



إدارة البحوث
فريق البحوث

Tel: +966 11 211 9449, alsudairim@alrajhi-capital.com

الاقتصاد في تحسن: ترقب لقرار مورغان ستانلي

من المتوقع أن تعلن مؤسسة مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال عن قرارها الذي طال انتظاره حول إدراج المملكة في مؤشرها للأسواق الناشئة خلال شهر يونيو، مما سيساعد المملكة على جذب مليارات الدولارات (10 مليار دولار تقريبا في شكل صناديق غير نشطة (صناديق مؤشرات)؛ المصدر: رويترز) إلى سوق أسهمها. وفي وقت مبكر من شهر مارس من هذا العام، كانت مؤسسة فاينانشيال تايمز رسل قد منحت المملكة وضعياً للأسواق الناشئة، بينما بدأت مؤسسة ستاندراند اند بورز داو جونز، مؤخرًا في مشاورات حول إمكانية ترفيع وضعياً للمملكة. اننا نعتقد أنه نظراً للإصلاحات المكثفة في السوق المالية التي أجرتها حكومة المملكة في السنوات الأخيرة مقرونة بتأكيد ام اس سي أي، أن ترفيع المملكة العربية السعودية إلى وضعياً للأسواق الناشئة غير مرتبط بالاكتمال العام الأولي في أسهم أرامكو (الذي من المرجح جدا أن يكون قد تأجل إلى عام 2019)، فإن ذلك قد زاد من احتمالية إدراج المملكة في المؤشر. وبالإضافة إلى ذلك، ومن وجهة نظرنا، فإن مورغان ستانلي ربما تقوم بترفيع سوق الأسهم السعودي على مراحل (كما فعلت فاينانشيال تايمز رسل)؛ وذلك لأن أي مشاكل صغيرة خلال مرحلة التداول الأولية، سوف يتم التعامل معها/ حلها من قبل المسؤولين السعوديين. وفي الوقت ذاته، أظهرت البيانات التي صدرت من مؤسسة النقد العربي السعودي مؤخرًا، مؤشرات للتحسن في الاقتصاد. فقد شهدت اصول ساما الاحتياطية في الخارج ارتفاعا سنويا (+1.3%) في شهر أبريل للمرة الأولى خلال أكثر من ثلاث سنوات، ويمكن أن يعزى ذلك إلى إصدارات أدوات الدين الحكومية المحلية والدولية التي تمت في الآونة الأخيرة. علاوة على ذلك، فقد ارتفع حجم القروض المقدمة للقطاع الخاص بأعلى معدل شهري لها على مدى 26 شهرا (+1.4%) في أبريل، بينما انخفضت مطالبات البنوك من القطاع العام (-0.1% بشكل شهري). علاوة على ذلك، فقد استمر انفاق المستهلكين في نموه الكبير، مدعوما بشكل أساسي بالنفقات على وسائل الترفيه البارزة في زيادة الانفاق بقطاعات " المطاعم والفنادق" و " الأغذية والمشروبات" و " الملابس والأحذية". وفي الوقت ذاته، ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة بأبطأ معدل في أبريل (+2.5%) على أساس سنوي مقابل ارتفاعه بنسبة 2.8% على أساس سنوي في مارس)، ولكن ساما أشارت إلى أن التضخم من المتوقع أن يرتفع في الربع الثاني بسبب الارتفاع في طلب المستهلكين خلال شهر رمضان المبارك.

مورغان ستانلي سوف تعلن قرارها الخاص بإدراج سوق المملكة في مؤشرها للأسواق الناشئة في 20 يونيو 2018. وكانت مورغان ستانلي قد أضافت المملكة العربية السعودية إلى قائمة المراقبة تمهيدا لإدراجها المحتمل في التصنيف كسوق ناشئ في يونيو من العام السابق.

صندوق النقد الدولي ذكر بعد انتهاء مشاورات بعثته إلى المملكة لعام 2018 حول المادة 4، أن النمو الاقتصادي من المحتمل أن يرتفع خلال المدى المتوسط، ويعزى ذلك إلى الإصلاحات الهيكلية الجارية حاليا في المملكة. وقد أضاف الصندوق أنه يتعين على المملكة أن تستمر في تنفيذ الإصلاحات كما ينبغي عليها مقاومة اغراءات زيادة الانفاق الحكومي تمشيا مع الارتفاع في أسعار النفط.

العجز المالي للمملكة العربية السعودية بلغ للربع الأول 2018، 34.3 مليار ريال مقارنة بعجز بلغ 26.2 مليار ريال في الربع الأول 2017. وبالنسبة للربع الأول 2018، فقد قفزت الإيرادات بنسبة 15.4% على أساس سنوي لتصل إلى 166.3 مليار ريال، مدعومة بدرجة كبيرة بالإيرادات غير النفطية (63.1% على أساس سنوي). وفي هذه الأثناء، نمت المصروفات بنسبة 17.8% على أساس سنوي لتصل إلى 200.6 مليار ريال (الشكلين 2 و 3). استناداً إلى 68 دولاراً للبرميل، نتوقع أن تصل إيرادات النفط إلى 547 مليار ريال سعودي في عام 2018 مقارنة مع تقديرات الحكومة المقدرة البالغة 492 مليار ريال سعودي. تم إنفاق حوالي 20% من النفقات المدرجة في الميزانية مع نهاية الربع الأول من عام 2018 - أي حوالي 200 مليار ريال سعودي تم إنفاقها مقارنة بـ 978 مليار ريال سعودي من النفقات المخطط لها في عام 2018 (منها 205 مليار ريال سعودي تتعلق بالنفقات الرأسمالية و 773 مليار ريال سعودي حالي). ومع زيادة النفقات، يمكننا أن نتوقع استمرار نمو القروض والتعافي الاقتصادي.

