



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير بيانات أبريل إلى بعض التباطؤ في نمو مؤشرات الاستهلاك المحلي، ولكنها لا تزال قوية. وارتفعت معظم المؤشرات على أساس المقارنة السنوية، رغم أنها جاءت دون المستويات القياسية التي سجلتها الشهر السابق. كذلك تراجعت مبيعات الاسمنت في أبريل من أعلى مستوى لها سجلته على الإطلاق في مارس.

القروض المصرفية: ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع الخاص سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية في أبريل. وتحقق معظم هذا الارتفاع نتيجة للقفزة في القروض والاستثمارات في الأوراق المالية الخاصة. كذلك، زادت مساهمة القروض طويلة الأجل في النمو الكلي للقروض.

الودائع المصرفية: حافظت الودائع المصرفية على نمو سنوي قوي في أبريل. وجاءت معظم الزيادة من الودائع تحت الطلب، في حين بقيت حصة الودائع الزمنية والادخارية منخفضة. وتراجع معدل القروض إلى الودائع بدرجة طفيفة إلى 80,4 بالمائة في أبريل.

التضخم: ارتفع معدل التضخم الشامل السنوي بدرجة طفيفة في أبريل نتيجة لزيادة تضخم أسعار الأغذية، في حين تراجع التضخم الأساسي، وهو مقياس مقدّر عن طريق جدوى للاستثمار ويستبعد أسعار مجموعتي الأغذية والمساكن. تسارع تضخم أسعار الأغذية إلى مستوى لم يبلغه منذ فترة طويلة، بينما تباطأ التضخم في أسعار الإيجارات.

التجارة الخارجية: قفزت قيمة الصادرات غير النفطية في مارس بفضل ارتفاع صادرات البتروكيماويات مقارنة بمستواها المنخفض في فبراير، لكن قيمتها تراجعت على أساس المقارنة السنوية. كذلك ارتفعت قيمة الواردات في مارس مقارنة بمستواها في فبراير، وجاءت أكبر زيادة في واردات المنتجات الغذائية.

أسعار النفط: ظلت أسعار خام برنت تتحرك في نطاق ضيق يراوح بين 100 إلى 105 دولار للبرميل خلال شهر مايو. وفي ظل هذه المستويات من الأسعار لا نتوقع تغيراً كبيراً في السياسة المالية التوسعية للمملكة، رغم احتمال انخفاض الأسعار نتيجة لزيادة العرض وتراجع الطلب.

أسعار الصرف: تواصل الضغط على اليورو بسبب حالة عدم اليقين التي تحيط بالانتعاش الاقتصادي في منطقة اليورو، بينما تعززت قيمة الدولار بفضل تحسن مؤشرات الثقة للمستثمرين والتوقعات بتحسن العجز في الميزان التجاري الأمريكي. واصل الين تراجعته مقابل معظم العملات.

سوق الأسهم: سجل "ناسد" ارتفاعاً في مايو وذلك للشهر الثالث على التوالي. وتراجع متوسط التداول اليومي في مايو إلى 5,5 مليار ريال من 6,6 مليار ريال للشهر السابق الذي يعتبر الأعلى خلال أحد عشر شهراً. ورغم تحسن الأداء الشهري لـ "ناسد"، لكنه لا يزال دون أداء الأسواق الخليجية الأخرى والأسواق العالمية.

الأداء حسب القطاعات: سجل أحد عشر قطاعاً من قطاعات السوق الـ 15 ارتفاعاً في مايو. حقق قطاع التطوير العقاري أفضل أداء، مستفيداً من التوقعات الإيجابية لمستقبل القطاع. وتسببت الإجراءات الجديدة لهيئة السوق المالية وانخفاض قيم التداول في تراجع القطاعات التي يكثر فيها نشاط المضاربة.

المزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
رئيس الدراسات والأبحاث
falturki@jadwa.com

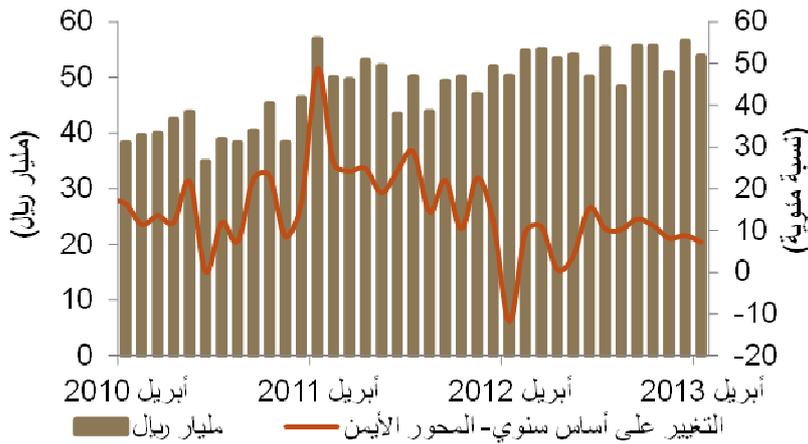
الإدارة العامة:
الهاتف +966 1 279-1111
الفاكس +966 1 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

