



## ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير بيانات أبريل إلى تحسن طفيف في الأداء الاقتصادي، حيث ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 24 بالمائة، بينما تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي، وكذلك بقي مؤشر مديري المشتريات غير النفطي دون تغيير.

الوضع المالي للحكومة: ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 16 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل، نتيجة لزيادة الحساب الجاري للحكومة بـ 19 مليار ريال.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 5,5 مليار دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 505 مليار دولار في أبريل، مسجلاً ارتفاعه الشهري الثاني على التوالي.

عرض النقود: ارتفع عرض النقود الشامل (ن) بنسبة 2,8 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، مسجلاً أعلى زيادة سنوية له منذ يناير 2016.

الودائع المصرفية: ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 2,9 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى الودائع الزمنية والادخارية التي شهدت ارتفاعاً كبيراً بلغت نسبته 4,5 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أعلى ارتفاع لها منذ أغسطس 2017.

القروض المصرفية: ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 24,8 بالمائة، في حين زادت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي.

التضخم: واصل التضخم الكلي في المملكة تراجعه في أبريل، منخفضاً بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه بقي دون تغيير، على أساس شهري.

الإنفاق الأسري: نشرت الهيئة العامة للإحصاء مسحها الدوري للأسر ودخلها في المملكة، وهذا المسح الأخير يخص عام 2018، وكان المسح السابق قد أُجري في عام 2013.

العمر: ارتفع عدد المعتمدين القادمين من خارج المملكة في العام 1439 هـ (2017-2018) بنسبة 3,6 بالمائة، ليصل إلى 6,8 مليون معتمر. تم مؤخراً إطلاق أحدث برنامج لتحقيق الرؤية "خدمة ضيوف الرحمن"، بهدف تعزيز تجربة الحج والعمرة لزوار الحرمين الشريفين.

أسواق النفط - عالمياً: شكلت التطورات الجيوسياسية في المنطقة السبب الرئيسي وراء ارتفاع أسعار خام برنت بنسبة يتوقع أن تكون عند 1 بالمائة، على أساس شهري، في مايو.

أسواق النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من النفط الخام ثابتاً تقريباً، على أساس المقارنة الشهرية، عند 9,8 مليون برميل يومياً في أبريل، مما أدى إلى متوسط إنتاج في الربع الأول لعام 2019 عند 9,9 مليون برميل في اليوم.

أسعار الصرف: يتوقع أن تكون معظم العملات العالمية الرئيسية قد سجلت تراجعاً أمام الدولار الأمريكي في مايو، مع توجه المستثمرين نحو أصول "الملاذات الآمنة".

سوق الأسهم: تراجع مؤشر "تاسي" في مايو، نتيجة لتضايف مجموعة من العوامل، أهمها عملية جني الأرباح الموسمية قبيل/وأثناء شهر رمضان، وتوجه المستثمرين العالميين نحو تفاذي المخاطر في أعقاب تجدد التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين، فضلاً عن زيادة التوترات الجيوسياسية في المنطقة.

نتائج الشركات في الربع الأول لعام 2019: تراجعت أرباح الشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي، على أساس سنوي، في الربع الأول لعام 2019، ويعود ذلك بدرجة كبيرة إلى انخفاض ربحية قطاع "المواد الأساسية".

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان  
رئيس قسم الأبحاث  
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف  
اقتصادي  
nalsharif@jadwa.com

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

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

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

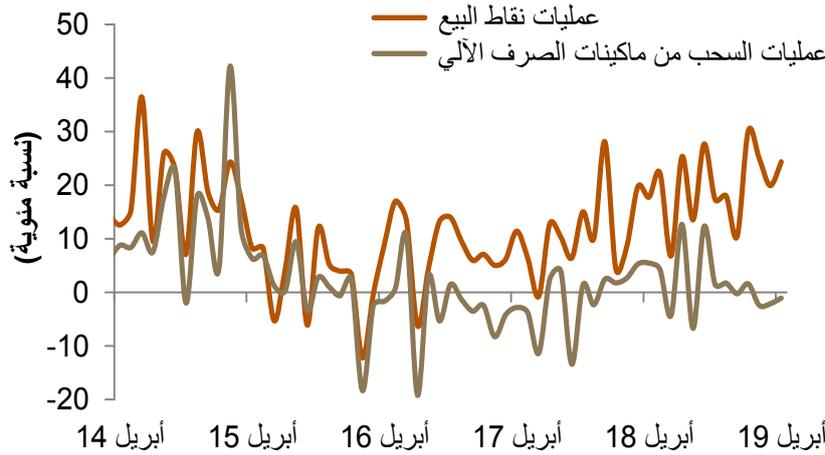
<http://www.jadwa.com>



## الاقتصاد الفعلي

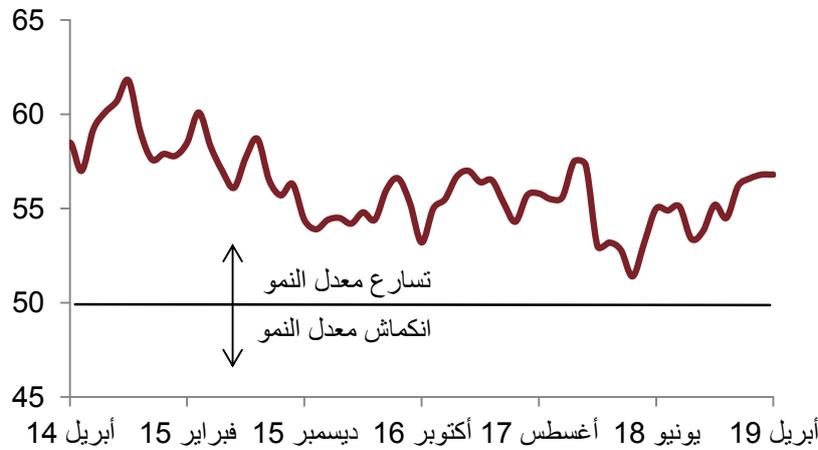
تشير بيانات أبريل إلى تحسن طفيف في الأداء الاقتصادي. ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 24 بالمائة، بينما تراجعَت السحوبات النقدية بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي. إضافة إلى ذلك، بقي مؤشر مديري المشتريات غير النفطي دون تغيير في أبريل، رغم ارتفاع مؤشر الإنتاج إلى 61,2 خلال الشهر، وهو أعلى مستوى له منذ ديسمبر 2017. في غضون ذلك، واصل إنتاج الاسمنت انخفاضه في أبريل، متراجعاً بنسبة 5 بالمائة، على أساس سنوي.

### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



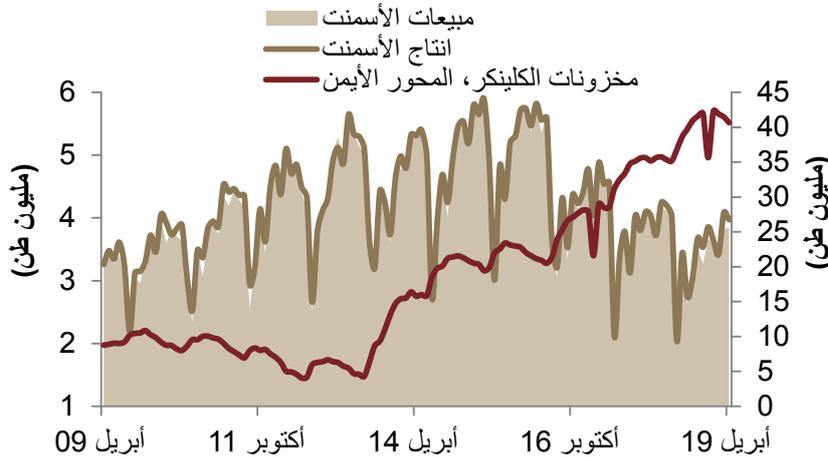
ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 24 بالمائة، في حين تراجعَت السحوبات النقدية بنسبة 1 بالمائة، على أساس سنوي.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



بقي مؤشر مديري المشتريات غير النفطي مستقراً في أبريل، رغم ارتفاع مؤشر الإنتاج إلى 61,2 خلال الشهر، مسجلاً أعلى مستوى له منذ ديسمبر 2017.

