



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير بيانات أكتوبر إلى تباين في نمو النشاط الاقتصادي، ونتوقع أن يتعزز النشاط الاقتصادي خلال الشهرين الأخيرين من عام 2016 نتيجة لاستئناف الحكومة تسديد مستحقات المقاولين.

الوضع المالي للحكومة: سجلت حسابات الحكومة لدى "ساما" انخفاضاً شهرياً قياسيماً في أكتوبر، بلغ 136 مليار ريال، وذلك بسبب معاودة الحكومة دفع المستحقات للمقاولين وغيرهم من مزودي الخدمة.

الاحتياطيات الأجنبية لـ "ساما": تراجع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بـ 11 مليار دولار في أكتوبر، وهو ثالث أكبر تراجع شهري خلال عام 2016.

القروض المصرفية: واصلت فئة القروض طويلة الأجل مساهمتها الضعيفة في النمو الكلي للقروض المقدمة إلى القطاع الخاص. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يلعب مستوى الثقة دوراً أكبر في تحديد مدى نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص.

الودائع المصرفية والسيولة: زاد إجمالي الودائع المصرفية بنحو 27,1 مليار ريال في أكتوبر، مرتفعاً بأعلى وتيرة له في 13 شهراً، ويعود ذلك في المقام الأول إلى زيادة صافية في ودايع القطاع الخاص.

التضخم: تباطأ التضخم الشامل في المملكة للشهر السابع على التوالي.

التجارة غير النفطية: تشير بيانات سبتمبر إلى هبوط قيمة الصادرات غير النفطية والواردات إلى أدنى مستوياتها في ست سنوات وخمس سنوات، على التوالي. ونعتقد أن تراجع قيمة الواردات يعكس قوة الريال (بسبب تعزيز قيمة الدولار) أكثر من كونه ناتج عن ضعف في الطلب.

التجارة الإجمالية: تشير بيانات جديدة حول القيمة الشهرية لصادرات النفط إلى أن إيرادات المملكة من صادرات النفط بلغت خلال الفترة من بداية العام وحتى سبتمبر 96 مليار دولار، مقارنة بإيرادات بقيمة 128 مليار دولار خلال نفس الفترة عام 2015.

النفط - عالمياً: وافقت أوبك على خفض الإنتاج بنحو 1,2 مليون برميل يومياً (إلى 32,5 مليون برميل يومياً)، مما أدى إلى ارتفاع خام برنت بنسبة 9 بالمائة مباشرة بعد الإعلان. لكن بقاء الأسعار مرتفعة من عدمه سيعتمد على مدى التزام أعضاء أوبك باتفاق خفض الذي يسري ابتداءً من يناير 2017.

النفط - إقليمياً: بلغ إنتاج المملكة من النفط الخام 10,6 مليون برميل في اليوم خلال أكتوبر.

أسعار الصرف: تشير أحدث الاستطلاعات إلى زيادة احتمالات رفع سعر الفائدة الأمريكية بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر.

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر "ناسي" بنسبة 16 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر، نتيجة لتحسن مؤشر الثقة بفضل السندات الدولية التي طرحت في أكتوبر وكذلك استئناف الحكومة تسديد مستحقات المقاولين، ويعتبر هذا الارتفاع أكبر زيادة شهرية منذ أبريل 2009.

أحجام التداول: زاج حجم التداولات في مؤشر "ناسي" خلال نوفمبر.

قيم الأسهم: ارتفع مكرر الربحية في مؤشر "ناسي" خلال نوفمبر.

أداء قطاعات السوق: سجلت جميع قطاعات السوق الـ 15 ارتفاعاً في نوفمبر.

نتائج الربع الثالث 2016: بلغ إجمالي صافي الدخل لشركات المساهمة 28,3 مليار ريال في الربع الثالث لعام 2016، وبقي دون تغيير، على أساس المقارنة السنوية.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث
falturki@jadwa.com

راجا أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@jadwa.com

راكن آل الشيخ
محلل مشارك
ralsheikh@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

جدوى للاستثمار شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية
لأداء أعمال الأوراق المالية بموجب ترخيص رقم 37 /6034

للاطلاع على أبحاثنا لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

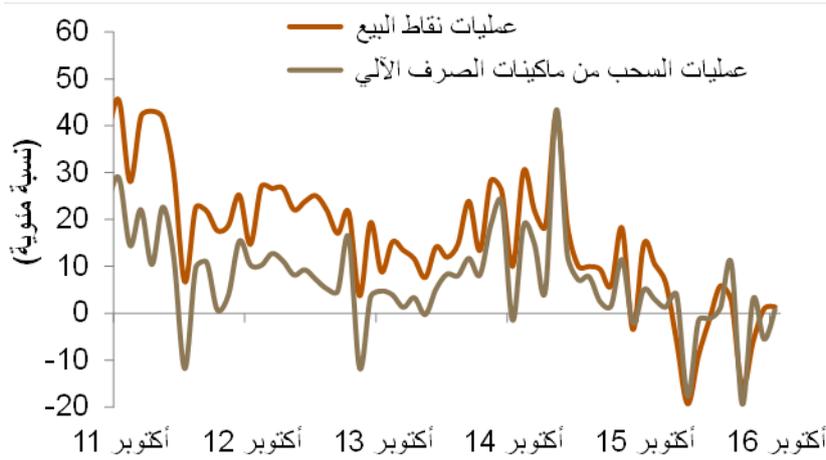
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

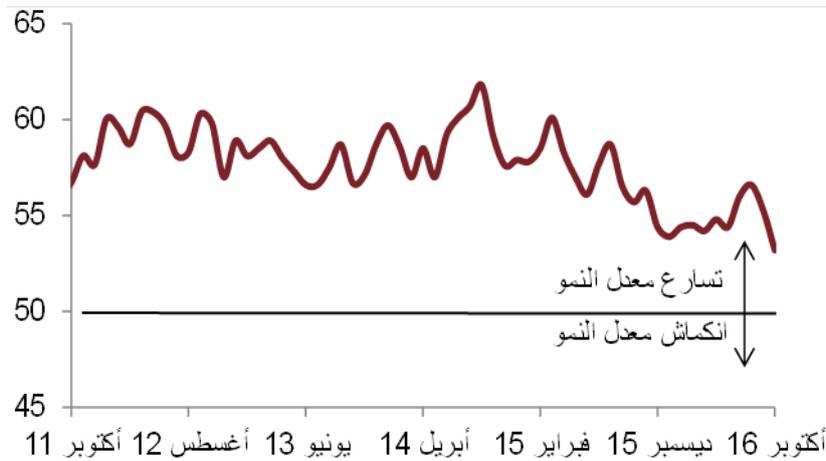
تشير بيانات أكتوبر إلى تباين في نمو النشاط الاقتصادي، فبينما تشير بيانات الإنفاق الاستهلاكي ومبيعات الاسمنت ومنتجاته إلى زيادة في النشاط، نجد أن مؤشر مديري المشتريات للقطاع غير النفطي يتراجع إلى مستوى قياسي جديد. نتوقع أن يتعزز النشاط الاقتصادي خلال الشهرين الأخيرين من عام 2016 نتيجة لاستئناف الحكومة تسديد مستحقات المقاولين، لكن هناك مخاطر على هذه التوقعات تتمثل في احتمال ضعف نمو القروض المصرفية.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



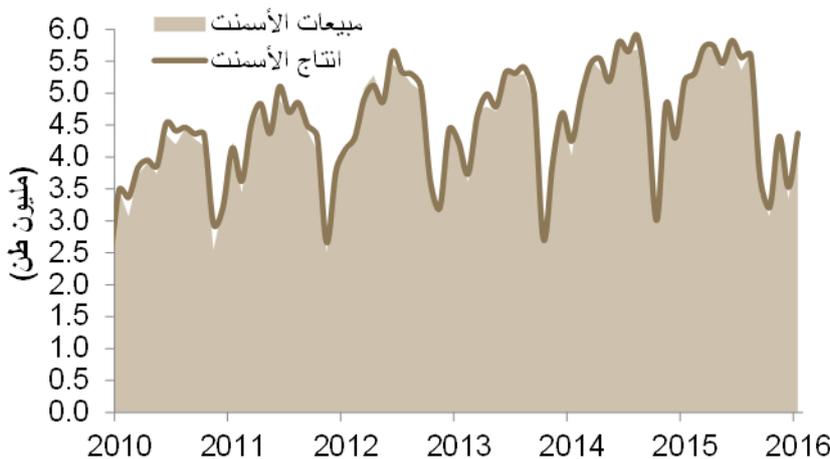
نما الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 0,9 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، في أعقاب تراجع بنسبة 4,3 بالمائة في الشهر السابق.

مؤشر مديري المشتريات



هبط مؤشر مديري المشتريات للقطاع غير النفطي إلى 53,2 في أكتوبر، مسجلاً تراجعاً قياسياً جديداً، لكنه لا يزال يشير إلى توسع النشاط الاقتصادي.

مبيعات الاسمنت وإنتاجه



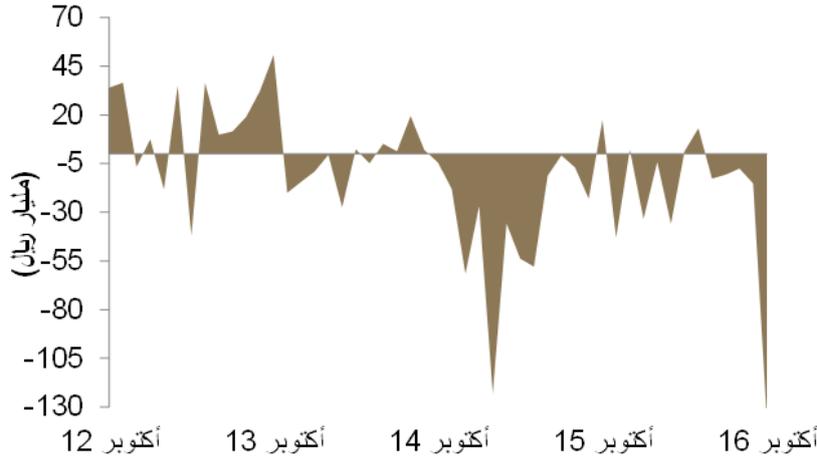
ارتفعت مبيعات الاسمنت وإنتاجه، على أساس المقارنة الشهرية، بنحو 1 مليون طن و0,8 مليون طن، على التوالي.



