



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير آخر البيانات إلى تباطؤ طفيف في النشاط الاقتصادي خلال يوليو، حيث تراجع مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي وكذلك مؤشر مديري المشتريات تمشياً مع النمط الموسمي المعتاد. مع ذلك، بقي الزخم الاقتصادي الأساسي قوياً.

مؤشرات نشاط التشييد: رغم أن المؤشرات تدل على أن قطاع التشييد قد نما بصورة قوية في بداية العام، إلا أن العوامل الموسمية أدت إلى تراجع مبيعات الأسمنت وقيمة خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية واردات مواد البناء في يوليو.

المؤشرات النقدية: سجل نمو عرض النقود الشامل تراجعاً طفيفاً في يوليو نتيجة لانخفاض الودائع تحت الطلب وودائع الادخار، لكن حركة النقود خارج النظام المصرفي تحسنت تمشياً مع النمط الموسمي المعتاد خلال إجازة الصيف وقبيل رمضان.

القروض المصرفية: تباطأت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص قليلاً على أساس المقارنة الشهرية في يوليو، لكنها على أساس سنوي حافظت على معدل قوي جاء متسفاً مع توقعاتنا. قاد التمويل العقاري نمو القروض البنكية المقدمة إلى الأفراد لتسجل أعلى مستوى لها على مدى ست سنوات.

التضخم: تباطأ التضخم السنوي إلى أدنى مستوى له خلال 32 شهراً في يوليو بسبب تراجع حدة التضخم في فئتي الإيجارات والأغذية، ولم يطرأ تغيير يذكر على التضخم السنوي في معظم مكونات مؤشر تكلفة المعيشة الأخرى. ويتوقع أن يؤدي الارتفاع في الأسعار العالمية للأغذية إلى زيادة تضخم الأغذية في المملكة خلال الفترة القادمة.

التجارة الخارجية: هبط نمو الصادرات غير النفطية في يونيو مقارنة بالعام الماضي، وذلك نتيجة لعودة مستويات تصدير السلع المعاد تصديرها إلى وضعها الطبيعي كسبب رئيسي، فضلاً عن تراجع صادرات البتر وكيمياويات والبلاستيك بسبب ضعف الاقتصاد العالمي. بالمقابل حققت الواردات ارتفاعاً طفيفاً، لكن وتيرة نموها بقيت مستقرة.

النفط: رغم الشكوك حول أوضاع الاقتصاد العالمي، قفزت أسعار النفط في أغسطس وذلك بسبب نقص إمدادات الخام الإيراني. بقي إنتاج النفط السعودي فوق مستوى 10 ملايين برميل يومياً خلال يونيو، وتقدر مصادر مستقلة أن هذا المستوى من الإنتاج تواصل كذلك في يوليو وأغسطس.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

فهد التركي
كبير الاقتصاديين
falterki@jadwa.com

أسعار الصرف: رغم أن الدولار استهل شهر أغسطس متراجعاً مقابل اليورو، إلا أن بيانات التوظيف المخيبة للآمال في أوروبا وضعف مبيعات التجزئة في ألمانيا والتوقعات باتخاذ المزيد من إجراءات تخفيف القيود النقدية في الولايات المتحدة أدت إلى تحرك سعر الصرف بطريقة أفقية الأسبوع الماضي.

سوق الأسهم: حافظ مؤشر "ناسد" على مساره الصاعد خلال أغسطس مع زيادة في قيم التداول. وأدى تضافر ارتفاع أسعار النفط وزيادة حجم إنتاجه مع عوامل محلية إلى تحسن شهية المستثمرين المحليين والأجانب على حد سواء.

الإدارة العامة:
الهاتف +966 1 279-1111
الفاكس +966 1 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com

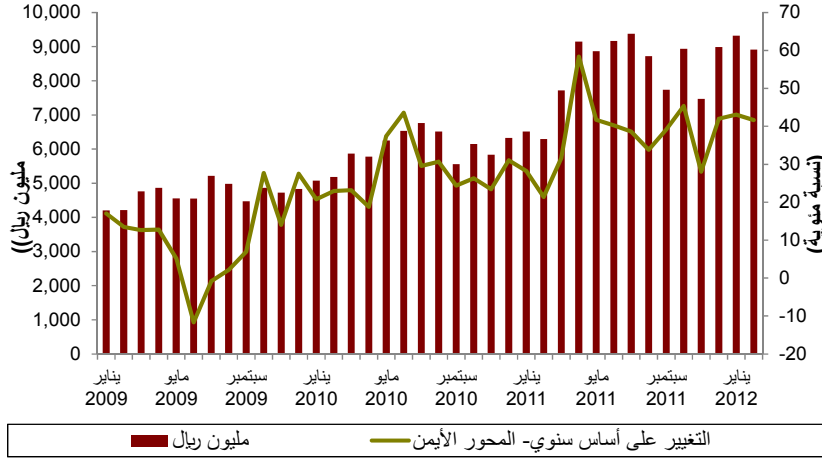
الأداء حسب القطاعات: ارتفعت جميع قطاعات السوق الـ 15 في أغسطس، وحقق قطاعان نمواً من خانتين.



الاقتصاد الفعلي

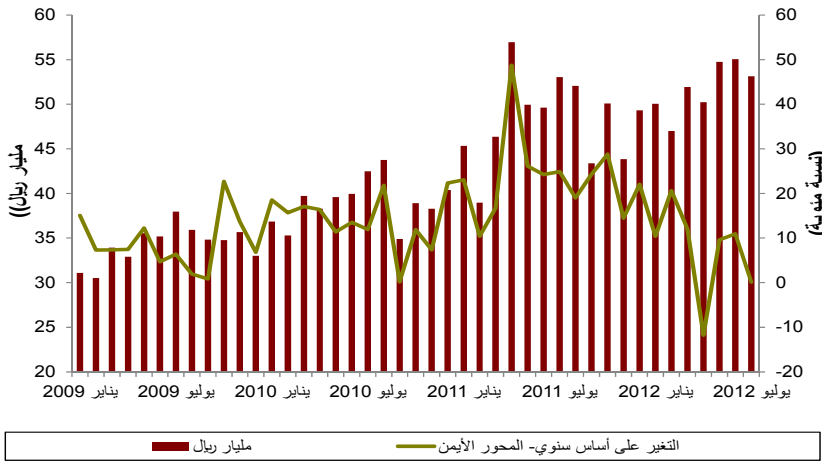
تشير آخر البيانات إلى تباطؤ طفيف في النشاط الاقتصادي خلال يوليو، حيث تراجعت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي وكذلك مؤشر مديري المشتريات تمثيلاً مع النمط الموسمي المعتاد. مع ذلك، بقي الزخم الاقتصادي الأساسي قوياً.

