



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** كشفت البيانات الفصلية الصادرة مؤخراً نمو الاقتصاد السعودي في الربع الثاني من عام 2012 بنحو 5,5 بالمائة مقارنة بنفس الربع من عام 2011. وتشير أحدث البيانات إلى زيادة طفيفة في الإنفاق الاستهلاكي مع زيادة التباطؤ في مبيعات الأسمنت خلال أغسطس.

**القروض المصرفية:** سجل النمو الشهري للقروض المصرفية إلى القطاع الخاص تباطؤاً طفيفاً للشهر الثاني على التوالي. حافظت حصة فئتي القروض قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل على مسار تصاعدي لكنه تدريجي، بينما قلصت البنوك حيازاتها من السندات الحكومية.

**الودائع المصرفية ومعايير السيولة:** أدت الودائع تحت الطلب والودائع شبه النقدية إلى زيادة تدريجية في إجمالي الودائع، في حين انكسرت الودائع لأجل وودائع الادخار. نتيجة للزيادة الطفيفة في حجم الودائع مقارنة بنمو القروض ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 82,7 بالمائة في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له خلال عامين.

**صافي الموجودات الأجنبية لساما:** ارتفع صافي الموجودات الأجنبية لساما بنحو 8,5 مليار دولار في أغسطس مقارنة بارتفاع قيمته 0,6 مليار دولار في أغسطس من العام الماضي. ويعود هذا الارتفاع على الأرجح إلى تحويل إيرادات النفط خلال الشهور القليلة الماضية التي استفادت من ارتفاع حجم الإنتاج ودعم الأسعار.

**التضخم:** تباطأ التضخم السنوي مرة أخرى في أغسطس مسجلاً أدنى مستوى له منذ أكتوبر 2009، ويأتي معظم التراجع من المقارنة بالأسعار المرتفعة التي سادت أغسطس 2011. ارتفعت أسعار الأغذية نتيجة لعوامل موسمية، بينما تباطأت الإيجارات إلى أدنى مستوى لها على أساس المقارنة الشهرية خلال ست سنوات.

**التجارة الخارجية:** تراجعت قيمة الصادرات غير النفطية بنسبة 8 بالمائة على أساس سنوي في يوليو، في حين هبطت الواردات بوتيرة أسرع بلغت نسبتها 13,4 بالمائة. حافظت القيمة الإجمالية لخطابات الاعتماد التي تم فتحها للواردات الجديدة في أغسطس على نفس مستواها للشهر السابق، والتي خصص جزءاً كبيراً منها لواردات الأغذية.

**النفط:** بقيت أسعار النفط مرتفعة بدرجة معقولة في سبتمبر، حيث بلغ متوسط سعر خام برنت 113 دولاراً للبرميل. تشكل المخاطر الجيوسياسية إضافة إلى انخفاض قيمة الدولار أهم العوامل التي تتسبب في ارتفاع أسعار النفط، بينما يشكل ضعف انتعاش الاقتصاد العالمي أهم عنصر يدفع بالأسعار إلى الأسفل.

**أسعار الصرف:** رغم أن إعلان مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مؤخراً عن زيادة مفتوحة في ميزانية التيسير الكمي قد أدى إلى خفض الدولار مقابل عملات الأسواق الرئيسية والناشئة، إلا أن المخاوف بشأن التطورات في أسبانيا حذت من مكاسب اليورو.

**سوق الأسهم:** هبط مؤشر "تاسي" بنحو 4,1 بالمائة في سبتمبر بعد تسجيله ارتفاعاً لشهرين متتاليين. وجاء التراجع متنقياً مع هبوط أسواق الأسهم العالمية الذي يعود إلى تزايد المخاوف بشأن انتعاش الاقتصاد العالمي.

**الأداء حسب القطاعات:** سجلت جميع قطاعات السوق تراجعاً في سبتمبر، باستثناء قطاع التأمين.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

فهد التركي  
كبير الاقتصاديين  
falturki@jadwa.com

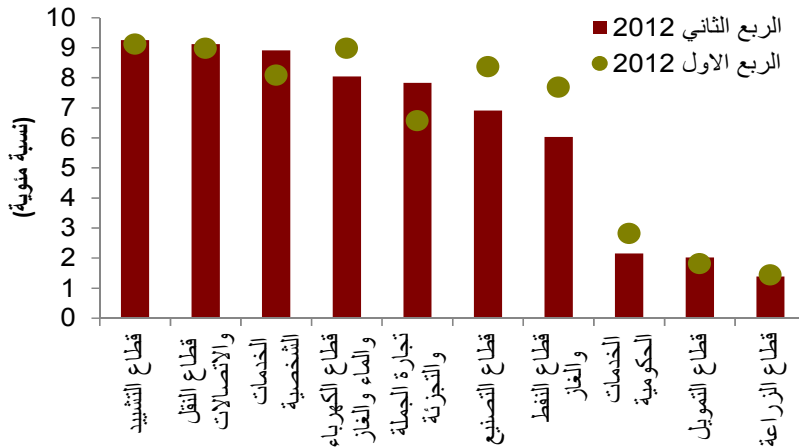
الإدارة العامة:  
الهاتف +966 1 279-1111  
الفاكس +966 1 279-1571  
صندوق البريد 60677، الرياض 11555  
المملكة العربية السعودية  
www.jadwa.com



## الاقتصاد الفعلي

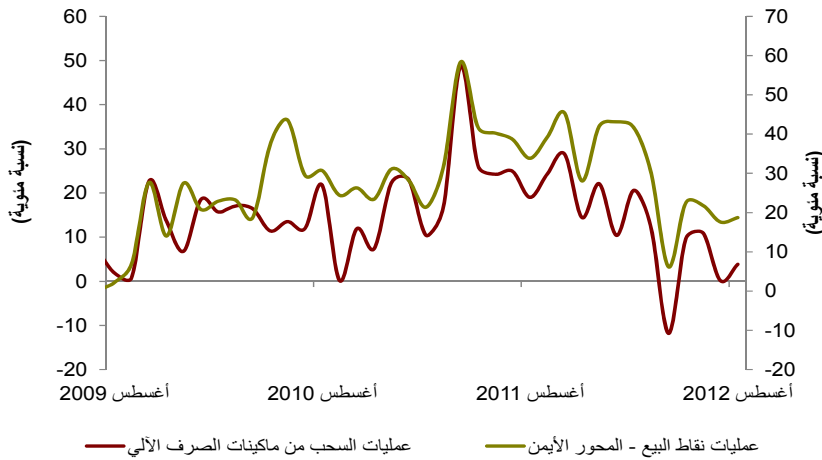
كشفت البيانات الفصلية الصادرة مؤخراً نمو الاقتصاد السعودي في الربع الثاني من عام 2012 بنحو 5,5 بالمائة مقارنة بنفس الربع من عام 2011. وتشير أحدث البيانات إلى زيادة طفيفة في الإنفاق الاستهلاكي مع زيادة التباطؤ في مبيعات الأسمنت خلال أغسطس.