الوضع المالي للحكومة

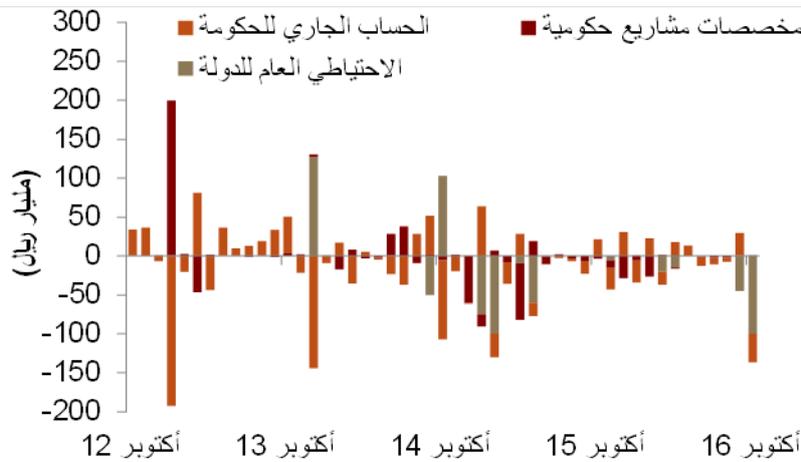
سجل صافي التغير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" تراجعاً قياسيماً في أكتوبر، نتيجة لاستئناف الحكومة تسديد المستحقات للمقاولين وغيرهم من مزودي الخدمة، وجاء معظم هذا التراجع من حساب الاحتياطي العام للدولة. وتشير إحصاءات شهرية للدين العام إلى أن دين المملكة القائم ارتفع من 273,8 مليار ريال في أغسطس إلى 342,4 مليار ريال في نوفمبر.

صافي التغير في حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



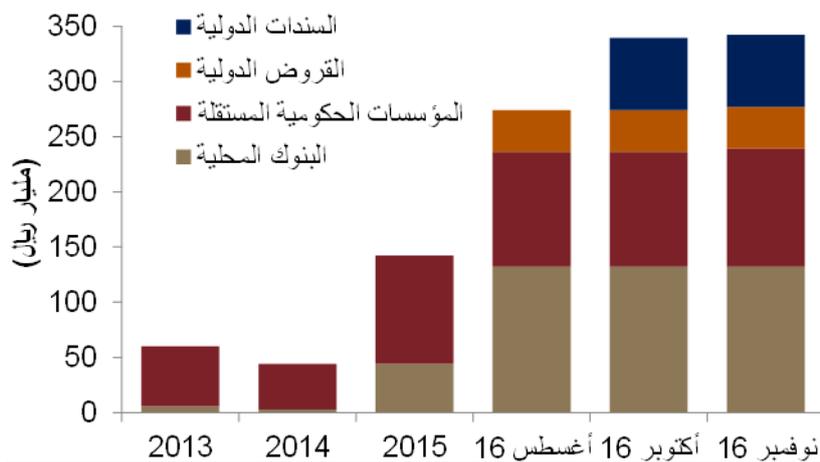
انخفضت حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 136 مليار ريال في أكتوبر، وهو أكبر انخفاض صافي على الإطلاق.

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



يعود هذا الانخفاض بالدرجة الأولى إلى سحب صافي من حساب الاحتياطي العام بمبلغ 100 مليار ريال، وسحب صافي كذلك من الحساب الجاري للحكومة بمبلغ 36,7 مليار ريال.

تفاصيل إجمالي الدين الحكومي



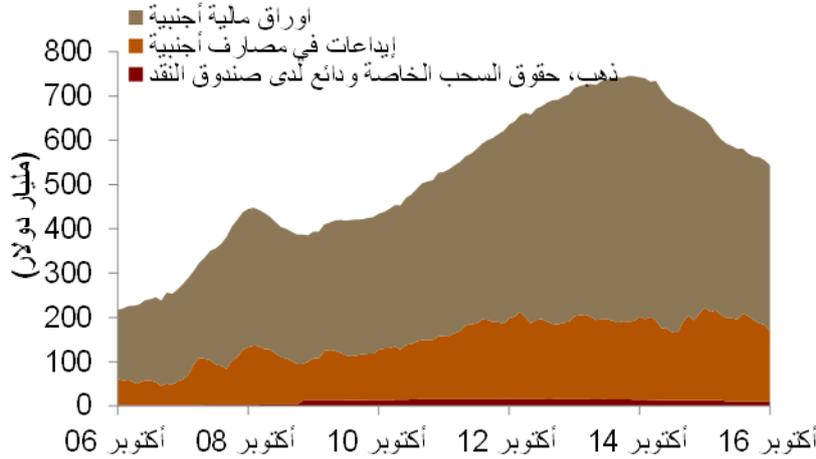
في غضون ذلك، أشارت إحصاءات شهرية للدين إلى أن إجمالي دين المملكة بلغ 342,4 مليار ريال (14,5 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي المتوقع) في نوفمبر.



الاحتياطات الأجنبية لـ "ساما"

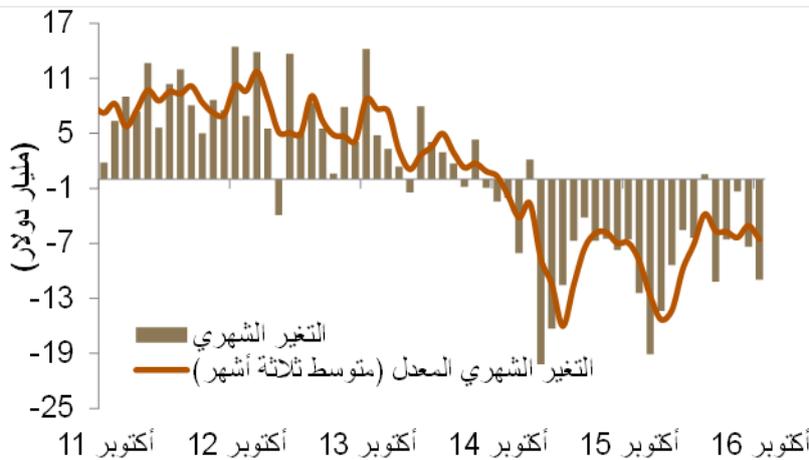
تراجع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بـ 11 مليار دولار في أكتوبر، وهو ثالث أكبر تراجع شهري خلال عام 2016. وربما يعكس هذا التراجع عمليات السحب الكبيرة من حساب الحكومة (أنظر صفحة الوضع المالي للحكومة) لاستئناف الإنفاق على الاقتصاد قبل نهاية عام 2016. ومع ذلك، لا تزال قدرة الموجودات الأجنبية على تمويل الواردات عند مستويات مريحة.

إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



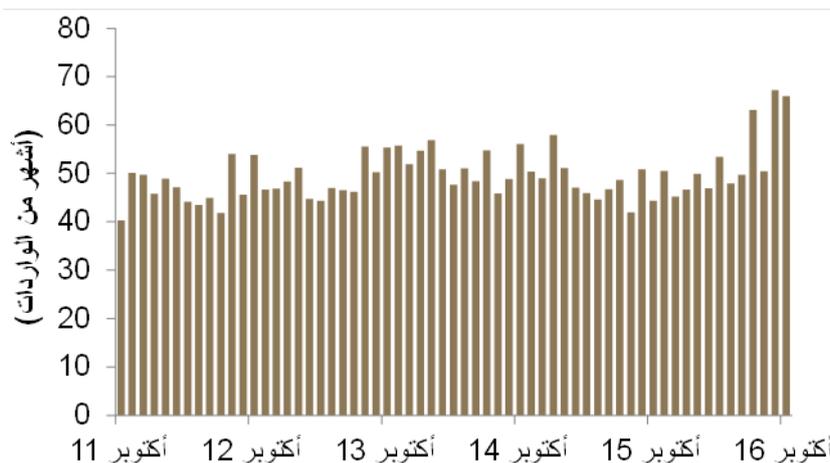
تراجع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 11 مليار دولار، على أساس شهري، في أكتوبر، ليصل إلى 544 مليار دولار...

صافي التغيير الشهري في احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



...ويعتبر هذا التراجع ثالث أكبر تراجع شهري خلال عام 2016...

مدى تغطية الاحتياطات الأجنبية لاحتياجات المملكة من الواردات



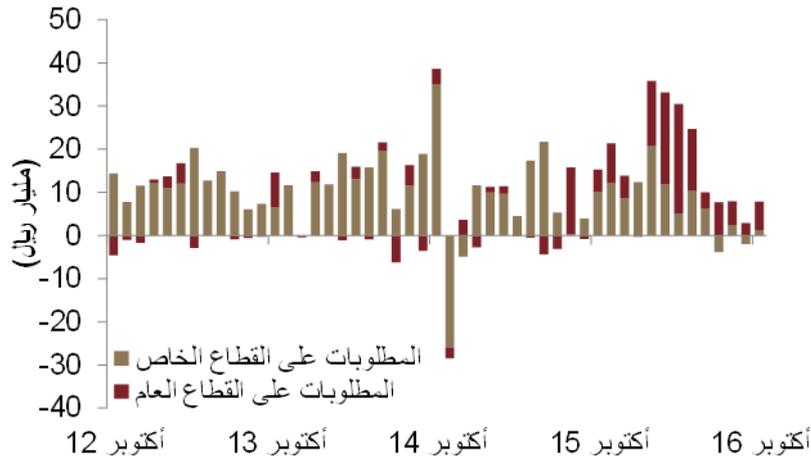
...ولكن، نسبة لتراجع قيمة البضائع المستوردة (أنظر صفحة التجارة غير النفطية)، فإن قدرة الاحتياطات في أكتوبر على تغطية احتياجات المملكة من الواردات لا تزال عند مستوى مريح جداً، حيث تستطيع تغطية واردات 66 شهراً.



القروض المصرفية

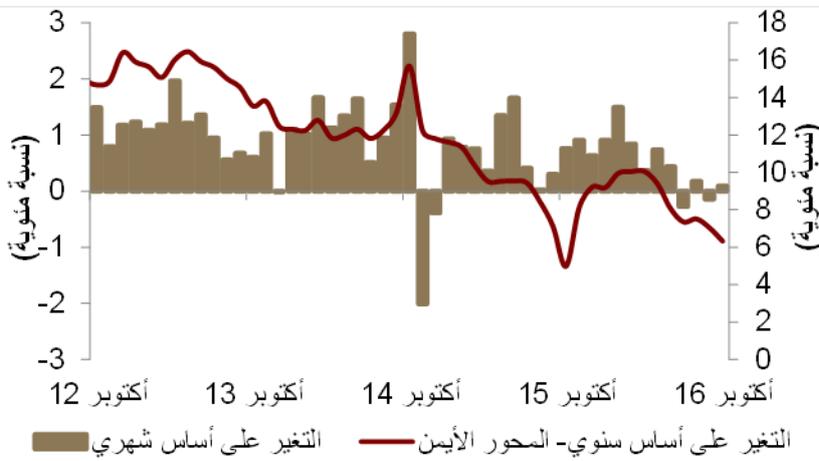
سجلت القروض المصرفية إلى القطاعين العام والخاص على حدٍ سواء زيادة شهرية طفيفة في أكتوبر. واصلت القروض طويلة الأجل مساهمتها الضعيفة في النمو الكلي للقروض المقدمة إلى القطاع الخاص، مما يعكس جزئياً تزايد مستوى الحذر لدى البنوك. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن تلعب الحالة المزاجية دوراً مهماً في تحديد مدى نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص.

