



ملخص

الاقتصاد الفعلي: ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 18 بالمائة، في حين سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي مزيداً من التراجع. ومن ناحية أخرى، ارتفعت الصادرات غير النفطية في مارس بنسبة 1,8 بالمائة، على أساس سنوي.

الوضع المالي للحكومة: ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 7 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل، وجاءت الزيادة بصفة رئيسية من ارتفاع مشابه في الحساب الجاري للحكومة.

الميزانية العامة-الربع الأول: يشير أحدث تقرير أصدرته وزارة المالية عن أداء الميزانية في الربع الأول لعام 2018، إلى ارتفاع عجز الميزانية بنسبة 31 بالمائة، على أساس سنوي، ليصل إلى 34 مليار ريال.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بـ 13,2 مليار دولار، على أساس شهري، لتبلغ 506,6 مليار دولار في أبريل، مسجلة أكبر زيادة شهرية لها منذ أكتوبر 2013.

عرض النقود: بقي عرض النقود الشامل (ن3) دون تغيير تقريباً في أبريل، مسجلاً أبطأ زيادة سنوية له في خمسة شهور، عند 0,2 بالمائة. وإذا نظرنا إلى مؤشرات عرض النقود، نجد أن مؤشر العملة المتداولة (ن0) قد حقق الزيادة الأعلى مقارنة ببقية المؤشرات.

الودائع المصرفية: انخفضت الودائع المصرفية بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، متأثرة بالدرجة الأولى بتراجع الودائع الحكومية بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أكبر تراجع لها خلال عام.

أسعار الفائدة: واصل فائض السيولة تراجعها في النظام المصرفي للشهر الثاني على التوالي في أبريل، مما جعل السايبور يواصل ارتفاعه خلال مايو، وأدى كذلك إلى توسيع الفرق بين السايبور واللايبور.

التضخم: ارتفع معدل التضخم الشامل في المملكة في أبريل بنسبة 2,6 بالمائة، على أساس سنوي. وواصل التضخم في فئة "إيجارات المنازل" تراجعها، منخفضاً بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي.

العمر: ارتفع عدد المعتمدين القادمين من خارج المملكة عام 2017 ليصل عددهم إلى 6,5 مليون.

أسواق النفط - عالمياً: ارتفعت أسعار خام برنت فوق مستوى 80 دولاراً للبرميل في وقت ما خلال مايو، لكنها تراجعت بدرجة طفيفة في الأسبوع الأخير من الشهر، في أعقاب حديث المملكة وروسيا عن إمكانية زيادة إنتاج النفط.

أسواق النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير، على أساس شهري، في أبريل، وبلغ متوسط الإنتاج منذ بداية العام وحتى تاريخه حوالي 10 مليون برميل في اليوم.

أسعار الصرف: ساهمت التطورات السياسية في إيطاليا، وتدفق رؤوس الأموال خارج اقتصادات الأسواق الناشئة، في تعزيز قيمة الدولار.

سوق الأسهم: أدت عمليات جني الأرباح استباقاً لفترة ركود التداول خلال رمضان، إلى حدوث تراجع شهري في "ناسي" خلال مايو، لكن المؤشر ارتفع بشدة في أول يوم تداول في يونيو.

أداء قطاعات السوق: أنهت معظم قطاعات سوق الأسهم السعودي الشهر على تراجع كبير، بصورة تتوافق مع أداء مؤشر "ناسي" خلال مايو.

أرباح شركات المساهمة في الربع الأول: بلغ إجمالي صافي الأرباح لشركات المساهمة في الربع الأول لعام 2018 حوالي 25,5 مليار ريال، متراجعة بنسبة 17 بالمائة، على أساس سنوي.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

راجا أسد خان
رئيس الأبحاث الاقتصادية
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف
اقتصادي
nalsharif@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 6034 / 37

للإطلاع على أبحاث الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

<http://www.jadwa.com>

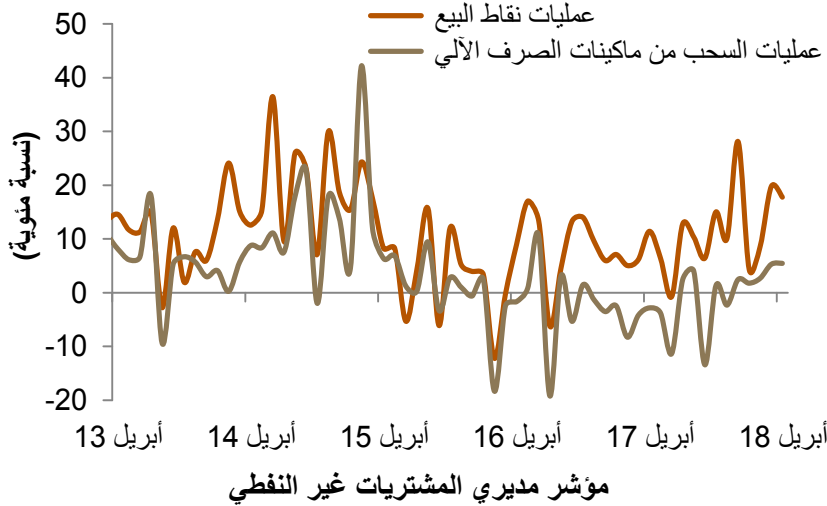


الاقتصاد الفعلي

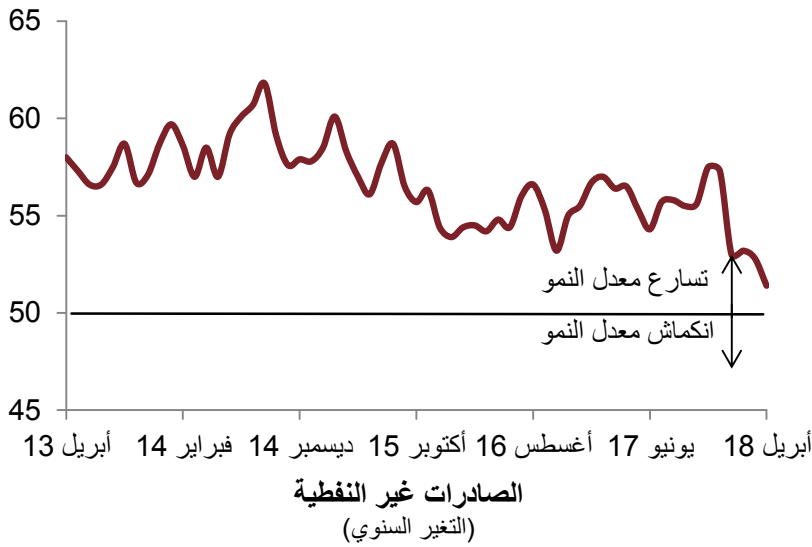
تشير البيانات الاقتصادية لشهر أبريل إلى تباين في أداء المؤشرات. بينما ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 18 بالمائة، وزادت السحوبات من ماكينات الصرف الآلي بنسبة 5,5 بالمائة، سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي مزيداً من التراجع منخفضاً إلى مستوى قياسي جديد. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت الصادرات غير النفطية في مارس بنسبة 1,8 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أبطأ ارتفاع سنوي لها في ستة شهور، بعد زيادة كبيرة حققتها في فبراير.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

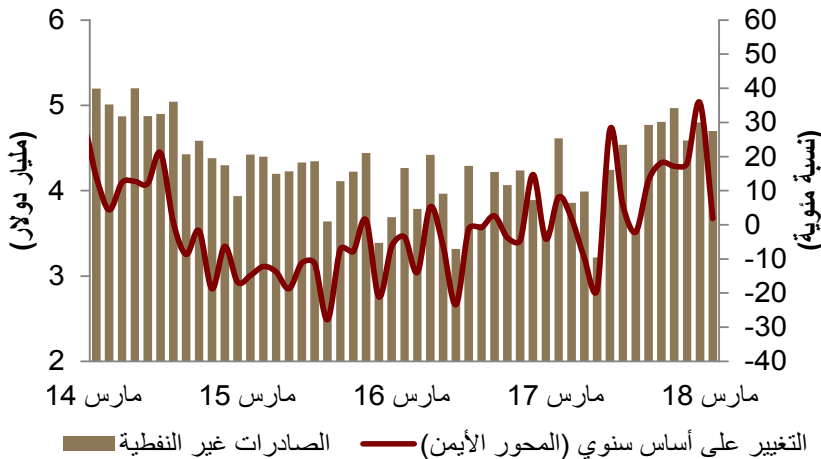
(التغير السنوي)



ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 18 بالمائة، كما زادت السحوبات من ماكينات الصرف الآلي بنسبة 5,5 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل.



سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي مزيداً من التراجع، رغم أنه لا يزال في وضع التوسع، لينخفض إلى مستوى قياسي جديد، هو أدنى مستوى له في تسع سنوات.



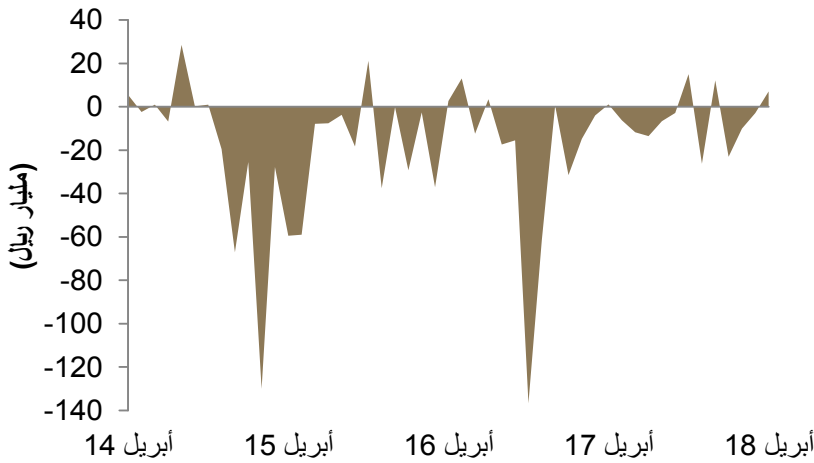
ارتفعت الصادرات غير النفطية في مارس بنسبة 1,8 بالمائة، على أساس سنوي، مدعومة بزيادة صادرات البتروكيماويات، التي ارتفعت بنسبة 16 بالمائة، على أساس سنوي، والمعادن، التي ارتفعت بنسبة 33 بالمائة، على أساس سنوي. ويبدو أن انخفاض معدلات النمو في مارس تعود إلى تراجع صادرات معدات النقل بنسبة 58 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.



