



ملخص

الاقتصاد الفعلي: عكست معظم بيانات مارس تأثير الإجراءات التي تم اتخاذها لمواجهة تفشي فيروس (كوفيد 19).

الإنفاق الاستهلاكي: شهدت عمليات نقاط البيع معدل نمو طفيف، عند 5,8 بالمائة. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن تغوص عمليات نقاط البيع في المنطقة السلبية في أبريل.

الوضع المالي للحكومة: تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 34 مليار ريال، على أساس شهري، في مارس. نتوقع تراجع كبير في حسابات الحكومة لدى "ساما" خلال الشهور القليلة القادمة.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 24 مليار دولار، على أساس شهري، في مارس، ليصل إلى 473 مليار دولار. ولا نتوقع تراجعاً مماثلاً في الاحتياطيات خلال الفترة القادمة.

عرض النقود: تشير أحدث البيانات الأسبوعية، إلى تراجع في نمو عرض النقود الشامل (ن3)، ما يعكس التباطؤ في النشاط الاقتصادي، نتيجة للتدابير المتصلة بفيروس (كوفيد 19).

الودائع المصرفية: ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 10,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، مستفيدة من ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة 12,5 بالمائة، على أساس سنوي.

أسعار العقارات: ارتفعت أسعار العقارات في الربع الأول من عام 2020، بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,4 بالمائة على أساس ربعي. وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع تراجع أسعار العقارات، مع انكماش الاقتصاد، كما يدل على ذلك التراجع الحاد في صناديق الاستثمار العقارية المتداولة "الريتس" خلال أبريل.

التضخم: ارتفع التضخم في مارس بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.

سوق العمل: بقي معدل البطالة في المملكة في الربع الرابع لعام 2019 عند 12 بالمائة، دون تغيير مقارنة بالربع السابق، ولكنه انخفض من 12,7 بالمائة مقارنة بمستواه قبل عام. خلال عام 2020، نتوقع أن يأتي الناتج لعدد من القطاعات سلبياً، متأثراً بعمليات مكافحة فيروس كورونا، مما يؤثر مباشرة على التوظيف في مثل تلك القطاعات.

الاقتصاد العالمي: وفقاً لتقرير "توقعات الاقتصاد العالمي" - نسخة أبريل، الصادر من صندوق النقد الدولي، يتوقع أن ينكمش الاقتصاد العالمي بنسبة 3 بالمائة عام 2020.

الاقتصاد المحلي: عدلنا توقعاتنا بشأن اقتصاد المملكة، والآن نتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي للمملكة بنسبة 1,7 بالمائة عام 2020.

أسواق النفط - عالمياً: هيبت أسعار خام برنت بنسبة 54 بالمائة، بينما هيبت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 43 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل. والأمر اللافت للانتباه هو هبوط أسعار خام غرب تكساس إلى -37 دولاراً للبرميل في العشرين من الشهر، قبل ارتدادها مرة أخرى.

أسواق النفط - إقليمياً: بموجب الاتفاق الحالي بين أوبك وشركائها، سينخفض الإنتاج المتوقع من المملكة إلى 8,5 مليون برميل يومياً في مايو ويونيو، ثم يرتفع إلى 9,1 مليون برميل يومياً في النصف الثاني عام 2020.

أسعار الصرف: نتيجة لاستمرار التدبذب في الأسهم العالمية وأسواق النفط، حافظ الدولار على قيمته خلال أبريل..

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر "ناسي" بنسبة 9,3 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل. لكن، معظم هذه المكاسب تأكلت في أول يوم تداول في شهر مايو، نتيجة لتحول ثقة المستثمرين إلى الخانة السلبية، بسبب التوقعات بخفض الإنفاق الحكومي وحدوث انكماش اقتصادي كبير.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان
رئيس قسم الأبحاث
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف
اقتصادي أول
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

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

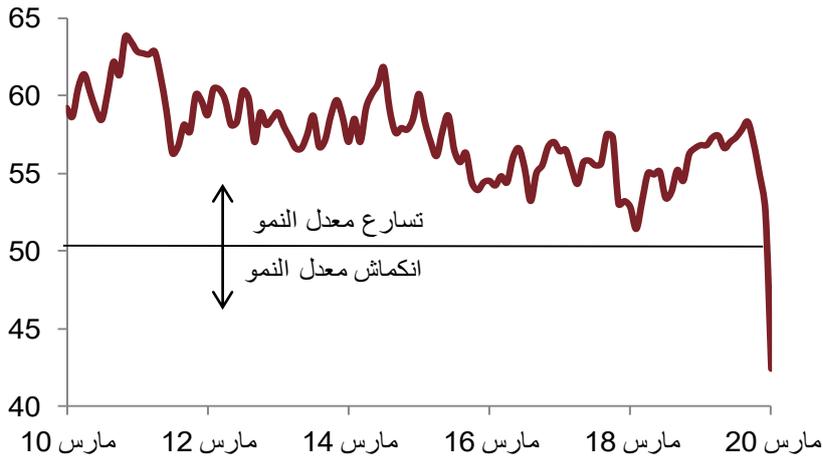
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

عكست معظم بيانات مارس تأثير الإجراءات التي تم اتخاذها لمواجهة تفشي فيروس (كوفيد 19). هبط مؤشر مديري المشتريات غير النفطي، إلى مستوى قياسي في مارس، حيث وصل إلى 42,2، متأثراً بالمستويات المنخفضة للإنتاج والطلبات الجديدة. في غضون ذلك، رغم استمرار ارتفاع إنتاج الاسمنت ومبيعاته خلال مارس، لكن تتوقع تراجعهما في الربع الثاني. كذلك، تراجعت الصادرات غير النفطية في فبراير، على أساس سنوي، وستبقى تحت الضغط خلال الفترة القادمة.

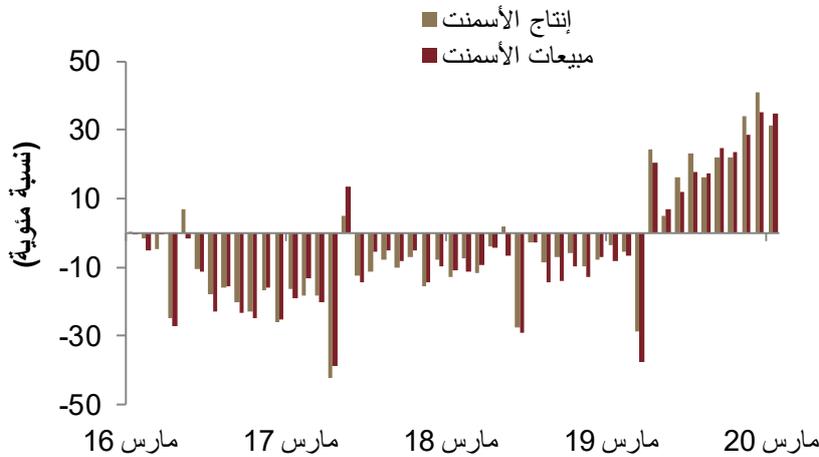
مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



هبط مؤشر مديري المشتريات غير النفطي، إلى مستوى قياسي في مارس، متأثراً بالمستويات المنخفضة للإنتاج والطلبات الجديدة، نتيجة لتأثير الأعمال بالإغلاق الذي طبقته السلطات لاحتواء انتشار فيروس كورونا داخل المملكة وخارجها. وتتوقع المزيد من التراجعات في مؤشر مديري المشتريات غير النفطي في أبريل.

مبيعات الاسمنت وإنتاجه

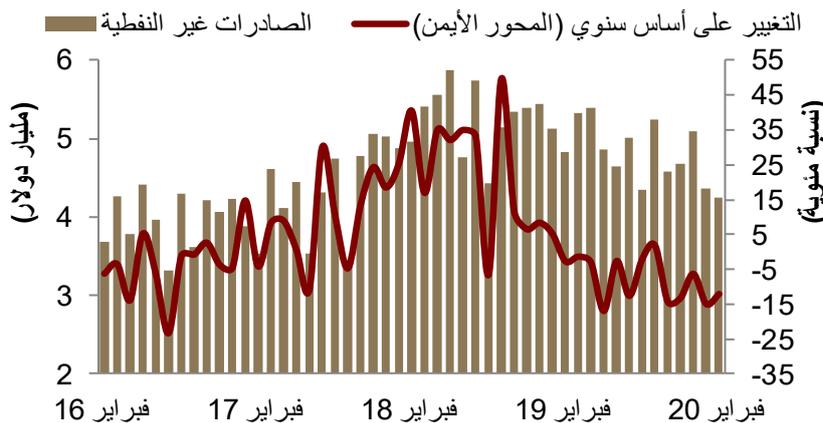
(التغير السنوي)



رغم استمرار ارتفاع إنتاج الاسمنت ومبيعاته خلال مارس، لكن تتوقع تراجعهما في الربع الثاني.

الصادرات غير النفطية

(التغير السنوي)



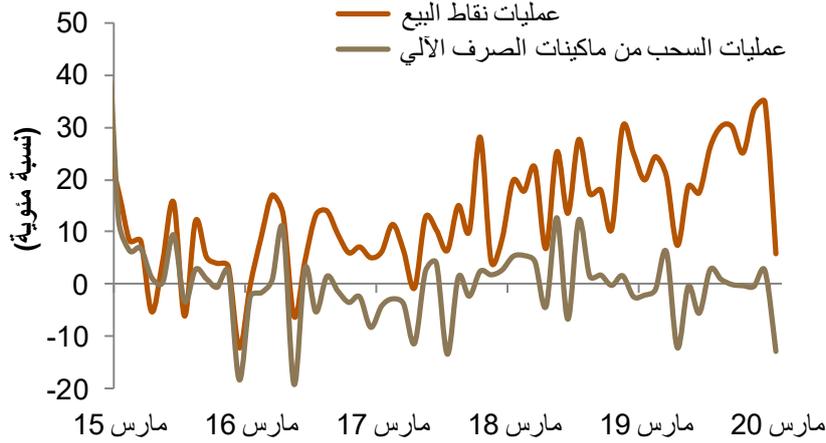
تراجعت الصادرات غير النفطية بنسبة 12,1 بالمائة في فبراير، على أساس سنوي، ويعتبر حجم تلك الصادرات، التي بلغت قيمتها 41,2 مليار دولار، هو الأدنى منذ سبتمبر 2017. وانخفضت الصادرات غير النفطية إلى الصين بنسبة 25 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر، نتيجة لتعرض عدد من المناطق في الصين لعمليات الإغلاق خلال تفشي فيروس (كوفيد 19).



