



الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الرابع 2019

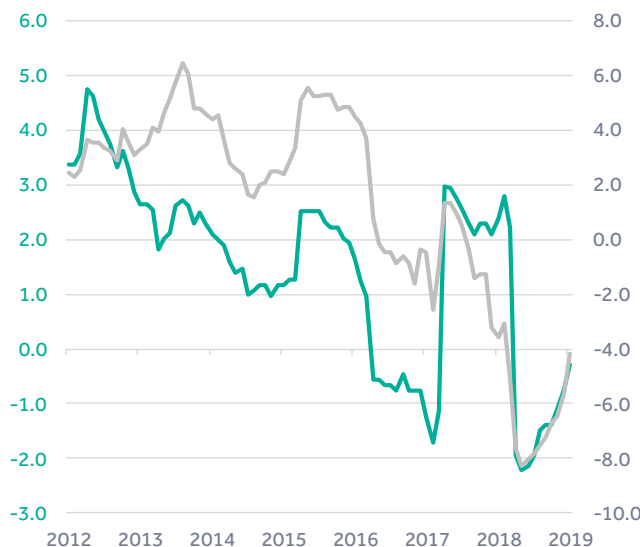
نهاية فترة انكماش مؤشر أسعار المستهلكين

- شهد الاقتصاد السعودي في عام 2019 تباعداً ملحوظ في النمو بين القطاع النفطي والقطاع غير النفطي . فقد حقق الاقتصاد غير النفطي نمو ملحوظ خلال هذه السنة ، في حين انخفاض النمو في القطاع النفطي على ضوء انخفاض الإنتاج من النفط الخام.
- تظهر قوة ومتانة الاقتصاد غير النفطي في بعض المؤشرات الاقتصادية، فقد لوحظ ارتفاعاً في مؤشر تعاملات نقاط البيع والتي تعكس إجمالي حجم الإنفاق الاستهلاكي، كما أن مؤشر مديري المشتريات المركب، والذي يعد مقياس لحالة وبيئة الأعمال، قد حقق أيضاً أعلى ارتفاع خلال الاربعة سنوات الماضية في بداية الربع الرابع لهذا العام.
- عزز استقرار أسعار الإيجارات السكنية، بعد الانخفاض الحاد خلال السنتين الماضيتين، من إنهاء فترة الانكماش في مؤشر أسعار المستهلكين ومن المتوقع أن يعود مؤشر أسعار المستهلكين السعوديين إلى التضخم في بداية القادم.
- استمر نشاط التعاملات في السوق العقاري السعودي في التعافي خلال الربع الثالث من هذا العام. حيث ارتفع معدل حجم التعاملات بنسبه 72% مقارنة بالعام الماضي، كما ارتفع عدد التعاملات بنسبه 94% خلال نفس الفترة.
- خفض الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الأساسية في شهر يوليو وهو التخفيض الثالث من سلسلة التخفيضات المقترحة سابقاً ليكون إجمالي التخفيض 0.75%. ونتيجة لذلك، انخفضت أسعار الفائدة بشكل عام على منحنى العائد للسندات خلال النصف الثاني من العام الحالي.
- شهد سوق الأسهم السعودية موجة جني ارباح خلال الربع الثالث من العام الجاري بعد أداءه القوي في النصف الأول الذي يعود الى ادراج الأسهم السعودية في مؤشرات مورجان ستانلي وفوتسي للأسواق الناشئة. وقد تزامن تصحيح السوق مع انخفاض أحجام التداول.

جدول المحتويات:

| | |
|-----------------------|----|
| بيانات إجمالية | |
| الناتج المحلي | 2 |
| المؤشرات | |
| النقدية والمالية | 4 |
| الرصيد المالي والدين | |
| الحكومي | 6 |
| مؤشرات الإنفاق الخاص | |
| والتجارة الأجنبية | 7 |
| مؤشرات الأعمال للقطاع | |
| الخاص غير نفطي | 8 |
| مؤشرات التضخم | 9 |
| السوق العقارية | 10 |
| أسواق النفط | 12 |
| أسعار الصرف | |
| ومعدلات الفائدة | 13 |
| ميزان المدفوعات | |
| السعودي | 15 |
| سوق الأسهم | |
| السعودي | 16 |
| نظرة سريعة | |
| على الاقتصاد السعودي | 18 |

نهاية فترة انكماش مؤشر أسعار المستهلكين بسبب استقرار الإيجارات السكنية



ساهم استقرار أسعار الإيجارات السكنية، والذي يعتبر من أهم المؤشرات الاقتصادية، في إنهاء فترة انكماش مؤشر أسعار المستهلكين ومن المتوقع أن نشهد استقرار أسعار السلع والخدمات في 2020.

■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي، المحور اليمين

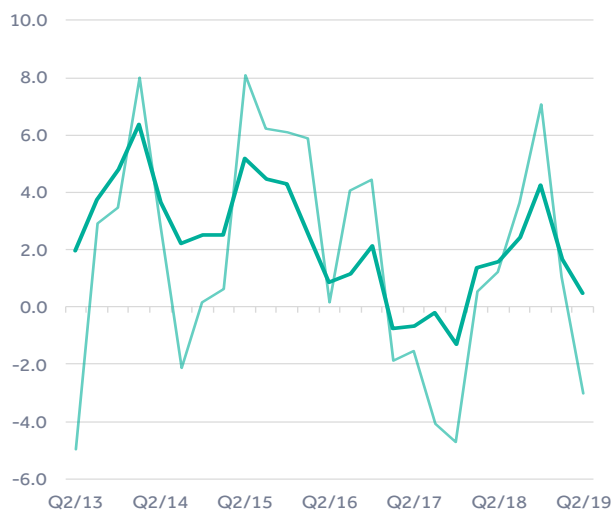
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء، % التغير على أساس سنوي، المحور اليمين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي

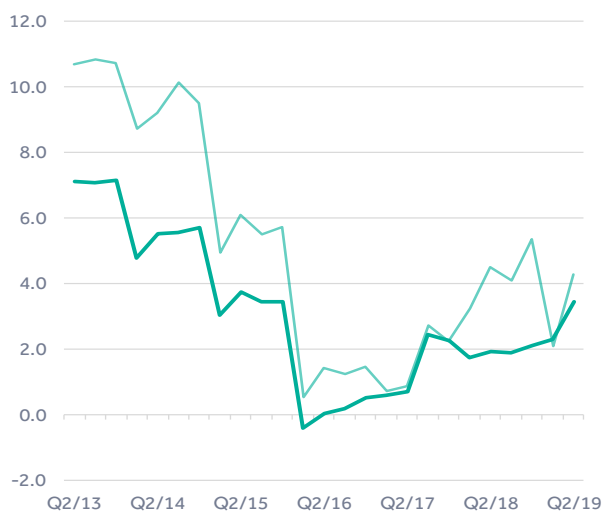


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي

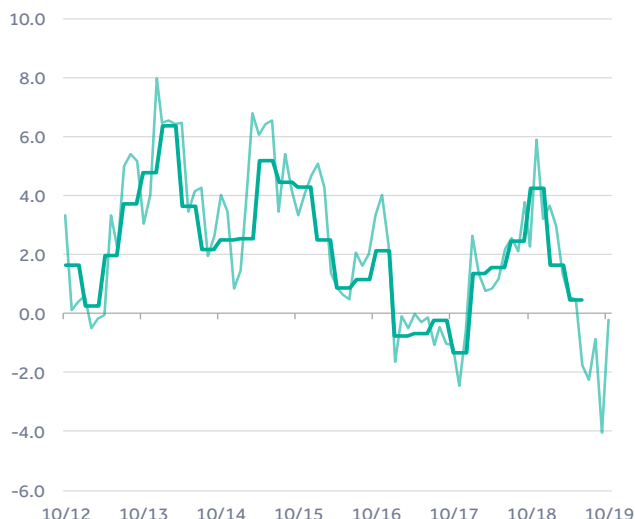


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي ، على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي ، على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي

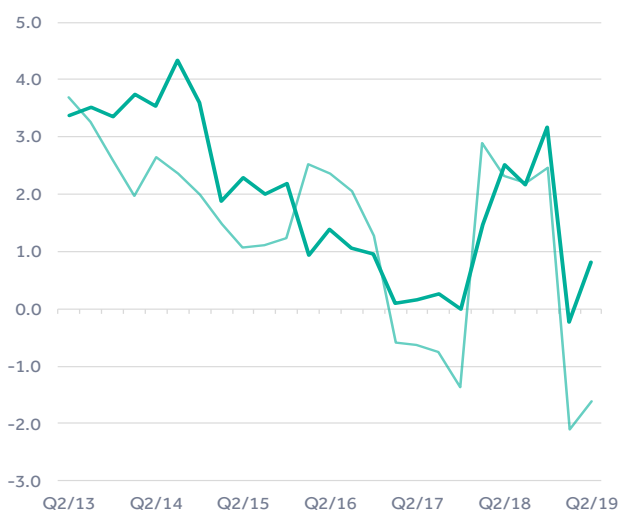


■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نموذج تعقب نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، شهرياً، % على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي ومؤشر تضخم أسعار المستهلك



■ نسبة التغير السنوي في معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص

■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

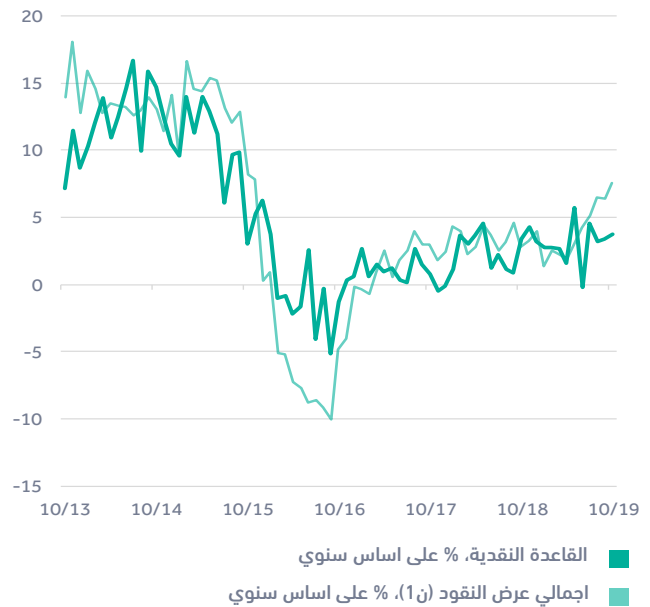
الإجمالي الخاص، قد استمر هذا التباعد في النمو بين القطاعين النفطي و غير النفطي إلى الربع الثالث من هذا العام، بحيث أدى الانخفاض الملحوظ في إنتاج النفط الخام إلى انخفاض نمو الناتج المحلي الإجمالي بشكل مؤقت.