### نمو الناتج الإجمالي الفعلي حسب القطاعات (التغير السنوي)



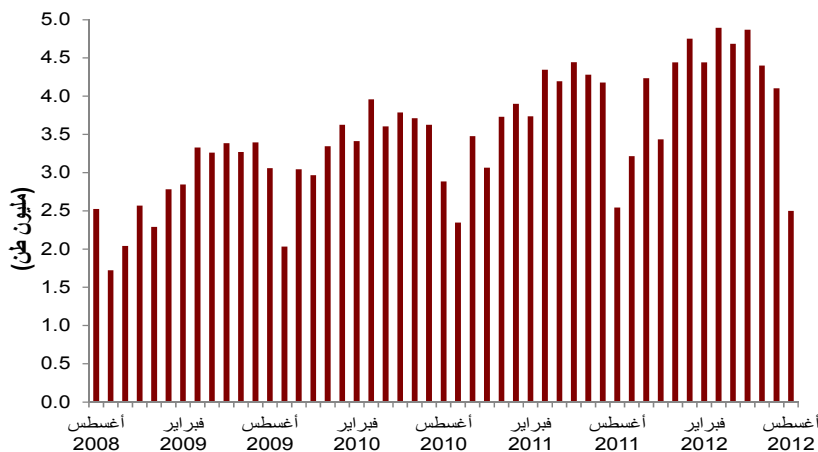
سجل القطاع الخاص غير النفطي أكبر نمو سنوي خلال الربع الثاني، مدعوماً بالتوسع القوي في قطاعي التشييد والنقل والاتصالات وكذلك النمو الكبير في الطلب المحلي.

### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



عكس كل من مؤشر معاملات نقاط البيع ومؤشر السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي مسار التراجع الذي سجله الشهر الماضي، وحققت نمواً بنسبة 19 بالمائة و4 بالمائة على التوالي في أغسطس على أساس المقارنة السنوية.

### مبيعات الأسمنت



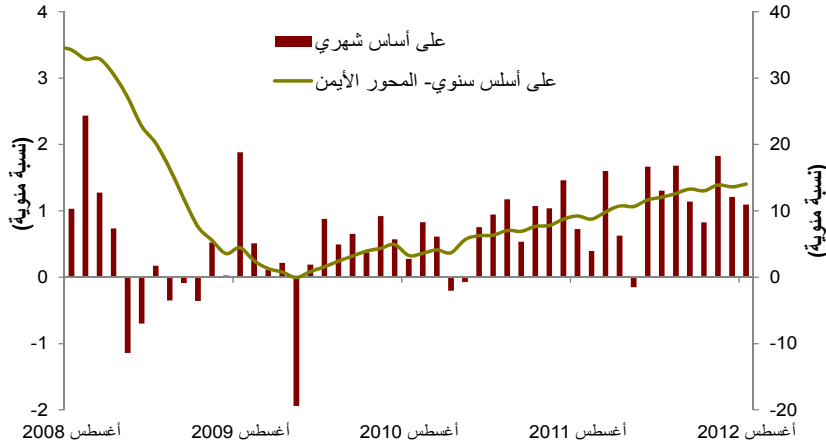
تباطأت مبيعات الأسمنت في أغسطس بسبب رمضان وإجازة عيد الفطر. وقد جاءت المبيعات أقل بنحو 1,8 بالمائة على أساس المقارنة السنوية وبنحو 39 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية.



## القروض المصرفية

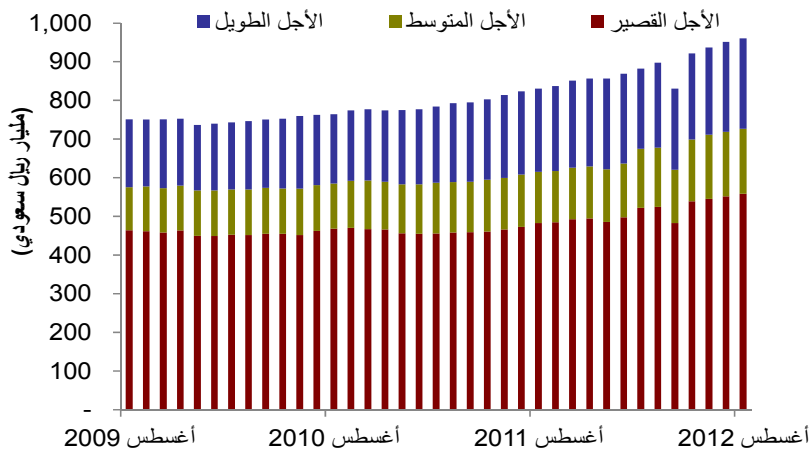
سجل النمو الشهري للقروض المصرفية إلى القطاع الخاص تباطؤاً طفيفاً للشهر الثاني على التوالي. حافظت حصة فنتي القروض قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل على مسار تصاعدي لكنه تدريجي، بينما قلصت البنوك حيازاتها من السندات الحكومية.

### القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



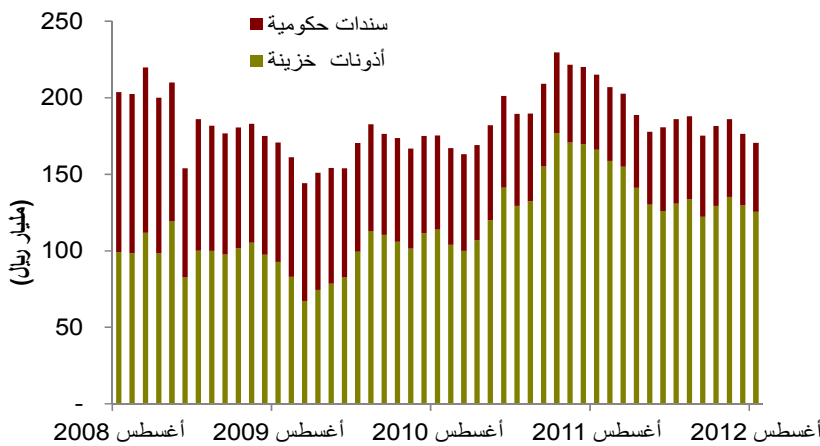
ارتفع صافي القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنحو 10,3 مليار ريال في أغسطس، وهو مستوى يأتي دون المتوسط الشهري للفترة من بداية العام وحتى تاريخه والذي يبلغ 12,3 مليار ريال.

### توزيع القروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق



خُصصت معظم القروض المصرفية للاقتراض قصير الأجل ومتوسط الأجل، حيث ارتفعت حصة هاتين الفئتين من إجمالي القروض إلى 75,6 بالمائة مقارنة بنسبة 74 بالمائة قبل عام.

### حيازات البنوك من السندات الحكومية



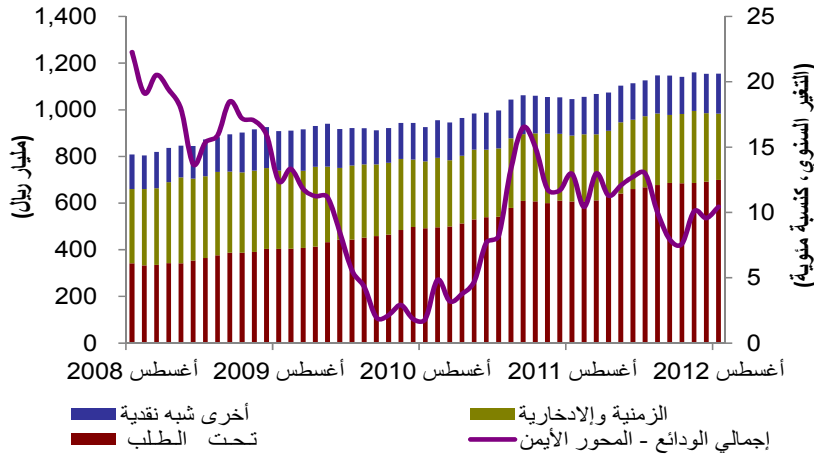
في نفس الوقت، قلصت البنوك حيازاتها من السندات الحكومية بنسبة 21 بالمائة على أساس سنوي في أغسطس نتيجة للتراجع في أدونات الخزينة كسبب رئيسي.



## الودائع لدى البنوك ومعايير السيولة

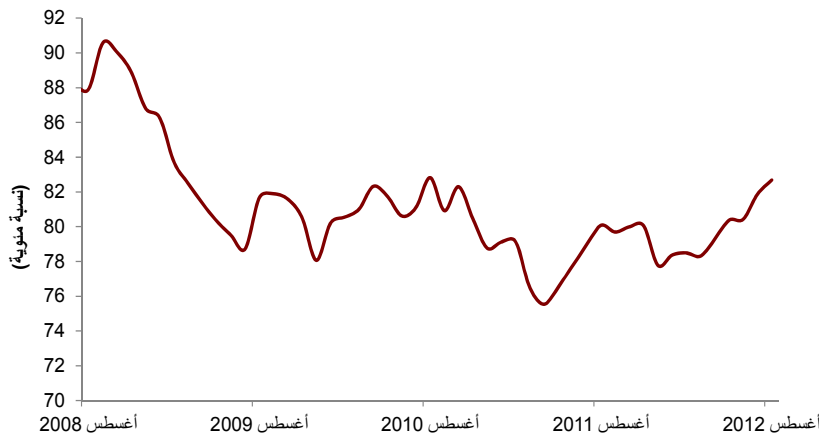
أدت الودائع تحت الطلب والودائع شبه النقدية إلى زيادة تدريجية في إجمالي الودائع، في حين انكسرت الودائع لأجل وودائع الادخار. نتيجة للزيادة الطفيفة في حجم الودائع مقارنة بنمو القروض ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 82,7 بالمائة في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له خلال عامين.

### مؤشرات الودائع



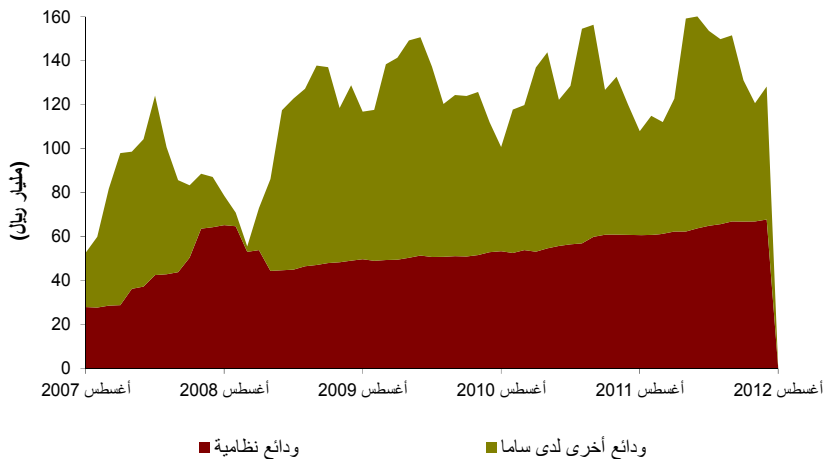
زاد إجمالي الودائع بنسبة 10,4 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، شكلت فئة الودائع تحت الطلب نحو 60 بالمائة منها.

### معدل القروض إلى الودائع



أدى توسع القروض بوتيرة أسرع من توسع الودائع إلى ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى 82,7 بالمائة، ليسجل أعلى مستوى له منذ أكتوبر 2010.

