



ملخص

الاقتصاد الفعلي: جاءت المؤشرات الاقتصادية خلال أغسطس مختلطة، حيث ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 13,5 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي.

الوضع المالي للحكومة: ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى (ساما) بـ 39 مليار ريال، على أساس شهري، في أغسطس.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ (ساما) بنحو 8,4 مليار دولار، على أساس شهري، في أغسطس، ليصل إلى 509,7 مليار دولار، مسجلاً أعلى زياد شهرية له في أربعة شهور.

عرض النقود: بقي عرض النقود الشامل (ن3) مستقراً، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه سجل زيادة طفيفة، بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية.

الودائع المصرفية: تراجع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، نتيجة للودائع الزمنية والادخارية كسبب رئيسي، والتي تراجعت بنسبة 12,2 بالمائة، على أساس سنوي.

القروض المصرفية: ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس. وشهدت القروض إلى القطاع الخاص زيادة واضحة، بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ يناير 2017.

أسعار الفائدة: رفعت (ساما) أسعار الفائدة الرئيسية لديها، سعر إعادة الشراء وسعر إعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس لكل منهما في سبتمبر، في أعقاب رفع الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة الأمريكية خلال الشهر.

التضخم: ارتفع التضخم بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

الناتج الإجمالي في الربع الثاني: تشير بيانات الناتج الإجمالي الفعلي في الربع الثاني إلى أن الاقتصاد نما بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي.

ميزان المدفوعات: ساعد التحسن الكبير الذي شهده كل من الحساب الجاري والحساب المالي في الربع الثاني لعام 2018، على استمرار الحساب الخارجي للمملكة بتسجيل فوائض.

تقديرات أولية لميزانية 2019: تفوق الزيادات المتوقعة في الإيرادات، خاصة بالنسبة لعامي 2018 و2019، على مستوى الزيادات المتوقعة في المصروفات، يعني أن عجز الميزانية سيكون أقل مما كان مقدراً له في برنامج تحقيق التوازن المالي.

أسواق النفط - عالمياً: أنهت أسعار خام برنت شهر سبتمبر عند 83 دولاراً للبرميل، وهو أعلى متوسط يومي لها منذ مطلع نوفمبر 2014. أما على أساس شهري، فقد ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 10 بالمائة تقريباً، بينما ارتفعت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 3 بالمائة، مدفوعة بصورة أساسية بالخوف إزاء نقص المعروض.

أسواق النفط - إقليمياً: ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس شهري، في أغسطس، ليصل إلى 10,4 مليون برميل في اليوم.

أسعار الصرف: سجلت معظم عملات الأسواق الناشئة، رغم تراجعها، نوعاً من الاستقرار، مقارنة بمستواها الشهر الماضي.

سوق الأسهم: رغم تراجع مؤشر "تاسي" إلى أدنى مستوى له خلال ستة شهور، إلى 7500 نقطة، في منتصف سبتمبر، لكنه منذ ذلك الحين ارتفع المؤشر بنسبة 7 بالمائة.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

راجا أسد خان
رئيس الأبحاث الاقتصادية
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف
اقتصادي
nalsharif@jadwa.com

الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com

جدوى للاستثمار شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية
لأداء أعمال الأوراق المالية بموجب ترخيص رقم 6034 / 37

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

<http://www.jadwa.com>

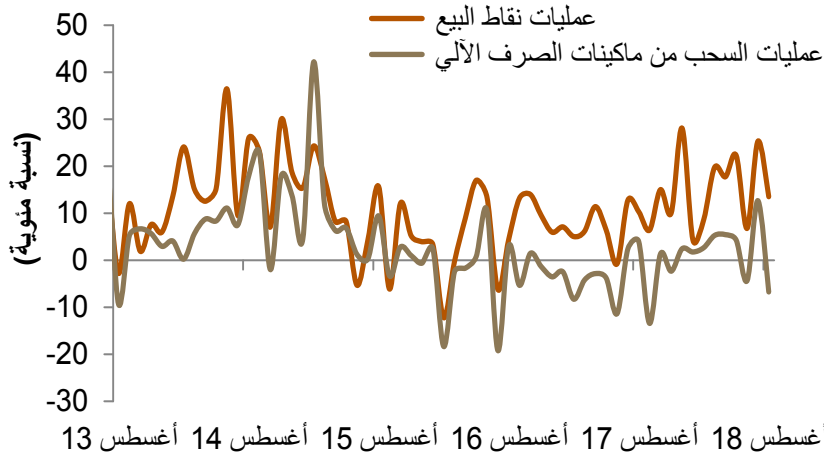


الاقتصاد الفعلي

جاءت المؤشرات الاقتصادية خلال أغسطس مختلطة، حيث ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 13,5 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي. وقد ارتفعت عمليات نقاط البيع لجميع القطاعات ما عدا قطاع النقل، الذي ظل متراجعاً منذ بداية العام. واصلت مبيعات الاسمنت انخفاضها، متراجعة بنسبة 29 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، لتسجل أكبر تراجع لها منذ يونيو 2017.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

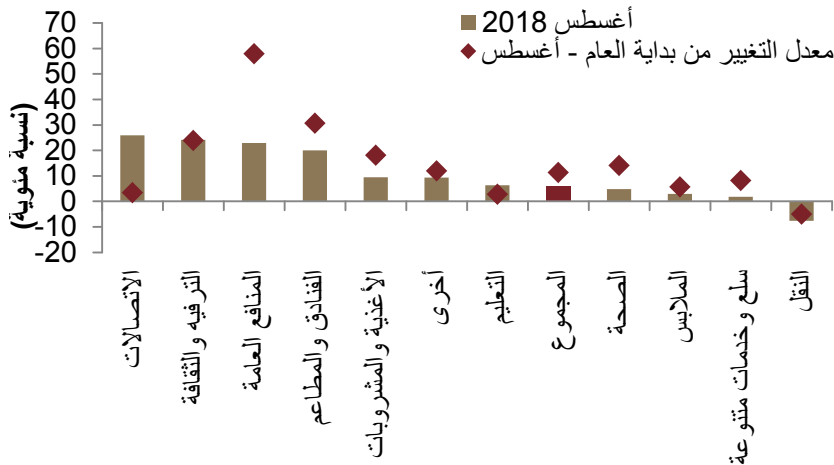
(التغير السنوي)



ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 13,5 بالمائة، في حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس.

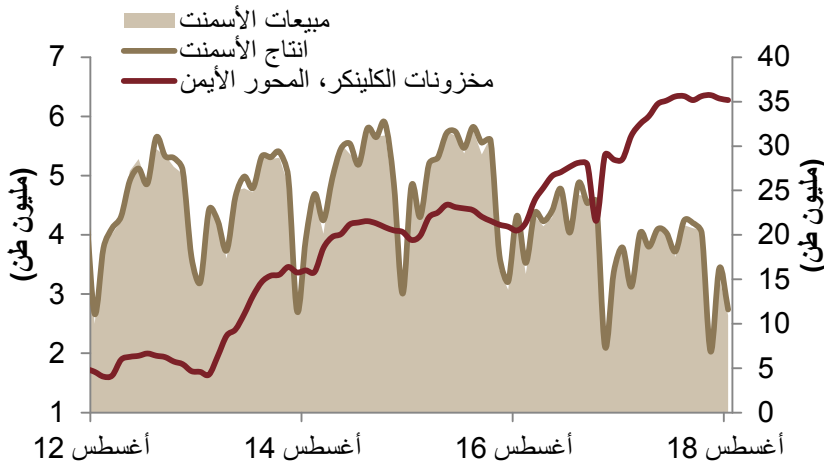
عمليات نقاط البيع

(التغير السنوي)



ارتفعت عمليات نقاط البيع لجميع القطاعات باستثناء قطاع النقل، الذي ظل متراجعاً منذ بداية العام.

إنتاج الاسمنت ومبيعاته ومخزونات الكلينكر



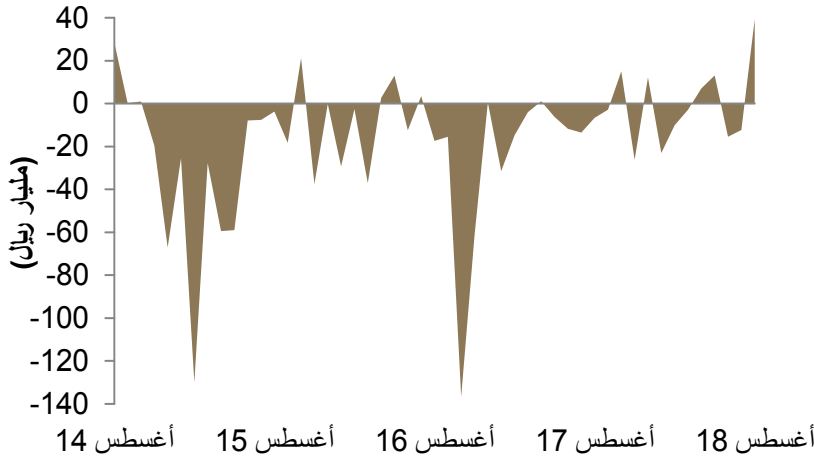
واصلت مبيعات الاسمنت انخفاضها، متراجعة بنسبة 29 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، لتسجل أكبر تراجع لها منذ يونيو 2017.



