



ملخص

الاقتصاد الفعلي: سجلت المؤشرات الاقتصادية أداءً متبايناً خلال نوفمبر، حيث تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي وارتفعت تعاملات نقاط البيع بوتيرة أبطأ، بينما ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي إلى أعلى مستوى له منذ أغسطس 2015.

الحسابات القومية عام 2017: تشير البيانات الأولية للعام 2017، والصادرة من الهيئة العامة للإحصاء، إلى انكماش الاقتصاد السعودي بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، عام 2017، والذي نجم عن تراجع قطاع النفط.

الوضع المالي للحكومة: تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 26 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر.

الموازنة المالية عام 2018: تضمنت الميزانية العامة للدولة للعام 2018 أكبر إنفاق تقديري على الإطلاق، بلغت قيمته 978 مليار ريال. ووفقاً لإيرادات مقدرة بنحو 783 مليار ريال، تتوقع الحكومة أن يأتي عجز الميزانية أقل بدرجة طفيفة، على أساس سنوي، عند 195 مليار ريال.

برنامج تحقيق التوازن المالي حتى عام 2023: كشف برنامج تحقيق التوازن المالي الذي تم تمديده عن تقديراته للإيرادات والمصروفات حتى عام 2023.

إصلاح أسعار الطاقة: شهدت المملكة جولة أخرى من عملية إصلاح أسعار الطاقة، تم بموجبها رفع أسعار كل من الكهرباء والبنزين.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 1 مليار دولار، على أساس شهري، لتبلغ 494 مليار دولار في نوفمبر، مسجلة أعلى مستوى لها منذ يونيو 2017.

التضخم: ارتفع التضخم الشامل بدرجة طفيفة، بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، مسجلاً أول زيادة شهرية خلال عام 2017.

سوق العمل: بقي معدل البطالة بين السعوديين دون تغيير، على أساس ربعي، في الربع الثالث لعام 2017، عند 12,8 بالمائة.

أسواق النفط - عالمياً: ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، مدعومة بقوة الطلب وانقطاع الإمدادات من المملكة المتحدة وليبيا.

أسواق النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير، على أساس شهري، في نوفمبر.

أسعار الصرف: انخفض الدولار مقابل معظم العملات الرئيسية خلال ديسمبر، تأكيداً لاتجاه عام للعملة الأمريكية ساد خلال عام 2017.

سوق الأسهم: ارتفع "تاسي" بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، مسجلاً ثاني أعلى ارتفاع شهري له خلال عام 2017، وذلك بعد تحسن مستوى الثقة وسط المستثمرين في أعقاب إعلان الموازنة المالية للعام 2018.

أداء قطاعات السوق: أنهت معظم قطاعات سوق الأسهم السعودي شهر ديسمبر بارتفاعات كبيرة.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

راجا أسد خان
رئيس الأبحاث الاقتصادية
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 6034 / 37

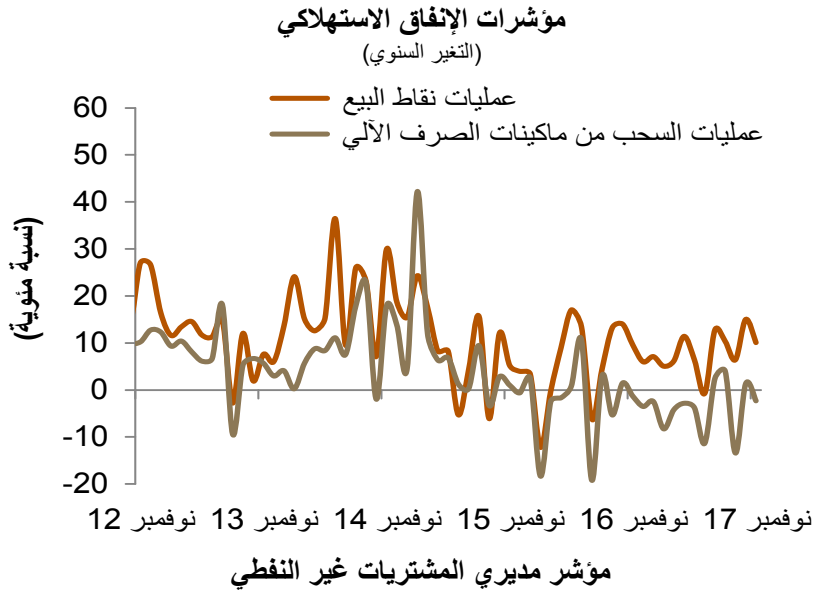
للاطلاع على أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

<http://www.jadwa.com>

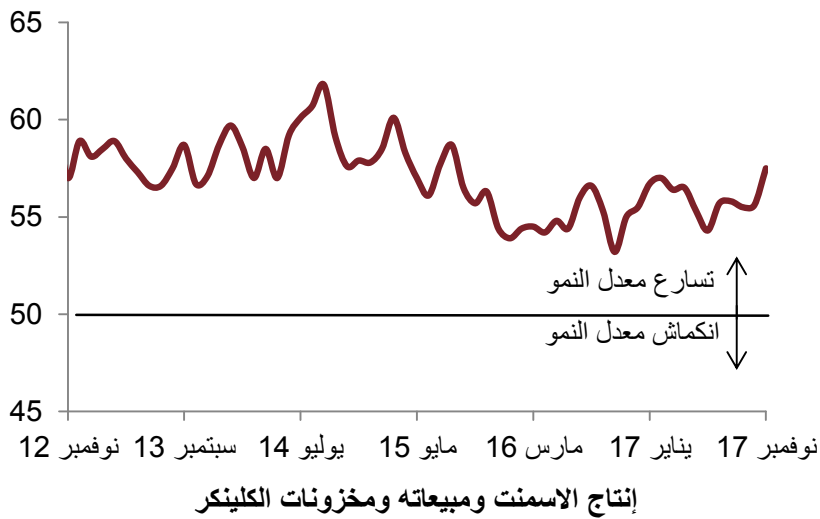


الاقتصاد الفعلي

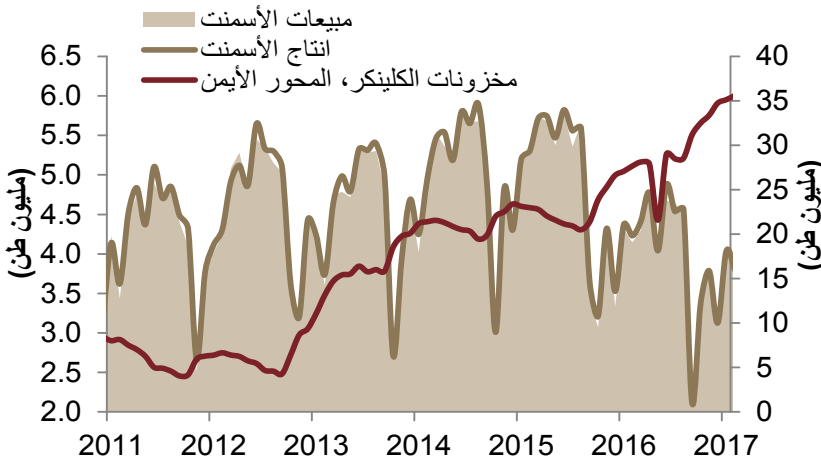
سجلت المؤشرات الاقتصادية أداءً متبايناً خلال نوفمبر. تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي، بينما ارتفعت تعاملات نقاط البيع بوتيرة أبطأ. كذلك، أدى استمرار ضعف النشاط في قطاع التشييد إلى تراجع مبيعات الاسمنت بنسبة 8,4 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي خلال نوفمبر إلى أعلى مستوى له منذ أغسطس 2015.



تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، بينما ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 10,1 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر.



ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي، إلى أعلى مستوى له منذ أغسطس 2015.



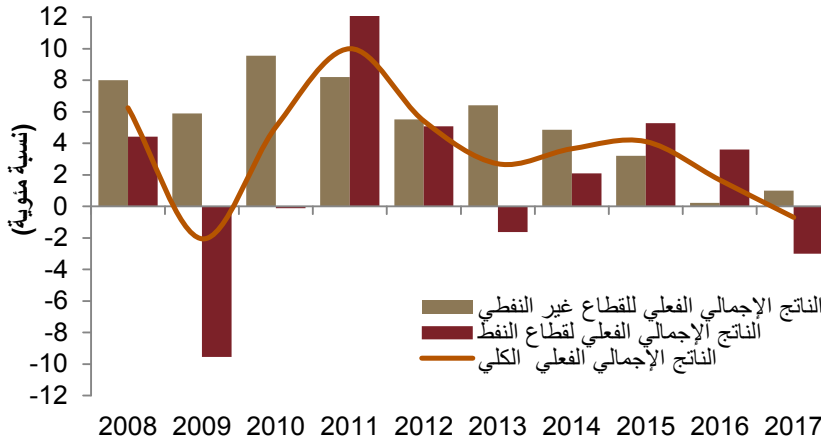
بقي قطاع التشييد متأثراً بضعف النشاط الاقتصادي، مما أدى إلى تراجع مبيعات الاسمنت مرة أخرى، على أساس سنوي، في نوفمبر.



