



الملخص البياني
للإقتصاد
السعودي

الربع الرابع ٢٠٢٢

د. هانز بيتر هوبر

الرئيس الأول للاستثمار

rcciooffice@riyadcapital.com

الاقتصاد غير النفطي في وضع التوسع الثابت خلال عام 2022

سجل الاقتصاد السعودي نمواً حقيقياً بمقدار 8.6% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2022، متراجعاً عن أعلى معدل نمو له خلال سنوات والذي بلغ 12.2% على أساس سنوي في الربع الماضي. وبالنسبة لعام 2022، فإننا نتوقع أن يتوسع الاقتصاد السعودي بمقدار 8.9%، وهو أعلى معدل نمو سنوي منذ عام 2011.

شهد القطاع النفطي، الذي كان يمثل محرك النمو الرئيسي في عام 2022، نمواً بمقدار 14.5% في الربع الثالث من العام نفسه، بعد أن بلغ 22.9% على أساس سنوي في الربع الماضي. وبالنسبة إلى هذا العام، نتوقع معدل نمو في الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي بمقدار 15.7%، وهو أعلى معدل نمو سنوي منذ عام 2003.

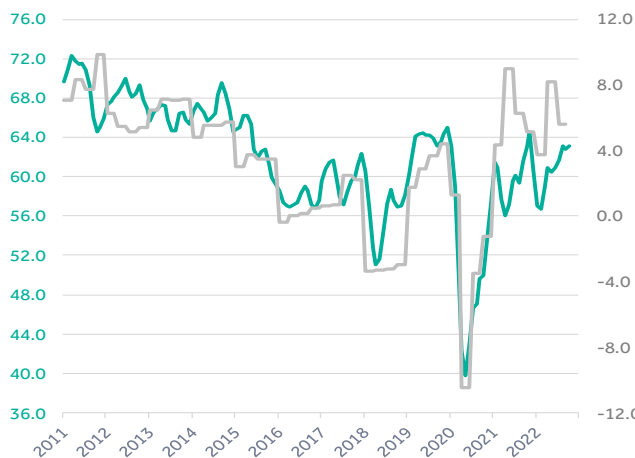
على الرغم من أن نمو الاقتصاد غير النفطي قد شهد تباطؤاً تدريجياً إلى 5.6% على أساس سنوي، فإنه يظل في وضع توسع ثابت، وهو ما أكدته القراءات القوية الأخيرة لمؤشرات مناخ الأعمال التجارية (انظر الرسم البياني أدناه).

حققت الحكومة فائضاً مالياً بقيمة 150 مليار ريال في أول تسعة أشهر من عام 2022. وجاء هذا الفائض في الأساس نتيجة للارتفاع الكبير في الإيرادات النفطية التي تجاوزت الإيرادات التي تحققت خلال أول تسعة أشهر من عام 2021 بنسبة 67%. في حين زاد الإنفاق المالي بنسبة 14% خلال نفس الوقت الفترة.

بلغ إنتاج النفط الخام السعودي 11.0 مليون برميل في اليوم في أكتوبر. بالنسبة لشهر نوفمبر، نتوقع انخفاض بمقدار 0.5 مليون برميل يومياً بناءً على قرار خفض الإنتاج الأخير لمنظمة أوبك+ الذي تم اتخاذه في بداية أكتوبر. منذ ذلك الحين، استقرت أسعار خام برنت إلى حد كبير حول مستوى 90 دولار أمريكي.

رفع البنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الأساسية بمقدار 350 نقطة أساس إجمالاً منذ مارس 2022، تماشياً مع قرارات الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بصفة عامة. وفي ضوء ذلك، قفزت أسعار مؤشر سايبور لأجل 3 أشهر إلى ما فوق مستوى 5.5%. ونتوقع أن تواصل أسعار الفائدة على الأرصدة الفيدرالية ارتفاعها حتى تصل إلى ذروتها عند 5.0% تقريباً خلال عام 2023، وهدوء أسعار مؤشر سايبور لأجل 3 أشهر عند 5.20% بنهاية العام القادم.

الناتج المحلي الإجمالي للانشطة الغير نفطية ومؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة



■ مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة لبنك الرياض، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الأيسر.

■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للانشطة الغير نفطية الربعي، نسبة التغير السنوي المحور الأيمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، أي اتش اس ماركيت

جدول المحتويات:

بيانات إجمالية

2 الناتج المحلي

المؤشرات

3 النقدية والمالية

الربيد المالي والدين

6 الحكومي.....

مؤشرات الانفاق الخاص

7 ومناخ الاعمال غير النفطي

قطاع الاسمنت والصادرات

8 والواردات غير النفطية.....

مؤشرات التضخم

9

السوق العقارية

10

أسواق النفط

12

أسعار الصرف

13 وفارق الائتمان.....

ميزان المدفوعات

15 السعودي.....

سوق الأسهم

16 السعودي.....

نظرة سريعة

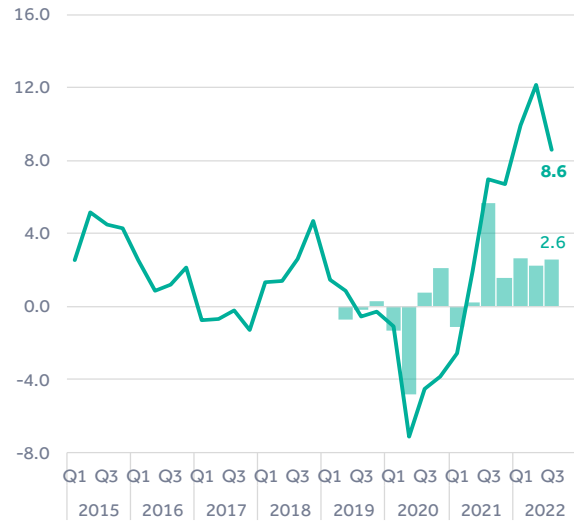
18 على الاقتصاد السعودي

على الرغم من التباطؤ التدريجي في الربع الثالث، يظل نمو الاقتصاد غير النفطي قوياً خلال عام 2022. وتؤكد ذلك أحدث قراءات مؤشر مناخ الأعمال التجارية (مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة). ونتوقع أن يصل معدل نمو الاقتصاد غير النفطي لعام 2022 إلى مستوى 5.2%، متراجعاً عن معدل النمو السابق بنسبة 6.1% في عام 2021.

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد

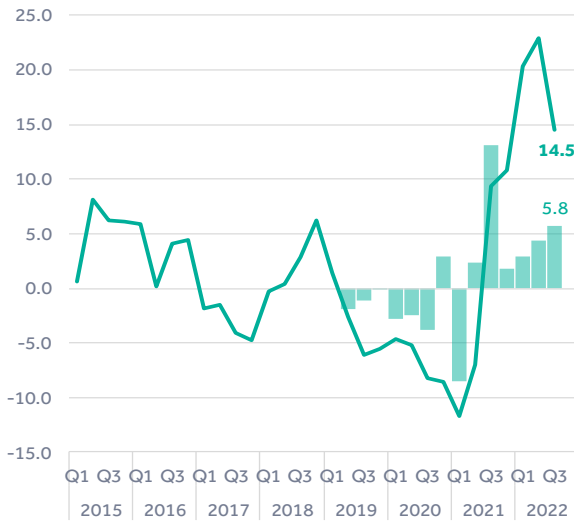


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس ربعي
(تقديرات الربع الثالث 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي للنشطة النفطية

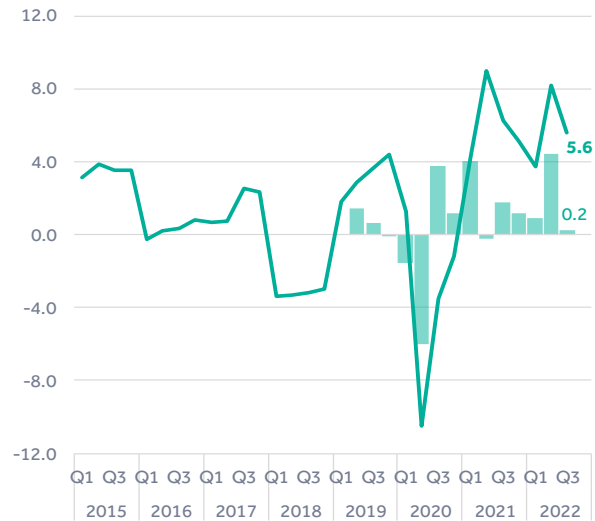


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة النفطية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي
(تقديرات الربع الثالث 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي للنشطة الغير نفطية

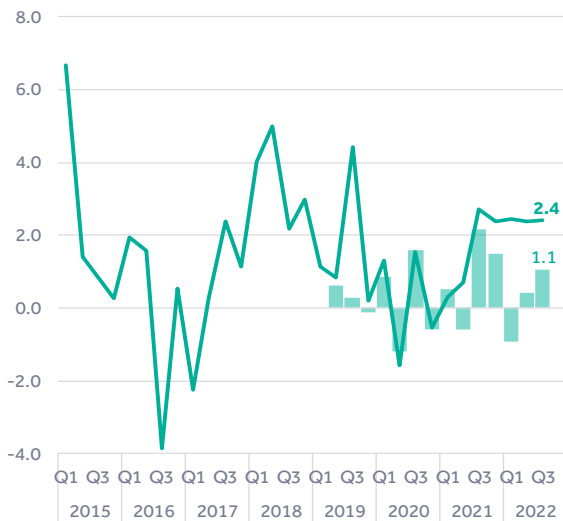


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس ربعي
(تقديرات الربع الثالث 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي للنشطة الحكومية



■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة الحكومية، % التغير على أساس سنوي
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للنشطة الحكومية، % التغير على أساس ربعي
(تقديرات الربع الثالث 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

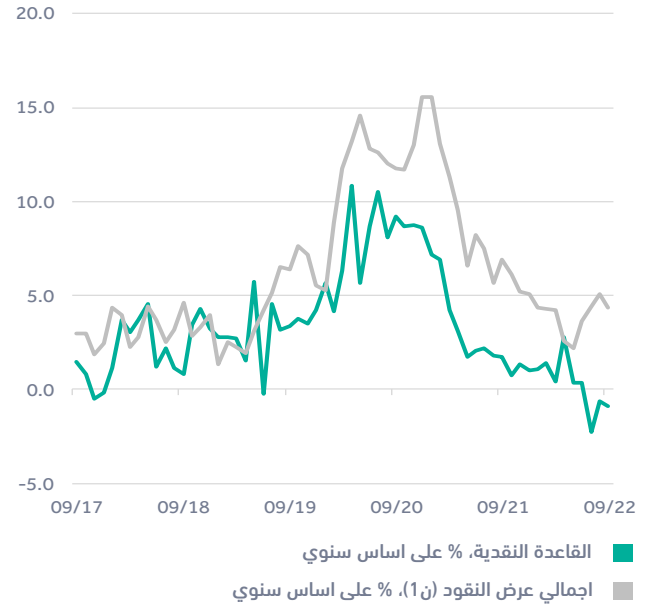
أساس سنوي في الربع الثاني إلى 14.5% على أساس سنوي للربع الثالث. بالإضافة إلى ذلك، تراجع نمو الاقتصاد غير النفطي تدريجياً في الربع الثالث، ولكنه ما يزال قوياً للغاية عند مستوى 5.6%، وهو معدل نمو أعلى من المتوسط بشكل واضح بالمقاييس التاريخية.