جمعت المملكة مبلغ 3.95 مليار ريال في مايو من خلال إصدار صكوك محلية ضمن برنامجها للصكوك بالريال. وقد تمكنت الحكومة من بيع ما قيمته 3.35 مليار ريال من شريحة الصكوك بأجل استحقاق 5 سنوات و 350 مليون ريال من السندات بأجل استحقاق 7 سنوات، وما قيمته 250 مليون ريال بأجل استحقاق 10 سنوات.

المملكة العربية السعودية وروسيا تخططان لزيادة إنتاجهما من النفط الخام في المستقبل القريب من أجل التعويض عن انخفاض إنتاج فنزويلا والتأثيرات المحتملة من العقوبات الأمريكية المفروضة على إيران. ومن المقرر أن تجتمع دول الأوبك المنتجة للنفط في 22 يونيو 2018 في فيينا. من المحتمل أن يظل التقلب في أسعار النفط، لكننا نتوقع أن تكون أعلى من 60 دولار للبرميل مع انخفاض هوامش خام غرب تكساس مع زيادة منتجي النفط الرئيسيين للنفقات الرأسمالية. نحن نعتقد أن شركات استخراج النفط العالميين سيحتاجون إلى تسريع الإنفاق الرأسمالي بشكل كبير لمواجهة الارتفاع المتوقع في الطلب.

مؤسسة موديز للتصنيفات الائتمانية أشارت إلى أن نتائج القطاع البنكي السعودي للربع الأول 2018، التي كانت مدعومة بمصروفات الفائدة المنخفضة ورسوم المخصصات، تعتبر إيجابية للبنوك السعودية.

الاقتصاد السعودي



احتياطيات ساما في الخارج سجلت ارتفاعا على أساس سنوي (+1.5%) للمرة الأولى خلال أكثر من ثلاث سنوات في شهر أبريل 2018، وذلك نظرا لأن إصدارات صكوك الدين المحلية والدولية التي تمت مؤخرا قد قللت من حاجة الحكومة لاستخدام احتياطياتها من أجل سد عجزها المالي. وعلى أساس شهري، ارتفعت هذه الاحتياطيات لشهرين متتابعين في أبريل (الشكلين 8 و9). وفي الوقت ذاته بلغت احتياطيات الحكومة لدى ساما 612.4 مليار ريال (تضمن الحساب الجاري للحكومة) كما في أبريل، محققة ارتفاعا شهريا بنسبة 1.2%.

انخفضت الودائع بنسبة 0.5% على أساس سنوي (+0.2% على أساس شهري) في أبريل، بينما ارتفع حجم القروض المقدمة للقطاع الخاص بنسبة 0.7% على أساس سنوي (+1.4% على أساس شهري؛ بأعلى معدل على مدى 26 شهرا) في شهر أبريل. وفي ذات الوقت، ارتفعت مطالبات البنوك على القطاع العام بنسبة 29.8% على أساس سنوي (+0.1% على أساس شهري) خلال الشهر ذاته (الأشكال 10 و11).

ارتفعت أرباح القطاع البنكي بنسبة 20.3% على أساس سنوي لتصل إلى 4,343 مليون ريال في أبريل (+24.1% على أساس سنوي في مارس)، بينما نمت الأرباح على أساس شهري، بنسبة 3.4% في أبريل (+10.5% على أساس شهري في مارس). (الشكل 21) وقد بلغت الأرباح الكلية المجمعة للقطاع البنكي للعام، 16,516 مليون ريال، مسجلة ارتفاعا بنسبة 11.1% على أساس سنوي. أما القروض المشكوك في تحصيلها، فقد شهدت ارتفاعا مستمرا خلال أرباح السنة القليلة الماضية (الشكلين 14 و 15).

ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) بنسبة 0.2% على أساس سنوي في أبريل 2018، ليصل إلى 1,785 مليار ريال، مسجلا نفس مستوى ارتفاعه على أساس سنوي في مارس، مدعوما بالارتفاع في عرض النقود ن1 (+2.7% على أساس سنوي). ووفقا لبيانات عرض النقود الأسبوعية التي تصدر من ساما، فقد ظل عرض النقود (ن3) مستقرا بشكل عام في مايو (الشكل 12).

استمر انفاق المستهلكين في الارتفاع وذلك بسبب زيادة الانفاق على الترفيه. كما تشير إلى ذلك عمليات نقاط البيع التي ارتفعت بنسبة +17.8% على أساس سنوي في أبريل 2018، (+19.8% على أساس سنوي في مارس)، مدعومة بالارتفاع في قطاعات المطاعم والفنادق (+30.8% على أساس سنوي)، "الأغذية والمشروبات" (+26.9%) و"الملابس والأحذية" (+11.7% على أساس سنوي). وقد ارتفعت عمليات الصرافات الآلية بنسبة 5.5% على أساس سنوي في أبريل مقابل ارتفاعها بنسبة 5.3% على أساس سنوي في مارس (الأشكال 5، 6، و7).

