



## فائض قوي في الميزان المالي بفضل زيادة العائدات النفطية

بناءً على آخر أرقام للناتج المحلي الإجمالي، سجل الاقتصاد السعودي نمواً حقيقياً بمقدار 11.8% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022، وهو أعلى معدل نمو ربع سنوي منذ عام 2011. ويأتي نمو الناتج المحلي الإجمالي مدفوعاً بالتعافي القوي للأنشطة النفطية (بلغ 23.1% على أساس سنوي في الربع الثاني). وبالنسبة إلى عام 2022، فإننا نتوقع أن ينمو الاقتصاد السعودي بنسبة 7.8%.

يظل مناخ الأعمال في الاقتصاد غير النفطي قوياً بفضل استقرار المؤشر المركب لمديري المشتريات عند مستويات مرتفعة. وفي الوقت نفسه، تشير معظم القراءات الحديثة لمؤشر مديري المشتريات للتوظيف إلى تحقيق تحسن مستدام في أحوال سوق العمل المحلية.

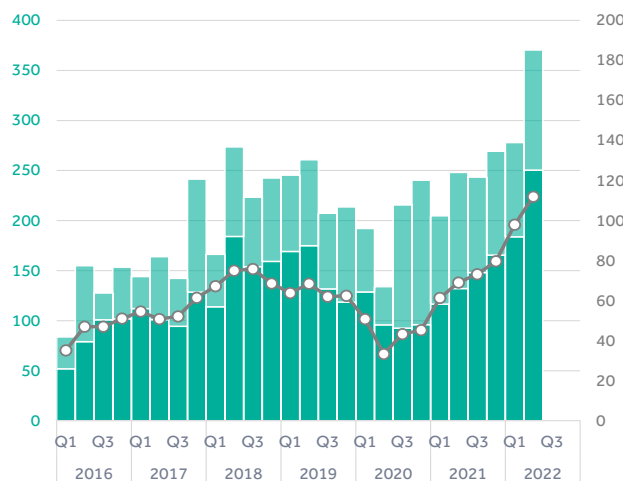
أعلنت الحكومة عن تحقيق فائض مالي قدره 78 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 و135 مليار ريال في النصف الأول من نفس العام. ويعود ذلك بشكل أساسي إلى النمو القوي في الإيرادات النفطية (انظر الرسم البياني أدناه) مع استمرار ضبط الإنفاق إلى حد كبير. ونتوقع فائضاً مالياً يقارب 7.4% من الناتج المحلي الإجمالي للعام 2022.

بلغ إنتاج النفط السعودي الخام 10.78 مليون برميل يومياً في شهر يوليو، بزيادة قدرها 13.8% على مدى الاثني عشر شهراً الماضية، في حين زادت صادرات النفط الخام لدول أوبك بنسبة 8.3% على أساس سنوي خلال نفس الفترة. كما نتوقع أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام السعودي إلى 10.6 مليون برميل في اليوم خلال العام، وهو ما يمثل معدل نمو بنسبة 16.3% عن العام السابق.

رفع البنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الرئيسية بمقدار 200 نقطة أساس إجمالاً منذ شهر مارس، تماشياً مع الخطوات التي يتخذها الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. وفي شهري يونيو ويوليو، ضخ المركزي السعودي سيولة نقدية في النظام المالي لتخفيف ضغوط السيولة. ونتيجة لذلك، انخفض فارق هوامش الائتمان بين مؤشر سايبور ولبورر لأجل ثلاثة أشهر من 150 نقطة أساس إلى 8 نقاط أساس في شهر يوليو.

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 شهر يوليو. أدى ذلك إلى بدء حدوث انتعاش قوي. وفي الوقت نفسه، زادت الإيرادات بقوة وأدت أحدث عملية تصحيح للسوق إلى عودة مقاييس تقييم المؤشر الرئيسي (تاسي) إلى المستويات الطبيعية.

### زيادة الإيرادات النفطية تحقق إيرادات مالية قياسية



أعلنت الحكومة في الربع الثاني لعام 2022 عن إيرادات مالية قدرها 370 مليار ريال، وهو رقم قياسي جديد منذ إصدار البيانات المالية ربع السنوية في عام 2016. ويعود ذلك في المقام الأول إلى الارتفاع السريع الذي شهدته الإيرادات النفطية التي زادت بنسبة 89% عن إيرادات الربع الثاني لعام 2021، في حين زادت الإيرادات غير النفطية بنسبة 3% خلال نفس الفترة.

■ الإيرادات المالية غير النفطية للربع بالمليار ريال سعودي، المحور الأيسر  
■ الإيرادات المالية النفطية للربع بالمليار ريال سعودي، المحور الأيسر  
○ سعر خام برنت بالدولار الأمريكي، المحور الأيمن

المصدر: وزارة المالية، بلومبيرغ

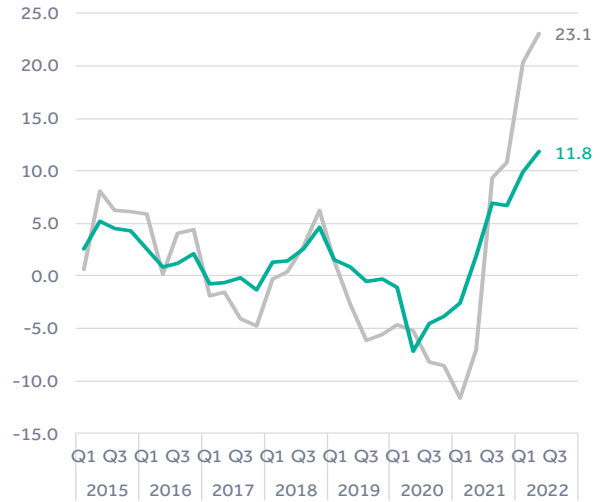
جدول المحتويات:

بيانات إجمالية	
الناتج المحلي	2
المؤشرات	
النقدية والمالية	3
الربيد 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

## الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي للاقتصاد والأنشطة النفطية

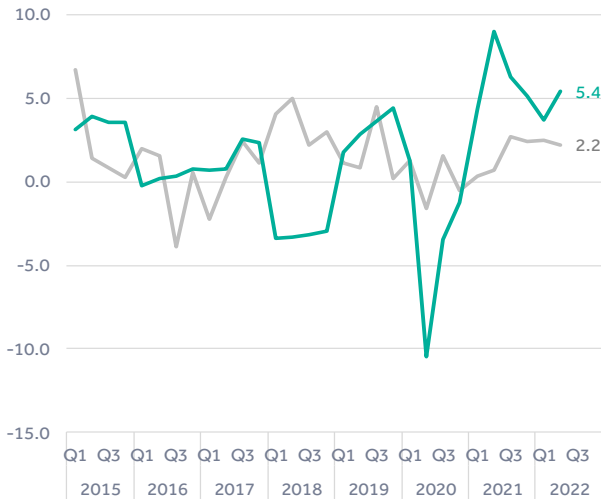


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس سنوي (تقديرات الربع الثاني 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي للأنشطة الحكومية غير النفطية

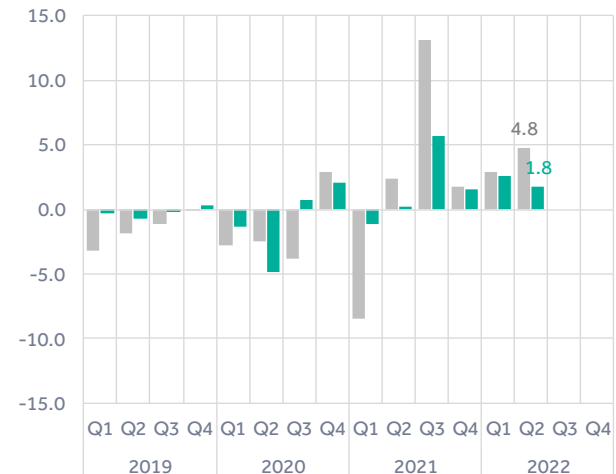


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية غير النفطية، % التغير على أساس سنوي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس سنوي (تقديرات الربع الثاني 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس ربعي للاقتصاد والأنشطة النفطية

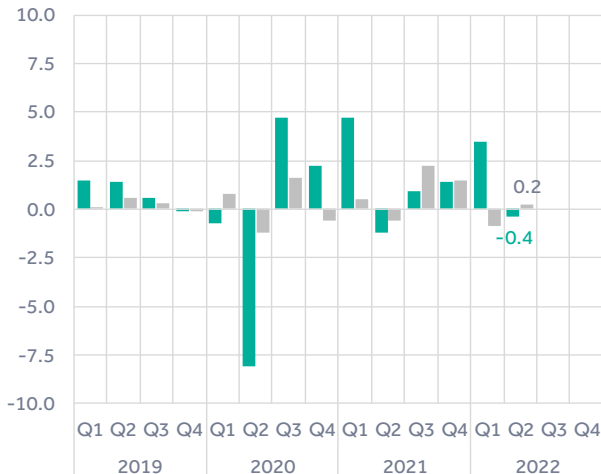


■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، % التغير على أساس ربعي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الثاني 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي على أساس ربعي للأنشطة الحكومية غير النفطية



■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية غير النفطية، % التغير على أساس ربعي  
■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس ربعي (تقديرات الربع الثاني 2022)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

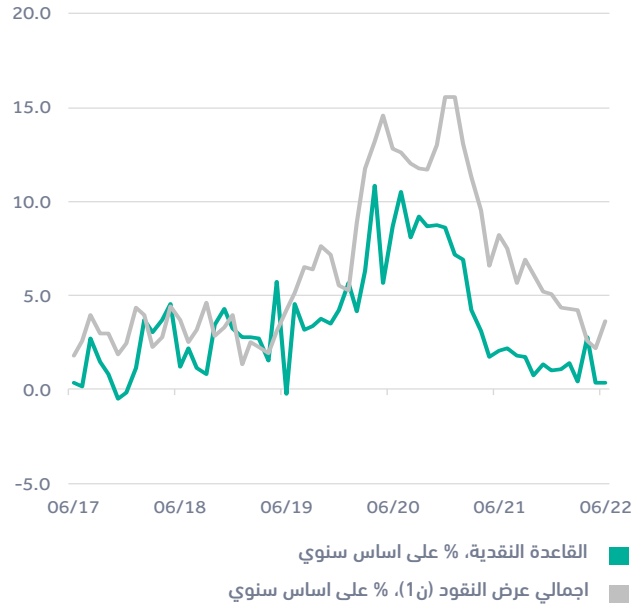
زادت بنسبة كبيرة قدرها 23.1% على أساس سنوي في الربع الثاني، والتي من المرجح أن تشكل ذروة معدل النمو لعام 2022. في الوقت نفسه، زاد نمو الأنشطة غير النفطية بنسبة 5.4% على أساس سنوي بعد أن بلغت نسبته 3.7% على أساس سنوي في الربع الماضي.

