



ملخص

الاقتصاد الفعلي: بقيت البيانات الاقتصادية قوية خلال أكتوبر. وزادت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي بالقيمة الاسمية، رغم تباطؤ معدل نموها السنوي نتيجة للمقارنة بالمستويات المرتفعة التي سجلتها العام الماضي. وسجلت مبيعات الاسمنت ارتفاعاً طفيفاً مقارنة بمستواها في الصيف.

المؤشرات النقدية: تسارع النمو الشهري للكتلة النقدية الشاملة (ن3) في أكتوبر، ليسجل أعلى معدل نمو له منذ 19 شهراً جراء زيادة تداول النقود خارج النظام المصرفي ونتيجة لارتفاع الودائع تحت الطلب. وجاءت زيادة تداول النقود خارج النظام المصرفي متمشية مع نمط الزيادة المعتاد خلال موسم الحج وعطلة العيد.

القروض المصرفية: واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها القوي في أكتوبر، ويلاحظ زيادة كبيرة في القروض متوسطة الأجل تعكس مشاركة البنوك في تمويل مشاريع البنى التحتية والمساكن التي ينفذها القطاع الخاص.

مؤشرات السيولة لدى البنوك: ظلت السيولة لدى البنوك قوية في أكتوبر. ارتفعت الودائع المصرفية للشهر الثالث على التوالي، ما أدى إلى انخفاض طفيف في معدل القروض إلى الودائع. بقي فائض ودائع البنوك لدى "ساما" ضخماً، ما يتيح فرصة كبيرة لهذه البنوك لزيادة عمليات الإقراض.

التضخم: سجل التضخم السنوي زيادة طفيفة في أكتوبر، وإن كان هذا الارتفاع الطفيف يخفى تحته بعض التغيرات الكبيرة كالتراجع الواضح في أسعار مجموعتي الإيجارات والتعليم والترويج والارتفاع في أسعار مجموعتي الأغذية والأثاث المنزلي. وسجل معدل التضخم في المملكة أعلى مستوى مقارنة بدول مجلس التعاون الخليجي الأخرى.

التجارة الخارجية: انتعشت الصادرات غير النفطية في سبتمبر من أدنى مستوى لها خلال عامين بفضل زيادة صادرات البلاستيك والبتر وكيمائيات. أيضاً قفزت الواردات لتقترب من أعلى مستوى لها على الإطلاق، وتشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية الواردات إلى أنه من المرجح محافظة الواردات على هذا المستوى في الشهور القادمة.

النفط: تحركت أسعار النفط في نطاق ضيق خلال أكتوبر، وسجل المتوسط الشهري للأسعار تراجعاً مقارنة بالشهر السابق. يعود التراجع في المقام الأول إلى المخاوف بشأن الاقتصاد الكلي العالمي، في حين عملت المخاطر الجيوسياسية في المنطقة على خلق استقرار نسبي للأسعار فوق مستوى 100 دولار للبرميل.

أسعار الصرف: تعززت قيمة اليورو مقابل الدولار خلال نوفمبر جراء المخاوف من الهاوية المالية الأمريكية، لكن الملامح القاتمة لاقتصاد منطقة اليورو ستحد على الأرجح من فرص مواصلة هذا المسار. ضغطت التوقعات بتبني المزيد من إجراءات التيسير الكمي على الين.

سوق الأسهم: سجل "تاسي" تراجعاً للشهر الثالث على التوالي في نوفمبر. ويعود هذا التراجع بالدرجة الأولى إلى ضعف ثقة المستثمرين نتيجة للمخاطر الجيوسياسية في المنطقة، إضافة إلى المشاكل في منطقة اليورو والهاوية المالية في الولايات المتحدة.

الأداء حسب القطاعات: تراجعت كافة قطاعات السوق الـ 15 في نوفمبر. حقق قطاع الاسمنت والنقل أفضل أداء نسبي.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

فهد التركي
كبير الاقتصاديين
falturki@jadwa.com

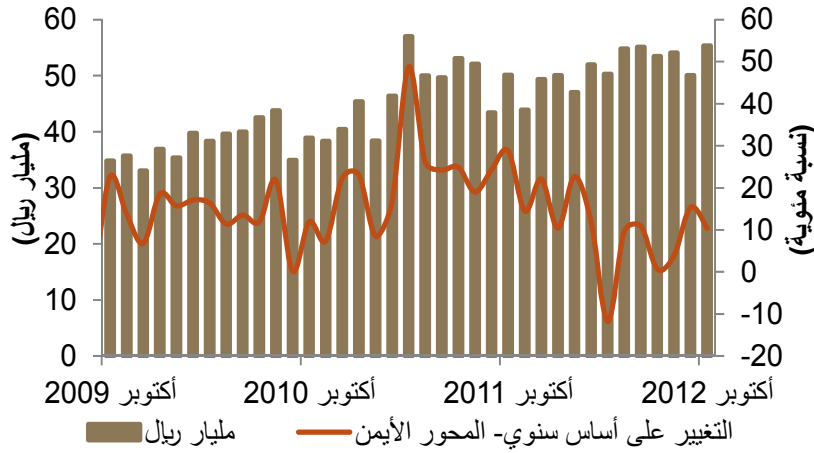
الإدارة العامة:
الهاتف +966 1 279-1111
الفاكس +966 1 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

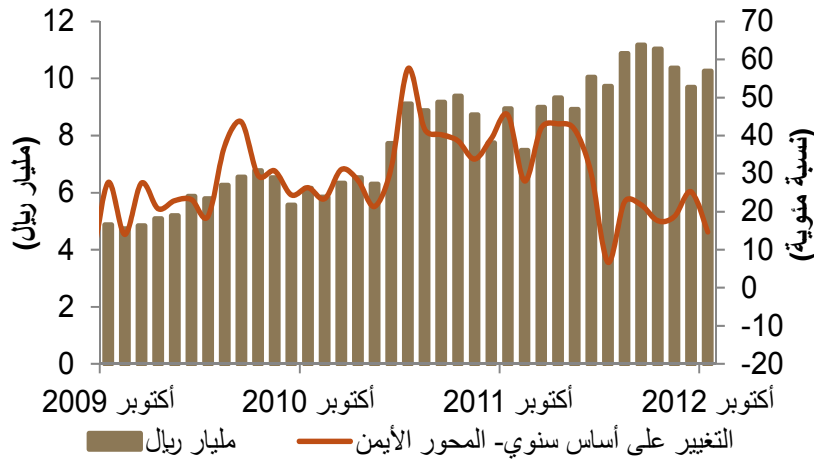
بقيت البيانات الاقتصادية قوية خلال أكتوبر، وزادت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي بالقيمة الإسمية. ورغم تباطؤ معدل النمو السنوي لتلك المؤشرات نتيجة للمقارنة بالمستويات المرتفعة التي سجلتها العام الماضي، لكن الإنفاق بالقيمة الفعلية فاق مستواه قبل عام. كذلك سجلت حجم مبيعات الاسمنت ارتفاعاً طفيفاً على أساس المقارنة الشهرية.