الوضع المالي للحكومة

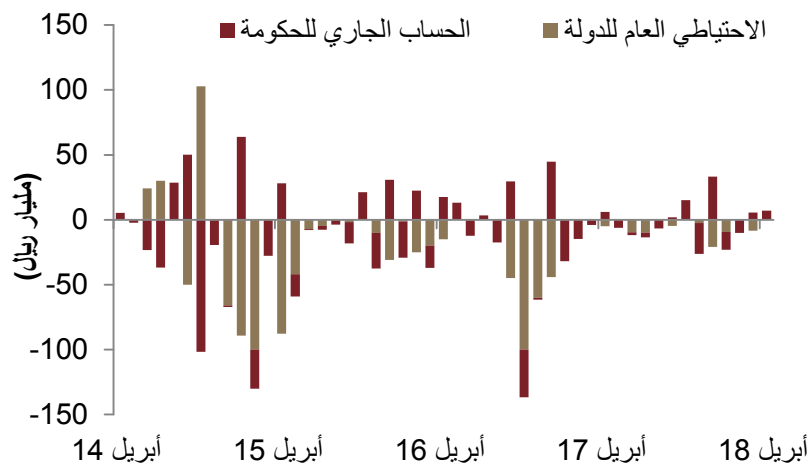
ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 7 مليارات ريال، على أساس شهري، في أبريل، وجاءت الزيادة بصفة رئيسية من ارتفاع مشابه في الحساب الجاري للحكومة لدى "ساما" خلال الشهر. في نفس الوقت، ارتفعت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بـ 5,2 مليار ريال في أبريل، في أعقاب إصدار صكوك محلية خلال الشهر.

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



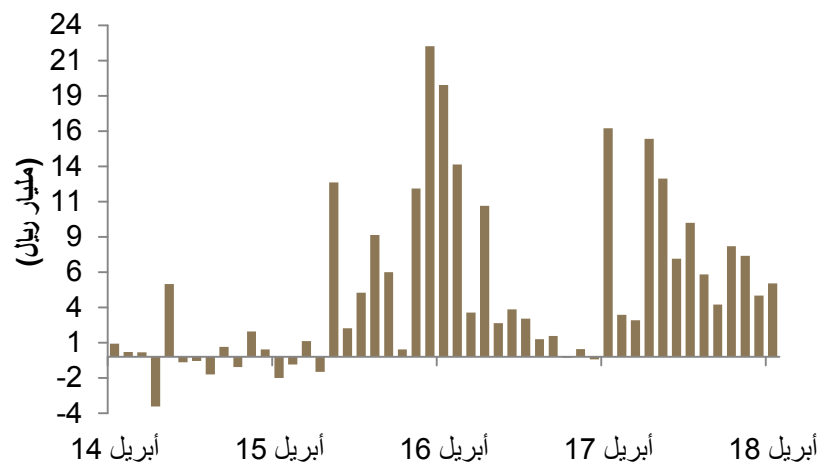
ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بـ 7 مليارات ريال، على أساس شهري، في أبريل...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



...وتحقق الارتفاع بالدرجة الأولى نتيجة لزيادة مشابهة في الحساب الجاري للحكومة لدى "ساما" خلال الشهر.

صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



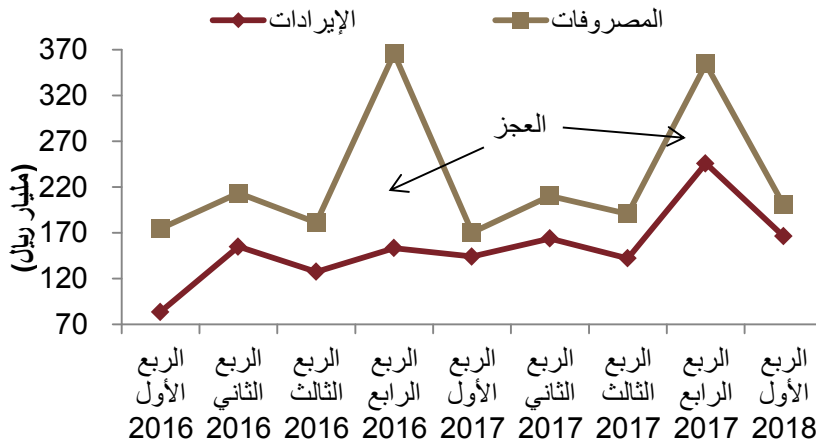
ارتفعت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بنحو 5,2 مليار ريال في أبريل، بعد إصدار صكوك محلية خلال الشهر. وقالت وزارة المالية أنها جمعت 4,9 مليار ريال من بيع صكوك في ثلاث شرائح تتراوح آجال استحقاقها بين خمس وسبع وعشر سنوات.



الميزانية العامة - الربع الأول 2018

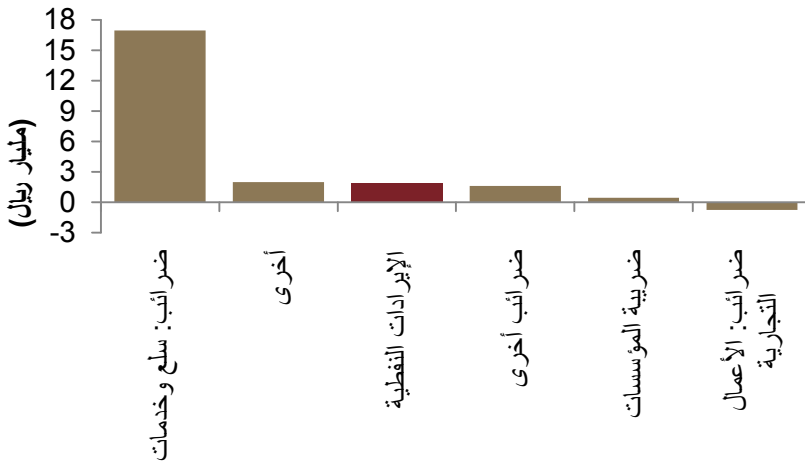
أشار أحدث تقرير أصدرته وزارة المالية عن أداء الميزانية في الربع الأول لعام 2018، إلى أنه نسبة لزيادة المصروفات بوتيرة أسرع من زيادة الإيرادات، على أساس سنوي، حيث زادت الأولى بنسبة 18 بالمائة وزادت الثانية بنسبة 15 بالمائة، ارتفع عجز الميزانية بنسبة 31 بالمائة، على أساس سنوي، ليصل إلى 34 مليار ريال. مع ذلك، فإن عجز الميزانية في الربع الأول يشكل فقط نسبة 18 بالمائة من إجمالي العجز المتوقع للعام ككل والمقدر بنحو 195 مليار ريال.

عجز الميزانية في الربع الأول (مليار ريال)



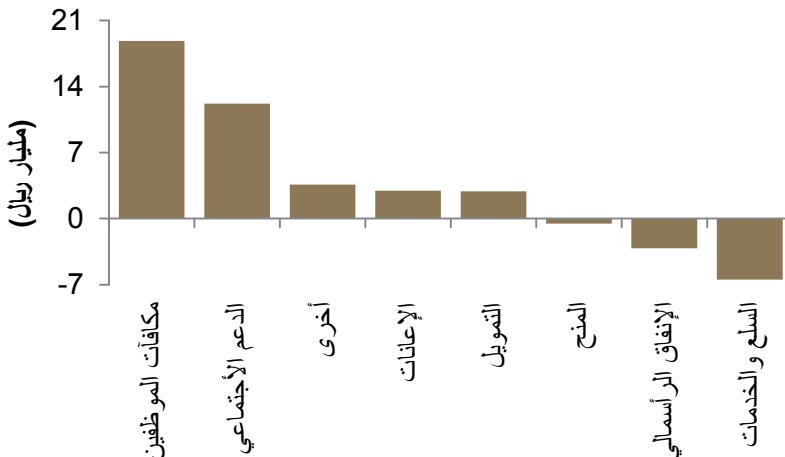
ارتفع عجز الميزانية بنسبة 31 بالمائة، على أساس سنوي، ليبلغ 34 مليار ريال.

التغير السنوي في إيرادات الحكومة (مليار ريال)



شكلت الإيرادات غير النفطية تقريباً معظم النمو في إجمالي الإيرادات الحكومية، مرتفعة بنسبة 63 بالمائة، على أساس سنوي، حيث أن التحول إلى نظام توزيع الأرباح من شركة أرامكو على أساس ربعي، أدى إلى ارتفاع الإيرادات الحكومية من النفط بنسبة 2 بالمائة فقط، على أساس سنوي، مما يعني أن جزءاً من إيرادات النفط المتحققة في الربع الأول يتوقع أن تستلمها الحكومة في الربع الثاني.

