



ملخص

الاقتصاد الفعلي: ارتفعت مبيعات الأسمت المحلية بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، مواصلة مسارها الصاعد الذي لوحظ في الشهور الأخيرة. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية بنسبة 13 بالمائة تقريباً، على أساس سنوي، في أكتوبر، رغم تراجعها بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري.

الإنفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، لكنه سجل تراجعاً بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري. وجاء هذا الارتفاع، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة نسبتها 8 بالمائة في عمليات نقاط البيع، بينما تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي. وبالنظر إلى عمليات نقاط البيع حسب القطاعات، فقد سجلت معظم القطاعات نمواً، على أساس سنوي.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": انتعش إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية في نوفمبر، مرتفعاً بنحو 15 مليار دولار، ليصل إلى 450,3 مليار دولار. وجاء هذا الارتفاع، على أساس شهري، مدعوماً بصورة أساسية من زيادة في الموجودات من فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بلغت قيمتها 17,5 مليار دولار، مقابل تراجع في الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 2,3 مليار دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (3ن) بنسبة 10,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر. وارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 10,5 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة للزيادة في كل من الودائع تحت الطلب والودائع الزمنية والادخارية. في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة ارتفاعها في نوفمبر، حيث زادت بنسبة 47 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 22 بالمائة، على أساس شهري.

التضخم: ارتفع مؤشر أسعار المستهلك في نوفمبر بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وضمن ذلك المؤشر، ارتفعت أسعار "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، كما واصلت أسعار "السكن والمرافق" مسارها الصاعد، مرتفعة بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي.

سوق العمل في الربع الثالث 2024: تشير أحدث البيانات الصادرة عن الهيئة العامة للإحصاء بشأن سوق العمل، إلى ارتفاع معدل البطالة وسط السعوديين إلى 7,8 بالمائة في الربع الثالث 2024، مقارنة بـ 7,1 بالمائة في الربع الثاني. وقد ارتفعت معدلات البطالة وسط كل من الذكور والإناث في الربع الثالث، لتصل إلى 4,7 بالمائة و13,6 بالمائة، على التوالي، مقارنة بـ 4 بالمائة و12,8 بالمائة في الربع الثاني. في غضون ذلك، ارتفع معدل المشاركة في القوى العاملة، ليصل إلى 51,5 بالمائة، نتيجة لزيادة معدلات المشاركة وسط الذكور والإناث على حد سواء.

النفط- الأسواق العالمية: كانت أسعار النفط عموماً مستقرة في ديسمبر، وقد حافظت على نفس المتوسط الذي كانت عليه في نوفمبر. وساعد قرار تحالف أوبك وشركائها بتأجيل عمليات زيادة الإنتاج إلى أبريل، وكذلك تقليص حجم الزيادات المخطط لها في عام 2025، على دعم الأسعار، على الرغم من استمرار السوق في افتراض أن نمو العرض سيفوق نمو الطلب في عام 2025.

النفط- المملكة العربية السعودية: بلغ متوسط الإنتاج في المملكة 8,9 مليون برميل يومياً في نوفمبر، متماشياً مع اتفاقية حصص الإنتاج المبرمة بين أوبك وشركائها. وتنص الاتفاقية التي تم تعديلها مؤخراً، على قيام تحالف أوبك وشركائها المكون من ثماني دول بزيادة الإنتاج بنحو 1,2 مليون برميل يومياً في عام 2025، بدلاً من أكثر من 2 مليون برميل يومياً، وفقاً للتقديرات السابقة. وكجزء من هذا، سيبلغ إنتاج المملكة 9,5 مليون برميل في اليوم بنهاية عام 2025.

سوق الأسهم: أنهى مؤشر (ناسد) ديسمبر فوق مستوى 12000 نقطة، مرتفعاً بنسبة 3,4 بالمائة في نهاية الشهر مقارنة بنهاية الشهر السابق. وارتفع المؤشر بدرجة طفيفة، بنسبة 1 بالمائة، مقارنة بمستواه نهاية عام 2023، وبلغ ذروته في مارس عند 12800 نقطة. ومنذ مارس، شكل انخفاض أسعار النفط عائقاً رئيسياً أمام السوق.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي أيلس
كبير الاقتصاديين
tiles@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف
رئيس إدارة الأبحاث
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 37 /6034

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

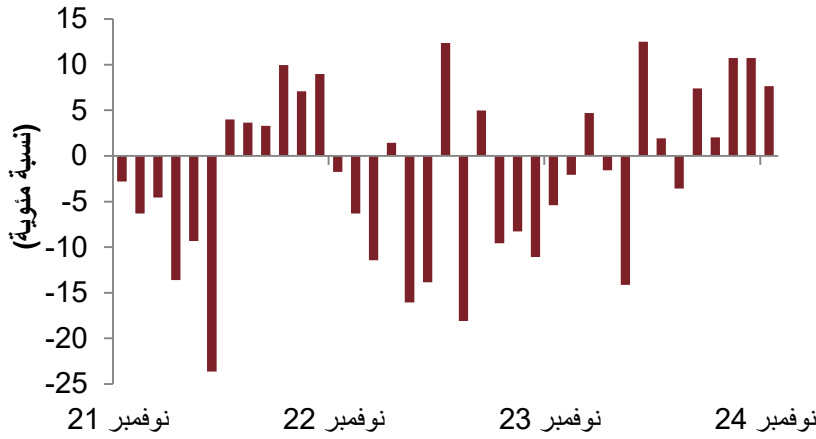
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

