



ملخص

الاقتصاد الفعلي: جاءت المؤشرات الاقتصادية في فبراير مختلطة، فبينما ارتفعت كل من تعاملات نقاط البيع والسحوبات النقدية، تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية للشهر الثالث على التوالي في فبراير، متأثراً بتباطؤ الطلبات الجديدة.

الوضع المالي للحكومة: تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 14 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": انخفض احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية، على أساس شهري، في فبراير، ليصل إلى 497 مليار دولار. بناءً على حساباتنا، تستطيع تلك الاحتياطيات الأجنبية تغطية نحو 47 شهراً من واردات المملكة.

عرض النقود: ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في فبراير، بنسبة 7,5 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 1 بالمائة، على أساس شهري.

الودائع المصرفية: ارتفعت ودائع البنوك بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير.

القروض المصرفية: ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 11,3 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير. وقد ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 17,7 بالمائة، بينما زادت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 9,7 بالمائة، على أساس سنوي.

أسعار الفائدة: اتخذت تكاليف التمويل المحلي مساراً نازلاً في مارس، وحالياً وصل سعر السايبور إلى أدنى مستوى له في أربعة سنوات ونصف.

الحزم التحفيزية لمقابلة آثار فيروس كورونا المستجد: في ظل التطورات غير المسبوقة التي نجمت عن جائحة فيروس كورونا المستجد (كوفيد 19)، أعلنت الحكومة السعودية عن مجموعة من حزم التحفيز بهدف دعم القطاع الخاص، مع تركيز خاص على المنشآت الصغيرة والمتوسطة، إضافة إلى القطاعات الأكثر تضرراً في الاقتصاد المحلي.

التضخم: ارتفع معدل التضخم الشامل في فبراير بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 3,4 بالمائة، في حين تراجعت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي.

ميزان المدفوعات: أظهرت البيانات الكاملة لعام 2019 أن فائض الحساب الجاري بلغ 50 مليار دولار (6,1 بالمائة من الناتج الإجمالي). نتوقع أن يتقلص فائض الحساب الجاري بصورة كبيرة، إلى 0,9 بالمائة من الناتج الإجمالي، عام 2020

أسواق النفط - عالمياً: نتيجة لتطورات في جانبي العرض والطلب، هبطت أسعار خام برنت بنسبة 43 بالمائة، على أساس شهري (مقابل تراجع خام غرب تكساس بنسبة 41 بالمائة). في مارس، وهو يعتبر أكبر هبوط شهري للخامين القياسيين خلال 26 سنة على الأقل.

أسواق النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من النفط الخام مستقرًا، على أساس شهري، عند 9,7 مليون برميل يومياً في فبراير، كما يتوقع تسجيل مستويات إنتاج مشابهة في مارس. لكن، وفقاً لإعلان أرامكو الشهر الماضي، فإن هذا الإنتاج سيرتفع بصورة كبيرة في أبريل، مع إنتاج قدره 12 مليون برميل في اليوم زانداً 300 ألف برميل من المخزون.

أسعار الصرف: أدت نزعة المستثمرين في مختلف أنحاء العالم نحو تفادي المخاطر، إلى عمليات بيع واسعة لجميع العملات الرئيسية لصالح الدولار الأمريكي، رغم قيام الاحتياطي الفيدرالي بخفض أسعار الفائدة إلى مستوى يقترب من الصفر خلال الشهر.

سوق الأسهم: سجل مؤشر "ناسد" خسائر بنسبة 15 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، تمشياً مع عمليات بيع واسعة شملت جميع أسواق الأسهم العالمية.

المزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان
رئيس قسم الأبحاث
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف
اقتصادي أول
nalsharif@jadwa.com

الإدارة العامة:

الهاتف 1111-279-966

الفاكس 11571-279-966

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

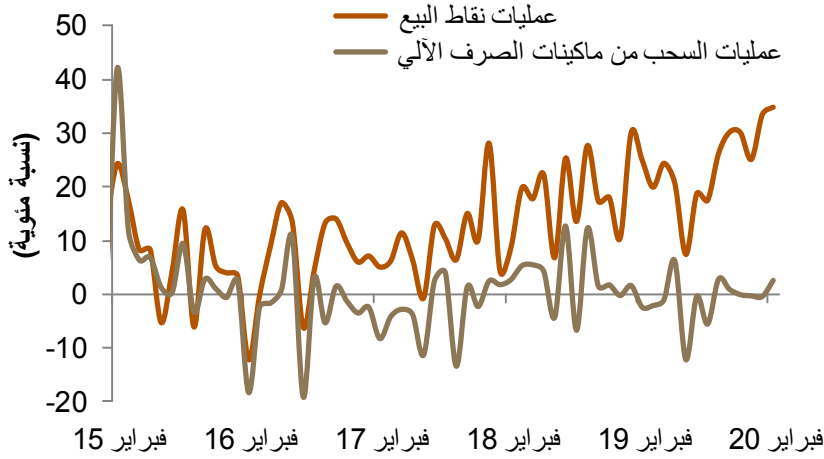
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

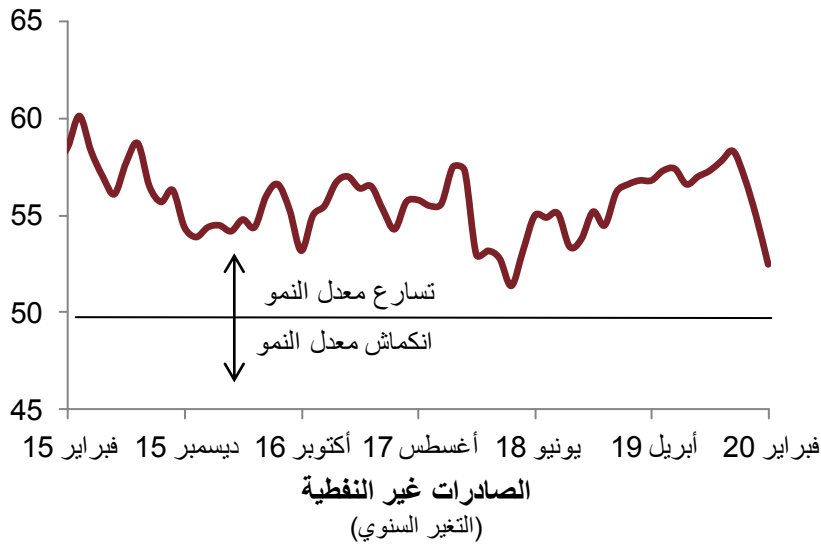
جاءت المؤشرات الاقتصادية في فبراير مختلطة، فبينما ارتفعت تعاملات نقاط البيع والسحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 35 المائة، و3 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي، تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية للشهر الثالث على التوالي في فبراير. في غضون ذلك، تراجعت الصادرات غير النفطية بنسبة 15 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، وقد شهدت صادرات البتروكيماويات والبلاستيك مستوى كبير من التراجع.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)

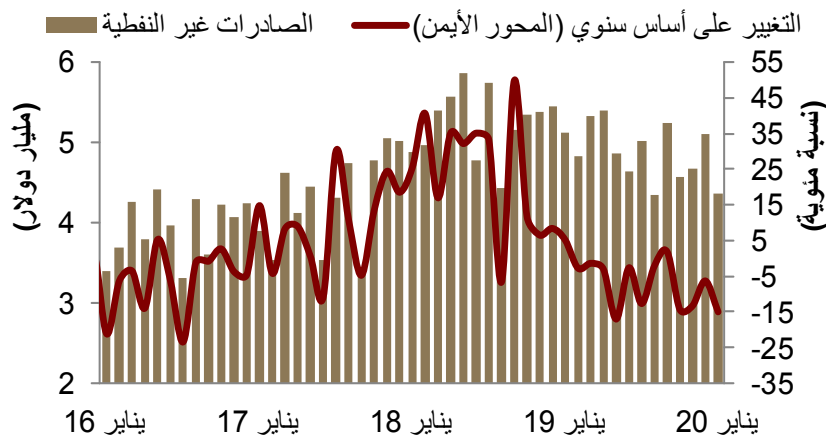


بما أن معظم التدابير الاحترازية بشأن تفشي فيروس كورونا المستجد لم يتم تطبيقها في المملكة حتى مارس، فقد أظهرت أرقام الإنفاق الاستهلاكي مستوى قوياً من النمو في فبراير. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع حدوث تراجع في تعاملات نقاط البيع والسحوبات النقدية، وسيساهم التشجيع على استخدام بطاقات الدفع بدلاً عن النقد، إلى مزيد من التراجع في السحوبات النقدية.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية للشهر الثالث على التوالي في فبراير، متأثراً بضعف النمو في الطلبات الجديدة.



