



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير البيانات الى انتعاش الاقتصاد في سبتمبر في أعقاب التباطؤ الموسمي في أغسطس، حيث نمت مؤشرات الانفاق الاستهلاكي بالقيمة المطلقة وعلى أساس المقارنة السنوية على حد سواء كما ارتفعت مبيعات الاسمنت كما هو متوقع في هذا الوقت من السنة في اشارة الى نمو أنشطة التشييد في الأشهر القادمة جراء تحسن الطقس.

القروض المصرفية: بقي نمو مطلوبات البنوك من القطاع الخاص بطيئاً إلى حد ما في سبتمبر، وجاء معظم النمو من المطلوبات طويلة الأجل. كذلك ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع العام بدرجة طفيفة، لكن فائض احتياطيات البنوك لدى "ساما" ظل دون تغيير في سبتمبر.

الودائع المصرفية: انتعشت الودائع المصرفية على أساس شهري في سبتمبر، لكن النمو تباطأ على أساس المقارنة السنوية ما يشير إلى أن الارتفاع الشهري يعود بدرجة كبيرة إلى عوامل موسمية.

التضخم: تباطأ التضخم السنوي للشهر الثالث على التوالي في سبتمبر. فبالإضافة إلى بقاء التضخم الأساسي في مسار نازل منذ فبراير، كذلك ساهم تراجع تضخم المساكن والأغذية في تباطؤ التضخم الشامل في سبتمبر.

التجارة الخارجية: تحسن عجز الميزان التجاري غير النفطي للشهر الثالث على التوالي في أغسطس. تراجع كل من الواردات والصادرات غير النفطية إلى أدنى مستوى لهما خلال هذا العام في أغسطس نتيجة لعوامل موسمية كسبب رئيسي، رغم أن النمو خلال الفترة من بداية العام وحتى أغسطس بقي إيجابياً لكليهما.

أسعار النفط: بقيت أسعار النفط في مسار نازل خلال أكتوبر، جراء بعض التحسن في أوضاع الإمدادات وكذلك نتيجة لتراجع الطلب من المصافي. إضافة إلى ذلك، أبطت الزيادة في مخزونات الخام الأمريكية التي جاءت أكثر من المتوقع الضغوط على الأسعار، لكن المشاكل الأمنية في العراق وليبيا قد تعيق هذا المسار التنزلي في حال تسببت في تراجع متواصل في حجم الانتاج.

أسعار الصرف: تأثرت حركة العملات الرئيسية خلال الشهر الماضي بسياسات البنوك المركزية كعامل رئيسي. أدى تراجع التضخم في منطقة اليورو إلى تعزيز التوقعات بقيام البنك المركزي الأوروبي بتبني المزيد من التخفيف في السياسات النقدية، كما أنه يُنظر إلى سياسات الاحتياطي الفيدرالي بأنها أقل تساهلاً مما كان متوقعاً.

سوق الأسهم: عوّض "ناسي" معظم خسائره في أول أكتوبر منهباً الشهر بنمو إيجابي. رغم أن اتفاق الميزانية في الولايات المتحدة قد أدى، في المدى القصير على الأقل، إلى تحسن الثقة على مستوى العالم بما في ذلك المملكة، إلا أن التطورات الجيوسياسية في المنطقة حدت من ارتفاع السوق.

الأداء حسب القطاعات: ارتفعت سبعة من قطاعات السوق الـ 15 في أكتوبر. سجل قطاع الاستثمار المتعدد أفضل مستويات الأداء للشهر الثاني على التوالي.

نتائج الربع الثالث: بلغت القيمة الإجمالية لصافي أرباح شركات المساهمة للربع الثالث 30 مليار ريال. ساهم قطاعا البتروكيماويات والبنوك بما يزيد قليلاً عن نصف الأرباح الإجمالية في الربع الثالث.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

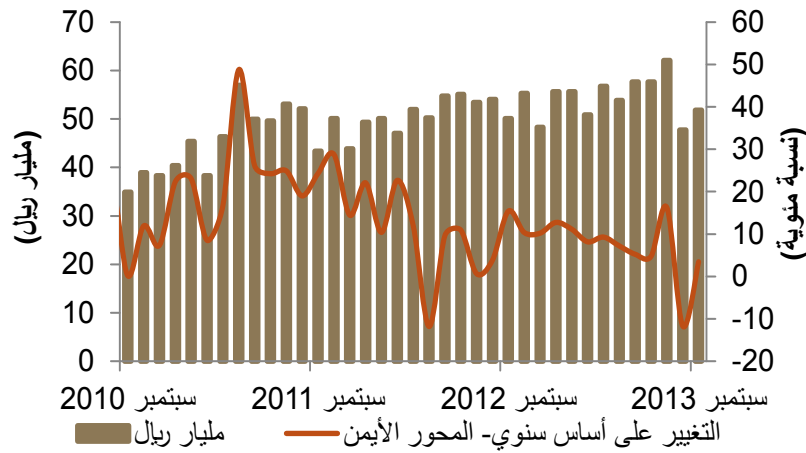
الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

