



ملخص

الاقتصاد الفعلي: كما هو متوقع، جاءت المؤشرات الاقتصادية في أبريل لتعكس تأثير الإجراءات التي تم اتخاذها لمواجهة فيروس كوفيد-19 على الاقتصاد المحلي، وقد بقي مؤشر مديري المشتريات غير النفطية في خانة الانكماش.

الإنفاق الاستهلاكي: تراجعت كل من السحوبات النقدية وعمليات نقاط البيع بصورة حادة في أبريل، حيث انخفضا بنسبة 35 بالمائة و33 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن نشهد انتعاشاً في عمليات نقاط البيع خلال مايو ويونيو، تماشياً مع تخفيف الإجراءات الخاصة بمكافحة فيروس كوفيد-19، ونتيجة للزيادة في الاستهلاك قبيل تطبيق زيادة ضريبة القيمة المضافة من 5 بالمائة إلى 15 بالمائة في يوليو.

مؤشر الإنتاج الصناعي: تراجع مؤشر الإنتاج الصناعي في مارس بنسبة 3,3 بالمائة، على أساس سنوي.

الوضع المالي للحكومة: تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 15 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"، على أساس شهري، في أبريل، ليصل إلى 449 مليار دولار. وكما أوضحت وزارة المالية، فإن جزءاً كبيراً من هذا التراجع يعود إلى تحويل استثنائي بقيمة 25 مليار دولار إلى صندوق الاستثمارات العامة خلال الشهر.

عرض النقود: زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في أبريل، حيث ارتفع بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي.

الودائع المصرفية: ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، بفضل ارتفاع الودائع تحت الطلب. نتوقع أن تواصل الودائع تحت الطلب الارتفاع في الشهور القادمة، حيث أعلنت "ساما" أنها ستزود النظام المصرفي بت 50 مليار ريال لدعم السيولة.

القروض المصرفية: ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 13,3 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، حيث ارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 12,2 بالمائة، على أساس سنوي.

التضخم: ارتفع التضخم الشامل في أبريل بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس سنوي. ولنعكس تأثير الزيادة المخططة في ضريبة القيمة المضافة في يوليو 2020، عدلنا تقديراتنا للتضخم للعام 2020 برفعها إلى 3 بالمائة، مقارنة بـ 1,3 بالمائة، وفقاً لتقديراتنا السابقة.

نمو الناتج المحلي الإجمالي: عدلنا عدداً من توقعاتنا الاقتصادية، والآن نتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 3 بالمائة في عام 2020 (مقارنة بـ -1,7 بالمائة، حسب تقديراتنا السابقة).

الموقف المالي: واضعين في الاعتبار، التقديرات المعدلة للإيرادات والمصروفات الحكومية، نتوقع أن يبلغ عجز الموازنة 362 مليار ريال (13,5 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي) بنهاية العام.

أسواق النفط - عالمياً: ارتفعت أسعار النفط بفضل الانتعاش المتوقع في الطلب، مع بدء العديد من الدول تخفيف إجراءات الإغلاق.

أسواق النفط - إقليمياً: التزمت المملكة مؤخراً بخفض إنتاجها طوعاً من النفط الخام بـ 1 مليون برميل إضافي يومياً خلال شهر يونيو، وذلك علاوة على خفض المتزمتة به المملكة سلفاً بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها.

أسعار الصرف: تراجع العديد من العملات مقابل الدولار الأمريكي خلال شهر مايو.

سوق الأسهم: ساعد الارتفاع في أسعار النفط العالمية، إضافة إلى التخفيف التدريجي لإجراءات الإغلاق، مؤشر "تاسي" على تسجيل ارتفاع شهري طفيف في مايو. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع المزيد من الارتفاع لمؤشر "تاسي"، ونحن نقرب من تاريخ 21 يونيو، الموعد المقرر لإلغاء كافة إجراءات الإغلاق المتصلة بفيروس كوفيد-19 في المملكة.

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

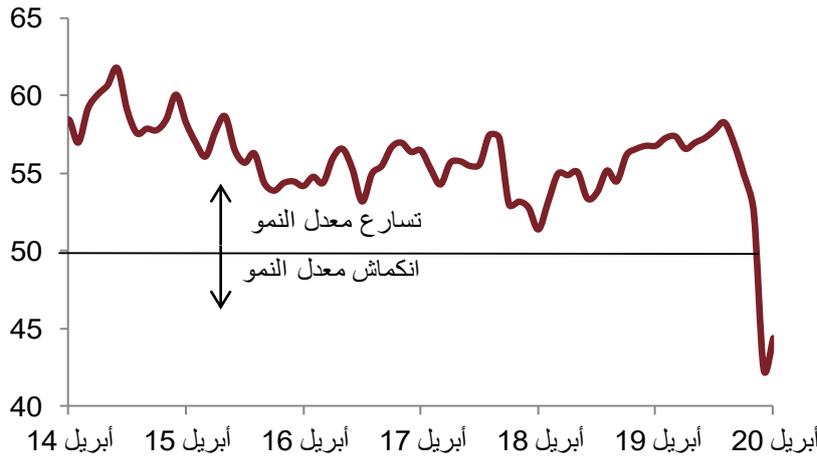
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

كما هو متوقع، جاءت المؤشرات الاقتصادية في أبريل لتعكس تأثير الإجراءات التي تم اتخاذها لمواجهة فيروس كوفيد-19 على الاقتصاد المحلي. بقي مؤشر مديري المشتريات غير النفطية في خانة الانكماش، عند 44,2، متأثراً بتباطؤ نشاط الشركات، كما انخفضت مبيعات الاسمنت وإنتاجه في أبريل. علاوة على ذلك، يشير مؤشر جدوى المركب للقطاع الخاص غير النفطي إلى تراجع كبير في النشاط الاقتصادي خلال الشهر.

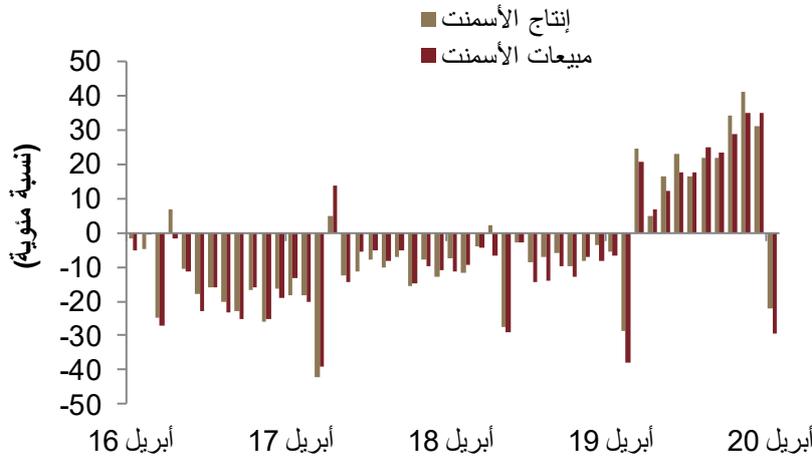
مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 44,2، متأثراً بتباطؤ نشاط الأعمال، لكن الشركات تشير إلى أن المبيعات عبر الانترنت ساعدت في طلبات الإنتاج الجديدة خلال الشهر.

مبيعات الاسمنت وإنتاجه

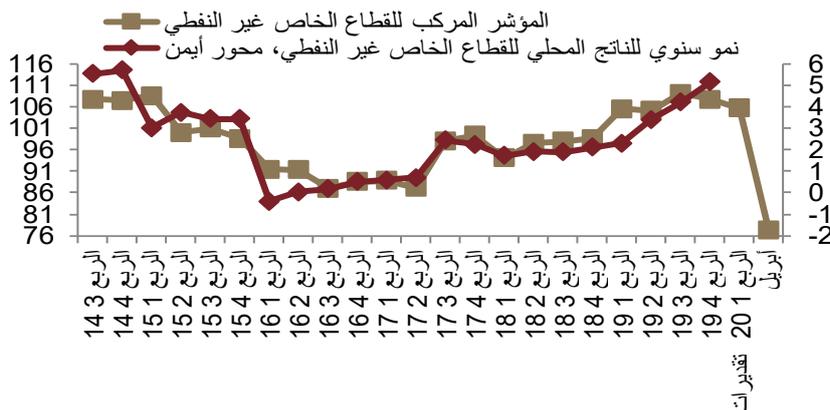
(التغير السنوي)



تراجعت مبيعات الاسمنت وإنتاجه في أبريل، بنسبة 29 بالمائة و22 بالمائة، على التوالي. وتوقع أن يكون الانكماش قد استمر في مايو، بسبب الحظر المطبق في جميع أنحاء المملكة.

مؤشر جدوى المركب للقطاع الخاص غير النفطي

(التغير السنوي)



علاوة على ذلك، يشير مؤشر جدوى المركب للقطاع الخاص غير النفطي إلى تراجع كبير في النشاط الاقتصادي خلال الشهر.