في النصف الأول من العام الحالي انخفض الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي بنسبه 1.0% وذلك على أثر اتفاقية تخفيض الإنتاج المقرر من منظمة أوبك، بينما شهد القطاع الخاص غير النفطي ارتفاعاً بنسبه تصل الى 2.9%. واستناداً إلى نموذج تعقب الناتج المحلي

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

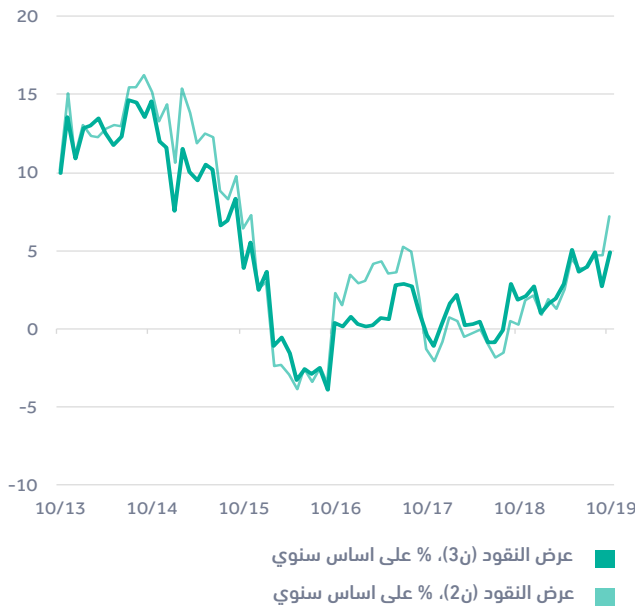
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

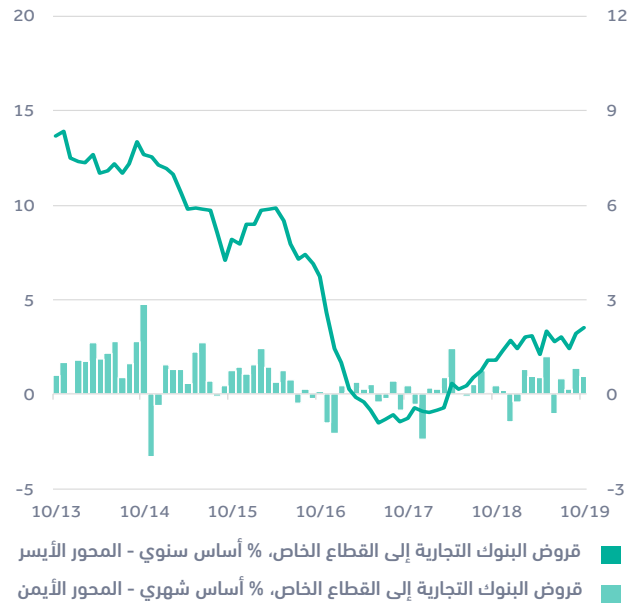
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

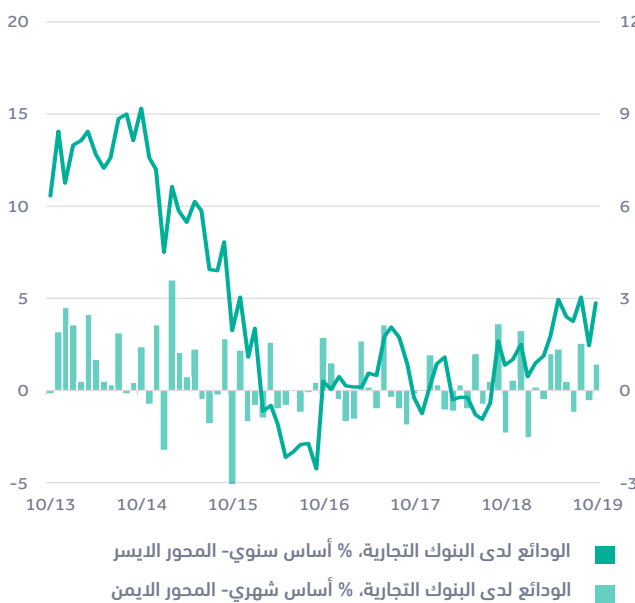
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وودائع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

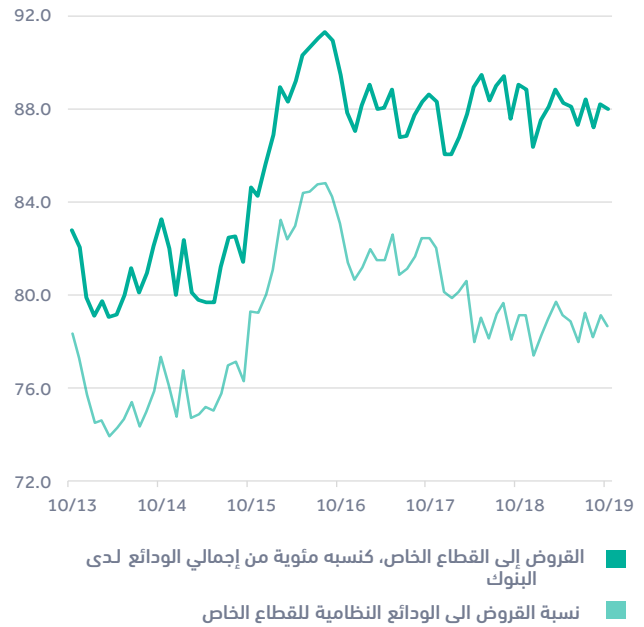
الخاص بمعدل نمو بنسبة 3.5% على أساس سنوي في الربع الرابع. ولا تزال القروض العقارية السكنية تشكل الحصة الأكبر من إجمالي القروض للقطاع الخاص و بارتفاع بنسبة ملحوظة تصل الى 33 % سنوياً مقارنة مع الربع الثالث من العام الماضي.

تحسن الاقتصاد السعودي على مستوى السيولة بشكل تدريجي مقارنة بالعام الماضي. فقد ارتفع عرض النقود المحدود (ن1) بنسبة 7.6% مقارنة بالعام الماضي وعرض النقود الواسع (ن3) بنسبة 4.9% مقارنة بشهر أكتوبر من العام الماضي. في حين تظهر القروض للقطاع

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

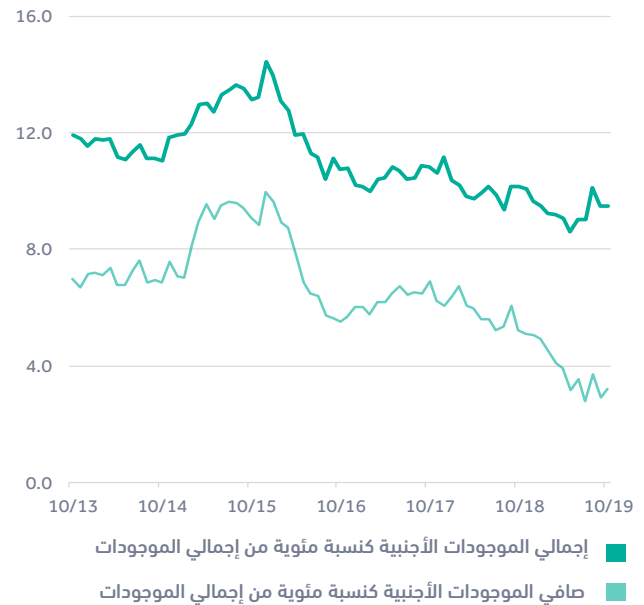
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

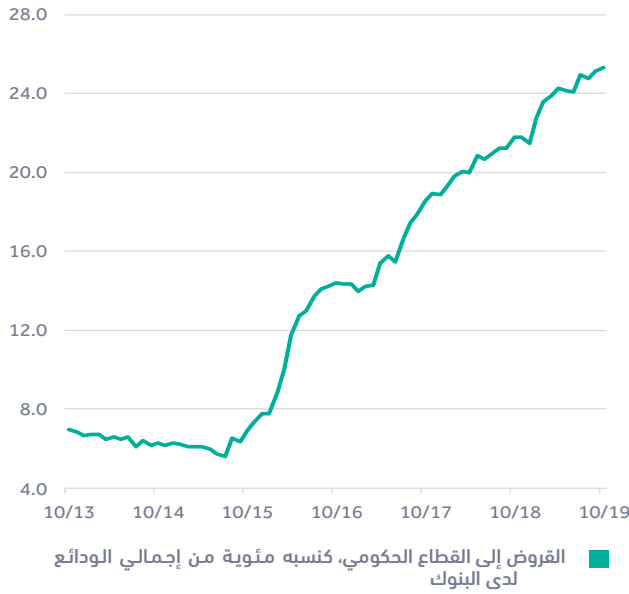
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

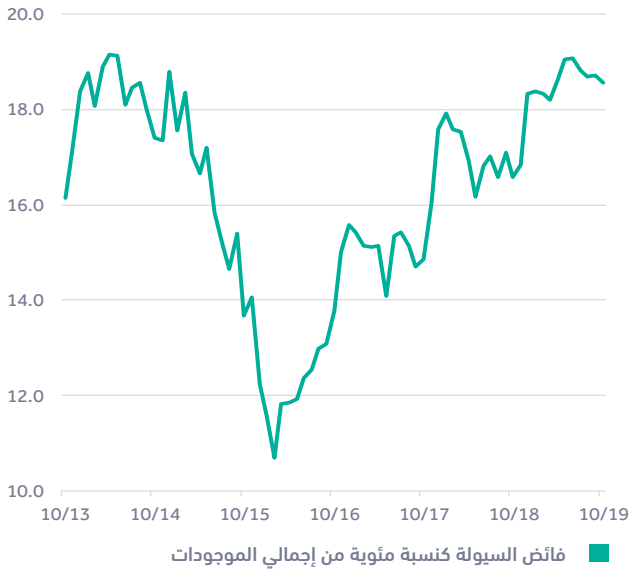
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

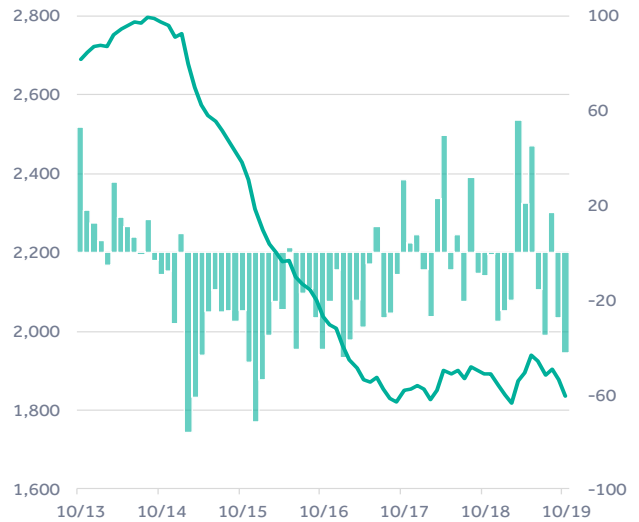
البنوك. في المقابل، فإن السيولة الزائدة للبنوك ترتفع إلى مستوى عالي نسبيا يصل الى 18.6 % من مجموع الأصول في نهاية شهر أكتوبر.