الوضع المالي للحكومة

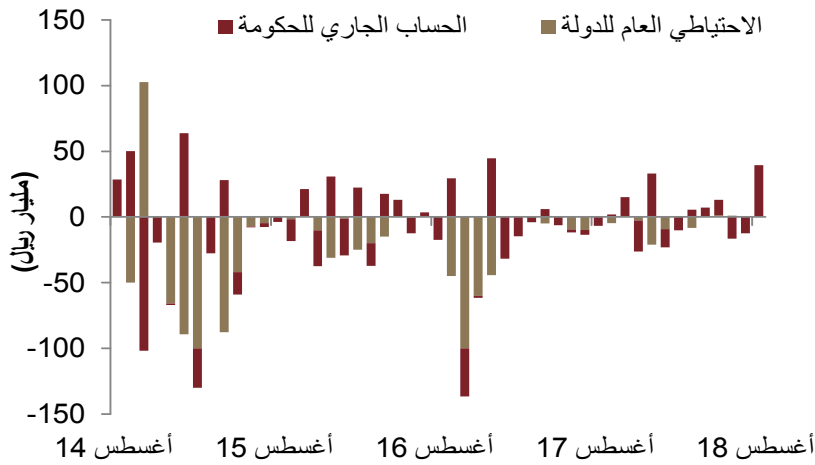
ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى (ساما) بـ 39 مليار ريال، على أساس شهري، في أغسطس، نتيجة لزيادة مساوية بقيمة 39 مليار ريال في الحساب الجاري للحكومة خلال الشهر. في نفس الوقت، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 4,1 مليار ريال في أغسطس، بعد اكتمال إصدار مفتوح لصكوك محلية في نهاية يوليو.

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



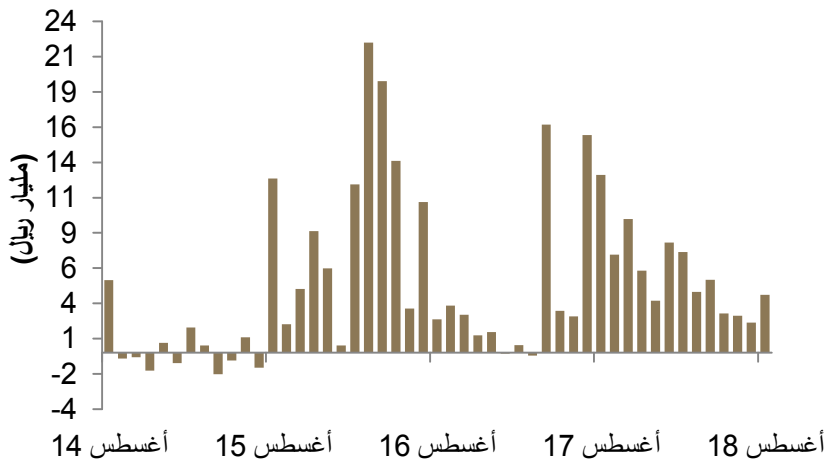
زاد صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى (ساما) بـ 39 مليار ريال، على أساس شهري، في أغسطس، مسجلاً أعلى زيادة شهرية له منذ أكتوبر 2013...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



...نتيجة لزيادة مساوية بلغت قيمتها 39 مليار ريال في الحساب الجاري للحكومة خلال الشهر.

صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



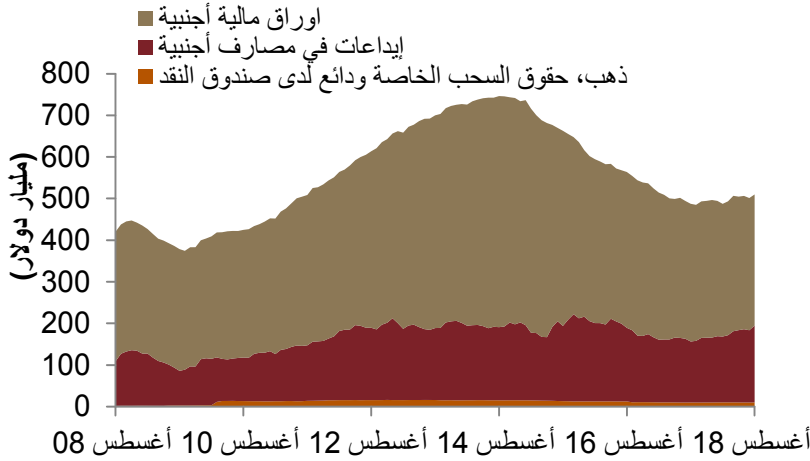
ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بـ 4,1 مليار ريال في أغسطس، في أعقاب اكتمال إصدار مفتوح لصكوك محلية في نهاية يوليو.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

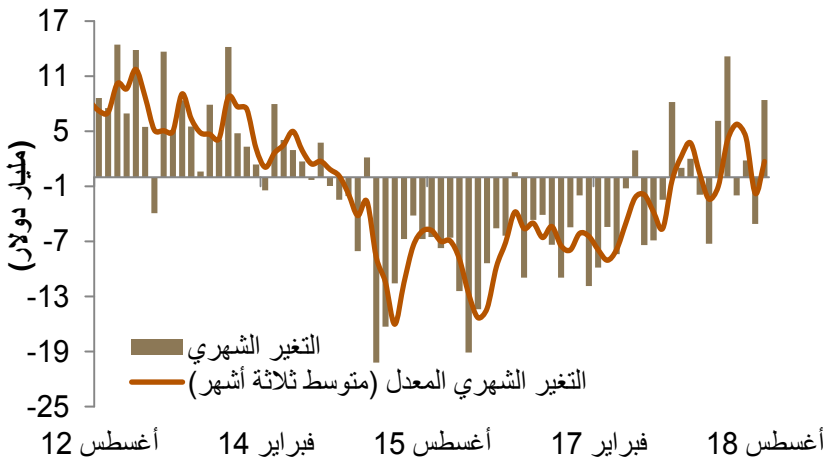
ارتفع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ (ساما) بنحو 8,4 مليار دولار، على أساس شهري، في أغسطس، ليصل إلى 509,7 مليار دولار، مسجلاً أعلى زيادة شهرية له في أربعة شهور. وتشير تفاصيل الموجودات الأجنبية، إلى أن الارتفاع الأخير جاء نتيجة لزيادة شهرية في الإيداعات في مصارف أجنبية، والتي ارتفعت بـ 11 مليار دولار، على أساس شهري، في أغسطس.

إجمالي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



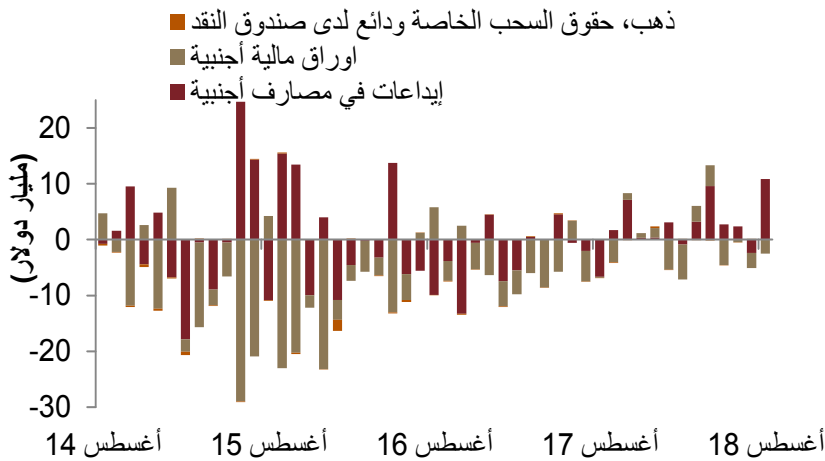
ارتفعت الموجودات الأجنبية لـ (ساما) بنحو 8,4 مليار دولار، على أساس شهري، لتصل إلى 509,7 مليار دولار في أغسطس...

الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



...مسجلة أكبر زيادة شهرية لها في أربعة شهور.

تفاصيل الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)

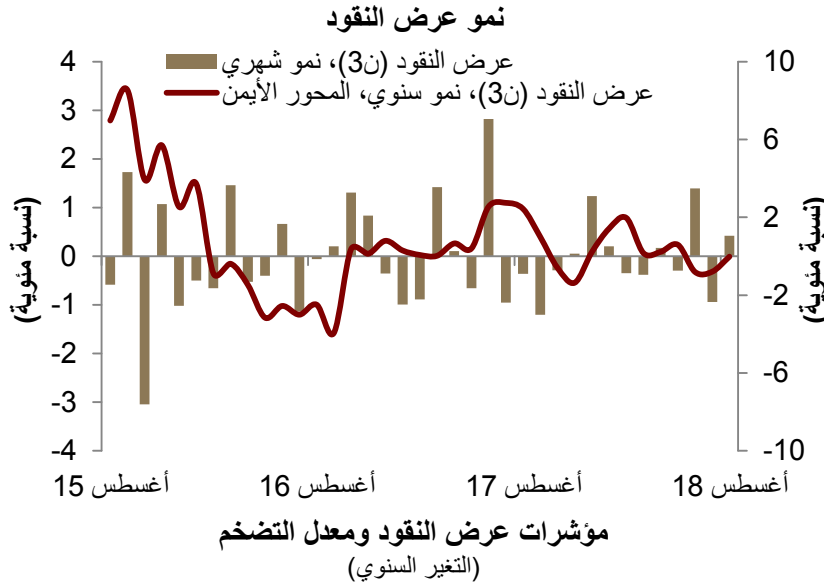


جاء الارتفاع الأخير نتيجة لزيادة شهرية في الإيداعات في مصارف أجنبية، والتي ارتفعت بـ 11 مليار دولار، على أساس شهري، في أغسطس.

