



## ملخص

الاقتصاد الفعلي: تحسنت المؤشرات الاقتصادية في مايو، حيث ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 22,3 بالمائة، على أساس سنوي.

الوضع المالي للحكومة: ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 13 مليار ريال، على أساس شهري، في مايو.

ميزان المدفوعات: تشير البيانات الصادرة حديثاً إلى أن كل من الحساب الجاري والحساب المالي بقي يسجل فائضاً في الربع الأول لعام 2018.

التحويلات: تشير بيانات الربع الأول للعام 2018، إلى أن قيمة تحويلات العمالة الأجنبية في المملكة بلغت 8,5 مليار دولار.

الناتج المحلي الإجمالي في الربع الأول: تشير البيانات الخاصة بالناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الأول للعام 2018، إلى نمو الاقتصاد بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 2 مليار دولار، على أساس شهري، لتبلغ 504,6 مليار دولار في مايو.

عرض النقود: زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة طفيفة، بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو.

الودائع المصرفية: تراجعت الودائع المصرفية بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، للشهر الثالث على التوالي.

القروض المصرفية: واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها للشهر الثاني على التوالي، مرتفعة بنسبة 0,4 بالمائة.

أسعار الفائدة: واصل فائض السيولة في النظام المصرفي، تراجعها للشهر الثالث على التوالي، في مايو.

التضخم: ارتفع معدل التضخم الشامل في مايو بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس شهري.

السياحة والترفيه: ارتفع العدد الإجمالي للمنشآت العاملة في قطاع السياحة والترفيه بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي.

سوق العمل: سجل معدل البطالة الكلي وسط السعوديين ارتفاعاً طفيفاً في الربع الأول من عام 2018، ليصل إلى 12,9 بالمائة.

أسواق النفط - عالمياً: حالياً يتداول خام برنت عند 78 دولاراً للبرميل، حيث لا تزال هناك مجموعة من العوامل المتضاربة تزيد من مستوى التذبذب في أسواق النفط.

أسواق النفط - إقليمياً: ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنحو 400 ألف برميل يومياً، على أساس شهري، في يونيو، ليصل إلى 10,4 مليون برميل في اليوم.

أسعار الصرف: واصل الدولار الأمريكي مؤخراً تعزيز قيمته مقابل عدد من العملات الرئيسية.

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر "ناسي" بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس شهري، في يونيو، في أعقاب إعلان مؤشر مورغان ستانلي قراره بإدراج سوق الأسهم السعودي (تداول) في مؤشر الأسواق الناشئة.

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

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

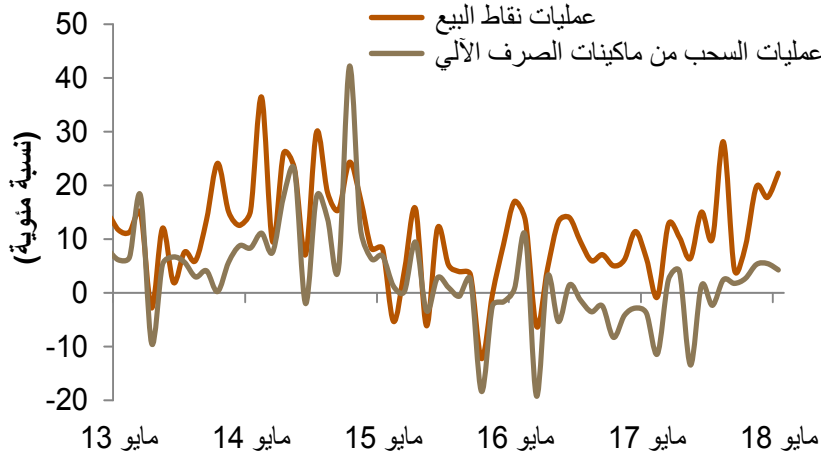
<http://www.jadwa.com>



## الاقتصاد الفعلي

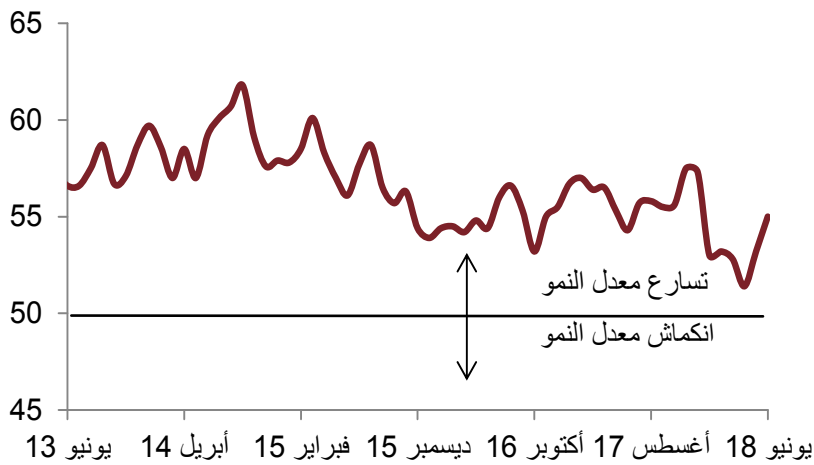
تحسنت المؤشرات الاقتصادية في مايو، حيث ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 22,3 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة على الأرجح بزيادة الاستهلاك في رمضان، ومسجلة أعلى ارتفاع لها منذ بداية العام (يمكن الاطلاع على أحدث تقريرنا [تقرير التضخم- أبريل 2018](#))، كما ارتفعت السجويات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 4,3 بالمائة، على أساس سنوي، وكذلك سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي انتعاشاً ملحوظاً في يونيو. في الجانب الآخر، واصلت مبيعات الاسمنت هبوطها، متراجعة بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو.

### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



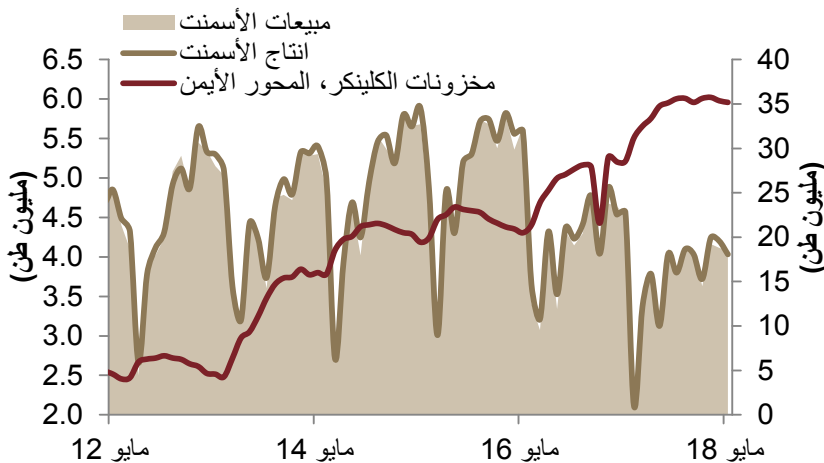
ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 22,3 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، لتسجل أعلى مستوى لها منذ يناير 2018.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



حقق مؤشر مديري المشتريات غير النفطي زيادة ملحوظة في مايو ويونيو.

### إنتاج الاسمنت ومبيعاته ومخزونات الكلينكر



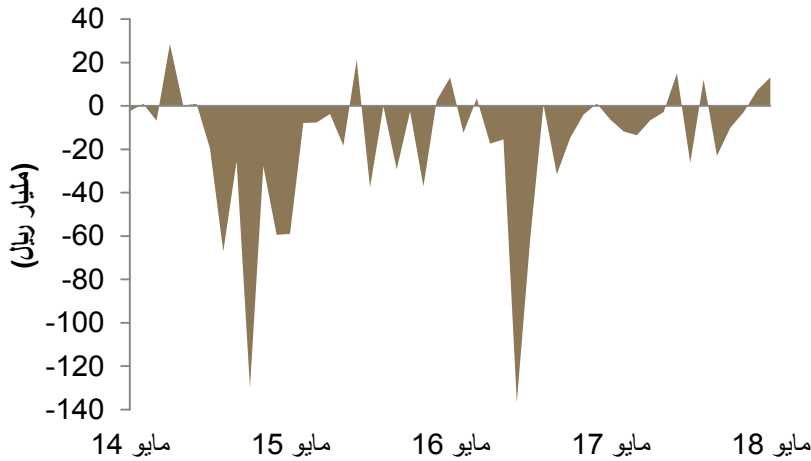
في غضون ذلك، واصلت مبيعات الاسمنت هبوطها، حيث تراجعت بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.



## الوضع المالي للحكومة

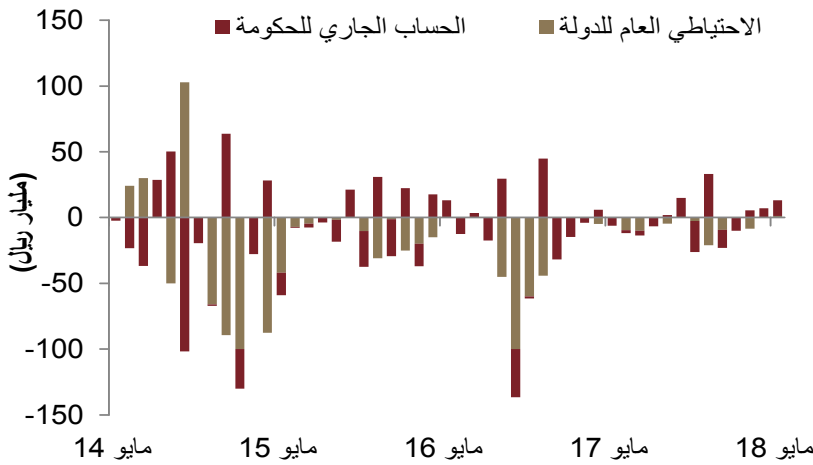
ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 13 مليار ريال، على أساس شهري، في مايو، وجاءت الزيادة بصفة رئيسية من زيادة الحساب الجاري للحكومة بنحو 12 مليار ريال خلال الشهر. في نفس الوقت، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بـ 2,7 مليار ريال في مايو، في أعقاب إعادة فتح صكوك محلية خلال الشهر.