وفقاً للتقديرات السريعة، سجل الاقتصاد السعودي نمو بمقدار 8.6% على أساس سنوي في الربع الثالث لعام 2022، متراجعاً عن أعلى معدل نمو له خلال سنوات والذي بلغ 12.2% في الربع الثاني. ويرجع ذلك في الأساس لتباطؤ نمو القطاع النفطي من 22.9% على

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

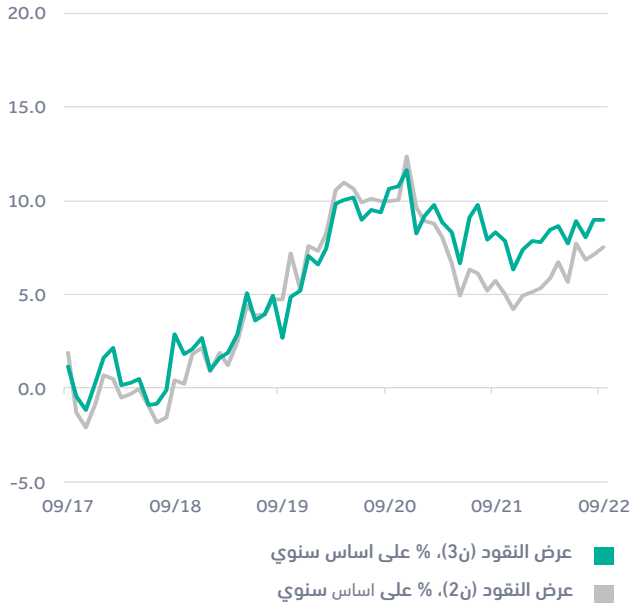
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

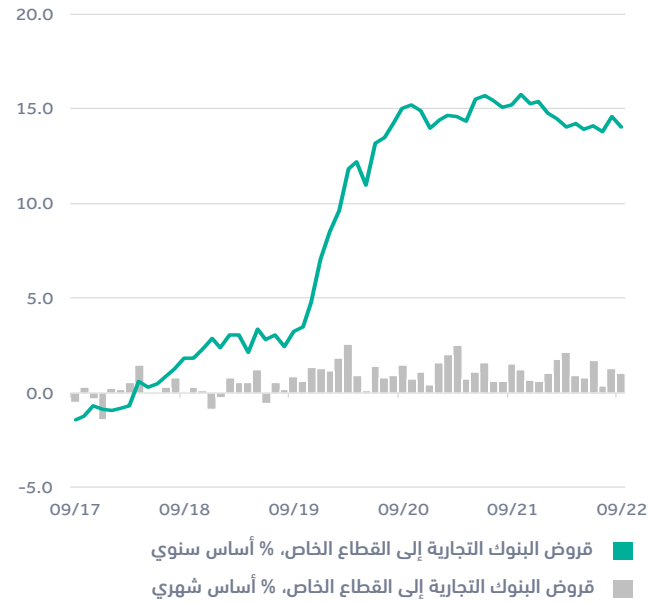
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

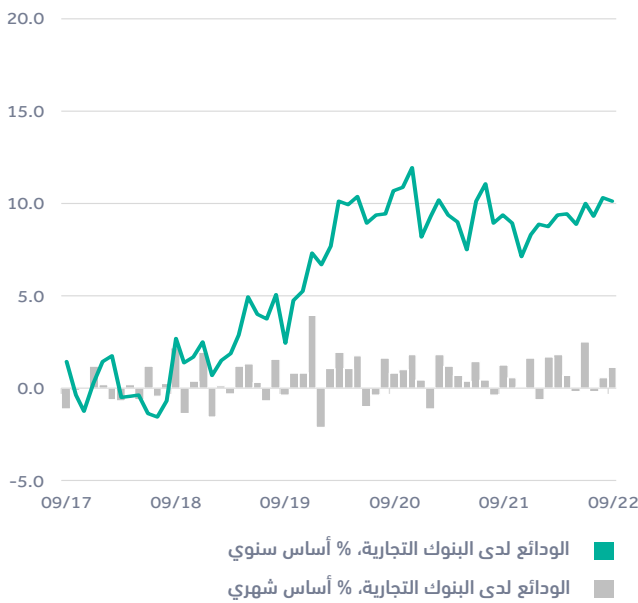
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وديائع البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

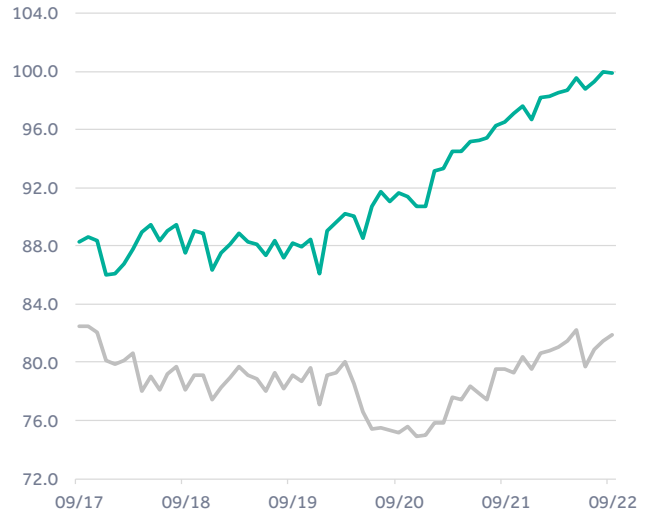
على أساس سنوي لـ (3ن) في شهر سبتمبر. وفي الوقت نفسه، استمر معدل نمو الائتمان الممنوح للقطاع الخاص (14.0%) في تجاوز معدلات نمو وديائع العملاء (10.1%).

شهدت القاعدة النقدية للشهر الثالث على التوالي تراجعاً على أساس سنوي في شهر سبتمبر، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى انخفاض مقدار العملة المتداولة. ومع ذلك، أظهر إجمالي عرض النقود معدلات نمو قوية بلغت 7.5% على أساس سنوي لـ (2ن) و9.0%

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 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات

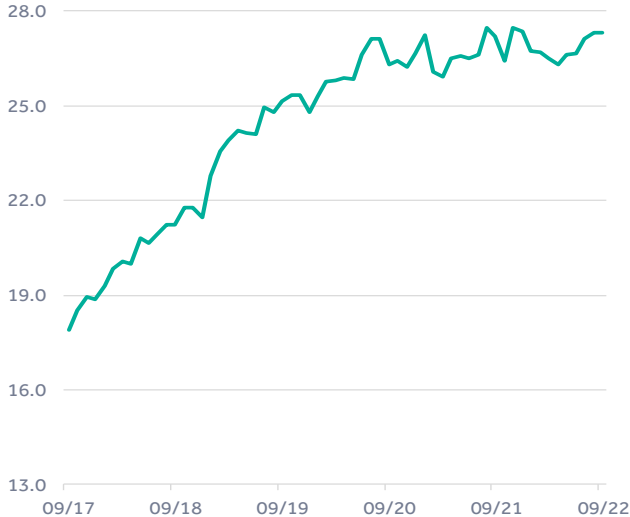


■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات
■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 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 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

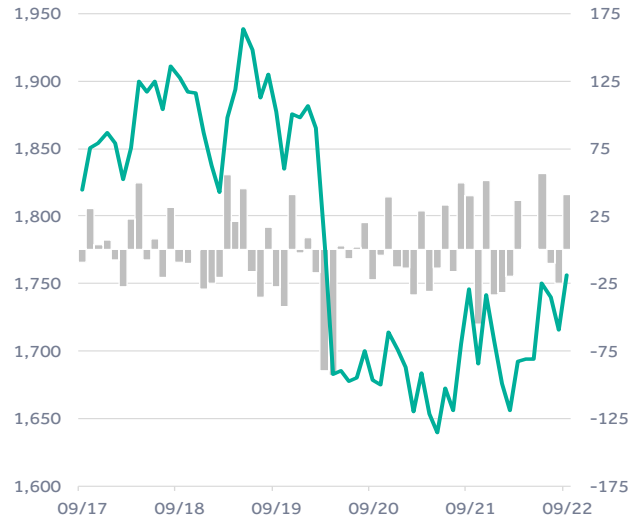
السعودي من 18.2% في يوليو إلى 16.6% في سبتمبر. في الوقت نفسه، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع على صعيد قروض القطاع الحكومي تدريجياً من أبريل (26.3%) حتى بلغت ذروتها في سبتمبر (27.3%)، ولكنها ظلت مستقرة بدرجة كبيرة خلال العامين الماضيين.

