



الملخص البياني لللاقتصاد  
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 انخفض 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 مديرى المشتريات المركب، والذي يعد مقياساً لحالة وبيئة الأعمال، قد حقق أيضاً أعلى ارتفاع خلال الأربع سنوات الماضية في بداية الربع الرابع لهذا العام.
- عزز استقرار أسعار الإيجارات السكنية، بعد الانخفاض الحاد خلال الستينيات 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 بنسبة 72% مقارنة بالعام الماضي، كما ارتفع عدد التعاملات بنسبة 94% خلال نفس الفترة.
- خفض الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي السعودي أسعار الفائدة الأساسية في شهر يونيو وهو التخفيض الثالث من سلسلة التخفيضات المقررة 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 أرباح خلال الربع الثالث من العام الجاري بعد أداءه القوي في النصف الأول الذي يعود إلى إدراج الأسهم السعودية في مؤشرات مورجان ستانلي وفوتسي للأسواق الناشئة. وقد تزامن تصحيح السوق مع انخفاض أحجام التداول.

### نهاية فترة انكماش مؤشر أسعار المستهلك بسبب استقرار الإيجارات السكنية



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

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

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

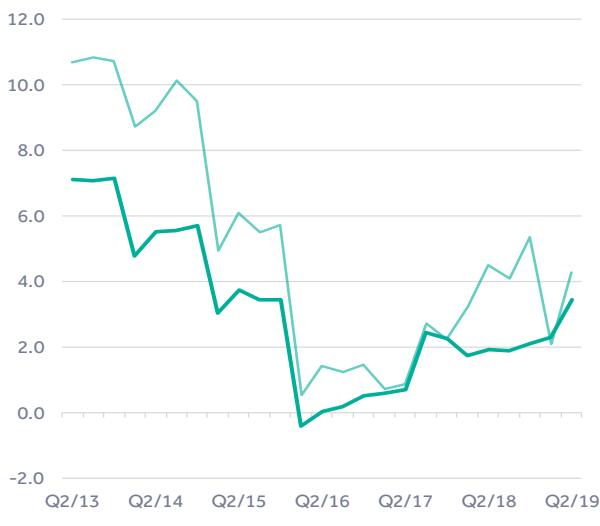
جدول المصادر:

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

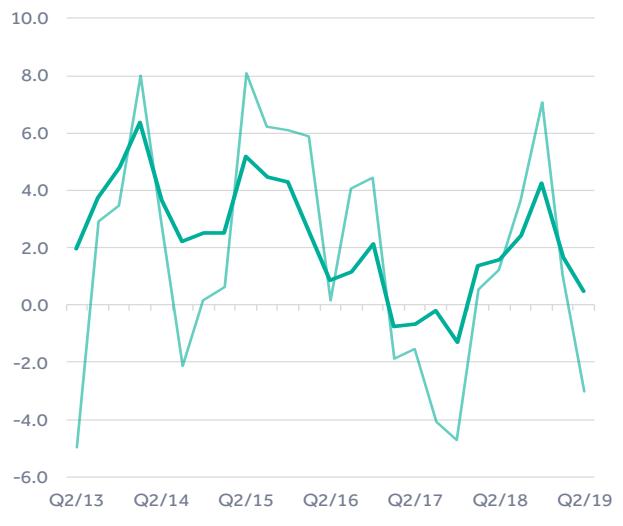
## الناتج المحلي الإجمالي لل الاقتصاد والقطاعات المؤسسية

الرسم البياني 2:  
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 1:  
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لل الاقتصاد والنفط



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

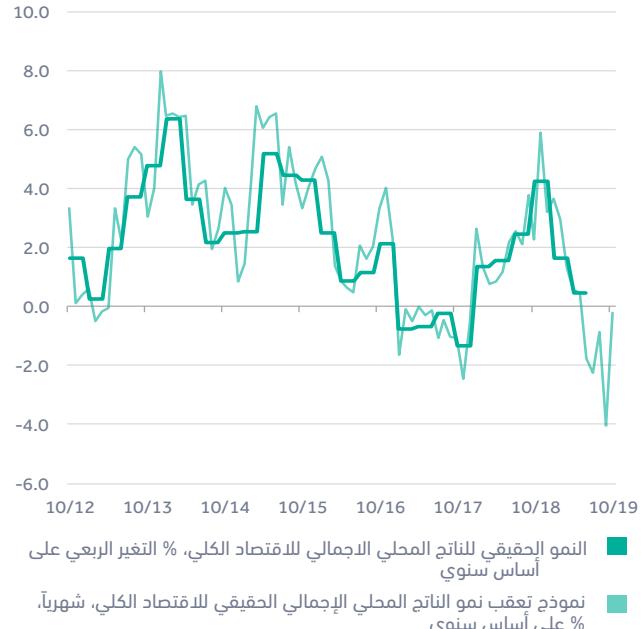
الرسم البياني 4:  
معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي ومؤشر تضخم أسعار المستهلك



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

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

الرسم البياني 3:  
تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري لل الاقتصاد الكلي

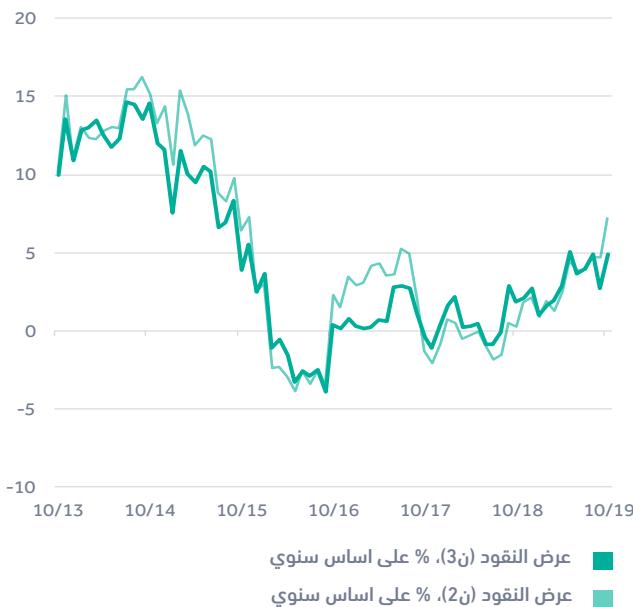


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الرياض المالية

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

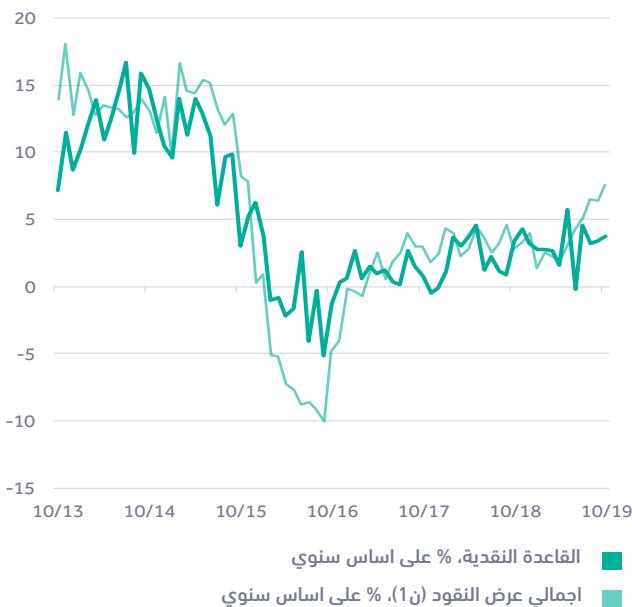
## المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

**الرسم البياني 2:**  
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



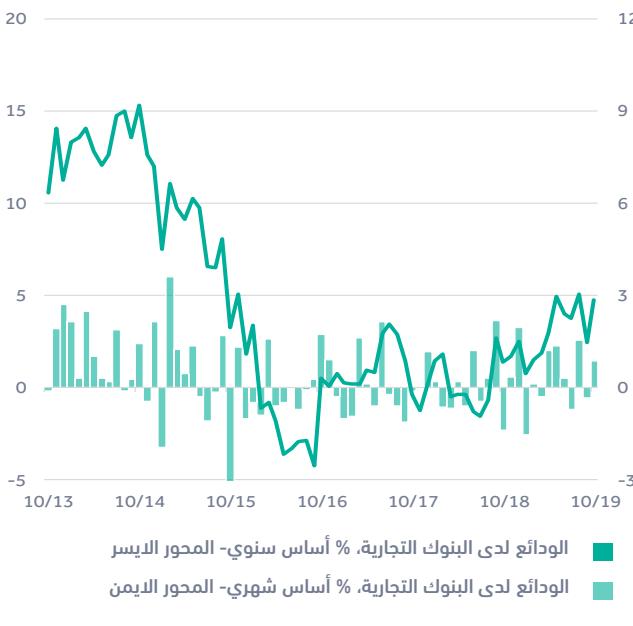
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

