



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** أدى التخفيف الجزئي للإغلاق في مايو إلى تحسن طفيف في بعض المؤشرات الاقتصادية خلال الشهر. بشكل خاص، رغم بقاء مؤشر مديري المشتريات غير النفطي في المنطقة الانكماشية، لكن المؤشر الكلي زاد إلى 48,1 في مايو، مدعوماً بزيادة الإنتاج والطلبات الجديدة.

**الإنفاق الاستهلاكي:** رغم التخفيف الجزئي للإغلاق خلال معظم شهر مايو، إلا أن عمليات البيع انخفضت بنسبة 15,7 بالمائة، على أساس سنوي.

**مؤشر الإنتاج الصناعي:** انخفض مؤشر التصنيع غير النفطي بنسبة 32,1 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل. وتشير تفاصيل قطاعات التصنيع إلى أن معظم المصانع سجلت تراجعاً في إنتاجها خلال الشهر.

**الوضع المالي للحكومة:** أظهر صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" تراجعاً بنحو 22 مليار ريال على أساس شهري، في مايو. وتشير تفاصيل حسابات الحكومة أن الانخفاض جاء بشكل كامل نتيجة لانخفاض الاحتياطي العام للدولة.

**الموجودات الأجنبية لـ "ساما":** ارتفع إجمالي احتياطيات "ساما" من الموجودات الأجنبية، على أساس شهري، في مايو، بشكل طفيف بحوالي 0,7 مليار دولار، بعد انخفاض لمدة 3 أشهر بمقدار 53 مليار دولار.

**عرض النقود:** زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في مايو، حيث ارتفع بنسبة 10,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري.

**الودائع المصرفية:** ارتفعت ودايع البنوك بنسبة 10,4 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مستفيدة من الزيادة في الودائع تحت الطلب بنسبة 15,7 بالمائة، على أساس سنوي.

**القروض المصرفية:** ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 12,5 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو.

**التضخم:** ارتفع معدل التضخم الشامل في مايو بنسبة 1,1 بالمائة، على أساس سنوي، في حين تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري. وانخفضت الأسعار في فئة "النقل" بنسبة 3,8 بالمائة، متأثرة بانخفاض أسعار البازين. في غضون ذلك، ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي.

**نمو الناتج المحلي الإجمالي:** تشير البيانات الخاصة بالناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الأول لعام 2020 إلى تراجع الاقتصاد بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي. وقد تراجع الناتج المحلي للقطاع النفطي بنسبة 4,6 بالمائة، في حين ارتفع الناتج المحلي غير النفطي بنسبة 1,6 بالمائة.

**ميزان المدفوعات:** أظهرت بيانات الربع الأول لعام 2020 أن فائض الحساب الجاري بلغ 2,9 مليار دولار (مقابل 13,8 مليار دولار في الربع الأول لعام 2019).

**أسواق النفط - عالمياً:** ارتفعت أسعار خام برنت للشهر الثاني على التوالي في يونيو، نتيجة للالتزام القوي من جانب أوبك وشركائها باتفاق خفض الإنتاج، وكذلك بسبب التخفيف التدريجي للإغلاق في بعض أنحاء العالم.

**أسواق النفط - إقليمياً:** لم تراجع صادرات المملكة من النفط بنفس وتيرة تراجع أكثر حدة للإنتاج خلال الأشهر الأخيرة، وذلك لأن الاستهلاك المحلي شهد تراجعاً أيضاً.

**أسعار الصرف:** بقي سعر الدولار المرجح متماسكاً خلال الشهر، ولكن التحركات المستقبلية للسعر قد تتأثر بتطورات الجائحة، وأثرها المتوقع على التعافي الاقتصادي في الولايات المتحدة.

**سوق الأسهم:** بقي "ناسد" تقريباً دون تغيير خلال شهر يونيو، على أساس شهري. بالنظر للشهر القادم، وفي حال عدم حدوث أي تطورات جوهرية، قد لا يستطيع المؤشر تسجيل أي ارتفاع.

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 1111-279-966  
الفاكس 1111-279-1571-966  
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 37/6034

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

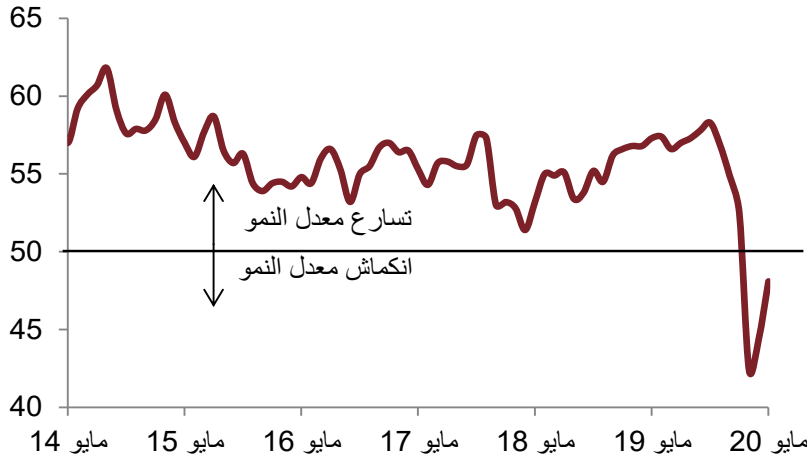
<http://www.jadwa.com>



## الاقتصاد الفعلي

أدى التخفيف الجزئي للإغلاق في مايو إلى تحسن طفيف في بعض المؤشرات الاقتصادية خلال الشهر. بشكل خاص، رغم بقاء مؤشر مديري المشتريات غير النفطي في المنطقة الانكماشية، لكن المؤشر الكلي زاد إلى 48,1 في مايو، على أساس شهري، مدعوماً بزيادة الإنتاج والطلبات الجديدة. على نحو آخر، واصلت مبيعات الاسمنت وإنتاجه تراجعهما في مايو، حيث انخفضا بنسبة 22 بالمائة و24 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

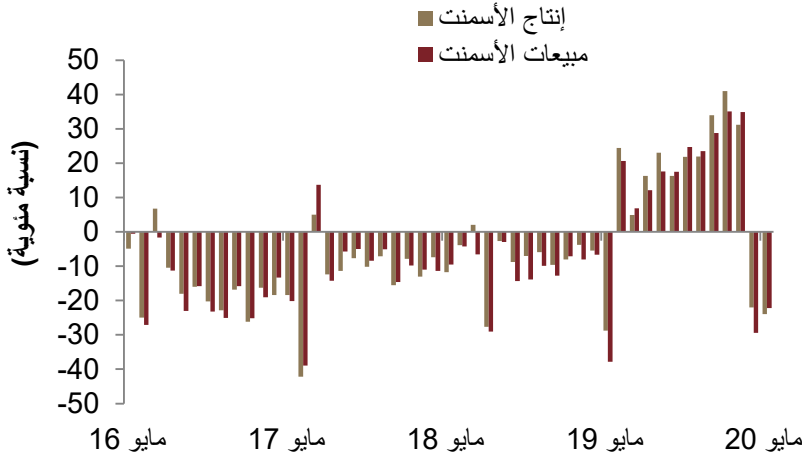
### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



أدى التخفيف الجزئي للإغلاق في مايو إلى تحسن طفيف في بعض المؤشرات الاقتصادية خلال الشهر. بشكل خاص، رغم بقاء مؤشر مديري المشتريات غير النفطي في المنطقة الانكماشية، لكن المؤشر الكلي زاد إلى 48,1 في مايو، على أساس شهري، مدعوماً بزيادة الإنتاج والطلبات الجديدة.

### مبيعات الاسمنت وإنتاجه

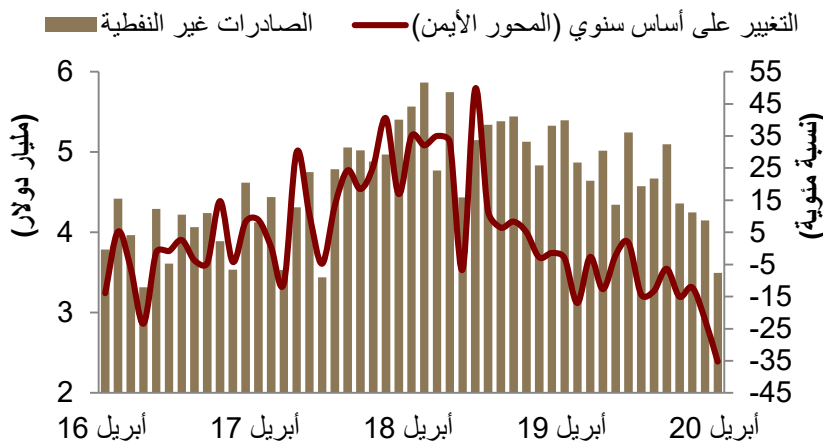
(التغير السنوي)



على نحو آخر، واصلت مبيعات الاسمنت وإنتاجه تراجعهما في مايو، حيث انخفضا بنسبة 22 و24 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي...