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



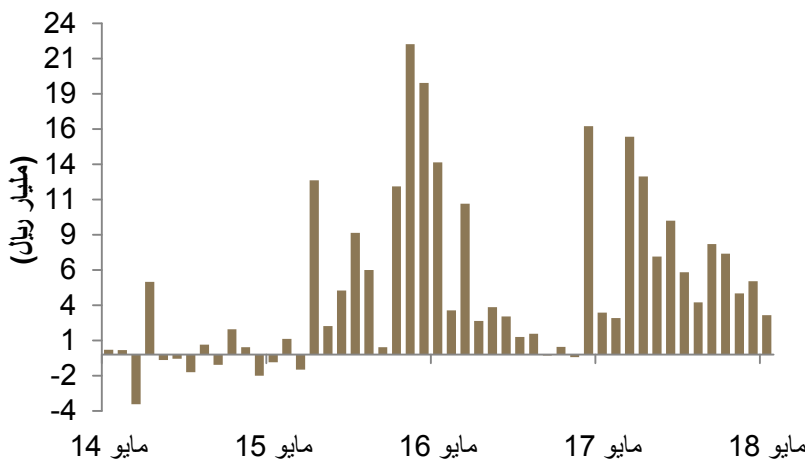
زاد صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بـ 13 مليار ريال، على أساس شهري، في مايو...

### تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



...وجاء معظم هذه الزيادة من ارتفاع الحساب الجاري للحكومة بنحو 12 مليار ريال خلال الشهر.

### صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)

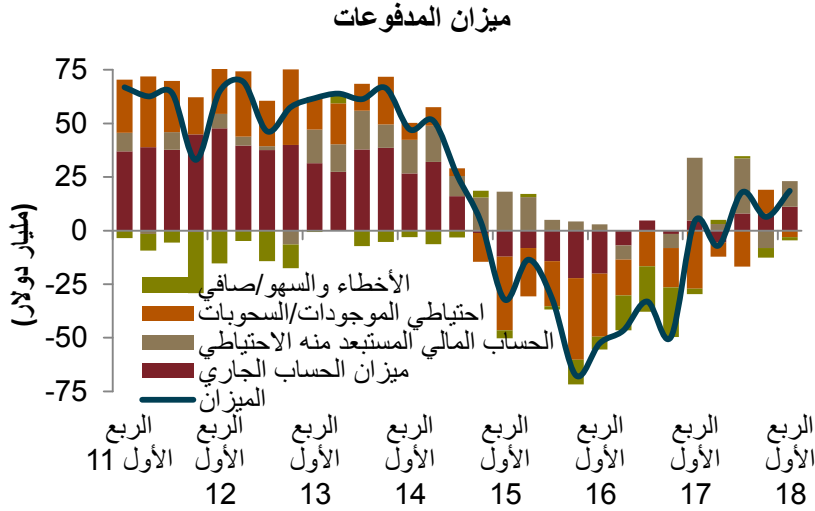


زاد صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بحوالي 2,7 مليار ريال في مايو، نتيجة لإعادة وزارة المالية فتح الإصدار السادس من الصكوك خلال الشهر.



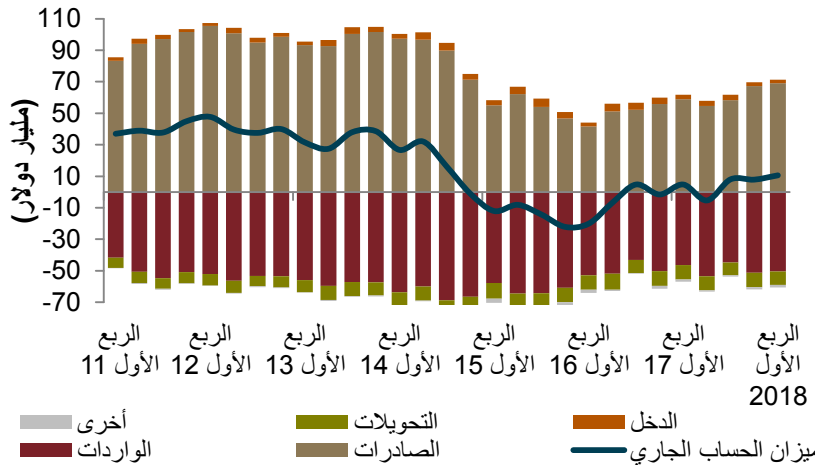
## ميزان المدفوعات

تشير البيانات الصادرة حديثاً إلى أن كل من الحساب الجاري والحساب المالي بقي يسجل فائضاً في الربع الأول لعام 2018. بالنسبة للحساب الجاري، يعود استمرار الفائض إلى الزيادة، على أساس سنوي، في قيمة الصادرات، وكذلك انخفاض قيمة واردات المملكة. أيضاً، يلاحظ وجود تحسن ملحوظ في الحساب المالي، وذلك نتيجة لزيادة كبيرة في استثمارات الحافطة.



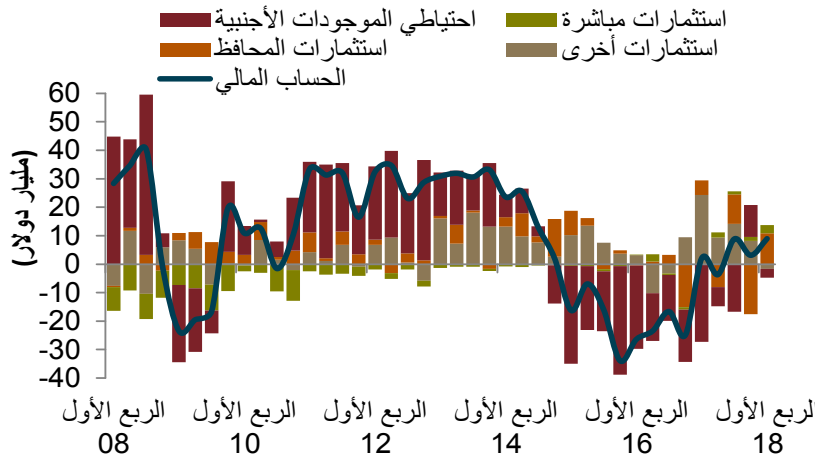
تشير البيانات الصادرة حديثاً إلى أن كل من الحساب الجاري والحساب المالي بقي يسجل فائضاً في الربع الأول لعام 2018.

## تفاصيل ميزان الحساب الجاري



وجاء الفائض في الحساب الجاري نتيجة لتحسن الميزان التجاري، حيث زادت الصادرات بنحو 65 مليار دولار، مرتفعة بنسبة 18 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجعت الواردات بدرجة طفيفة، 1 بالمائة، خلال نفس الفترة.

## الحساب المالي



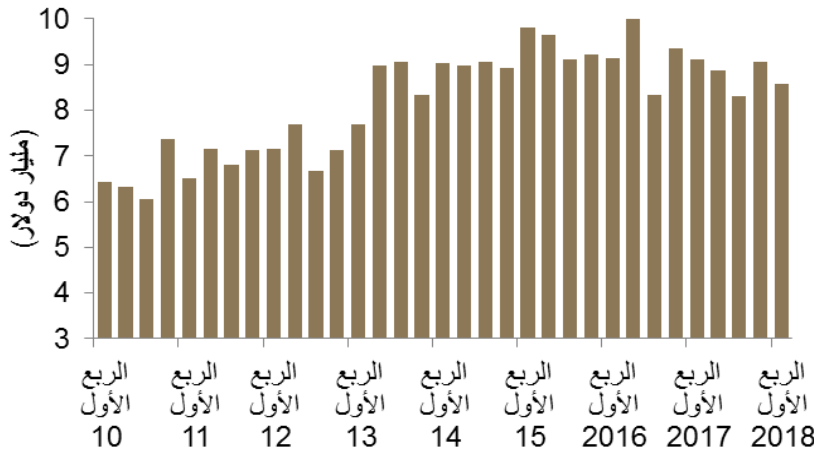
كذلك، حقق الحساب المالي فائضاً، بلغت قيمته 9 مليار دولار، نتيجة الأكبر تدفقات تشهدها استثمارات الحافطة منذ الربع الرابع لعام 2014، بلغت قيمتها 12,4 مليار دولار.



## التحويلات

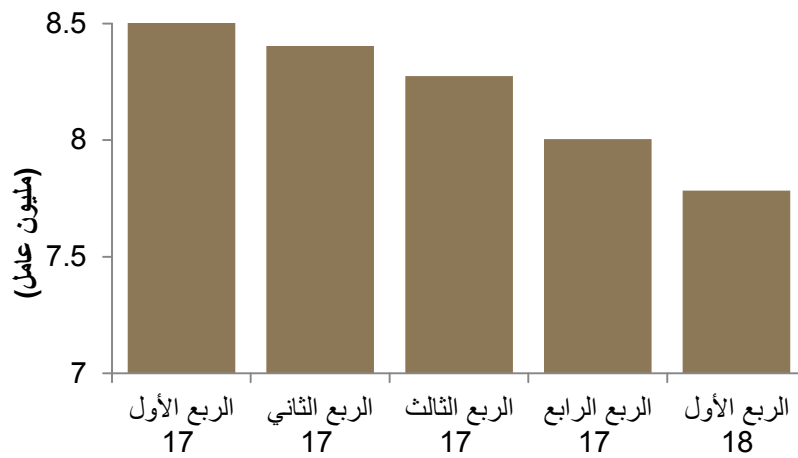
تشير بيانات الربع الأول للعام 2018 إلى أن قيمة تحويلات العمالة الأجنبية في المملكة بلغت 8,5 مليار دولار. وفي نفس الوقت، تشير بيانات من الهيئة العامة للإحصاء، إلى أن إجمالي عدد العمال الأجانب في سوق العمل السعودي انخفض بنحو 796 ألف منذ بداية عام 2017، مع ارتفاع متوسط قيمة تحويلات العامل الأجنبي بصورة حادة خلال الربعين الأخيرين.

### تحويلات العمالة الأجنبية



في الآونة الأخيرة، أصبح إجمالي تحويلات العمالة الأجنبية في المملكة يتخذ مساراً نازلاً...

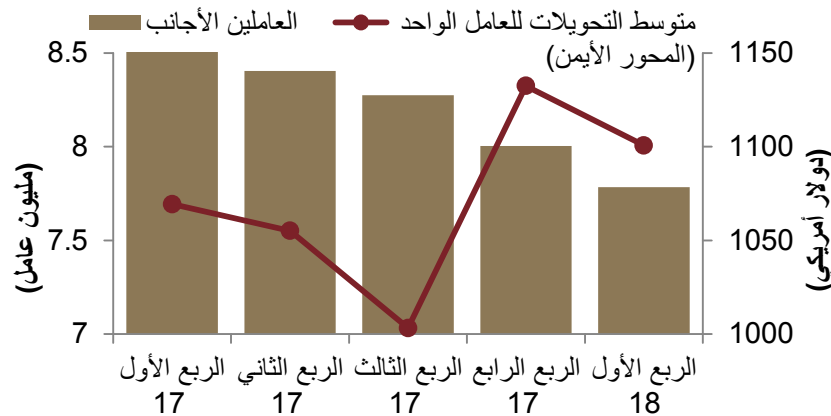
### إجمالي العمالة الأجنبية في سوق العمل السعودي



...وكذلك الحال بالنسبة للعدد الإجمالي للعمالة في سوق العمل السعودي.