بعد أن شهدت نسبة القروض للودائع انخفاضاً في يونيو إلى نسبة 79.7% بسبب عمليات ضخ السيولة المصرفية التي نفذتها ساما، فإنها عاودت الارتفاع مرة أخرى إلى مستوى 81.9% في سبتمبر. وبناءً على ذلك، انخفضت نسبة السيولة الزائدة في القطاع المصرفي

المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

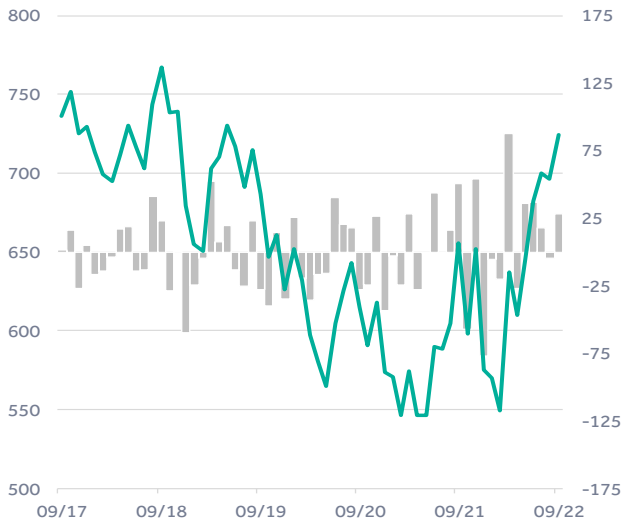
احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

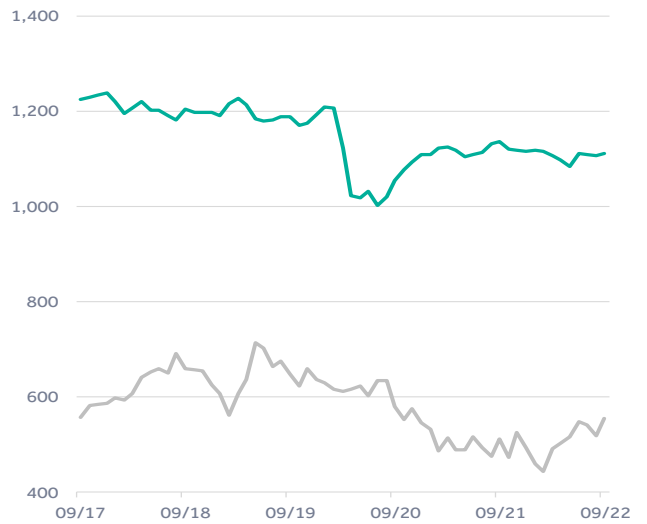
إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

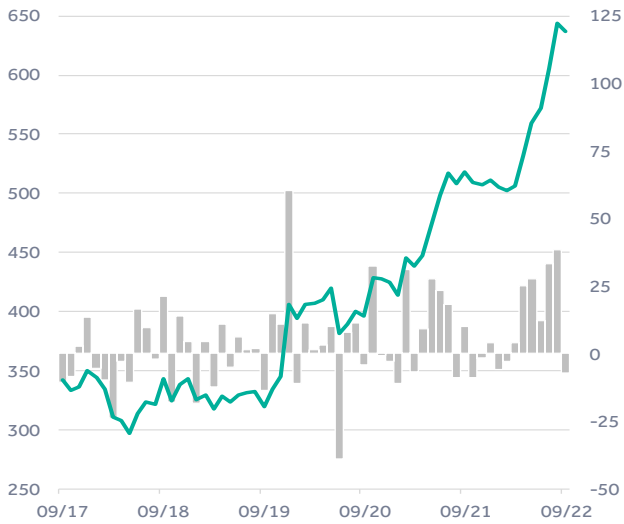
توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

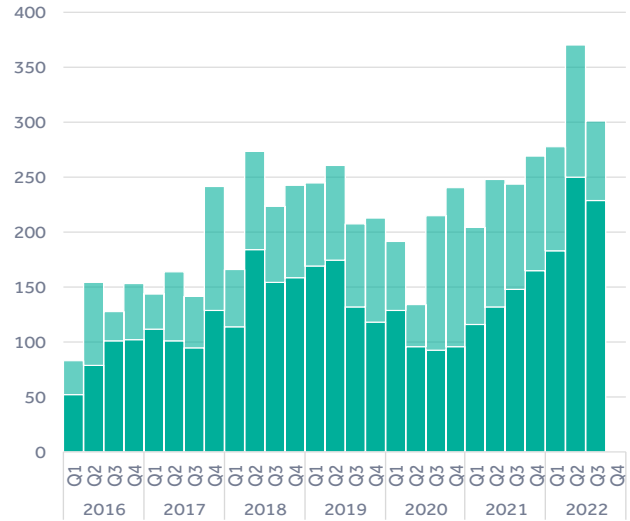
ارتفعت أرصدة الحسابات الحكومية لدى البنك المركزي السعودي بقيمة 176 مليار ريال خلال نفس الفترة. وفي الوقت نفسه، ارتفعت وداائع المؤسسات الحكومية في البنوك التجارية بمقدار 134 مليار ريال.

بعد أن شهد رصيد الحساب المالي بعض التدفقات للخارج خلال أول شهرين من العام، ارتفعت احتياطيات البنك المركزي السعودي لاحقاً من فبراير إلى سبتمبر بقيمة 100 مليار ريال، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى زيادة فائض الحساب الجاري. وعلى خلفية الفائض المالي،

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

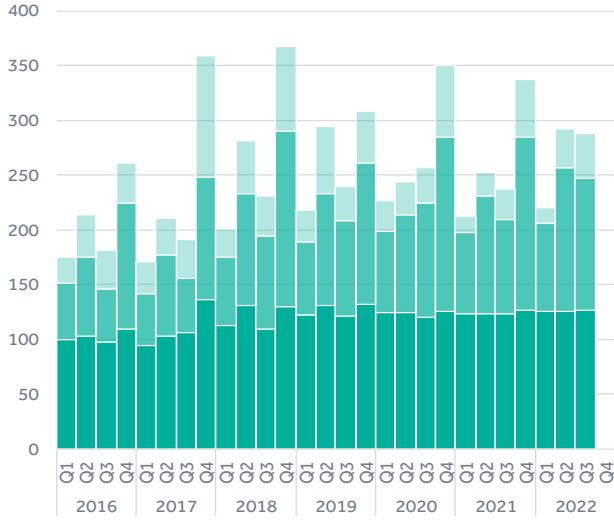


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

التفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

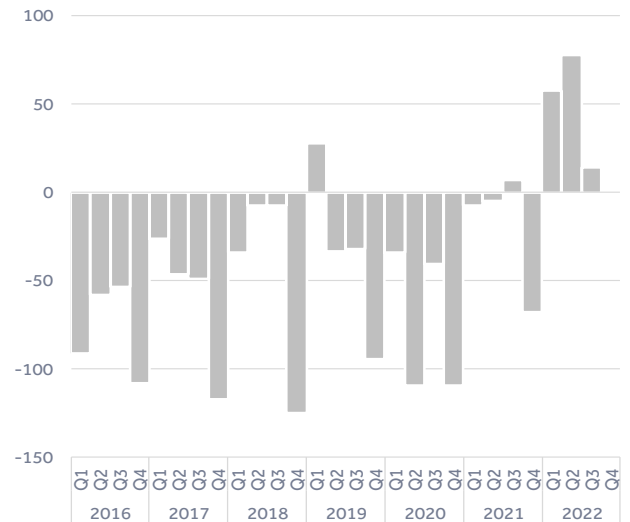


تعويزات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

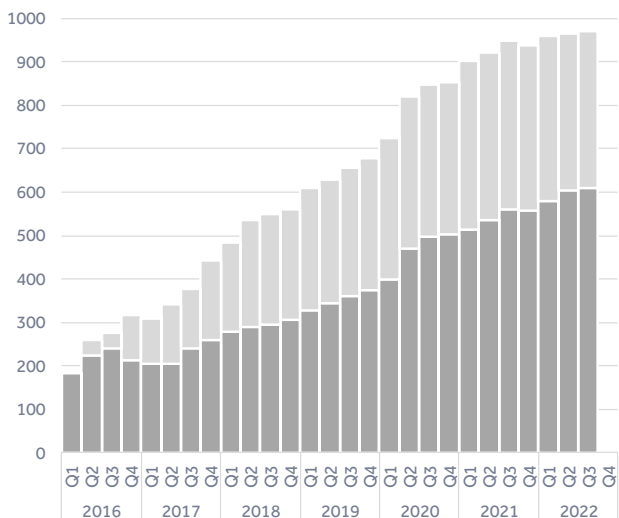


صافي العجز / الفائض

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

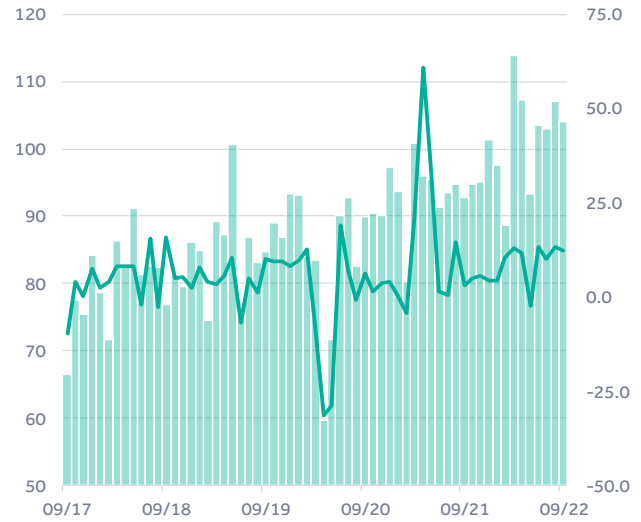
التسعة الأولى من عام 2021 بنسبة 67%. أما الإيرادات غير النفطية البالغة 9 ملايين فقد كانت أقل قليلاً مقارنة بعام 2021 (-4%). وارتفع معدل الإنفاق المالي بنسبة 14% خلال نفس الفترة الزمنية.