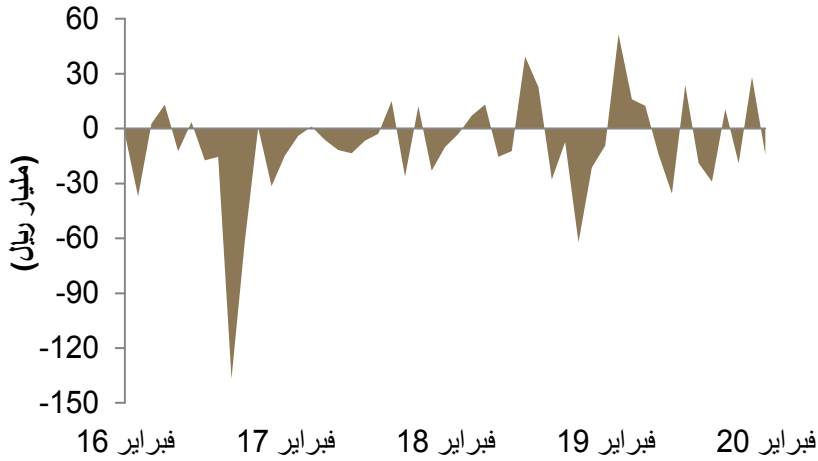
تراجعت الصادرات غير النفطية في يناير بنسبة 15 بالمائة، على أساس سنوي، مدفوعة بصورة رئيسية بانخفاض الصادرات من البتروكيماويات والبلاستيك، والتي تراجعت بنسبة 16 بالمائة و26 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. نتوقع أن تشهد الصادرات غير النفطية استمرار التراجع، على أساس سنوي، في المستقبل المنظور.



الوضع المالي للحكومة

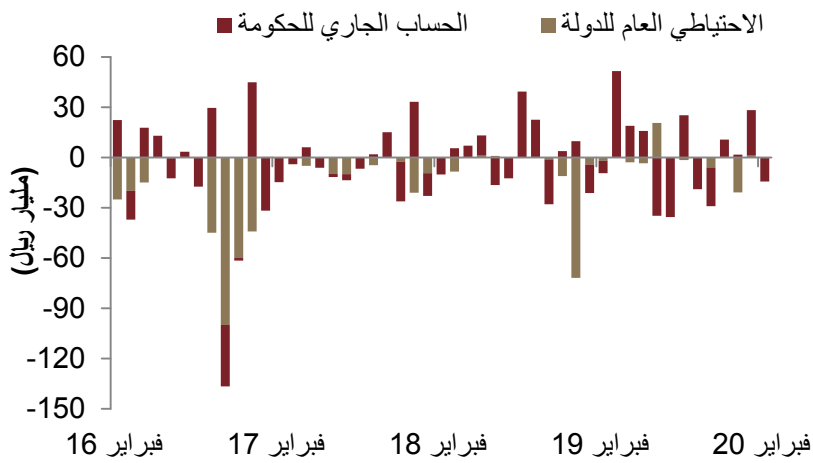
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 14 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير، والذي جاء بصورة رئيسية نتيجة لتراجع الحساب الجاري للحكومة بـ 14 مليار ريال، حيث بقي الاحتياطي العام للدولة دون تغيير، على أساس شهري. في الوقت ذاته، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 13,5 مليار ريال في فبراير.

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



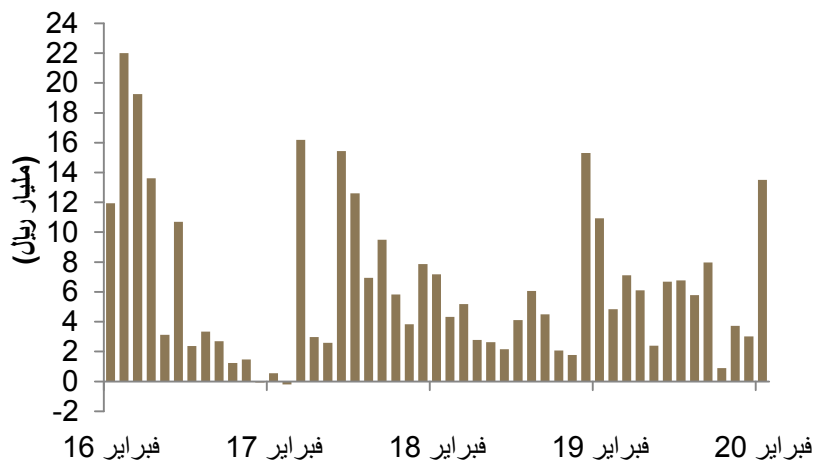
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 14 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



والذي جاء بصورة رئيسية نتيجة لتراجع الحساب الجاري للحكومة بـ 14 مليار ريال، بينما بقي الاحتياطي العام للدولة دون تغيير، على أساس شهري.

صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



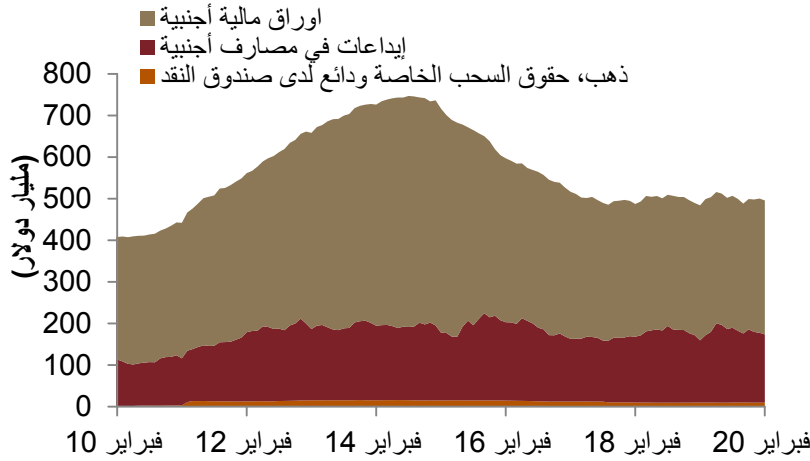
ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 13,5 مليار ريال في فبراير. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يواصل صافي حيازة البنوك من الدين الحكومي ارتفاعه، حيث ينتظر أن يتم إصدار دين إضافي ربما تصل قيمته إلى 100 مليار ريال خلال عام 2020، للمساعدة في إطلاق عدد من المبادرات التحفيزية لمواجهة آثار فيروس كورونا. في هذه الحالة، ربما يرتفع إجمالي الدين، ولكن ليس بالضرورة، إلى 30 بالمائة من الناتج الإجمالي بنهاية العام.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

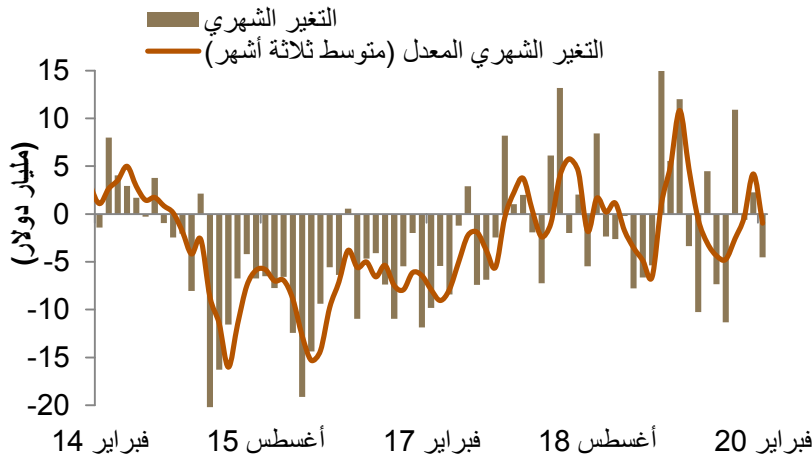
انخفض احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية، على أساس شهري، في فبراير، ليصل إلى 497 مليار دولار. وتشير تفاصيل تلك الموجودات إلى انخفاض، على أساس شهري، في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 4 مليار دولار، مع تراجع طفيف في فئة "أوراق مالية أجنبية" خلال الشهر. في غضون ذلك، وبناءً على حساباتنا، تستطيع تلك الاحتياطيات الأجنبية تغطية نحو 47 شهراً من واردات المملكة.

إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



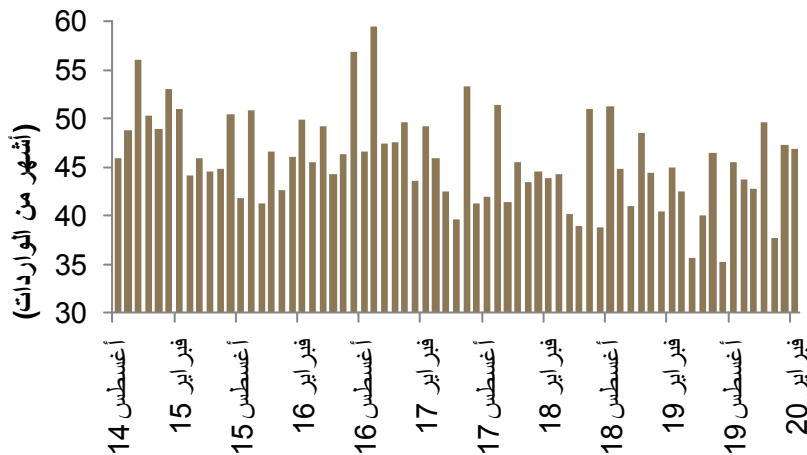
انخفض احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية، على أساس شهري، في فبراير...

احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



...ليصل الإجمالي إلى 497 مليار دولار.