القروض المصرفية حسب القطاعات (التغير الشهري)



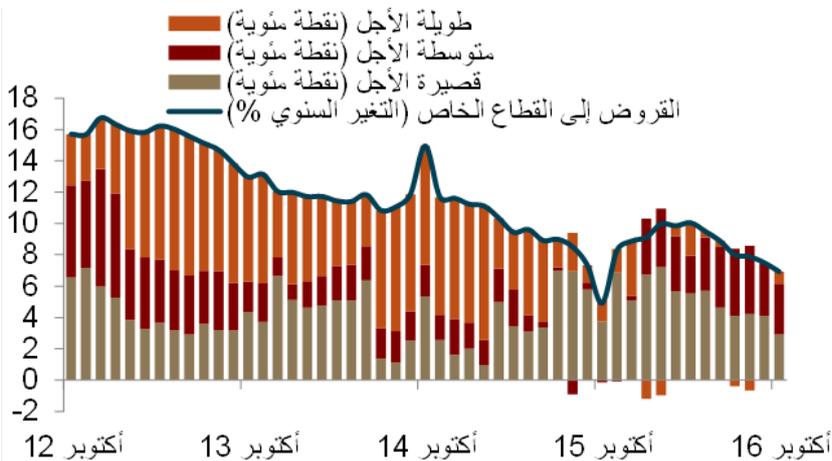
ارتفعت مطلوبات البنوك لدى القطاع العام والقطاع الخاص في أكتوبر، بنحو 6,6 مليار ريال و1,3 مليار ريال، على التوالي.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



تباطأ النمو السنوي للقروض المصرفية إلى القطاع الخاص إلى 6,3 بالمائة في أكتوبر، متراجعاً من نمو بنسبة 7,0 في سبتمبر.

المساهمة في نمو القروض، حسب آجال الاستحقاق



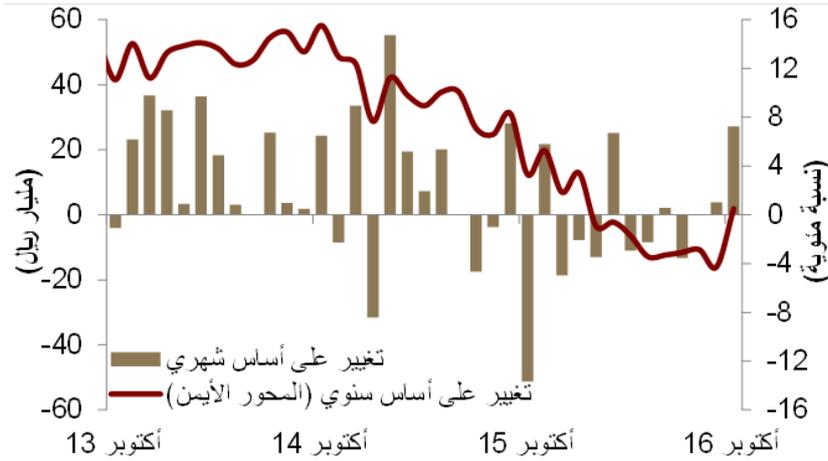
تراجع متوسط مساهمة القروض طويلة الأجل في إجمالي القروض المقدمة إلى القطاع الخاص، من 40 بالمائة عام 2015 إلى 1,2 بالمائة فقط للفترة من بداية عام 2016 وحتى أكتوبر منه.



الودائع المصرفية والسيولة

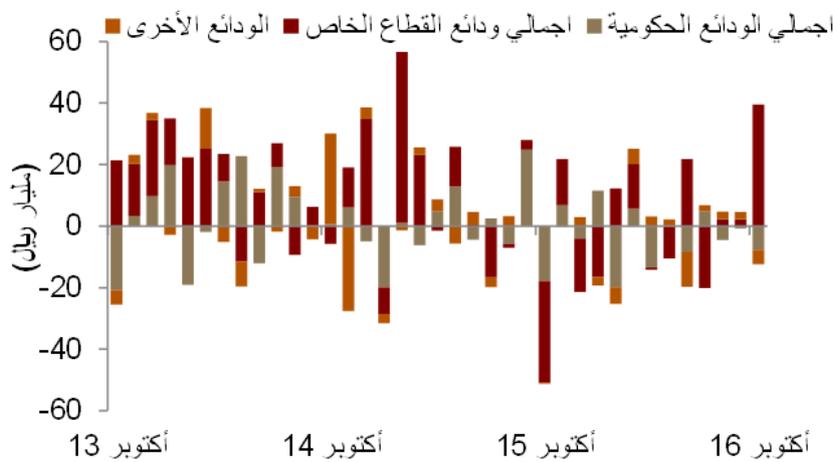
زادت الودائع المصرفية الإجمالية بنحو 27,1 مليار ريال في أكتوبر، مرتفعة بأعلى وتيرة لها في 13 شهراً. وقد تعززت الودائع بصورة أساسية بفضل زيادة صافية في ودائع القطاع الخاص، حيث استأنفت الحكومة تسديد المدفوعات المستحقة عليها (أنظر صفحة الوضع المالي للحكومة)، ونتوقع تواصل هذا النمو خلال الشهرين القادمين. في غضون ذلك، بدأت أوضاع السيولة المحلية تتحسن.

إجمالي الودائع المصرفية (التغير الشهري)



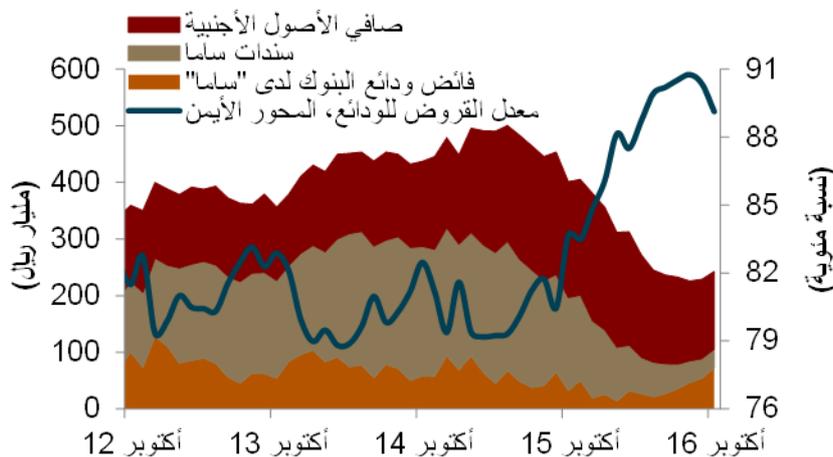
ارتفع إجمالي الودائع المصرفية بـ 27,1 مليار ريال، على أساس شهري، في أكتوبر، كما عاد النمو السنوي إلى الخانة الإيجابية (0,5 بالمائة) لأول مرة منذ تسعة أشهر...

تفاصيل الودائع حسب المؤسسات (التغير الشهري)



...بفضل الزيادة الكبيرة في ودائع القطاع الخاص (39,5 مليار ريال)، والتي استفادت بصورة واضحة من استئناف الحكومة تسديد مستحقات المقاولين.

تقديرات فائض السيولة لدى البنوك



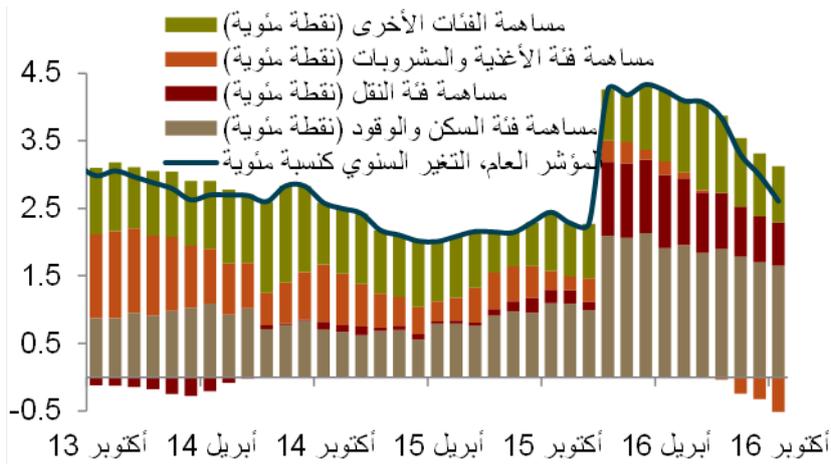
تشير تقديراتنا لفائض السيولة لدى البنوك إلى ارتفاع شهري بمبلغ 13,7 مليار ريال، وهي أكبر زيادة شهرية منذ ديسمبر 2014.



التضخم

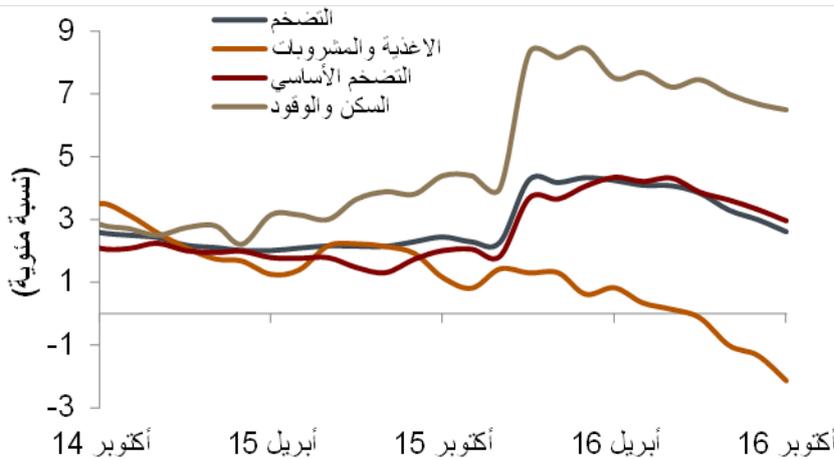
تباطأ التضخم الشامل في المملكة للشهر السابع على التوالي، ليصل إلى 2,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، مسجلاً أدنى مستوى له منذ بداية العام. ويعود هذا التباطؤ بدرجة كبيرة إلى المساهمة السلبية من "فئة الأغذية". كذلك، واصل التضخم في "فئة السكن" والتضخم الأساسي مساهمتهما النازل، نتيجة تأثرهما بالنمو السلبي في عرض النقود. ونتوقع أن يؤدي التحسن الأخير في نمو عرض النقود إلى استقرار المسار المتباطئ للأسعار.