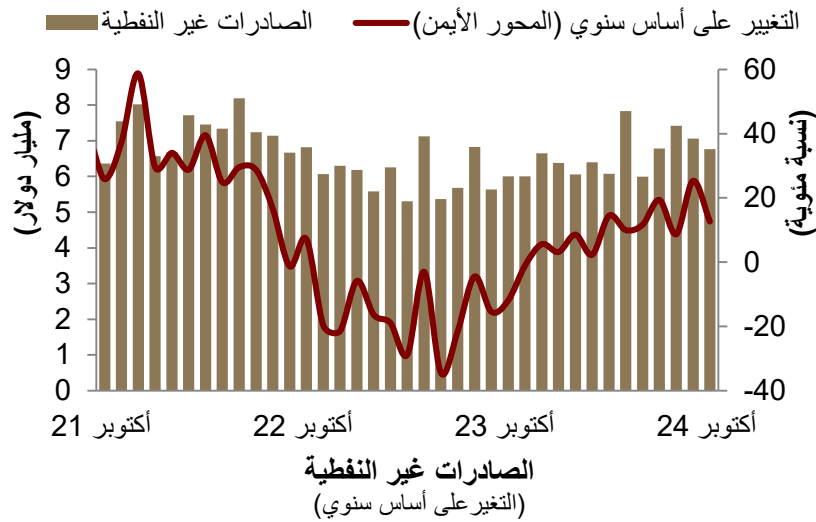
ارتفعت مبيعات الأسمت المحلية بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، مواصلةً مسارها الصاعد الذي لوحظ في الشهور الأخيرة. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية بنسبة 13 بالمائة تقريباً، على أساس سنوي، في أكتوبر، رغم تراجعها بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري، نتيجة لتباطؤ صادرات البلاستيك والبتروكيمياويات خلال الشهر.

مبيعات الاسمنت المحلية (التغير على أساس سنوي)

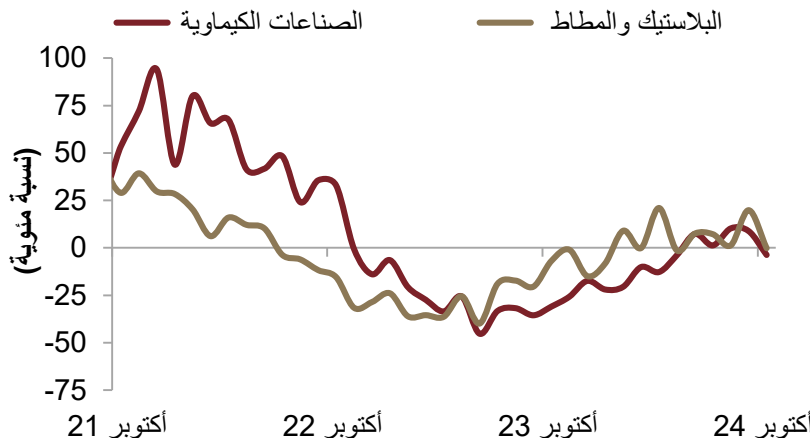


ارتفعت مبيعات الأسمت المحلية بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، مواصلةً مسارها الصاعد الذي لوحظ في الشهور الأخيرة.

الصادرات غير النفطية



من ناحية أخرى، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى زيادة الصادرات غير النفطية بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، رغم تراجعها بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري،...



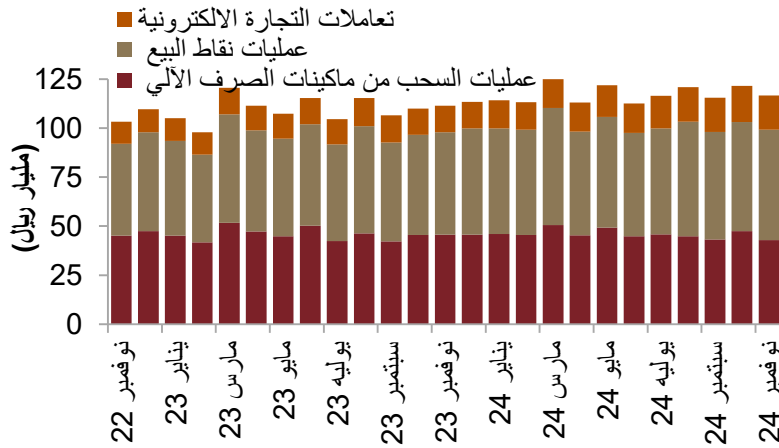
...في ظل تباطؤ صادرات البلاستيك والبتروكيمياويات خلال الشهر.



الإنفاق الاستهلاكي

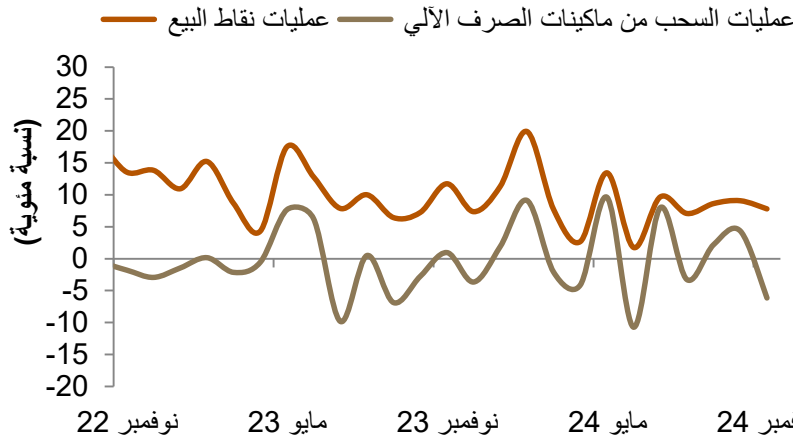
ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، لكنه سجل تراجعاً بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري. وجاء هذا الارتفاع، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة نسبتها 8 بالمائة في عمليات نقاط البيع، بينما تراجعَت السحوبات النقدية بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي. وبالنظر إلى عمليات نقاط البيع حسب القطاعات، فقد سجلت معظم القطاعات نمواً، على أساس سنوي.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري (مليار ريال)