بناءً على آخر أرقام للناتج المحلي الإجمالي، سجل الاقتصاد السعودي نمواً حقيقياً بمقدار 11.8% على أساس سنوي في الربع الثاني من 2022، وهو أعلى معدل نمو منذ الربع الثالث من عام 2011. جاء هذا النمو الاقتصادي مدفوعاً بالأداء القوي للأنشطة النفطية التي

## المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

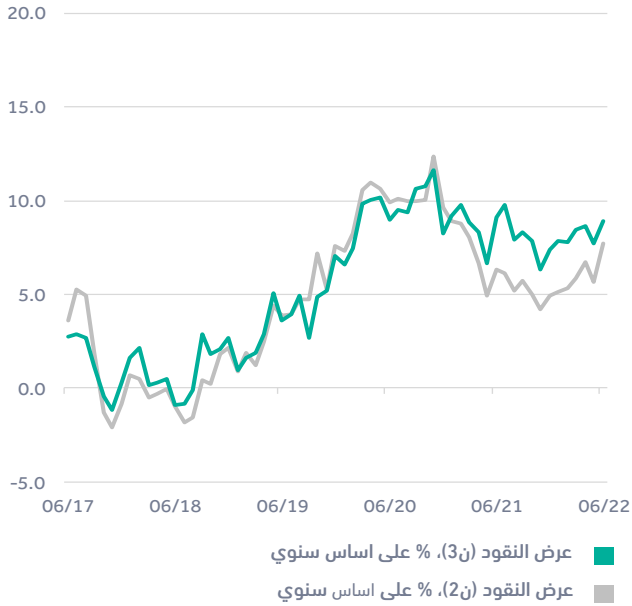
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

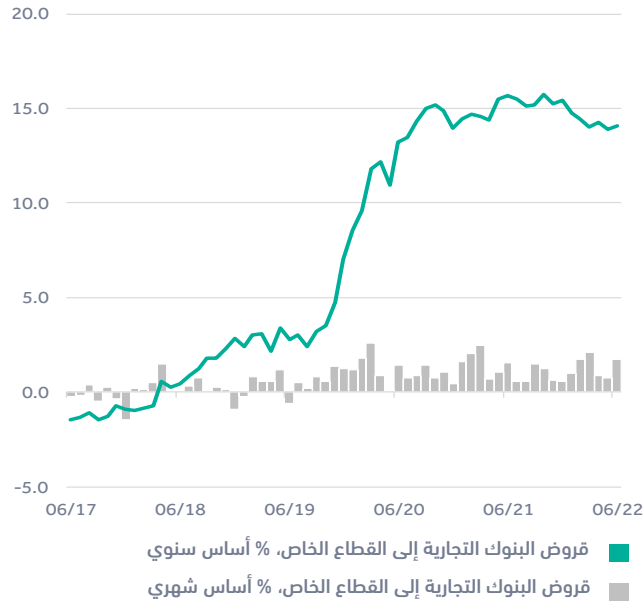
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

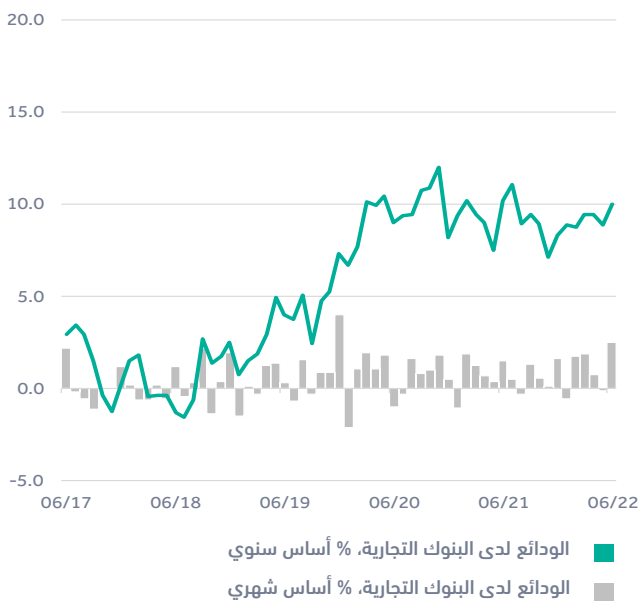
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

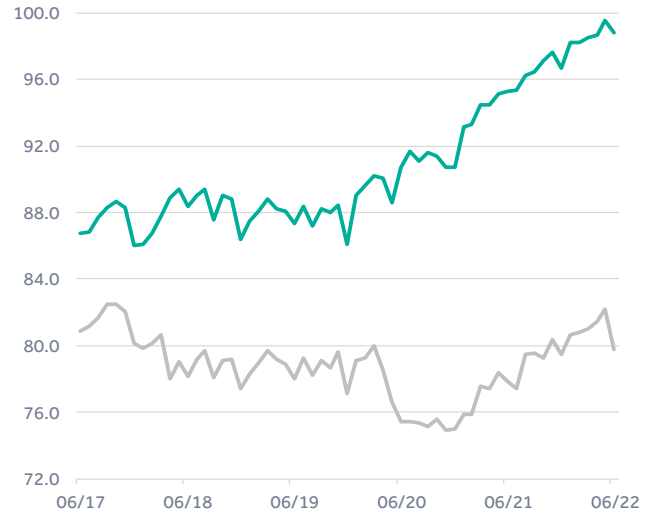
شهر يونيو. وفي غضون ذلك، ثبت الائتمان الممنوح للقطاع الخاص عند نسبة 14.1% على أساس سنوي في يونيو بعد أن بلغ ذروته بنسبة 15.8% في أكتوبر 2021.

استمر معدل نمو إجمالي عرض النقود (ن2) و(ن3) في التسارع حتى منتصف العام وبلغ (ن2) 7.7% على أساس سنوي و8.9% على أساس سنوي لـ (ن3). ويمكن تفسير ذلك بتسارع النمو المقابل لودائع العملاء لدى المصارف إلى 10.0% على أساس سنوي في

## المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



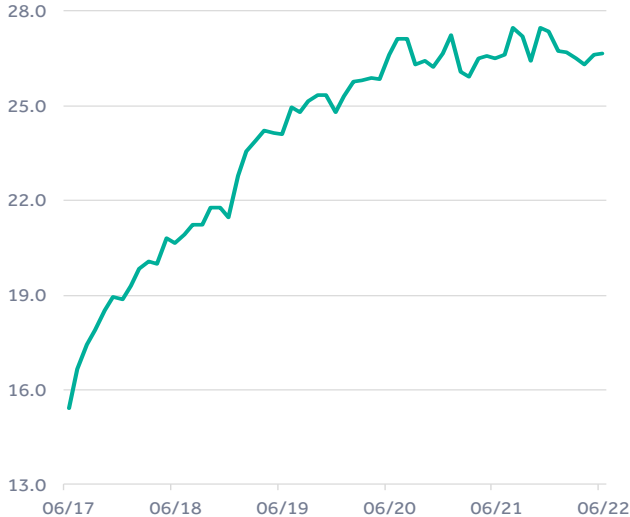
■ القروض إلى القطاع الخاص، % من إجمالي الودائع لدى البنوك

■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

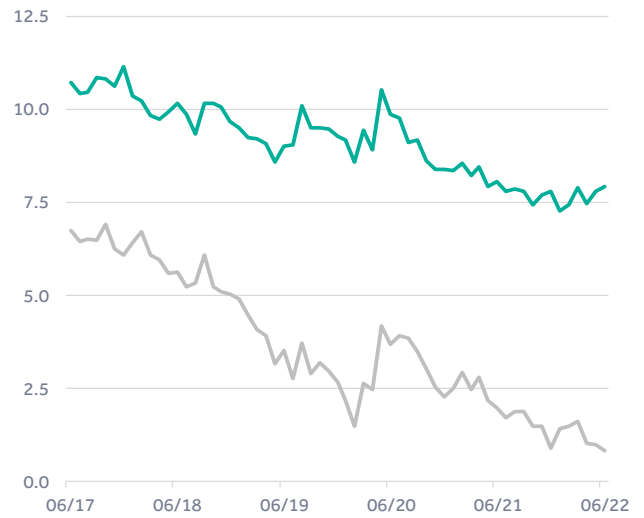


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

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

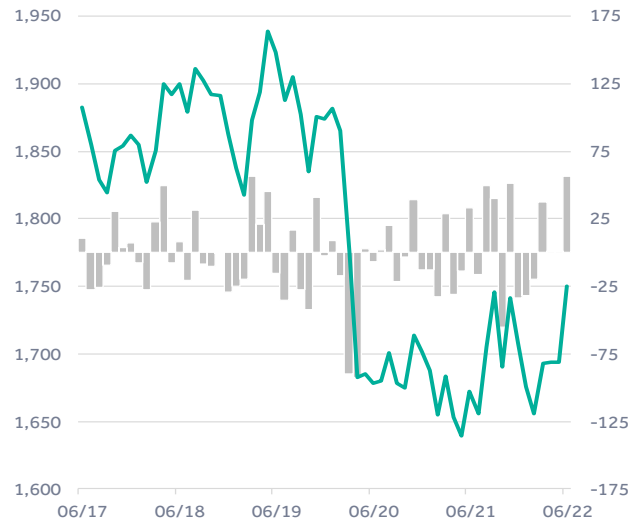
انخفضت نسبة القروض إلى الودائع في يونيو من 82.2% إلى 79.4% ، في حين ارتفعت نسبة السيولة الزائدة في القطاع المصرفي السعودي من 16.1% إلى 17.9%.