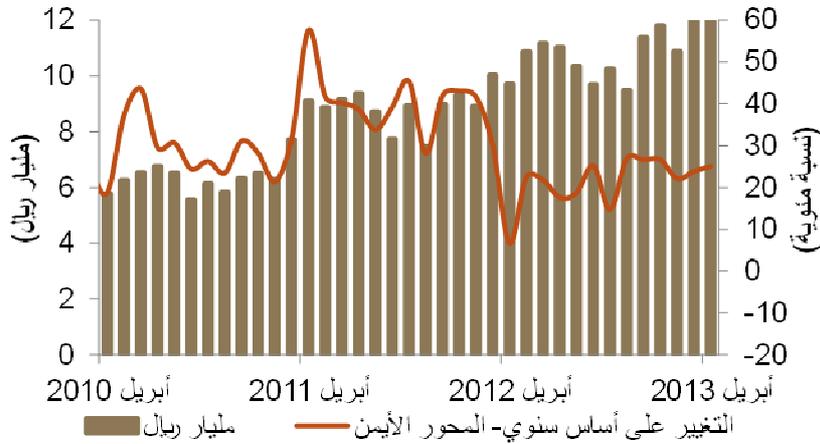
تشير بيانات أبريل إلى بعض التباطؤ في نمو مؤشرات الاستهلاك المحلي، ولكنها لا تزال قوية. وارتفعت معظم المؤشرات على أساس المقارنة السنوية، رغم أنها جاءت دون المستويات القياسية التي سجلتها الشهر السابق. كذلك تراجعت مبيعات الاسمنت في أبريل من أعلى مستوى لها سجلته على الإطلاق في مارس.

قيمة السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي



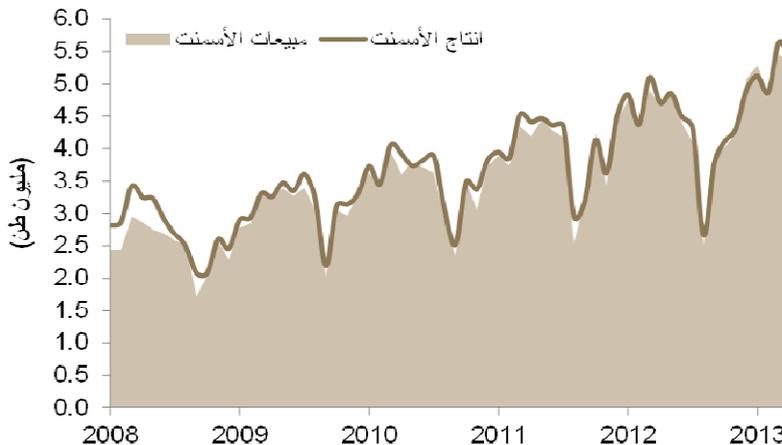
تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي في أبريل عن مستواها في مارس الذي كان قد قارب الرقم القياسي، لكنها تزيد عن مستواها في أبريل العام الماضي بنسبة 7,2 بالمائة.

قيمة معاملات نقاط البيع



ارتفعت قيمة معاملات نقاط البيع بأكثر من 25 بالمائة على أساس سنوي في أبريل، بينما انخفضت بنسبة 2,2 بالمائة عن مستواها في مارس.

إنتاج الاسمنت ومبيعاته

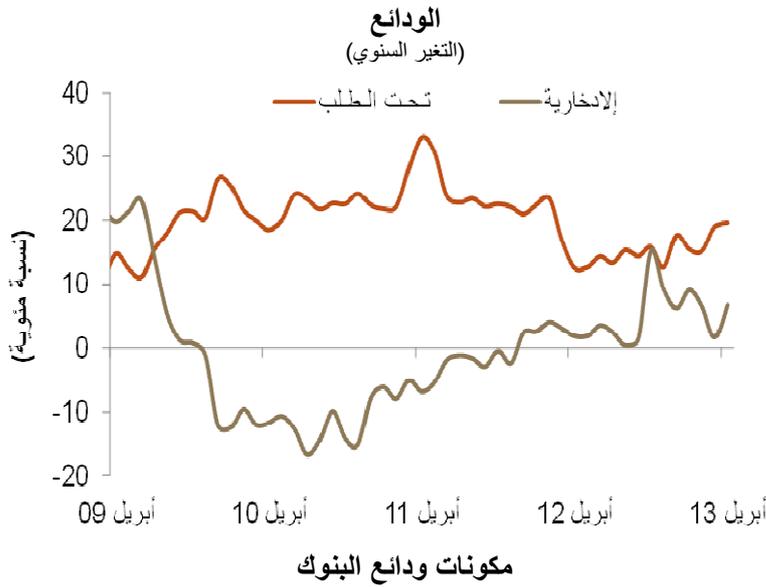


سجلت مبيعات الإسمنت تراجعاً طفيفاً في أبريل مقارنة بحجمها القياسي الذي حققته في مارس، ولكنها تبقى أعلى من مستواها في أبريل 2012 بنسبة 14 بالمائة.

