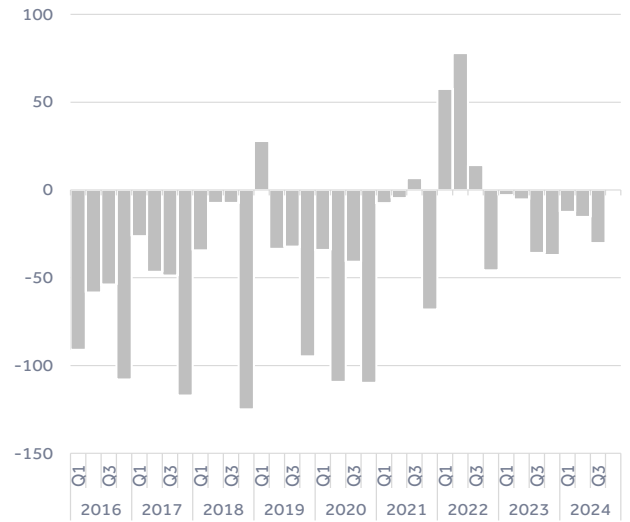


تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
الإنفاق الرأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

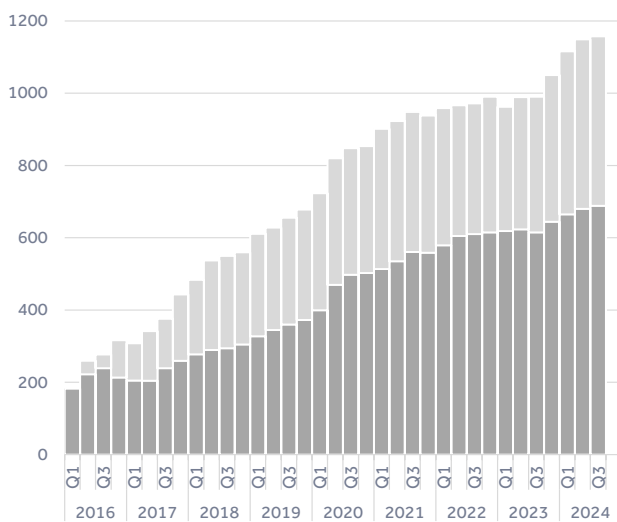


صافي العجز / الفائض

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

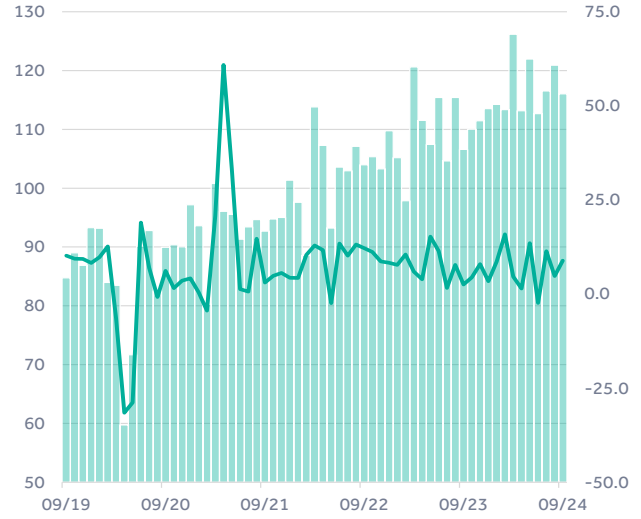
الربع الرابع يبلغ 281 مليار ريال، وهو تقدير نراه متحفظاً. ومن المرجح أن تتجاوز الإيرادات الفعلية هذا التقدير، ما قد يفوق الإنفاق المتوقع البالغ 341 مليار ريال للربع الرابع من عام 2024.

سجلت الإيرادات المالية نمواً بنسبة 11.9% خلال الأرباع الثلاثة الأولى من عام 2024 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، في حين ارتفع الإنفاق المالي بنسبة 12.9% على أساس سنوي. وتشير تقديرات الميزانية الأولية للسنة المالية 2024 إلى إيرادات متوقعة

مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الاعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الانفاق الخاص



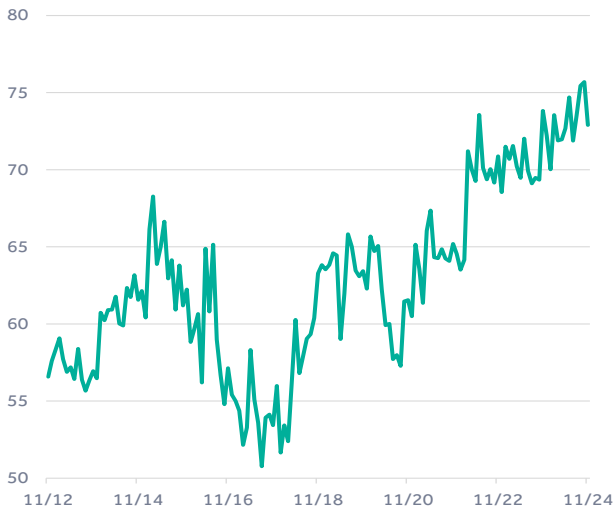
تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية الشهرية، بالمليار ريال سعودي، المحور الأيسر.

نسبة التغير حتى عام، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشر ثقة المستهلك

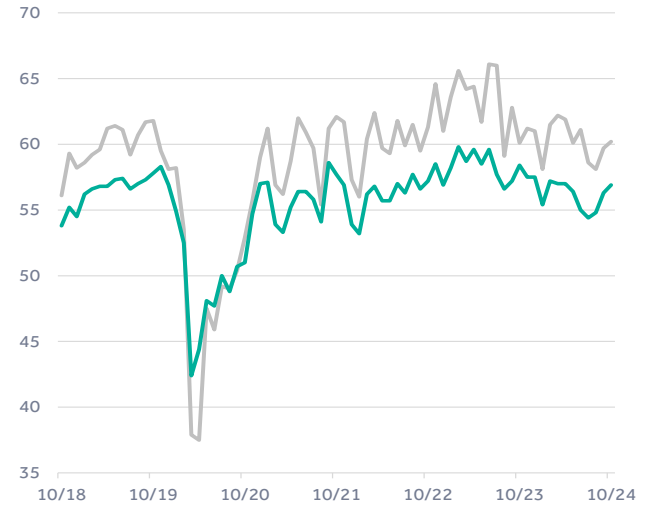


مؤشر ريفنتف IPSOS لثقة المستهلك السعودي

المصدر: ريفنتف

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات المركب ومؤشر مديري المشتريات للمخرجات



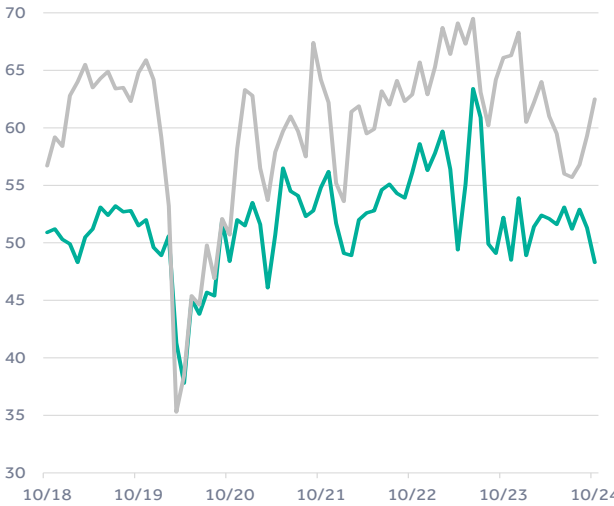
مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات المركب

مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للمخرجات

المصدر: آي اتش اس ماركيت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة وطلبات التصدير الجديدة



مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات لطلبات التصدير الجديدة

مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للطلبات الجديدة

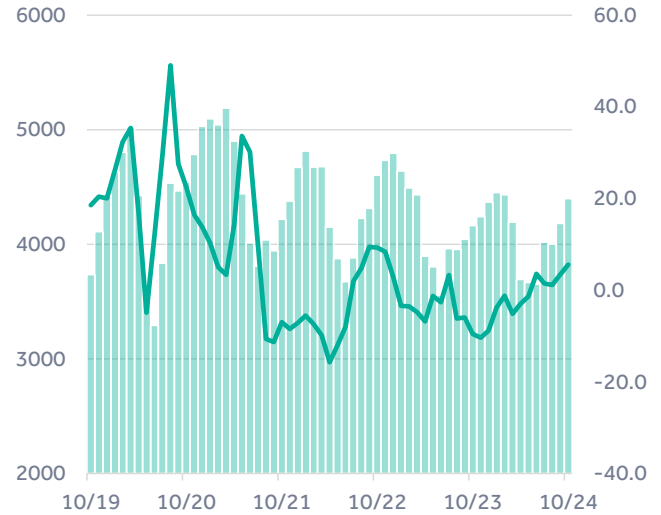
المصدر: آي اتش اس ماركيت

المؤشر المركب إلى 56.4 في شهر سبتمبر. وبرز هذا التحسن بشكل خاص في مؤشر الطلبات الجديدة الذي قفز من 55.7 إلى 62.5. غير أن طلبات التصدير الجديدة سجلت تراجعاً من 51.2 إلى 48.3.

شهد الإنفاق الاستهلاكي انتعاشاً ملحوظاً في الربع الثالث من عام 2024، إذ ارتفع معدل نموه إلى 8.3% على أساس سنوي مقارنة بمعدل 4.2% على أساس سنوي في الربع السابق. وسجل مناخ الاعمال للقطاع غير النفطي تحسناً في الربع الثالث، مع وصول

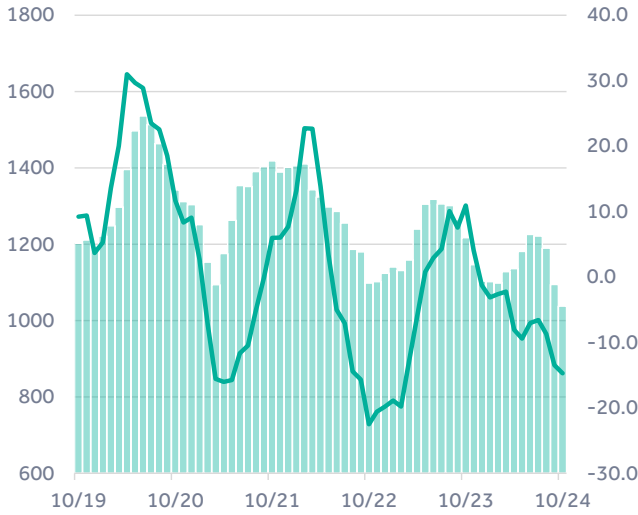
قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

الرسم البياني 1:
انتاج الاسمنت



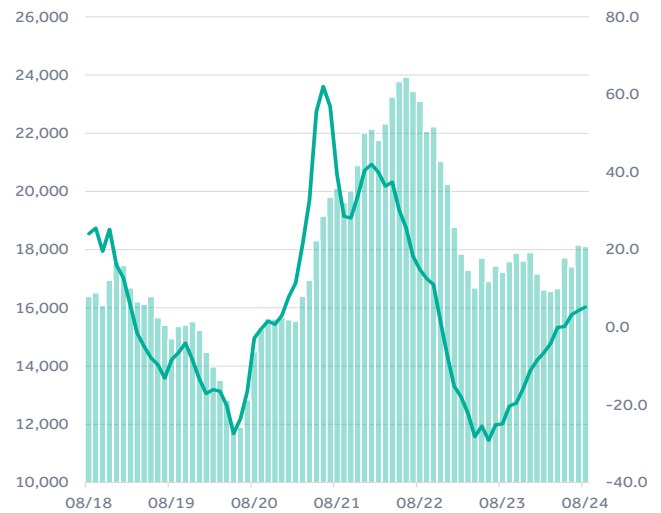
المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 2:
مخزون الاسمنت



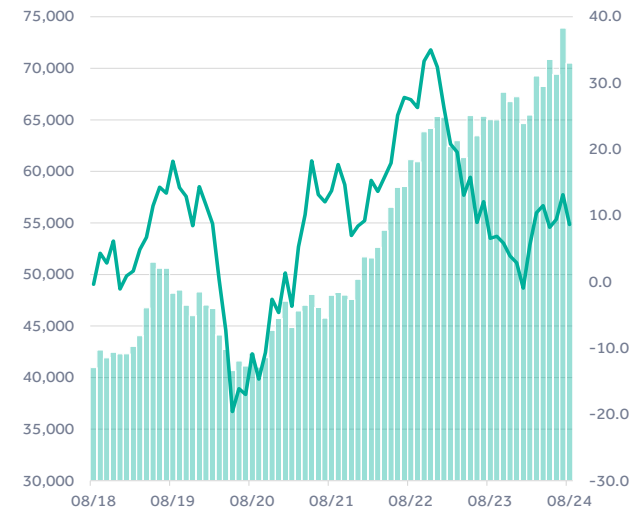
المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 3:
صادرات البضائع غير نفطية



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
واردات البضائع



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

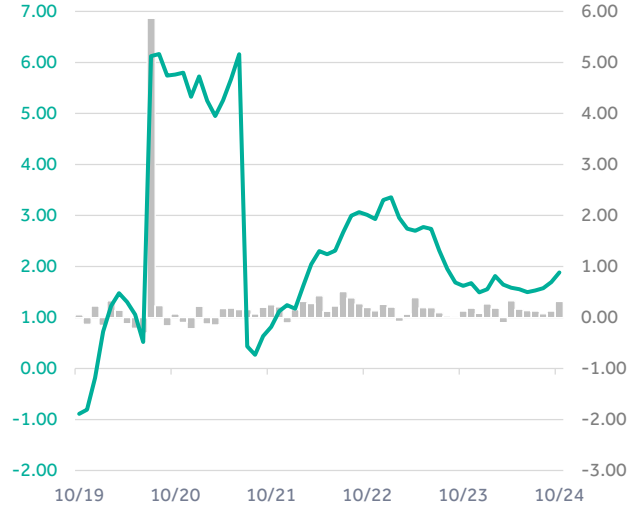
تدريجياً خلال أشهر الصيف، مسجلة ارتفاعاً بنسبة 3.0% في أغسطس. في حين تأرجح نمو الواردات حول مستوى 10% خلال الفترة نفسها.

