



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تدل مؤشرات النشاط الاقتصادي على حدوث تباطؤ في سبتمبر بعد انحسار الزيادة في الإنفاق الاستهلاكي التي نجمت عن المكافأة التي منحت لموظفي الدولة وكذلك تضاول نشاط الشركات حسب مؤشر مديري المشتريات.

القروض المصرفية: تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص في سبتمبر سواء على أساس شهري أو سنوي وذلك لأول مرة منذ أبريل.

الموجودات الأجنبية لدى ساما: قفز صافي الموجودات الأجنبية لدى ساما بنحو 16,8 مليار دولار في سبتمبر مسجلاً أكبر زيادة شهرية منذ يوليو 2008.

التضخم: تجاوز التضخم السنوي في سبتمبر مستوى 5 بالمائة لأول مرة منذ يناير، ويعود الارتفاع بكامله تقريباً إلى الارتفاع الحاد في أسعار مجموعة "سلع وخدمات أخرى" والذي نجم عن ارتفاع أسعار الذهب.

التجارة الخارجية: ارتفع العجز في الميزان التجاري غير النفطي في أغسطس نتيجة لزيادة الواردات بأعلى من الارتفاع في صادرات البتروكيماويات والبلاستيك.

النفط: ارتفعت أسعار النفط في أكتوبر مدعومة ببيانات اقتصادية قوية وانتعاش أسواق المال العالمية.

أسعار الصرف: ارتفعت قابلية المستثمرين لتحمل المخاطر بفضل المؤشرات الصادرة من منطقة اليورو بجدية أعضائها في معالجة مشاكل الديون وكذلك نتيجة لتحسن البيانات الاقتصادية، ما أدى إلى انخفاض قيمة الدولار مقابل معظم العملات.

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر "ناسي" حتى الآن في أكتوبر بفضل النتائج الجيدة للشركات في الربع الثالث وأيضاً بسبب المكاسب الجيدة التي سجلتها الأسواق العالمية.

أحجام التداول: ارتفعت أحجام التداول بصورة واضحة خلال أكتوبر، ورغم أن بعض هذه المكاسب جاء متوافقاً مع النمط الموسمي لكن نتج معظمها عن ارتفاع في نشاط المضاربة.

نتائج شركات المساهمة خلال الربع الثالث: بلغ صافي دخل شركات المساهمة ككل نحو 26 مليار ريال خلال الربع الثالث، مسجلاً أعلى مستوى له منذ الربع الثاني لعام 2008.

الأداء حسب القطاعات: ارتفع اثنا عشر قطاعاً مقابل انخفاض ثلاث قطاعات حتى تاريخه من أكتوبر، وجاء قطاع التأمين على رأس قائمة الشركات الأفضل أداءً، بينما احتل قطاع الاتصالات ذيل القائمة.

أداء سوق الأسهم حوالي أعياد الأضحى السابقة: ارتفع "ناسي" خلال الأسبوع الذي يسبق عطلة عيد الأضحى في كل من السنوات الخمس الماضية، كما يشهد العام الحالي ارتفاعاً حتى الآن هذا الأسبوع، لكن لم يكن هناك نمط معين للأداء عقب عطلة العيد حيث يميل الأداء للتأثر بالتطورات التي تحدث في الأسواق العالمية خلال الأسبوع السابق.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:
بول غامبل
رئيس الدراسات والأبحاث
pgamble@jadwa.com

و:

قاسم عبد الكريم
الرئيس المشارك
gabdulkarim@jadwa.com

أو:

رئيس الدائرة الاقتصادية
براد بورلاند، CFA
jadwaresearch@jadwa.com

الإدارة العامة:

الهاتف +966 1 279-1111
الفاكس +966 1 279-1571

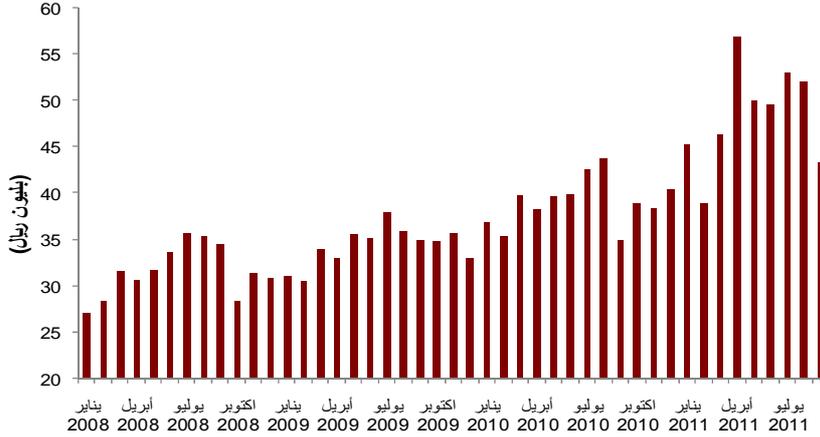
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

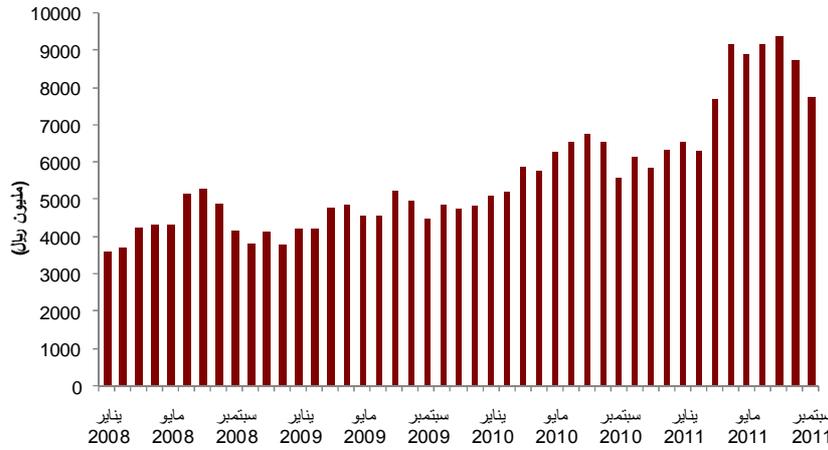
تدل مؤشرات النشاط الاقتصادي على حدوث تباطؤ في سبتمبر بعد انحسار الزيادة في الإنفاق الاستهلاكي التي نجمت عن المكافأة التي منحت لموظفي الدولة وكذلك تضاول نشاط الشركات حسب مؤشر مديري المشتريات جراء المخاوف بشأن وضع الاقتصاد العالمي على ما يبدو.