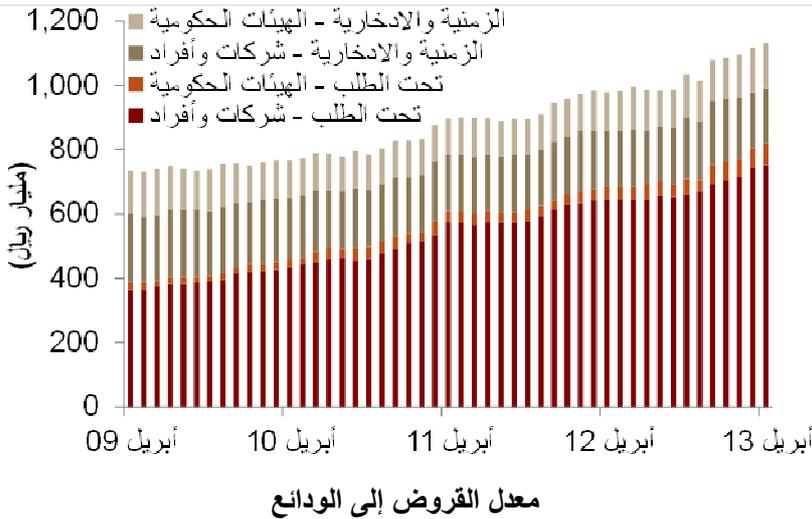


الودائع المصرفية

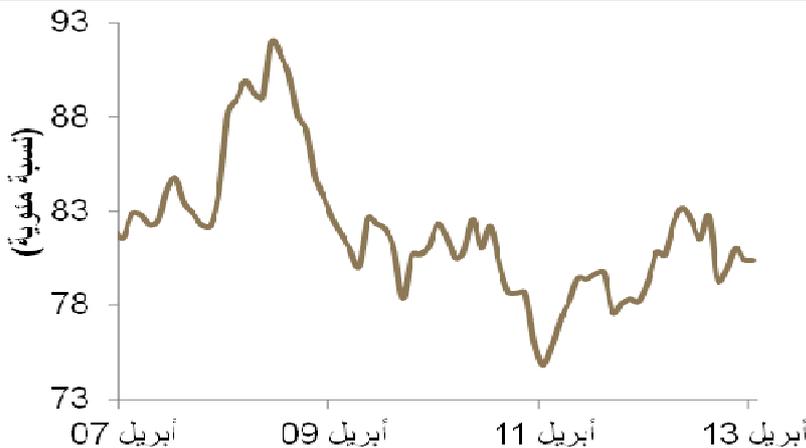
حافظت الودائع المصرفية على نمو سنوي قوي في أبريل. وجاءت معظم الزيادة من الودائع تحت الطلب، في حين بقيت حصة الودائع الزمنية والادخارية منخفضة. وتراجع معدل القروض إلى الودائع بدرجة طفيفة إلى 80,4 بالمائة في أبريل.



نمت الودائع تحت الطلب بنسبة 20 بالمائة على أساس المقارنة السنوية في أبريل، في حين جاء ارتفاع الودائع الزمنية والادخارية نتيجة للمقارنة بمستويات سابقة منخفضة.



رغم تحسنها الطفيف هذا العام بالقيمة الإسمية، لم تتعدى مساهمة الودائع الزمنية والادخارية للشركات والأفراد نسبة 13 بالمائة من إجمالي الودائع المصرفية مقارنة بنسبة 24 بالمائة قبل خمس سنوات.



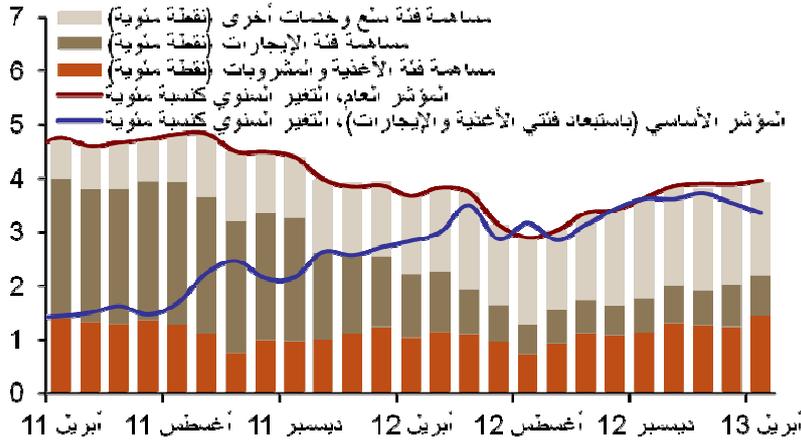
نتيجة لنمو الودائع بوتيرة أسرع قليلاً من نمو القروض في أبريل. تراجع معدل القروض إلى الودائع بدرجة طفيفة إلى 80,4 بالمائة.



التضخم

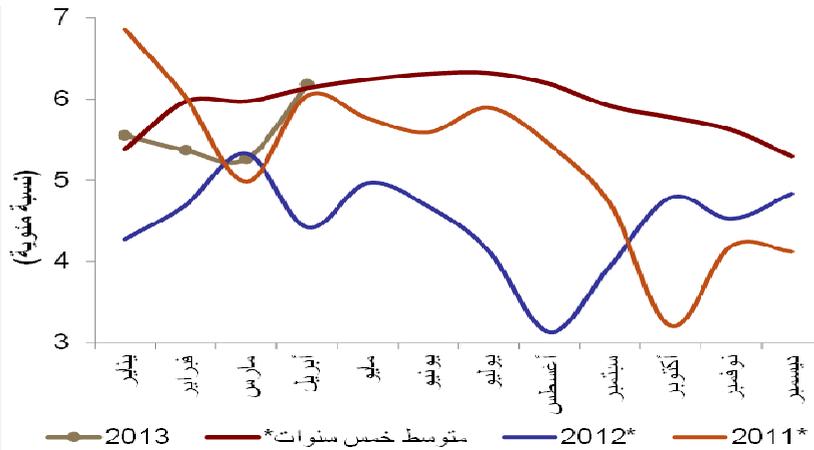
ارتفع معدل التضخم الشامل السنوي بدرجة طفيفة في أبريل نتيجة لزيادة تضخم أسعار الأغذية، في حين تراجع التضخم الأساسي، وهو مقياس مقدّر عن طريق جدوى للاستثمار ويستبعد أسعار مجموعتي الأغذية والمساكن. تسارع تضخم أسعار الأغذية إلى مستوى لم يبلغه منذ فترة طويلة، بينما تباطأ التضخم في أسعار الإيجارات.