في بداية الربع الرابع من عام 2019، لا تزال نسبة القروض الى الودائع النظامية اقل بكثير من 80% مما يعني توفر سيولة كافيه في القطاع المصرفي. ولهذه النسبة أهمية كبيرة اذا اخذنا في عين الاعتبار الاكتتاب العام لأرامكو في شهر ديسمبر وأثرة على ميزانيات

المركز المالي لمؤسسة النقد العربي السعودي (ساما): العناصر الرئيسية للموجودات والمطلوبات

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

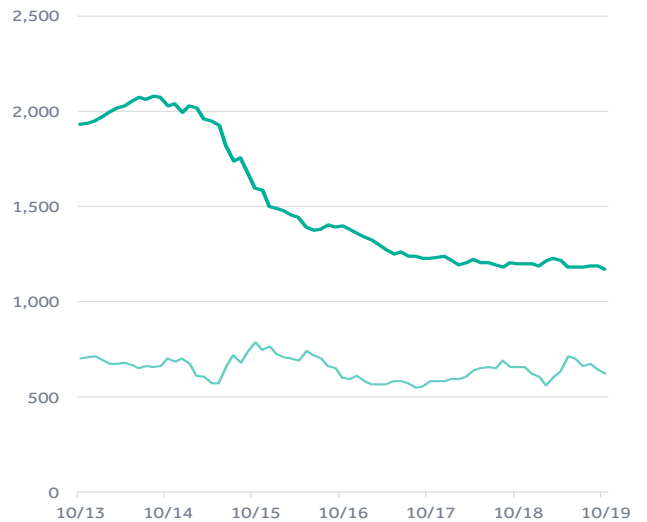


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

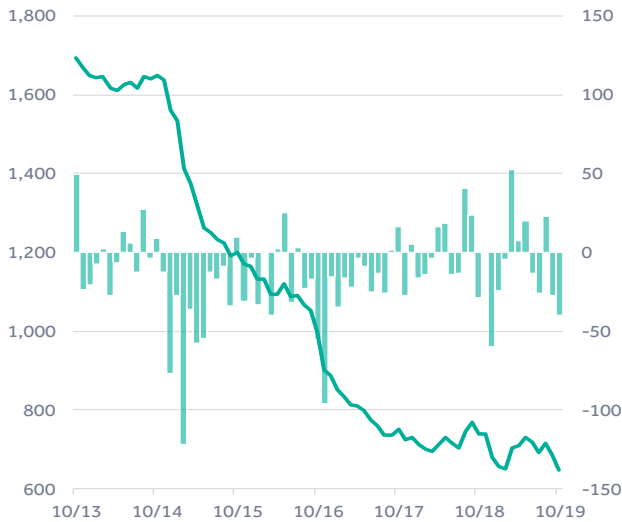


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

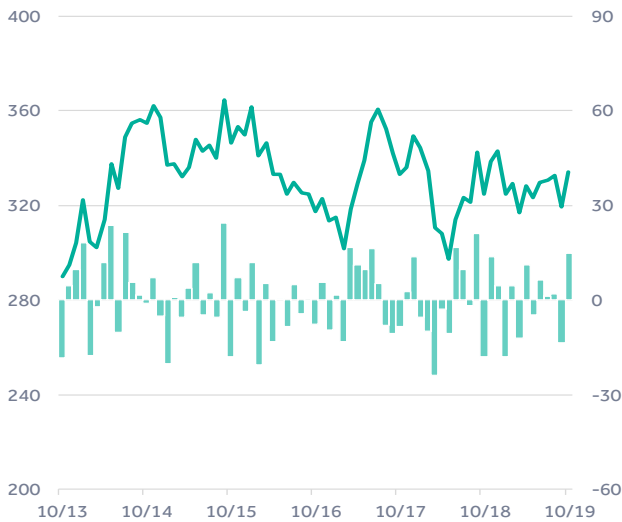


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



■ الودائع الحكومية في البنوك التجارية، مليار ريال سعودي، المحور الأيسر.
■ التغير الشهري في الودائع الحكومية بالبنوك التجارية، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

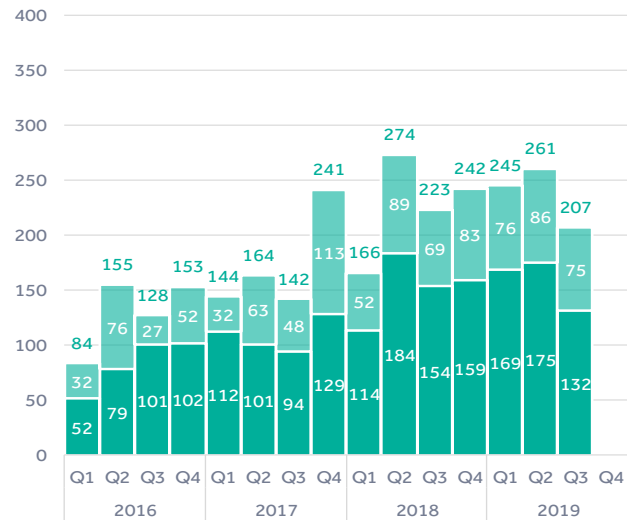
خلال الفترة نفسها والتي تعكس توجه الحكومة لسياسة مالية أكثر توسع منذ شهر مايو. ويؤدي ذلك عادة إلى ارتفاع الواردات التي كانت سببا في انخفاض الاحتياطيات الرسمية.

بعد مرحلة الانتعاش التي سبقت شهر مايو من عام 2019، انخفضت الاحتياطيات الأجنبية لدى مؤسسة النقد العربي السعودي من يونيو إلى أكتوبر بمقدار 104 مليار ريال سعودي. ويعود ذلك إلى عمليات السحب التي تقدر بـ 83 مليار ريال سعودي من الودائع الحكومية

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

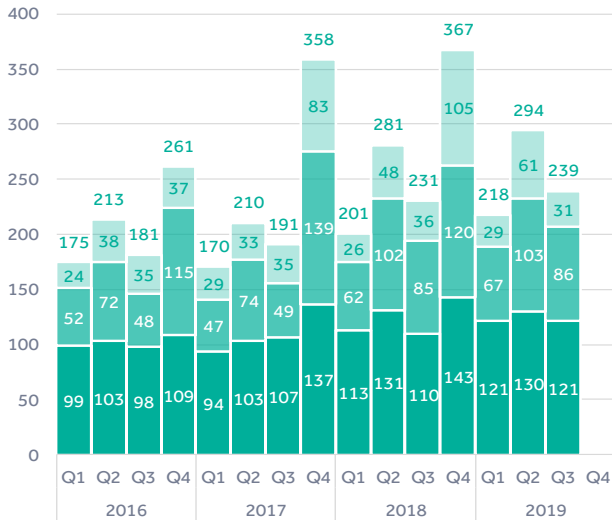


الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

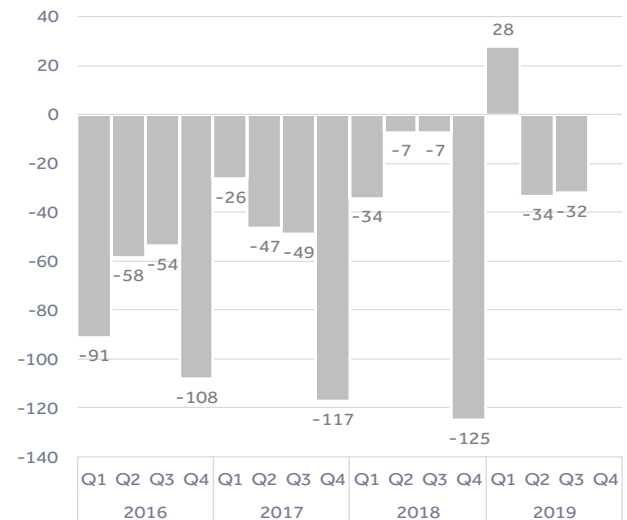


تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

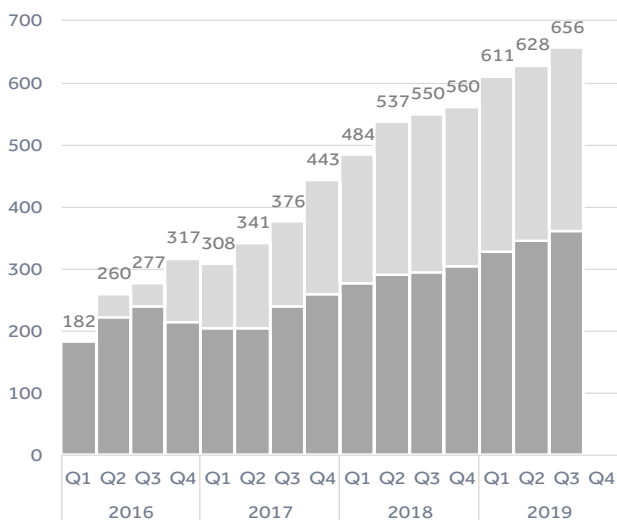


صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



الدين الحكومي المحلي المستحق، مليار ريال سعودي
الدين الحكومي الأجنبي المستحق، مليار ريال سعودي

المصدر: وزارة المالية

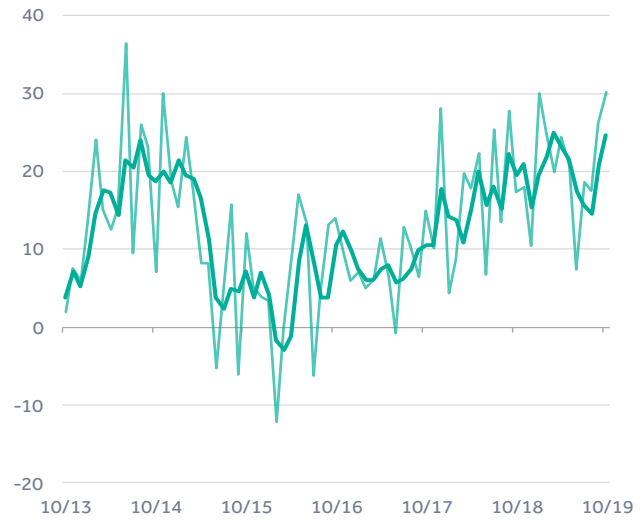
مقارنة بالعام الماضي، ولكن أقل بشكل ملحوظ بالمقارنة مع الربع الثاني من عام 2019 بنسبة -19%. ونتيجة لذلك، فإن العجز المالي المتراكم بعد 9 أشهر يصل إلى -38 مليار ريال سعودي.