### قيمة تحويلات العامل الأجنبي الواحد

(دولار في الأسبوع)



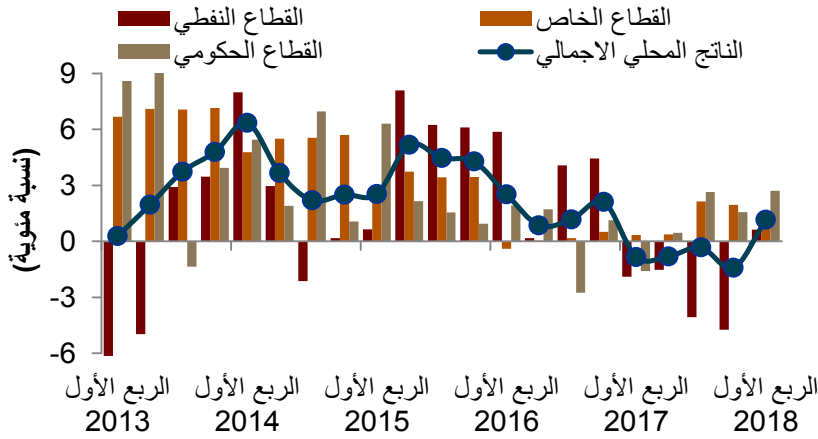
ومع ذلك، نعتقد أن الزيادة في عدد المرافقين الأجانب الذين عادوا إلى بلدانهم في أعقاب تطبيق رسوم المرافقين في يوليو 2017، قد أدت إلى زيادة في متوسط قيمة تحويلات العامل الأجنبي الفرد.



## الناتج المحلي الإجمالي في الربع الأول لعام 2018

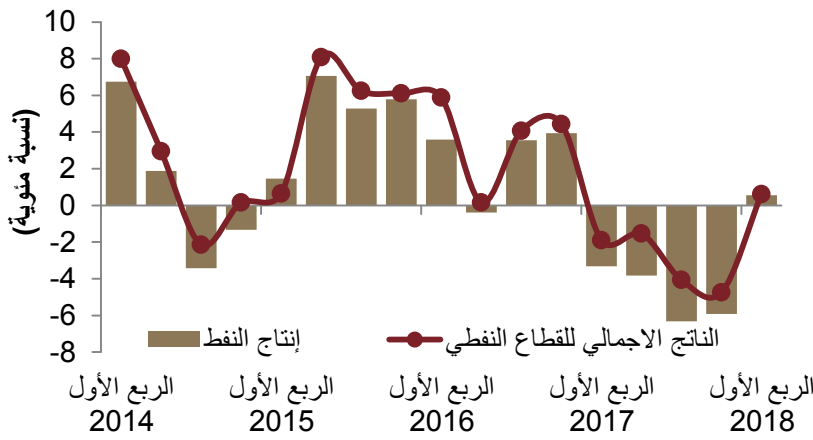
تشير البيانات الخاصة بالناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الأول، إلى نمو الاقتصاد بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي. وقد تحقق النمو في جميع القطاعات الكلية، حيث تحسن نمو قطاع النفط، بنموه بنسبة 0,6 بالمائة، بينما سجل القطاع غير النفطي أداءً أفضل، بنموه بنسبة 1,6 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، نما الناتج الإجمالي للقطاع الخاص بنسبة 1,1 بالمائة، في حين سجل الناتج الإجمالي للقطاع الحكومي نمواً قوياً، بلغت نسبته 2,7 بالمائة.

### الناتج المحلي الإجمالي في الربع الأول (النمو على أساس سنوي)



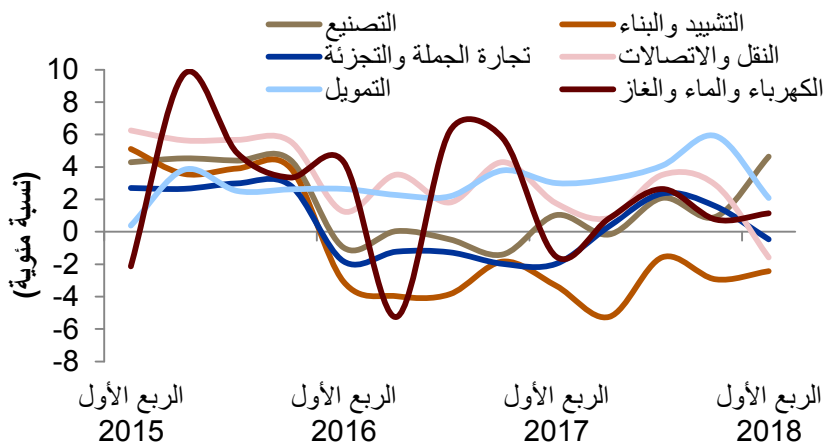
تشير بيانات الناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الأول، إلى نمو اقتصاد المملكة بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي...

### الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط (النمو على أساس سنوي)



...حيث نما قطاع النفط قليلاً، بنسبة 0,6 بالمائة، نتيجة لزيادة إنتاج النفط الخام، على أساس سنوي، بدرجة طفيفة.

### الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي (النمو على أساس سنوي)



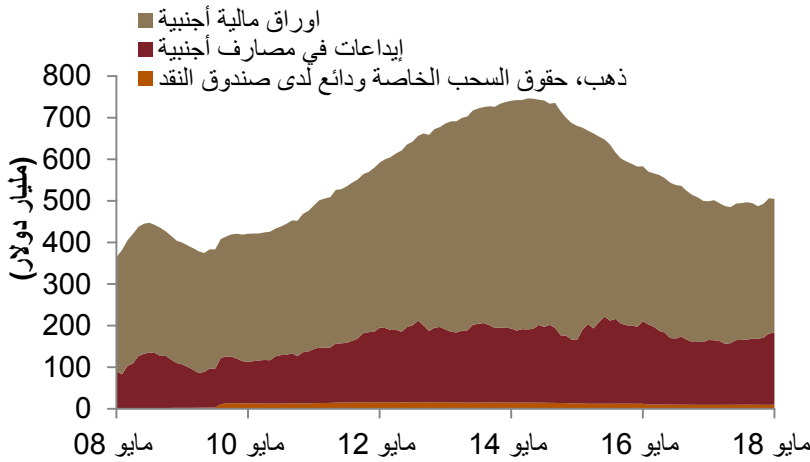
وفي جانب القطاع الخاص غير النفطي، تراجعت قطاعات "التشييد" و"النقل والاتصالات" و"بيع الجملة والتجزئة"، على أساس سنوي، بنسبة 2,4 بالمائة، و1,6 بالمائة، و0,5 بالمائة على التوالي. في غضون ذلك، سجلت قطاعات "التعدين غير النفطي والمحاجر" و"الصناعة" و"التمويل" أفضل مستويات الأداء، بنموها بنسبة 6,3 بالمائة، و3,3 بالمائة و2,1 بالمائة، على التوالي.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

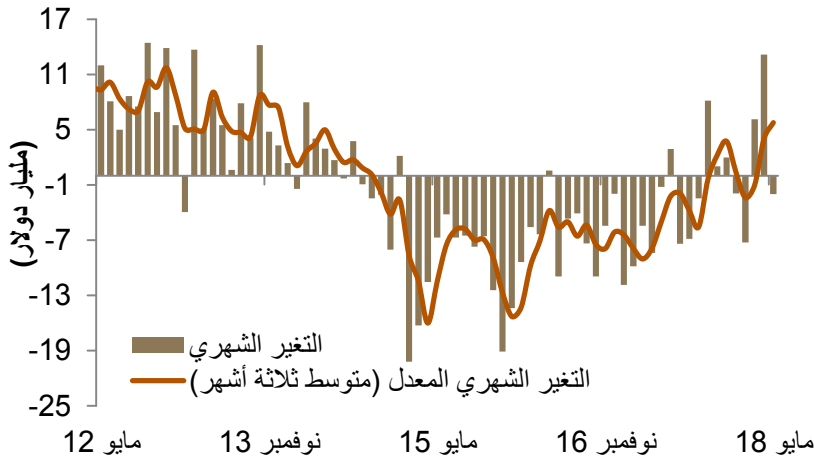
تراجعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 2 مليار دولار، على أساس شهري، لتبلغ 504,6 مليار دولار في مايو، بعد ارتفاعها بـ 19 مليار دولار خلال مارس وأبريل. وتشير تفاصيل تلك الموجودات إلى أن الانخفاض الأخير جاء نتيجة لتراجع شهري في فئة الأوراق المالية الأجنبية. من ناحية أخرى، ارتفعت الموجودات من فئة الودائع المصرفية بحوالي 2,7 مليار دولار خلال الشهر.

### إجمالي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



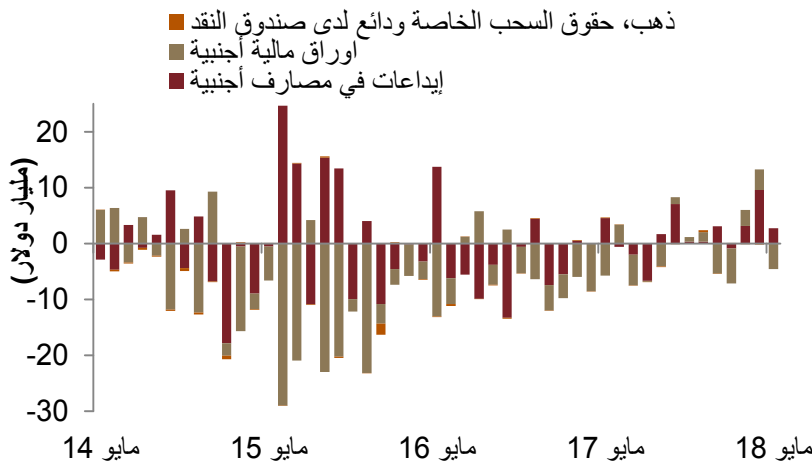
تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 2 مليار دولار، على أساس شهري...

### الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



...ليصل إلى 504,6 مليار دولار في مايو...

### تفاصيل الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



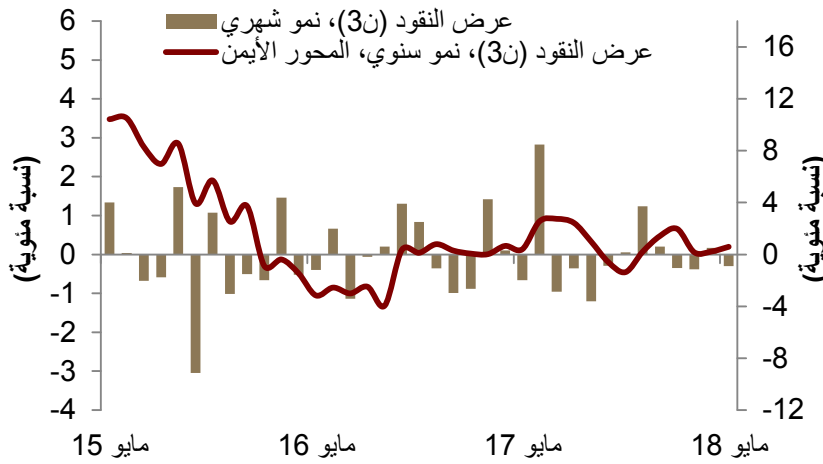
...وجاء الانخفاض في الموجودات بصفة أساسية، نتيجة لتراجع شهري في فئة الأوراق المالية الأجنبية. في غضون ذلك، ارتفعت الموجودات من فئة الودائع المصرفية بـ 2,7 مليار دولار خلال الشهر.