**الرسم البياني 1:**  
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

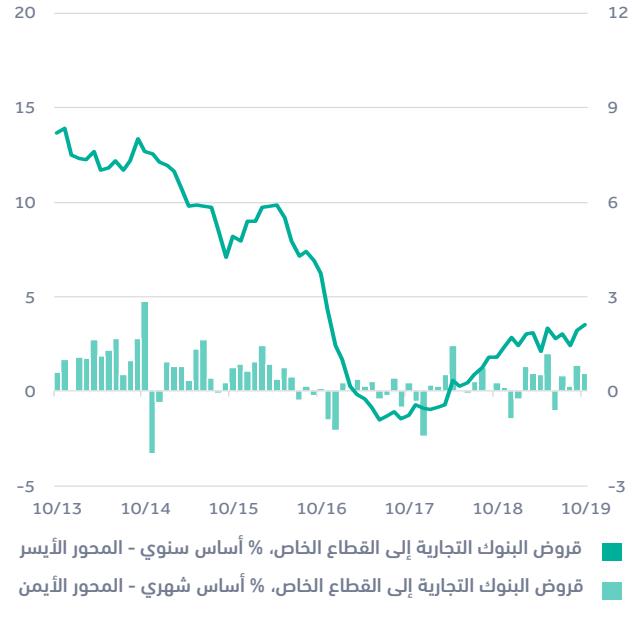
**الرسم البياني 4:**  
نمو ودائع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

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

**الرسم البياني 3:**  
نمو الائتمان للقطاع الخاص

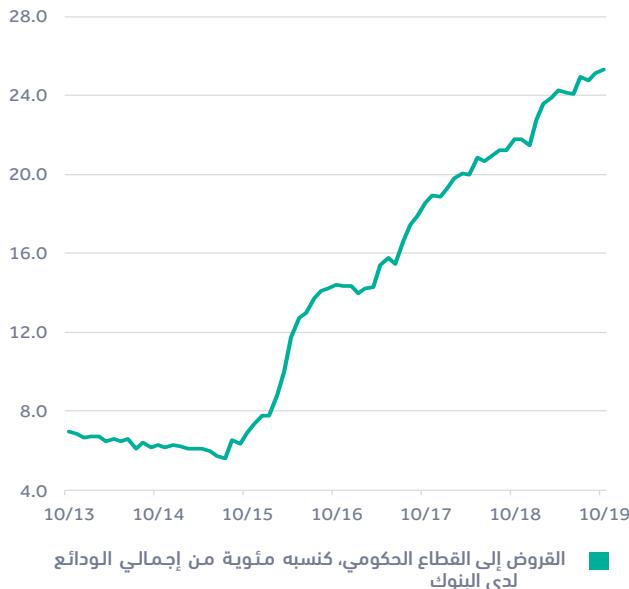


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

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

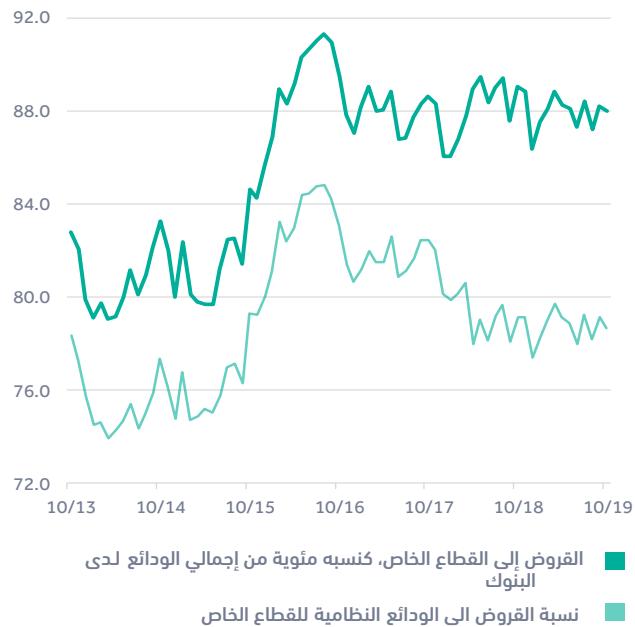
## المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

**الرسم البياني 2:**  
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



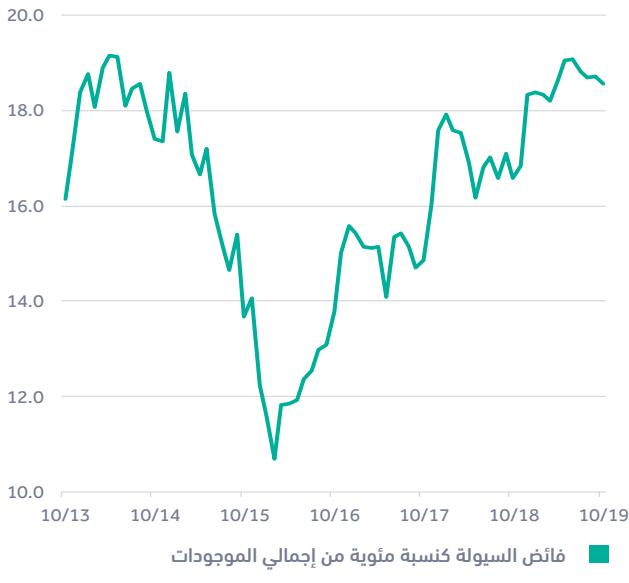
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

**الرسم البياني 1:**  
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

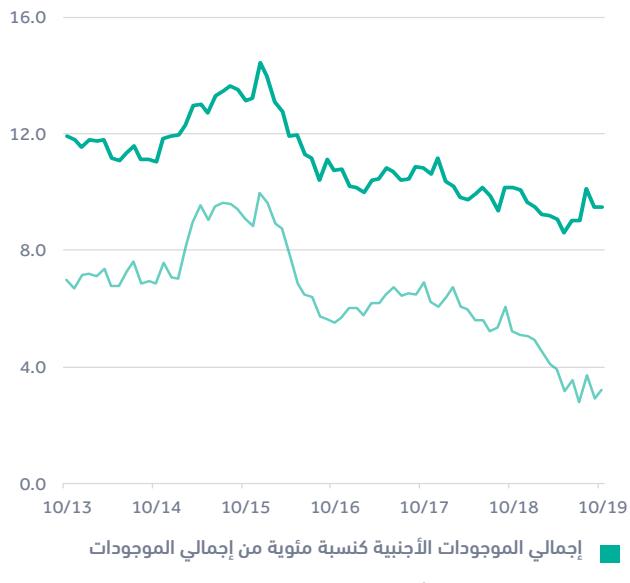
**الرسم البياني 4:**  
معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

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

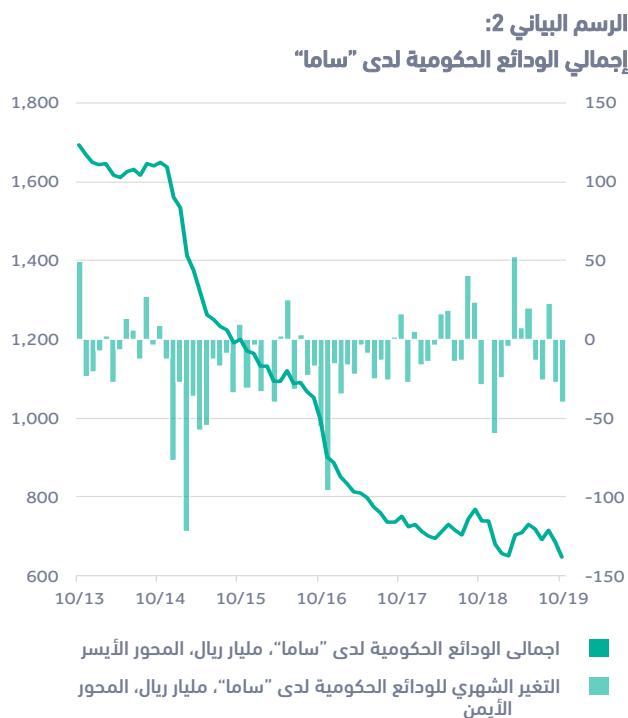
**الرسم البياني 3:**  
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



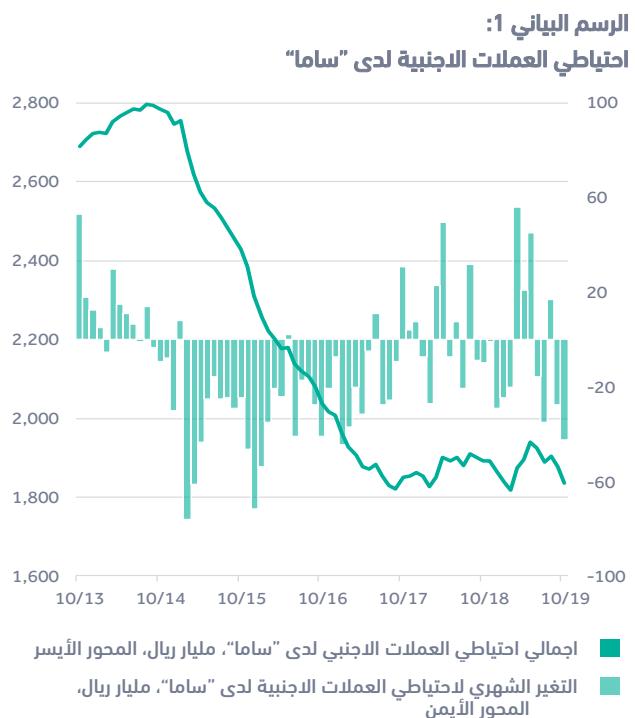
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