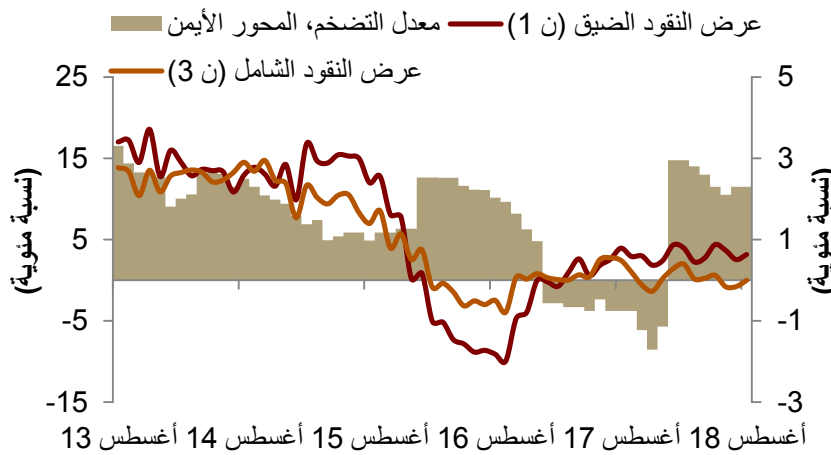


عرض النقود

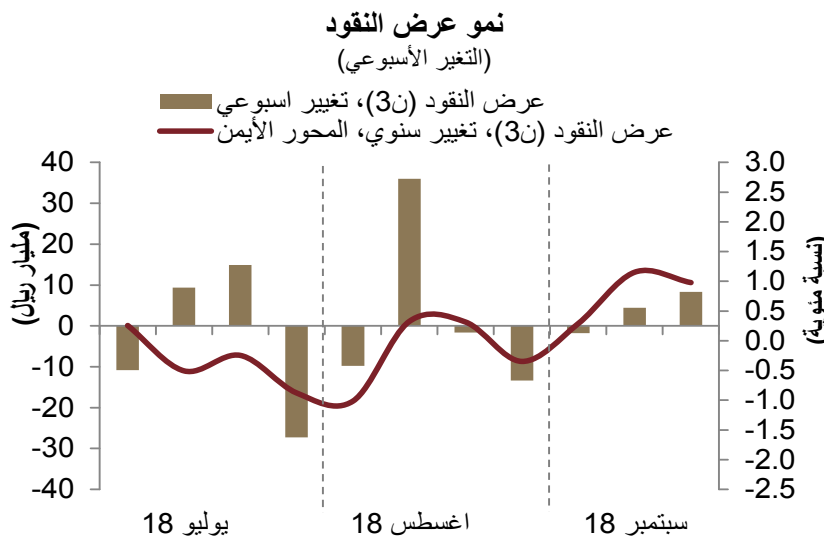
بقي عرض النقود الشامل (ن3) مستقراً، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه سجل زيادة طفيفة، بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية. من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1) تسجيل أعلى مستويات الزيادة في أغسطس، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة في العملة المتداولة خارج البنوك، والتي ارتفعت بنسبة 5,2 بالمائة، على أساس سنوي.



بقي عرض النقود الشامل (ن3) مستقراً، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه سجل زيادة طفيفة، بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس شهري.



واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1) تسجيل أعلى مستويات الزيادة في أغسطس، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة في العملة المتداولة خارج البنوك، والتي ارتفعت بنسبة 5,2 بالمائة، على أساس سنوي.



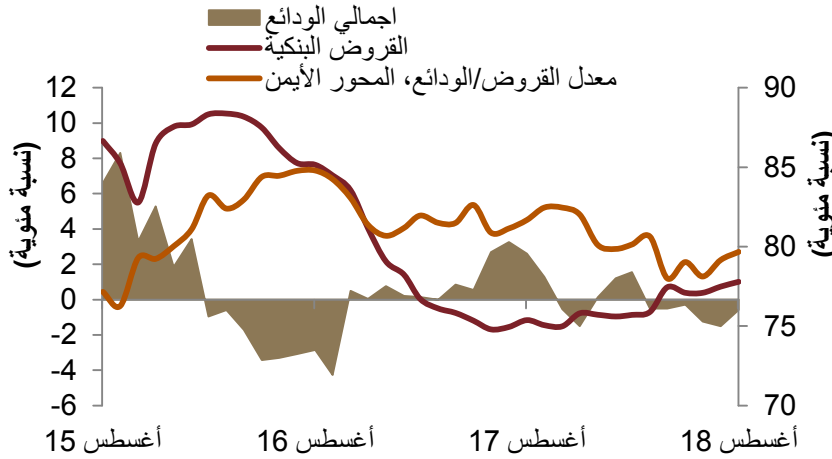
تشير أحدث البيانات الأسبوعية الخاصة بعرض النقود الشامل (ن3)، إلى زيادة في عرض النقود في سبتمبر.



الودائع المصرفية

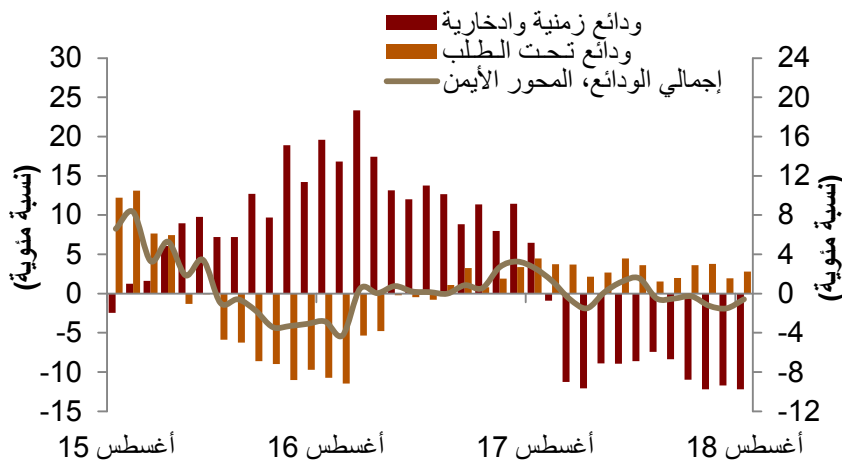
تراجع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، نتيجة للودائع الزمنية والادخارية بصفة أساسية، والتي تراجعت بنسبة 12,2 بالمائة، على أساس سنوي، مواصلة مسارها النازل الذي بدأ منذ سبتمبر 2017. من ناحية أخرى، ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة بالزيادة في الودائع الخاصة تحت الطلب بنسبة 2,2 بالمائة في أغسطس.

نمو إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



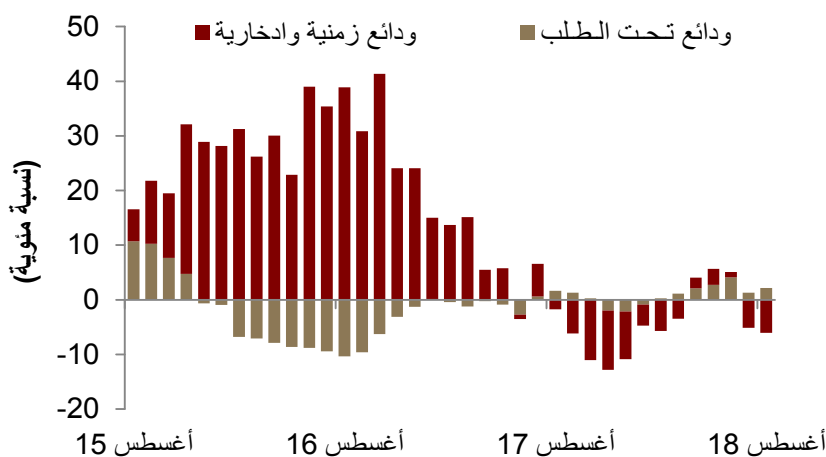
تراجع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس...

نمو الودائع المصرفية (التغير السنوي)



...نتيجة للودائع الزمنية والادخارية بصفة أساسية، والتي تراجعت بنسبة 12,2 بالمائة، على أساس سنوي، مواصلة مسارها النازل الذي بدأ منذ سبتمبر 2017.

تفاصيل ودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



تراجعت ودائع القطاع الخاص الزمنية والادخارية بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر تراجع لها منذ بداية العام.

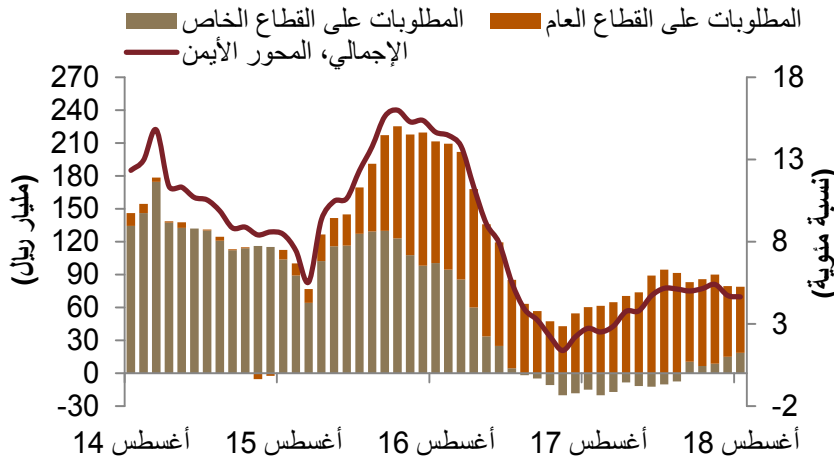


القروض المصرفية

ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس. وشهدت القروض إلى القطاع الخاص زيادة واضحة، بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ يناير 2017. أما على أساس شهري، فارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 0,7 بالمائة، وهي أعلى زيادة لها في خمسة شهور. وتشير تفاصيل إجمالي مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص، إلى أن أعلى زيادة سنوية خلال الشهر كانت في استثمارات البنوك في الأوراق المالية الخاصة.