أعلنت الحكومة عن فائض مالي بقيمة 14 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. وقد ارتفع الفائض المالي خلال الأشهر التسعة الأولى حتى بلغ 150 مليار ريال. ويرجع هذا الفائض البالغ 9 ملايين في الأساس إلى ارتفاع إيرادات النفط التي تجاوزت إيرادات الأشهر

مؤشرات الإنفاق الخاص ومناخ الأعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الإنفاق الخاص



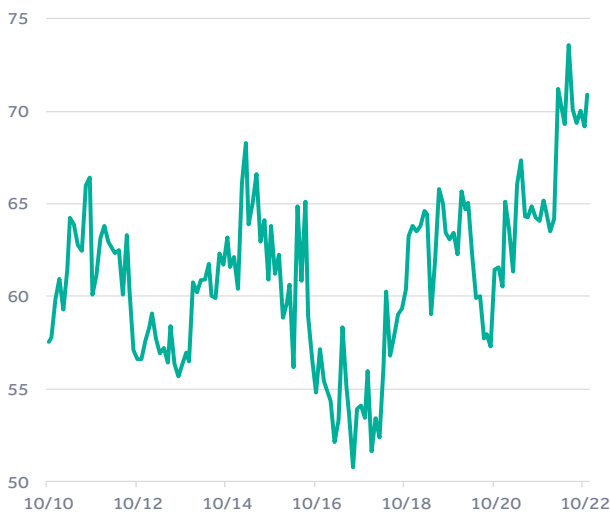
تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية الشهرية، بالمليار ريال سعودي، المحور الـأييسر.

نسبة التغير حتى عام، المحور الـأييمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشر ثقة المستهلك

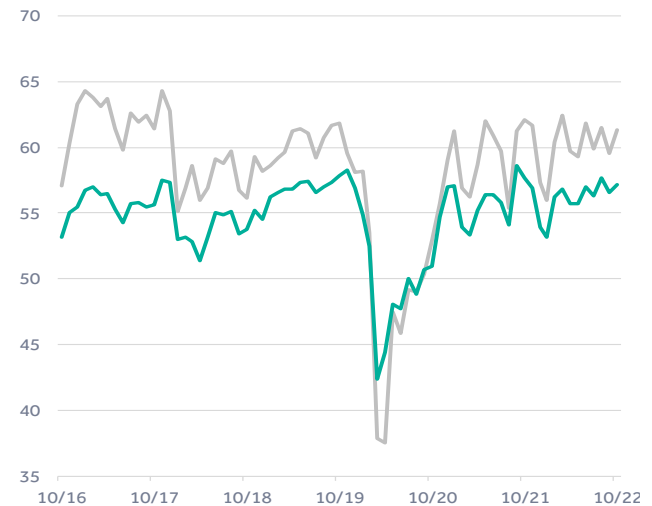


مؤشر ريفنتف IPSOS ثقة المستهلك السعودي

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الرسم البياني 3:

المؤشر المركب لمديري المشتريات



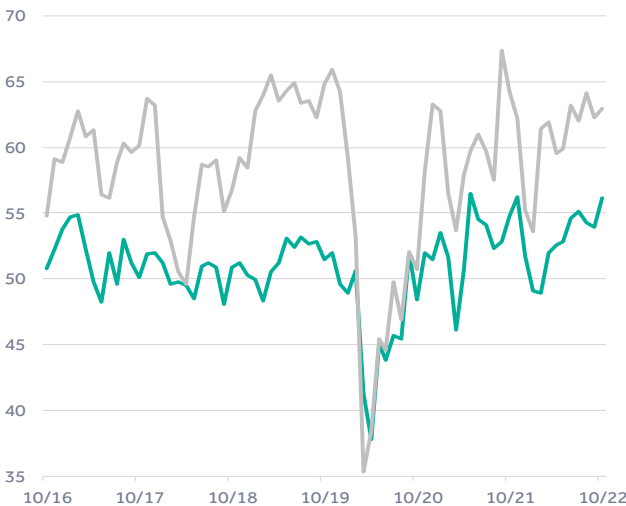
المؤشر المركب لمديري المشتريات

المتوسط المركب لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للتوظيف



مؤشر مديري المشتريات للتوظيف

المتوسط المركب لستة أشهر

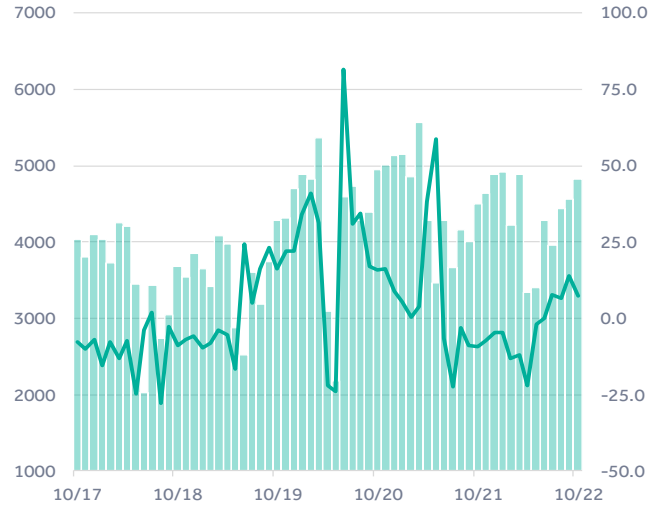
المصدر: آي اتش اس ماركت

شهر سبتمبر، وفي الوقت نفسه، لا يزال مناخ الأعمال التجارية في الاقتصاد غير النفطي، الذي يُقاس بمؤشرات مدير المشتريات، يشير إلى تحقيق نمو قوي بناءً على القراءات الحالية.

على خلفية شعور المستهلك بالتفاؤل في المملكة، زاد معدل نمو مؤشر الإنفاق الخاص الذي يُقاس من خلال المؤشر غير المباشر (تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب من أجهزة الصراف الآلي وتعاملات التجارة الإلكترونية) بنسبة 12.2% على أساس سنوي في

قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

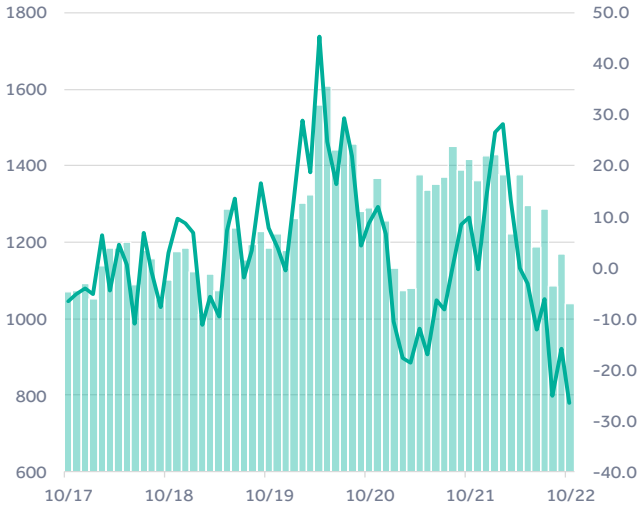
الرسم البياني 1:
انتاج الاسمنت



■ انتاج الاسمنت، % التغير على أساس سنوي
■ المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 2:
مخزون الاسمنت



■ مخزون الاسمنت، % التغير على أساس سنوي
■ المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 3:
صادرات البضائع غير نفطية



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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
واردات البضائع



■ واردات البضائع، % التغير على أساس سنوي
■ المتوسط المحرك لثلاث أشهر

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

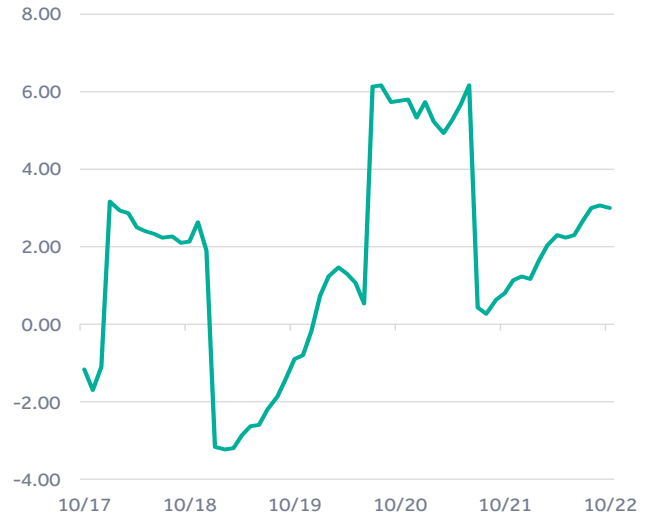
نمو صادرات السلع غير النفطية تدريجياً إلى 10.3% على أساس سنوي في شهر أغسطس. ومن ناحية أخرى، ارتفعت الواردات بنسبة 20.0% على أساس سنوي، كدلالة على الطلب المحلي القوي.