الإنفاق الاستهلاكي

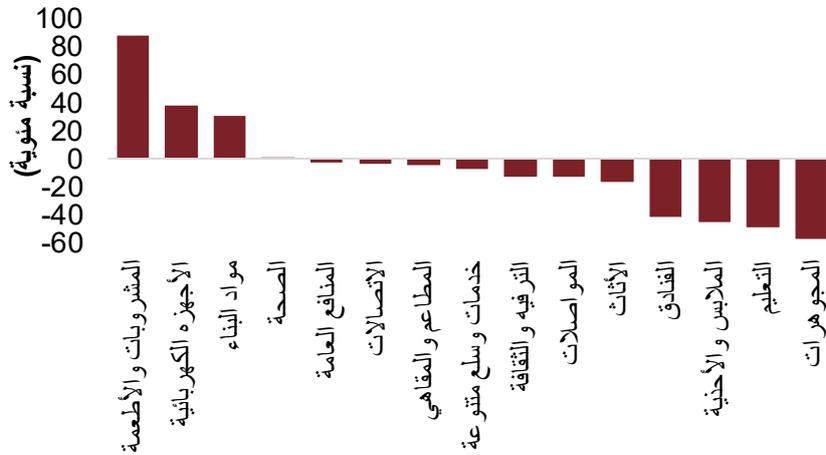
شهدت عمليات نقاط البيع معدل نمو طفيف، عند 5,8 بالمائة، مسجلة أدنى نمو لها في 26 شهراً، بينما تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس. وسجلت مجموعة "الأغذية والمشروبات" الارتفاع الأكبر خلال الشهر، على أساس سنوي، نتيجة لزيادة الطلب على شراء الأغذية بالتجزئة خلال تفشي فيروس كورونا. في غضون ذلك، انخفض الإنفاق على السلع والخدمات غير الضرورية، "كالمجوهرات" و"الملابس".

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



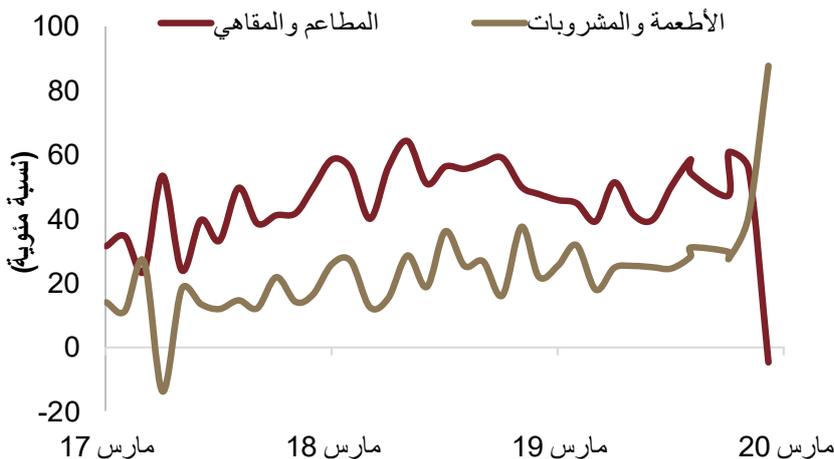
شهدت عمليات نقاط البيع معدل نمو طفيف، عند 5,8 بالمائة، بينما تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس. ونتوقع أن تفوق عمليات نقاط البيع في المنطقة السلبية في أبريل.

عمليات نقاط البيع، حسب القطاع، في مارس (التغير السنوي)



في غضون ذلك، انخفض الإنفاق على السلع والخدمات غير الضرورية، "كالمجوهرات" و"الملابس"، في حين سجلت "الأغذية والمشروبات" الارتفاع الأكبر خلال الشهر...

عمليات نقاط البيع التاريخية لبعض القطاعات المختارة (التغير السنوي)



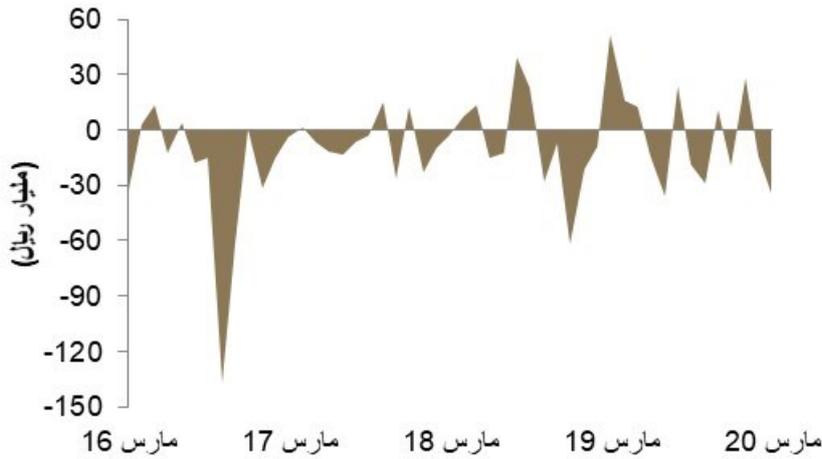
...نتيجة لزيادة الطلب على شراء الأغذية بالتجزئة خلال المراحل الأولى من فترة الإغلاق.



الوضع المالي للحكومة

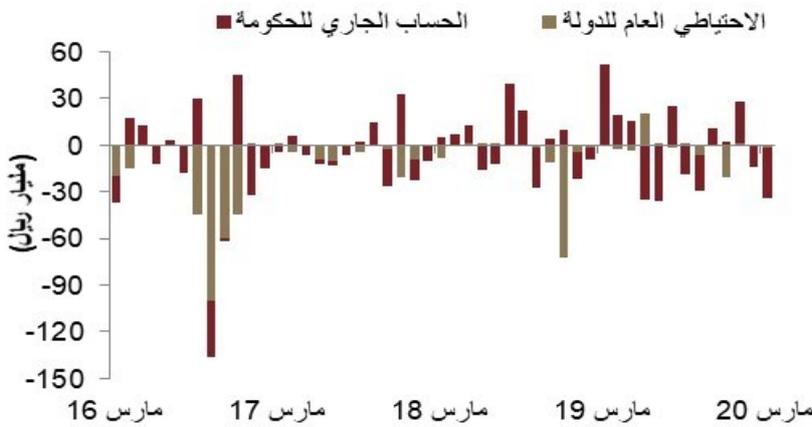
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 34 مليار ريال، على أساس شهري، في مارس، والذي جاء بصورة أساسية نتيجة لانخفاض الحساب الجاري للحكومة بـ 33 مليار ريال. ونتوقع تراجع كبير في حسابات الحكومة لدى "ساما" خلال الشهور القليلة القادمة، حيث أن التدابير المالية التي تم اتخاذها لدعم القطاع الخاص، ستؤدي إلى زيادات ضخمة في الإنفاق خلال الربع الثاني.

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



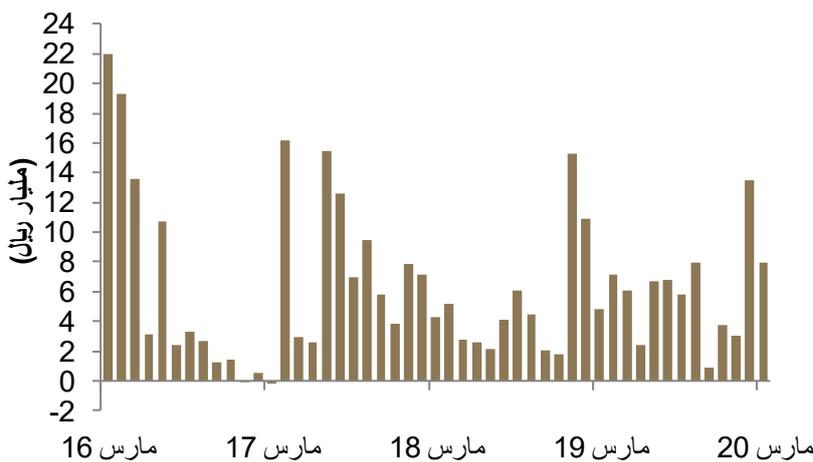
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 34 مليار ريال، على أساس شهري، في مارس...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما"
(التغير الشهري)



والذي جاء بصورة أساسية نتيجة لانخفاض الحساب الجاري للحكومة بـ 33 مليار ريال. ونتوقع تراجع كبير في حسابات الحكومة لدى "ساما" خلال الشهور القليلة القادمة، حيث أن التدابير المالية التي تم اتخاذها لدعم القطاع الخاص، ستؤدي إلى زيادات ضخمة في الإنفاق خلال الربع الثاني.

صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية
(التغير الشهري)



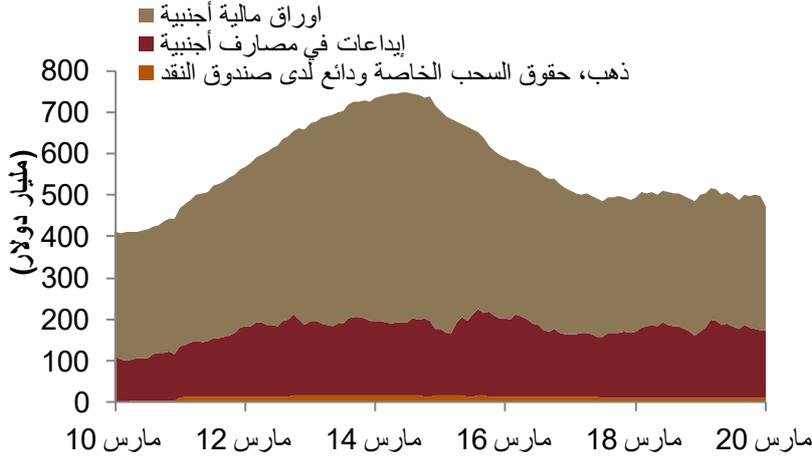
في غضون ذلك، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بحوالي 8 مليار ريال خلال مارس. بلغ إجمالي الدين العام 755 مليار ريال في نهاية أبريل، وتم إصدار دين بقيمة 77 مليار ريال من بداية العام وحتى تاريخه. وإجمالاً، نتوقع إصدار دين إضافي بقيمة 99 مليار ريال خلال الفترة المتبقية من العام (علاوة على 44 مليار ريال لإعادة تمويل)، مما يدفع بإجمالي الدين العام إلى 854 مليار ريال (31,7 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي) بنهاية عام 2020.