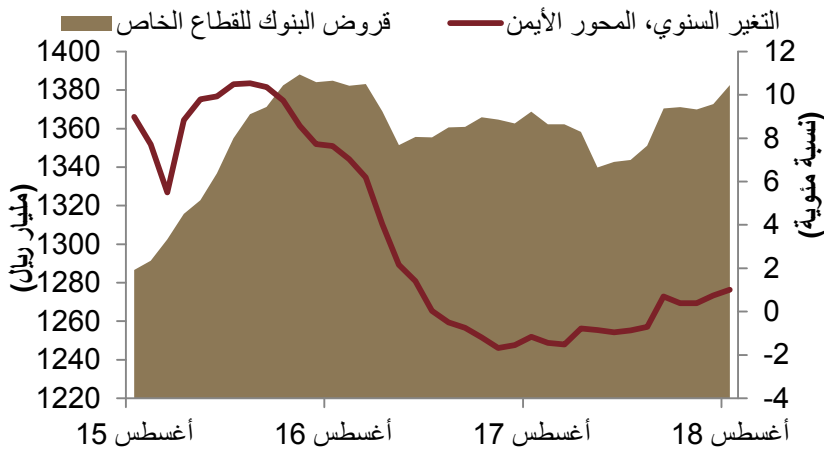
تفاصيل مطلوبات البنوك

(التغير السنوي)



ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس.

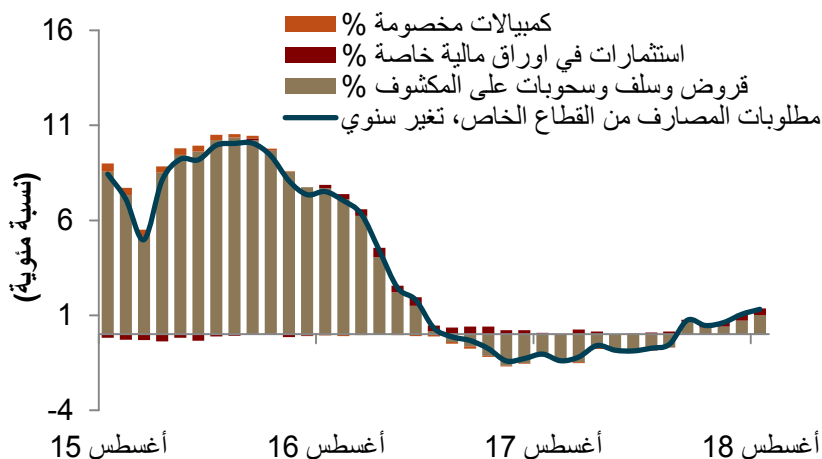
القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



شهدت القروض إلى القطاع الخاص زيادة واضحة، بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ يناير 2017.

تفاصيل مطلوبات البنوك على القطاع الخاص

(المساهمة، كنسبة مئوية)



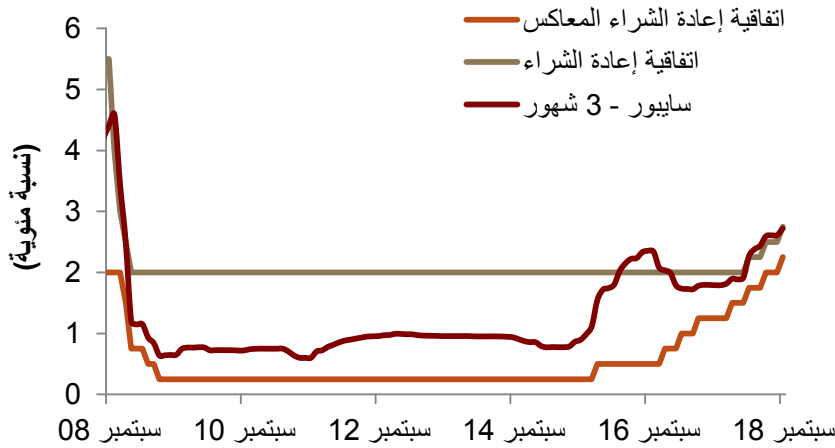
أعلى زيادة سنوية في استثمارات البنوك خلال الشهر كانت في الأوراق المالية الخاصة، والتي ارتفعت بنسبة 9,2 بالمائة، على أساس سنوي.



أسعار الفائدة

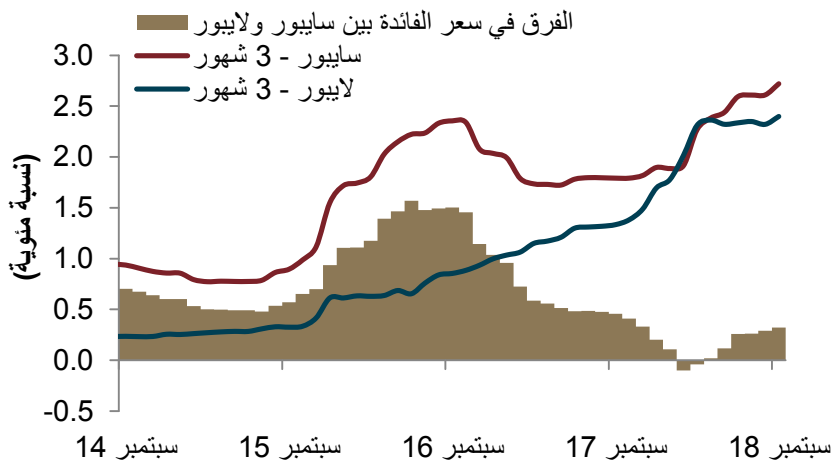
رفعت (ساما) أسعار الفائدة الرئيسية لديها، سعر إعادة الشراء وسعر إعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس لكل منهما في سبتمبر، في أعقاب رفع الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة الأمريكية خلال الشهر. ارتفعت أسعار كل من السايبور واللايبور خلال الشهر، مع استمرار زيادة الفرق بين السايبور واللايبور. في غضون ذلك، تراجع فائض السيولة في النظام المصرفي بدرجة طفيفة في أغسطس.

أحدث أسعار السايبور واللايبور



رفعت (ساما) أسعار الفائدة الرئيسية، إعادة الشراء وإعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس لكل منهما في سبتمبر، في أعقاب رفع الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة الأمريكية خلال الشهر.

أسعار السايبور واللايبور



ارتفعت أسعار كل من السايبور واللايبور خلال الشهر، مع استمرار زيادة الفرق بين السايبور واللايبور.

فائض السيولة في النظام المصرفي



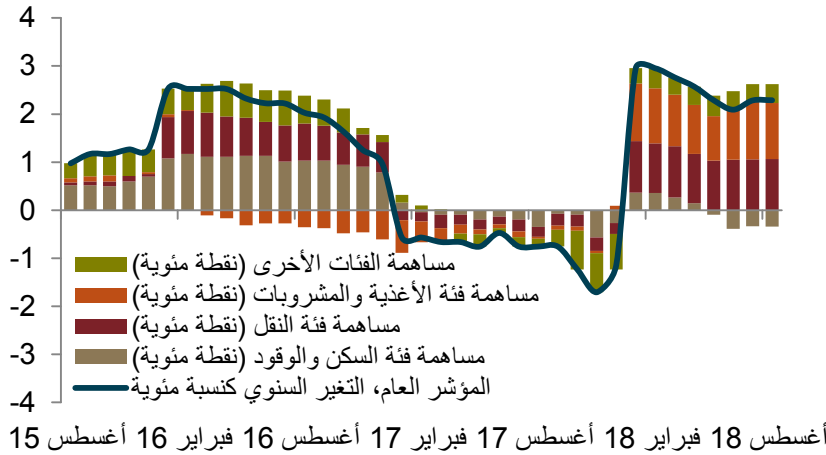
في غضون ذلك، تراجع فائض السيولة في النظام المصرفي بدرجة طفيفة خلال أغسطس، في أعقاب زيادة استمرت لثلاثة شهور.



التضخم

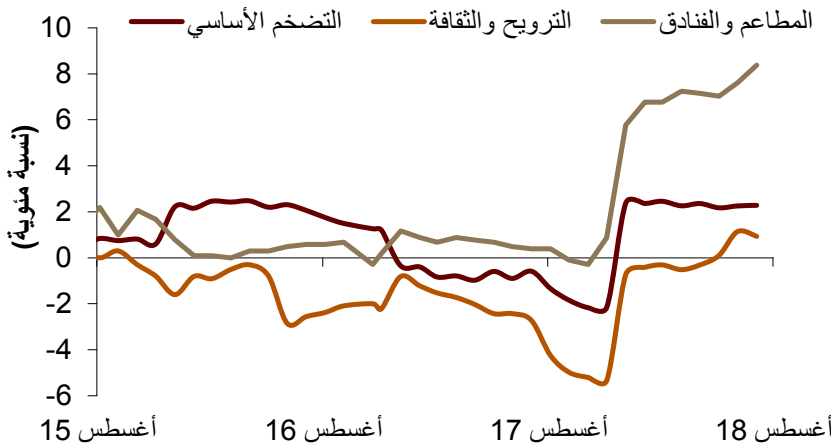
ارتفع التضخم بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري. ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 6,5 بالمائة، كما ارتفعت الأسعار في فئة "المطاعم والفنادق" بدرجة كبيرة، بنسبة 8,4 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ بداية العام. من ناحية أخرى، انخفضت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة بتراجع الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن".