## عرض النقود

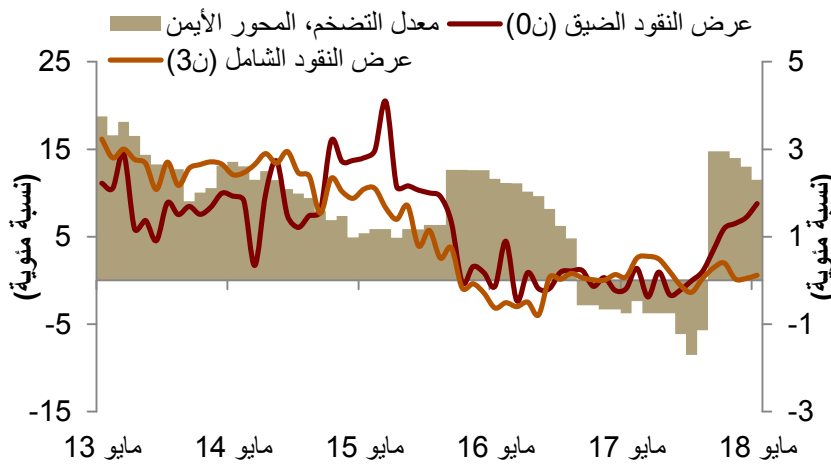
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة طفيفة، بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، لكنه تراجع بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وإذا نظرنا إلى جميع مؤشرات عرض النقود (ن0، ن1، ن2، ن3) نجد أن عرض النقود الضيق "مؤشر العملة المتداولة" (ن0) قد واصل تسجيل أعلى الزيادات في مايو، مرتفعاً بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي. وتشير أحدث البيانات الأسبوعية بشأن عرض النقود الشامل (ن3)، إلى تراجعه في يونيو.

### نمو عرض النقود



ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) قليلاً، بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مقابل تراجعه بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية..

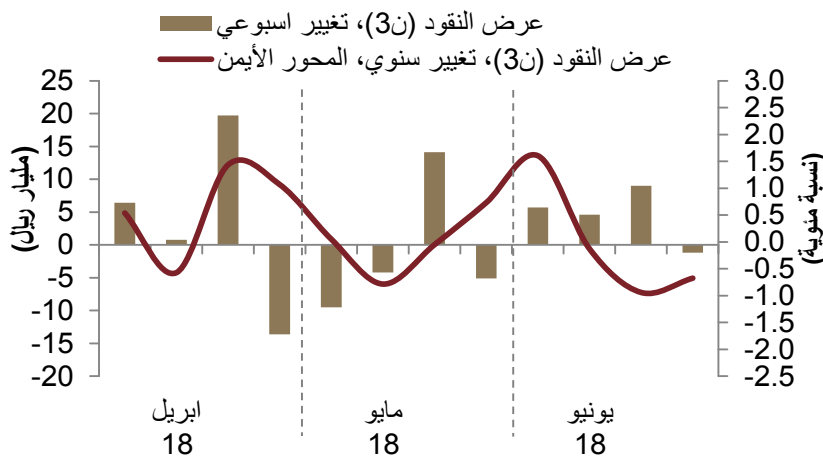
### مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



سجل عرض النقود الضيق (ن0)، أعلى مستويات الارتفاع مقارنة ببقية المؤشرات، نتيجة لنموه بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، في أعقاب تحقيقه ارتفاع كبير آخر في أبريل.

### نمو عرض النقود

(التغير الأسبوعي)



تشير أحدث البيانات الأسبوعية لعرض النقود الشامل (ن3)، إلى تراجعه في يونيو.

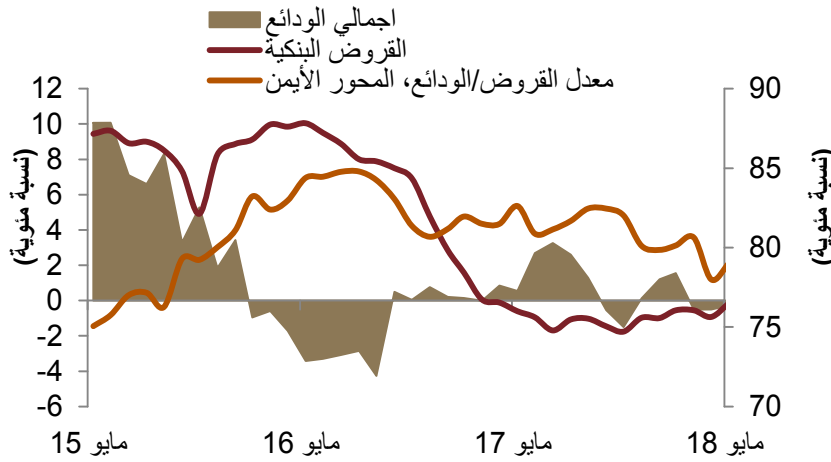




## الودائع المصرفية

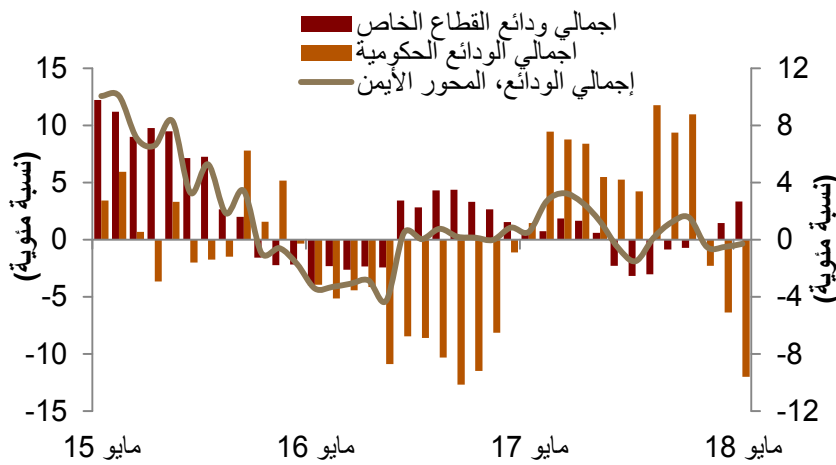
تراجعت الودائع المصرفية بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، للشهر الثالث على التوالي، متأثرة بتراجع الودائع الحكومية التي انخفضت بنسبة 12 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر تراجع لها منذ يناير 2017. في غضون ذلك، ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس سنوي، حيث واصلت الودائع الزمنية والادخارية ارتفاعها للشهر الثاني على التوالي.

### نمو الودائع المصرفية (التغير السنوي)



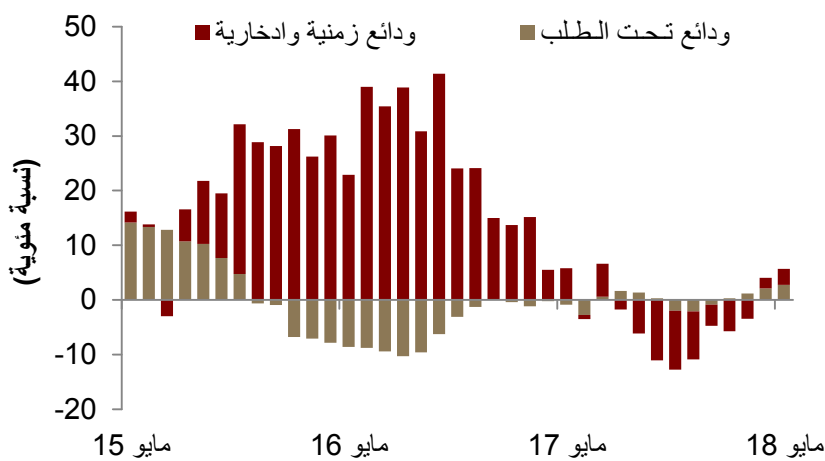
تراجعت الودائع المصرفية بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، وارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 79 بالمائة خلال الشهر.

### النمو في ودائع البنوك التجارية (التغير السنوي)



ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجعت الودائع الحكومية بنسبة 12 بالمائة، على أساس سنوي.

### تفاصيل ودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



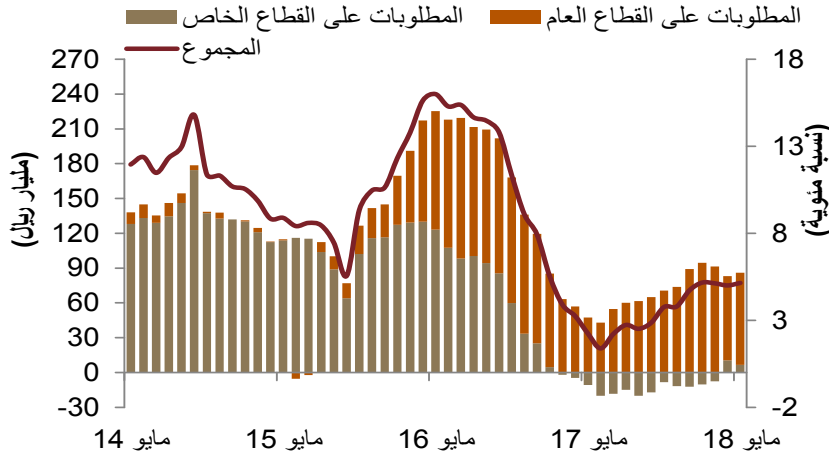
واصلت الودائع الزمنية والادخارية للقطاع الخاص نموها للشهر الثاني على التوالي، مرتفعة بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو. كذلك، ارتفعت الودائع تحت الطلب بنسبة 2,7 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ نوفمبر 2015.