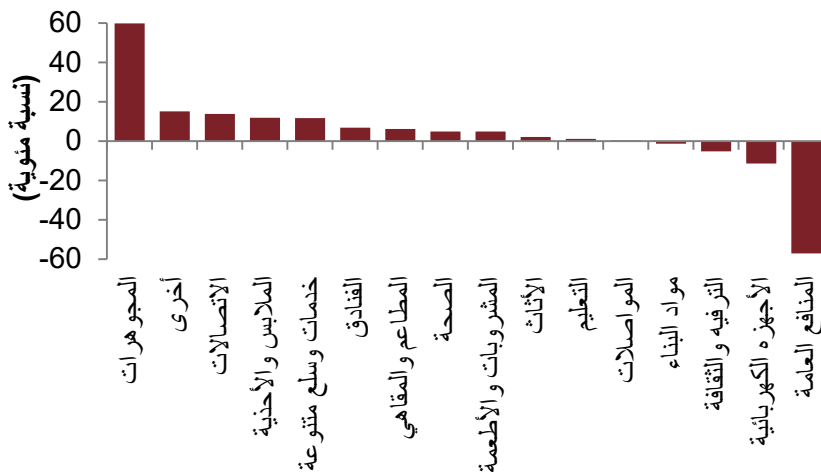
نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، بينما سجل تراجعاً بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري (التغير السنوي)



جاء هذا النمو السنوي مدعوماً بزيادة نسبتها 8 بالمائة في عمليات نقاط البيع، بينما تراجعَت السحوبات النقدية بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي.

عمليات نقاط البيع في نوفمبر، حسب القطاعات (التغير السنوي)



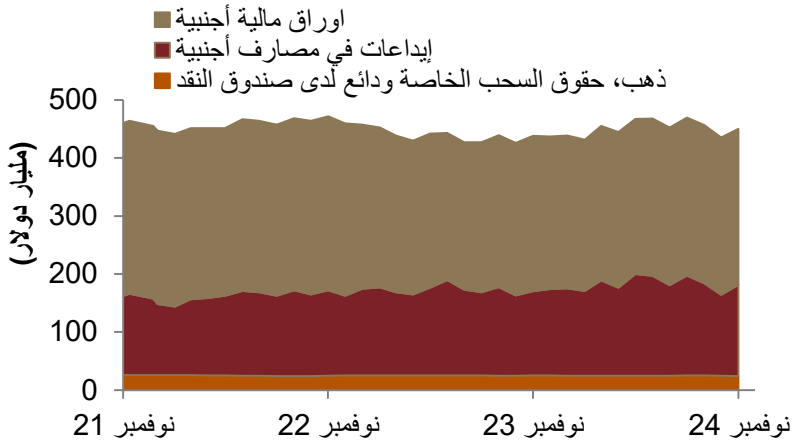
بالنظر إلى عمليات نقاط البيع حسب القطاعات، سجلت معظم القطاعات نمواً، على أساس سنوي.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

انتعش إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية في نوفمبر، مرتفعاً بنحو 15 مليار دولار، ليصل إلى 450,3 مليار دولار. وجاء هذا الارتفاع، على أساس شهري، مدعوماً بصورة أساسية من زيادة في الموجودات من فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بلغت قيمتها 17,5 مليار دولار، مقابل تراجع في الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 2,3 مليار دولار.

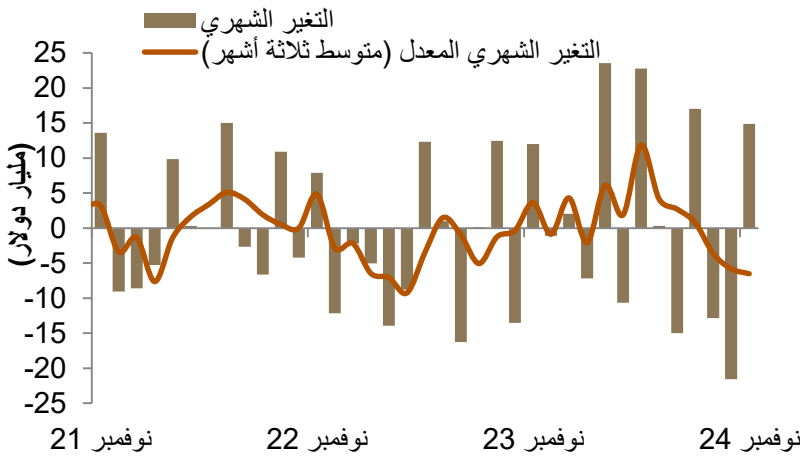
إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



انتعش إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية في نوفمبر، مرتفعاً بنحو 15 مليار دولار...

التغير في إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

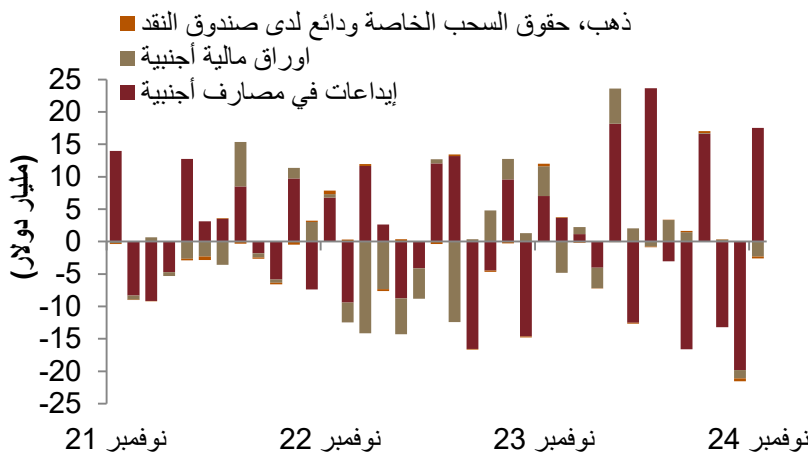
(التغير الشهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")



...ليصل إلى 450,3 مليار دولار.

تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

(التغير الشهري)



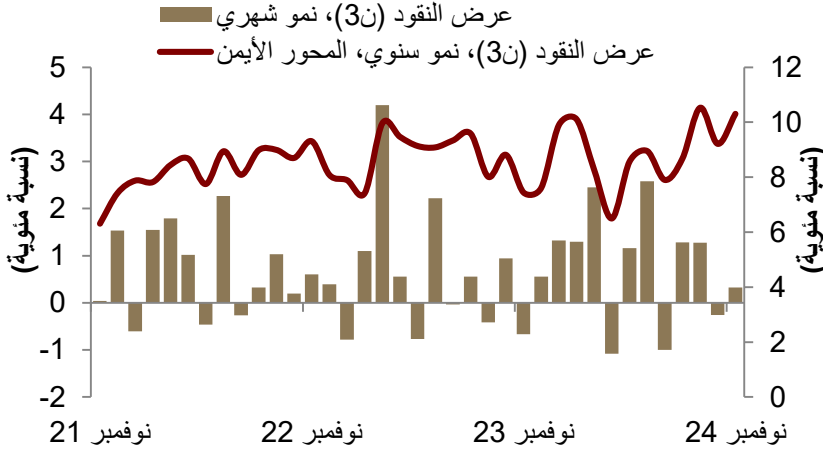
جاء الارتفاع الشهري في الموجودات مدعوماً بصورة أساسية من زيادة موجودات "الإيداعات في مصارف أجنبية" بحوالي 17,5 مليار دولار، في حين تراجعت موجودات "الأوراق المالية الأجنبية" بنحو 2,3 مليار دولار.



عرض النقود، والودائع المصرفية، والقروض

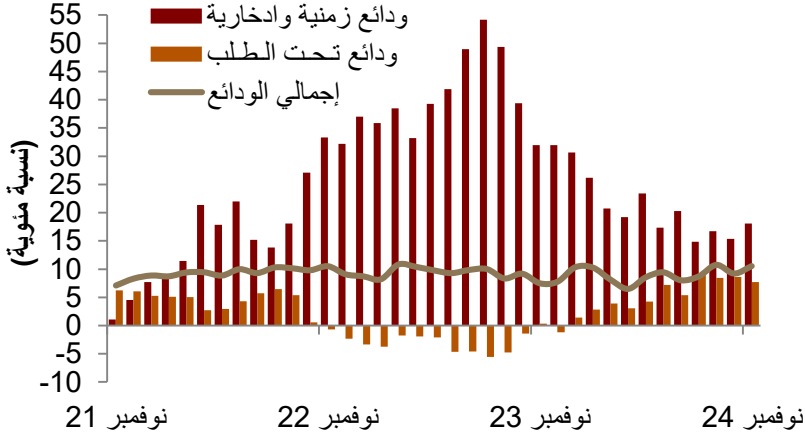
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 10,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر. وارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 10,5 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة للزيادة في كل من الودائع تحت الطلب والودائع الزمنية والادخارية. في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة ارتفاعها في نوفمبر، حيث زادت بنسبة 47 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 22 بالمائة، على أساس شهري.

التغير في عرض النقود



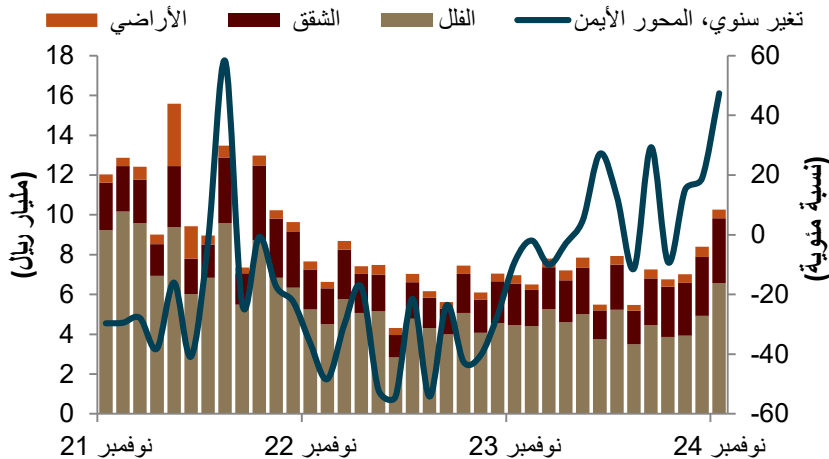
نما عرض النقود الشامل (ن3) في نوفمبر بنسبة 10,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري.

تفاصيل إجمالي الودائع المصرفية (التغير على أساس سنوي)



ارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 10,5 بالمائة، على أساس سنوي، بفضل الزيادة في الودائع تحت الطلب والودائع الزمنية والادخارية على حد سواء.

قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة المقدمة من البنوك وشركات التمويل (الإجمالي الشهري بالريال، والتغير على أساس سنوي)



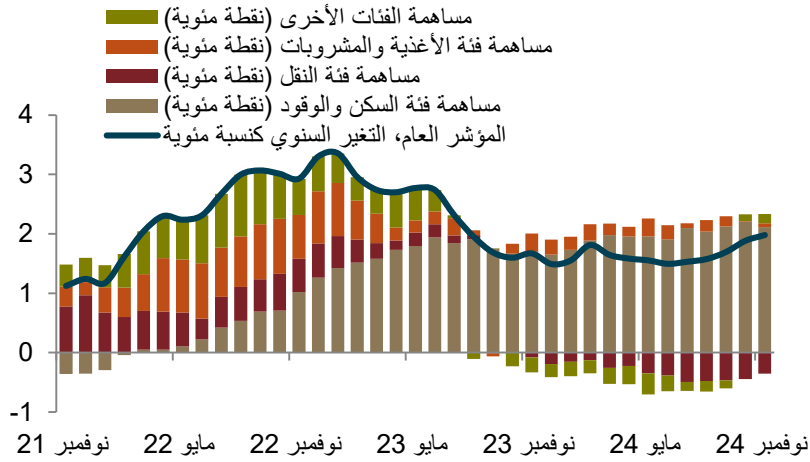
من ناحية أخرى، واصلت قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة ارتفاعها في نوفمبر، لتزيد بنسبة 47 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 22 بالمائة، على أساس شهري.