التغير السنوي في مصروفات الحكومة (مليار ريال)



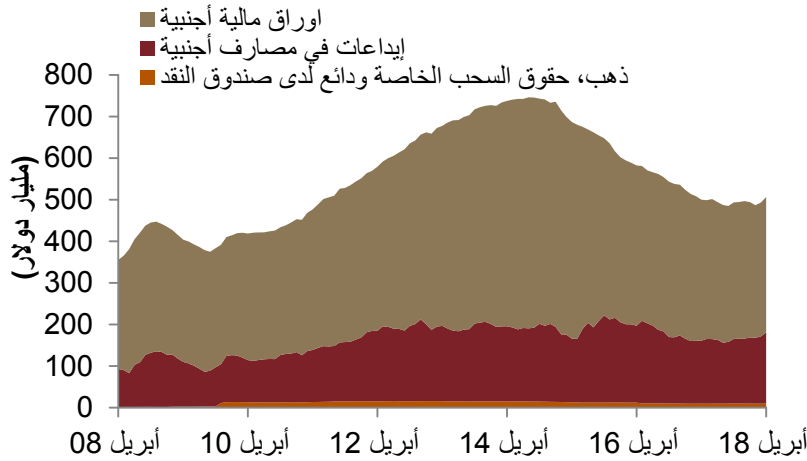
زادت المصروفات نتيجة لارتفاع الإنفاق في فئة "الدعم الاجتماعي" والذي يتصل ببرنامج حساب المواطن، ولكن كذلك بسبب زيادة في "مكافآت الموظفين في الدولة"، في أعقاب مرسوم ملكي في بداية عام 2018، قضى بدفع مكافأة شهرية لموظفي القطاع الحكومي لمساعدتهم على مواجهة ارتفاع تكاليف المعيشة.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

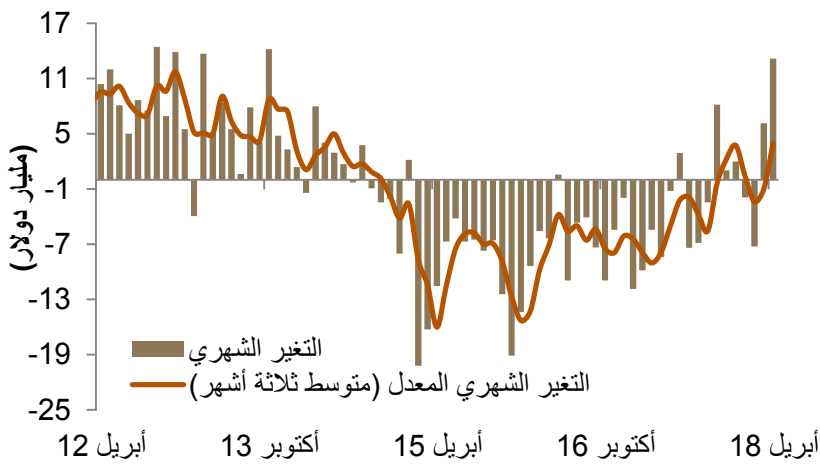
ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بـ 13,2 مليار دولار، على أساس شهري، لتبلغ 506,6 مليار دولار في أبريل، مسجلة أكبر زيادة شهرية لها منذ أكتوبر 2013. وتشير تفاصيل الموجودات إلى أن الزيادة الأخيرة جاءت نتيجة لزيادات شهرية في فئة الإيداعات في مصارف أجنبية وفئة أوراق مالية أجنبية خلال الشهر.

إجمالي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



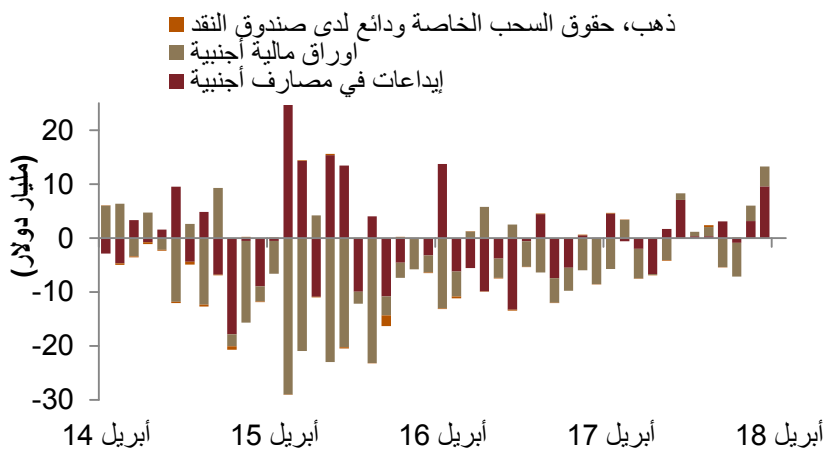
ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 13,2 مليار دولار، على أساس شهري، في أبريل لتبلغ 506,6 مليار دولار...

الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



...مسجلة أكبر زيادة شهرية لها منذ أكتوبر 2013.

تفاصيل الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



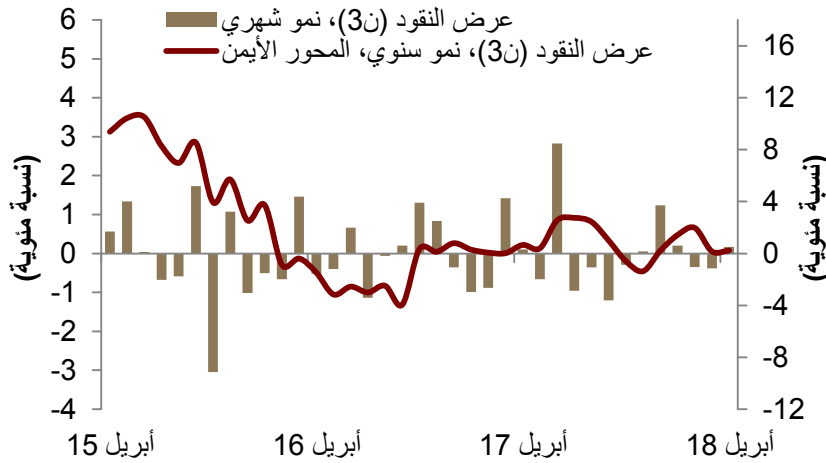
وجاءت الزيادة الأخيرة بصفة أساسية من الارتفاع في فئة "الإيداعات في مصارف أجنبية"، والتي زادت بنحو 9,6 مليار دولار، وهي أكبر زيادة شهرية لها منذ مايو 2016.



عرض النقود

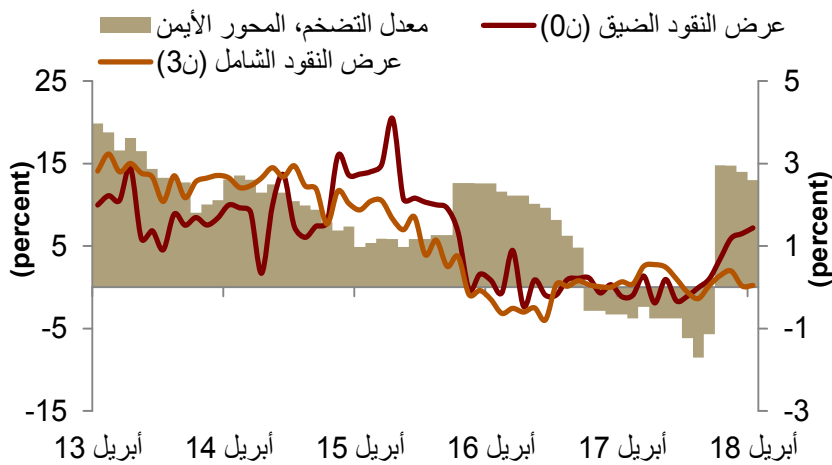
بقي عرض النقود الشامل (ن3) دون تغيير تقريباً في أبريل، مسجلاً أبطأ زيادة سنوية له في خمسة شهور، عند 0,2 بالمائة. وإذا نظرنا إلى جميع مؤشرات عرض النقود (ن0، ن1، ن2، ن3) نجد أن مؤشر العملة المتداولة (ن0) قد حقق الزيادة الأعلى في أبريل مقارنة ببقية المؤشرات، حيث نما بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلاً أعلى نمو له منذ ديسمبر 2015. وتشير أحدث البيانات الأسبوعية بشأن عرض النقود الشامل (ن3) إلى تراجعها في مايو.

نمو عرض النقود



بقي عرض النقود الشامل (ن3) مستقراً بدرجة كبيرة في أبريل، مسجلاً أدنى زيادة سنوية له في خمسة شهور، عند 0,2 بالمائة فقط.

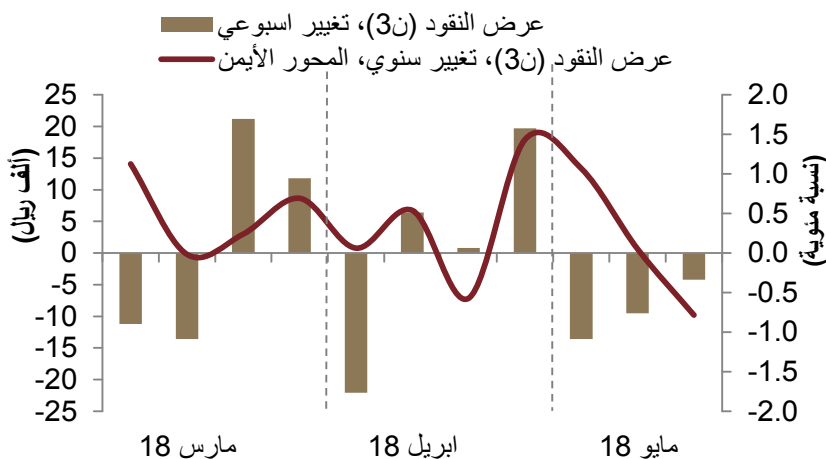
مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



سجل مؤشر عرض النقود الضيق (ن0)، والذي يقيس العملة المتداولة، أعلى الارتفاعات في أبريل مقارنة بجميع بقية مؤشرات عرض النقود، حيث نما بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي.