## القروض المصرفية

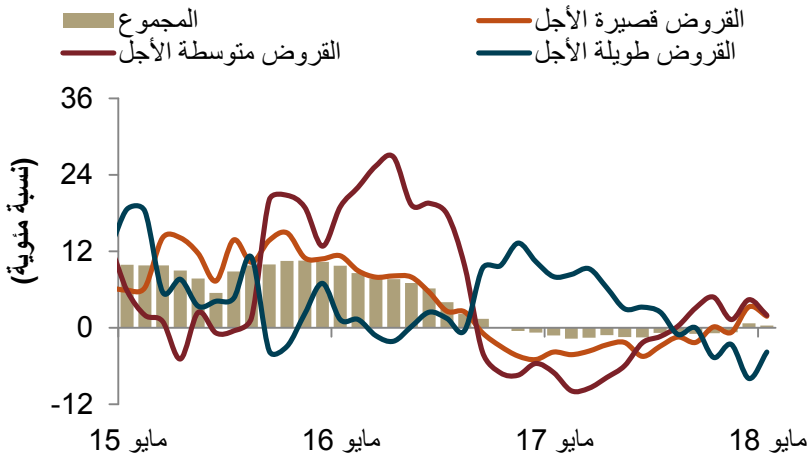
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 5,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو. واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها للشهر الثاني، مرتفعة بنسبة 0,4 بالمائة، بعد بقائها في الخانة السلبية على مدى 13 شهراً. ومن حيث آجال الاستحقاق، تراجعت القروض طويلة الأجل بنسبة 3,8 بالمائة، على أساس سنوي، مقابل زيادة القروض قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل خلال الشهر.

### تفاصيل مطلوبات البنوك (التغير السنوي)



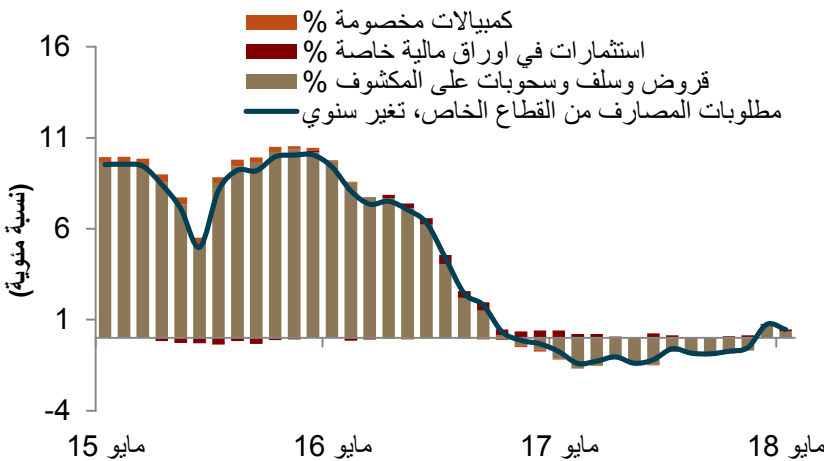
واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها للشهر الثاني على التوالي، مرتفعة بنسبة 0,4 بالمائة، بعد بقائها في الخانة السلبية على مدى 13 شهراً.

### إجمالي القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق (التغير السنوي)



من حيث آجال الاستحقاق، انخفضت القروض طويلة الأجل بنسبة 3,8 بالمائة، على أساس سنوي، في حين ارتفعت كل من القروض قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل خلال الشهر.

### تفاصيل مطلوبات البنوك على القطاع الخاص (المساهمة، كنسبة مئوية)



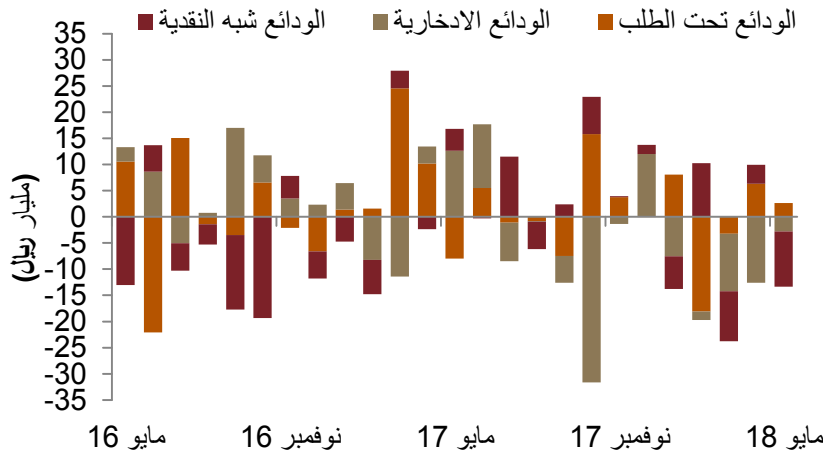
ارتفعت جميع أنواع مطلوبات البنوك على القطاع الخاص في مايو، وسجلت الاستثمارات في الكمبيالات المخصصة أعلى مستويات الزيادة، مرتفعة بنسبة 2,6 بالمائة، خلال الشهر.



## أسعار الفائدة

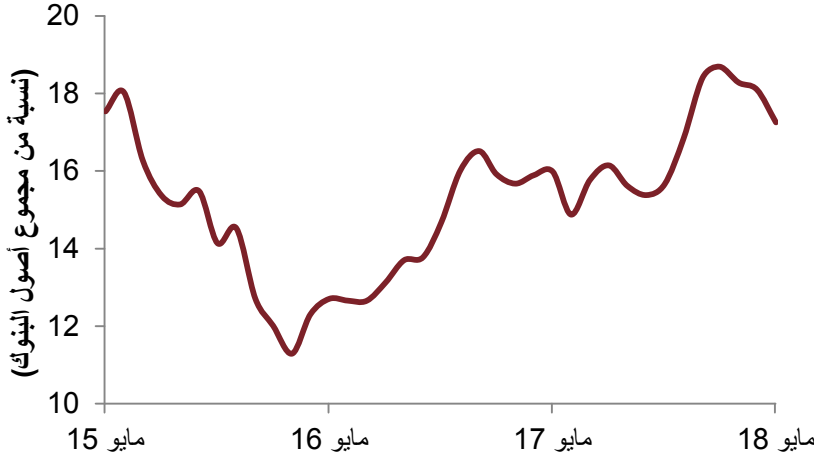
تراجعت الودائع الحكومية خلال مايو، نتيجة لانخفاض كل من الودائع شبه النقدية والودائع الادخارية خلال الشهر، في حين سجلت الودائع تحت الطلب زيادة هامشية. واصل فائض السيولة في النظام المصرفي، تراجعته للشهر الثالث على التوالي، في مايو، والذي يرجح أن يكون قد أدى إلى استمرار ارتفاع سايبور خلال يونيو ويوليو، ومن ثم توسيع الفرق بين سايبور ولايبور.

### الودائع الحكومية لدى البنوك التجارية (التغير الشهري)



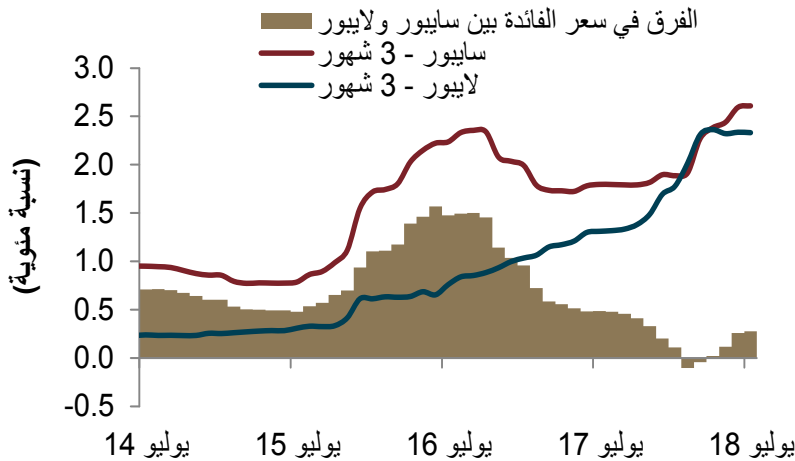
تراجعت الودائع الحكومية في مايو بنسبة 3,5 بالمائة، على أساس سنوي، مدفوعة بانخفاض كل من الودائع الادخارية والودائع شبه النقدية.

### فائض السيولة في النظام المصرفي



واصل فائض السيولة في النظام المصرفي تراجعته للشهر الثالث على التوالي، في مايو...

### أحدث أسعار السايبور واللايبور



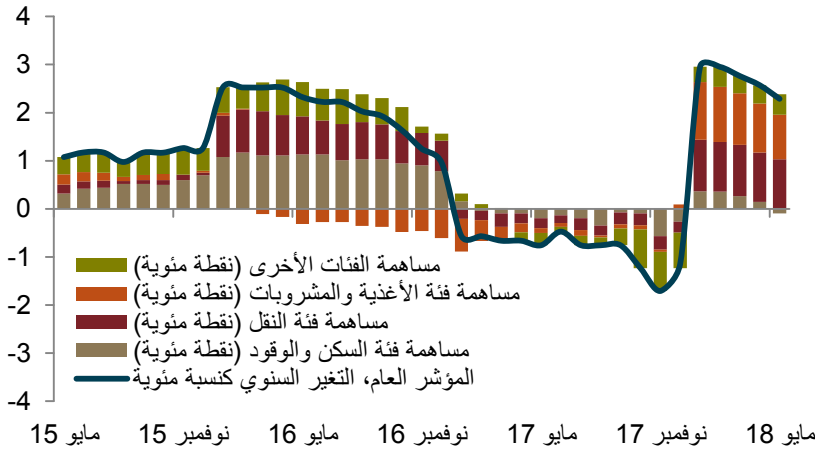
...والذي يرجح أن يكون قد أدى إلى استمرار ارتفاع سايبور خلال مايو ويونيو، وتوسيع الفرق بين سايبور/ ولايبور.



## التضخم

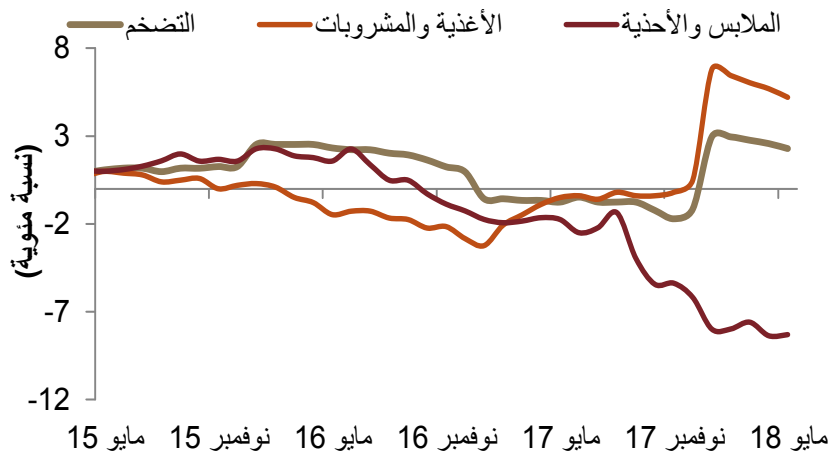
ارتفع معدل التضخم الشامل في مايو بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس شهري. وارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 5,2 بالمائة، في حين تراجعت في فئة "السكن والوقود" بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أول تراجع لها منذ بداية العام. واصلت الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" تراجعها، منخفضة بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مما تسبب في خفض تضخم الفئة الرئيسية "السكن والوقود".