قيمة السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي



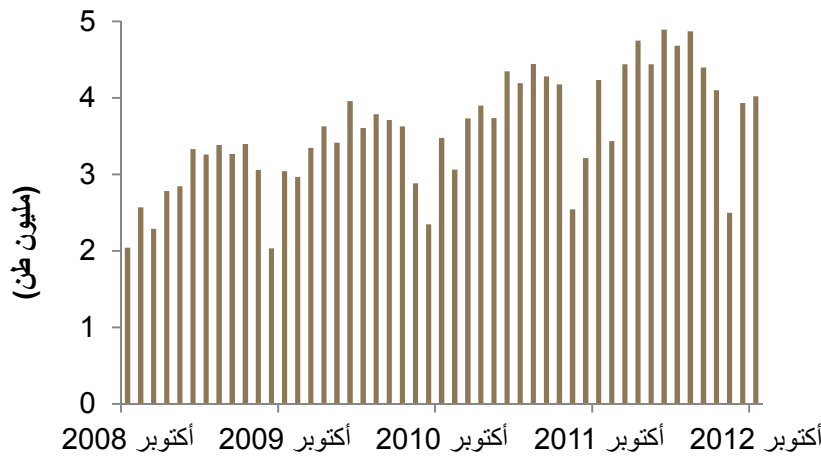
سجلات السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي أعلى مستوى لها منذ أبريل العام الماضي...

قيمة معاملات نقاط البيع



كما ارتفعت قيمة معاملات نقاط البيع نتيجة لعوامل موسمية. وفي كلتا الحالتين تباطأ النمو السنوي بسبب المقارنة بالقيم المرتفعة التي تحققت العام الماضي.

مبيعات الأسمنت



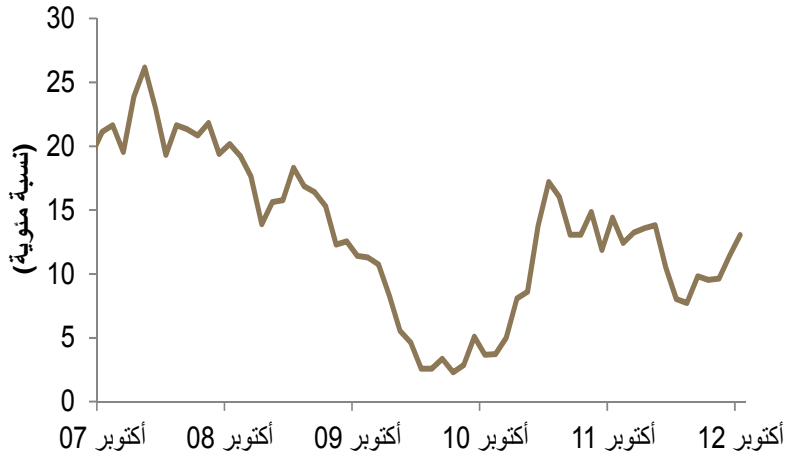
زادت مبيعات الاسمنت بنسبة 2 بالمائة مقارنة بشهر سبتمبر، لكنها انخفضت بنسبة 5 بالمائة على أساس المقارنة السنوية.



المؤشرات النقدية

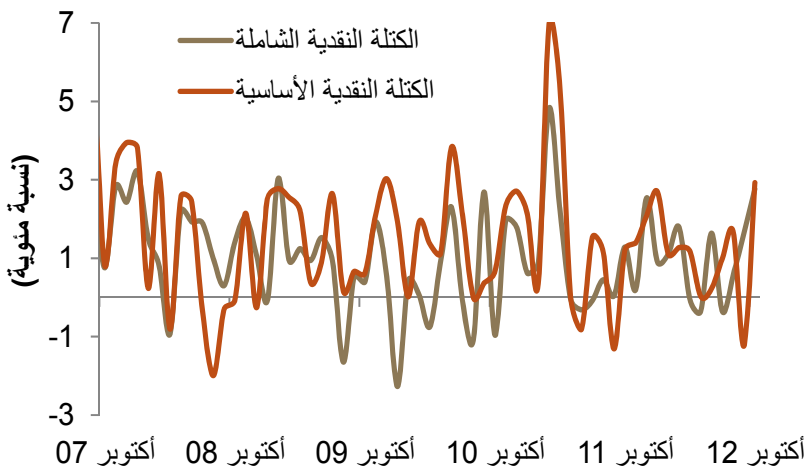
تسارع النمو الشهري للكتلة النقدية الشاملة (ن3) في أكتوبر، ليسجل أعلى معدل نمو له منذ 19 شهراً جراء زيادة تداول النقود خارج النظام المصرفي ونتيجة لارتفاع الودائع تحت الطلب. وجاءت زيادة تداول النقود خارج النظام المصرفي متمشية مع نمط الزيادة المعتاد خلال موسم الحج وعطلة العيد.

الكتلة النقدية الشاملة (ن3)
(التغير السنوي)



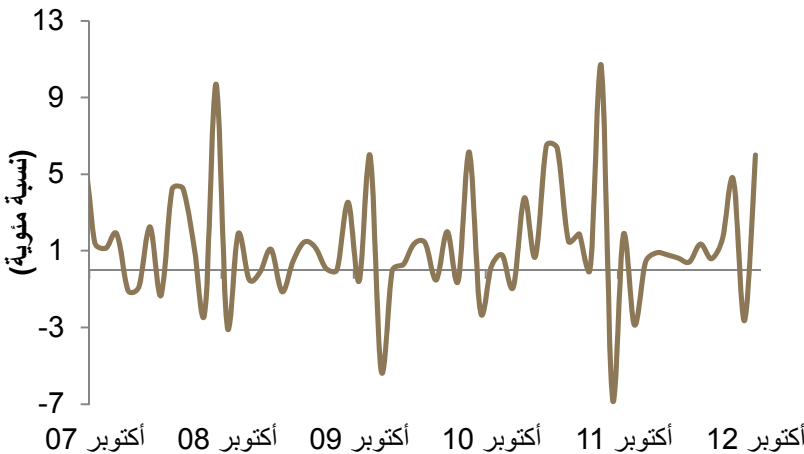
زاد نمو الكتلة النقدية الشاملة (ن3) بنسبة 13 بالمائة على أساس المقارنة السنوية في أكتوبر.