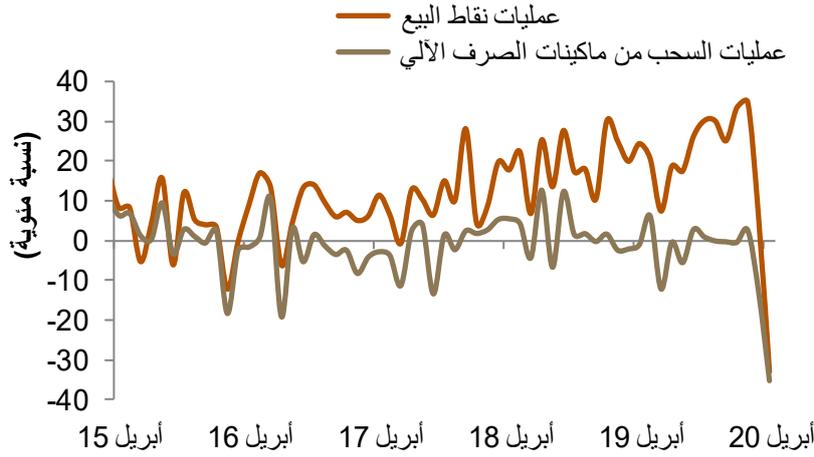


الإنفاق الاستهلاكي

تراجعت كل من السحوبات النقدية وعمليات نقاط البيع بصورة حادة في أبريل، حيث انخفضا بنسبة 35 بالمائة و33 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. وقد تراجعت عمليات نقاط البيع في جميع القطاعات، باستثناء قطاع "الأغذية والمشروبات" الذي ارتفع بنسبة الضعف مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن نشهد انتعاشاً في عمليات نقاط البيع خلال مايو ويونيو، تماشياً مع تخفيف الإجراءات الخاصة بمكافحة فيروس كوفيد-19، ونتيجة للزيادة في الاستهلاك قبيل تطبيق زيادة ضريبة القيمة المضافة من 5 بالمائة إلى 15 بالمائة في يوليو.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

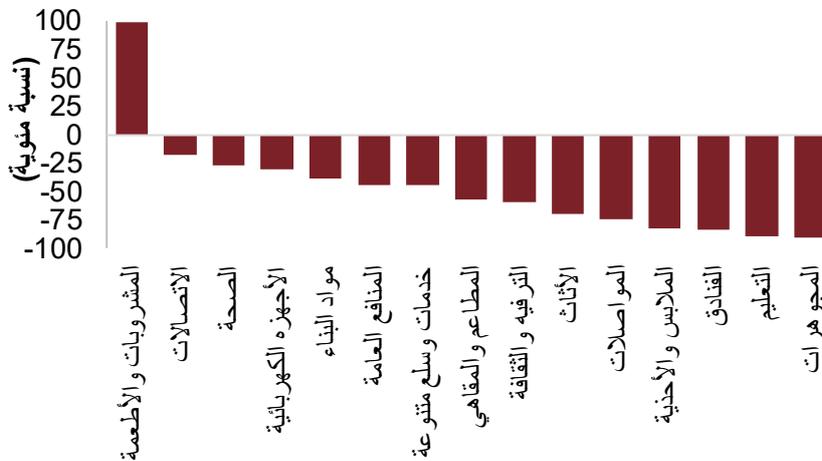
(التغير السنوي)



تراجعت كل من السحوبات النقدية وعمليات نقاط البيع بصورة حادة في أبريل. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع حدوث انتعاش لكليهما في مايو ويونيو.

عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، في أبريل

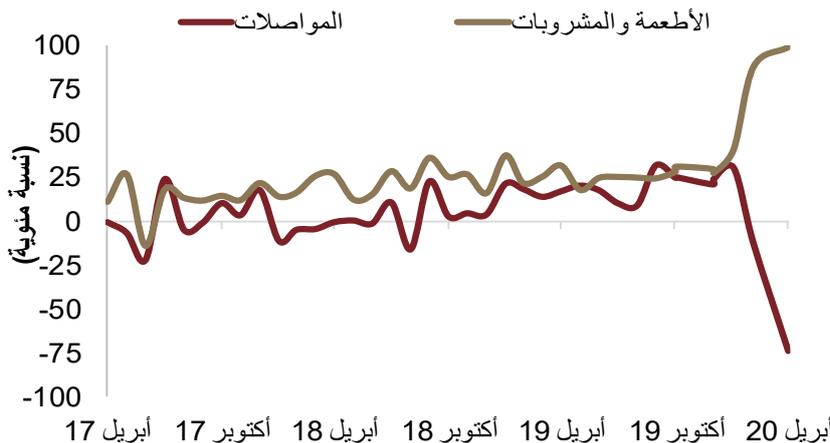
(التغير السنوي)



تراجعت عمليات نقاط البيع في جميع القطاعات في أبريل، باستثناء قطاع "الأغذية والمشروبات"، وذلك نتيجة لزيادة الطلب على مبيعات الغذاء بالتجزئة خلال فترة الإغلاق، إضافة إلى الزيادة في استهلاك الغذاء المعتادة في رمضان (الذي بدأ في 24 أبريل). بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن نشهد زيادات في بعض القطاعات قبيل رفع ضريبة القيمة المضافة في يوليو، خاصة في بنود مثل المجوهرات، والأثاث، والتعليم، والإلكترونيات.

عمليات نقاط البيع التاريخية في قطاعات مختارة

(التغير السنوي)



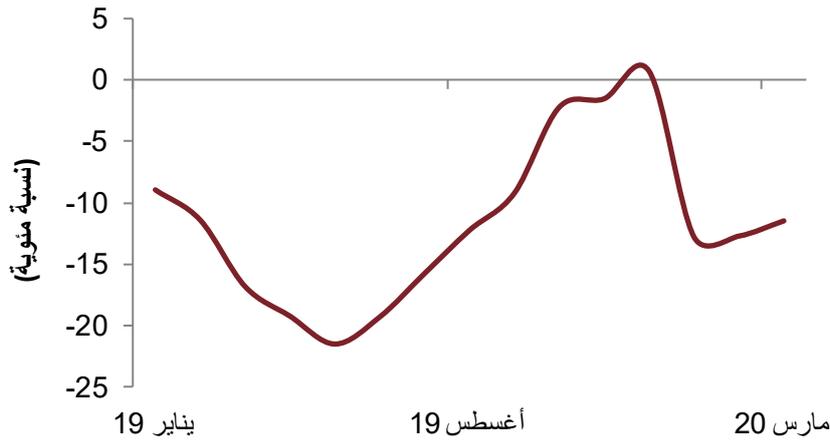
سجلت عمليات نقاط البيع في قطاع النقل تراجعاً حاداً خلال أبريل، وذلك بسبب حظر التجول والسفر خلال الشهر، في إطار إجراءات مكافحة تفشي فيروس كوفيد-19.



مؤشر الإنتاج الصناعي

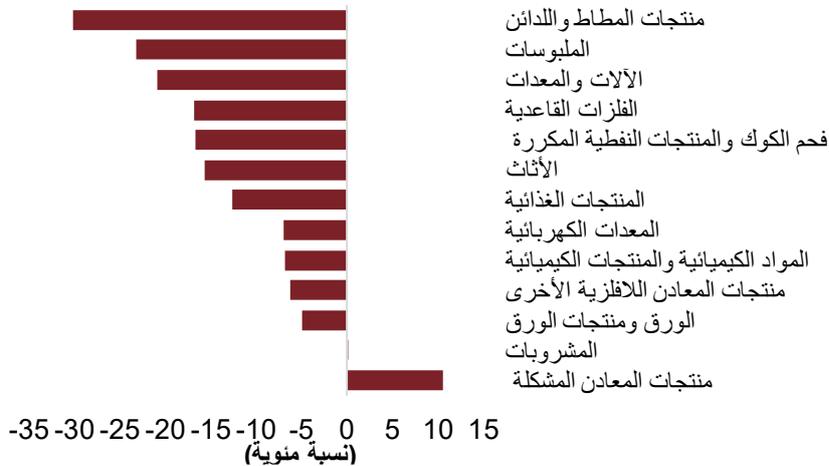
تراجع مؤشر الإنتاج الصناعي في مارس بنسبة 3,3 بالمائة، على أساس سنوي، متأثراً بصورة أساسية بهبوط مؤشر التصنيع غير النفطي بنسبة 11,5 بالمائة، على أساس سنوي. وتشير تفاصيل خاصة بالتصنيع إلى أن معظم الصناعات شهدت تراجعاً في الإنتاج خلال مارس، وجاء التراجعات الأكثر حدة من نصيب صناعة المطاط والبلاستيك، والتي انكمشت بنسبة 30 بالمائة، على أساس سنوي.

مؤشر الإنتاج الصناعي- التصنيع (التغير السنوي)



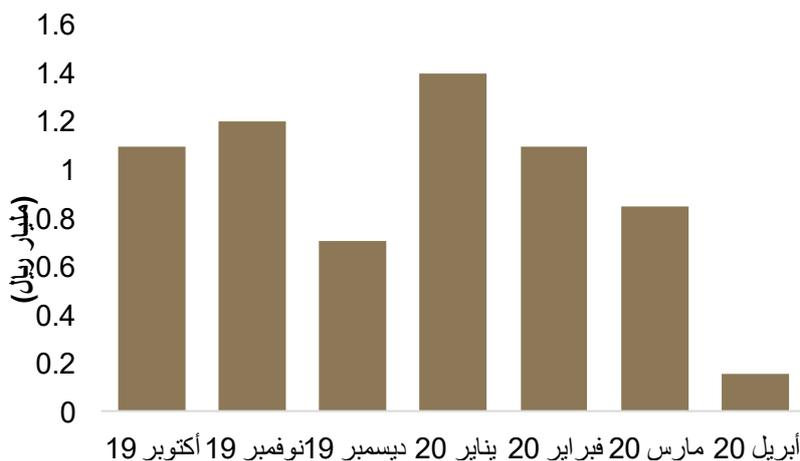
هبوط مؤشر التصنيع غير النفطي بنسبة 11,5 بالمائة في مارس، على أساس سنوي.

إنتاج التصنيع غير النفطي في مارس 2020 (التغير السنوي)



وتشير تفاصيل خاصة بالتصنيع، إلى أن معظم الصناعات شهدت تراجعاً في الإنتاج خلال مارس، وعلى رأسها صناعة المطاط والبلاستيك، والتي انكمشت بنسبة 30 بالمائة، على أساس سنوي.

الاستثمارات الشهرية الجديدة في التصنيع غير النفطي



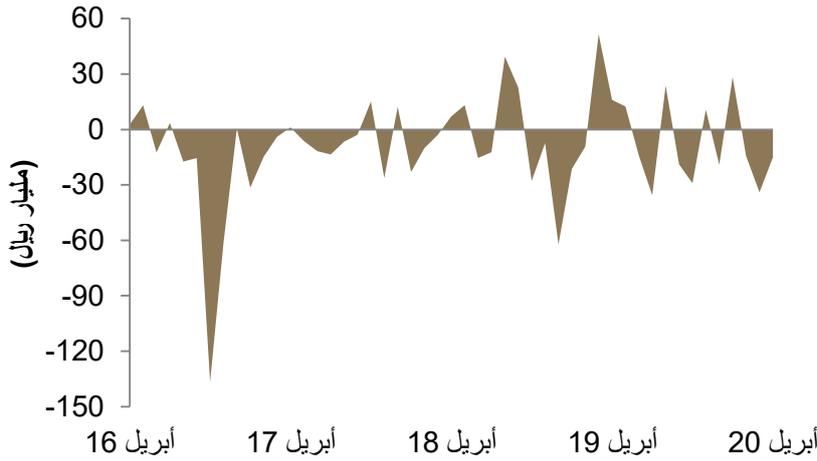
شهدت الاستثمارات الجديدة في قطاع التصنيع غير النفطي في أبريل أدنى مستوى لها منذ أكتوبر 2019 (تاريخ بداية نشر هذه البيانات)، ما يعني أن أبريل سيشهد المزيد من الانخفاض في مستويات الإنتاج.



