



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير البيانات الاقتصادية إلى بعض التحسن الطفيف في أبريل، حيث قفزت تعاملات نقاط البيع بنسبة 11,4 بالمائة، على أساس سنوي، كما شهد نمو السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي تحسناً طفيفاً، على أساس شهري، عند 2,8 بالمائة، رغم أنها بقيت سلبية، على أساس سنوي.

الوضع المالي للحكومة: جاء صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" إيجابياً في أبريل، ويعود ذلك إلى ارتفاع في ودائع الحكومة، بنحو 6 مليار ريال، مقارنة بـ صافي سحبات بقيمة 5 مليار ريال الشهر السابق.

احتياطي الموجودات الأجنبية: تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 8,4 مليار دولار، على أساس شهري، في أبريل، ويفوق هذا التراجع حجم التراجع الذي شهده مارس والذي كان عند 5,4 مليار دولار.

القروض المصرفية والودائع: ظل النمو السنوي للقروض المصرفية قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل إلى القطاع الخاص في تراجع خلال الفترة الأخيرة، بينما سجلت القروض طويلة الأجل ارتفاعاً كبيراً. نتيجة لذلك، أصبحت القروض طويلة الأجل تشكل الآن 32,4 بالمائة من إجمالي القروض إلى القطاع الخاص، مقارنة بـ 29,3 بالمائة قبل عام.

التضخم: تراجع التضخم الشامل للشهر الثالث على التوالي في أبريل، وبقي في المسار الانكماش الذي ظل مستمراً منذ بداية العام.

أسواق النفط - عالمياً: أدى قرار أوبك بعدم إجراء خفض كبير في الإنتاج، وبدلاً عن ذلك اللجوء إلى تمديد أجل الخفض بمستواه الحالي إلى مارس 2018، إلى تراجع في أسعار النفط، حيث انخفضت أسعار كل من خام برنت وغرب تكساس بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في مايو.

أسواق النفط - إقليمياً: تشير بيانات إنتاج النفط الخام في الفترة من بداية العام وحتى أبريل إلى خفض المملكة إجمالي إنتاجها بمتوسط 654 ألف برميل يومياً، وهو خفض يفوق المستوى المتفق عليه مع أوبك في نوفمبر 2016 عند 486 ألف برميل يومياً. وأدى ذلك إلى تراجع متوسط الإنتاج حتى المرحلة الحالية من العام إلى 9,9 مليون برميل يومياً، منخفضاً من متوسط عند 10,1 مليون برميل يومياً في نفس الفترة من العام الماضي.

أسعار الصرف: تراجعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل معظم العملات في مايو، نتيجة لتصويت مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بعدم رفع أسعار الفائدة، في ظل ظهور مخاوف بشأن وتيرة نمو الاقتصاد الأمريكي.

سوق الأسهم: ساهم الانخفاض الشهري في أسعار النفط جزئياً في إضعاف الثقة وسط المستثمرين، مما أدى إلى تراجع مؤشر "تاسي" بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، في مايو.

نتائج الشركات في الربع الأول 2017: تم الإعلان عن نتائج شركات المساهمة وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وذلك للمرة الأولى في المملكة، وقد حققت الأرباح الصافية للربع الأول 2017 ارتفاعاً بنسبة 38 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث
falturki@jadwa.com

راجا أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@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 أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

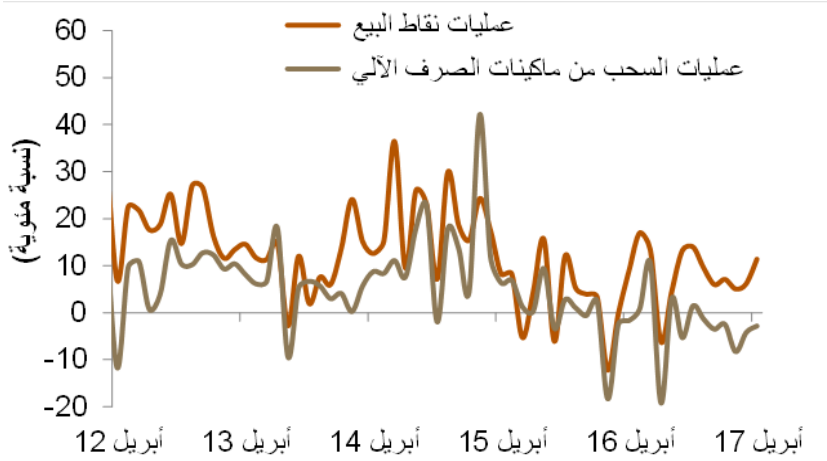
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

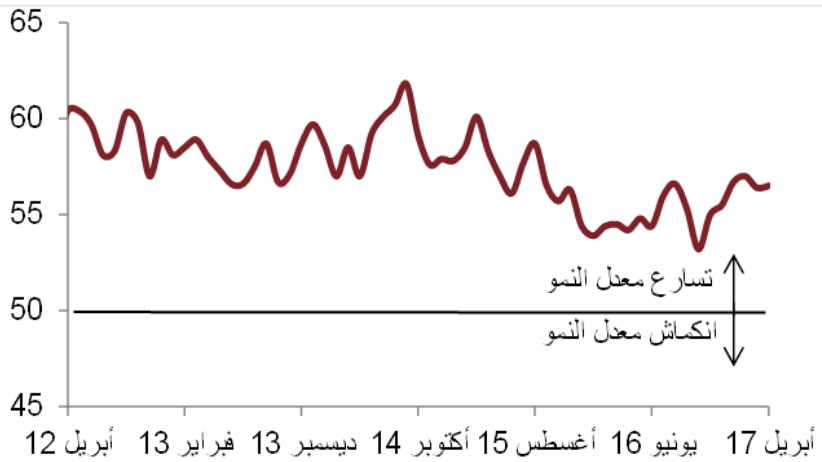
تشير البيانات الاقتصادية إلى بعض التحسن الطفيف في أبريل، حيث قفزت تعاملات نقاط البيع بنسبة 11,4 بالمائة، على أساس سنوي، كما شهدت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي تحسناً طفيفاً، على أساس شهري، عند 2,8 بالمائة، رغم أنها بقيت سلبية، على أساس سنوي. كذلك، سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي ارتفاعاً هامشياً في أبريل. من ناحية أخرى، لم تظهر مبيعات الاسمنت أي دلائل واضحة للتحسن حتى الآن.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