الكتلة النقدية الشاملة (ن3)
(التغير الشهري)



أما على أساس المقارنة الشهرية فقد نمت بنسبة 2,8 بالمائة، مسجلة أعلى نمو منذ مارس العام الماضي...

تداول النقد خارج النظام المصرفي
(التغير الشهري)



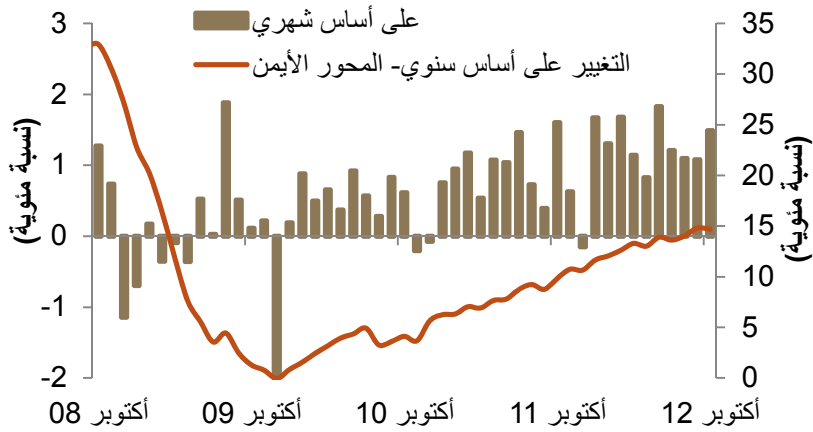
...مدعومة بزيادة تداول النقود خارج النظام المصرفي وهو نمط موسمي معتاد خلال موسم الحج.



القروض المصرفية

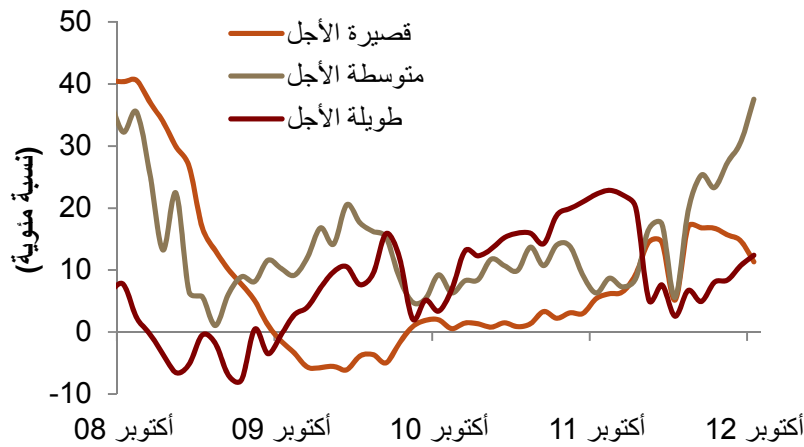
واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها القوي في أكتوبر، ويلاحظ زيادة كبيرة في القروض متوسطة الأجل تعكس مشاركة البنوك في تمويل مشاريع البنى التحتية والمساكن التي ينفذها القطاع الخاص.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



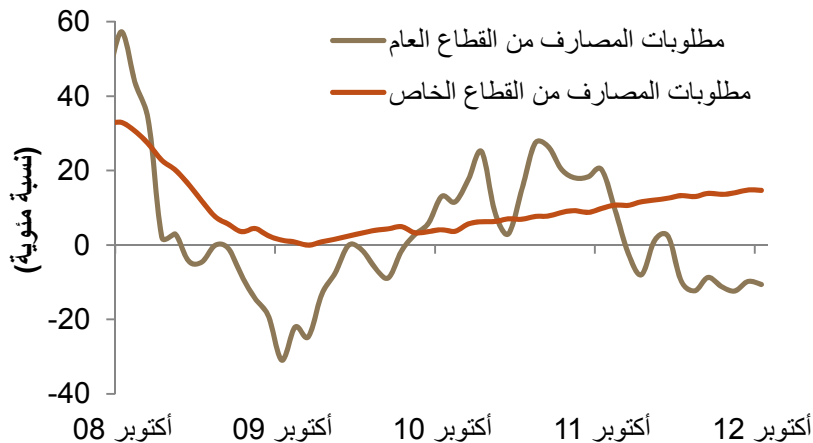
زادت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 1,5 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية في أكتوبر، ما أدى إلى ارتفاع النمو السنوي إلى 14,7 بالمائة.

توزيع القروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق (التغير السنوي)



بقي نمو القروض متوسطة الأجل مرتفعاً وزادت قيمة هذه الفئة من القروض بنسبة 37,6 بالمائة على أساس سنوي في أكتوبر مسجلة أعلى معدل نمو لها منذ أغسطس 2008.

مطلوبات البنوك من القطاع العام (التغير السنوي)



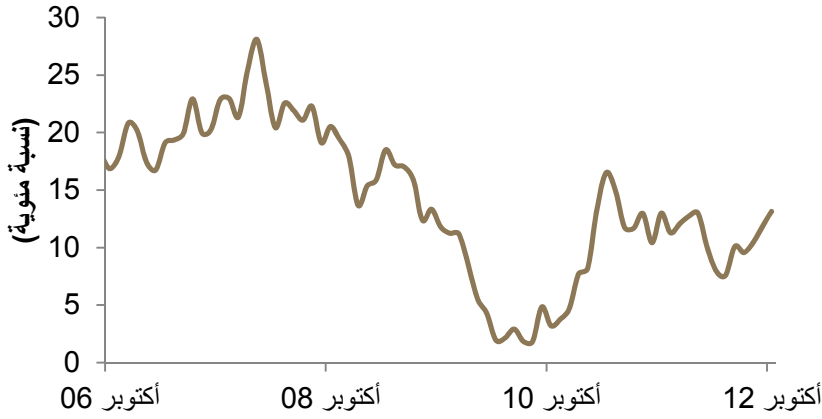
واصلت مطلوبات البنوك التجارية من القطاع العام مسارها النازل في أكتوبر.