معدل التضخم (التغير السنوي)



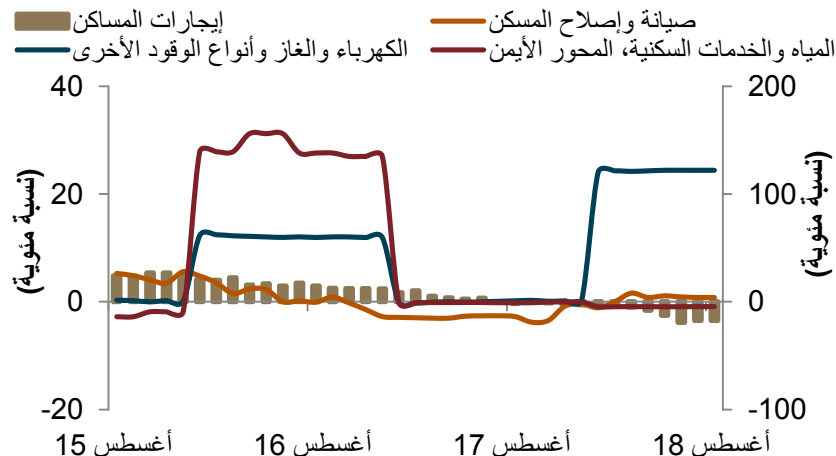
ارتفع التضخم الشامل بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه تراجع بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

التضخم في بعض الفئات المكونة لمؤشر تكلفة المعيشة (التغير السنوي)



شهدت الأسعار في فئة "المطاعم والفنادق" ارتفاعاً كبيراً، بنسبة 8,4 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ بداية العام، ويرجع أن يكون الارتفاع جاء نتيجة لزيادة الطلب خلال إجازة الصيف وعطلة العيد.

التضخم في فئة "السكن والمرافق"



واصلت الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" تراجعها، حيث انخفضت بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,7 بالمائة، على أساس شهري، في أغسطس.

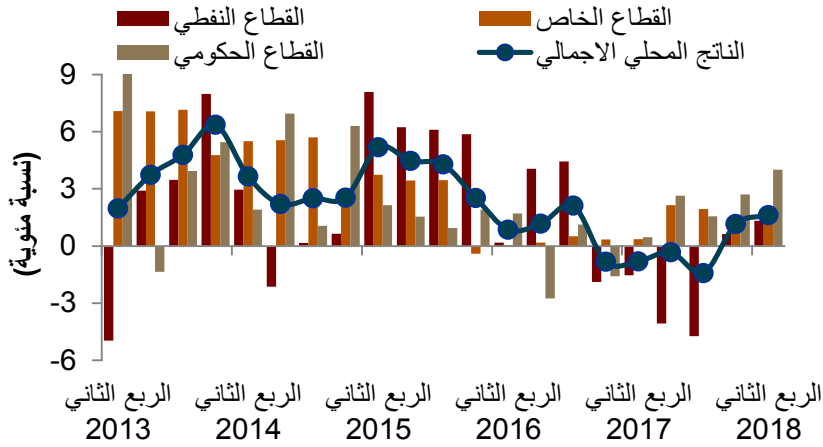


النتاج المحلي الإجمالي للربع الثاني

تشير بيانات الناتج الإجمالي الفعلي في الربع الثاني إلى أن الاقتصاد نما بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، حيث نما الناتج الإجمالي لقطاع النفط بنسبة 1,3 بالمائة (يمثل 44 بالمائة من الناتج الإجمالي الكلي)، في حين نما الناتج الإجمالي للقطاع غير النفطي بنسبة 2,4 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، ارتفع الناتج الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي بنسبة 1,1 بالمائة (39 بالمائة من الناتج الإجمالي الكلي)، بينما نما القطاع الحكومي (16 بالمائة من الناتج الإجمالي الكلي) بنسبة 4 بالمائة.

الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني

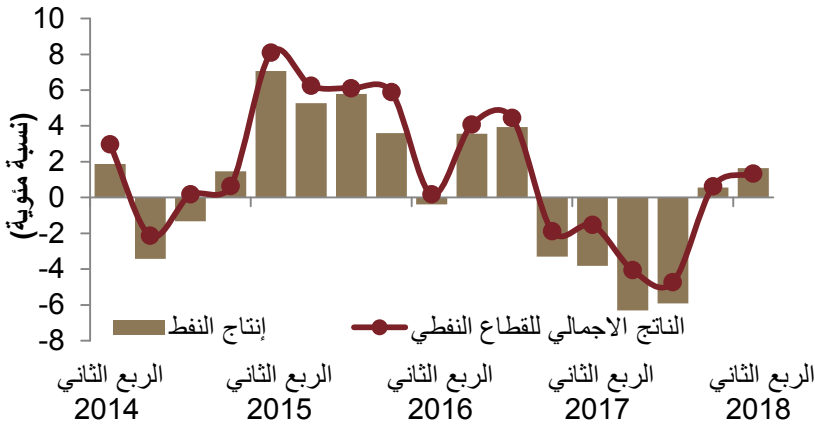
(النمو السنوي)



تشير بيانات الناتج الإجمالي الفعلي في الربع الثاني إلى أن الاقتصاد نما بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي...

الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط

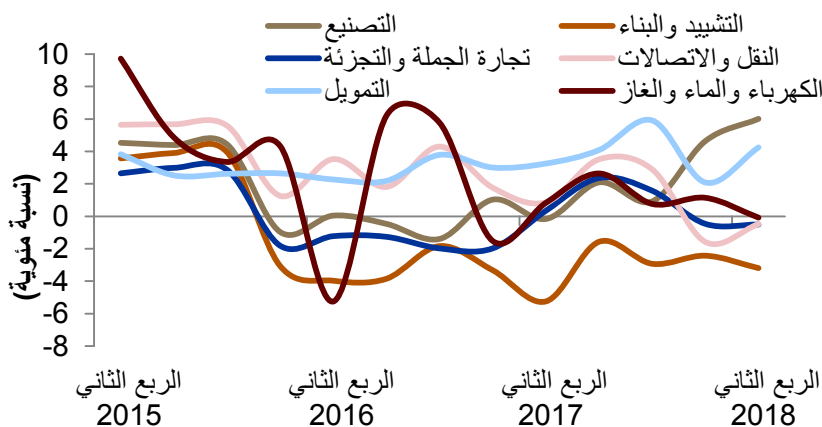
(النمو السنوي)



...حيث نما قطاع النفط بنسبة 1,3 بالمائة، بفضل زيادة إنتاج النفط الخام التي تحققت خلال الربع.

الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي

(النمو السنوي)



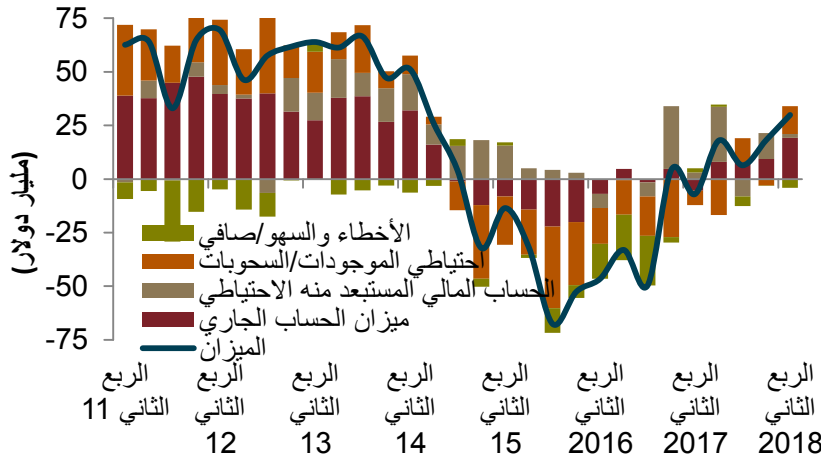
في جانب القطاع الخاص غير النفطي، شهدت قطاعات "التشييد"، و"النقل والاتصالات"، و"تجارة الجملة والتجزئة"، تراجعات سنوية بنسبة 3,2 و0,5 و0,5 بالمائة، على التوالي. في غضون ذلك، نمت قطاعات "الصناعة"، و"التمويل"، و"التعدين غير النفطي" بنسبة 4,2 و2,3 بالمائة، على التوالي.



ميزان المدفوعات

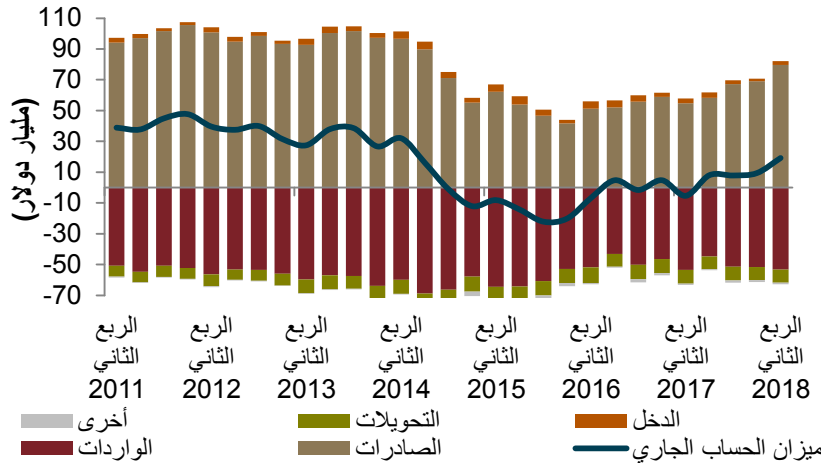
ساعد التحسن الكبير الذي شهده كل من الحساب الجاري والحساب المالي في الربع الثاني لعام 2018، على استمرار الحساب الخارجي للمملكة بتسجيل فوائض. لقد ساهم ارتفاع قيمة الصادرات إلى أعلى مستوى لها في أربع سنوات، لتصل إلى 80 مليار دولار، في دفع ميزان الحساب الجاري ليرتفع إلى 19,2 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي. في الوقت نفسه، بقي الحساب المالي إيجابياً، رغم تسجيل استثمارات المحفظة عجزاً، وذلك نتيجة لإصدار سندات دولية بقيمة 11 مليار دولار.