التضخم الشامل



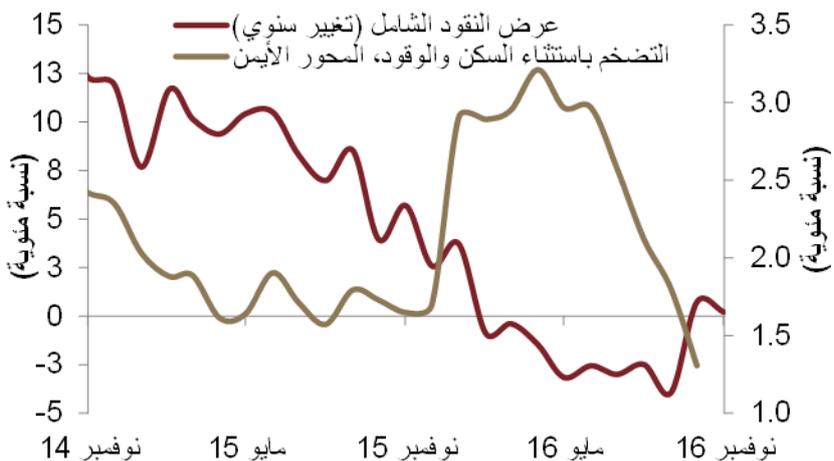
واصل التضخم الشامل تباطئه، ليصل إلى 2,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، مسجلاً أدنى مستوى له خلال عام 2016.

التضخم الشامل وتضخم الأغذية وتضخم السكن والتضخم الأساسي (التغير السنوي)



انخفض التضخم في أسعار الأغذية بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، ليسجل أكبر تراجع له منذ يناير 2001، في حين واصل كل من تضخم "فئة السكن" والتضخم الأساسي تباطئهما التدريجي.

عرض النقود الشامل (ن3) والتضخم

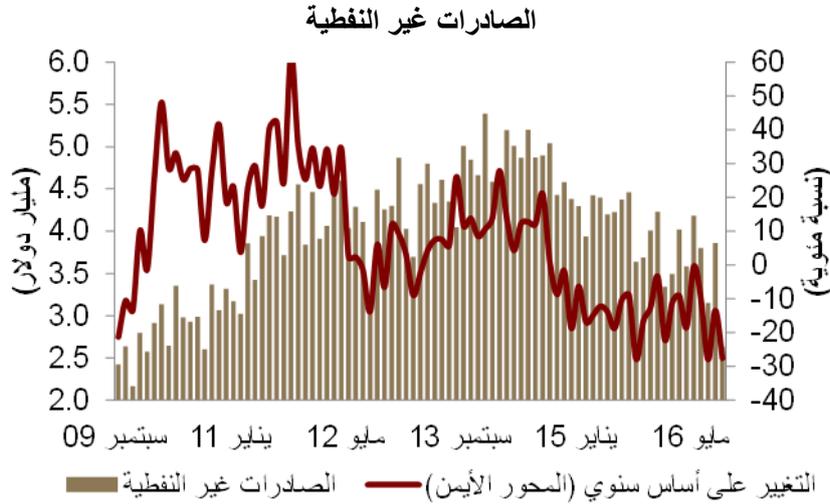


ساهم النمو السلبي في عرض النقود الشامل جزئياً في المسار المتباطئ للتضخم، ولكن نتوقع أن يعكس هذا التباطؤ اتجاهه، مع تحول النمو في عرض النقود إلى الخانة الإيجابية.

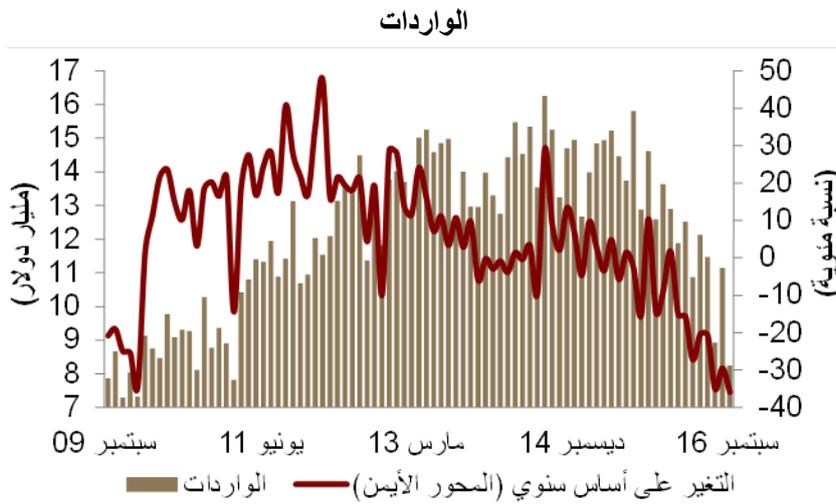


التجارة غير النفطية

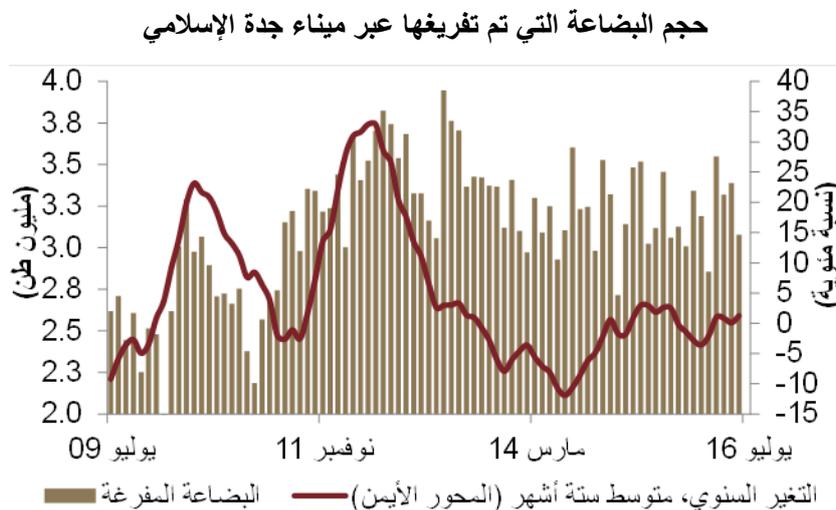
تشير بيانات سبتمبر إلى هبوط قيمة الصادرات غير النفطية والواردات إلى أدنى مستويهما في ست سنوات وخمس سنوات، على التوالي. وهبطت الصادرات غير النفطية نتيجة لضعف الطلب العالمي في عام 2016، بينما تراجعت قيمة الواردات بسبب قوة الريال مقابل الدولار (أنظر الصفحة الخاصة بأسعار الصرف)، لأن حجم الواردات القادمة إلى ميناء جدة الإسلامي، أكبر موانئ المملكة، بقي مرتفعاً.



تراجعت قيمة الصادرات غير النفطية في سبتمبر إلى 2,6 مليار دولار، مسجلة أدنى قيمة لها منذ سبتمبر 2010...



...في حين تراجعت قيمة الواردات إلى 8,3 مليار دولار، لتسجل أدنى مستوى لها منذ فبراير 2011...

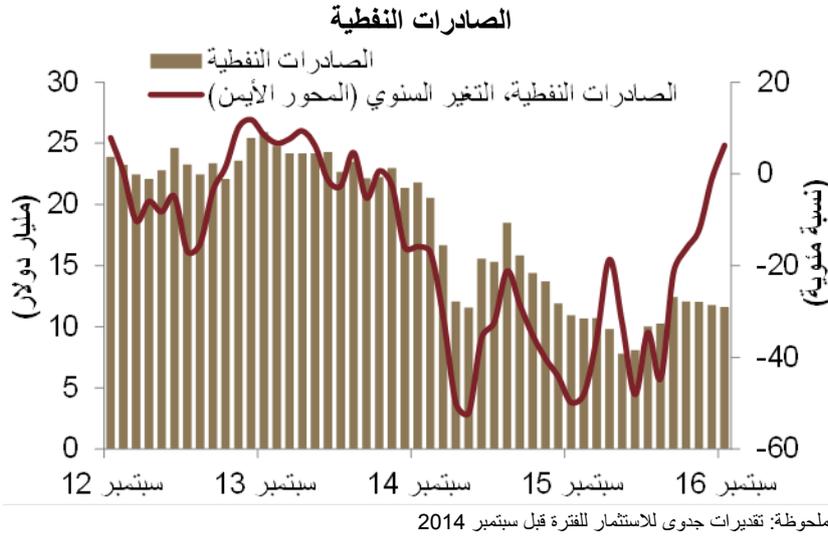


...لكن، حجم الواردات لم يشهد تراجعاً مماثلاً لتراجع قيمتها. ما يعني أن انخفاض قيمة الواردات ناتج عن انخفاض الأسعار، بسبب قوة الريال، أكثر من كونه عائد إلى ضعف في الطلب المحلي.