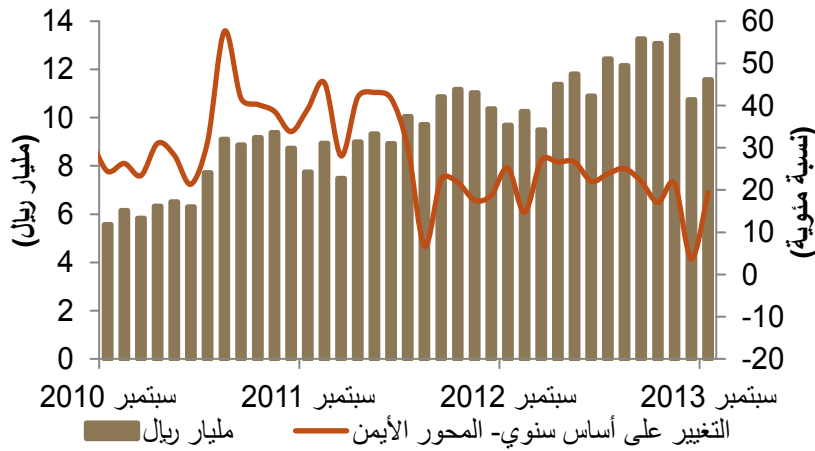
تشير البيانات الى انتعاش الاقتصاد في سبتمبر في أعقاب التباطؤ الموسمي في اغسطس، حيث نمت مؤشرات الانفاق الاستهلاكي بالقيمة المطلقة وعلى أساس المقارنة السنوية على حد سواء كما ارتفعت مبيعات الاسمنت كما هو متوقع في هذا الوقت من السنة في اشارة الى نمو أنشطة التشييد في الأشهر القادمة جراء تحسن الطقس.

قيمة السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي



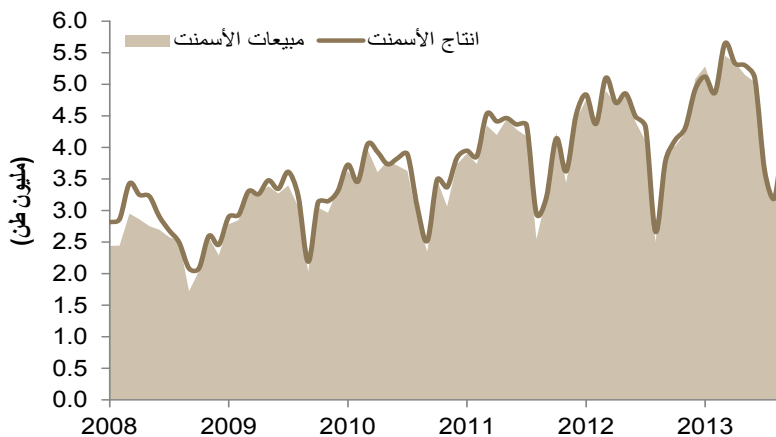
انتعشت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي من انخفاضها الموسمي في أغسطس، مرتفعة بنسبة 8,5 بالمائة في سبتمبر وبنسبة 3,5 بالمائة على أساس المقارنة السنوية.

قيمة معاملات نقاط البيع



بقي النمو في معاملات نقاط البيع قوياً في سبتمبر، حيث بلغت نسبته 19,4 بالمائة على أساس سنوي.

إنتاج الاسمنت ومبيعاته



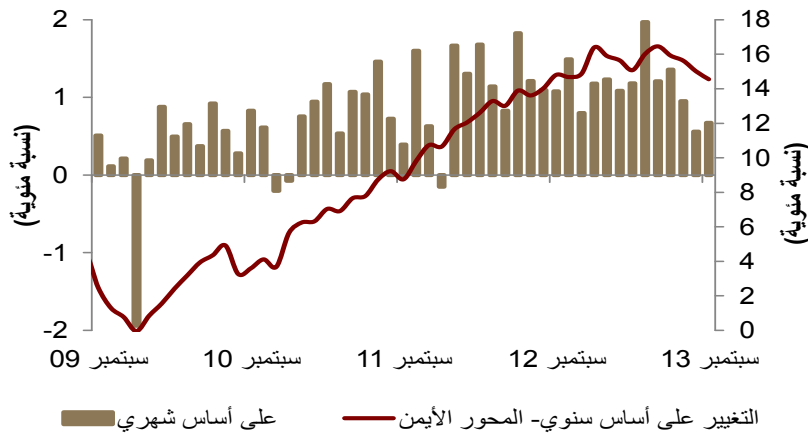
انتعش إنتاج الاسمنت ومبيعاته، كما كان متوقعا، في سبتمبر مقارنة بمستوياتهما في شهور الصيف. باعت الشركات المحلية نحو 4,4 مليون طن، بزيادة 40 بالمائة عن مستواها في أغسطس.



القروض المصرفية

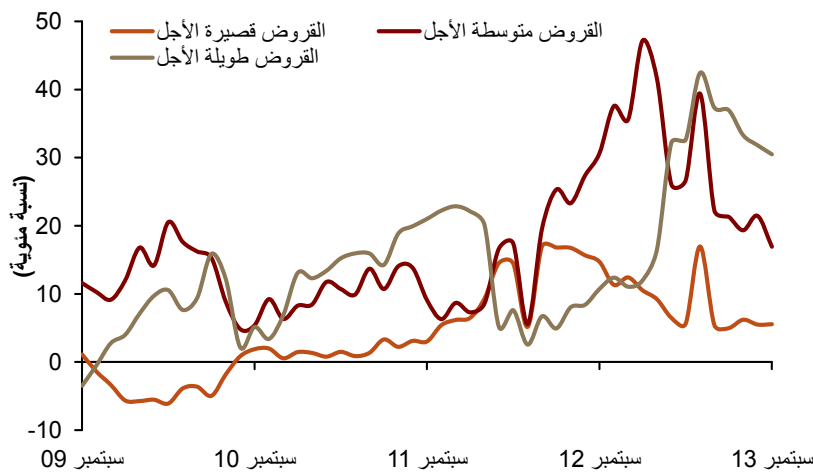
بقي نمو مطلوبات البنوك من القطاع الخاص بطيئاً إلى حد ما في سبتمبر، وجاء معظم النمو من المطلوبات طويلة الأجل. كذلك ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع العام بدرجة طفيفة، لكن فائض احتياطيات البنوك لدى "ساما" ظل دون تغيير في سبتمبر.