ميزان المدفوعات (مليار دولار)



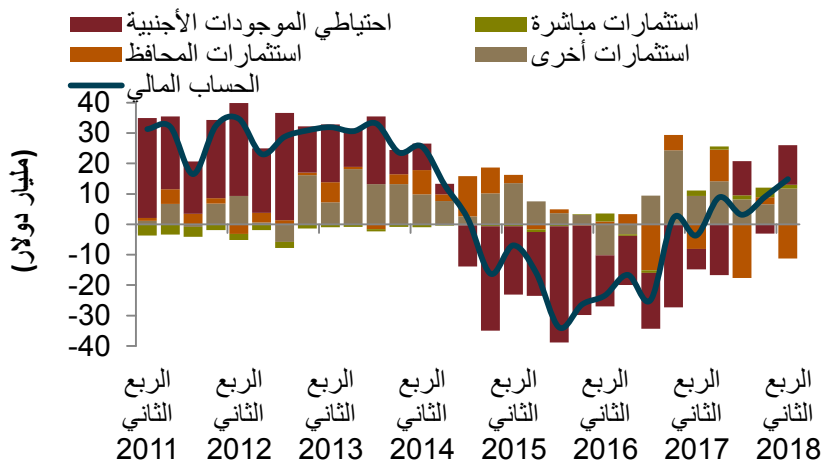
ساعد التحسن الكبير الذي حققه كل من الحساب الجاري والحساب المالي خلال الربع الثاني لعام 2018، على استمرار الحساب الخارجي للمملكة بتسجيل فوائض.

الحساب الجاري (مليار دولار)



ساهم ارتفاع في قيمة الصادرات إلى أعلى مستوى لها في أربع سنوات، لتبلغ 80 مليار دولار، في دفع ميزان الحساب الجاري ليرتفع إلى 19,2 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي.

الحساب المالي (مليار دولار)



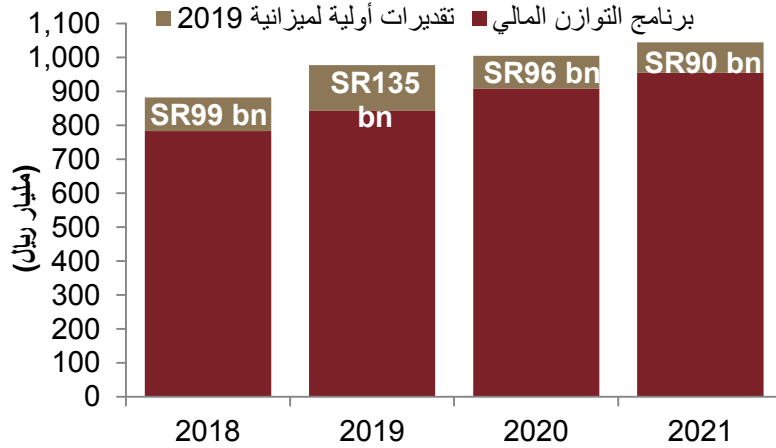
في ذات الوقت، بقي الحساب المالي إيجابياً، رغم تسجيل استثمارات المحفظة عجزاً، وذلك بفضل إصدار سندات دولية بقيمة 11 مليار دولار في أبريل 2018.



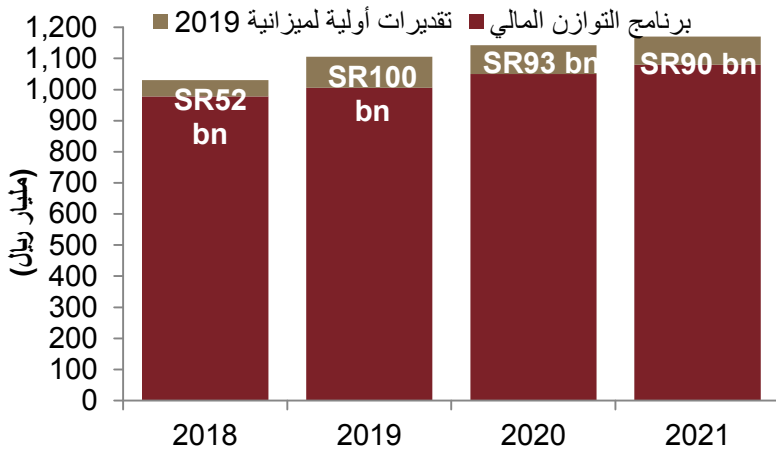
تقديرات أولية لميزانية 2019

كشفت وزارة المالية في 30 سبتمبر 2018، عن تقديرات أولية لميزانية الدولة للعام المالي 2019، وشملت البيانات زيادة المبالغ المقدرة لكل من الإيرادات والمصروفات، في ميزانيات الأعوام 2018 إلى 2021. وبالمجمل، يعني تخطي الزيادات المتوقعة في الإيرادات، خاصة بالنسبة لعامي 2018 و2019، مستوى الزيادات المتوقعة في المصروفات، أن عجز الميزانية سيكون أقل مما كان مخطط له سابقاً في برنامج تحقيق التوازن المالي.

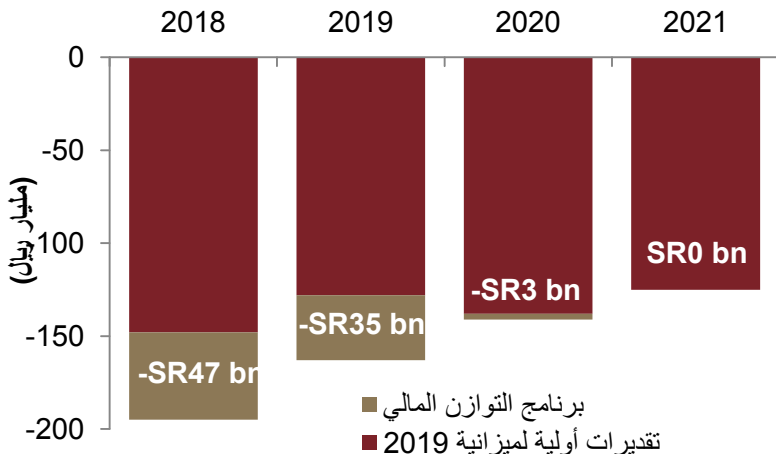
الإيرادات الحكومية (مليار ريال)



المصروفات الحكومية (مليار ريال)



عجز الميزانية (مليار ريال)



يُتوقع أن يبلغ إجمالي الإيرادات لعام 2018 حوالي 882 مليار ريال، بزيادة 99 مليار عن إجمالي المبلغ المقرر في الميزانية، والذي يبلغ 783 مليار ريال. كذلك، تم الإعلان عن تعديل التوقعات للإيرادات الحكومية للعام 2019، وذلك بزيادتها بنحو 135 مليار ريال، لتصل إلى 978 مليار ريال. وإجمالاً، يتوقع أن تحقق الحكومة زيادة في الإيرادات تبلغ 420 مليار ريال، بين عامي 2018 و2021، مقارنة بما كان مقدراً في السابق.

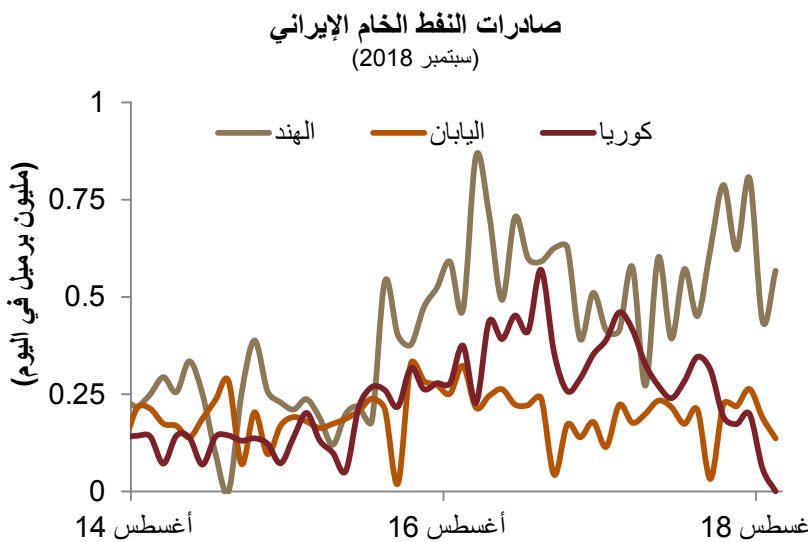
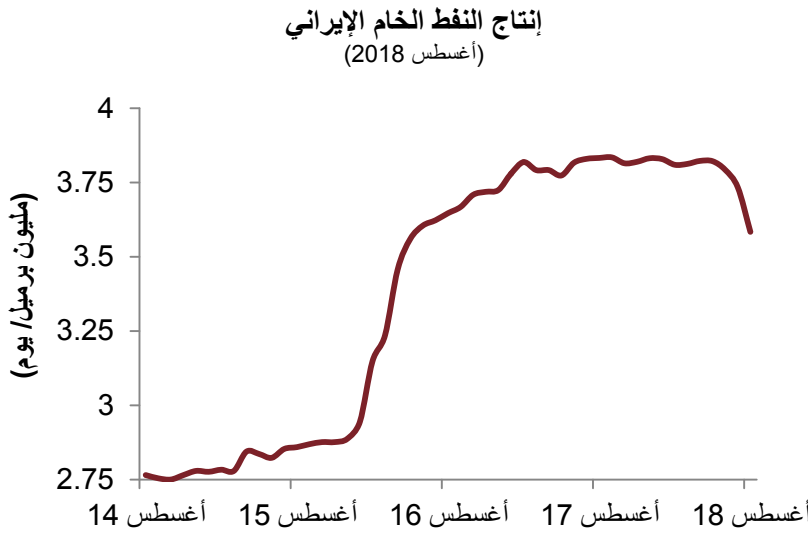
أيضاً، يتوقع حدوث زيادات في جانب المصروفات. وتتصل تلك الزيادات بالآتي:
(1) مرسوم ملكي قضى بإعادة العلاوة السنوية وقرار علاوة تكلفة المعيشة للمواطنين للعام المالي 2018.
(2) توحيد الإيرادات، مما سيؤدي إلى تخصيص مصروفات ضمن الميزانية لبعض الجهات الحكومية التي كانت في السابق تحقق إيرادات بنفسها.