سجل إنتاج الأسمنت توسعاً موسميّاً ملحوظاً في خريف 2024، متجاوزاً المعدلات المعتادة ليحقق نمواً بنسبة 5.6% في الشهر الثلاثة المنتهية في أكتوبر. وحقت الصادرات غير النفطية نمواً

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلك

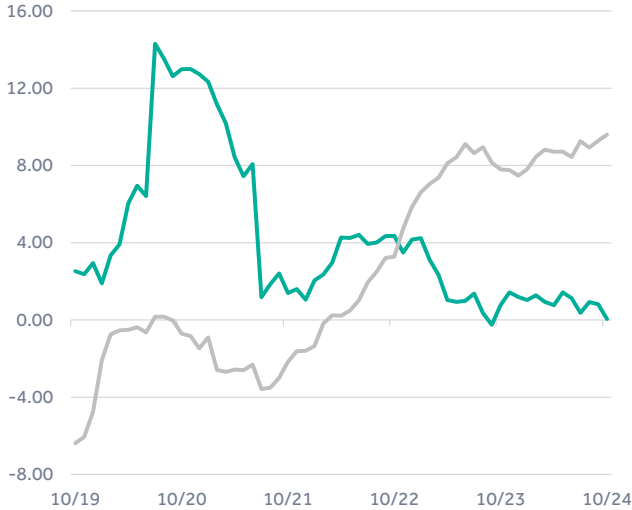


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس شهري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء و السكن

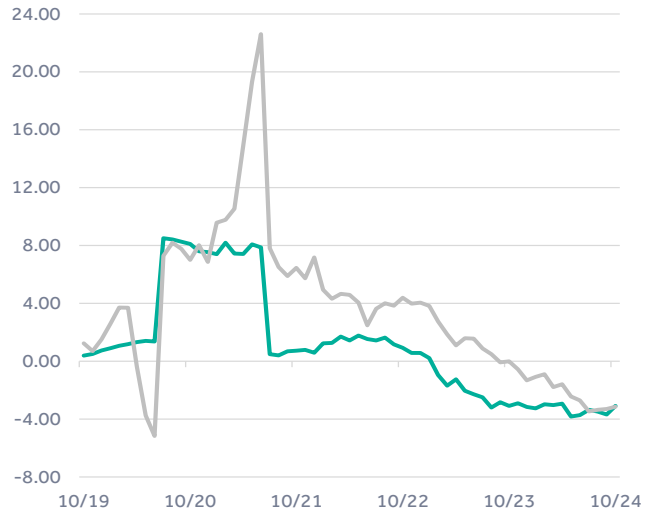


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآيُث والنقل

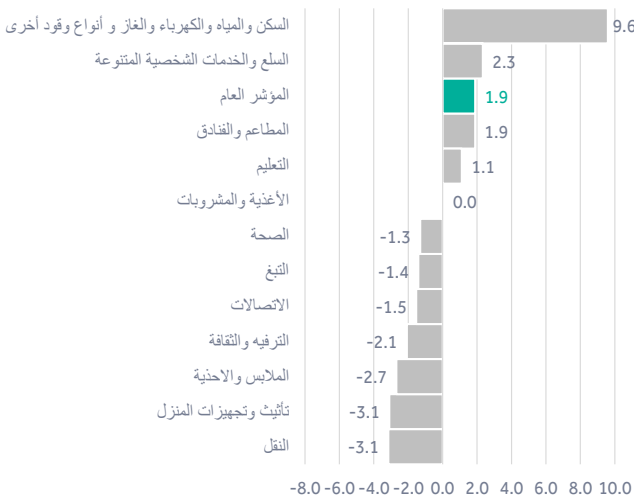


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم تآيُث وتجهيزات المنزل وصيانتها، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المستهلك للقطاعات الرئيسية في أكتوبر 2024



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

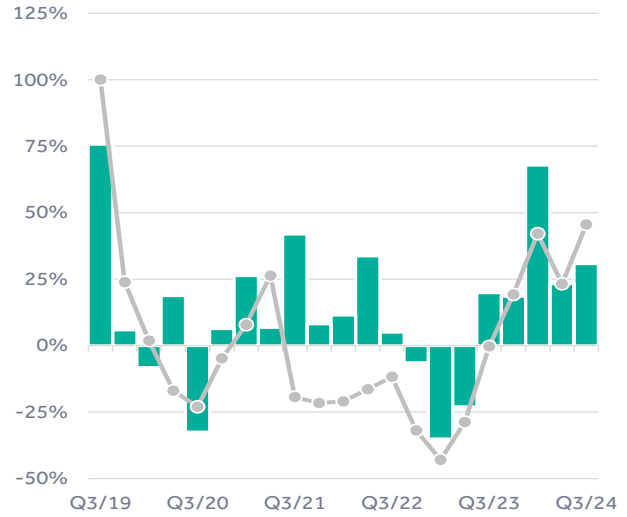
هذه الفئة هو ارتفاع إيجارات السكن من 10.1% على أساس سنوي إلى 11.3% على أساس سنوي منذ يونيو. وباستثناء فئة السكن والكهرباء والمياه من سلة مؤشر أسعار المستهلكين، سيكون معدل التضخم -0.8% على أساس سنوي.

ارتفع معدل التضخم كما يقيسه مؤشر أسعار المستهلكين من 1.5% على أساس سنوي في يونيو إلى 1.9% على أساس سنوي في أكتوبر 2024. ويُعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى تصاعد معدلات التضخم في فئة السكن والمياه والكهرباء. وكان العامل الأبرز في

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

اجمالي التعاملات العقارية، % التغيير السنوي

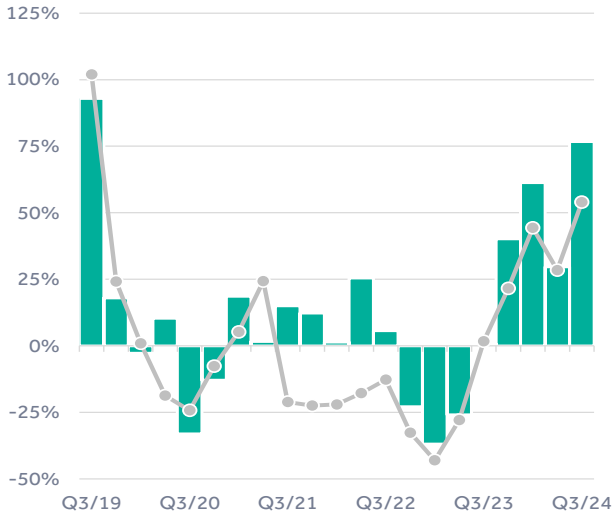


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغيير السنوي

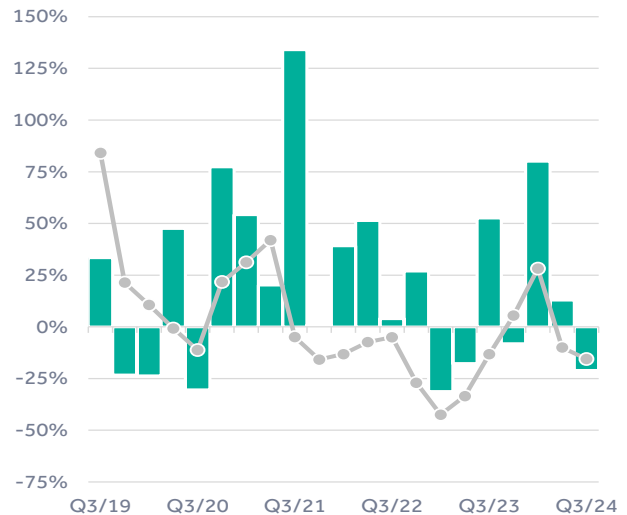


■ قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.
■ عدد التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغيير السنوي