نمو عرض النقود

(التغير الأسبوعي)

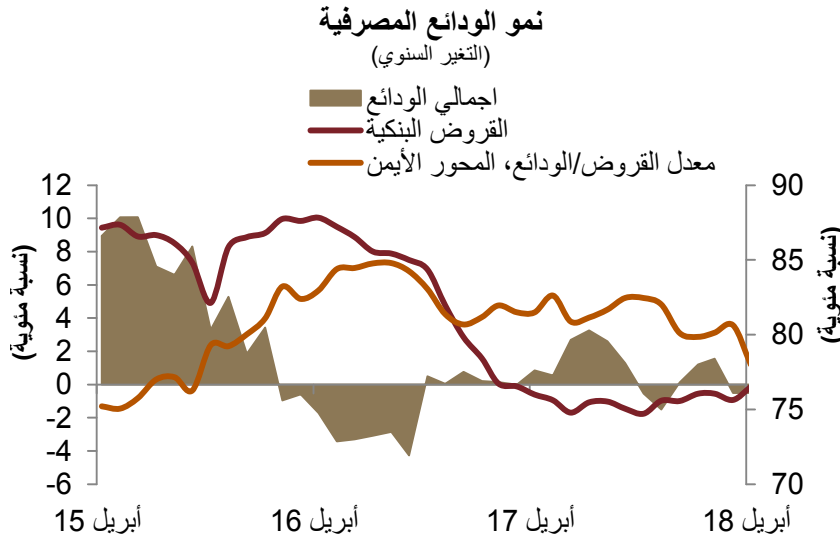


من ناحية أخرى، تشير أحدث البيانات الأسبوعية لعرض النقود الشامل (ن3)، إلى تراجعها خلال مايو.

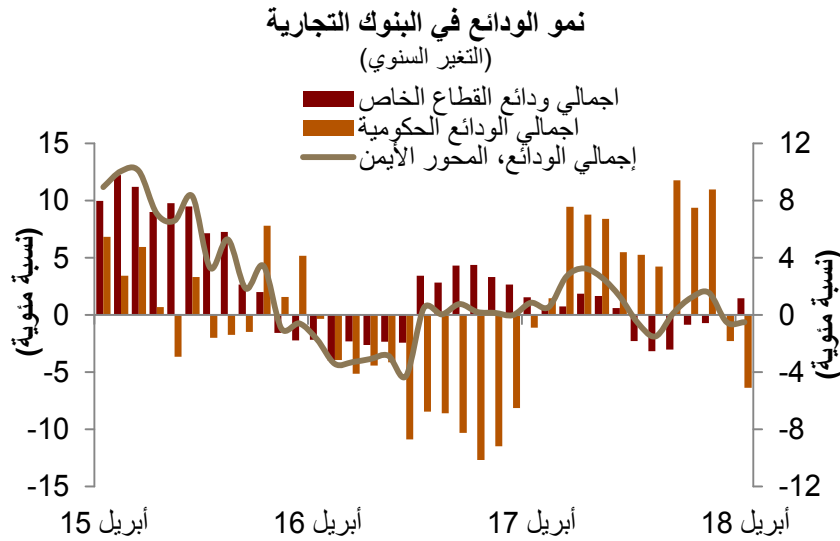


الودائع المصرفية

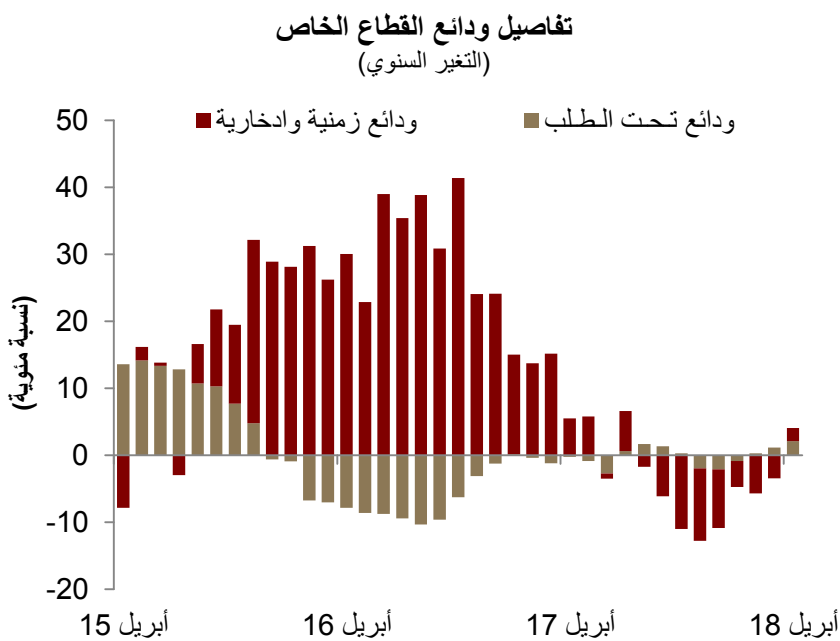
انخفضت الودائع المصرفية بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، متأثرة بالدرجة الأولى بتراجع الودائع الحكومية بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أكبر تراجع لها خلال عام. في غضون ذلك، ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، حيث شهدت الودائع الزمنية و الادخارية لهذا القطاع أول ارتفاع لها في تسعة شهور.



تراجعت الودائع المصرفية بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل. وانخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 79 بالمائة، متراجعة إلى ما دون متوسطها لعام 2017 ككل، والذي بلغ 82 بالمائة.



في حين ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، تراجعت ودائع الحكومة بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر تراجع لها خلال عام.



شهدت الودائع الادخارية للقطاع الخاص أول ارتفاع لها في تسعة شهور، مرتفعة بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل. ونعتقد أن رفع "ساما" لسعر الريبو (إعادة الشراء) بـ 25 نقطة أساس في مارس، قد شجع على المزيد من الادخار، خاصة وأنه يُتوقع المزيد من الارتفاعات في سعر الريبو خلال العام.

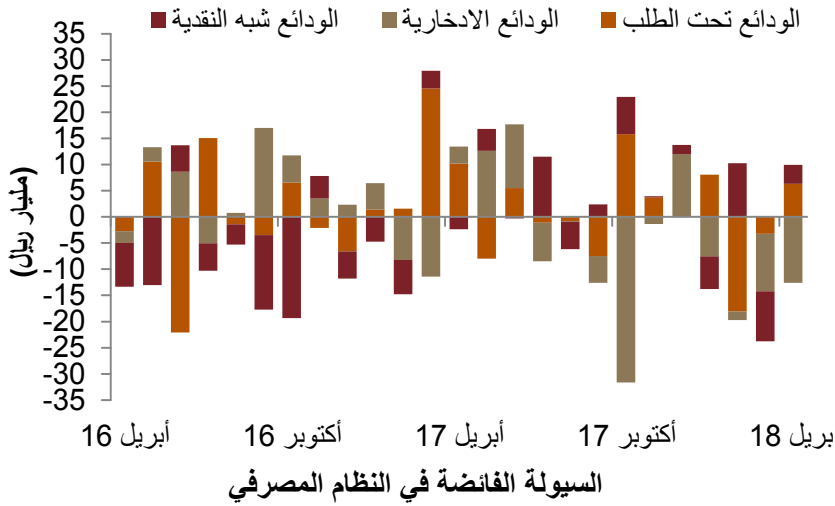


أسعار الفائدة

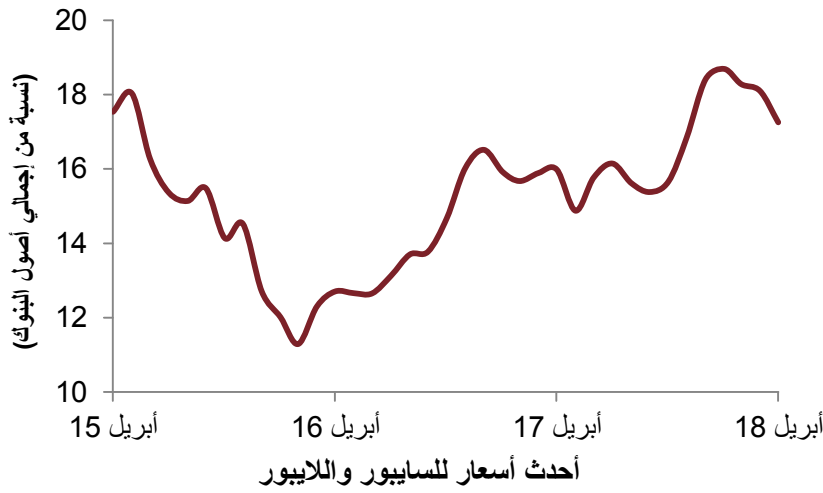
تراجعت الودائع الحكومية بدرجة طفيفة خلال أبريل، حيث تساوى ارتفاع في الودائع شبه النقدية والودائع تحت الطلب مع انخفاض في الودائع الزمنية والادخارية. واصل فائض السيولة تراجعته في النظام المصرفي للشهر الثاني على التوالي في أبريل، مما جعل السايبور يواصل ارتفاعه خلال مايو، وأدى كذلك إلى توسيع الفرق بين السايبور واللايبور.

الودائع الحكومية لدى البنوك التجارية

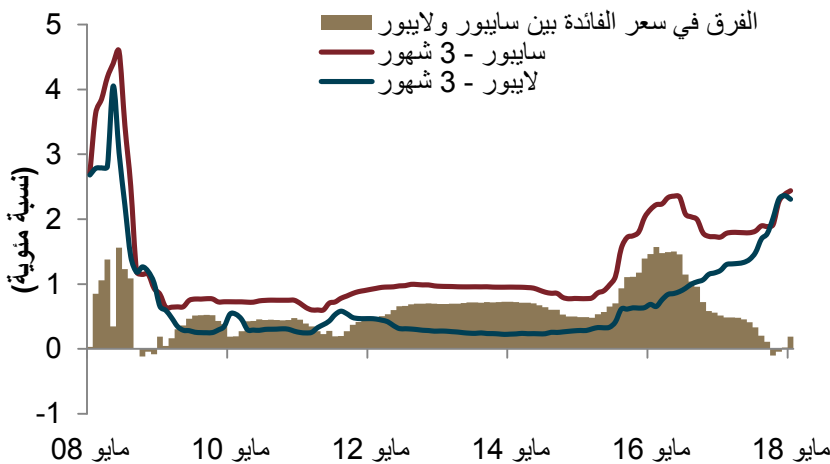
(التغير الشهري)



سجلت الودائع الحكومية انخفاضاً طفيفاً خلال أبريل، متراجعة بنسبة 0,8 بالمائة، على أساس سنوي.