### الصادرات غير النفطية

(التغير السنوي)



... بينما تراجعت الصادرات غير النفطية بنسبة 35 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، نتيجة لانخفاض صادرات البتروكيماويات والبلاستيك بنسبة 33 و20 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

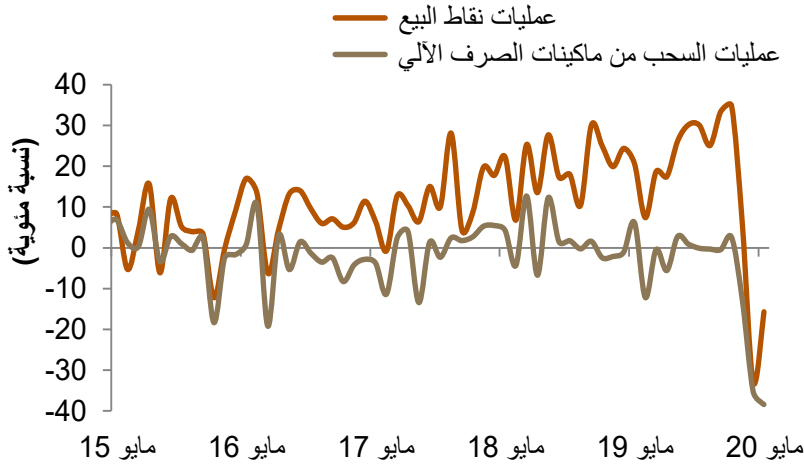


## الإنفاق الاستهلاكي

رغم التخفيف الجزئي للإغلاق خلال معظم شهر مايو، إلا أن عمليات نقاط البيع انخفضت بنسبة 15.7 بالمائة، على أساس سنوي، والتي غالباً ما تأثرت بإغلاق أكثر صرامة خلال الأسبوع الأخير من الشهر. وفي نفس الوقت، تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 38 بالمائة، على أساس سنوي. بالنظر إلى القطاعات، فقد تراجعت عمليات نقاط البيع لمعظم الفئات ما عدا قطاع "الأغذية والمشروبات"، الذي استمر في تسجيل معدلات نمو متزايدة على نحو سنوي.

### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

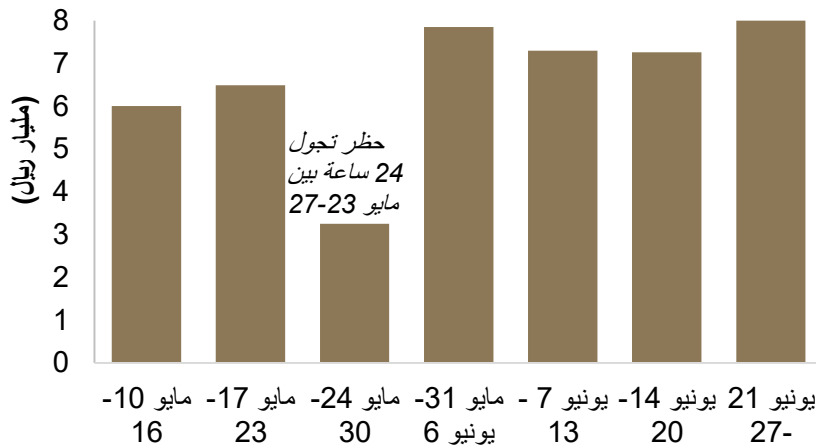
(التغير السنوي)



انخفضت عمليات نقاط البيع بنسبة 15.7 بالمائة، على أساس سنوي، ولكنها شهدت ارتداداً بنسبة 45 بالمائة، على أساس شهري.

### أحدث بيانات عمليات نقاط البيع الأسبوعية

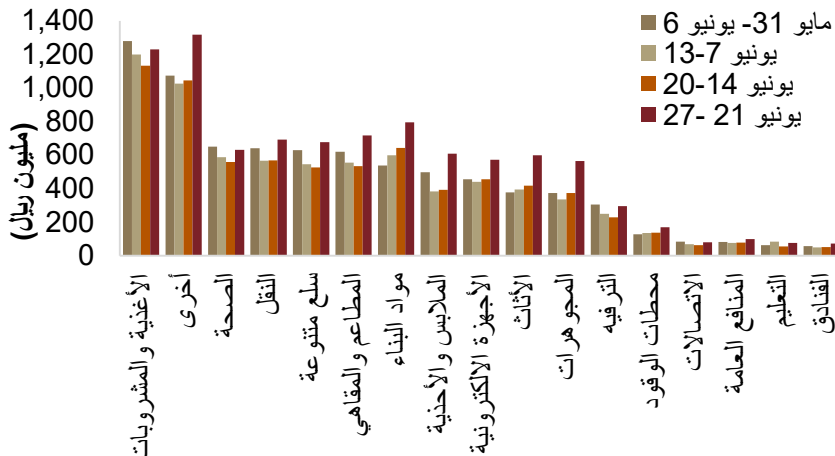
(مليار ريال)



رغم التخفيف الجزئي للإغلاق خلال معظم شهر مايو، إلا أن عمليات نقاط البيع انخفضت بنسبة 15.7 بالمائة، على أساس سنوي، والتي غالباً ما تأثرت بإغلاق أكثر صرامة (حظر تجول 24 ساعة لمدة 5 أيام) خلال الأسبوع الأخير من الشهر. خلال الأسبوع الأول من يونيو، شهدت عمليات نقاط البيع ارتداداً ملحوظاً...

### أحدث بيانات عمليات نقاط البيع الأسبوعية، حسب القطاع

(مليون ريال)



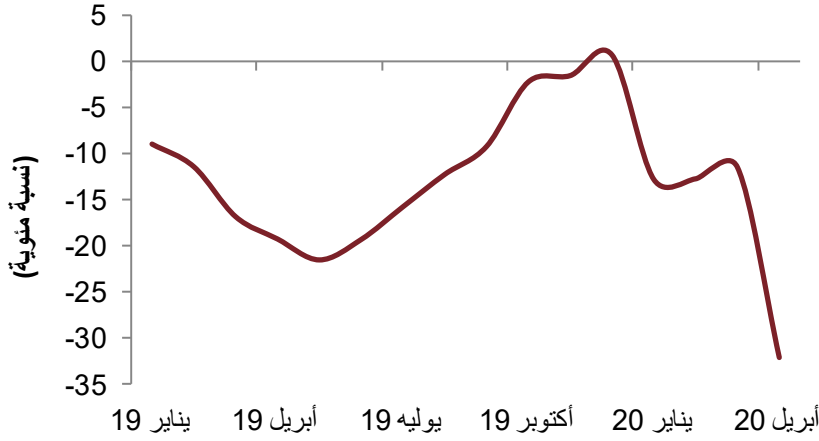
...حيث شهدت بعض القطاعات ارتفاعاً بشكل متزايد، مثل مواد البناء والأثاث، والتي غالباً ما تكون مدعومة بزيادة الطلب عليها قبيل ارتفاع ضريبة القيمة المضافة ابتداءً من شهر يوليو (للمزيد عن هذه النقطة، نرجو الاطلاع على تقريرنا الصادر حديثاً عن التضخم)



## مؤشر الإنتاج الصناعي

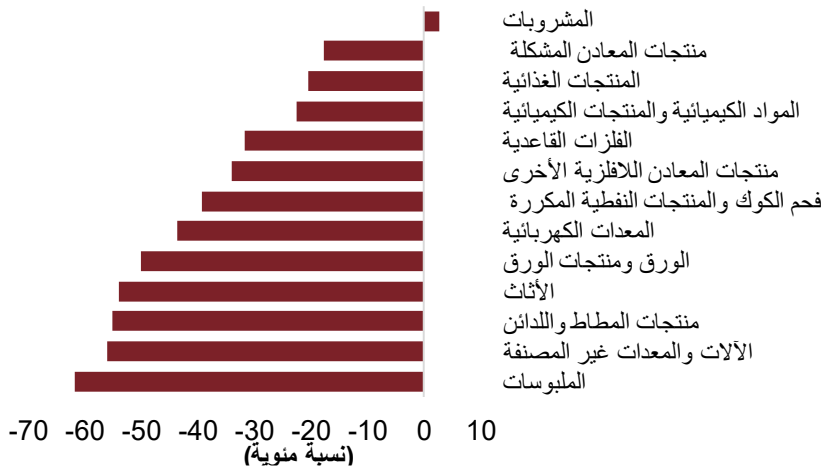
انخفض مؤشر التصنيع غير النفطي بنسبة 32,1 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل. وتشير تفاصيل قطاعات التصنيع إلى أن معظم المصانع سجلت تراجعاً في إنتاجها في أبريل، وجاء التراجع الأكثر حدة من نصيب إنتاج الملبوسات. سجلت الاستثمارات الجديدة في قطاع التصنيع غير النفطي المزيد من التراجع في مايو، على أساس شهري، مما يشير إلى المزيد من الآثار السلبية على هذا القطاع خلال الأشهر القادمة.

### مؤشر الإنتاج الصناعي- الصناعة غير النفطية (التغير السنوي)



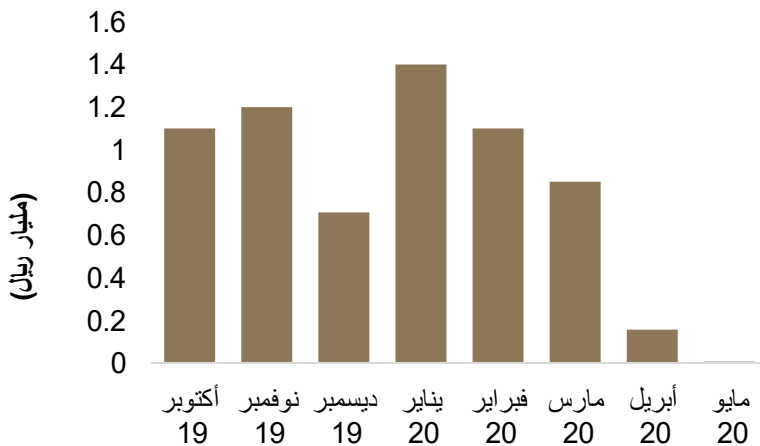
انخفض مؤشر التصنيع غير النفطي بنسبة 32,1 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل.

### إنتاج التصنيع غير النفطي في أبريل 2020 (التغير السنوي)



جاءت التراجعات الأكثر حدة خلال أبريل من نصيب قطاع إنتاج الملبوسات، وقطاع الآلات والمعدات.