### التضخم الشامل (التغير السنوي)



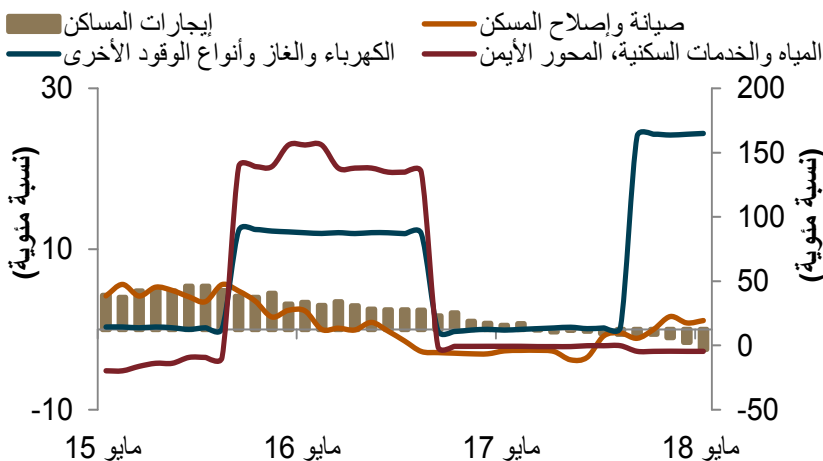
ارتفع التضخم الشامل في مايو بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، مقابل انخفاضه بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية.

### معدلات التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" (التغير السنوي)



ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 5,2 بالمائة، على أساس سنوي، لكنها سجلت زيادة طفيفة، بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري، متأثرة على ما يبدو بزيادة الاستهلاك في شهر رمضان.

### التضخم في المجموعات الفرعية المكونة لفئة "السكن والوقود"



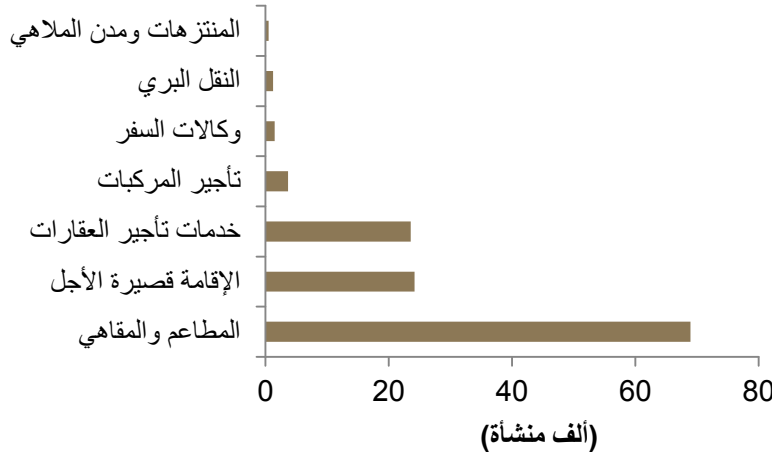
تراجعت الأسعار في فئة "السكن والوقود" بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة بالانخفاض في أسعار الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"، التي تراجعت بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,8 بالمائة، على أساس شهري، في مايو، رغم زيادة أسعار الوقود في بداية العام.



## السياحة والترفيه

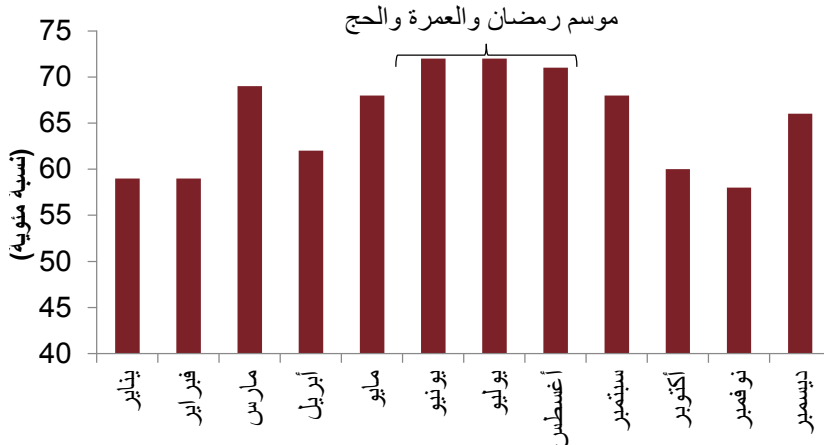
يشير المسح الذي أجرته الهيئة العامة للإحصاء حول السياحة والترفيه عام 2016، إلى أن العدد الإجمالي للمنشآت العاملة في هذا القطاع ارتفع بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي، وهي نسبة تتجاوز متوسط الارتفاع خلال الفترة بين عامي 2010 و2016 والذي بلغ 2,3 بالمائة. ويشير المسح إلى أن معدلات إشغال الفنادق في المملكة عام 2016، بلغت ذروتها خلال موسمي العمرة والحج. ويبين مسح الهيئة العامة للإحصاء، أن نقص القوة العاملة الماهرة يشكل أكبر التحديات التي تواجه الشركات العاملة في القطاع.

### مؤسسات السياحة والترفيه، حسب نوع النشاط (2016)



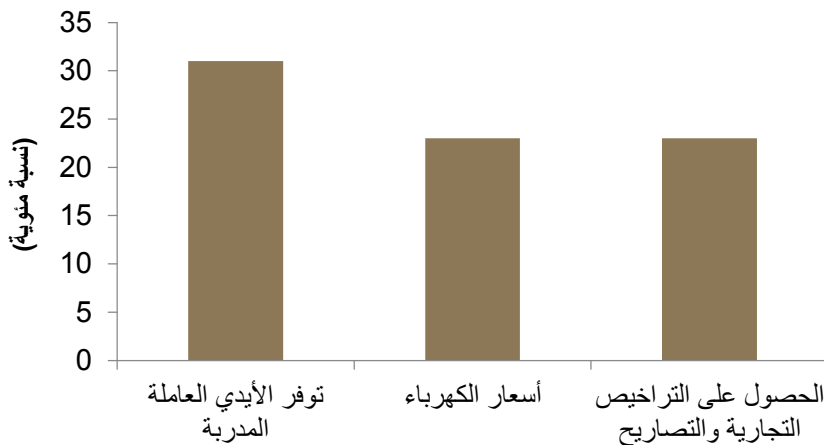
ارتفع العدد الإجمالي للمنشآت العاملة في قطاع السياحة والترفيه بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي، عام 2016، ليبلغ 131 ألف مؤسسة.

### معدلات إشغال الفنادق عام 2016 (الفنادق والشقق المفروشة)



بلغ معدل إشغال الفنادق ذروته في عام 2016 خلال موسمي العمرة والحج، وللذين تزامنا مع إجازة الصيف. ولمزيد من المعلومات، يرجى الاطلاع على تقريرنا بعنوان: [السياحة والترفيه الصادر في أبريل 2018](#).

### التحديات الرئيسية التي تواجه مشاريع السياحة (بيانات الهيئة العامة للإحصاء)



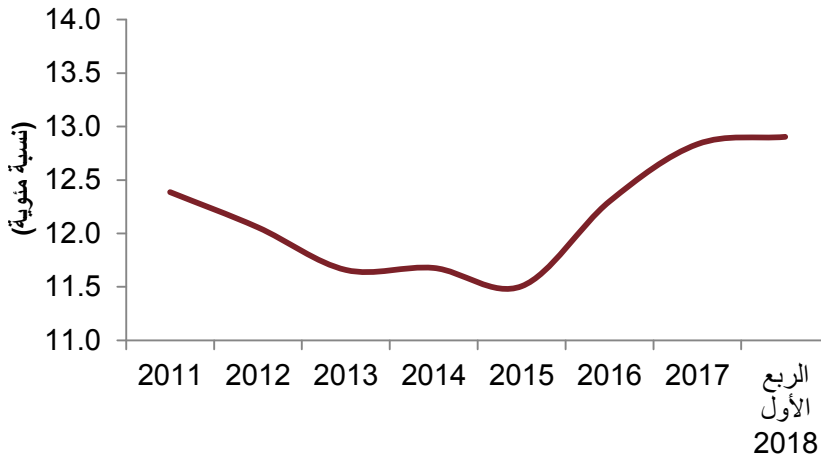
يشير مسح الهيئة العامة للإحصاء، إلى أن نقص العمالة الماهرة يمثل أبرز التحديات التي تواجه الشركات العاملة في القطاع.



## سوق العمل

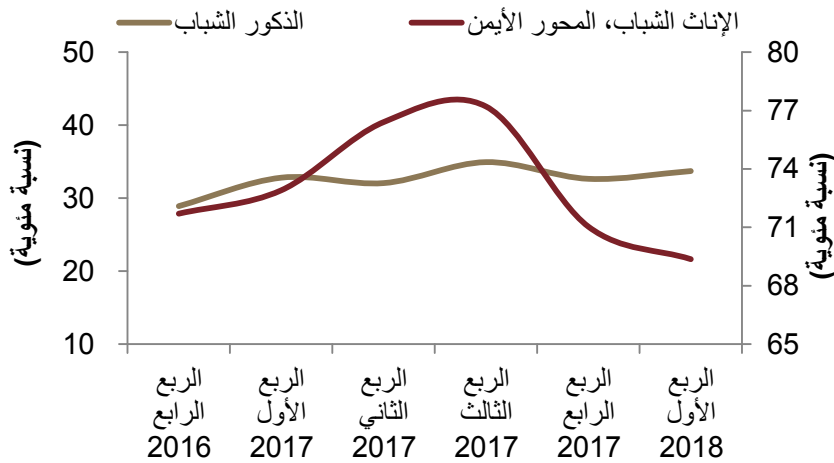
سجل معدل البطالة الكلي وسط السعوديين ارتفاعاً طفيفاً في الربع الأول لعام 2018، ليصل إلى 12,9 بالمائة. وأظهرت معدلات البطالة بين الشباب أداءً متبايناً، فبينما واصل معدل البطالة وسط الإناث مساره النازل، واصل معدل البطالة وسط الذكور ارتفاعه. إضافة إلى ذلك، ارتفع معدل مشاركة القوة العاملة وسط الإناث، ليصل إلى 19,5 بالمائة في الربع الأول لعام 2018، مرتفعاً من 17,4 بالمائة في الربع الأول لعام 2017.