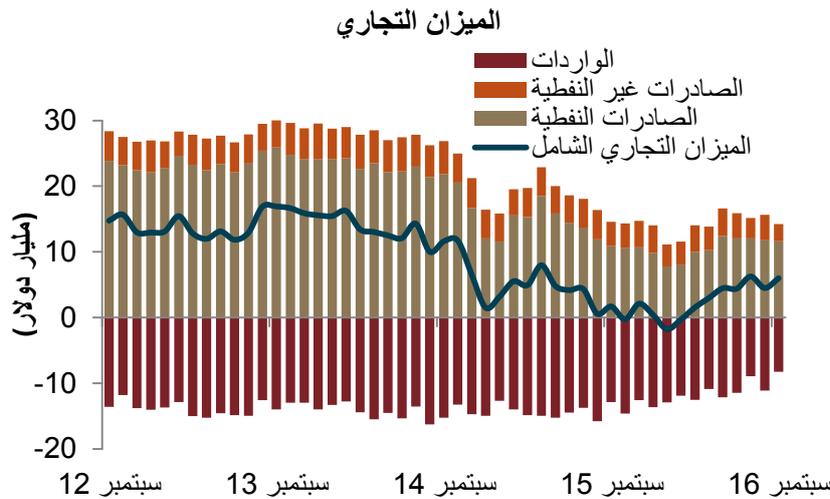


التجارة الإجمالية

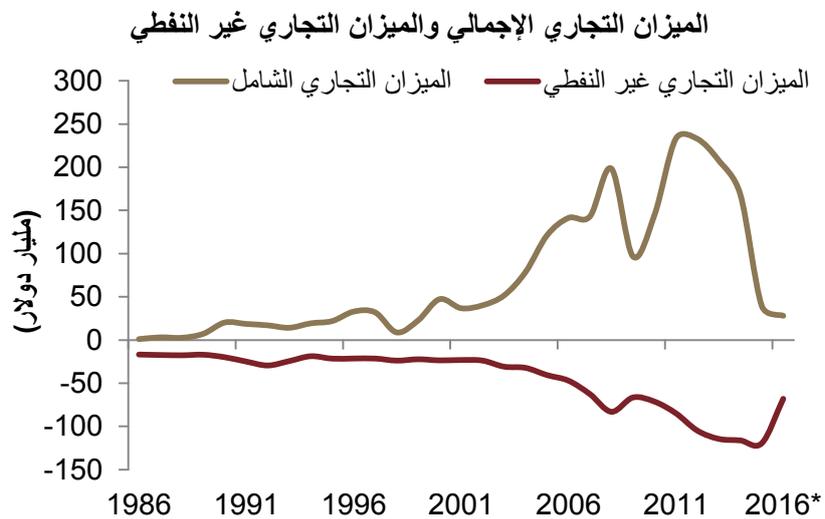
تشير بيانات جديدة حول القيمة الشهرية لصادرات النفط إلى أن إيرادات المملكة من صادرات النفط بلغت خلال الفترة من بداية العام وحتى سبتمبر 96 مليار دولار، مقارنة بإيرادات بقيمة 128 مليار دولار خلال نفس الفترة عام 2015. لكن، زيادة صادرات النفط خلال الربع الثالث، إلى جانب تراجع قيمة الواردات (أنظر الصفحة السابقة)، أدى إلى حدوث تحسن في الفائض التجاري للمملكة في الشهور الأخيرة.



أظهرت الصادرات النفطية بعض التحسن في الآونة الأخيرة.



ارتفع الفائض التجاري للمملكة من 4,5 مليار دولار في أغسطس، إلى 6 مليار دولار في سبتمبر.



أدى تراجع قيمة الواردات، مقروناً بانخفاض الصادرات النفطية عموماً، إلى تضيق الفجوة بين الميزان التجاري الإجمالي والميزان التجاري غير النفطي خلال عام 2016.

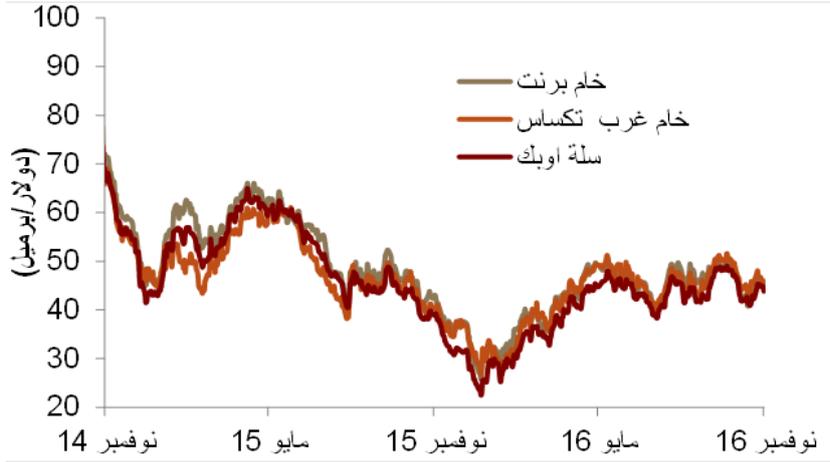
* ملحوظة: بيانات 2016 للفترة من بداية العام وحتى سبتمبر.



النفط- عالمياً

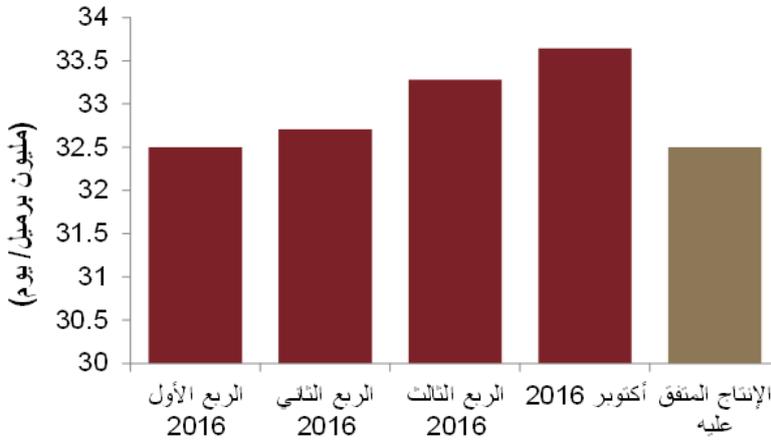
تراجعت أسعار برنت بنسبة كبيرة بلغت 10 بالمائة كما تراجعت أسعار غرب تكساس بنسبة 9 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر، نتيجة للشكوك التي سادت خلال الشهر إزاء قدرة أوبك على التوصل لاتفاق لخفض الإنتاج. رغم تلك الشكوك، تمكن أعضاء أوبك من إبرام اتفاق لخفض الإنتاج بنحو 1,2 مليون برميل يومياً (إلى 32,5 مليون برميل يومياً) بعد اجتماع عقده في 30 نوفمبر.

أسعار النفط



هبطت أسعار خام برنت بنسبة 10 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية، في نوفمبر...

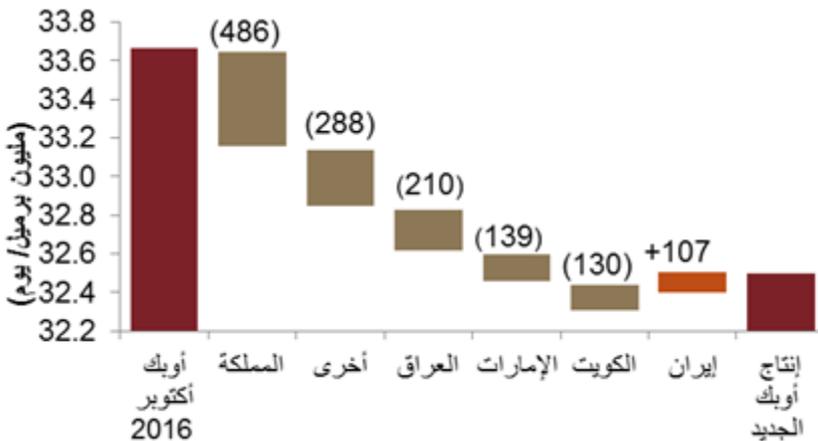
إجمالي إنتاج أوبك من النفط الخام (مصادر ثانوية)



...لكنها عادت لترتفع بنسبة 8 بالمائة فور الإعلان عن اتفاق أوبك على خفض الإنتاج بـ 1,2 مليون برميل يومياً (إلى 32,5 مليون برميل يومياً) في 30 نوفمبر.

خفض الإنتاج لدى أوبك، حسب الدول*

(* "أخرى" تشمل مجموعة دول هي: أنجولا، الإكوادور، الجابون، قطر، فنزويلا)



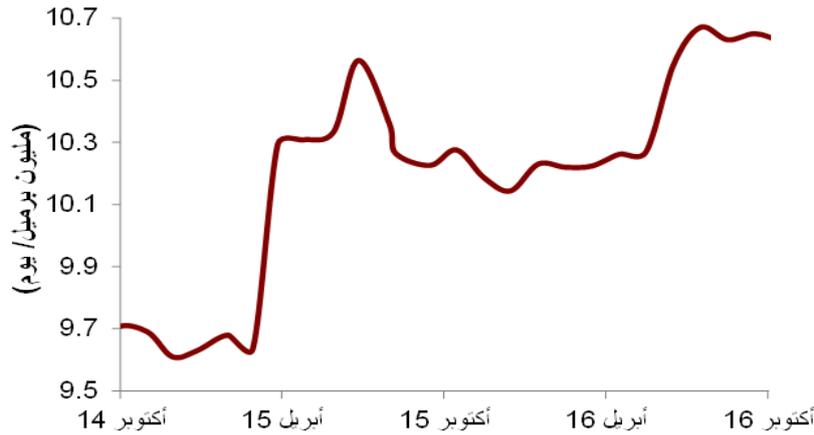
ربما تسجل أسعار النفط المزيد من الارتفاع في المدى القصير، لكن بقائها مرتفعة من عدمه سيعتمد على مدى التزام أعضاء أوبك باتفاق خفض الذي يبدأ من يناير 2017.



النفط - إقليمياً

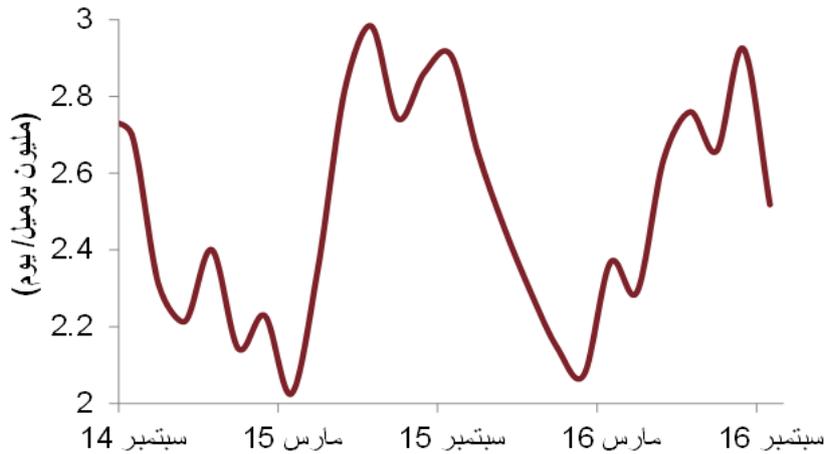
بقي إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير، على أساس شهري، في أكتوبر، عند 10,6 مليون برميل يومياً، وتتوقع نفس مستويات الإنتاج في شهري نوفمبر وديسمبر. وقد أبرمت أوبك اتفاقاً لخفض الإنتاج في اجتماعها الجاري، وبموجبه يُتوقع أن ينخفض إنتاج المملكة إلى 10 مليون برميل في اليوم، ابتداءً من يناير 2017.