### فائض ودائع البنوك لدى ساما



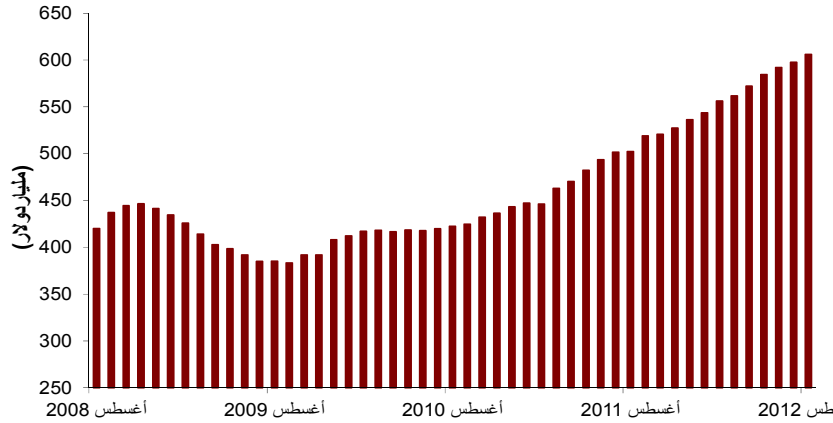
رغم ارتفاع معدل القروض إلى الودائع بقيت البنوك المحلية تتمتع بسيولة عالية، وسجل فائض ودائعها لدى ساما زيادة طفيفة في أغسطس مرتفعاً إلى 60,8 مليار دينار.



## صافي الموجودات الأجنبية لساما

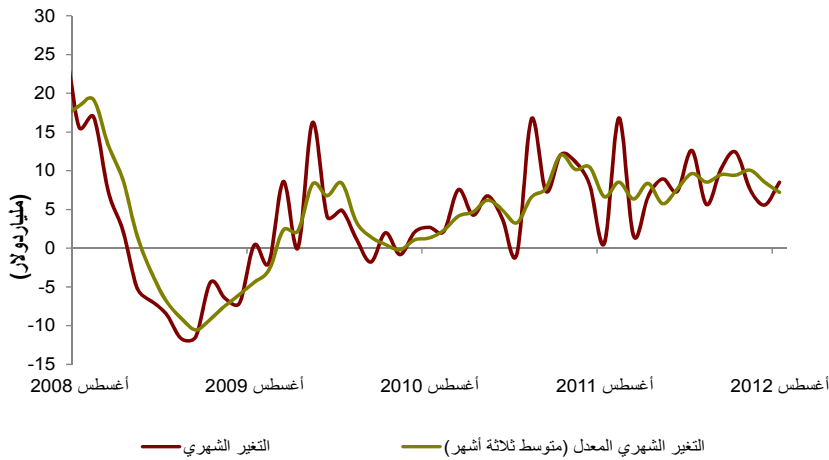
ارتفع صافي الموجودات الأجنبية لساما بنحو 8,5 مليار دولار في أغسطس مقارنة بارتفاع قيمته 0,6 مليار دولار في أغسطس من العام الماضي. ويعود هذا الارتفاع على الأرجح إلى تحويل إيرادات النفط خلال الشهور القليلة الماضية التي استفادت من ارتفاع حجم الإنتاج ودعم الأسعار.

### صافي الموجودات الأجنبية لساما



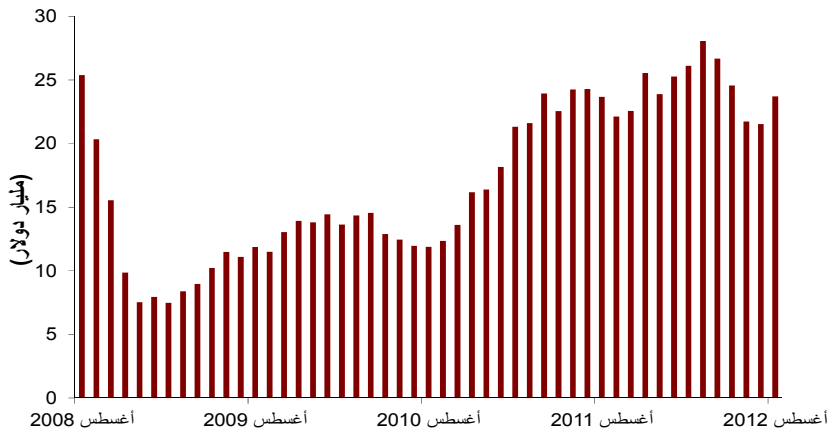
واصلت حيازات ساما من الموجودات الأجنبية مسارها الصاعد حتى بلغت 606 مليار دولار في نهاية أغسطس، مرتفعة بنسبة 20 بالمائة مقارنة بمستواها قبل عام.

### نمو صافي الموجودات الأجنبية لساما



زادت حيازات ساما من الموجودات الأجنبية بنحو 8,5 مليار دولار في أغسطس مقارنة بزيادة عند 0,6 مليار دولار خلال نفس الشهر من العام السابق.

### إيرادات النفط الشهرية (تقديرات جدوى)



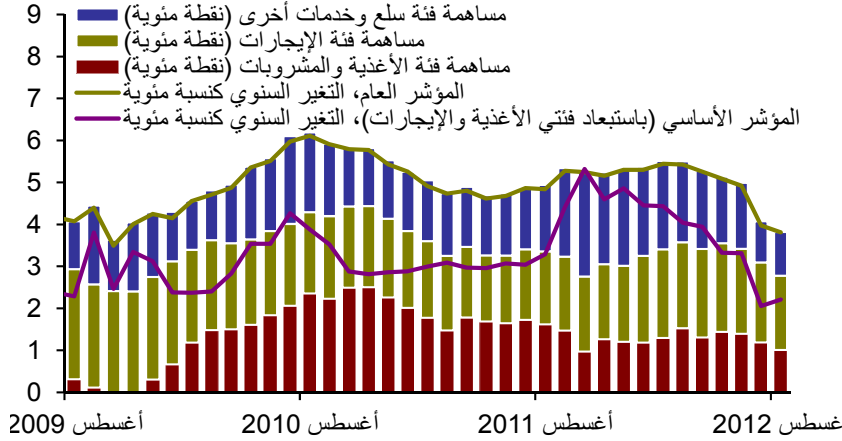
ارتفعت إيرادات النفط، المصدر الرئيسي للدخل في المملكة، في أغسطس بسبب زيادة حجم الإنتاج ودعم الأسعار.