### إنتاج الاسمنت ومبيعاته ومخزونات الكلينكر



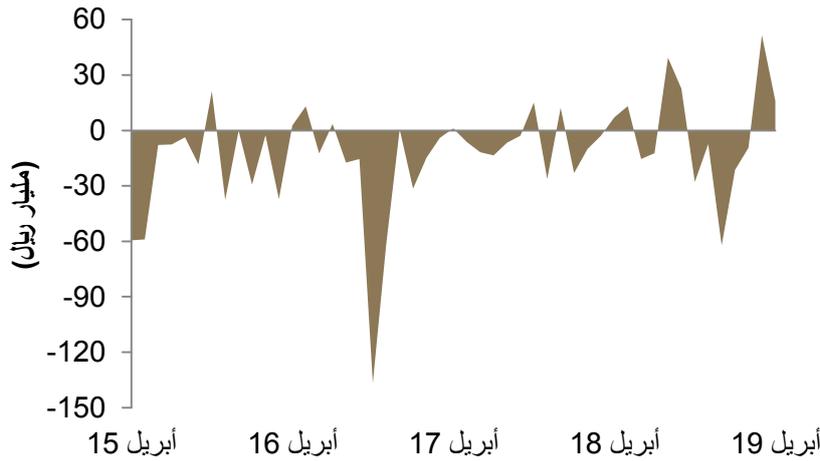
من ناحية أخرى، واصل إنتاج الاسمنت تراجعته في أبريل، منخفضاً بنسبة 5 بالمائة، على أساس سنوي.



## الوضع المالي للحكومة

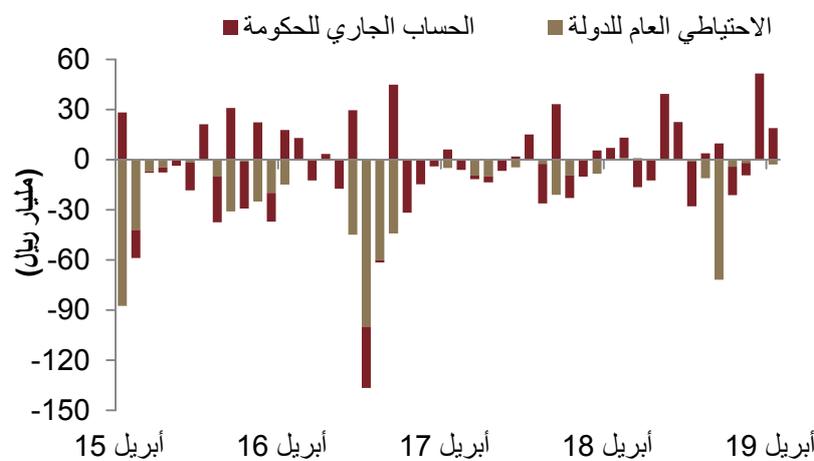
ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 16 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل، نتيجة لزيادة الحساب الجاري للحكومة بـ 19 مليار ريال، وانخفاض الاحتياطي العام للدولة بنحو 3 مليار ريال، خلال الشهر. في نفس الوقت، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 7,1 مليار ريال في أبريل.

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



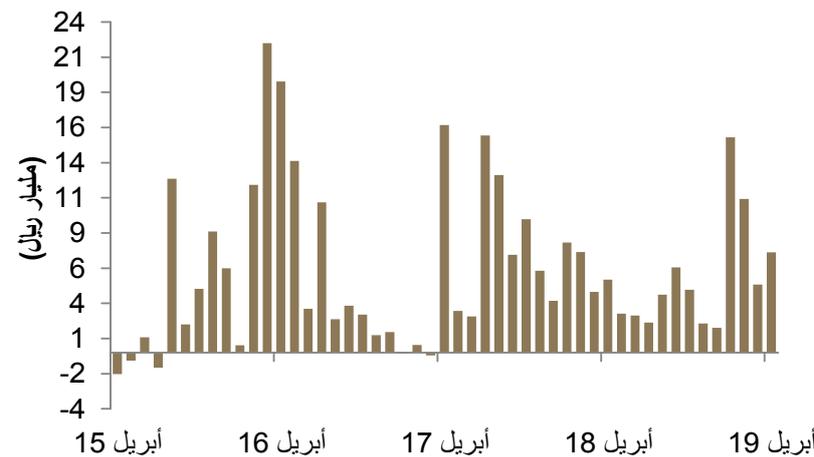
ارتفع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 16 مليار ريال، على أساس شهري، في أبريل...

### تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



...نتيجة لزيادة في الحساب الجاري للحكومة بـ 19 مليار ريال، وانخفاض في الاحتياطي العام للدولة بنحو 3 مليار ريال خلال الشهر.

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



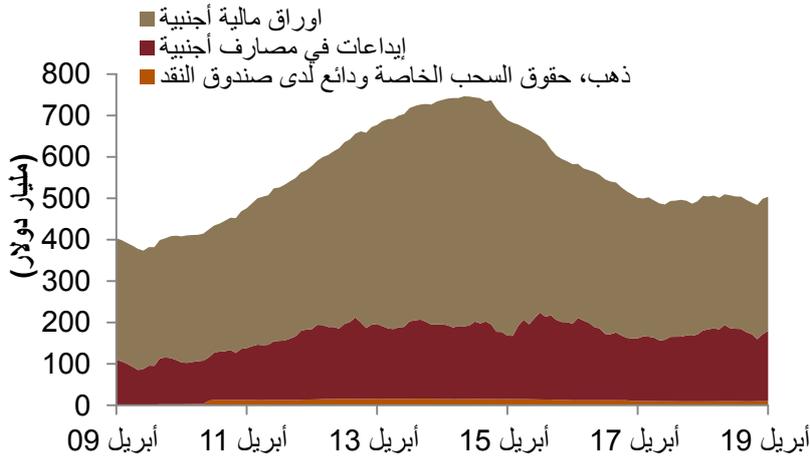
في الوقت نفسه، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 7,1 مليار ريال في أبريل، بعد إكمال وزارة المالية إصدار صكوك بقيمة 11,6 مليار ريال خلال الشهر.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

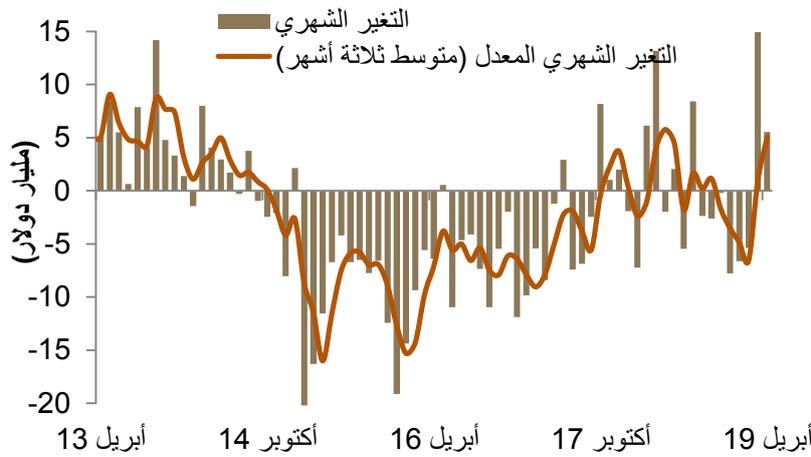
زاد احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 5,5 مليار دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 505 مليار دولار في أبريل، مرتفعاً للمرة الثانية على التوالي. وتشير تفاصيل الاحتياطي، إلى ارتفاع فئة "الودائع في مصارف أجنبية" بنحو 8 مليار دولار، على أساس شهري، مقابل تراجع فئة "أوراق مالية أجنبية" بـ 3,3 مليار دولار، على أساس شهري كذلك، خلال الشهر.

### إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



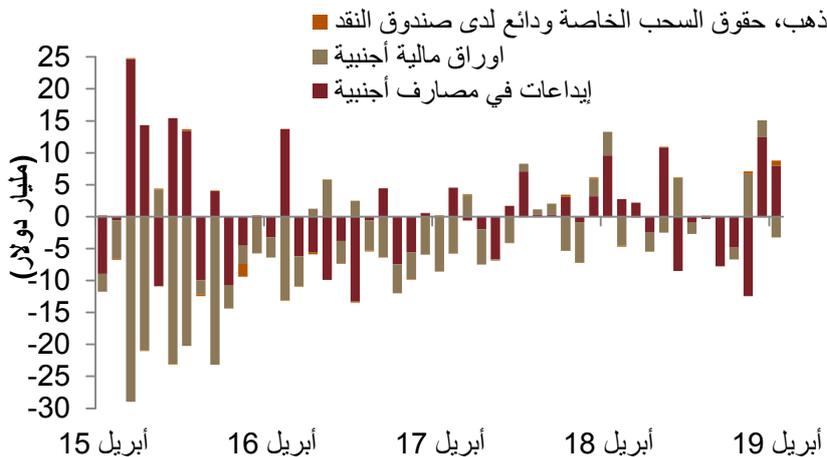
زاد احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 5,5 مليار دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 505 مليار دولار في أبريل...

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



...مرتفعاً للشهر الثاني على التوالي، ليسجل أعلى مستوى له منذ سبتمبر 2018.