قيمة معاملات نقاط البيع (التغير السنوي)



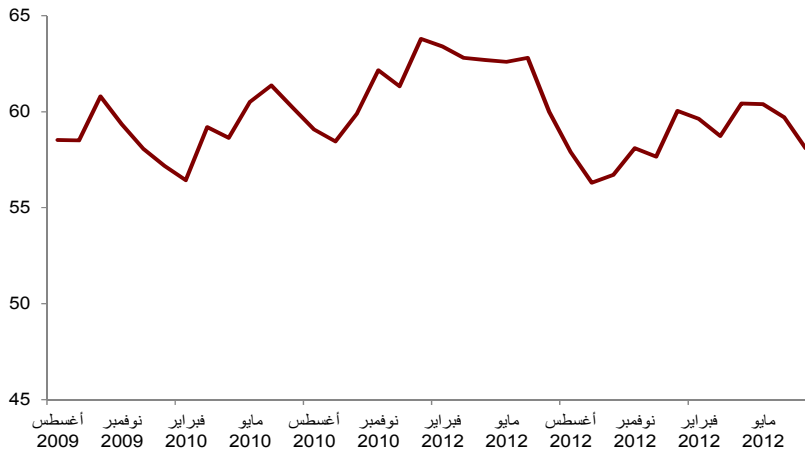
سجلت معاملات نقاط البيع تراجعاً طفيفاً في يوليو، ومع ذلك نمت بنحو 17,6 بالمائة على أساس المقارنة السنوية.

قيمة السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي (التغير السنوي)



سلكت قيمة السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي مساراً تنازلياً مشابهاً، حيث لم تسجل نمواً يذكر مقارنة بمستواها قبل عام.

مؤشر مديري المشتريات (تشير القيمة التي تزيد على 50 نقطة إلى أن الاقتصاد ينمو)



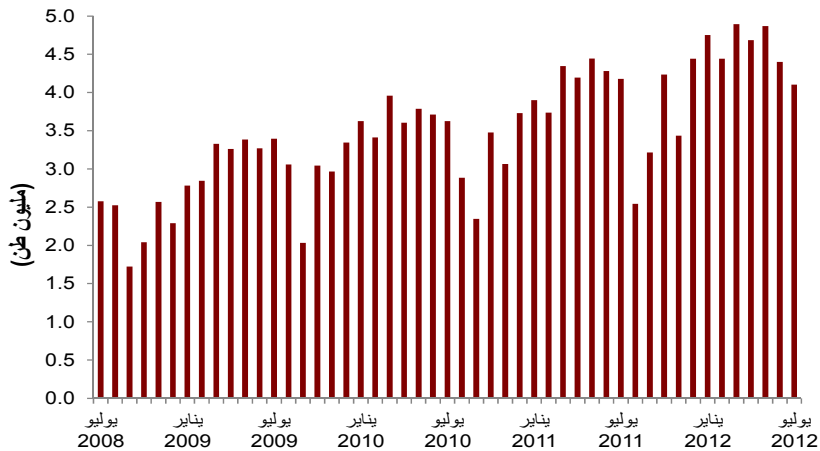
سجلت مؤشر مديري المشتريات تراجعاً ملحوظاً نسبة لتباطؤ النشاط الاقتصادي خلال إجازة الصيف. مع ذلك، تشير قيمة المؤشر التي بلغت 58 نقطة إلى أن وتيرة النمو الاقتصادي جيدة.



مؤشرات نشاط التشييد

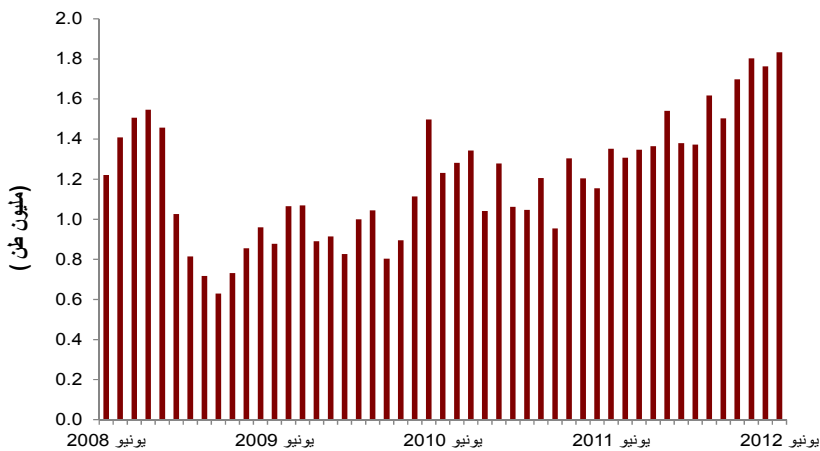
رغم أن المؤشرات تدل على أن قطاع التشييد قد نما بصورة قوية في بداية العام، إلا أن العوامل الموسمية أدت إلى تراجع مبيعات الأسمنت وقيمة طلبات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية واردات مواد البناء في يوليو. رغم ذلك، نتوقع أن تتخذ تلك المؤشرات مساراً تصاعدياً خلال الشهور القادمة.

مبيعات الأسمنت



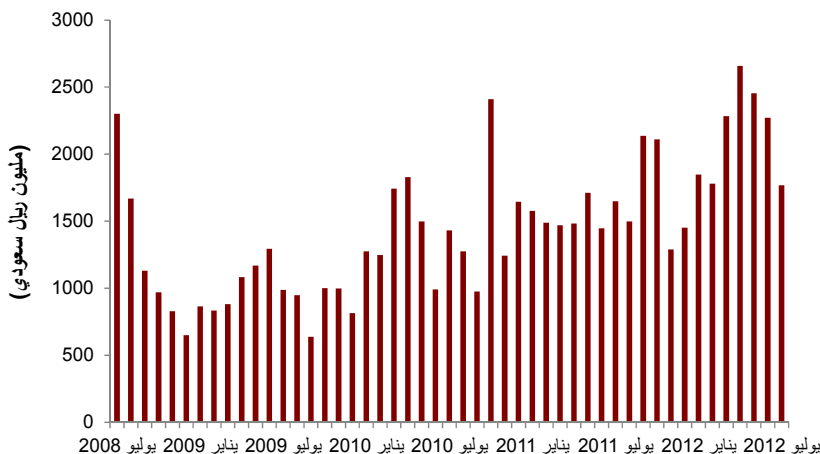
واصلت مبيعات الأسمنت تراجعها للشهر الثالث على التوالي، مسجلة أدنى نمو سنوي لها منذ أغسطس 2011.