إنتاج الخام السعودي (أكتوبر 2016)



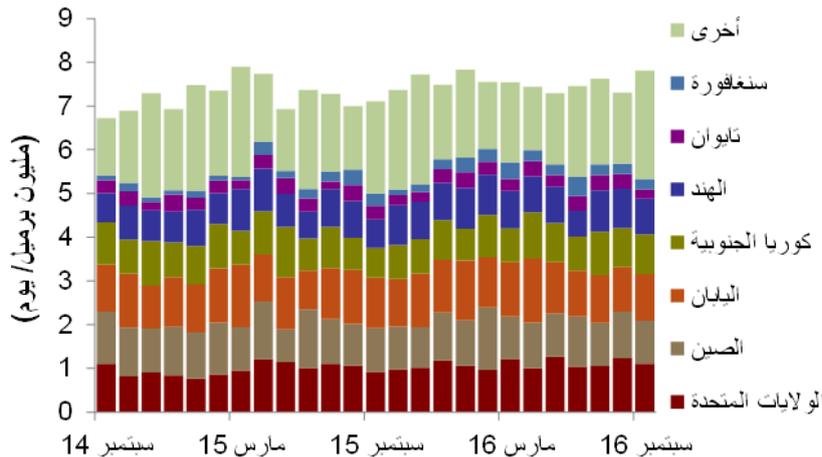
يبلغ إنتاج المملكة من النفط الخام حالياً 10,6 مليون برميل يومياً، وتتوقع أن تشير بيانات نوفمبر إلى بقاء الإنتاج عند نفس هذا المستوى.

الطلب على الخام والمنتجات المكررة في المملكة (متوسط شهري: أحدث البيانات المتوفرة لشهر سبتمبر 2016)



تشير أحدث البيانات إلى انخفاض الطلب المحلي في المملكة على الخام والمنتجات المكررة بنحو 400 ألف برميل يومياً في سبتمبر...

صادرات المملكة من النفط الخام حسب الدول المستوردة (متوسط شهري: أحدث البيانات المتوفرة لشهر سبتمبر 2016)



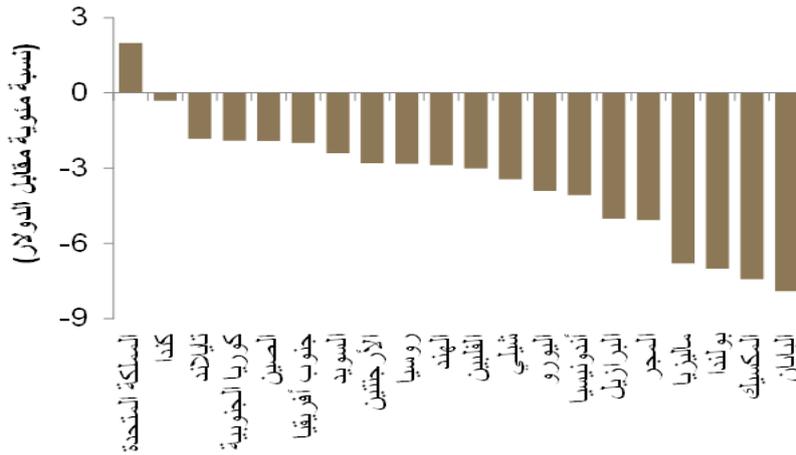
...بينما ارتفعت صادرات المملكة من الخام بنحو 500 ألف برميل يومياً خلال نفس الفترة، ليصل إلى 7,8 مليون برميل يومياً. وعلى ضوء ذلك، نتوقع أن تتخطى الصادرات ذلك المستوى في أكتوبر، حيث يواصل الاستهلاك المحلي تراجعته، على أساس المقارنة الشهرية.



أسعار الصرف

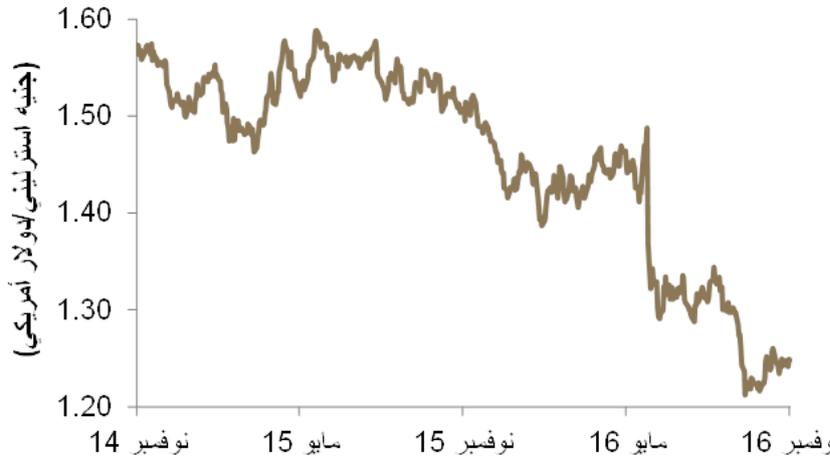
أدى تعديل التوقعات الخاصة بنمو الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي في الربع الثالث للعام 2016، مقرونة بفوز الحزب الجمهوري في انتخابات الرئاسة الأمريكية، إلى ارتفاع قيمة الدولار في نوفمبر. يُنظر إلى سياسات الرئيس المنتخب فيما يتصل بالاستثمار في البنية التحتية باعتبارها ستزيد من التضخم، مما ساعد على زيادة التوقعات برفع أسعار الفائدة الأمريكية في ديسمبر.

المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار (نوفمبر 2016)



ارتفعت قيمة الدولار مقابل جميع العملات الرئيسية، باستثناء واحدة هي الجنيه الاسترليني، في نوفمبر...

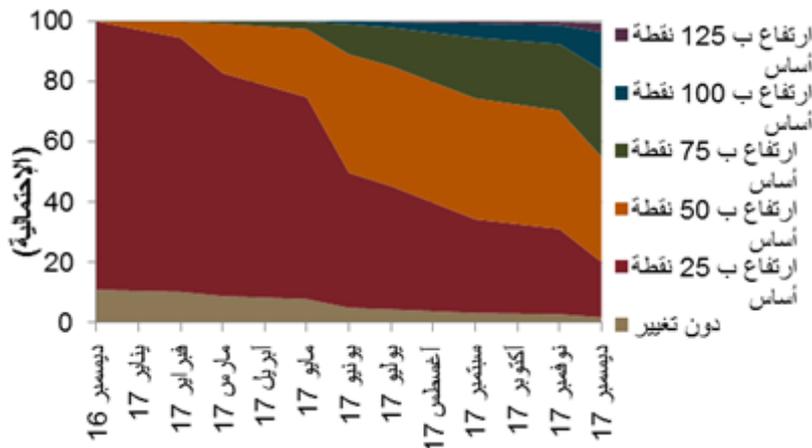
الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



...رغم هبوط الجنيه الاسترليني بصورة حادة قبيل نوفمبر، جراء الغموض المرتبط بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.

الاحتمالات المتوقعة لرفع أسعار الفائدة الأمريكية

(دراسة للزيادة المتوقعة في سعر الفائدة محسوبة بنقاط الأساس، حسب التاريخ)



تشير أحدث الاستطلاعات إلى زيادة احتمالات رفع سعر الفائدة الأمريكية بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر، مع إمكانية إجراء المزيد من الارتفاعات خلال عام 2017. هذا الرفع لأسعار الفائدة يفترض استمرار قوة الدولار خلال الشهر القادمة.



سوق الأسهم

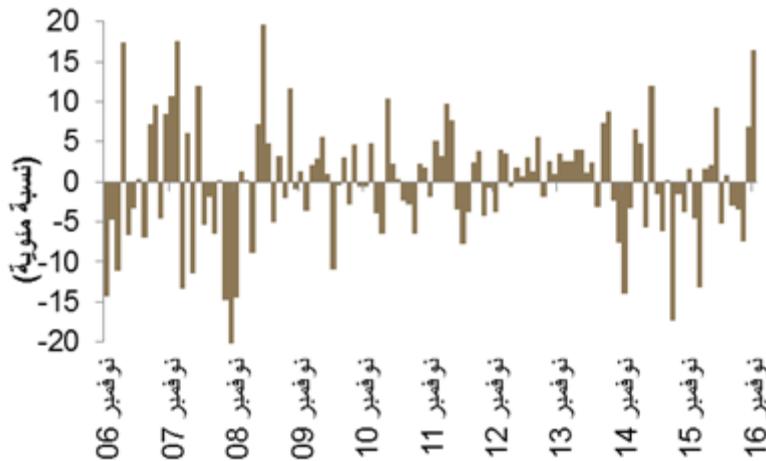
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 16 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر، نتيجة لتحسن مؤشر الثقة بفضل السندات الدولية التي طرحت في أكتوبر وكذلك استئناف الحكومة تسديد مستحقات المقاولين، ويعتبر هذا الارتفاع أكبر زيادة شهرية منذ أبريل 2009. خلال الفترة القادمة، سيتأثر أداء "تاسي" على الأرجح بالتوقعات إزاء الميزانية السعودية، والتي يتم الإعلان عنها عادة في أواخر ديسمبر.

مؤشر "تاسي"



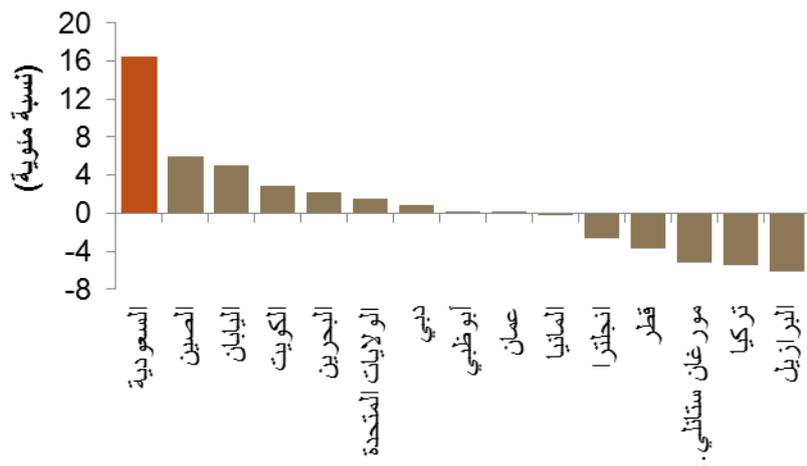
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 16 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية، في نوفمبر...

الأداء الشهري لمؤشر "تاسي" (التغير الشهري)



...مسجلاً أكبر زيادة شهرية له في سبع سنوات...