قفزت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين بنسبة 27.2% على أساس سنوي في شهر أبريل (+40.6% على أساس سنوي في مارس)، بينما ارتفعت تحويلات غير السعوديين بنسبة 2.8% على أساس سنوي في الشهر ذاته (+0.4% على أساس سنوي في مارس) (الشكل 4).

أسعار النفط الخام (عقود برنت الأجل لتسليمات يوليو) سجلت ارتفاعا بنسبة 2.3% للشهر حتى تاريخه في مايو 2018، ويعزى ذلك أساسا إلى المخاوف الجيوسياسية في إيران والأزمة الاقتصادية في فنزويلا. علاوة على ذلك، فقد ساعد الانخفاض في مستويات مخزون النفط الخام الأمريكية، في ارتفاع أسعار النفط. وفي الوقت ذاته، ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام على أساس شهري في أبريل (الشكلين 18 و 19).

مؤشر تكلفة المعيشة (سنة الأساس 2013) نما بنسبة 2.5% على أساس سنوي في أبريل 2018 (+2.8% على أساس سنوي في مارس) ويعزى ذلك إلى الارتفاع البطيء في قطاعي "المساكن، المياه، الكهرباء، الغاز" و "الأغذية والمشروبات". وعلى أساس شهري، تراجع المؤشر بنسبة 0.2% في أبريل 2018 بنسبة انخفاض مماثلة لما كان عليه في الشهر السابق. وقد أشارت ساما إلى أن معدل التضخم يتوقع أن يرتفع في الربع الثاني 2018 بسبب ارتفاع طلب المستهلكين خلال شهر رمضان المبارك (الشكلين 16 و 17).

النظرة المستقبلية لأسعار النفط الخام: في تقريرها لشهر مايو 2018، أشارت تقديرات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إلى أن متوسط أسعار خام برنت سيبينغ حوالي 71 دولار/برميل في 2018 و 66 دولار للبرميل في 2019.



الشكل 1 المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

العوامل	2016	2017	Mar-18	Apr-18	May-18
نسبة التضخم (100=2007)	2.0%	-0.9%	2.8%	2.5%	-
متوسط سعر النفط العربي الخفيف (دولار / برميل)	40.96	52.59	64.4	68.9	73.0
عرض النقود (ن3)	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	-
مجموع مطالبات قطاع المصارف	9.1	3.8	5.1	5	-
معدل الاقتراض الداخلي (3 أشهر)	2.067	1.811	2.075	2.323	2.434
نسبة اعادة الشراء	2.00	2.00	2.00	2.25	2.25
نسبة اعادة الشراء المعاكسة	0.75	1.5	1.5	1.75	1.75
المؤشر العام لأسعار الأسهم (1985 = 1000)	4.3	0.2	12.4	17	-
نسبة الناتج المحلي أسعار ثابتة (100=2010)	2016	2017*	Q3 2017*	Q4 2017*	
	1.7%	-0.9%	-0.3%	-1.4%	-
الحساب الحالي لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	2015	2016	Q3 2017*	Q4 2017*	
	-8.7%	-3.7%	4.7%	4.3%	-
مجموع الواردات لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	24.3%	19.8%	16.4%	16.7%	-
الصادرات غير النفطية لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	7.7%	7.4%	7.3%	8.2%	-

Source: SAMA, Bloomberg, * Provisional, Arab light and Interbank interest rate data is as on 24 May 2018.

الشكل 2 الأرباح (مليار ريال سعودي)

	Q1 2017	Q1 2018	Change (y-o-y)
Oil Revenue	112.0	113.9	1.7%
Non-oil Revenue	32.1	52.3	63.1%
Taxes on income, profit and capital gain	2.0	2.5	21.7%
Taxes on goods and services	5.7	22.7	298.1%
Commercial transaction tax	4.5	3.8	-16.5%
Other taxes (including Zakat)	1.6	3.2	103.0%
Other revenue (including SAMA and PIF revenue)	18.3	20.2	10.9%
Total	144.1	166.3	15.4%

Source: MoF, Al Rajhi Capital

الشكل 3 المصروفات (مليار ريال سعودي)

	Q1 2017	Q1 2018	Change (y-o-y)
Employee Compensation	94.1	112.9	20.0%
Goods and services	16.7	10.2	-38.7%
Financing charges	1.3	4.1	229.5%
Subsidies	0.0	3.0	NM
Grants	0.6	0.0	-94.7%
Social benefits	6.6	18.8	184.3%
Other expenditures	21.9	25.5	16.4%
Non-financial assets (Capital)	29.1	26.0	-10.8%
Total	170.3	200.6	17.8%