الوضع المالي للحكومة

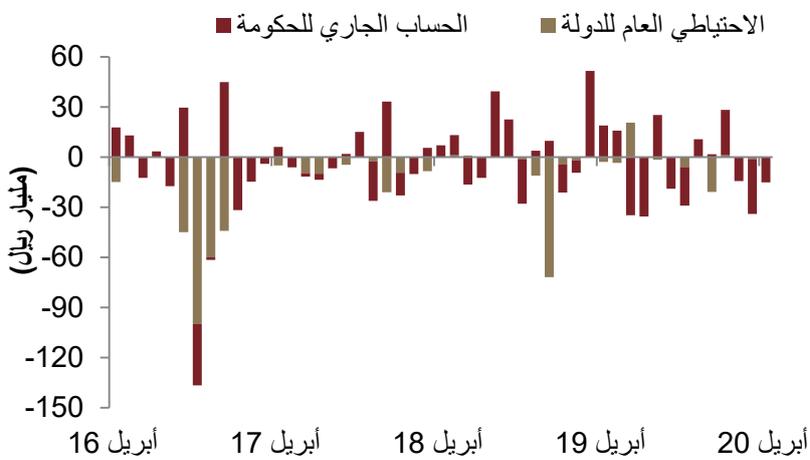
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 15 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل، وجاء التراجع بصفة أساسية نتيجة لانخفاض في الحساب الجاري للحكومة، حيث بقي الاحتياطي العام للدولة دون تغيير تقريباً، على أساس شهري. وفي نفس الوقت، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بحوالي 5 مليار ريال في أبريل.

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



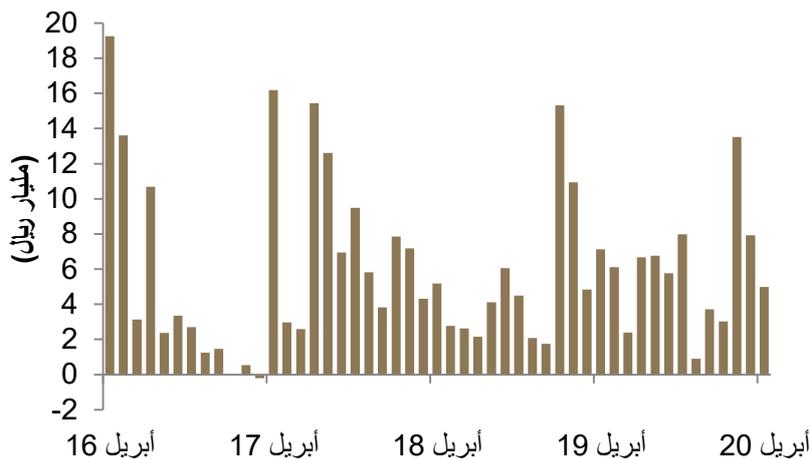
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 15 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



... وجاء التراجع بصفة أساسية نتيجة لانخفاض في الحساب الجاري للحكومة، بينما بقي الاحتياطي العام للدولة دون تغيير تقريباً، على أساس شهري.

صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



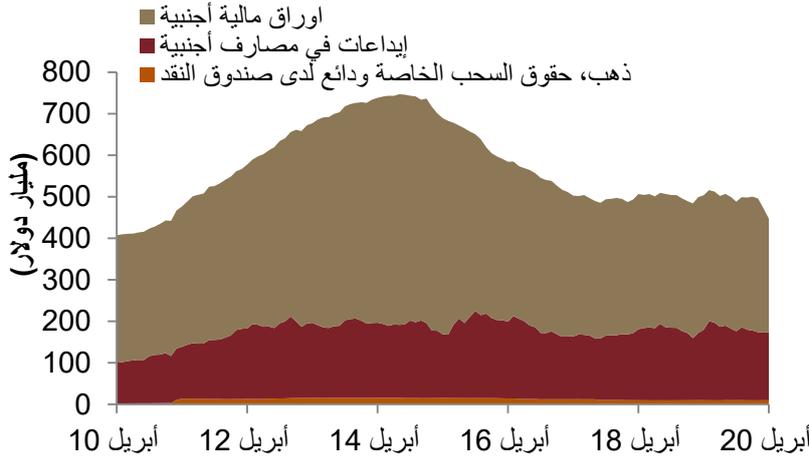
ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بحوالي 5 مليار ريال في أبريل، حيث أعلنت وزارة المالية عن إقبال طرحها لشهر أبريل 2020 تحت برنامج صكوك حكومة المملكة العربية السعودية بالريال، وبلغ حجم الطرح 5,5 مليار ريال.



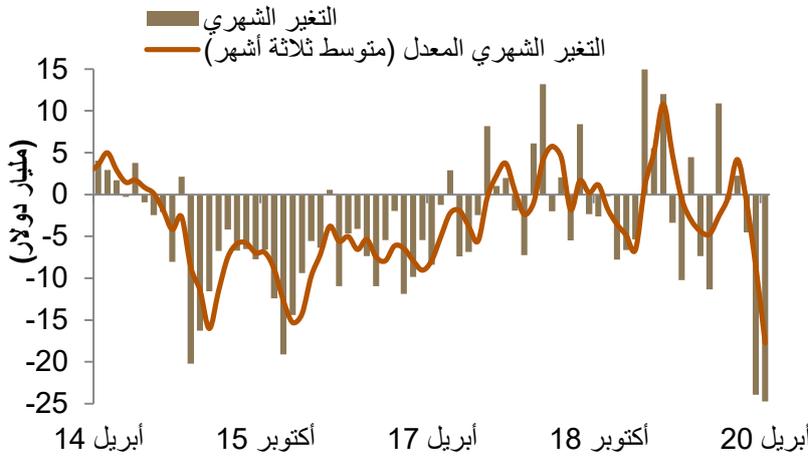
الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"، على أساس شهري، في أبريل، ليصل إلى 449 مليار دولار. وكما أوضحت وزارة المالية، فإن جزءاً كبيراً من هذا التراجع يعود إلى تحويل استثنائي بقيمة 25 مليار دولار إلى صندوق الاستثمارات العامة في أبريل (إضافة إلى 15 مليار دولار تم تحويلها في مارس)، وذلك بغرض تعزيز القدرات الاستثمارية للصندوق. بالنظر إلى المستقبل، نرى حدوث اعتدال في وتيرة التراجع الشهري للموجودات، حيث نتوقع أن يصل الاحتياطي إلى 420 مليار دولار في نهاية العام.

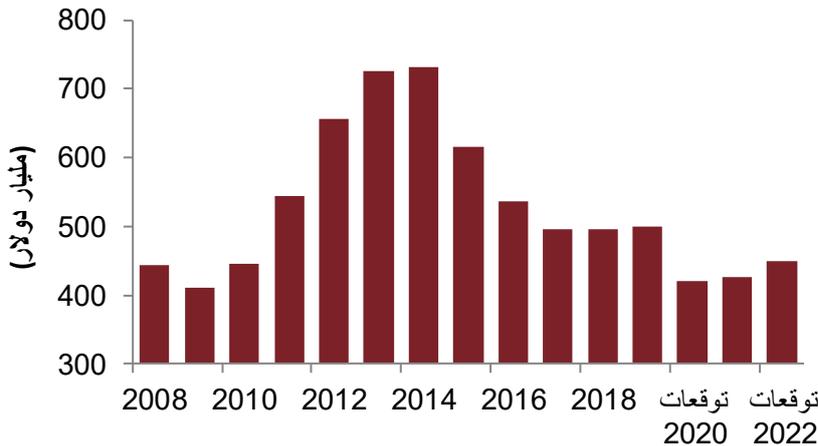
إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (تقديرات للأعوام 2020-2022)



تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"، على أساس شهري، في أبريل، ليصل إلى 449 مليار دولار. وكما أوضحت وزارة المالية، فإن جزءاً كبيراً من هذا التراجع يعود إلى تحويل استثنائي بقيمة 25 مليار دولار إلى صندوق الاستثمارات العامة خلال الشهر.

لا يزال تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية في أبريل يعتبر حاد نسبياً، واضعين في الاعتبار عائدات إصدار السندات الدولية بقيمة 7 مليار دولار والتي يجب أن يكون قد تم استلامها خلال الشهر.

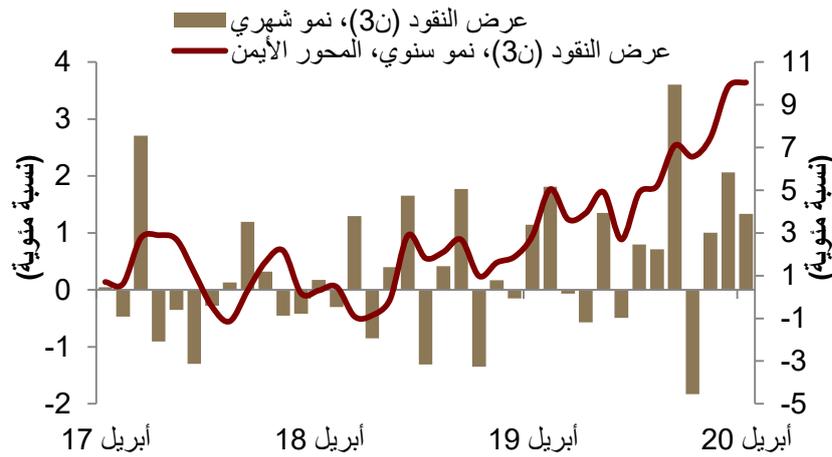
بالنظر إلى المستقبل، ينتظر حدوث اعتدال في وتيرة التراجع الشهري للاحتياطي، حيث تم استلام توزيعات الأرباح الربعية لشركة أرامكو والتي بلغت 13 مليار دولار في مايو، إضافة إلى تراجع الواردات، على أساس المقارنة السنوية. نتوقع أن يصل الاحتياطي إلى 420 مليار دولار في نهاية العام، تعقبه ارتفاعات متواضعة عام 2021. ويتوقع أن يؤدي حدوث تحسن كبير في إيرادات الصادرات، إلى ارتفاع احتياطي الموجودات إلى نحو 450 مليار دولار عام 2022.



