



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير آخر البيانات إلى بعض التباطؤ في النشاط الاقتصادي في يونيو، حيث سجلت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي ومبيعات الاسمنت ومنتجاته تراجعاً طفيفاً تمثيلاً مع النمط الموسمي المعتاد. ورغم ذلك، ظل الزخم الأساسي للنمو الاقتصادي متصلاً.

المؤشرات المصرفية: قفزت مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص في يونيو. جاء هذا النمو الشهري كثاني أفضل نمو خلال العام الجاري، ولكنه سجل تباطؤاً طفيفاً على أساس المقارنة السنوية. فيما ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 81,5 بالمائة نتيجة لتراجع إجمالي الودائع لأول مرة منذ فبراير.

التضخم: تراجع التضخم الشامل السنوي في المملكة إلى أدنى مستوى له خلال 7 أشهر في يونيو بفضل تراجع التضخم الأساسي وتضخم الأغذية، مع بقاء التضخم في فئة الإيجارات مستقراً. تتوقع المزيد من الارتفاع في تضخم الأغذية خلال يوليو نتيجة للنمط الموسمي المعتاد، وكذلك يبقى احتمال ارتفاع تضخم الإيجارات قائماً بسبب قوة الطلب على المساكن.

التجارة الخارجية: انخفضت الصادرات غير النفطية في مايو، وهو انخفاض يعود في معظمه إلى انخفاض صادرات البتروكيماويات. كذلك، تراجعت الواردات بسبب تراجع واردات المعدات والآليات ومعدات النقل. وتشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية الواردات إلى انتعاش الواردات خلال الشهر القليلة القادمة.

أسعار النفط: تجاوز سعر خام غرب تكساس الـ 100 دولار للبرميل لأول مرة منذ أبريل العام الماضي، وذلك نتيجة لتحسن بيانات الاقتصاد الأمريكي وهبوط مخزونات أمريكا من الخام والتوتر في مصر. ورفعت المملكة إنتاجها من النفط خلال الشهرين الماضيين جراء انخفاض الإنتاج من بعض دول أوبك الأخرى.

أسعار الصرف: تعرض الدولار للضغط في يوليو بسبب عدم اليقين بشأن موعد بدء الاحتياطي الفيدرالي سحب التحفيز النقدي، والحديث عن مخاطر محتملة تؤثر على النمو الاقتصادي وكذلك مرونة الاحتياطي الفيدرالي. كذلك، حقق الجنيه الاسترليني مكاسب مقابل الدولار نتيجة لاستبعاد بنك إنجلترا تطبيق المزيد من إجراءات التيسير الكمي.

سوق الأسهم: ارتفع "ناسد" في يوليو، محافظاً على مساره إيجابياً للشهر الخامس على التوالي. ما أدى إلى تسجيل المؤشر أعلى ارتفاع له على مدى 16 شهراً. وجاء هذا الارتفاع متناغماً مع النتائج الربعية الجيدة للشركات. سجل المتوسط اليومي لقيمة التداول في يوليو أدنى مستوى له خلال هذا العام، وهو نمط معتاد خلال رمضان.

الأداء حسب القطاعات: ارتفع اثنا عشر قطاعاً في يوليو، سجلت أربع منها نمواً برقم من خانتين. جاء أفضل الأداء من نصيب القطاعات ذات المعطيات الاقتصادية القوية.

نتائج الربع الثاني: بلغ إجمالي صافي الدخل لشركات المساهمة للربع الثاني نحو 25,6 مليار ريال، مرتفعاً على أساس المقارنة السنوية وكذلك الربعية بنسبة 4,6 بالمائة و 12,3 بالمائة على التوالي. سجلت البنوك أعلى أرباح اسمية، بينما حقق قطاعا الزراعة والاستثمار المتعدد أفضل نمو في الأرباح على أساس المقارنة السنوية.

المزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

الإدارة العامة:

الهاتف +966 11 279-1111

الفاكس +966 11 279-1571

صندوق البريد 60677، الرياض 11555

المملكة العربية السعودية

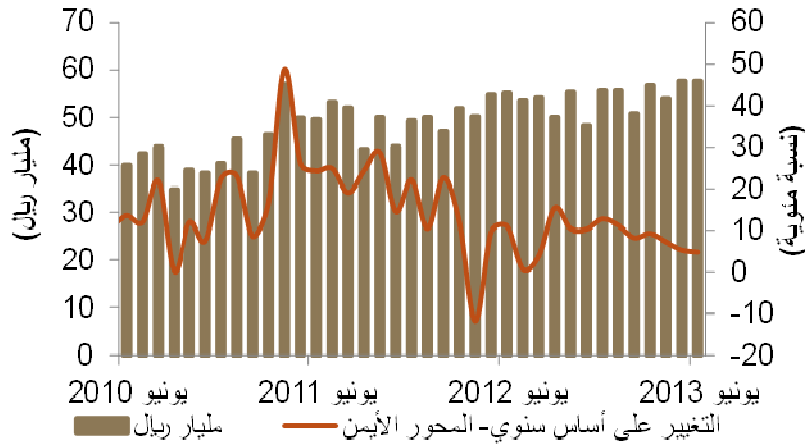
www.jadwa.com



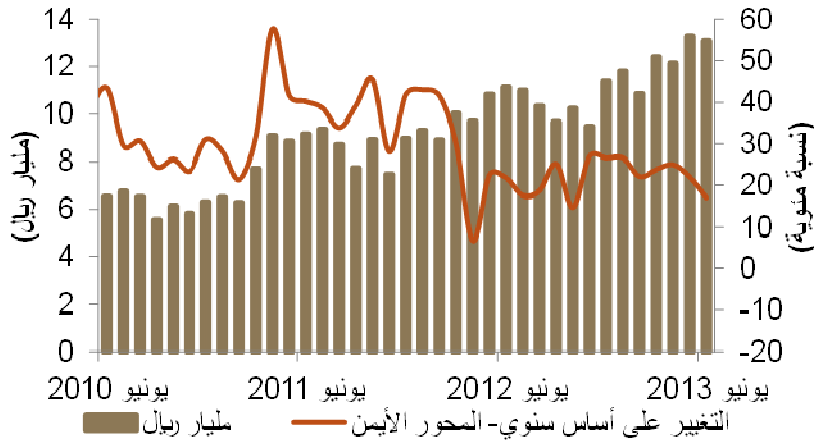
الاقتصاد الفعلي

تشير آخر البيانات إلى بعض التباطؤ في النشاط الاقتصادي في يونيو، حيث سجلت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي ومبيعات الاسمنت ومنتجاته تراجعاً طفيفاً تمشياً مع النمط الموسمي المعتاد. ورغم ذلك، ظل الزخم الأساسي للنمو الاقتصادي متصلباً.

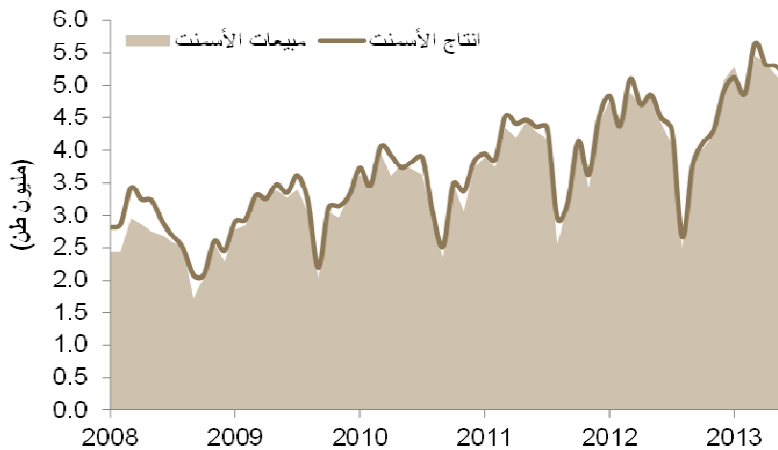
قيمة السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي



قيمة معاملات نقاط البيع



إنتاج الاسمنت ومبيعاته

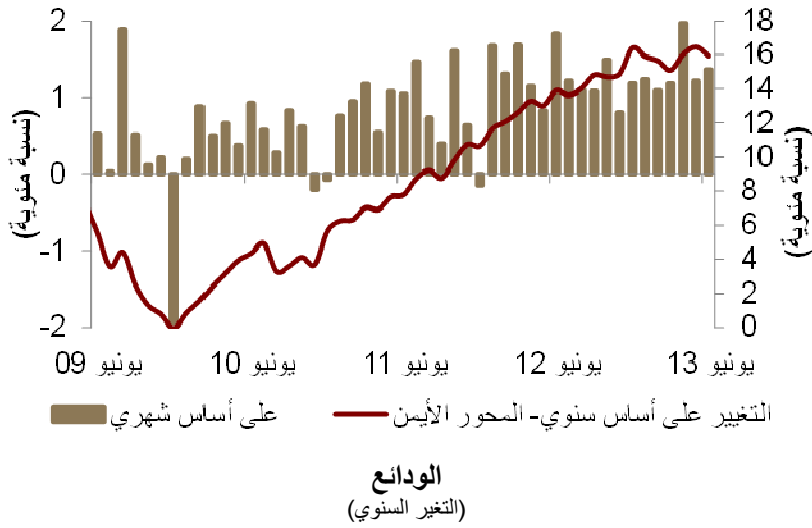




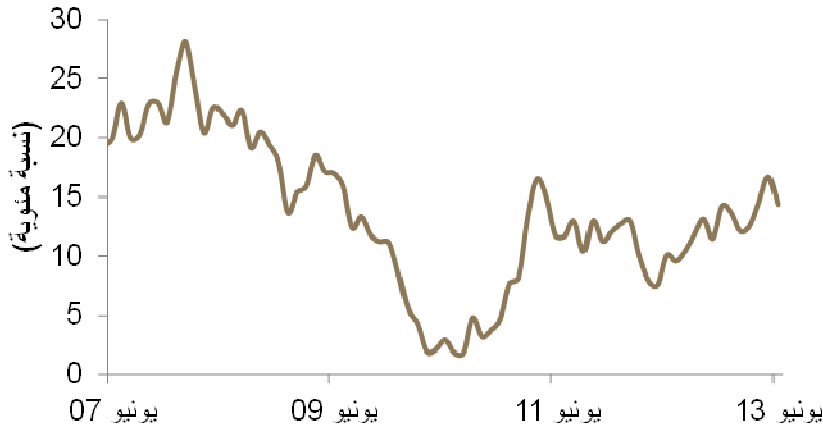
المؤشرات المصرفية

قفزت مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص في يونيو. وجاء النمو الشهري كثاني أفضل نمو خلال العام الجاري، ولكنه سجل تباطؤ طفيفاً على أساس المقارنة السنوية. فيما ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 81,5 بالمائة نتيجة لتراجع إجمالي الودائع لأول مرة منذ فبراير.

مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص

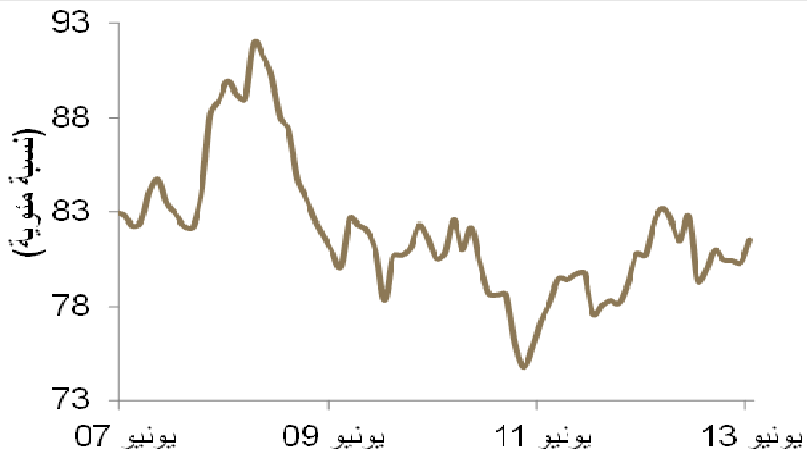


ارتفعت مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص في يونيو، حيث نمت بنسبة 1,4 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية. ولكن، على أساس سنوي تباطأ النمو إلى 15,9 بالمائة نتيجة للمقارنة بمستويات سابقة مرتفعة.



انكمشت الودائع لدى البنوك التجارية بنسبة 0,3 بالمائة في يونيو، ما أدى إلى خفض معدل النمو السنوي إلى 14,4 بالمائة...

معدل القروض إلى الودائع في البنوك التجارية



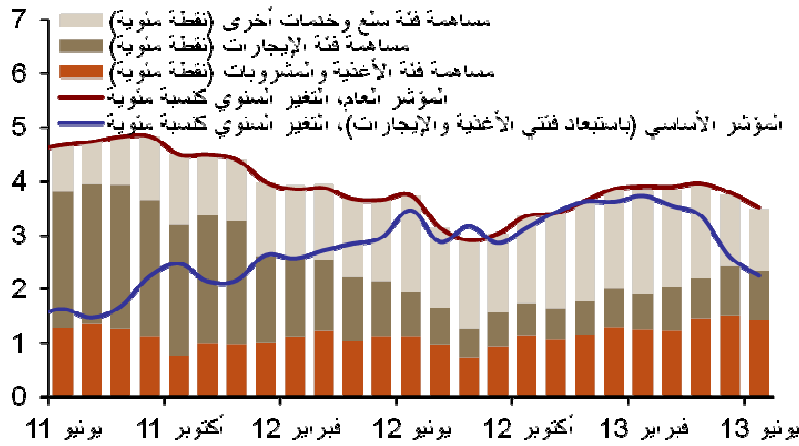
..لذلك ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 81,5 بالمائة.



التضخم

تراجع التضخم الشامل السنوي في المملكة إلى أدنى مستوى له خلال 7 أشهر في يونيو بفضل تراجع التضخم الأساسي وتضخم الأغذية، مع بقاء التضخم في فئة الإيجارات مستقراً. تتوقع المزيد من الارتفاع في تضخم الأغذية خلال يوليو نتيجة للنمط الموسمي المعتاد، وكذلك يبقى احتمال ارتفاع تضخم الإيجارات قائماً بسبب قوة الطلب على المساكن.

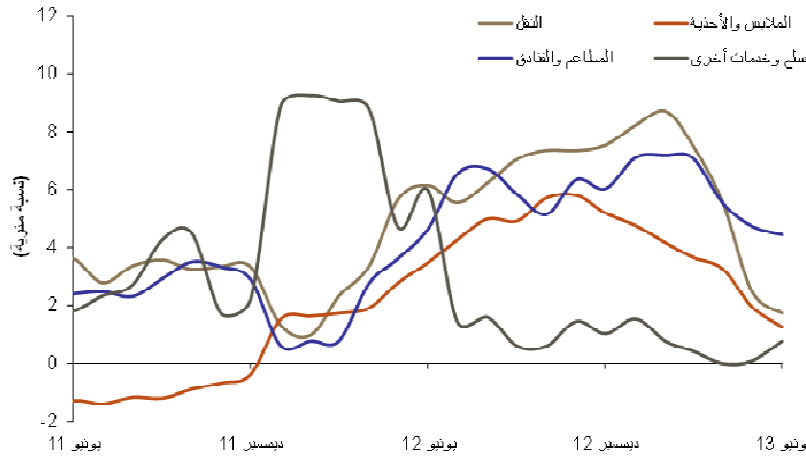
مساهمة الفئات في التضخم السنوي



تراجع التضخم الشامل السنوي إلى 3,5 بالمائة في يونيو، مسجلاً أدنى مستوى له منذ نوفمبر العام الماضي.

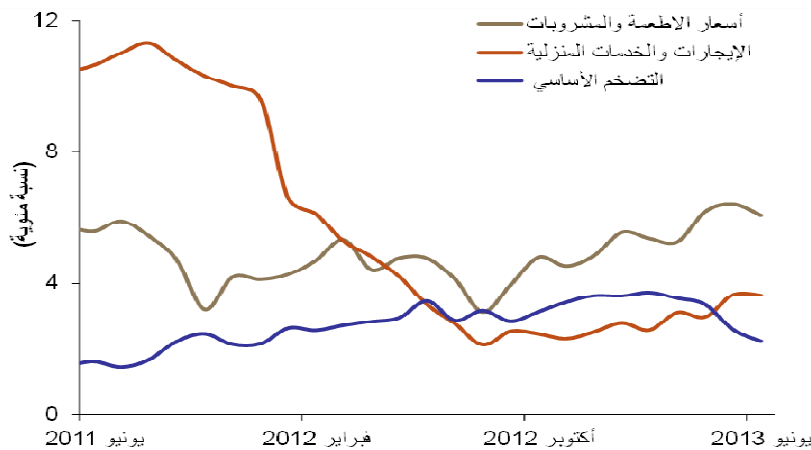
مكونات التضخم الأساسي

(التغير السنوي)



المصادر المحلية للتضخم الأساسي تواصل تراجعها.