## التضخم

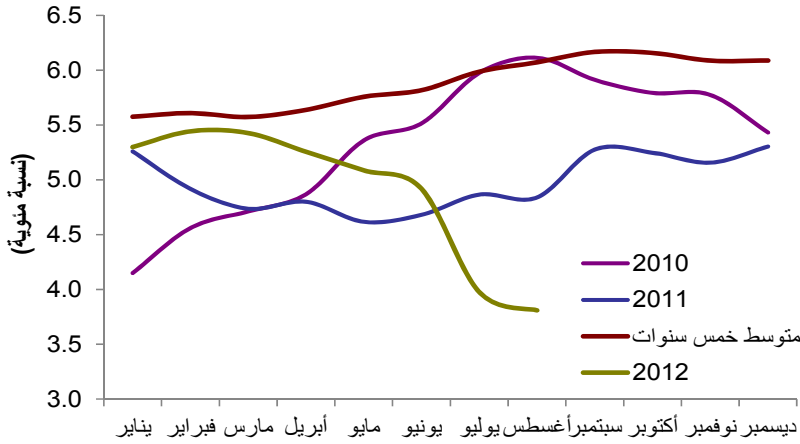
تباطأ التضخم السنوي مرة أخرى في أغسطس مسجلاً أدنى مستوى له منذ أكتوبر 2009، ويأتي معظم التراجع من المقارنة بالأسعار المرتفعة التي سادت أغسطس 2011. ارتفعت أسعار الأغذية نتيجة لعوامل موسمية، بينما تباطأت الإيجارات إلى أدنى مستوى لها على أساس المقارنة الشهرية خلال ست سنوات.

### التضخم الشامل والمكونات الرئيسية



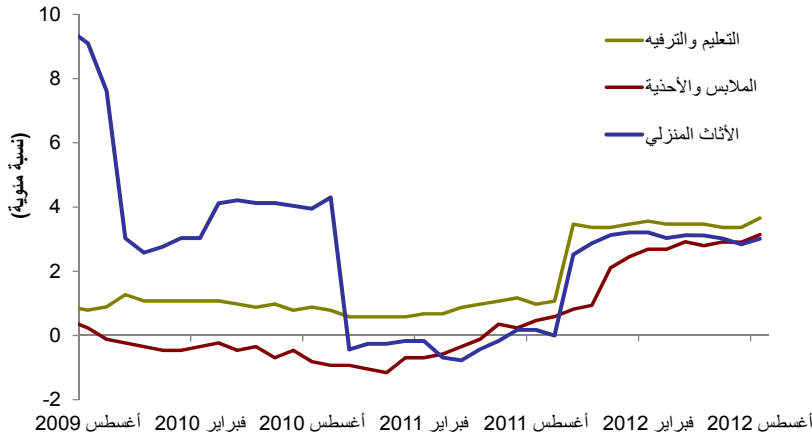
رغم تباطؤ التضخم الشامل إلى 3,8 بالمائة، ارتفع مقياس جدوى للتضخم الأساسي، الذي يستبعد فئتي الأغذية والإيجارات، قليلاً إلى 2,2 بالمائة في أغسطس على أساس سنوي مقارنة بمستوى 2,1 بالمائة للشهر السابق.

### مؤشر التضخم (التغيير السنوي)



أدى تراجع التضخم السنوي في أغسطس إلى جعل معدل ارتفاع الأسعار في الفترة من بداية العام وحتى تاريخه يأتي دون متوسط التضخم للسنوات الخمس الأخيرة...

### التضخم (التغيير السنوي)



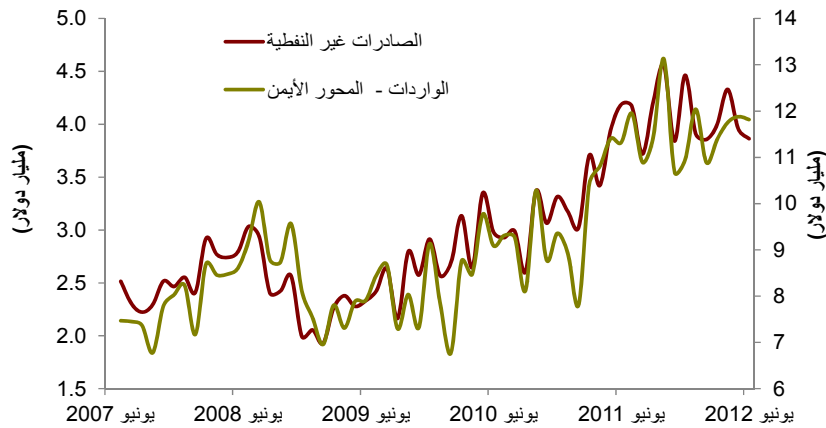
...مع ذلك، لم تتراجع بعض مصادر التضخم الأخرى التي تغذيها عوامل محلية.



## التجارة الخارجية

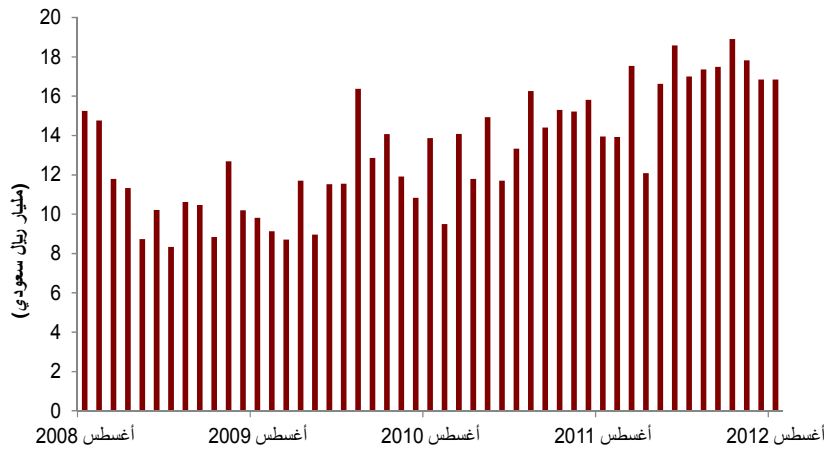
تراجعت قيمة الصادرات غير النفطية بنسبة 8 بالمائة على أساس سنوي في يوليو، في حين هبطت الواردات بوتيرة أسرع بلغت نسبتها 13,4 بالمائة. حافظت القيمة الإجمالية لخطابات الاعتماد التي تم فتحها للواردات الجديدة في أغسطس على نفس مستواها للشهر السابق، والتي خصص جزءاً كبيراً منها لواردات الأغذية.