بالمجمل، سيؤدي تخطي الزيادات المتوقعة في الإيرادات، خاصة بالنسبة لعامي 2018 و2019، مستوى الزيادات المتوقعة في المصروفات، إلى جعل عجز الميزانية يأتي أقل مما كان مقدراً له سابقاً. من ناحية أخرى، ستزداد نسبة عجز الموازنة التي سيتم تغطيتها بالاستدانة، حيث سيرتفع الدين العام من 576 مليار ريال إلى 848 مليار ريال بين عامي 2018 و2021، مقارنة بارتفاعه من 555 مليار ريال إلى 805 مليار ريال، حسب التقديرات السابقة.



أسواق النفط - عالمياً

أنهت أسعار خام برنت شهر سبتمبر عند 83 دولاراً للبرميل، وهو أعلى متوسط يومي لها منذ مطلع نوفمبر 2014. أما على أساس شهري، فقد ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 10 بالمائة تقريباً، بينما ارتفعت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 3 بالمائة، مدفوعة بصورة أساسية بالمخاوف إزاء نقص المعروض. وعلى وجه التحديد، لا تزال أسواق النفط غير مقتنعة بأن هناك طاقة إنتاجية احتياطية تستطيع أن تعوض النقص في صادرات إيران الناجم عن العقوبات الأمريكية.

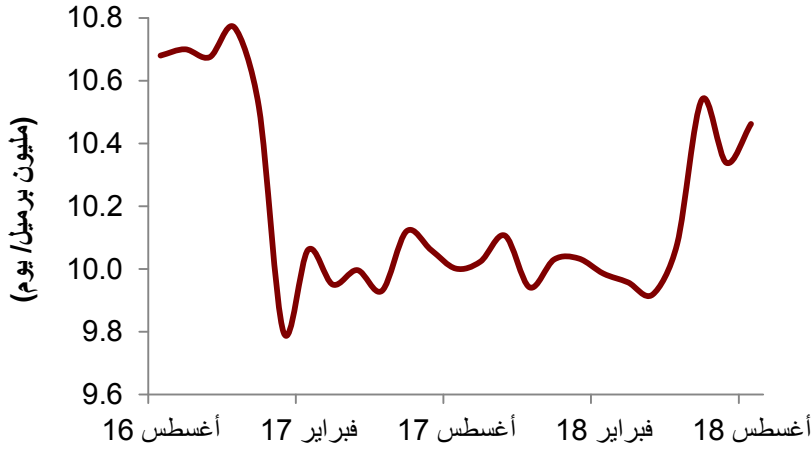




أسواق النفط - إقليمياً

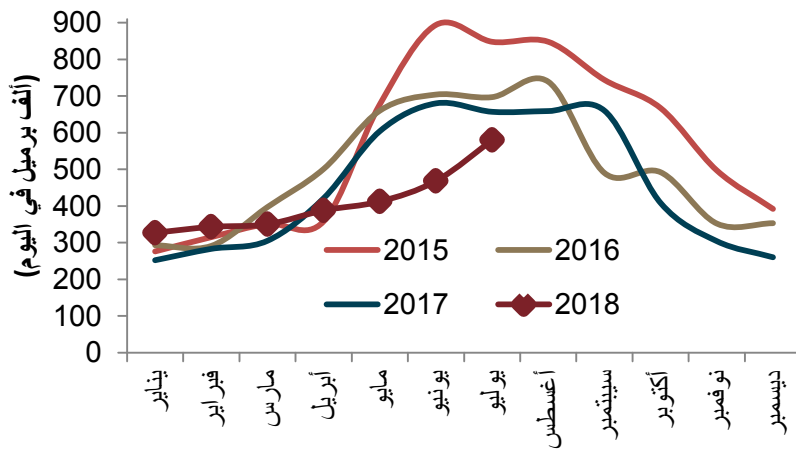
ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس شهري، في أغسطس، ليصل إلى 10,4 مليون برميل في اليوم. نتوقع أن يبقى إنتاج النفط السعودي قريباً من المستويات الحالية خلال الشهور القليلة القادمة، نتيجة لاستمرار الغموض بشأن الإمدادات من بعض أعضاء أوبك، وكذلك تراجع إنتاج إيران قبيل إعادة فرض العقوبات الأمريكية عليها.

إنتاج المملكة من النفط الخام
(بيانات عن طريق الاتصال المباشر: حتى أغسطس 2018)



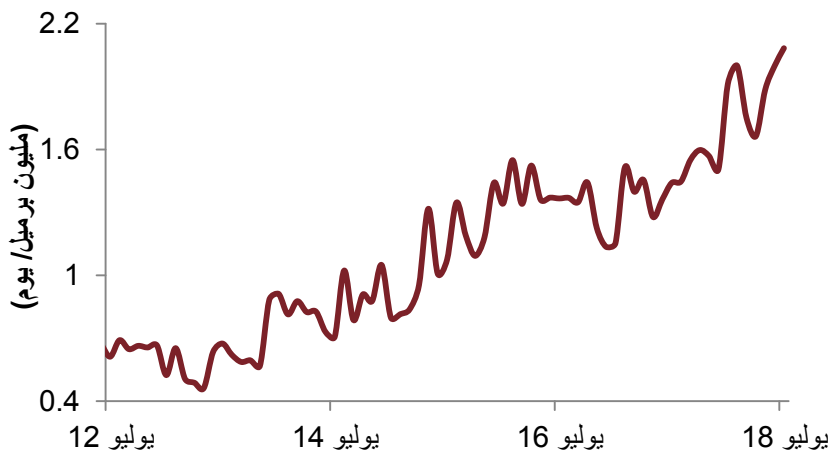
زاد إنتاج السعودية من النفط الخام بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس شهري، في أغسطس، ليصل إلى 10,4 مليون برميل في اليوم.

استهلاك النفط الخام لتوليد الكهرباء في السعودية
(حتى يوليو 2018)



تراجع استهلاك النفط الخام في توليد الكهرباء بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الفترة من بداية العام وحتى يوليو. وجاء هذا التراجع في الطلب نتيجة للزيادة في تعرفه الكهرباء، والتي بدأ تطبيقها في مطلع العام.

صادرات المنتجات المكررة
(حتى يوليو 2018)



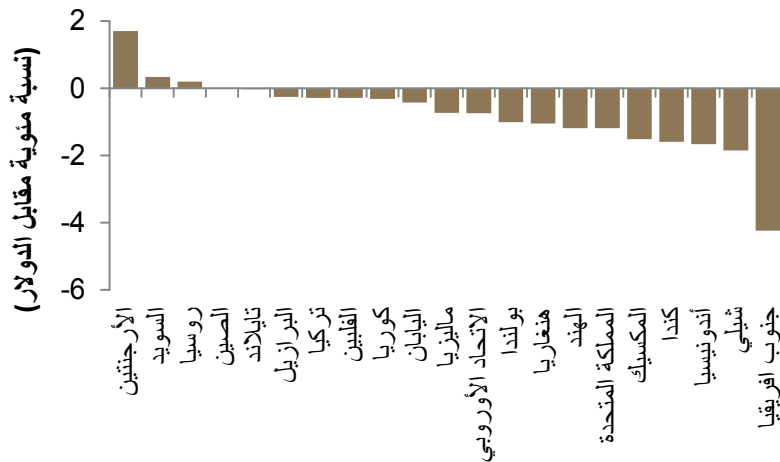
في نفس الوقت، ساهم انخفاض استخدام الخام في توليد الكهرباء في زيادة صادرات المملكة من المنتجات المكررة. ونتوقع استمرار هذا الاتجاه في الشهور القادمة، خاصة وأن الزيادة الموسمية في استهلاك الخام لتوليد الكهرباء، تتراجع بعد انقضاء شهور الصيف.