مطلوبات المصرفية من القطاع الخاص



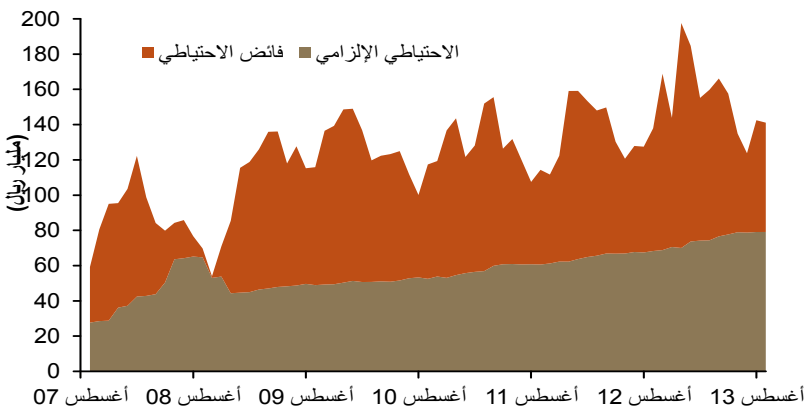
ارتفعت مطلوبات البنوك من القطاع الخاص بنسبة 0,7 بالمائة في سبتمبر، مسجلة تحسناً طفيفاً مقارنة بنمو الشهر الماضي، لكنه يعتبر واحداً من أبطأ الشهور على مدى العامين الماضيين.

آجال الاستحقاق للقروض المصرفية (التغير السنوي)



حافظ نمو القروض طويلة الأجل (أكثر من ثلاث سنوات) على نمو سنوي قوي حتى المرحلة الحالية من العام، وقد قفزت بنسبة 20 بالمائة منذ نهاية ديسمبر.

ودائع البنوك لدى "ساما"



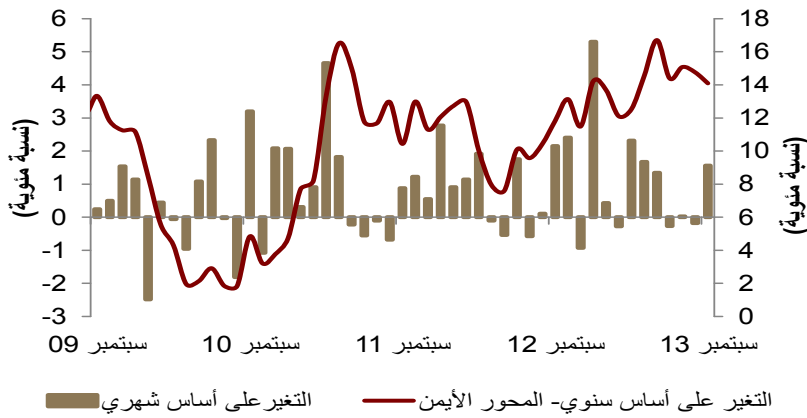
نتيجة لبطء نمو إجمالي المطلوبات في سبتمبر، بقي فائض الودائع المصرفية الزائد عن الاحتياطي الإلزامي مستقرًا.



الودائع المصرفية

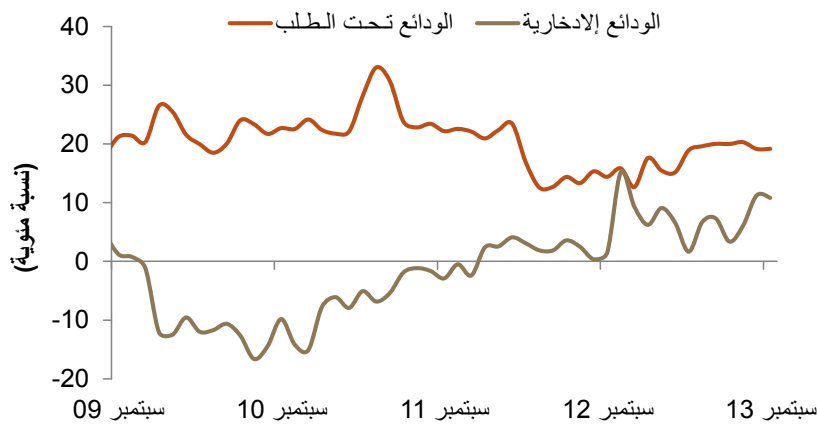
انتعشت الودائع المصرفية على أساس شهري في سبتمبر، لكن النمو تباطأ على أساس المقارنة السنوية ما يشير إلى أن الارتفاع الشهري يعود بدرجة كبيرة إلى عوامل موسمية. نتيجة لانخفاض أسعار الفائدة، واصلت الودائع تحت الطلب نموها بوتيرة أسرع من الودائع الادخارية والزمنية.

الودائع المصرفية



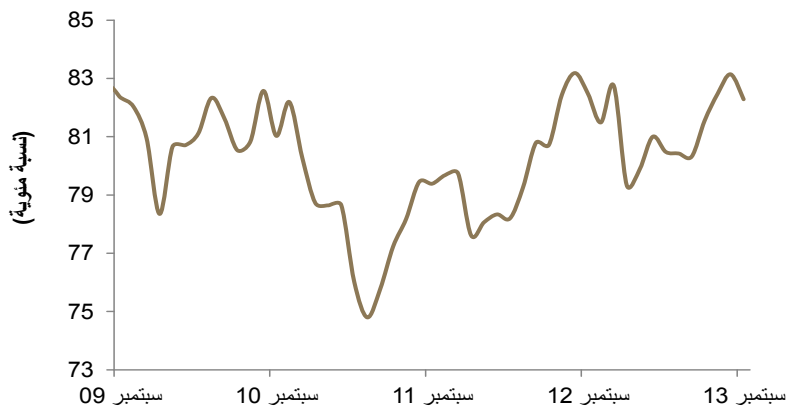
انتعشت الودائع في سبتمبر وارتفعت بنسبة 1,6 بالمائة على أساس شهري، لكنها تباطأت على أساس سنوي إلى 14,1 بالمائة.