قيمة السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي



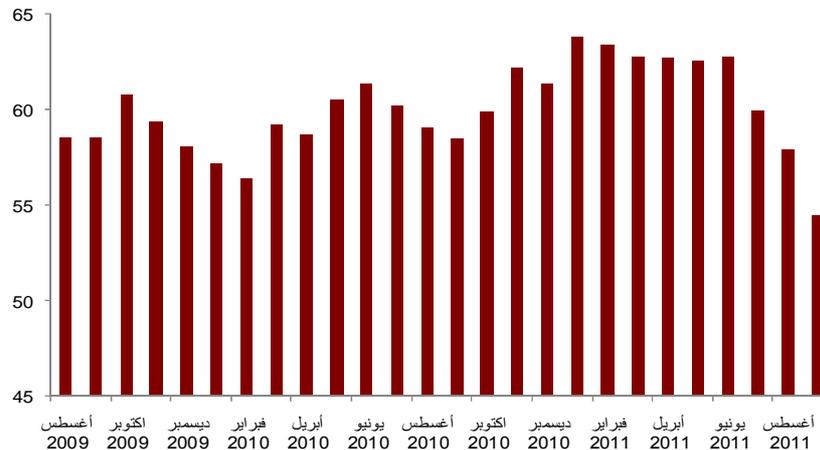
تراجعت قيمة السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي في سبتمبر إلى مستوى لم تشهده منذ قبل مكافأة موظفي القطاع العام في مارس.

قيمة معاملات نقاط البيع



كذلك انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع. رغم تأثر كلا المؤشرين بعيد الفطر لكنهما ظلا مرتفعين على أساس المقارنة السنوية (ارتفعت السحوبات النقدية بواقع 24,3 بالمائة مقابل ارتفاع بلغ 39,2 بالمائة لمعاملات نقاط البيع).

مؤشر مديري المشتريات



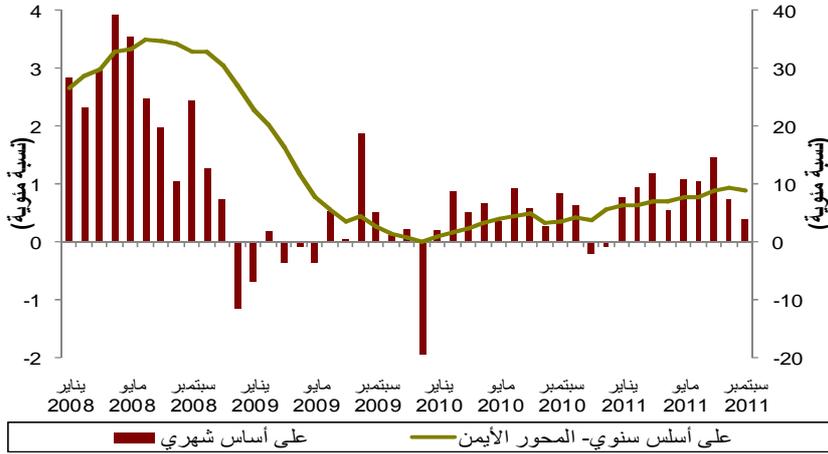
سجل مؤشر مديري المشتريات انخفاضا قياسياً جديداً في سبتمبر، رغم أن تخطيه لمستوى 50 نقطة يشير إلى توسع الاقتصاد السعودي. تراجع المخاوف إزاء وضع الاقتصاد العالمي ربما ساهم في ذلك الانخفاض.



القروض المصرفية

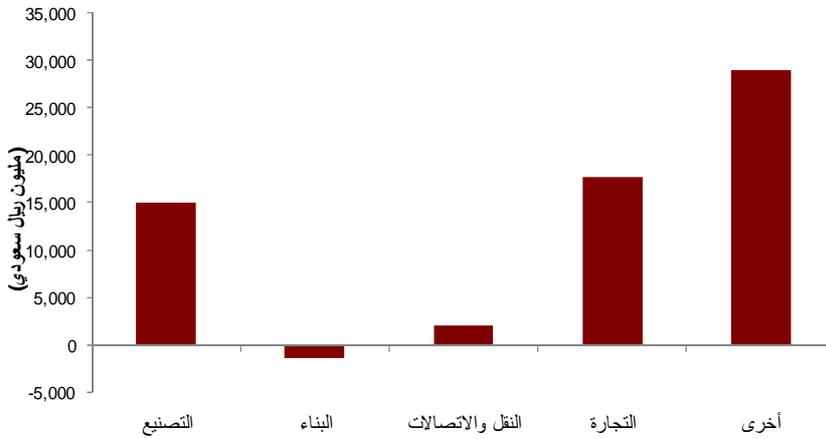
تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص في سبتمبر سواء على أساس شهري أو سنوي وذلك لأول مرة منذ أبريل. حازت شركات قطاعي التجارة والصناعة على أكبر حصة من القروض الجديدة حتى اللحظة الراهنة من العام.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



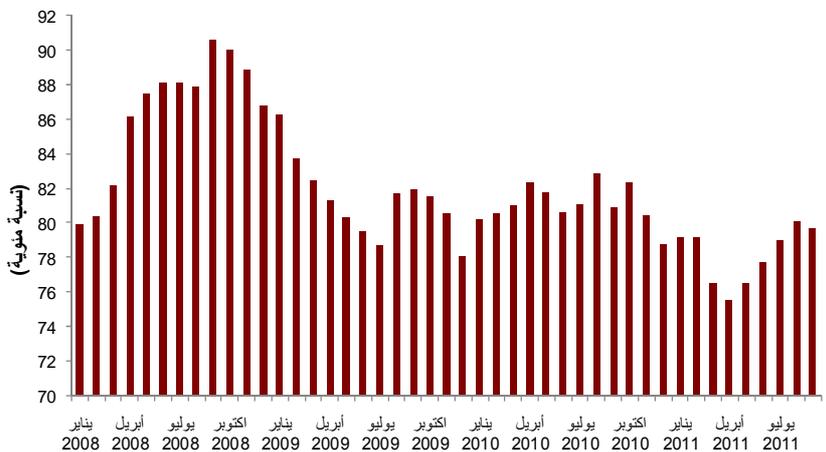
ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بواقع 0,4 بالمائة في سبتمبر على أساس المقارنة الشهرية، مسجلة أدنى نمو شهري منذ ديسمبر 2010، بينما تراجع نموها على أساس المقارنة السنوية إلى 8,8 بالمائة.

التغير في القروض المصرفية حسب القطاعات خلال التسعة الأولى من عام 2011



أكبر المستفيدين من صافي القروض الجديدة حتى اللحظة الحالية من العام هما قطاعي التجارة والصناعة، مقابل تراجع حجم القروض المقدمة إلى قطاع التشييد.