في بداية الربع الرابع من عام 2019، لا تزال نسبة القروض إلى الودائع النظامية أقل بكثير من 80% مما يعني توفر سيوله كافية في القطاع المصرفى. ولهذه النسبة أهمية كبيرة اذا اخذنا في عين الاعتبار الارتفاع العام لارامكو في شهر ديسمبر وأثره على ميزانيات

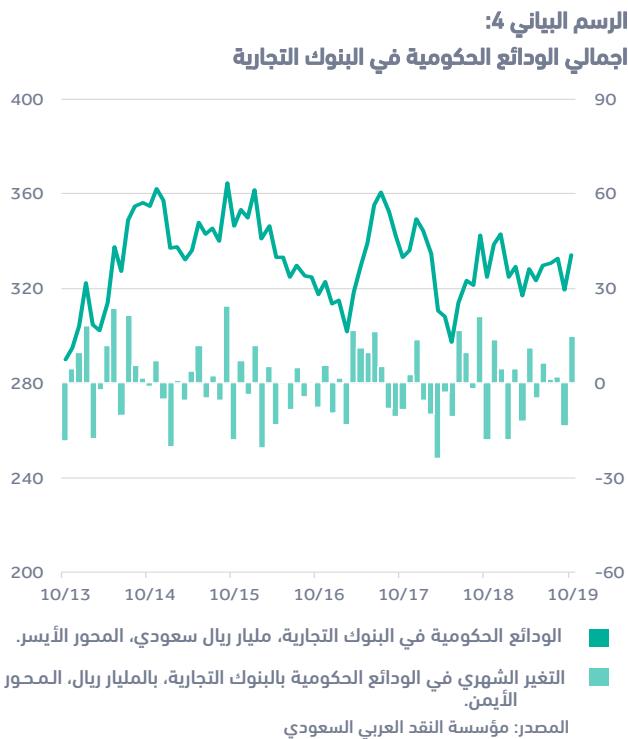
## المركز المالي لمؤسسة النقد العربي السعودي (ساما): العناصر الرئيسية للموجودات والمطلوبات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

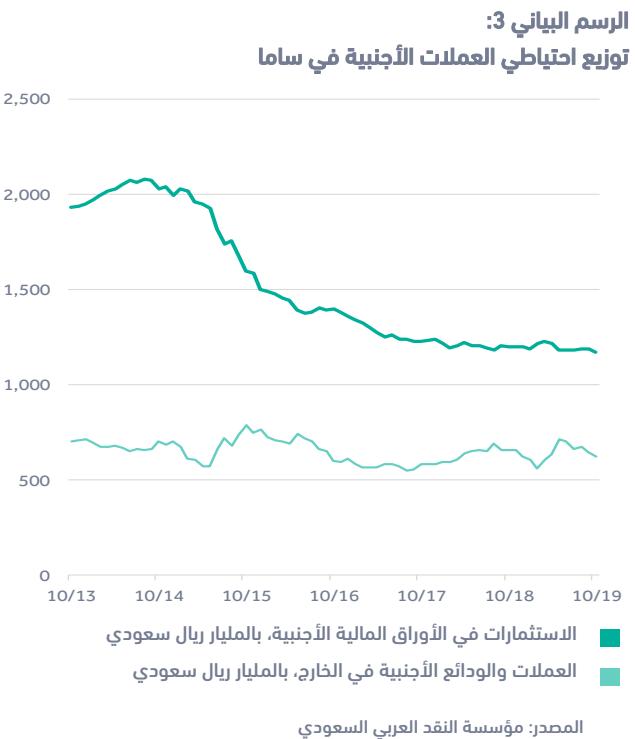


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

خلال الفترة نفسها والتي تعكس توجه الحكومة لسياسة مالية أكثر توسيعً من شهر مايو. ويؤدي ذلك عادةً إلى ارتفاع الواردات التي كانت سبباً في انخفاض الاحتياطيات الرسمية.

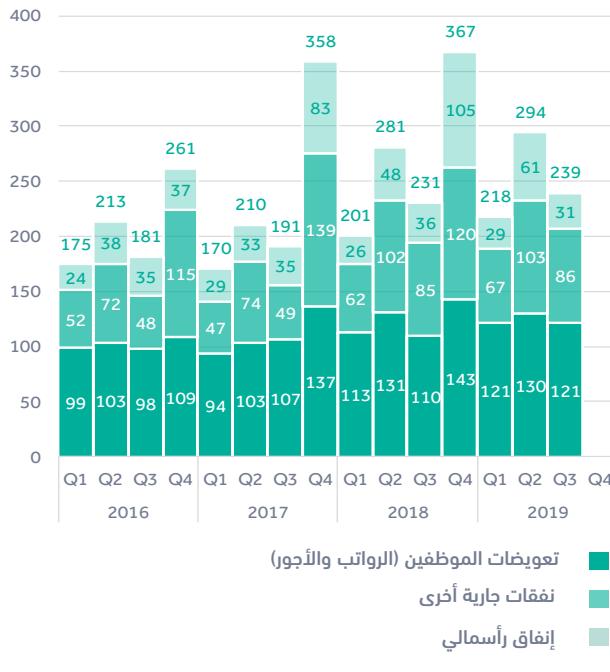


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

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

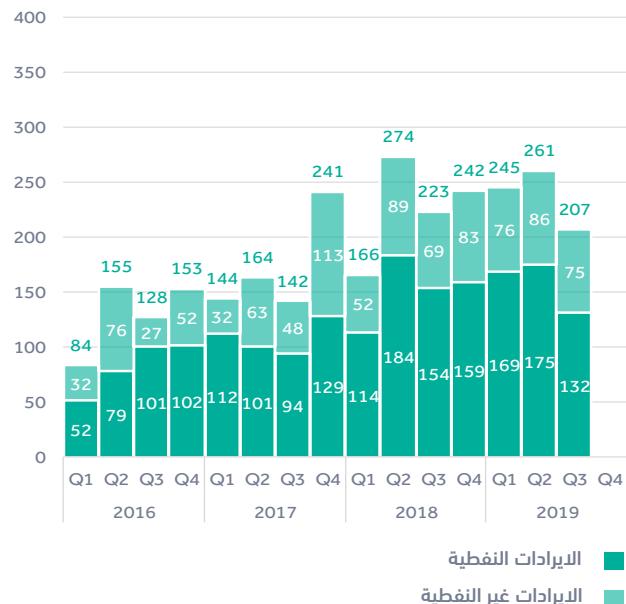
## الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 2:  
النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



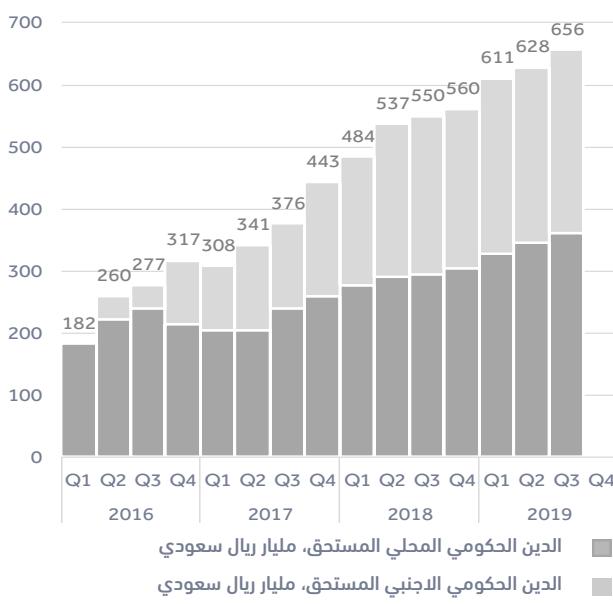
المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 1:  
الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

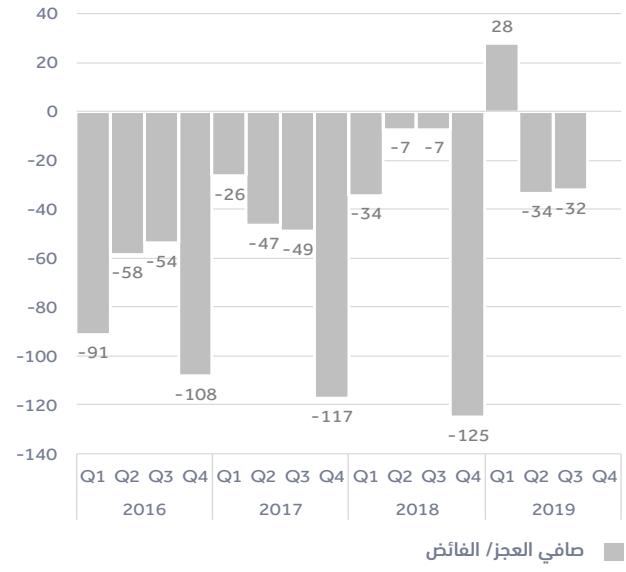
الرسم البياني 4:  
الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



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.