توزيع الودائع المصرفية (التغير السنوي)



على أساس سنوي، واصلت الودائع تحت الطلب نموها بوتيرة أسرع من الودائع الزمنية والادخارية.

معدل القروض إلى الودائع



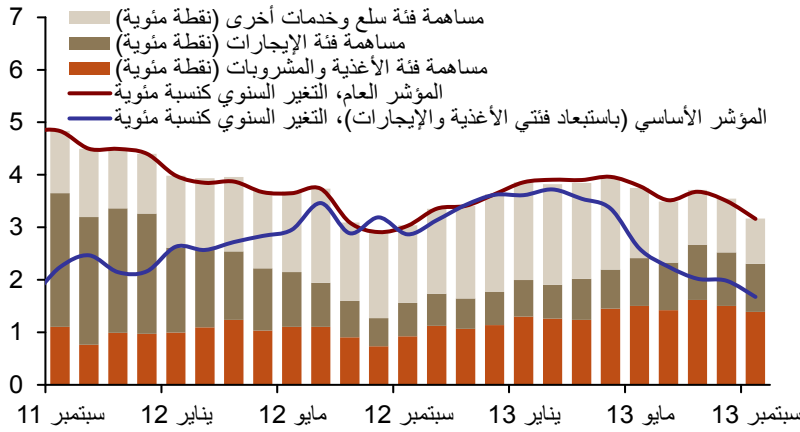
بما أن النمو الشهري للودائع فاق نمو القروض إلى القطاع الخاص والمؤسسات الحكومية غير المالية، فقد سجل معدل القروض إلى الودائع تراجعاً طفيفاً وانخفض إلى 82,3 بالمائة في سبتمبر.



التضخم

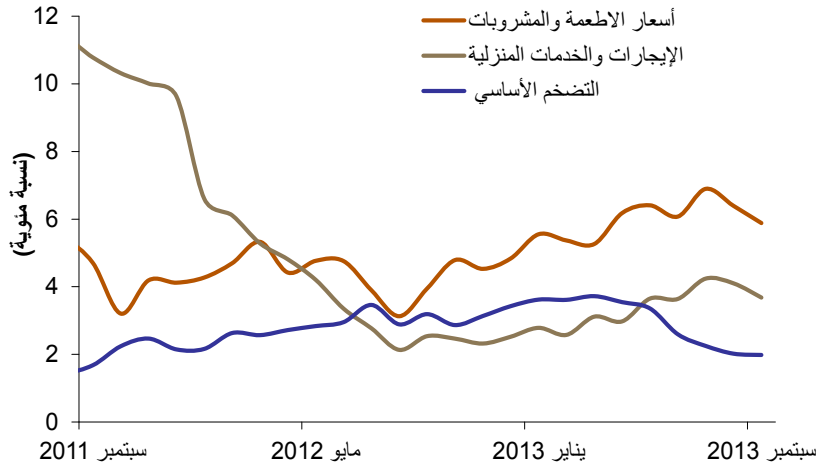
تباطأ التضخم السنوي للشهر الثالث على التوالي في سبتمبر. فبالإضافة إلى بقاء التضخم الأساسي في مسار نازل منذ فبراير، كذلك ساهم تراجع تضخم المساكن والأغذية في تباطؤ التضخم الشامل في سبتمبر. ظلت أسعار الأغذية في المملكة تفوق الأسعار العالمية بدرجة كبيرة.

مساهمة الفئات في التضخم السنوي



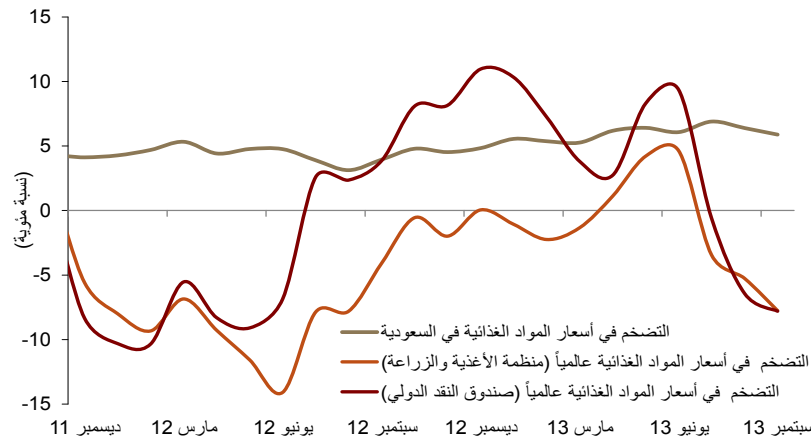
تباطأ التضخم السنوي إلى 3,2 بالمائة في سبتمبر مقارنة بـ 3,5 بالمائة في الشهر السابق.

تضخم الأغذية والإيجارات والتضخم الأساسي (التغير السنوي)



تراجعت معظم مصادر التضخم المحلية في سبتمبر، وانخفض مؤشر التضخم الأساسي إلى أدنى مستوى له خلال عامين.