مؤشرات السيولة لدى البنوك

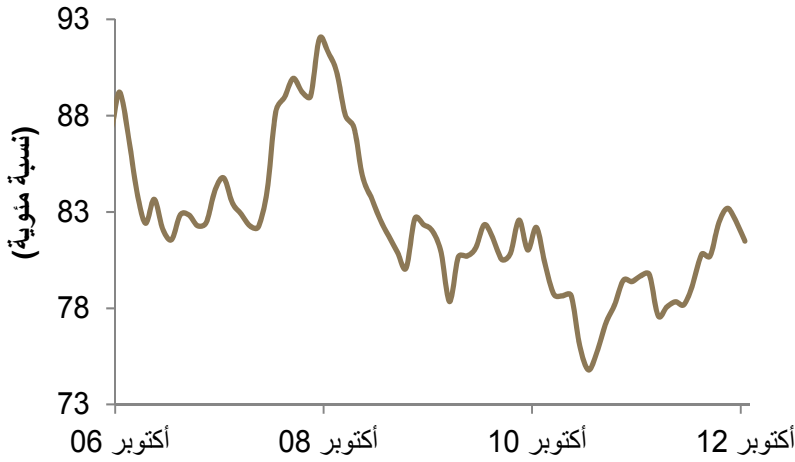
ظلت السيولة لدى البنوك قوية في أكتوبر. ارتفعت الودائع المصرفية للشهر الثالث على التوالي، ما أدى إلى انخفاض طفيف في معدل القروض إلى الودائع. بقي فائض ودائع البنوك لدى "ساما" ضخماً، ما يتيح فرصة كبيرة لهذه البنوك لزيادة عمليات الإقراض.

الودائع لدى البنوك (التغير السنوي)



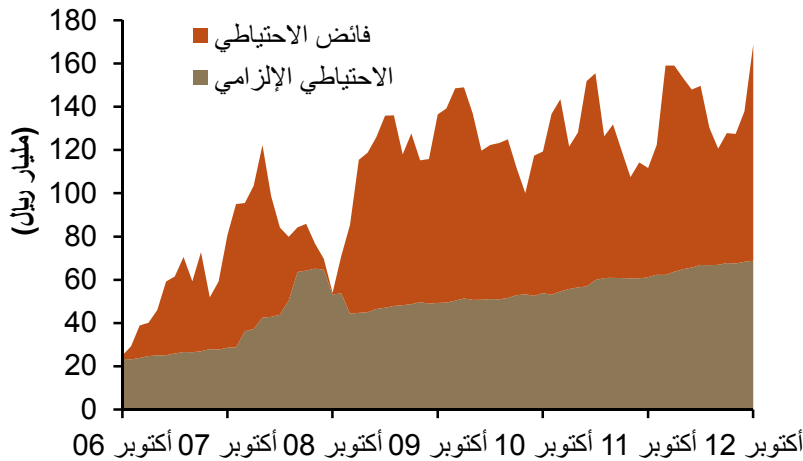
قفزت الودائع لدى البنوك التجارية بنسبة 13 بالمائة على أساس المقارنة السنوية في أكتوبر، بينما ارتفعت على أساس شهري بنسبة 2,4 بالمائة، في ثالث ارتفاع لها على التوالي يعتبر الأعلى خلال هذا العام.

معدل القروض إلى الودائع لدى البنوك



تراجع معدل القروض إلى الودائع بدرجة طفيفة إلى 81,5 بالمائة في أكتوبر، وذلك جراء ارتفاع الودائع بوتيرة أسرع من الإقراض.

ودائع البنوك لدى "ساما"



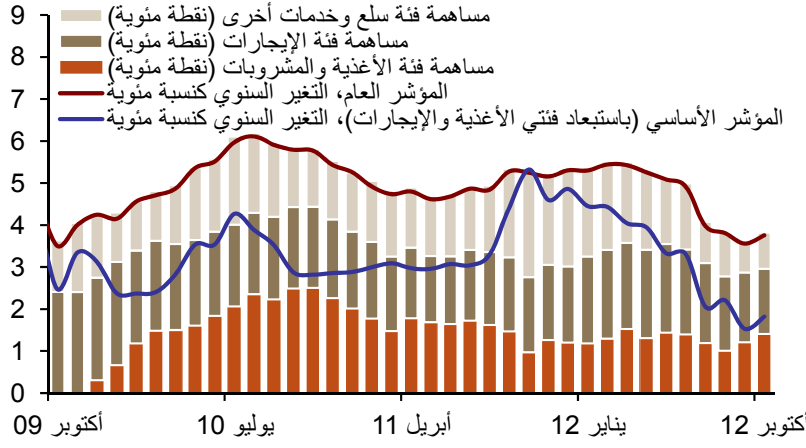
حافظت البنوك على مستويات سيولة مرتفعة، حيث بقيت ودائعها لدى "ساما" الفائضة عن الاحتياطي الإلزامي فوق مستوى 68 مليار ريال.



التضخم

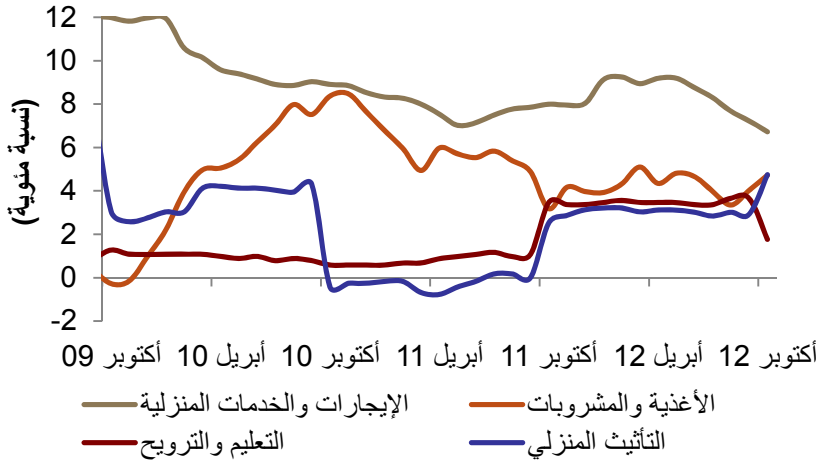
سجل التضخم السنوي زيادة طفيفة في أكتوبر، وإن كان هذا الارتفاع الطفيف يخبئ تحته بعض التغيرات الكبيرة كالتراجع الواضح في أسعار مجموعتي الإيجارات والتعليم والترويح والارتفاع في أسعار مجموعتي الأغذية والأثاث المنزلي. وسجل معدل التضخم في المملكة أعلى مستوى مقارنة بدول مجلس التعاون الخليجي الأخرى.