الحسابات القومية عام 2017

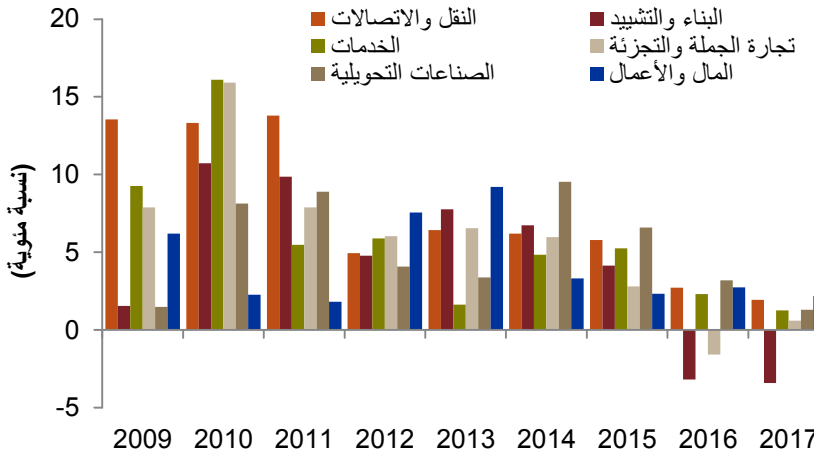
تشير البيانات الأولية للعام 2017، والصادرة من الهيئة العامة للإحصاء، إلى انكماش الاقتصاد السعودي بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، عام 2017. ونجم هذا الانكماش عن تراجع قطاع النفط (-3 بالمائة)، في حين سجل الناتج المحلي الإجمالي للقطاع غير النفطي نمواً أفضل، على أساس سنوي، عند 1 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، نما الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي (0,7 بالمائة) بفضل انتعاش قطاع المال والأعمال.

النمو السنوي للناتج المحلي الإجمالي الفعلي (التغير السنوي)



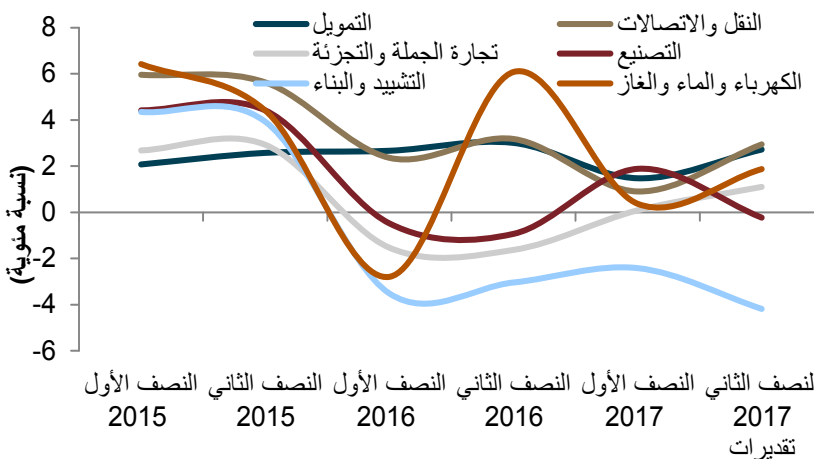
انكمش الناتج المحلي الإجمالي الفعلي السعودي بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، في عام 2017...

النمو السنوي للناتج المحلي الإجمالي الفعلي، حسب نوع النشاط الاقتصادي (التغير السنوي)



لكن الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي نما بنسبة 0,7 بالمائة، بدعم من النمو الجيد لقطاع المال والأعمال. وقد نما القطاعان الفرعيان "امتلاك المساكن" و"تمويل خدمات أخرى" بنسبة 2,2 بالمائة لكل منهما.

النمو نصف السنوي للناتج المحلي الإجمالي الفعلي (التغير السنوي)



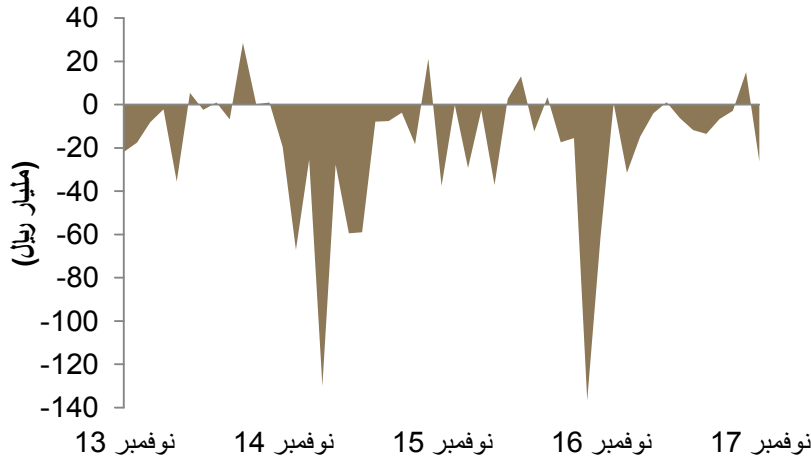
تشير البيانات الأولية الخاصة بنمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي إلى انكماش الاقتصاد بنسبة 0,8 بالمائة، على أساس سنوي، في النصف الثاني لعام 2017، نتيجة لانكماش قطاع النفط بنسبة 4,1 بالمائة، على أساس سنوي. أما القطاع غير النفطي، فقد نما بنسبة 1,4 بالمائة في النصف الثاني، مدعوماً بالنمو في قطاعات "امتلاك المساكن" و"النقل" و"التعدين غير النفطي".



الوضع المالي للحكومة

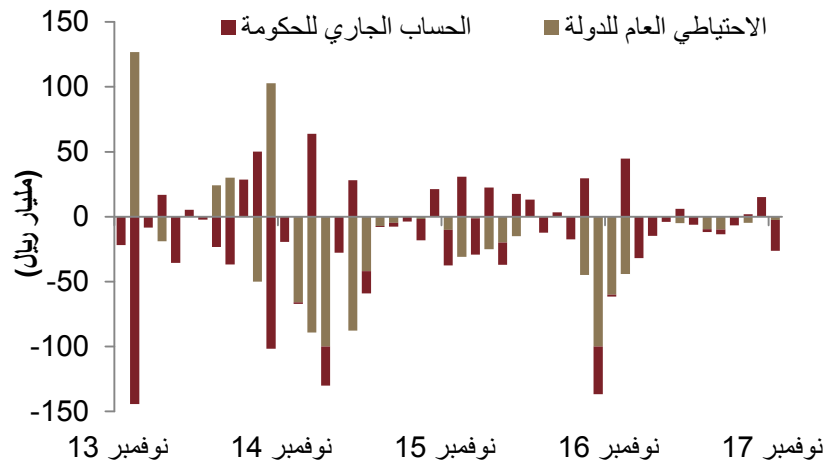
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 26 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر، متأثراً بصورة رئيسية بانخفاض الحساب الجاري للحكومة بنحو 23,7 مليار ريال، على أساس شهري. في ذات الوقت، ارتفعت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بـ 5,8 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر.

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



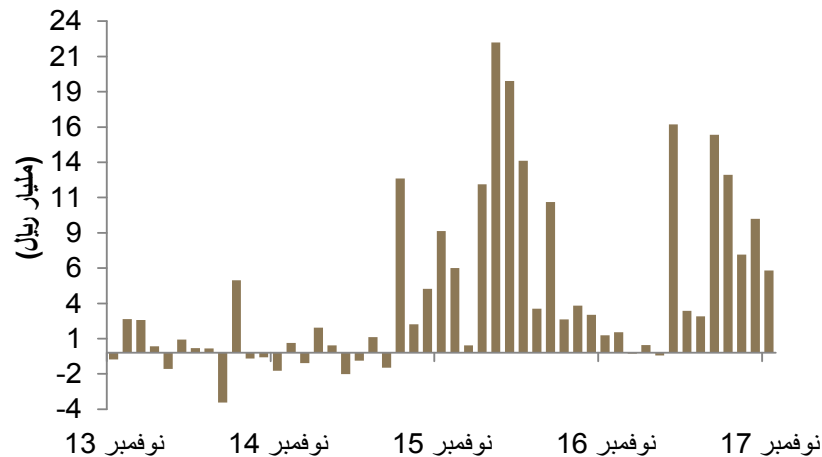
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 26 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



...نتيجة لانخفاض الحساب الجاري للحكومة بنحو 23,7 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر.

صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



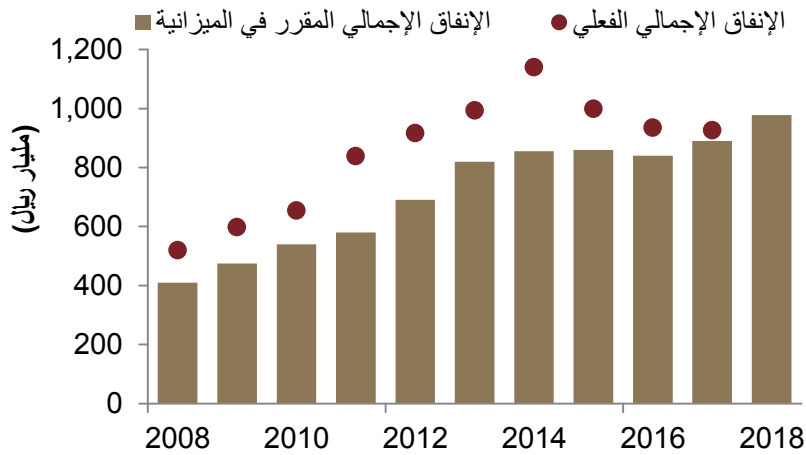
زادت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بـ 5,8 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر. هذه الزيادة ربما تعكس قرار وزارة المالية إعادة فتح طرحها من الصكوك المحلية لشهر أكتوبر بمبلغ 6,7 مليار ريال، والذي تم الإعلان عنه في نوفمبر.