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات الأخرى (التغير الشهري)



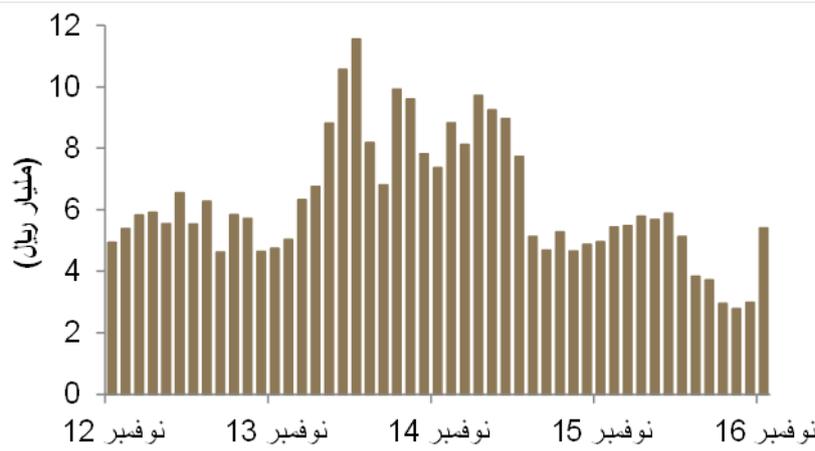
...مما جعله يفوق أسواق الأسهم الرئيسية العالمية والإقليمية.



أحجام التداول

ارتفع حجم التداولات في مؤشر "تاسي" خلال نوفمبر، بفضل الزيادة في تداولات المستثمرين، مما أدى إلى اقتراب قيمة التداولات من متوسطها من بداية العام وحتى تاريخه بالنسبة لمعظم القطاعات. وقد جاء هذا الانتعاش استجابة لنجاح المملكة في بيع سندات دين في السوق الدولية. ونتوقع أن تواصل أحجام التداولات اتجاهها الصاعد في ديسمبر.

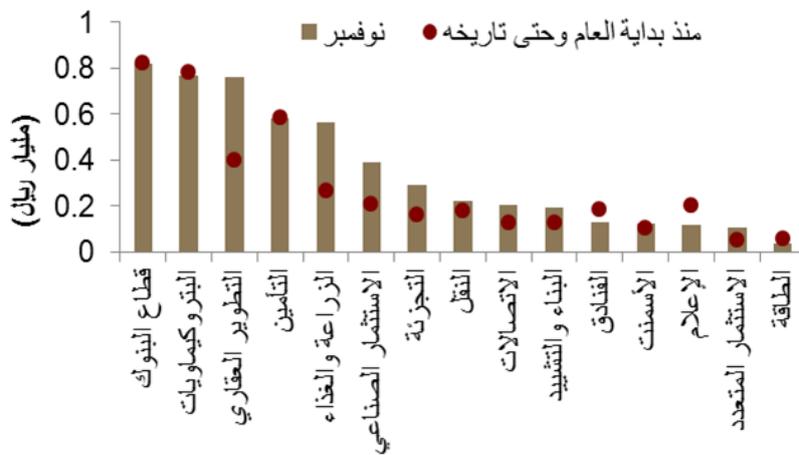
حجم التداولات اليومية



جاء ارتفاع مؤشر "تاسي" في نوفمبر مصحوباً بتحسين واضح في أحجام التداولات...

حجم التداولات، حسب القطاع

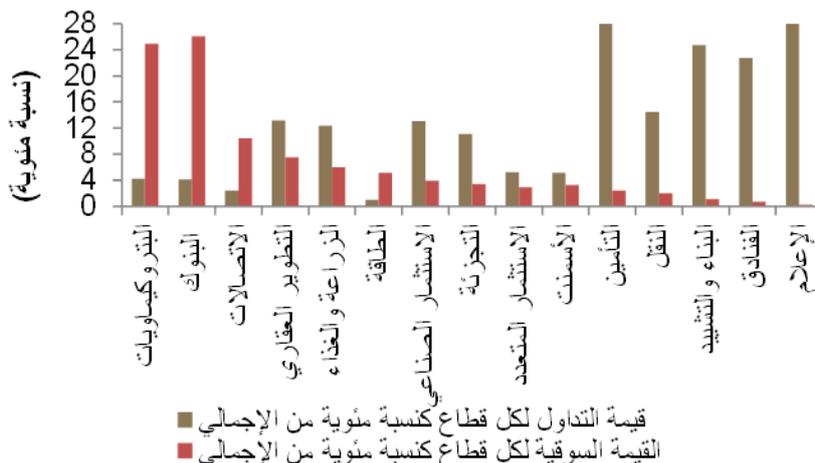
(المتوسط اليومي)



...حيث وصل متوسط التداولات اليومية إلى أعلى مستوى له في أربعة شهور لمعظم القطاعات.

قيمة التداول لكل قطاع كنسبة مئوية من القيمة السوقية

(نوفمبر، 2016)



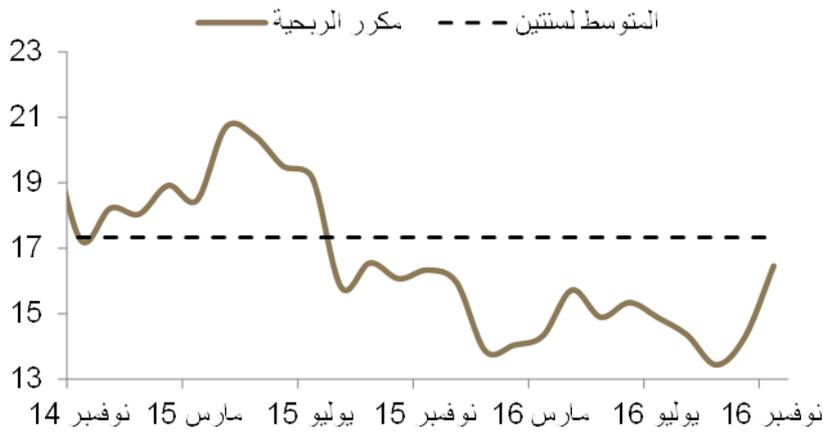
نتوقع أن تواصل أحجام التداولات ارتفاعها خلال الشهر القادم.



قيم الأسهم

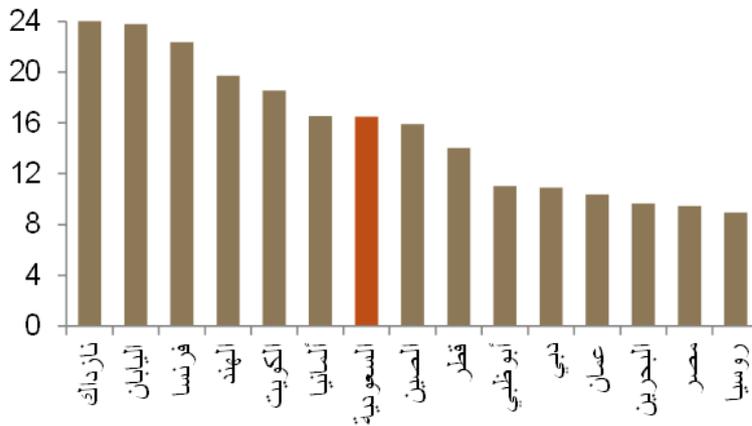
أدى تحسن الأداء في مؤشر "ناسي" خلال نوفمبر إلى زيادة طفيفة في مكرر الربحية. تعتبر هذه الزيادة هي الأكبر خلال عام 2016، وجعلت مكرر الربحية عند أقرب نقطة من متوسطه لفترة عامين منذ سبتمبر 2015. ولا يزال مكرر الربحية في مؤشر "ناسي" في وضع تنافسي مع مؤشرات الأسواق الناشئة ومتسقاً مع نظيراته في المنطقة.

مكرر الربحية في مؤشر "ناسي"



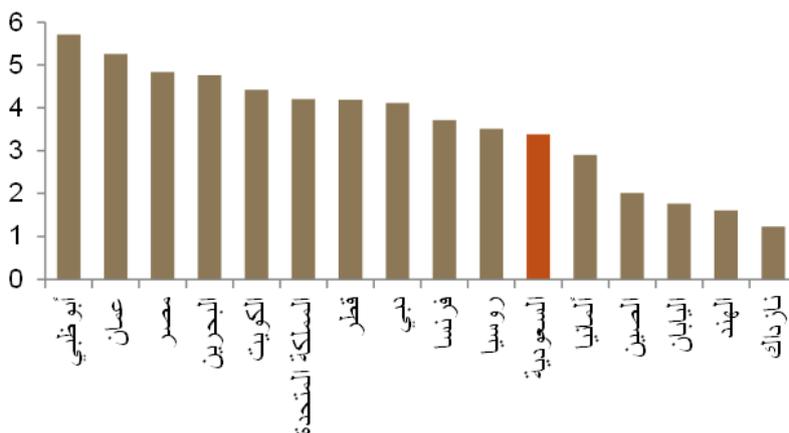
واصل مكرر الربحية ارتفاعه في نوفمبر ليصل إلى 16,47، لكنه لا يزال دون متوسطه لفترة عامين، عند 17,33...

مقارنة مكرر الربحية في "ناسي" مع المؤشرات الأخرى (في نهاية الشهر)



...مما جعله أكثر اتساقاً مع الأسواق الناشئة...

مقارنة معدل العائد على السهم في "ناسي" مع المؤشرات الأخرى (في نهاية الشهر)



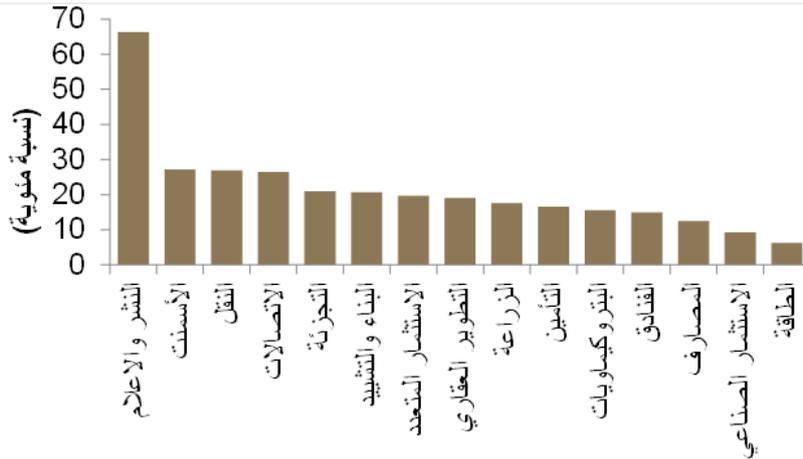
...لكن معدل العائد على السهم جاء متخلفاً قليلاً عن متوسط الأداء في أسواق المنطقة.



أداء قطاعات السوق

سجلت جميع قطاعات السوق الـ 15 ارتفاعاً في نوفمبر، تبعاً لتحسن الأداء في مؤشر "تاسي". ربما يصبح أداء القطاعات أكثر تمايزاً في الشهر المقبل، بعد الإعلان عن الميزانية العامة للدولة والتي يتم فيها تحديد المخصصات لكل نشاط من الأنشطة ومن ثم يتضح تأثير ذلك على الملامح المستقبلية لكل قطاع من القطاعات.