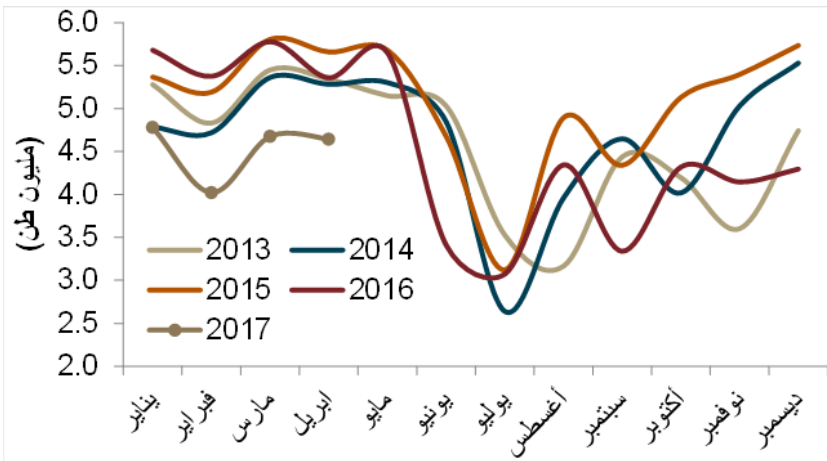
ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 11,4 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، في حين بقيت السحوبات من أجهزة الصرف الآلي في الخانة السلبية. نتوقع أن يتحسن كلا هذين المؤشرين خلال الشهر القادم بعد ظهور آثار إعادة البدلات لموظفي القطاع العام والزيادة الموسمية في الإنفاق خلال رمضان.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي ارتفاعاً طفيفاً في أبريل، وبقي يشير بثبات إلى توسع النشاط الاقتصادي.

مبيعات الاسمنت



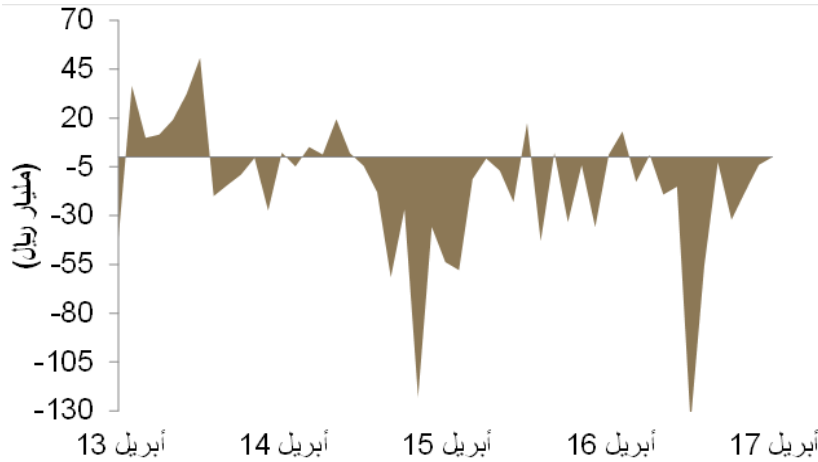
في ذات الوقت، نلاحظ أن مبيعات الاسمنت تقل عن متوسطات السنوات السابقة، ولا نتوقع أن تحقق تحسناً في الشهر القادم، حيث أن النمط المعتاد هو تراجع أعمال البناء في شهر رمضان وفصل الصيف.



الوضع المالي للحكومة

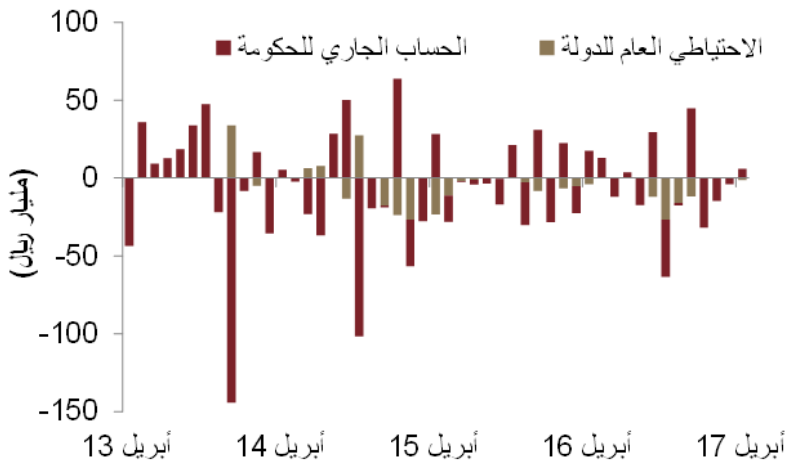
جاء صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" إيجابياً في أبريل. وتعود إيجابية التغيير إلى ارتفاع في ودائع الحكومة، بنحو 6 مليار ريال، مقارنة بصافي سحبات بقيمة 5 مليار ريال. ونتيجة لحدوث تغيير في طريقة إعداد البيانات التي تتبعها "ساما"، فمن غير الممكن معرفة ما إذا كانت السحوبات من حساب المشاريع.

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



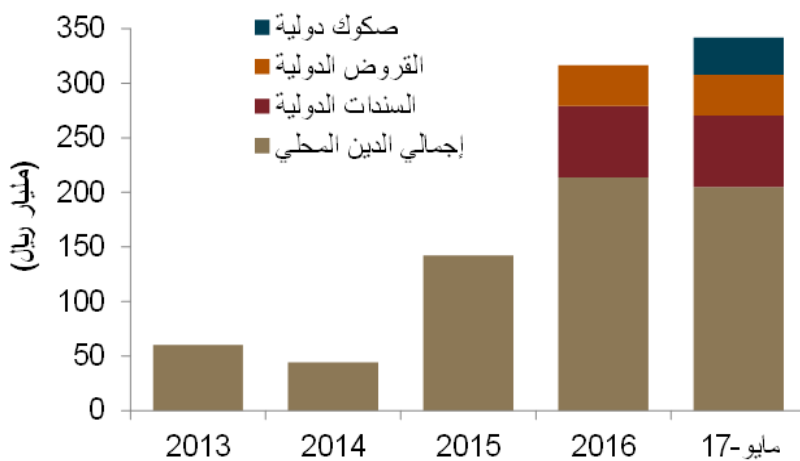
تحول صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" إلى الخانة الإيجابية في أبريل، بنحو 1 مليار ريال، وذلك لأول مرة خلال أربعة شهور.

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



يعود هذا التغيير إلى ارتفاع ودائع الحكومة، بنحو 6 مليار ريال، مقارنة بصافي سحبات بقيمة 5 مليار ريال.