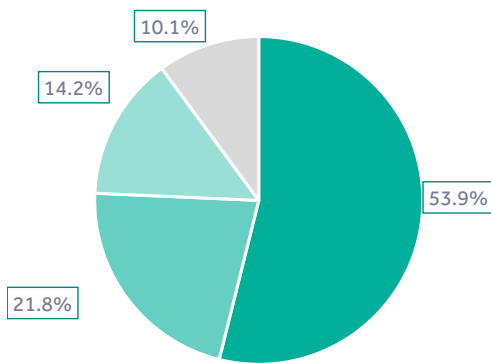


■ قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.
■ عدد التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثالث - 2024)



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

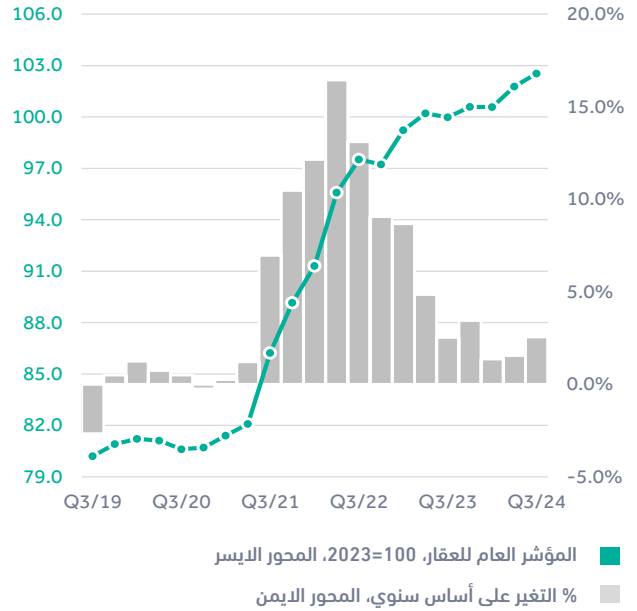
المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

التجارية بنسبة 21%، وأدى هذا التباين في الأداء إلى نمو إجمالي في نشاط السوق العقارية بنسبة 31%، وعلى الصعيد الجغرافي، عززت منطقة الرياض حصتها من إجمالي حجم المعاملات لتصل إلى 54%، مرتفعة من 45% المسجلة في العام السابق.

سجلت سوق العقار أداءً متبايناً خلال الربع الثالث من عام 2024. فقد شهدت التعاملات العقارية السكنية فزة استثنائية بنسبة 77% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، وهو مستوى لم يُسجَل منذ الربع الثالث من عام 2019، في حين تراجعت التعاملات العقارية

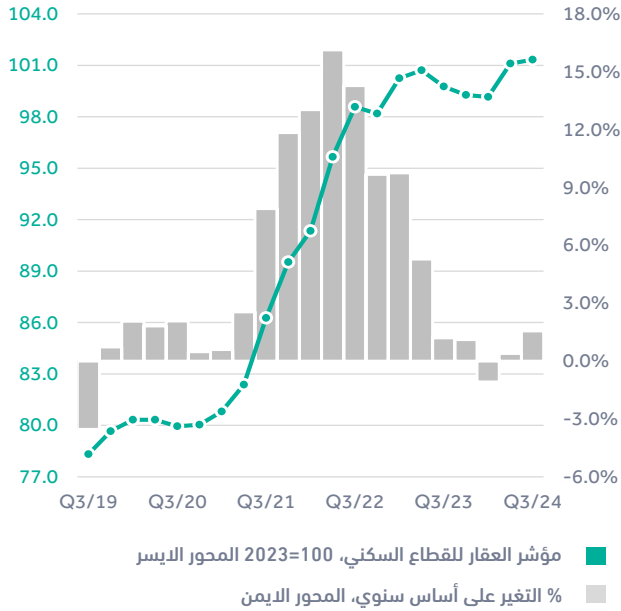
مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:
المؤشر العام للعقار



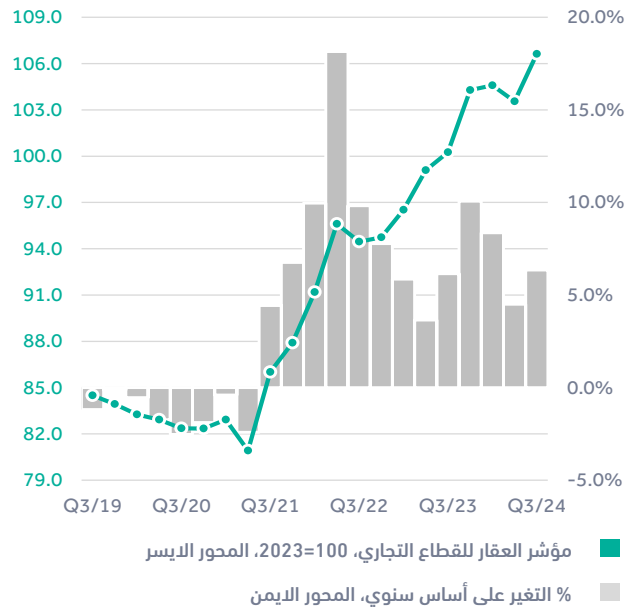
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:
مؤشر العقار للقطاع السكني



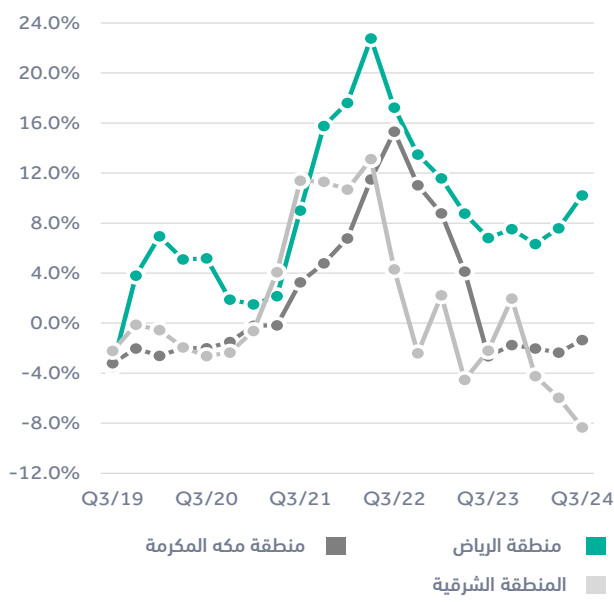
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:
مؤشر العقار للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
المؤشرات العقارية للمناطق الرئيسية (نسبة التغير السنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

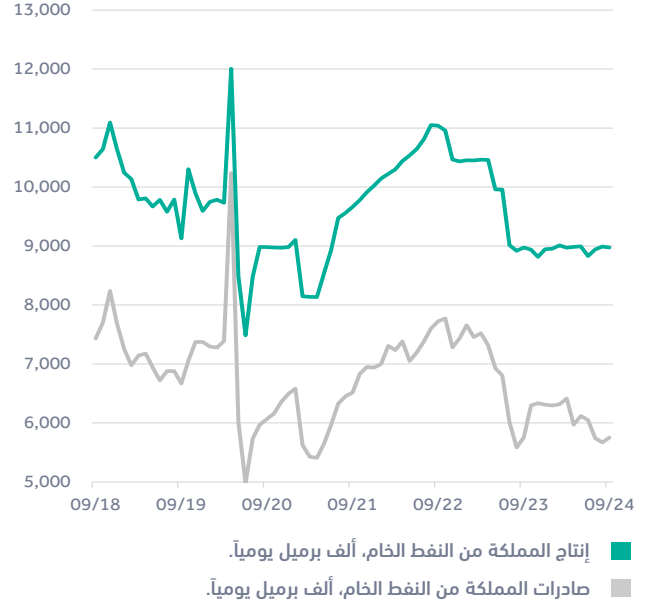
بنمو 3% فقط وفق البيانات السابقة. كما أظهرت البيانات المحدثة تركيزاً واضحاً لارتفاعات أسعار العقارات في منطقة الرياض، مع بلوغ ذروتها في منتصف عام 2022.