### الاستثمارات الشهرية الجديدة في التصنيع غير النفطي



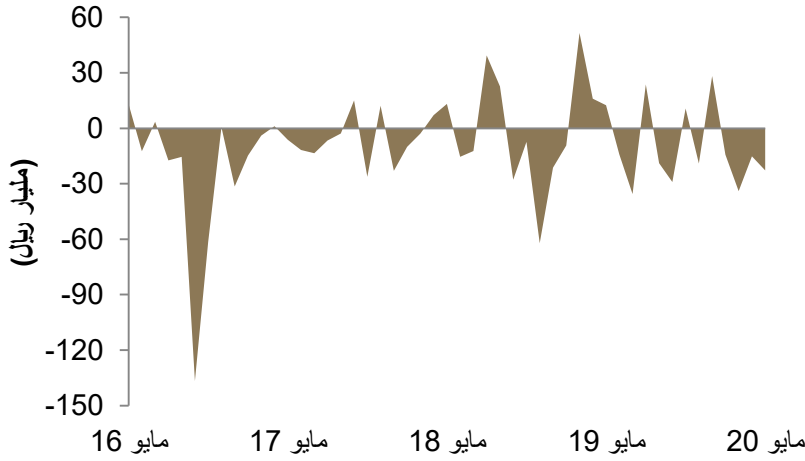
سجلت الاستثمارات الجديدة في قطاع التصنيع غير النفطي المزيد من التراجع في مايو، على أساس شهري، مما يشير إلى المزيد من الآثار السلبية على هذا القطاع خلال الأشهر القادمة.



## الوضع المالي للحكومة

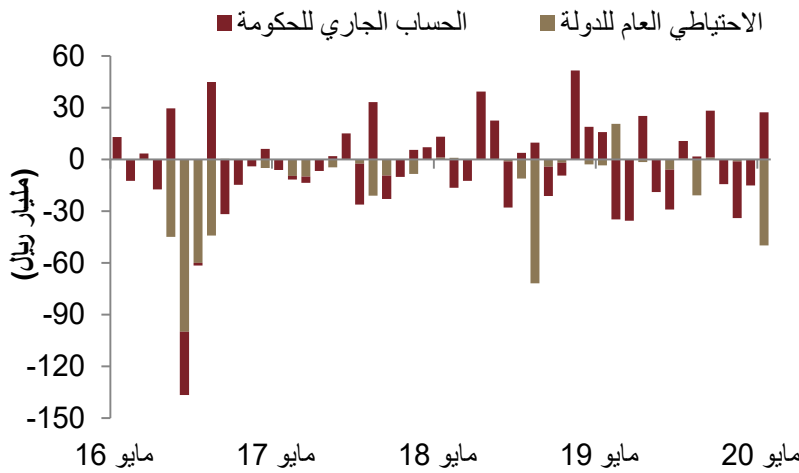
أظهر صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" تراجعاً بنحو 22 مليار ريال على أساس شهري، في مايو. وتشير تفاصيل حسابات الحكومة أن الانخفاض جاء بشكل كامل نتيجة لانخفاض الاحتياطي العام للدولة بنحو 50 مليار ريال، بينما سجل الحساب الجاري للحكومة زيادة بلغت 27 مليار ريال، على أساس شهري. وفي نفس الوقت، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 7 مليار ريال في مايو.

### صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما"



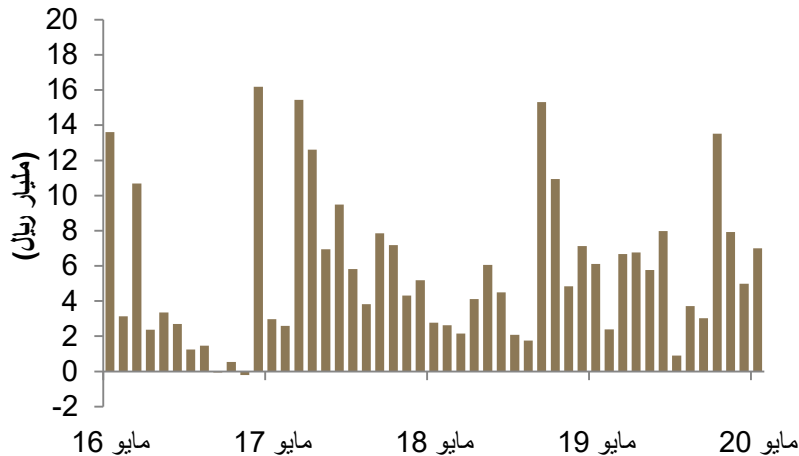
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 22 مليار ريال، على أساس شهري، في مايو...

### تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما"



...وتشير تفاصيل حسابات الحكومة أن الانخفاض جاء بشكل كامل نتيجة لانخفاض الاحتياطي العام للدولة بنحو 50 مليار ريال، بينما سجل الحساب الجاري للحكومة زيادة بلغت 27 مليار ريال، على أساس شهري. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن تشهد حسابات الحكومة لدى "ساما" مزيداً من التراجعات خلال الأشهر القليلة القادمة.

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



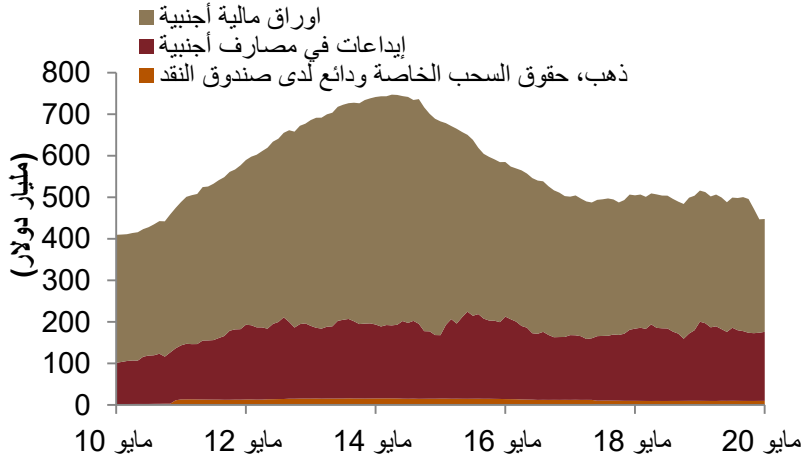
ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 7 مليار ريال في مايو، حيث أعلنت وزارة المالية عن إقفال إصدارها المحلي لشهر مايو 2020 والذي بلغت قيمته 5.8 مليار ريال، تحت برنامج صكوك الحكومة السعودية بالريال.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

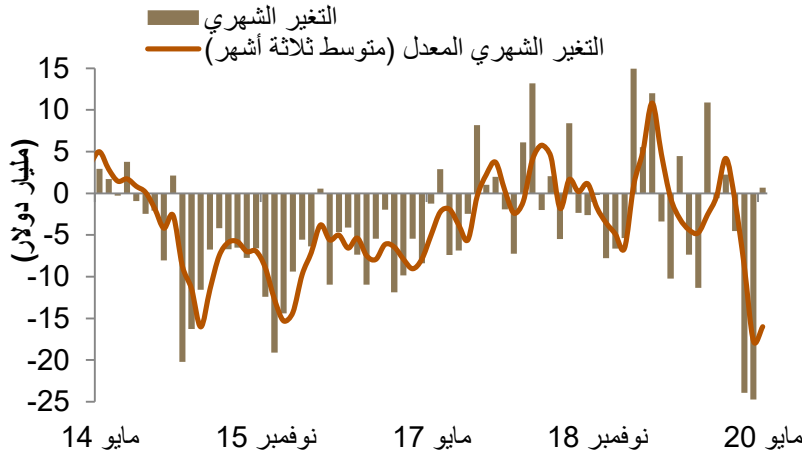
ارتفع إجمالي احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية، على أساس شهري، في مايو، بشكل طفيف بحوالي 0.7 مليار دولار، بعد انخفاض لمدة 3 أشهر بمقدار 53 مليار دولار. وتشير تفاصيل تلك الاحتياطات إلى زيادة، على أساس شهري، في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 2 مليار دولار، مقابل انخفاض في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1.2 مليار دولار خلال الشهر.

### إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



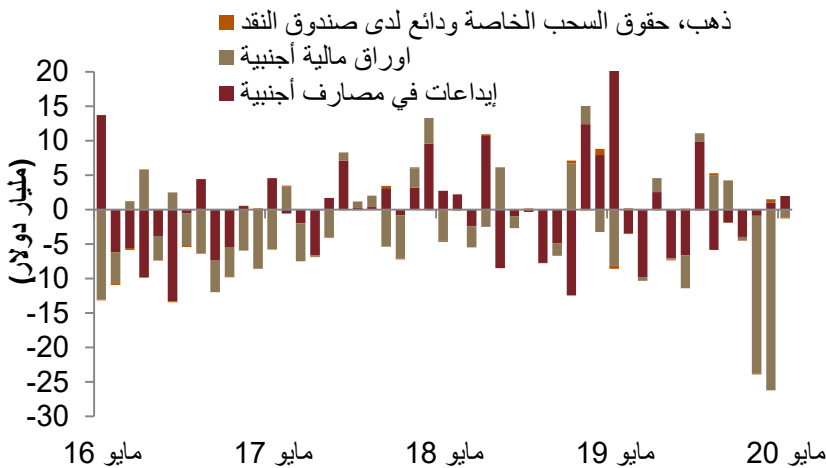
ارتفع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بشكل طفيف، على أساس شهري، في مايو ...

### احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



...بزيادة قدرها 0.7 مليار دولار، بعد انخفاض لمدة 3 أشهر بمقدار 53 مليار دولار، والتي تضمنت حوالي 40 مليار دولار كتحويل استثنائي إلى صندوق الاستثمارات العامة.

### تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



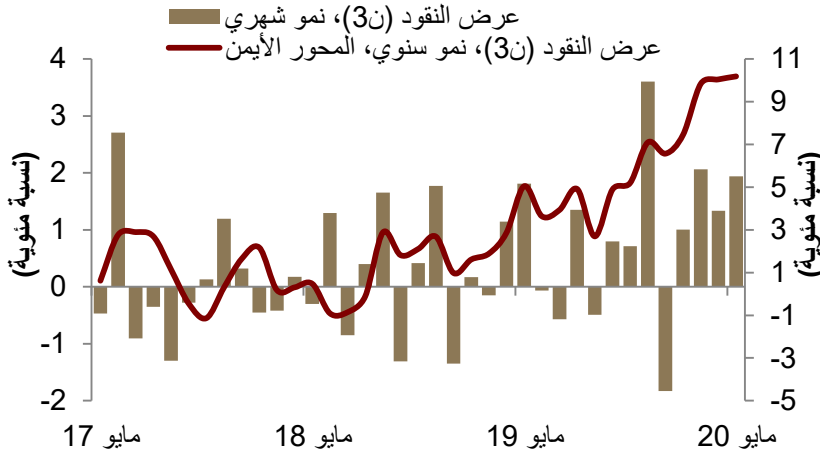
وتشير تفاصيل تلك الاحتياطات إلى زيادة، على أساس شهري، في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 2 مليار دولار، مقابل انخفاض في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1.2 مليار دولار خلال الشهر.



## عرض النقود

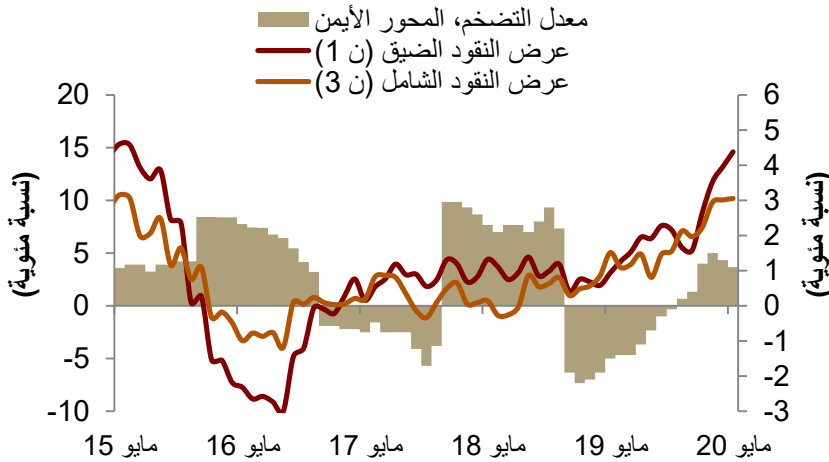
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في مايو، حيث ارتفع بنسبة 10.2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري. وجاء النمو في عرض النقود الشامل بصورة رئيسية من ارتفاع متواصل في الودائع تحت الطلب. وتظهر أحدث البيانات الأسبوعية تراجع نمو (ن3) في يونيو، على أساس سنوي.

### نمو عرض النقود



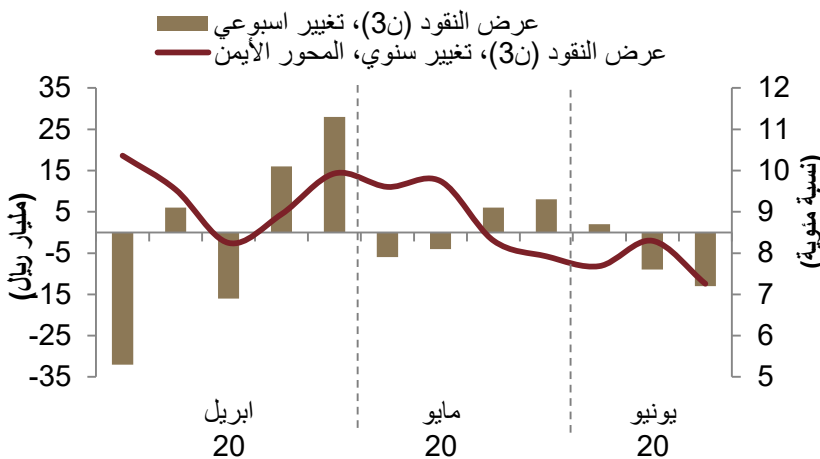
ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في مايو، بنسبة 10.2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري.

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



ارتفع عرض النقود الضيق (ن1) بنسبة 14.6 بالمائة على أساس سنوي في مايو، متأثراً بارتفاع في كل من النقود خارج المصارف والودائع تحت الطلب، والذين ارتفعا بنسبة 8.5 بالمائة و 15.7 بالمائة على أساس سنوي، على التوالي.

### نمو عرض النقود (التغير الأسبوعي)



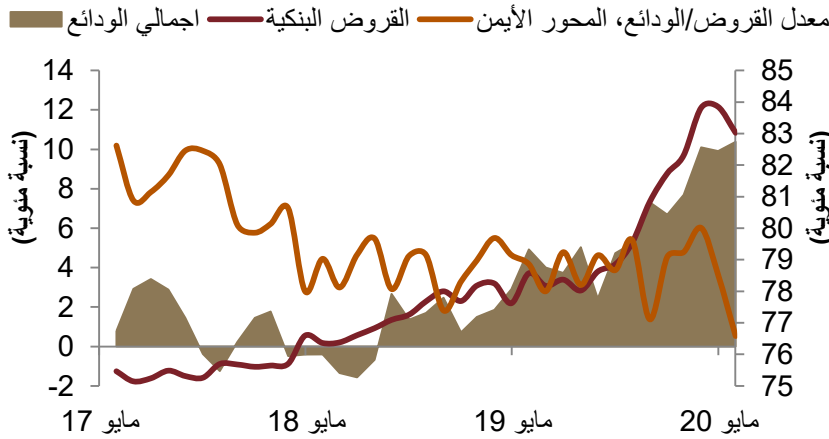
تظهر أحدث البيانات الأسبوعية تراجع نمو (ن3) في يونيو، على أساس سنوي.



## الودائع المصرفية

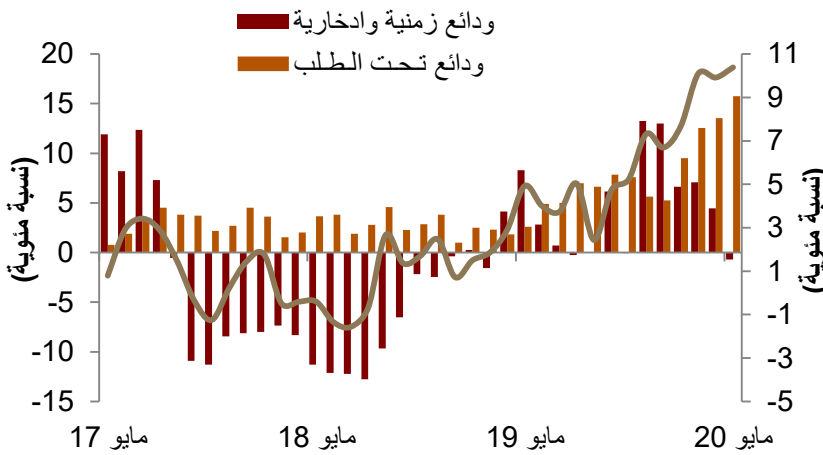
ارتفعت ودائع البنوك بنسبة 10.4 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مستفيدة من الزيادة في الودائع تحت الطلب بنسبة 15.7 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، بقيت الودائع الزمنية في الغالب دون تغيير، على أساس سنوي، خلال الشهر. وتشير تفاصيل الودائع تحت الطلب، إلى زيادة ملحوظة في كل من ودائع القطاع الخاص والحكومي تحت الطلب، والتي ارتفعت بنسبة 10.7 بالمائة و 72 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

### النمو في إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



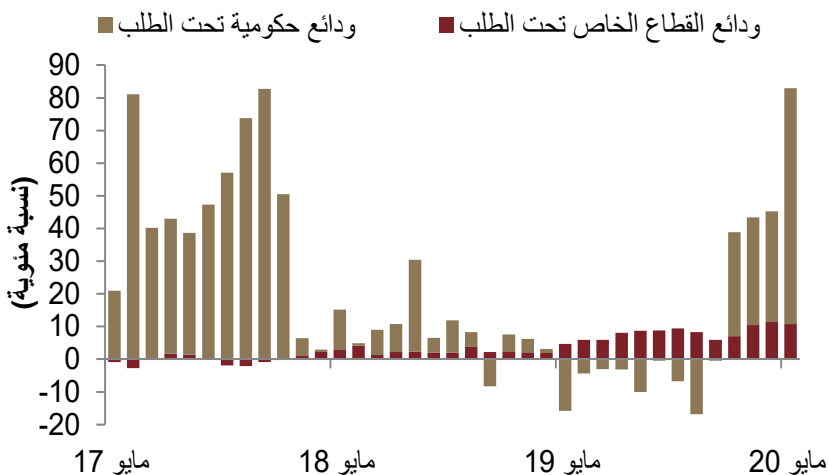
ارتفعت ودائع البنوك بنسبة 10.4 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو...

### تفاصيل إجمالي الودائع (التغير السنوي)



...مستفيدة من الزيادة في الودائع تحت الطلب بنسبة 15.7 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، بقيت الودائع الزمنية في الغالب دون تغيير، على أساس سنوي، خلال الشهر.

### تفاصيل الودائع الخاصة (التغير السنوي)



وتشير تفاصيل الودائع تحت الطلب، إلى زيادة ملحوظة في كل من ودائع القطاع الخاص والحكومي تحت الطلب، والتي ارتفعت بنسبة 10.7 بالمائة و 72 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن تستمر الودائع تحت الطلب في الارتفاع في يونيو، حيث أعلنت "ساما" أنها ستزود النظام المصرفي بـ 50 مليار ريال لدعم السيولة.