عرض النقود

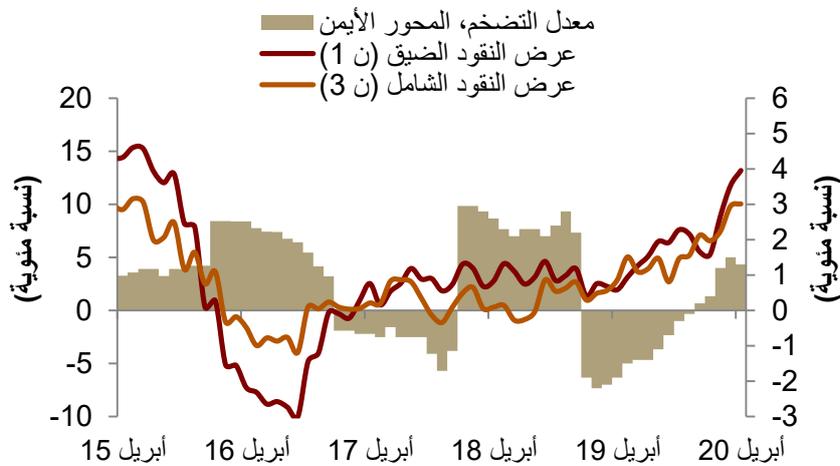
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في أبريل، حيث ارتفع بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 1,3 بالمائة، على أساس شهري. وجاء النمو في عرض النقود (ن3) بصورة أساسية نتيجة للارتفاع في الودائع تحت الطلب. وتشير أحدث البيانات الأسبوعية، إلى زيادة النمو في عرض النقود (ن3) خلال مايو، وتعود تلك الزيادة على الأرجح إلى تخفيف القيود المتصلة بفيروس كوفيد-19 خلال الشهر.

نمو عرض النقود



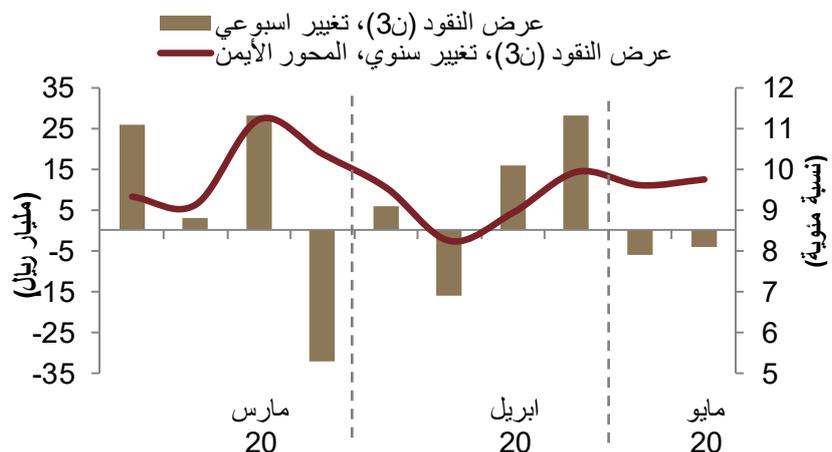
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في أبريل، حيث ارتفع بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 1,3 بالمائة، على أساس شهري.

مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



ارتفع عرض النقود الضيق (ن1) بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، نتيجة لنمو كل من النقد المتداول خارج النظام المصرفي والودائع تحت الطلب، والذين ارتفعا بنسبة 11 بالمائة و13 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

نمو عرض النقود (التغير الأسبوعي)



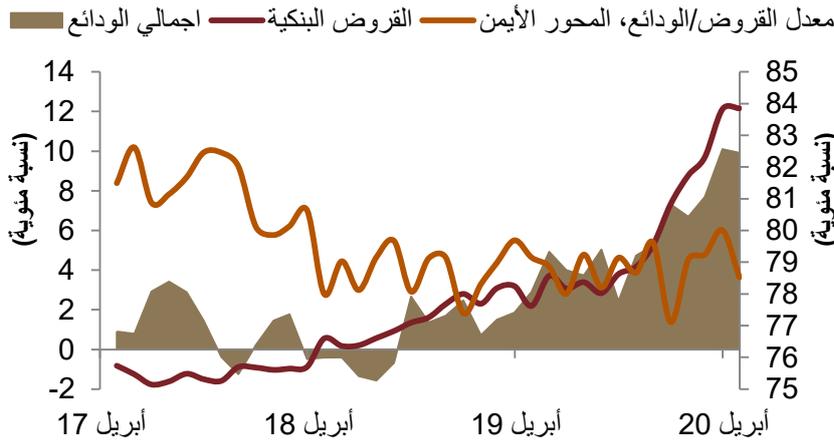
تشير أحدث البيانات الأسبوعية، إلى زيادة النمو في عرض النقود الشامل (ن3) خلال مايو، والتي تعود على الأرجح إلى تخفيف القيود المتصلة بمكافحة فيروس كوفيد-19 خلال الشهر.



الودائع المصرفية

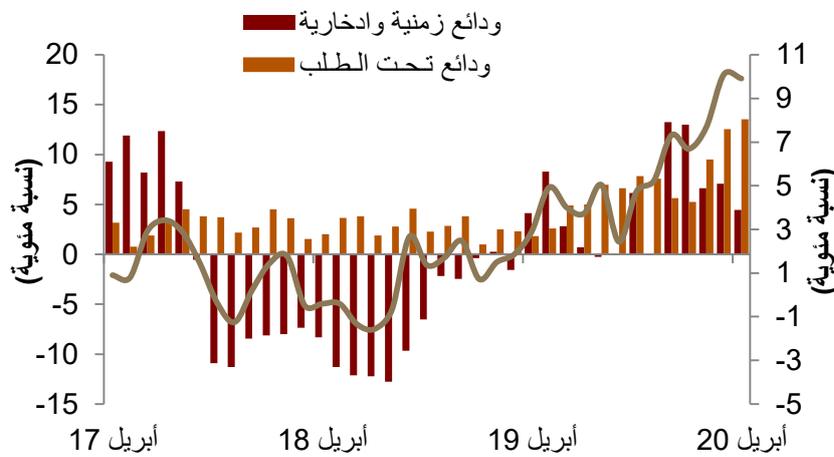
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، بفضل ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة 13,5 بالمائة، على أساس سنوي. من ناحية أخرى، ارتفعت الودائع الزمنية بنسبة 4,5 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر. وتشير تفاصيل ودائع القطاع الخاص، إلى زيادة كبيرة في الودائع تحت الطلب، والتي ارتفعت بنسبة 11,4 بالمائة، على أساس سنوي، مقابل انخفاض الودائع الزمنية بنسبة 11 بالمائة خلال الشهر.

النمو في إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



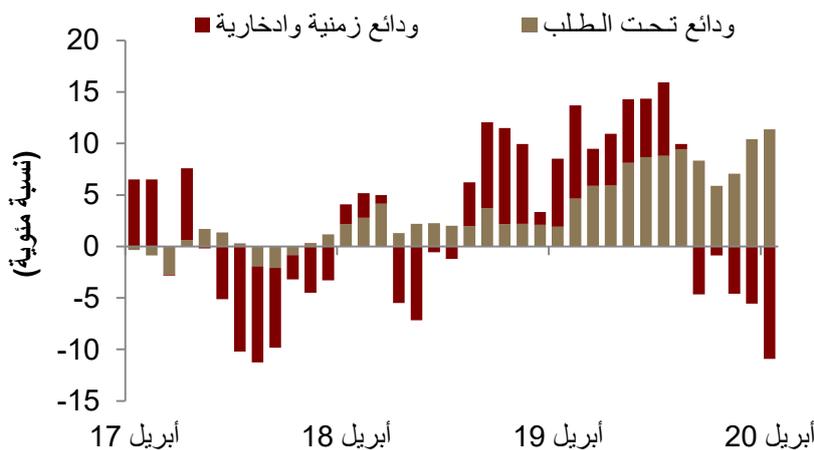
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، بفضل ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة 13,5 بالمائة، على أساس سنوي. وتراجع معدل القروض إلى الودائع في أبريل إلى 78,5 بالمائة، وهو مستوى يقل بدرجة طفيفة عن متوسطه للعام 2019، والذي كان عند 78,7 بالمائة.

تفاصيل إجمالي الودائع (التغير السنوي)



وجاء الارتفاع في الودائع بصورة رئيسية من الزيادة في الودائع تحت الطلب، والتي ارتفعت بنسبة 13,5 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل.

تفاصيل الودائع الخاصة (التغير السنوي)



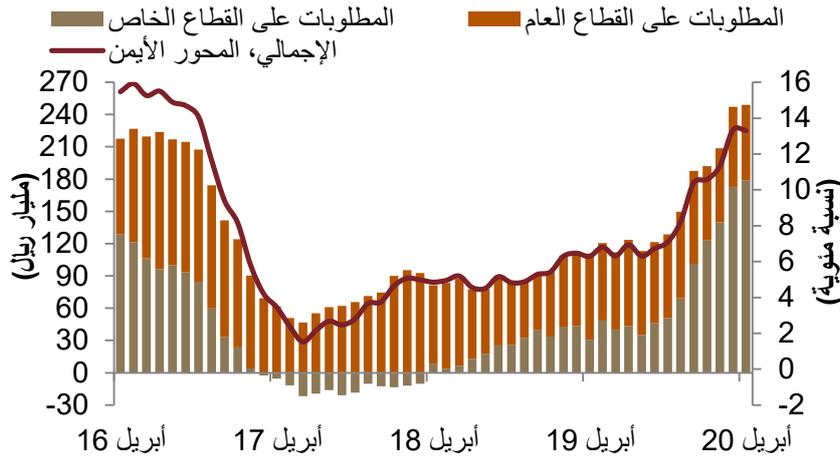
تشير تفاصيل ودائع القطاع الخاص إلى زيادة واضحة في الودائع تحت الطلب، والتي ارتفعت بنسبة 11,4 بالمائة، على أساس سنوي. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن تواصل الودائع تحت الطلب الارتفاع في الشهور القادمة، حيث أعلنت "ساما" أنها ستزود النظام المصرفي بـ 50 مليار ريال لدعم السيولة.