الأغذية والإيجارات والتضخم الأساسي



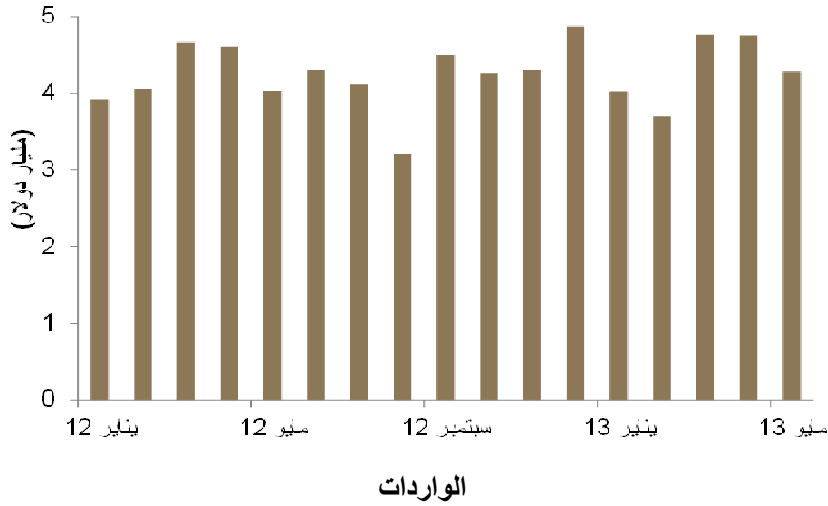
تباطأ تضخم الأغذية إلى 6,1 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، في حين بقي تضخم الإيجارات دون تغيير عند 3,6 بالمائة.



التجارة الخارجية

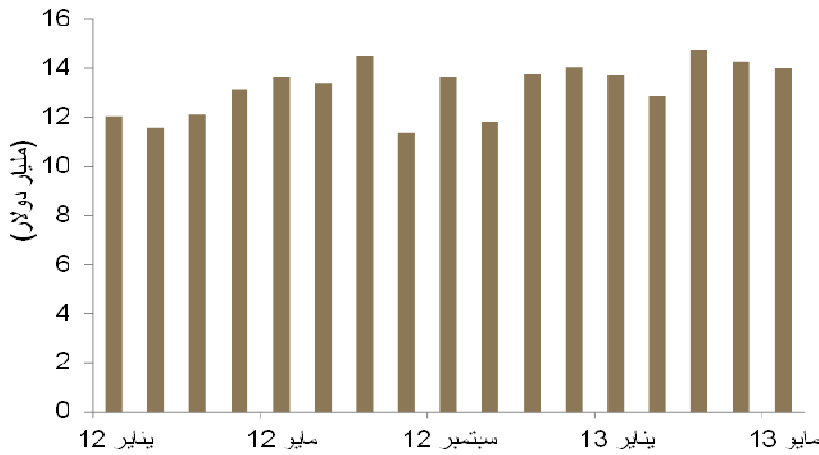
انخفضت الصادرات غير النفطية في مايو، وهو انخفاض يعود في معظمه إلى انخفاض صادرات البتروكيماويات. كذلك، تراجعت الواردات بسبب تراجع واردات المعدات والآليات ومعدات النقل. وتشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية الواردات إلى انتعاش الواردات خلال الشهور القليلة القادمة.

الصادرات غير النفطية



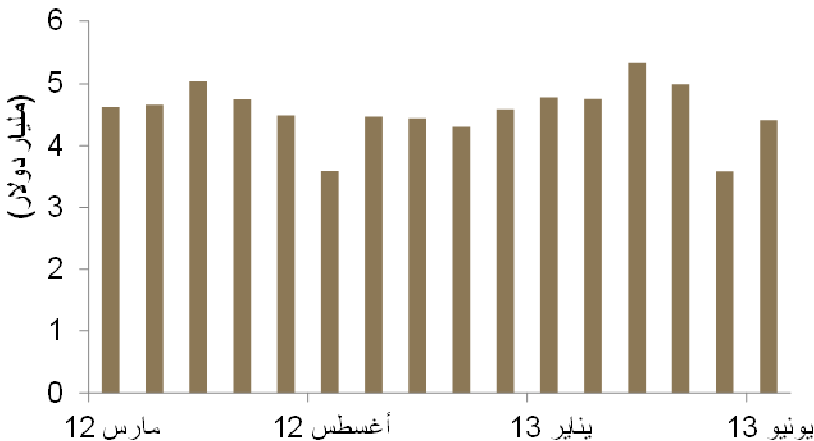
انخفضت الصادرات غير النفطية بنسبة 10 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية في مايو، لكنها لا تزال أعلى من مستواها قبل عام بنسبة 6 بالمائة. ويعود معظم الانخفاض إلى تراجع صادرات البتروكيماويات، الذي يعكس فيما يبدو ضعفاً في الطلب الخارجي.

الواردات



كذلك تراجعت الواردات في مايو بسبب انخفاض واردات المعدات والآليات ومعدات النقل. أما على أساس المقارنة السنوية، فقد ارتفعت الواردات بنسبة 2,8 بالمائة.

خطابات الاعتماد الجديدة التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات



تشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات إلى أن الواردات ستسجل انتعاشاً خلال الشهور القليلة القادمة.