التضخم الشامل والمكونات الرئيسية



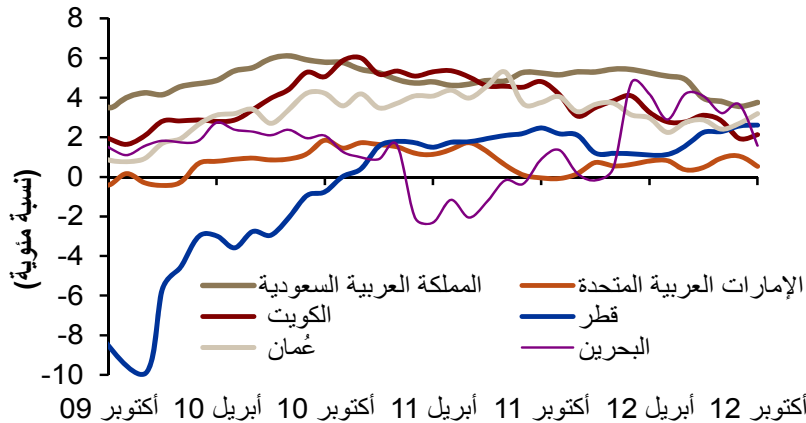
ارتفع التضخم السنوي بدرجة طفيفة إلى 3,8 بالمائة في أكتوبر مقارنة بـ 3,6 بالمائة الشهر السابق...

التضخم (التغير السنوي)



...ولكن هذه الزيادة الطفيفة تخفي وراءها تسارع التضخم في مجموعتي الأغذية والأثاث المنزلي وتراجع واضح في تضخم مجموعتي الإيجارات والتعليم والترفيه.

التضخم في دول الخليج (التغير السنوي)



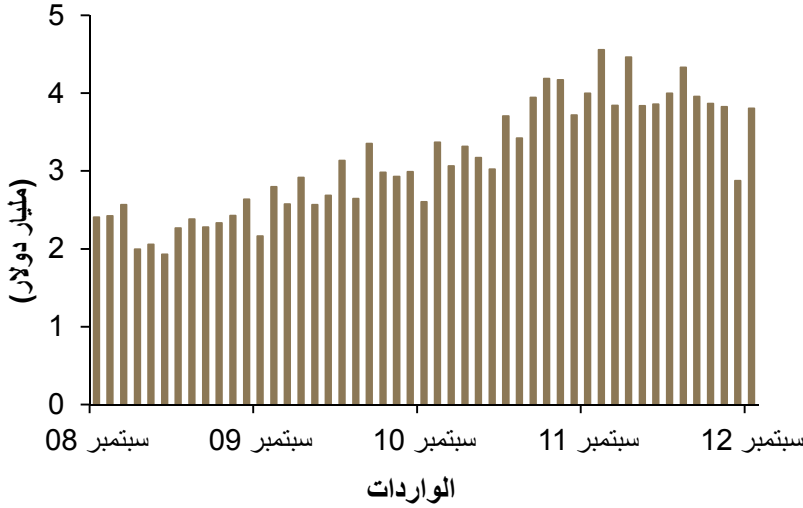
ظل معدل التضخم في المملكة عند مستوى أعلى من المعدلات لدى دول الخليج الأخرى خلال أكتوبر.



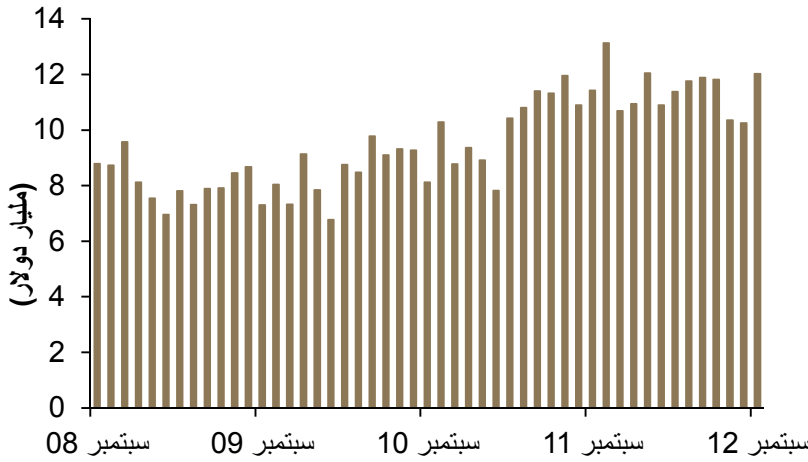
التجارة الخارجية

انتعشت الصادرات غير النفطية في سبتمبر من أدنى مستوى لها خلال عامين بفضل زيادة قيمة الصادرات من البلاستيك والبتروكيماويات. أيضاً قفزت الواردات لتقترب من أعلى مستوى لها على الإطلاق، وتشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية الواردات إلى أنه من المرجح محافظة الواردات على هذا المستوى في الشهور القادمة.

الصادرات غير النفطية

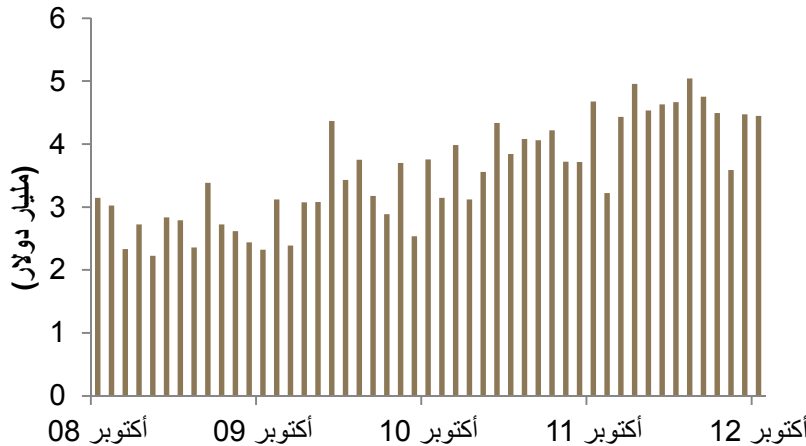


حققت الصادرات غير النفطية التي بلغت قيمتها 3,8 مليار دولار في سبتمبر انتعاشاً كبيراً مقارنة بأغسطس، حيث سجلت صادرات البلاستيك مستوى قياسياً بارتفاع قيمتها إلى 1,5 مليار دولار وارتفعت قيمة صادرات البتروكيماويات إلى 1,3 مليار دولار محققة قفزة كبيرة مقارنة بمستواها في أغسطس الذي يعتبر الأدنى على مدى عامين.