مدى تغطية الاحتياطي الأجنبي للواردات (عدد الشهور)



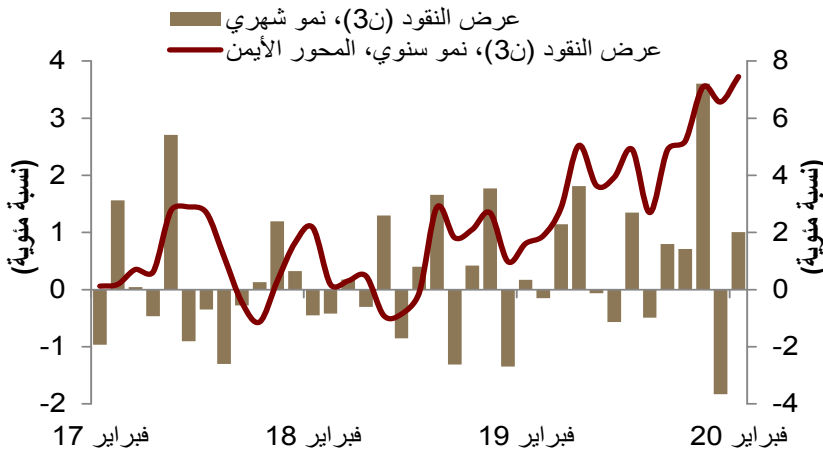
بناءً على أحدث البيانات المتوفرة بشأن قيمة الواردات السعودية لشهريناير، ستكون الاحتياطيات الأجنبية الحالية قادرة على تغطية حتى 47 شهراً من الواردات.



عرض النقود

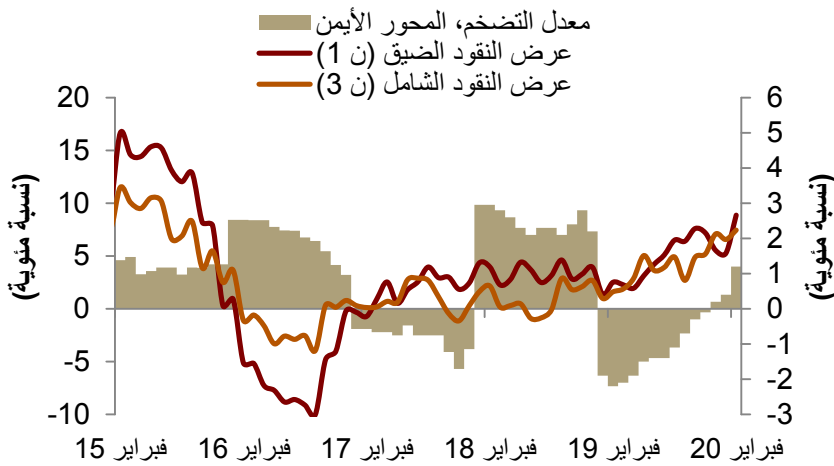
ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في فبراير، بنسبة 7,5 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 1 بالمائة، على أساس شهري. وجاء النمو في عرض النقود الشامل بصورة رئيسية من ارتفاع متواصل في الودائع تحت الطلب، حيث زادت بنسبة 9,5 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، إضافة إلى ارتفاع الودائع الزمنية بنسبة 6,6 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

نمو عرض النقود



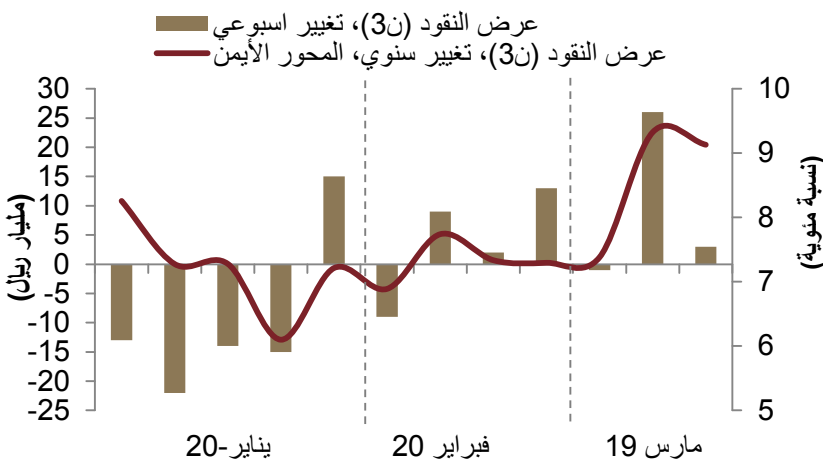
ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في فبراير، بنسبة 7,5 بالمائة، على أساس سنوي، كما زاد بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري.

مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



جاء النمو في عرض النقود الشامل بصورة رئيسية نتيجة لارتفاع متواصل في الودائع تحت الطلب، والتي زادت بنسبة 9,5 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، إضافة إلى ارتفاع الودائع الزمنية بنسبة 6,6 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

نمو عرض النقود (التغير الأسبوعي)



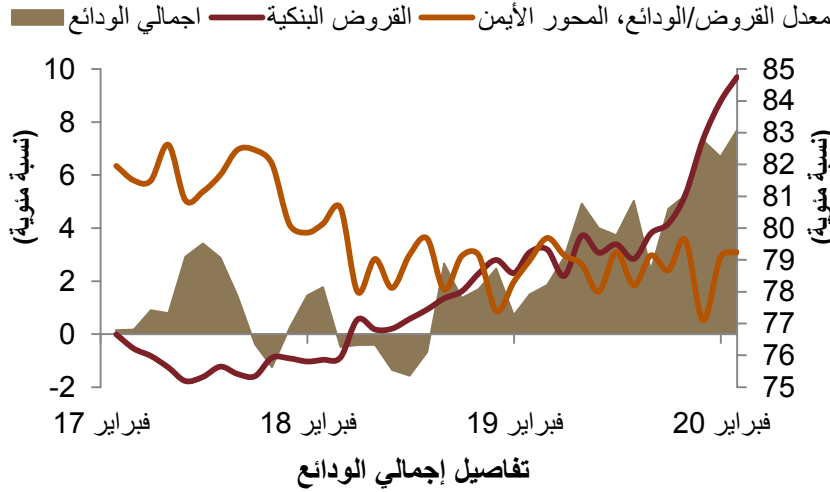
وتشير أحدث البيانات الأسبوعية الخاصة بعرض النقود الشامل (ن3)، إلى مستوى معقول من النمو في هذا المؤشر خلال مارس 2020.



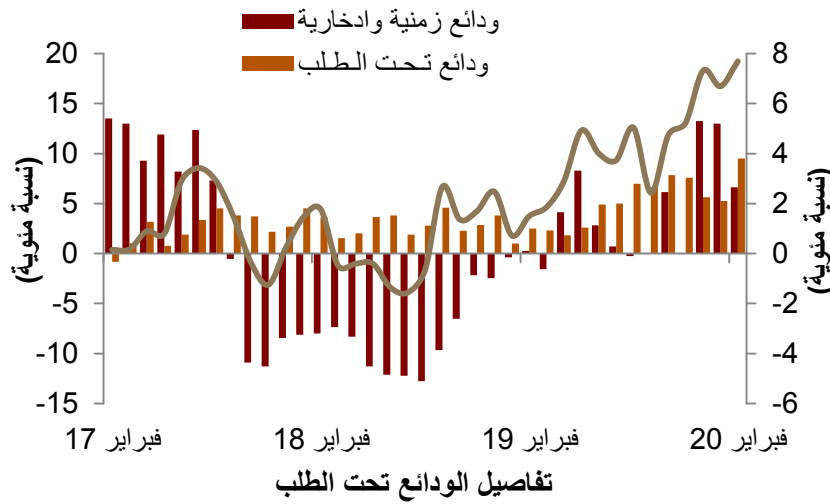
الودائع المصرفية

ارتفعت ودائع البنوك بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، مستفيدةً من الزيادة في الودائع تحت الطلب بنسبة 9,5 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع الزمنية بنسبة 6,6 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر. وتشير تفاصيل الودائع تحت الطلب إلى زيادة ملحوظة في الودائع تحت الطلب الخاصة بالحكومة، والتي ارتفعت بنسبة 32 بالمائة، على أساس سنوي، بينما ارتفعت الودائع تحت الطلب الخاصة بالقطاع الخاص بنسبة 7 بالمائة، خلال الشهر.

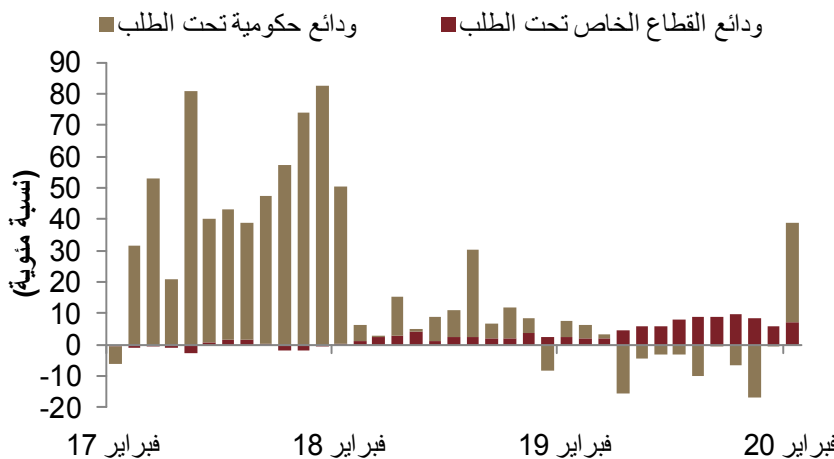
النمو في إجمالي الودائع المصرفية



ارتفعت ودائع البنوك بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير...



...مستفيدةً من الزيادة في الودائع تحت الطلب بنسبة 9,5 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع الزمنية بنسبة 6,6 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.