ضخَّ البنك المركزي السعودي في شهر يونيو سيولة نقدية في القطاع المصرفي عن طريق أدوات السياسة النقدية المختلفة لتخفيف ضغوط السيولة. وأدى هذا التدخل من جانب الحكومة إلى تحسين الحالة العامة للسيولة في البنوك السعودية. نتيجة لذلك،

## المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

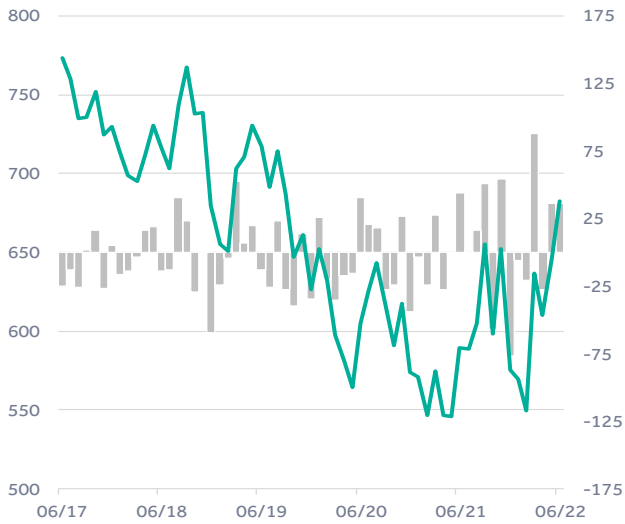


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر  
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

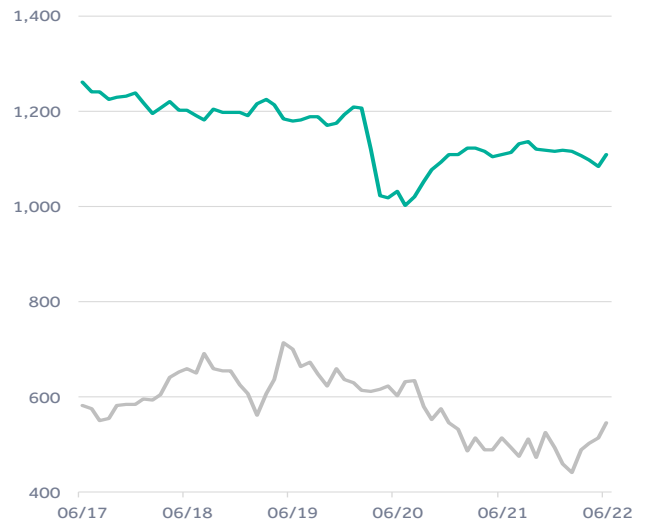


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر  
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

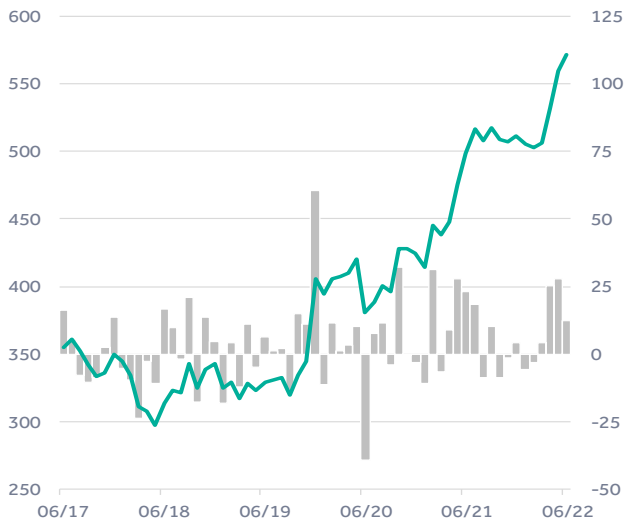


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي  
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



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

المصدر: البنك المركزي السعودي

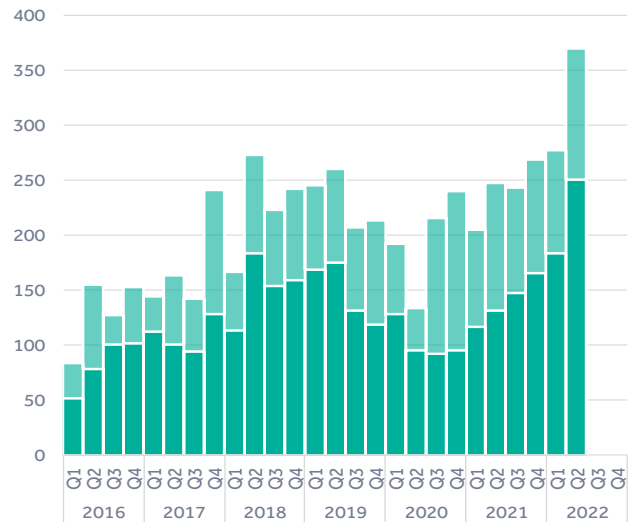
ريال خلال نفس الفترة. كما ارتفعت ودائع الجهات الحكومية لدى البنوك التجارية بقيمة 65 مليار ريال من مارس حتى يونيو، ما ساعد أيضاً في تخفيف ضغط السيولة في القطاع المصرفي.

بعد أن شهد رصيد الحساب المالي بعض التدفقات للخارج خلال أول شهرين من العام، ارتفعت احتياطيات البنك المركزي السعودي لاحقاً من فبراير إلى يونيو بقيمة 94 مليار ريال. وبالمثل، ارتفعت أرصدة الحسابات الحكومية لدى البنك المركزي السعودي بقيمة 133 مليار

## الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

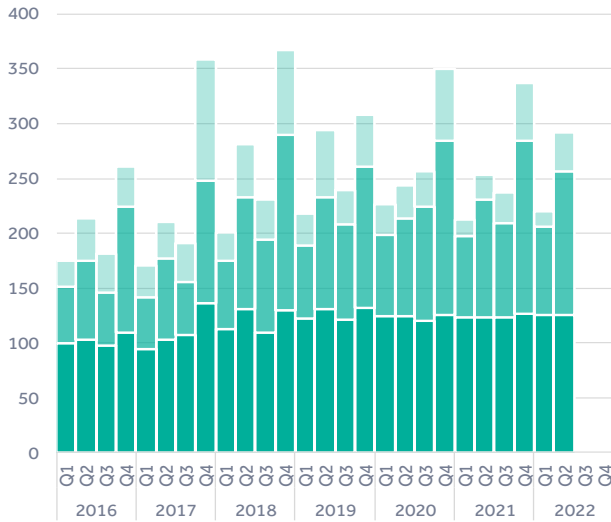


الإيرادات النفطية  
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

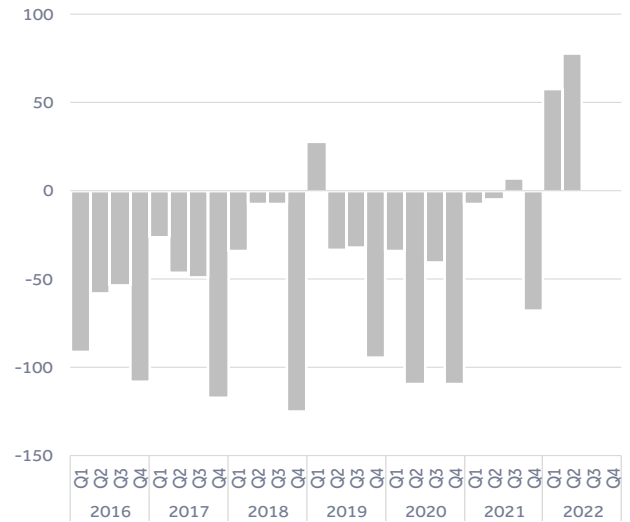


تعويزات الموظفين (الرواتب والأجور)  
نفقات جارية أخرى  
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

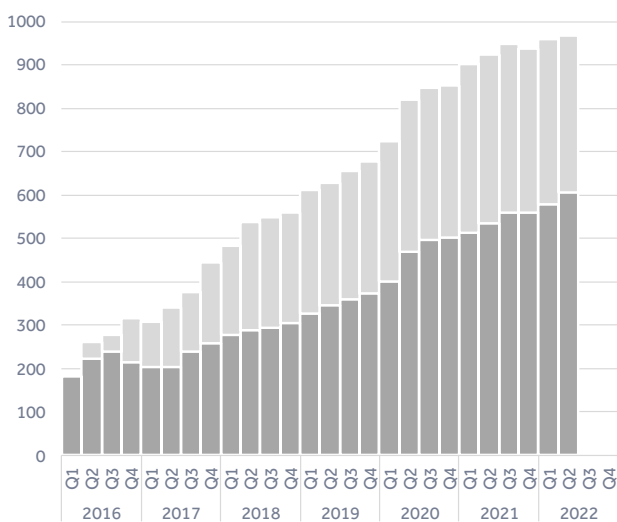


صافي العجز / الفائض

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

زيادة النفقات المالية بنسبة أكثر اعتدالاً بلغت 16% عن نفقات نفس الفترة. وقد بلغ الفائض المالي 135 مليار ريال في النصف الأول من عام 2022. كما نتوقع أن يصل الفائض إلى 282 مليار ريال خلال العام.