تفاصيل إجمالي الدين العام (مايو 2017)



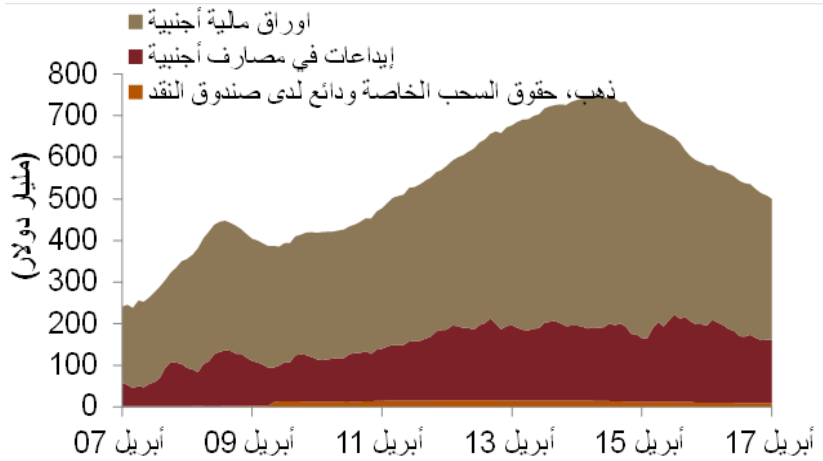
من ناحية أخرى، نقدر إجمالي الدين العام للمملكة في حدود 342 مليار ريال في مايو 2017، بعد إصدار الحكومة صكوكاً دولية بقيمة 9 مليار دولار (34 مليار ريال) خلال الشهر السابق.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

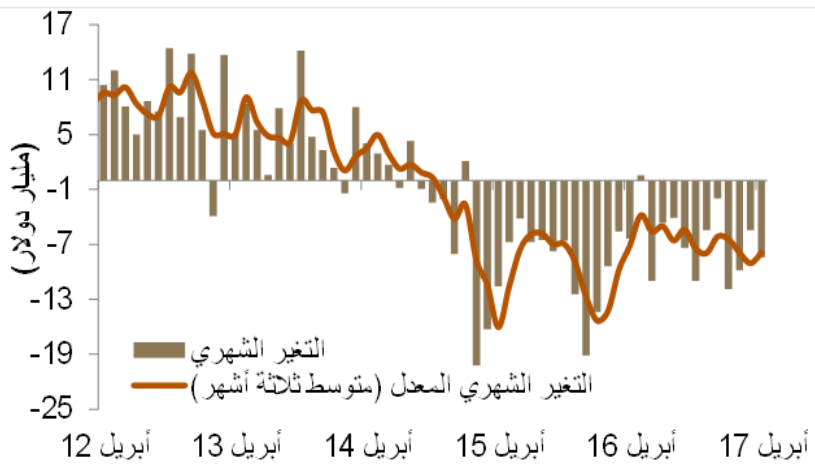
تراجع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 8,4 مليار دولار، على أساس شهري، في أبريل، ويفوق هذا التراجع مستواه في مارس والذي كان عند 5,4 مليار دولار. وإذا نظرنا إلى تفاصيل الموجودات الأجنبية، نلاحظ أن معظم التراجع جاء في فئة أوراق مالية أجنبية، بدلاً عن الودائع المصرفية.

إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



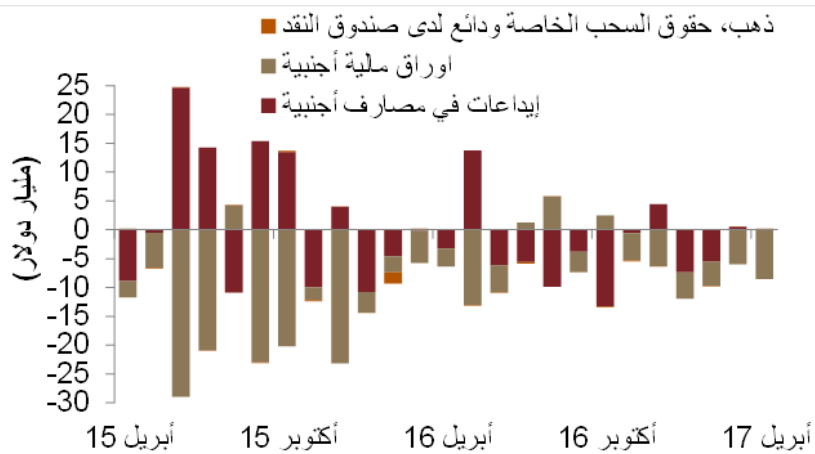
هبط احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بمبلغ 8,4 مليار ريال في أبريل...

احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



...وهو هبوط يفوق مستوى التراجع الذي سجله الشهر السابق، والذي كان عند 5,4 مليار دولار.

تفاصيل الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



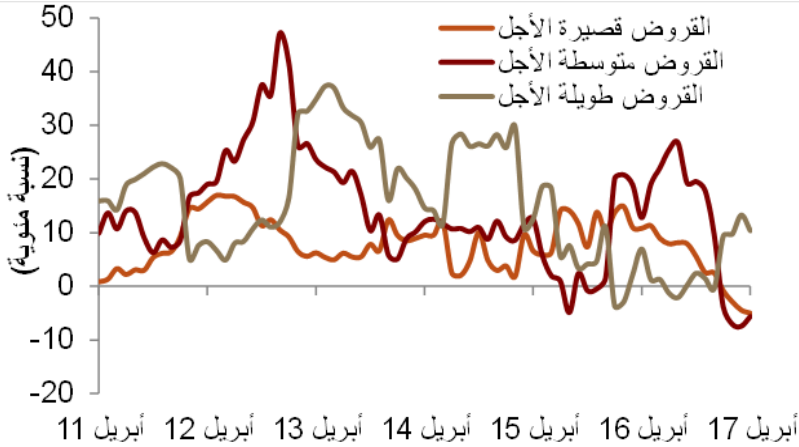
جاء معظم التراجع الذي شهده أبريل، في فئة "أوراق مالية أجنبية".



القروض المصرفية والودائع

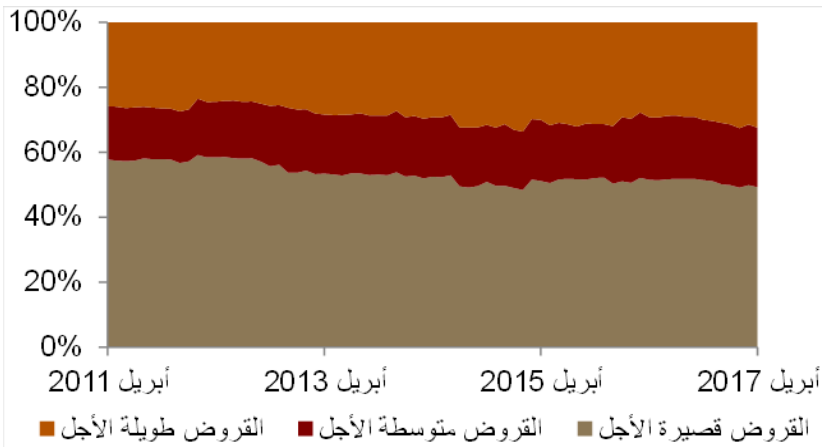
ظل النمو السنوي للقروض المصرفية قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل إلى القطاع الخاص في تراجع خلال الفترة الأخيرة، بينما سجلت القروض طويلة الأجل ارتفاعاً كبيراً. نتيجة لذلك، أصبحت القروض طويلة الأجل تشكل الآن 32,4 بالمائة من إجمالي القروض إلى القطاع الخاص، مقارنة بـ 29,3 بالمائة قبل عام. من ناحية أخرى، سجل إجمالي الودائع المصرفية ارتفاعاً طفيفاً، بنحو 2,6 مليار ريال، على أساس المقارنة الشهرية.

القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق (التغير السنوي)



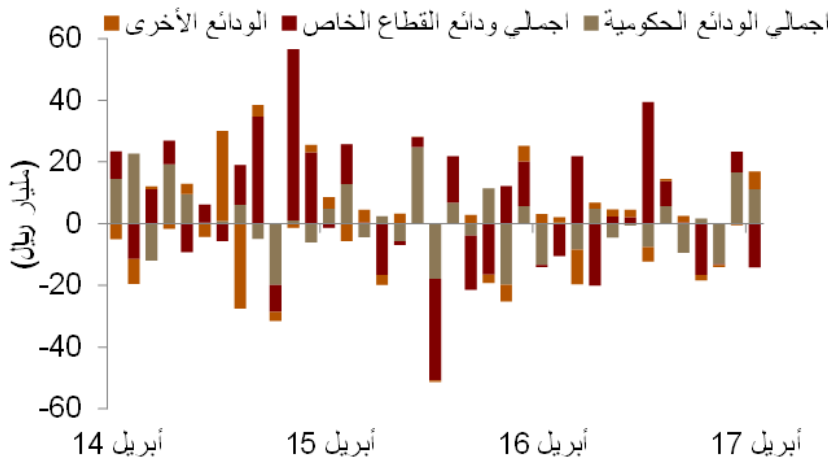
ظل النمو السنوي للقروض المصرفية قصيرة الأجل ومتوسطة الأجل إلى القطاع الخاص في تراجع خلال الفترة الأخيرة، في حين سجلت القروض طويلة الأجل ارتفاعاً كبيراً.

القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق (كنسبة مئوية من إجمالي القروض)



نتيجة لذلك، أصبحت القروض طويلة الأجل الآن تشكل 32,4 بالمائة من إجمالي القروض إلى القطاع الخاص، مقارنة بـ 29,3 بالمائة قبل عام.

إجمالي الودائع المصرفية

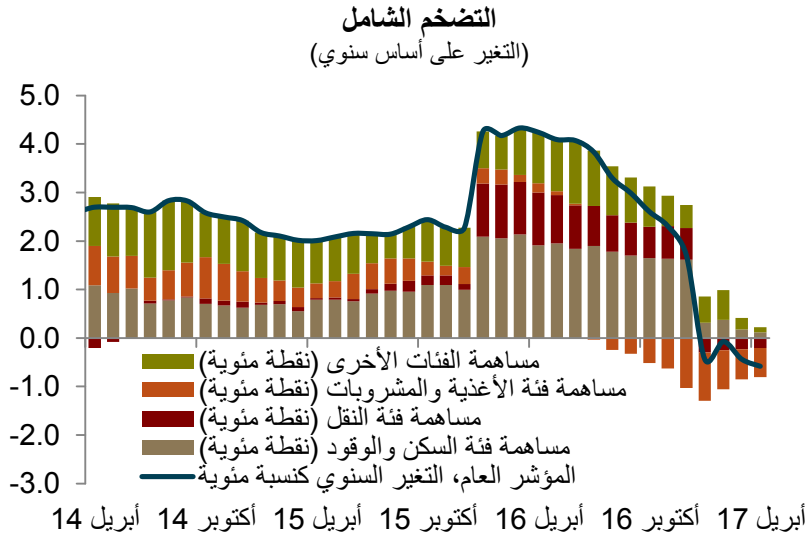


من ناحية أخرى، سجل إجمالي الودائع المصرفية ارتفاعاً طفيفاً، بنحو 2,6 مليار ريال، على أساس المقارنة الشهرية.



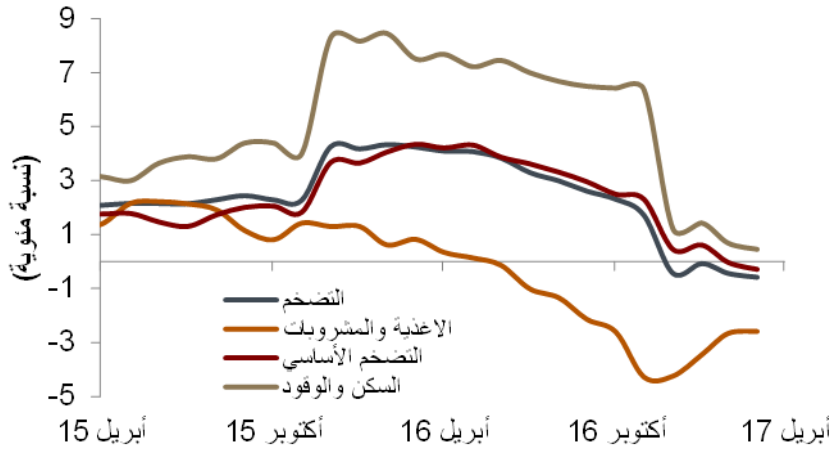
التضخم

تراجع التضخم الشامل للشهر الثالث على التوالي في أبريل، وبقي في المسار الانكماشى الذي ظل مستمراً منذ بداية العام. ورغم أن فئة "السكن" كانت العامل الرئيسي في هذا التراجع، لكن النمو السلبي المتواصل في فئة "الأغذية"، رغم الارتفاع الطفيف خلال الشهر، كذلك ساهم هو الآخر في التراجع.