الموازنة المالية للعام 2018

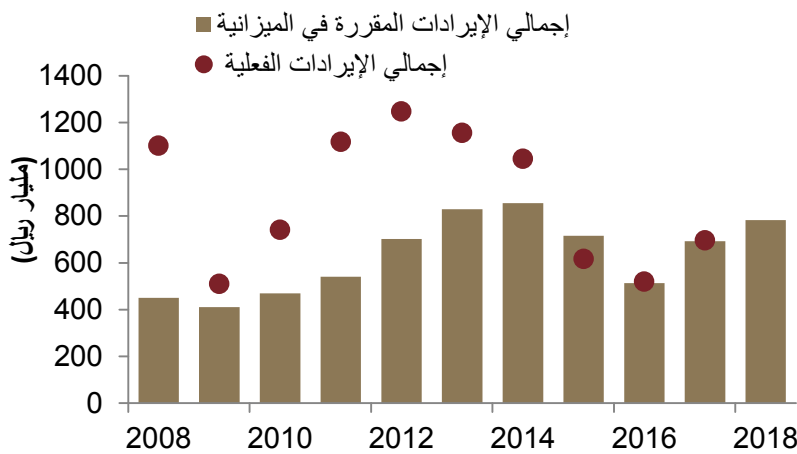
تضمنت الميزانية العامة للدولة للعام 2018، والتي تم الإعلان عنها في ديسمبر، أكبر إنفاق تقديري على الإطلاق بلغت قيمته 978 مليار ريال. ووفقاً لإيرادات مقدرة بنحو 783 مليار ريال، تتوقع الحكومة أن يأتي عجز الميزانية أقل بدرجة طفيفة، على أساس سنوي، عند 195 مليار ريال. وفي اعتقادنا أن تقديرات الإيرادات النفطية المتضمنة في الميزانية بُنيت على أساس أن تكون أسعار خام برنت عند 60 دولاراً للبرميل وأن يكون إنتاج النفط عند 10,1 مليون برميل يومياً في عام 2018.

المصروفات التقديرية مقابل المصروفات الفعلية



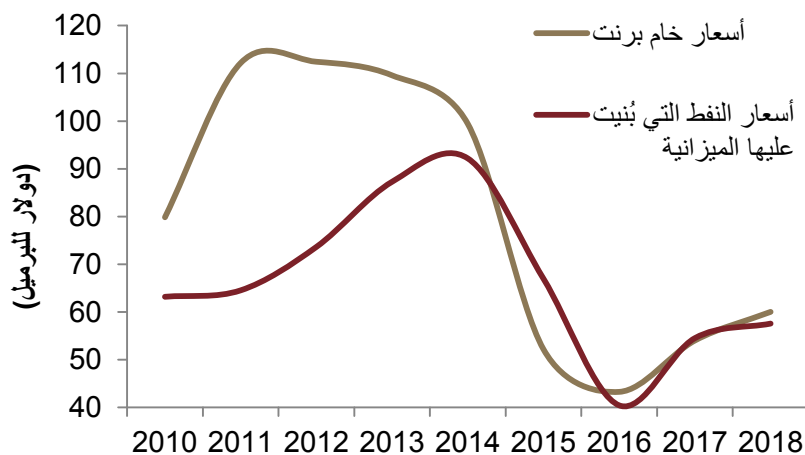
وفقاً للتوجه الذي ساد خلال العامين الماضيين، نتوقع أن يأتي الإنفاق الفعلي عام 2018 قريباً جداً من المبلغ المقرر في الميزانية والذي يبلغ 978 مليار ريال.

الإيرادات التقديرية مقابل الإيرادات الفعلية



ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 25 بالمائة، على أساس سنوي، عام 2017، مما ساعد على زيادة تقديرات الإيرادات النفطية بنسبة 32 بالمائة، على أساس سنوي. إضافة إلى ذلك، هناك تركيز على زيادة الإيرادات غير النفطية.

أسعار النفط التي بُنيت عليها تقديرات الميزانية



وفقاً لتقديراتنا، نتوقع أن تكون الإيرادات النفطية التقديرية لميزانية عام 2018 في حدود 466 مليار ريال، والتي تقل بنحو 26 مليار ريال عن الإيرادات التي تتوقعها الحكومة. ونفترض أن هذا الفرق يمثل المبالغ التي تتوقع الحكومة تحقيقها من إصلاح أسعار الطاقة.

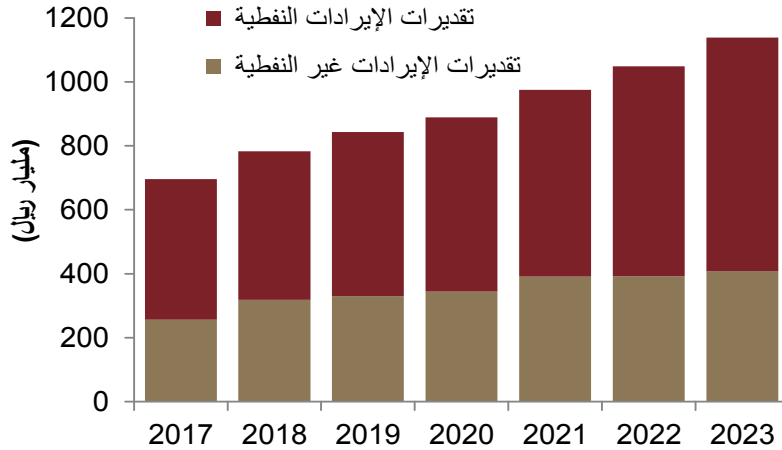


برنامج تحقيق التوازن المالي حتى عام 2023

كشفت برنامج تحقيق التوازن المالي الذي تم تمديده عن تقديراته للإيرادات والمصروفات حتى عام 2023. ففي جانب المصروفات تتوقع الحكومة موازنة مالية توسعية حتى عام 2023، بناءً على زيادة سنوية في الإنفاق المقرر في الميزانية بمتوسط 3 بالمائة خلال الفترة بين عامي 2018 و2023، مما يؤدي إلى ارتفاع الإنفاق إلى 1,34 تريليون ريال في عام 2023.

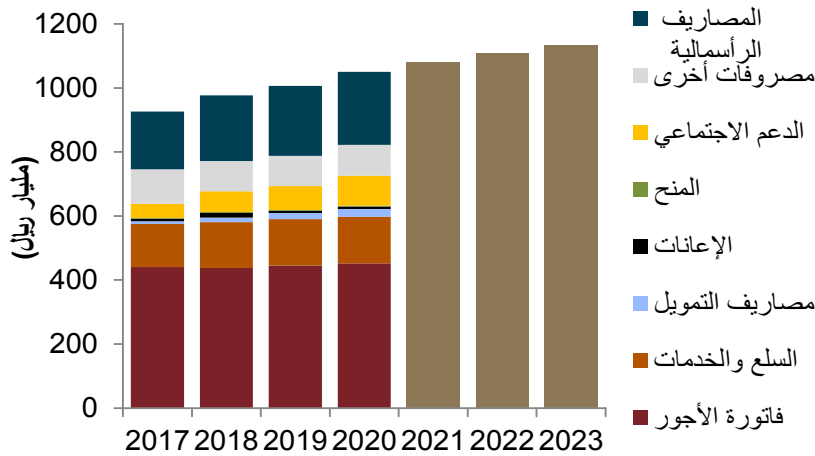
الإيرادات الحكومية حتى عام 2023

(تقديرات جدوى للإيرادات النفطية وغير النفطية)



وفقاً لتقديراتنا، سترتفع النسبة التي تشكلها الإيرادات النفطية من إجمالي الإيرادات عام 2023 بدرجة طفيفة، حيث ينتظر أن تشكل 64 بالمائة، مقارنة بـ 63 بالمائة في عام 2017.

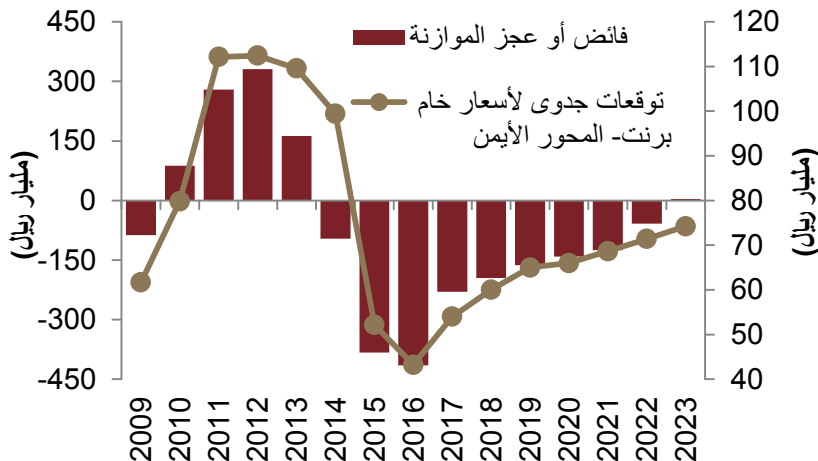
المصروفات الحكومية حتى عام 2023



في غضون ذلك، نتوقع أن يتراجع أكبر مكون في المصروفات، أي فاتورة الأجور، إلى 41 بالمائة من إجمالي الإنفاق عام 2023، مقابل 48 بالمائة عام 2017.