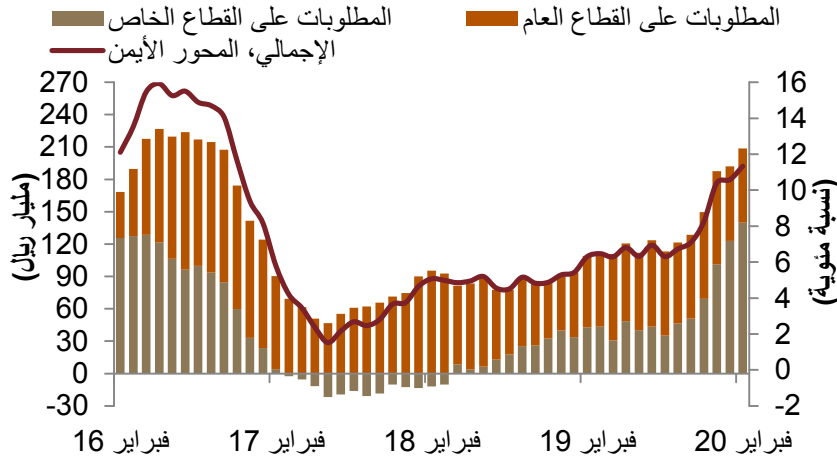
وتشير تفاصيل الودائع تحت الطلب إلى زيادة ملحوظة في الودائع تحت الطلب الخاصة بالحكومة، والتي ارتفعت بنسبة 32 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع تحت الطلب للقطاع الخاص، التي تشكل تقريباً 90 بالمائة من إجمالي الودائع تحت الطلب، بنسبة 7 بالمائة، خلال الشهر.



القروض المصرفية

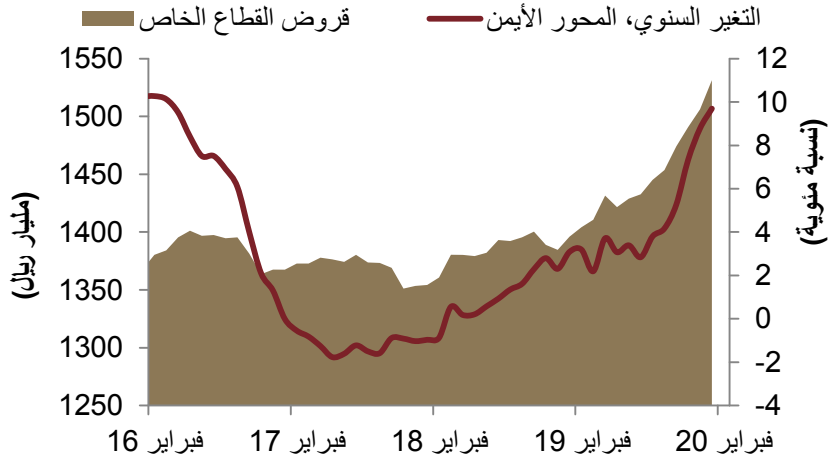
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 11,3 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير. وقد ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 17,7 بالمائة، بينما زادت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 9,7 بالمائة، على أساس سنوي. كذلك، ارتفعت قروض الرهن العقاري الجديدة التي تقدمها البنوك بنسبة 142 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

تفاصيل مطلوبات البنوك (التغير السنوي)



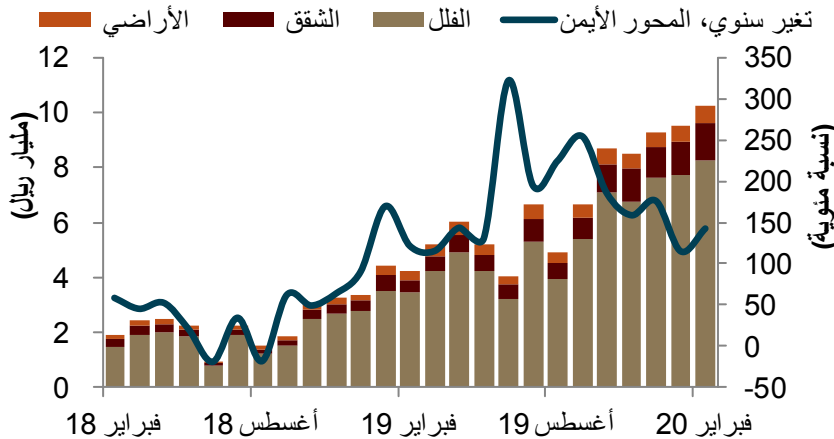
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 11,3 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير. وفي التفاصيل، ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 17,7 بالمائة...

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



...بينما زادت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 9,7 بالمائة، على أساس سنوي.

قروض الرهن العقاري الجديدة المقدمة من البنوك

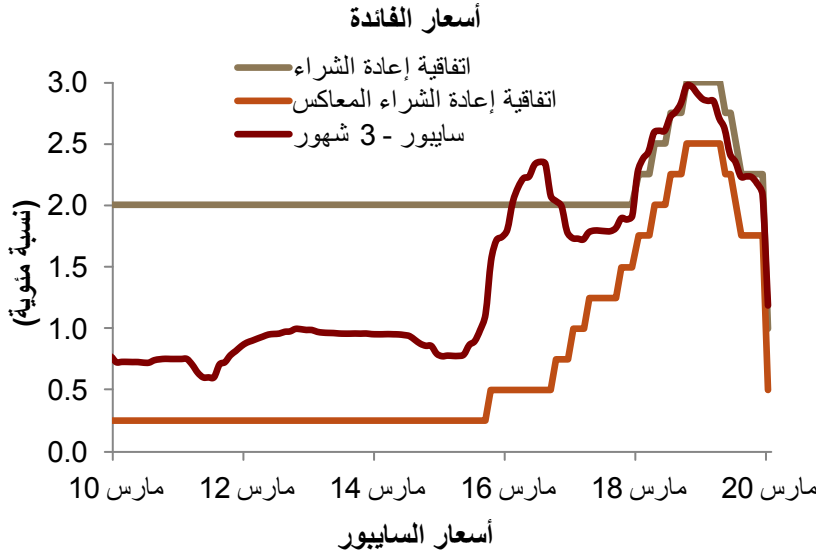


كذلك، ارتفعت قروض الرهن العقاري الجديدة التي تقدمها البنوك بنسبة 142 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

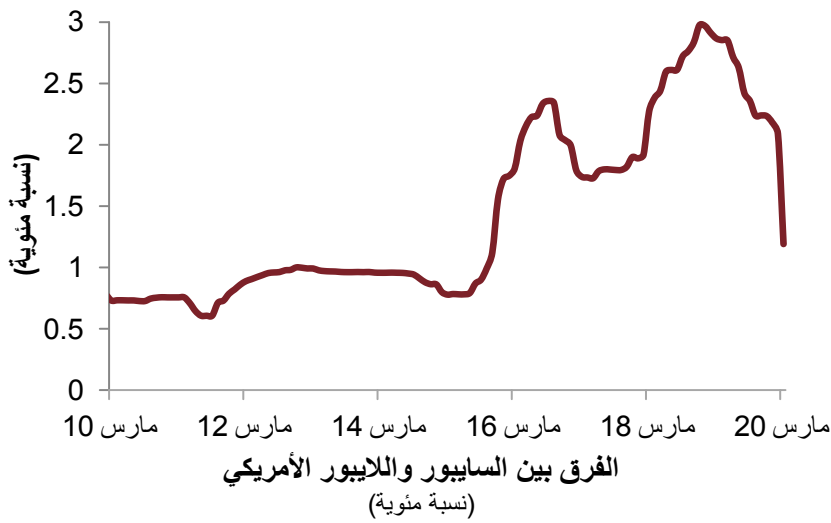


أسعار الفائدة

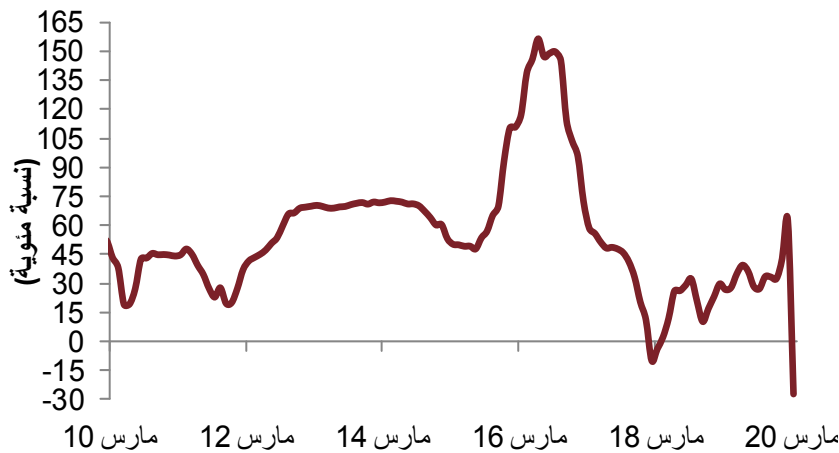
على ضوء خفض الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة الرئيسية خلال الشهر، كذلك تم خفض أسعار الفائدة في المملكة. نتيجة لهذا الخفض كسب جزئي، اتخذت تكاليف التمويل المحلي مساراً نازلاً. من ناحية أخرى، أدت الزيادة الكبيرة في الطلب على الدولار الأمريكي من قبل المستثمرين العالميين بدورها إلى الضغط على التمويل بالدولار، مما قاد إلى دفع الفرق بين سعر السايبور واللايبور الأمريكي إلى المنطقة السلبية.