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



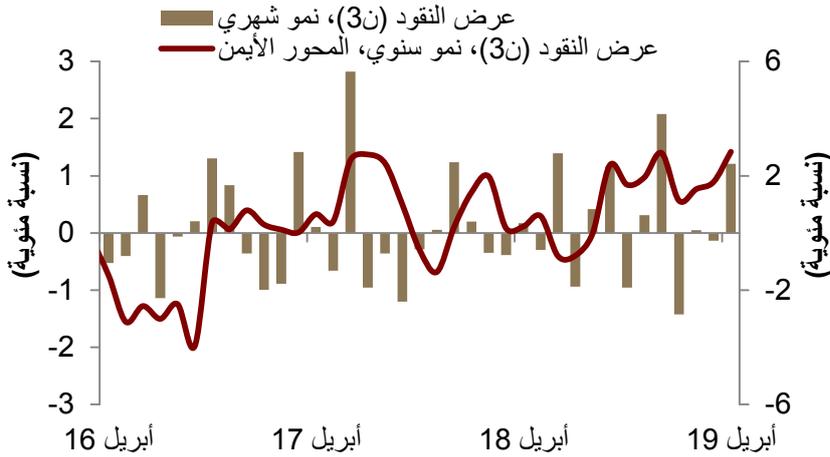
تشير تفاصيل احتياطي الموجودات الأجنبية، إلى ارتفاع فئة "الودائع في مصارف أجنبية" بنحو 8 مليار دولار، على أساس شهري، مقابل تراجع فئة "أوراق مالية أجنبية" بـ 3,3 مليار دولار، على أساس شهري كذلك، خلال الشهر.



## عرض النقود

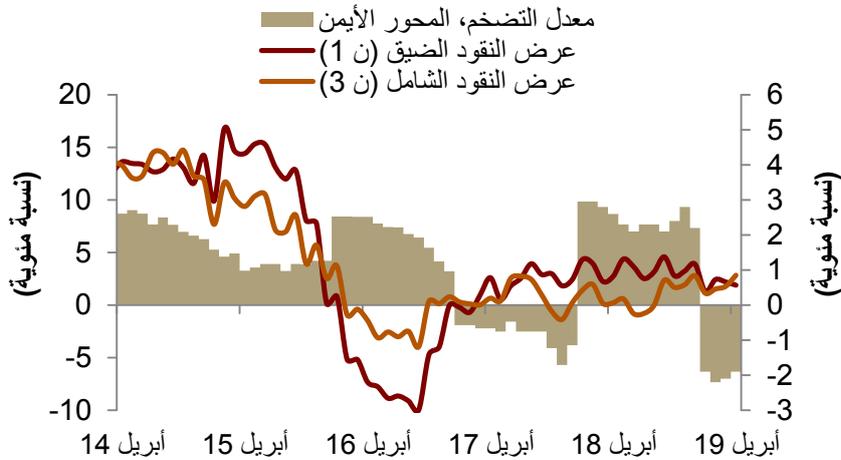
ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2,8 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، مسجلاً أعلى زيادة سنوية له منذ يناير 2016، كما ارتفع بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس شهري. من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، سجل عرض النقود الشامل (ن3) أعلى مستويات الزيادة مقارنة ببقية المؤشرات، متخطياً النمو السنوي لعرض النقود الضيق (ن1) لأول مرة منذ يوليو 2017.

## نمو عرض النقود



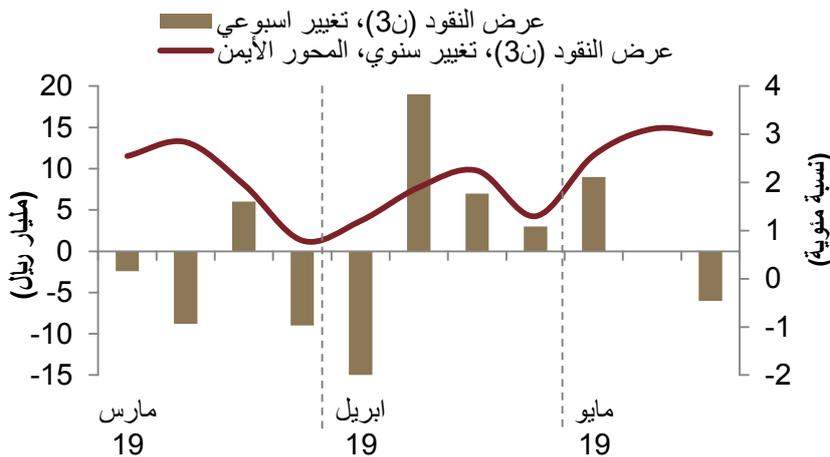
ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2,8 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، مسجلاً أعلى زيادة سنوية له منذ يناير 2016.

## مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، سجل عرض النقود الشامل (ن3) أعلى مستويات الزيادة مقارنة ببقية المؤشرات، متجاوزاً النمو السنوي لعرض النقود الضيق (ن1)، وذلك للمرة الأولى منذ يوليو 2017.

## نمو عرض النقود (التغير الأسبوعي)



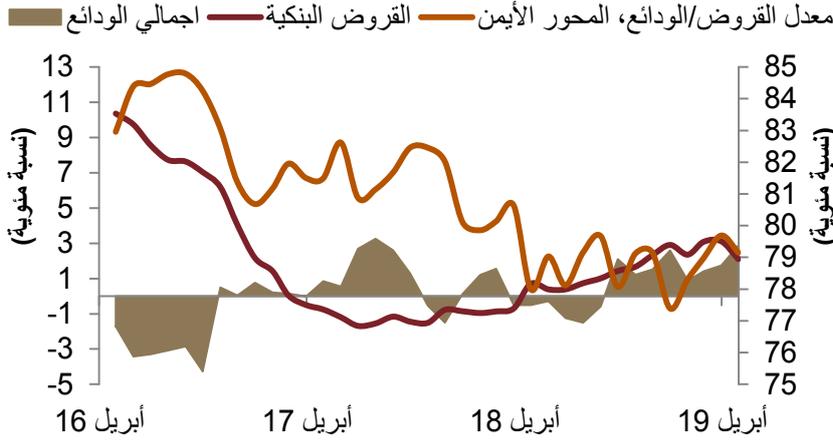
تشير أحدث البيانات الخاصة بعرض النقود الشامل (ن3)، إلى زيادة في هذا المؤشر خلال شهر مايو.



## الودائع المصرفية

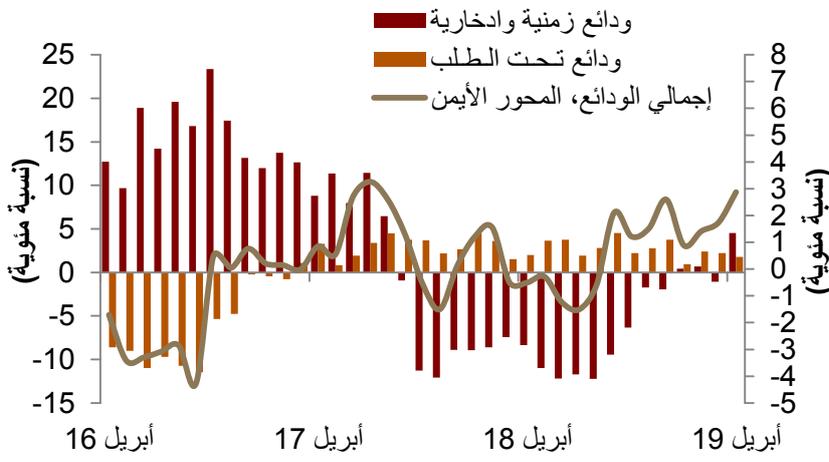
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 2,9 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى الودائع الزمنية والادخارية التي شهدت ارتفاعاً كبيراً بلغت نسبته 4,5 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أعلى ارتفاع لها منذ أغسطس 2017. وارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 1,3 بالمائة، نتيجة لزيادة الودائع الزمنية والادخارية، والتي ارتفعت بنسبة 7,6 بالمائة، على أساس سنوي.

### نمو إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



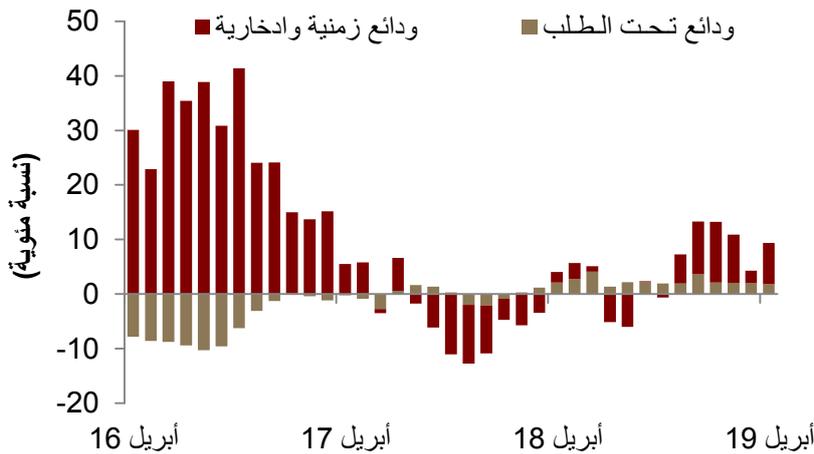
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 2,9 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل...