سجل النمو السنوي لإنتاج الأسمت معدلات إيجابية منذ منتصف عام 2022. وفي شهر أكتوبر من نفس العام، زاد معدل الإنتاج بنسبة 7.5% على أساس سنوي. وفي الوقت نفسه، انخفض مخزون الأسمت بنسبة 23% على أساس سنوي في شهر أكتوبر. كما تباطأ

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

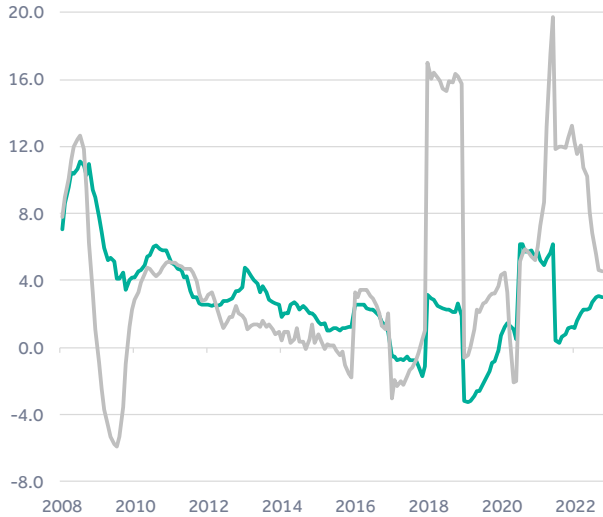


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

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

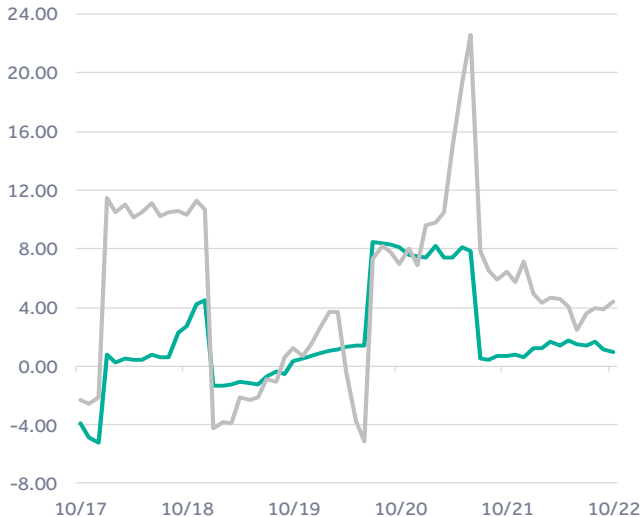


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

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

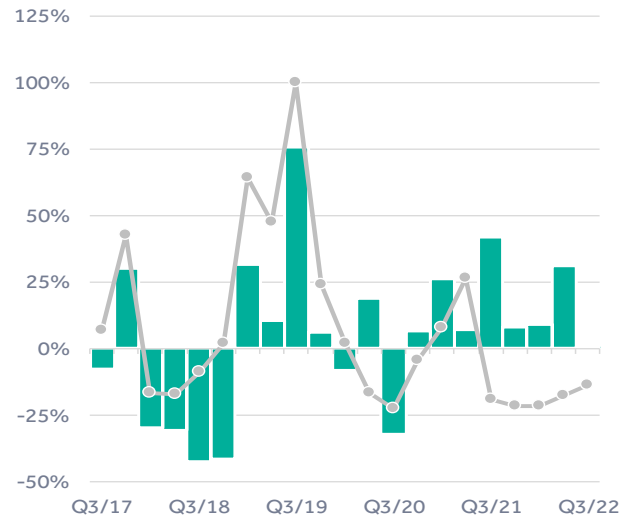
الإسكان التحسن في ظل تسجيل قراءات بنسبة 3.2% على أساس سنوي في شهر سبتمبر، ويعزى ذلك في الأساس إلى ارتفاع أسعار الإيجار. وفي الوقت نفسه، تراجع معدل تضخم أسعار الجملة في المملكة تراجعاً حاداً منذ نهاية العام الماضي، من 13.2% إلى 4.6%.

قفز مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين في المملكة إلى 3.1% على أساس سنوي في شهر سبتمبر، ورغم أن معدل التضخم في أسعار الأغذية والمشروبات استقر عند نسبة تربعوا قليلاً على 4% منذ ربيع هذا العام (4.3% في سبتمبر)، فقد واصل معدل التضخم في قطاع

نشأ الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

اجمالي التعاملات العقارية، % التغيير السنوي



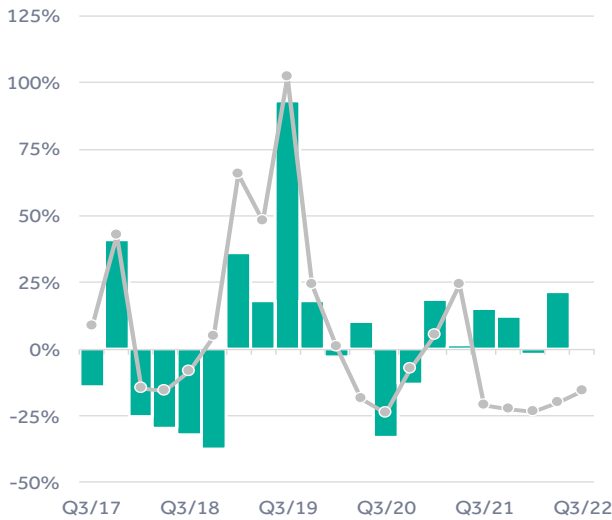
قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغيير السنوي



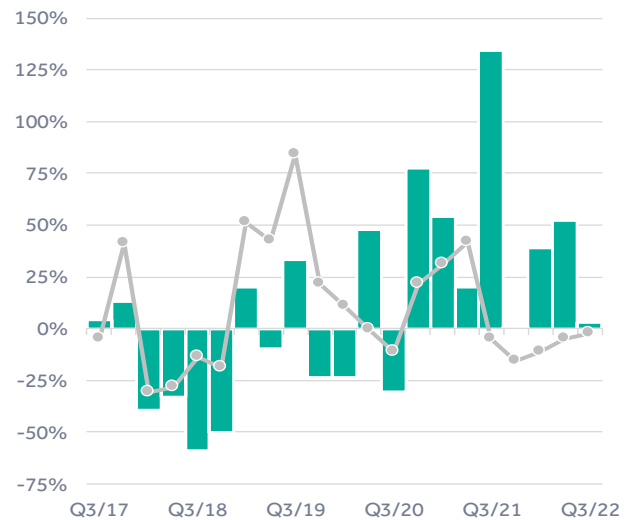
قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

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

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغيير السنوي



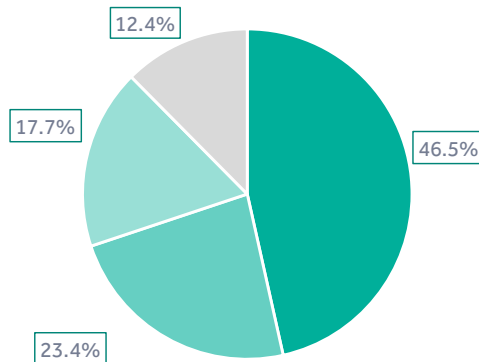
قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغيير السنوي.

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

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثالث- 2022)



منطقة الرياض
منطقة مكة
المنطقة الشرقية
باقي المناطق

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

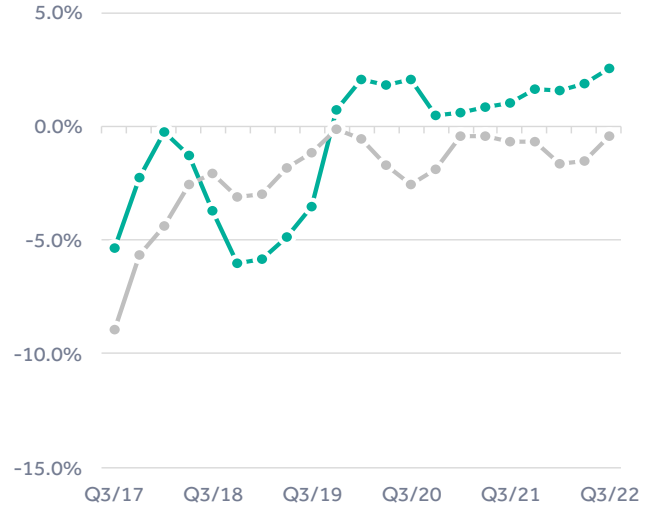
وتبين المقارنة الجغرافية أن منطقة الرياض تغطي ما يقرب من 46.5% من قيمة التعاملات بأكملها خلال الربع الثالث من عام 2022.

لم تتغير القيمة الإجمالية للتعاملات العقارية تغييراً كبيراً في الربع الثالث من عام 2022 (أكثر من 0.2% على أساس سنوي) عن العام الماضي، في حين انخفض عدد التعاملات بنسبة -14%. وعانى حجم التعاملات العقارية التجارية والسكنية من الركود على أساس سنوي.

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري

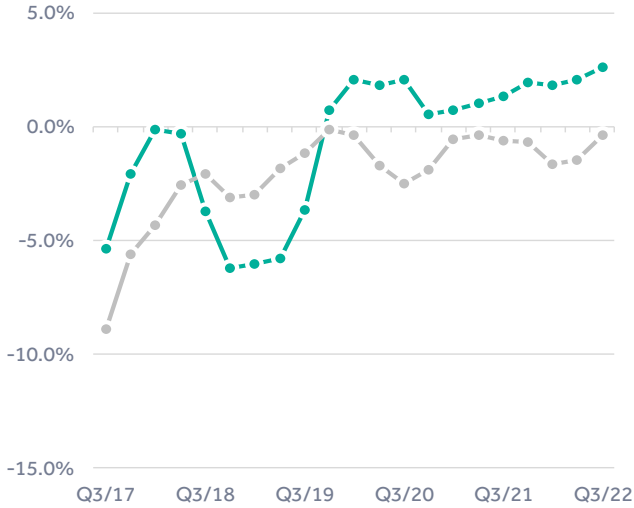


مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني، % التغير على أساس سنوي
مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

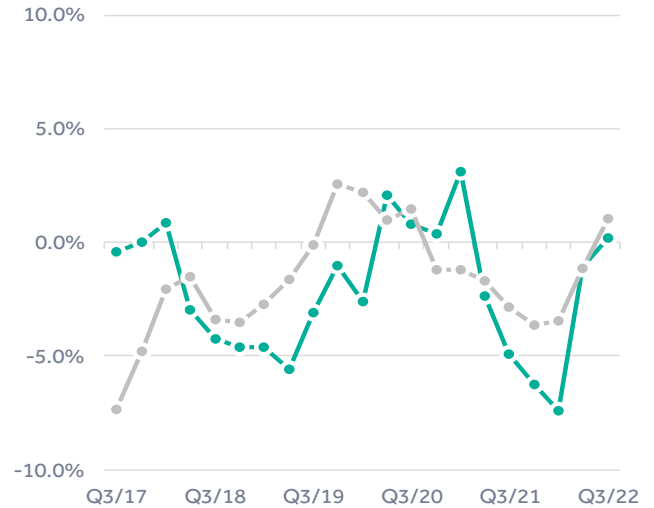


مؤشر أسعار الأراضي السكنية، % التغير على أساس سنوي
مؤشر أسعار الأراضي التجارية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