أسعار الصرف

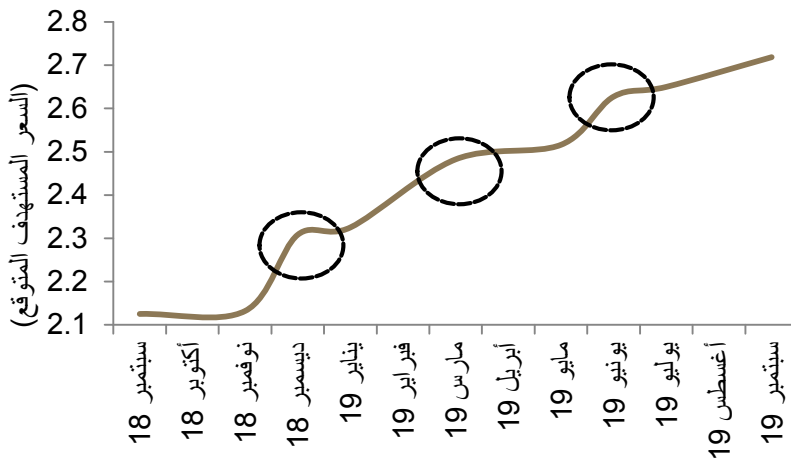
سجلت معظم عملات الأسواق الناشئة، رغم تراجعها، نوعاً من الاستقرار، مقارنة بمستواها الشهر الماضي، بعد رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي رفع أسعار الفائدة بـ 25 نقطة أساس. بالنظر إلى المستقبل، تتوقع الاستطلاعات الحالية رفع أسعار الفائدة ثلاث مرات خلال عام، أحدها يُنتظر أن يكون في ديسمبر من العام الجاري.

المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (سبتمبر 2018)



سجلت معظم عملات الأسواق الناشئة، رغم تراجعها، نوعاً من الاستقرار، مقارنة بمستواها الشهر الماضي، بعد رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي رفع أسعار الفائدة بـ 25 نقطة أساس.

سعر الفائدة المستهدف المتوقع في الولايات المتحدة



بالنظر إلى المستقبل، تتوقع الاستطلاعات الحالية رفع أسعار الفائدة ثلاث مرات خلال عام، أحدها يُنتظر أن يكون في ديسمبر من العام الجاري.

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



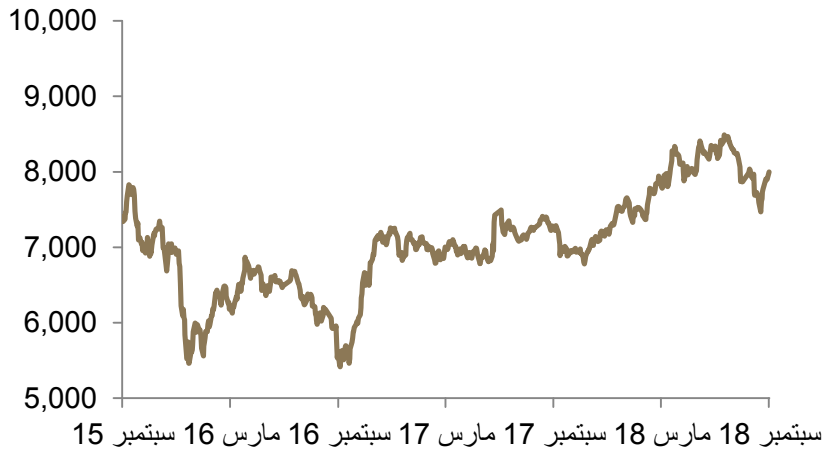
في غضون ذلك، يكافح الجنيه الاسترليني للمحافظة على أي مكاسب مقابل الدولار الأمريكي، في ظل استمرار الغموض السياسي إزاء مفاوضات "خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي".



سوق الأسهم

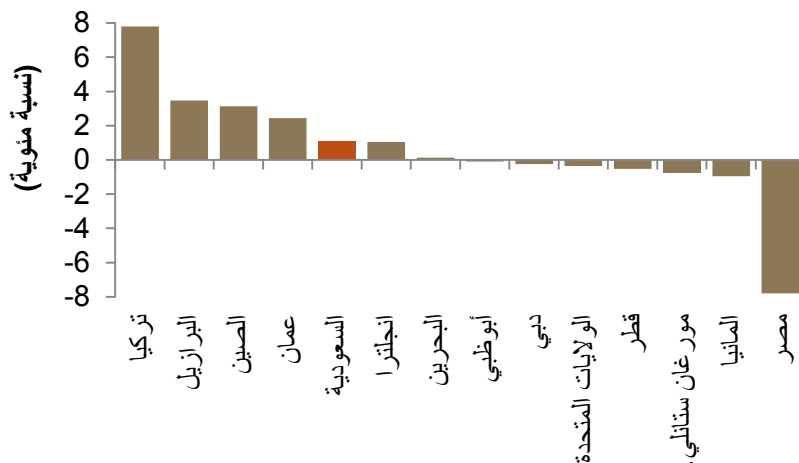
تحسّن مؤشر الأسهم السعودية "تاسي" بدرجة طفيفة، بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري، في سبتمبر. ولكن، هذا التحسن يخفي التذبذب الذي شهدته عمليات التداول خلال الشهر. في النصف الأول لشهر سبتمبر، انخفض "تاسي" إلى أدنى مستوى له في ستة شهور، لكن منذ ذلك الحين ارتفع المؤشر بنسبة 7 بالمائة، مما يؤكد قوة المعطيات الأساسية للمملكة مقارنة بالأسواق الناشئة الأخرى، ويعكس أيضاً تحسن الثقة نتيجة لارتفاع أسعار النفط إلى مستويات لم تشهدها منذ سنوات.

مؤشر "تاسي" (سبتمبر 2018)



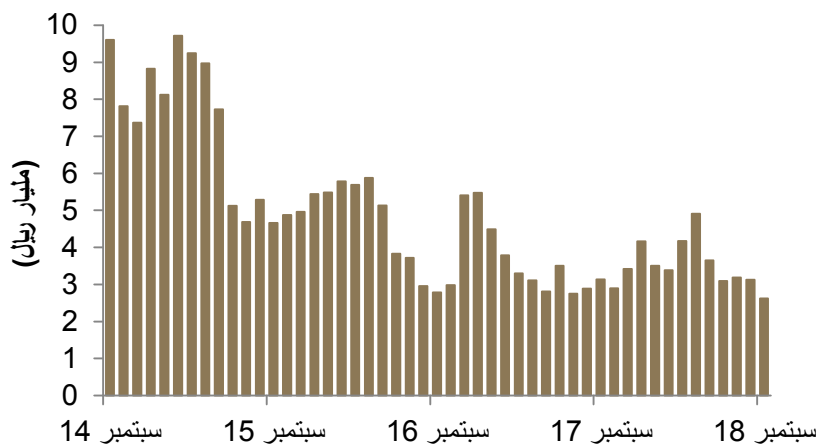
رغم تراجع "تاسي" إلى أدنى مستوى له خلال ستة شهور، إلى نقطة، في منتصف سبتمبر، لكن منذ ذلك الحين ارتفع المؤشر بنسبة 7 بالمائة.

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية (سبتمبر 2018)



يعكس التحول في مؤشر "تاسي"، قوة المعطيات الأساسية للمملكة مقارنة بالأسواق الناشئة الأخرى، حيث تحسن سوق الأسهم السعودي بمستوى أفضل من معظم المؤشرات الأخرى في المنطقة.

قيم التداولات (سبتمبر 2018)



مع ذلك، تراجع قيم التداولات خلال الشهر إلى أدنى مستوى لها منذ بداية العام وحتى تاريخه، ولكن تتوقع انتعاش تلك التداولات بفضل زيادة التحسن في مؤشر الثقة خلال الشهور القليلة القادمة.



البيانات الأساسية

2019 توقعات	2018 توقعات	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
النتائج الإجمالية الاسمي									
3,150	2,944	2,575	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	2,517	(مليار ريال سعودي)
840	785	687	645	654	756	747	736	671	(مليار دولار أمريكي)
7.0	14.3	6.5	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	27.1	(معدل التغير السنوي)
النتائج الإجمالية الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
4.5	3.2	-3.0	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	12.2	القطاع النفطي
1.8	1.1	0.7	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	8.1	القطاع الخاص غير النفطي
1.4	2.2	1.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	القطاع الحكومي غير النفطي
2.9	2.2	-0.9	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	10.0	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
68	68	54	43	52	99	110	112	112	خام برنت (دولار/برميل)
66	66	51	41	49	96	104	106	104	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.7	10.3	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
884	867	692	519	616	1,044	1,156	1,247	1,118	إيرادات الدولة
1,006	978	930	935	999	1,140	994	916	838	منصرفات الدولة
-122	-111	-238	-416	-383	-96	162	331	280	الفائض/العجز المالي
-3.9	-3.8	-9.3	-17.2	-15.6	-3.4	5.8	12.0	11.1	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
673	560	443	317	142	44	60	99	135	الدين العام الإجمالي
21.4	19.0	17.2	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
1.1	3.1	-0.8	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	n/a	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.25	2.75	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 دولار)									
227	223	170	137	153	285	322	337	318	عائد صادرات النفط
283	275	221	184	204	342	376	388	365	عائد إجمالي الصادرات
120	116	119	128	159	158	153	142	120	الواردات
163	159	102	56	44	184	223	247	245	الميزان التجاري
78	73	15	-24	-57	74	135	165	159	ميزان الحساب الجاري
9.3	9.3	2.2	-3.7	-8.7	9.8	18.1	22.4	23.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
569	536	496	536	616	732	726	657	544	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
34.0	33.4	32.6	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.1	12.5	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
24,714	23,495	21,057	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	23,827	متوسط دخل الفرد

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



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.