على ضوء خفض الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة الرئيسية خلال الشهر، كذلك تم خفض أسعار الفائدة في المملكة من قبل "ساما".



نتيجة لهذا الخفض، كسب جزئي، اتخذت تكاليف التمويل في المملكة مساراً نازلاً، حيث بلغ سعر السايبور في الوقت الحالي أدنى مستوى له في أربعة أعوام ونصف.



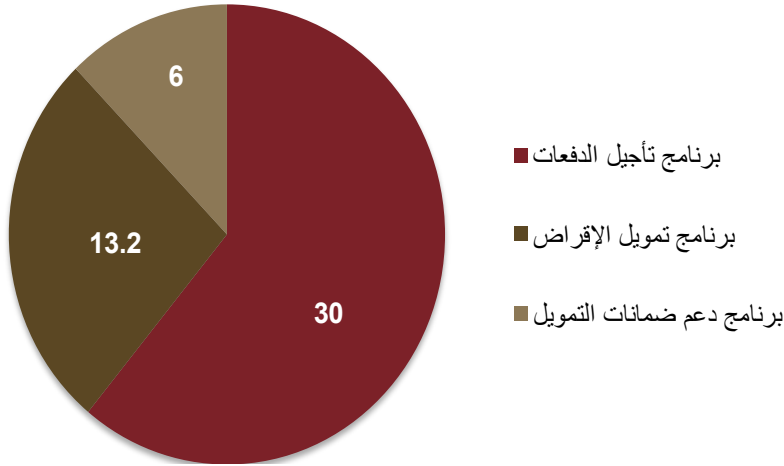
من ناحية أخرى، بدورها أدت الزيادة الكبيرة في الطلب على الدولار الأمريكي من قبل المستثمرين العالميين، إلى الضغط على التمويل بالدولار، مما دفع بالفرق بين سعر السايبور واللايبور الأمريكي إلى المنطقة السلبية. بالنظر إلى المستقبل، سيعكس هذا المسار اتجاهه، بعد قرار الاحتياطي الفيدرالي توسيع خطوط مبادلة الدولار إلى عدد من البنوك المركزية.



الحزم التحفيزية لمقاومة آثار فيروس كورونا المستجد

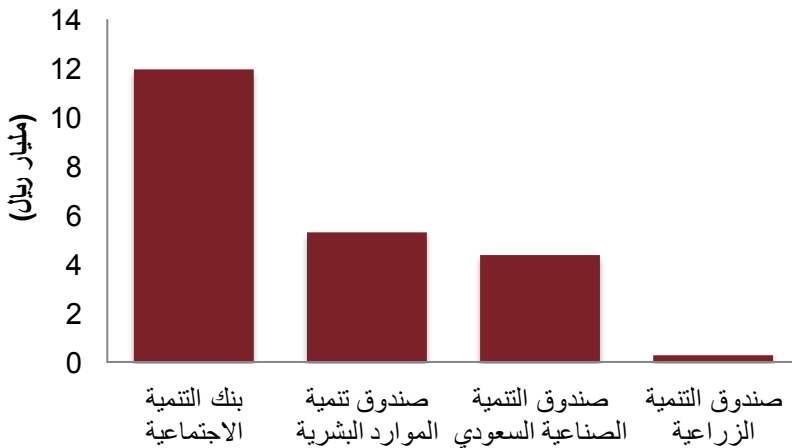
في ظل التطورات غير المسبوقة التي نجمت عن جائحة فيروس كورونا المستجد (كوفيد 19)، أعلنت الحكومة السعودية عن مجموعة من حزم التحفيز بهدف دعم القطاع الخاص، مع تركيز خاص على المنشآت الصغيرة والمتوسطة، إضافة إلى القطاعات الأكثر تضرراً في الاقتصاد المحلي. وقد أعلنت "ساما"، وصندوق التنمية الوطني، ووزارة المالية، عن برامج ومبادرات للدعم بلغت قيمتها الإجمالية 120 مليار ريال.

برنامج "ساما" لدعم القطاع الخاص (50 مليار ريال)



قدمت "ساما" برنامجاً يتألف من 3 مبادرات رئيسية لدعم تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة، وتقليل تكلفة الإقراض طوال عام 2020.

حزمة التحفيز من صندوق التنمية الوطني



كذلك، يسهم صندوق التنمية الوطني في دعم المنشآت الصغيرة والمتوسطة، من خلال مجموعة حزم.

مبادرات حزمة التحفيز المالي (70 مليار ريال)

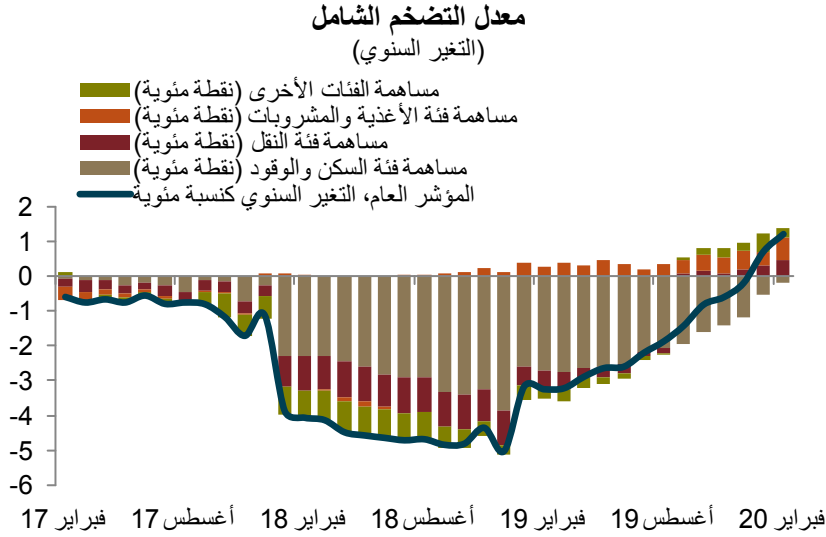
الإعفاء	من المقابل المالي على الوافدين المنتهية إقامتهم من مارس إلى 30 يونيو 2020 من خلال تمديد فترة الإقامة 3 أشهر دون مقابل
تمكين	أصحاب العمل من استرداد رسوم تأشيرات العمل المصدرة التي لم تستغل خلال فترة حظر الدخول والخروج من المملكة أو تمديدها 3 أشهر دون مقابل
تمكين	أصحاب العمل من تمديد تأشيرات الخروج والعودة التي لم تستغل خلال فترة حظر الدخول والخروج من المملكة لمدة 3 أشهر دون مقابل
تمكين	أصحاب العمل ولمدة 3 أشهر من تأجيل توريد ضريبة القيمة المضافة وضريبة السلع الانتقائية وضريبة الدخل وتأجيل تقديم الإقرارات الزكوية
تأجيل	تحصيل الرسوم الجمركية على الواردات لمدة 30 يوماً مقابل تقديم ضمان بنكي، لمدة 3 أشهر، ووضع المعايير لتمديد فترة التأجيل للأنشطة الأكثر تأثراً
تأجيل	دفع بعض رسوم الخدمات الحكومية والبلدية المستحقة على منشآت القطاع الخاص لمدة 3 أشهر، ووضع المعايير لتمديد التأجيل للأنشطة الأكثر تأثراً
تفويض	وزير المالية للموافقة على التمويل والإعفاء من سداد رسوم وعوائد القروض الممنوحة حتى نهاية عام 2020 لمبادرة برنامج استدامة الشركات

أيضاً، اتخذت وزارة المالية عدداً من التدابير، تضمنت إعفاءات، وتأجيل بعض الرسوم الحكومية، بهدف توفير المزيد من السيولة للقطاع الخاص.