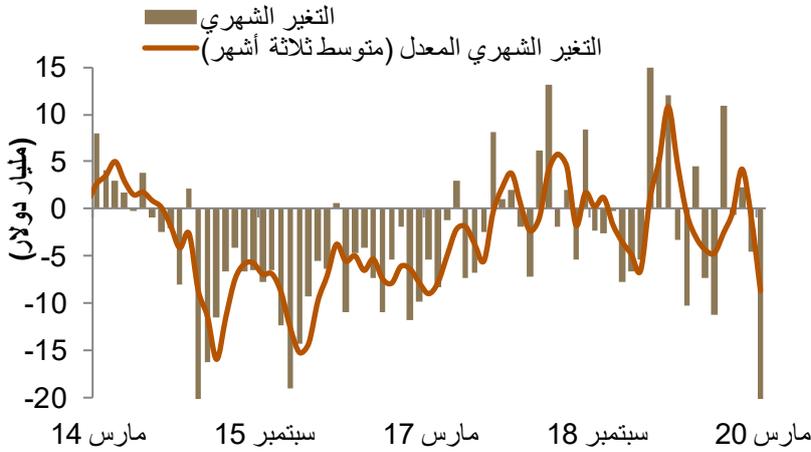
الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

تراجع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية، على أساس شهري، في مارس، ليصل إلى 473 مليار دولار. ويعود الانخفاض في الاحتياطيات إلى التدفقات خارج الحساب الجاري بسبب هبوط أسعار النفط إلى مستويات لم تشهدها منذ سنوات، وكذلك التدفقات خارج الحساب المالي، وقد أشار بيان الميزانية للربع الأول، إلى عدم استخدام الاحتياطيات في تمويل العجز خلال الربع.

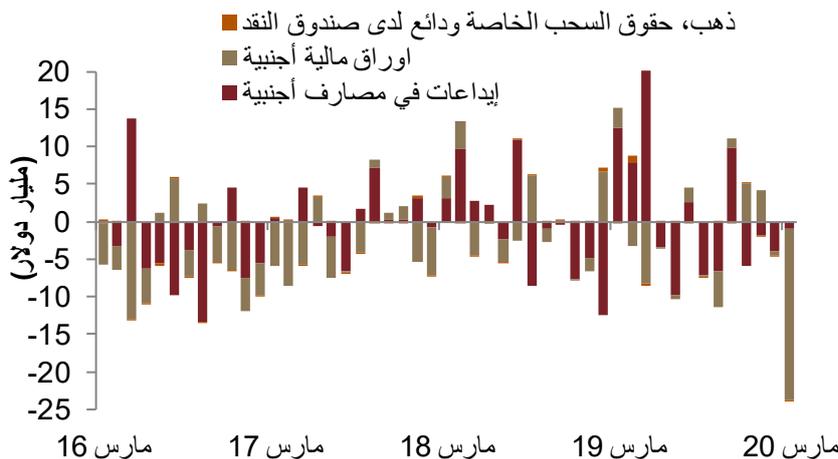
إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



تفاصيل احتياطيات "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



تراجع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 24 مليار دولار، على أساس شهري، في مارس، ليصل إلى 473 مليار دولار. وأوضح بيان الميزانية للربع الأول، إلى عدم استخدام الاحتياطيات في تمويل العجز خلال الربع...

لذا نعتقد أن التراجع في الاحتياطيات يعود، جزئياً، على الأرجح إلى التدفقات الخارجة من الحساب الجاري، مع هبوط أسعار النفط إلى مستويات لم تشهدها منذ سنوات، كما أن الواردات لم تنخفض بصورة كبيرة خلال نفس الفترة. كذلك، نعتقد أن التدفقات الخارجة من الحساب المالي تتصل بـ (1) الزيادة في حيازة البنوك من الدولارات الأمريكية بعد تحول الفرق بين السايبر السعودي واللايبور الأمريكي إلى الخانة السلبية (وهو ما أشرنا إليه في [الموجز البياني للتشير السابق \(2\)](#)) التدفقات المتصلة بالمستثمرين المحليين الذين يسعون لاتخاذ مواضع تتيح لهم الاستفادة من الهبوط الكبير في قيم أسواق الأسهم العالمية.

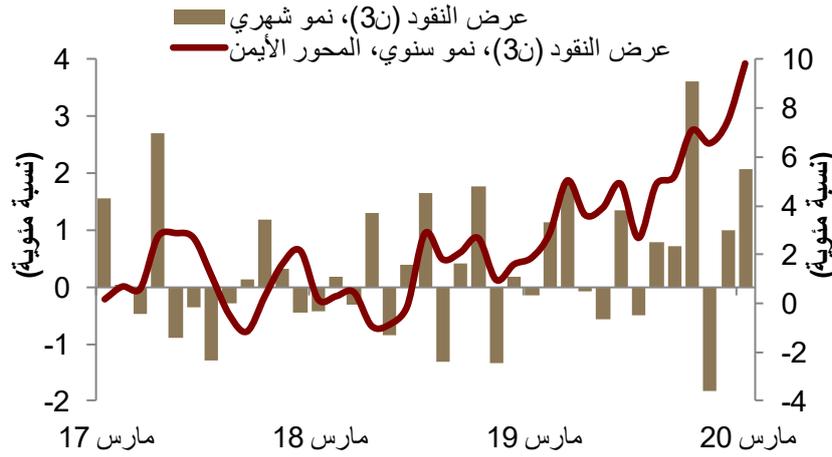
لا نتوقع تراجعاً مماثلة في الاحتياطيات في الفترة القادمة، خاصة وأن الحساب الجاري سيستقر على الأرجح بعد تراجع كبير في الواردات (أنظر تقريرنا [تطورات الأوضاع الاقتصادية](#))، كما أن إصدار سندات دولية بقيمة 7 مليار دولار سيؤدي إلى ورود تدفقات إلى الحساب المالي.



عرض النقود

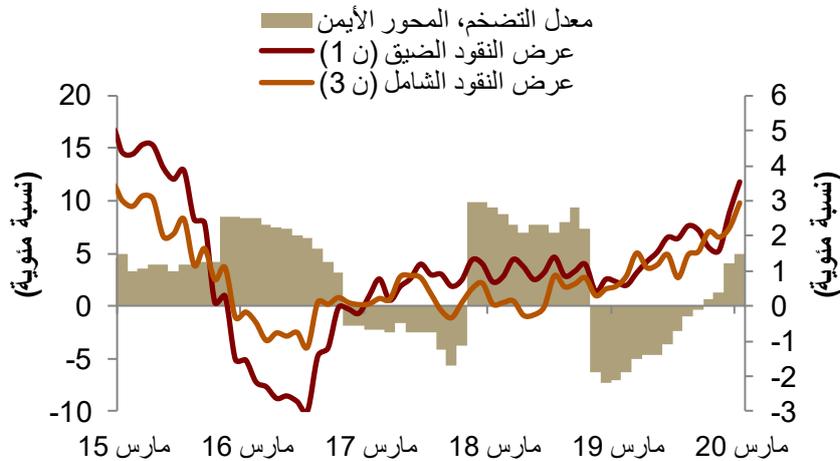
نما عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في مارس، بنسبة 9,8 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلاً أعلى معدل نموله منذ يونيو 2015، وبنسبة 2,1 بالمائة، على أساس شهري. وتعود هذه الزيادة في عرض النقود الشامل بالدرجة الأولى، إلى زيادة الودائع تحت الطلب. تشير أحدث البيانات الأسبوعية، إلى تراجع في نمو عرض النقود الشامل (ن3)، ما يعكس التباطؤ في النشاط الاقتصادي، نتيجة للتدابير المتصلة بفيروس (كوفيد 19).

نمو عرض النقود



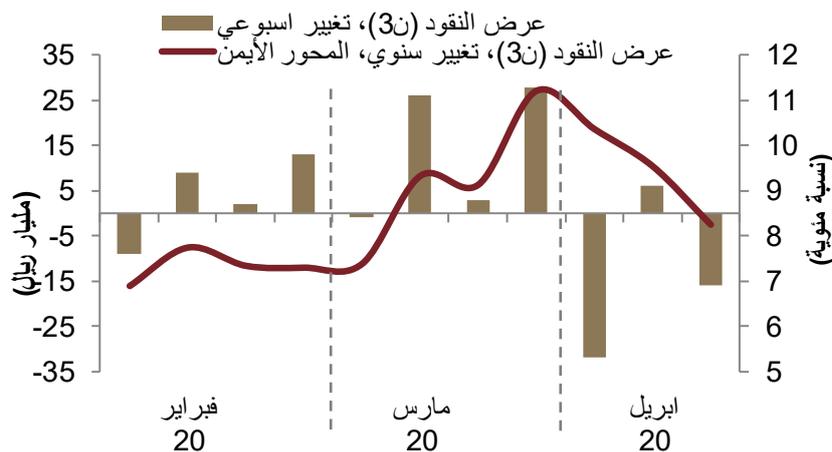
نما عرض النقود الشامل (ن3) بدرجة كبيرة في مارس، بنسبة 9,8 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلاً أعلى معدل نموله منذ يونيو 2015، وبنسبة 2,1 بالمائة، على أساس شهري.

مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



ونما عرض النقود الضيق (ن1) بنسبة 11,8 بالمائة، مدعوماً بارتفاع في كل من الودائع تحت الطلب، بنسبة 12,5 بالمائة، والنقود خارج المصارف، بنسبة 7,5 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

نمو عرض النقود (التغير الأسبوعي)



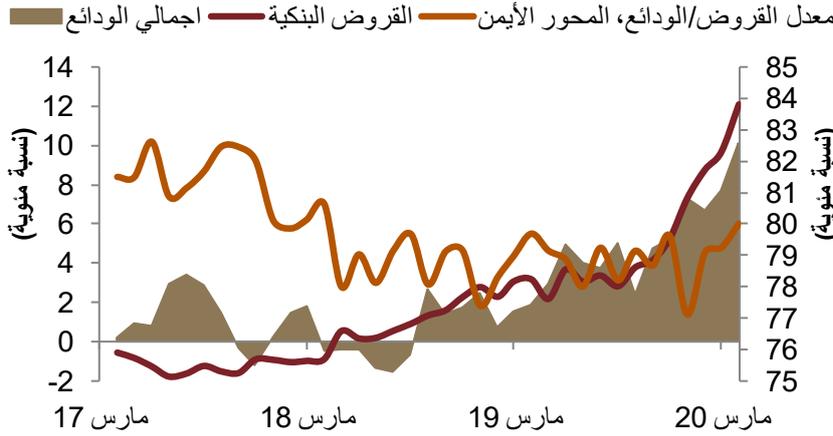
تشير أحدث البيانات الأسبوعية، إلى تراجع في نمو عرض النقود الشامل (ن3)، ما يعكس التباطؤ في النشاط الاقتصادي، نتيجة للتدابير المتصلة بفيروس (كوفيد 19).



الودائع المصرفية

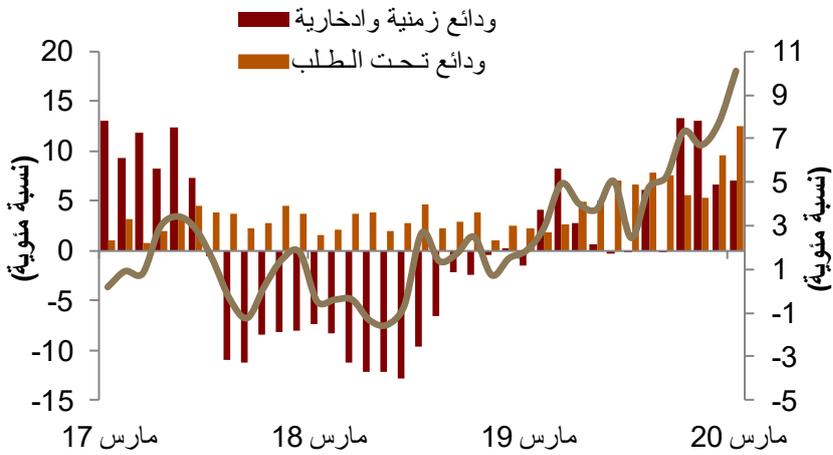
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 10,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، مستفيدة من ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة 12,5 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، زادت الودائع الزمنية بنسبة 7,1 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر. وتشير تفاصيل ودائع القطاع الخاص، إلى زيادة ملحوظة في ودائعه تحت الطلب، والتي ارتفعت بنسبة 10,4 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت حيازة البنوك التجارية من الموجودات الأجنبية بنسبة 11,8 بالمائة، على أساس شهري.

النمو في إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



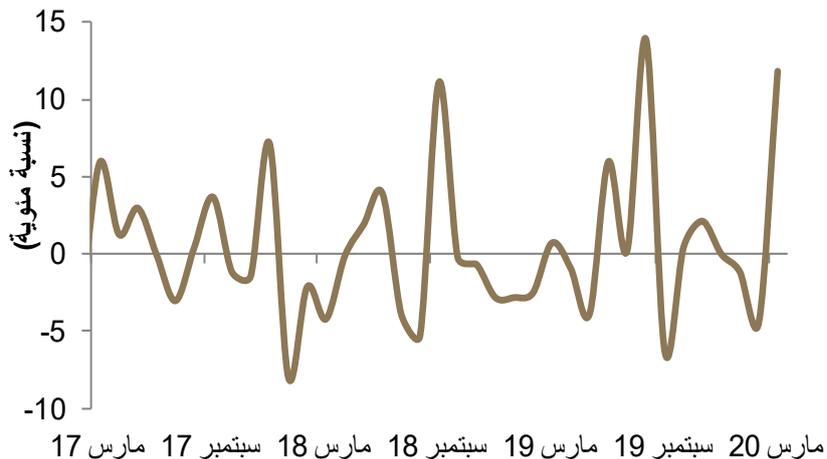
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 10,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس...

تفاصيل إجمالي الودائع (التغير السنوي)



...مستفيدة من ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة 12,5 بالمائة، على أساس سنوي.

حيازة البنوك التجارية من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



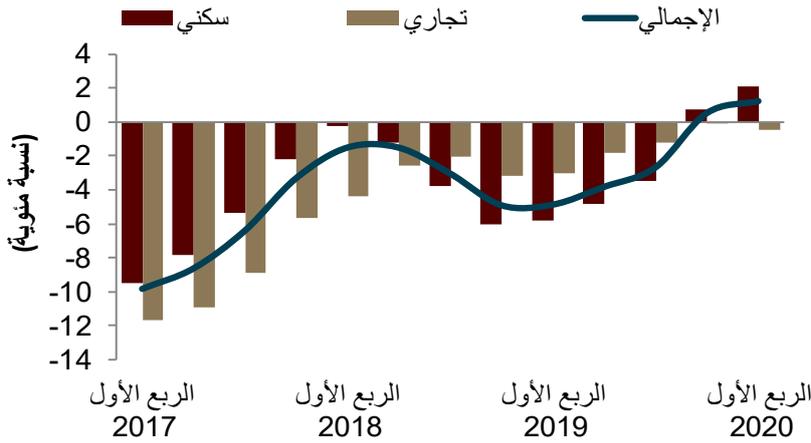
في غضون ذلك، ارتفعت حيازة البنوك التجارية من الموجودات الأجنبية بنسبة 11,8 بالمائة، على أساس شهري، أو بنحو 7,2 مليار دولار في مارس.



أسعار العقارات

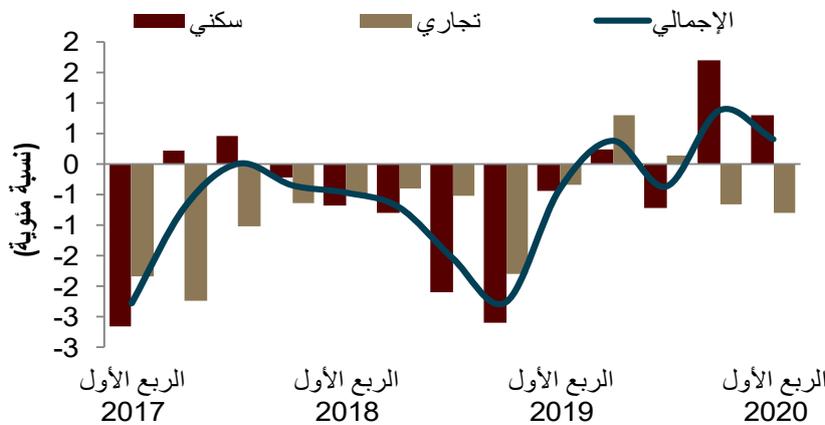
ارتفعت أسعار العقارات في الربع الأول من عام 2020، بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,4 بالمائة على أساس ربعي. خلال الربع الأول، ارتفعت أسعار العقارات السكنية بنسبة 2,1 بالمائة، في حين تراجعت أسعار العقارات التجارية بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي. وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع تراجع أسعار العقارات، مع انكماش الاقتصاد، كما يدل على ذلك التراجع الحاد في صناديق الاستثمار العقارية المتداولة "الريتس" خلال أبريل.

مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع
(التغير على أساس سنوي)



ارتفعت أسعار العقارات في الربع الأول من عام 2020، بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس سنوي...

مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع
(التغير على أساس ربعي)



...وبنسبة 0,4 بالمائة على أساس ربعي.

صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (الريتس)



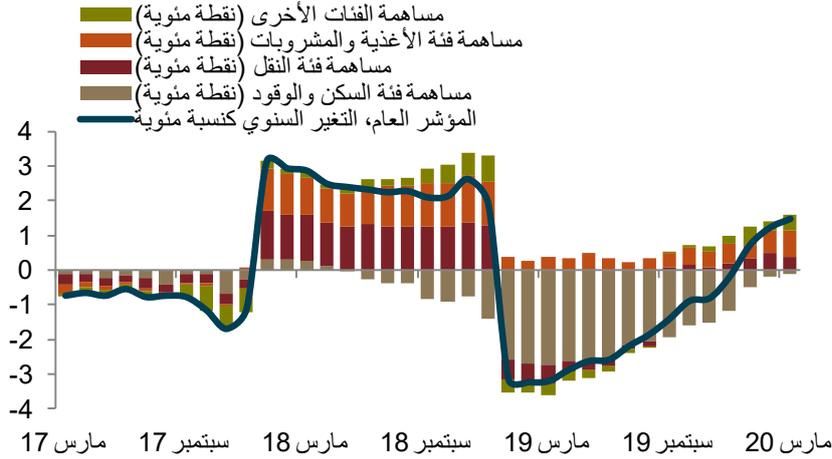
وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع تراجع أسعار العقارات، مع انكماش الاقتصاد، كما يدل على ذلك التراجع الحاد في صناديق الاستثمار العقارية المتداولة "الريتس" خلال أبريل ومطلع مايو.



التضخم

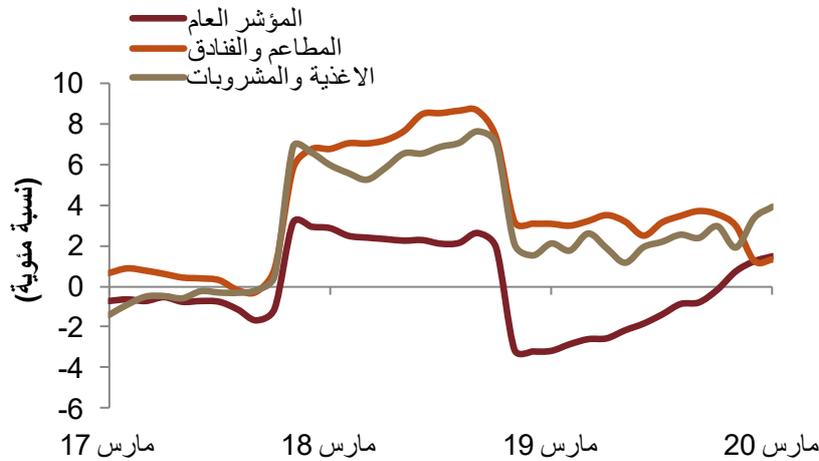
ارتفع التضخم في مارس بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري. وقد ارتفعت الأسعار في فئة "المطاعم والفنادق" بنسبة 1,3 بالمائة، مقابل ارتفاعها في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 3,9 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، تراجع الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة باستمرار التراجع في أسعار الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" خلال الربع الأول لعام 2020.

