

الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الاول 2019



د. هانز بيتر هوبر
الرئيس الأول للاستثمار
الرياض المالية
6775 شارع التخصصي - العليا
الرياض 12331-3712
rcciooffice@riyadcapital.com

تسارع النمو في الاقتصاد غير النفطي خلال عام 2019

- ارتفع نمو الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد بشكل عام في النصف الثاني من عام 2018. وكان هذا مدفوعاً في المقام الأول بالتوسع الكبير في إنتاج النفط. أما فيما يتعلق بعام 2019، فنتوقع حدوث تباطؤ معتدل في النمو، حيث سيستقر إنتاج النفط على نطاق واسع عند مستوى العام الماضي.
- وهناك دلالات متزايدة على زيادة تسارع النمو في الاقتصاد غير النفطي. وقد بدأ نمو الائتمان للقطاع الخاص بالتعافي المستدام ووصل إلى 3٪ على أساس سنوي في ديسمبر 2018 (انظر الشكل أدناه).
- وتبائط مؤشرات مدير المشتريات كدليل على مناخ الأعمال في الاقتصاد غير النفطي بشكل مؤقت في النصف الثاني من عام 2018. ومع ذلك، وفي بداية عام 2019، فإننا نشهد دلالات مشجعة على التحسن، وهو ما قد يشير إلى مزيد من تسارع النشاط الاقتصادي في عام 2019.
- وعلى خلفية الاتفاقية الأخيرة لأوبك، بدأت المملكة العربية السعودية في خفض إنتاجها النفطي في ديسمبر بعد بلوغ الإنتاج ذروته عند 11 مليون برميل يومياً في شهر نوفمبر. واستناداً إلى مصادر ثانوية، تم إجراء المزيد من خفض الإنتاج في يناير إلى 10.2 مليون برميل يومياً.
- وارتفعت أسعار الفائدة بالسوق المالية للقروض الممنوحة بالريال خلال عام 2018 وأنهى سعر السايبور لأجل ثلاثة أشهر العام عند 3٪. واستناداً إلى سيناريو خط الأساس الجديد الخاص بنا والمتضمن رفع الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة مرة واحدة فقط في عام 2019، فإن أسعار الفائدة للقروض الممنوحة بالريال السعودي تقترب من ذروتها.
- لقد شهد مؤشر "ناسي" بداية قوية في عام 2019، والتي تم تعزيزها بشكل أساسي من خلال التدفق الكبير لرؤوس أموال المؤسسات الأجنبية. ومع ذلك، ظلت أحجام التداول العامة ضعيفة في الأسابيع الأولى من العام.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالية	
الناتج المحلي	2
المؤشرات	
النقدية والمالية	4
الرصيد المالي والدين	
الحكومي	6
مؤشرات الإنفاق الخاص	
والتجارة الأجنبية	7
مؤشرات مناخ 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

ارتفاع الائتمان والمعرض النقدي الشامل



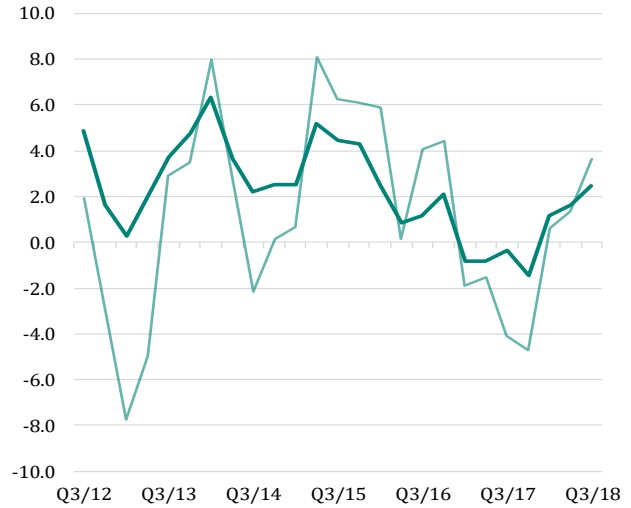
بعد الانكماش في الائتمان المقدم للقطاع الخاص خلال عام 2017، فقد أخذ في الارتفاع خلال العام الماضي ليصل إلى 3٪ على أساس سنوي بنهاية عام