### نمو فئات الودائع المصرفية (التغير السنوي)



...ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى ارتفاع الودائع الزمنية والادخارية بنسبة كبيرة بلغت 4,5 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أعلى ارتفاع لها منذ أغسطس 2017.

### تفاصيل ودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



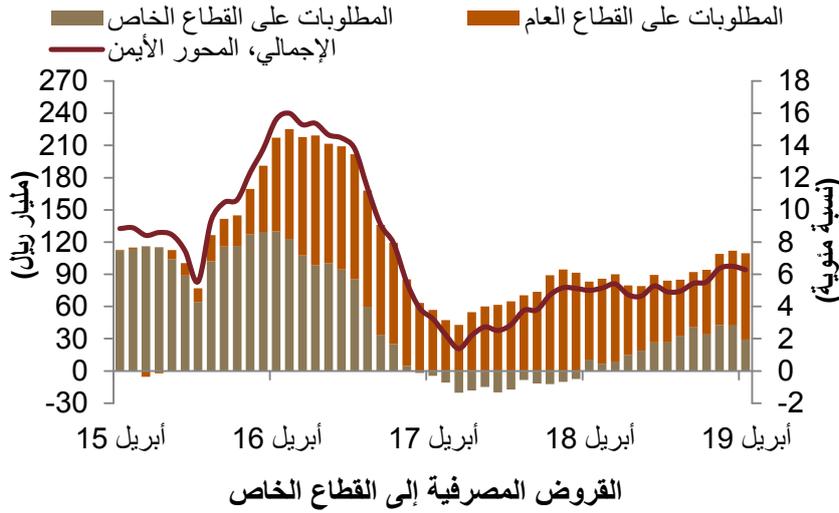
ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 1,3 بالمائة، نتيجة للزيادة في فئة الودائع الزمنية والادخارية، والتي ارتفعت بنسبة 7,6 بالمائة، على أساس سنوي.



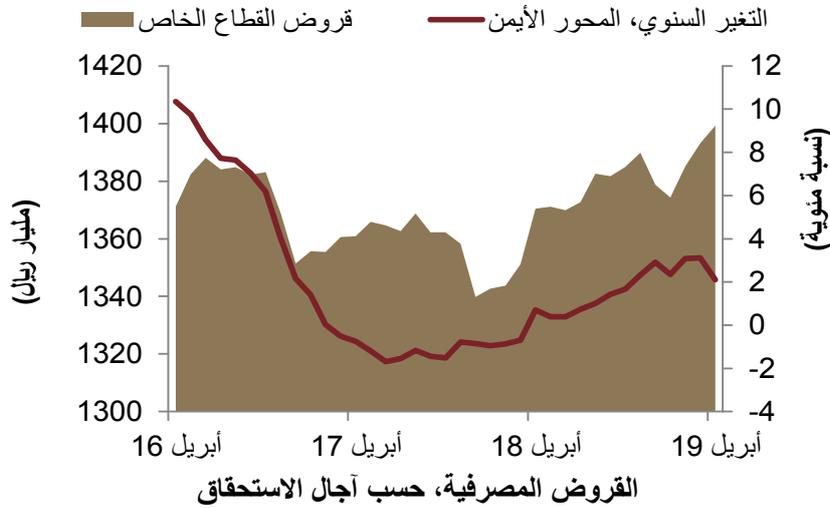
## القروض المصرفية

ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,2 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، حيث ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 24,8 بالمائة، على أساس سنوي، في حين زادت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي كذلك. بالنظر إلى تصنيف القروض من حيث آجال الاستحقاق، نجد أن القروض طويلة الأجل (والمتوسطة) سجلت ارتفاعاً ملحوظاً، بلغت نسبته 7,5 بالمائة على أساس سنوي.

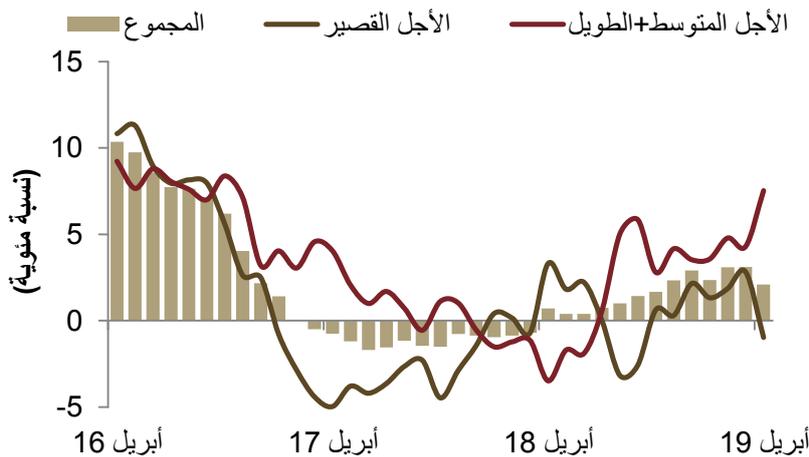
### تفاصيل مطلوبات البنوك (التغير السنوي)



ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,2 بالمائة، على أساس سنوي، في أبريل، وقد ارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 24,8 بالمائة، على أساس سنوي.



كذلك، ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي.

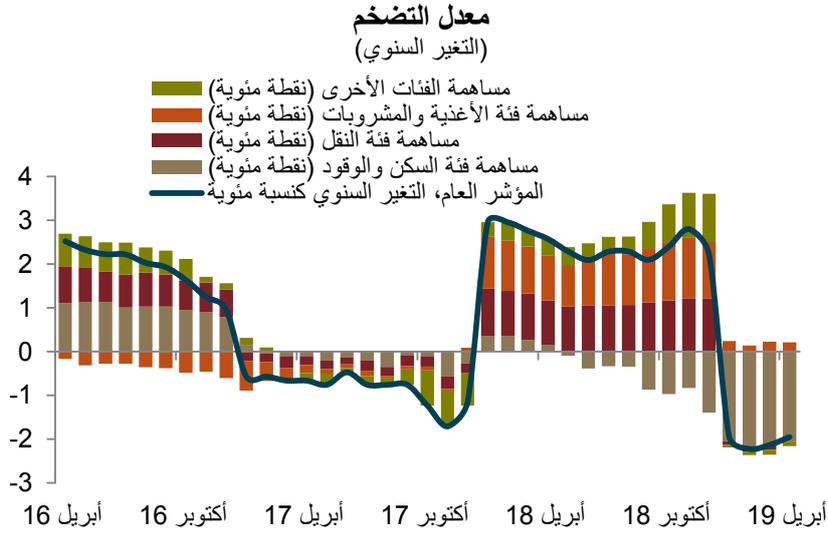


بالنظر إلى آجال الاستحقاق، نجد أن القروض طويلة الأجل (والمتوسطة) ارتفعت بصورة ملحوظة، بنسبة 7,5 بالمائة، على أساس سنوي.



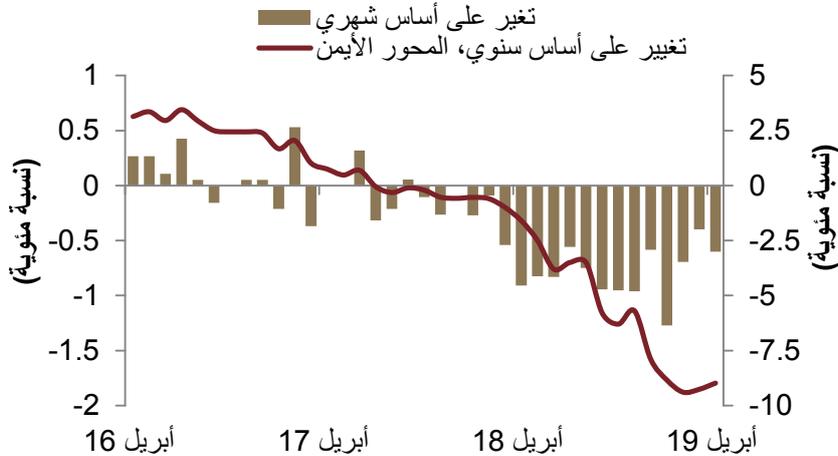
## التضخم

واصل التضخم الكلي في المملكة تراجعاً في أبريل، منخفضاً بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه بقي دون تغيير، على أساس شهري. وتراجع التضخم في فئة "السكن والوقود" بنسبة 7,8 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لاستمرار تراجع الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"، منخفضة بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر. في غضون ذلك، واصل التضخم في فئات "الأغذية والمشروبات"، و"التعليم"، والمطاعم والفنادق تسجيل زيادات، على أساس المقارنة السنوية.



واصل مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة تراجعاً في أبريل، لينخفض بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه بقي دون تغيير، على أساس المقارنة الشهرية.