قفزت الواردات لتقترب من أعلى مستوى لها على الإطلاق في سبتمبر في أعقاب شهرين متتاليين من التراجع.

خطابات الاعتماد المفتوحة لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات

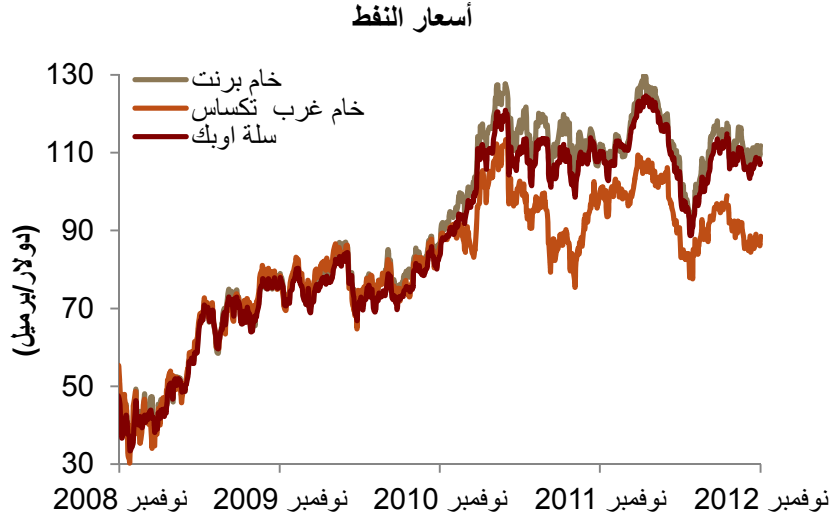


تشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات في أكتوبر إلى تراجع طفيف في قيمة الواردات مقارنة بالشهر السابق.



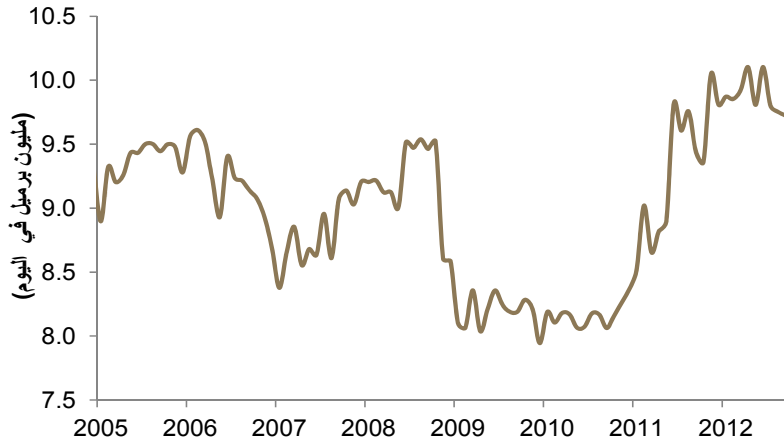
أسعار النفط

تحركت أسعار النفط في نطاق ضيق خلال أكتوبر، وسجل المتوسط الشهري للأسعار تراجعاً مقارنة بالشهر السابق. يعود التراجع في المقام الأول إلى المخاوف بشأن الاقتصاد الكلي العالمي، في حين عملت المخاطر الجيوسياسية في المنطقة على خلق استقرار نسبي للأسعار فوق مستوى 100 دولار للبرميل.



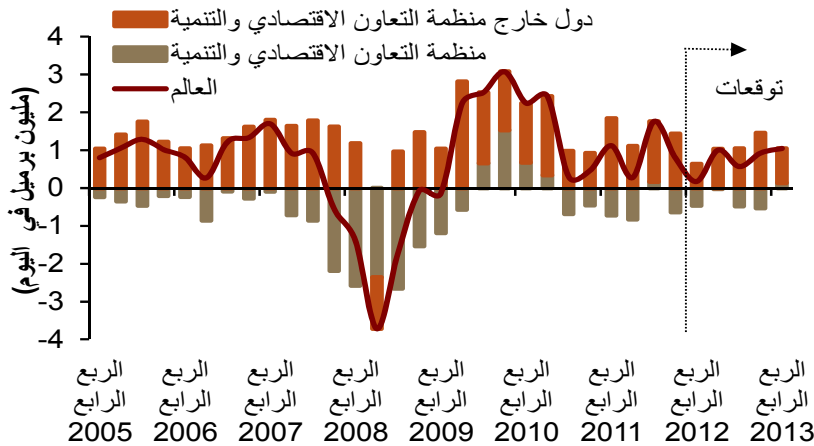
تراجعت أسعار النفط في أكتوبر سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية. وسجل خام غرب تكساس أكبر تراجع مقارنة ببقية الخامات، حيث انخفضت أسعاره بنسبة 10,9 بالمائة على أساس سنوي وبنسبة 3,3 بالمائة على أساس شهري.

حجم إنتاج الخام السعودي



خفضت المملكة معدل إنتاجها إلى 9,7 مليون برميل في اليوم خلال سبتمبر. و لا يزال المتوسط السنوي للإنتاج متسقاً مع توقعاتنا عند مستوى 9,9 مليون برميل في اليوم.

الطلب العالمي على النفط (التغير السنوي)



يُتوقع زيادة الطلب العالمي على النفط بنسبة 1 بالمائة على أساس سنوي عام 2013، ويرجح أن تأتي معظم الزيادة من الدول خارج منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية.



أسعار الصرف

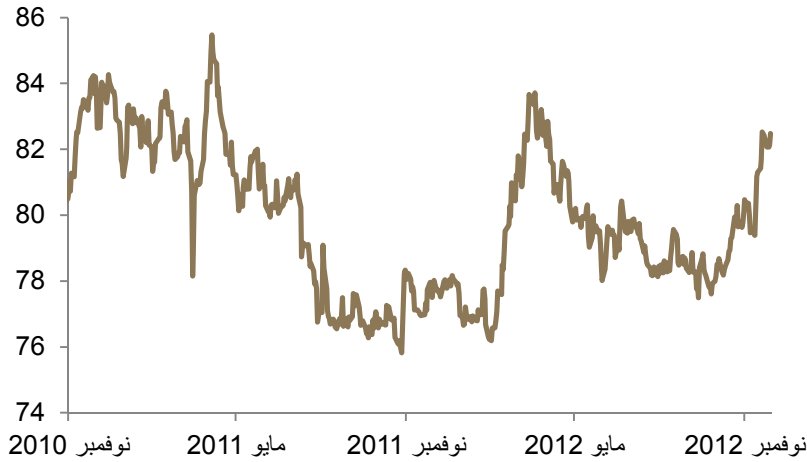
تعززت قيمة اليورو مقابل الدولار خلال نوفمبر جراء المخاوف من الهاوية المالية الأمريكية، لكن الملامح القاتمة لاقتصاد منطقة اليورو ستحد على الأرجح من فرص مواصلة هذا المسار. ضغطت التوقعات بتبني المزيد من إجراءات التيسير الكمي على الين.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