واصل فائض السيولة تراجعته في النظام المصرفي للشهر الثاني على التوالي، في أبريل...



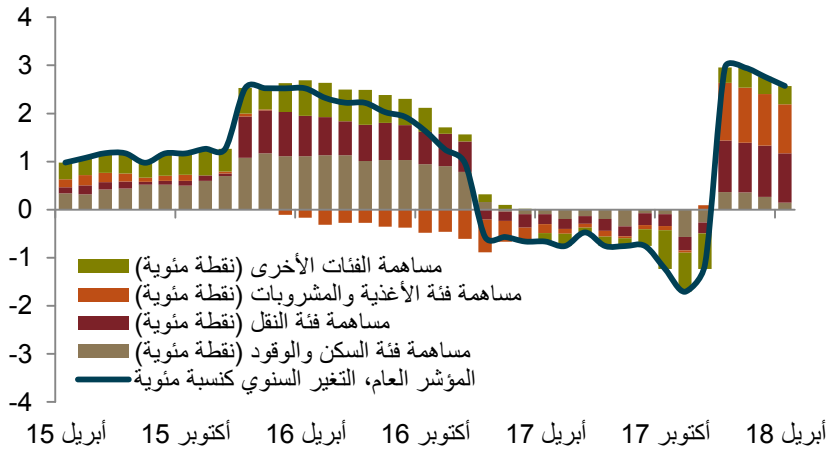
...مما أدى، على ما يبدو، إلى مواصلة السايبور ارتفاعه خلال مايو، وكذلك توسيع الفرق بين السايبور واللايبور.



التضخم

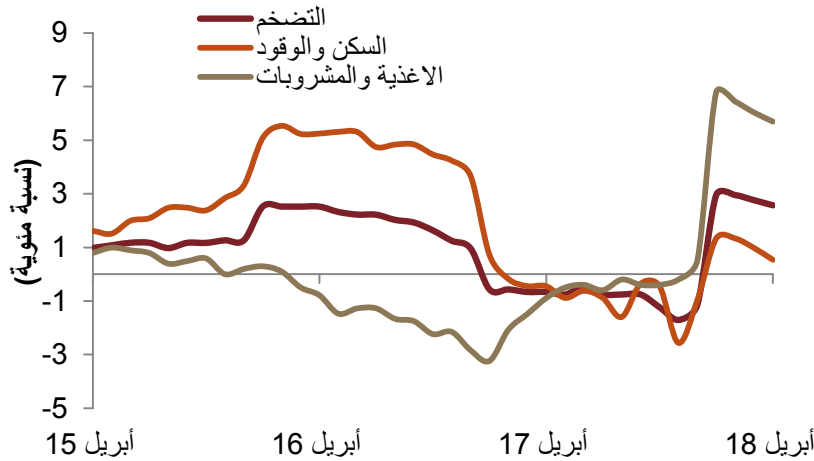
ارتفع معدل التضخم الشامل في المملكة في أبريل بنسبة 2,6 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري. ارتفع التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 5,7 بالمائة، بينما زاد التضخم في فئة "السكن والمياه والكهرباء والغاز" بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي. لكن، التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المنازل" واصل تراجعها، فانخفض بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري، وبنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، مسجلاً أكبر تراجع سنوي له منذ يوليو 2017.

التضخم الشامل (التغير السنوي)



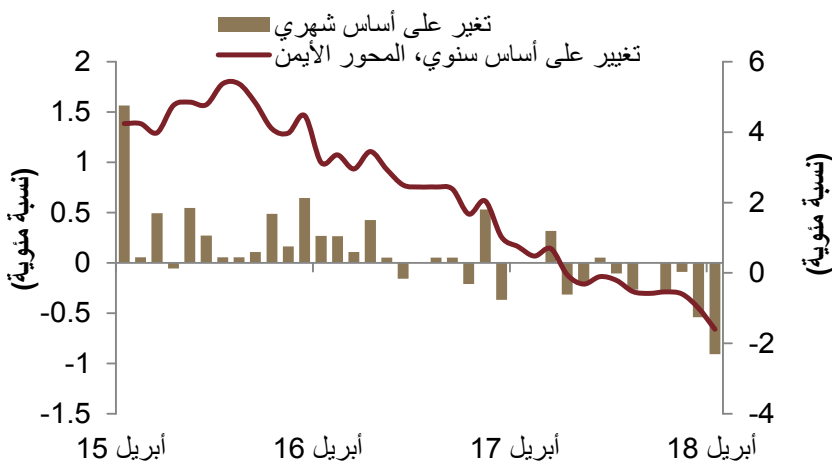
ارتفعت الأسعار في أبريل بنسبة 2,6 بالمائة، على أساس سنوي، لكنها تراجعت بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

معدلات التضخم في فئتي "السكن" و"الأغذية والمشروبات" (التغير السنوي)



ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 5,7 بالمائة، على أساس سنوي، لكنها تراجعت بنسبة 0,9 بالمائة، على أساس شهري.

التضخم في "إيجارات المنازل"



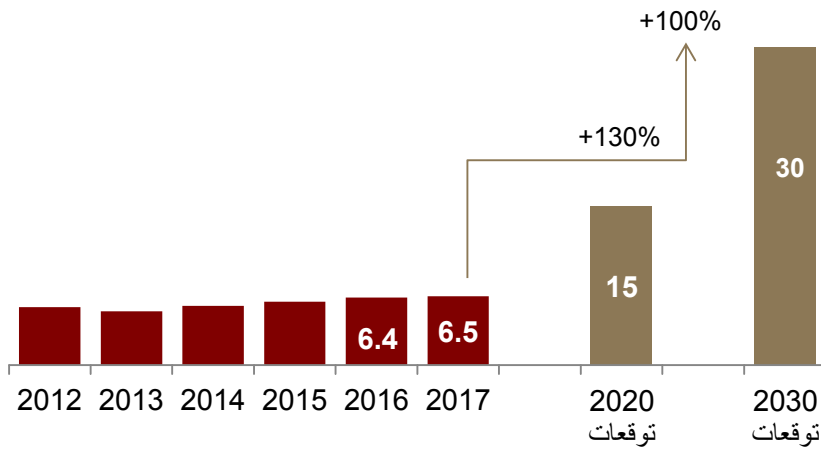
ارتفعت الأسعار في فئة "السكن" بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، مقابل تراجعها بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري، متأثرة بالتباطؤ الذي شهدته المجموعة الفرعية "إيجارات المنازل"، التي تراجعت أسعارها بنسبة 1 بالمائة على أساس شهري وبنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل.



العمرة

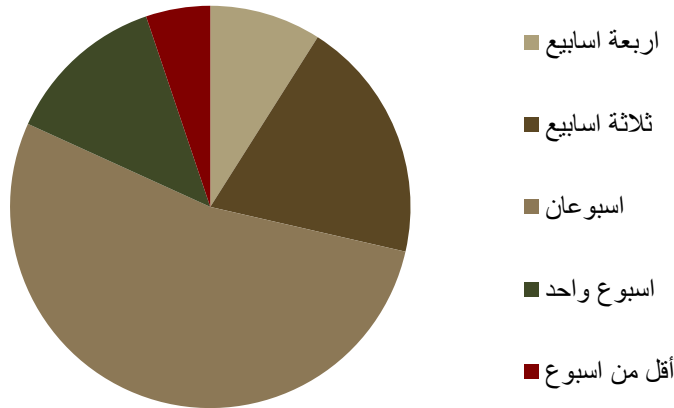
زاد عدد المعتمرين القادمين من خارج المملكة عام 1438هـ (2016-2017) بنسبة 2,2 بالمائة، ليصل عددهم إلى 6,5 مليون معتمر. وتجدر الإشارة إلى أن هدف برنامج التحول الوطني هو زيادة عدد المعتمرين القادمين من خارج المملكة إلى 15 مليون معتمر عام 2020، بينما تهدف رؤية 2030 إلى زيادة عددهم إلى 30 مليون. وبلغ متوسط فترة إقامة معظم المعتمرين في الأراضي المقدسة، نحو أسبوعين. من ناحية أخرى، تراجع عدد المعتمرين من داخل المملكة إلى 12,5 مليون، منخفضاً من 12,7 مليون معتمر عام 1437هـ (2015-2016).

المعتمرين من خارج المملكة (بالمليون)



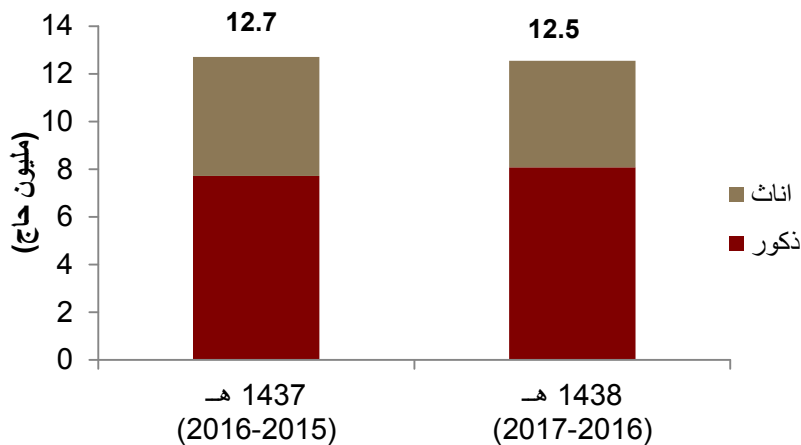
زاد عدد المعتمرين القادمين من خارج المملكة عام 1438هـ (2016-2017) بنسبة 2,2 بالمائة، ليصل إلى 6,5 مليون معتمر.

فترة بقاء المعتمر - المعتمرين من خارج المملكة



كانت فترة بقاء معظم المعتمرين في الأراضي المقدسة نحو أسبوعين في المتوسط.

المعتمرين من داخل المملكة



من ناحية أخرى، تراجع عدد المعتمرين من داخل المملكة إلى 12,5 مليون معتمر عام 1438هـ (2016-2017)، منخفضاً من 12,7 مليون معتمر عام 1437هـ (2015-2016).