واردات مواد البناء عبر موانئ المملكة



سجلت واردات مواد البناء عبر موانئ المملكة ارتفاعاً قياسياً في يونيو، وقد أدى ذلك إلى نمو هذه الواردات منذ بداية العام وحتى نهاية يونيو بنسبة 42 بالمائة مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.

طلبات الاعتماد التي تم فتحها لواردات مواد البناء



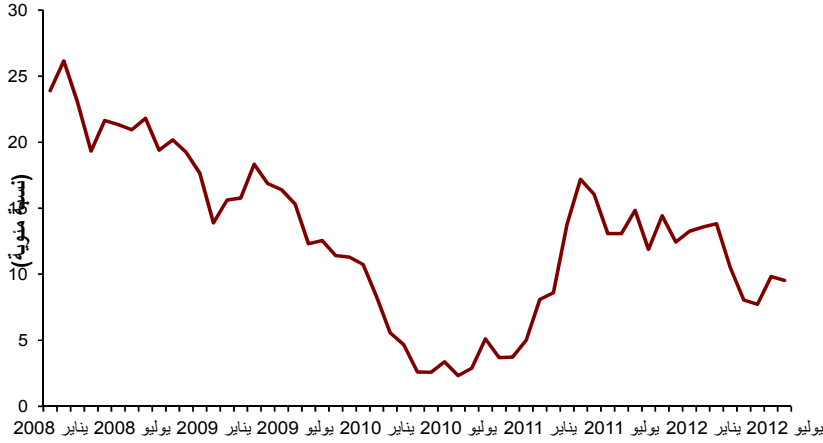
ظلت قيمة طلبات الاعتماد التي تصدرها البنوك للقطاع الخاص لتغطية واردات مواد البناء في مسار تنازلي منذ تحقيقها رقماً قياسياً في أبريل، لكن رغم ذلك لا تزال مرتفعة بنسبة 7,3 بالمائة على أساس المقارنة السنوية.



المؤشرات النقدية

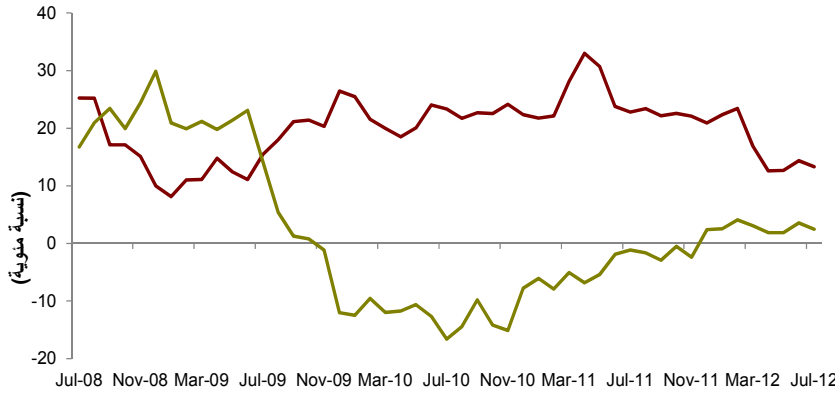
سجل نمو عرض النقود الشامل تراجعاً طفيفاً في يوليو نتيجة لانخفاض الودائع تحت الطلب وودائع الادخار، لكن حركة النقود خارج النظام المصرفي تحسنت تمثلياً مع النمط الموسمي المعتاد خلال إجازة الصيف وقبل رمضان.

عرض النقود الشامل (ن3) (التغير السنوي)



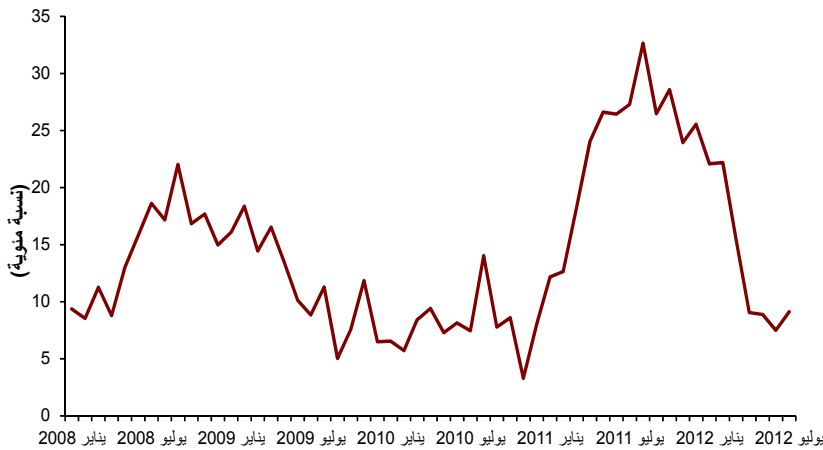
هبط نمو عرض النقود على أساس المقارنة السنوية إلى 9,5 بالمائة في يوليو...

الودائع تحت الطلب وودائع الادخار لدى البنوك التجارية (التغير السنوي)



...حيث عكست الودائع تحت الطلب وودائع الادخار مسارها الصاعد الذي حققته الشهر الماضي...

النقود خارج النظام المصرفي (التغير السنوي)



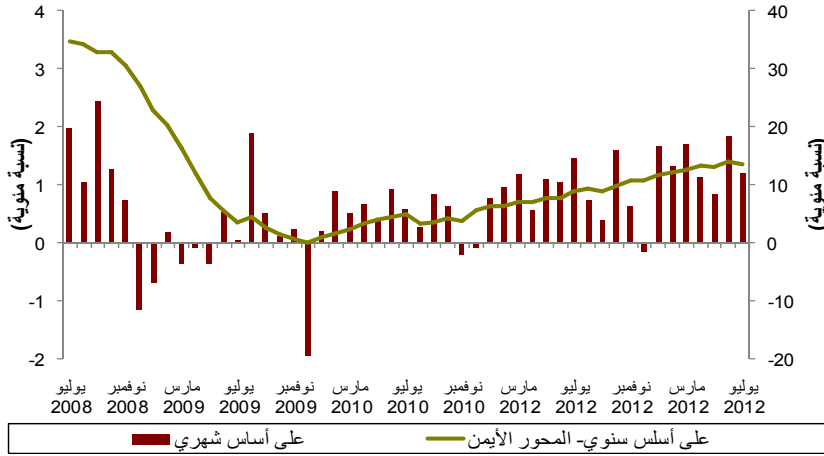
..لكن النقود خارج النظام المصرفي اتخذت مساراً صاعداً في يوليو، وذلك انسجاماً مع النمط الموسمي المعتاد خلال رمضان وإجازة الصيف.