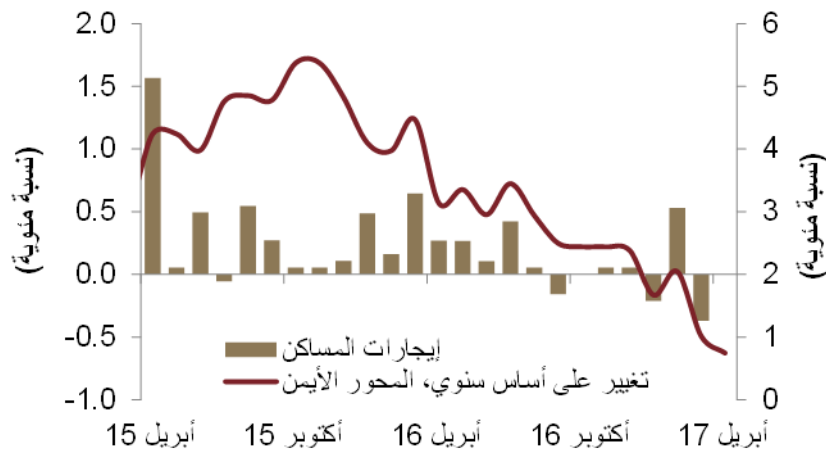
تراجع التضخم الشامل إلى -0,6 بالمائة في أبريل، مواصلاً مساره الانكماشى الذي ظل قائماً منذ بداية العام.

التضخم الشامل، تضخم فئة السكن، تضخم فئة الأغذية، والتضخم الأساسي
(التغير على أساس سنوي)



رغم الزيادة الباهمية خلال الشهر، لا تزال فئة "الأغذية" تسجل نمواً سلبياً...

التضخم في إيجارات المساكن



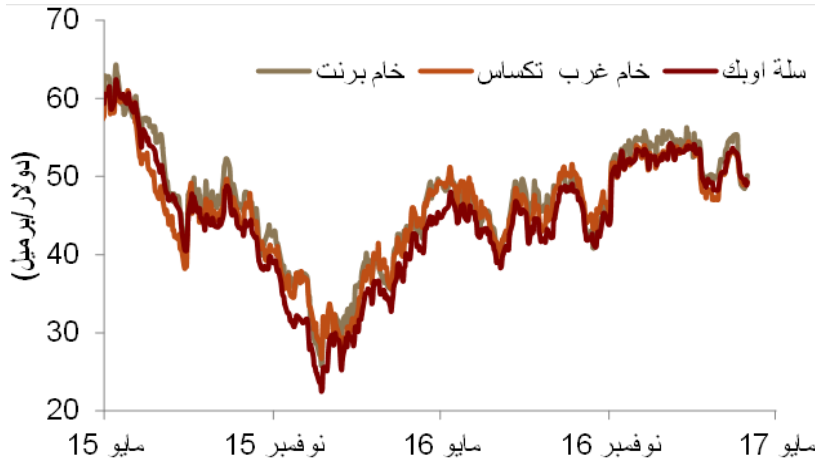
...كذلك، اقترب النمو في تضخم فئة "إيجارات المساكن" من الصفر، على أساس المقارنة السنوية.



أسواق النفط - عالمياً

أدى قرار أوبك بعدم إجراء خفض كبير في الإنتاج، وبدلاً عن ذلك اللجوء إلى تمديد أجل خفض الحالي إلى مارس 2018، إلى تراجع في أسعار النفط، حيث انخفضت أسعار كل من خام برنت وغرب تكساس بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في مايو. في غضون ذلك، شهدت الصين التي تعتبر صاحبة أعلى نسبة نمو في طلب النفط في السنوات الأخيرة، هبوطاً في الطلب، على أساس شهري، في أبريل، مما أدى إلى عودة المخاوف بشأن وتيرة نمو الطلب العالمي على النفط في الفترة القادمة.

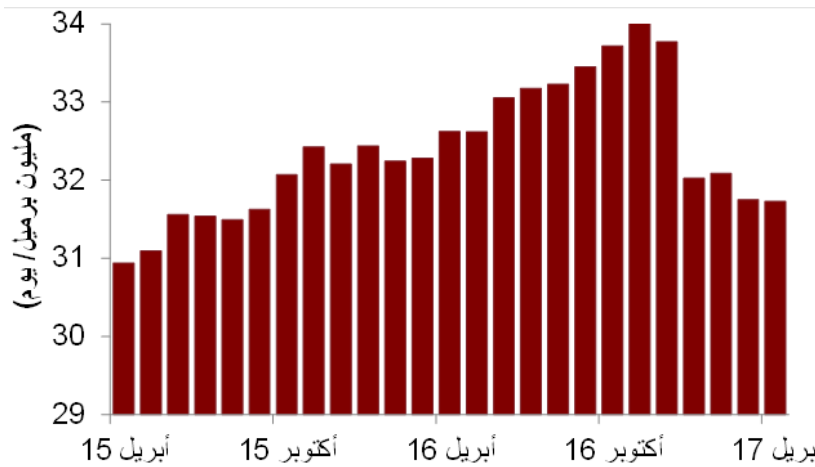
أسعار النفط



تراجعت أسعار النفط، على أساس المقارنة الشهرية...

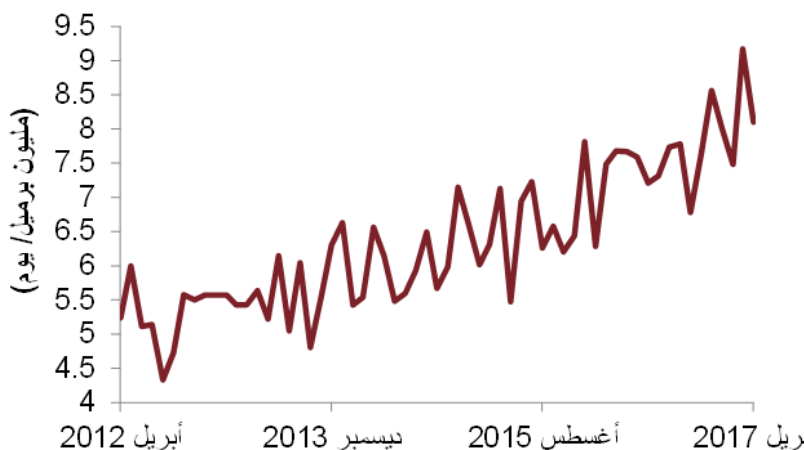
إنتاج دول الأوبك

(بناء على معلومات مصادر ثانوية: أبريل 2017)



...بسبب قرار أوبك تمديد أجل خفض الإنتاج إلى مارس 2018، بدلاً عن إجراء خفض كبير في الإنتاج.