المصدر: تومسون رويترز

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي

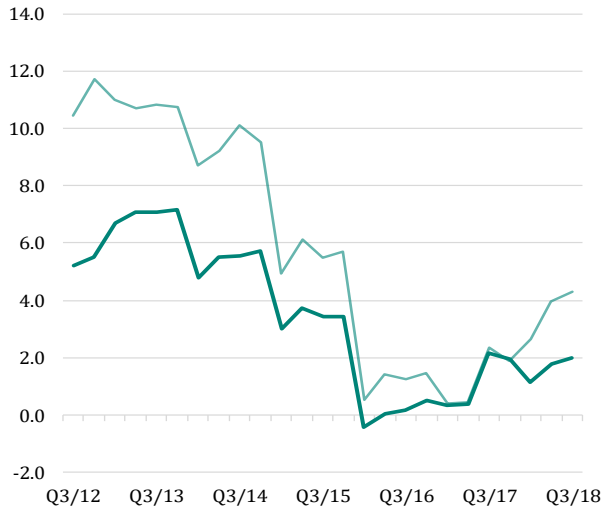


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي

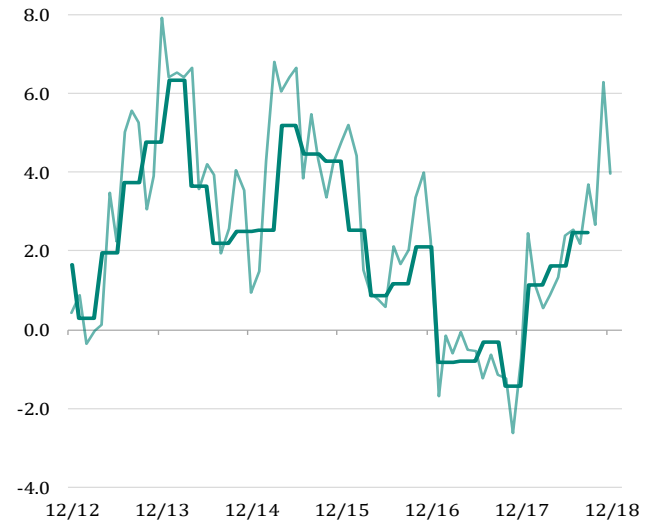


■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

متعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي

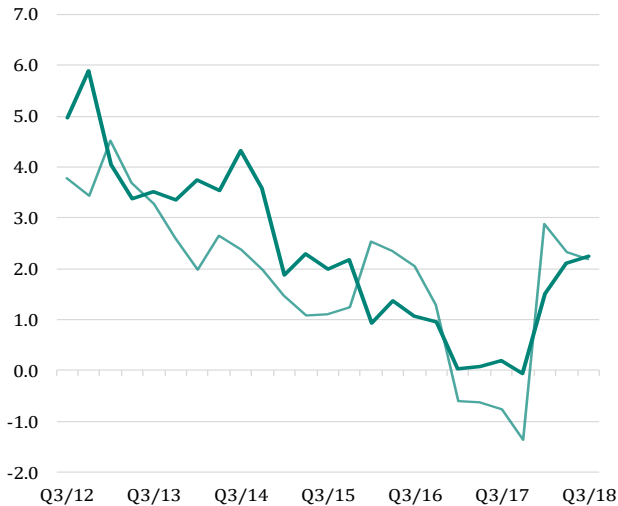


■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي
■ نموذج تعقب نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي، شهرياً، % على أساس سنوي

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
■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