التضخم السنوي



سجل التضخم في المملكة زيادة طفيفة على أساس سنوي في أبريل، بارتفاعه إلى 4 بالمائة مقارنة بـ 3,9 بالمائة لكل من الشهور الثلاث الماضية.

تضخم الأغذية (التغير السنوي)



تسارع تضخم الأغذية إلى 6,2 بالمائة على أساس سنوي في أبريل، وهو مستوى يفوق متوسطه للخمس سنوات الماضية. وقد لعب انخفاض الأسعار في الفترة السابقة التي تمت المقارنة بها وكذلك قوة الاستهلاك المحلي دوراً في هذا التسارع.

أسعار الغذاء العالمية (التغير السنوي)



ارتفع مؤشر (الفاو) للتضخم السنوي في الأغذية في أبريل بعد ثلاث شهور من الانكماش، مقابل تباطؤ مؤشر صندوق النقد الدولي إلى 2,5 بالمائة مقارنة بـ 3,8 بالمائة في مارس.

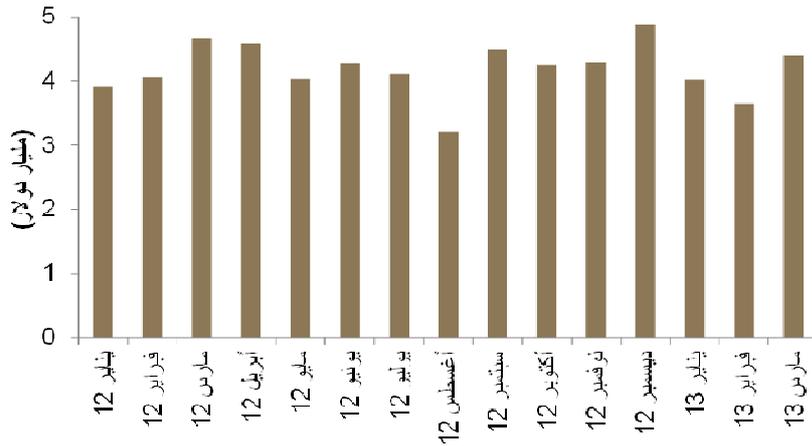
ملحوظة: * تشمل تقديرات جدوى للسنوات السابقة.



التجارة الخارجية

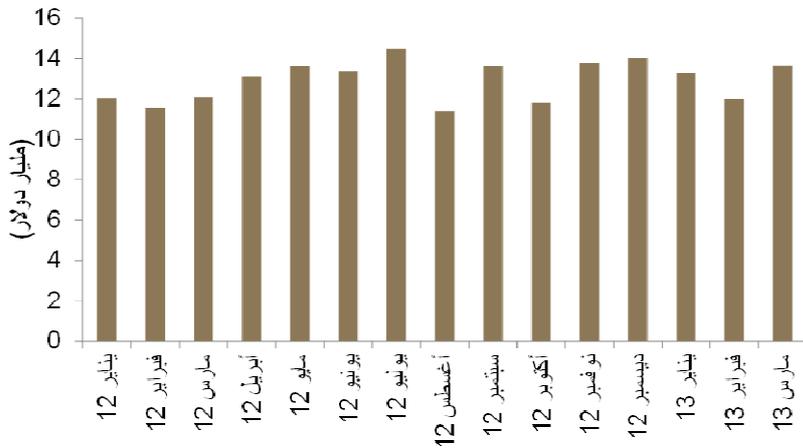
قفزت قيمة الصادرات غير النفطية في مارس بفضل ارتفاع صادرات البتروكيماويات مقارنة بمستواها المنخفض في فبراير، لكن قيمتها تراجعت على أساس المقارنة السنوية، كذلك ارتفعت قيمة الواردات في مارس مقارنة بمستواها في فبراير، وجاءت أكبر زيادة في واردات المنتجات الغذائية.

الصادرات غير النفطية



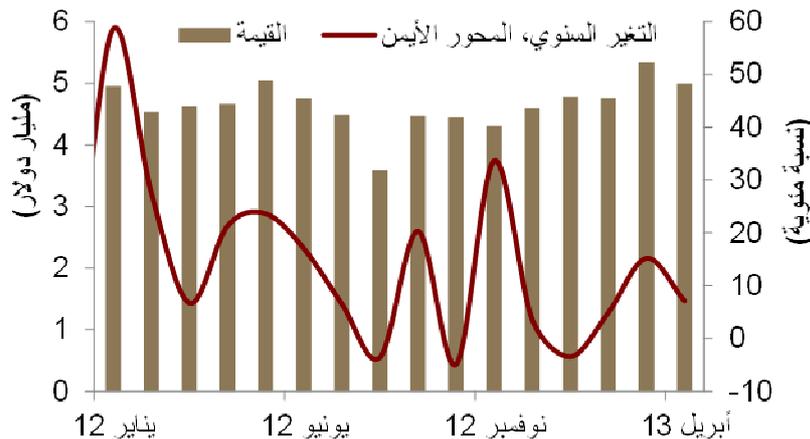
انتعشت الصادرات غير النفطية في مارس نتيجة لارتفاع إيرادات البتروكيماويات إلى 1,5 مليار دولار مقارنة بـ 1,1 مليار دولار في فبراير. لكن على أساس المقارنة السنوية، تراجعت قيمة إجمالي الصادرات غير النفطية بنسبة 5,9 بالمائة.

الواردات



كذلك ارتفعت قيمة الواردات في مارس مقارنة بفبراير، وسجلت منتجات الأغذية أعلى الزيادات، وعلى أساس سنوي، زادت قيمة الواردات بنحو 12,7 بالمائة.