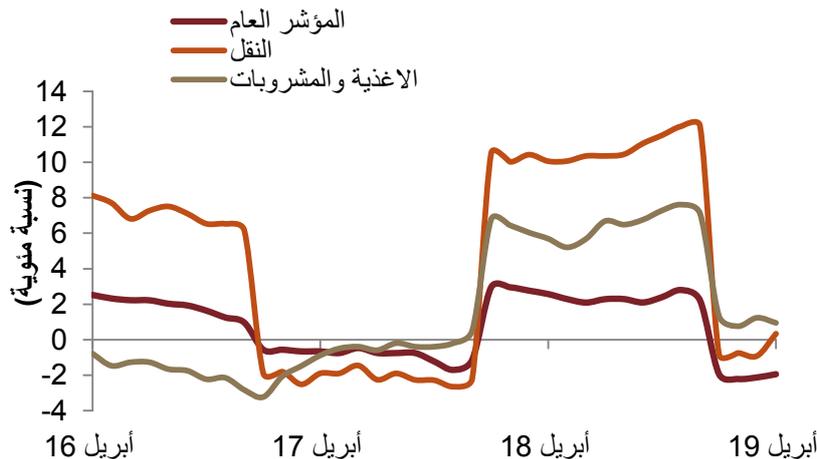
### التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"



واصل التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المنازل" تراجعاً، منخفضاً بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,6 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل.

### معدلات التضخم في مجموعات فرعية مختارة

(التغير السنوي)



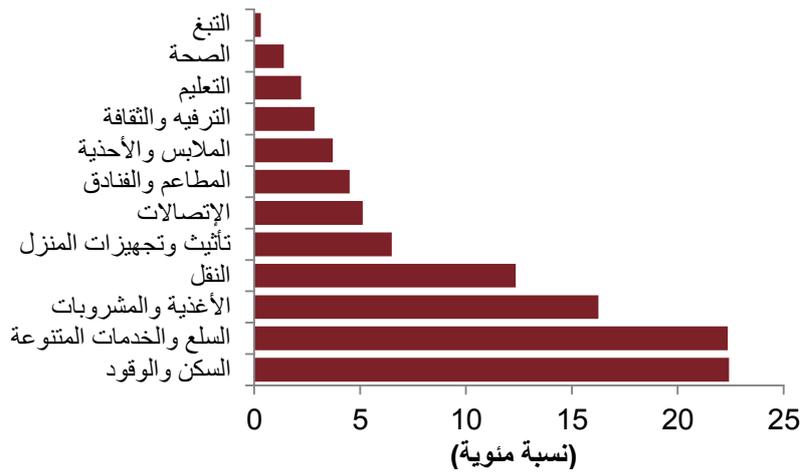
لأول مرة منذ بداية العام، ارتفعت الأسعار في فئة "النقل" بدرجة طفيفة، بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة بالزيادة في أسعار البنزين خلال الشهر.



## الإنفاق الأسري

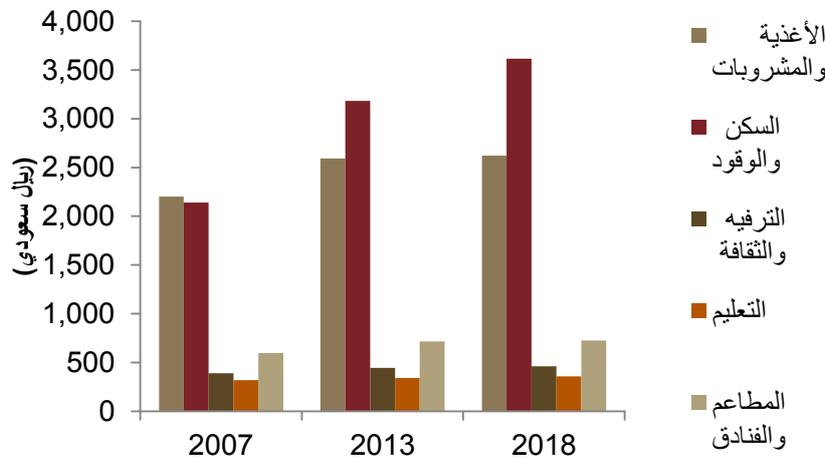
نشرت الهيئة العامة للإحصاء مسحها الدوري للأسر ودخلها في المملكة، وهذا المسح الأخير يخص عام 2018، وكان المسح السابق قد أُجري عام 2013. وتشير البيانات إلى أن البنود الأعلى إنفاقاً شملت السكن، والغذاء، والنقل. وبصورة أكثر تحديداً، شكّل الإنفاق على السكن والوقود أكبر بنود الصرف في المسحين الماضيين، متخطياً الإنفاق على الأغذية والمشروبات.

### إنفاق الأسر السعودية عام 2018، حسب القطاع



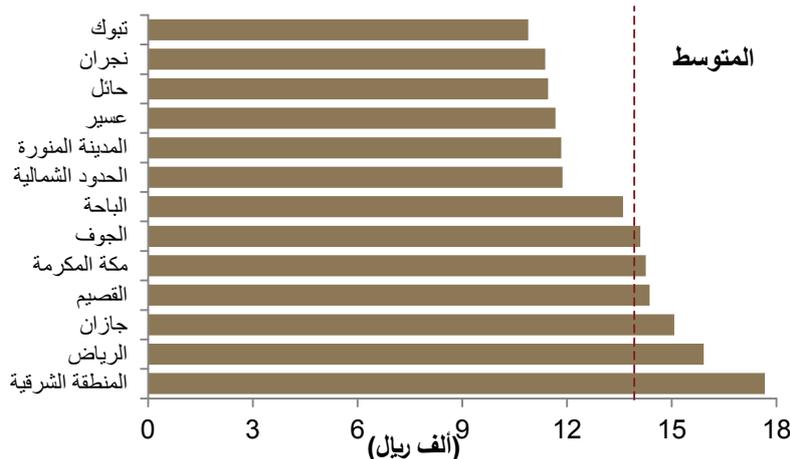
البنود الأعلى إنفاقاً عام 2018 شملت السكن، والغذاء، والنقل.

### اتجاهات الإنفاق لدى الأسر السعودية (المتوسط الشهري)



وبصورة أكثر تحديداً، أصبح الإنفاق على السكن والوقود يشكل أكبر بنود الصرف في المسحين الماضيين، متخطياً الإنفاق على الأغذية والمشروبات.

### المتوسط السنوي لإجمالي إنفاق الأسر السعودية عام 2018، حسب المنطقة



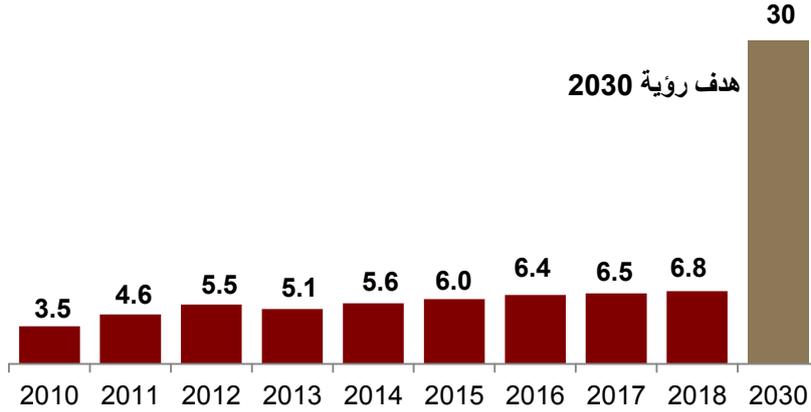
بالنظر إلى الإنفاق حسب المناطق، سجلت المنطقة الشرقية أعلى مستويات الإنفاق الاستهلاكي عام 2018، في حين سجلت تبوك أقل المستويات.



## أعداد المعتمرين

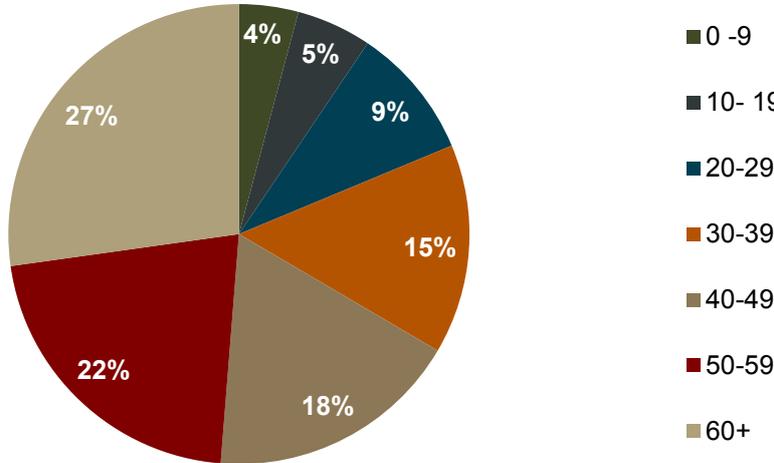
زاد عدد المعتمرين القادمين من خارج المملكة في العام 1439 هـ (2017-2018) بنسبة 3,6 بالمائة، ليصل إلى 6,8 مليون زائر. وتهدف رؤية 2030 إلى وصول عدد المعتمرين إلى 30 مليون زائر بحلول عام 2030. ومن حيث الفئة العمرية، كان نحو 50 بالمائة من المعتمرين من خارج المملكة تزيد أعمارهم عن 50 عاماً. في غضون ذلك، انخفض عدد المعتمرين من داخل المملكة إلى 11,5 مليون زائر من 12,5 مليون زائر العام السابق.