عجز الموازنة حتى عام 2023

(توقعات جدوى لأسعار خام برنت)

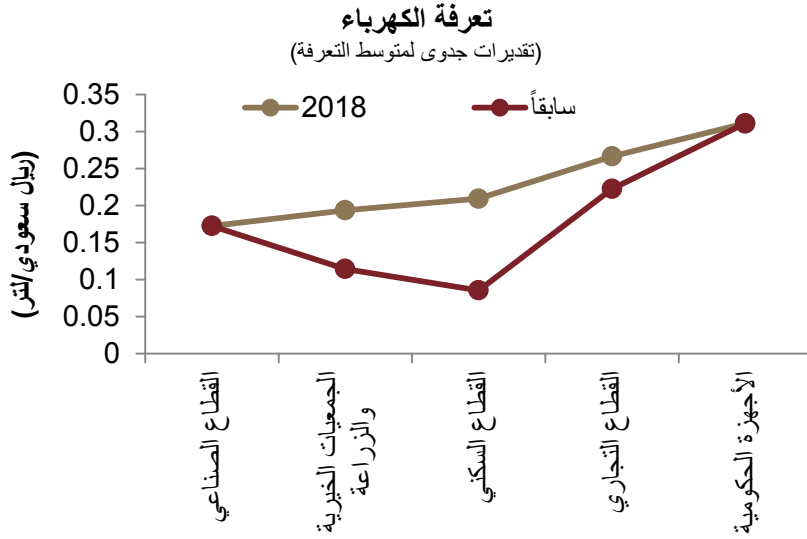


وفقاً لبرنامج تحقيق التوازن المالي المعدل، الآن يُتوقع أن تحقق المملكة ميزانية متوازنة عام 2023.

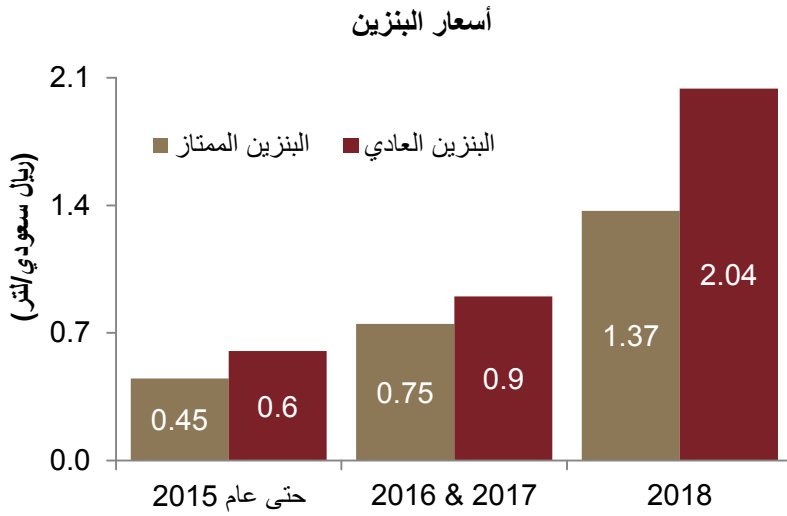


إصلاح أسعار الطاقة

شهدت المملكة جولة أخرى من عملية إصلاح أسعار الطاقة، والتي تعتبر جزءاً مهماً في برنامج تحقيق التوازن المالي. وكان مجلس الوزراء قد صادق، قبيل إعلان الميزانية، على قرار برفع تعرفه الكهرباء. بالإضافة إلى ذلك، تم رفع أسعار البنزين العادي والممتاز. كذلك، ارتفعت أسعار الديزل المستخدم في الصناعة والمرافق بنسبة 15 بالمائة. وبدأ سريان قرار رفع أسعار الديزل والبنزين والكهرباء في أول يناير 2018، شاملة ضريبة القيمة المضافة البالغة 5 بالمائة.



وفقاً لتقديراتنا، شهدت شريحة القطاع السكني أعلى مستويات الزيادة في أسعار الكهرباء، بلغت نسبتها 145 بالمائة، وهذه النسبة هي متوسط الزيادة في فئات تعرفه الكهرباء في القطاع السكني، حسب الجولة الأخيرة من ارتفاع الأسعار.



في غضون ذلك، ارتفعت أسعار البنزين الممتاز بنسبة 127 بالمائة، بينما ارتفعت أسعار البنزين العادي بنسبة 83 بالمائة، شاملة ضريبة القيمة المضافة، والتي بدأ تطبيقها كذلك في العام الميلادي الجديد. وعلى نحو منفصل، ارتفعت أسعار الديزل المستخدم في الصناعة والمرافق بنسبة 15 بالمائة، ولكن أسعار الديزل المستخدم في النقل بقيت دون تغيير.

الإطار الزمني لإصلاح أسعار الطاقة

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	
الربط بسعر مرجعي بصورة تدرجية بين عامي 2018 و 2025								البنزين
الربط بسعر مرجعي بصورة تدرجية بين عامي 2018 و 2025								الجازولين
							سعر مرجعي عام 2018	وقود الطائرات
				سعر مرجعي بين عامي 2020 و 2021، لكن يخضع لسقف أعلى للسعر				الغاز الطبيعي والإيثين
						سعر مرجعي عام 2019		غاز البترول المسال والكبريتين (قطاع التجزئة)
								الأسفلت
						الربط بسعر مرجعي بين عامي 2019 و 2021		سوائل الغاز الطبيعي (البوتان والبنزين الطبيعي)
						سعر مرجعي عام 2020		منتجات الوقود السائل الأخرى
الربط بسعر مرجعي بصورة تدرجية بين عامي 2019 و 2025								
الأسعار تعكس تكلفة الإنتاج، بافتراض الكفاءة المثالية								

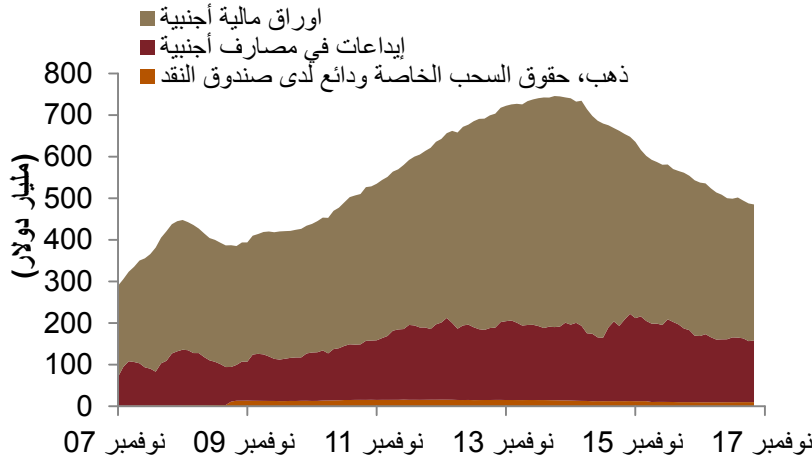
رغم عدم الإعلان عن زيادات في أسعار أي من منتجات الطاقة الأخرى، لكن من المتوقع أن يكون هناك المزيد من الارتفاعات خلال عام 2018، خاصة ووقود الطائرات، كما هو مبين في برنامج تحقيق التوازن المالي المحدث. كذلك، تضمن برنامج التوازن المالي الجديد إطاراً زمنياً للإصلاح المتدرج في أسعار جميع منتجات الطاقة حتى عام 2025.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

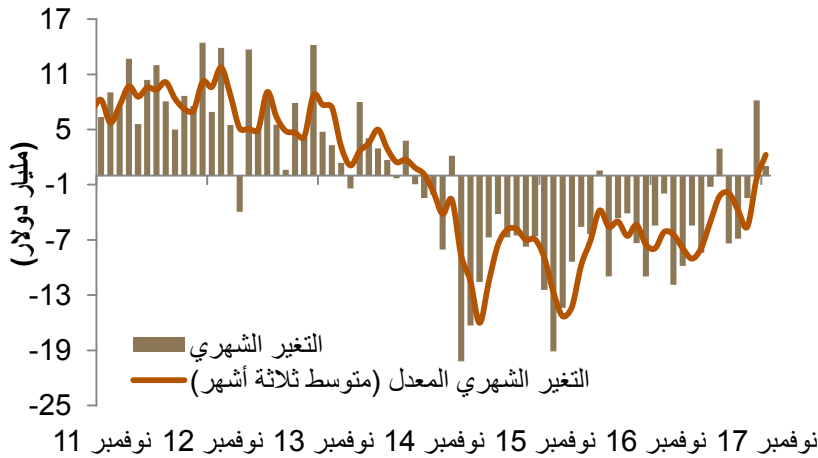
ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 1 مليار دولار، على أساس شهري، لتبلغ 494 مليار دولار في نوفمبر، مسجلة أعلى مستوى لها منذ يونيو 2017. ويبدو أن تضافر عاملين هما: زيادة أسعار النفط وإصدار صكوك دولية بقيمة 12,5 مليار دولار في نهاية سبتمبر 2017، قد أدى إلى تخفيف الضغط على عمليات السحب من الموجودات الأجنبية. وتشير تفاصيل الموجودات إلى أن الزيادة جاءت بصورة رئيسية من فئة "أوراق مالية أجنبية".