القروض المصرفية

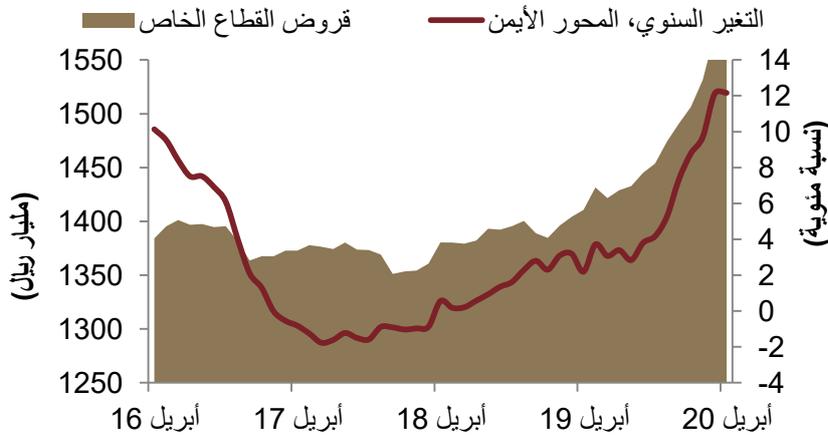
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 13,3 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل. وقد زادت المطلوبات على القطاع الحكومي بنسبة 17,4 بالمائة، في حين ارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 12,2 بالمائة، على أساس سنوي. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن نشهد المزيد من الارتفاعات في القروض المصرفية إلى القطاع الخاص، مدعومة بالتحفيز بقيمة 50 مليار ريال الذي قدمته "ساما" إلى القطاع المصرفي لتسهيل تمويل القطاع الخاص.

تفاصيل مطلوبات البنوك (التغير السنوي)



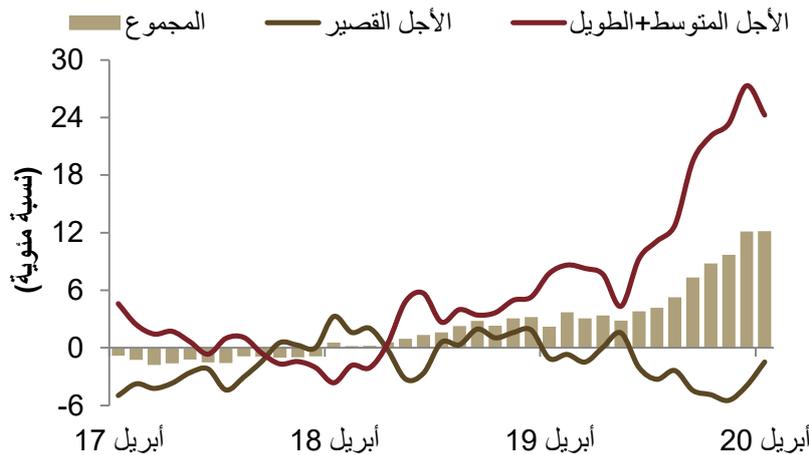
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 13,3 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



وارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 12,2 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، مسجلة أعلى معدل لها منذ ديسمبر 2014.

القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق (التغير السنوي)



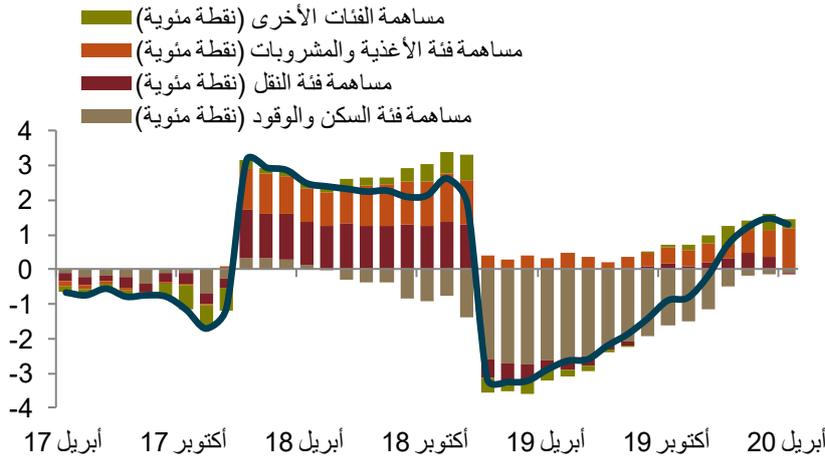
في أبريل، تراجعت القروض قصيرة الأجل بدرجة طفيفة مقارنة بالشهور الماضية، وكذلك سجلت القروض طويلة الأجل نمواً أقل، على أساس المقارنة السنوية. ويتوقع حدوث المزيد من الارتفاعات في القروض قصيرة الأجل في الشهور القادمة، لأن شركات القطاع الخاص ستبقى معرضة للغموض المتصل بفيروس كوفيد-19 في غضون ذلك.



التضخم

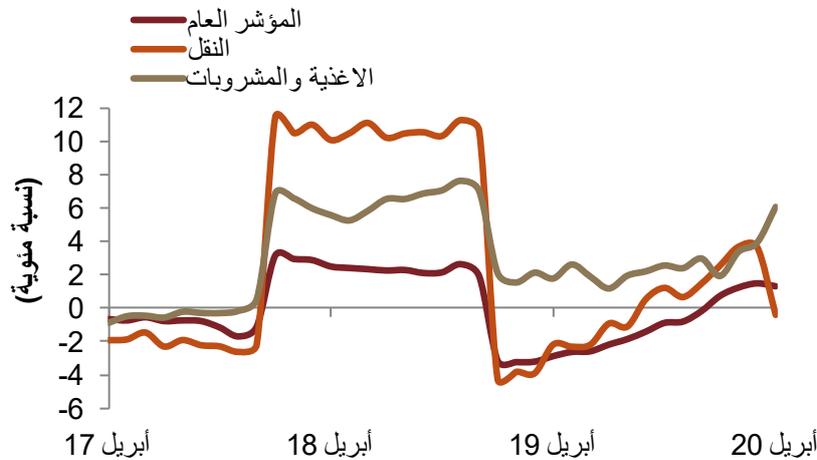
ارتفع التضخم الشامل في أبريل بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري. وانخفضت الأسعار في فئة "النقل" بنسبة 0,4 بالمائة، متأثرة بانخفاض أسعار البنزين. من ناحية أخرى، ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي، متخذة مساراً يختلف عن مسار أسعار الأغذية العالمية. ولنعكس تأثير الزيادة المخططة في ضريبة القيمة المضافة في يوليو 2020، عدلنا تقديراتنا للتضخم للعام 2020 برفعها إلى 3 بالمائة، مقارنة بـ 1,3 بالمائة، وفقاً لتقديراتنا السابقة.

معدل التضخم الشامل (التغير السنوي)



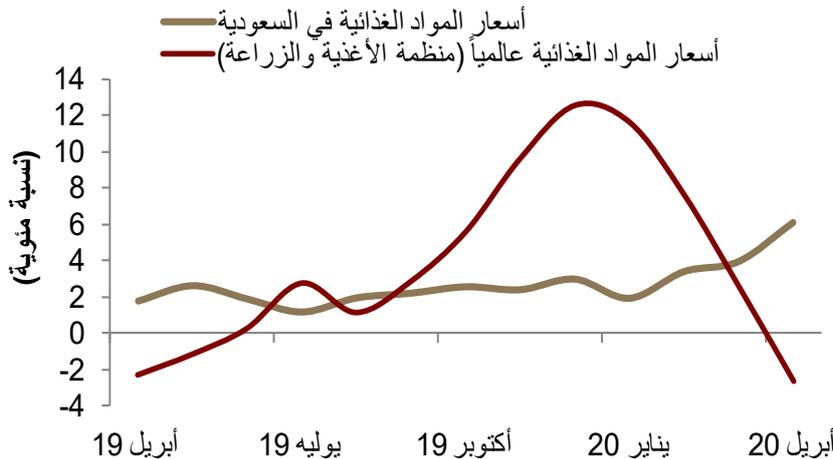
ارتفع التضخم الشامل في أبريل بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجع بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.

معدلات التضخم في مجموعة مختارة من الفئات (التغير السنوي)



ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة على الأرجح بزيادة استهلاك الأسر المحلية للمنتجات الغذائية خلال فترة الإغلاق، إضافة إلى الارتفاع المعتاد في الاستهلاك المرتبط بشهر رمضان والذي بدأ في 24 أبريل.

مقارنة أسعار الغذاء المحلية بالعالمية (التغير السنوي)



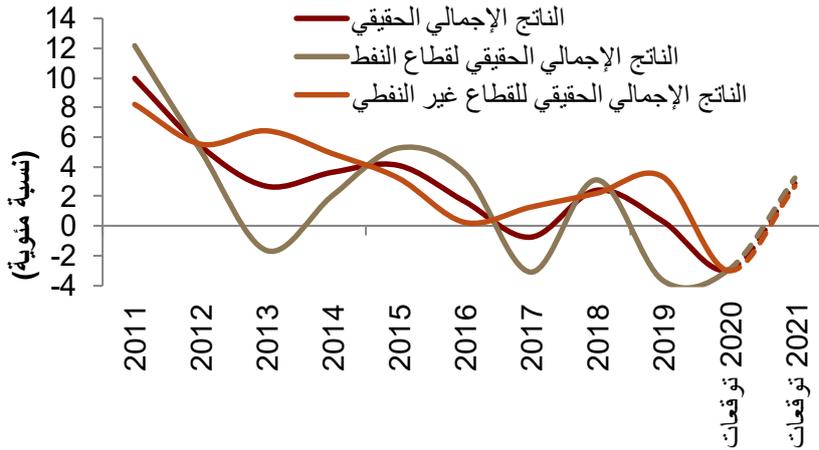
اتخذت أسعار الغذاء في المملكة مساراً مغايراً لأسعار الأغذية العالمية، وذلك مقارنة بمؤشر منظمة الأغذية العالمية (الفاو)، الذي سجل تراجعاً في الشهور الأخيرة بسبب زيادة المخزونات، وضعف طلب الاستيراد، نتيجة للإجراءات المتخذة في معظم أنحاء العالم لاحتواء فيروس كوفيد-19.