### عدد المعتمرين والحجاج القادمين من خارج المملكة (مليون زائر)



ارتفع عدد المعتمرين القادمين من خارج المملكة خلال العام 1439 هـ (2017-2018) بنسبة 3,6 بالمائة.

### عدد المعتمرين من خارج المملكة (حسب الفئة العمرية)



حوالي 50 بالمائة من المعتمرين القادمين من خارج المملكة تزيد أعمارهم عن 50 عاماً.

### أهداف برنامج تحقيق رؤية "خدمة ضيوف الرحمن"

تيسير استضافة المزيد من المعتمرين وتسهيل الوصول إلى الحرمين الشريفين

تقديم خدمات ذات جودة عالية للحجاج والمعتمرين

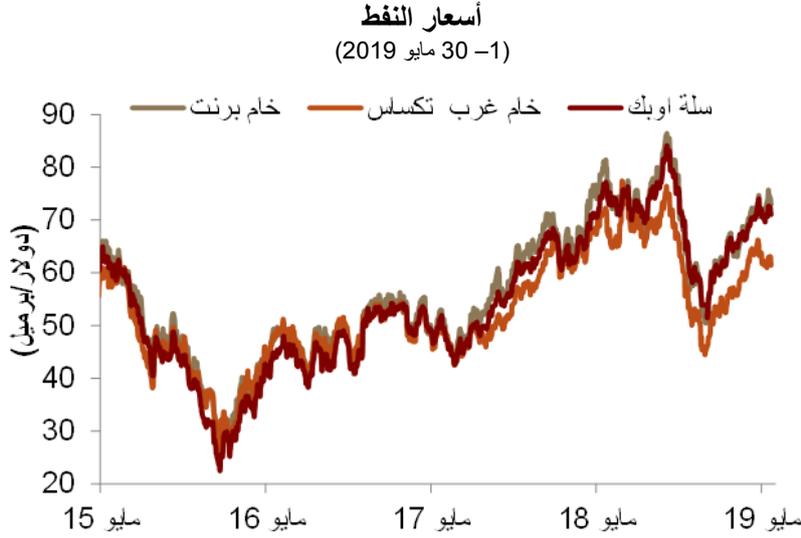
إثراء التجربة الدينية والثقافية للحجاج والمعتمرين

تم مؤخراً إطلاق أحدث برنامج لتحقيق الرؤية "خدمة ضيوف الرحمن"، بهدف تعزيز تجربة الحج والعمرة لزوار الحرمين الشريفين من داخل المملكة وخارجها، مع أكثر من 130 مبادرة.

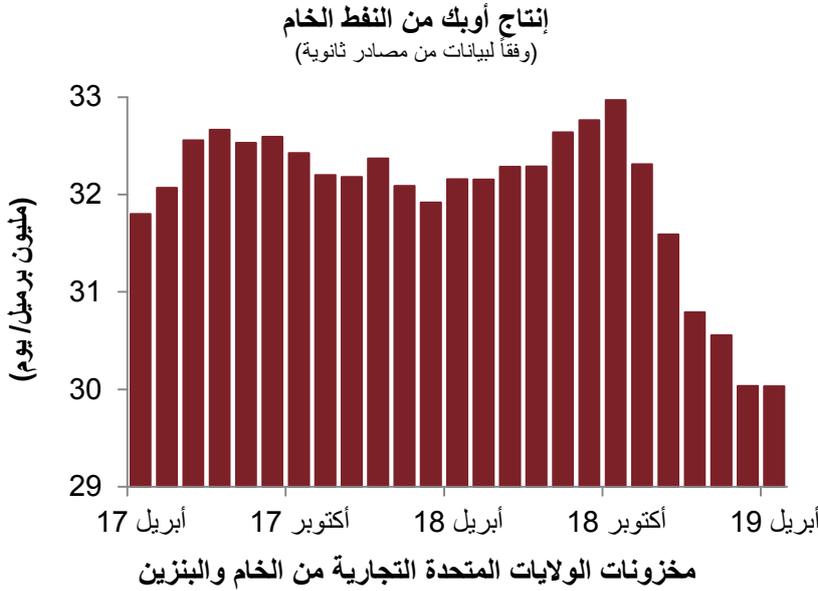


## أسواق النفط - عالمياً

شكلت التطورات الجيوسياسية في المنطقة السبب الرئيسي وراء ارتفاع أسعار خام برنت بنسبة يتوقع أن تكون عند 1 بالمائة، على أساس شهري، في مايو. مع ذلك، يبدو من نتائج اجتماع عُقد مؤخراً أن أعضاء أوبك يميلون نحو تمديد اتفاقية الإنتاج الحالية إلى النصف الثاني من عام 2019، ويرجح أن يُتخذ القرار النهائي بهذا الخصوص في نهاية يونيو/ أو مطلع يوليو.



شكلت التطورات الجيوسياسية في المنطقة السبب الرئيسي وراء ارتفاع أسعار خام برنت بنسبة يتوقع أن تكون عند 1 بالمائة، على أساس شهري، في مايو.



في غضون ذلك، يبدو، بناءً على نتائج اجتماع عُقد مؤخراً، أن أعضاء أوبك يميلون نحو تمديد اتفاقية الإنتاج القائمة حالياً إلى النصف الثاني من عام 2019، ويرجح أن يأتي القرار النهائي بهذا الخصوص في نهاية يونيو/ أو مطلع يوليو.



من ناحية أخرى، تراجعت أسعار خام غرب تكساس بنسبة يتوقع أن تكون عند 4 بالمائة، على أساس شهري، في مايو، بسبب زيادة مخزونات الخام التجارية في الولايات المتحدة خلال الشهر.



## أسواق النفط - إقليمياً

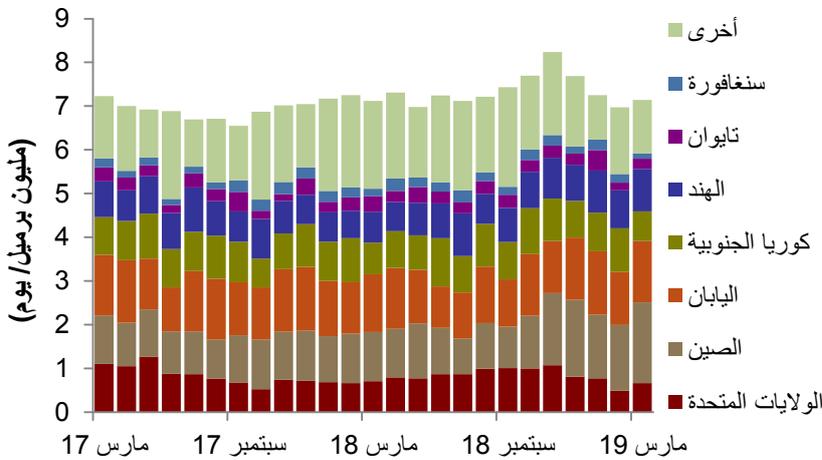
بقي إنتاج المملكة من النفط الخام ثابتاً تقريباً، على أساس شهري، عند 9,8 مليون برميل في اليوم في أبريل، مما أدى إلى متوسط إنتاج في الربع الأول لعام 2019 عند 9,9 مليون برميل في اليوم. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة إلى أن صادرات المملكة من الخام ارتفعت إلى 7,1 مليون برميل يومياً في مارس. مع ذلك، تتوقع بيانات استطلاعية غير رسمية انخفاض صادرات النفط بدرجة طفيفة، لتتراجع مرة أخرى عن مستوى 7 مليون برميل في اليوم في أبريل ومايو.

### إنتاج المملكة من النفط الخام (بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



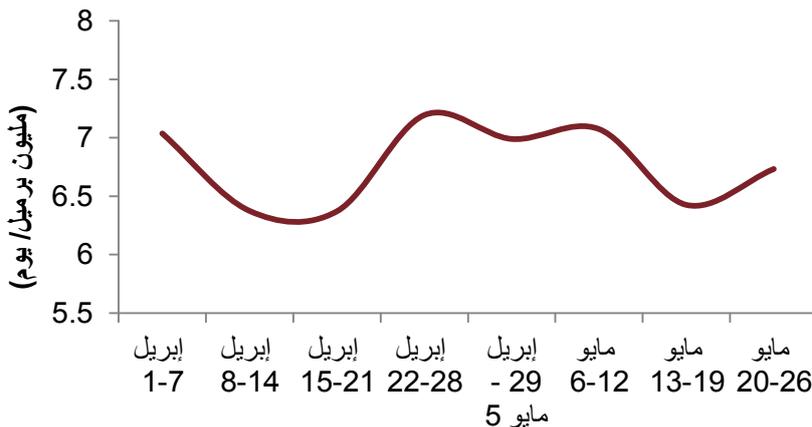
بقي إنتاج المملكة من الخام دون تغيير تقريباً، على أساس شهري، عند 9,8 مليون برميل يومياً في أبريل، وأدى ذلك إلى متوسط إنتاج في الربع الأول لعام 2019 عند 9,9 مليون برميل في اليوم.