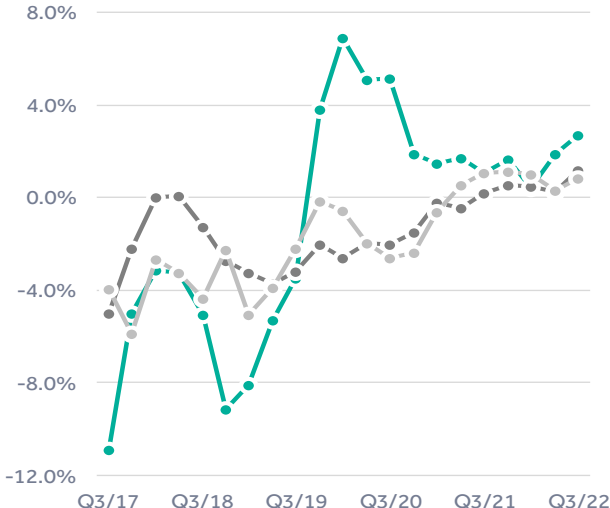


مؤشر أسعار الفلل السكنية، % التغير على أساس سنوي
مؤشر أسعار الشقق السكنية، % التغير على أساس سنوي

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

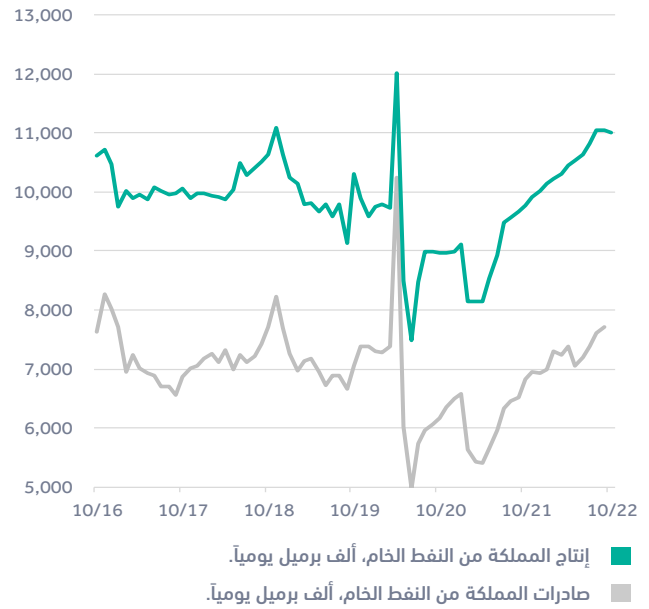
نمو سنوي إيجابياً في الربع الثالث من عام 2022 لأول مرة منذ عام 2020. ومن الناحية الجغرافية، سجلت أسعار العقارات أقوى نمو في منطقة الرياض بنسبة 2.7% على أساس سنوي.

واصلت أسعار العقارات في المملكة تعافيتها في الربع الثالث من عام 2022 مع ارتفاع أسعار العقارات السكنية بنسبة 2.5% وثبات أسعار العقارات التجارية تقريباً (-0.4% على أساس سنوي). وينعكس هذا الاتجاه أيضاً في أسعار الفلل والشقق السكنية التي أظهرت معدل

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

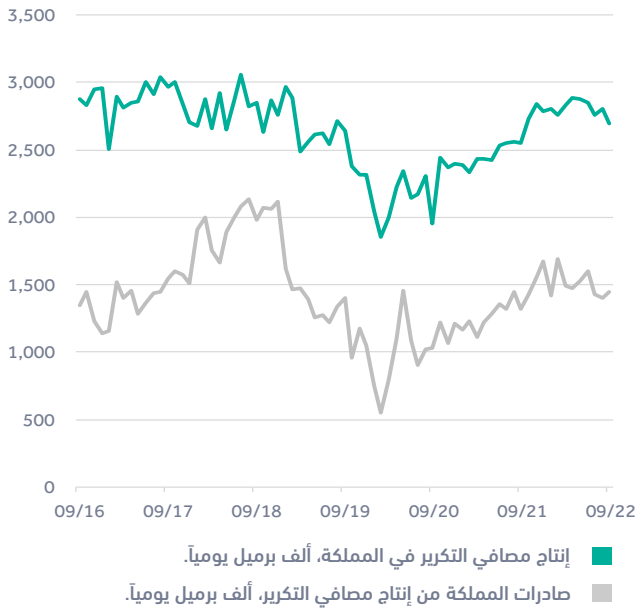
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

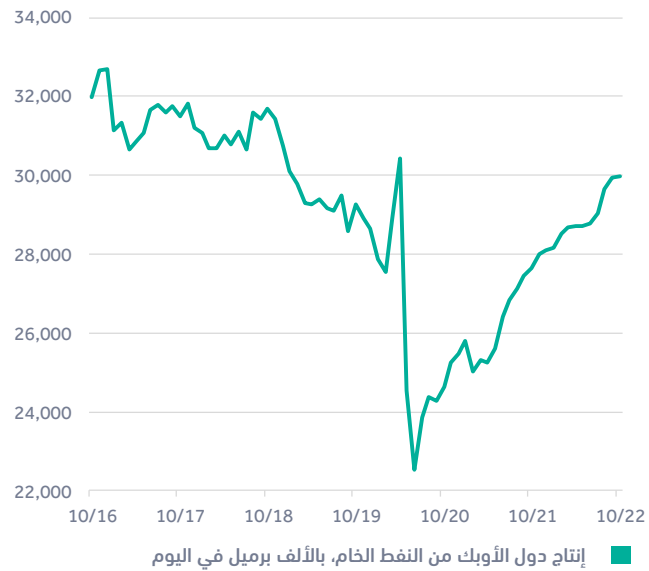
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



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

خُفض الإنتاج الذي اتخذه تحالف "أوبك بلس" بداية أكتوبر. واستقرت أسعار النفط حول مستوى 90 دولاراً للبرميل، بعد أن انخفضت من مستويات فوق 120 دولاراً أمريكياً في مايو ويونيو من العام.

وفقاً لمصادر ثانوية، فقد بلغ إنتاج النفط الخام السعودي 11.0 مليون برميل يومياً في شهر أكتوبر قبل تخفيض الإنتاج بمقدار 0.5 مليون برميل يومياً كما توقعنا لشهر نوفمبر، وذلك امتثالاً لقرار

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

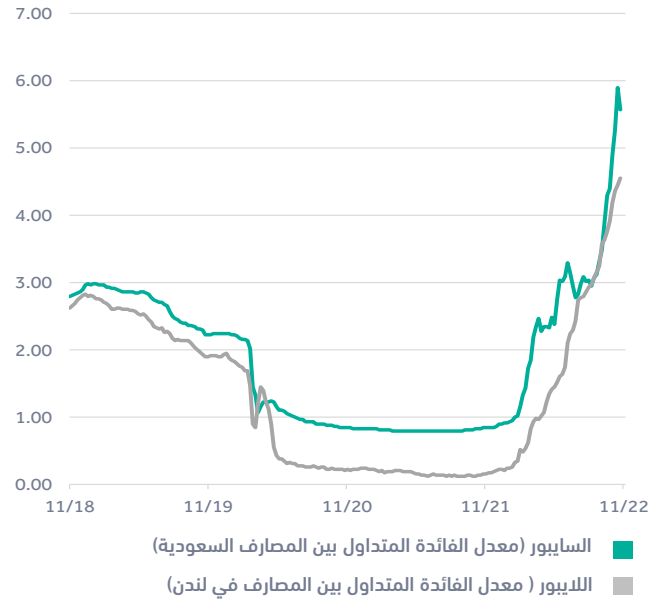
وضع العملة الأمريكية تحت الضغط نوعاً ما. وفي الوقت نفسه، ظلّت هوامش عوائد السندات السعودية وهوامش سندات الخزينة الأمريكية وشهادات الإيداع أو الادخار ضمن نطاق محدد عند مستويات منخفضة إلى حد معقول بالمقاييس التاريخية.

ارتفعت مؤشرات سعر صرف الريال السعودي على مدى الاثني عشر شهراً الماضية بنسبة 16% (السعر الاسمي) و 11% (السعر الحقيقي) بسبب ارتفاع مؤشر الدولار الأمريكي عموماً. وفي الآونة الأخيرة، بدأت عملية تصحيح للسوق مع تراجع أرقام التضخم كما يقيسه مؤشر أسعار المستهلكين في الولايات المتحدة بشكل ملحوظ، ما

معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

الرسم البياني 1:

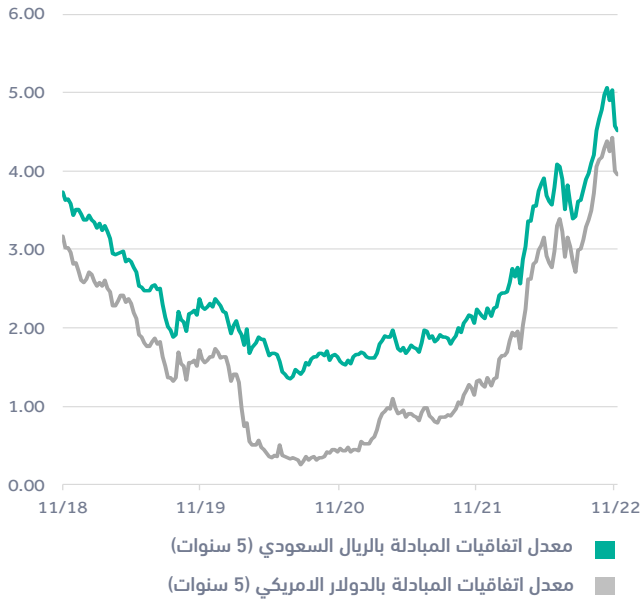
السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