إجمالي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



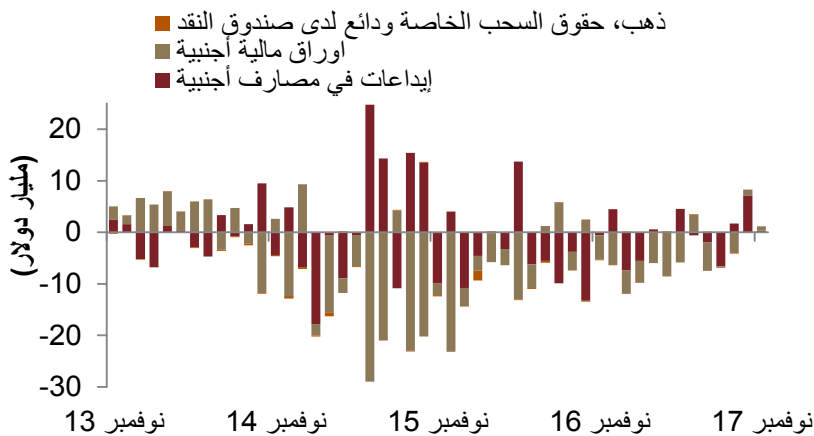
ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بإجمالي قدره 9 مليار دولار...

الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



...خلال الشهرين الماضيين...

تفاصيل الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



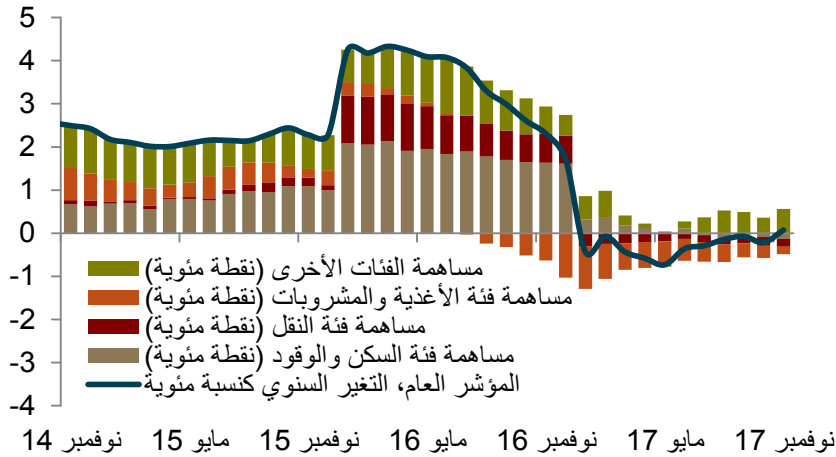
...والتي نتجت على ما يبدو من ارتفاع أسعار النفط وكذلك بسبب إصدار صكوك دولية في نهاية سبتمبر 2017.



التضخم

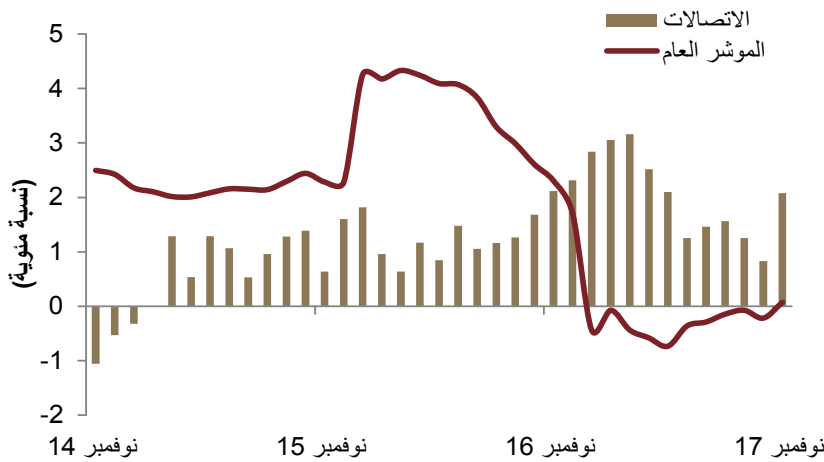
ارتفع التضخم الشامل بدرجة طفيفة، بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، مسجلاً أول زيادة شهرية خلال عام 2017. ويبدو أن الأسعار في فئة "الاتصالات" التي زادت بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، قد ساهمت في الارتفاع الإجمالي خلال الشهر. من ناحية أخرى، واصلت الأسعار في فئة "السكن والكهرباء والغاز" تراجعها خلال الشهر، وكذلك هو الحال بالنسبة للأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" والتي تراجعت بنسبة 0,8 بالمائة، على أساس سنوي.

التضخم الشامل (التغير السنوي)



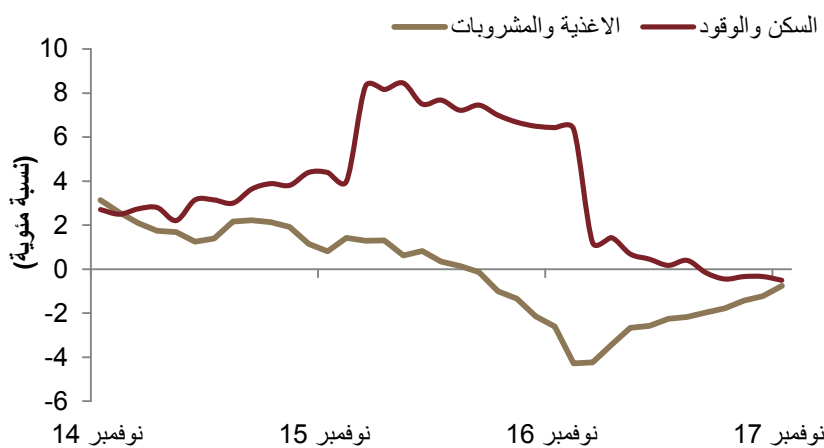
ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة بدرجة طفيفة، بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، وذلك للمرة الأولى في عام 2017.

التضخم في فئة "الاتصالات" (التغير السنوي)



ارتفعت الأسعار في فئة "الاتصالات" بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، مدفوعة بزيادة الأسعار في المجموعة الفرعية "أجهزة الهواتف والتلفاكس" بنسبة 15,3 بالمائة، على أساس سنوي.

التضخم في فئتي "السكن" و"الأغذية" (التغير السنوي)



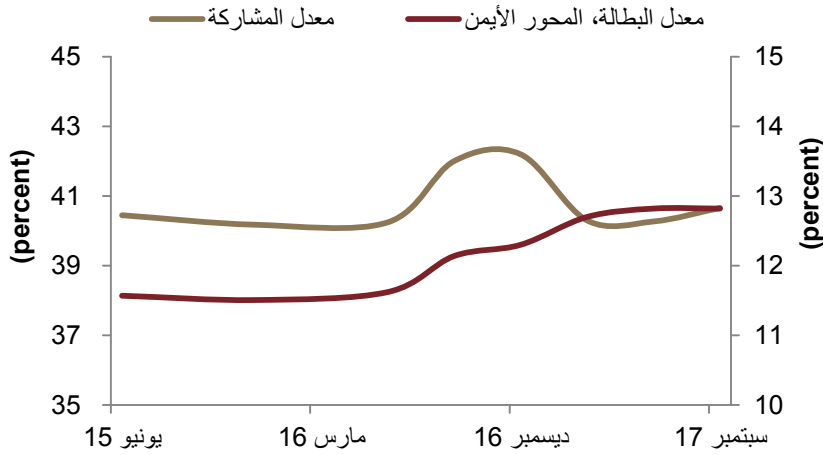
واصلت الأسعار في فئة "السكن" تراجعها، متأثرة بالمسار التنازلي للمكون الفرعي "إيجارات المنازل" والتي تراجعت بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر. كذلك، واصلت الأسعار في فئة "الأغذية" تراجعها، لكن بوتيرة أبطأ.



سوق العمل

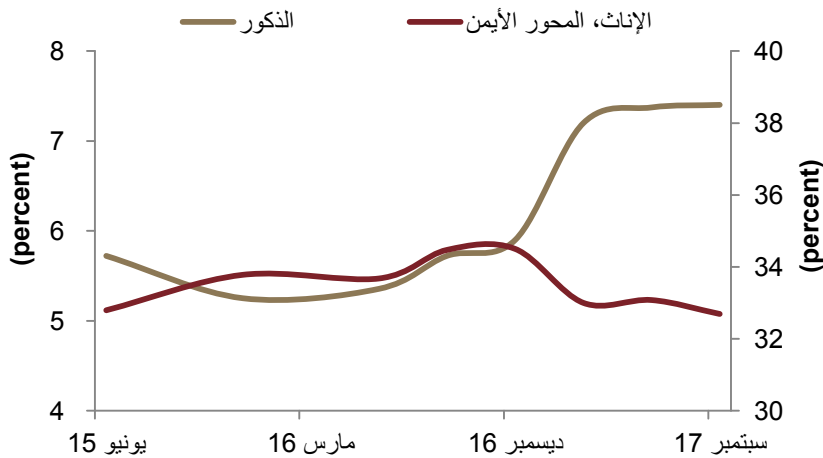
بقي معدل البطالة بين السعوديين دون تغيير، على أساس ربعي، في الربع الثالث لعام 2017، عند 12,8 بالمائة، مدعوماً بارتفاع معدل نمو القطاع غير النفطي عند 2,1 بالمائة، على أساس سنوي في الربع الثالث. أما عدد الأجانب العاملين في سوق العمل السعودي، فتراجع بنسبة 1,7 بالمائة في الربع الثالث، مقارنة بعددهم في بداية العام، حيث انخفض العدد الإجمالي بـ 189 ألف عامل. وجاءت النسبة الأكبر للتراجع من فئة العاملين الذكور، الذين انخفض عددهم بنسبة 2,2 بالمائة مقارنة بما كان عليه في بداية العام.