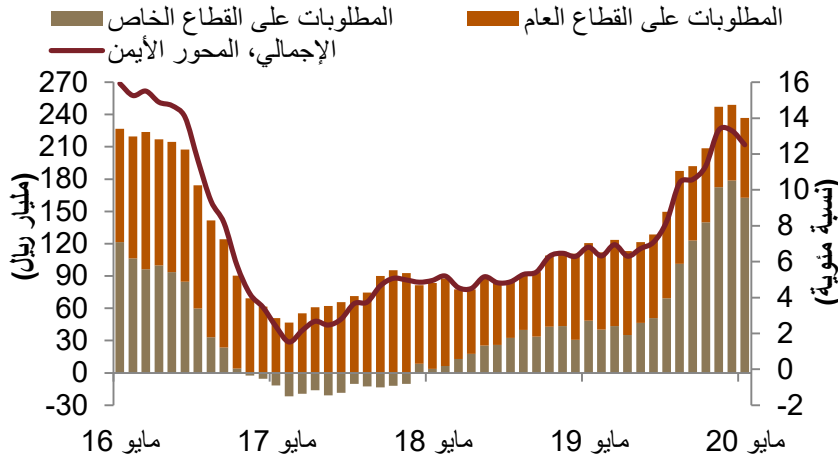




## القروض المصرفية

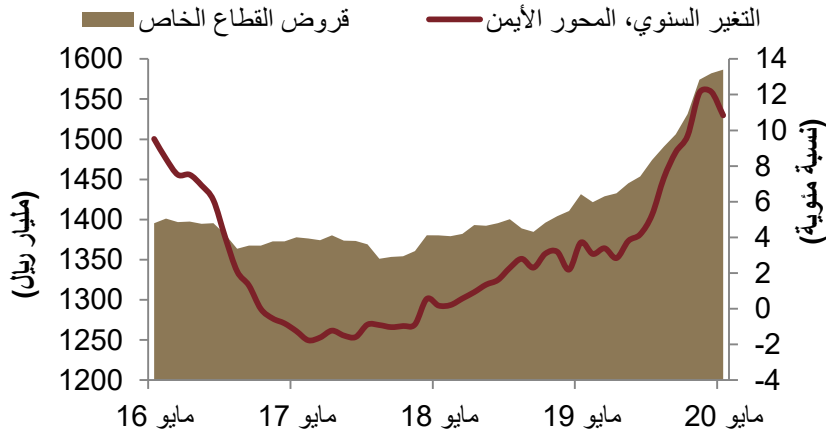
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 12.5 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو. وقد ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 18.2 بالمائة، بينما زادت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 10.8 بالمائة، على أساس سنوي. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن نشهد المزيد من الارتفاعات في القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص، نتيجة تخفيف قيود الإغلاق وزيادة نشاط أعمال القطاع الخاص.

### تفاصيل مطلوبات البنوك (التغير السنوي)



ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 12.5 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو. وقد ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 18.2 بالمائة ...

### القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



...بينما ارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 10.8 بالمائة، على أساس سنوي.

### استثمارات البنوك التجارية في أدوات الخزينة في "ساما" (التغير السنوي)



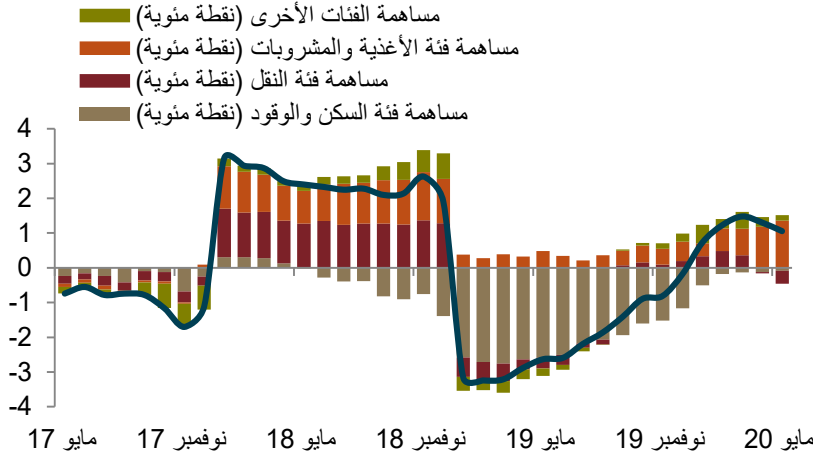
بعد أن شهدت ارتفاعات ملحوظة في عام 2019، شهدت استثمارات البنوك في أدوات الخزينة في "ساما" تراجعاً منذ بداية عام 2020.



## التضخم

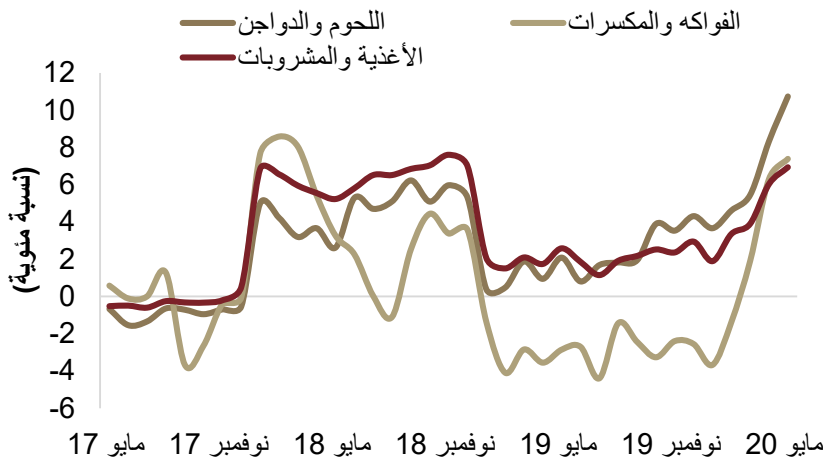
ارتفع معدل التضخم الشامل في مايو بنسبة 1,1 بالمائة، على أساس سنوي، في حين تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري. وانخفضت الأسعار في فئة "النقل" بنسبة 3,8 بالمائة، متأثرة بانخفاض أسعار البنزين. في غضون ذلك، ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، بينما زادت الأسعار في فئة "الأثاث المنزلي والصيانة" بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى ارتفاع لها منذ ديسمبر 2018.

### معدل التضخم الشامل (التغير السنوي)



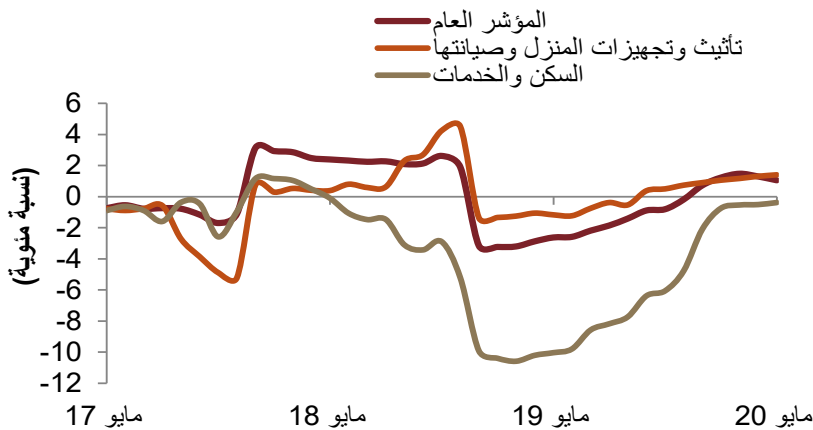
ارتفع معدل التضخم الشامل في مايو بنسبة 1,1 بالمائة، على أساس سنوي، في حين تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

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



ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، مدفوعة بزيادة الأسعار في المجموعات الفرعية "اللحوم والدواجن" و"الفواكه والمكسرات".

### معدلات التضخم في مجموعة مختارة من الفئات الفرعية (التغير السنوي)



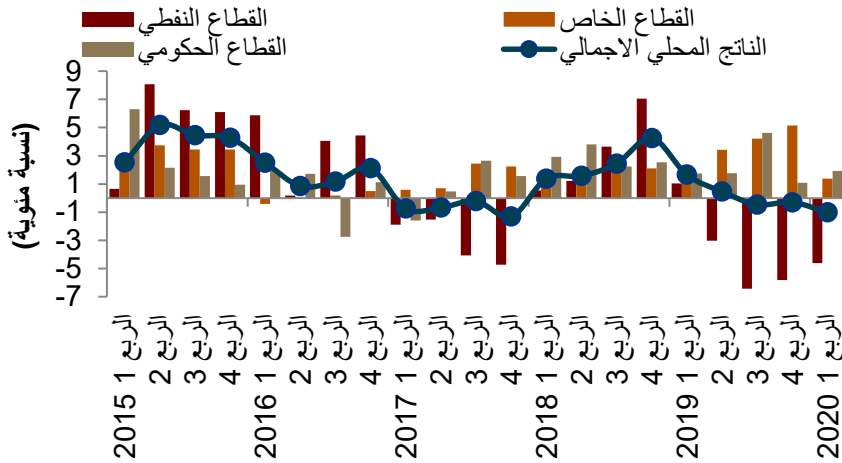
زادت الأسعار في فئة "الأثاث المنزلي والصيانة" بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى ارتفاع لها منذ ديسمبر 2018، رغم انخفاض الأسعار في فئة "السكن والكهرباء والمياه والغاز".