القروض المصرفية

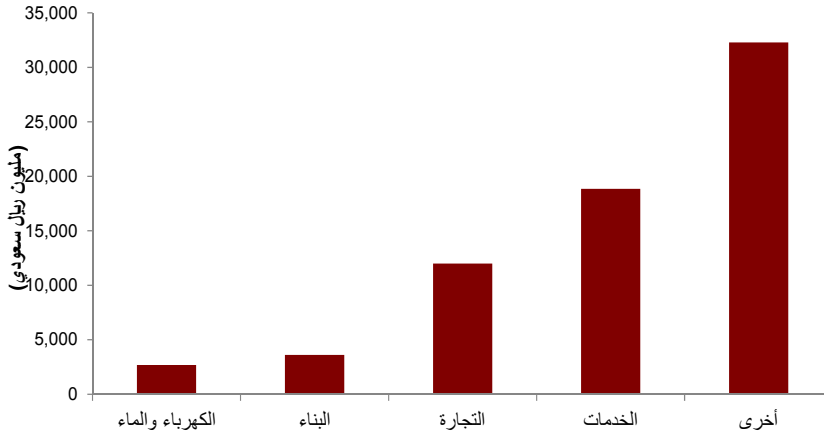
تباطأت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص قليلاً على أساس المقارنة الشهرية في يوليو، لكنها على أساس سنوي حافظت على معدل قوي جاء متسقاً مع توقعاتنا. قاد التمويل العقاري نمو القروض البنكية المقدمة إلى الأفراد لتسجل أعلى مستوى لها على مدى ست سنوات.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



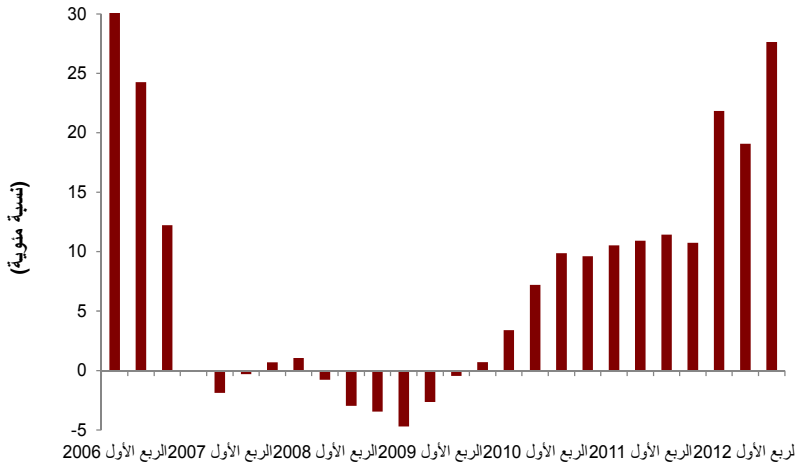
ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 1,2 بالمائة في يوليو، وهو مستوى يقل بدرجة طفيفة عن متوسط النمو الشهري خلال الفترة من بداية العام وحتى تاريخه والذي بلغ 1,4 بالمائة.

التغير في القروض المصرفية حسب القطاعات خلال النصف الأول لعام 2012



نال قطاع الخدمات أكبر حصة من القروض المصرفية خلال النصف الأول من العام الجاري، تلاه القطاع التجاري. بقيت القروض النشطة المقدمة إلى شركات التشييد منخفضة، رغم الإعلان عن إنفاق ضخم جديد على البنية التحتية.

القروض المصرفية إلى الأفراد



نمت القروض المصرفية إلى الأفراد بأسرع وتيرة لها منذ منتصف عام 2006، مدفوعة بالتمويل العقاري.

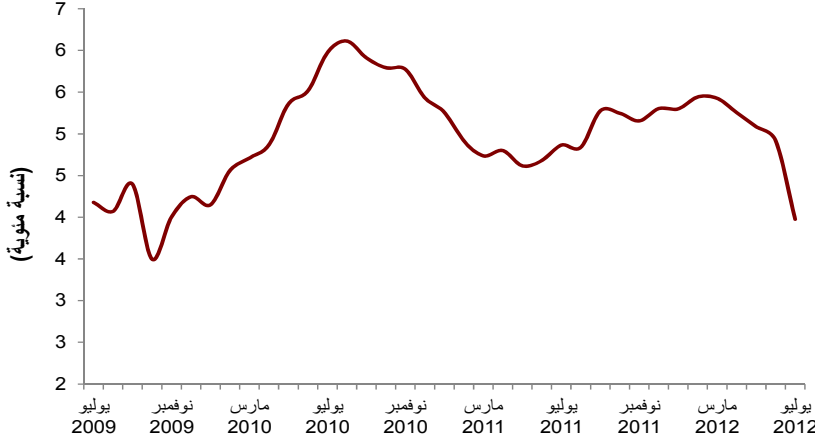


التضخم

تباطأ التضخم السنوي إلى أدنى مستوى له خلال 32 شهراً في يوليو بسبب تراجع حدة التضخم في فئتي الإيجارات والأغذية، ولم يطرأ تغيير يذكر على التضخم السنوي في معظم مكونات مؤشر تكلفة المعيشة الأخرى. ويتوقع أن يؤدي الارتفاع في الأسعار

التضخم الشامل

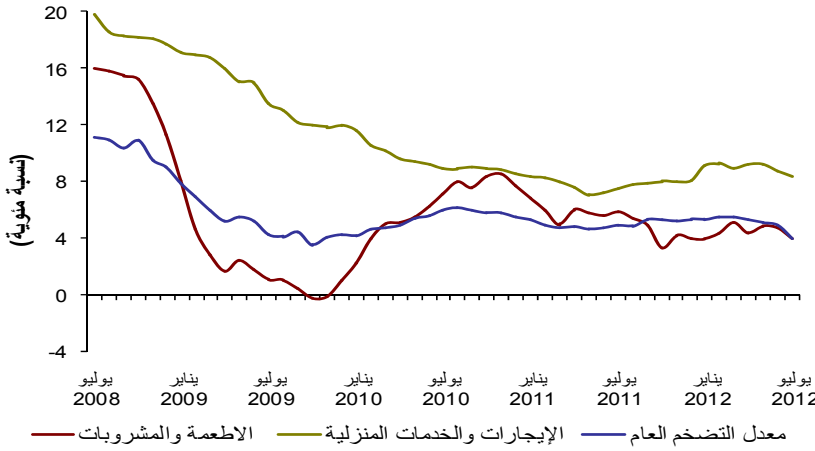
(التغير السنوي)



تراجع التضخم السنوي إلى 4 بالمائة في يوليو، مسجلاً أدنى مستوى له منذ نوفمبر 2009.