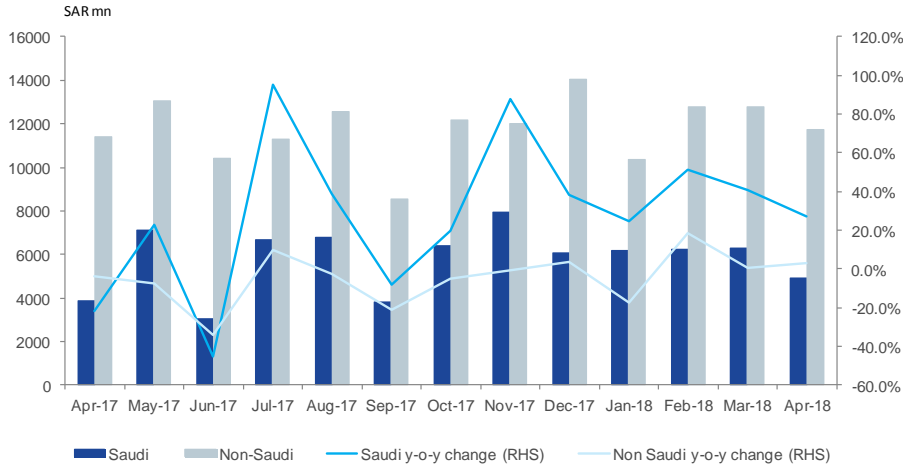
Source: MoF, Al Rajhi Capital

التحويلات

شهدت التحويلات ارتفاعاً في شهر أبريل 2018. وقد ارتفعت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين بنسبة 27.2% على أساس سنوي (+40.6% على أساس سنوي في مارس) لتصل إلى 4.9 مليار ريال في أبريل 2018، بينما ارتفعت تحويلات غير السعوديين بنسبة 2.8% على أساس سنوي (+0.4% على أساس سنوي في مارس) لتصل إلى 11.7 مليار ريال.



الشكل 4 تحويلات الاجانب

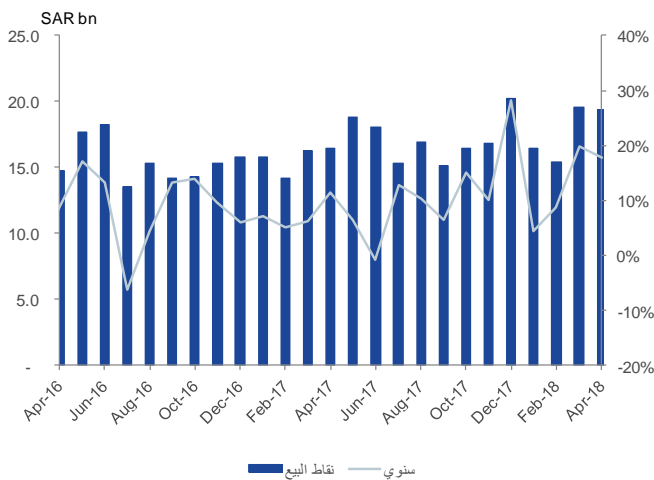


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

مؤشر انفاق المستهلكين

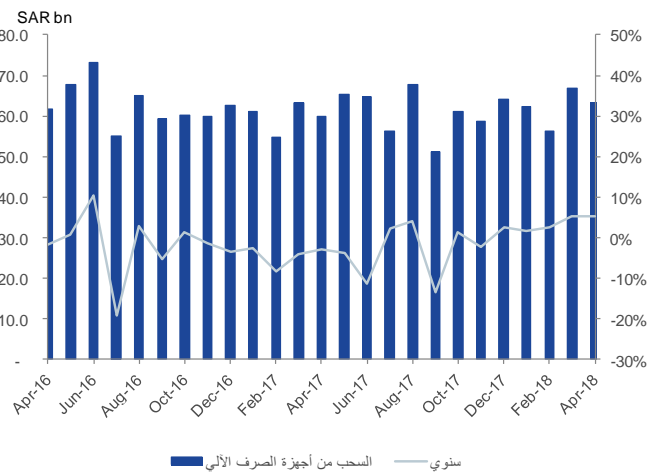
ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة +17.8% على أساس سنوي في أبريل 2018، مقارنة بارتفاعها بنسبة 19.8% على أساس سنوي في مارس، بينما نما حجم السحوبات عن طريق الصرافات الآلية بنسبة أكبر بلغت 5.5% على أساس سنوي في أبريل 2018 مقارنة بارتفاع بنسبة 5.3% في مارس 2018. ويمكن أن يعزى نمو الانفاق أساسا الى الارتفاع في قطاعات " المطاعم والفنادق (+30.8% على أساس سنوي)، " الأغذية والمشروبات (+26.9% على أساس سنوي) و " الملابس والأحذية " (+11.7% على أساس سنوي).

الشكل 5 اتجاهات معاملات نقطة البيع



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 6 السحب النقدي من اجهزة الصرف الآلي