الرسم البياني 3:  
العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

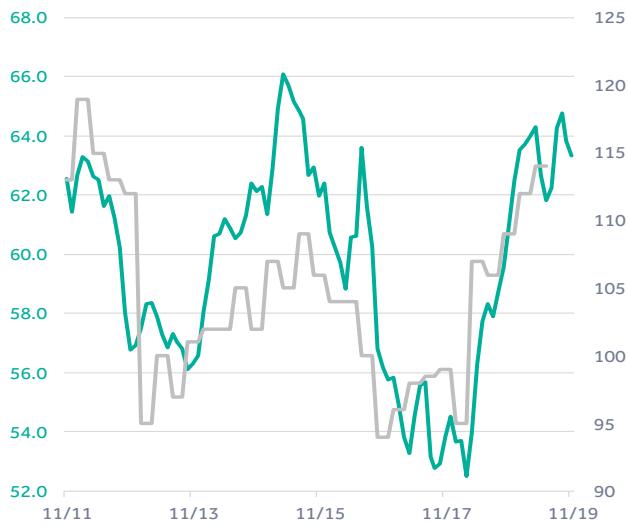


المصدر: وزارة المالية

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 غير نفطية

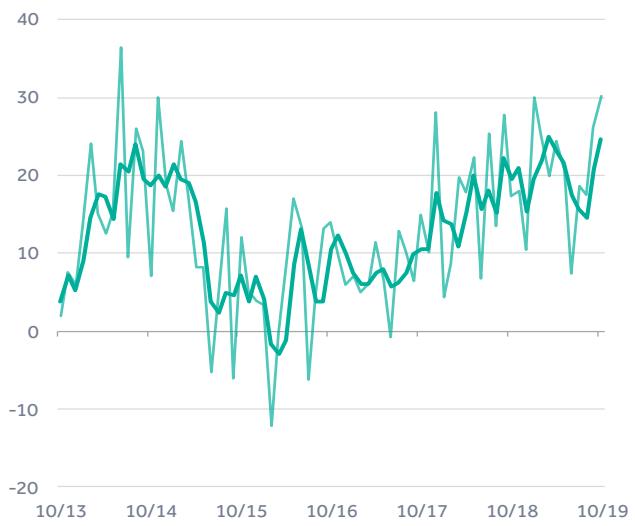
الرسم البياني 2:  
ثقة المستهلك



مؤشر تومسون رويتز إيسوس لثقة المستهلك السعودي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، المحور اليسير  
مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي ، المحور اليمين

المصدر: تومسون رويتز، نيلسن

الرسم البياني 1:  
معاملات نقاط البيع



معاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي  
المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:  
نمو الواردات

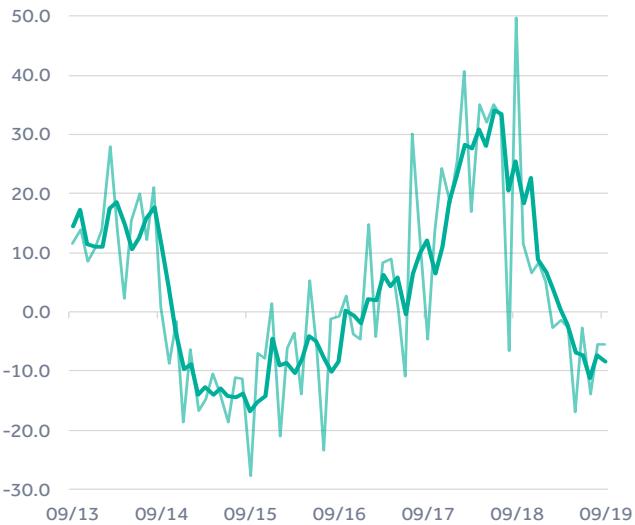


الواردات، % التغير على أساس سنوي  
المتوسط المحرك لثلاثة أشهر ، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

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

الرسم البياني 3:  
نمو الصادرات غير النفطية



ال الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي  
المتوسط المحرك لثلاثة أشهر ، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

تعافي معدل نمو معاملات 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 الانفاق الاستهلاكي على ثقة المستهلكين التي لا تزال مرتفعة. في الوقت

## مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص الغير نفطي

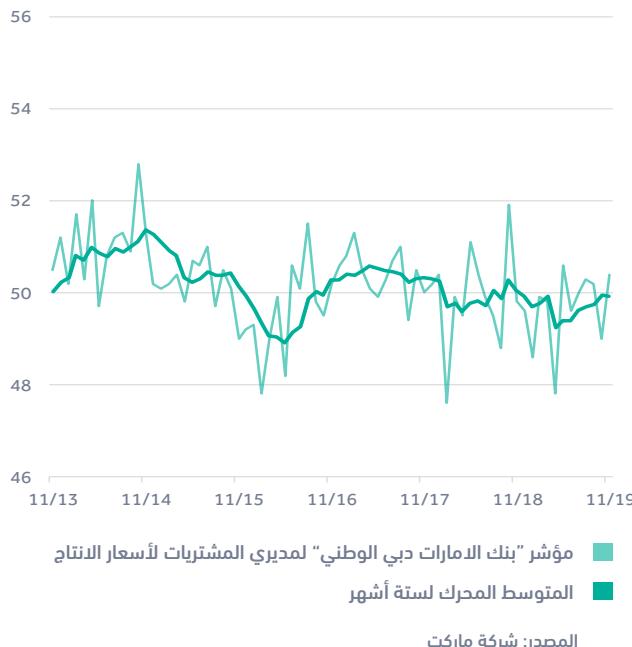
الرسم البياني 2:  
مؤشر مديرى المشتريات للإنتاج



الرسم البياني 1:  
مؤشر المركب لمديرى المشتريات



الرسم البياني 4:  
مؤشر مديرى المشتريات لأسعار الإنتاج



الرسم البياني 3:  
مؤشر مديرى المشتريات للطلبات الجديدة

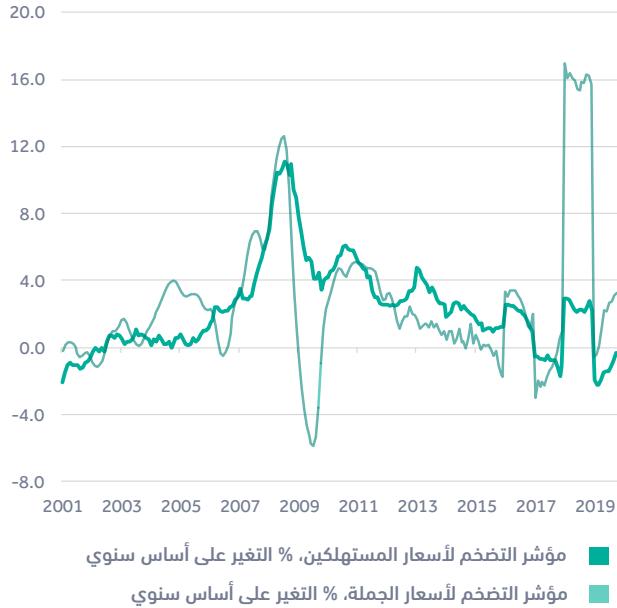


مؤشر مديرى المشتريات للطلبات الجديدة الذي يعتبره أفضل مؤشر على المدى المتوسط لنمو الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص غير النفطي يتعزز نمو الناتج المحلي الإجمالي عند مستوى مرتفع.

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

## مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

**الرسم البياني 2:**  
تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة



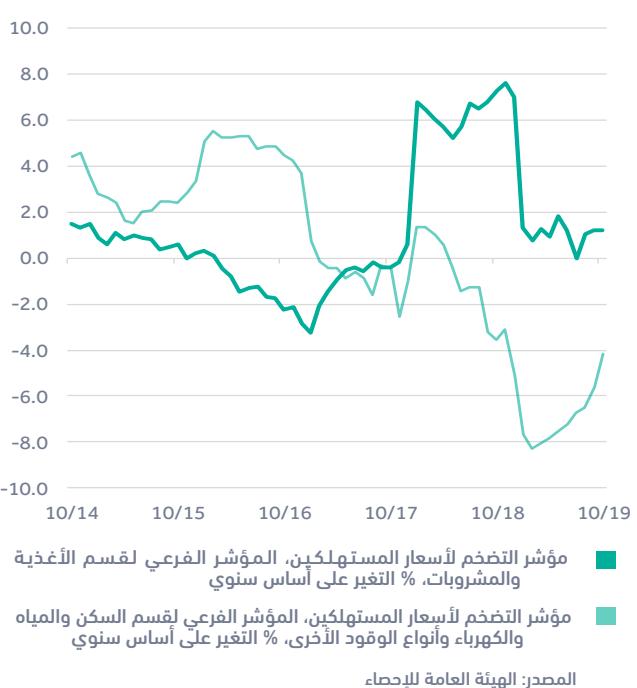
**الرسم البياني 1:**  
تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)