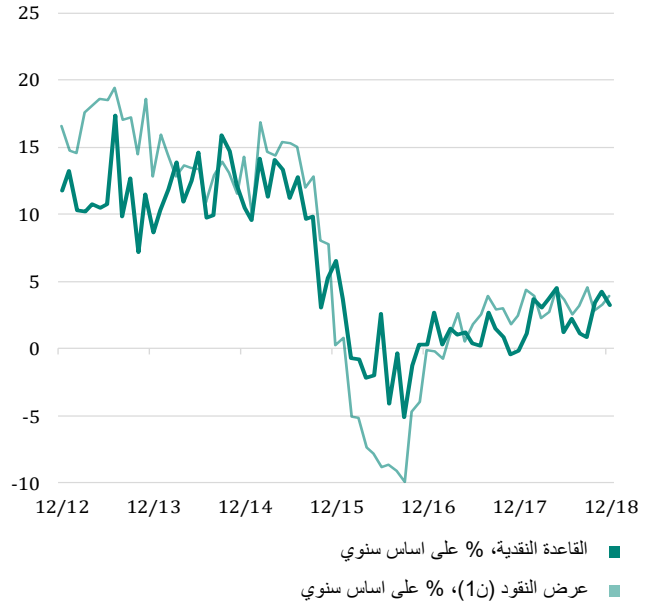
يبلغ حوالي 4٪. ويرجع ذلك في المقام الأول إلى المساهمة الكبيرة في النمو من جانب القطاع النفطي والذي، وفق نماذجنا، قد وصل إلى حوالي 6٪ في الربع الرابع من عام 2018 على خلفية التوسع الكبير في إنتاج النفط.

تسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد الكلي في النصف الثاني من عام 2018. واستناداً إلى البيانات الأولية الصادرة عن الهيئة العامة للإحصاء، ارتفع النمو في الربع الثالث إلى 2.5٪ ويشير نموذج متعقب الناتج المحلي الإجمالي الخاص بنا إلى معدل نمو للربع الرابع

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

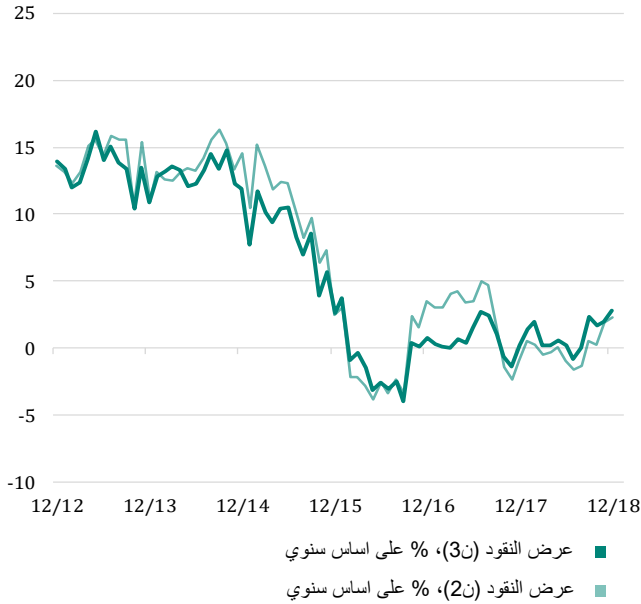
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