تضخم أسعار الأغذية محلياً وعالمياً



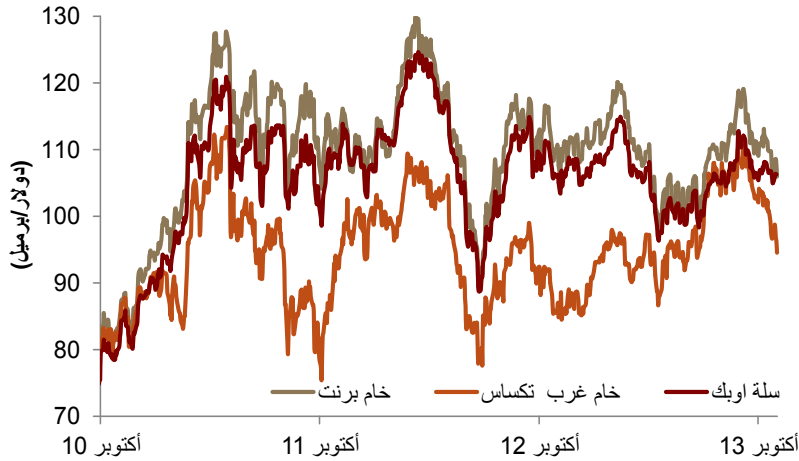
رغم تباطؤ تضخم أسعار الأغذية في المملكة في سبتمبر، لكنها لا تزال تفوق بدرجة كبيرة مسار الأسعار العالمية.



أسعار النفط

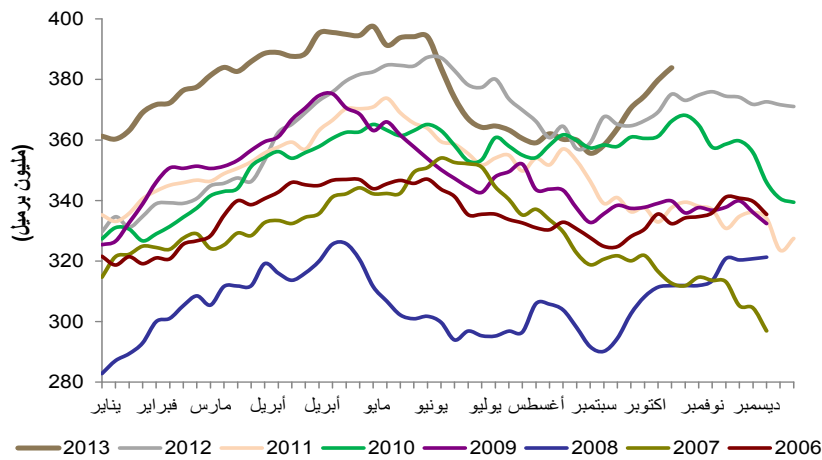
بقيت أسعار النفط في مسار نازل خلال أكتوبر، جراء بعض التحسن في أوضاع الإمدادات وكذلك نتيجة لتراجع الطلب من المصافي. إضافة إلى ذلك، أبطت الزيادة في مخزونات الخام الأمريكية التي جاءت أكثر من المتوقع الضغوط على الأسعار، لكن المشاكل الأمنية في العراق وليبيا قد تعيق هذا المسار التنازلي في حال تسببت في تراجع متواصل في حجم الانتاج.

أسعار النفط



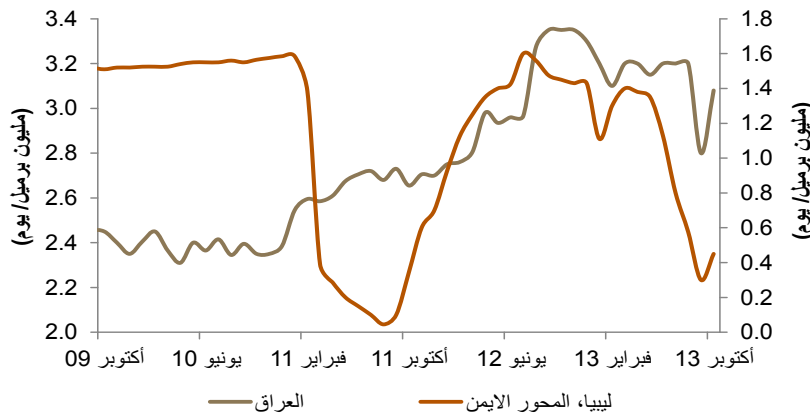
واصلت أسعار النفط تراجعها خلال أكتوبر وفي نوفمبر، عاكسة التحسن الطفيف في توازن السوق العالمي ولكن تبقى المخاطر قائمة.

مخزونات النفط الخام الأمريكية



ارتفعت مخزونات الولايات المتحدة من الخام في أكتوبر بدرجة كبيرة، ما تسبب في استمرار الضغوط على أسعار خام غرب تكساس.

إنتاج النفط: العراق وليبيا



رغم الزيادة الطفيفة في أكتوبر، لا يزال إنتاج النفط من العراق وليبيا يقل كثيراً عن طاقتهم الإنتاجية وقد يساهم ذلك في ارتفاع الأسعار.



أسعار الصرف

تأثرت حركة العملات الرئيسية خلال الشهر الماضي بسياسات البنوك المركزية كعامل رئيسي. أدى تراجع التضخم في منطقة اليورو إلى تعزيز التوقعات بقيام البنك المركزي الأوروبي بتبني المزيد من التخفيف في السياسات النقدية، كما أنه يُنظر إلى سياسات الاحتياطي الفيدرالي بأنها أقل تساهلاً مما كان متوقعاً.

الدولار الأمريكي مقابل اليورو



انتعش الدولار مقابل اليورو من أدنى مستوى له خلال عامين، حيث فاقت تأثيرات تراجع التضخم في منطقة اليورو الذي أدى إلى تعزيز التوقعات بتسهيل السياسات النقدية من قبل البنك المركزي الأوروبي تأثير البيانات الاقتصادية الباهتة في الولايات المتحدة.

الين مقابل الدولار



في ظل التوقعات بإبقاء بنك اليابان على سياسته النقدية دون تغيير، لم يطرأ تغيير كبير على سعر الين مقابل الدولار خلال الشهر الماضي.