**الرسم البياني 4:**  
مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التأثير والنقل



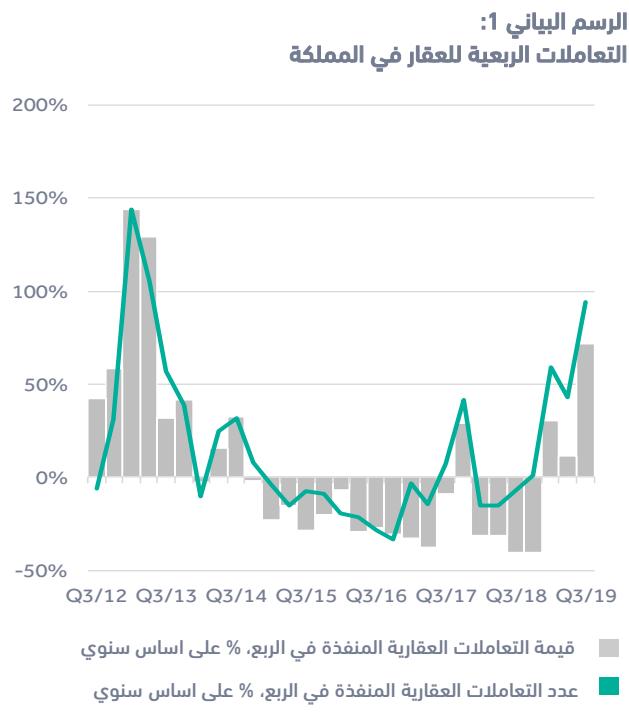
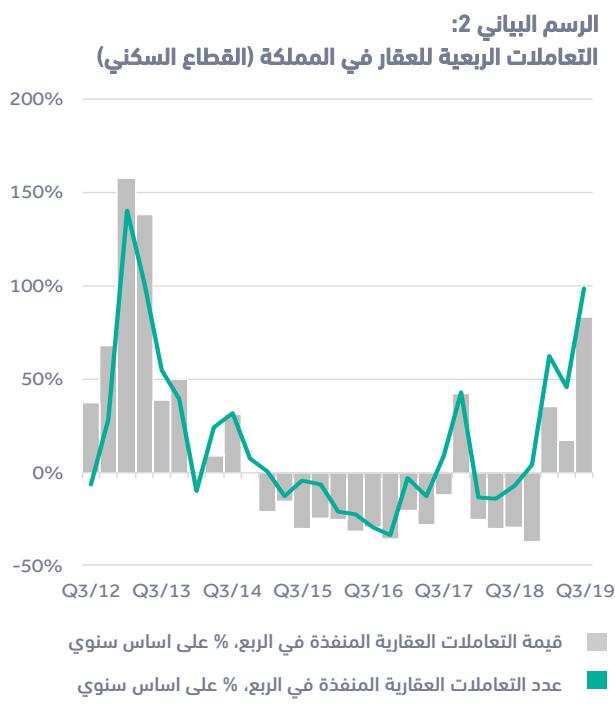
**الرسم البياني 3:**  
مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



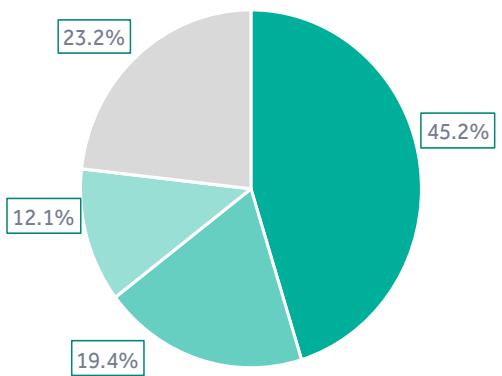
الإيجارات السكنية على المؤشر الفرعى للإسكان والمياه والكهرباء،  
هي تشكل نسبة 21% وتعد أهم بند في مؤشر أسعار المستهلكين.  
ونتيجة لذلك، من المتوقع أن يرتفع مؤشر أسعار المستهلكين بحلول  
بداية عام 2020.

استمر مؤشر أسعار المستهلكين في التعافي ليصل إلى -0.3% - 2.2% سنويًا في أكتوبر بعد أن كان منخفضاً بنسبة 2.2% 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



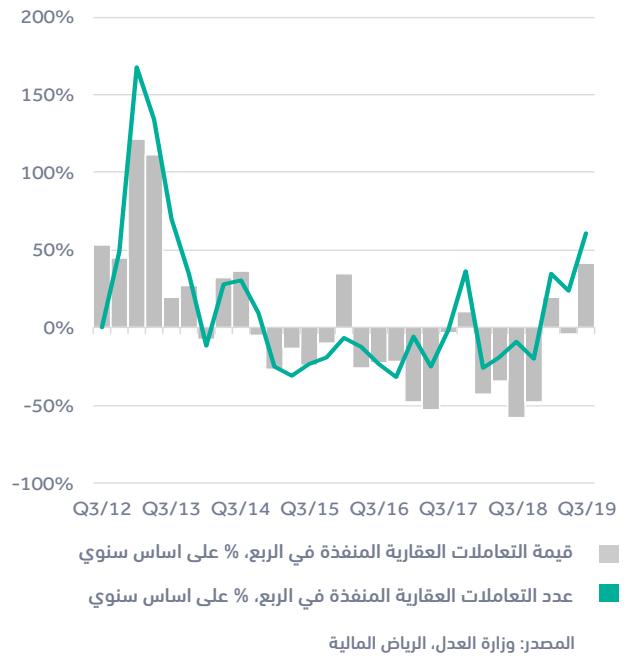
**الرسم البياني 4:**  
توزيع قيم التعاملات حسب المنطقة، (الربع الثالث - 2019)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

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

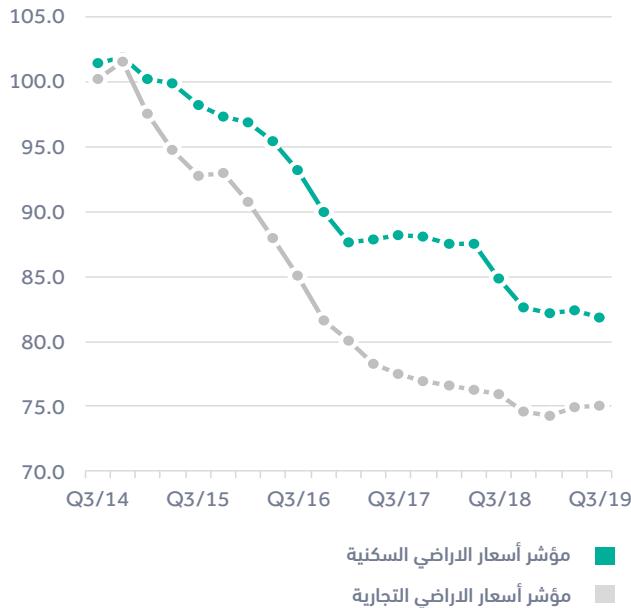
**الرسم البياني 3:**  
التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



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

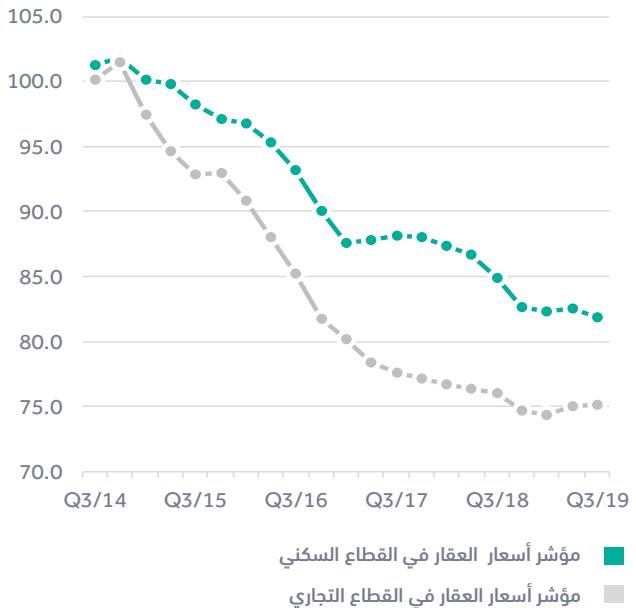
## مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 2:  
مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري



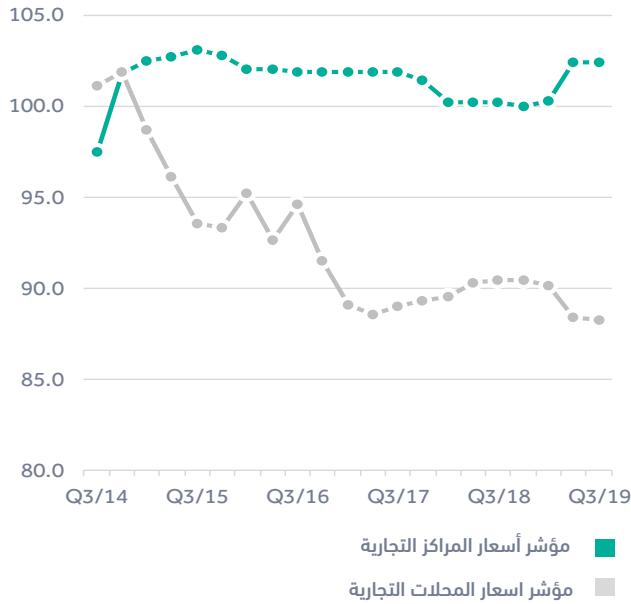
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 1:  
مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

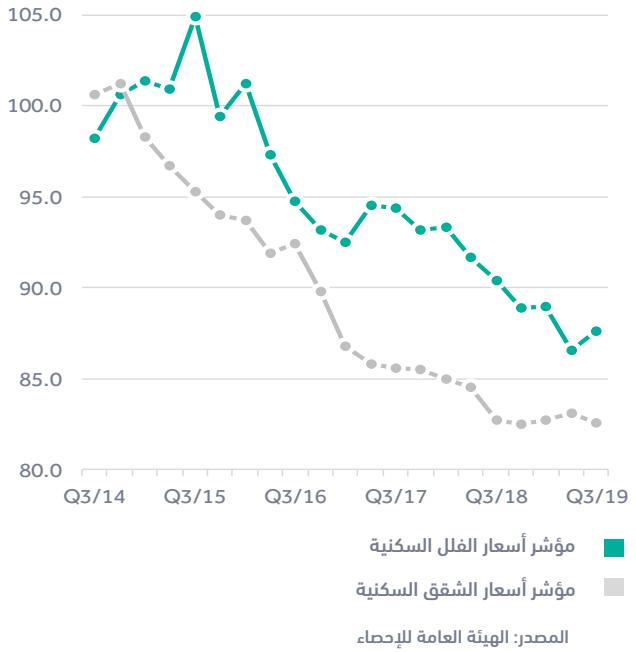
الرسم البياني 4:  
مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