## النتاج المحلي الإجمالي الربع الأول 2020

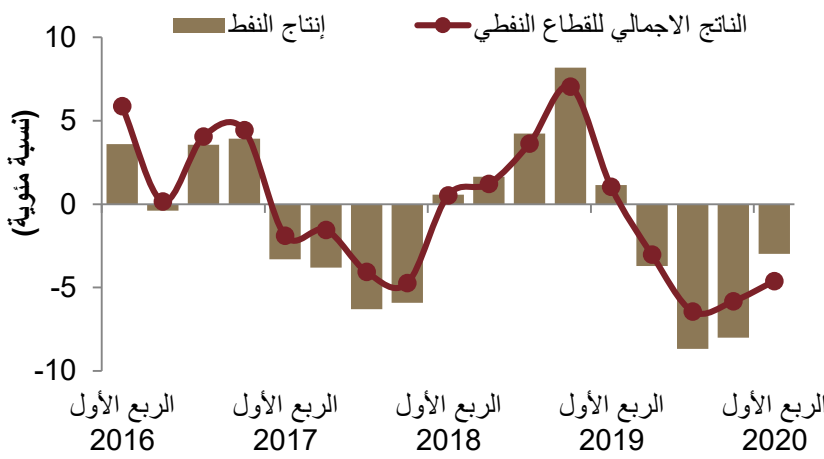
تشير البيانات الخاصة بالنتاج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الأول لعام 2020 إلى تراجع الاقتصاد بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي. وقد تراجع الناتج المحلي للقطاع النفطي بنسبة 4,6 بالمائة (40 بالمائة من الناتج المحلي الكلي)، في حين ارتفع الناتج المحلي الإجمالي المحلي غير النفطي بنسبة 1,6 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، نما الناتج المحلي للقطاع الخاص غير النفطي بنسبة 1,4 بالمائة (41 بالمائة من الناتج المحلي الكلي)، مقابل نمو الناتج المحلي للقطاع الحكومي بنسبة 1,9 بالمائة (18 بالمائة من الناتج المحلي الكلي).

### النتاج المحلي الإجمالي، حسب القطاع الاقتصادي (التغير السنوي)



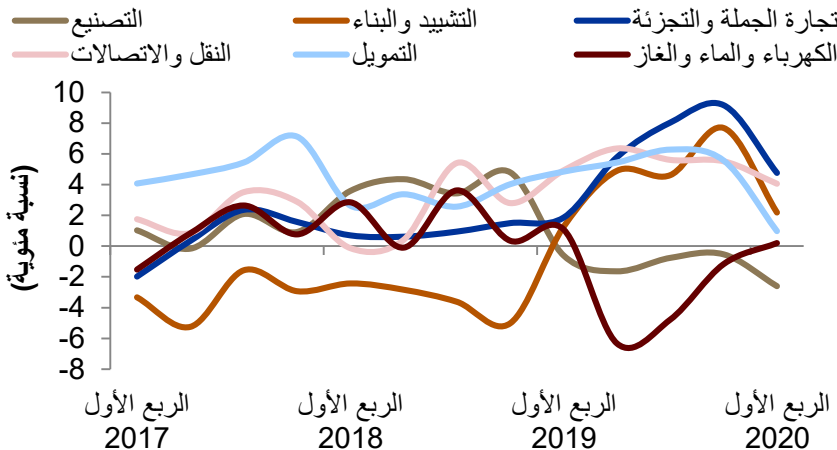
تشير البيانات الخاصة بالنتاج المحلي الفعلي في الربع الأول لعام 2020 إلى تراجع الاقتصاد بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي...

### النتاج المحلي الإجمالي لقطاع النفط (التغير السنوي)



...حيث تراجع الناتج المحلي للقطاع النفطي بنسبة 4,6 بالمائة. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يشهد كل من القطاع النفطي وغير النفطي تراجعاً كبيراً في الربع الثاني 2020، انعكاساً لانخفاض إنتاج المملكة من النفط التزاماً باتفاقية أوبك والشركاء، وأيضاً كنتيجة لإجراءات الإغلاق المتصلة بالجائحة وأثرها على الاقتصاد غير النفطي.

### النتاج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي



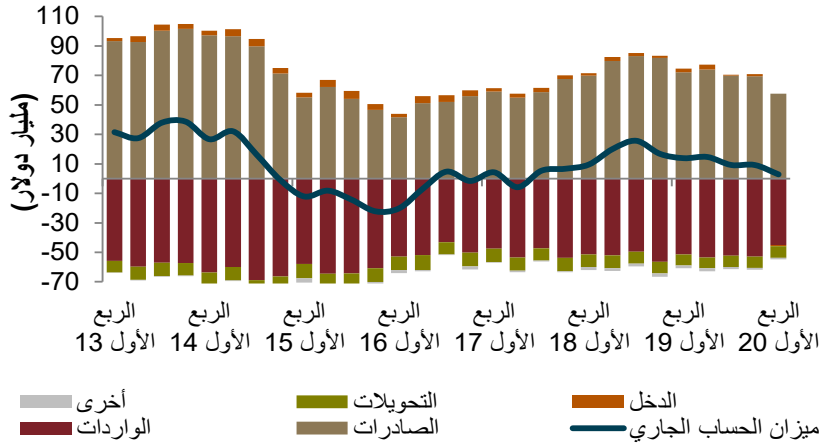
وفي جانب القطاع الخاص غير النفطي، جاء قطاعاً "تجارة الجملة والتجزئة" و "النقل" كأفضل قطاعين نمواً، حيث سجلا نمواً بنسبة 4,8 بالمائة و 4,1 بالمائة على التوالي، على أساس سنوي، بينما تراجع قطاعاً "الصناعات غير النفطية" و "الأنشطة العقارية" بمعدل 2,6 بالمائة و 1,4 بالمائة على التوالي، على أساس سنوي، خلال الربع الأول.



## ميزان المدفوعات

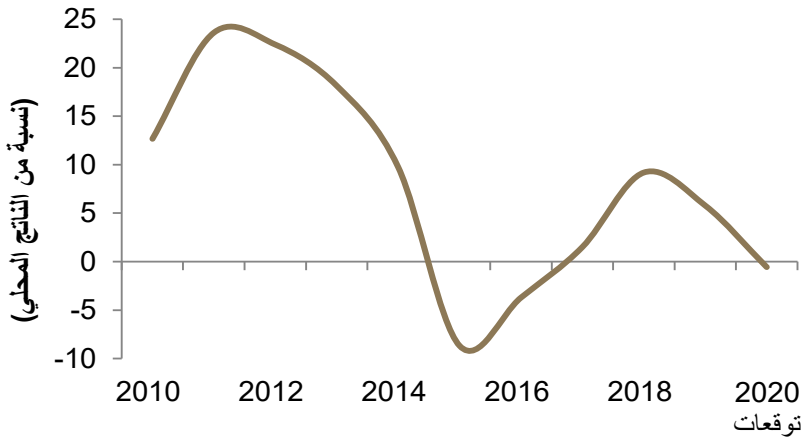
أظهرت بيانات الربع الأول لعام 2020 أن فائض الحساب الجاري بلغ 2.9 مليار دولار (مقابل 13.8 مليار دولار في الربع الأول لعام 2019). ويعود هذا التراجع بصورة رئيسية إلى تراجع في الصادرات النفطية (-22 بالمائة، على أساس سنوي) وكذلك الصادرات غير النفطية (-17 بالمائة، على أساس سنوي)، رغم أن الواردات شهدت تراجعاً أيضاً (-13 بالمائة، على أساس سنوي). نتوقع أن يتحول الحساب الجاري إلى تسجيل عجز بشكل طفيف خلال الربع الثاني 2020.

### ميزان الحساب الجاري



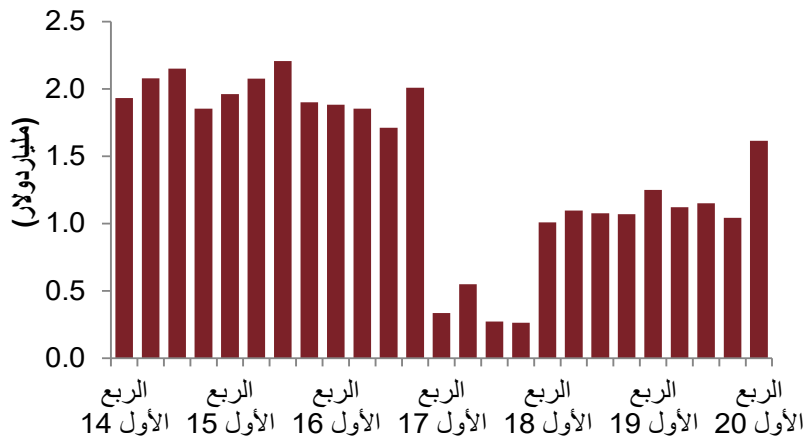
أظهرت بيانات الربع الأول لعام 2020 أن فائض الحساب الجاري بلغ 2.9 مليار دولار (مقابل 13.8 مليار دولار في الربع الأول لعام 2019). ويعود هذا التراجع بصورة رئيسية إلى تراجع في الصادرات النفطية (-22 بالمائة، على أساس سنوي) وكذلك الصادرات غير النفطية (-17 بالمائة، على أساس سنوي)، رغم أن الواردات شهدت تراجعاً أيضاً (-13 بالمائة، على أساس سنوي).

### ميزان الحساب الجاري (توقعات)



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 حدوث عجز بشكل طفيف في الحساب الجاري، بنسبة -0.4 بالمائة من الناتج الإجمالي، عام 2020.

### الاستثمار الأجنبي المباشر



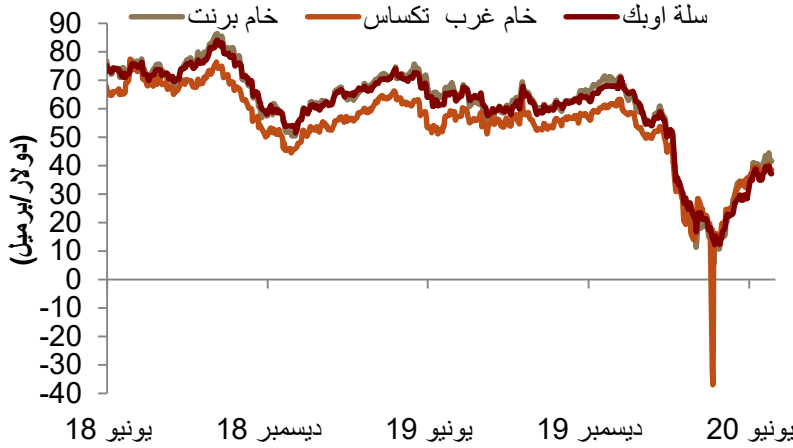
ارتفع الاستثمار الأجنبي المباشر في المملكة بنسبة 29 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الربع الأول لعام 2020، ليصل إلى 1.6 مليار دولار. بالنظر إلى المستقبل، نعتقد أن تفشي فيروس كورونا عالمياً سيجعل عملية جذب استثمارات أجنبية مهمة صعبة عام 2020، وقد أشارت منظمة الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (الأونكتاد) مؤخراً، إلى أن تدفقات الاستثمارات الخارجية العالمية ربما تهبط بنسبة 30-40 بالمائة خلال السنوات القليلة القادمة.