خطابات الاعتماد الجديدة التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات

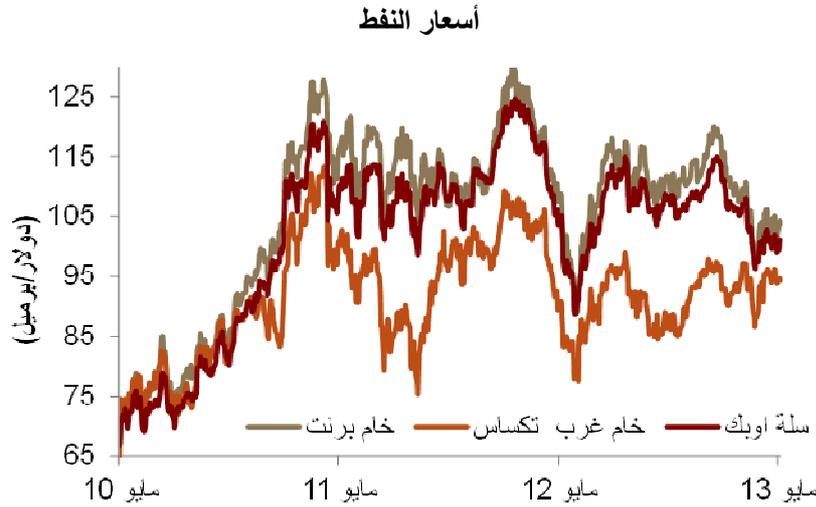


رغم تراجعها عن أعلى مستوى لها على الإطلاق والذي سجلته الشهر الماضي، لا تزال خطابات الاعتماد التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات في أبريل تفوق مستواها قبل عام بنسبة 7 بالمائة.

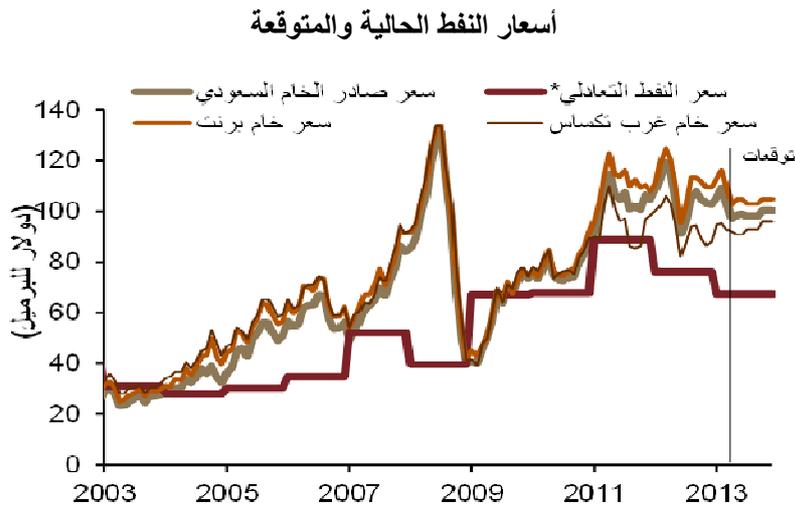


أسعار النفط

ظلت أسعار خام برنت تتحرك في نطاق ضيق يراوح بين 100 إلى 105 دولار للبرميل خلال شهر مايو. وفي ظل هذه المستويات من الأسعار لا تتوقع تغيراً كبيراً في السياسة المالية التوسعية للمملكة، رغم احتمال انخفاض الأسعار نتيجة لزيادة العرض وتراجع الطلب.

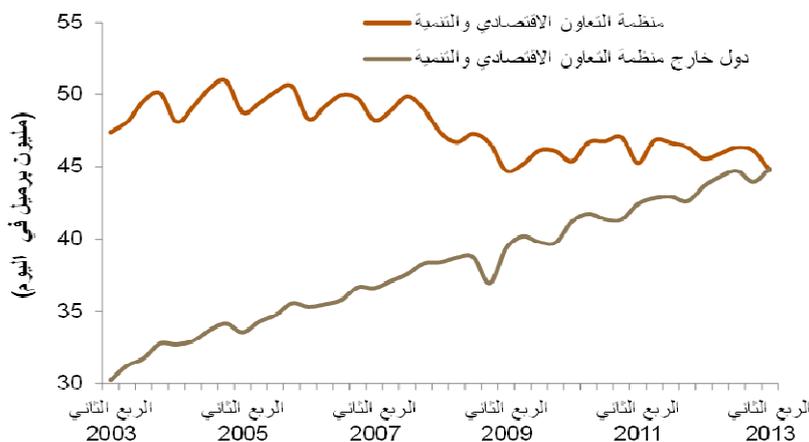


ظل خام برنت يراوح في نطاق 100 إلى 105 دولار للبرميل خلال أبريل ومايو، بينما بقي خام غرب تكساس عند مستوى أوائل التسعينات دولار للبرميل.



من المستبعد أن يكون لأسعار النفط، عند مستواها الحالي، تأثير كبير على المالية العامة للمملكة هذا العام. وفقاً لتقديراتنا، فإن السعر التعادلي الذي يضمن تغطية الإيرادات الفعلية للنفقات الفعلية هذا العام سيكون في حدود 74 دولاراً للبرميل (خام برنت).

الطلب العالمي على النفط



يتوقع أن يرتفع الطلب على النفط من الدول خارج منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ليلعب مستوى الطلب من الدول المنضوية تحت تلك المنظمة في نهاية الربع الثاني للعام 2013، حيث يشهد الطلب من الدول داخل المنظمة تراجعاً بينما ينتظر أن يتصاعد الطلب من الدول خارج المنظمة بصورة حادة نسبياً.