تضخم الأغذية

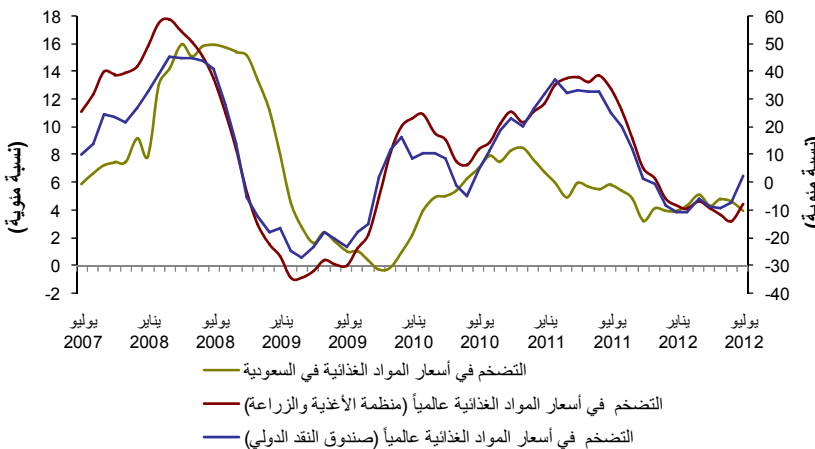
(التغير السنوي)



يعود هذا التراجع إلى خفة حدة تضخم الإيجارات والأغذية، حيث هبط تضخم الأغذية إلى 4 بالمائة في يوليو مقابل 7, 4 بالمائة للشهر السابق...

أسعار الأغذية العالمية

(التغير السنوي)



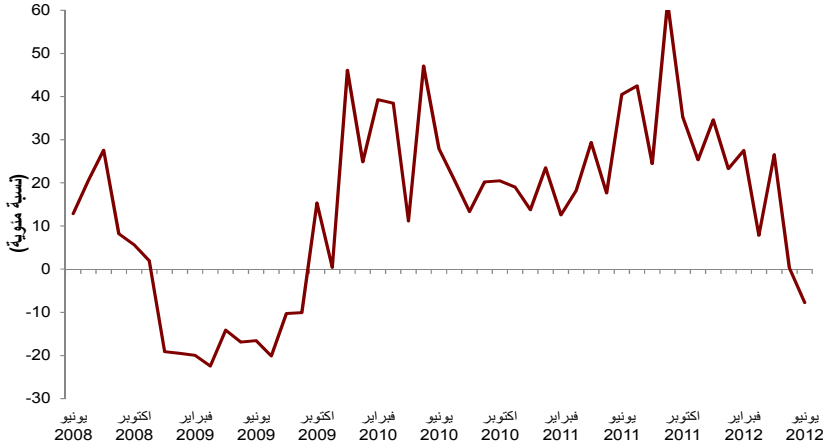
...ولكن يبدو أن تضخم الأغذية مرشح للارتفاع خلال الشهور القليلة القادمة بسبب الزيادة في أسعار الأغذية العالمية نتيجة للتراجع الحاد في إنتاج الحبوب في الولايات المتحدة.



التجارة الخارجية

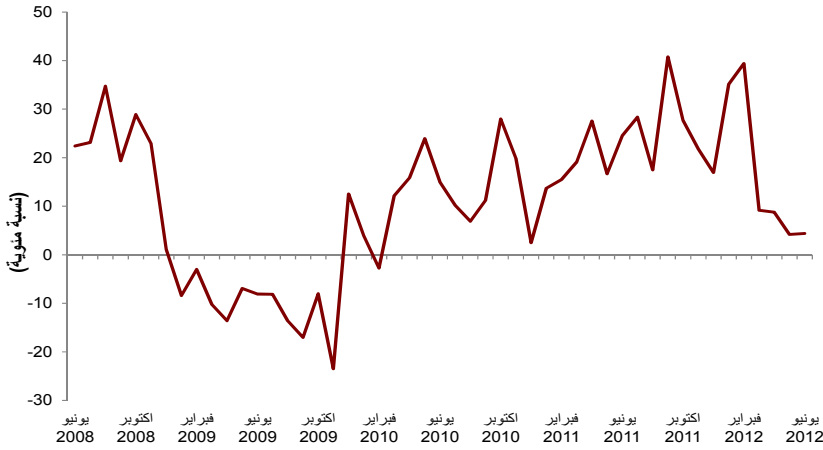
هبط نمو الصادرات غير النفطية في يونيو مقارنة بالعام الماضي، وذلك نتيجة لعودة مستويات تصدير السلع المعاد تصديرها إلى وضعها الطبيعي كسبب رئيسي، فضلاً عن تراجع صادرات البتروكيماويات والبلاستيك بسبب ضعف الاقتصاد العالمي. بالمقابل

الصادرات (التغير السنوي)



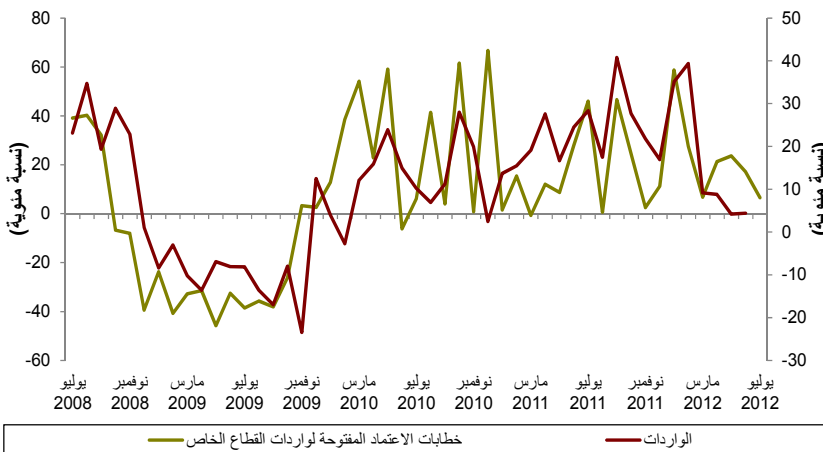
تراجعت الصادرات غير النفطية في يونيو نتيجة لعودة مستويات تصدير السلع المعاد تصديرها إلى وضعها الطبيعي كسبب رئيسي. كذلك ساهم هبوط صادرات البتروكيماويات والبلاستيك جراء ضعف الاقتصاد العالمي على ما يبدو في ذلك التراجع.