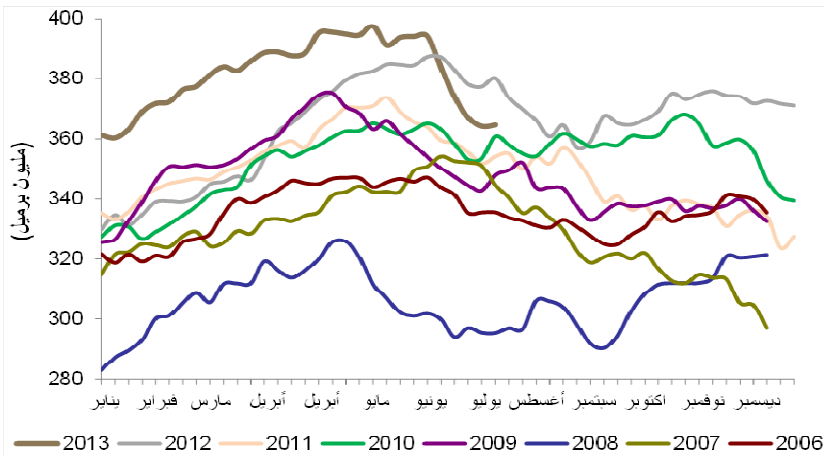


أسعار النفط

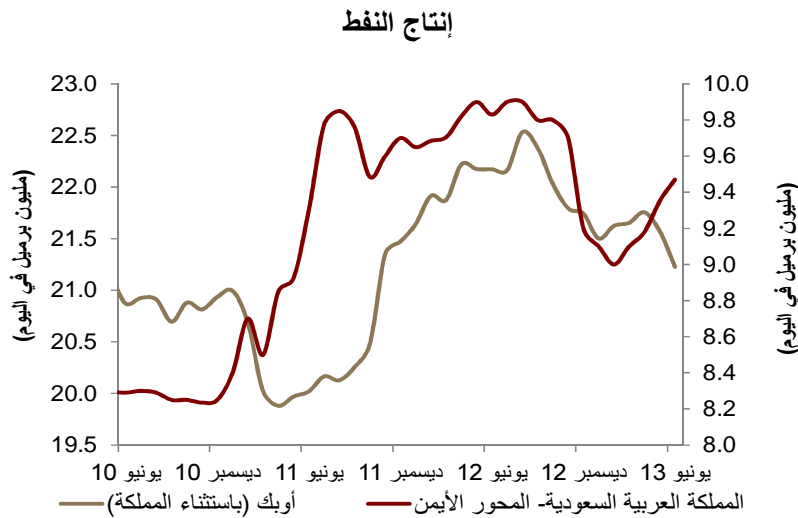
تجاوز سعر خام غرب تكساس الـ 100 دولار للبرميل لأول مرة منذ أبريل العام الماضي، وذلك نتيجة لتحسن بيانات الاقتصاد الأمريكي وهبوط مخزونات أمريكا من الخام والتوتر في مصر. ورفعت المملكة إنتاجها من النفط خلال الشهرين الماضيين جراء انخفاض الانتاج من بعض دول أوبك الأخرى.



ارتفع سعر خام غرب تكساس بنسبة 9 بالمائة في نهاية يوليو ليصل إلى 105 دولار للبرميل، ما أدى إلى تقليص فرق السعر بين برنت وغرب تكساس إلى 3,8 دولار، وهو أدنى فرق سعري منذ ديسمبر 2010.



هبطت مخزونات الولايات المتحدة من الخام بصورة حادة في يوليو، وساهم ذلك في تعزيز أسعار خام غرب تكساس.



رفعت المملكة إنتاجها من النفط إلى 9,5 مليون برميل في اليوم، نتيجة لتراجع الانتاج لدى بقية دول منظمة أوبك.



أسعار الصرف

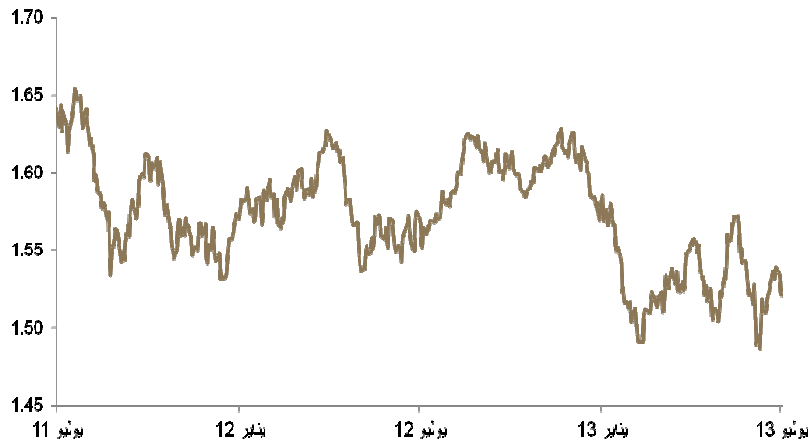
تعرض الدولار للضغوط في يوليو بسبب عدم اليقين بشأن موعد بدء الاحتياطي الفيدرالي سحب التحفيز النقدي، والحديث عن مخاطر محتملة تؤثر على النمو الاقتصادي وكذلك مرونة الاحتياطي الفيدرالي. كذلك، حقق الجنيه الاسترليني مكاسب مقابل الدولار نتيجة لاستبعاد بنك إنجلترا تطبيق المزيد من إجراءات التيسير الكمي.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



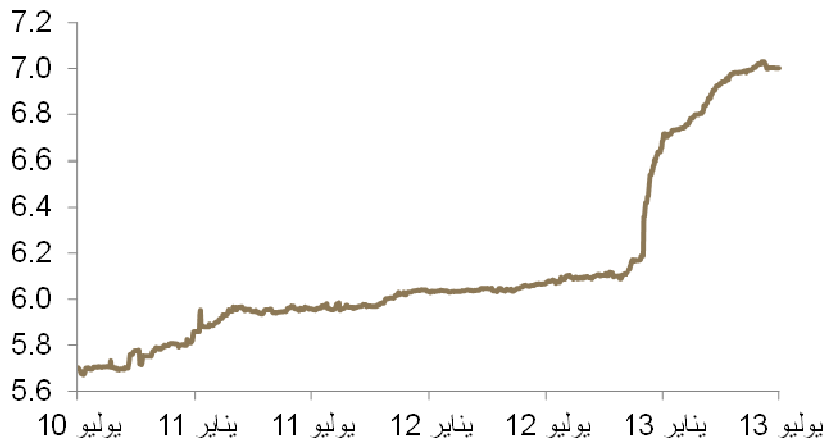
ارتفعت قيمة اليورو مقابل الدولار من 1,28 في مطلع يوليو إلى 1,33 في نهاية الشهر، وذلك نتيجة لعدم اليقين بشأن توقيت بدء الاحتياطي الفيدرالي سحب سياسة التحفيز النقدي.