### الواردات والصادرات غير النفطية



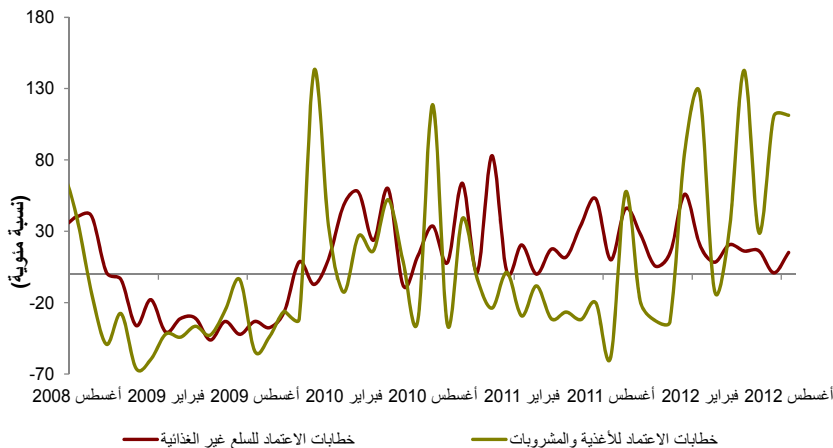
تراجعت قيمة الصادرات غير النفطية بنسبة 8 بالمائة على أساس سنوي في يوليو، في حين هبطت الواردات بوتيرة أسرع بلغت نسبتها 13,4 بالمائة.

### خطابات الاعتماد التي تم فتحها لواردات القطاع الخاص



حافظت قيمة خطابات الاعتماد التي تم فتحها للواردات في أغسطس على نفس مستوى الشهر السابق، ما يرجح استقرار القيمة الإجمالية للواردات خلال الشهور القادمة...

### خطابات الاعتماد التي تم فتحها لواردات القطاع الخاص من الأغذية والسلع غير الغذائية



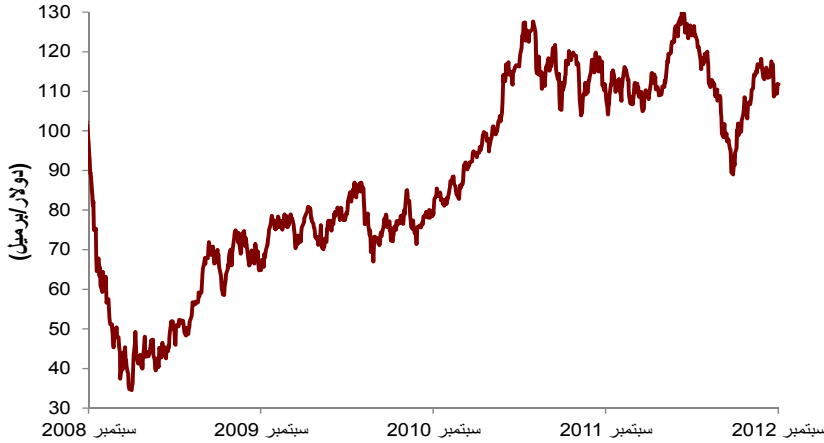
...رغم أن تفاصيل خطابات الاعتماد يشير إلى زيادة أكبر في قيمة الاعتمادات المخصصة لتغطية واردات الأغذية.



## النفط

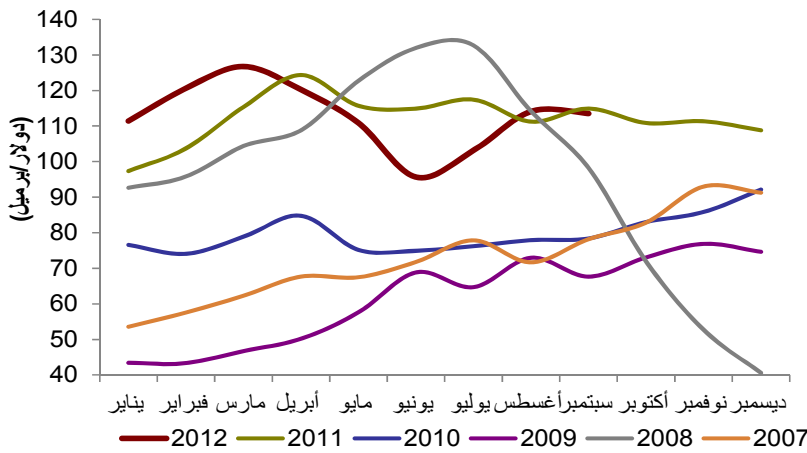
بقيت أسعار النفط مرتفعة بدرجة معقولة في سبتمبر، حيث بلغ متوسط سعر خام برنت 113 دولاراً للبرميل. تشكل المخاطر الجيوسياسية إضافة إلى انخفاض قيمة الدولار أهم العوامل التي تتسبب في ارتفاع أسعار النفط، بينما يشكل ضعف انتعاش الاقتصاد العالمي أهم عنصر يدفع بالأسعار إلى الأسفل. ويرجح أن يبقى إنتاج الخام السعودي مرتفعاً.