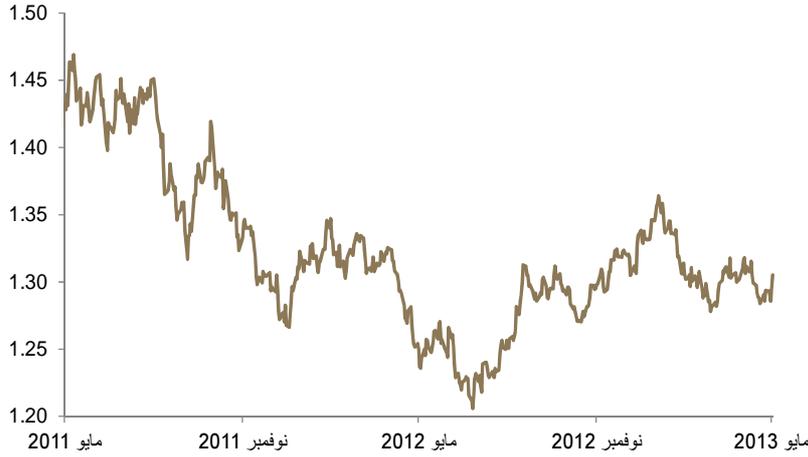
ملحوظة: * سعر النفط التعادلي هو السعر الذي يضمن تغطية الإيرادات الفعلية للنفقات الفعلية في الموازنة.



أسعار الصرف

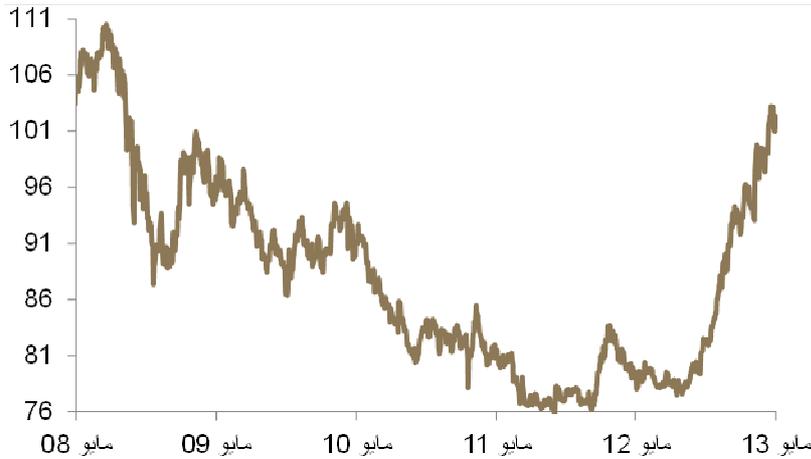
تواصل الضغط على اليورو بسبب حالة عدم اليقين التي تحيط بالانتعاش الاقتصادي في منطقة اليورو، بينما تعززت قيمة الدولار بفضل تحسن مؤشرات الثقة للمستثمرين والتوقعات بتحسن العجز في الميزان التجاري الأمريكي. واصل الين تراجعاً مقابل معظم العملات.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



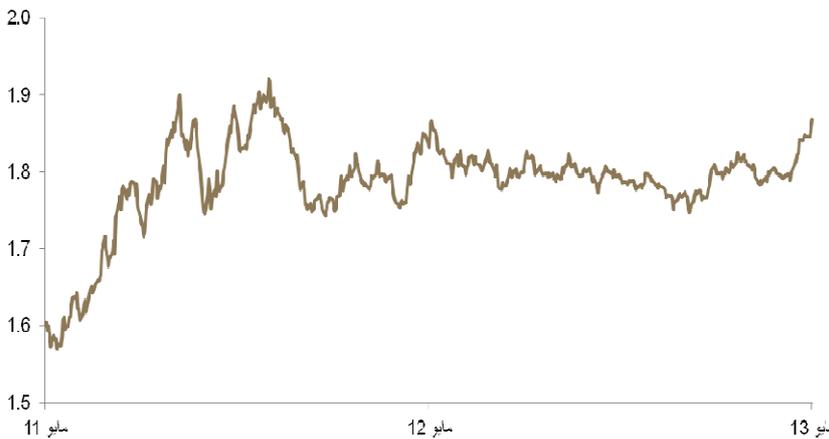
ارتفع الدولار بنسبة 0,8 بالمائة مقابل اليورو في مايو.

الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني



تراجع الين مقابل معظم العملات. وقد انخفض بنسبة 3,4 بالمائة مقابل الدولار في مايو، ليسجل أدنى قيمة له خلال خمس سنوات، كما فقد نحو 16 بالمائة من قيمته منذ بداية العام وحتى تاريخه.

الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية



لجأ البنك المركزي في تركيا إلى خفض أسعار الفائدة قصيرة الأجل بـ 50 نقطة أساس في منتصف مايو، في محاولة لتفادي ارتفاع قيمة الليرة. وقد تراجعت قيمتها بنسبة 1,7 بالمائة منذ خفض الفائدة.