نسبة القروض المصرفية إلى الودائع

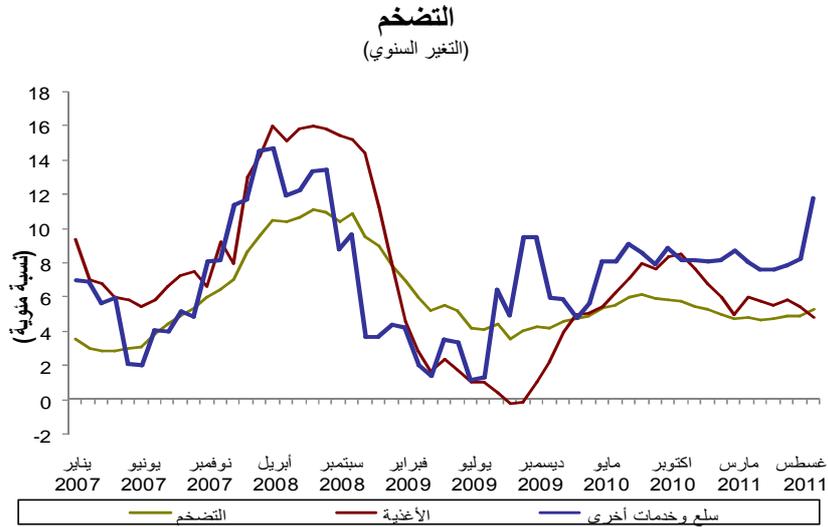


تراجعت نسبة القروض إلى الودائع إلى أقل من 80 بالمائة بسبب ارتفاع الودائع لأول مرة على مدى أربعة أشهر.



التضخم

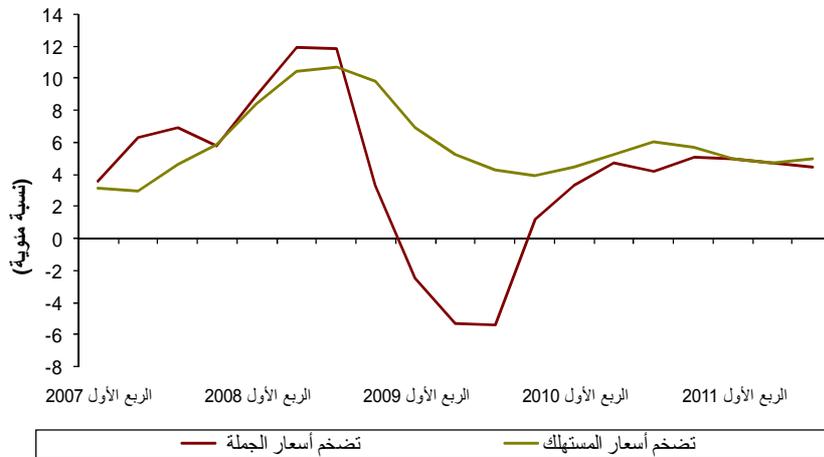
تجاوز التضخم السنوي في سبتمبر مستوى 5 بالمائة لأول مرة منذ يناير، ويعود الارتفاع بكامله تقريباً إلى الارتفاع الحاد في أسعار مجموعة "سلع وخدمات أخرى" والذي نجم عن ارتفاع أسعار الذهب. أما بقية الضغوط التضخمية الأخرى فتبدو تحت السيطرة.



ارتفع التضخم إلى 5,3 بالمائة في سبتمبر.

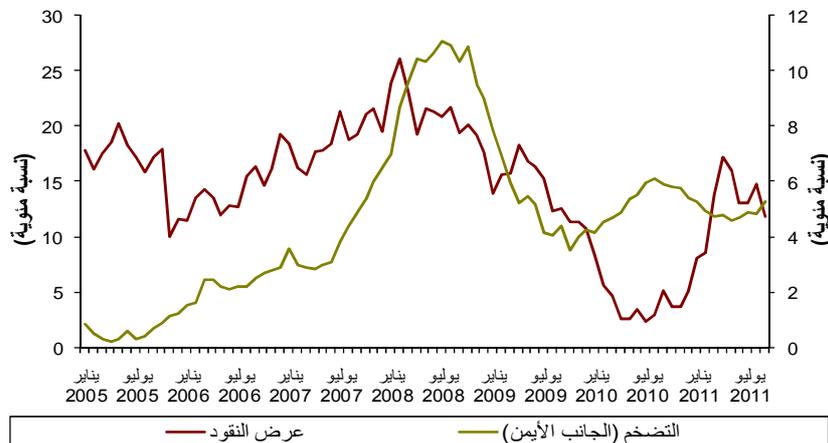
تضخم أسعار الجملة وأسعار المستهلك

(التغير السنوي)



لا تشير أسعار البيع بالجملة...

عرض النقود الشامل والتضخم



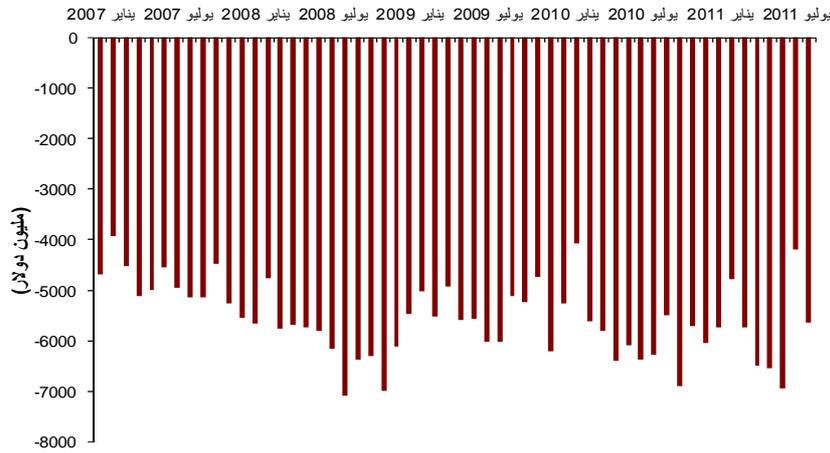
...ولا النمو في عرض النقود إلى ضغوط تضخمية قوية في الاقتصاد.