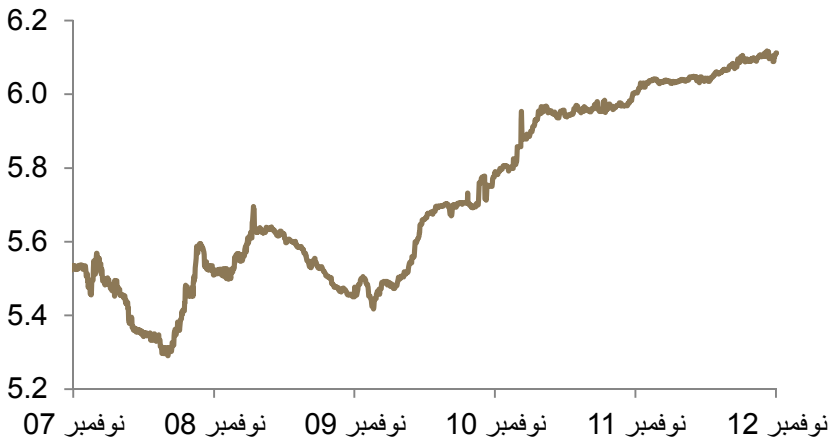
تسببت الهاوية المالية الأمريكية المتوقعة في إضعاف الدولار مقابل اليورو الشهر الماضي، رغم قنامة الملامح المستقبلية لاقتصاد منطقة اليورو.

الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني



أدت التوقعات باتخاذ المزيد من إجراءات التيسير الكمي في اليابان إلى الضغط على الين.

الدولار الأمريكي مقابل الجنيه المصري



قاد التوافق المبدئي بين صندوق النقد الدولي ومصر بشأن فرض متوقع إلى دعم الجنيه المصري مقابل الدولار، لكن هذا المسار أعاقته الاضطرابات السياسية.



سوق الأسهم

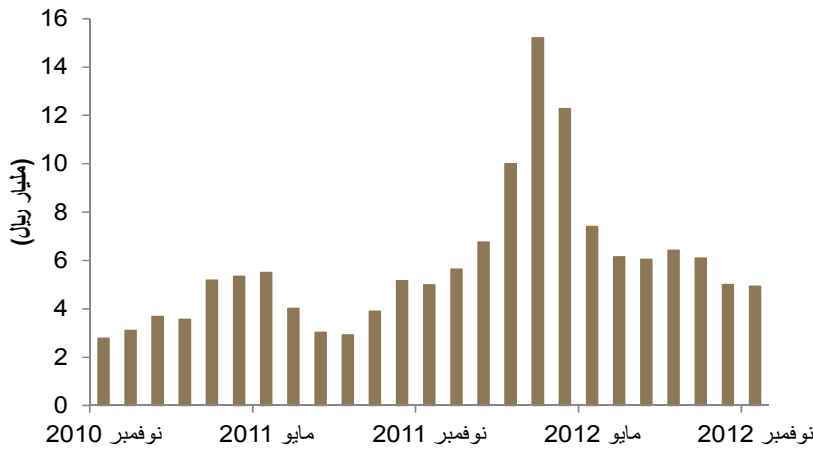
سجل مؤشر الأسهم السعودية "تاسي" تراجعاً للشهر الثالث على التوالي في نوفمبر. ويعود هذا التراجع بالدرجة الأولى إلى ضعف الثقة لدى المستثمرين نتيجة لتزايد المخاطر الجيوسياسية في المنطقة، إضافة إلى الدور الذي لعبه تقادم المشاكل في منطقة اليورو والهاوية المالية المتوقعة في الولايات المتحدة.

مؤشر "تاسي"



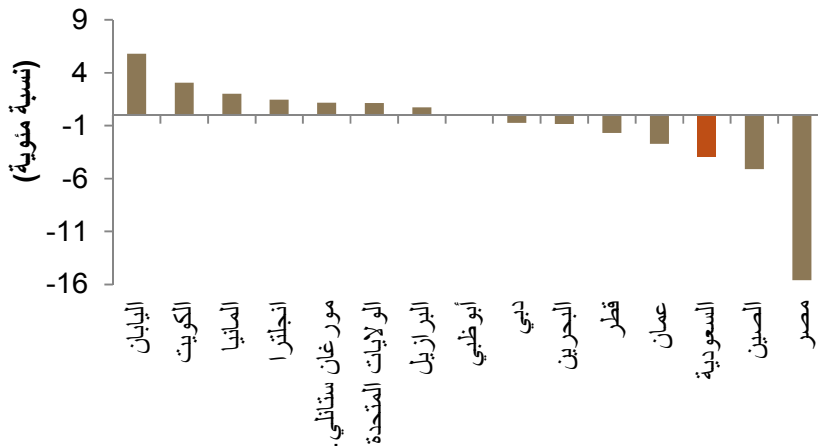
انخفض "تاسي" بنسبة 3,8 بالمائة في نوفمبر جراء تزايد المخاطر الجيوسياسية في المنطقة وعدم اليقين بشأن الاقتصاد العالمي.

المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة



تراجع المتوسط اليومي لقيمة التداولات إلى 4,9 مليار ريال في نوفمبر، مسجلاً أدنى مستوى له خلال هذا العام حتى اللحظة.