الواردات (التغير السنوي)



سجلت الواردات نمواً سنوياً بنسبة 4,4 بالمائة، محققة تحسناً طفيفاً مقارنة بالشهر الماضي...

خطابات الاعتماد المفتوحة من قبل القطاع الخاص والواردات (التغير السنوي)



..لكن خطابات الاعتماد التي تم فتحها حديثاً لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات ككل ترجح بقاء نمو الواردات ضعيفاً خلال الشهور القادمة.



أسعار النفط

رغم الشكوك حول أوضاع الاقتصاد العالمي، قفزت أسعار النفط في أغسطس وذلك بسبب نقص إمدادات الخام الإيراني. بقي إنتاج النفط السعودي فوق مستوى 10 ملايين برميل يومياً خلال يونيو، وتقدّر مصادر مستقلة أن هذا المستوى من الإنتاج تواصل كذلك في يوليو وأغسطس.

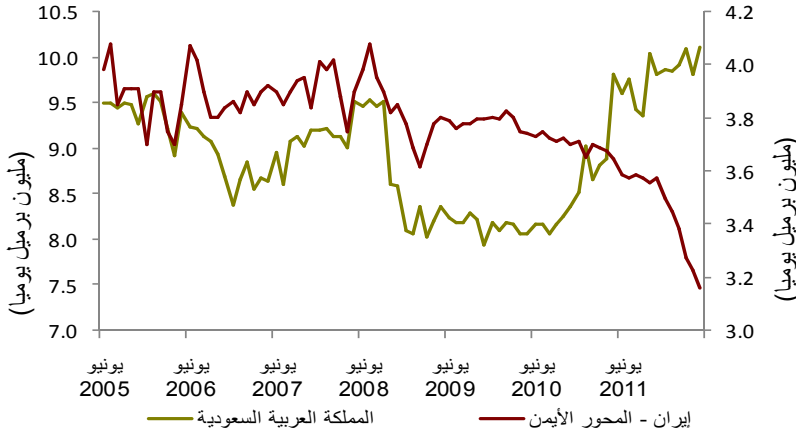
أسعار النفط



قفزت أسعار النفط بأكثر من 13 بالمائة في أغسطس، رغم عدم اليقين بشأن نمو الاقتصاد العالمي...

حجم إنتاج النفط في المملكة وإيران

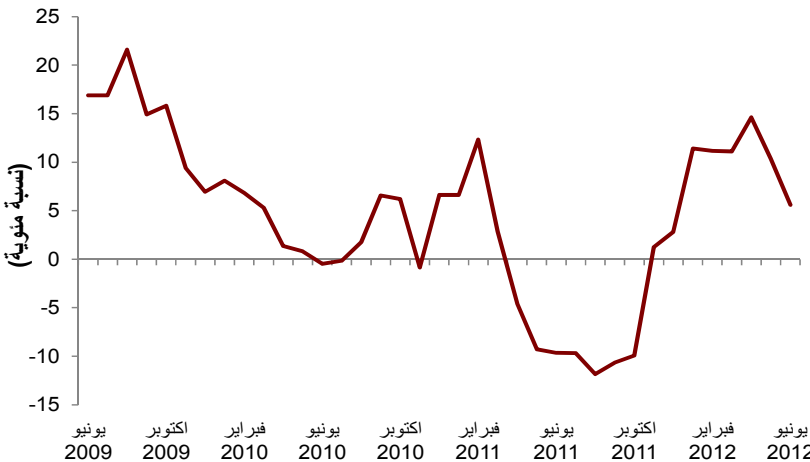
(المصدر: مبادرة بيانات النفط المشتركة)



...وقد ارتفعت الأسعار نتيجة للانخفاض الكبير في إنتاج الخام الإيراني، بينما اقترب الإنتاج السعودي خلال يونيو من تسجيل مستوى قياسي جديد.

الاستهلاك المحلي للنفط في السعودية

(المتوسط لثلاثة أشهر، التغيير السنوي)



النمو المتسارع لاستهلاك النفط في المملكة الذي انطلق منذ بداية العام تباطأ في يونيو، لكنه ظل مرتفعاً.



أسعار الصرف

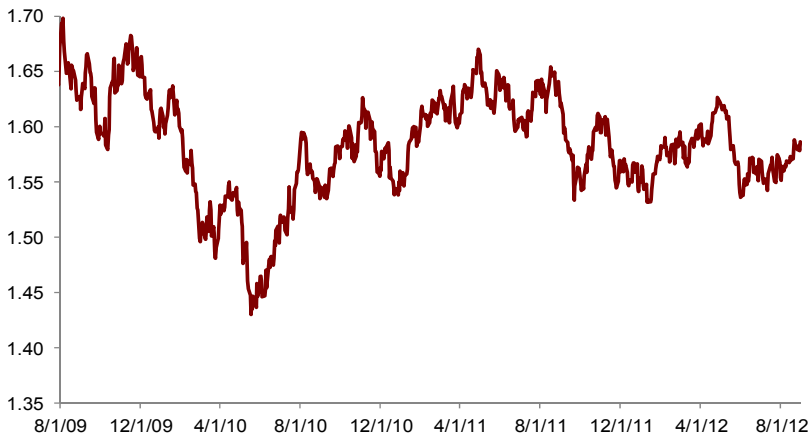
رغم أن الدولار استهل شهر أغسطس متراجحاً مقابل اليورو، إلا أن بيانات التوظيف المخيبة للأمال في أوروبا وضعف مبيعات التجزئة في ألمانيا والتوقعات باتخاذ المزيد من إجراءات تخفيف القيود النقدية في الولايات المتحدة أدت إلى تحرك سعر الصرف بطريقة أفقية الأسبوع الماضي.