### صادرات المملكة من النفط الخام



في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة إلى ارتفاع صادرات المملكة من الخام إلى 7,1 مليون برميل يومياً في مارس.

### الصادرات المتوقعة للمملكة من النفط الخام (أبريل 2019 - مايو 2019)



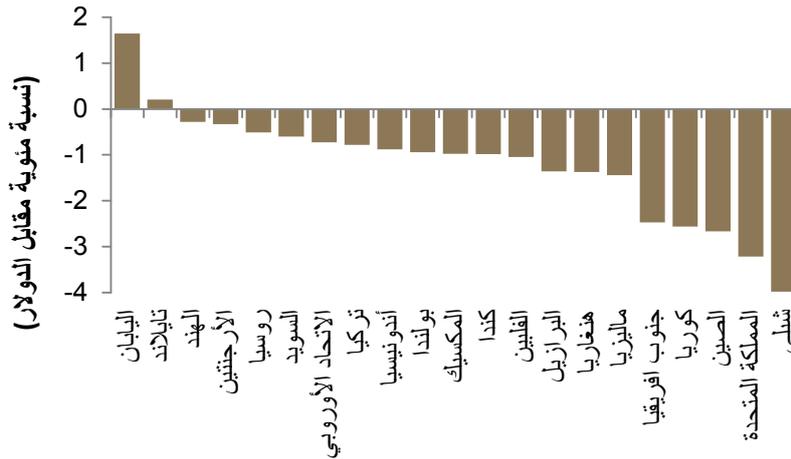
مع ذلك، تتوقع بيانات غير رسمية انخفاض صادرات النفط بدرجة طفيفة، لتتراجع مرة أخرى عن مستوى 7 مليون برميل في اليوم في أبريل ومايو.



## أسعار الصرف

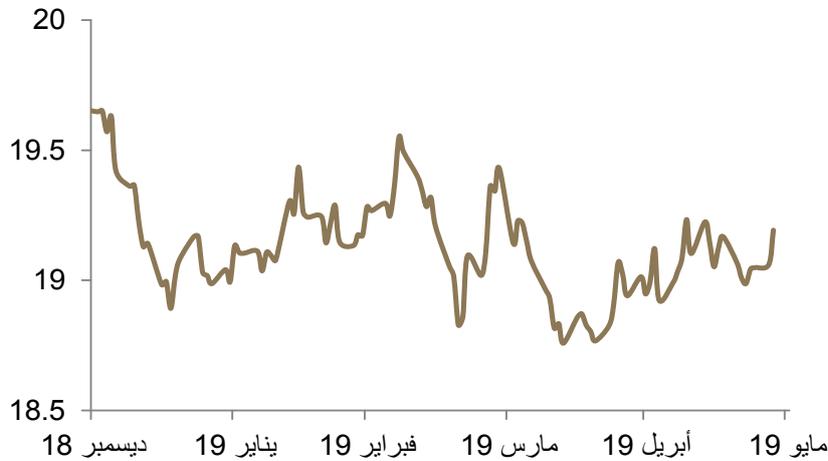
اتجه المستثمرون العالميون نحو سياسة تفاعلي المخاطر، في أعقاب تجدد التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين. نتيجة لذلك، سجلت معظم العملات العالمية الرئيسية تراجعاً أمام الدولار الأمريكي، مع توجه المستثمرين نحو أصول "الملاذات الآمنة". في غضون ذلك، تفاقم انخفاض الجنيه الاسترليني مع زيادة المخاطر بشأن "خروج صعب لبريطانيا من الاتحاد الأوروبي"، بعد استقالة رئيسة الوزراء البريطانية.

### المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (30-1 مايو 2019)



يتوقع أن تكون معظم العملات العالمية الرئيسية قد سجلت تراجعاً أمام الدولار الأمريكي، مع توجه المستثمرين نحو أصول "الملاذات الآمنة".

### البيزو المكسيكي مقابل الدولار الأمريكي (30-1 مايو 2019)



يتوقع أن يكون البيزو المكسيكي قد ارتفع أكثر من العملات الأخرى، بفضل إعلان الولايات المتحدة عن التوصل إلى اتفاق لإلغاء الرسوم الجمركية على واردات الصلب والألمونيوم من المكسيك.

### الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي (30-1 مايو 2019)



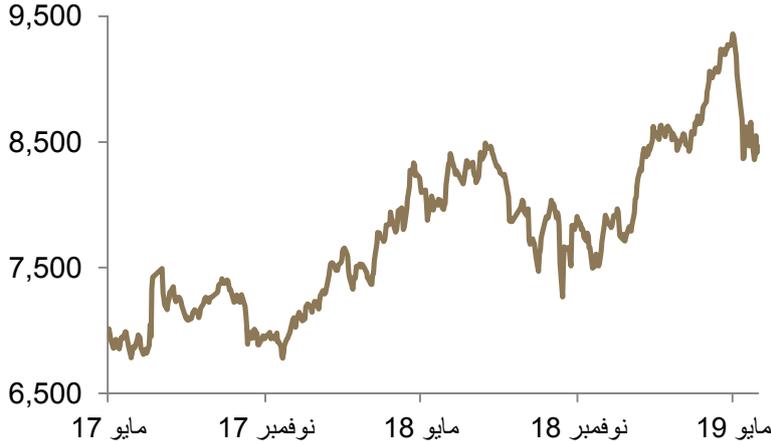
في غضون ذلك، انخفض الجنيه الاسترليني مع زيادة المخاطر بشأن "خروج صعب لبريطانيا من الاتحاد الأوروبي"، بعد استقالة رئيسة الوزراء البريطانية، والدعم القوي لـ "حزب البريكست" في الانتخابات البرلمانية الأوروبية.



## سوق الأسهم

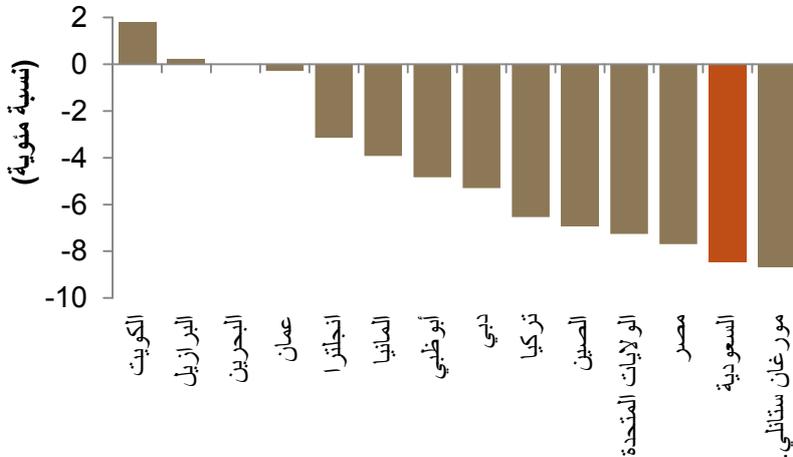
أدى تضافر مجموعة من العوامل، أهمها عملية جني الأرباح الموسمية قبيل/وأثناء شهر رمضان، وميل المستثمرين العالميين نحو تفادي المخاطر في أعقاب تجدد التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين، فضلاً عن زيادة التوترات الجيوسياسية في المنطقة، إلى تراجع مؤشر "ناسي" خلال مايو. ورغم أن عملية بيع واسعة للأسهم شهدتها معظم المؤشرات العالمية والإقليمية الرئيسية، لكن "ناسي" شهد أحد أكبر الخسائر النسبية خلال الشهر.

### مؤشر "ناسي" (مايو 2019)



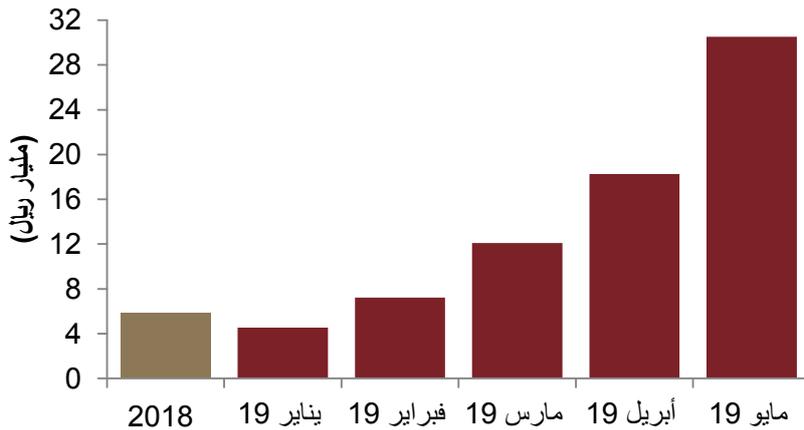
تراجع مؤشر "ناسي" في مايو، نتيجة لتضافر مجموعة من العوامل، أهمها عملية جني الأرباح الموسمية قبيل/وأثناء شهر رمضان، وميل المستثمرين العالميين نحو تفادي المخاطر في أعقاب تجدد التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين، فضلاً عن زيادة التوترات الجيوسياسية في المنطقة.