التضخم

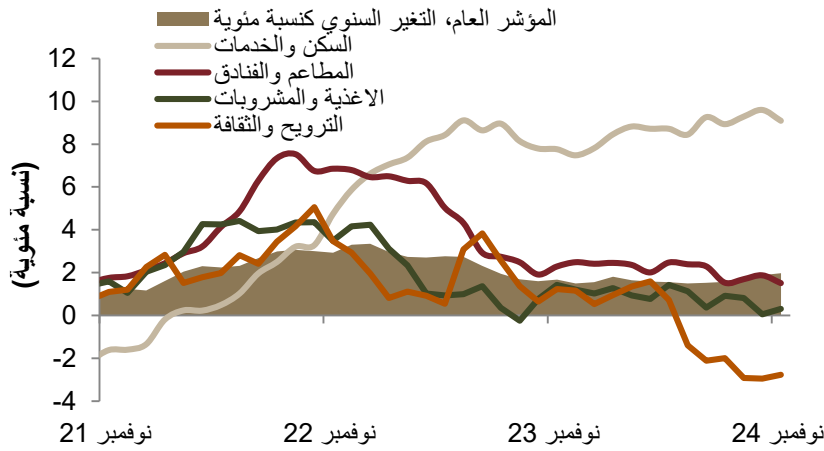
ارتفع مؤشر أسعار المستهلك (معدل التضخم) في نوفمبر بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وضمن ذلك المؤشر، ارتفعت أسعار "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، كما واصلت أسعار "السكن والمرافق" مسارها الصاعد، مرتفعة بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، أظهرت الأسعار في الفئات الفرعية المكونة لفئة "المطاعم والفنادق" اتجاهات متباينة في الأشهر الأخيرة.

معدل التضخم الشامل (التغير السنوي)



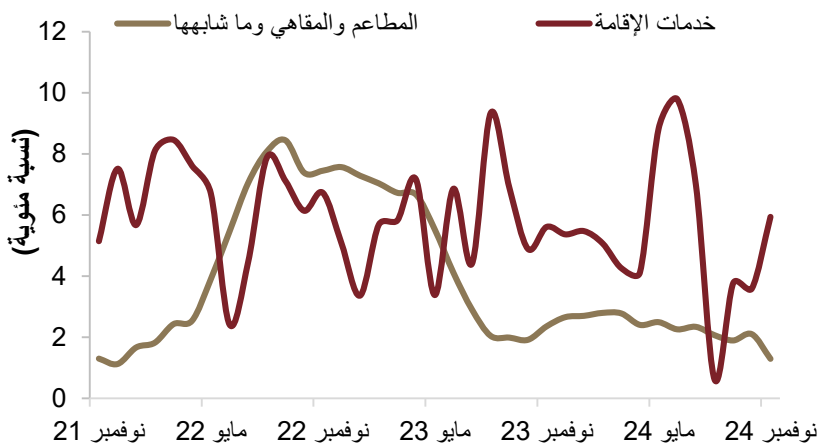
ارتفعت أسعار المستهلك في نوفمبر بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري.

معدلات التضخم في فئات مختارة من سلة مؤشر أسعار المستهلك (التغير السنوي)



ضمن مؤشر أسعار المستهلك، ارتفعت أسعار "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، كما واصلت أسعار "السكن والمرافق" مسارها الصاعد، مرتفعة بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي.

معدلات التضخم في فئة "المطاعم والفنادق" (التغير السنوي)



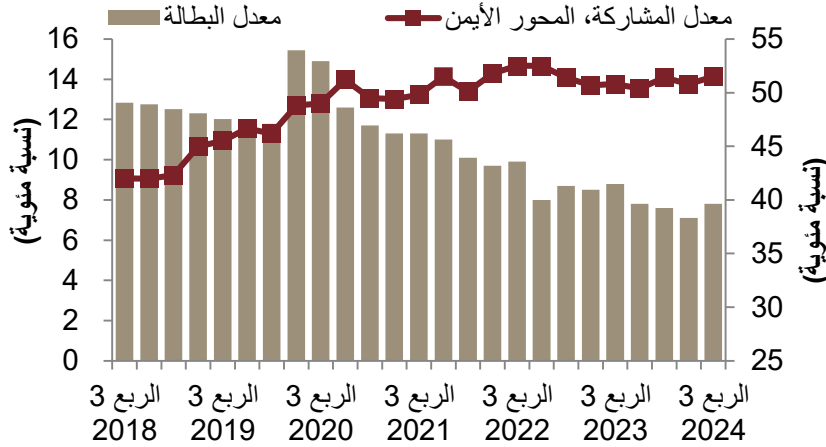
في غضون ذلك، أظهرت الأسعار في الفئات الفرعية لمجموعة "المطاعم والفنادق" اتجاهات متعددة في الأشهر الأخيرة. فبينما تراجع أسعار "المطاعم والمقاهي"، بسبب استقرار أسعار الأغذية على الأرجح، تواجه أسعار "خدمات الضيافة" ضغطاً تصاعدياً نتيجة لزيادة الطلب من السياحة.