التجارة الخارجية

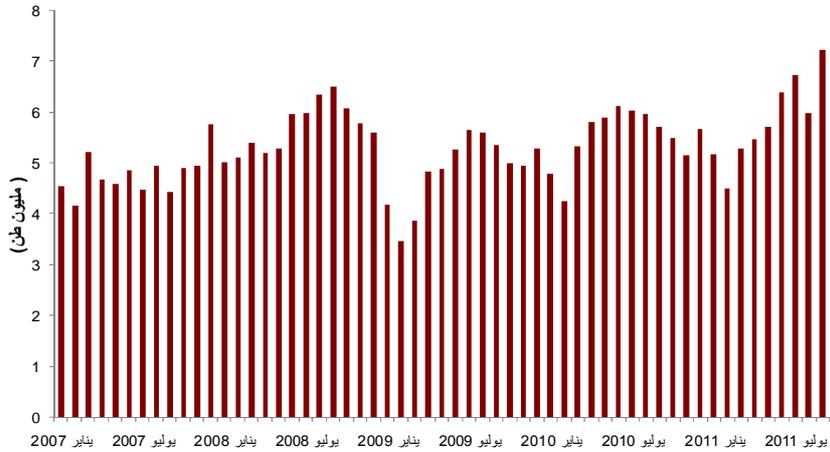
ارتفع العجز في الميزان التجاري غير النفطي في أغسطس نتيجة لزيادة الواردات بأعلى من الارتفاع في صادرات البتروكيماويات والبلاستيك. سجلت الواردات عبر موانئ المملكة في ديسمبر أعلى مستوى لها على الإطلاق كما سجلت الصادرات أعلى ارتفاع لها في هذا العام.

الميزان التجاري غير النفطي



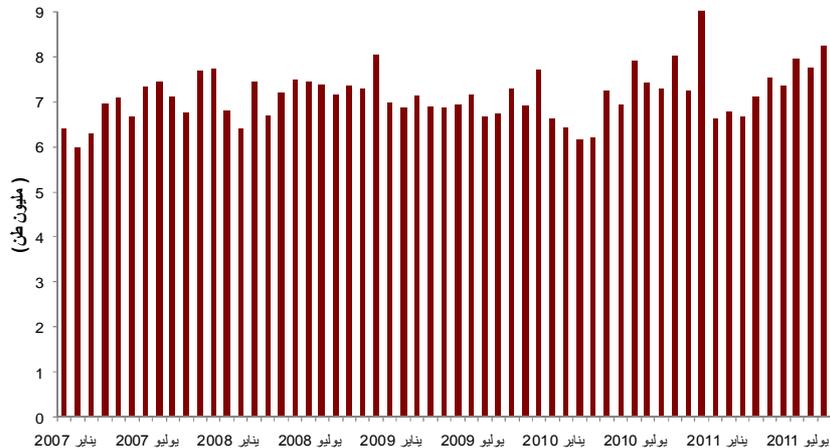
ارتفع العجز في الميزان التجاري غير النفطي إلى 5,6 مليار دولار في أغسطس. وقد عملت الزيادة في قيمة الواردات التي ارتفعت من أدنى مستوى لها خلال 18 شهراً في يوليو إلى 9 مليار دولار على تسوية الارتفاع في قيمة صادرات البتروكيماويات والبلاستيك.

الواردات عبر موانئ المملكة



سجلت الواردات عبر الموانئ السعودية مستوى قياسياً في سبتمبر وبلغ حجمها 7,2 مليون طن، ويعزى ذلك جزئياً إلى القفزة الهائلة في واردات الأغذية.

الصادرات عبر موانئ المملكة



شارفت الصادرات على بلوغ أعلى مستوى لها على الإطلاق في سبتمبر، وشكلت البتروكيماويات معظم الارتفاع في أغسطس.



النفط

ارتفعت أسعار النفط في أكتوبر مدعومة ببيانات اقتصادية قوية وانتعاش أسواق المال العالمية. وساهمت الزيادة المطردة في إنتاج النفط الليبي في تقلص الفرق بين سعري الخامين القياسيين غرب تكساس وبرنت.

أسعار النفط



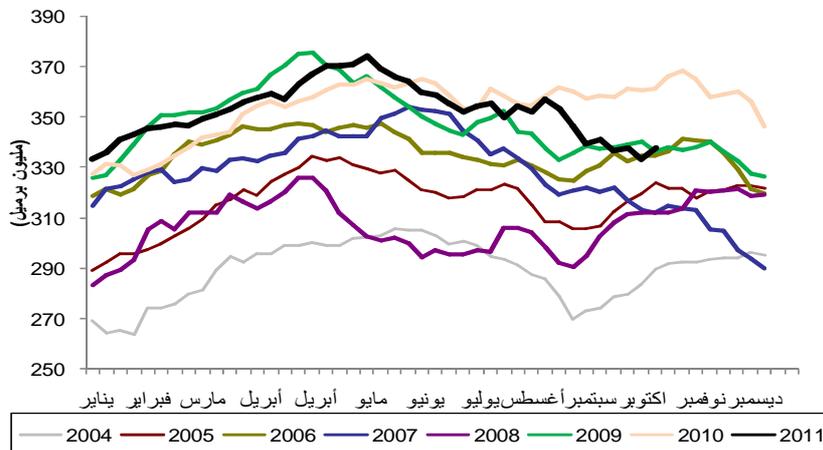
ارتفعت أسعار النفط في أكتوبر مدعومة بالبيانات الاقتصادية القوية وكذلك انتعاش أسواق المال العالمية.

فرق السعر بين خام غرب تكساس وبرنت



ساهمت الزيادة المطردة في الإنتاج الليبي، الذي يعتبر أقرب بديل لخام برنت، في تضيق الفجوة بين سعري غرب تكساس وبرنت.

مخزونات النفط الأمريكي



لا تزال أسواق النفط متماسكة بدرجة كبيرة، وقد تراجعت المخزونات النفطية الأمريكية في منتصف أكتوبر بنحو 7 بالمائة عن مستواها في نفس الفترة من العام الماضي.



أسعار الصرف

ارتفعت قابلية المستثمرين لتحمل المخاطر بفضل المؤشرات الصادرة من منطقة اليورو بجدية أعضائها في معالجة مشاكل الديون وكذلك نتيجة لتحسن البيانات الاقتصادية، ما أدى إلى انخفاض قيمة الدولار مقابل معظم العملات. تراجع الدولار إلى أدنى مستوى له على الإطلاق مقابل الين.

مؤشر السعر التجاري المرجح بالدولار



انخفضت قيمة الدولار في أكتوبر بسبب انحسار مخاوف المستثمرين ازاء المخاطر. أدى تزايد الارتياح لما تمخضت عنه القمة الأوروبية الأسبوع الماضي مقروناً مع تحسن البيانات الاقتصادية إلى تحسن مزاج المستثمرين.

الدولار مقابل اليورو



عوض اليورو معظم خسائره التي تكبدها في سبتمبر...

الين مقابل الدولار



...وسجل الين أعلى مستوى له على الإطلاق مقابل الدولار.