أعلنت الحكومة عن فائض مالي بقيمة 78 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. وجاء هذا الفائض في الأساس نتيجة للارتفاع الكبير في الإيرادات النفطية التي أدت إلى زيادة الإيرادات المالية الكلية بنسبة وصلت إلى 49% عن إيرادات الربع الثاني من عام 2021. رغم

## مؤشرات الإنفاق الخاص ومناخ الأعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الإنفاق الخاص



■ تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية،  
% التغير على أساس سنوي  
■ المتوسط المحرك لثلاثة أشهر

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشرات ثقة المستهلك



■ مؤشر ريفنتف IPSOS لثقة المستهلك السعودي  
■ المتوسط المحرك لثلاثة أشهر

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الرسم البياني 3:

المؤشر المركب لمديري المشتريات



■ المؤشر المركب لمديري المشتريات  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للتوظيف



■ مؤشر مديري المشتريات للتوظيف  
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركت

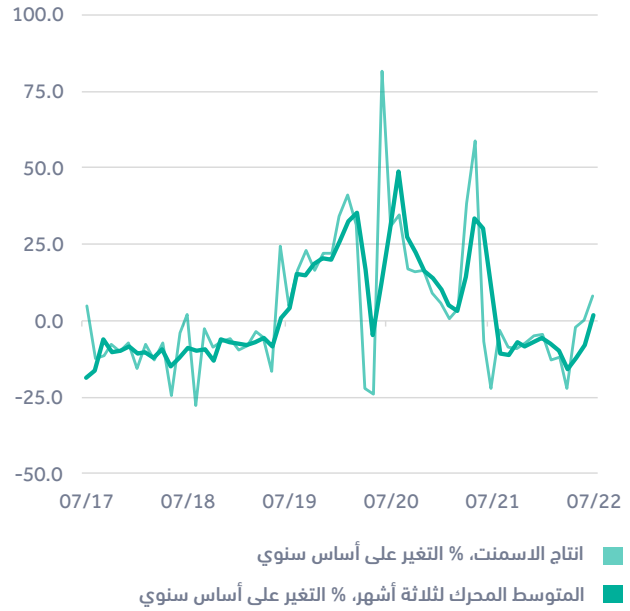
التاريخية. بالإضافة إلى ذلك، ثبت المؤشر المركب لمديري المشتريات عند نقطة تقريباً منذ فبراير، في حين تشير أحدث قراءات مؤشر مديري المشتريات للتوظيف إلى حدوث تحسن طفيف في سوق العمل.

تسارع معدل نمو مؤشر الإنفاق الخاص في يونيو إلى 13.4% على أساس سنوي. وصل مؤشر ثقة المستهلك الأولي السعودي في شهر يونيو إلى أعلى مستول له على الإطلاق قبل أن يتباطأ تدريجياً في شهر يوليو، ولكنه ما يزال عند مستوى مرتفع بالمقاييس



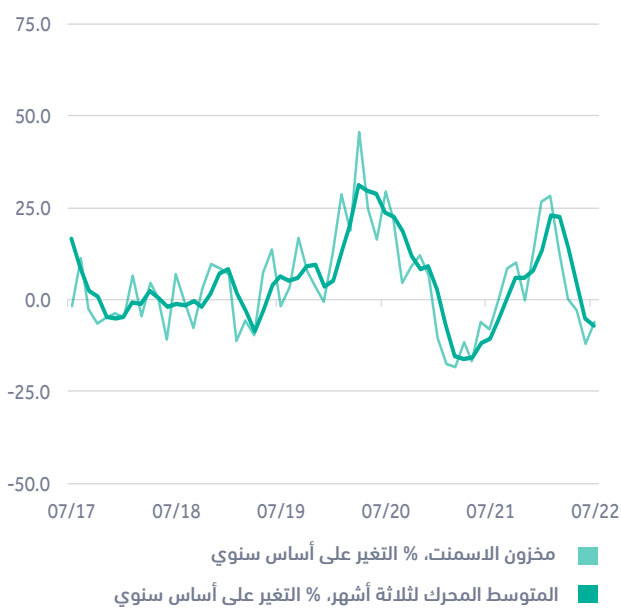
## قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

الرسم البياني 1:  
انتاج الاسمنت



المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 2:  
مخزون الاسمنت



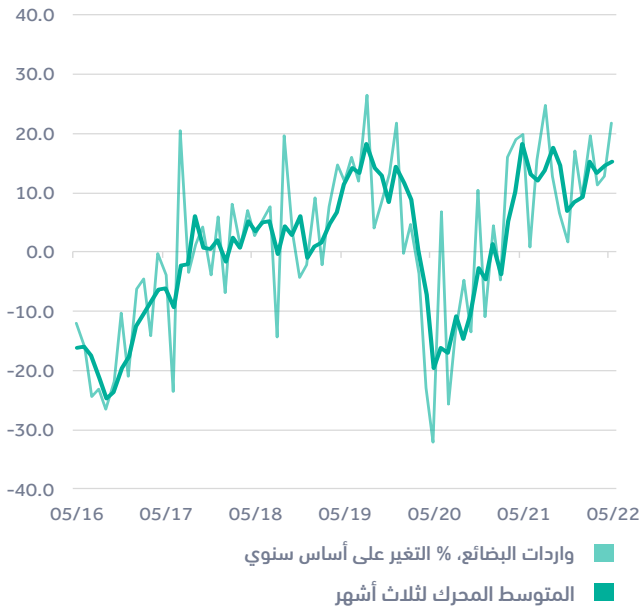
المصدر: اسمنت اليمامة

الرسم البياني 3:  
صادرات البضائع غير نفطية



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:  
واردات البضائع



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

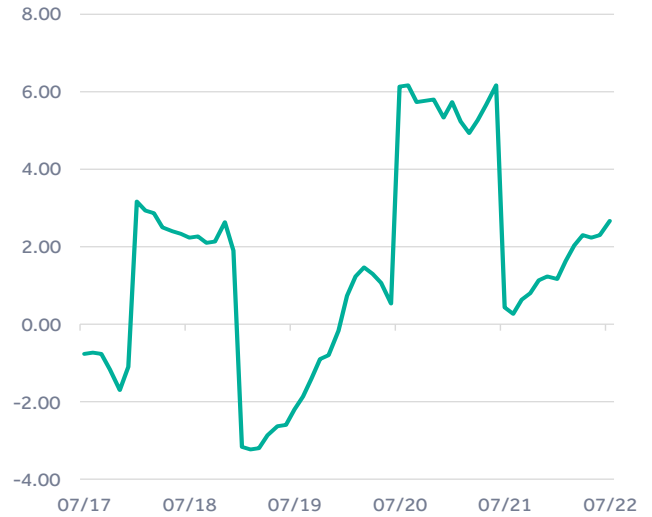
في مايو إلى 23% على أساس سنوي بعد نمو بلغ 36% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022. وتسارع معدل نمو واردات السلع التجارية إلى 22% على أساس سنوي بعد أن بلغ في المتوسط نحو 13% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022.

تعافى إنتاج الأسمنت بنمو سنوي قدره 7.9% على أساس سنوي في يوليو بعد أن كان قد انكمش منذ يونيو 2021. ويعتمد هذا الاتجاه الإيجابي في الأساس على انخفاض مخزونات الأسمنت منذ مايو. في الوقت نفسه، انخفض معدل نمو الصادرات غير النفطية

## مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

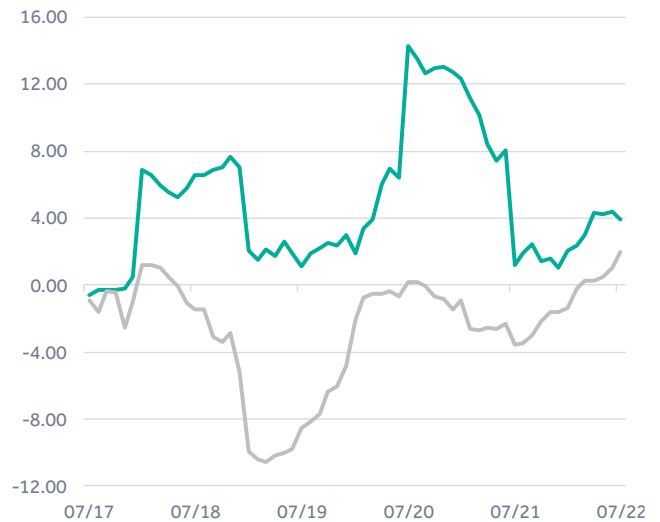


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



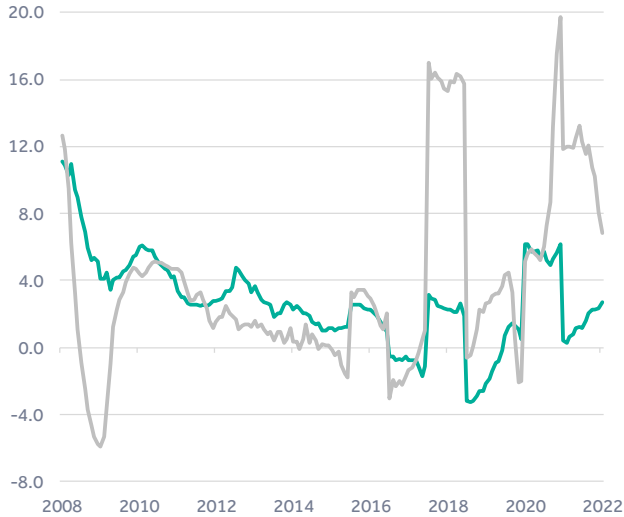
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة

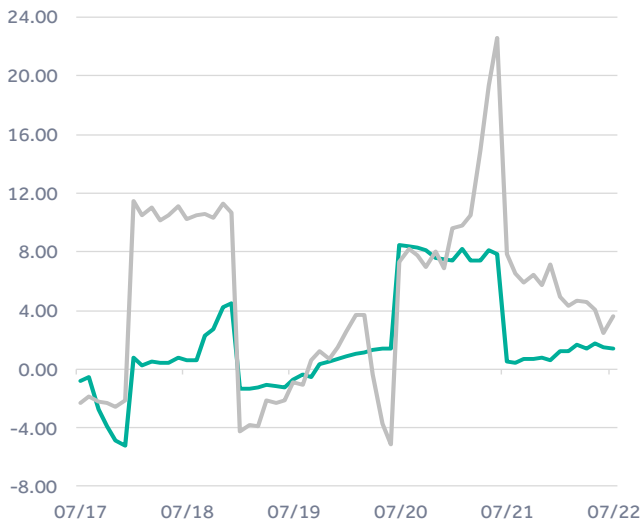


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 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

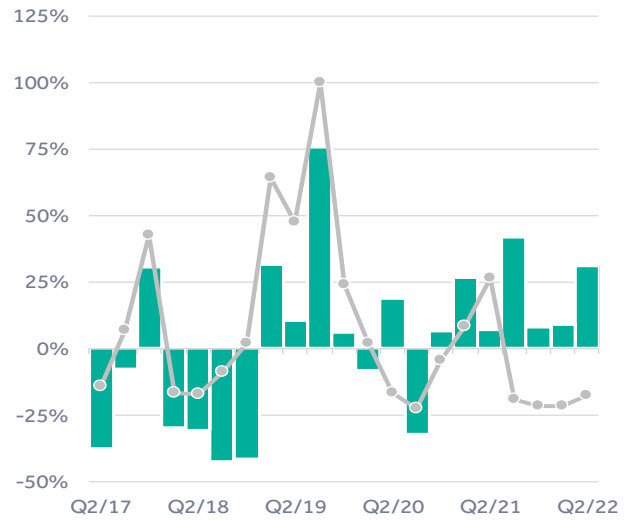
في سلة المستهلكين) زيادة قوية في شهر يوليو. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر التضخم لأسعار الجملة الأكثر عرضة للتقلب من 11.8% العام الماضي إلى 6.8% في يوليو 2022.

قفز مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين في المملكة إلى 2.7% في يوليو بعد أن كان مستقرًا عند نحو 2.3% خلال الربع الثاني من عام 2022. وكان الدافع الرئيسي لهذا الارتفاع هو المؤشر الفرعي لقسم السكن، إذ شهد عنصر الإيجارات الذي يُعد أهم عنصر (بنسبة 21%

## نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

إجمالي التعاملات العقارية، % التغير السنوي

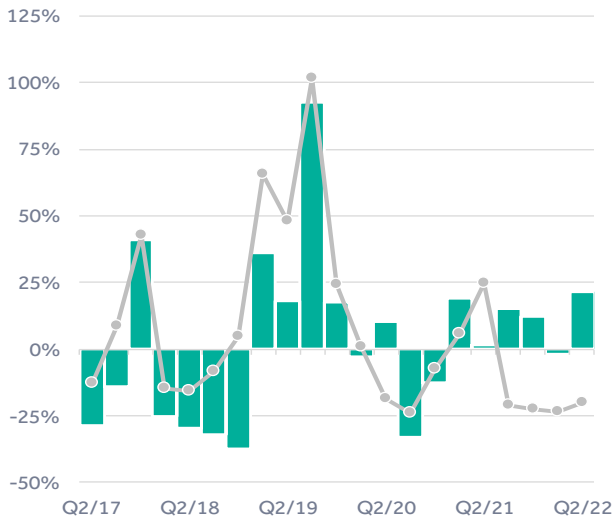


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.  
■ عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغير السنوي

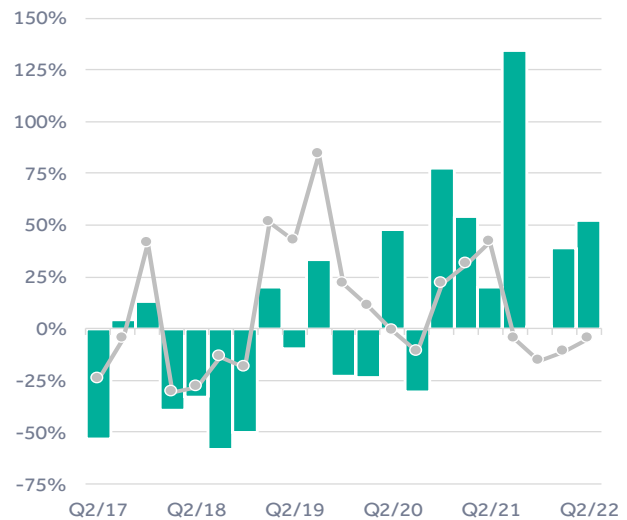


■ قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.  
■ عدد التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغير السنوي

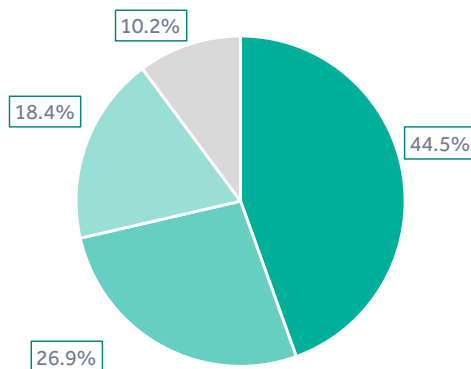


■ قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.  
■ عدد التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثاني- 2022)



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

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

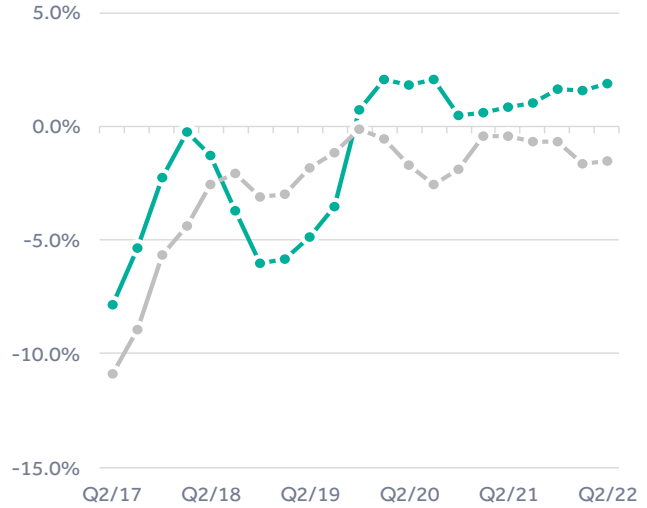
قيمة التعاملات العقارية السكنية زيادة أكثر اعتدالاً بنسبة 21% على أساس سنوي. وبوجه عام، تجدر الإشارة إلى أن منطقة الرياض تغطي ما يقرب من 45% من إجمالي قيمة التعاملات العقارية خلال الربع الثاني من عام 2022.

زادت القيمة الإجمالية للتعاملات العقارية في الربع الثاني من عام 2022 بنسبة 31% عن العام الماضي، في حين انخفض عدد التعاملات بنسبة 18%. ووقفت قيمة التعاملات العقارية التجارية على وجه الخصوص بنسبة 52% على أساس سنوي، في حين زادت

## مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري

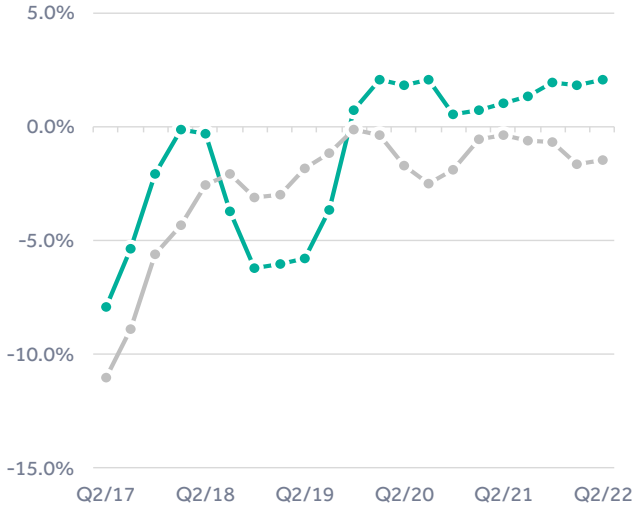


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

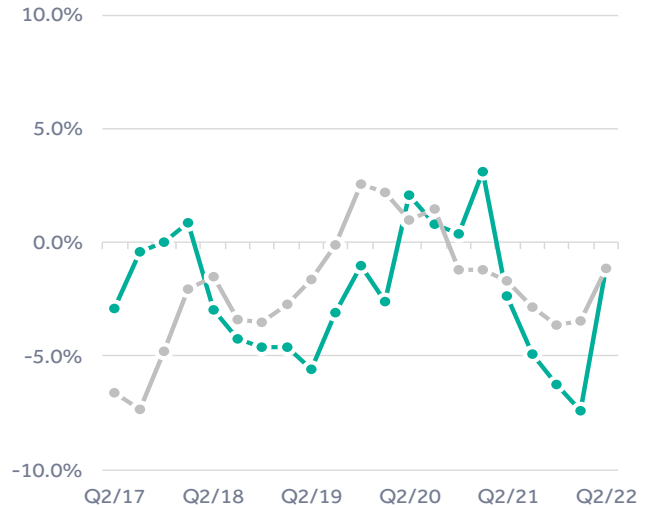


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

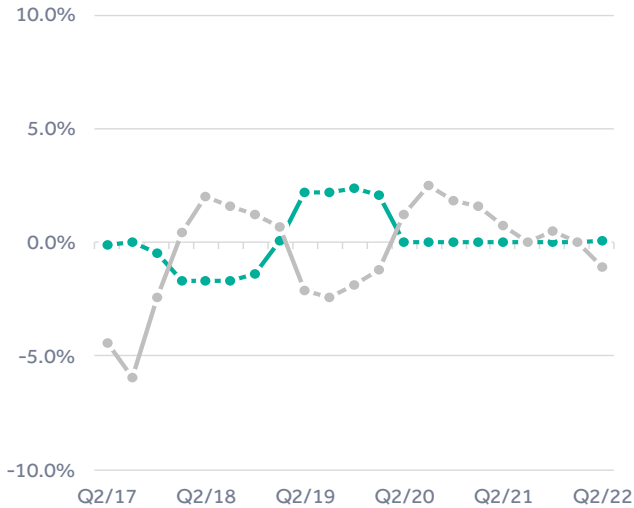


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



■ مؤشر أسعار المراكز التجارية، % التغير على أساس سنوي  
■ مؤشر أسعار المحلات التجارية، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

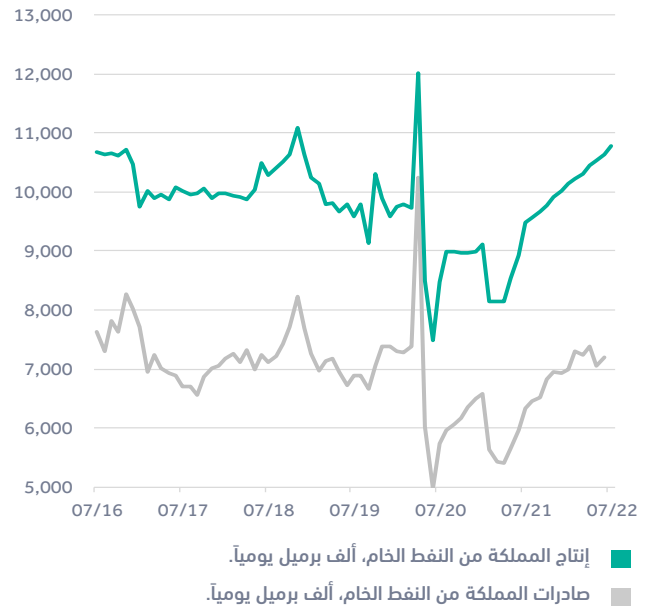
العقارات السكنية والتجارية مدفوعة بشكل أساسي بأسعار الأراضي البيضاء. كما أن أسعار الفلل والشقق السكنية ما زالت في حالة انكماش، ولكن بمعدل أبطأ في الربع الثاني من عام 2022.

في الربع الثاني من عام 2022، واصلت أسعار العقارات السكنية الاتجاه العام المعتدل نحو الزيادة بمعدل بلغ 1.9% على أساس سنوي، وفي الوقت نفسه واصلت أسعار العقارات التجارية انكماشها في الربع الثاني بنسبة -1.5% على أساس سنوي. وتعد أسعار

## إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

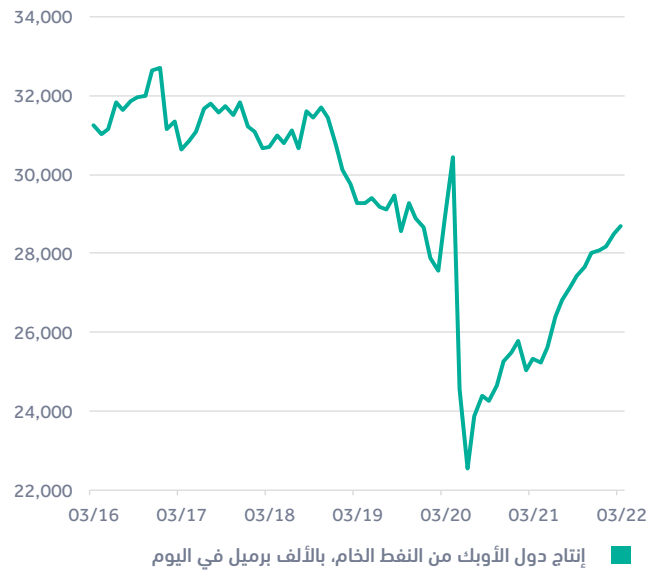
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

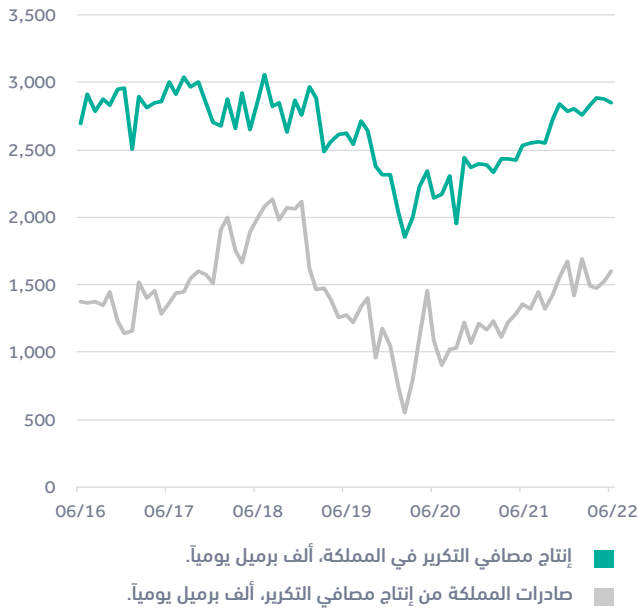
إنتاج دول الأوبك من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



المصدر: بلومبيرغ

وصلت صادرات دول أوبك من النفط الخام إلى 29.05 مليون برميل يومياً في يوليو، بزيادة قدرها 8.3% مقارنةً بـ يوليو 2021. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت معظم أسعار النفط مؤخراً على خلفية التوقعات المتعلقة بالتباطؤ الاقتصادي العالمي في النصف الثاني من 2022.

زادت المملكة العربية السعودية إنتاجها من النفط الخام في يوليو 2022 بمقدار 180 ألف مليون برميل يومياً ليصل إلى 10.78 مليون برميل يومياً وفقاً لمصادر ثانوية. ويشكل ذلك معدل نمو بنسبة 13.8% على مدى الاثني عشر شهراً الماضية. في الوقت نفسه،

## 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



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

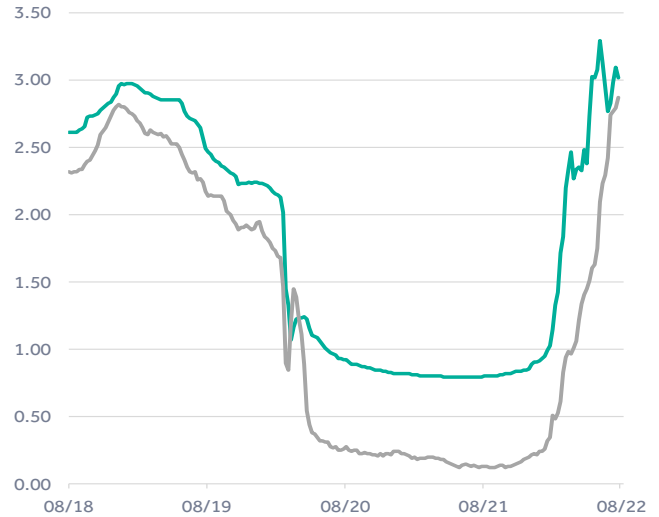
الوقت نفسه، استمر تقدير مؤشر سعر الصرف الاسمي والحقيقي للريال السعودي في الربع الثاني من 2022 وفي بداية الربع الثالث. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت مؤخرًا علاوات المخاطر السيادية في المملكة.