أجرت الهيئة العامة للإحصاء تحديثاً جوهرياً لمنهجية حساب مؤشرات أسعار العقارات، مع بدء السلسلة الجديدة من الربع الأول لعام 2021. وكشفت المنهجية الجديدة عن تباين كبير في النتائج، إذ سجل المؤشر العام نمواً بنسبة 25% خلال السنوات الثلاث الماضية، مقارنة

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

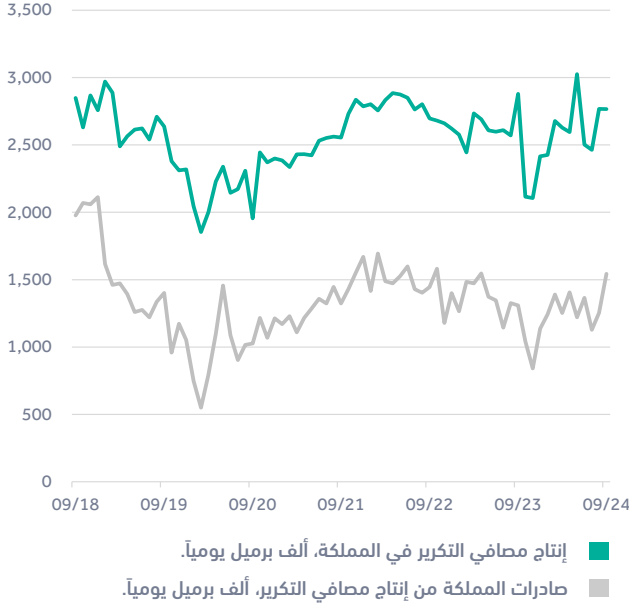
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

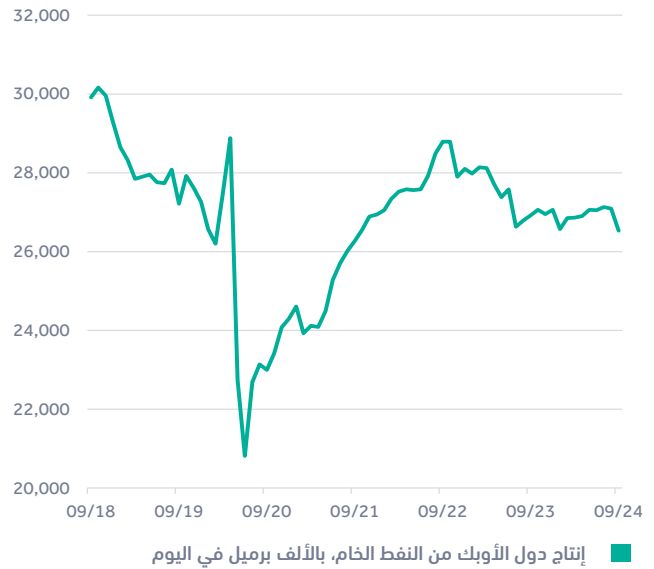
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



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

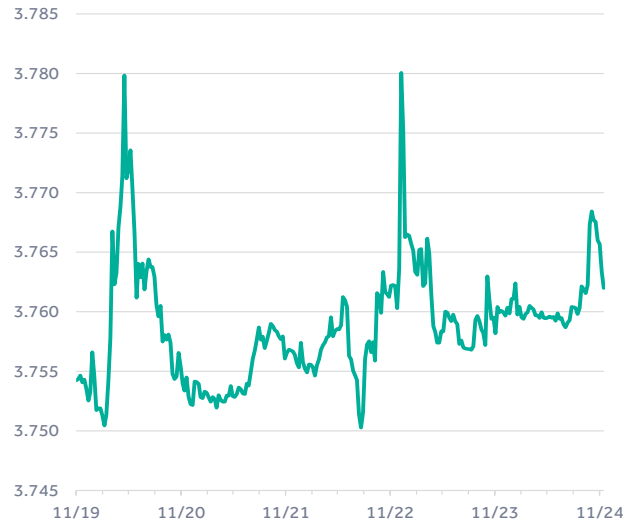
إنتاجها بمقدار 0.5 مليون برميل يومياً في سبتمبر، مدفوعة بشكل رئيسي بتحسين التزام الأعضاء بحصصهم المستهدفة. وشهدت أسعار خام برنت تراجعاً من نطاق 80 دولاراً للبرميل إلى نطاق 70 دولاراً للبرميل منذ شهر يوليو.

حافظت المملكة العربية السعودية على مستويات إنتاجها من النفط الخام عند 9.0 مليون برميل يومياً في سبتمبر، في حين بلغت الصادرات 5.7 مليون برميل يومياً، وهي مستويات مستقرة إلى حد كبير مقارنة بالعام السابق. وفي المقابل، خفضت منظمة أوبك

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

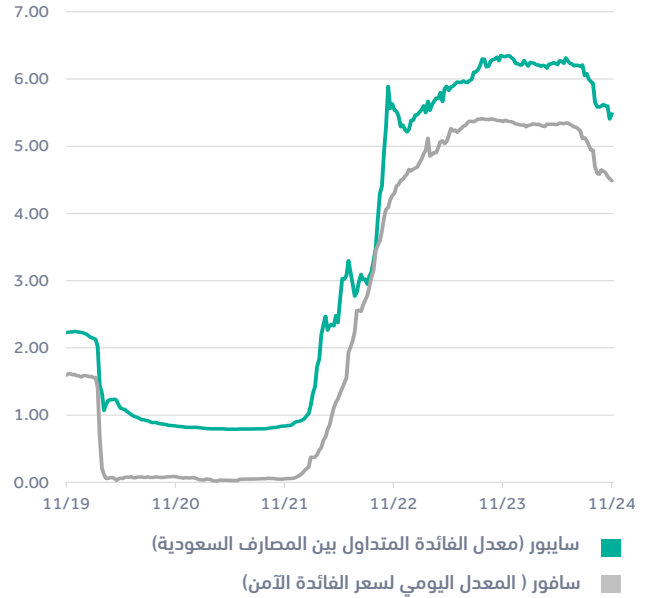
الصكوك السيادية السعودية المقومة بالدولار الأمريكي مقابل سندات الخزينة الأمريكية عند نطاقه المعتاد بمقدار 60-70 نقطة أساس بعد ارتفاع مؤقت إلى 100 نقطة أساس في شهر أغسطس.