Source: SAMA, Al Rajhi Capital



الشكل 7 اتجاهات معاملات نقاط البيع حسب القطاعات

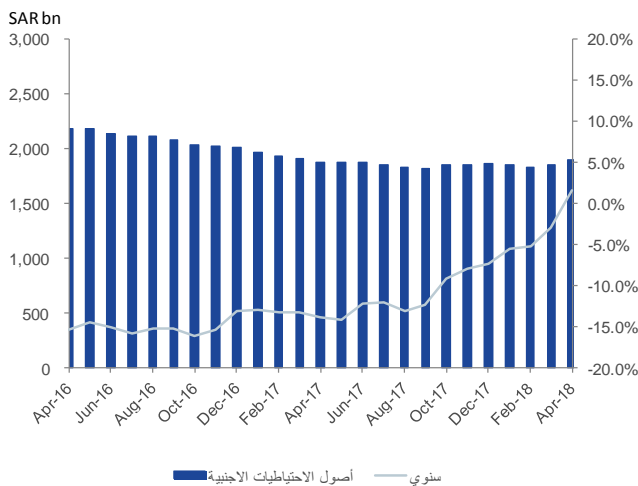


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

أصول مؤسسة النقد العربي السعودي في الخارج

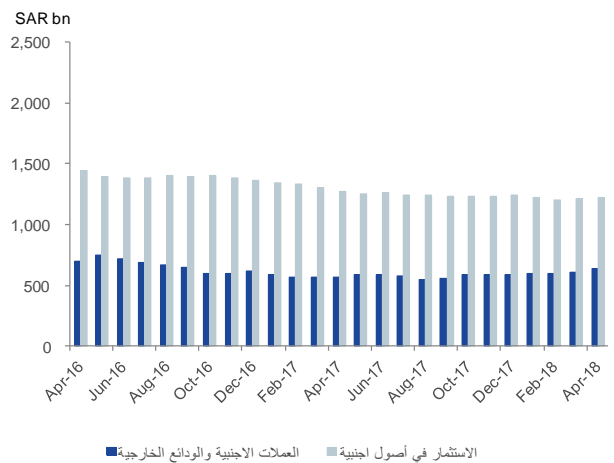
سجلت الأصول الاحتياطية لساما في الخارج ارتفاعا (+1.3%) على أساس سنوي 2018 لأول مرة منذ أكثر من ثلاث سنوات في أبريل 2018 لتصل إلى 1,900 مليار ريال (506.6 مليار دولار)، وذلك نظرا لأن إصدارات صكوك الدين المحلية والدولية التي تمت مؤخرا قد قللت من حاجة الحكومة لاستخدام احتياطياتها لدى ساما من أجل سد عجزها المالي. وعلى أساس شهري، ارتفعت الاحتياطيات للشهر الثاني على التوالي بنسبة 2.7% في أبريل (+1.3% على أساس شهري في الشهر الأخير). وفي الوقت ذاته، ارتفعت الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية بنسبة 1.2% على أساس شهري في أبريل مقابل ارتفاعها بنسبة +0.9% على أساس شهري في مارس، بينما ارتفع احتياطي العملات الأجنبية والودائع في الخارج بنسبة 5.9% على أساس شهري في أبريل مقابل ارتفاعها بنسبة +2.0% على أساس شهري في مارس.

الشكل 8 أصول الاحتياطيات الأجنبية



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 9 المكونات الرئيسية للأصول الأجنبية



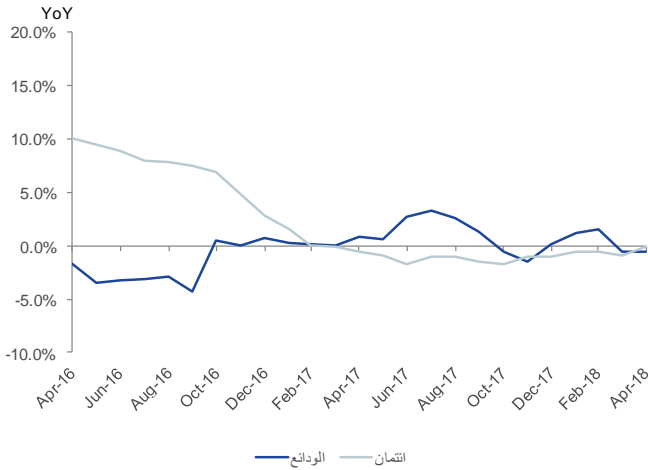
Source: SAMA, Al Rajhi Capital



نمو القروض والودائع

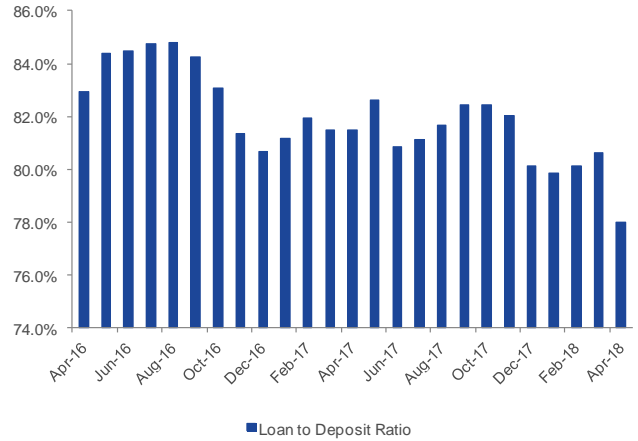
ارتفعت قروض القطاع البنكي للقطاع الخاص على أساس سنوي (+0.7%) للمرة الأولى خلال 15 شهرا في أبريل 2018 (+1.4% على أساس شهري)، مقارنة بانخفاضها بنسبة 0.7% على أساس سنوي (+0.6% على أساس شهري) في مارس. وسجلت مطالبات البنوك على القطاع العام، ارتفاعا بنسبة 0.29% (-0.1% على أساس شهري) في أبريل 2018، مقارنة بارتفاعها بنسبة 40.8% على أساس سنوي (+0.3% على أساس شهري) في مارس. بيد أن الودائع قد تراجعت بنسبة 0.5% على أساس سنوي في أبريل (+0.2% على أساس شهري)، مسجلة انخفاضاً سنوياً مماثلاً لما كان عليه الشهر السابق. وقد سجلت ودائع "الشركات والأفراد"، التي تشكل نسبة 73% تقريبا من إجمالي قاعدة الودائع، ارتفاعا بنسبة 2.1% على أساس سنوي (+0.3% على أساس شهري)، بينما انخفضت ودائع "المؤسسات الحكومية" بنسبة 13.2% على أساس سنوي (-2.3% على أساس شهري). يأتي الانخفاض في الودائع بشكل أساسي بسبب ابتعاد المستثمرين عن ودائع الوقت وودائع الادخار والتحول إلى فرص استثمارية أكثر جاذبية.