معدل التضخم الشامل (التغير السنوي)



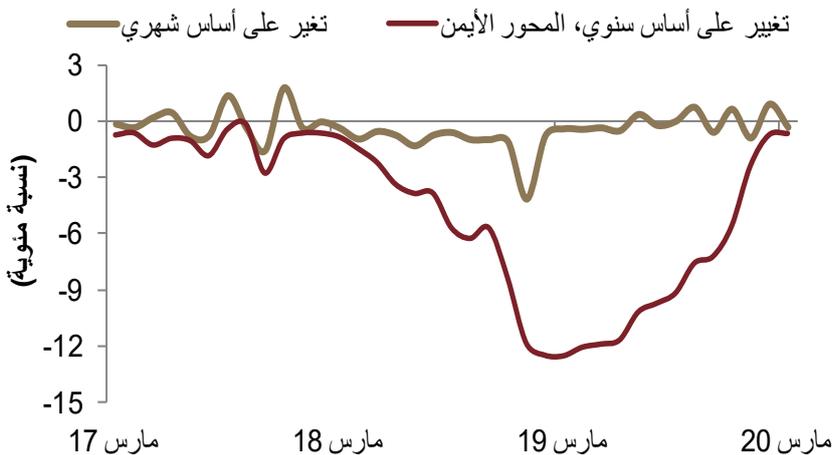
ارتفع التضخم في مارس بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.

معدلات التضخم في مجموعة مختارة من الفئات (التغير السنوي)



ارتفعت الأسعار في فئة "المطاعم والفنادق" بنسبة 1,3 بالمائة، مقابل ارتفاعها في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 3,9 بالمائة، على أساس سنوي. في مارس، ارتفع الطلب على "الأغذية والمشروبات"، بينما انخفض الطلب على "المطاعم والفنادق"، كجزء من التدابير التي تم اتخاذها لمكافحة فيروس (كوفيد 19) في المملكة، والإرشادات الخاصة بالتباعد الاجتماعي. ولم تشهد الأسعار في معظم مكونات مؤشر تكلفة المعيشة أي تغيرات جذرية خلال الشهر.

تغير الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"



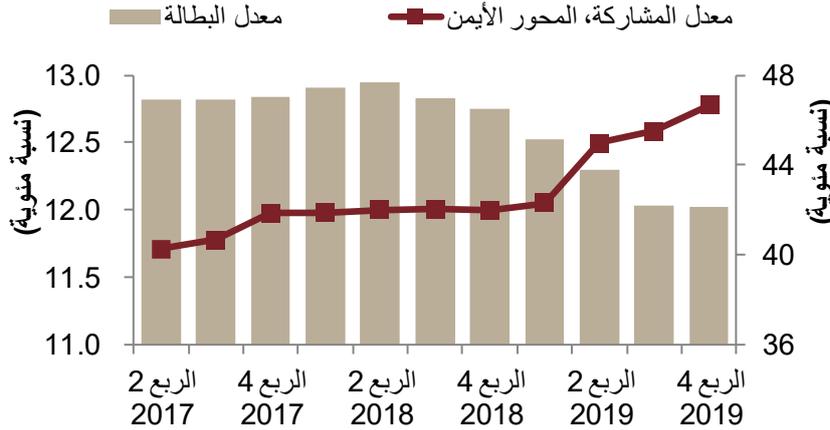
في غضون ذلك، تراجع الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس سنوي، متأثرة باستمرار التراجع في أسعار الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" خلال الربع الأول لعام 2020.



سوق العمل

بقي معدل البطالة في المملكة في الربع الرابع لعام 2019 عند 12 بالمائة، دون تغيير مقارنة بالربع السابق، لكنه انخفض من 12,7 بالمائة مقارنة بمستواه قبل عام. وتراجع معدل البطالة وسط كل من الذكور والإناث، مدعوماً بصورة رئيسية بتراجع البطالة وسط فئة الشباب (20-24 سنة). خلال عام 2020، نتوقع أن يأتي الناتج لعدد من القطاعات سلبياً، متأثراً بعمليات مكافحة فيروس كورونا، مما يؤثر مباشرة على التوظيف في مثل تلك القطاعات.

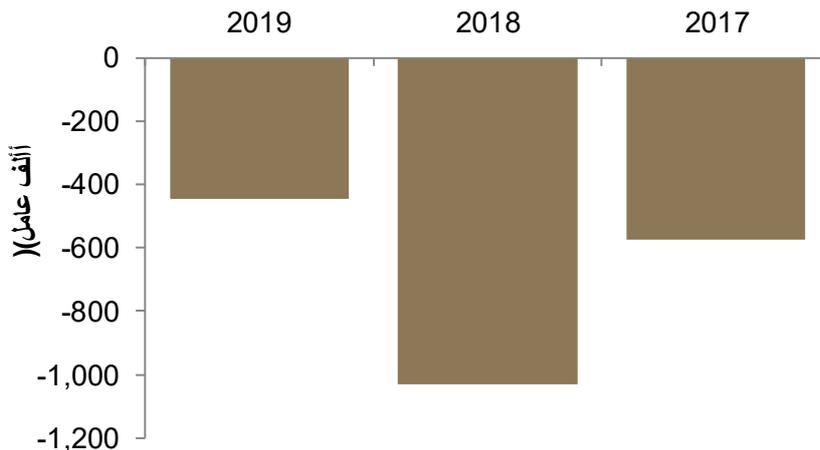
معدل البطالة ومعدل المشاركة في القوى العاملة



بقي معدل البطالة في المملكة في الربع الرابع لعام 2019 عند 12 بالمائة، دون تغيير مقارنة بالربع السابق، لكنه انخفض من 12,7 بالمائة مقارنة بمستواه قبل عام.

تعرض قطاعات سوق العمل للأثر السلبي ل (كوفيد-19)
(أرقام الربع الرابع 2019)

النسبة السعدية %	عدد الموظفين السعوديين	مستوى التوظيف	الأثر على ناتج القطاع	القطاع الاقتصادي
22	430,889	1,937,468	مرتفع	تجارة الجملة والتجزئية
27	6,598	24,143	مرتفع	الفنون والترفيه
19	77,060	403,651	مرتفع	أنشطة الإقامة والخدمات الغذائية
24	57,805	241,397	مرتفع	النقل
24	195,893	824,736	مرتفع	التصنيع
30	10,659	35,611	مرتفع	الأنشطة العقارية
62	115,250	184,529	مرتفع	التعدين
13	286,488	2,252,257	مرتفع	البناء والتشييد
17	14,893	85,240	مرتفع	الزراعة
47	42,660	91,048	مرتفع	خدمات الكهرباء والماء
51	36,689	72,082	منخفض	المعلومات والاتصالات
83	61,782	74,291	منخفض	الخدمات المالية
48	169,483	352,279	منخفض	الصحة البشرية
57	86,817	153,554	منخفض	التعليم

عدد الأجانب الذين غادروا سوق العمل
(على أساس صافي)

رغم أن عدداً من القطاعات التي بها عدد كبير من العمالة السعودية ستتأثر سلباً على الأرجح بإجراءات مكافحة فيروس كورونا، إلا أن هناك مجموعة من التدابير تم اتخاذها في مرحلة مبكرة (كتحمل الحكومة نسبة 60 بالمائة من أجور السعوديين حتى مدة ثلاثة شهور) ستخفف من تأثير مستويات التوظيف.

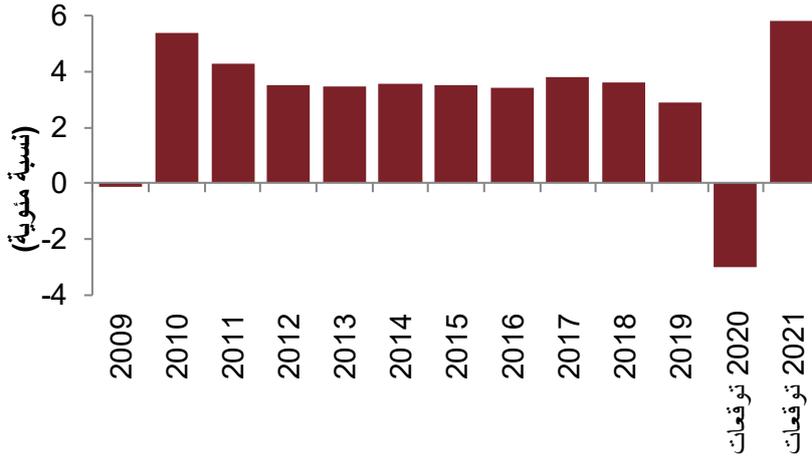
في عام 2019، غادر نحو 445 ألف عامل أجنبي، على أساس صافي (مقابل مغادرة نحو 1 مليون عام 2018). في عام 2020، نتوقع أن نشهد مغادرة عدد أكبر من الأجانب، متأثرين بتباطؤ نشاط الشركات خلال عملية الإغلاق. هذا الأمر سيؤدي بدوره إلى هبوط قيمة التحويلات، حيث يتوقع البنك الدولي انخفاض التحويلات الدولية بنسبة 20 بالمائة، على أساس سنوي، عام 2020.