انخفضت الإيرادات في الربع الثالث بنسبة -7% مقابل نفس الفترة في السنة السابقة وبنسبة -21% مقابل الربع السابق. وقد كان هذا في المقام الأول نتيجة انخفاض عائدات النفط والتي يمكن تفسيرها جزئياً بانخفاض أسعار النفط. ارتفعت الضرائب المالية بنسبة 3.5%

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

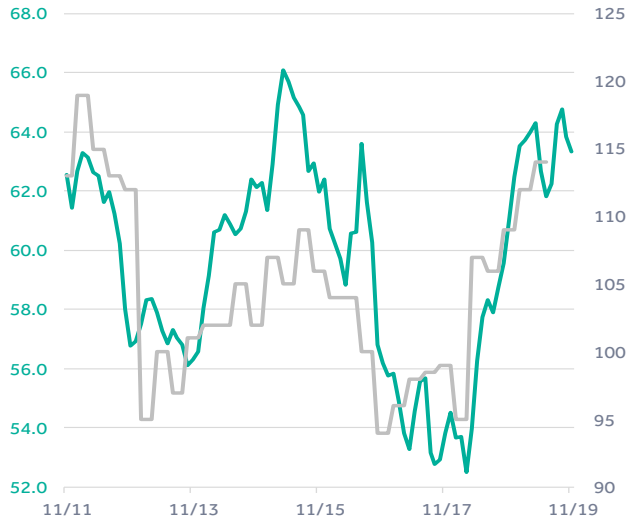


■ تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي
■ المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك

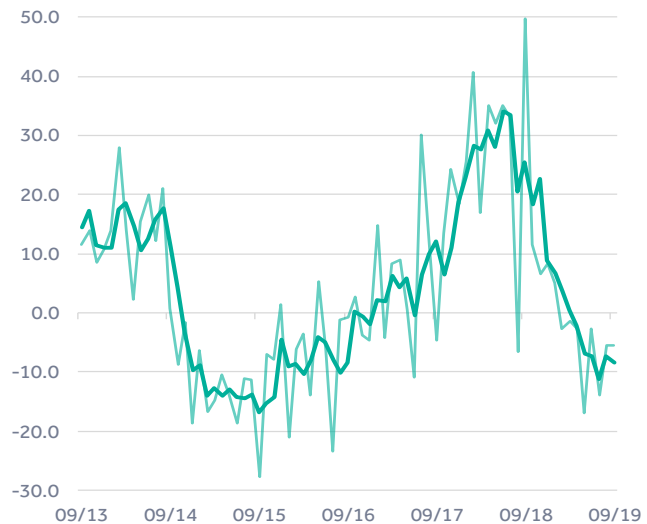


■ مؤشر تومسون رويترز إيسوس لثقة المستهلك السعودي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، المحور الايسر
■ مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحور الايمن

المصدر: تومسون رويترز، نيلسن

الرسم البياني 3:

نمو الصادرات غير النفطية

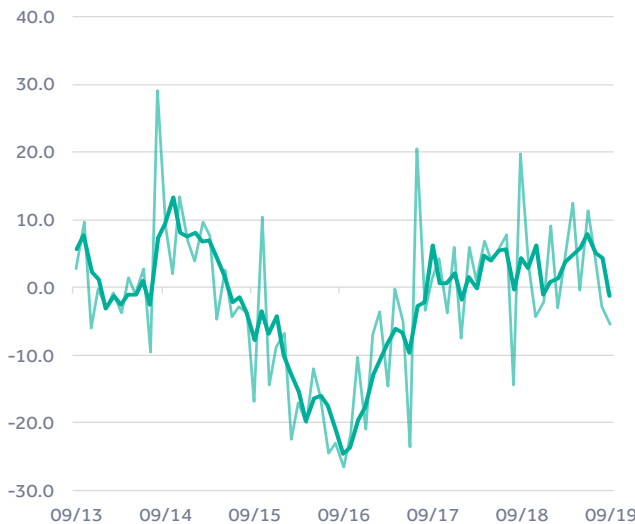


■ الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي
■ المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

نمو الواردات



■ الواردات، % التغير على أساس سنوي
■ المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

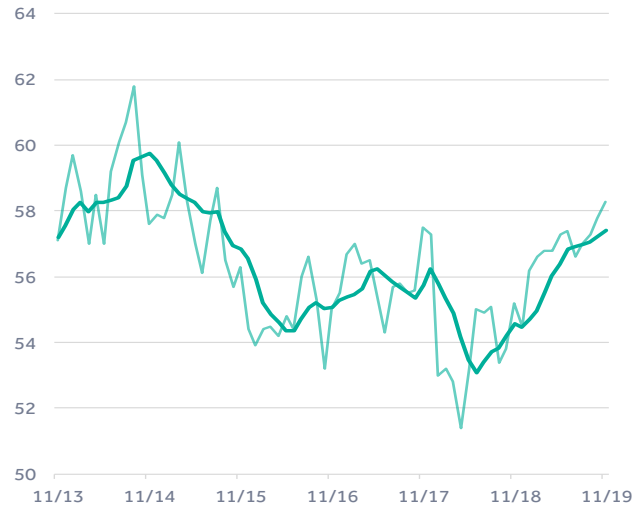
نفسه، لا يزال نمو الصادرات غير النفطية في انخفاض، يعكس ذلك ظروف السوق العالمية الصعبة للصناعة البتروكيماوية في المقام الأول.

تعافى معدل نمو تعاملات نقاط البيع بشكل كبير بعد الانخفاض الحاصل في منتصف العام وقد وصل إلى 30% مقارنة مع شهر أكتوبر من العام الماضي. يتركز هذا الارتفاع القوي في الإنفاق الاستهلاكي على ثقة المستهلكين التي لا تزال مرتفعة. في الوقت

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

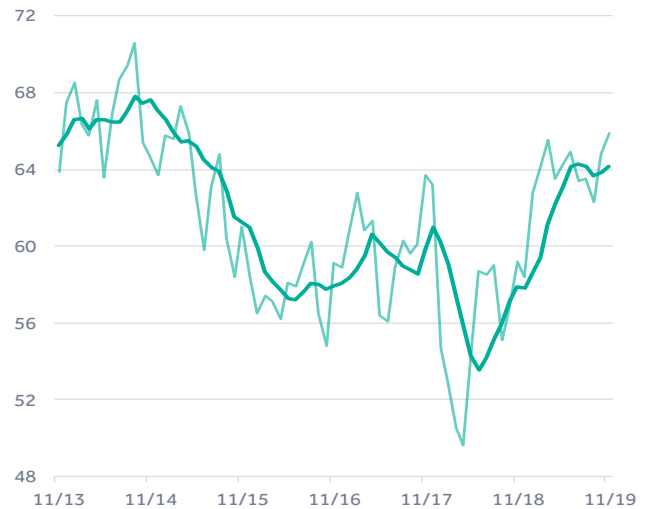


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" للمجمع لمديري المشتريات
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

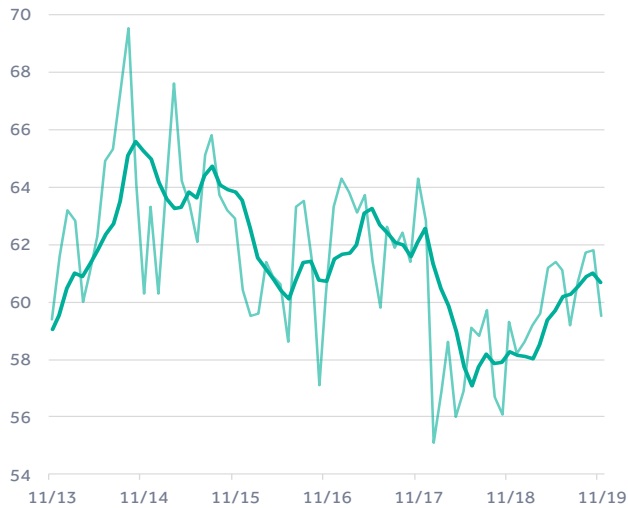


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

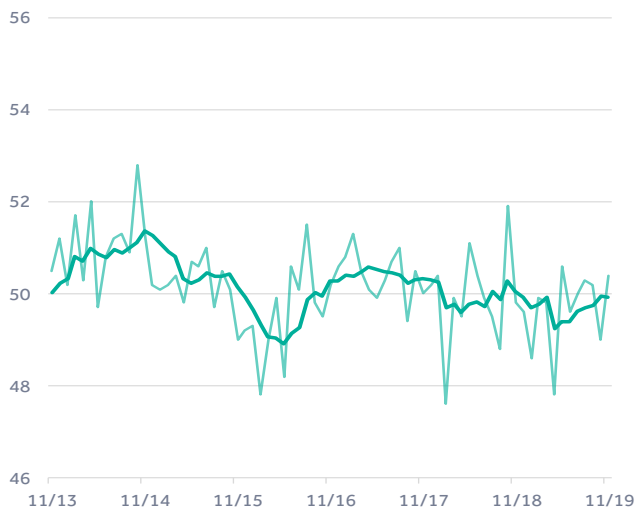


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج



■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات لأسعار الإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة الذي نعتبره أفضل مؤشر على المدى المتوسط لنمو الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص النفطي يتعزز نمو الناتج المحلي الإجمالي عند مستوى مرتفع.

تشير المؤشرات التجارية للاقتصاد السعودي غير النفطي إلى توسع قوي في بداية الربع الرابع. فقد بلغ مؤشر مديري المشتريات المركب إلى 58.3 في شهر أكتوبر من العام الحالي وهو شهود هذا المستوى في المرة الأخيرة عام 2015. وفي الوقت نفسه، ارتفع

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

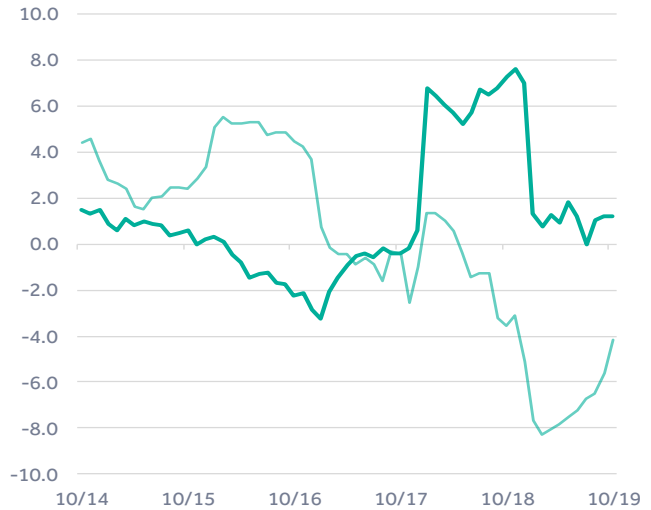


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي

مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي
مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآثيث والنقل



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم تآثيث وتجهيزات المنزل وصيانتها، % التغير على أساس سنوي

مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

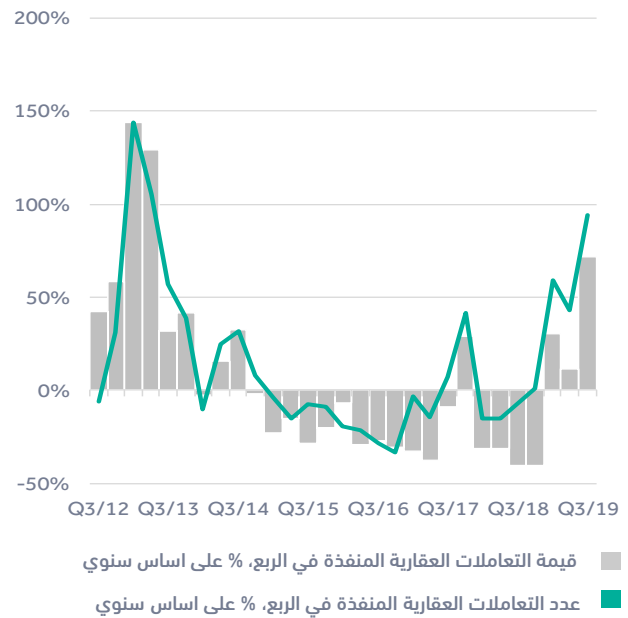
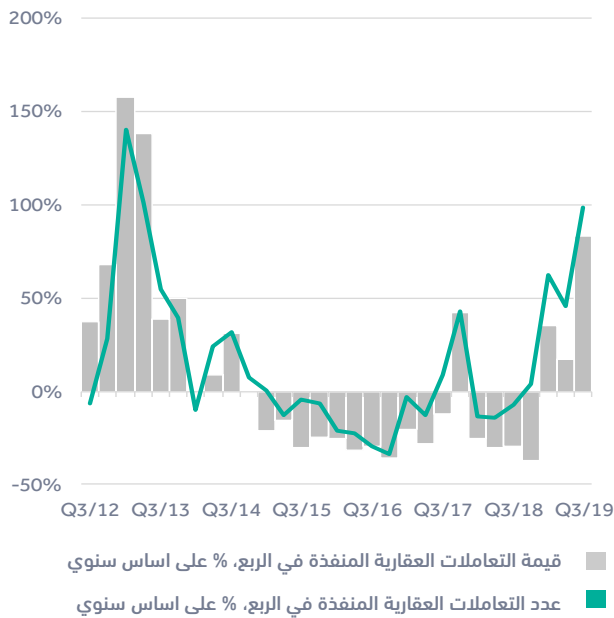
الإيجارات السكنية على المؤشر الفرعي للإسكان والمياه والكهرباء فهي تشكل نسبة 21% وتعد أهم بند في مؤشر أسعار المستهلكين. ونتيجة لذلك، من المتوقع ان يرتفع مؤشر أسعار المستهلكين بحلول بداية عام 2020.

استمر مؤشر أسعار المستهلكين في التعافي ليصل إلى -0.3% سنوياً في أكتوبر بعد أن كان منخفضاً بنسبة -2.2% سنوياً في شهر فبراير من نفس العام. يعود تفسير ذلك إلى تلاشي الضغط على الإيجارات السكنية خلال عام 2019. يمكننا أن نرى بوضوح أهمية

نشاط الصفقات في السوق العقارية

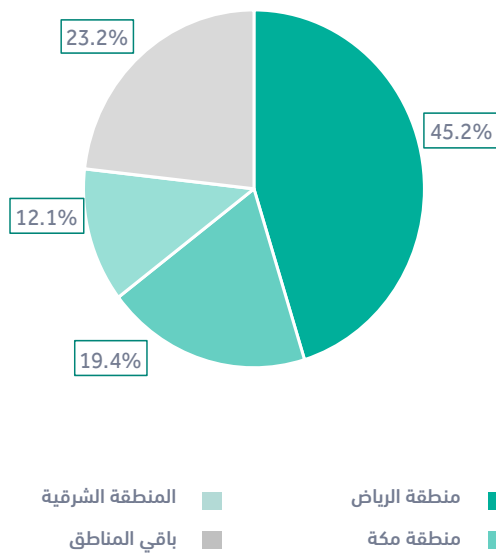
الرسم البياني 1:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة



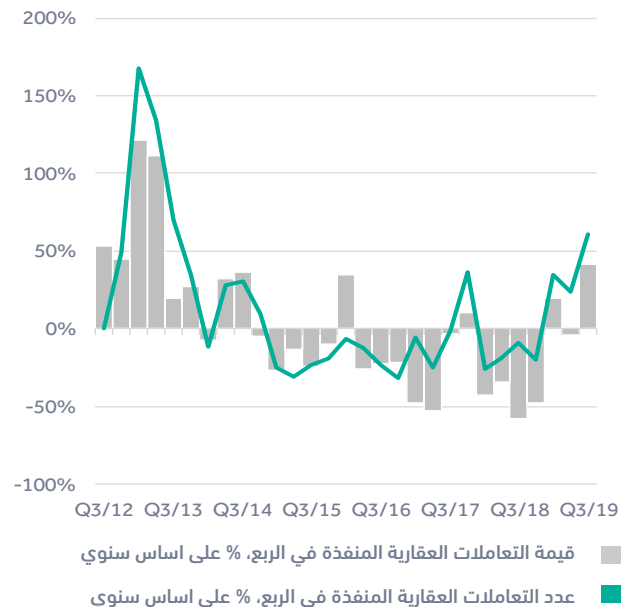
الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثالث - 2019)



الرسم البياني 3:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



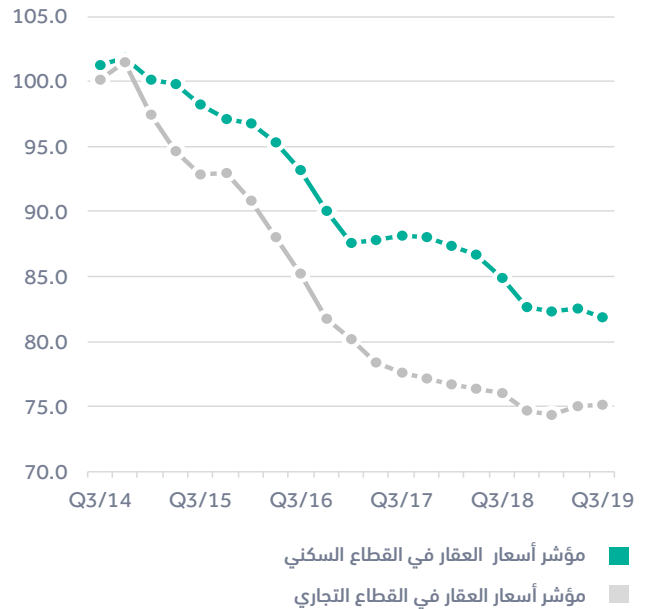
وقد كان هذا الارتفاع أكثر وضوحاً في القطاع السكني حيث ارتفعت قيمة التعاملات بنسبة 83% وتضاعف عددها بنسبة 99% تقريباً.

أظهرت سنة 2019 حتى الآن انتعاشاً كبيراً في الأنشطة العقارية. ففي الربع الثالث، ارتفعت قيمة التعاملات الإجمالية بنسبة 72% بالمقارنة مع العام السابق، كما ارتفع عدد التعاملات بنسبة 94%.

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

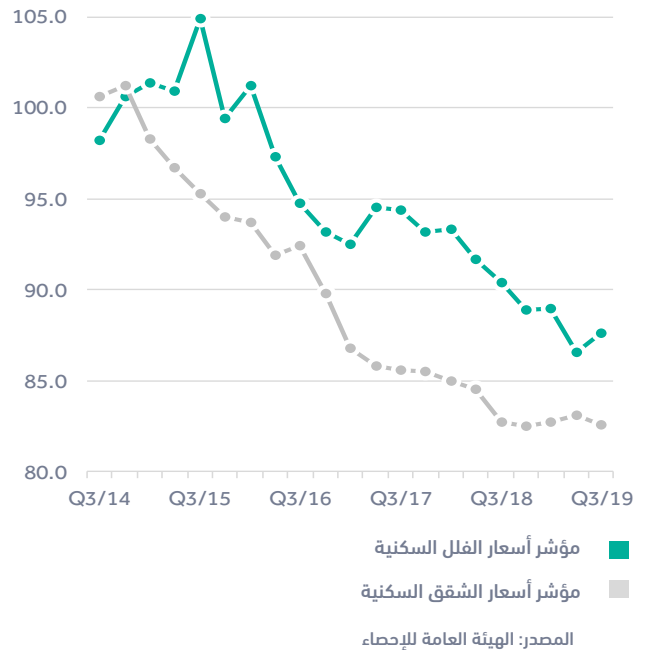
مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

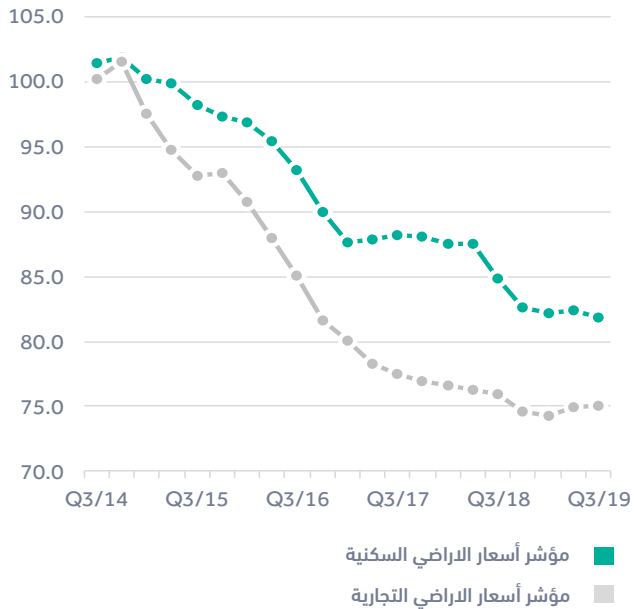
مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

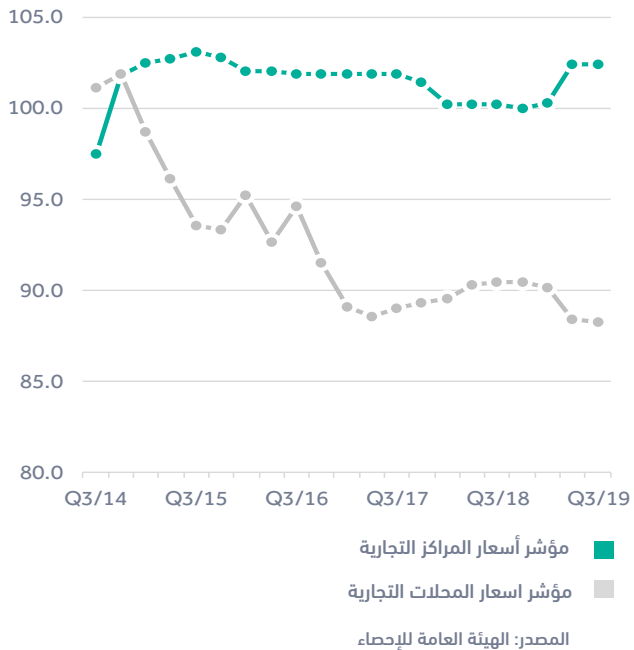
مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