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



انتعش الجنيه الاسترليني من أدنى مستوى له خلال 3 سنوات مقابل الدولار في مطلع يوليو، في أعقاب أخبار تفيد بأن بنك إنجلترا لن يطبق أية إجراءات تيسير كمي إضافية فضلاً عن صدور بيانات إيجابية عن الاقتصاد البريطاني.

الدولار الأمريكي مقابل الجنيه المصري



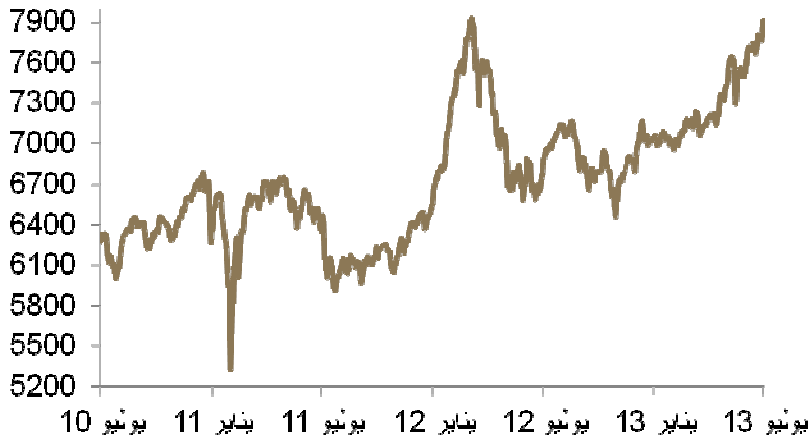
استقر الجنيه المصري مقابل الدولار، حيث يتوقع أن تسهم تعهدات بعض دول الخليج بتقديم مساعدات إلى مصر في دعم احتياطيات النقد الأجنبي لذلك البلد.



سوق الأسهم

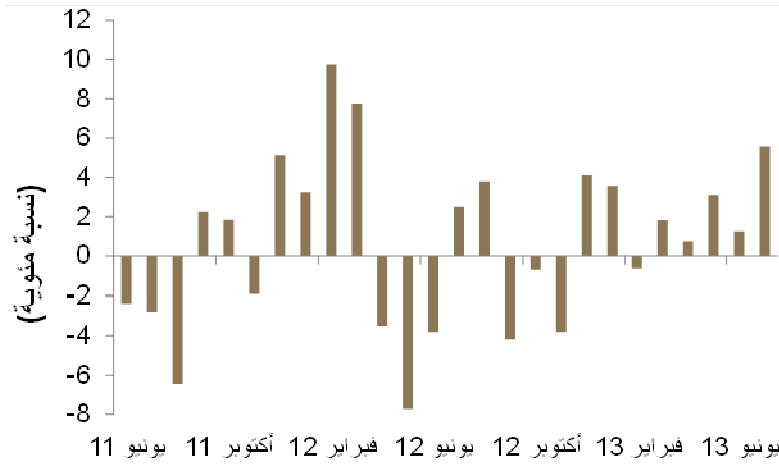
ارتفع "تاسي" في يوليو، محافظاً على مسار إيجابي للشهر الخامس على التوالي، ما أدى إلى تسجيل المؤشر أعلى ارتفاع له على مدى 16 شهراً. وجاء هذا الارتفاع متناغماً مع النتائج الربعية الجيدة للشركات. سجل المتوسط اليومي لقيمة التداول في يوليو أدنى مستوى له خلال هذا العام، وهو نمط معتاد خلال رمضان.

مؤشر "تاسي"



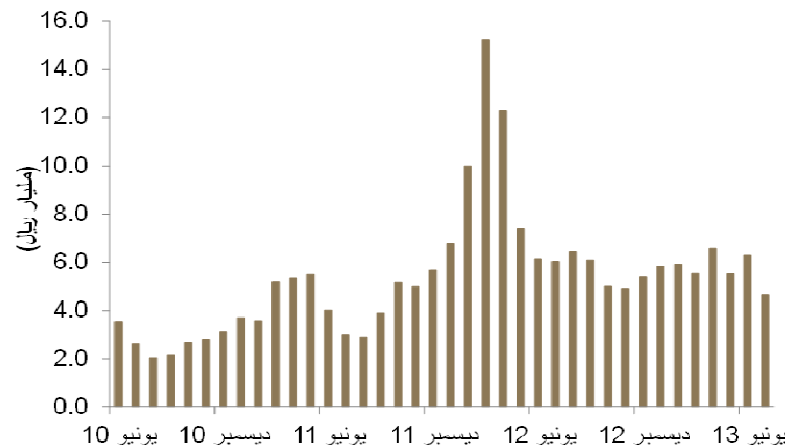
سجل "تاسي" أكبر ارتفاع شهري له هذه السنة في يوليو بنسبة 5,6 بالمائة، وأدى ذلك إلى ارتفاع المؤشر 16,4 بالمائة خلال الفترة من بداية العام وحتى تاريخه.

الأداء الشهري لـ "تاسي"



جاء يوليو كخامس شهر على التوالي يحقق فيه مؤشر "تاسي" أداءً إيجابياً.