الروبية الهندية مقابل الدولار الأمريكي



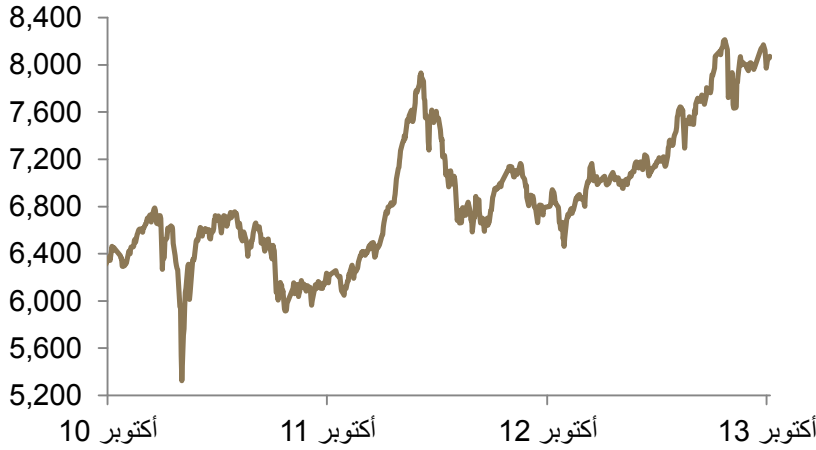
استفادت الروبية الهندية من تدفق الدولار إلى داخل البلاد، ما تسبب في تقليل الضغوط على سعر الصرف مقابل الدولار.



سوق الأسهم

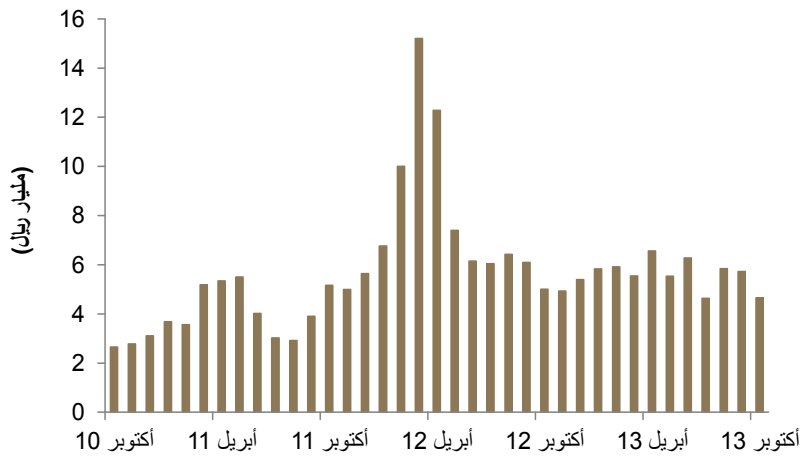
عوض "تاسي" معظم خسائره في أول أكتوبر منهباً الشهر بنمو إيجابي. رغم أن الاتفاق على الميزانية في الولايات المتحدة قد أدى، في المدى القصير على الأقل، إلى تحسن مؤشرات الثقة على مستوى العالم بما في ذلك المملكة، إلا أن التطورات الجيوسياسية في المنطقة حدت من ارتفاع السوق. مع ذلك، فاقت مشتريات المستثمرين الاجانب مبيعاتهم خلال أكتوبر.

مؤشر "تاسي"



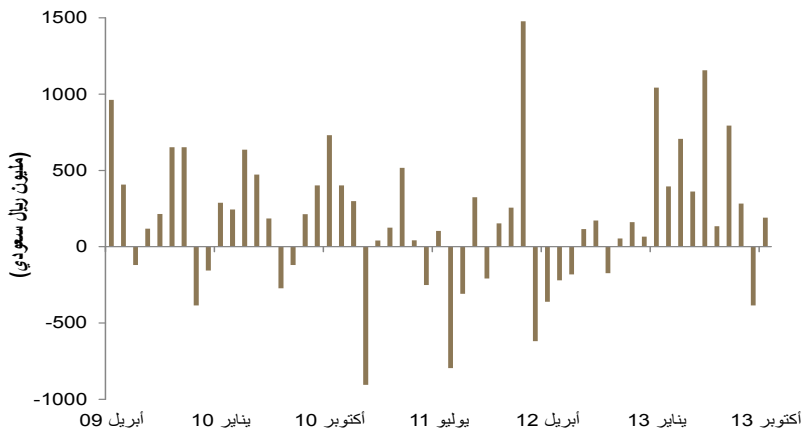
ارتفع "تاسي" بنسبة 3,4 بالمائة منذ نهاية سبتمبر، ما أدى إلى نمو المؤشر منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة 21 بالمائة.

المتوسط اليومي لقيمة التداول



هبط المتوسط اليومي لقيمة التداولات إلى 4,6 مليار ريال في أكتوبر، عاكساً ضعف الثقة بسبب عدم اليقين بشأن الاقتصاد العالمي في النصف الاول من شهر أكتوبر وكذلك نتيجة للتطورات غير المواتية في الأوضاع السياسية في المنطقة عموماً.