معدلات البطالة والمشاركة في القوى العاملة في المملكة



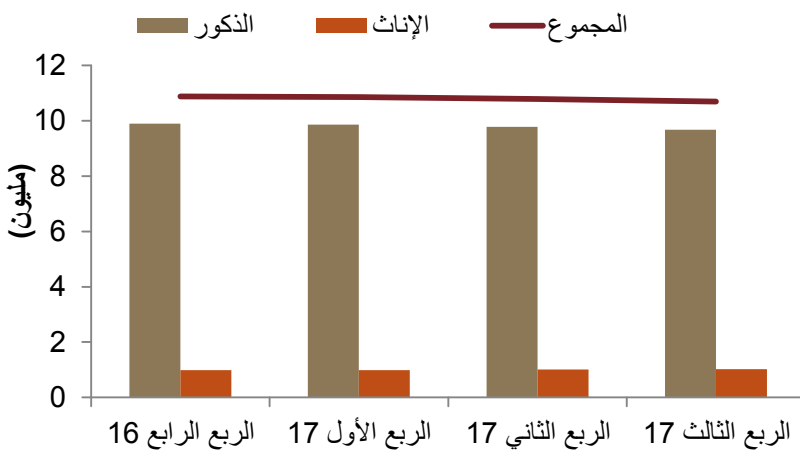
بقي معدل البطالة وسط السعوديين دون تغيير، على أساس ربعي، في الربع الثالث للعام 2017، عند 12,8 بالمائة. أما معدل المشاركة في القوى العاملة فارتفع من 40,3 بالمائة في النصف الأول لعام 2017 إلى 40,7 بالمائة في الربع الثالث، مدفوعاً بزيادة معدل المشاركة وسط الذكور في الفئة العمرية 45-60 سنة.

معدلات البطالة، حسب الجنس



تراجع معدل البطالة وسط السعوديين الإناث في الربع الثالث 2017 إلى 32,7 بالمائة، منخفضاً من 33,1 بالمائة في الربع الثاني عام 2017. في غضون ذلك، بقيت البطالة وسط السعوديين الذكور دون تغيير، على أساس ربعي، عند 7,2 بالمائة.

عدد العمالة الأجنبية في السوق السعودي



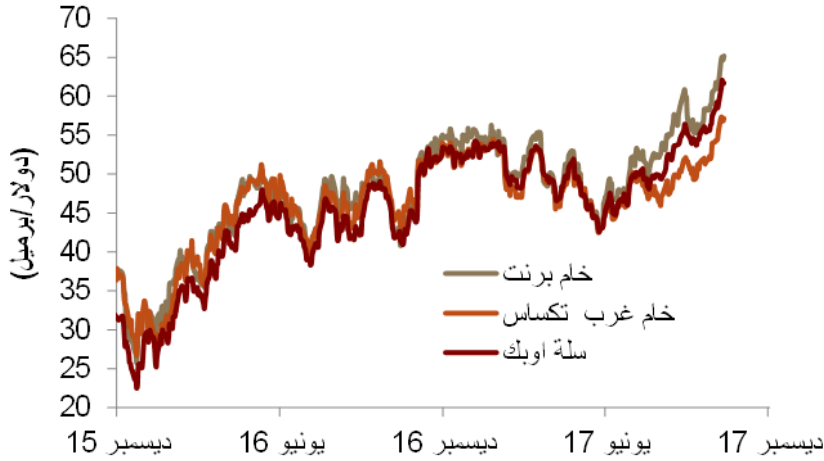
تراجع عدد الأجانب العاملين في سوق العمل السعودي بنحو 189 ألف في الربع الثالث، مقارنة بعددهم في بداية العام، وذلك نتيجة لانخفاض عدد العاملين الذكور. من ناحية أخرى، ارتفع عدد العاملين الإناث بدرجة طفيفة في الربع الثالث، حيث زاد عددهم بـ 29,8 ألف شخص مقارنة بمستواهم في بداية العام.



أسواق النفط - عالمياً

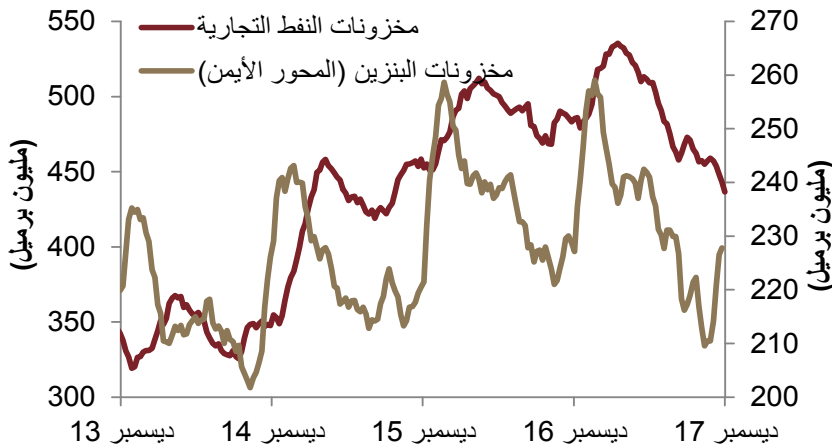
ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، مدعومة بقوة الطلب وانقطاع الإمدادات من المملكة المتحدة وليبيا. أما أسعار خام غرب تكساس الأمريكي، فقد ارتفعت بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، نتيجة لاستمرار التراجع في مخزونات النفط. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات إلى أن منتجي النفط الأعضاء في أوبك لا يزالوا ملتزمين باتفاقية خفض، وقد سجل الإنتاج من المنظمة بعض التراجع في نوفمبر.

أسعار النفط



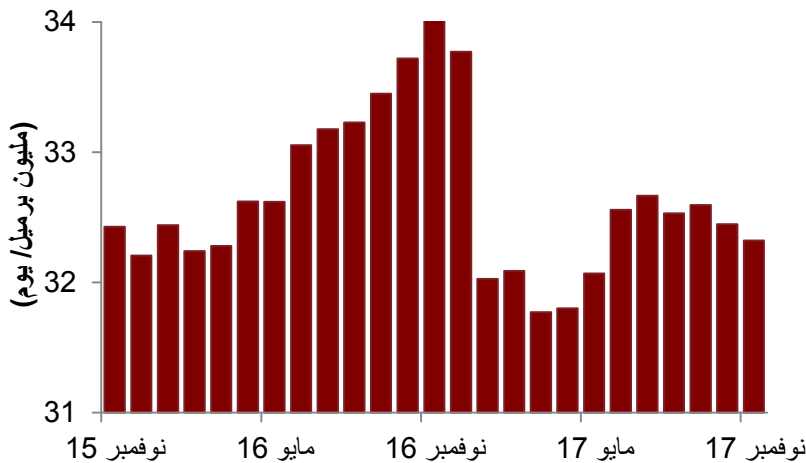
واصلت أسعار خام برنت ارتفاعها خلال ديسمبر، حيث أدى النمو القوي للطلب وانقطاع الإمدادات غير المخطط له إلى دفع الأسعار باتجاه الأعلى.

المخزونات التجارية من النفط والبنزين في الولايات المتحدة



في غضون ذلك، استمرت مخزونات النفط الأمريكية بالانخفاض، مما ساعد خام غرب تكساس على اختراق حاجز الـ 60 دولاراً للبرميل في نهاية العام. وعلى الرغم من الارتفاع الأخير في مخزونات البنزين، إلا أن مخزونات النفط اقتربت من أدنى مستوى لها سجلته قبل سنوات عديدة.

إنتاج أوبك من النفط الخام (حسب معلومات المصادر الثانوية)



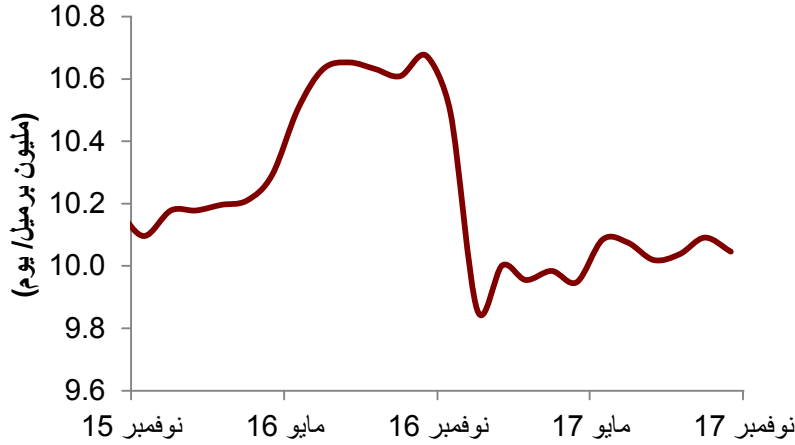
من ناحية أخرى، تشير أحدث البيانات إلى انخفاض إنتاج أوبك إلى 32.3 مليون برميل في اليوم، على أساس شهري، في نوفمبر.