المتوسط اليومي لقيمة التداول



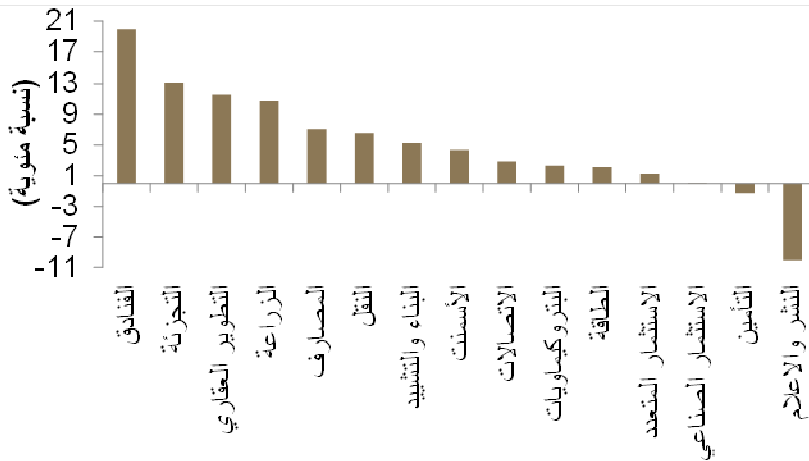
هبط المتوسط اليومي لقيمة التداولات إلى 4,6 مليار ريال في يوليو، مسجلاً أدنى مستوى له حتى المرحلة الحالية من العام.



الأداء حسب القطاعات

ارتفع اثنا عشر قطاعاً في يوليو، سجلت أربع منها نمواً برقم من خانتين. جاء أفضل الأداء من نصيب القطاعات ذات المعطيات الاقتصادية القوية، وقد حقق قطاعا التجزئة والتطوير العقاري مراكز متقدمة. وعلى الجانب الآخر، سجل قطاع النشر والإعلام أضعف مستويات الأداء.

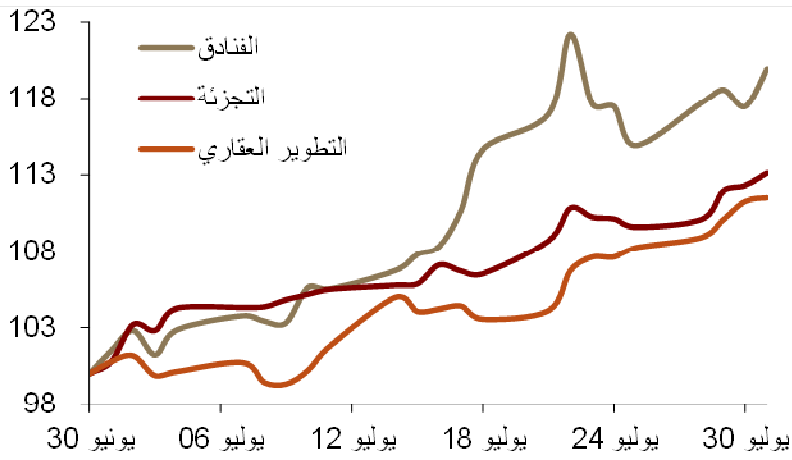
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي" (من 1 يوليو 2013 إلى 31 يوليو 2013)



عموماً جاء الأداء متمشياً مع نتائج الشركات خلال الربع الثاني.

أفضل القطاعات أداءً

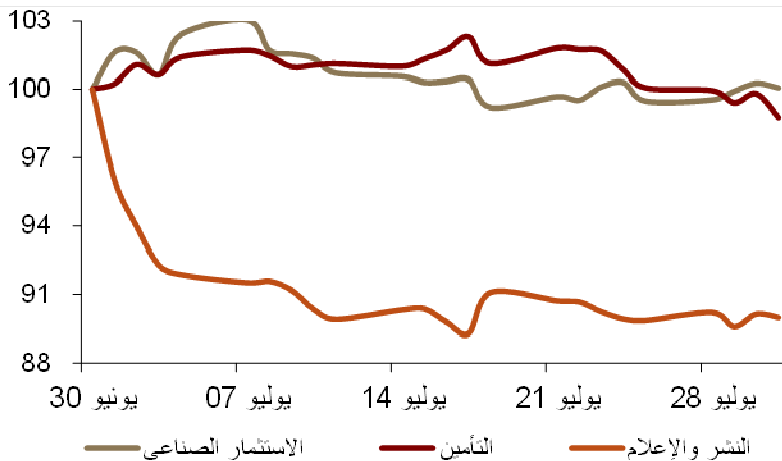
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 يونيو 2013)



استفاد قطاعا التجزئة والتطوير العقاري من النظرة المستقبلية الإيجابية لهذين القطاعين.

أضعف القطاعات أداءً

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



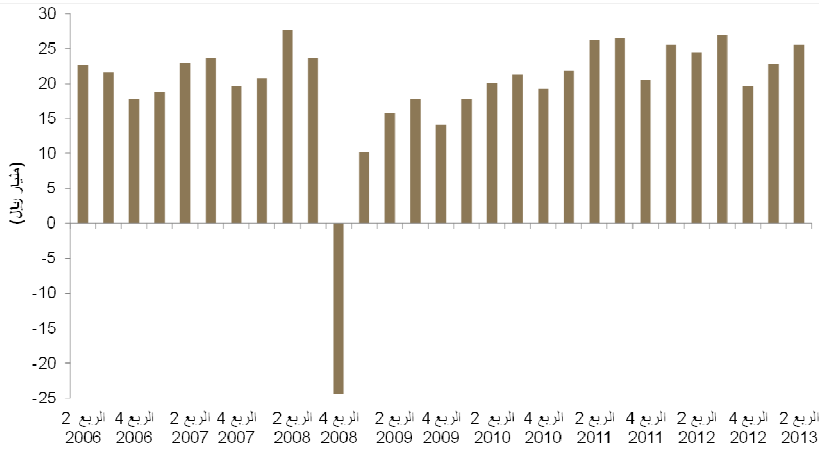
انخفاض قيم التداول أدى إلى تراجع الأسهم التي يتم تداولها بغرض المضاربة في القطاعات الصغيرة



أرباح الشركات للربع الثاني

بلغ إجمالي صافي الدخل لشركات المساهمة للربع الثاني نحو 25,6 مليار ريال، مرتفعاً على أساس المقارنة السنوية وكذلك الربعية بنسبة 4,6 بالمائة و 12,3 بالمائة على التوالي. سجلت البنوك أعلى أرباح اسمية، بينما حقق قطاعا الزراعة والاستثمار المتعدد أفضل نمو في الأرباح على أساس المقارنة السنوية.