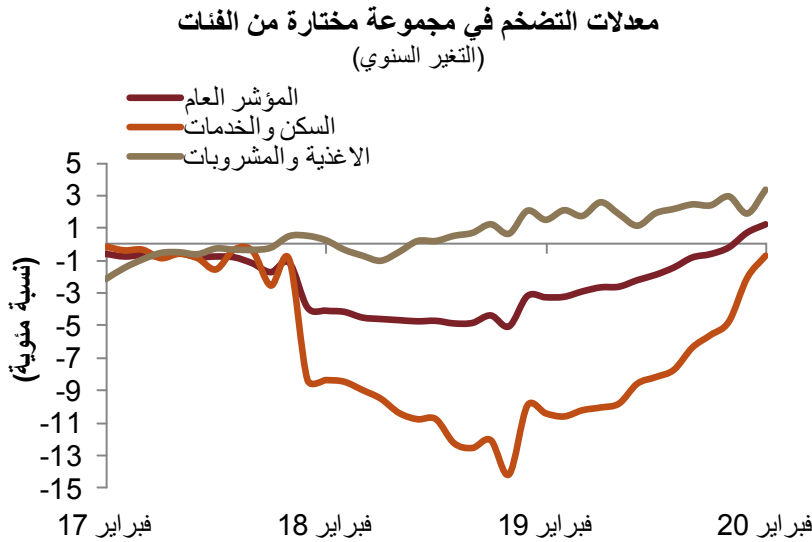


التضخم

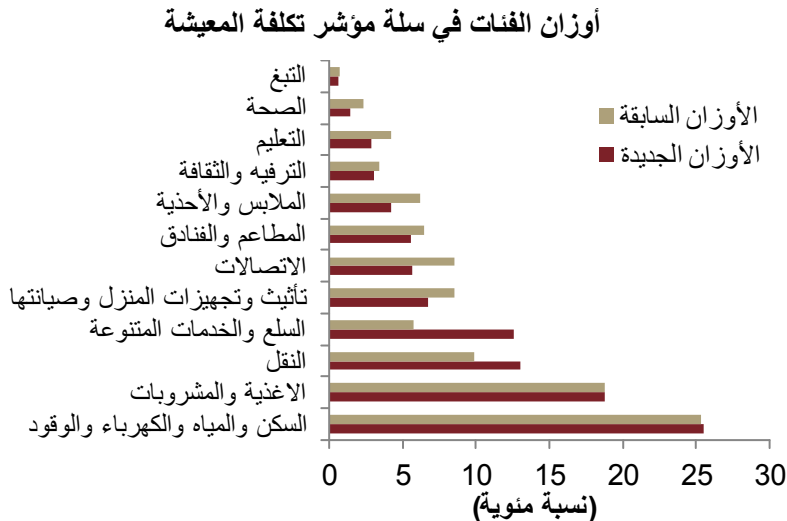
ارتفع معدل التضخم الشامل في فبراير بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 3,4 بالمائة، في حين تراجعت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، أقدمت الهيئة العامة للإحصاء على تعديل بيانات مؤشر تكلفة المعيشة، فغيرت سنة الأساس من 2013 إلى 2018، كما أجرت تغييرات في أوزان الفئات.



ارتفع معدل التضخم الشامل في فبراير بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري.



زادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 3,4 بالمائة، بينما تراجعت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي.



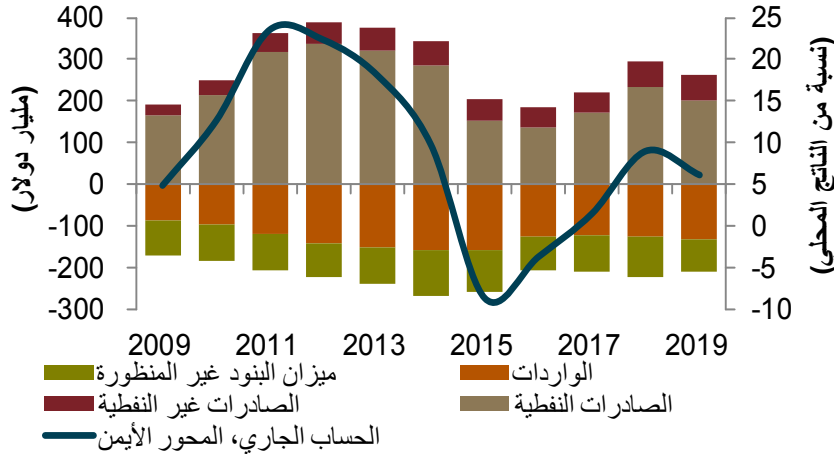
في مارس، عدلت الهيئة العامة للإحصاء بيانات مؤشر تكلفة المعيشة، وغيرت سنة الأساس من 2013 إلى 2018، كما أجرت تغييرات في أوزان الفئات.



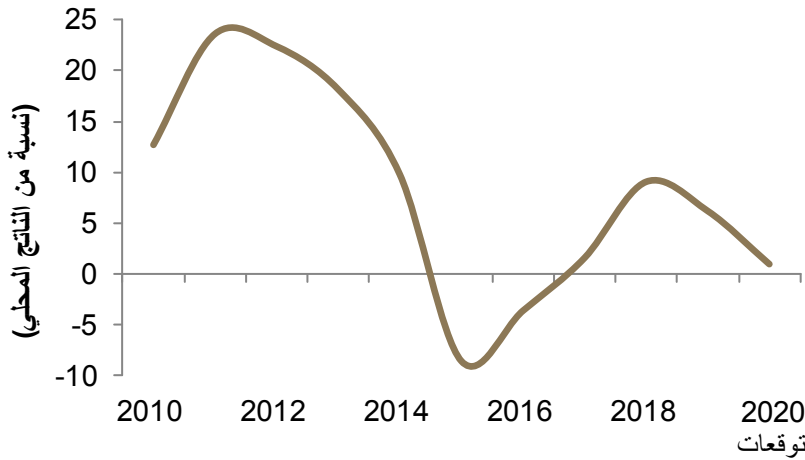
ميزان المدفوعات

أظهرت البيانات الكاملة لعام 2019 أن فائض الحساب الجاري بلغ 50 مليار دولار (6,1 بالمائة من الناتج الإجمالي، مقابل 9 بالمائة للعام 2018). ويعود هذا التراجع الطفيف بصورة رئيسية إلى تراجع في الصادرات النفطية (-13 بالمائة، على أساس سنوي) وكذلك الصادرات غير النفطية (-4 بالمائة، على أساس سنوي)، وزيادة في الواردات (5 بالمائة، على أساس سنوي). نتوقع أن يتقلص فائض الحساب الجاري بصورة كبيرة، إلى 0,9 بالمائة من الناتج الإجمالي، عام 2020.

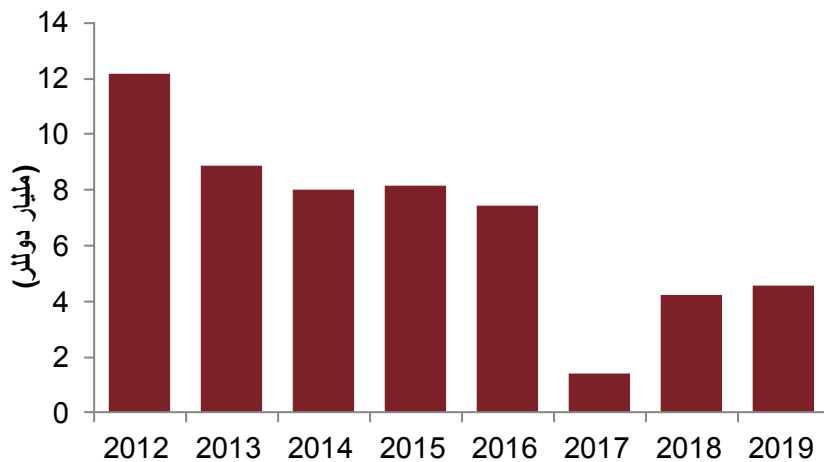
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري (توقعات)



الاستثمار الأجنبي المباشر



أظهرت البيانات الكاملة لعام 2019 أن فائض الحساب الجاري بلغ 50 مليار دولار (6,1 بالمائة من الناتج الإجمالي، مقابل 9 بالمائة للعام 2018). ويعود هذا التراجع الطفيف بصورة رئيسية إلى تراجع في الصادرات النفطية (-13 بالمائة، على أساس سنوي) وكذلك الصادرات غير النفطية (-4 بالمائة، على أساس سنوي)، وزيادة في الواردات (5 بالمائة، على أساس سنوي).

رغم أننا نتوقع حدوث تراجع في الصادرات النفطية وغير النفطية على حد سواء هذا العام، لكن نتوقع أيضاً أن نشهد انخفاضاً في الواردات، على أساس سنوي، إضافة إلى انكماش الميزان غير المرئي. نتيجة لذلك، نتوقع أن يتقلص فائض الحساب الجاري بدرجة كبيرة، إلى 0,9 بالمائة من الناتج الإجمالي، عام 2020.

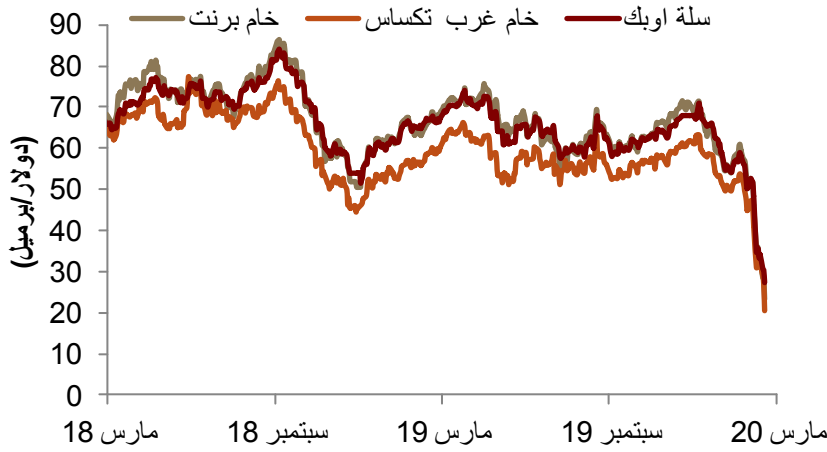
ارتفع الاستثمار الأجنبي المباشر في المملكة بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، عام 2019، ليصل الإجمالي إلى 4,6 مليار دولار. بالنظر إلى المستقبل، نعتقد أن تفشي فيروس كورونا عالمياً سيجعل عملية جذب استثمارات أجنبية مهمة صعبة عام 2020، وقد أشارت منظمة الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (الأمم المتحدة) مؤخراً، إلى أن تدفقات الاستثمارات الخارجية العالمية ربما تهبط بنسبة 30-40 بالمائة خلال السنوات القليلة القادمة.