أسواق النفط - عالمياً

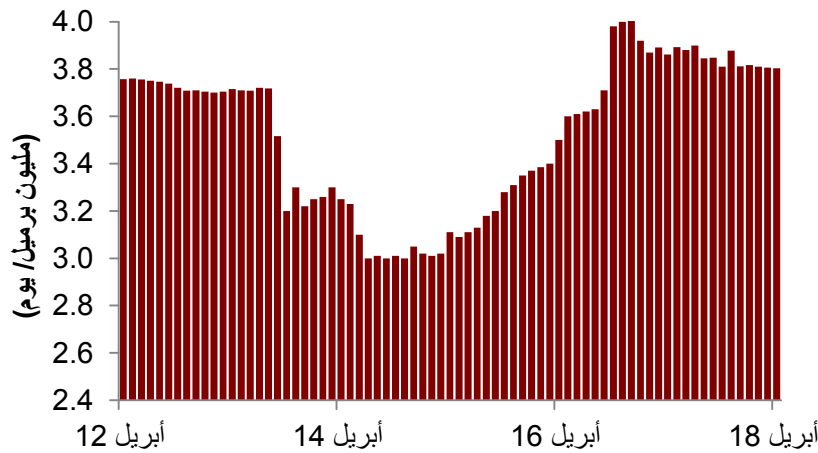
ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 8 بالمائة وخام غرب تكساس بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري، في مايو، بعد قرار الولايات المتحدة إعادة فرض العقوبات على إيران. ورغم أن ذلك القرار قد أدى إلى ارتفاع أسعار خام برنت فوق مستوى 80 دولاراً للبرميل في وقت ما خلال الشهر، لكن الأسعار تراجعت بدرجة طفيفة في الأسبوع الأخير من الشهر، في أعقاب حديث المملكة وروسيا عن إمكانية زيادة إنتاج النفط للمساعدة في تخفيف ارتفاع الأسعار.



ارتفعت أسعار النفط، على أساس شهري، نتيجة لقرار الولايات المتحدة إعادة فرض العقوبات على إيران...

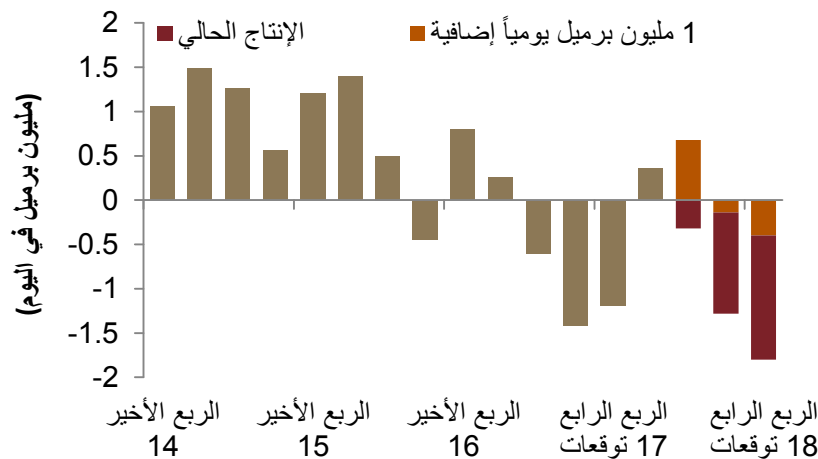
إنتاج إيران من النفط الخام

(معلومات من مصادر مباشرة)



...مما زاد من المخاوف بأن تقود تلك العقوبات إلى هبوط كبير في إمدادات النفط الإيرانية، بطريقة شبيهة للنمط الذي شهدناه خلال الفترة 2013-2016.

ميزان النفط العالمي



لكن بعد تعليقات المملكة وروسيا حول إمكانية زيادة إنتاج النفط بنحو 1 مليون برميل يومياً، انخفضت أسعار النفط في أواخر مايو. مع ذلك، وبناءً على التقديرات الحالية للعرض والطلب في أسواق النفط العالمية، فإن أسواق النفط ستبقى على الأرجح في خانة العجز خلال النصف الثاني من عام 2018، وذلك حتى في حالة تحقق زيادة الإمدادات النفطية بنحو 1 مليون برميل إضافية.

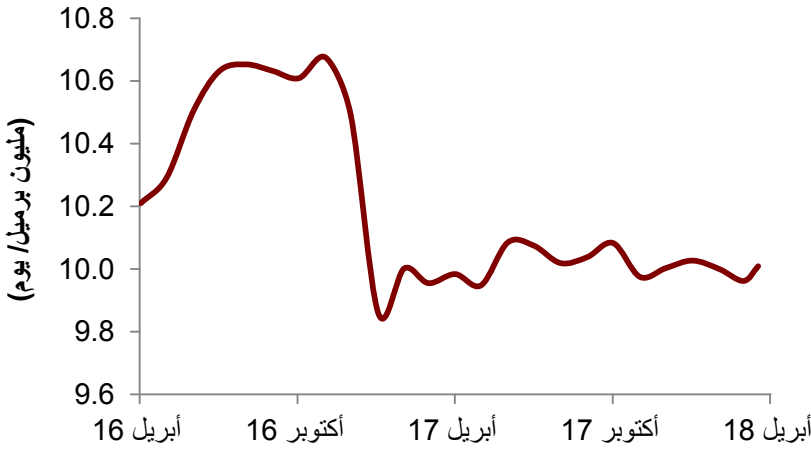


أسواق النفط - إقليمياً

بقي إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير، على أساس شهري، في أبريل، وبلغ متوسط الإنتاج منذ بداية العام وحتى تاريخه حوالي 10 مليون برميل في اليوم. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات الرسمية المتاحة إلى حدوث تغيير طفيف في صادرات النفط السعودية في مارس، وكذلك تشير البيانات غير الرسمية لشهري أبريل ومايو إلى تغيير محدود في حجم تلك الصادرات.

إنتاج المملكة من النفط

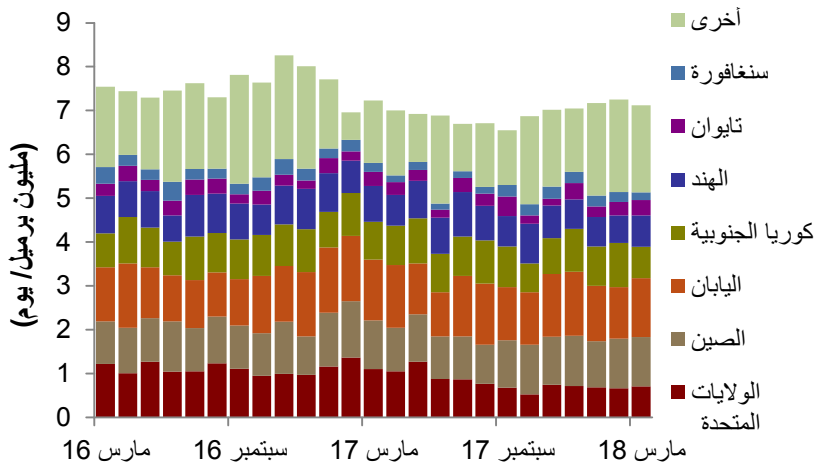
(حسب معلومات المصادر الثانوية: أبريل 2018)



لا يزال إنتاج المملكة من النفط الخام عند 10 مليون برميل في اليوم...

صادرات المملكة من النفط الخام

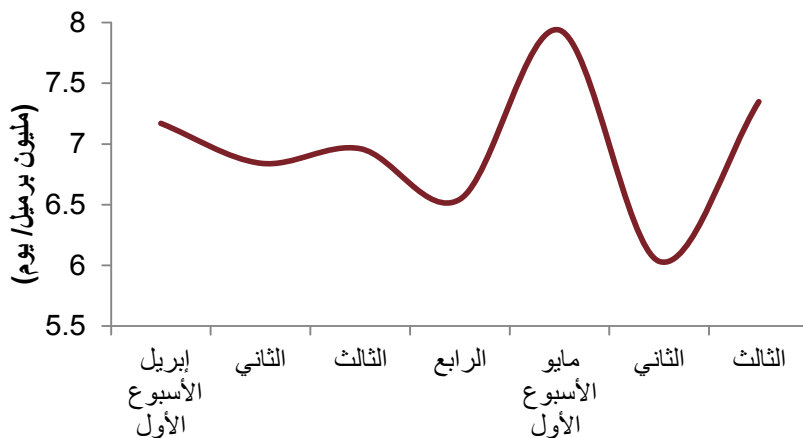
(مارس 2018)



...وكذلك بقيت صادرات النفط مستقرة عند 7 مليون برميل في اليوم في مارس...

صادرات المملكة من النفط الخام، وفقاً لبيانات أولية

(أبريل-مايو 2018)



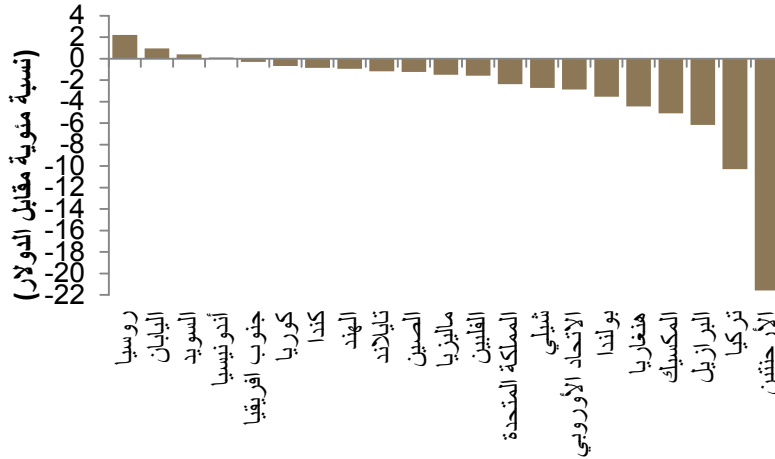
...ويتوقع أن تبقى تلك الصادرات عند مستوى الـ 7 مليون برميل في اليوم في أبريل ومايو. أما خلال الفترة التي تعقب مايو، فينتظر أن تؤدي الزيادة في الطلب على النفط الخام خلال موسم الصيف بسبب استخدامه في توليد الكهرباء، إلى بعض التراجع في صادرات النفط الخام السعودي.