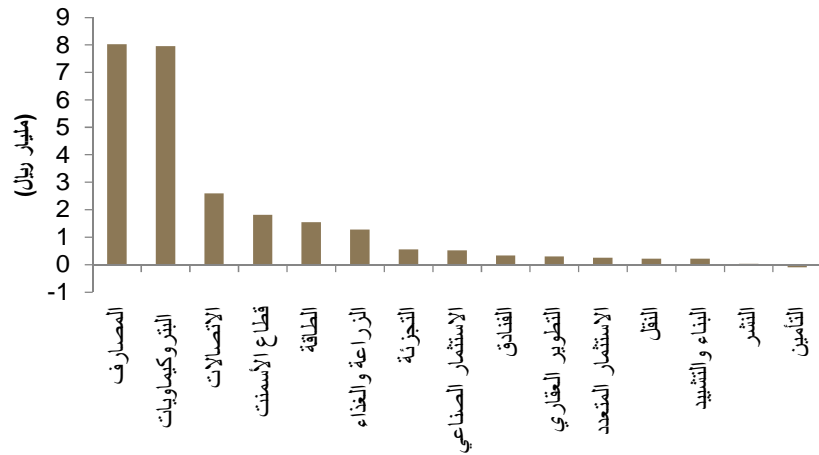
صافي الدخل لشركات المساهمة



ارتفع صافي الدخل للشركات في الربع الثاني بنسبة 4,6 بالمائة مقارنة بالربع الثاني من العام الماضي، بينما زاد بنسبة 12,3 بالمائة عن مستواه في الربع الأول.

صافي الدخل حسب القطاعات

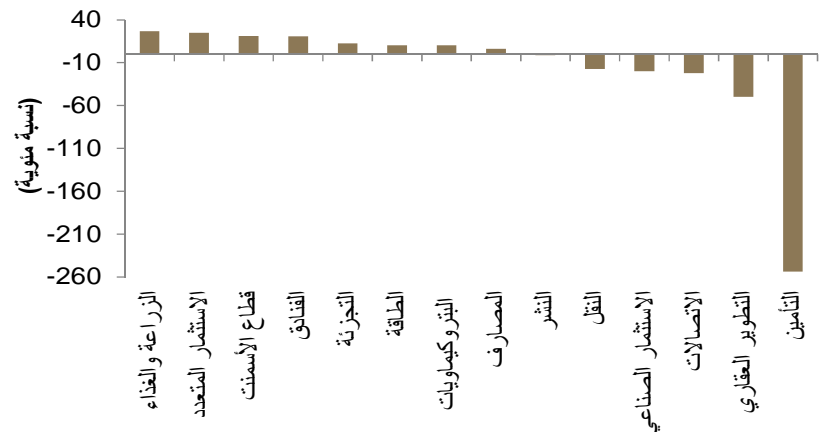
(الربع الثاني 2013)



حقق قطاع البنوك أفضل أداء بين القطاعات في الربع الثاني بأرباح بلغت 8 مليارات ريال، متخطياً قطاع البترول وكيمويات الذي بلغت أرباحه 7,9 مليار ريال.

صافي الدخل حسب القطاعات

(التغير السنوي)



سجل قطاعا الزراعة والاستثمار المتعدد أسرع معدلات نمو على أساس المقارنة السنوية، بينما تعاضمت خسائر قطاع التأمين في الربع الثاني.



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	1,609	1,949	1,559	1,411	(مليار ريال سعودي)
774.6	751.6	727.3	669.5	526.8	429.1	519.8	415.7	376.4	(مليار دولار أمريكي)
3.1	3.3	8.6	27.1	22.8	-17.4	25.0	10.4	14.7	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
-1.4	-1.5	5.5	10.4	0.3	-8.0	4.3	-3.8	-1.0	القطاع النفطي
5.0	6.3	7.5	7.8	10.3	4.9	11.1	12.0	10.6	القطاع الخاص غير النفطي
4.0	4.3	6.2	8.7	7.5	6.3	6.2	4.9	3.5	القطاع الحكومي
3.6	4.2	6.8	8.5	7.4	1.8	8.4	6.0	5.6	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	1,247	1,118	742	510	1,101	643	674	إيرادات الدولة
858	870	873	827	654	596	520	466	393	منصرفات الدولة
125	177	374	291	88	-87	581	177	280	الفائض/العجز المالي
4.3	6.3	13.7	11.6	4.4	-5.4	29.8	11.3	19.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
85	90	99	135	167	225	235	267	365	الدين العام المحلي
2.9	3.2	3.6	5.4	8.5	14.0	12.1	17.1	25.8	(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	1,274.3	1,187.3	853.5	644.2	1,060.9	791.1	706.0	عائد صادرات النفط
1,157.4	1,209.4	1,456.4	1,367.8	941.8	721.2	1,175.6	874.4	791.3	عائد الصادرات الإجمالي
569.1	518.1	531.7	449.9	365.4	323.9	377.4	305.6	236.4	الواردات
588.3	691.3	924.6	917.9	576.4	397.2	798.1	568.8	555.0	الميزان التجاري
262.7	381.1	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	350.0	371.0	ميزان الحساب الجاري
9.0	13.5	22.7	23.7	12.7	4.9	25.5	22.5	26.3	(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	16,095	20,157	16,667	15,604	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للعامين 2013 و 2014. 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.

وزارة المالية - الرياض. إعداد: مكتب 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 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 لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.