أسواق النفط - عالمياً

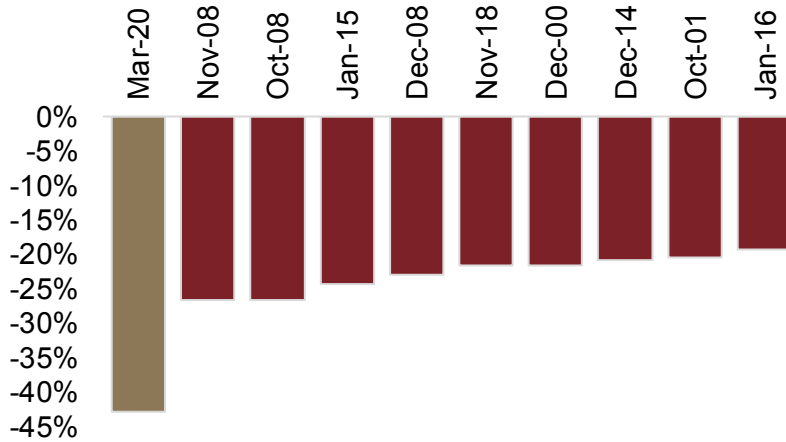
نتيجة لتطورات في جانبي العرض والطلب، هبطت أسعار خام برنت بنسبة 43 بالمائة، على أساس شهري (مقابل تراجع خام غرب تكساس بنسبة 41 بالمائة)، في مارس، وهو يعتبر أكبر هبوط شهري للخامين القياسيين خلال 26 سنة على الأقل. ورغم أن الهبوط الأساسي في أسعار النفط جاء نتيجة للخطر الذي يمثله تفشي فيروس كورونا المستجد على طلب النفط، إلا أن الأسعار تراجعت بصورة أكبر بعد فشل أوبك وشركائها في الاتفاق على صفقة جديدة لخفض الإنتاج.

أسعار النفط



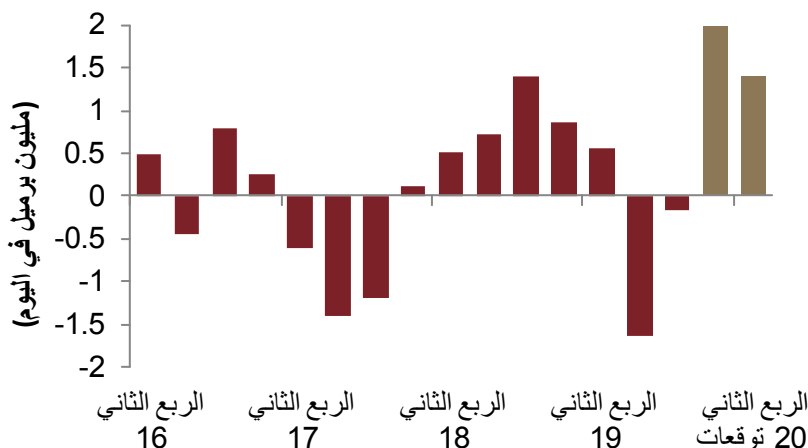
هبطت أسعار خام برنت بنسبة 43 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، بينما هبطت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 41 بالمائة...

أكبر تراجع شهري لأسعار خام برنت منذ عام 1994 (التغير كنسبة مئوية)



...في أكبر هبوط شهري للخامين القياسيين خلال 26 سنة على الأقل.

الفائض/العجز اليومي في سوق النفط



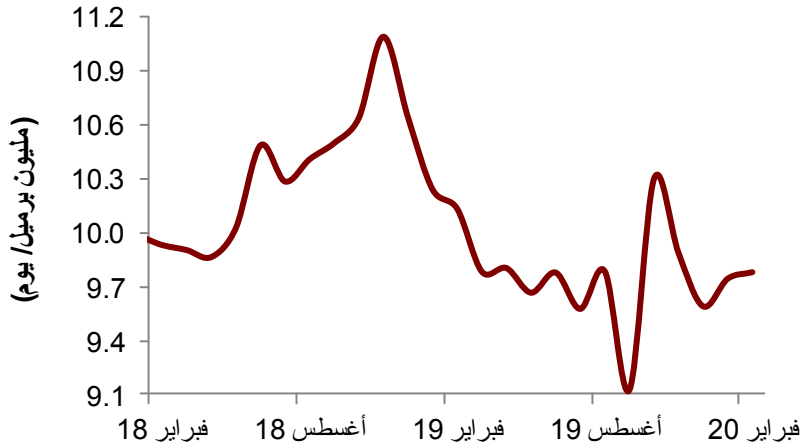
بالنظر إلى المستقبل، نعتقد أن هناك إمكانية ضعيفة لحدوث اتفاق بين أوبك وشركائها في المدى القريب. ويعود ذلك بصفة أساسية، إلى أن مستوى الخفض الإضافي المطلوب الآن يجب أن يكون أكبر من الـ 1,5 مليون برميل في اليوم التي ذكر أنها اقترحت خلال اجتماع أوبك وشركائها الشهر الماضي.



أسواق النفط - إقليمياً

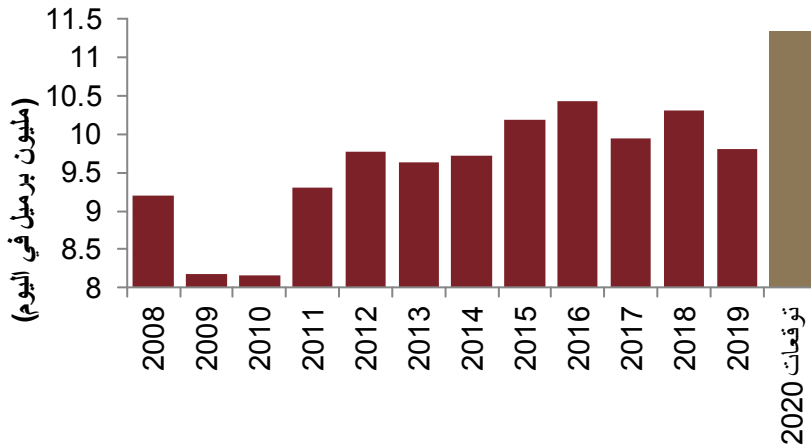
بقي إنتاج المملكة من النفط الخام مستقرًا، على أساس شهري، عند 9,7 مليون برميل يومياً في فبراير، كما يتوقع تسجيل مستويات إنتاج مشابهة في مارس. لكن، وفقاً لإعلان أرامكو الشهر الماضي، فإن هذا الإنتاج سيرتفع بصورة كبيرة في أبريل، حيث يتوقع أن ترفع المملكة إنتاجها إلى 12 مليون برميل يومياً فضلاً عن 300 ألف برميل يومياً من المخزون. وفقاً لأحدث البيانات المتاحة لشهريناير، يوجد لدى المملكة نحو 154 مليون برميل من النفط كمخزون.

المتوسط الشهري لإنتاج المملكة من النفط الخام (بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



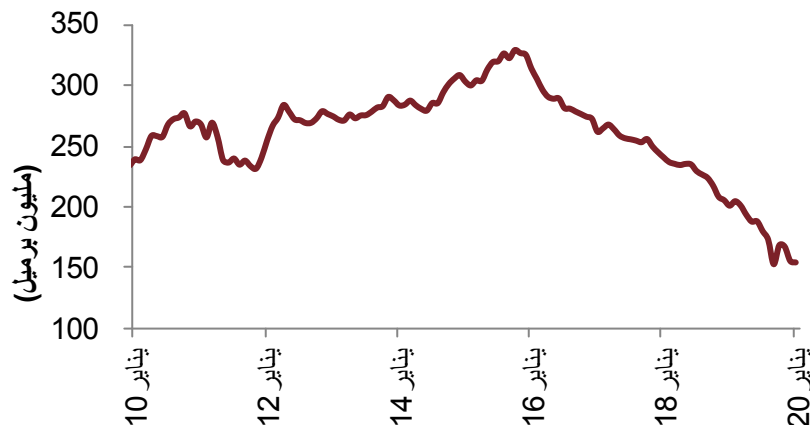
بقي إنتاج المملكة من النفط الخام مستقرًا، على أساس شهري، عند 9,7 مليون برميل يومياً، كما يتوقع تسجيل مستويات إنتاج مشابهة في مارس.

إنتاج النفط السعودي (المتوسط السنوي)



لكن، نتيجة للإخفاق في توصيل أوبك وشركائها إلى اتفاق في اجتماع عقد مؤخراً، الآن نتوقع ارتفاع إنتاج المملكة من الخام بدرجة كبيرة. وكما أعلنت أرامكو مؤخراً، ستضخ المملكة في السوق نحو 12 مليون برميل يومياً إضافة إلى 300 ألف برميل من المخزون في أبريل، كما نتوقع أن يبلغ متوسط الإنتاج السعودي 11,3 مليون برميل يومياً عام 2020.

مخزون المملكة من النفط الخام (يناير 2020)



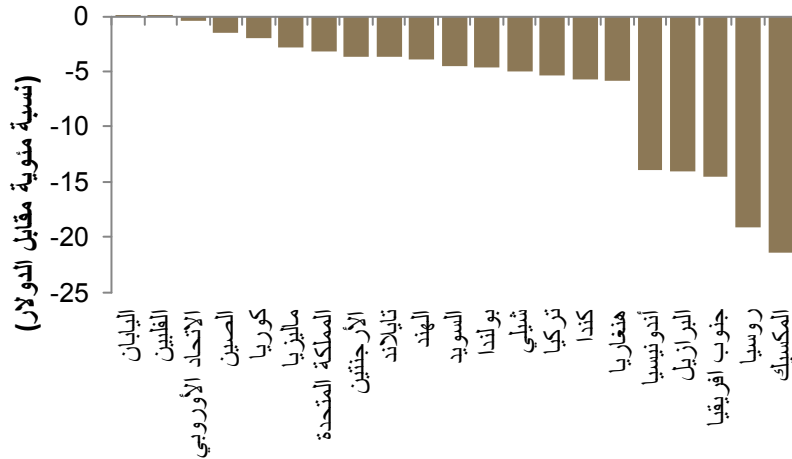
وفقاً لأحدث البيانات المتاحة لشهريناير، يوجد لدى المملكة نحو 154 مليون برميل من النفط كمخزون، أو ما يعادل إمداد السوق بـ 300 ألف برميل يومياً لمدة 17 شهراً.