## أسواق النفط - عالمياً

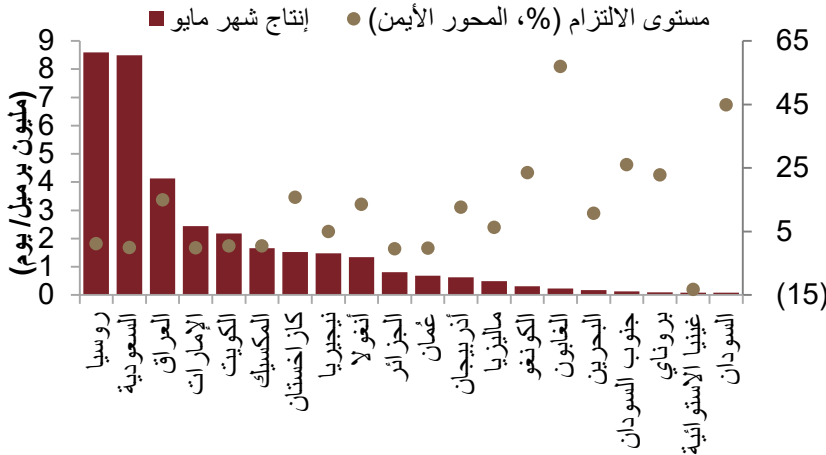
ارتفعت أسعار خام برنت للشهر الثاني على التوالي في يونيو، نتيجة للالتزام القوي من جانب أوبك وشركائها باتفاق خفض الإنتاج، وكذلك بسبب التخفيف التدريجي للإغلاق في بعض أنحاء العالم. بالنظر إلى المستقبل، تظل أسعار النفط عرضة للخطر جراء "موجة ثانية" محتملة من الجائحة، حيث سجلت بعض المناطق في الصين والولايات المتحدة (أكبر مستهلكين للنفط في العالم) حالات تفشي محلية، إضافة إلى زيادات حادة في حالات كوفيد-19.

### أسعار النفط



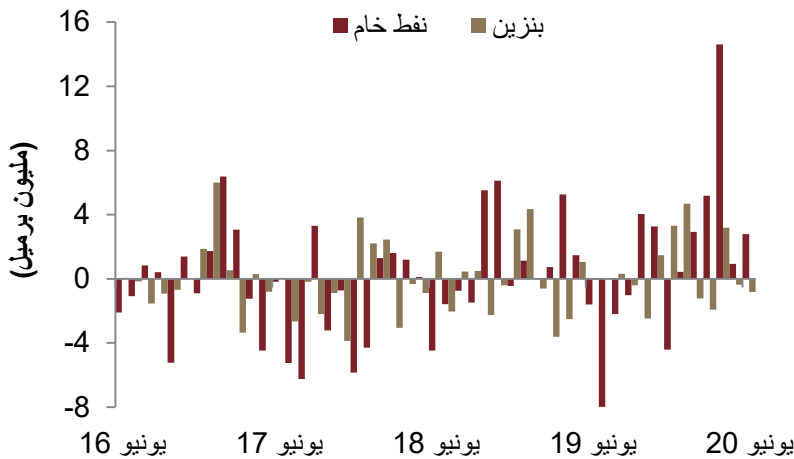
ارتفعت أسعار خام برنت للشهر الثاني على التوالي في يونيو (زادت بنسبة 44 بالمائة، على أساس شهري)، نتيجة للتخفيف التدريجي للإغلاق في بعض أنحاء العالم...

### التزام أوبك شركائها باتفاقية خفض الإنتاج (إجمالي الإنتاج ومستوى الالتزام كنسبة مئوية)



...وكذلك بسبب الالتزام القوي من جانب أكبر المصدرين في أوبك وشركائها باتفاق خفض الإنتاج، حيث وافق التحالف على تمديد المستوى المنخفض للإنتاج المطبق في يونيو حتى نهاية يوليو.

### مخزونات الولايات المتحدة التجارية من النفط الخام والبنزين (المتوسط الشهري للارتفاع أو الانخفاض)



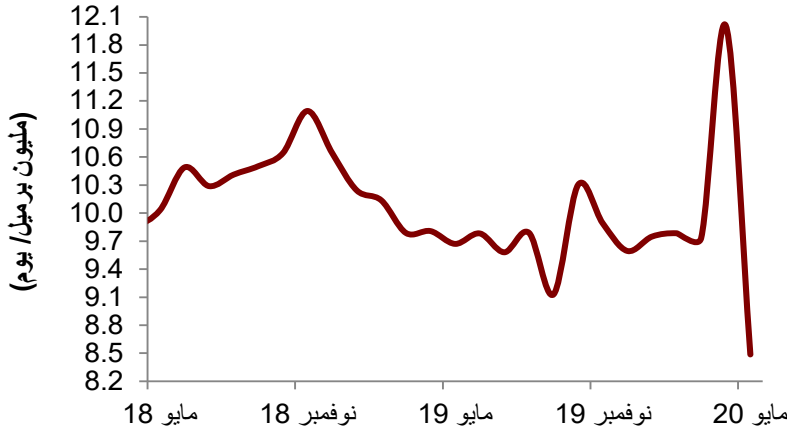
في الولايات المتحدة، ارتفعت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 34 بالمائة، على أساس شهري، نتيجة لتباطؤ نمو مخزونات النفط الخام وتراجع مخزونات البنزين.



## أسواق النفط - إقليمياً

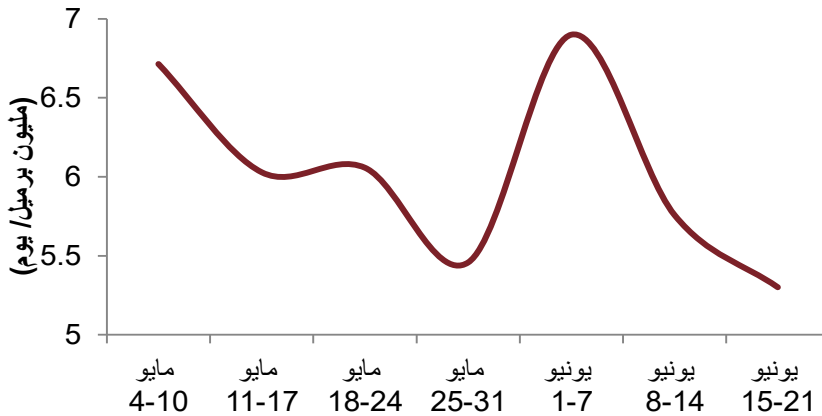
سجل إنتاج المملكة من النفط الخام تراجعاً بنسبة 30 بالمائة، على أساس شهري، خلال شهر مايو، ليصل إلى 8.5 مليون برميل يومياً، وذلك بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يكون مستوى الإنتاج في يونيو عند معدل 7.5 مليون برميل يومياً، تماشياً مع التزام المملكة بخفض إنتاجها طوعاً من النفط الخام بـ 1 مليون برميل إضافي يومياً خلال الشهر، حيث تشير بيانات أولية تسجيل الصادرات النفطية معدلاً بنحو 6 مليون برميل يومياً.

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



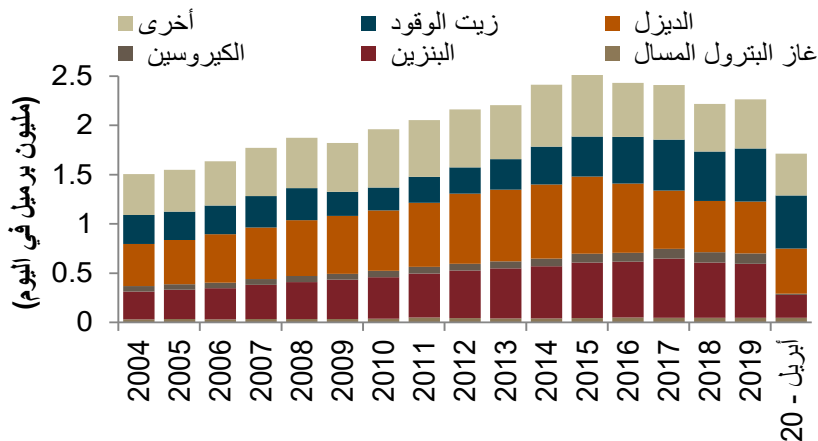
سجل إنتاج المملكة من النفط الخام تراجعاً بنسبة 30 بالمائة، على أساس شهري، خلال شهر مايو، ليصل إلى 8.5 مليون برميل يومياً، وذلك بموجب الاتفاق بين أوبك وشركائها.

### صادرات النفط الخام السعودية المتوقعة (أبريل 2020 ومايو 2020)



بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يكون مستوى الإنتاج في يونيو عند معدل 7.5 مليون برميل يومياً، تماشياً مع التزام المملكة بخفض إنتاجها طوعاً من النفط الخام بـ 1 مليون برميل إضافي يومياً خلال الشهر، حيث تشير بيانات أولية تسجيل الصادرات النفطية معدلاً بنحو 6 مليون برميل يومياً.