يتتبع سعر الصرف الفعلي للريال السعودي مسار عوائد الدولار الأمريكي طويلة الأجل منذ منتصف عام 2024، وأدى الارتفاع الأخير في أسعار الفائدة الأمريكية طويلة الأجل إلى تعزيز قوة كل من الدولار الأمريكي والريال السعودي المرتبط به، واستقر فارق عائد

معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

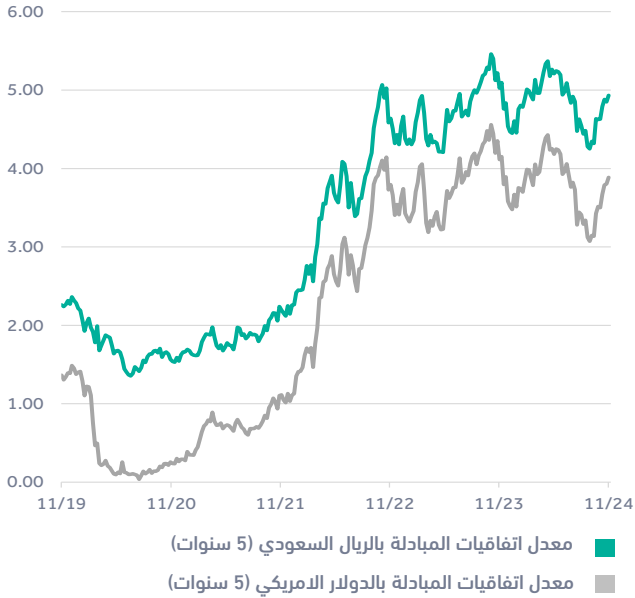
الرسم البياني 1:

سايبور مقابل سافور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)



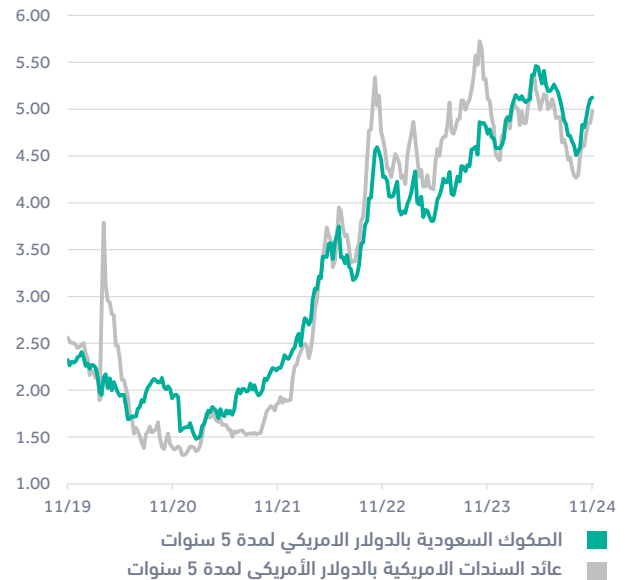
الرسم البياني 2:

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



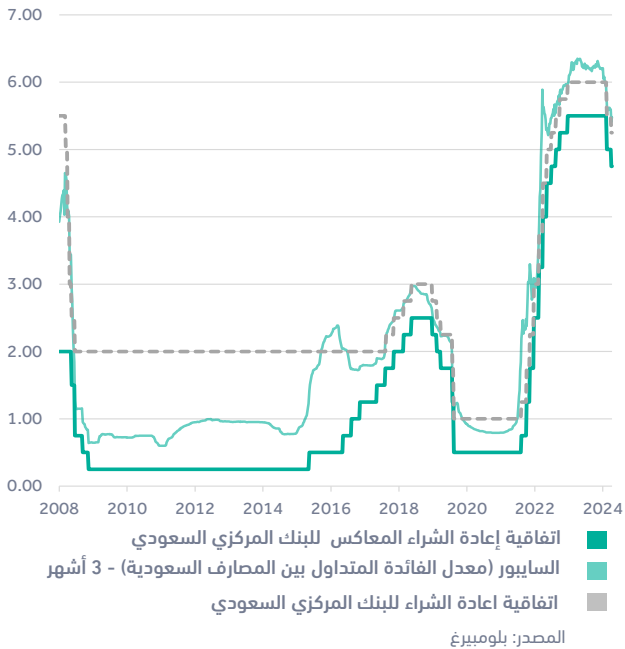
الرسم البياني 3:

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



الرسم البياني 4:

معدل الفائدة للبنك المركزي السعودي و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



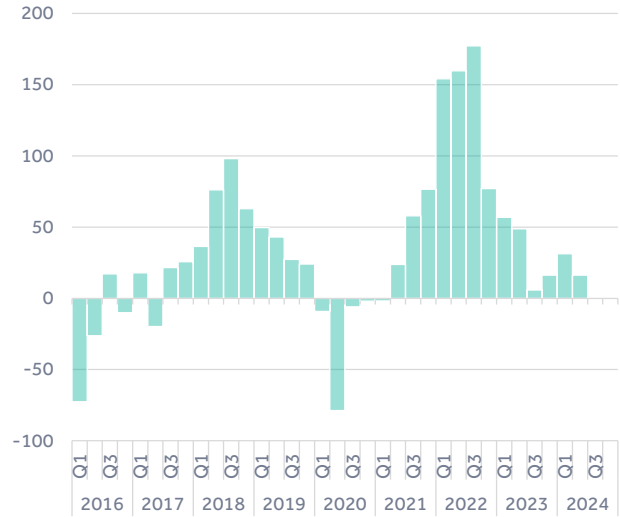
ثلاثة أشهر من 6.2% إلى 5.4%. وسجلت أسعار الفائدة طويلة الأجل انخفاضاً حتى منتصف سبتمبر، مدفوعة بالتوقعات المتفائلة لخفض أسعار الفائدة، قبل أن تعاود الارتفاع مع تبني الأسواق نظرة أكثر اعتدالاً تجاه سياسة الاحتياطي الفيدرالي.

شهدت أسعار الفائدة قصيرة الأجل انخفاضاً خلال الربع الثالث من 2024، متأثرة بـ خفض الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة مرتين متتاليتين بإجمالي 75 نقطة أساس. واستجاب البنك المركزي السعودي لهذه التحركات، ما أدى إلى انخفاض سعر سايبور للأجل

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري

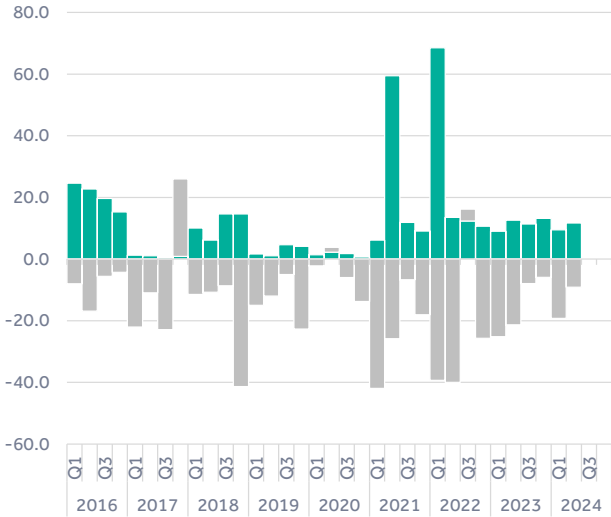


ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

الاستثمار الأجنبي المباشر



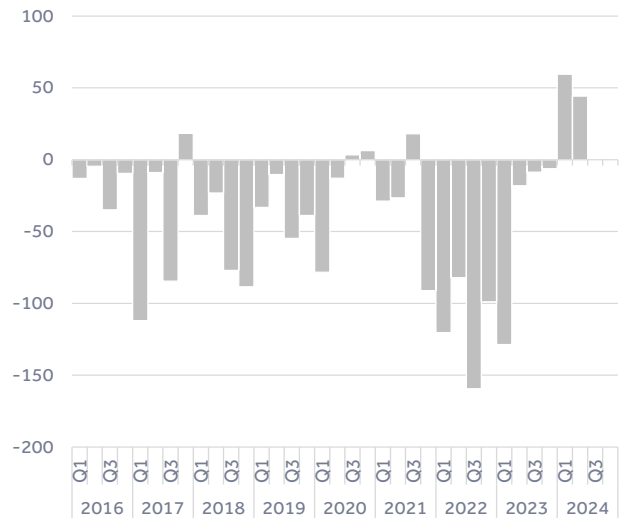
صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة، بشكل ربع سنوي، بالمليار ريال سعودي.

صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة، بشكل ربع سنوي، بالمليار ريال سعودي.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

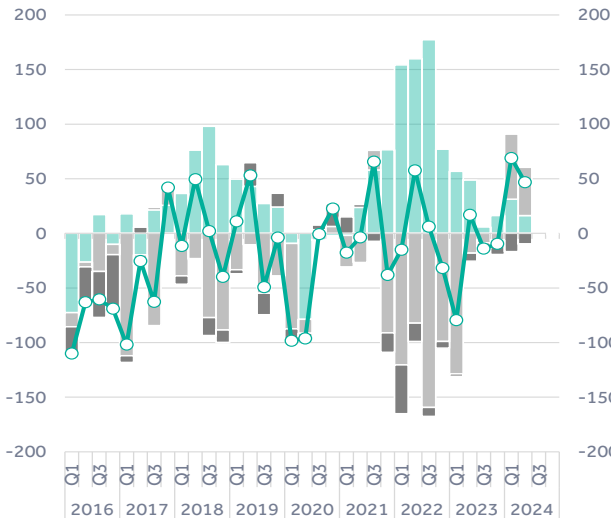


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



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

المصدر: البنك المركزي السعودي

إلى التوسع في الاقتراض السيادي والمؤسسي من الأسواق الخارجية. وانعكست هذه التطورات إيجاباً على الاحتياطيات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي، التي ارتفعت بمقدار 47 مليار ريال، مقارنة بـ 69 مليار ريال في الربع الأول.

حقق ميزان الحساب الجاري فائضاً بقيمة 16 مليار ريال في الربع الثاني من العام الجاري، منخفضاً من 31 مليار ريال في الربع السابق. وواصل ميزان الحساب المالي أداءه الإيجابي للربع الثاني على التوالي، مسجلاً فائضاً ربع سنوي بقيمة 44 مليار ريال، مقارنة بنحو 60 مليار ريال في الربع الأول من 2024. ويُعزى هذا الأداء في المقام الأول

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

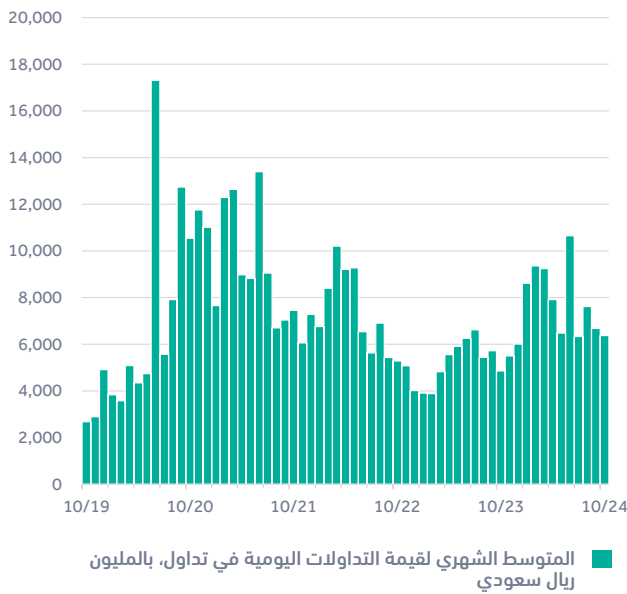
الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي



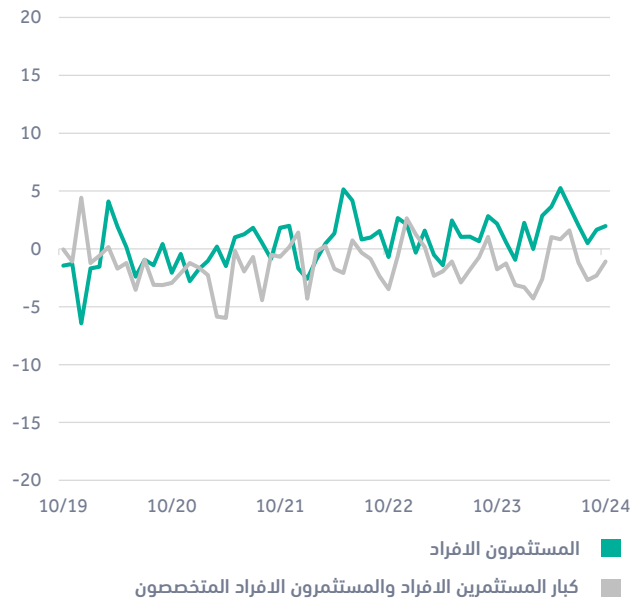
الرسم البياني 2:

متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول



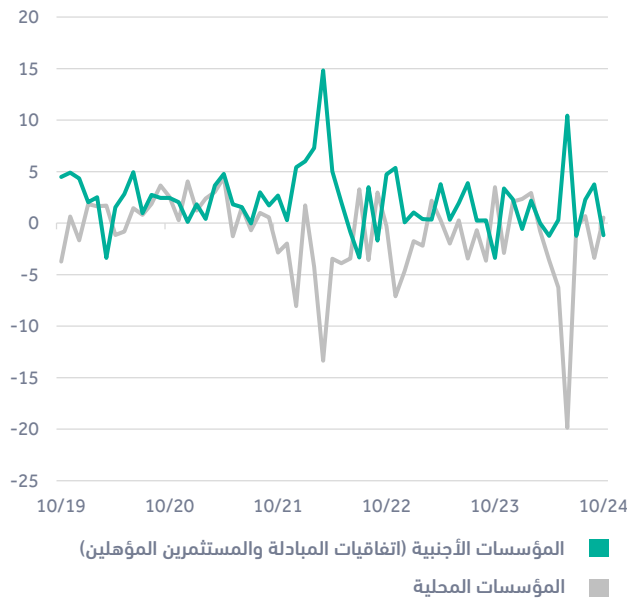
الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



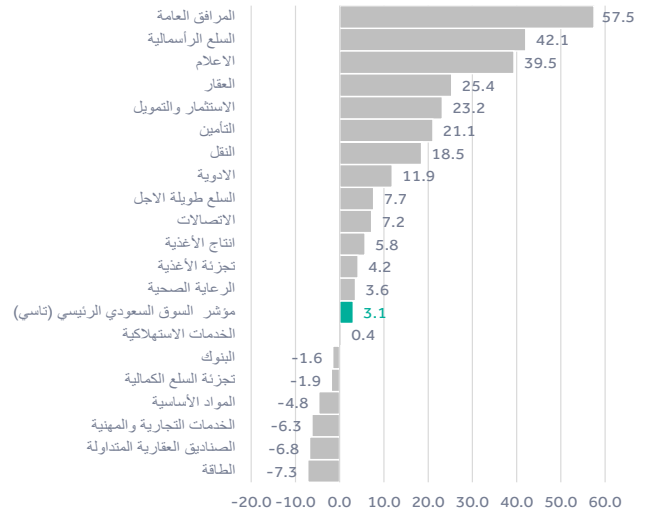
9 مليارات ريال المسجلة في الأشهر الأولى من عام 2024. وسجل المستثمرون الأجانب المؤهلون صافي مشتريات بقيمة 14 مليار ريال منذ بداية العام، معظمها متركز في شراء أسهم أرامكو خلال الطرح الثانوي في شهر يونيو.