سوق الأسهم

ارتفع مؤشر "تاسي" حتى الآن في أكتوبر بفضل النتائج الجيدة للشركات في الربع الثالث وأيضاً بسبب المكاسب الجيدة التي سجلتها الأسواق العالمية. ورغم أن نتائج أرباح الشركات جاءت معقولة إلا أن تحسن ثقة المستثمر عالمياً بشأن الوضع في منطقة اليورو كان المحرك الرئيسي لتحسن أداء السوق.

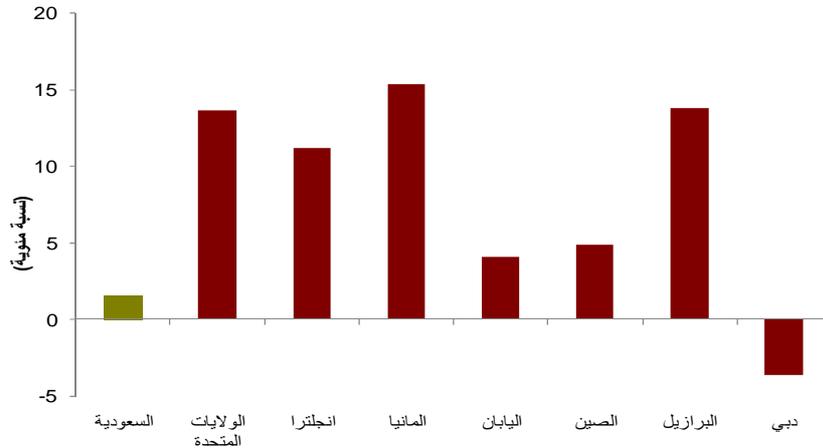
مؤشر "تاسي"



ظل تاسي يتداول في نطاق ضيق حتى تاريخه من أكتوبر مرتفعاً 1,6 بالمائة بتاريخ 30 أكتوبر.

مقارنة أداء سوق الأسهم بالأسواق الأخرى

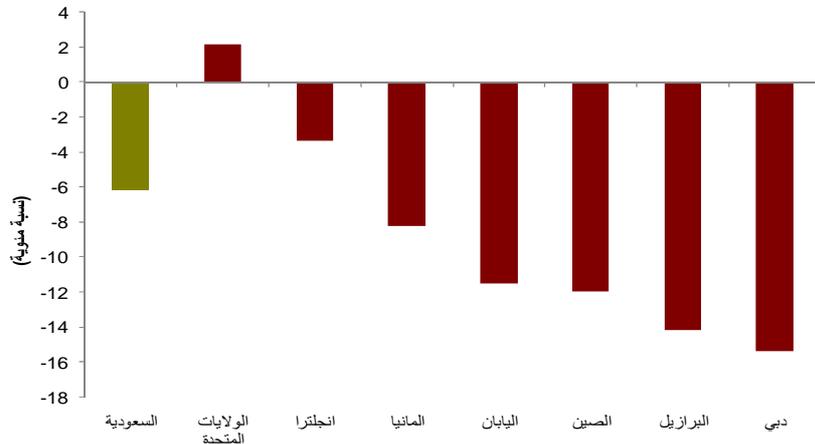
(شهري حتى تاريخه)



جاء أداء تاسي متخلفاً عن معظم الأسواق العالمية بصورة واضحة في أكتوبر...

مقارنة أداء سوق الأسهم بالأسواق الأخرى

(سنوي حتى تاريخه)



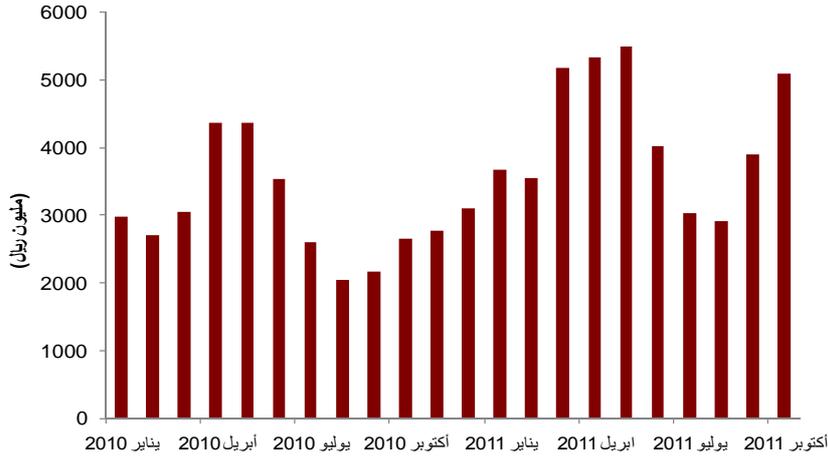
..لكن أدائه كان أفضل على أساس مقارنة الأداء خلال الفترة من بداية العام وحتى اللحظة.



أحجام التداول

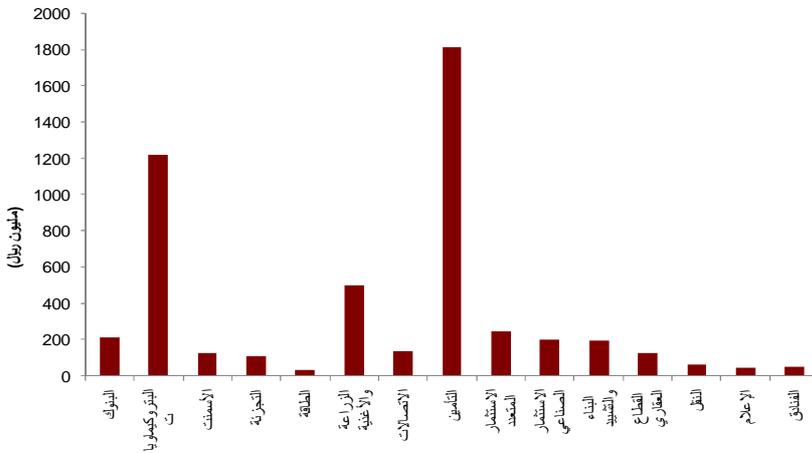
ارتفعت أحجام التداول بصورة واضحة خلال أكتوبر، ورغم أن بعض هذه المكاسب جاء متوافقاً مع النمط الموسمي لكن نتج معظمها عن ارتفاع في نشاط المضاربة. وقد حاز قطاع التأمين على 36 بالمائة من إجمالي قيمة التداول رغم أنه يشكل 2 بالمائة فقط من القيمة السوقية.