الدولار مقابل اليورو



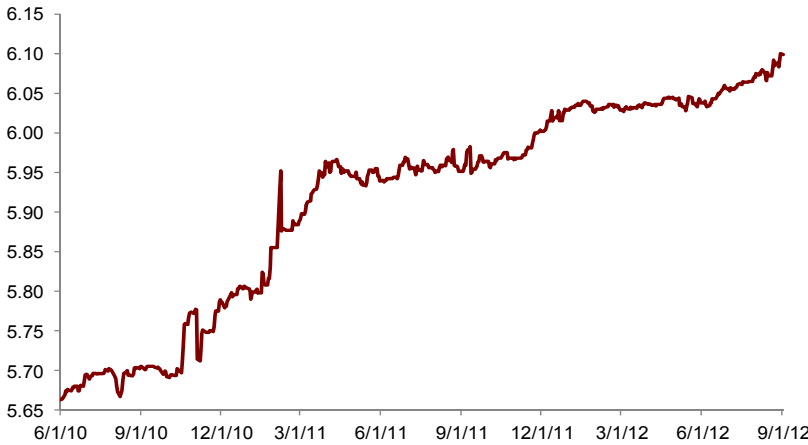
تعززت قيمة اليورو مقابل الدولار معظم أغسطس في أعقاب تراجعته الشهر الماضي إلى أدنى مستوى له خلال عامين...

الدولار مقابل الجنيه الاسترليني



...كذلك اتخذ الجنيه الاسترليني مساراً مشابهاً في أغسطس ولكن بوتيرة أبطأ.

الجنيه المصري مقابل الدولار



رغم أن تقديم مصر لطلب قرض من صندوق النقد الدولي قد ينعش رغبة المستثمرين، إلا أن الجنيه المصري ظل تحت الضغط.



سوق الأسهم

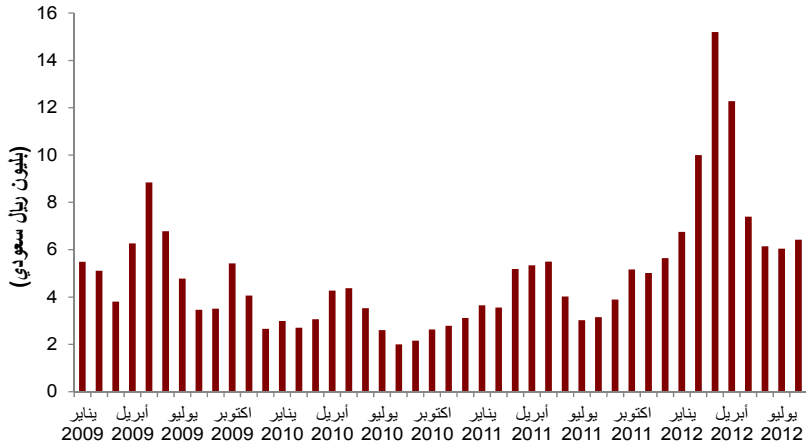
حافظ مؤشر "تاسي" على مساره الصاعد خلال أغسطس مع زيادة في قيم التداول. وأدى تضافر ارتفاع أسعار النفط وزيادة حجم إنتاجه مع عوامل محلية إلى تحسن شهية المستثمرين المحليين والأجانب على حد سواء.

مؤشر "تاسي"



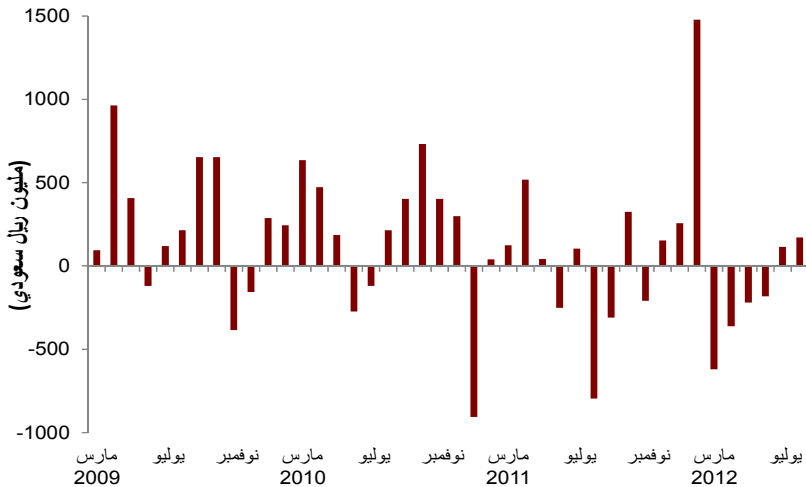
ارتفع تاسي بنحو 3,8 بالمائة خلال أغسطس وبنسبة 11,2 بالمائة منذ بداية العام.

المتوسط اليومي للقيمة المتداولة في السوق



فاق المتوسط اليومي لقيمة التداول خلال أغسطس والذي بلغ 6,4 مليار ريال متوسط التداول لشهر يوليو بنسبة 6 بالمائة.

صافي مشتريات الأجانب عبر اتفاقيات المبادلة



عادت المشتريات الصافية للمستثمرين الأجانب في السوق عبر اتفاقيات مبادلة إلى المنطقة الإيجابية للشهر الثاني على التوالي في أغسطس. وبلغ صافي هذه المشتريات 171,3 مليون ريال في أغسطس، مرتفعة بنسبة 49 بالمائة عن الشهر الماضي.

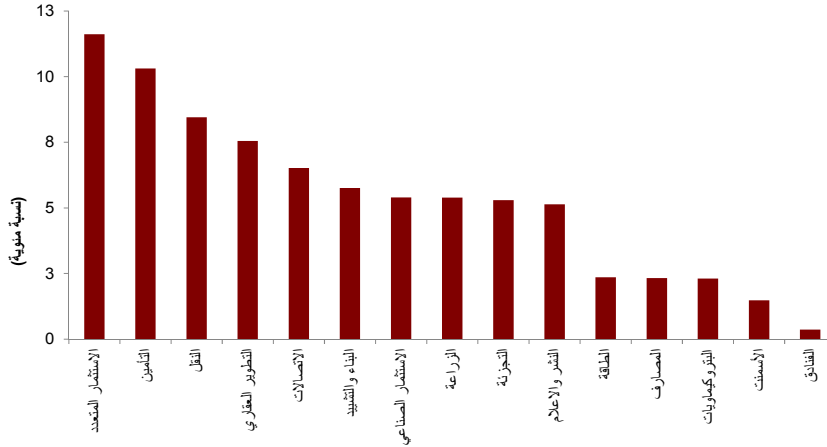


الأداء حسب القطاعات

ارتفعت جميع قطاعات سوق الأسهم السعودي في أغسطس، حيث حقق قطاعا الاستثمار المتعدد والتأمين زيادة تفوق 10 بالمائة مقارنة بمستوياتها في نهاية يوليو، وجاء أضعف الأداء من نصيب قطاعي الأسمت والفنادق والسياسة الذين ارتفعا بنسبة تقل عن 2