الشكل 10 نمو الائتمان والودائع



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 11 نسبة القروض للودائع



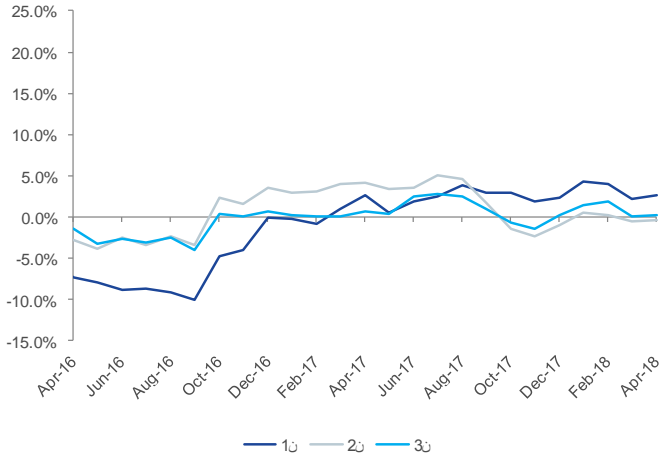
Source: SAMA, Al Rajhi Capital

عرض النقود

ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) بنسبة 0.2% على أساس سنوي في أبريل 2018، ليصل إلى 1785 مليار ريال، أي بنفس معدل ارتفاعه للشهر السابق. ويعزى الارتفاع في عرض النقود (ن3) بدرجة كبيرة إلى الارتفاع في عرض النقود ن1 (+2.7% على أساس سنوي). وعلى أساس شهري، شهد عرض النقود (ن3) ارتفاعاً بعد أن كان قد انخفض لشهرين متتاليين. ووفقاً لبيانات عرض النقود الأسبوعية التي تصدر من ساما، فقد ظل عرض النقود (ن3) مستقراً بشكل عام في مايو.

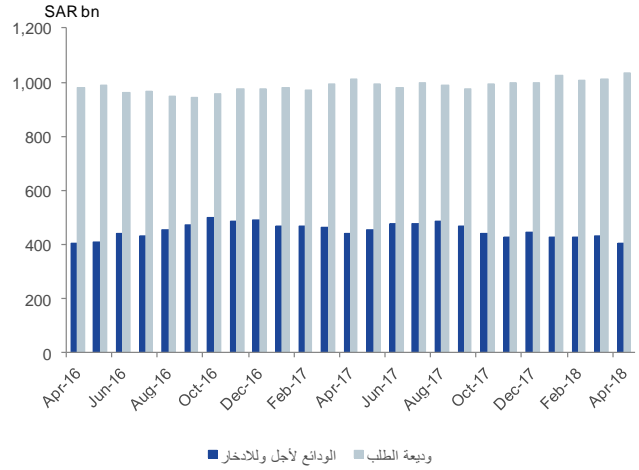


الشكل 12 النمو السنوي لعرض النقود



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 13 تقسيم الودائع

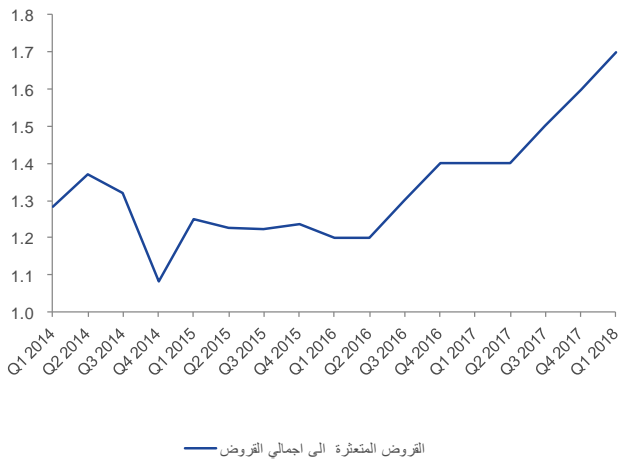


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

القطاع البنكي

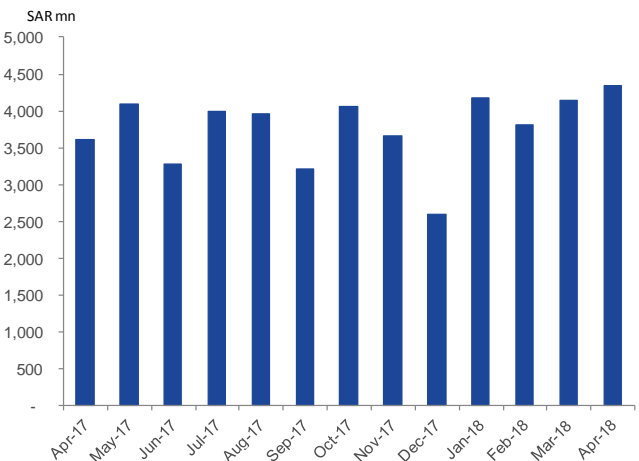
ارتفعت أرباح القطاع البنكي بنسبة 20.3% على أساس سنوي في أبريل 2018 (+24.1% على أساس شهري)، لتصل إلى 4,343 مليون ريال، بينما بلغت الأرباح الكلية السنوية للبنوك 16,516 مليون ريال. وعلى أساس شهري، ارتفعت أرباح قطاع البنوك بنسبة 3.4% في أبريل 2018 (+10.5% على أساس شهري في مارس). وفي الوقت ذاته، شهدت القروض المشكوك في تحصيلها ارتفاعاً في أرباح السنة الأخيرة