أسواق العمل في الربع الثالث 2024

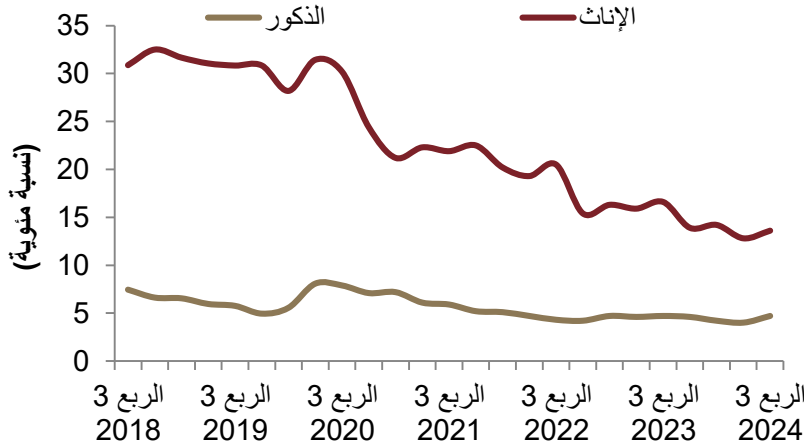
تشير أحدث البيانات الصادرة عن الهيئة العامة للإحصاء بشأن سوق العمل، إلى ارتفاع معدل البطالة وسط السعوديين إلى 7,8 بالمائة في الربع الثالث 2024، مقارنة بـ 7,1 بالمائة في الربع الثاني. وقد ارتفعت معدلات البطالة وسط كل من الذكور والإناث في الربع الثالث، لتصل إلى 4,7 بالمائة و13,6 بالمائة، على التوالي، مقارنة بـ 4 بالمائة و12,8 بالمائة في الربع الثاني. في غضون ذلك، ارتفع معدل المشاركة في القوى العاملة، ليصل إلى 51,5 بالمائة، نتيجة لزيادة معدلات المشاركة وسط الذكور والإناث على حدٍ سواء.

معدلات البطالة والمساهمة في القوى العاملة (نسبة مئوية)



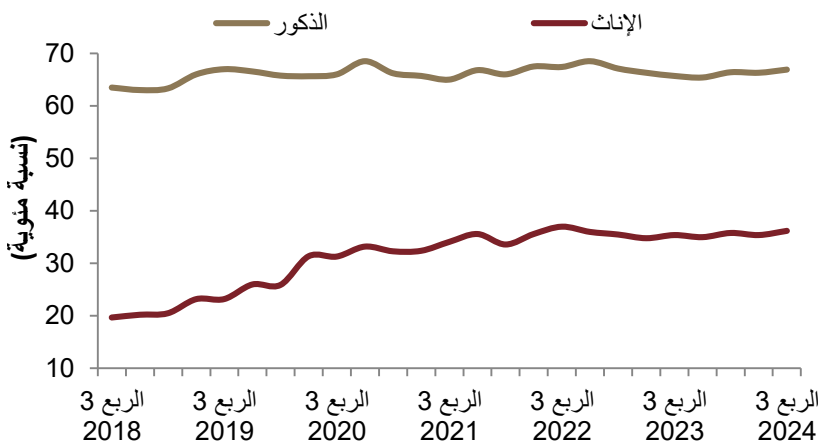
تشير أحدث البيانات الصادرة عن الهيئة العامة للإحصاء بشأن سوق العمل، إلى ارتفاع معدل البطالة وسط السعوديين إلى 7,8 بالمائة في الربع الثالث 2024، من 7,1 بالمائة في الربع الثاني.

معدلات البطالة، حسب النوع (نسبة مئوية)



ارتفعت معدلات البطالة وسط كل من الذكور والإناث في الربع الثالث، لتصل إلى 4,7 بالمائة و13,6 بالمائة، على التوالي، مقارنة بـ 4 بالمائة و12,8 بالمائة في الربع الثاني.

معدلات المساهمة في القوى العاملة، حسب النوع (نسبة مئوية)

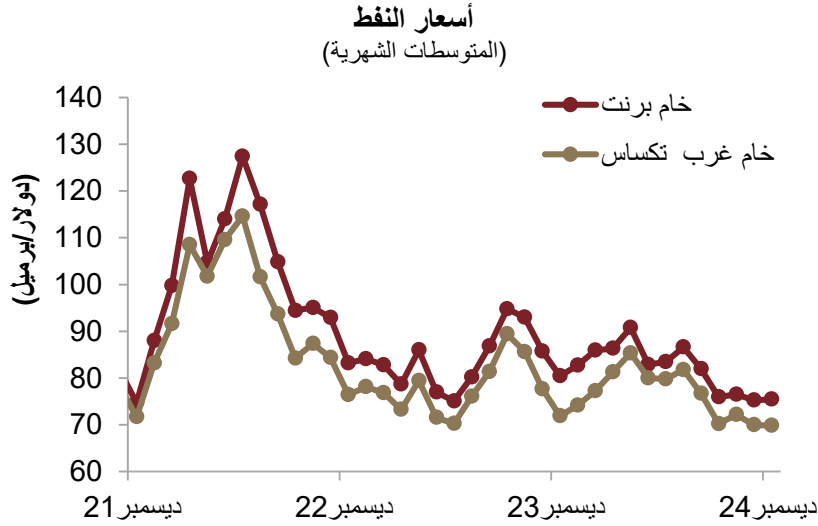


من ناحية أخرى، ارتفع معدل المشاركة في القوى العاملة، ليصل إلى 51,5 بالمائة، نتيجة لارتفاع معدلات المشاركة وسط الذكور والإناث على حدٍ سواء. ساهمت نهاية العام الدراسي في الربع الثالث على الأرجح في رفع معدلات المشاركة، حيث التحق الكثير من الخريجين الجدد بسوق العمل.