أسعار النفط  
(خام برنت)



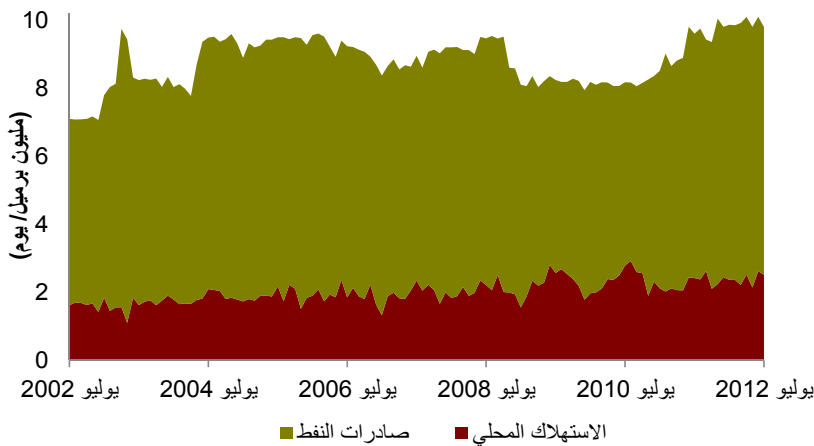
ارتفعت أسعار النفط في أعقاب الإعلان عن برامج التيسير النقدي لدى الاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة في منتصف سبتمبر، قبل تباطنها في أواخر الشهر جراء المخاوف بشأن انتعاش الاقتصاد العالمي.

أسعار النفط  
(المتوسط الشهري)



مع ذلك، بقيت الأسعار مرتفعة بدرجة معقولة خلال الربع الثالث من العام مقارنة بمسارها في السنوات السابقة.

## صادرات الخام السعودي والاستهلاك المحلي



لعب إعلان المملكة تفضيلها أسعار أقل للنفط والذي دعمته عملياً بالاستمرار في الإبقاء على مستوى إنتاجها مرتفعاً في خفض الضغوط على الأسعار.





## أسعار الصرف

رغم أن إعلان مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مؤخراً عن زيادة مفتوحة في ميزانية التيسير الكمي قد أدى إلى خفض الدولار مقابل عملات الأسواق الرئيسية والناشئة، إلا أن المخاوف بشأن التطورات في أسبانيا حدت من مكاسب اليورو.

### اليورو مقابل الدولار



قادت المخاوف من التوترات السياسية في أسبانيا إلى خفض مكاسب اليورو مقابل الدولار إلى 2 بالمانعة حتى اللحظة من شهر سبتمبر.

### الدولار مقابل اليوان الصيني



ارتفع اليوان الصيني ليقترّب من أعلى مستوى له على الإطلاق مقابل الدولار في نهاية سبتمبر.

### الدولار مقابل الروبية الهندية



أيضاً حققت الروبية الهندية مكاسب مقابل الدولار، مسجلة أعلى مستوى لها خلال خمس شهور نتيجة للإجراءات المالية الأخيرة.



## سوق الأسهم

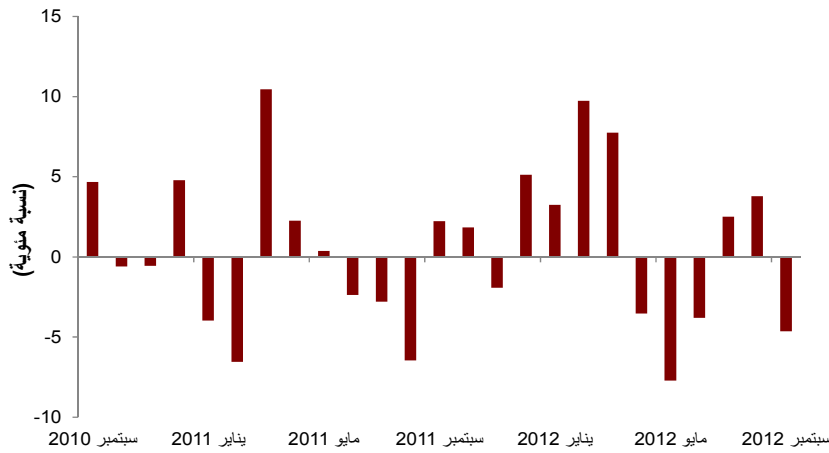
هبط مؤشر "تاسي" بنحو 4,1 بالمائة في سبتمبر بعد تسجيله ارتفاعاً لشهرين متتاليين. ويعود هذا التراجع بالدرجة الأولى إلى هبوط أسواق الأسهم العالمية جراء تزايد المخاوف بشأن انتعاش الاقتصاد العالمي في أعقاب بيانات اقتصادية ضعيفة.

### مؤشر "تاسي"



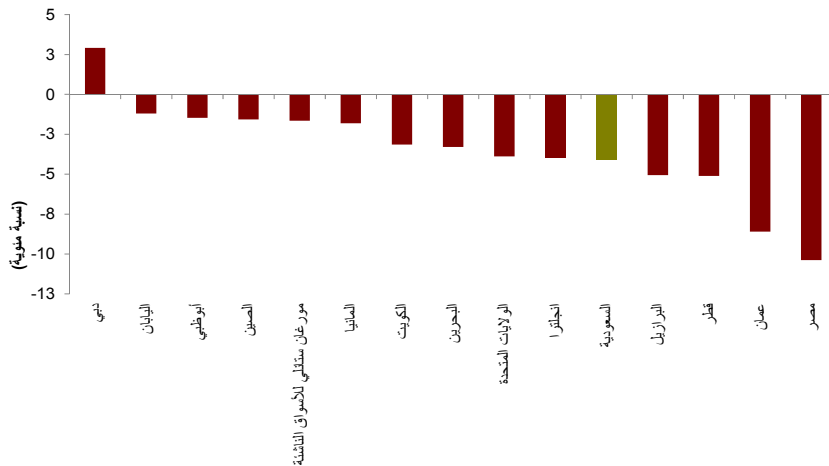
تسبب هبوط أسواق الأسهم العالمية الذي نجم عن البيانات الضعيفة للاقتصاد الكلي في تراجع مؤشر الأسهم السعودية "تاسي".

### الأداء الشهري لمؤشر "تاسي"



عكس "تاسي" في سبتمبر مكاسبه التي حققها خلال الشهرين السابقين، متراجعاً بنسبة 4,1 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية.