المتوسط اليومي لقيم التداول



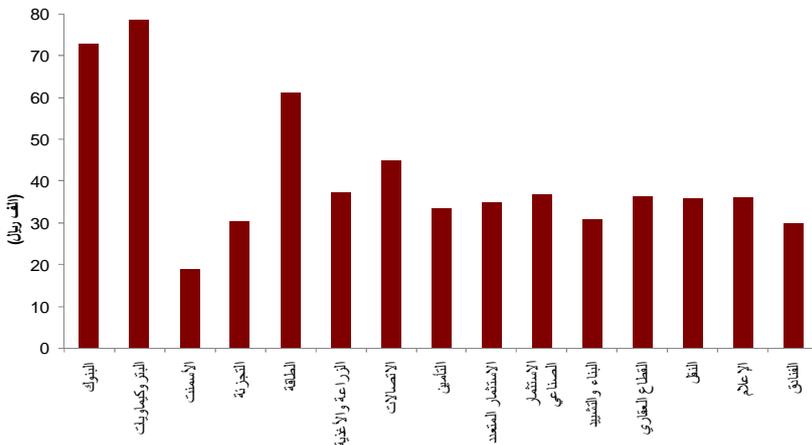
بلغ المتوسط اليومي لقيمة التداول حتى تاريخ التقرير نحو 5,1 مليار ريال، بزيادة 30 بالمائة عن الشهر السابق، مسجلاً رابع أعلى متوسط هذا العام.

قيم التداول حسب القطاعات (المتوسط اليومي للفترة 1-29 أكتوبر)



حاز قطاع التأمين على 36 بالمائة من قيمة التداول في أكتوبر، تلاه قطاع البتروكيماويات بنسبة 24 بالمائة.

حجم الصفقة حسب القطاعات (المتوسط اليومي للفترة 1-29 أكتوبر)



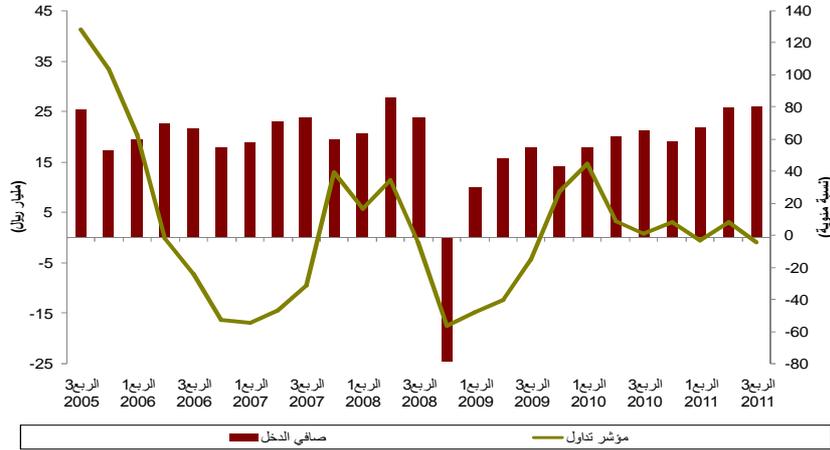
حجم صفقات قطاع التأمين الصغيرة نسبياً بالمقارنة مع الحجم المرتفع جداً لقيم التداول باعتبار القيمة السوقية تشير إلى هيمنة المضاربين على التداول في شركات التأمين.



نتائج شركات المساهمة خلال الربع الثالث

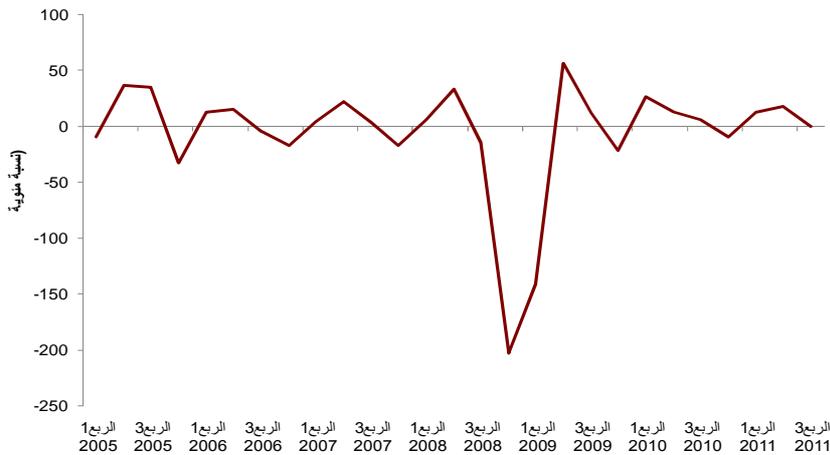
بلغ صافي دخل شركات المساهمة ككل نحو 26 مليار ريال خلال الربع الثالث، مسجلاً أعلى مستوى له منذ الربع الثاني لعام 2008، وقد سجل قطاع التطوير العقاري أسرع معدل نمو في الأرباح على أساس المقارنة السنوية، تلاه قطاع البتروكيماويات.

صافي الدخل وأداء سوق الأسهم



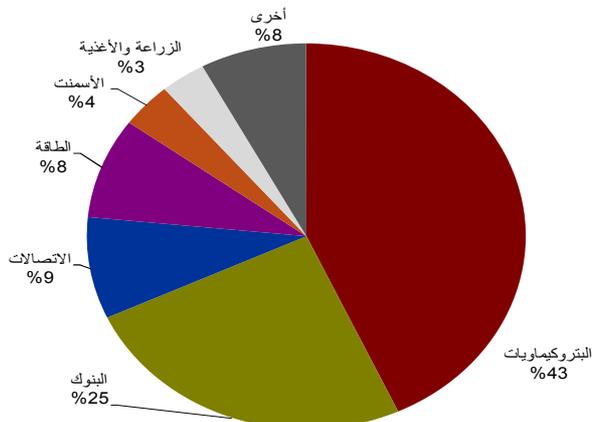
ارتفع صافي دخل شركات المساهمة في الربع الثالث بواقع 22,3 بالمائة مقارنة بنفس الربع من العام الماضي وبواقع 0,6 بالمائة مقارنة بالربع الثاني هذا العام.

النمو الفصلي لصافي الدخل



نمو الأرباح الفصلية ينزح إلى التباطؤ خلال الربع الثالث بسبب العوامل الموسمية.

توزيع صافي الدخل



ساهم قطاع البتروكيماويات بما يقارب نصف أرباح الشركات خلال الفصل الثالث.