الطلب الصيني على النفط



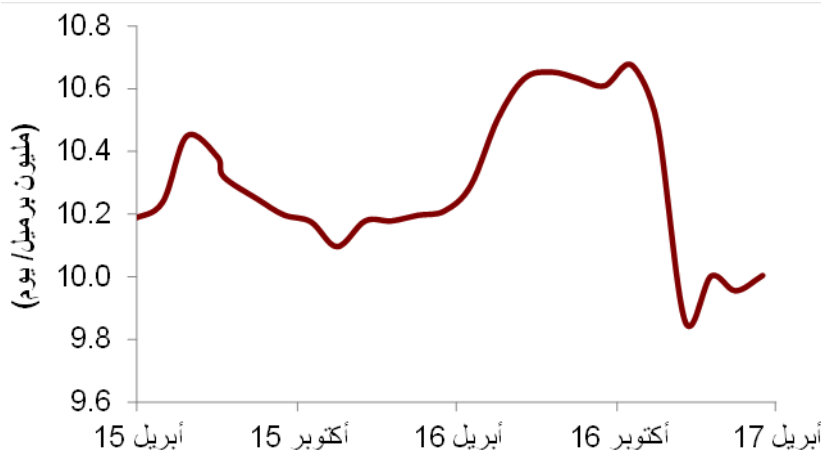
في غضون ذلك، تراجع طلب الصين على النفط بصورة حادة، على أساس شهري، في أبريل، وذلك للمرة الثانية خلال العام.



أسواق النفط - إقليمياً

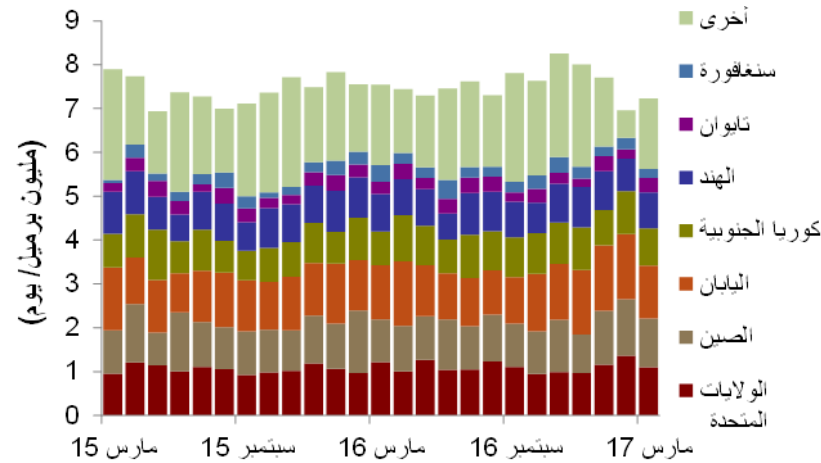
تشير بيانات إنتاج النفط الخام في الفترة من بداية العام وحتى أبريل إلى خفض المملكة إجمالي إنتاجها بمتوسط 654 ألف برميل يومياً، وهو خفض يفوق المستوى المتفق عليه مع أوبك في نوفمبر 2016 عند 486 ألف برميل يومياً. وأدى ذلك إلى تراجع متوسط الإنتاج حتى المرحلة الحالية من العام إلى 9,9 مليون برميل يومياً، منخفضاً من متوسط عند 10,1 مليون برميل يومياً في نفس الفترة من العام الماضي. هذا وقد أدى تراجع الإنتاج إلى انخفاض صادرات المملكة من الخام بنسبة 4,5 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الأول من عام 2017.

إنتاج المملكة من النفط الخام
(بناء على معلومات المصادر الثانوية: أبريل 2017)



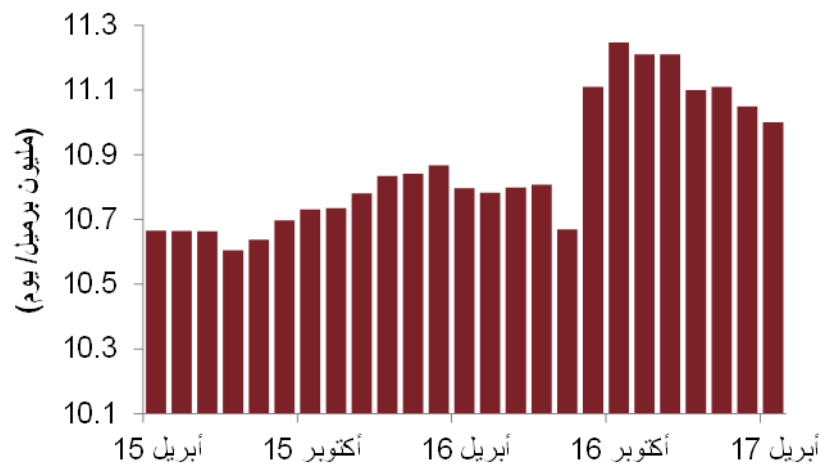
خفضت المملكة إنتاجها من النفط بمستوى أعلى من المتفق عليه مع أوبك، حيث بلغ متوسط إجمالي الإنتاج في الفترة من بداية العام وحتى أبريل نحو 9,9 مليون برميل في اليوم، بانخفاض بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي.

صادرات المملكة من الخام
(مارس 2017)



تشير أحدث البيانات المتاحة إلى أن خفض الإنتاج بأكثر مما هو متفق عليه مع أوبك، أدى إلى تراجع صادرات الخام السعودي بنسبة 4,5 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الأول لعام 2017.

إنتاج روسيا من النفط الخام
(أبريل 2017)



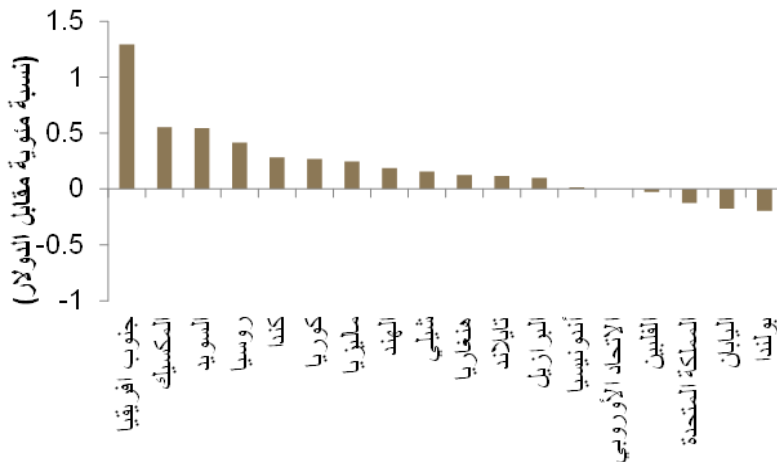
في غضون ذلك، بلغ متوسط إنتاج روسيا من الخام 10,95 مليون برميل في اليوم، مسجلة التزاماً بنسبة 95 بالمائة تجاه اتفاق خفض المبرم مع أعضاء أوبك.



أسعار الصرف

تراجعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل معظم العملات في مايو، نتيجة لتصويت مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بعدم رفع أسعار الفائدة، في ظل ظهور مخاوف بشأن وتيرة نمو الاقتصاد الأمريكي. مع ذلك، يتوقع قيام الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة، ويرجح أن تكون بـ 25 نقطة أساس، في يونيو.

المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار (مايو 2017)



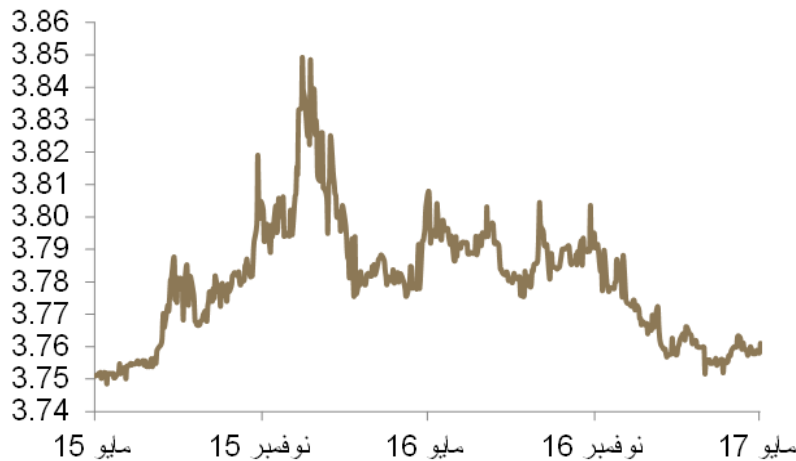
تراجعت قيمة الدولار الأمريكي مقابل معظم العملات في مايو، نتيجة لقرار الاحتياطي الفيدرالي عدم رفع أسعار الفائدة في مايو، ولكن هناك توقعات على نطاق واسع برفعها بـ 25 نقطة أساس في يونيو.

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



جاء الجنيه الاسترليني كأحد العملات الرئيسية الخاسرة مقابل الدولار في مايو، بسبب زيادة الغموض الناجم عن الدعوة لانتخابات عامة مبكرة.

سعر الدولار مقابل الريال الآجل لمدة عام (السعر الرسمي للدولار مقابل الريال = 3,75)



في غضون ذلك، بقي سعر الدولار مقابل الريال الآجل لمدة عام مستقرًا، وقريب من السعر الرسمي وهو 3,75.



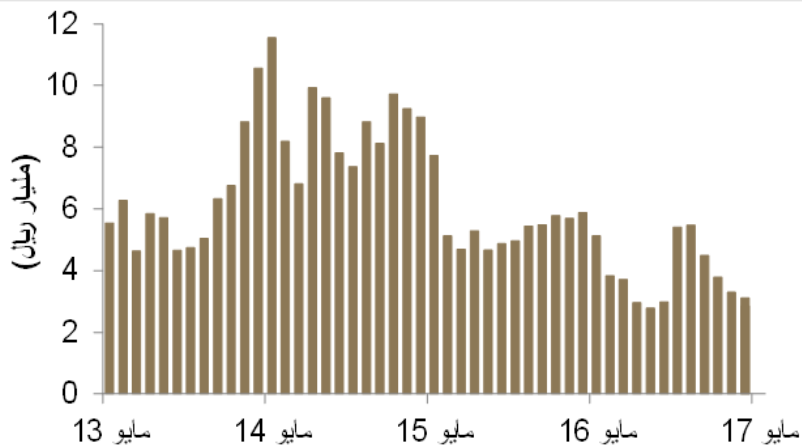
سوق الأسهم

ساهم الانخفاض الشهري في أسعار النفط جزئياً في إضعاف الثقة وسط المستثمرين، مما أدى إلى تراجع مؤشر "تاسي" بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، في مايو. كذلك، جاء التراجع نتيجة لقيام المستثمرين بجني الأرباح، وهو نمط سائد قبيل رمضان، استباقاً لفترة ركود نشاط التداول خلال الأسابيع الأولى من رمضان. وفي الواقع، جاء أداء "تاسي" متمشياً مع أداء الأسواق الأخرى في منطقة الخليج.



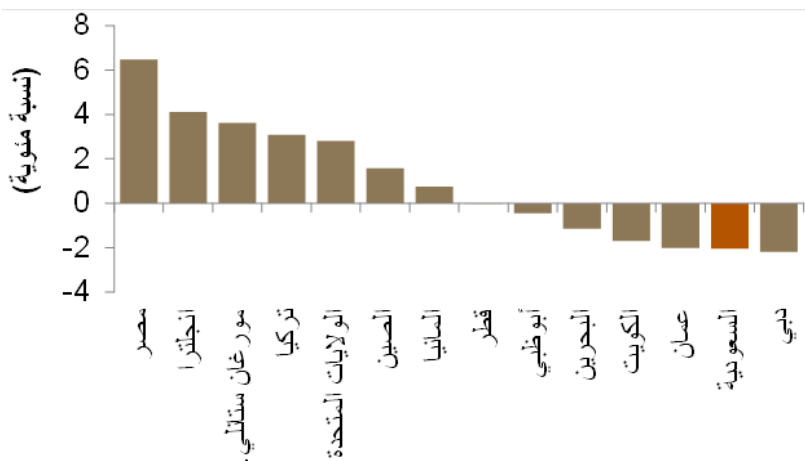
ساهم الانخفاض الشهري في أسعار النفط جزئياً في تدني الثقة لدى المستثمرين، وأدى ذلك إلى دفع "تاسي" إلى الأسفل بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، في مايو...

المتوسط اليومي لقيمة التداول في مؤشر "تاسي"



...كذلك، جاء تراجع "تاسي" نتيجة لتوقعات المستثمرين بضعف نشاط التداول، بسبب رمضان، والذي سيؤدي إلى انخفاض قيم التداول.

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات الأخرى (التغير الشهري)



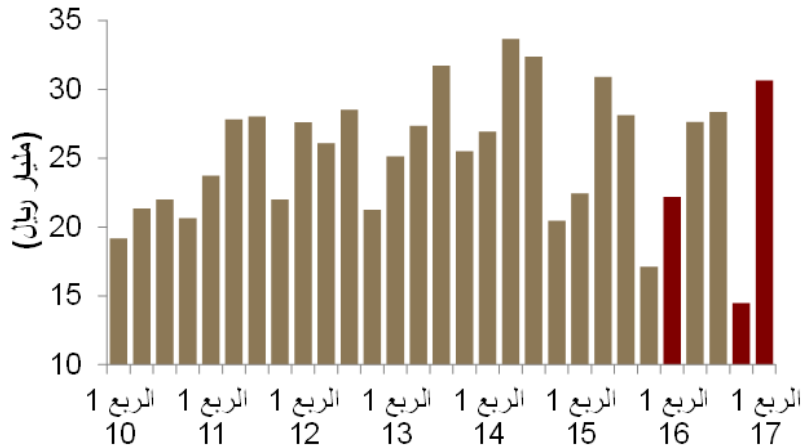
نتيجة لذلك، جاء أداء مؤشر الأسهم السعودي متنسقاً مع الأداء في بقية أسواق الخليج.