أسعار الصرف

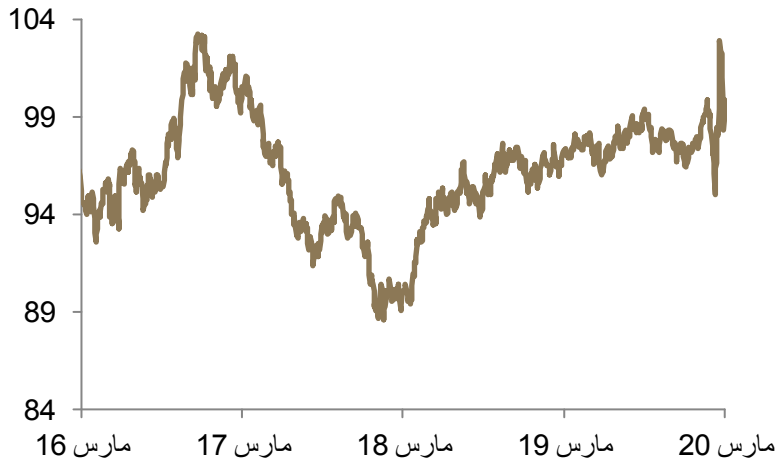
أدت نزعة المستثمرين في مختلف أنحاء العالم نحو تفادي المخاطر، إلى عمليات بيع واسعة لجميع العملات الرئيسية لصالح الدولار الأمريكي، رغم قيام الاحتياطي الفيدرالي بخفض أسعار الفائدة إلى مستوى يقترب من الصفر خلال الشهر. نتيجة لذلك، حالياً يتداول سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري (قيمة الدولار مقابل سلة من العملات) حول أعلى مستوى له في أربعة أعوام.

المكسب/الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (مارس 2020)



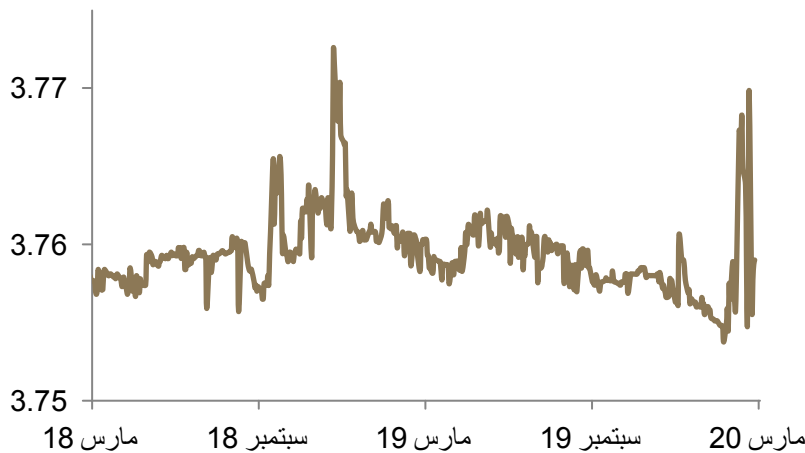
أدت نزعة المستثمرين في مختلف أنحاء العالم نحو تفادي المخاطر، إلى عمليات بيع كبيرة لجميع العملات الرئيسية لصالح الدولار الأمريكي...

سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري



...نتيجة لذلك، حالياً يتداول سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري (قيمة الدولار مقابل سلة من العملات) حول أعلى مستوى له في أربعة أعوام.

سعر الريال لسنة آجلة مقابل الدولار الأمريكي (سعر ربط الريال بالدولار الأمريكي = 3,75)



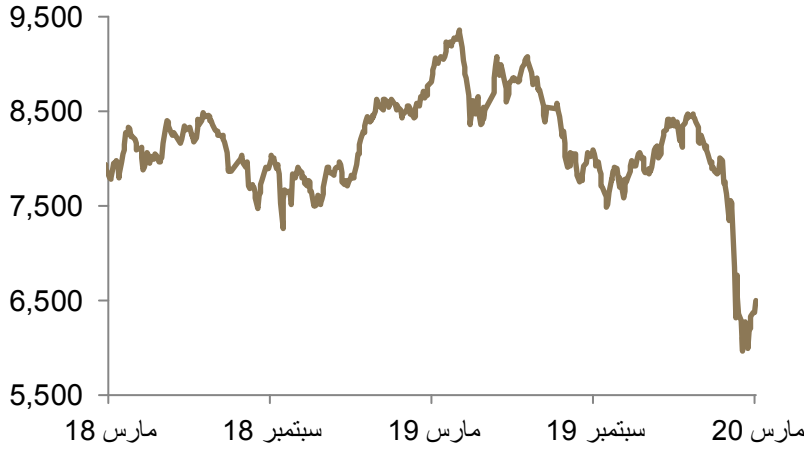
في غضون ذلك، يتذبذب سعر الدولار الأمريكي مقابل الريال لسنة آجلة حول أعلى مستوى له في عامين، نتيجة لأعمال المضاربة، ولا نرى أي مخاطر بشأن سياسة ربط الريال بالدولار الأمريكي.



سوق الأسهم

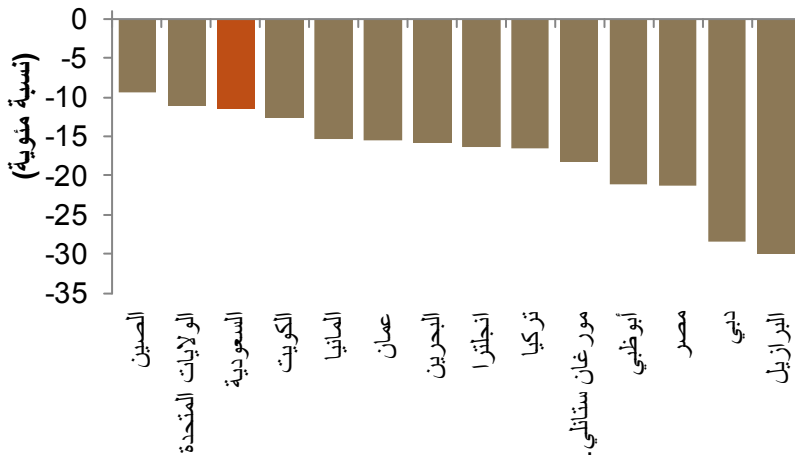
سجل مؤشر "ناسي" خسائر بنسبة 15 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، تمشياً مع عمليات بيع واسعة شملت جميع أسواق الأسهم العالمية. في لحظة معينة خلال الشهر، تراجع مؤشر "ناسي" إلى دون مستوى 6000 نقطة، وهي المرة الأولى التي يهبط فيها إلى هذا المستوى منذ نوفمبر 2016، ولكن مجموعة كبيرة من التدابير المالية والنقدية اتخذتها عدة حكومات في دول مجموعة العشرين، من بينها المملكة، أدت إلى تحسين ثقة المستثمرين، وساعدت على تقليص الخسائر الأولية، في نهاية الشهر.

مؤشر "ناسي"



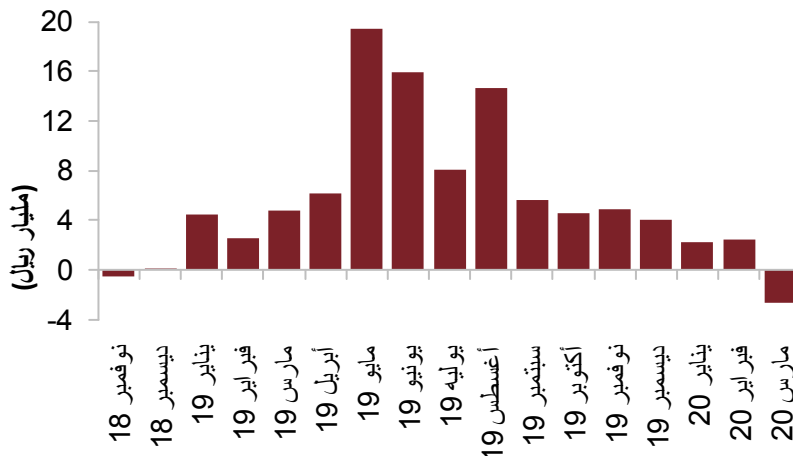
سجل مؤشر "ناسي" خسائر بنسبة 15 بالمائة، على أساس شهري، في مارس...

مقارنة أداء "ناسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية



... تمشياً مع عمليات بيع واسعة شملت جميع أسواق الأسهم العالمية.

صافي مشتريات الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين



في غضون ذلك، شهد مارس عمليات بيع صافية من خلال اتفاقيات المبادلة، وكذلك المستثمرين الأجانب المؤهلين، وهو أول حدث من هذا القبيل منذ نوفمبر 2018.



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.