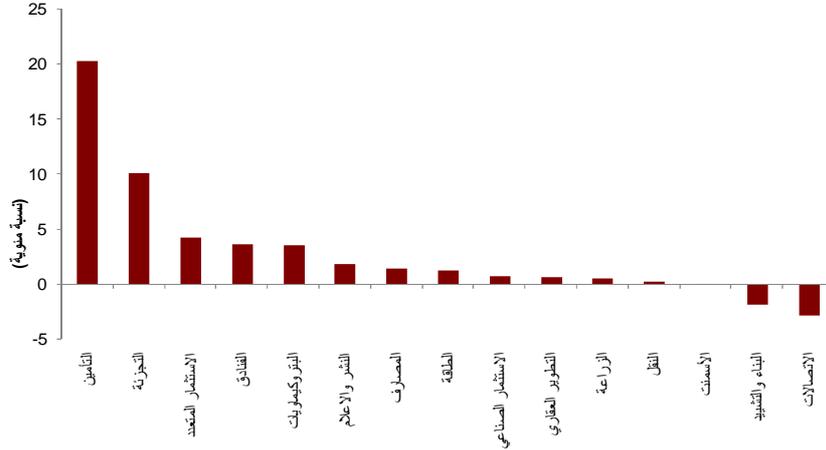


الأداء حسب القطاعات

ارتفع اثنا عشر قطاعاً مقابل انخفاض ثلاث قطاعات حتى تاريخه من أكتوبر، وجاء قطاع التأمين على رأس قائمة الشركات الأفضل أداءاً للشهر الثاني على التوالي رغم ضعف نتائجه بصفة عامة للربع الثالث، بينما احتل قطاع الاتصالات ذيل القائمة بسبب نتائجه التي اعتبرت مخيبة.

الأداء حسب القطاعات

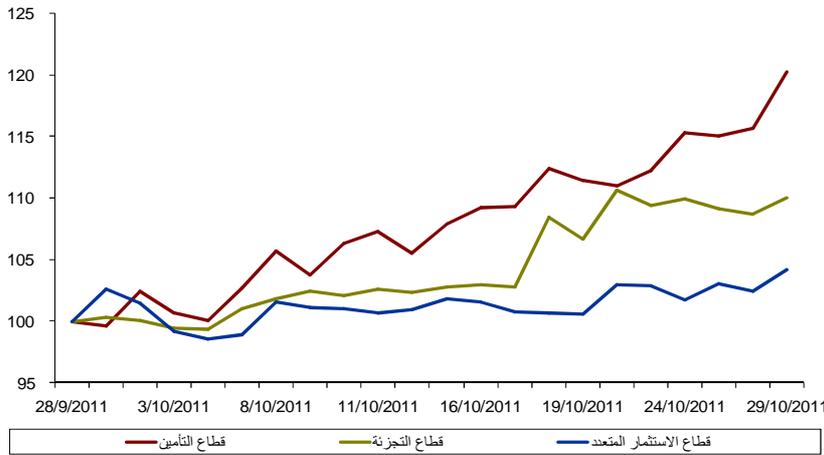
(معدلة بحيث تساوي 100 نقطة في 28 سبتمبر 2011)



بصفة عامة جاء الأداء متمشياً مع نتائج أرباح الربع الثالث...

القطاعات الأفضل أداءً

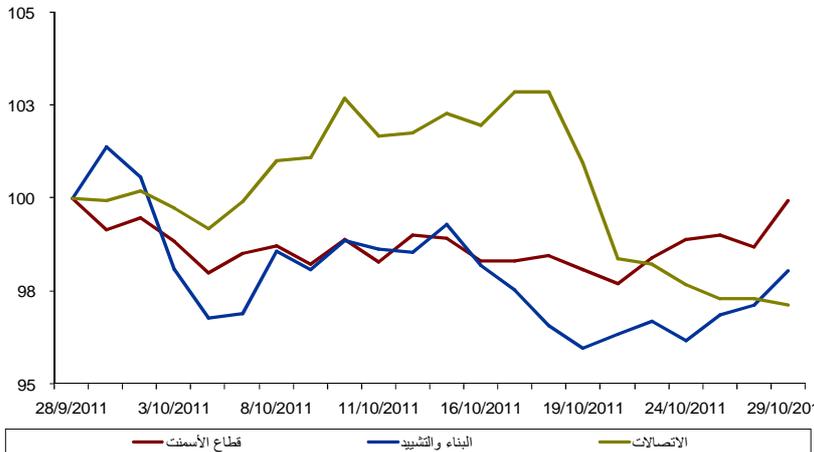
(معدلة بحيث تساوي 100 نقطة في 28 سبتمبر 2011)



..لكن قطاع التأمين كان الاستثناء الوحيد، فرغم انخفاض أرباحه بواقع 53 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، إلا أن الأسعار اليومية لأكثر من نصف شركاته البالغة 31 شركة ارتفعت لتلامس الحدود القصوى (10 بالمائة) في بعض الأيام خلال الشهر.

القطاعات الأقل أداءً

(معدلة بحيث تساوي 100 نقطة في 28 سبتمبر 2011)



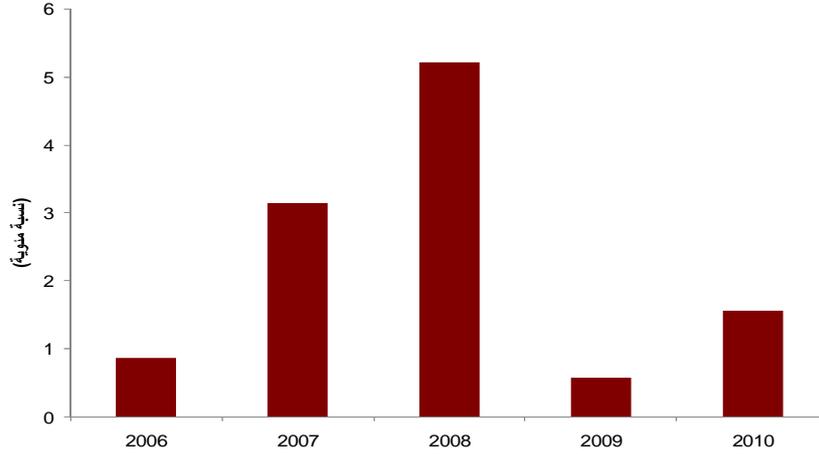
تضرر قطاع الاتصالات كثيراً جراء نتائجه التي جاءت دون التوقعات.