### مقارنة أداء "ناسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية (مايو 2019)



رغم أن معظم المؤشرات العالمية والإقليمية الرئيسية شهدت عمليات بيع واسعة للأسهم، إلا أن "ناسي" سجل أحد أكبر الخسائر النسبية خلال الشهر.

### صافي المشتريات بواسطة اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين (إجمالي المشتريات عام 2018 مقارنة بالمشتريات التراكمية عام 2019)



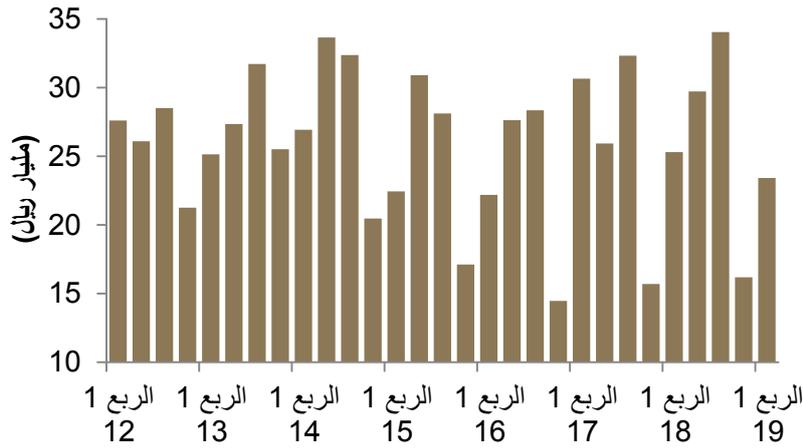
على الرغم من ذلك، بلغ صافي المشتريات من خلال اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين 12,2 مليار ريال (3,3 مليار دولار) خلال الأسابيع الثلاثة الأولى من مايو، وهي أعلى تدفقات صافية شهرية على الإطلاق. وجاءت هذه التدفقات قبيل إدراج "ناسي" في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة في نهاية مايو، والذي يُتوقع أن يؤدي إلى جذب نحو 5,5 مليار دولار كتدفقات غير نشطة.



## نتائج أرباح الشركات في الربع الأول لعام 2019

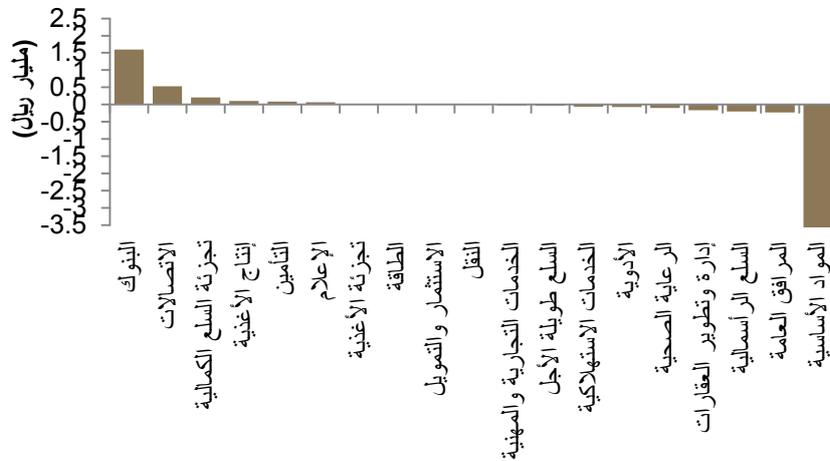
تراجعت أرباح الشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي، والمدققة حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، على أساس سنوي، في الربع الأول لعام 2019، ويعزى ذلك بدرجة كبيرة إلى انخفاض ربحية قطاع "المواد الأساسية". من ناحية أخرى، ارتفع صافي الدخل لقطاع "البنوك" بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، مما أدى إلى جعل مساهمة هذا القطاع ترتفع إلى 60 بالمائة من إجمالي أرباح شركات المساهمة في الربع الأول لعام 2019.

### صافي الدخل (الربع الأول 2019)



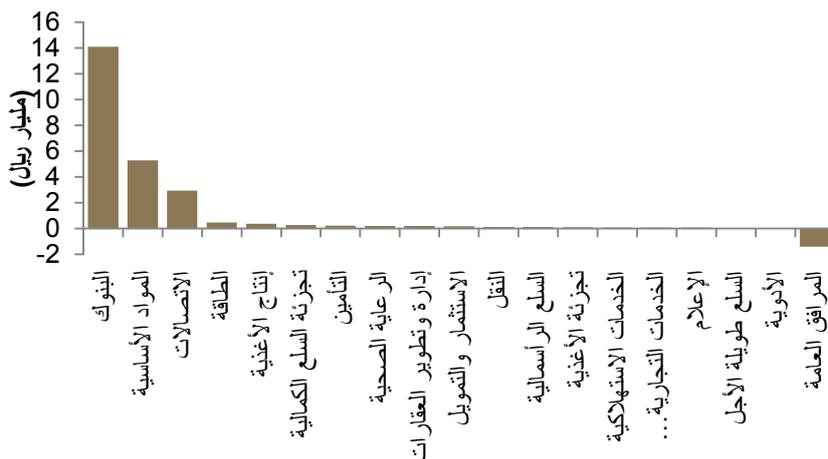
بلغ صافي الدخل لشركات المساهمة في الربع الأول لعام 2019 نحو 23,4 مليار ريال، متراجعاً بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي...

### صافي الدخل، حسب القطاع (التغير السنوي)



...وذلك بسبب انخفاض ربحية قطاع "المواد الأساسية" بحوالي 3,6 مليار ريال، على أساس سنوي، كسبب رئيسي.

### صافي الدخل، حسب القطاع



في غضون ذلك، ارتفع صافي دخل قطاع "البنوك" بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، مما دفع مساهمة القطاع إلى مستوى مرتفع بلغ 60 بالمائة من إجمالي أرباح الشركات في الربع الأول لعام 2019. علاوة على ذلك، شكلت القطاعات الثلاثة الأعلى ربحية (البنوك، والمواد الأساسية، والاتصالات) نسبة 95 بالمائة من إجمالي أرباح الشركات خلال الربع.



## البيانات الأساسية

2020 توقعات	2019 توقعات	2018 تقديرات	2017	2016	2015	2014	2013	2012	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
3,258	3,065	2,934	2,582	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	(مليار ريال سعودي)
869	817	782	689	645	654	756	747	736	(مليار دولار أمريكي)
6.3	4.5	13.6	6.8	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
2.1	1.6	2.8	-3.1	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	القطاع النفطي
2.4	2.0	1.7	1.5	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	القطاع الخاص غير النفطي
2.3	3.0	2.8	0.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	القطاع الحكومي
2.2	2.0	2.2	-0.7	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
68	66	71	54	43	52	99	110	112	خام برنت (دولار/برميل)
67	65	69	51	41	49	96	104	106	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.5	10.3	10.3	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
973	938	906	692	519	616	1,044	1,156	1,247	إيرادات الدولة
1,143	1,106	1,079	930	936	1,001	1,140	994	916	منصرفات الدولة *
-170	-168	-174	-238	-417	-385	-96	162	331	الفائض/العجز المالي
-5.2	-5.5	-5.9	-9.2	-17.2	-15.7	-3.4	5.8	12.0	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
754	678	560	443	317	142	44	60	99	الدين العام المحلي
23.1	22.1	19.1	17.1	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
1.1	-1.7	2.5	-0.8	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.25	3.25	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار ريال سعودي)									
227	223	232	170	137	153	285	322	337	عائد صادرات النفط
287	281	295	222	184	204	342	376	388	عائد الصادرات الإجمالي
134	129	124	123	128	159	158	153	142	الواردات
153	151	171	98	56	44	184	223	247	الميزان التجاري
72	65	72	10	-24	-57	74	135	165	ميزان الحساب الجاري
8.3	7.9	9.2	1.5	-3.7	-8.7	9.8	18.1	22.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
516	508	497	496	536	616	732	726	657	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
33.0	32.6	32.5	32.7	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.1	12.4	12.9	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
26,291	25,065	24,065	21,048	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

ملحوظة\*: مصروفات الدولة عام 2016 تتضمن مبلغ 105 مليار ريال كمدفوعات مستحقة عن أعوام سابقة.

\* المصدر: تقديرات جدي للعام 2018، وتوقعاتها للأعوام 2019 و 2020. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية مؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء وتقديرات جدي 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 استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.