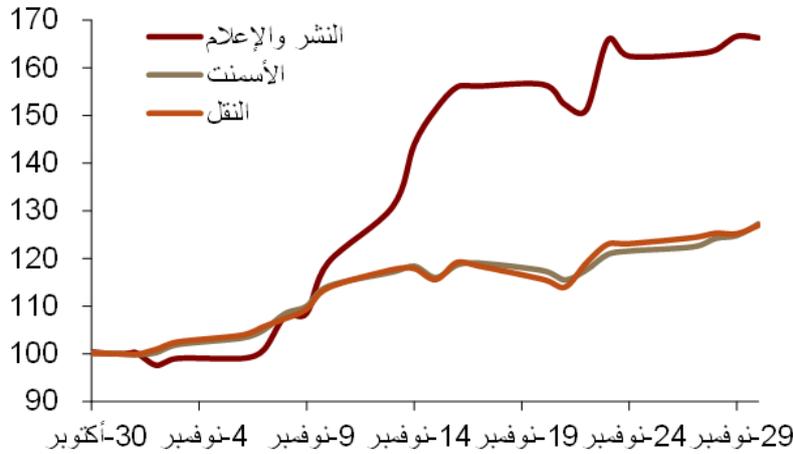
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أكتوبر 2016)



حققت جميع قطاعات سوق الأسهم السعودي أداءً إيجابياً في نوفمبر.

أفضل القطاعات أداءً

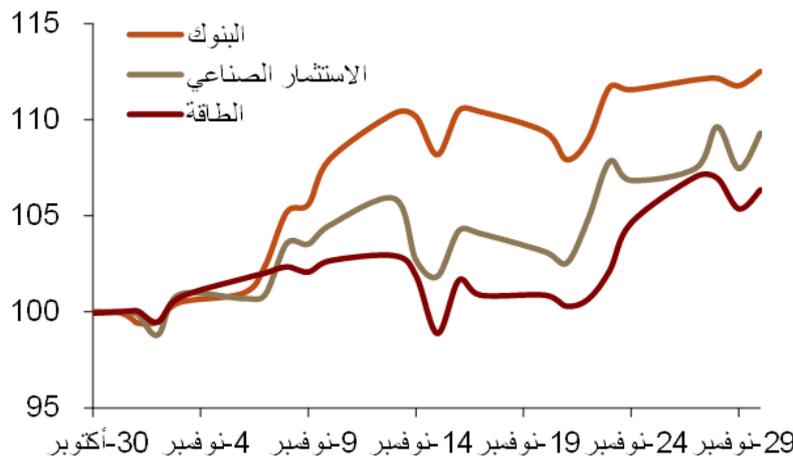
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أكتوبر 2016)



ربما يصبح أداء القطاعات أكثر تمايزاً في الشهر المقبل...

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أكتوبر 2016)



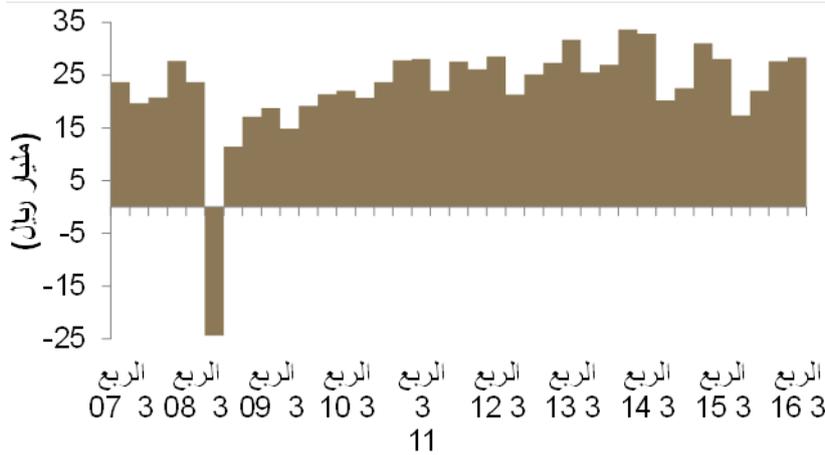
...بعد الإعلان عن ميزانية المملكة والتي يتم فيها تحديد المخصصات لكل نشاط من الأنشطة ومن ثم يتضح تأثير ذلك التحديد على التوقعات المستقبلية الخاصة بكل قطاع.



نتائج الشركات في الربع الثالث لعام 2016

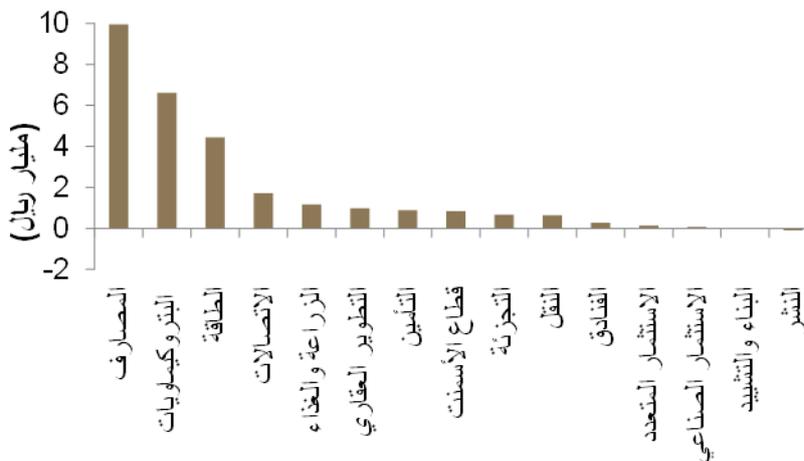
بلغ إجمالي صافي الدخل لشركات المساهمة 28,3 مليار ريال في الربع الثالث لعام 2016. على أساس المقارنة السنوية، لم يطرأ تغيير كبير على صافي الدخل، حيث ارتفع بنسبة 1 بالمائة فقط، أما على أساس المقارنة الربعية، فارتفع بنسبة 3 بالمائة. وبقي قطاع المصارف يشكل أكبر مساهم في صافي الدخل لشركات المساهمة.

صافي دخل شركات المساهمة



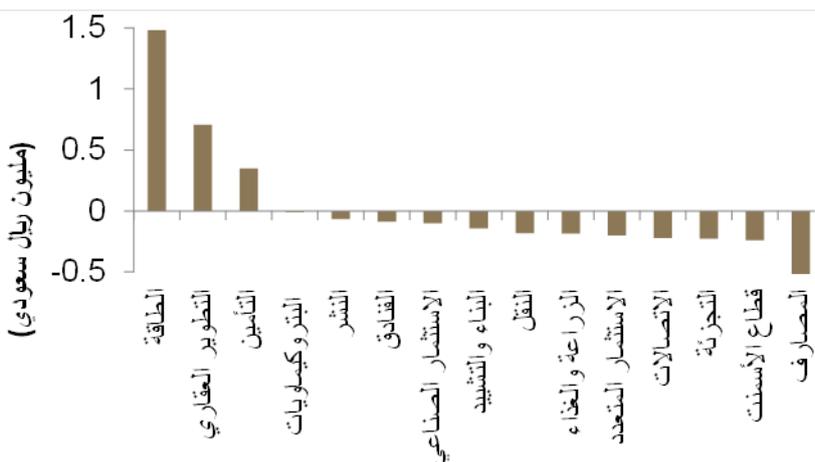
بقي صافي الدخل لشركات المساهمة في الربع الثالث لعام 2016 دون تغيير تقريباً، مرتفعاً بنسبة 1 بالمائة فقط، مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي...

صافي الدخل حسب القطاعات (الربع الثالث، 2016)



...وجاءت أعلى الأرباح من نصيب قطاع المصارف...

صافي الدخل حسب القطاعات (التغير السنوي)



...بينما سجل قطاع الطاقة أكبر زيادة في صافي الدخل، على أساس سنوي، نتيجة لزيادة تعرفه الكهرباء، على ما يبدو، والتي بدأ تطبيقها منذ بداية عام 2016.



البيانات الأساسية

2017 توقعات	2016 توقعات	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
النتائج الإجمالية الاسمي									
2,591	2,360	2,423	2,827	2,791	2,752	2,511	1,976	1,609	(مليار ريال سعودي)
691	629	646	754	744	734	670	527	429	(مليار دولار أمريكي)
9.8	-2.6	-14.3	1.3	1.4	9.6	27.1	22.8	-17.4	(معدل التغير السنوي)
النتائج الإجمالية الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
0.6	2.1	4.0	2.1	-1.6	5.1	12.2	-0.1	-8.0	القطاع النفطي
1.0	0.7	3.4	5.4	7.0	5.5	8.0	9.7	4.9	القطاع الخاص غير النفطي
-0.7	-0.6	2.5	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	6.3	القطاع الحكومي
0.6	1.1	3.5	3.6	2.7	5.4	10.0	4.8	1.8	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
54.5	43.8	52.1	99.4	109.6	112.4	112.2	79.8	61.7	خام برنت (دولار/برميل)
51.5	40.8	49.4	95.7	104.2	106.1	103.9	77.5	60.4	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.4	10.3	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	8.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
664	585	616	1,044	1,156	1,247	1,118	742	510	إيرادات الدولة
815	850	978	1,110	976	873	827	654	596	منصرفات الدولة
-151	-265	-362	-66	180	374	291	88	-87	الفاوض/العجز المالي
-5.8	-11.2	-15.0	-2.3	6.5	13.6	11.6	4.4	-5.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
474	338	142	44	60	99	135	167	225	الدين العام الإجمالي
18.3	14.3	5.9	1.6	2.2	3.6	5.4	8.5	14.0	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
2.0	3.7	2.2	2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	4.1	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.0	2.3	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار ريال سعودي)									
601	493	582	1,070	1,208	1,265	1,191	807	626	عائد صادرات النفط
797	679	759	1,284	1,410	1,456	1,368	942	721	عائد الصادرات الإجمالي
544	547	581	594	575	532	450	365	327	الواردات
253	132	177	690	835	925	918	576	395	الميزان التجاري
-80	-196	-201	277	508	618	595	250	79	ميزان الحساب الجاري
-3.1	-8.3	-8.3	9.8	18.2	22.4	23.7	12.7	4.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1,726	1,961	2,312	2,746	2,721	2,462	2,040	1,669	1,538	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
32.4	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	27.4	26.7	تعداد السكان (مليون نسمة)
11.6	12.0	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	10.5	10.5	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
21,322	19,823	20,828	24,878	25,146	25,401	23,766	19,211	16,095	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2016 و2017. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء 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.