### صادرات المملكة من المنتجات المكررة (حتى مارس 2020)



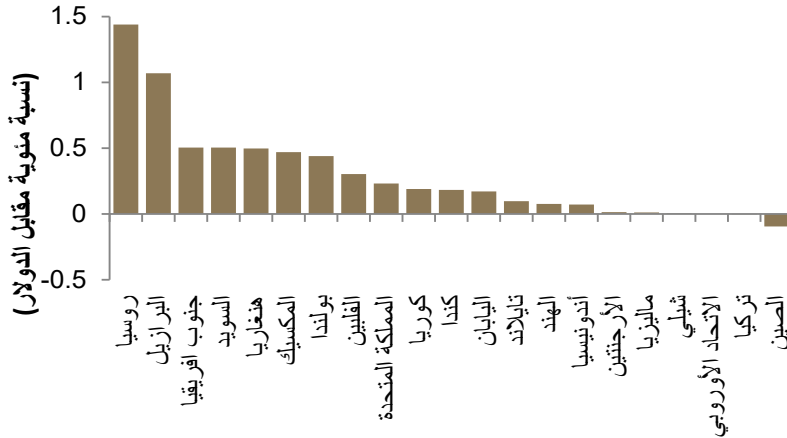
لم تتراجع صادرات المملكة من النفط بنفس وتيرة تراجع أكثر حدة للإنتاج خلال الأشهر الأخيرة، وذلك لأن الاستهلاك المحلي شهد تراجعاً أيضاً (وهو ما تبنينا به في تقرير النفط الصادر في شهر أبريل). حيث تشير أحدث البيانات المتاحة إلى انخفاض الطلب المحلي على الطاقة إلى 1.7 مليون برميل يومياً خلال شهر أبريل، متراجعاً بنسبة 15 بالمائة على أساس سنوي، مقارنةً بمعدل 2.3 مليون برميل يومياً عام 2019 ككل.



## أسعار الصرف

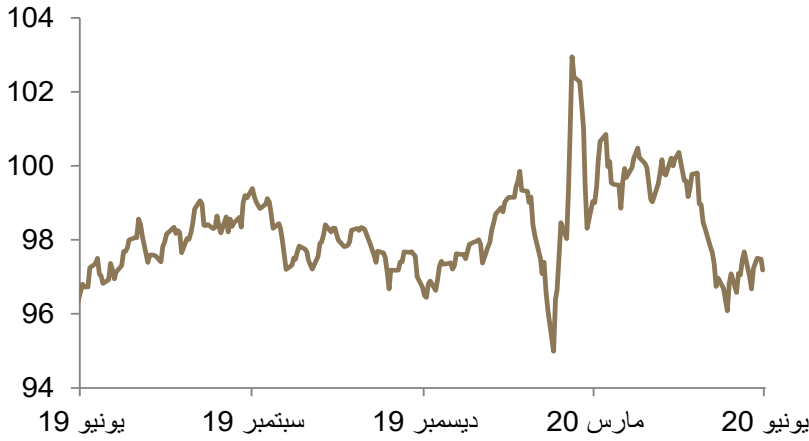
شهدت معظم العملات ارتفاعاً طفيفاً لقيمتها مقابل الدولار الأمريكي خلال شهر يونيو. وفي نفس الوقت، بقي سعر الدولار المرجح متماسكاً خلال الشهر، ولكن التحركات المستقبلية للسعر قد تتأثر بتطورات الجائحة (حيث زادت عدد الحالات المصابة في عدد من الولايات الأمريكية)، وأثرها المتوقع على التعافي الاقتصادي في الولايات المتحدة.

### المكسب/الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (مايو 2020)



شهدت معظم العملات ارتفاعاً طفيفاً لقيمتها مقابل الدولار الأمريكي خلال شهر يونيو.

### سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري



بقي سعر الدولار المرجح متماسكاً خلال الشهر، ولكن التحركات المستقبلية للسعر قد تتأثر بتطورات الجائحة (حيث زادت عدد الحالات المصابة في عدد من الولايات الأمريكية)، وأثرها المتوقع على التعافي الاقتصادي في الولايات المتحدة.

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



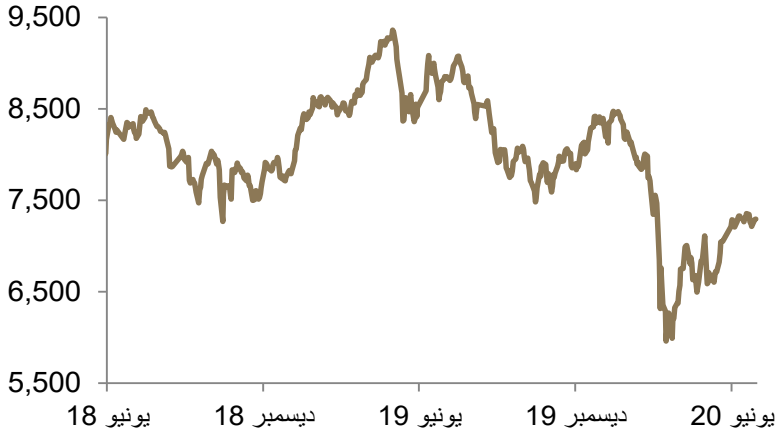
في نفس الوقت، وبينما بقي سعر الريال لسنة آجلة مرتفعاً بشكل نسبي، نتوقع أن يشهد السعر تراجعاً طفيفاً، حيث تشير البيانات الحديثة إلى استقرار احتياطي الموجودات الأجنبية عند مستوى 449 مليار دولار.



## سوق الأسهم

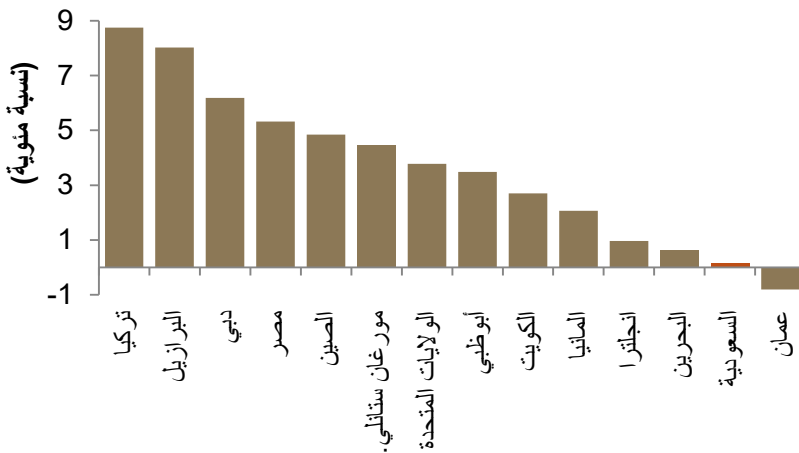
بقي "تاسي" تقريباً دون تغيير خلال شهر يونيو، على أساس شهري. بالنظر للشهر القادم، وفي حال عدم حدوث أي تطورات جوهرية، قد لا يستطيع المؤشر تسجيل أي ارتفاع، خاصةً مع إعلان الشركات لنتائج الربع الثاني، والتي من المتوقع أن تظهر الأثر الكبير لإجراءات الإغلاق المتصلة بالجائحة. قد يشهد المؤشر أيضاً بعض عمليات جني الأرباح قبيل الإغلاق في إجازة عيد الأضحى لمدة أسبوع في آخر الشهر.

مؤشر "تاسي"  
(مايو 2020)



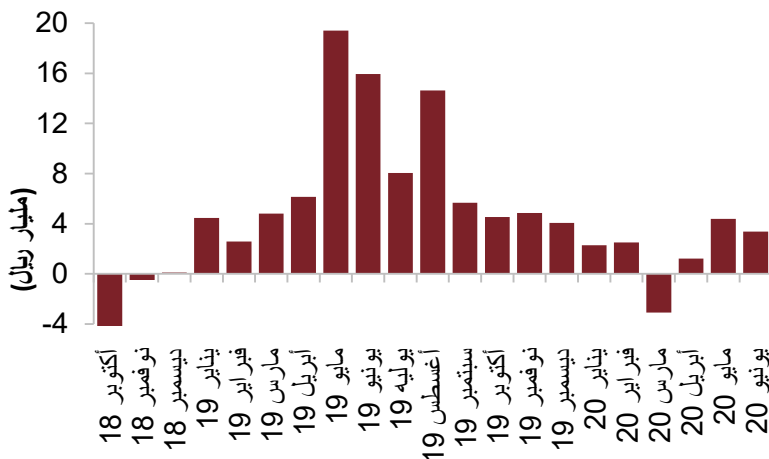
بقي "تاسي" تقريباً دون تغيير خلال شهر يونيو، على أساس شهري.

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية  
(مارس 2020)



بالنظر للشهر القادم، وفي حال عدم حدوث أي تطورات جوهرية، قد لا يستطيع المؤشر تسجيل المزيد من الارتفاعات، خاصةً مع إعلان الشركات لنتائج الربع الثاني، والتي من المتوقع أن تظهر الأثر الكبير لإجراءات الإغلاق المتصلة بالجائحة. قد يشهد المؤشر أيضاً بعض عمليات جني الأرباح قبيل الإغلاق في إجازة عيد الأضحى لمدة أسبوع في آخر الشهر.

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



في نفس الوقت، شهد الشهران الأخيران ارتداداً ملحوظاً في صافي مشتريات الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة والأجانب المؤهلين، مما رفع إجمالي التدفقات منذ بداية العام وحتى تاريخه إلى 10.7 مليار ريال (2.8 مليار دولار).





البيانات الأساسية

2021 توقعات	2020 توقعات	2019 تقديرات	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
<b>النتائج الإجمالية الاسمي</b>									
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)
<b>النتائج الإجمالية الفعلي</b>									
(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
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
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)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(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	الفائض/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)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
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)
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(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
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
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 رويتز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة بخلاف 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 صريحة 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.