الاقتصاد العالمي

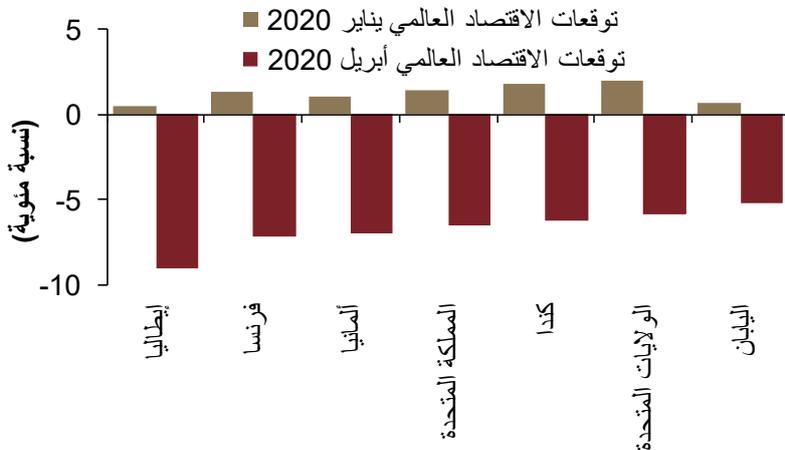
وفقاً لتقرير "توقعات الاقتصاد العالمي"-نسخة أبريل، الصادر من صندوق النقد الدولي، يتوقع أن ينكمش الاقتصاد العالمي بنسبة 3 بالمائة عام 2020. كذلك، يشير التقرير إلى أن ركود هذا العام سيكون الأسوأ منذ الركود العظيم في عام 1929، ولذلك سيكون أسوأ إلى حد بعيد من الأزمة المالية العالمية عام 2008/2009.

توقعات صندوق النقد الدولي لنمو الناتج الإجمالي العالمي
(توقعات 21/2020)



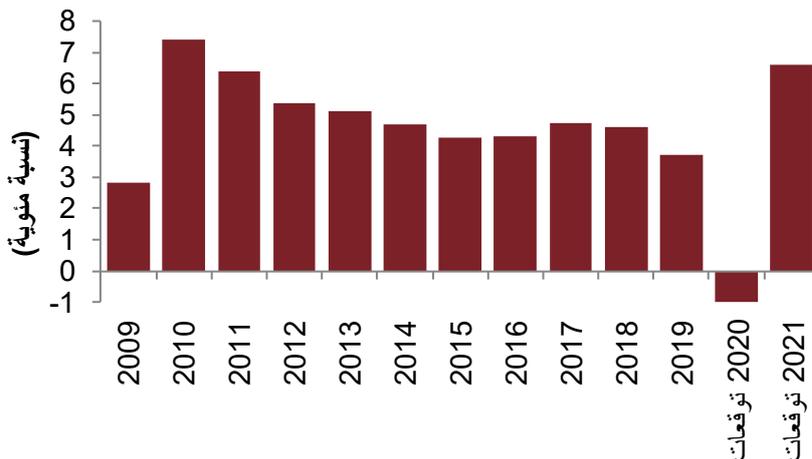
وفقاً لتقرير "توقعات الاقتصاد العالمي"، الصادر من صندوق النقد الدولي، يتوقع أن ينكمش الاقتصاد العالمي بنسبة 3 بالمائة عام 2020. كذلك، تفترض تقديرات خط الأساس لصندوق النقد الدولي، أن جائحة كورونا ستلاشى في النصف الثاني من عام 2020، وأن الاقتصاد العالمي سيرتد بقوة، بنسبة تصل إلى 5,8 بالمائة عام 2021.

توقعات صندوق النقد الدولي لنمو الناتج الإجمالي لمجموعة السبعة
(توقعات 21/2020)



تعديلات كبيرة في مستويات النمو شهدتها أكبر الاقتصادات المتقدمة (مجموعة السبعة).

توقعات صندوق النقد الدولي لنمو الناتج الإجمالي للأسواق الناشئة
(توقعات 21/2020)



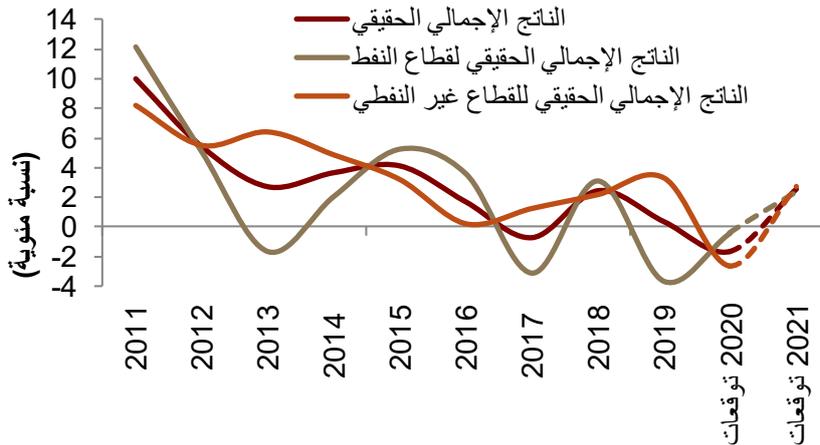
من ناحية أخرى، يتوقع صندوق النقد الدولي أن يكون الانكماش في الأسواق الناشئة أقل حدة بصورة عامة، حيث ينتظر أن يشهد عام 2020 تراجعاً معتدلاً، عند -1 بالمائة.



الاقتصاد المحلي

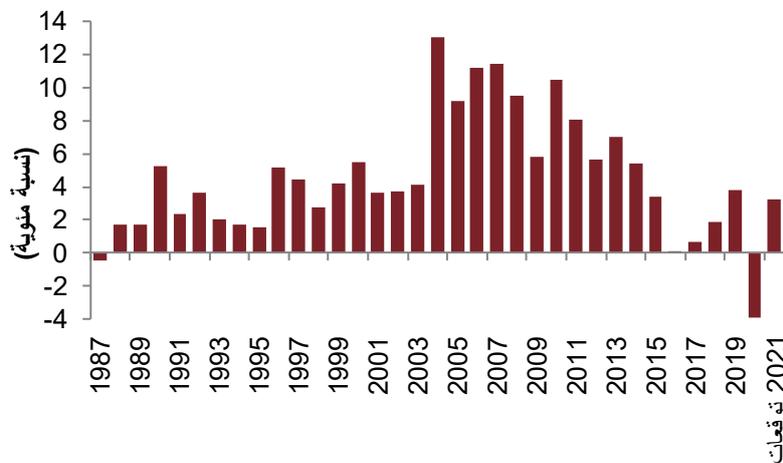
عدلنا توقعاتنا بشأن اقتصاد المملكة، بحيث تعكس التطورات الجارية في كل من أسواق النفط والاقتصاد المحلي. وإجمالاً، الآن نتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي للمملكة بنسبة 1,7 بالمائة عام 2020، مع تراجع كل من الناتج المحلي الإجمالي النفطي (-0,4 بالمائة)، والناتج المحلي الإجمالي غير النفطي (-2,6 بالمائة) خلال العام، ويتوقع انكماش نمو القطاع الخاص غير النفطي بنسبة 3,9 بالمائة.

نمو الناتج المحلي الإجمالي (توقعات 2020 / 21)



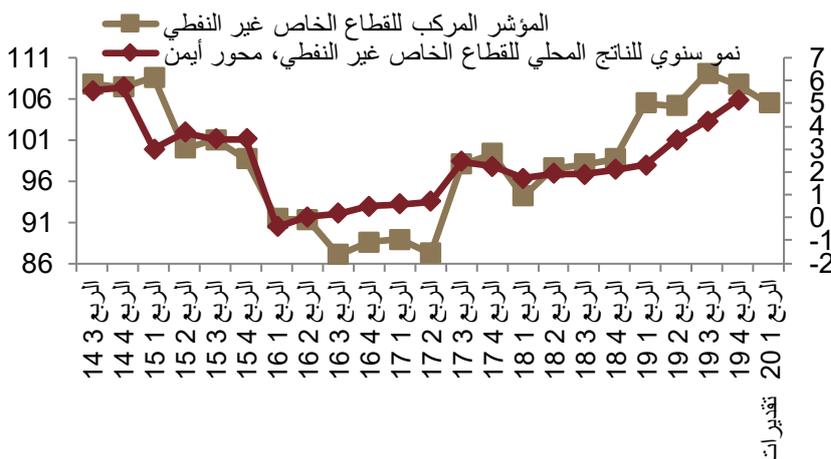
عدلنا توقعاتنا بشأن اقتصاد المملكة، بحيث تعكس التطورات الجارية في كل من أسواق النفط والاقتصاد المحلي. وإجمالاً، الآن نتوقع أن ينكمش الناتج المحلي الإجمالي للمملكة بنسبة 1,7 بالمائة عام 2020، مع تراجع كل من الناتج المحلي الإجمالي النفطي (-0,4 بالمائة)، والناتج المحلي غير النفطي (-2,6 بالمائة) خلال العام...

الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي (توقعات 2020 / 21)



... ويتوقع انكماش نمو القطاع الخاص غير النفطي، وذلك للمرة الأولى خلال 33 عاماً، بنسبة 3,9 بالمائة.

مؤشر جدوى المركب للناتج غير النفطي



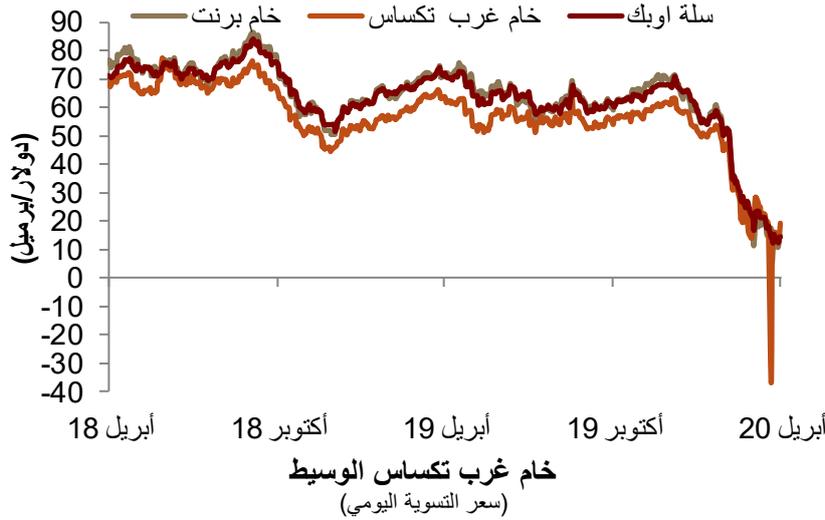
... حيث يشير مؤشر جدوى المركب غير النفطي، إلى تراجع في نشاط القطاع الخاص غير النفطي في الربع الأول للعام 2020. ونتوقع تراجع نمو القطاع الخاص غير النفطي في الربع الثاني بدرجة كبيرة، بسبب تباطؤ النشاط الاقتصادي نتيجة للتدابير الاحترازية لمكافحة فيروس (كوفيد). (19)