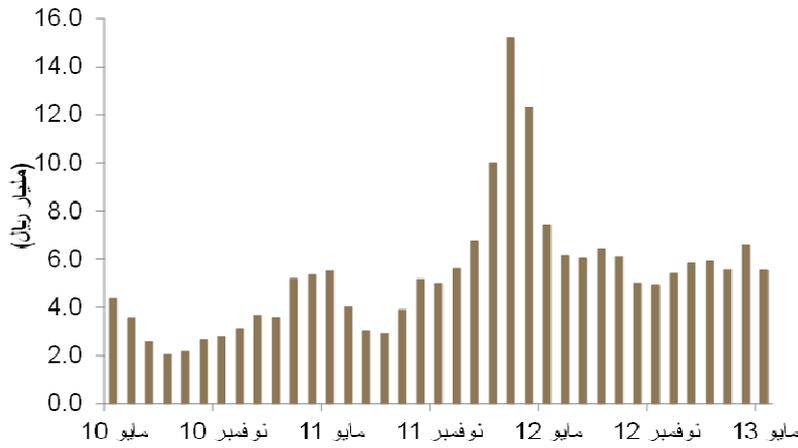
سوق الأسهم

سجل "تاسي" ارتفاعاً في مايو وذلك للشهر الثالث على التوالي. وتراجع متوسط التداول اليومي في مايو إلى 5,5 مليار ريال من 6,6 مليار ريال للشهر السابق الذي يعتبر الأعلى خلال أحد عشر شهراً. ورغم تحسن الأداء الشهري لـ "تاسي"، لكنه لا يزال دون أداء الأسواق الخليجية الأخرى والأسواق العالمية.



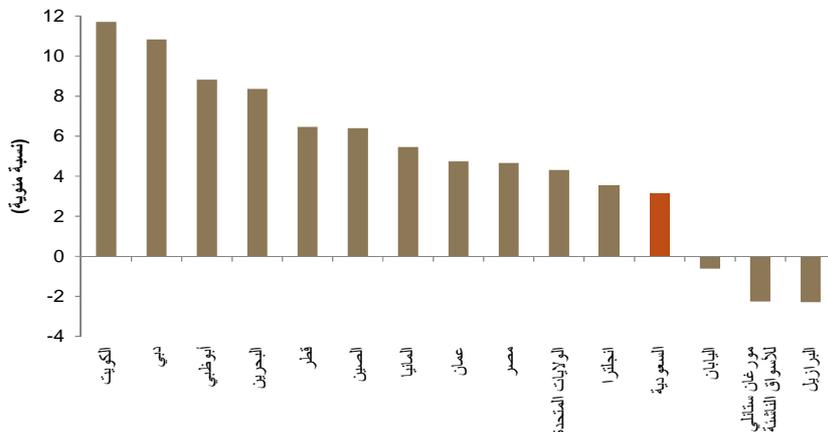
ارتفع "تاسي" بنسبة 2,8 بالمائة على أساس شهري في مايو، كما ارتفع بنسبة 8,5 بالمائة خلال الفترة من بداية العام وحتى تاريخه.

المتوسط اليومي لقيمة التداول



تراجع متوسط قيمة التداولات اليومي الذي بلغ 5,5 مليار ريال خلال مايو مقارنة بمستواه في أبريل.

مقارنة أداء "تاسي" بأسواق الأسهم العالمية (من 30 أبريل 2013 إلى 29 مايو 2013)



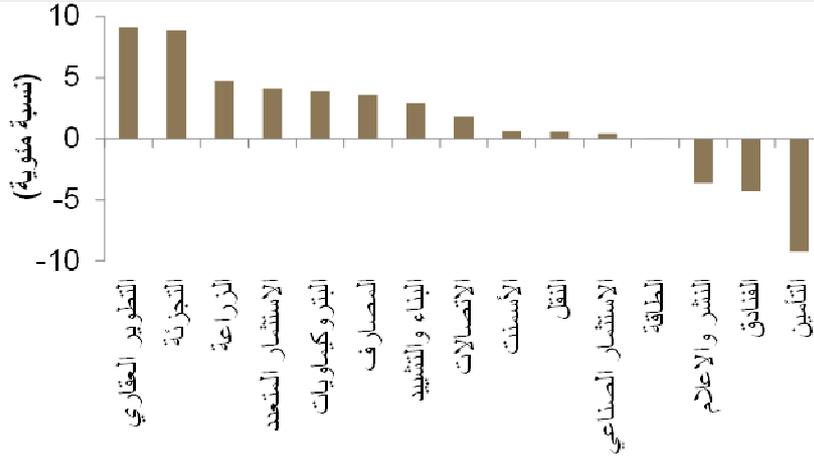
رغم تحسن أداء "تاسي" مقارنة بالمؤشر العام للأسواق الناشئة في مايو، إلا أن أدائه جاء دون بعض الأسواق الإقليمية والعالمية.



الأداء حسب القطاعات

سجل أحد عشر قطاعاً من قطاعات السوق الـ 15 ارتفاعاً في مايو. حقق قطاع التطوير العقاري أفضل أداء، مستفيداً من التوقعات الإيجابية لمستقبل القطاع. وتسببت الإجراءات الجديدة لهيئة السوق المالية وانخفاض قيم التداول في تراجع القطاعات التي يكثر فيها نشاط المضاربة.

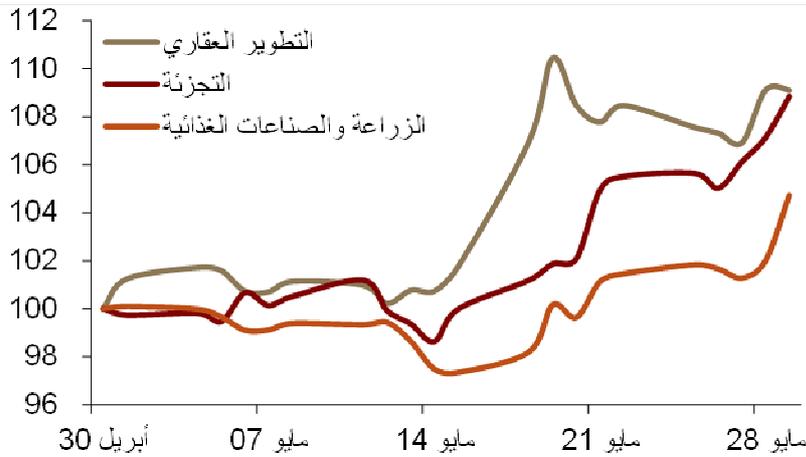
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي" (من 30 أبريل 2013 إلى 29 مايو 2013)



ارتفع أحد عشر قطاعاً مقابل تراجع ثلاث قطاعات في مايو.