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



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

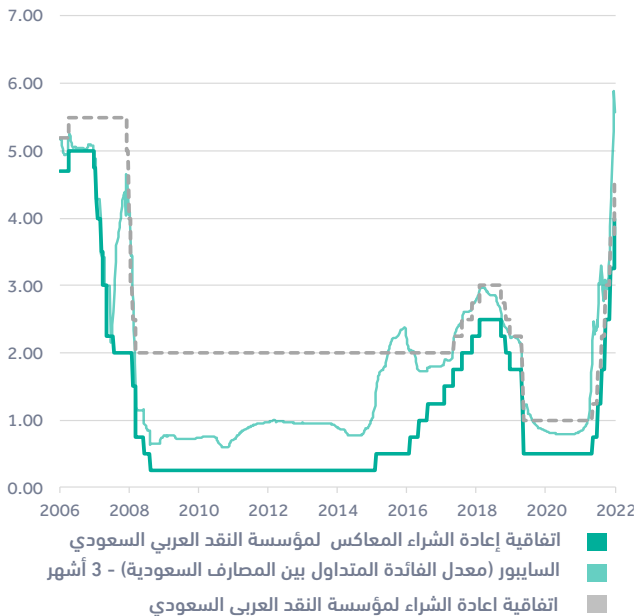
الصكوك الحكومية السعودية بالدولار الأمريكي (5 سنوات) مقابل عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



المصدر: بلومبيرغ

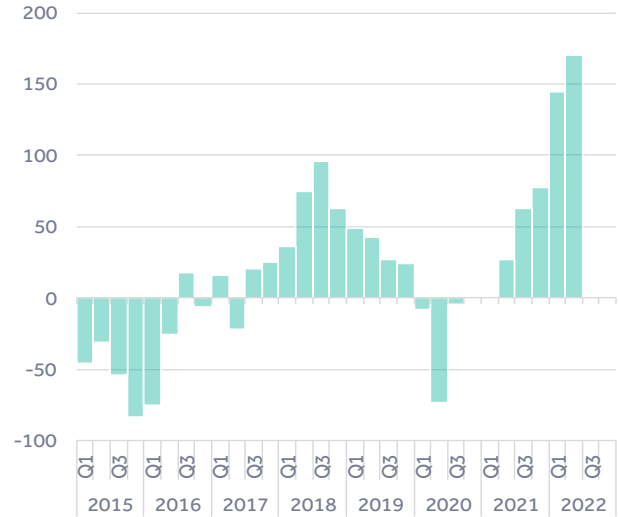
أكثر من 5.5% وفي الآونة الأخيرة، ارتفع هامش سعر ليبور للفائدة المقومة بالدولار الأمريكي مرة أخرى، بعد أن كان قد اختفى تقريباً نتيجة لعمليات ضخ السيولة المصرفية التي نفذها البنك المركزي السعودي في شهري يونيو ويوليو.

رفع البنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الأساسية بمقدار 350 نقطة أساس إجمالاً منذ مارس 2022، تماشياً مع سياسة رفع أسعار الفائدة التي ينتهجها الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. وفي ضوء ذلك، قفز مؤشر سايبور لأجل 3 أشهر من حوالي 1.0% في بداية العام إلى

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

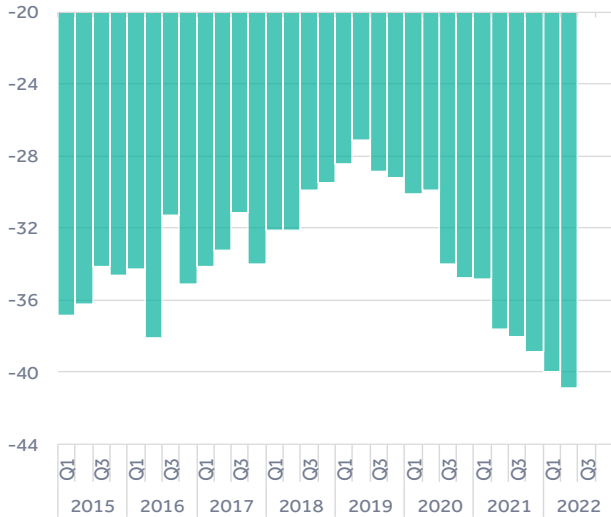
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب



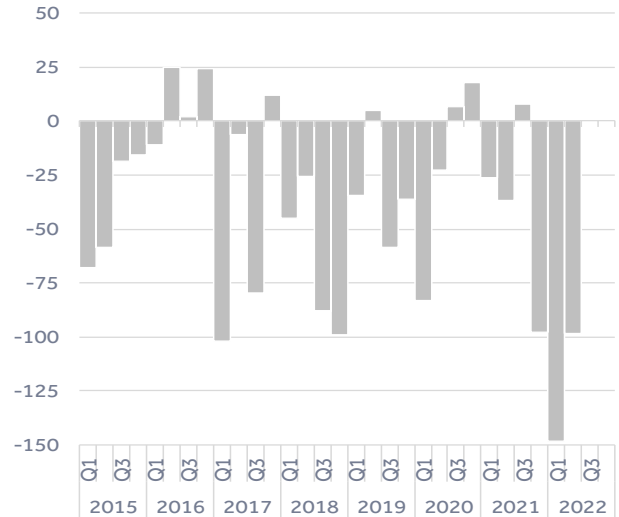
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: البنك المركزي السعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

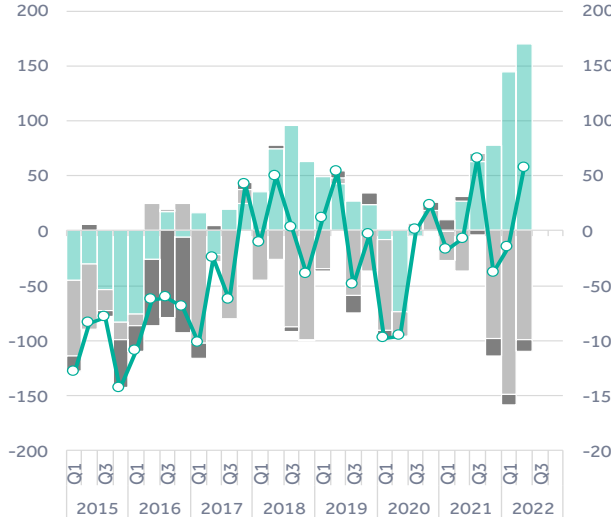


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



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

المصدر: البنك المركزي السعودي

مليار ريال للربع الثاني، وهو أعلى معدل نمو مسجل. وتجاوز الفائض في ميزان الحساب الجاري في الربع الثاني عجز الحساب المالي بشكل واضح، ما أدى في النهاية إلى زيادة أصول احتياطات النقد الأجنبي الرسمي لدى البنك المركزي السعودي والبالغة 58 مليار ريال.

أدى الارتفاع الواضح في عائدات تصدير النفط إلى تحقيق فائض كبير في ميزان الحساب الجاري بقيمة 170 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وهو أعلى معدل فائض منذ الربع الأول لعام 2012. وعلى خلفية الاقتصاد المحلي القوي، بلغت تحويلات الوافدين 41

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

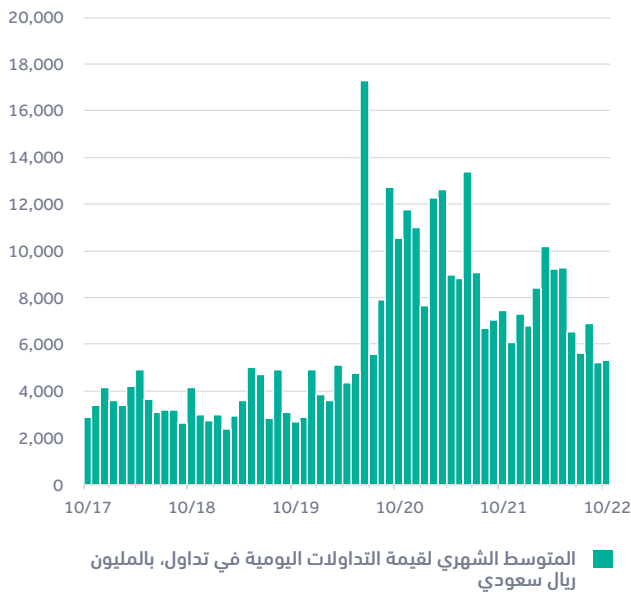
الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي



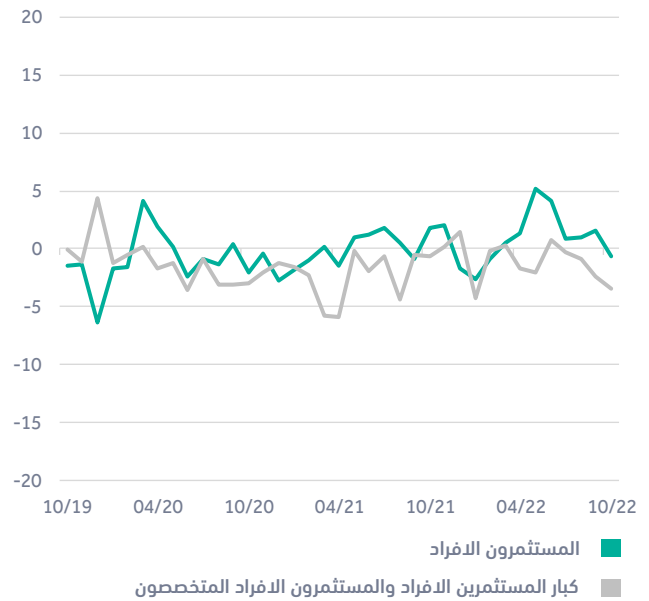
الرسم البياني 2:

متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول



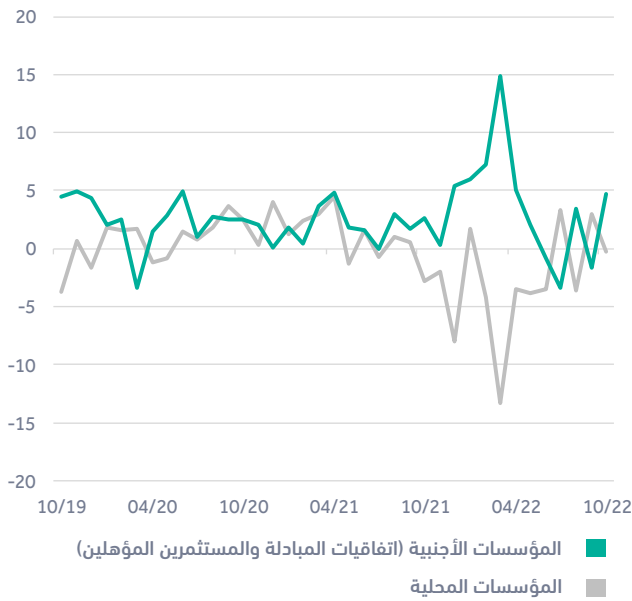
الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



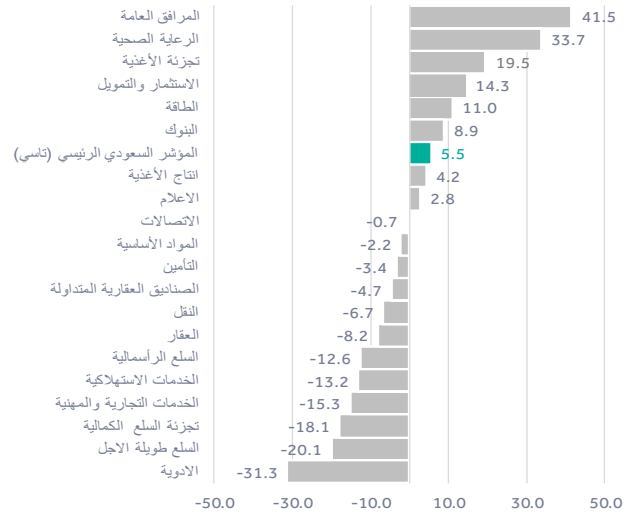
عملية تصحيح في نوفمبر، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى أن نتائج أرباح الربع الثالث الفعلية كانت أقل من توقعات السوق. وانخفض متوسط القيم المتداولة اليومية من أعلى مستوى له بقيمة 10.2 مليار ريال في شهر مارس إلى 5.3 مليار ريال في شهر أكتوبر.

وصل المؤشر الرئيسي للسوق (تاسي) إلى أعلى مستوياته في عدة سنوات في بداية شهر مايو قبل أن يبدأ عملية تصحيح بنسبة 20% لاحقاً حتى منتصف يوليو. ومنذ ذلك الحين، ظل السوق ضمن نطاق محدد إلى حد كبير. وتلت حالة التعافي التي شهدتها شهر أكتوبر

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى أكتوبر 2022

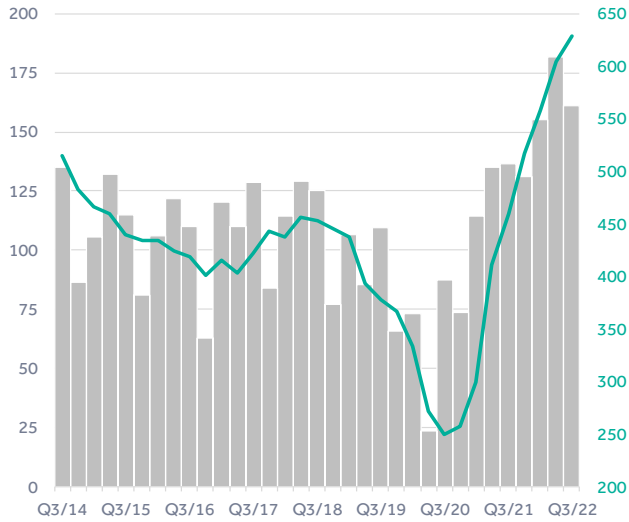


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

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

المتحقق في الربع الثالث أقل من أرباح الربع الماضي، ويعود ذلك في الأساس إلى انخفاض أرباح قطاع المواد الأساسية. واصلت مقاييس تقييم المؤشر الرئيسي (تاسي) هدوءها نتيجة للأداء الأخير في السوق.

حتى أكتوبر من عام 2022، كان قطاعا المرافق وخدمات الرعاية الصحية أفضل القطاعات أداءً خلال هذا العام، في حين كان قطاعا الأدوية والمنتجات الاستهلاكية المعمرة أضعف القطاعات أداءً. وحقت السوق بشكل عام عائداً بنسبة 5.5%. وتبين أن الأرباح

توقعات الاقتصاد السعودي

مع استمرار ارتفاع أسعار النفط، نتوقع أن تظل الإيرادات المالية قوية في عام 2023. وسيتميز ذلك تركيز الإنفاق المالي على تحقيق النمو الاقتصادي، ومع ذلك، فإنه ما زال يولد فائضاً بمقدار 1.9% من الناتج المحلي الإجمالي (مقابل 2.3% في عام 2022).

ستؤدي العائدات القوية من صادرات النفط إلى تحقيق فائض كبير في ميزان الحساب الجاري، وإن كان سيتباطأ تدريجياً عما هو عليه في عام 2022 (12.8% من الناتج المحلي الإجمالي مقابل 14.3% في عام 2022).

من المتوقع أن يهبط معدل التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين في عام 2023 بعد ارتفاعه خلال العام الجاري. ونتوقع أن يصل متوسط معدل النمو في عام 2023 إلى 2.2% متراجعاً عن معدل النمو السابق بنسبة 2.6% في عام 2022.

في سيناريو الوضع الراهن، نتوقع أن يرفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس في اجتماع ديسمبر 2022 وبمقدار 25 نقطة أساس في الربع الأول من عام 2023 ليصل إلى ذروة أسعار الفائدة المستهدفة عند مستوى 4.75%. وسيحذو البنك المركزي السعودي حذو الفيدرالي الأمريكي في سياسة رفع أسعار الفائدة.

نتوقع كذلك أن يتقلص فارق هوامش الائتمان بين مؤشري سايبور وليبور، ليهبط من مستوياته المرتفعة الحالية، ونتوقع أن ينخفض مؤشر سايبور لأجل 3 أشهر إلى مستوى 5.20% بنهاية العام المقبل.

في عام 2022، يحقق الاقتصاد السعودي نمواً قوياً حتى الآن، ومن المتوقع أن يصل إلى معدل نمو في الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 8.9% لهذا العام، وهو أعلى معدل نمو مسجل منذ عام 2011.

وكان محرك النمو الرئيسي هو القطاع النفطي الذي نتوقع أن يواصل نموه بنسبة 15.7% في عام 2022، وهو أقوى معدل نمو سنوي منذ عام 2003. ولكن ظل الاقتصاد غير النفطي في وضع التوسع الثابت مع توقعات بتحقيق معدل نمو إجمالي بنسبة 5.2% خلال العام الجاري.

وبالنسبة إلى عام 2023، نتوقع ثبات معدل إنتاج النفط بصورة عامة بعد المكاسب القوية التي تحققت هذا العام، بمتوسط إنتاج يبلغ 10.7 مليون برميل يومياً بعد أن بلغ 10.6 مليون برميل يومياً في عام 2022. ونتيجة لذلك، من المتوقع أن يبلغ معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي 1.2% تقريباً.

نتوقع استمرار النمو القوي في الاقتصاد غير النفطي، مدفوعاً بسياسة مالية موجهة نحو تحقيق النمو، مع التركيز على زيادة الإنفاق الاستثماري الذي سيحفز النمو في العام المقبل. ونتوقع أن يرتفع الناتج المحلي الإجمالي للقطاع غير النفطي بنسبة 4.3% خلال العام.

بالنسبة إلى أسعار النفط العالمية، نتوقع في سيناريو الوضع الراهن أداءً ضعيفاً إلى حد ما في النصف الأول من عام 2023 على خلفية التراجع الذي يشهده الاقتصاد العالمي حالياً، ولكن سيتبعه انتعاش بارز في النصف الثاني من العام. ونتوقع أن ينهي خام برنت عام 2023 عند مستوى أعلى من 100 دولار للبرميل، ونتوقع أن يكون المتوسط السنوي لسعر خام برنت عند مستوى 95 دولار للبرميل.

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2023f	2022f	2021	2020	
اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
95.0	101.0	70.9	43.3	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
91.0	97.0	68.0	39.4	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
95.0	100.0	69.8	41.7	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.7	10.6	9.1	9.2	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
2.20	2.60	3.06	3.44	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
5.20	5.40	0.91	0.82	السايبور لثلاث أشهر
4.75	4.50	0.50	0.50	الريبو العكسي
5.25	5.00	1.00	1.00	الريبو الاساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
5.7	5.8	6.7	7.7	معدل البطالة للسكان
9.5	9.7	11.3	13.7	معدل البطالة للسكان السعوديين
61.3	60.8	61.2	59.5	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
52.6	51.5	50.1	48.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2023f	2022f	2021	2020	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
2.6	8.9	3.2	-4.1	الاقتصاد الإجمالي
4.3	5.2	6.1	-3.4	الأنشطة غير النفطية
1.5	2.0	1.5	0.2	الأنشطة الحكومية
1.2	15.7	0.2	-6.7	الأنشطة النفطية
الميزان المالي و الدين العام				
74	90	-73	-294	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
1.9	2.3	-2.3	-11.2	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
938	938	938	854	الدين العام (مليار ريال سعودي)
24.2	23.9	30.0	34.3	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
839	905	512	180	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
21.6	23.0	16.4	6.9	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
497	560	166	-86	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
12.8	14.3	5.3	-3.3	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.