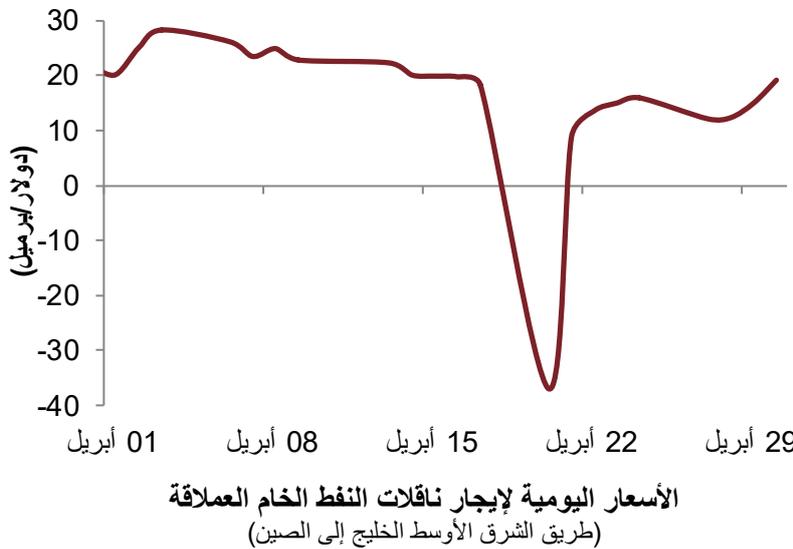
أسواق النفط - عالمياً

هبطت أسعار خام برنت بنسبة 54 بالمائة، بينما هبطت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 43 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل. والأمر اللافت للانتباه هو هبوط أسعار خام غرب تكساس إلى 37 دولاراً للبرميل في العشرين من الشهر، قبل ارتدادها مرة أخرى. وجاء هذا الهبوط التاريخي نتيجة لاندفاع التجار لبيع العقود الآجلة لخام غرب تكساس بدلاً عن الاستلام الفعلي للنفط، حيث كانت مساحات التخزين عند نقطة التسليم في كوشنج، بالولايات المتحدة، إما أنها مستأجرة أو مستخدمة بالكامل.

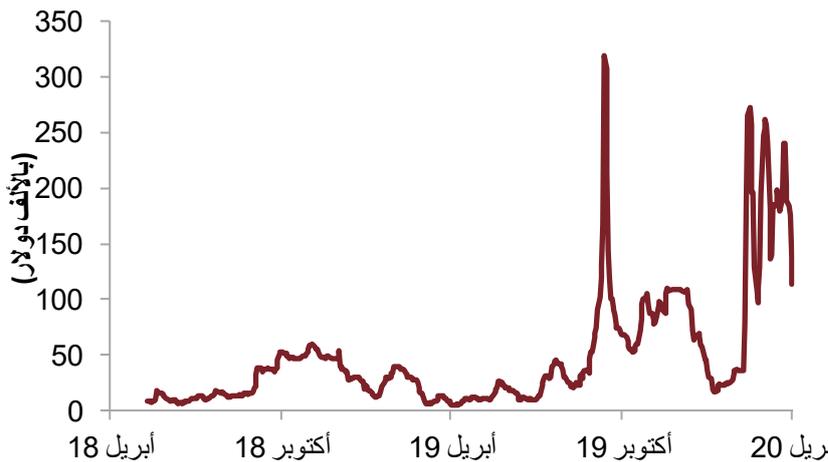
أسعار النفط



هبطت أسعار خام برنت بنسبة 54 بالمائة، بينما هبطت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 43 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل، في ظل وجود مخاوف من هبوط حاد في الطلب نتيجة لاستمرار تفشي فيروس كوفيد 19.



ما يلفت الانتباه هو هبوط أسعار خام غرب تكساس إلى 37 دولاراً للبرميل في العشرين من الشهر، قبل ارتدادها مرة أخرى. وجاء هذا الهبوط التاريخي نتيجة لاندفاع التجار لبيع العقود الآجلة لخام غرب تكساس، بدلاً عن الاستلام الفعلي للنفط، حيث كانت مساحات التخزين عند نقطة التسليم في منطقة كوشنج، بالولايات المتحدة، إما أنها مستأجرة أو مستخدمة بالكامل



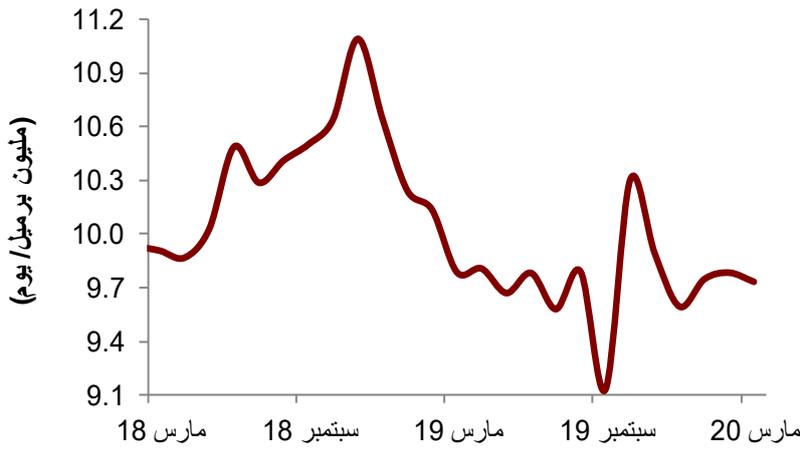
رغم إنه من ناحية نظرية، ربما تتحول أسعار خام برنت إلى الخانة السلبية، إلا أن ذلك الاحتمال غير مرجح لسببين: (1) وجود نقاط تسليم متعددة لهذا الخام القياسي (2) هناك إمكانية لإيجاد المزيد من مساحات التخزين من خلال تأجير ناقلات نفط، أو ناقلات نفط خام عملاقة. وفي الواقع، يشير الارتفاع الأخير في أسعار الإيجار اليومية لناقلات الخام العملاقة، إلى أن هذا الأمر موجود بالفعل.



أسواق النفط - إقليمياً

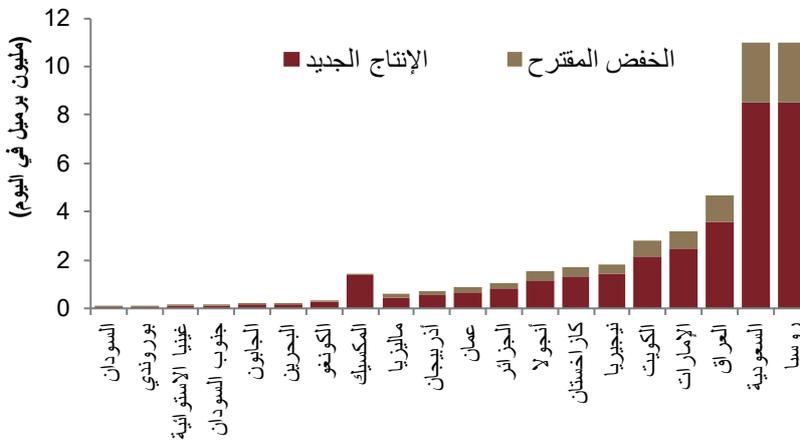
يتوقع أن يكون إنتاج السعودية من الخام خلال الأشهر الأربعة الأولى من عام 2020 قد بلغ في المتوسط 10,3 مليون برميل يومياً. بالنظر إلى المستقبل، فإن الإنتاج المتوقع من المملكة، بموجب الاتفاق الحالي بين أوبك وشركائها، سينخفض إلى 8,5 مليون برميل يومياً في مايو ويونيو، ثم يرتفع إلى 9,1 مليون برميل يومياً في النصف الثاني عام 2020. نتيجة لذلك، الآن نتوقع أن يبلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط الخام نحو 9,4 مليون برميل في اليوم خلال عام 2020، منخفضاً من 11,4 مليون برميل يومياً، حسب تقديراتنا السابقة.

المتوسط الشهري لإنتاج المملكة من النفط الخام
(بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



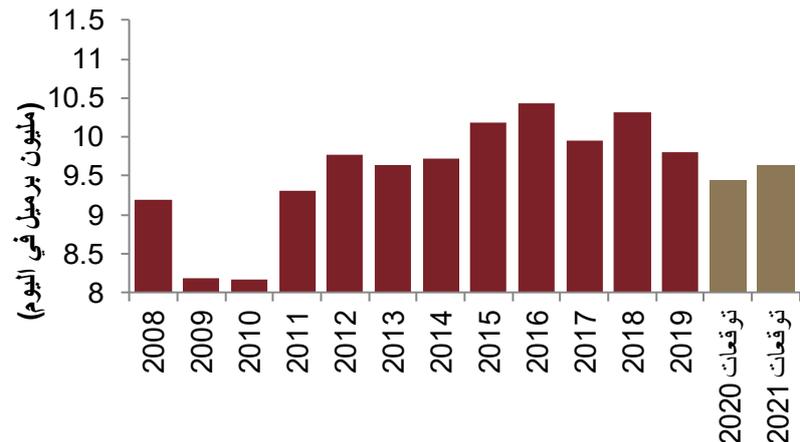
يتوقع أن يكون إنتاج السعودية من الخام خلال الأشهر الأربعة الأولى من عام 2020 قد بلغ في المتوسط 10,3 مليون برميل يومياً.

خفض إنتاج النفط الخام لدى أوبك وشركائها
(المتوقع في مايو ويونيو)



بالنظر إلى المستقبل، فإن الإنتاج المتوقع من المملكة، بموجب الاتفاق الحالي بين أوبك وشركائها، سينخفض إلى 8,5 مليون برميل يومياً في مايو ويونيو، ثم يرتفع إلى 9,1 مليون برميل يومياً في النصف الثاني عام 2020...