نمو الناتج المحلي الإجمالي

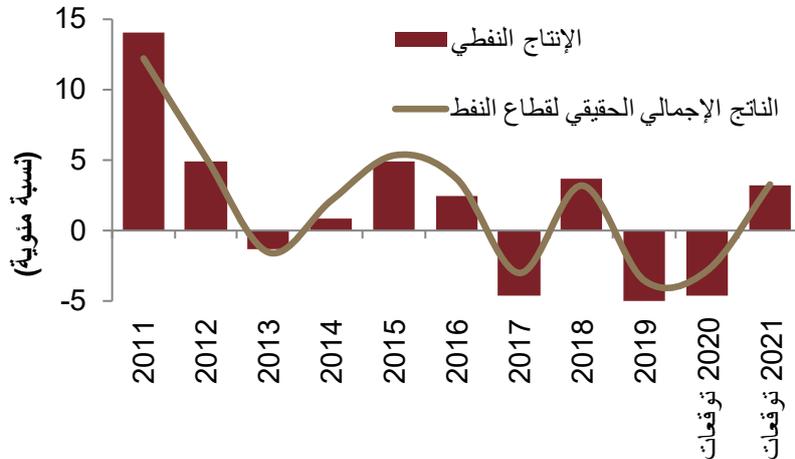
على ضوء التطورات الرئيسية (تصريحات وزارة المالية في منتصف مايو، وخفض المملكة إنتاجها النفطي في شهر يونيو)، عدلنا العديد من توقعاتنا الاقتصادية. فيما يتعلق بالنمو الكلي، الآن نتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 3 بالمائة في عام 2020 (مقارنة بـ 1,7 بالمائة، حسب تقديراتنا السابقة)، وسي تراجع الناتج النفطي بنسبة 2,9 بالمائة (-0,4 بالمائة، سابقاً)، ويتراجع الناتج غير النفطي بنسبة 3 بالمائة (-2,6 بالمائة، سابقاً).

نمو الناتج المحلي الإجمالي، حسب النوع (تقديرات عامي 2020-2021)



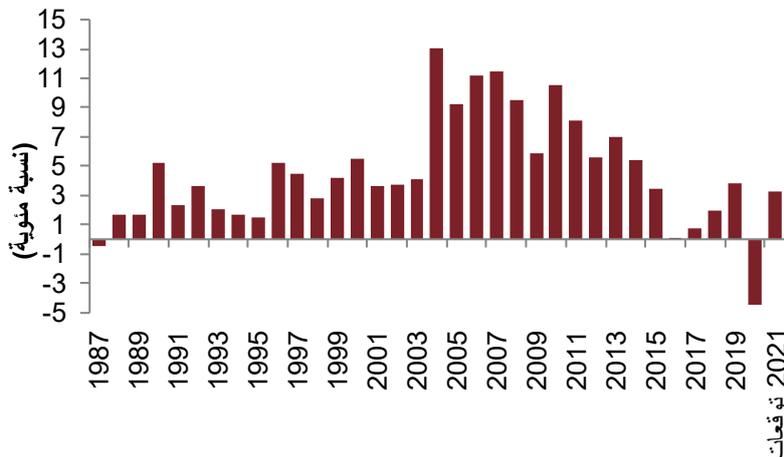
الآن نتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 3 بالمائة في عام 2020 (مقارنة بـ 1,7 بالمائة، حسب تقديراتنا السابقة)، وسي تراجع الناتج النفطي بنسبة 2,9 بالمائة (-0,4 بالمائة، سابقاً)، ويتراجع الناتج غير النفطي بنسبة 3 بالمائة (-2,6 بالمائة، سابقاً).

الناتج المحلي لقطاع النفط (تقديرات عامي 2020-2021)



خفضنا تقديراتنا للناتج المحلي للنفط، ليس فقط بسبب التوقعات بانخفاض الإنتاج السنوي الكلي للنفط الخام (أنظر الجزء الخاص بأسواق النفط-إقليمياً)، ولكن كذلك نتيجة لتراجع النمو في إنتاج المصافي بمستوى أكثر مما كان متوقعاً في السابق، حيث تشير أحدث البيانات المتاحة إلى تراجع إنتاج المصافي في الربع الأول لعام 2020 بنسبة 29 بالمائة، على أساس سنوي. ومن الممكن إجراء المزيد من الخفض في تقديرات الناتج المحلي لقطاع النفط، في حال اتفاق أوبك وشركائها على تمديد مستويات الإنتاج الحالية لعدة شهور إضافية في اجتماع سيعقد لاحقاً.

الناتج المحلي للقطاع الخاص غير النفطي (تقديرات عامي 2020-2021)



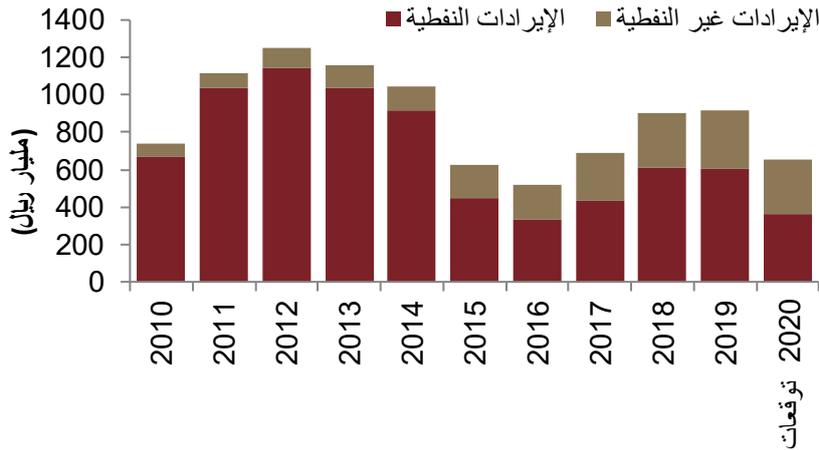
كذلك خفضنا توقعاتنا للناتج المحلي غير النفطي، حيث يتوقع أن تؤثر مجموعة التصريحات الأخيرة من قبل وزارة المالية (زيادة ضريبة القيمة المضافة إلى 15 بالمائة، وخفض الإنفاق الرأسمالي، وتقليص بعض برامج تحقيق الرؤية) على قطاعي تجارة الجملة والتجزئة، والتشييد، بطريقة أكثر حدة.



الموقف المالي

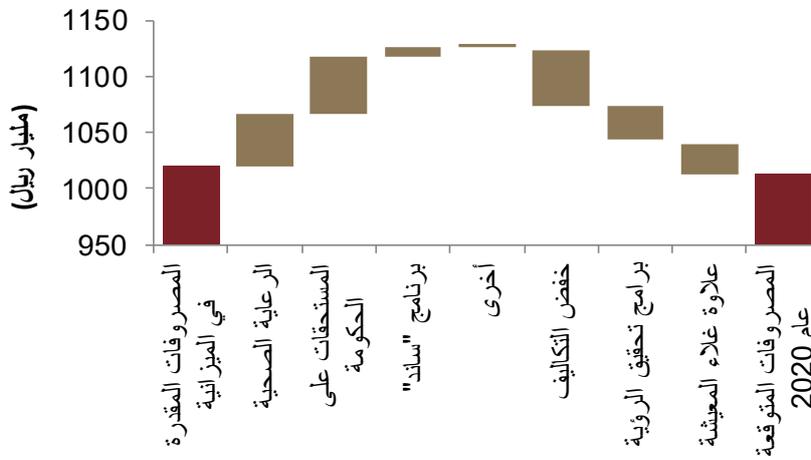
في الجانب المالي، نتوقع أن يبلغ إجمالي الإيرادات الحكومية نحو 657 مليار ريال، وستتوزع بنسبة 55/45 بالمائة بين الإيرادات النفطية وغير النفطية. كذلك، الآن نتوقع أن تأتي المصروفات الحكومية متوافقة مع مستويات الإنفاق المقررة في الميزانية والمقدرة بنحو 1,02 تريليون ريال. واضعين في الاعتبار، التقديرات المعدلة للإيرادات والمصروفات، نتوقع أن يبلغ عجز الموازنة 362 مليار ريال (13,5 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي) بنهاية العام.

الإيرادات الحكومية، حسب النوع (تقديرات عام 2020)



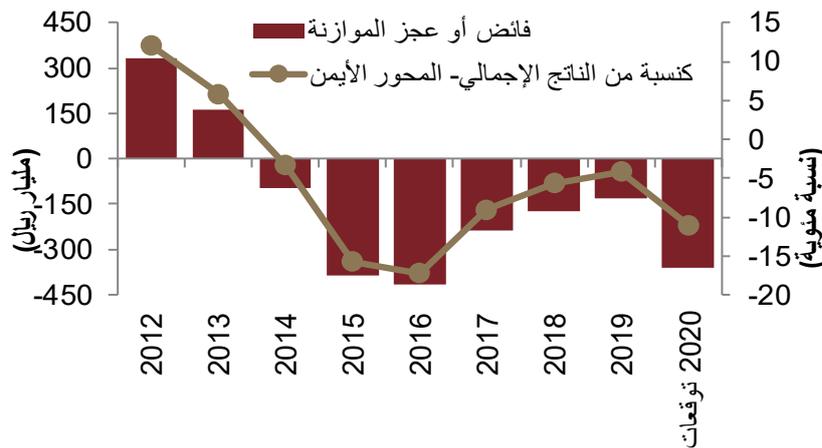
في الجانب المالي، نتوقع أن يبلغ إجمالي الإيرادات الحكومية نحو 657 مليار ريال، تنقسم بنسبة 55/45 بالمائة بين إيرادات نفطية وغير نفطية. علاوة على ذلك، نتوقع أن تسهم زيادة ضريبة القيمة المضافة من 5 بالمائة إلى 15 بالمائة ابتداءً من أول يوليو، بنحو 25 مليار ريال كإيرادات ضريبية خلال عام 2020.

المصروفات الحكومية (تقديرات عام 2020)



كذلك، الآن نتوقع أن تأتي المصروفات الحكومية متماشية مع مستويات الإنفاق المقررة في الميزانية والمقدرة بنحو 1,02 تريليون ريال.