أسعار الصرف

ظلت التوقعات برفع أسعار الفائدة خلال عامي 2018 و 2019، تدعم ارتفاع قيمة الدولار منذ منتصف أبريل. رغم أن التراجع ساد معظم العملات، لكن التدفقات الرأس مالية الخارجة من العديد من الأسواق الناشئة أدت إلى تراجعات في عملات تلك الدول. وقد تعززت قيمة الدولار بصورة أكبر نتيجة للتطورات السياسية في إيطاليا، والتي أدت إلى دفع بعض المستثمرين إلى التحول نحو أصول الملاذات الآمنة.

المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (مايو 2018)



أدى خروج رؤوس الأموال من العديد من الأسواق الناشئة وذهابها إلى الولايات المتحدة، إلى تعزيز قيمة الدولار. كذلك استفاد الدولار من بحث المستثمرين عن أصول الملاذات الآمنة...

اليورو/مقابل الدولار الأمريكي



...بسبب التطورات السياسية في إيطاليا، والتي تسببت في بدورها في دفع اليورو باتجاه الأسفل.

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



في غضون ذلك، أدى النمو الاقتصادي الذي جاء أضعف من المتوقع، والمخاوف بشأن المفاوضات حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، إلى مواصلة الجنيه الاسترليني تراجعته خلال مايو.



سوق الأسهم

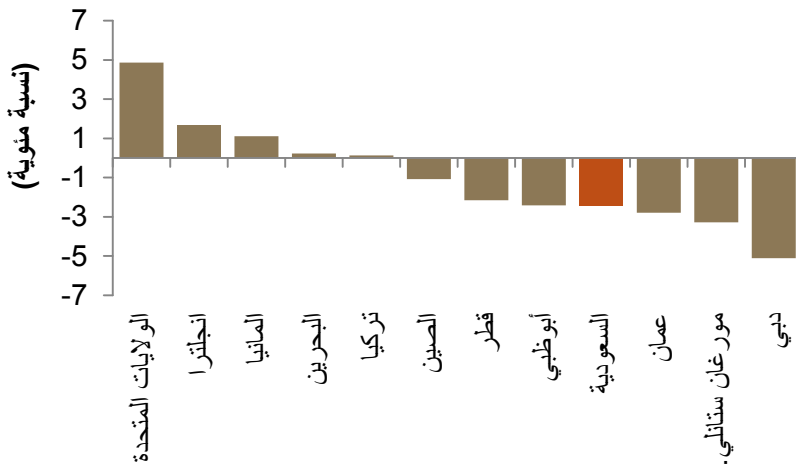
تراجع سوق الأسهم السعودي بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري، في مايو. وكما هو معتاد في الفترة قبيل رمضان، والأسابيع الأولى من رمضان، لجأ المستثمرون إلى جني الأرباح مستبقين فترة ركود عمليات التداول، مما أسهم في حدوث التراجع الشهري. وفي الحقيقة، ساد هذا الاتجاه في المنطقة ككل، ولذلك جاء أداء مؤشر "تاسي" متوافقاً مع أداء أسواق الخليج الأخرى.

مؤشر "تاسي"



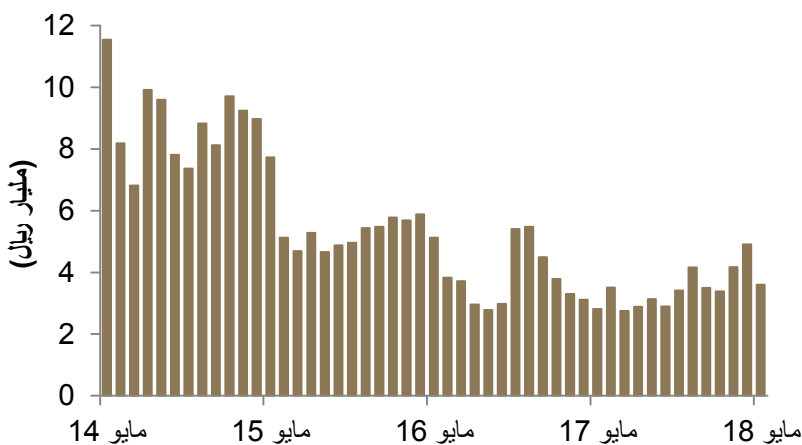
تراجع سوق الأسهم السعودي بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري، في مايو...

أداء "تاسي" مقارنة بالمؤشرات العالمية والإقليمية (مايو 2018)



...حيث أدى تباطؤ عمليات التداول خلال شهر رمضان الكريم، وهو نمط موسمي معتاد، إلى خسائر وسط أسواق المنطقة...

المتوسط اليومي لقيمة التداولات (متوسط شهري)



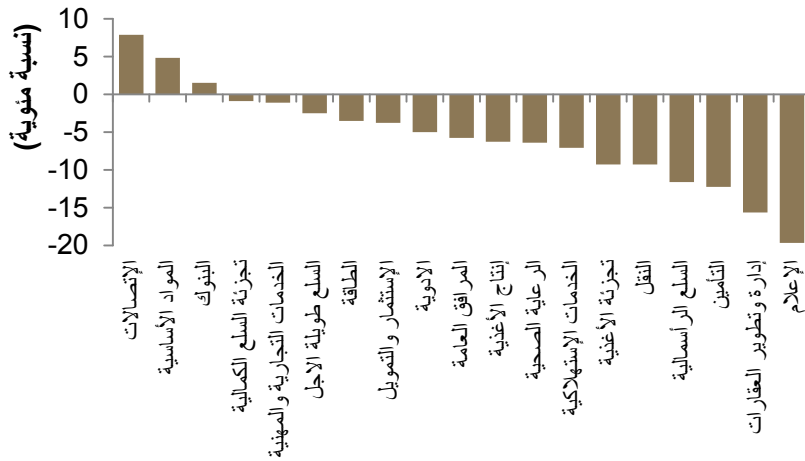
...كما أدى أيضاً إلى تراجع واضح في قيمة التداولات اليومية.



أداء قطاعات السوق

أنهت معظم قطاعات سوق الأسهم السعودي الشهر على تراجع كبير، بصورة تتسق مع أداء مؤشر "تاسي" خلال مايو. وسجلت قطاعات "الاتصالات" و"المواد الأساسية" و"البنوك" أفضل مستويات الأداء، في حين جاء الأداء الضعيف من نصيب قطاعات "التأمين" و"إدارة وتطوير العقارات" و"الإعلام".

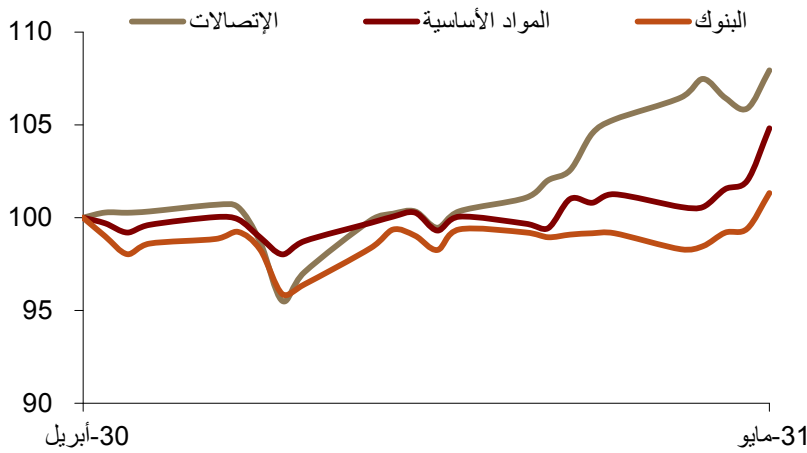
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أبريل 2018)



أنهت معظم قطاعات السوق الشهر على تراجع كبير، بصورة تتماشى مع الأداء العام لمؤشر "تاسي" خلال مايو.

أفضل القطاعات أداءً

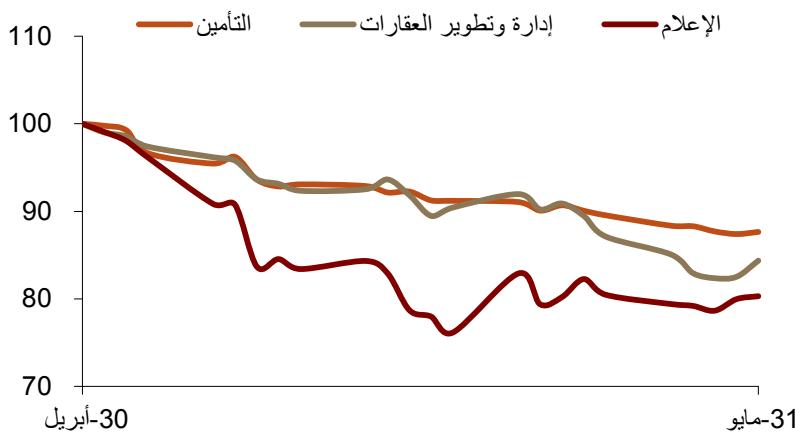
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أبريل 2018)



جاء أفضل مستويات الأداء من نصيب قطاعات "الاتصالات" و"المواد الأساسية" و"البنوك"...