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

الرسم البياني 3:  
مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

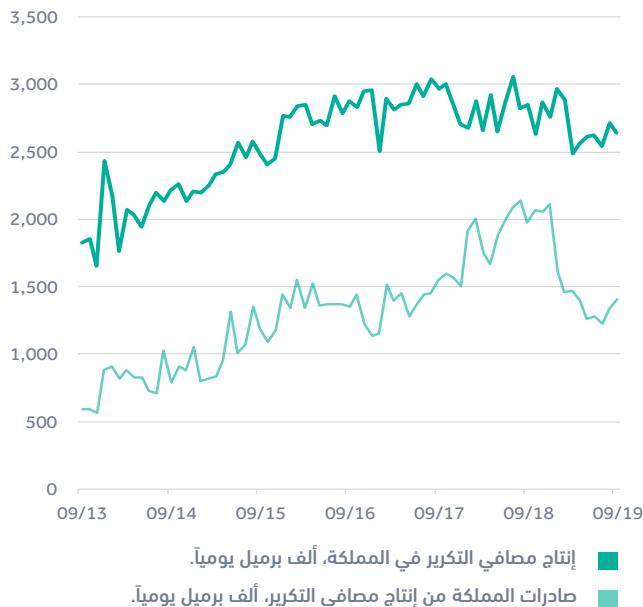


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

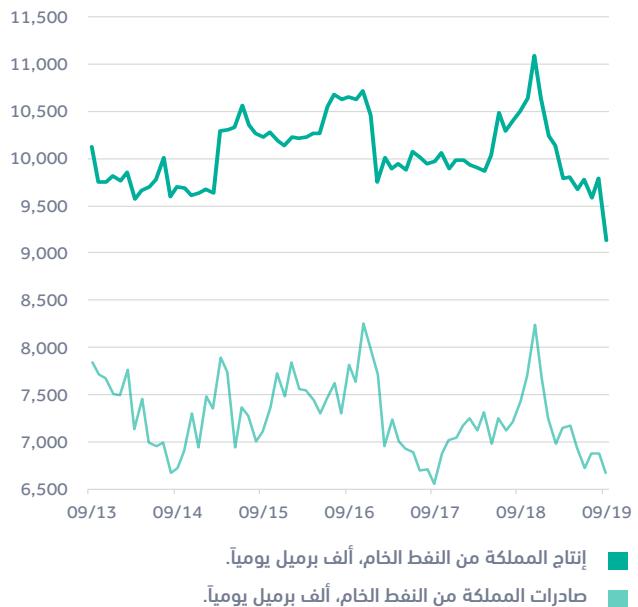
بالنسبة للعقارات، تغيرت أسعار الأراضي العقارية قليلاً في الربع الثالث من عام 2019 مقارنة بالربع الثاني بنسبة -0.7% في القطاع السكني و 0.1% في القطاع التجاري. وبالمقارنة مع العام الذي قبله فقد كانت أقل نسبياً (السكنى -3.7% و التجاري -1.2%) مما يدعم وجهه

## إحصائيات أسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير والأسعار

الرسم البياني 2:  
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



الرسم البياني 1:  
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



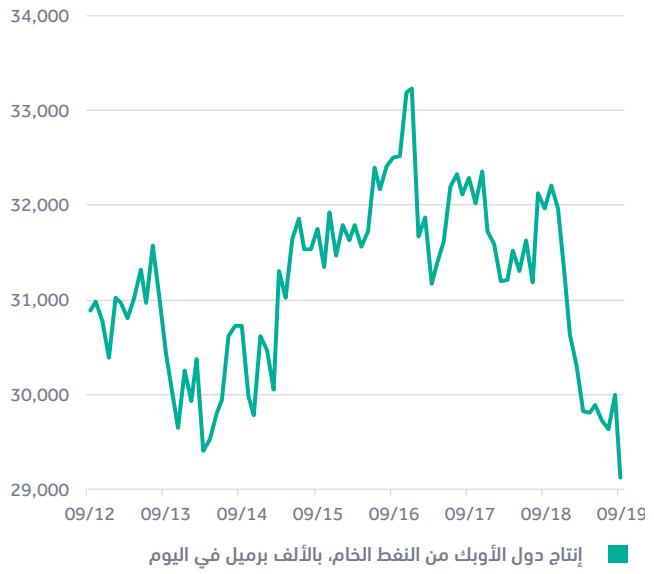
المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:  
أسعار النفط



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:  
إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

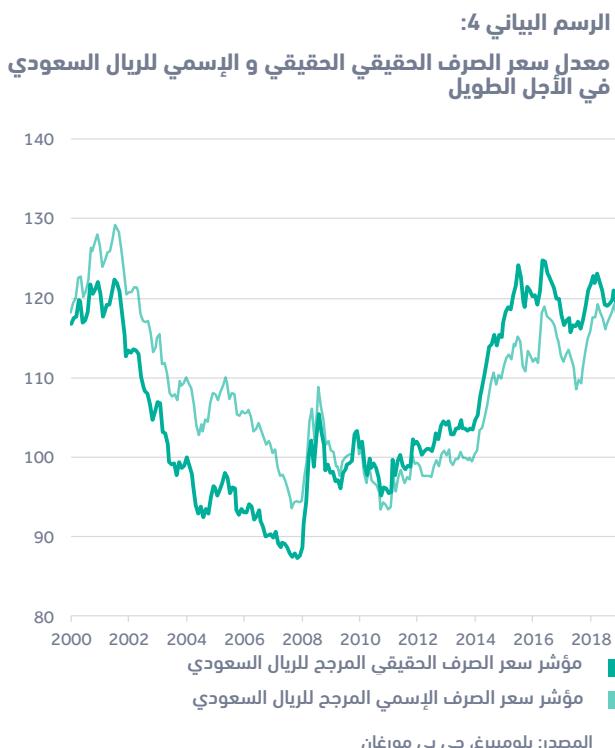
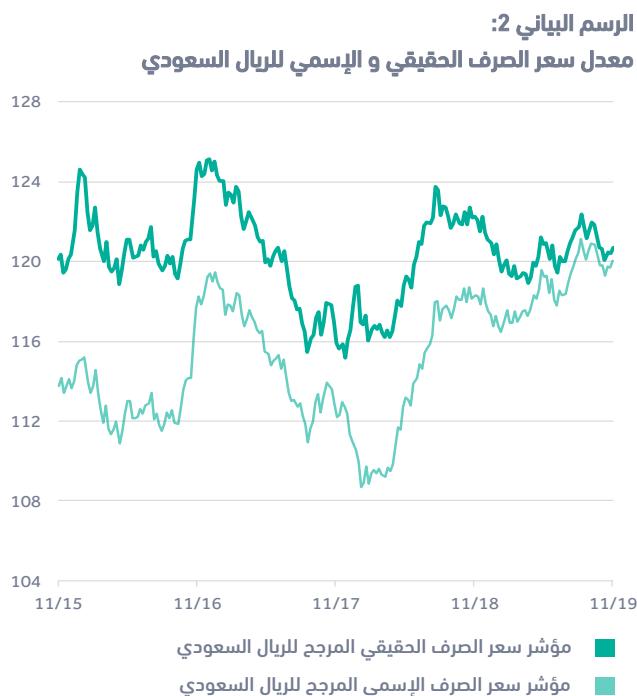


المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

ناحية أخرى، لم يتأثر إنتاج المصافي 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