الأداء حسب القطاعات

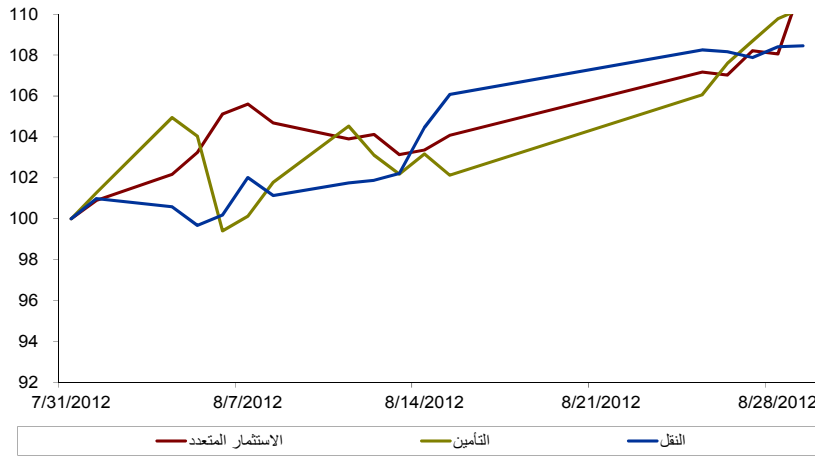
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 يوليو 2012)



حققت جميع قطاعات السوق ارتفاعاً خلال أغسطس.

أفضل القطاعات أداءً

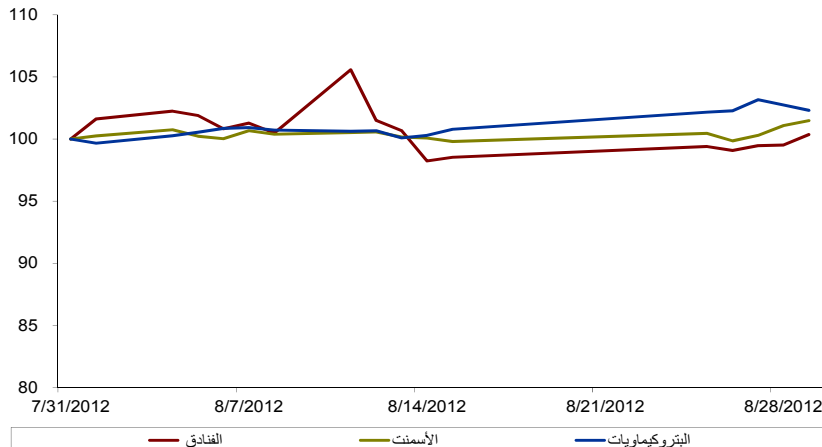
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 يوليو 2012)



سجل قطاع الاستثمار المتعدد أفضل أداء بين القطاعات، عاكساً قوة المعطيات الأساسية للاقتصاد المحلي.

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 يوليو 2012)



شكلت العوامل الموسمية والشكوك حول الاقتصاد العالمي ضغطاً على أداء قطاعي الأسمت والبتروكيمويات.



البيانات الأساسية

2013 توقعات	2012 توقعات	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2213	2245	2163	1690	1413	1786	1443	1336	1183	(بليون ريال سعودي)
590.1	598.8	576.8	450.8	376.7	476.3	384.7	356.2	315.3	(بليون دولار أمريكي)
-1.4	3.8	28.0	19.7	-20.9	23.8	8.0	12.9	26.0	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
-3.4	5.1	4.3	2.4	-7.8	4.2	-3.6	-0.8	6.2	القطاع النفطي
5.6	4.9	8.3	5.3	2.7	4.6	5.5	6.1	5.8	القطاع الخاص غير النفطي
6.7	6.7	6.7	5.9	5.2	3.7	3.0	3.1	4.0	القطاع الحكومي
3.5	5.3	6.8	4.6	0.1	4.2	2.0	3.2	5.6	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
88.8	92.7	94.8	79.5	62.0	99.7	72.3	66.0	56.6	خام غرب تكساس القياسي (دولار/برميل)
91.4	100.3	105.0	77.7	60.5	93.4	68.1	60.5	49.5	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
9.2	9.6	9.3	8.2	8.2	9.2	8.8	9.2	9.4	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(بليون ريال سعودي)									
892	1094	1110	742	510	1101	643	674	564	إيرادات الدولة
797	757	804	645	596	520	466	393	346	منصرفات الدولة
94	337	306	97	-87	581	177	280	218	الفائض/العجز المالي
4.3	15.0	14.1	5.7	-6.1	32.5	12.2	21.0	18.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
100	115	136	167	225	237	267	366	475	الدين العام المحلي
4.5	5.1	6.3	9.9	15.9	13.3	18.5	27.4	40.2	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
(معدل التغير السنوي)									
4.5	4.9	4.9	5.3	5.1	9.9	4.1	2.3	0.7	التضخم
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	5.50	5.20	4.75	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد
(نسبة مئوية سنوية)									
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار ريال)									
977	1167	1134	806	611	1054	770	706	606	عائد صادرات النفط
1158	1329	1287	941	721	1175	874	791	676	عائد الصادرات الإجمالي
510	455	370	362	324	377	306	236	202	الواردات
649	874	917	579	397	798	568	554	475	الميزان التجاري
352	591	598	251	79	496	350	371	337	ميزان الحساب الجاري
15.9	26.3	27.6	14.9	5.6	27.8	24.3	27.8	28.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
3102	2845	2380	1951	1778	1882	1349	1025	733	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
(مليون نسمة)									
29.7	28.8	27.9	27.1	26.3	25.5	24.8	24.1	23.4	تعداد السكان
9.4	10.5	11.0	10.2	10.5	9.8	11.0	12.0	11.5	معدل العطالة (ذكور، فوق سن 15، نسبة مئوية)
19880	20789	20651	16612	14311	18651	15523	14806	13503	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2012 و2013. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. مصلحة الإحصاءات العامة وتقديرات جدوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.



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 رويترز وشركة بلومبيرغ وشركة تداول ومن مصادر محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخالف 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 إكمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى إستخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإلتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.