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 أبريل 2018)



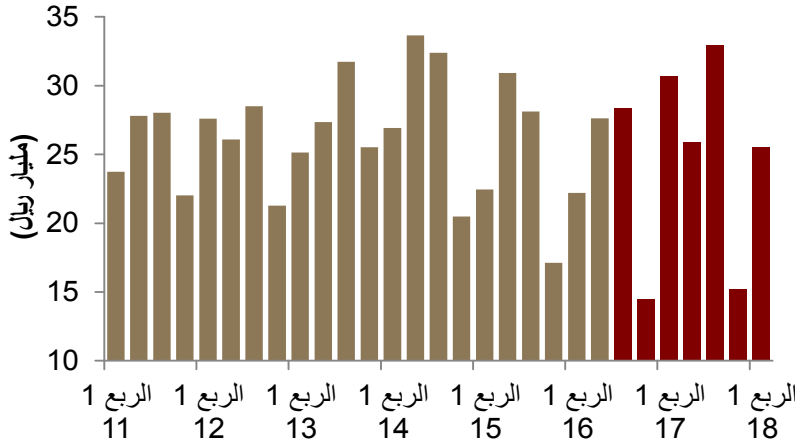
..في حين سجلت قطاعات "التأمين" و"إدارة وتطوير العقارات" و"الإعلام" أضعف مستويات الأداء.



نتائج شركات المساهمة في الربع الأول

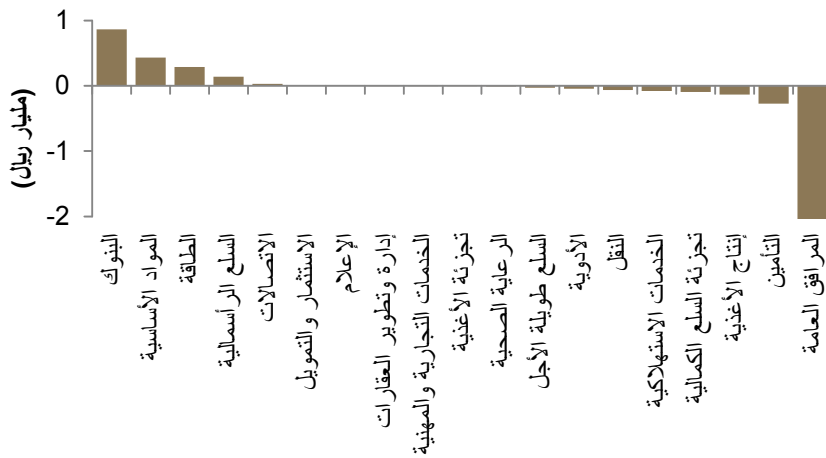
انخفض صافي الدخل لشركات المساهمة في الربع الأول لعام 2018، على أساس سنوي، لكنه ارتفع على أساس ربعي، وذلك وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. ورغم أن قطاع البنوك سجل أرباحاً سنوية أعلى، لكن انخفاض أرباح قطاع "المرافق" حدّ من ارتفاع الأرباح في الربع الأول. زادت مساهمة قطاعي البنوك والمواد الأساسية في ربحية شركات المساهمة ككل خلال الربع.

صافي الدخل لشركات المساهمة



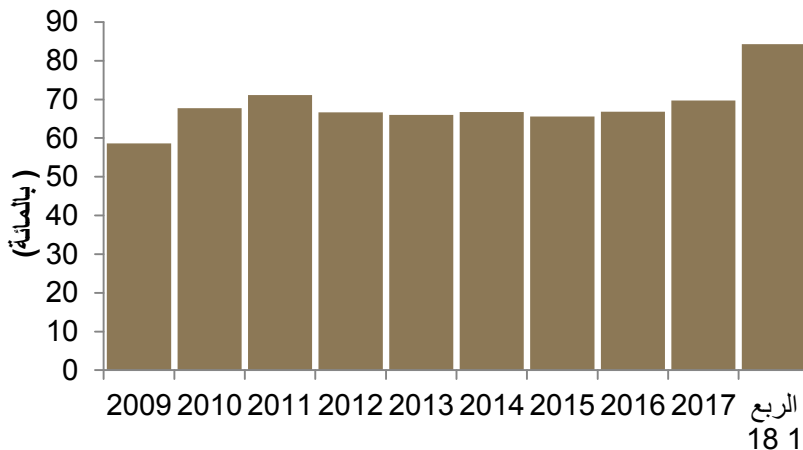
بلغ إجمالي صافي الأرباح لشركات المساهمة في الربع الأول لعام 2018 حوالي 25,5 مليار ريال...

صافي الدخل، حسب القطاعات (التغير السنوي)



...مما تسبب في تراجعها بنسبة 17 بالمائة، على أساس سنوي. سجل 14 قطاعاً من القطاعات الـ 19، تغييراً طفيفاً أو أنها سجلت خسارة في صافي الأرباح، على أساس سنوي. ومن ناحية أخرى، حقق قطاعا البنوك والمواد الأساسية أكبر زيادة سنوية في الأرباح...

مساهمة قطاعي البنوك والمواد الأساسية في صافي الدخل ككل (كنسبة مئوية من إجمالي صافي الدخل)



...مما تسبب في جعل مساهمة هذين القطاعين مجتمعين في ربحية شركات المساهمة ككل، ترتفع إلى 84 بالمائة في الربع الأول لعام 2018.



البيانات الأساسية

| 2019 توقعات | 2018 توقعات | 2017 تقديرات | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------------------------------|
| الناتج الإجمالي الاسمي | | | | | | | | | |
| 3,052 | 2,817 | 2,564 | 2,419 | 2,454 | 2,836 | 2,800 | 2,760 | 2,517 | (مليار ريال سعودي) |
| 814 | 751 | 684 | 645 | 654 | 756 | 747 | 736 | 671 | (مليار دولار أمريكي) |
| 8.4 | 9.8 | 6.0 | 1.4- | 13.5- | 1.3 | 1.5 | 9.6 | 27.1 | (معدل التغير السنوي) |
| الناتج الإجمالي الفعلي | | | | | | | | | |
| (معدل التغير السنوي) | | | | | | | | | |
| 3.3 | 1.5 | 3.0- | 3.6 | 5.3 | 2.1 | 1.6- | 5.1 | 12.2 | القطاع النفطي |
| 1.8 | 1.1 | 0.7 | 0.1 | 3.4 | 5.4 | 7.0 | 5.6 | 8.1 | القطاع الخاص غير النفطي |
| 1.7 | 2.2 | 1.7 | 0.6 | 2.7 | 3.7 | 5.1 | 5.3 | 8.4 | القطاع الحكومي |
| 2.4 | 1.5 | 0.7- | 1.7 | 4.1 | 3.7 | 2.7 | 5.4 | 10.0 | معدل التغير الكلي |
| المؤشرات النفطية (متوسط) | | | | | | | | | |
| 65 | 60 | 54 | 43 | 52 | 99 | 110 | 112 | 112 | خام برنت (دولار/برميل) |
| 61 | 58 | 51 | 41 | 49 | 96 | 104 | 106 | 104 | سلة الخام السعودي (دولار/برميل) |
| 10.3 | 10.1 | 10.0 | 10.4 | 10.2 | 9.7 | 9.6 | 9.8 | 9.3 | الإنتاج (مليون برميل/يوم) |
| مؤشرات الميزانية العامة | | | | | | | | | |
| (مليار ريال سعودي) | | | | | | | | | |
| 843 | 755 | 696 | 519 | 616 | 1,044 | 1,156 | 1,247 | 1,118 | إيرادات الدولة |
| 1,006 | 978 | 926 | 935 | 999 | 1,140 | 994 | 916 | 838 | منصرفات الدولة * |
| 163- | 223- | 230- | 416- | 383- | 96- | 162 | 331 | 280 | الفائض/العجز المالي |
| 5.3- | 7.9- | 9.0- | 17.2- | 15.6- | 3.4- | 5.8 | 12.0 | 11.1 | (كنسبة من الناتج الإجمالي) |
| 673 | 560 | 443 | 317 | 142 | 44 | 60 | 99 | 135 | الدين العام المحلي |
| 22.0 | 19.9 | 17.3 | 13.1 | 5.8 | 1.6 | 2.1 | 3.6 | 5.4 | (كنسبة من الناتج الإجمالي) |
| المؤشرات النقدية (متوسط) | | | | | | | | | |
| 1.1 | 3.1 | 0.8- | 2.1 | 1.2 | 2.2 | 3.5 | 2.9 | 3.3 | التضخم (معدل التغير السنوي) |
| 3.0 | 2.5 | 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) | | | | | | | | | |
| 746 | 675 | 595 | 512 | 574 | 1,070 | 1,208 | 1,265 | 1,191 | عائد صادرات النفط |
| 956 | 871 | 787 | 689 | 763 | 1,284 | 1,410 | 1,456 | 1,368 | عائد الصادرات الإجمالي |
| 477 | 450 | 438 | 479 | 597 | 594 | 575 | 532 | 450 | الواردات |
| 480 | 421 | 348 | 209 | 166 | 690 | 835 | 925 | 918 | الميزان التجاري |
| 167 | 106 | 32 | 103- | 213- | 277 | 508 | 618 | 595 | ميزان الحساب الجاري |
| 5.5 | 3.8 | 2.2 | 3.7- | 8.7- | 9.8 | 18.1 | 22.4 | 23.6 | (كنسبة من الناتج الإجمالي) |
| 1,719 | 1,779 | 1,861 | 2,001 | 2,312 | 2,746 | 2,721 | 2,462 | 2,040 | الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية |
| المؤشرات الاجتماعية والسكانية | | | | | | | | | |
| 33.9 | 33.3 | 32.6 | 31.7 | 31.0 | 30.3 | 29.6 | 28.9 | 28.2 | تعداد السكان (مليون نسمة) |
| 11.0 | 11.8 | 12.8 | 12.5 | 11.5 | 11.7 | 11.7 | 12.1 | 12.4 | معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية) |
| 24,027 | 22,585 | 20,968 | 20,318 | 21,095 | 24,962 | 25,223 | 25,471 | 23,827 | متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي) |

* مصروفات الدولة عام 2016 تتضمن مبلغ 105 مليار ريال كمدفوعات مستحقة عن أعوام سابقة.
المصدر: تقديرات جدوى للعام 2017، وتوقعاتها للأعوام 2018 و 2019. 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 للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.