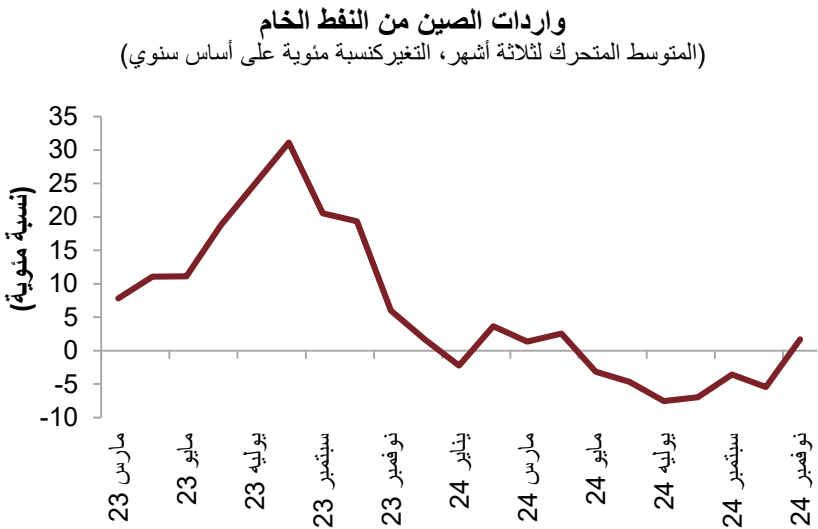


النفط- الأسواق العالمية

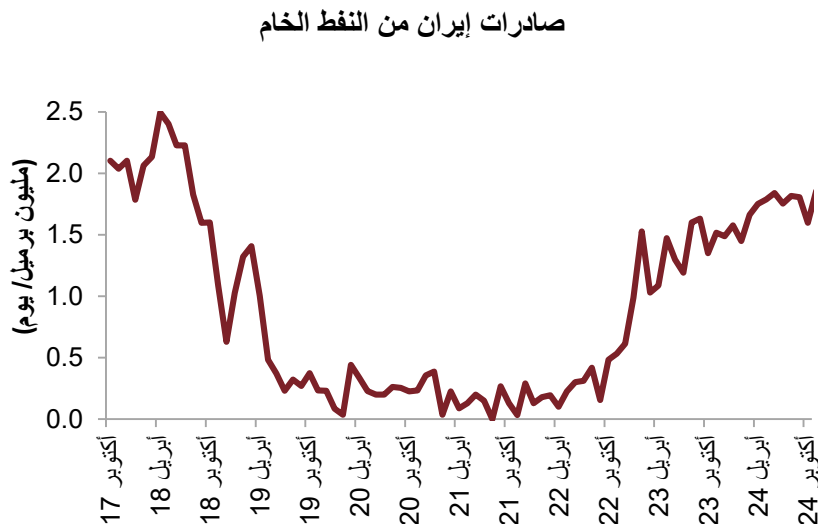
كانت أسعار النفط عموماً مستقرة في ديسمبر، وقد حافظت على نفس المتوسط الذي كانت عليه في نوفمبر. وساعد قرار تحالف أوبك وشركائها بتأجيل عمليات زيادة الإنتاج إلى أبريل، وكذلك تقليص حجم الزيادات المخطط لها في عام 2025، على دعم الأسعار، على الرغم من استمرار السوق في افتراض أن نمو العرض سيفوق نمو الطلب في عام 2025.



كانت أسعار النفط بصفة عامة مستقرة في ديسمبر، وقد حافظت على نفس المتوسط الذي كانت عليه في نوفمبر. واستهلت أسعار خام برنت عام 2025 وهي عند حوالي 75 دولاراً للبرميل.



في نوفمبر سجل المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر الخاص بواردات الصين من النفط الخام نمواً، وذلك للمرة الأولى منذ أبريل 2024.



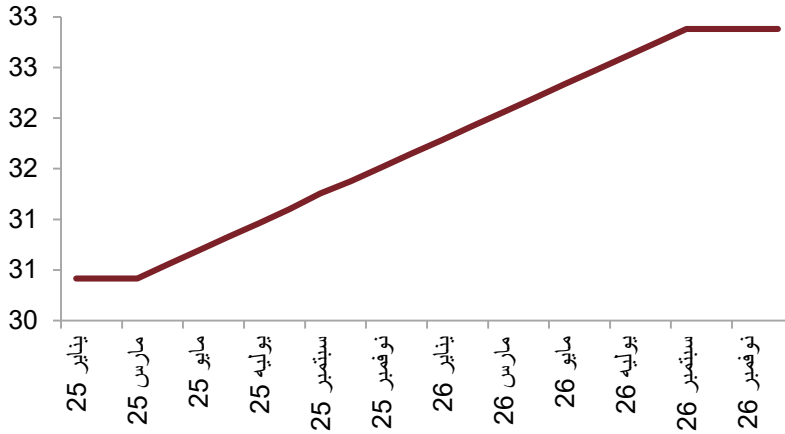
انتعشت صادرات الخام الإيراني إلى 1,8 مليون برميل يومياً في نوفمبر بعد انخفاضها في أكتوبر. وتنتظر السوق لمعرفة ما إذا كانت رئاسة ترامب القادمة ستحاول تشديد العقوبات على صادرات النفط الإيرانية كما فعلت في الفترة بين عامي 2018 و2021.



النفط- المملكة العربية السعودية

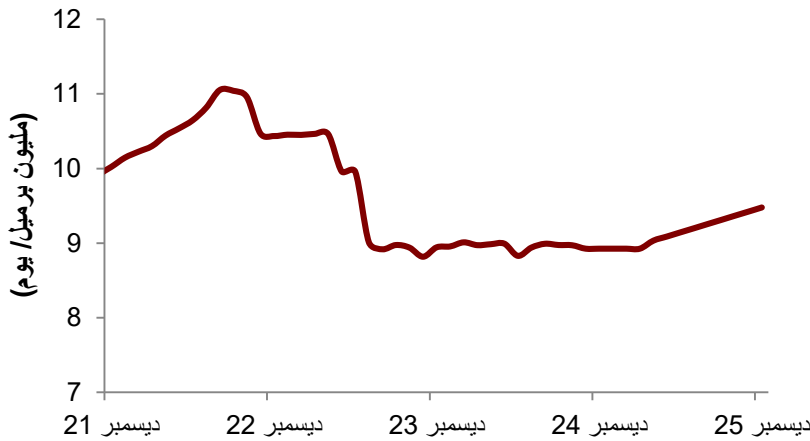
بلغ متوسط الإنتاج في المملكة 8,9 مليون برميل يومياً في نوفمبر، متماشياً مع اتفاقية حصص الإنتاج المبرمة بين أوبك وشركائها. وتنص الاتفاقية التي تم تعديلها مؤخراً، على قيام تحالف أوبك وشركائها المكون من ثماني دول بزيادة الإنتاج بنحو 1,2 مليون برميل يومياً في عام 2025، بدلاً من أكثر من 2 مليون برميل يومياً، حسب التقديرات السابقة.