هبط سعر الصرف الآجل لـ 12 شهراً للريال مقابل الدولار مؤخراً إلى مستوى ارتباط سعر صرف الريال بالدولار تقريباً عند 3.75 ريال للدولار الواحد، ويرجع ذلك جزئياً إلى عمليات ضخ السيولة المصرفية التي نفذتها ساما مما أدى إلى تقليص فارق هامش الائتمان بين مؤشر سايبور وليبور وزيادة سعر الصرف الفوري للريال مقابل الدولار. في

## معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

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:

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

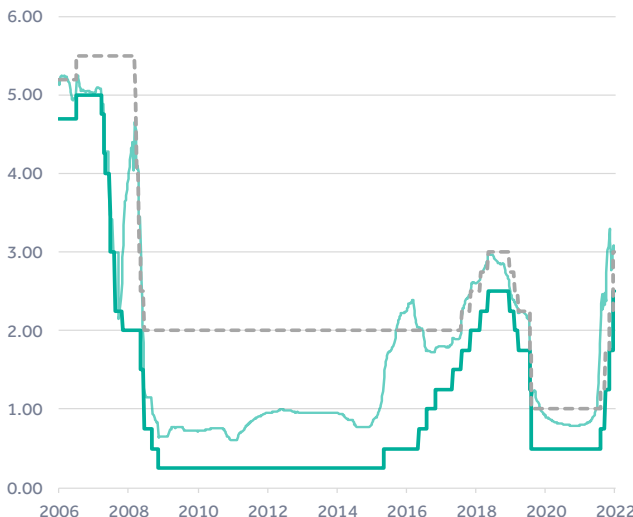


الصكوك السعودية بالدولار الأمريكي لمدة 5 سنوات  
عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي لمدة 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



اتفاقية إعادة الشراء المعاكس لمؤسسة النقد العربي السعودي  
السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية) - 3 أشهر  
اتفاقية إعادة الشراء لمؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: بلومبيرغ

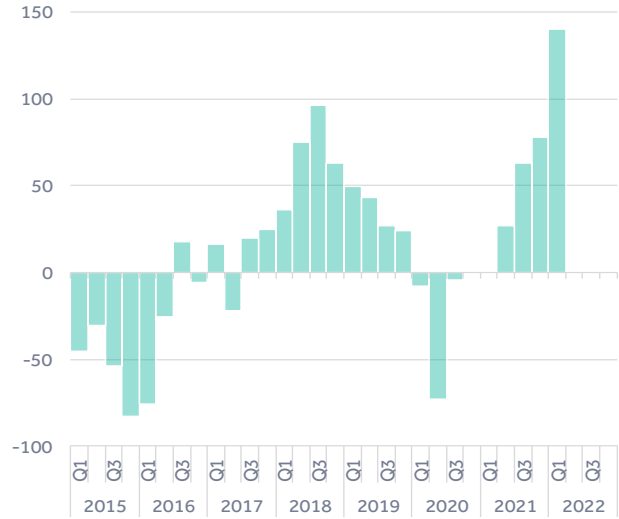
من نقطة الذروة التي بلغت 150 نقطة أساس في أبريل إلى 8 نقاط أساس في يوليو. بالإضافة إلى ذلك، ثبتت مؤخراً معدلات المبادلة 5 سنوات ريال سعودي ضمن نطاق 3.5 إلى 4.0%. ويمكن ملاحظة ثبات مشابه في عوائد الصكوك السعودية بالريال والسندات السعودية بالدولار.

رفع البنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الأساسية بمقدار 200 نقطة أساس إجمالاً منذ مارس 2022. وفي الوقت نفسه، ضخ سيولة نقدية في القطاع المصرفي خلال شهري يونيو ويوليو، ما أدى إلى تقليل فارق هوامش الائتمان بين مؤشري سايبور وليبور بدرجة كبيرة

## ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

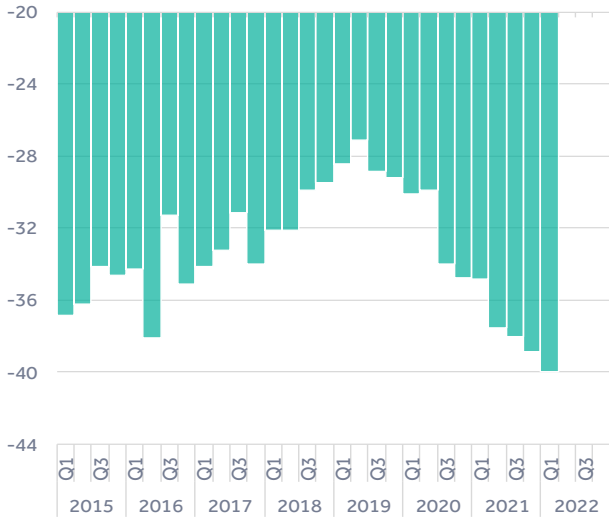
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الاجانب



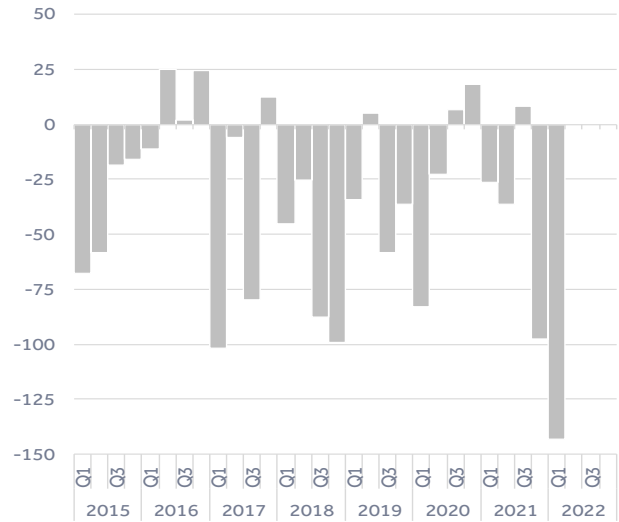
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: البنك المركزي السعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

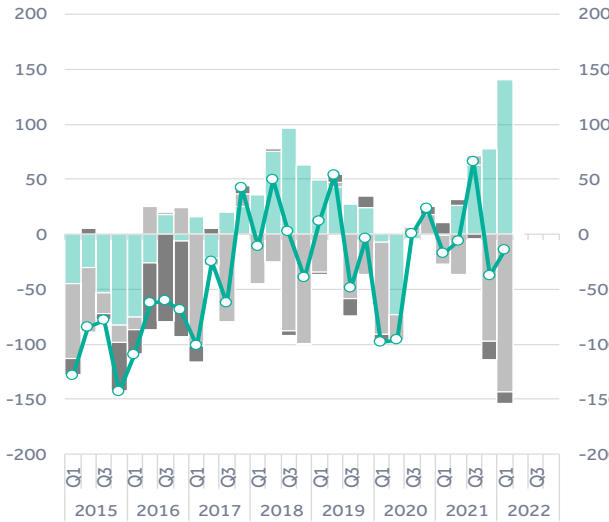


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة))

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



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

المصدر: البنك المركزي السعودي

تدفقات رأس المال الكبيرة للخارج في الربع الأول من عام 2022، وهذا العجز يزيد عن فائض الحساب الجاري المشار إليه وأدى في النهاية إلى انخفاض طفيف في أصول الاحتياطيات الأجنبية الرسمية في الربع الأول من عام 2022.

بسبب الارتفاع الكبير في عوائد الصادرات النفطية، سجل ميزان الحساب الجاري فائضاً كبيراً قدره 140 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وهو أعلى زيادة منذ عام 2013. ولكن شهد رصيد الحساب المالي عجزاً كبيراً غير معتاد قدره -143 مليار ريال بسبب



## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

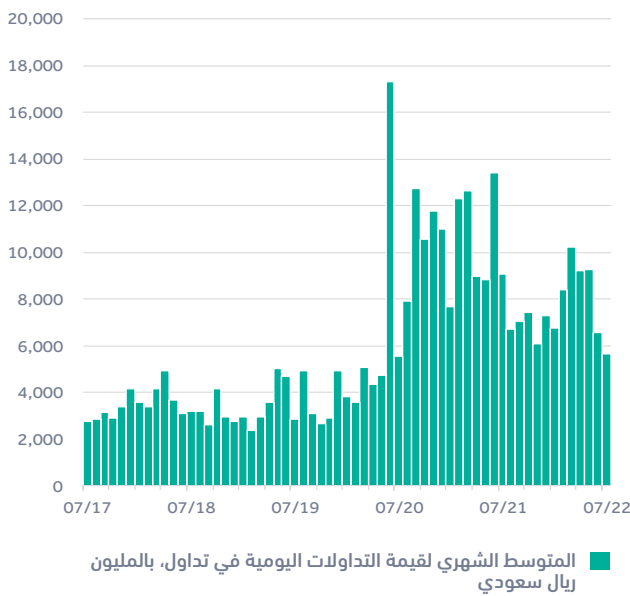
مؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

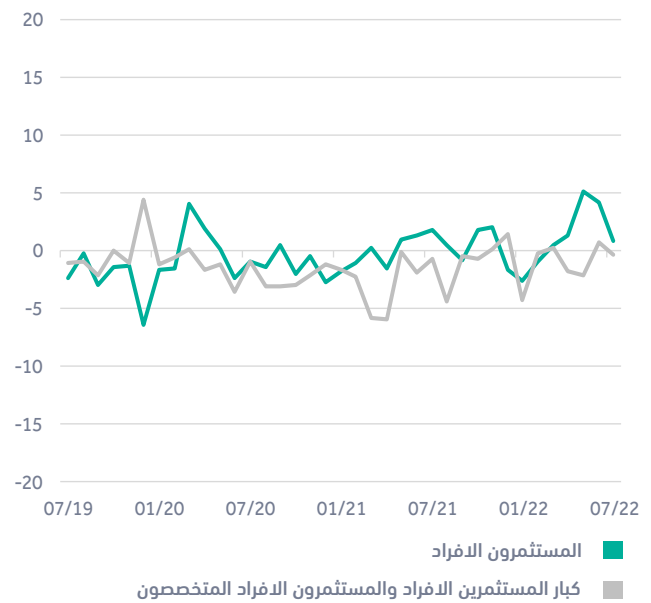
متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول



المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

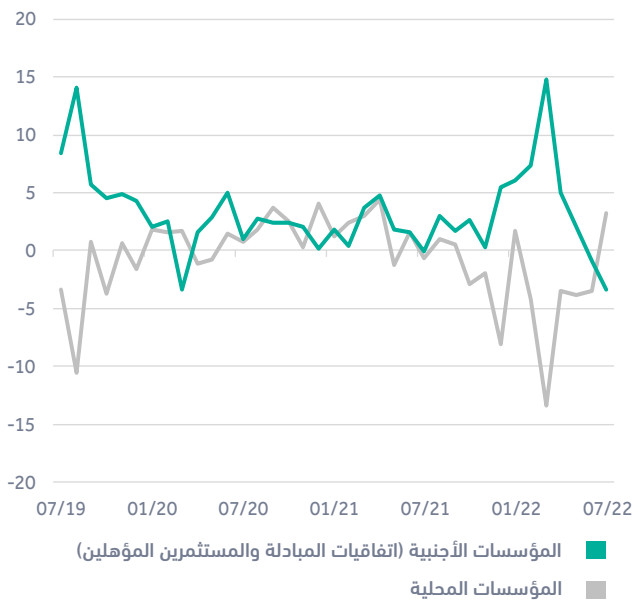
صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

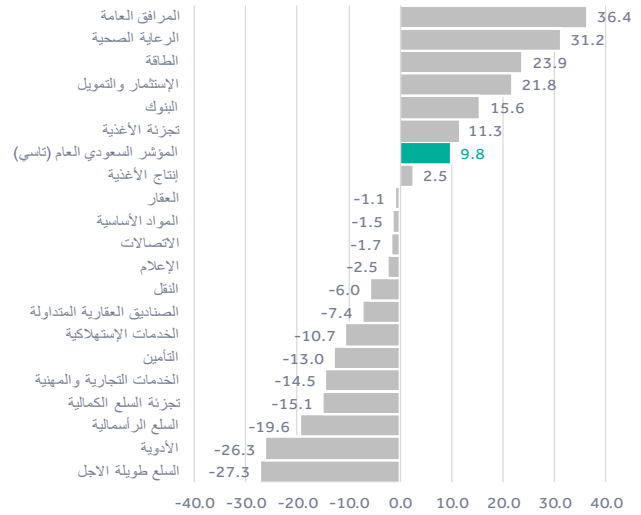
متوسط القيم المتداولة اليومية في يونيو ويوليو دون المستويات الطبيعية لهذا العام، وذلك لأسباب موسمية غالباً. في حين أصبح المستثمرون المؤسسيون الأجانب باتعين صافين خلال شهر يوليو بعد أن كانوا مشتريين صافين أقوياء سابقاً.

وصل المؤشر الرئيسي للسوق (تاسي) إلى أعلى مستوياته في عدة سنوات عند ما يقرب من 14000 نقطة في بداية شهر مايو قبل أن يبدأ عملية تصحيح بنسبة 20% لاحقاً حتى منتصف شهر يوليو. أدى ذلك إلى بدء حدوث انتعاش قوي. وفي الوقت نفسه، انخفض

## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى يوليو 2022

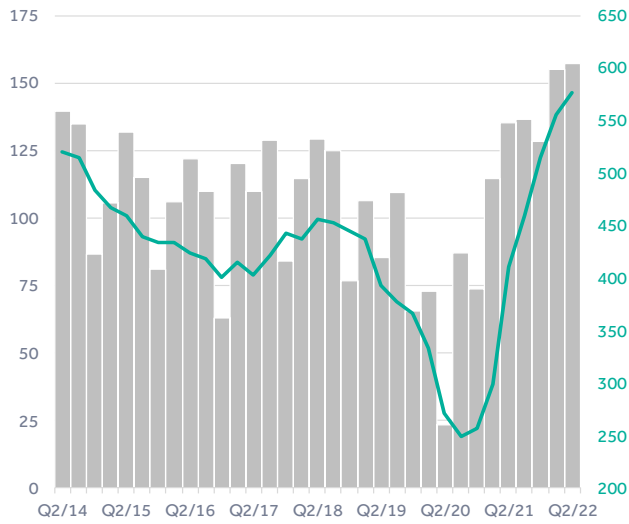


الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الارباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الأسهم السعودي



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

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)

المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)

المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

حقق الربع الثاني من عام 2022 رقماً قياسياً جديداً لعائد السهم في (تاسي) بلغ 150 ريالاً سعودياً. وفي الوقت نفسه، زادت الإيرادات بقوة وأدت أحدث عملية تصحيح للسوق إلى عودة مقاييس تقييم المؤشر الرئيسي (تاسي) إلى المستويات الطبيعية.

حتى يوليو 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. وحققت السوق بشكل عام عائداً بنسبة 9.8%. وعلى صعيد الأرباح،

## توقعات الاقتصاد السعودي

إلى فائض في الميزانية المالية يبلغ حوالي 7.4% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2022 و5.3% في عام 2023 تبعاً لضبط السياسة المالية على المدى المتوسط.

كما ستؤدي عائدات تصدير النفط المرتفعة بشكل واضح إلى تحقيق فائض كبير في ميزان الحساب الجاري. وبالنسبة إلى عام 2022، نتوقع أن يصل هذا الفائض إلى ما يقرب من 14.8% من الناتج المحلي الإجمالي، أما في عام 2023 فتتوقع أن يصل إلى 11.6% من الناتج المحلي الإجمالي.

بدأ تضخم مؤشر أسعار المستهلكين في الانتعاش وسيستمر في الارتفاع هذا العام. ونتوقع أن يصل إلى متوسط معدله 2.6% للعام بأكمله. وخلال عام 2023، من المتوقع أن ينخفض معدل التضخم تدريجياً إلى 2.2%.

سيواصل الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي تشديد السياسة النقدية ليصل سعر الفائدة على الصناديق الفيدرالية إلى ذروته عند 3.50%. وتشير التوقعات إلى أن يتبع البنك المركزي السعودي بشكل عام سياسة سعر الفائدة لمجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي.

نتيجة لذلك، نتوقع رفع معدل إعادة الشراء العكسي إلى 3.50% ومعدل إعادة الشراء الرسمي إلى 4.0% في الأشهر الثمانية عشر المقبلة. ومن المتوقع أن يرتفع مؤشر سابيور لثلاثة أشهر إلى 3.95% بنهاية عام 2022 وإلى 4.05% بنهاية العام المقبل.

في عام 2022، سيكون الاقتصادي السعودي مدفوعاً إلى حد كبير بانتعاش قوي في قطاع النفط. كما أنه من المتوقع أن يتوسع اقتصاد قطاع النفط بنسبة ملحوظة تبلغ 15.2% في عام 2022 بعد مساهمات النمو السلبية والثابتة في عامي 2020 و2021. أما بالنسبة لعام 2023، فإنه من المتوقع أن يعود معدل النمو هذا إلى طبيعته إلى 3.3%.

يعتمد هذا السيناريو على افتراض أن المملكة العربية السعودية ستستمر في زيادة إنتاجها من النفط خلال عام 2022 مع متوسط إنتاج النفط الخام عند 10.6 مليون برميل يومياً. وفي 2023، نتوقع مزيداً من النمو حتى 10.9 مليون برميل في اليوم.

نتوقع عودةً تدريجية إلى الوضع الطبيعي هذا العام مع معدل نمو ثابت وقوي يبلغ 4.1%. بعد الانتعاش القوي لاقتصاد القطاع الخاص غير النفطي في عام 2021، أما بالنسبة لعام 2023، فإننا نتوقع أن ينمو القطاع غير النفطي بنسبة 3.3%.

بالنسبة إلى الاقتصاد الكلي، تُترجم هذه التوقعات إلى ذروة معدل نمو متعدد السنوات بنسبة 7.8% لعام 2022 و2.9% لعام 2023.

تشير توقعاتنا إلى أن أسعار النفط العالمية ستخضع تدريجياً في النصف الثاني من العام على خلفية التباطؤ المتوقع في الاقتصاد العالمي. كما نتوقع أن يبلغ متوسط سعر نفط برنت 101 دولار أمريكي خلال العام 2022. وفي العام المقبل، نتوقع أن تستقر أسعار النفط حول 87 دولاراً أمريكياً.

إضافة إلى ذلك، سيؤثر ارتفاع أسعار النفط وزيادة إنتاج النفط تأثيراً إيجابياً على التوازن المالي. وسيؤدي الارتفاع الكبير في عائدات النفط

### نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2023f	2022f	2021	2020	
<b>اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)</b>				
87.0	101.0	70.9	43.3	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
84.0	97.0	68.0	39.4	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
86.0	100.0	69.8	41.7	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.9	10.6	9.1	9.2	إنتاج المملكة من النفط ( مليون برميل يومياً)
<b>معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)</b>				
2.20	2.60	3.06	3.44	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
4.05	3.95	0.91	0.82	السايبور لثلاث أشهر
3.50	3.50	0.50	0.50	الريبو العكسي
4.00	4.00	1.00	1.00	الريبو الأساسي
<b>سوق العمل (المتوسط السنوي)</b>				
6.4	6.5	6.7	7.7	معدل البطالة للسكان
10.2	10.7	11.3	13.7	معدل البطالة للسكان السعوديين
62.3	61.9	61.2	59.5	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
52.2	51.4	50.1	48.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2023f	2022f	2021	2020	
<b>إجمالي الناتج المحلي الحقيقي</b>				
2.9	7.8	3.2	-4.1	الاقتصاد الإجمالي
3.3	4.1	6.1	-3.4	الأنشطة غير النفطية
1.3	1.1	1.5	0.2	الأنشطة الحكومية
3.3	15.2	0.2	-6.7	الأنشطة النفطية
<b>الميزان المالي و الدين العام</b>				
193	282	-73	-294	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
5.3	7.4	-2.3	-11.2	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
938	938	938	854	الدين العام (مليار ريال سعودي)
25.6	24.6	30.0	34.3	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
<b>الحساب الجاري و الحساب التجاري</b>				
767	910	512	180	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
20.9	23.9	16.4	6.9	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
425	565	166	-86	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
11.6	14.8	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 التأكيد 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.