تواصل سوق الأسهم السعودية اتجاهها التصاعدي على المدى الطويل، مع دخولها مرحلة استقرار ممتدة في المدى القصير. وتراوحت قيم التداول اليومية بين 6-7 مليارات ريال، متجاوزة مستويات العام السابق، لكنها تظل دون المستويات القياسية البالغة

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى أكتوبر 2024

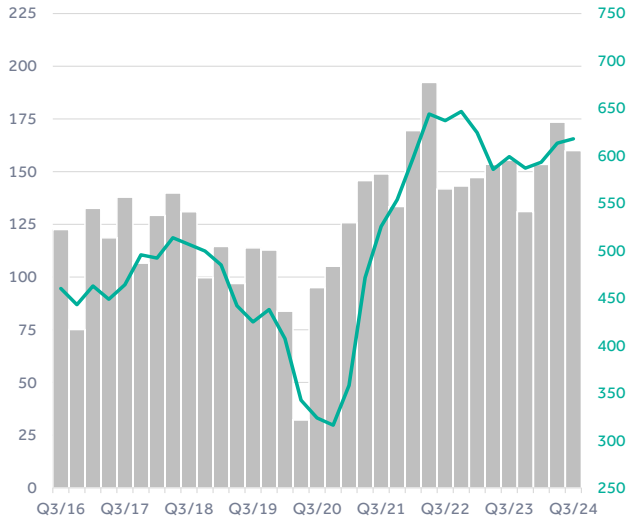


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

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

أكوا باور. ومن منظور التقييم، استقرت نسبة السعر إلى العائد، بشقيها التاريخي والمستقبلي، عند متوسطاتها طويلة الأجل في نوفمبر، ما يشير إلى مستويات تقييم عادلة للسوق في الوقت الراهن.

على صعيد الأداء، حقق مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) عائداً إجماليًا قدره 3.1% في الأشهر العشرة الأولى من عام 2024. وجاء أداء القطاعات الرئيسية الثلاثة - المصارف والمواد الأساسية والطاقة - دون مستوى المؤشر العام، في حين تصدر قطاع المرافق العامة قائمة القطاعات الأفضل أداءً، مدعوماً بالنمو القوي لسهم شركة

توقعات الاقتصاد السعودي

ومع افتراض تمويل العجز المالي لعام 2025 عن طريق الاقتراض المحلي والدولي، يُتوقع ارتفاع نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي إلى مستوى معتدل يبلغ 29.5% بحلول نهاية عام 2025.

كما يُتوقع انخفاض فائض الحساب الجاري تدريجياً نتيجة تراجع إيرادات الصادرات النفطية واستمرار النمو القوي للواردات على خلفية النمو المحلي القوي. وللعام المقبل، نتوقع فائضاً بنسبة 0.7% من الناتج المحلي الإجمالي، مقارنة بتقدير نسبته 1.2% في عام 2024.

نتوقع أن يظل التضخم عموماً تحت السيطرة. وبعد معدل سنوي متوسط متوقع بنسبة 1.7% لعام 2024، سيتسارع التضخم بشكل معتدل إلى 2.0% في عام 2025.

وأخيراً، نتوقع أن يحافظ الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على مسار خفض معتدل لأسعار الفائدة، مع توقع خفض إضافي بمقدار 125 نقطة أساس حتى ديسمبر 2025. وتبعاً لذلك، يُتوقع أن يخفض البنك المركزي السعودي سعر إعادة الشراء الرسمي وسعر إعادة الشراء العكسي بالمقدار نفسه.

وبناءً على سيناريو الوضع الرهن للسياسة النقدية، من المتوقع أن يتراجع مؤشر سايبور لثلاثة أشهر من مستواه الحالي البالغ 5.4% إلى مستوى 5.15% بنهاية العام الجاري، ثم إلى مستوى 4.25% بنهاية 2025.

يُتوقع أن يواصل معدل نمو الاقتصاد السعودي تسارعه في عام 2025.

كما نتوقع استمرار النمو القوي في القطاع غير النفطي، مدفوعاً بسياسة مالية موجهة نحو تحقيق النمو، وبدعم من صندوق الاستثمارات العامة، مع التركيز على زيادة الإنفاق الاستثماري الذي سيحفز النمو في السنوات المقبلة. ونتوقع تسارع نمو القطاع غير النفطي إلى 4.8% في عام 2025، مقارنة بمعدل نمو بلغ 4.3% في عام 2024.

وسيرتبط مدى تعافي النمو الاقتصادي السعودي بالتوسع المتوقع في إنتاج النفط في عام 2025. وفي سيناريو الوضع الراهن، نفترض أن الإلغاء المخطط للخفض الطوعي للإنتاج البالغ مليون برميل يومياً سيتعين تمديده جزئياً حتى عام 2026. ونتوقع لعام 2025 معدل نمو للقطاع النفطي بنسبة 5.8% بعد تقدير انخفاض بنسبة -5.0% في عام 2024.

وعليه، نتوقع تسارع النمو الاقتصادي الإجمالي إلى 4.8% في عام 2025، مقارنة بنمو نسبته 1.2% في عام 2024 و-0.8% في عام 2023.

وفي ضوء السياسة المالية التوسعية المتوقعة للحكومة في السنوات المقبلة، نتوقع عجزاً مالياً بنسبة -2.9% من الناتج المحلي الإجمالي لهذا العام والعام المقبل.

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2025f	2024f	2023	2022	
اسعار النفط ووجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
80.0	82.0	82.2	99.0	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
77.0	79.0	77.6	94.3	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
80.0	82.0	83.0	100.0	سعر سلة أوليك (دولار للبرميل)
9.5	9.0	9.6	10.6	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
2.00	1.70	2.33	2.47	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
4.25	5.15	6.23	5.34	السايبور لثلاث أشهر
3.50	4.50	5.50	4.50	الريبيو العكسي
4.00	5.00	6.00	5.00	الريبيو اللساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
4.6	4.7	4.9	5.6	معدل البطالة للسكان
7.7	7.9	8.3	9.4	معدل البطالة للسكان السعوديين
61.3	61.2	61.0	61.1	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
52.2	52.1	51.8	51.7	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2025f	2024f	2023	2022	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
4.8	1.2	-0.8	7.5	الاقتصاد الإجمالي
4.8	4.3	4.4	5.6	الأنشطة غير النفطية
2.9	3.0	2.1	4.6	الأنشطة الحكومية
5.8	-5.0	-9.0	15.0	الأنشطة النفطية
الميزان المالي و الدين العام				
-127	-118	-81	104	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-2.9	-2.9	-2.0	2.5	الميزان المالي (% من إجمالي الناتج المحلي)
1307	1180	1050	990	الدين العام (مليار ريال سعودي)
29.5	28.8	26.2	23.8	الدين العام (% من إجمالي الناتج المحلي)
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
317	357	476	882	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
7.2	8.7	11.9	21.2	الميزان التجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)
32	48	128	568	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
0.7	1.2	3.2	13.7	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.



الرياض المالية
Riyad Capital