الشكل 14 القروض المتعثرة



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 15 صافي دخل البنوك



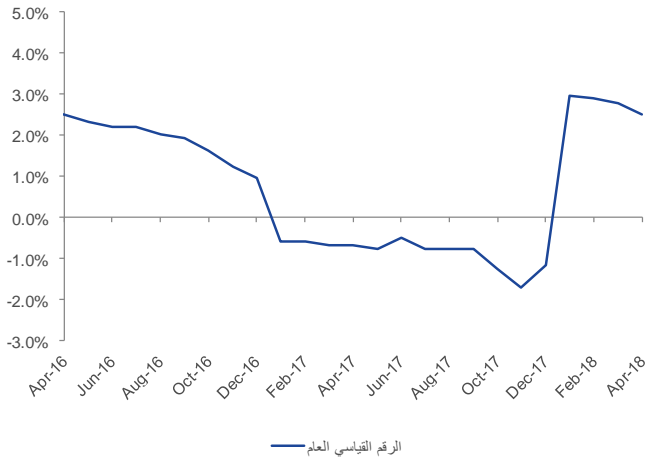
Source: SAMA, Al Rajhi Capital



العوامل المؤثرة على التضخم

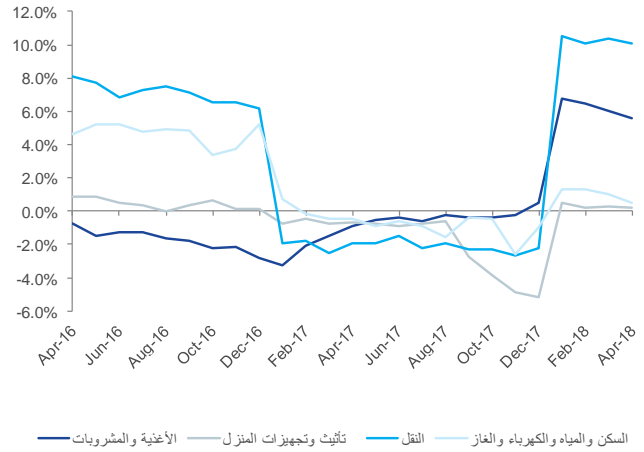
ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة بنسبة 2.5% على أساس سنوي في أبريل مقارنة بنموه على أساس سنوي بنسبة 2.8% على أساس سنوي في مارس. ونما قطاع " المساكن، المياه، الكهرباء، الغاز" (يشكل نسبة 25.3% تقريبا من المؤشر) بمعدل بطئ بلغ 0.5% على أساس سنوي (1.0+% على أساس سنوي في مارس)، بينما ارتفع قطاع " الأغذية والمشروبات" (يشكل نسبة 18.8% تقريبا من المؤشر) بنسبة +5.6% على أساس سنوي(6.0+% على أساس سنوي في مارس).وعلى أساس شهري، أظهر مؤشر تكلفة المعيشة، القراءة ذاتها التي بلغت -0.2% في أبريل كما في الشهر السابق.

الشكل 16 الاتجاه السنوي للتضخم



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 17 محركات التضخم (سنوي)