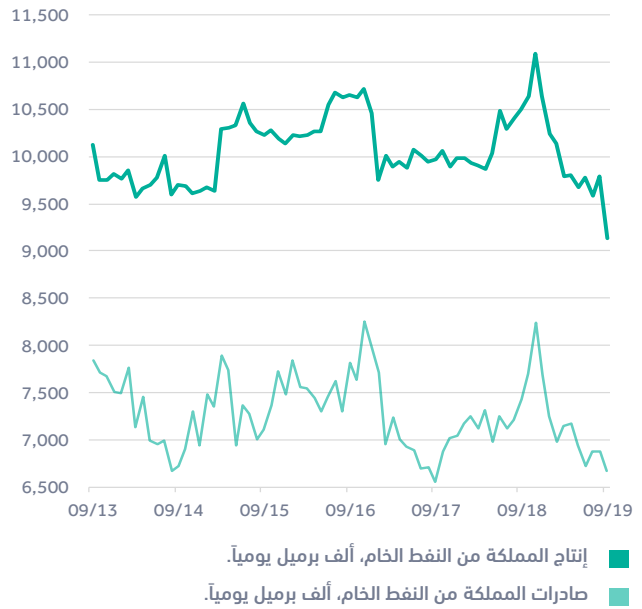
نظرنا بأن سوق العقارات السعودية على وشك الانتعاش والاستقرار بعد الانخفاض الطويل منذ عام 2015.

بالنسبة للعقار، تغيرت أسعار الأراضي العقارية قليلا في الربع الثالث من عام 2019 مقارنة بالربع الثاني بنسبة -0.7% في القطاع السكني و0.1% في القطاع التجاري. وبالمقارنة مع العام الذي قبله فقد كانت أقل نسبيا (السكني -3.7%، التجاري -1.2%) مما يدعم وجهه

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

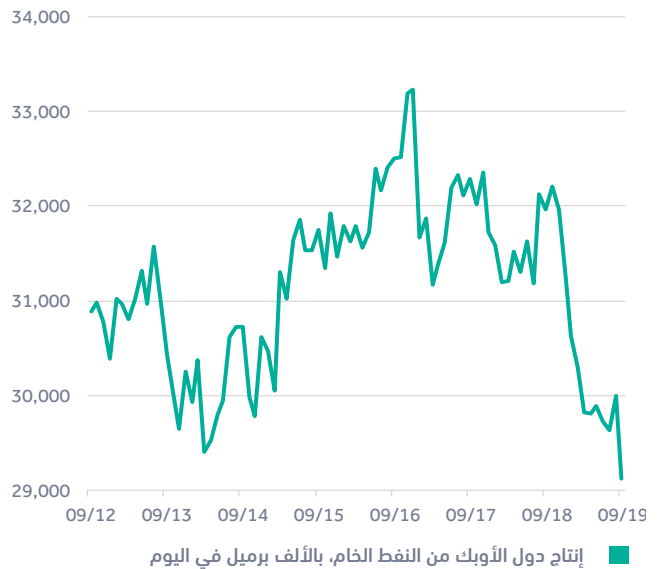
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

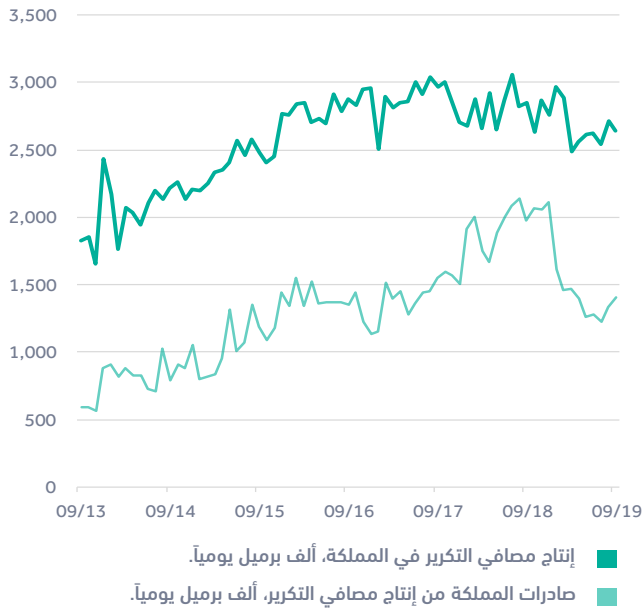
إنتاج دول الأوبك من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

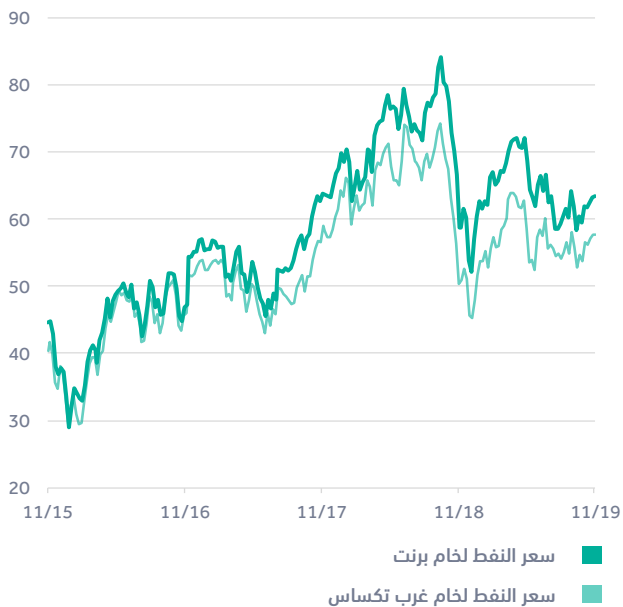
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



المصدر: بلومبيرغ

ناحية أخرى، لم يتأثر إنتاج المصفاة السعودية وصادراتها بهذه الأحداث. وفي الوقت نفسه، انتعشت أسعار النفط لتصل إلى أعلى من 60 دولار أمريكي (برنت) خلال شهر نوفمبر.

انخفض إنتاج النفط الخام السعودي مؤقتاً إلى 9.1 مليون برميل يومياً في سبتمبر بسبب الهجمات على البنية التحتية لشركة أرامكو خلال ذلك الشهر. ونتيجة لذلك، انخفض إنتاج الأوبك إلى أدنى مستوى له منذ عدة سنوات عند 29.1 مليون برميل يومياً. ومن

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي (12 شهر)



معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي



مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي (12 شهر) في الأجل الطويل

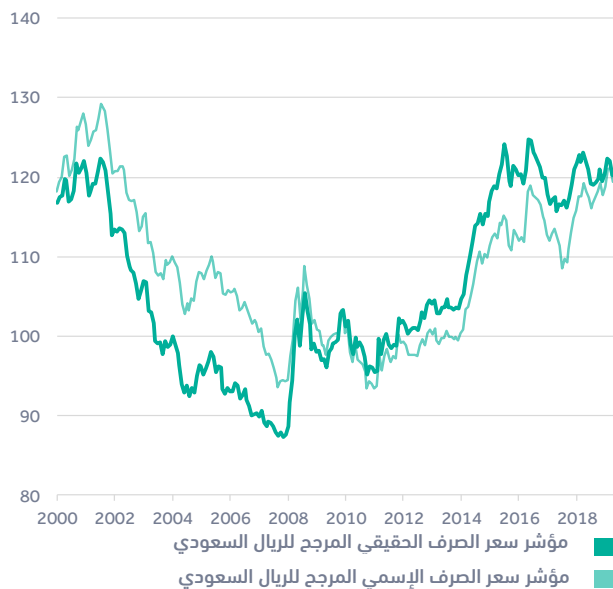


معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي في الأجل الطويل



مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

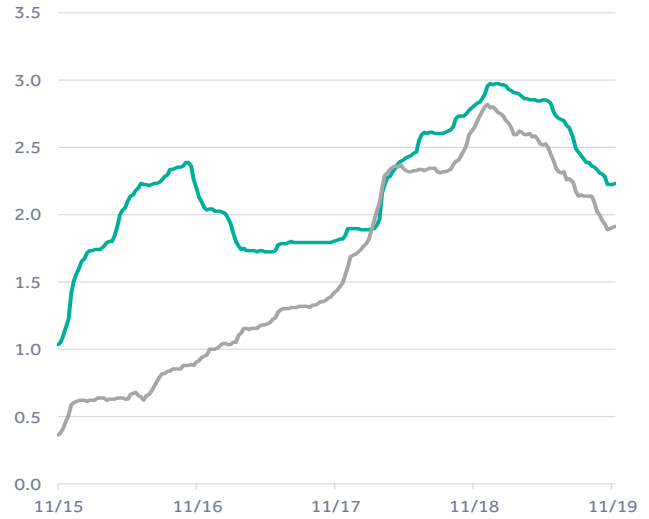
بعد حدوث انخفاض بسيط في الدولار الأمريكي، ولكن من منظور أطول أجلا، لا يزال سعر صرف الريال السعودي يتداول بمستويات مرتفعة.