### مقارنة أداء "تاسي" بالأسواق العالمية والإقليمية (الأداء خلال سبتمبر)



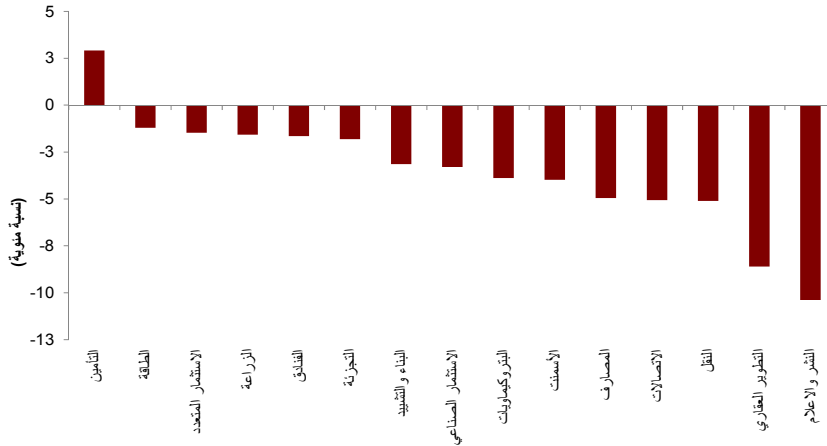
جاء التراجع الشهري الذي سجله "تاسي" في سبتمبر متسقاً مع التراجعات التي شهدتها معظم الأسواق العالمية والإقليمية.



## الأداء حسب القطاعات

سجلت جميع قطاعات السوق تقريباً تراجعاً في سبتمبر. وهبط قطاع النشر والإعلام برقم من خانتين، كما أثرت العوامل الموسمية بشدة على الأداء في قطاعي النقل والتطوير العقاري. قطاع التأمين هو القطاع الوحيد الذي سجل نمواً إيجابياً خلال الشهر.

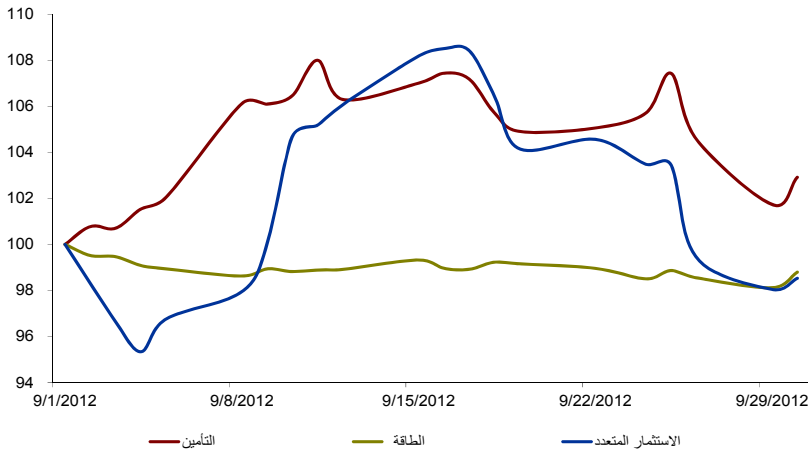
### أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"



التأمين هو القطاع الوحيد الذي سجل ارتفاعاً خلال سبتمبر.

### أفضل القطاعات أداءً

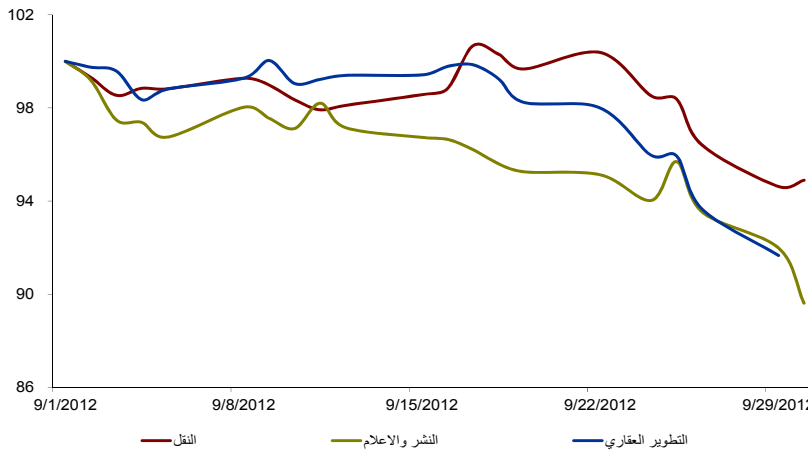
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 سبتمبر 2012)



يبدل تحقيق قطاع التأمين لمكاسب خلال سبتمبر على سيطرة المضاربة على نشاط التداول خلال الشهر.

### أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 سبتمبر 2012)



عادة تضعف الأنشطة في قطاعي التطوير العقاري والنقل خلال فصل الصيف وبالتالي تتراجع الإيرادات المتحققة منها، وهو ما شكل عبئاً على أسعار أسهم الشركات في هذين القطاعين على ما يبدو.



## البيانات الأساسية

2013 توقعات	2012 توقعات	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
2213	2245	2163	1690	1413	1786	1443	1336	1183	(مليار ريال سعودي)
590.1	598.8	576.8	450.8	376.7	476.3	384.7	356.2	315.3	(مليار دولار أمريكي)
1.4-	3.8	28.0	19.7	20.9-	23.8	8.0	12.9	26.0	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(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
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
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	106.5	77.8	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)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار 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	135.5	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)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
4.3	4.6	5.0	5.4	5.1	9.9	4.1	2.3	0.7	التضخم (معدل التغير السنوي)
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)									
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار ريال سعودي)									
977	1167	1198	806	611	1054	770	706	606	عائد صادرات النفط
1158	1329	1351	941	721	1175	874	791	676	عائد الصادرات الإجمالي
510	455	379	362	324	377	306	236	202	الواردات
649	874	972	579	397	798	568	554	475	الميزان التجاري
352	591	654	251	79	496	350	371	337	ميزان الحساب الجاري
15.9	26.3	30.2	14.9	5.6	27.8	24.3	27.8	28.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
3102	2845	2420	1951	1778	1882	1349	1025	733	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
29.7	28.8	27.9	27.1	26.3	25.5	24.8	24.1	23.4	تعداد السكان (مليون نسمة)
9.4	10.5	11.0	10.2	10.5	9.8	11.0	12.0	11.5	معدل البطالة (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 للاستثمار.

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

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو إعلانات 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 استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.