فائض/أو عجز الموازنة العامة (تقديرات عام 2020)



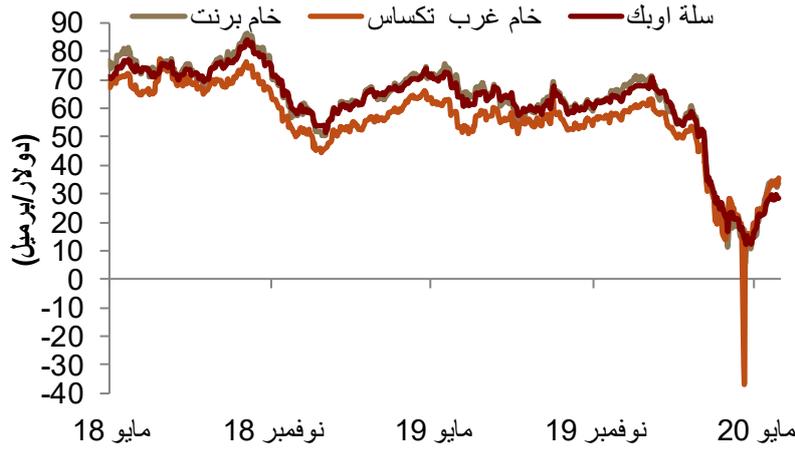
بناءً على التقديرات المعدلة للإيرادات والمصروفات الحكومية، نتوقع أن يصل عجز الموازنة العامة إلى حوالي 362 مليار ريال (13,5 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي) بنهاية العام.



أسواق النفط - عالمياً

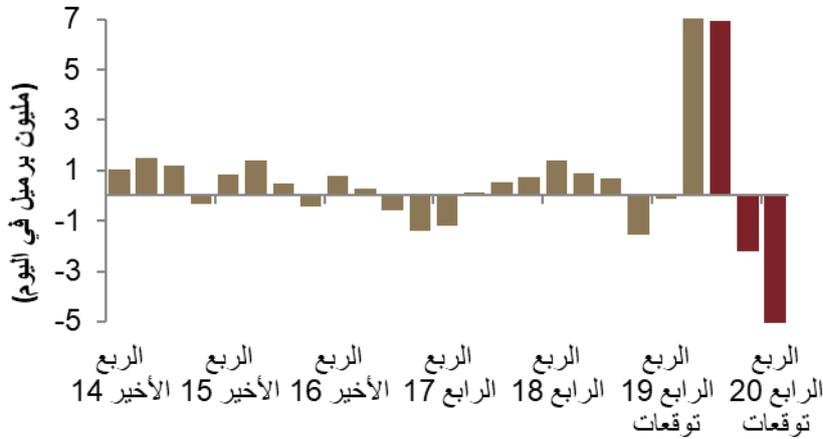
ارتفعت أسعار النفط بدرجة كبيرة، على أساس شهري، في مايو، حيث قفز خام برنت بنسبة 85 بالمائة في حين قفز خام غرب تكساس بنسبة 73 بالمائة. وجاء هذا الارتفاع بسبب الانتعاش المتوقع في الطلب، مع بدء العديد من الدول تخفيف إجراءات الإغلاق، وكذلك نتيجة لالتزام المملكة (ومنتجين آخرين في أوبك) بتطبيق المزيد من خفض الإنتاج طوعاً خلال شهر يونيو، علاوة على خفض المتفق عليه أصلاً بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها.

أسعار النفط



ارتفعت أسعار النفط بدرجة كبيرة، على أساس شهري، في مايو، حيث ارتفع خام برنت بنسبة 85 بالمائة في حين ارتفع خام غرب تكساس بنسبة 73 بالمائة. وجاء هذا الارتفاع بسبب الانتعاش المتوقع في الطلب، مع بدء العديد من الدول تخفيف إجراءات الإغلاق، وكذلك نتيجة لالتزام المملكة (ومنتجين آخرين في أوبك) بتطبيق المزيد من خفض الإنتاج طوعاً خلال شهر يونيو، علاوة على خفض المتفق عليه أصلاً بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها.

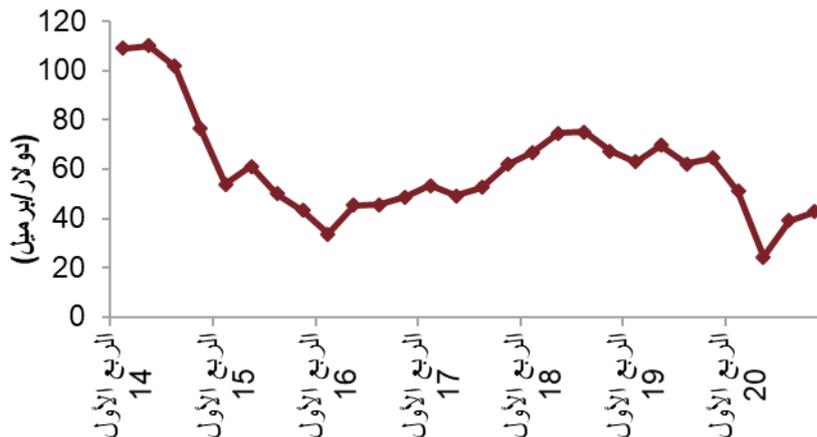
الفائض/أو العجز اليومي في سوق النفط (التوقعات للفترة بين الربع الثاني والربع الرابع 2020)



وفقاً لتقديراتنا للفائض/أو العجز اليومي في سوق النفط، سيتحول الفائض الضخم في النصف الأول لعام 2020، إلى عجز في النصف الثاني لعام 2020...

أسعار النفط الربعية

(التوقعات للفترة بين الربع الثاني والربع الرابع 2020)



...مما يؤدي إلى زيادة الأسعار في النصف الثاني لعام 2020، وبالتالي رفع متوسط سعر خام برنت للعام ككل إلى 39 دولاراً للبرميل.



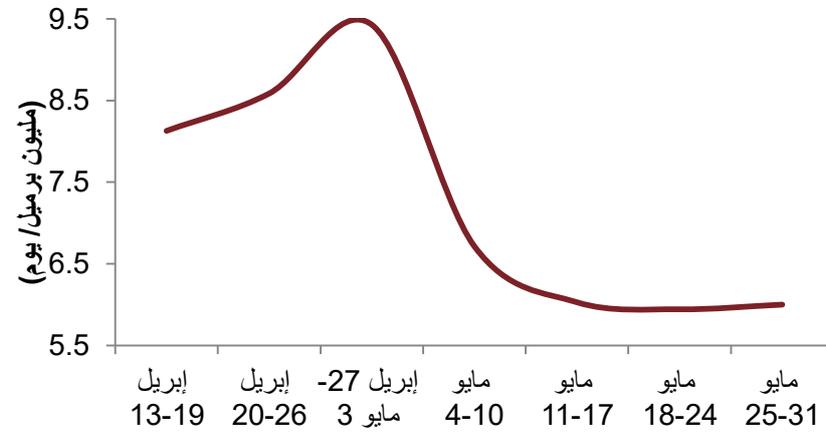
أسواق النفط - إقليمياً

سجل إنتاج المملكة من النفط الخام أعلى مستوى له على الإطلاق، ليصل إلى 12 مليون برميل يومياً في أبريل، كما يتوقع أن تكون صادراتها من النفط الخام قد سجلت كذلك مستوى قياسياً، عند 9,1 مليون برميل يومياً خلال الشهر. بالنظر إلى المستقبل، التزمت المملكة العربية السعودية مؤخراً بخفض إنتاجها طوعاً من النفط الخام بـ 1 مليون برميل إضافي يومياً خلال شهر يونيو، وذلك زيادة على الخفض الملزمة به المملكة سلفاً بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها.

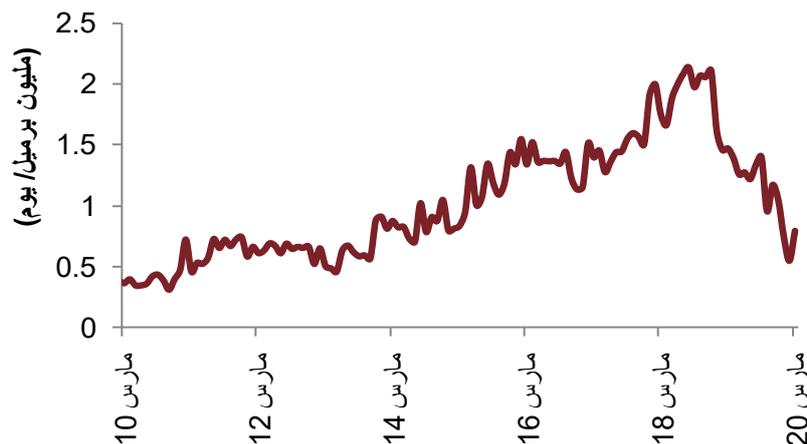
المتوسط الشهري لإنتاج المملكة من النفط الخام (بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



صادرات النفط الخام السعودية المتوقعة (أبريل 2020 ومايو 2020)



صادرات المملكة من المنتجات المكررة



سجل إنتاج المملكة من النفط الخام أعلى مستوى له على الإطلاق، ليصل إلى 12 مليون برميل يومياً في أبريل. بالنظر إلى المستقبل، التزمت المملكة العربية السعودية مؤخراً بخفض إنتاجها طوعاً من النفط الخام بـ 1 مليون برميل إضافي يومياً خلال شهر يونيو، وذلك زيادة على الخفض الملزمة به المملكة سلفاً بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها. نتيجة لذلك، الآن نتوقع أن يتراجع متوسط إنتاج المملكة من النفط الخام إلى 9,3 مليون برميل يومياً عام 2020، مقارنة بـ 9,4 مليون برميل يومياً، حسب تقديراتنا السابقة.

تشير بيانات استطلاع غير رسمية إلى أن الصادرات النفطية يتوقع أن تكون قد سجلت كذلك مستوى قياسياً، عند 9,1 مليون برميل يومياً، خلال أبريل، لكنها تراجعت لتصل إلى نحو 6,2 مليون برميل يومياً في مايو...

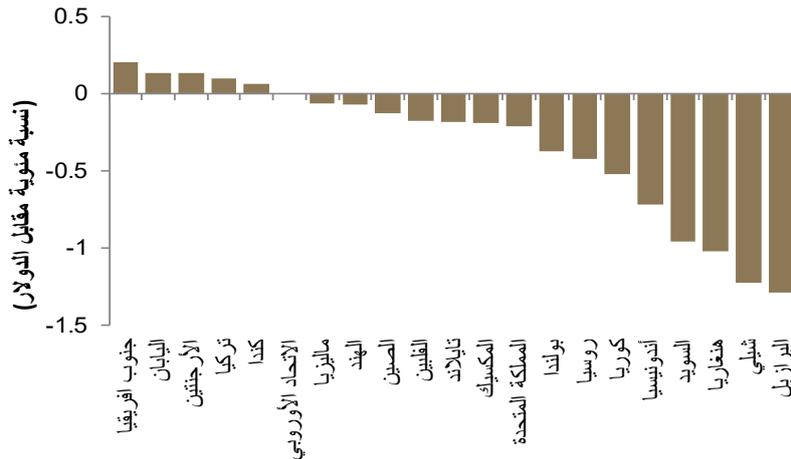
...رغم أن أحدث البيانات الرسمية المتاحة لشهر مارس، تشير إلى أن صادرات المملكة من المنتجات المكررة تراجعت بنسبة 54 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر، وانخفض متوسط صادرات الربع الأول بنسبة 46 بالمائة مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.