أسواق النفط - إقليمياً

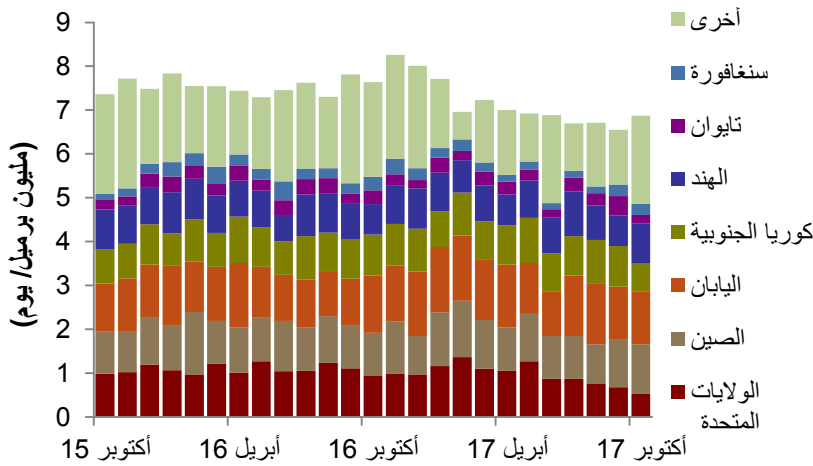
بقي إنتاج المملكة من النفط دون تغيير، على أساس شهري، في نوفمبر. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات الرسمية المتاحة لشهر أكتوبر إلى أن متوسط صادرات السعودية من النفط الخام بلغ 6,8 مليون برميل في اليوم، مقابل 6,5 مليون برميل في اليوم خلال سبتمبر. وبناءً على بيانات غير رسمية لصادرات النفط الخام السعودية خلال نوفمبر ومطلع ديسمبر، نتوقع أن يبلغ متوسط الصادرات لعام 2017 نحو 6,9 مليون برميل في اليوم، منخفضاً بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي.

إنتاج المملكة من النفط الخام
(حسب معلومات المصادر الثانوية: نوفمبر 2017)



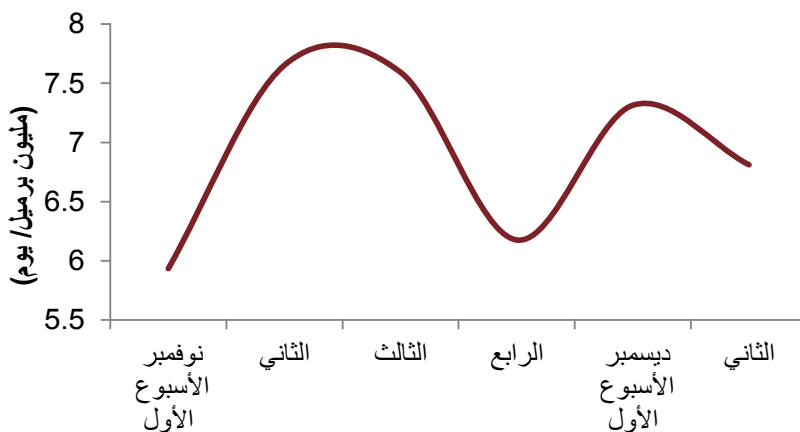
لا تزال المملكة العربية السعودية ملتزمة باتفاقية خفض الإنتاج...

صادرات المملكة من النفط الخام
(أكتوبر 2017)



...ورغم ذلك، ارتفعت الصادرات بدرجة طفيفة، كما هو الحال في كل مرة عندما ينخفض الطلب المحلي بعد انقضاء شهور الصيف...

تقديرات صادرات المملكة من النفط الخام
(نوفمبر/ديسمبر 2017)



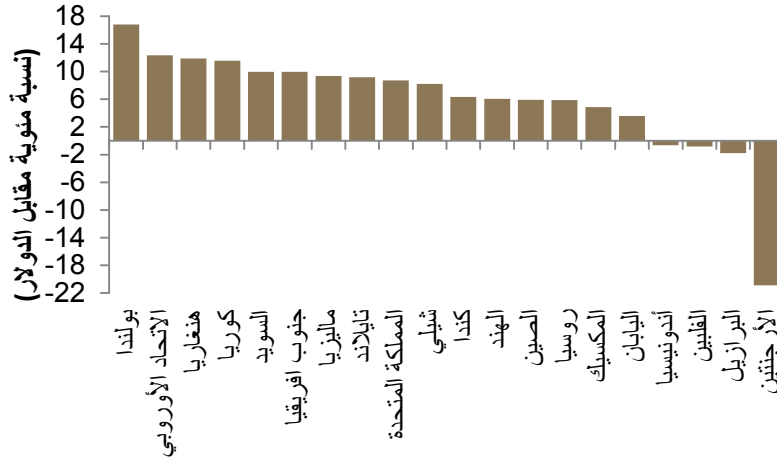
...حيث تشير بيانات أولية غير رسمية إلى ارتفاع صادرات النفط الخام السعودية بدرجة طفيفة، على أساس شهري، في نوفمبر وكذلك النصف الأول من ديسمبر.



أسعار الصرف

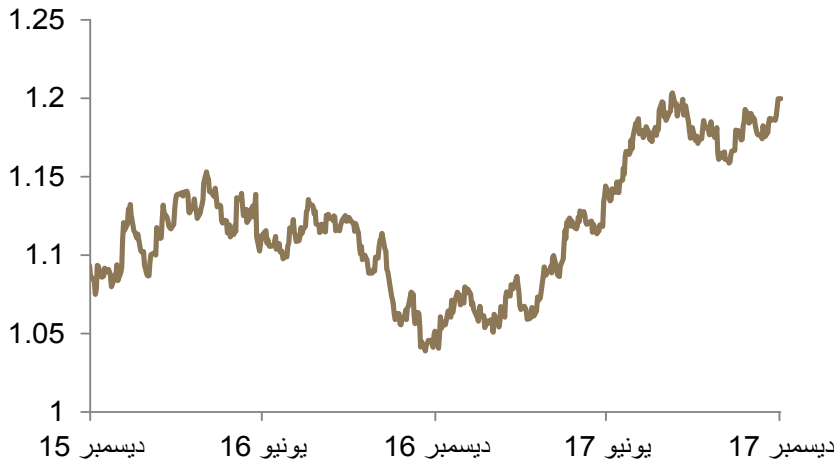
انخفض الدولار مقابل معظم العملات الرئيسية خلال ديسمبر، تأكيداً لاتجاه عام للعملة ساد خلال عام 2017. في الواقع، سجل الدولار خسائر مقابل معظم عملات الأسواق المتقدمة والناشئة خلال عام 2017. رغم التوقعات بأن يقوم الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة مرة أخرى خلال عام 2018، لكن التغيرات في مستوى الثقة وسط المستثمرين فيما يتعلق بالنمو الاقتصادي في أجزاء أخرى من العالم كان لها تأثير على أداء الدولار.

المكسب/أو الخسارة السنوية مقابل الدولار (كامل عام 2017)



سجل الدولار خسائر مقابل معظم عملات الأسواق المتقدمة والناشئة خلال عام 2017.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



شكل تحسن الملامح المستقبلية للاقتصاد أحد الأسباب وراء تسجيل بعض العملات، كاليورو مثلاً، أداءً أفضل مقابل الدولار...

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



...كذلك ساعد رفع أسعار الفائدة والمزيد من التبرص في العملية السياسية فيما يتعلق بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، الجنيه الاسترليني على الانتعاش خلال العام.



سوق الأسهم

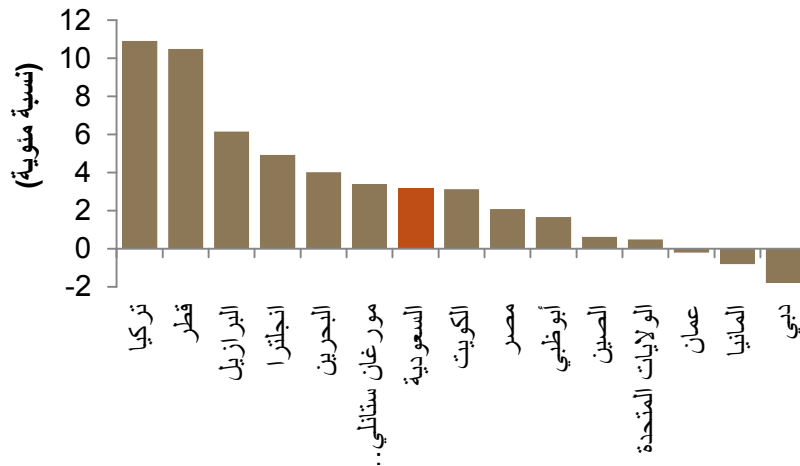
ارتفع "تاسي" بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، مسجلاً ثاني أعلى ارتفاع شهري خلال عام 2017، وذلك بعد تحسن مستوى الثقة لدى المستثمرين في أعقاب إعلان الموازنة المالية للعام 2018. لكن رغم ذلك، جاء أداء "تاسي" متوسطاً عند مقارنته بمعظم أسواق الأسهم الإقليمية والناشئة. من ناحية أخرى، وفي تناغم مع الأداء العام، كذلك سجلت قيم التداولات بعض التحسن.