مقارنة أداء أسواق الأسهم العالمية (أداء نوفمبر)



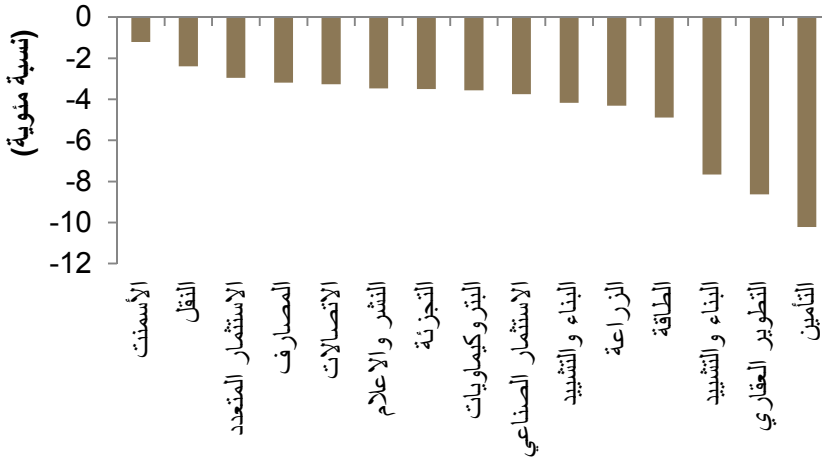
رغم أن أسواق الأسهم العالمية حققت أداءً متبايناً في نوفمبر، لكن "تاسي" جاء ضمن المجموعة التي سجلت نمواً سلبياً.



الأداء حسب القطاعات

تراجعت كافة قطاعات السوق الـ 15 في نوفمبر. حقق قطاعا الاسمنت والنقل أفضل أداء نسبي، في حين تضرر قطاعا التطوير العقاري والتشييد على ما يبدو بسبب التوقعات بزيادة تكلفة العمالة الأجنبية.

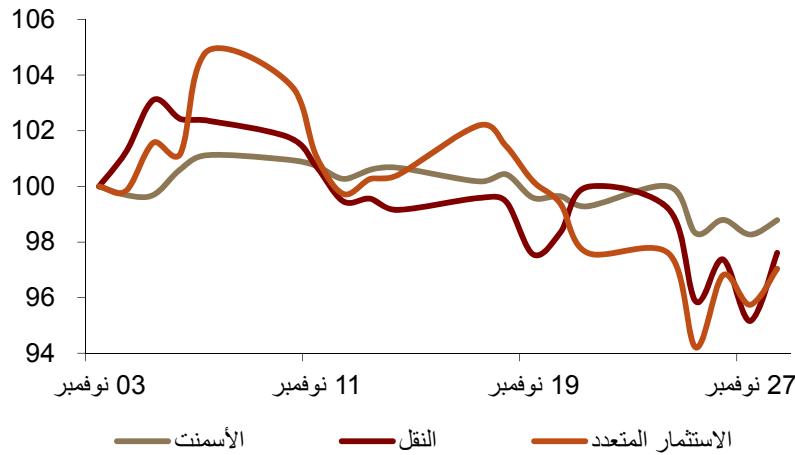
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"



تراجعت جميع قطاعات السوق في نوفمبر.

أفضل القطاعات أداءً

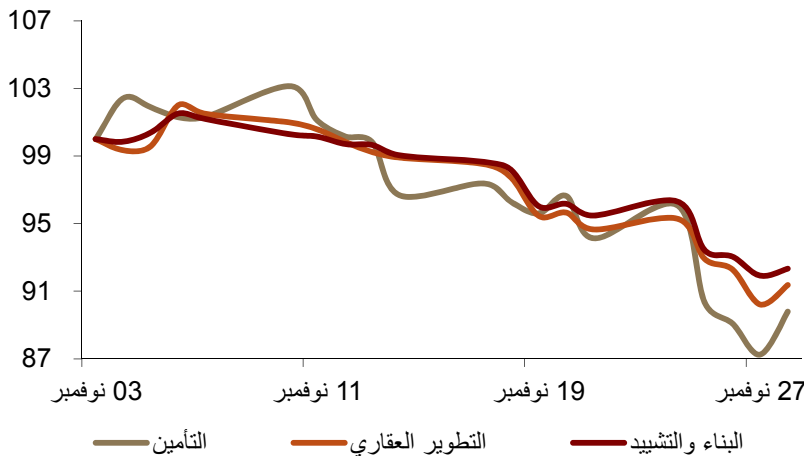
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 3 نوفمبر 2012)



رغم ضعف الثقة وسط المستثمرين في السوق، جاءت خسارة قطاع الاسمنت محدودة بسبب الانتعاش الموسمي في مبيعات الاسمنت.

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 3 نوفمبر 2012)



تسبب عدم اليقين بشأن تكلفة العمالة الأجنبية في انخفاض أسعار أسهم شركات قطاعي التطوير العقاري والتشييد.



البيانات الأساسية

2013 توقعات	2012 توقعات	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2507	2438	2163	1690	1413	1786	1443	1336	1183	(مليار ريال سعودي)
668.6	650.1	576.8	450.8	376.7	476.3	384.7	356.2	315.3	(مليار دولار أمريكي)
2.8	12.7	28.0	19.7	-20.9	23.8	8.0	12.9	26.0	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
-1.0	6.1	4.6	2.4	-7.8	4.2	-3.6	-0.8	6.2	القطاع النفطي
6.0	6.1	8.5	5.7	2.7	4.6	5.5	6.1	5.8	القطاع الخاص غير النفطي
4.9	5.0	7.0	7.1	5.2	3.7	3.0	3.1	4.0	القطاع الحكومي
3.8	5.8	7.1	5.1	0.1	4.2	2.0	3.2	5.6	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
100.5	103.7	95.1	79.4	61.7	99.6	72.3	66.1	56.4	خام غرب تكساس القياسي (دولار/برميل)
105.7	109.1	103.5	77.5	60.4	94.0	67.2	59.2	47.9	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
9.8	9.9	9.3	9.3	8.2	8.2	9.2	8.8	9.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
1096	1189	1118	742	510	1101	643	679	568	إيرادات الدولة
897	841	827	654	596	520	466	398	350	منصرفات الدولة
199	348	291	88	-87	581	177	280	217	الفائض/العجز المالي
8.0	14.3	13.5	5.2	-6.1	32.5	12.2	21.0	18.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
130	133	137	168	225	235	267	365	460	الدين العام المحلي
5.2	5.4	6.3	9.9	15.9	13.2	18.5	27.3	38.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
4.5	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)									
مؤشرات التجارة الخارجية (مليار ريال سعودي)									
1100	1210	1191	807	611	1054	770	706	606	عائد صادرات النفط
1343	1431	1367	941	721	1175	874	791	676	عائد الصادرات الإجمالي
518	463	447	362	324	377	306	236	202	الواردات
825	968	921	579	397	798	568	554	475	الميزان التجاري
460	628	594	250	79	496	350	371	337	ميزان الحساب الجاري
18.3	25.8	27.5	14.8	5.6	27.8	24.3	27.8	28.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2853	2626	2331	1951	1778	1882	1349	1025	733	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
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، نسبية مئوية)
22524	22573	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 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 إعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسئولية عن دقة أو إكتمال 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 لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.