أسعار الصرف

تراجع عدد من العملات مقابل الدولار الأمريكي خلال شهر مايو، خاصة عملات الدول التي تشهد معدلات متسارعة للإصابات والوفيات بسبب فيروس كوفيد-19. في نفس الوقت، تراجع سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري إلى أدنى مستوى له في ثلاثة شهور، حيث عادت إلى السطح احتمالات نشوب نزاعات تجارية بين الصين والولايات المتحدة.

المكسب/الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (مايو 2020)



تراجع العديد من العملات مقابل الدولار الأمريكي خلال شهر مايو، خاصة عملات الدول التي تشهد معدلات متسارعة للإصابات والوفيات بسبب فيروس كوفيد-19.

سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري



في نفس الوقت، تراجع سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري إلى أدنى مستوى له في ثلاثة شهور، في ظل عودة احتمالات نشوب نزاعات تجارية بين الصين والولايات المتحدة إلى السطح.

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



في غضون ذلك، تراجع قليلاً سعر الريال لسنة آجلة مقابل الدولار الأمريكي في مايو، ونتوقع المزيد من الانخفاض مع تراجع معدل استخدام احتياطي الموجودات الأجنبية في الشهور القادمة.



سوق الأسهم

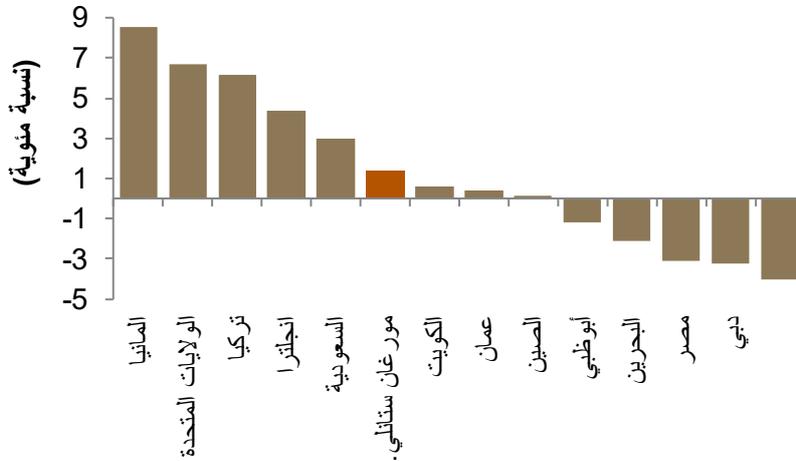
في لحظة ما في مطلع مايو، عندما تم الإعلان عن عدد من الإجراءات التقشفية ورفع ضريبة القيمة المضافة إلى 15 بالمائة، تراجع "تاسي" بنسبة 7 بالمائة. منذ ذلك الحين، ساعد الارتفاع في أسعار النفط العالمية، إضافة إلى التخفيف التدريجي لإجراءات الإغلاق، مؤشر "تاسي" على تسجيل ارتفاع بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس شهري. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع المزيد من الارتفاع لمؤشر "تاسي"، ونحن نقرب من تاريخ 21 يونيو، الموعد المقرر لإلغاء كافة إجراءات الإغلاق المتصلة بفيروس كوفيد-19 في المملكة.

مؤشر "تاسي" (مايو 2020)



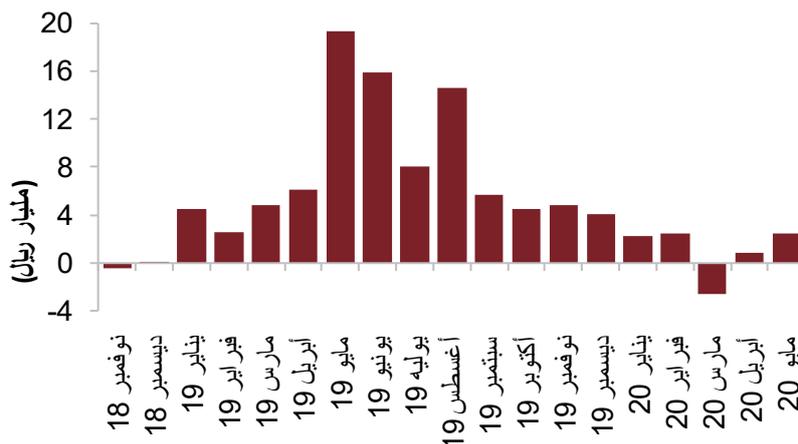
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس شهري، في مايو، نتيجة للإعلان عن تخفيف تدريجي لإجراءات الإغلاق المطبقة حالياً...

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية



...مما جعله يسجل أداءً أفضل، بدرجة متواضعة، من معظم أسواق المنطقة خلال الشهر.

صافي مشتريات الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين (الإجمالي الشهري)



في غضون ذلك، ارتفع صافي مشتريات الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين بـ 2,4 مليار ريال (656 مليون دولار) خلال مايو، وقد بلغ إجمالي التدفقات الواردة من بداية العام وحتى تاريخه 5,3 مليار ريال (1,4 مليار دولار).



البيانات الأساسية

| 2021 توقعات | 2020 توقعات | 2019 تقديرات | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| النتائج الإجمالية الاسمي | | | | | | | | | |
| 3,068 | 2,680 | 3,044 | 2,934 | 2,582 | 2,419 | 2,454 | 2,836 | 2,800 | (مليار ريال سعودي) |
| 818 | 715 | 812 | 782 | 689 | 645 | 654 | 756 | 747 | (مليار دولار أمريكي) |
| 14.5 | -12.0 | 3.7 | 13.6 | 6.8 | -1.4 | -13.5 | 1.3 | 1.5 | (معدل التغير السنوي) |
| النتائج الإجمالية الفعلي | | | | | | | | | |
| (معدل التغير السنوي) | | | | | | | | | |
| 3.2 | -2.9 | -3.6 | 3.1 | -3.1 | 3.6 | 5.3 | 2.1 | -1.6 | القطاع النفطي |
| 3.2 | -4.5 | 3.8 | 1.9 | 1.5 | 0.1 | 3.4 | 5.4 | 7.0 | القطاع الخاص غير النفطي |
| 1.5 | 0.5 | 2.2 | 2.9 | 0.7 | 0.6 | 2.7 | 3.7 | 5.1 | القطاع الحكومي |
| 2.9 | -3.0 | 0.3 | 2.4 | -0.7 | 1.7 | 4.1 | 3.7 | 2.7 | معدل التغير الكلي |
| المؤشرات النفطية (متوسط) | | | | | | | | | |
| 55 | 39 | 66 | 71 | 54 | 43 | 52 | 99 | 110 | خام برنت (دولار/برميل) |
| 9.6 | 9.3 | 9.8 | 10.3 | 10.0 | 10.4 | 10.2 | 9.7 | 9.6 | الإنتاج (مليون برميل/يوم) |
| مؤشرات الميزانية العامة | | | | | | | | | |
| (مليار ريال سعودي) | | | | | | | | | |
| 856 | 657 | 917 | 906 | 692 | 519 | 616 | 1,044 | 1,156 | إيرادات الدولة |
| 990 | 1,019 | 1,048 | 1,079 | 930 | 936 | 1,001 | 1,140 | 994 | منصرفات الدولة * |
| -134 | -362 | -131 | -173 | -238 | -417 | -385 | -96 | 162 | الفاوض/العجز المالي |
| -4.4 | -13.5 | -4.3 | -5.9 | -9.2 | -17.2 | -15.7 | -3.4 | 5.8 | (كنسبة من الناتج الإجمالي) |
| 948 | 854 | 678 | 560 | 443 | 317 | 142 | 44 | 60 | الدين العام المحلي |
| 30.9 | 31.9 | 22.3 | 19.1 | 17.1 | 13.1 | 5.8 | 1.6 | 2.1 | (كنسبة من الناتج الإجمالي) |
| المؤشرات النقدية (متوسط) | | | | | | | | | |
| 3.2 | 3 | -2.1 | 2.5 | -0.8 | 2.1 | 1.2 | 2.2 | 3.5 | التضخم (معدل التغير السنوي) |
| 0.75 | 0.50 | 2.3 | 3.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية) |
| مؤشرات التجارة الخارجية | | | | | | | | | |
| (مليار ريال سعودي) | | | | | | | | | |
| 171 | 133 | 202 | 232 | 170 | 137 | 153 | 285 | 322 | عائد صادرات النفط |
| 221 | 161 | 262 | 294 | 222 | 184 | 204 | 342 | 376 | عائد الصادرات الإجمالي |
| 122 | 100 | 132 | 126 | 123 | 128 | 159 | 158 | 153 | الواردات |
| 99 | 61 | 129 | 169 | 98 | 56 | 44 | 184 | 223 | الميزان التجاري |
| 24 | -3 | 50 | 71 | 10 | -24 | -57 | 74 | 135 | ميزان الحساب الجاري |
| 3.0 | -0.4 | 6.1 | 9.0 | 1.5 | -3.7 | -8.7 | 9.8 | 18.1 | (كنسبة من الناتج الإجمالي) |
| 426 | 420 | 500 | 497 | 496 | 536 | 616 | 732 | 726 | الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية |
| المؤشرات الاجتماعية والسكانية | | | | | | | | | |
| 32.0 | 31.8 | 32.6 | 32.5 | 32.7 | 31.7 | 31.0 | 30.3 | 29.6 | تعداد السكان (مليون نسمة) |
| 11.8 | 12.0 | 12 | 12.7 | 12.8 | 12.5 | 11.5 | 11.7 | 11.7 | معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية) |
| 25,535 | 22,439 | 24,890 | 24,065 | 21,048 | 20,318 | 21,095 | 24,962 | 25,223 | متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي) |

* المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2020 و 2021. 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 بإطلاقاً 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 تنسجم 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 مسئولية 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.