جدول إنتاج النفط من الدول الثماني المكونة لتحالف أوبك وشركائها (مليون برميل في اليوم)



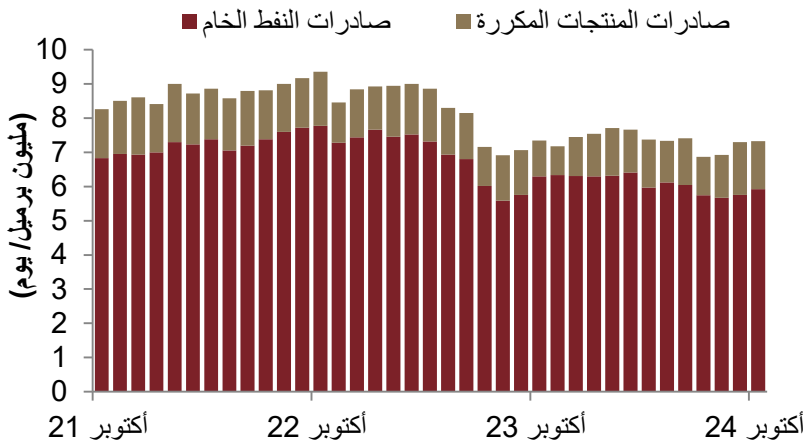
يخطط تحالف أوبك وشركائها لإضافة 1,2 مليون برميل يومياً في عام 2025، من خلال مجموعة من ثماني دول، بدلاً من أكثر من 2 مليون برميل يومياً، حسب التقديرات السابقة. وستضيف نفس تلك الدول 1,2 مليون برميل أخرى يومياً في عام 2026. وسيكون متوسط الإضافة الشهرية 0,137 مليون برميل يومياً.

إنتاج المملكة من النفط الخام (المتوسط الشهري)



وفقاً للجدول الجديد، سيبلغ إنتاج المملكة 9,5 مليون برميل في اليوم بنهاية عام 2025، بدلاً من 10 مليون برميل في اليوم.

صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة (المتوسط الشهري)



بلغ حجم صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة 7,3 مليون برميل يومياً في أكتوبر، وهو نفس مستوى سبتمبر. وبلغ متوسط صادرات الخام والمنتجات المكررة نحو 7,5 مليون برميل يومياً في الفترة بين يناير وأكتوبر 2024.



سوق الأسهم

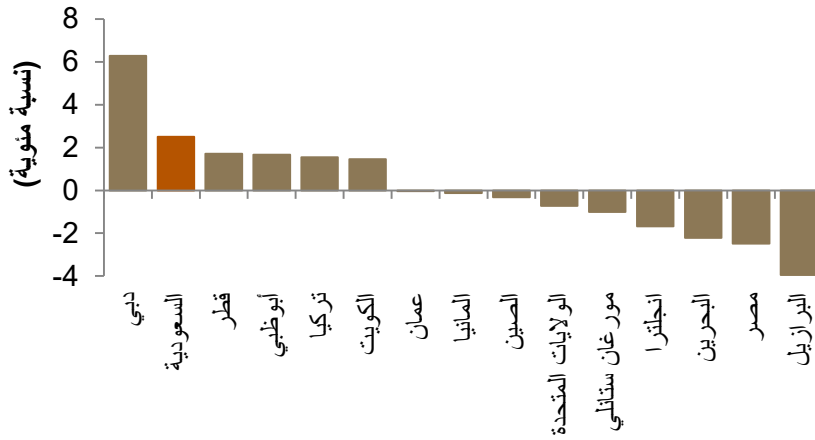
أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) ديسمبر فوق مستوى 12000 نقطة، مرتفعاً بنسبة 3,4 بالمائة في نهاية الشهر مقارنة بنهاية الشهر السابق. وارتفع المؤشر بدرجة طفيفة، بنسبة 1 بالمائة، مقارنة بمستواه نهاية عام 2023، وبلغ ذروته في مارس عند 12800 نقطة. ومنذ مارس، شكل انخفاض أسعار النفط عائقاً رئيسياً أمام السوق.

أداء "تاسي"



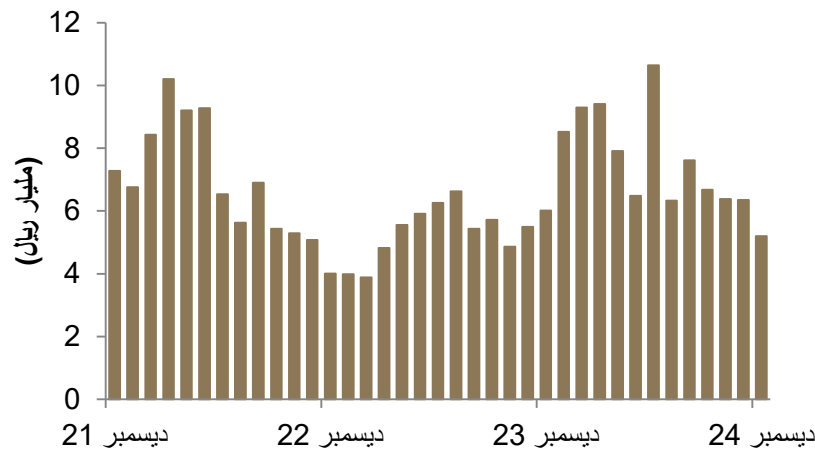
أنهى مؤشر (تاسي) ديسمبر فوق مستوى 12000 نقطة، مرتفعاً بنسبة 3,4 بالمائة في نهاية الشهر مقارنة بنهاية الشهر السابق. وارتفع المؤشر بدرجة طفيفة، بنسبة 1 بالمائة، مقارنة بنهاية عام 2023.

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (ديسمبر)



جاء أداء (تاسي) متأخراً عن مؤشر (دبي)، لكنه متقدماً على جميع الأسواق الخليجية الأخرى في ديسمبر، ومرة أخرى تفوق على مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة.

متوسط حجم التداولات اليومية (ديسمبر)



هبط متوسط حجم التداولات اليومية في ديسمبر بشكل ملحوظ، مسجلاً أدنى قراءة شهرية له خلال عام 2024.



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.