إنتاج المملكة من النفط الخام
(المتوسط السنوي)



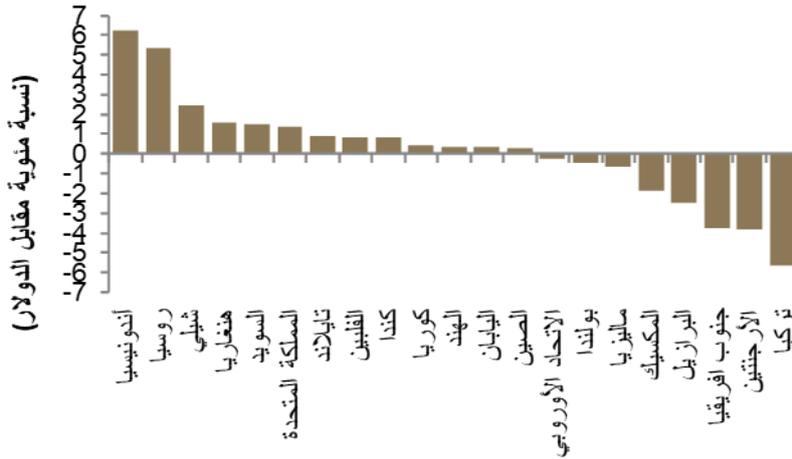
...نتيجة لذلك، الآن نتوقع أن يبلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط الخام نحو 9,4 مليون برميل في اليوم خلال عام 2020، منخفضاً من 11,4 مليون برميل يومياً، حسب تقديراتنا السابقة.



أسعار الصرف

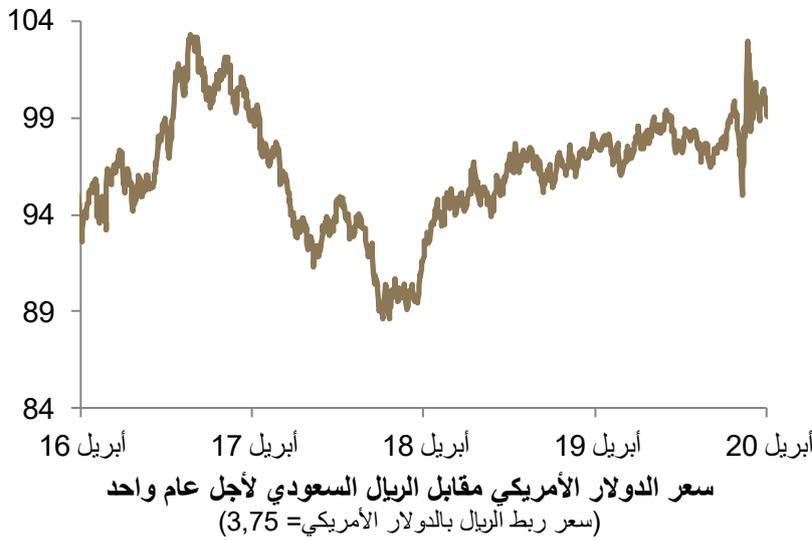
حقق عدد من العملات الرئيسية مكاسب مقابل الدولار الأمريكي خلال أبريل، لتعوض بعض الخسائر التي سجلتها الشهر الماضي. رغم ذلك، وفي ظل استمرار التذبذب في الأسهم العالمية وأسواق النفط، فإن الدولار، الذي يعتبر أحد الملاذات الآمنة، لا يزال يتداول قريباً من أعلى مستوى له منذ عدة سنوات. في غضون ذلك، لا يزال سعر الدولار مقابل الريال لأجل عام واحد مرتفعاً قليلاً بسبب أعمال المضاربة.

المكسب/الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي
(أبريل 2020)

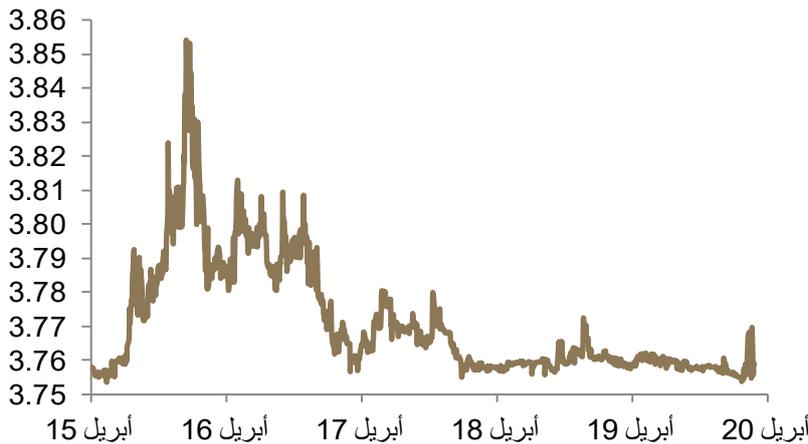


حقق عدد من العملات الرئيسية مكاسب مقابل الدولار الأمريكي خلال أبريل، لتعوض بعض الخسائر التي سجلتها الشهر الماضي.

سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري



مع ذلك، وفي ظل استمرار التذبذب في الأسهم العالمية وأسواق النفط، فإن الدولار، الذي يعتبر أحد الملاذات الآمنة، لا يزال يتداول قريباً من أعلى مستوى له منذ عدة سنوات.



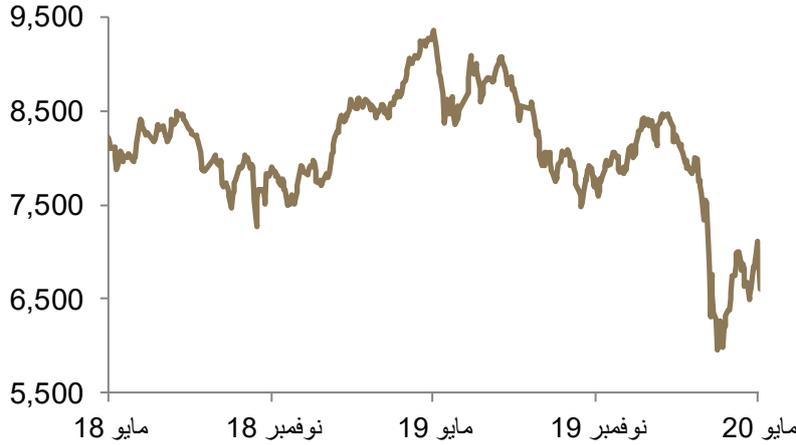
في غضون ذلك، لا يزال سعر الدولار مقابل الريال لأجل عام واحد مرتفعاً قليلاً، مقارنة بالمستويات الأخيرة. ورغم توقعاتنا بأن تؤدي أعمال المضاربة إلى زيادة هذا الارتفاع خلال الأسابيع القادمة، لكن الارتفاع سيظل على الأرجح دون المستويات التي شهدناها عامي 2015/16.



سوق الأسهم

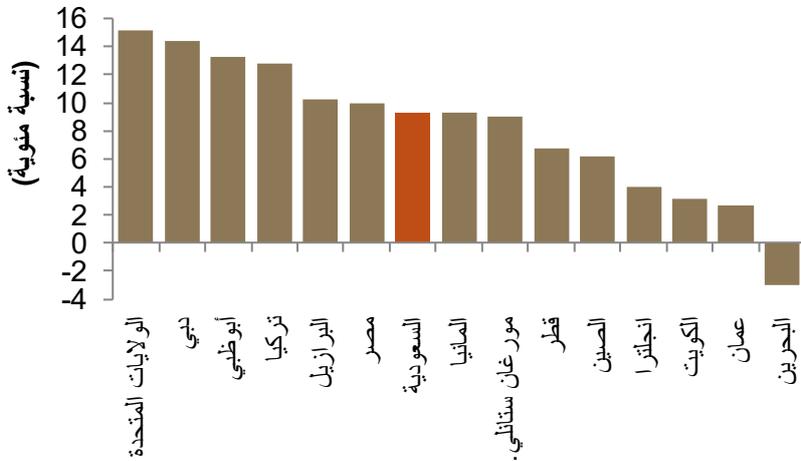
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 9,3 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل. لكن، معظم هذه المكاسب تآكلت في أول يوم تداول في شهر مايو، نتيجة لتحول ثقة المستثمرين إلى الخانة السلبية، بسبب التوقعات بخفض الإنفاق الحكومي وحدوث انكماش اقتصادي كبير. وفي الحقيقة، شهدت معظم المؤشرات العالمية والإقليمية ارتفاعات كبيرة خلال أبريل، نتيجة لبدء عدد من الدول وضع الخطط لإعادة تنشيط اقتصاداتها في الشهر القادم أو نحو ذلك.

مؤشر "تاسي"
(أبريل 2020)



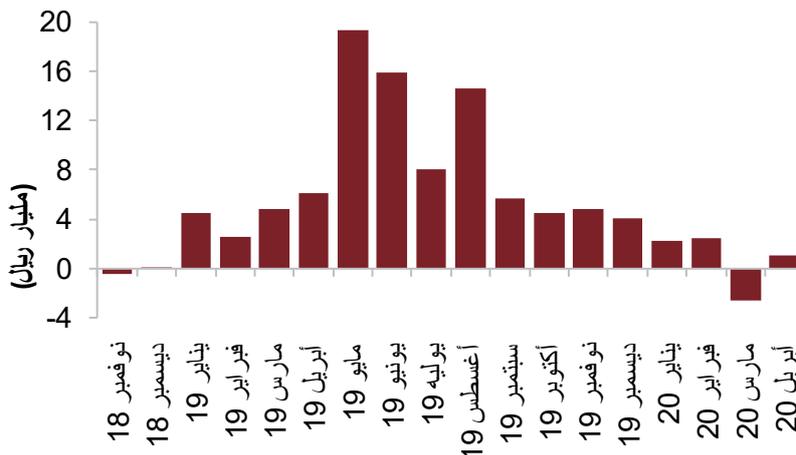
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 9,3 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل. لكن، معظم هذه المكاسب تآكلت في أول يوم تداول في شهر مايو، نتيجة لتحول ثقة المستثمرين إلى الخانة السلبية، بسبب التوقعات بخفض الإنفاق الحكومي وحدوث انكماش اقتصادي كبير.

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية
(أبريل 2020)



في الحقيقة، سجلت معظم المؤشرات العالمية والإقليمية انعاشاً كبيراً خلال أبريل، نتيجة لبدء بعض الدول وضع الخطط لإعادة تنشيط اقتصاداتها في الشهر القادم أو نحو ذلك.

صافي مشتريات الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين
(الإجمالي الشهري)



في غضون ذلك، جاء الارتداد في مؤشر "تاسي" في أبريل، مصحوباً باستئناف المشتريات عن طريق اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين خلال الشهر.



إخلاء المسؤولية

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

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة 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 تنسجم 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 مسئولية 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.