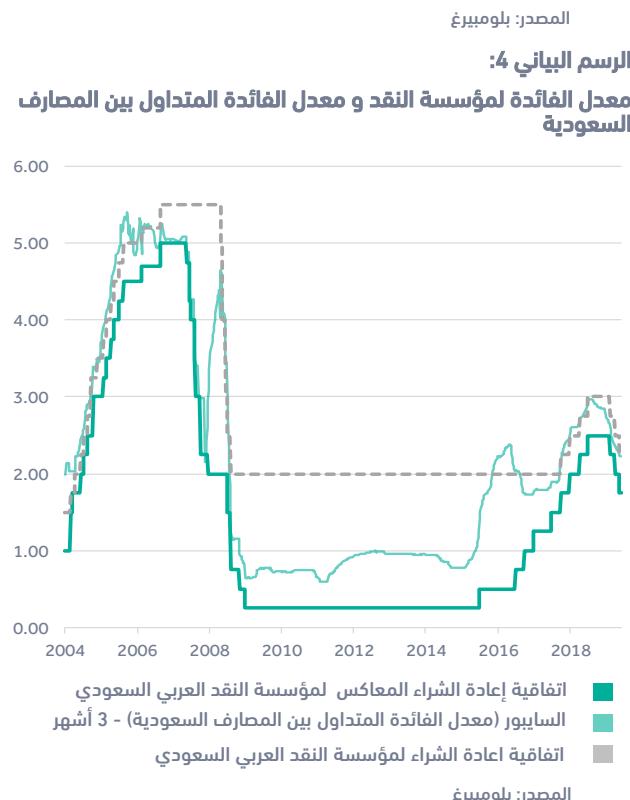
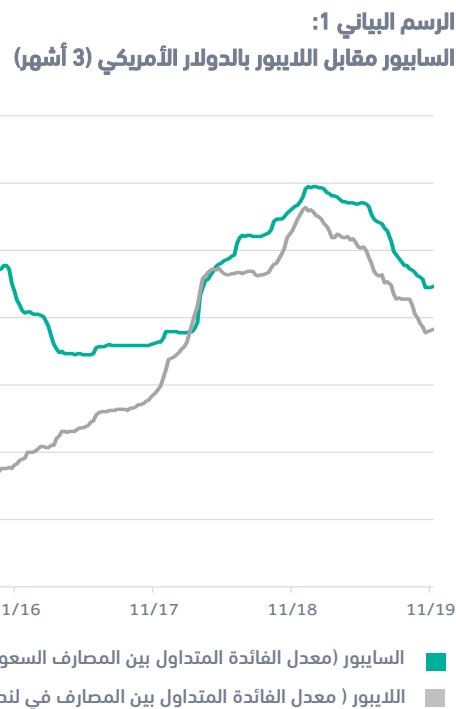
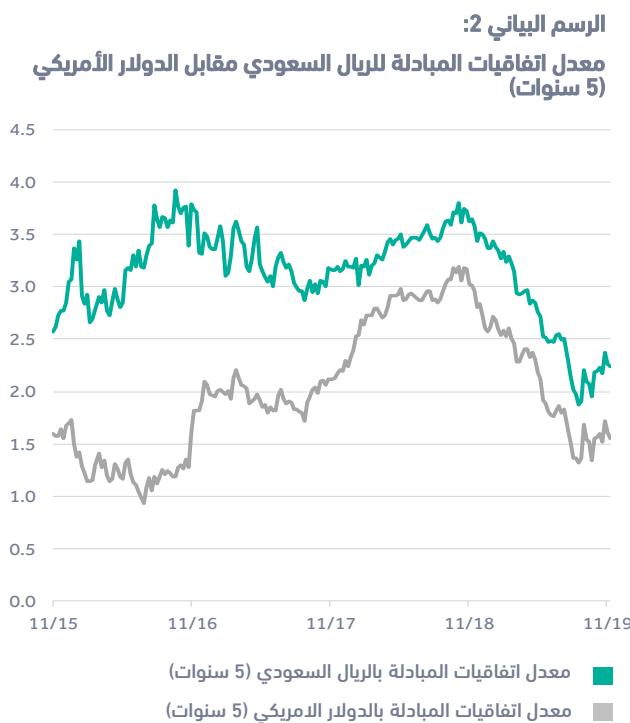


بعد حدوث انخفاض بسيط في الدولار الأمريكي. ولكن من منظور أطول أجل، لا يزال سعر صرف الريال السعودي يتداول بمستويات مرتفعة.

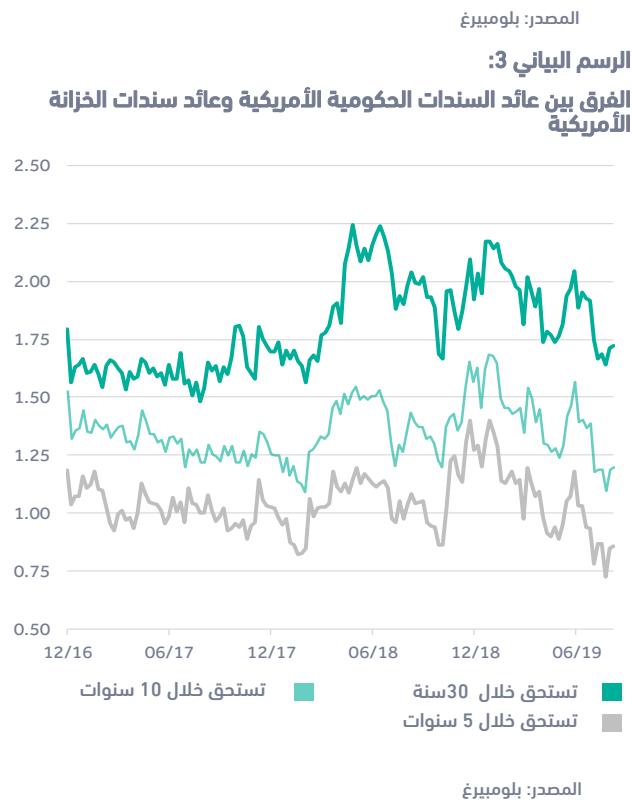


ان أسعار العقود الآجلة للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي تستمر في التداول على مستويات متذبذبة تاريخياً، والتي توضح استقرار الاقتصاد السعودي في هذه المرحلة. وفي الوقت نفسه، خفف سعر صرف الريال السعودي تدريجياً من أغسطس إلى نوفمبر

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



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



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

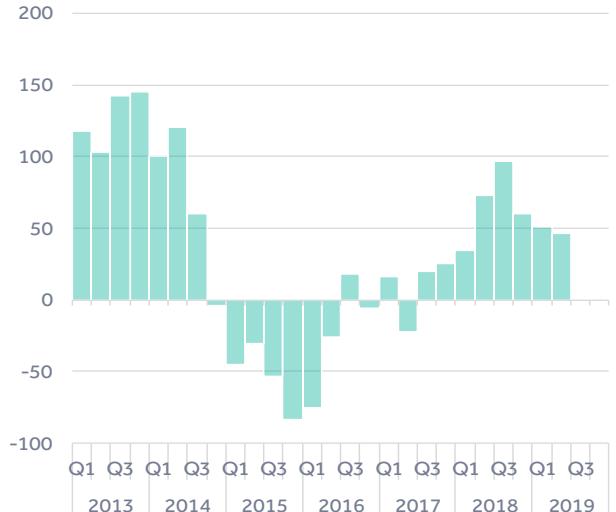
## ميزان المدفوعات السعودي

**الرسم البياني 2:**  
تحويلات العاملين الأجانب



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

**الرسم البياني 1:**  
ميزان الحساب الجاري

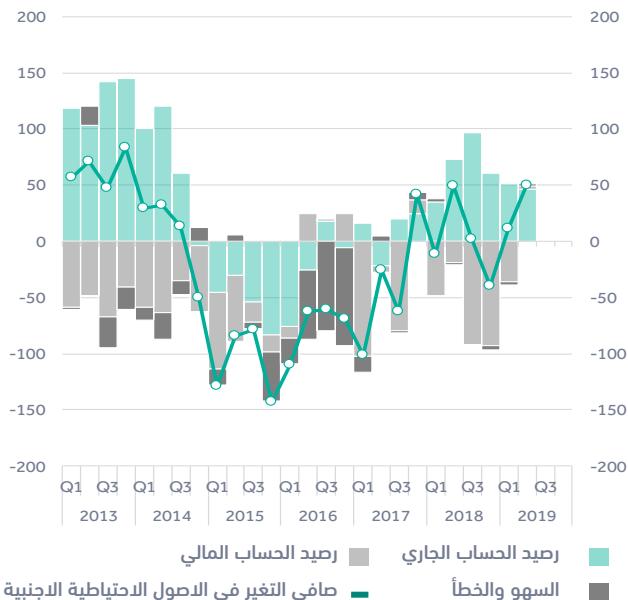


ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

**الرسم البياني 4:**  
المساهمة في ميزان المدفوعات

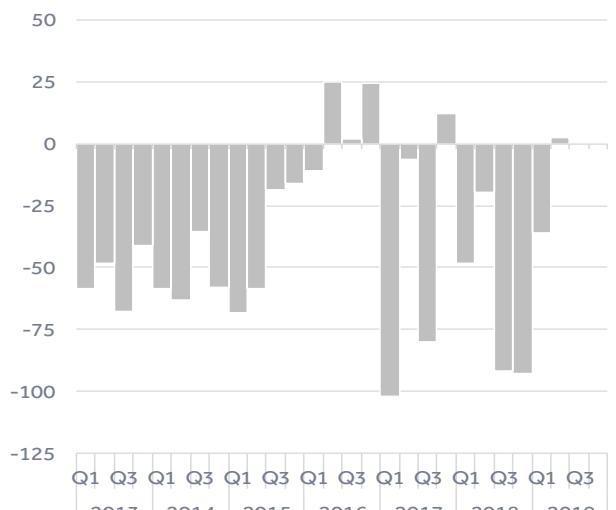


رصيد الحساب الجاري ■ رصيد الحساب المالي ■ صافي التغير في الأصول الاحتياطية الأجنبية  
السهوا والخطأ ■

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 ادى الى فائض في ميزان المدفوعات، وبالتالي أدى ذلك الى زيادة في الأصول الاحتياطية الأجنبية بقيمة 50 مليار ريال سعودي.