أفضل القطاعات أداءً

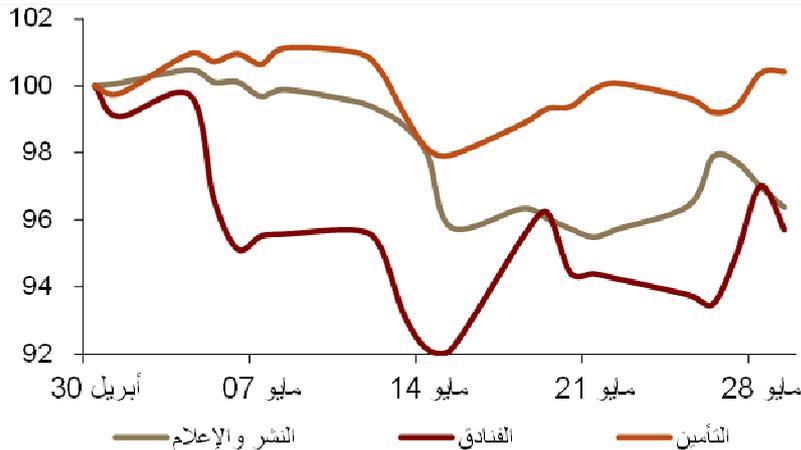
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أبريل 2013)



سجل قطاع التطوير العقاري أسرع معدل النمو، ويعود ذلك جزئياً إلى النظرة الإيجابية المستقبلية للقطاع.

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أبريل 2013)



تراجع أداء القطاعات التي تنشط فيها المضاربة في مايو، وذلك نتيجة لانخفاض قيم التداول وكذلك الإجراءات الجديدة التي تبنتها هيئة السوق المالية.



البيانات الأساسية

2014 توقعات	2013 توقعات	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2,905	2,819	2,727	2,511	1,976	1,641	2,075	1,676	1,552	(مليار ريال سعودي)
774.6	751.6	727.3	669.5	526.8	437.7	553.3	447.0	413.9	(مليار دولار أمريكي)
3.1	3.3	8.6	27.1	20.4	-20.9	23.8	8.0	12.9	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
-1.4	-1.5	5.5	10.4	0.9	-7.8	4.2	-3.6	-0.8	القطاع النفطي
5.0	6.3	7.5	7.8	5.6	2.7	4.6	5.5	6.1	القطاع الخاص غير النفطي
4.0	4.3	6.2	8.7	6.5	5.2	3.7	3.0	3.1	القطاع الحكومي
3.6	4.2	6.8	8.5	4.8	0.1	4.2	2.0	3.2	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
100.2	104.0	112.0	111.1	79.6	61.9	97.6	72.7	65.4	خام برنت (دولار/برميل)
96.2	99.4	106.1	103.8	77.5	60.4	94.0	67.2	59.2	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
9.4	9.6	9.8	9.3	8.2	8.2	9.2	8.8	9.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
983	1,047	1,239	1,118	742	510	1,101	643	674	إيرادات الدولة
858	870	853	827	654	596	520	466	393	منصرفات الدولة
125	177	386	291	88	-87	581	177	280	الفائض/العجز المالي
4.3	6.3	14.2	11.6	4.4	-5.3	28.0	10.5	18.1	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
85	90	99	136	168	225	235	267	365	الدين العام المحلي
2.9	3.2	3.6	5.4	8.5	13.7	11.3	15.9	23.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
3.6	4.0	2.9	3.7	3.8	4.1	6.1	5.0	1.9	التضخم (معدل التغير السنوي)
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	5.50	5.20	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار ريال سعودي)									
987.9	1,047.6	1,261.8	1,191.1	807.2	611.5	1,053.9	769.9	705.8	عائد صادرات النفط
1,157.4	1,209.4	1,417.3	1,367.1	941.3	720.7	1,175.1	874.0	790.7	عائد الصادرات الإجمالي
569.1	518.1	488.6	446.3	362.5	323.9	377.4	305.6	236.4	الواردات
588.3	691.3	928.7	920.8	578.8	396.8	797.7	568.4	554.4	الميزان التجاري
262.7	381.1	645.6	594.5	250.3	78.6	496.2	350.0	371.0	ميزان الحساب الجاري
9.0	13.5	23.7	23.7	12.7	4.8	23.9	20.9	23.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,752.9	2,620.8	2,463.3	2,029.1	1,669.3	1,537.9	1,660.0	1,146.1	846.8	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
31.1	30.2	29.3	28.4	27.6	26.7	25.8	24.9	24.1	تعداد السكان (مليون نسمة)
9.5	10.0	12.1	12.4	10.2	10.5	10.0	11.2	12.0	معدل البطالة (ذكور، فوق سن 15 ، نسبة مئوية)
24,916	24,926	24,859	23,594	19,113	16,417	21,458	17,921	17,157	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للعامين 2013 و 2014. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية ومؤشرات 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 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 لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.