أداء سوق الأسهم حوالي عيد الأضحى

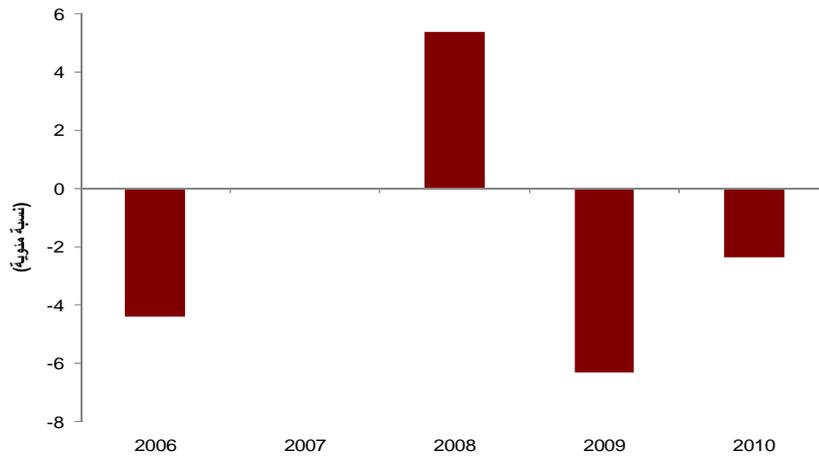
ارتفع "تاسي" خلال الأسبوع الذي يسبق عطلة عيد الأضحى في كل من السنوات الخمس الماضية، كما يشهد العام الحالي ارتفاعاً حتى الآن هذا الأسبوع، لكن لم يكن هناك نمط معين للأداء عقب عطلة العيد حيث يميل الأداء للتأثر بالتطورات التي تحدث في الأسواق العالمية خلال الأسبوع السابق.

أداء تاسي خلال الأسبوع السابق لعطلة عيد الأضحى



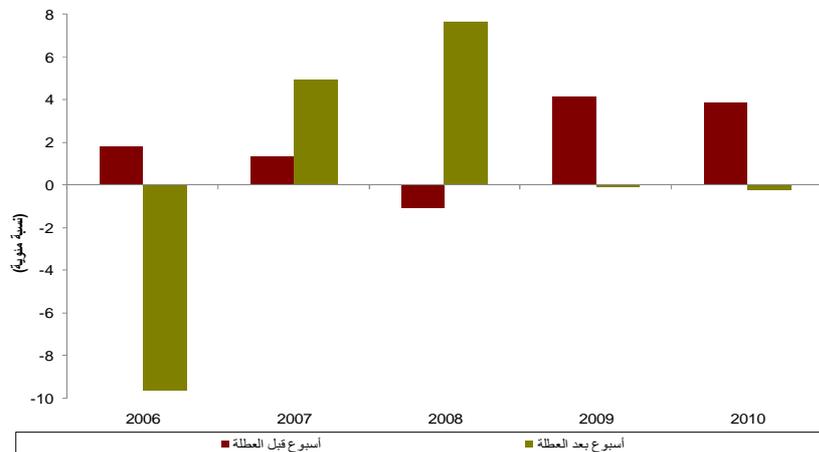
سجل تاسي ارتفاعاً خلال الأسبوع السابق لعطلة عيد الأضحى في كل من السنوات الخمس الماضية.

أداء تاسي خلال الأسبوع التالي لعطلة عيد الأضحى



ليس هناك نمط معين لأداء السوق عقب العيد، حيث يتأثر السوق بالتغيرات التي تشهدها الأسواق العالمية خلال العطلة. وبما أن هناك اجتماع قادم لمجموعة العشرين وربما تجري المزيد من المناقشات حول مشاكل ديون منطقة اليورو فلا نستبعد أن تطرأ تغيرات كبيرة في الأسواق العالمية خلال فترة العطلة القادمة.

أداء تاسي حوالي عيد الفطر



نمط أداء السوق خلال عطلة عيد الأضحى في السنوات الخمس السابقة يتشابه مع الأداء خلال عطلة عيد الفطر.



البيانات الأساسية

2012 توقعات	2011 توقعات	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
الناتج الإجمالي الاسمي									
1950	2023	1630	1397	1786	1443	1336	1183	939	(بليون ريال سعودي)
520.1	539.6	434.7	372.7	476.3	384.7	356.2	315.3	250.3	(بليون دولار أمريكي)
-3.6	24.1	16.6	-21.8	23.8	8.0	12.9	26.0	16.7	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
-2.8	14.4	2.1	-7.6	4.2	-3.6	-0.8	6.2	6.7	القطاع النفطي
4.9	4.2	3.7	2.7	4.6	5.5	6.1	5.8	5.3	القطاع الخاص غير النفطي
5.0	5.0	5.9	5.2	3.7	3.0	3.1	4.0	3.1	القطاع الحكومي
2.7	7.1	3.8	0.2	4.2	2.0	3.2	5.6	5.3	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
82.0	90.0	79.5	62.0	99.7	72.3	66.1	56.6	41.5	خام غرب تكساس القياسي (دولار/برميل)
88.8	99.3	77.7	60.5	93.4	68.1	60.5	49.5	34.7	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
8.8	9.2	8.2	8.1	9.2	8.7	9.2	9.5	9.0	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(بليون ريال سعودي)									
795	1035	742	510	1101	643	674	564	392	إيرادات الدولة
753	809	645	596	520	466	393	346	285	منصرفات الدولة
41	226	97	-87	581	177	280	218	107	الفائض/العجز المالي
2.1	11.2	5.9	-6.2	32.5	12.2	21.0	18.4	11.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
160	160	167	225	237	267	366	475	614	الدين العام المحلي
8.2	7.9	10.2	16.1	13.3	18.5	27.4	40.2	65.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
4.4	4.9	5.3	5.1	9.9	4.1	2.3	0.7	0.3	التضخم (معدل التغير السنوي)
2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	5.50	5.20	4.75	2.50	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد
(نسبة مئوية سنوية)									
مؤشرات التجارة الخارجية									
(بليون دولار)									
226.0	289.4	214.9	163.1	281.0	205.3	188.2	161.6	110.4	عائد صادرات النفط
270.5	330.9	251.0	192.2	313.4	233.1	210.9	180.4	125.7	عائد الصادرات الإجمالي
114.7	102.5	96.7	86.4	100.6	81.5	63.0	53.8	41.1	الواردات
155.7	228.4	154.3	105.8	212.7	151.6	147.8	126.6	84.6	الميزان التجاري
74.8	147.0	66.8	22.8	132.3	93.3	98.9	90.0	51.9	ميزان الحساب الجاري
14.4	27.2	15.4	6.1	27.8	24.3	27.8	28.5	20.7	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
681.5	626.1	520.3	474.2	502.0	359.8	273.4	195.5	127.9	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
28.8	27.9	27.1	26.3	25.5	24.8	24.1	23.4	22.7	تعداد السكان (مليون نسمة)
10.5	11.0	10.2	10.5	9.8	11.0	12.0	11.5	11.0	معدل العطالة (ذكور، فوق سن 15، نسبة مئوية)
18059	19317	16017	14158	18651	15523	14806	13503	11039	متوسط دخل الفرد



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للإستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويتز وشركة بلومبيرغ وشركة تداول ومن مصادر محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للإستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو إدعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو إكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى إستخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.