## معدل البطالة



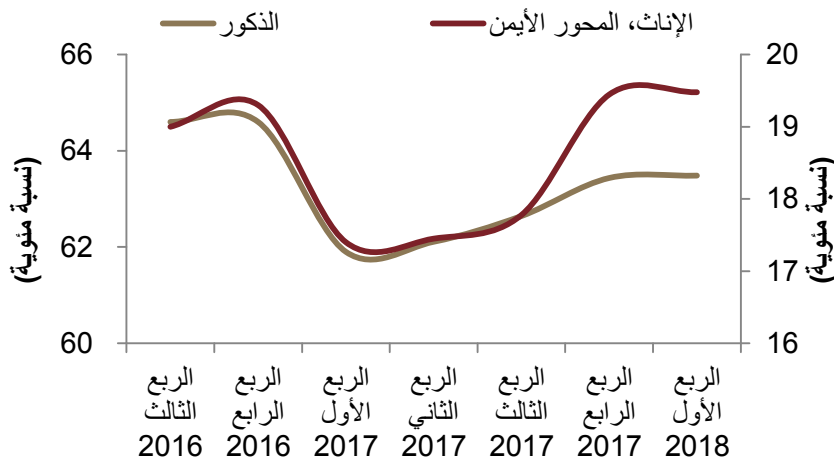
سجل معدل البطالة الكلي وسط السعوديين، زيادة طفيفة في الربع الأول لعام 2018، مرتفعاً إلى 12,9 بالمائة.

## معدل البطالة وسط الشباب



تراجع معدل البطالة وسط الشباب الإناث إلى 69 بالمائة، في حين ارتفع معدل البطالة وسط الشباب الذكور إلى 34 بالمائة.

## معدلات مشاركة القوة العاملة في المملكة



ارتفع معدل مشاركة القوة العاملة وسط الإناث، ليصل إلى 19,5 بالمائة في الربع الأول من عام 2018، مرتفعاً من 17,4 بالمائة سجلها في الربع الأول للعام 2017.

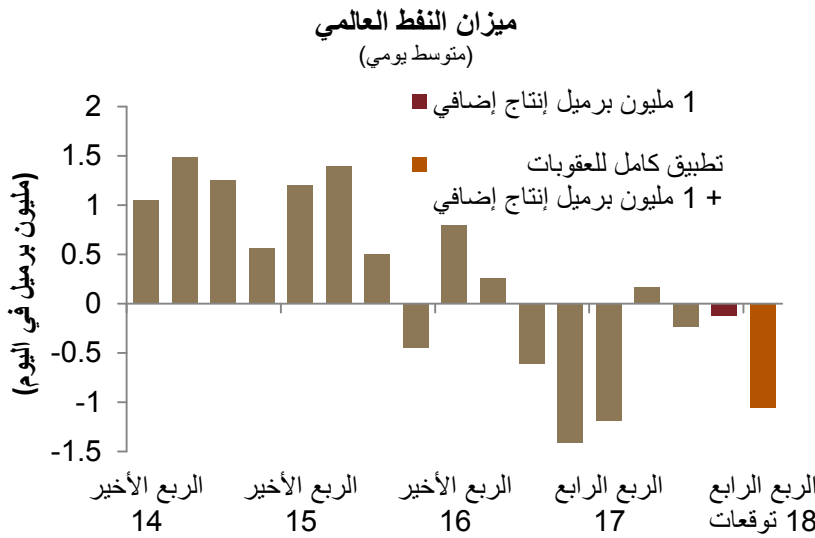


## أسواق النفط - عالمياً

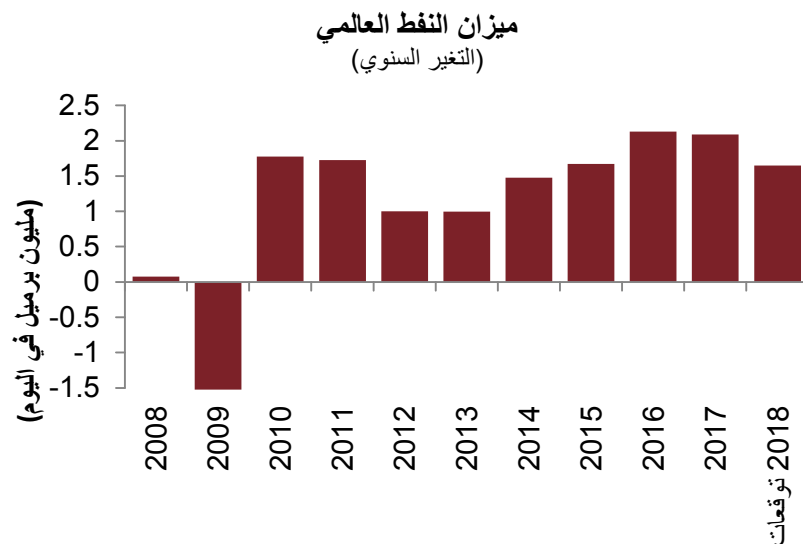
حالياً يتداول خام برنت عند 78 دولاراً للبرميل، حيث لا تزال هناك مجموعة من العوامل المتضاربة تزيد من مستوى التذبذب في أسواق النفط. وقد ارتفعت أسعار خام برنت، التي تراجعت بنسبة 5 بالمائة في يونيو، على أساس شهري، بدرجة طفيفة في مطلع يوليو، بسبب المخاوف بشأن الإمدادات جراء العقوبات الأمريكية على إيران. لكن، زيادة التوترات التجارية الأخيرة بين الولايات المتحدة والصين، ربما تؤدي إلى انخفاض الأسعار.



حالياً تشهد أسعار النفط مستويات تذبذب عالية جداً، نتيجة لإعادة الولايات المتحدة مؤخراً فرض عقوبات على النفط الإيراني، وضغطها الشديد على أوروبا، واليابان، وكوريا الجنوبية، لوقف واردات النفط من إيران كلياً بحلول الموعد النهائي للعقوبات في 4 نوفمبر.



في حال نجحت الولايات المتحدة في خفض صادرات إيران النفطية إلى تلك الدول المذكورة إلى الصفر، فإن أسواق النفط ستبقى تعاني عجزاً قدره 1 مليون برميل يومياً بحلول الربع الرابع لعام 2018، رغم زيادة الإنتاج بـ 1 مليون برميل يومياً إضافية من قبل أوبك وبعض المنتجين المستقلين، بموجب اتفاق يونيو.



ولكن، زيادة التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين، حيث فرضت الولايات المتحدة الأسبوع الماضي رسوم جمركية بقيمة 34 مليار دولار على واردات صينية، ربما يكون لها آثار سلبية على الاقتصاد العالمي، وبالتالي على الطلب العالمي على النفط.

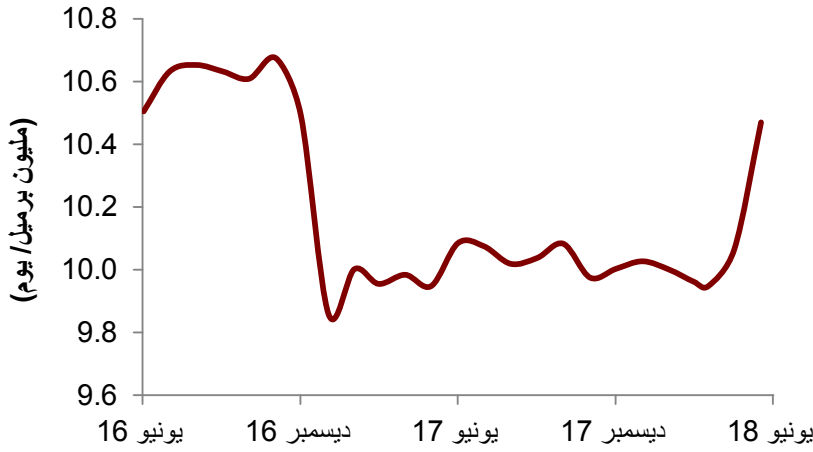


## أسواق النفط - إقليمياً

ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنحو 400 ألف برميل يومياً، على أساس شهري، في يونيو، ليصل إلى 10,4 مليون برميل في اليوم. ونتوقع استمرار هذا المستوى المرتفع من الإنتاج، بموجب الاجتماع الذي عقدته مؤخراً لجنة مراقبة السوق، وهي لجنة مشتركة بين أوبك وبعض المنتجين المستقلين. وتمخض الاجتماع الذي انعقد في أواخر يونيو، عن الموافقة على زيادة حصة الإنتاج لتلك الدول، بحيث يبلغ إجمالي الإنتاج الإضافي 1 مليون برميل في اليوم.

### إنتاج المملكة من النفط

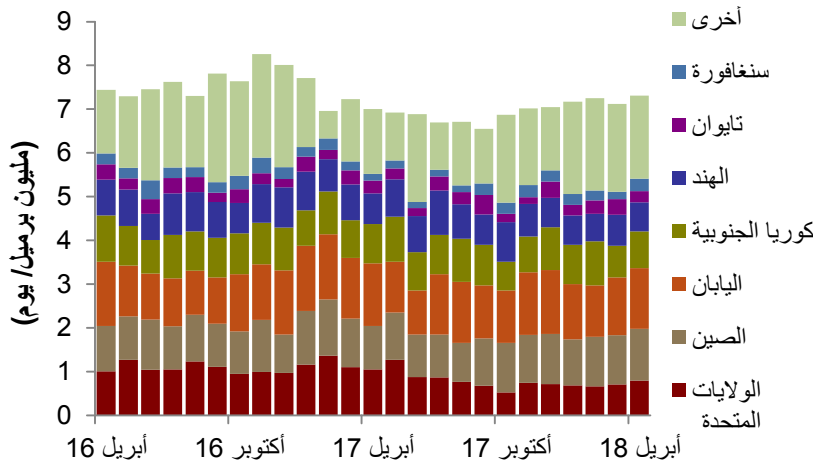
(حسب معلومات المصادر الثانوية: يونيو 2018)



نتيجة لتراجع الفائض في أسواق النفط، واستمرار انقطاع الإمدادات من أعضاء أوبك، مثل ليبيا وفنزويلا، وظهور آثار العقوبات على إيران، نتوقع أن تتحمل المملكة إنتاج حصة كبيرة من الزيادة المتفق عليها بين أوبك وبعض المنتجين المستقلين.