صافي مشتريات الأجانب من الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة



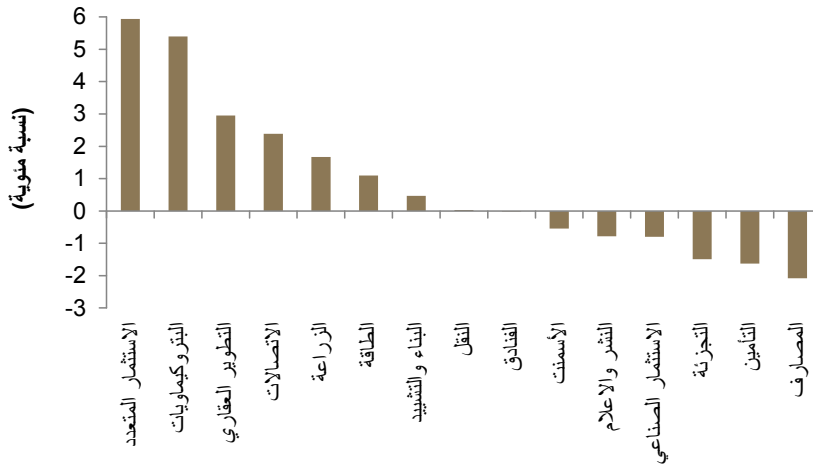
عاد صافي مشتريات المستثمرين الأجانب عبر اتفاقيات مبادلة إلى المنطقة الايجابية في أكتوبر. بلغ صافي المشتريات 191 مليون ريال، ما أدى إلى ارتفاع صافي المشتريات منذ بداية العام وحتى أكتوبر إلى 4,68 مليار ريال.



الأداء حسب القطاعات

ارتفعت سبعة من قطاعات السوق الـ 15 في أكتوبر. سجل قطاع الاستثمار المتعدد أفضل مستويات الأداء للشهر الثاني على التوالي، تلاه قطاع البتروكيماويات ثم قطاع التطوير العقاري. وجاء أضعف مستويات الأداء من نصيب قطاعات البنوك والتأمين والتجزئة.

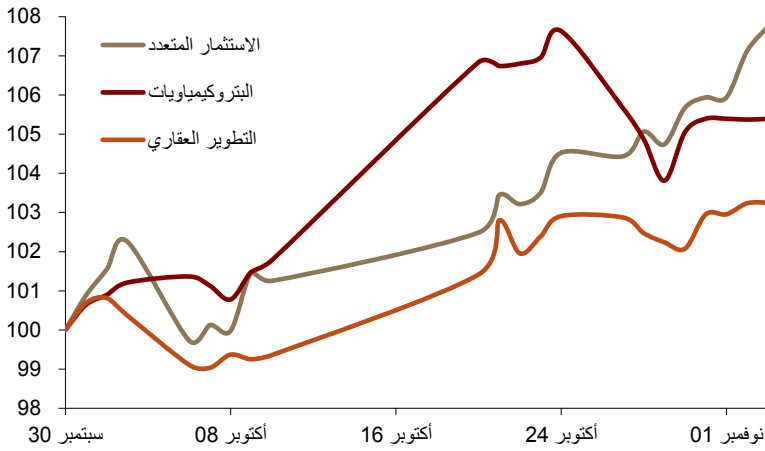
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي" (من 1 أكتوبر 2013 إلى 3 نوفمبر 2013)



سجلت سبعة قطاعات ارتفاعاً في أكتوبر.

أفضل القطاعات أداءً

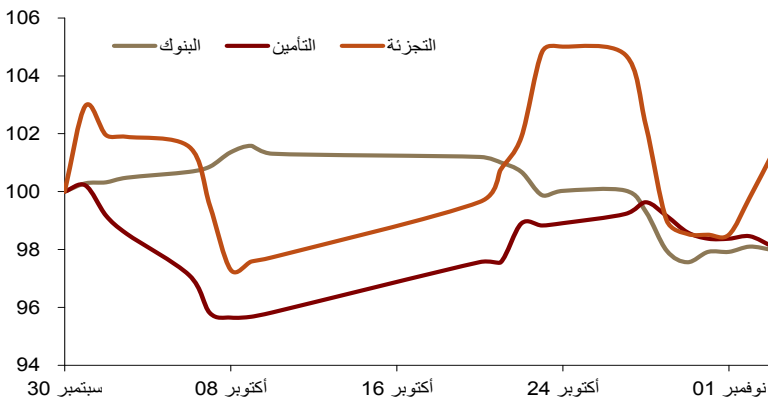
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 أكتوبر 2013)



حقق قطاع الاستثمار المتعدد أفضل أداء بين القطاعات للشهر الثاني على التوالي في أكتوبر، عاكساً قوة المعطيات المحلية وكذلك التحسن في الأسواق العالمية في الأيام الأخيرة من الشهر.

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 أكتوبر 2013)



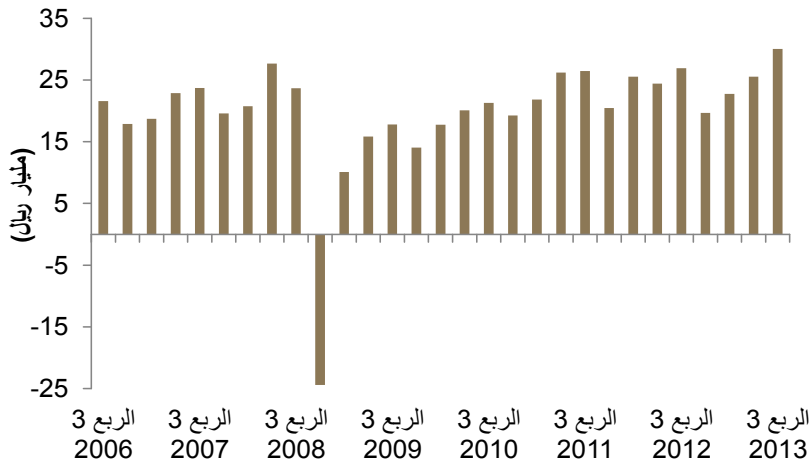
جاء قطاع التأمين كثاني أضعف القطاعات أداءً في أكتوبر، بسبب جني المستثمرين للأرباح بعد الانتعاش القوي الذي سجله القطاع خلال الشهر الماضي.