إن أسعار العقود الآجلة للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي تستمر في التداول على مستويات منخفضة تاريخيا، والتي توضح استقرار الاقتصاد السعودي في هذه المرحلة. وفي الوقت نفسه، ضعف سعر صرف الريال السعودي تدريجيا من أغسطس إلى نوفمبر

أسعار الفائدة: معدلات سوق النقد، سوق المال و معدلات البنك المركزي

الرسم البياني 1:

السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

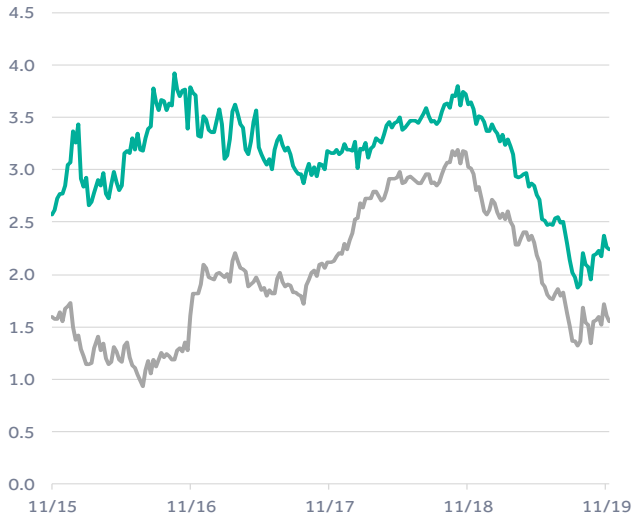


السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (5 سنوات)

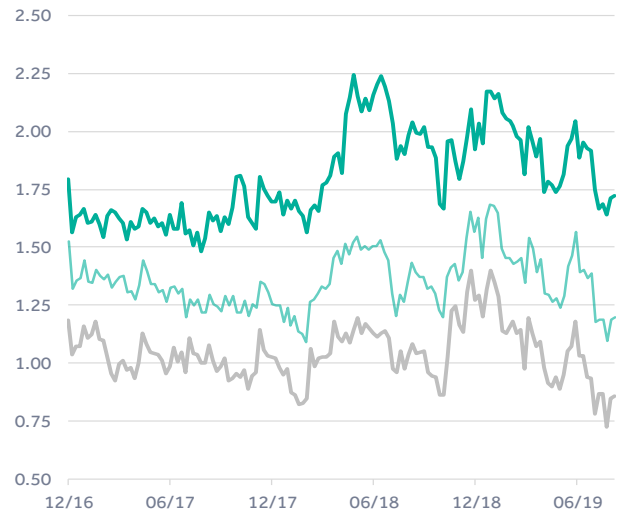


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزينة الأمريكية

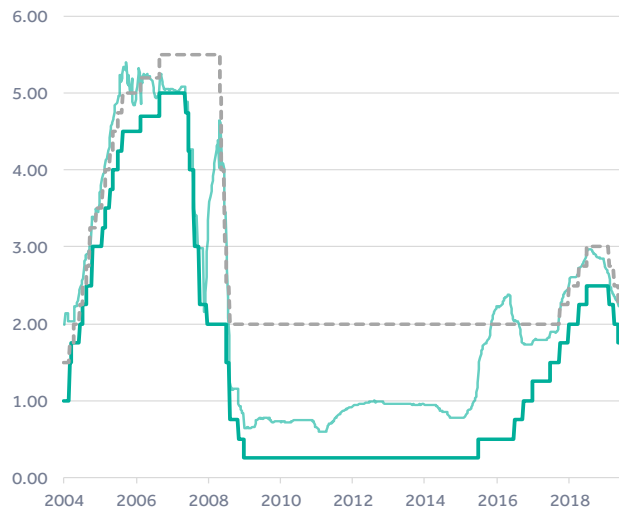


تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 10 سنوات
تستحق خلال 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



اتفاقية إعادة الشراء المعاكس لمؤسسة النقد العربي السعودي
السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية) - 3 أشهر
اتفاقية إعادة الشراء لمؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: بلومبيرغ

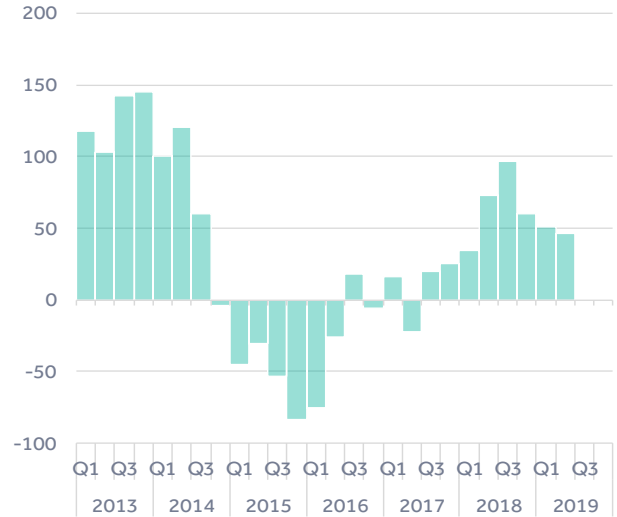
السعودي بما يعادل 75 نقطة أساس بنسبة 2.25% الى 1.75% على التوالي. وعلى أثره، استمرت أسعار الفائدة للدولار الأمريكي والريال السعودي عبر منحني العائد على السندات بأكمله في الانخفاض الذي بدأ بالفعل بنهاية العام الماضي.

في النصف الثاني من عام 2019، قام الاحتياطي الفيدرالي بخفض المعدل المستهدف لصندوق الاحتياطي الفيدرالي حتى الآن ثلاث مرات من 2.50% ليصبح 1.75%. ووفقا لذلك، انخفضت اتفاقية إعادة الشراء واتفاقية إعادة الشراء المعاكس لمؤسسة النقد العربي

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

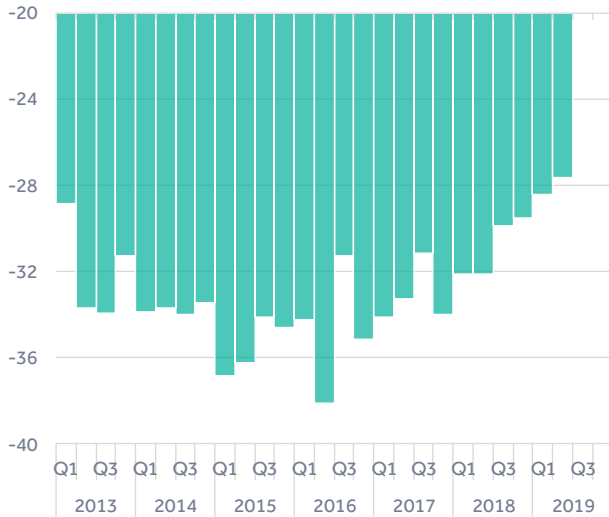
ميزان الحساب الجاري



ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الأجانب



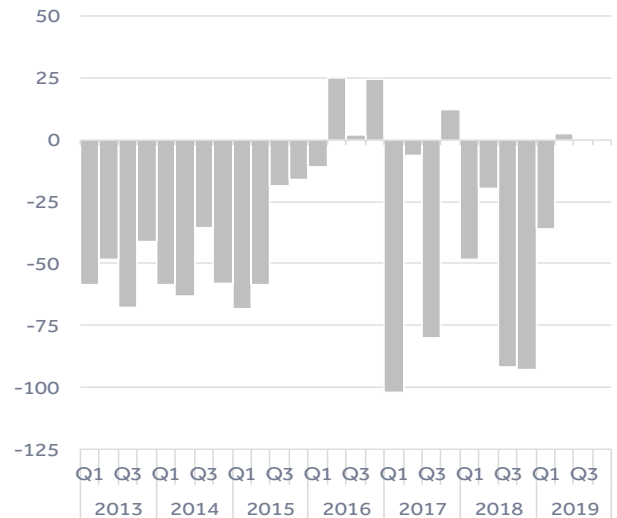
التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

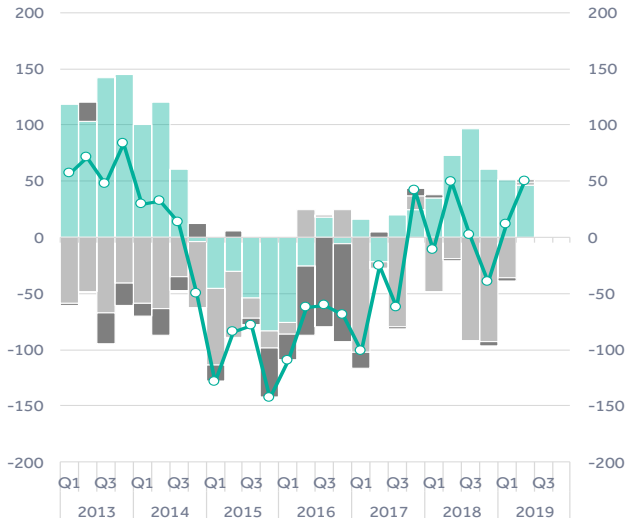


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي) السهو والخطأ صافي التغير في الأصول الاحتياطية الأجنبية

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الماضي 2018. وفي الوقت نفسه، انخفض ميزان الحساب الجاري في الربع الثاني من العام بسبب التحسن في ميزان الحساب المالي الذي أدى إلى فائض في ميزان المدفوعات، وبالتالي أدى ذلك إلى زيادة في الأصول الاحتياطية الأجنبية بقيمة 50 مليار ريال سعودي.

استمرت تحويلات العاملين الأجانب في الانخفاض خلال 2019 نتيجة لخروج الكثير منهم من المملكة في السنوات الأخيرة. وقد انخفضت قيمتها إلى 56.1 مليار ريال سعودي في النصف الأول من عام 2019 بينما كانت تبلغ 64.3 مليار ريال سعودي في النصف الأول من العام

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

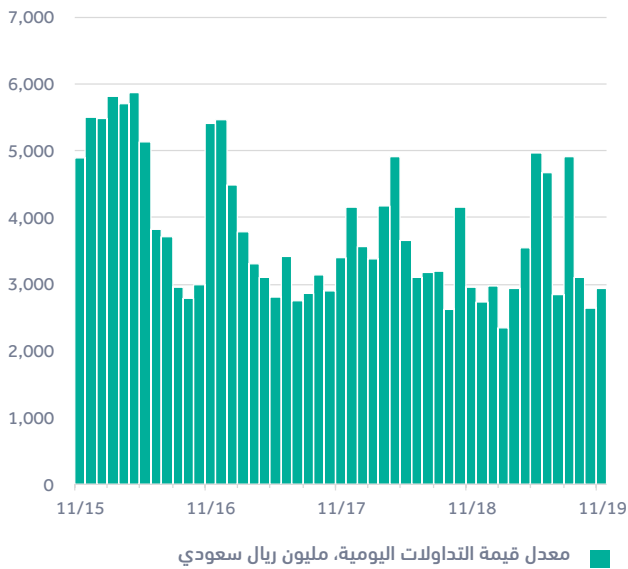
الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي



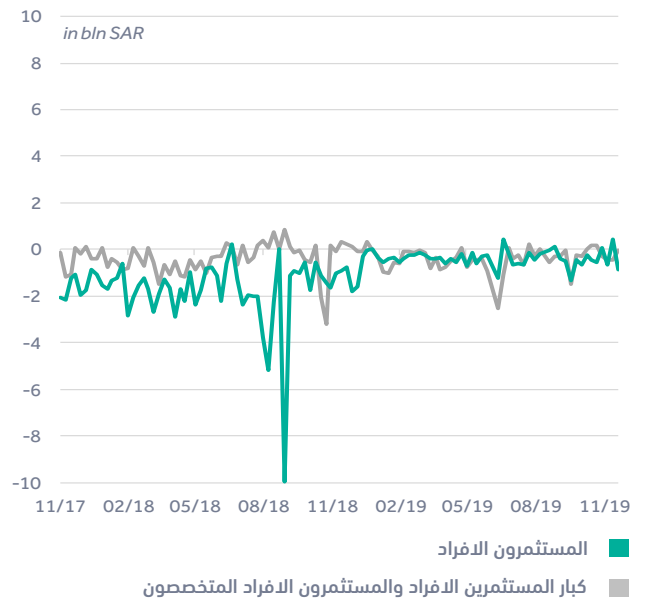
الرسم البياني 2:

قيمة التداولات



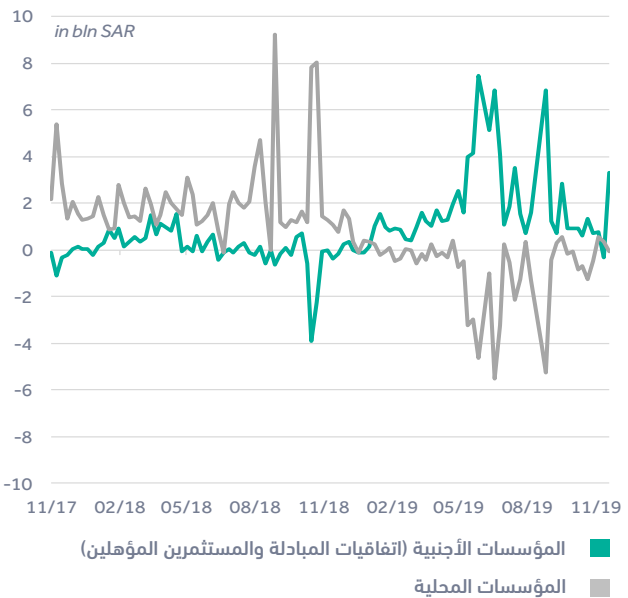
الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



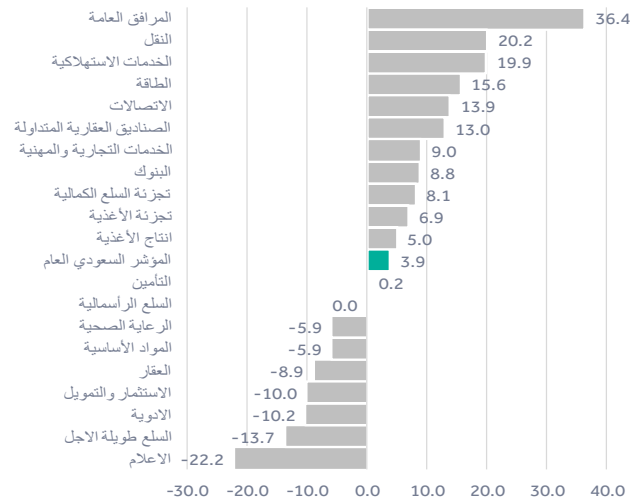
الناشئة انخفضت أحجام التداول بشكل كبير لازمها انخفاض في معدل القيمة اليومية المتداولة لتصل إلى أقل من 3 مليار ريال في الشهرين الماضيين.

خضع سوق الأسهم السعودية لتصحيح ملحوظ في الربع الثالث حيث بدأ المستثمرون في جني الأرباح بعد الأداء القوي للسوق بسبب إدراج الأسهم السعودية في مؤشرات مورقان ستانلي وفوتسي للأسواق الناشئة. بعد نهاية فترة الانضمام لمؤشرات الأسواق

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء مؤشرات سوق الأسهم السعودي من بداية العام حتى نهاية نوفمبر 2019

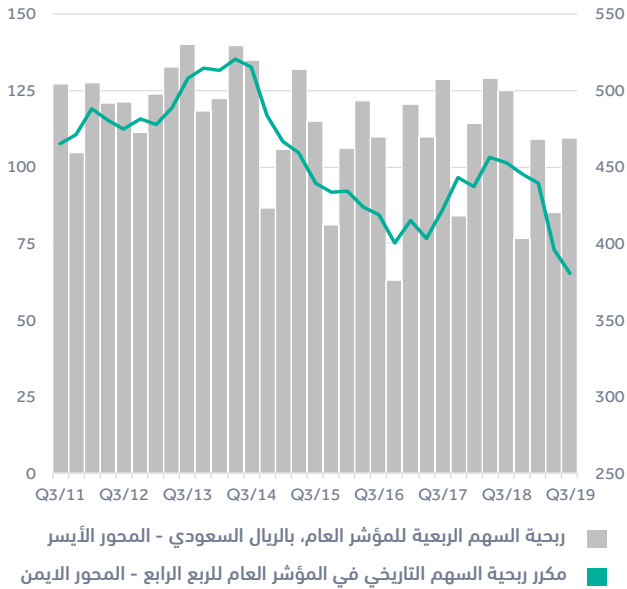


الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الارباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الأسهم السعودي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



المصدر: بلومبيرغ

الأساسية بوضوح بنسبة -5.9% واستمرت إيرادات الشركات في الانخفاض بالمقارنة مع العام السابق في الربع الثالث. وقد أدى ذلك إلى بقاء مؤشر تاسي في مستويات مرتفعة.

لا يزال مؤشر تاسي يظهر عائدا إيجابيا منذ بداية السنة إلى نهاية شهر نوفمبر بنسبة 3.9% على الرغم من مرحلة التصحيح في الربع الثالث. فقد تمكن قطاع البنوك من التفوق من بين باقي القطاعات الرئيسية الأخرى بنسبة 8.8%، في حين تراجع قطاع المواد

توقعات الاقتصاد السعودي

القطاع السكني كسبب رئيسي للركود الحالي والذي أثر على مؤشر أسعار المستهلكين كما نتوقع أن يتلاشى هذا الركود بسبب الاستقرار المتوقع لسوق العقارات السكنية.

انخفض معدل الفائدة بين البنوك السعودية (السايبور) لعام 2019 متلازماً مع خفض معدل الفائدة من قبل البنك الاحتياطي الفيدرالي ومؤسسة النقد. كما نتوقع استمرار هذا الاتجاه من البنك الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي السعودي في جعل أسعار الفائدة الرئيسية منخفضة و أقل من نسبة 2.0% حتى نهاية العام القادم.

أخيراً، نتوقع أن ينخفض معدل البطالة للسعوديين ليصل إلى 12.1% في عام 2020، مع زيادة متوقعة في معدل مشاركة القوى العاملة في المملكة العربية السعودية إلى 43.1%. ويعني هذا ضرورة توفير ما يقارب 170 ألف إلى 190 ألف وظيفة جديدة للسعوديين في عام 2020.

يظهر الاقتصاد السعودي تباعد واضحاً في النمو بين قطاع النفط والقطاع غير النفطي في 2019. ونتيجة لذلك، سيصبح نمو الاقتصاد ضعيفاً بشكل عام بالنسبة للسنة الحالية.

كما أن تسارع القطاع الخاص غير النفطي لازال مستمراً منذ بداية هذا العام، مما جعلنا نرفع مستوى توقعات النمو من 2.4% ليصل إلى 2.9% في 2019 ومن 2.7% ليصل إلى 3.2% لعام 2020.

تشير توقعاتنا إلى انخفاض نمو الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط بنسبة -1.2% ليصل إلى -3.2% لهذا العام نتيجة لانخفاض إنتاج النفط خلال 2019. وبناء عليه، فإننا نتوقع أيضاً انتعاشاً تدريجياً بنسبة 1.9% في العام المقبل.

ونتيجة لذلك، سيتوسع الاقتصاد العام بنسبه 0.1% هذا العام وبنسبة 2.4% في 2020.

تشير توقعاتنا إلى انخفاض صادرات النفط مما سيؤثر على الميزان التجاري ورصيد الحساب الجاري. ومع ذلك، لا زالت توقعاتنا الجديدة للتصدير تقودنا إلى وجود فائض قوي في الحساب الجاري بنسبة 4.6% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2019 و 4.4% في عام 2020.

ومن المتوقع أن ينخفض متوسط سعر النفط تدريجياً في العام المقبل على جانب ارتفاع المعروض في النصف الأول من 2020.

ومن المتوقع أن يصل متوسط التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) لعام 2019 إلى -1.2% ويتبعه ارتفاع يصل إلى 1.4% في عام 2020. وعلى وجه الخصوص، نتوقع انخفاض إيجارات

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

| 2020f | 2019f | 2018 | 2017 | |
|--|-------|------|-------|--|
| اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي) | | | | |
| 64.0 | 65.0 | 71.7 | 54.8 | سعر خام برنت (دولار للبرميل) |
| 57.0 | 56.0 | 64.9 | 50.9 | سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل) |
| 63.0 | 64.0 | 69.8 | 52.4 | سعر سلة أوبك (دولار للبرميل) |
| 9.8 | 9.7 | 10.3 | 9.9 | إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً) |
| معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة) | | | | |
| 1.40 | -1.20 | 2.47 | -0.84 | تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي) |
| 1.85 | 2.15 | 2.98 | 1.90 | السايبور لثلاث أشهر |
| 1.50 | 1.75 | 2.50 | 1.50 | الريو العكسي |
| 2.00 | 2.25 | 3.00 | 2.00 | الريو الاساسي |
| سوق العمل (المتوسط السنوي) | | | | |
| 5.8 | 5.9 | 6.0 | 5.9 | معدل البطالة للسكان |
| 12.1 | 12.4 | 12.8 | 12.8 | معدل البطالة للسكان السعوديين |
| 56.5 | 56.2 | 56.0 | 54.9 | معدل المشاركة الاقتصادية للسكان |
| 43.1 | 42.5 | 42.0 | 40.8 | معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين |

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مؤسسة النقد، بلومبرغ، الرياض المالية

| 2020f | 2019f | 2018 | 2017 | |
|---------------------------------------|-------|------|------|---|
| إجمالي الناتج المحلي الحقيقي | | | | |
| 2.4 | 0.1 | 2.4 | -0.7 | الاقتصاد الإجمالي |
| 3.2 | 2.9 | 1.9 | 1.5 | القطاع الخاص غير النفطي |
| 1.6 | 2.0 | 2.9 | 0.7 | القطاع الحكومي |
| 1.9 | -3.2 | 3.1 | -3.1 | القطاع النفطي |
| الميزان المالي و الدين العام | | | | |
| -191 | -154 | -174 | -238 | رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي) |
| -6.6 | -5.5 | -5.9 | -9.2 | الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي |
| 815 | 690 | 560 | 443 | الدين العام (مليار ريال سعودي) |
| 28.2 | 24.4 | 19.0 | 17.2 | الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي |
| الحساب الجاري و الحساب التجاري | | | | |
| 474 | 485 | 639 | 369 | الميزان التجاري (مليار ريال سعودي) |
| 16.4 | 17.2 | 21.7 | 14.3 | الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي |
| 127 | 129 | 271 | 39 | الحساب الجاري (مليار ريال سعودي) |
| 4.4 | 4.6 | 9.2 | 1.5 | الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي |

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، مؤسسة النقد، الرياض المالية

بيان إخلاء المسؤولية:

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، عدالة، أو احتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة لها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية - كما في تاريخ هذا التقرير فقط - وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.