### صادرات المملكة من النفط الخام

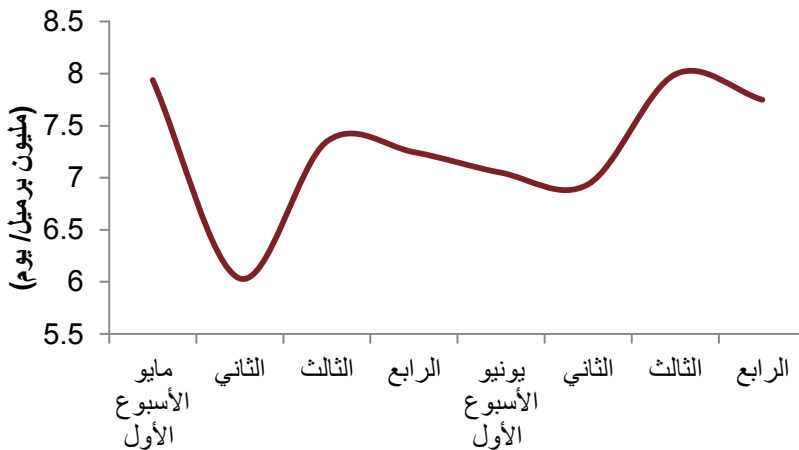
(أبريل 2018)



وبناءً على ذلك، نتوقع زيادة صادرات المملكة من النفط الخام، حيث تشير البيانات الرسمية إلى ارتفاع الصادرات إلى 7,3 مليون برميل في اليوم خلال أبريل...

### صادرات المملكة من النفط الخام، وفقاً لبيانات أولية

(مايو - يونيو 2018)



وتشير بيانات أولية غير رسمية إلى أن متوسط صادرات النفط السعودية بلغ 7,4 مليون برميل في اليوم خلال يونيو، وهو من الشهور التي يبلغ فيها الطلب الموسمي المحلي على النفط عموماً ذروته.

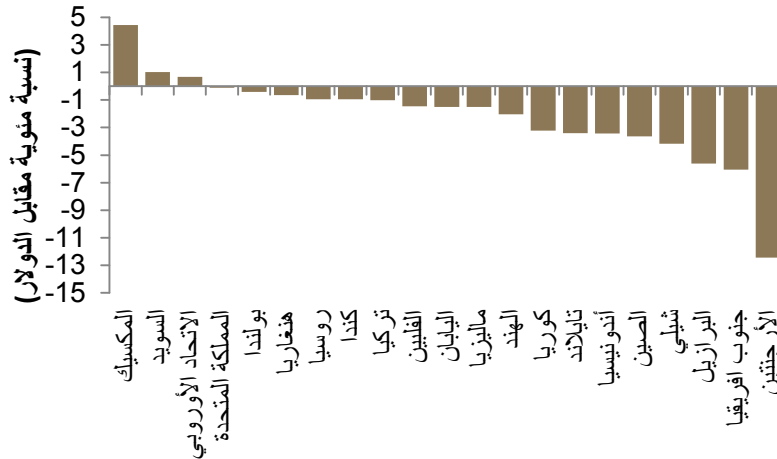




## أسعار الصرف

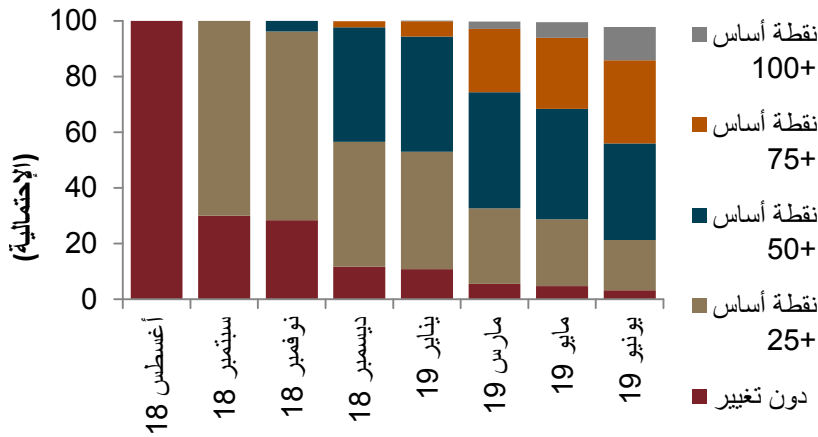
في أعقاب أحدث رفع لأسعار الفائدة، أعطى الاحتياطي الفيدرالي توقعات متفائلة جداً للاقتصاد الأمريكي، وبالفعل تؤكد المؤشرات الكلية على اتجاهات إيجابية. وفي الواقع، رفعت اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة الأمريكية، التقديرات لهذا العام من ثلاث زيادات في أسعار الفائدة إلى أربع. في غضون ذلك، بقي الجنيه الاسترليني يعاني من التذبذب بسبب التطورات السياسية الجارية.

### المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (يونيو - مطلع يوليو 2018)



واصل الدولار الأمريكي تعزيز قيمته مقابل عدد من العملات الرئيسية، مؤخراً...

### احتمالات رفع أسعار الفائدة الأمريكية



...رغم أن استطلاعات السوق لا تتفق مع تقديرات اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة، التي تتوقع رفع أسعار الفائدة أربع مرات خلال عام 2018، حيث يتوقع معظم المستثمرين عدم إجراء أي تغيير في أسعار الفائدة في أغسطس، بل ينتظرون رفعها بـ 25 نقطة أساس في سبتمبر أو نوفمبر.

### الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



في غضون ذلك، لا يزال الجنيه الاسترليني يعاني من التذبذب، نتيجة للتطورات السياسية الجارية والمتعلقة بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.



## سوق الأسهم

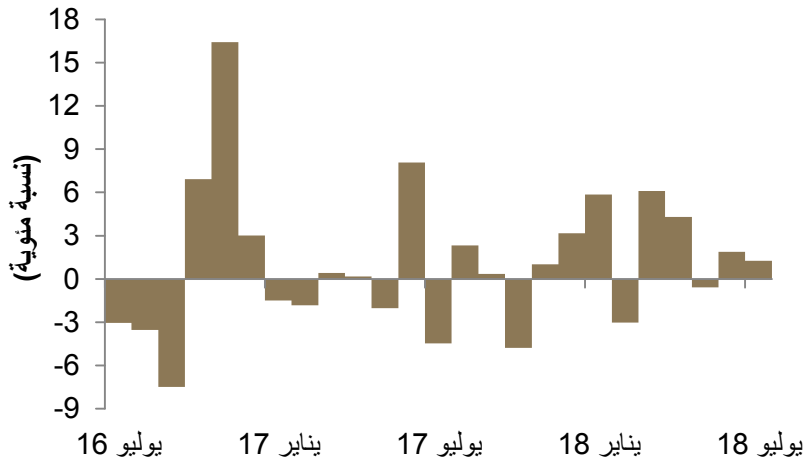
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس شهري، في يونيو، في أعقاب إعلان مؤشر مورغان ستانلي قراره بإدراج سوق الأسهم السعودي (تداول) في مؤشر الأسواق الناشئة. حتى الآن، بقيت التداولات في يوليو إيجابية أيضاً، ونعتقد أن هذا الوضع سيتواصل، خاصة بعد قرار مؤشر مورغان ستانلي، الذي سيشرح على زيادة التدفقات الواردة إلى المملكة من المستثمرين الأجانب المؤهلين في الشهر القادم.

مؤشر "تاسي"  
(يونيو - مطلع يوليو 2018)



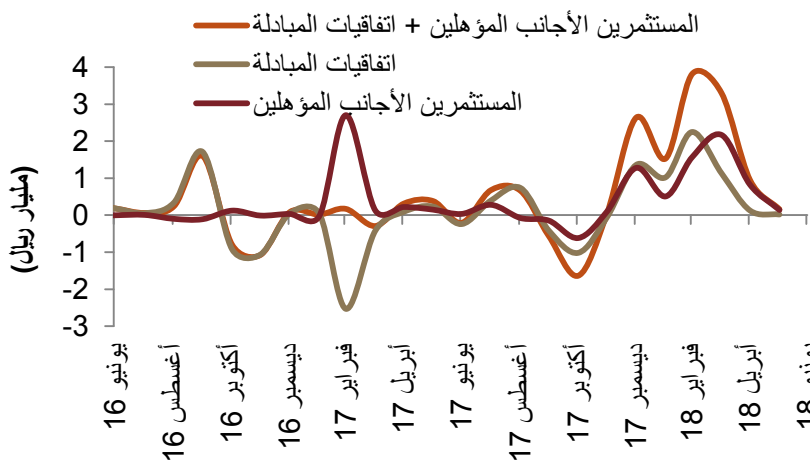
يتوقع أن يساوي سوق الأسهم السعودي 2,6 بالمائة من وزن مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، وسيتم الإدراج في مرحلتين، في مايو وأغسطس 2019.

الأداء الشهري لسوق الأسهم  
(التغير الشهري)



حتى الآن، بقيت التداولات في يوليو إيجابية أيضاً، ونتوقع استمرار ارتفاع "تاسي" في الفترة القادمة...

صافي التدفقات الأجنبية الواردة



...خاصة عندما تكتسب التدفقات الواردة زخماً في الشهور القليلة القادمة، نتيجة لاتخاذ بعض المستثمرين الأجانب المؤهلين، كصناديق التحوط، مراكز مناسبة للاستفادة من التدفقات الواردة المتوقعة قبل الإدراج الفعلي لمؤشر "تاسي" في مؤشر الأسواق الناشئة في عام 2019.



## البيانات الأساسية

2018 توقعات	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
2,944	2,575	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	2,517	1,981	(مليار ريال سعودي)
785	687	645	654	756	747	736	671	528	(مليار دولار أمريكي)
14.3	6.5	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	27.1	23.1	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
3.2	-3.0	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	12.2	-0.1	القطاع النفطي
1.1	0.7	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	8.1	10.5	القطاع الخاص غير النفطي
2.2	1.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	القطاع الحكومي
2.2	-0.9	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	10.0	5.0	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
68	54	43	52	99	110	112	112	80	خام برنت (دولار/برميل)
66	51	41	49	96	104	106	104	78	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.3	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
867	692	519	616	1,044	1,156	1,247	1,118	742	إيرادات الدولة
978	930	935	999	1,140	994	916	838	654	منصرفات الدولة
-111	-238	-416	-383	-96	162	331	280	88	الفاوض/العجز المالي
-3.8	-9.3	-17.2	-15.6	-3.4	5.8	12.0	11.1	4.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
560	443	317	142	44	60	99	135	177	الدين العام الإجمالي
19.0	17.2	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	8.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
3.1	-0.8	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	n/a	3.8	التضخم (معدل التغير السنوي)
2.75	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار دولار)									
223	170	137	153	285	322	337	318	215	عائد صادرات النفط
275	221	184	204	342	376	388	365	251	عائد إجمالي الصادرات
116	119	128	159	158	153	142	120	97	الواردات
159	102	56	44	184	223	247	245	154	الميزان التجاري
73	15	-24	-57	74	135	165	159	67	ميزان الحساب الجاري
9.3	2.2	-3.7	-8.7	9.8	18.1	22.4	23.6	12.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
536	496	536	616	732	726	657	544	445	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
33.4	32.6	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	27.4	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.5	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	11.2	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
23,495	21,057	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	23,827	19,261	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2017 و2018. 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.