نتائج الشركات في الربع الثالث

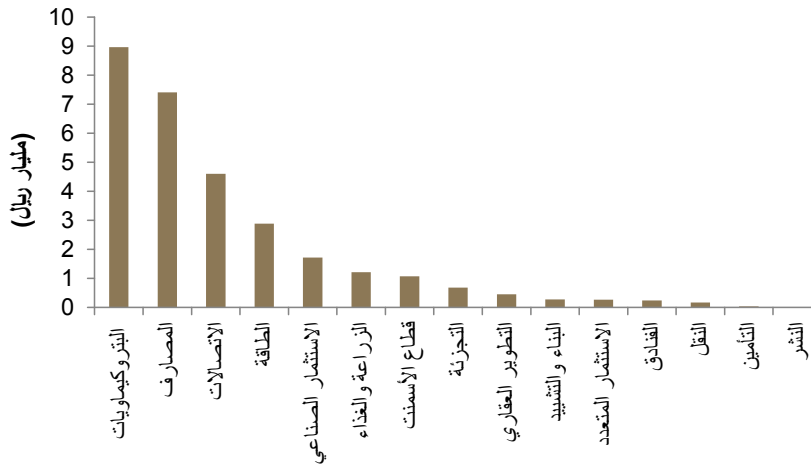
بلغت القيمة الإجمالية لصافي أرباح شركات المساهمة للربع الثالث 30 مليار ريال، مسجلة أعلى مستوى لها على الإطلاق بالقيمة المطلقة. ساهم قطاعا البتروكيماويات والبنوك بما يزيد قليلاً عن نصف الأرباح الإجمالية في الربع الثالث. على أساس المقارنة السنوية، سجل قطاع الاستثمار المتعدد أعلى وتيرة في نمو الأرباح تلاه قطاع الطاقة.

صافي أرباح شركات المساهمة



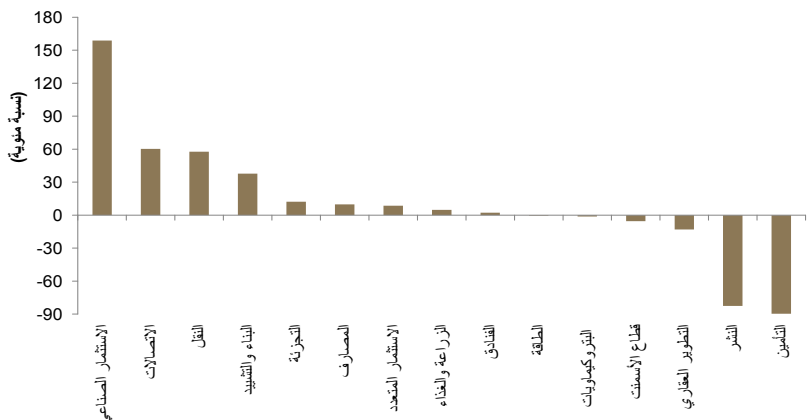
ارتفع إجمالي صافي أرباح شركات المساهمة في الربع الثالث بنسبة 11,6 بالمائة على أساس سنوي وبنسبة 17,5 بالمائة على أساس ربعي.

صافي الأرباح حسب القطاعات (الربع الثالث، 2013)



ساهمت أعلى ثلاث قطاعات بنحو 70 بالمائة من صافي الأرباح الإجمالية خلال الربع الثالث.

صافي الأرباح حسب القطاعات (التغير السنوي)



سجل قطاع الاستثمار المتعدد أعلى وتيرة نمو للأرباح على أساس المقارنة السنوية في الربع الثالث، في حين أدى ضعف أرباح قطاع التأمين إلى دفع النمو السنوي للقطاع إلى المنطقة السلبية.



البيانات الأساسية

2014 توقعات	2013 توقعات	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2,887	2,802	2,666	2,511	1,976	1,609	1,949	1,559	1,411	(مليار ريال سعودي)
769.9	747.2	711.0	669.5	526.8	429.1	519.8	415.7	376.4	(مليار دولار أمريكي)
3.0	5.1	6.2	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	11.0	0.3	-8.0	4.3	-3.8	-1.0	القطاع النفطي
5.1	6.0	4.9	7.7	10.3	4.9	11.1	12.0	10.6	القطاع الخاص غير النفطي
4.0	4.3	5.4	8.7	7.5	6.3	6.2	4.9	3.5	القطاع الحكومي
3.5	4.0	5.1	8.6	7.4	1.8	8.4	6.0	5.6	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
104	108	112.4	112.2	79.8	61.7	97.2	72.9	65.4	خام برنت (دولار/برميل)
100	103	106.1	103.9	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)									
1,022	1,096	1,247	1,118	742	510	1,101	643	674	إيرادات الدولة
906	895	873	827	654	596	520	466	393	منصرفات الدولة
115	201	373	291	88	-87	581	177	280	الفائض/العجز المالي
4.0	7.2	14.0	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
3.0	3.2	3.7	5.4	8.5	14.0	12.1	17.1	25.8	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
3.4	3.8	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)									
1,026.9	1,085.2	1,265.3	1,191.1	807.1	644.2	1,060.9	791.1	706.0	عائد صادرات النفط
1,227.7	1,276.8	1,456.4	1,367.8	941.8	721.2	1,175.6	874.4	791.3	عائد الصادرات الإجمالي
617.9	562.7	531.7	449.9	365.4	323.9	377.4	305.6	236.4	الواردات
609.8	714.1	924.6	917.9	576.4	397.2	798.1	568.8	555.0	الميزان التجاري
269.5	396.8	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	350.0	371.0	ميزان الحساب الجاري
9.3	14.2	23.2	23.7	12.7	4.9	25.5	22.5	26.3	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,764.1	2,628.5	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)
24,766	24,778	24,303	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.



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.