نتائج الشركات في الربع الأول 2017

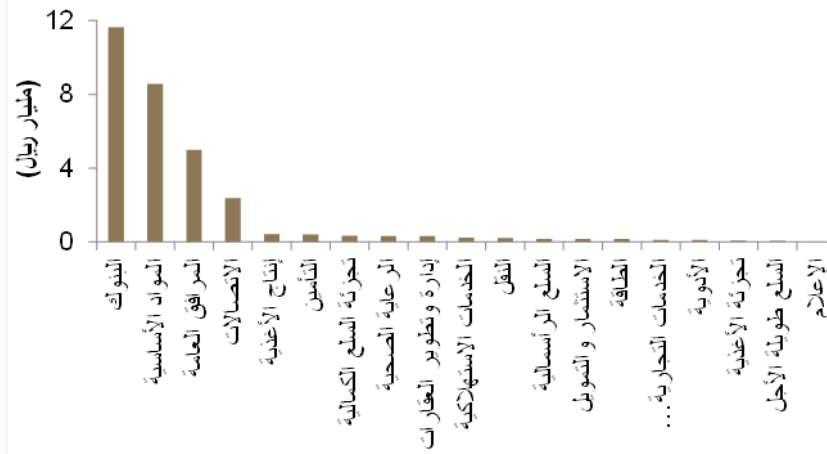
تم الإعلان عن نتائج الشركات في الربع الأول لعام 2017 وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وذلك للمرة الأولى في المملكة. ويعتبر هذا التطبيق للمعايير المالية الدولية أحد مجموعة المبادرات التي اتخذتها كل من هيئة السوق المالية وشركة تداول لجعل سوق الأسهم السعودي متوافقاً مع المعايير الدولية.

صافي الدخل لشركات المساهمة



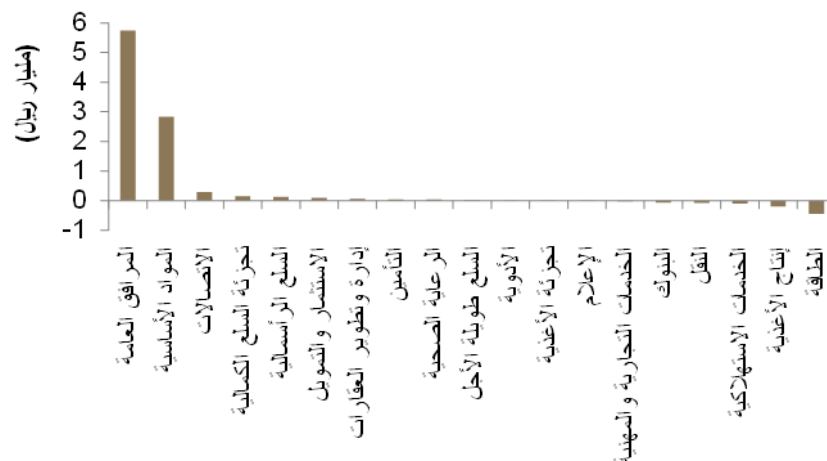
تم الإعلان عن نتائج الشركات للربعين الأول والرابع عام 2016 والربع الأول 2017 وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وذلك للمرة الأولى في المملكة، وقد ارتفعت الأرباح في الربع الأول 2017 بنسبة 38 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية.

صافي الدخل، حسب القطاعات (الربع الأول، 2017)



ساهم قطاعا البنوك والمواد الأساسية مجتمعين بنسبة 66 بالمائة من إجمالي الدخل الصافي للشركات...

صافي الدخل، حسب القطاعات (التغير السنوي)



...كذلك حقق قطاع المواد الأساسية إلى جانب قطاع الطاقة، أكبر المكاسب السنوية.



البيانات الأساسية

2018 توقعات	2017 توقعات	2016 تقديرات	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
النتائج الإجمالية الاسمي									
2,819	2,639	2,399	2,444	2,836	2,800	2,760	2,511	1,976	(مليار ريال سعودي)
752	704	640	652	756	747	736	670	527	(مليار دولار أمريكي)
6.8	10.0	-1.9	-13.8	1.3	1.5	9.9	27.1	22.8	(معدل التغير السنوي)
النتائج الإجمالية الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
0.7	-0.3	3.4	5.3	2.1	-1.6	5.1	12.2	-0.1	القطاع النفطي
1.2	1.0	0.1	3.4	5.5	6.9	6.5	8.0	9.7	القطاع الخاص غير النفطي
0.2	0.0	0.5	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	القطاع الحكومي
0.8	0.2	1.4	4.1	3.7	2.7	5.7	10.0	4.8	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
60.8	54.5	43.2	52.1	99.4	109.6	112.4	112.2	79.8	خام برنت (دولار/برميل)
56.8	51.5	40.6	49.4	95.7	104.2	106.1	103.9	77.5	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.5	10.4	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
926	728	528	616	1,044	1,156	1,247	1,118	742	إيرادات الدولة
928	890	930	978	1,110	976	873	827	654	منصرفات الدولة
-2	-162	-402	-362	-66	180	374	291	88	الفاصل/العجز المالي
-0.1	-6.1	-16.8	-14.8	-2.3	6.4	13.6	11.6	4.4	(كنسية من الناتج الإجمالي)
628	433	317	142	44	60	99	135	167	الدين العام الإجمالي
22.3	16.4	13.2	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	8.5	(كنسية من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
4.7	2.0	3.5	2.2	2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار ريال سعودي)									
704	629	493	587	1,070	1,208	1,265	1,191	807	عائد صادرات النفط
912	825	678	763	1,284	1,410	1,456	1,368	942	عائد الصادرات الإجمالي
552	540	544	597	594	575	532	450	365	الواردات
360	285	134	166	690	835	925	918	576	الميزان التجاري
52	-45	-192	-213	277	508	618	595	250	ميزان الحساب الجاري
1.8	-1.7	-8.0	-9	10	18	22	24	13	(كنسية من الناتج الإجمالي)
1,588	1,738	1,961	2,312	2,746	2,721	2,462	2,040	1,669	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
33.1	32.4	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	27.4	تعداد السكان (مليون نسمة)
11.1	11.6	12.0	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	10.5	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
22,737	21,720	20,150	21,014	24,962	25,223	25,471	23,766	19,211	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2017 و2018. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء وتقديرات جدوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامهما أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.