**الرسم البياني 3:**  
ميزان الحساب المالي



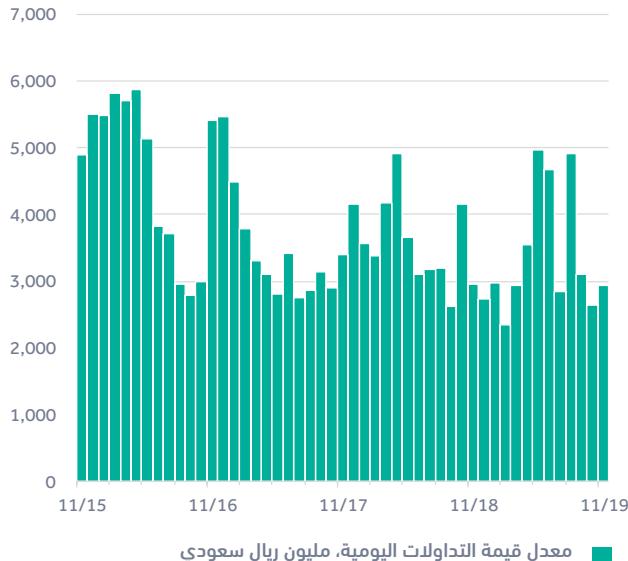
رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجية)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

استمرت تحويلات العاملين الأجانب في الانخفاض خلال 2019 نتيجة لخروج الكثير منهم من المملكة في السنوات الأخيرة. وقد انخفضت قيمتها الى 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 2:  
قيمة التداولات



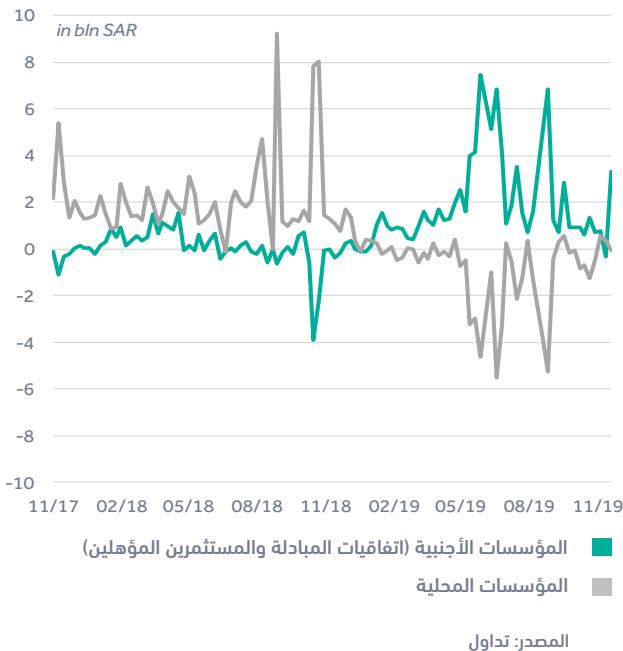
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:  
مؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

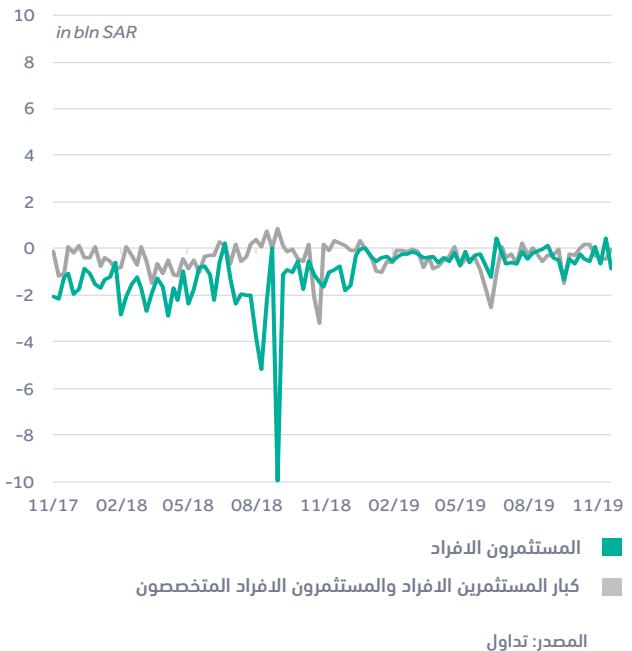
الرسم البياني 4:  
صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

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

الرسم البياني 3:  
صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)

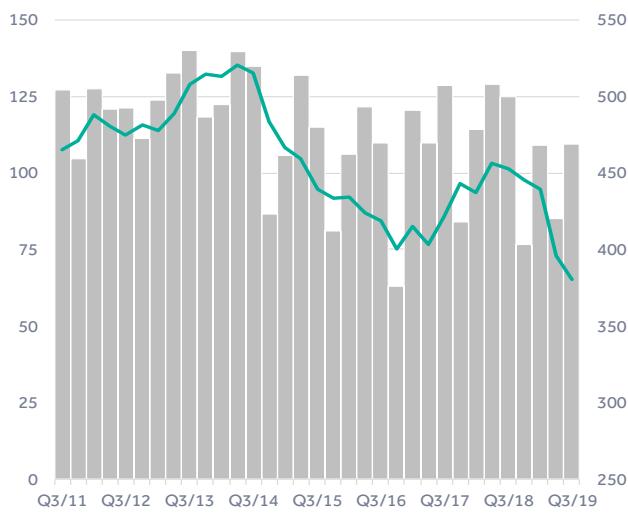


المصدر: تداول

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

## تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

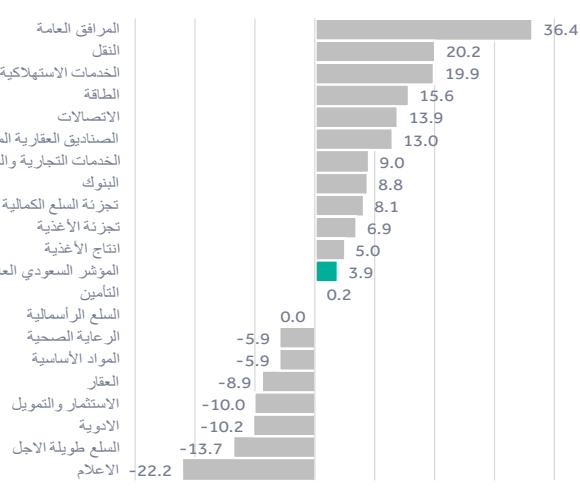
الرسم البياني 2:  
الأرباح الرباعية لسوق الأسهم السعودي



ربحية السهم الرباعية للمؤشر العام، بالريال السعودي - المحور الأيسر  
مكرر ربحية السهم التاريخي في المؤشر العام للربع الرابع - المحور اليمين

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 1:  
أداء مؤشرات سوق الأسهم السعودي من بداية العام حتى نهاية  
نوفمبر 2019



الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملة توزيعات الارباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:  
تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)  
المتوسط طول الأمد

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.

الرسم البياني 3:  
تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)  
المتوسط طول الأمد

المصدر: بلومبيرغ

ليزال مؤشر تاسي يظهر عادة إيجابياً منذ بداية السنة إلى نهاية شهر نوفمبر بنسبة 3.9% على الرغم من مرحلة التصحيف في الربع الثالث. فقد تمكّن قطاع البنوك من التفوق من بين باقي القطاعات الرئيسية الأخرى بنسبة 8.8%，في حين تراجعت 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.

انخفاض معدل الفائدة بين البنوك السعودية (السابيور) 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 وأقل من نسبة 2.0% حتى نهاية العام القادم.

أخيراً، نتوقع أن ينخفض معدل البطالة لل سعوديين 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 لل سعوديين في عام 2020.

يظهر الاقتصاد السعودي تباعد واضح في النمو بين قطاع النفط والقطاع غير النفطي في 2019. ونتيجة لذلك، سيصبح نمو الاقتصاد ضعيفاً بشكل عام بالنسبة لسنة 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%-3.2% ليصل إلى 1.9% في العام نتيجة لانخفاض إنتاج النفط خلال 2019. وبينما عليه، فإننا نتوقع أيضاً انتعاشاً تدريجياً بنسبة 1.9% في العام المقبل.

ونتيجة لذلك، سيتوسع الاقتصاد العام بنسبة 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 تعودنا 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، تتوقع انخفاض إيجارات

## نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2020f	2019f	2018	2017	
<b>أسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)</b>				
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 أوبلك (دولار للبرميل)
9.8	9.7	10.3	9.9	إنتاج المملكة من النفط ( مليون برميل يومياً)
<b>معدلات التضخم وأسعار الفائدة (بنهاية السنة)</b>				
1.40	-1.20	2.47	-0.84	تضخم مؤشر اسعار المستهلك (متوسط سنوي)
1.85	2.15	2.98	1.90	السابيور لثلاث أشهر
1.50	1.75	2.50	1.50	الريبو العكسي
2.00	2.25	3.00	2.00	الريبو الأساسي
<b>سوق العمل (المتوسط السنوي)</b>				
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، بلومبيرغ، الرياض المالية

2020f	2019f	2018	2017	
<b>إجمالي الناتج المحلي الحقيقي</b>				
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
<b>الميزان المالي و الدين العام</b>				
-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)
<b>الحساب الجاري و الحساب التجاري</b>				
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 الوفاقع 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 اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لها هذا التقرير أو محتواه، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة وإن يكون أي من منسوبي الرياض المالية عن من مدراء ، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفها 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 للتغير دون إشعار. ليس هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع آية آراء أو التنبؤات او التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد 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 بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا 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 البصري، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات و الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.