مؤشر "تاسي"



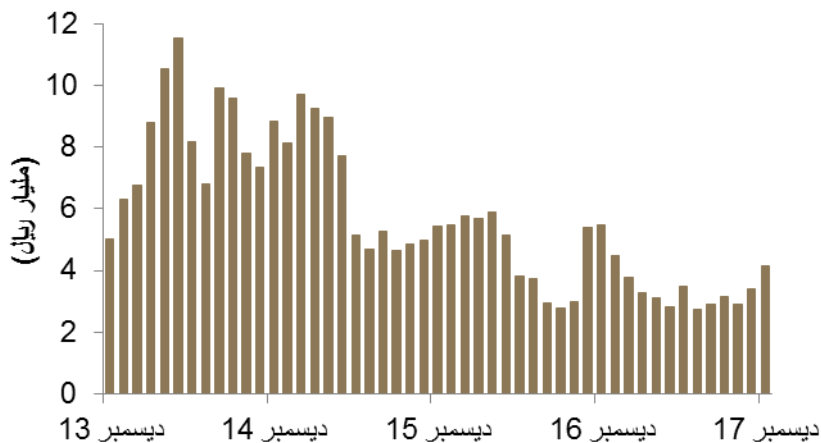
رغم ارتفاع "تاسي" بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، إلا أنه أنهى العام عند 7226 نقطة، ما يعني فعلياً بقاءه مستقراً دون تغيير.

أداء "تاسي" مقارنة بالمؤشرات العالمية والإقليمية (التغير الشهري)



رغم أن أداء "تاسي" خلال ديسمبر جاء متسقاً مع أداء معظم الأسواق الناشئة وأسواق المنطقة...

المتوسط اليومي لقيمة التداولات (المتوسط الشهري)



...لكننا نتوقع أن يؤدي تحسن مستوى الثقة وسط المستثمرين، الناجم عن ارتفاع أسعار النفط وتحسن الملامح المستقبلية للاقتصاد، إلى تعزيز أداء "تاسي" وأحجام التداول فيه خلال العام الميلادي الجديد.

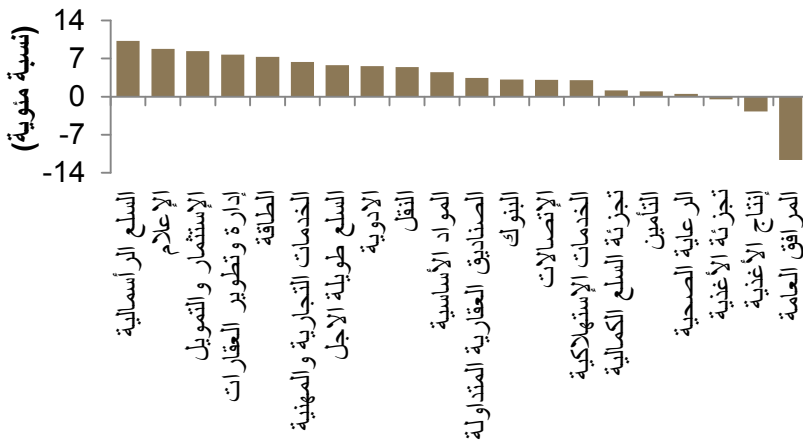


أداء قطاعات السوق

تمشياً مع الأداء الإيجابي لمؤشر "تاسي" خلال ديسمبر، أنهت معظم قطاعات السوق الشهر بزيادات كبيرة. جاءت قطاعات "السلع الرأسمالية" و"الإعلام" و"الاستثمار والتمويل" كأفضل القطاعات أداءً، بينما سجلت ثلاث قطاعات فقط أداءً سلبياً خلال الشهر، هي: "المرافق العامة" و"إنتاج الأغذية" و"تجزئة الأغذية".

أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"

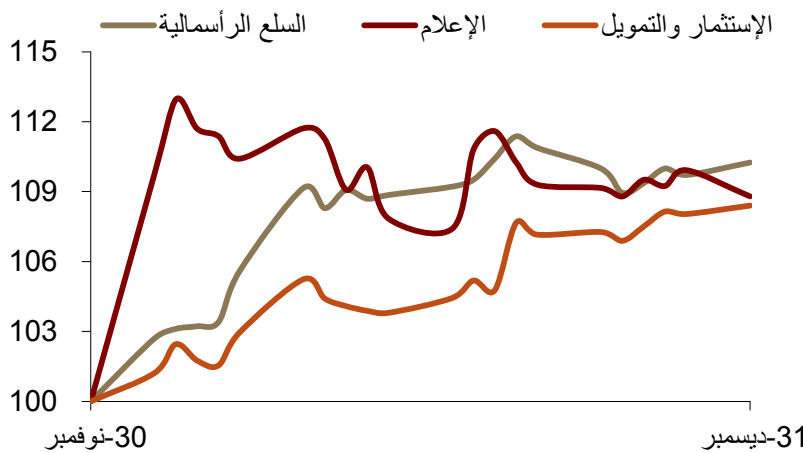
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 نوفمبر 2017)



شهدت معظم قطاع سوق الأسهم السعودي زيادات كبيرة في ديسمبر، تمشياً مع الأداء الإيجابي لمؤشر "تاسي" خلال الشهر.

أفضل القطاعات أداءً

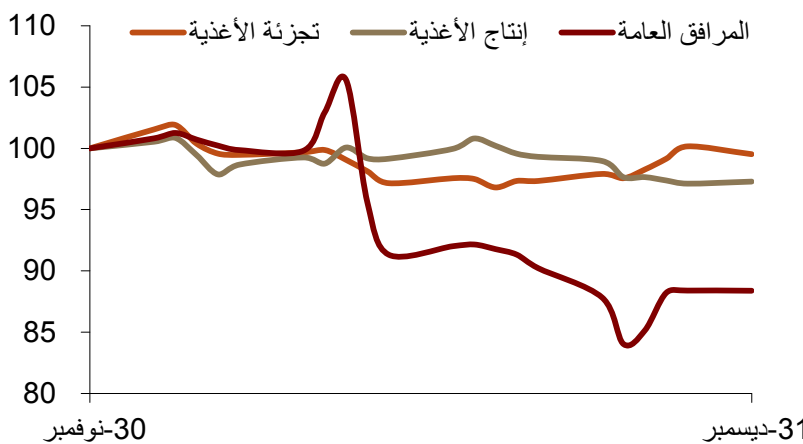
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 نوفمبر 2017)



جاءت أفضل مستويات الأداء من نصيب قطاعات "السلع الرأسمالية" و"الإعلام" و"الاستثمار والتمويل".

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 نوفمبر 2017)



لكن، هناك ثلاث قطاعات فقط سجلت أداءً سلبياً هي: "المرافق العامة" و"إنتاج الأغذية" و"تجزئة الأغذية".

البيانات الأساسية *

2017 توقعات	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
الناتج الإجمالي الاسمي								
2,564	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	2,517	1,981	(مليار ريال سعودي)
684	645	654	756	747	736	671	528	(مليار دولار أمريكي)
6.0	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	27.1	23.1	(معدل التغير السنوي، كنسبة مئوية)
الناتج الإجمالي الفعلي								
(معدل التغير السنوي)								
-3.0	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	12.2	-0.1	القطاع النفطي
0.7	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	8.1	10.5	القطاع الخاص غير النفطي
1.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	القطاع الحكومي غير النفطي
-0.7	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	10.0	5.0	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)								
54	43	52	99	110	112	112	80	خام برنت (دولار/برميل)
51	41	49	96	104	106	104	78	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة								
(مليار ريال سعودي)								
696	519	616	1,044	1,156	1,247	1,118	742	إيرادات الدولة
926	935	999	1,140	994	916	838	654	مصروفات الدولة *
-230	-416	-383	-96	162	331	280	88	الفائض/العجز المالي
-9.0	-17.2	-15.6	-3.4	5.8	12.0	11.1	4.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
443	317	142	44	60	99	135	177	الدين العام الإجمالي
17.3	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	8.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)								
-0.1	3.4	2.2	2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	التضخم (معدل التغير السنوي)
2.0	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)								
595	512	574	1,070	1,208	1,265	1,191	807	عائد صادرات النفط
787	689	763	1,284	1,410	1,456	1,368	942	عائد الصادرات الإجمالي
438	479	597	594	575	532	450	365	الواردات
348	209	166	690	835	925	918	576	الميزان التجاري
32	-103	-213	277	508	618	595	250	ميزان الحساب الجاري
1.2	-4.3	-8.7	9.8	18.1	22.4	23.6	12.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1,823	2,001	2,312	2,746	2,721	2,462	2,040	1,669	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية								
32.6	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	27.4	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.7	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	11.2	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
20,968	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	23,827	19,261	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. * التباين الطفيف بين التوقعات الحالية والتاريخية يعود إلى تعديل الناتج المحلي الإجمالي الاسمي، كما أشارت إلى ذلك مؤسسة النقد العربي السعودي.



إخلاء المسؤولية

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

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

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