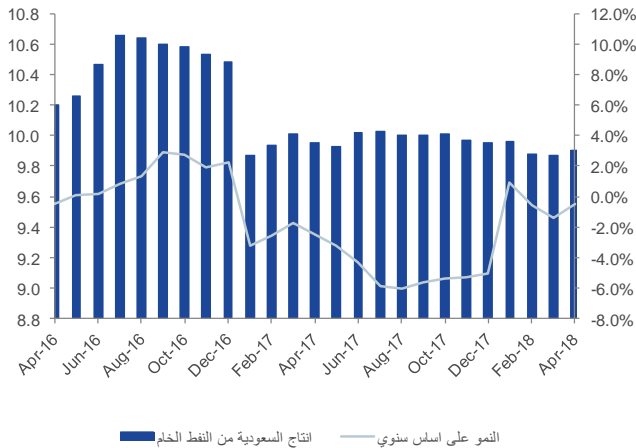


Source: GAS, Al Rajhi Capital

العوامل المؤثرة على النفط الخام

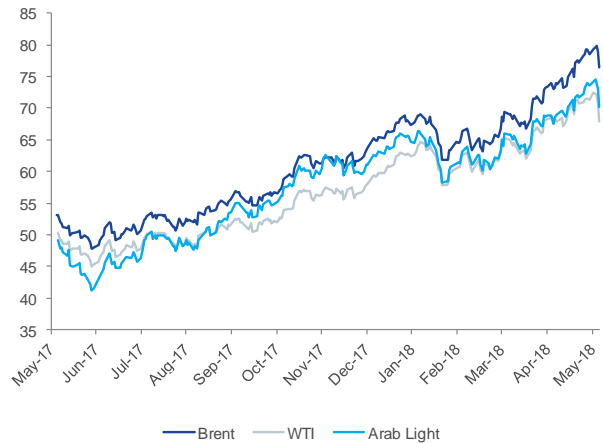
ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 0.3% على أساس شهري، ليصل الى 9.9 مليون برميل في اليوم في أبريل، مقارنة بانخفاض بنسبة 0.1% على أساس شهري في مارس. وعلى أساس سنوي، انخفض إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 0.5% في أبريل 2018 مقابل انخفاض بنسبة 0.7% في الشهر السابق. وسجلت أسعار النفط الخام (عقود برنت الآجلة لتسليمات يوليو) ارتفاعا بنسبة 2.3% للشهر حتى تاريخه في مايو 2018، ويعزى ذلك أساسا الى المخاوف الجيوسياسية في إيران والأزمة الاقتصادية في فنزويلا. علاوة على ذلك، فقد ساعد الانخفاض في مستويات مخزون النفط الخام الأمريكية، في ارتفاع أسعار النفط.

الشكل 18 اتجاه الانتاج النفطي السعودي



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

الشكل 19 اتجاه اسعار النفط



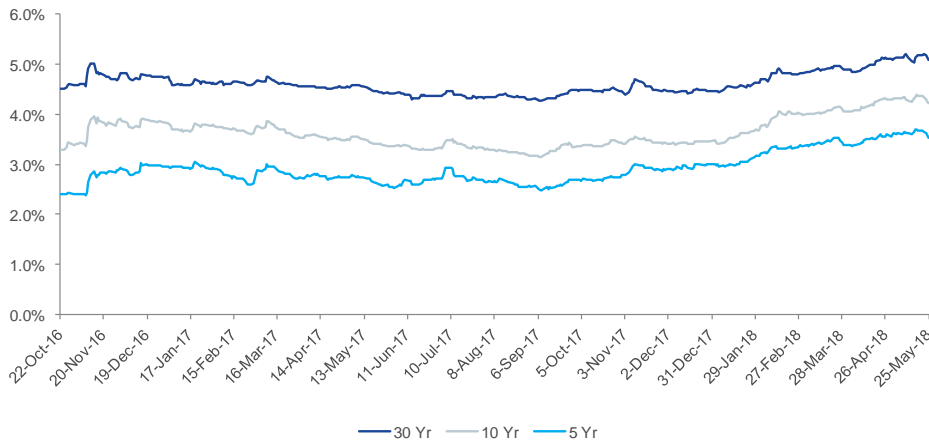
Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital



عائدات السندات السعودية الدولية

انخفضت عائدات السندات السعودية الدولية بأجل استحقاق 5 سنوات، بمقدار 2.8 نقطة أساس للشهر حتى تاريخه لتصل إلى 3.535% في مايو 2018، بينما انخفضت عائدات السندات بأجل استحقاق 10 سنوات و30 سنة، بمقدار 5.7 و 5.6 نقطة أساس، على التوالي لتصل إلى 4.23% و 5.041%.

الشكل 20: عائدات السندات الدولية

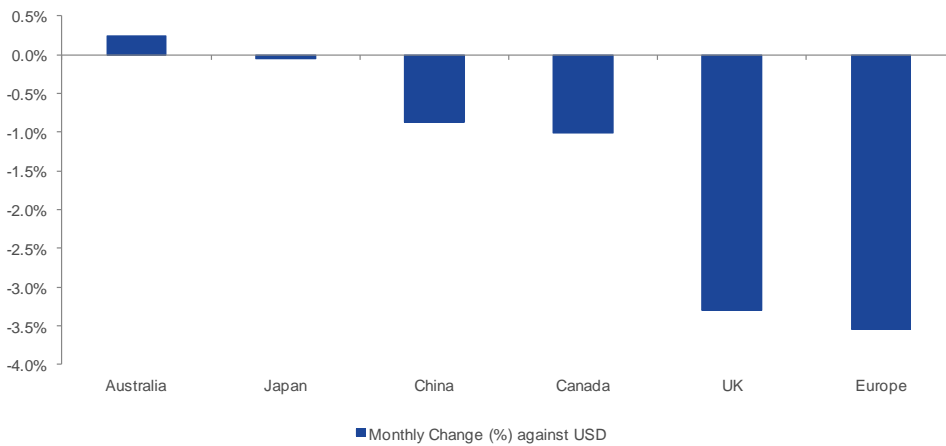


Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

أسعار صرف العملات

على صعيد أسعار تبادل العملات الأجنبية، فقد انخفضت معظم العملات الرئيسية، باستثناء الدولار الأسترالي (البن الصيني، الجنيه الأسترليني، الدولار الكندي، اليورو والين الياباني) للشهر حتى تاريخه، مقابل الدولار الأمريكي في مايو 2018

الشكل 21 التغيير الشهري (%) مقابل الدولار الأمريكي



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital



إخلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

إدارة البحوث
هاتف: +966 1 211 9370
devassyp@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية
إدارة البحوث
طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي
ص ب 5561 الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
بريد الكتروني:
research@alrajhi-capital.com
www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37