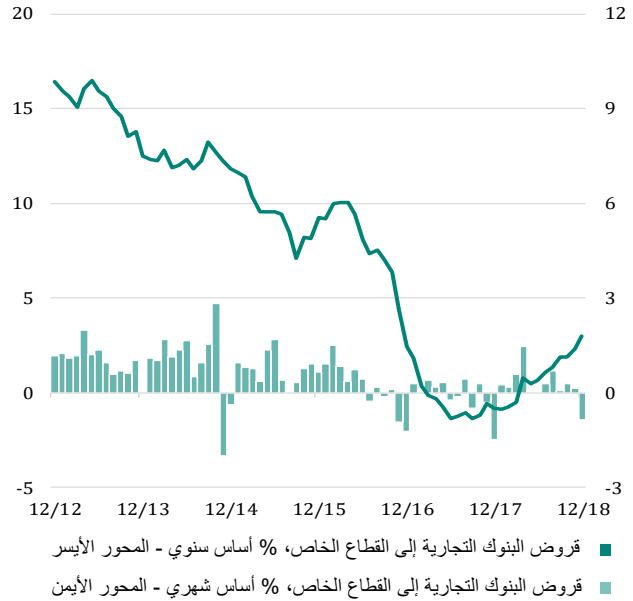
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

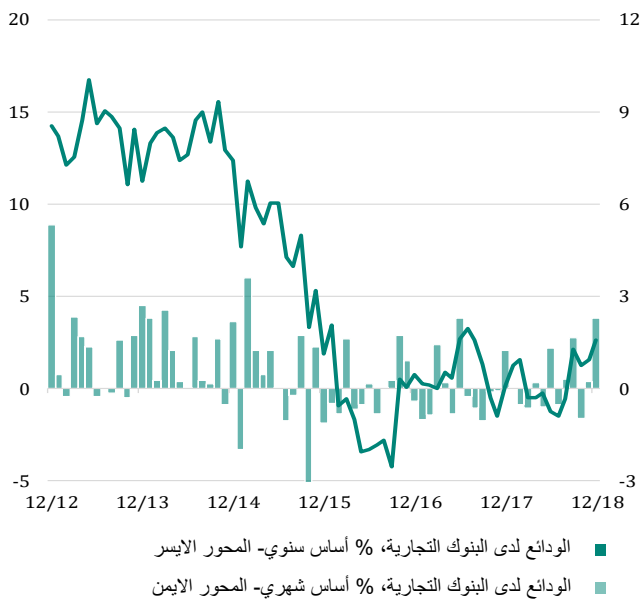
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو ودايع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

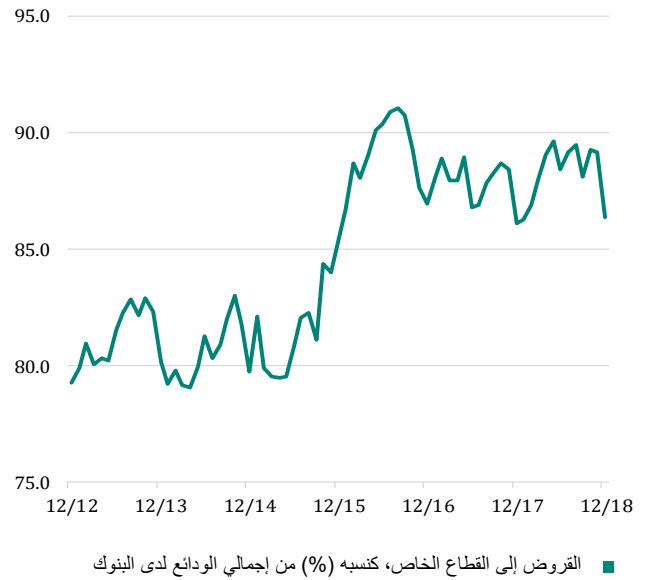
مستدام عقب الانكماش خلال عام 2017. وبحلول نهاية العام الماضي، بلغ نمو الائتمان 3% على أساس سنوي بعد أن تقلص بنسبة -0.6% على مدار عام 2017.

ارتفع المعروض النقدي الأوسع M3 في النصف الثاني من عام 2018 وزاد بنسبة 2.8% في شهر ديسمبر على أساس سنوي. وجاء ذلك نتيجة للتوسع في ودايع البنوك التجارية خلال هذه الفترة. وفي الوقت نفسه، يظهر الائتمان المقدم للقطاع الخاص مؤشرات على انتعاش

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

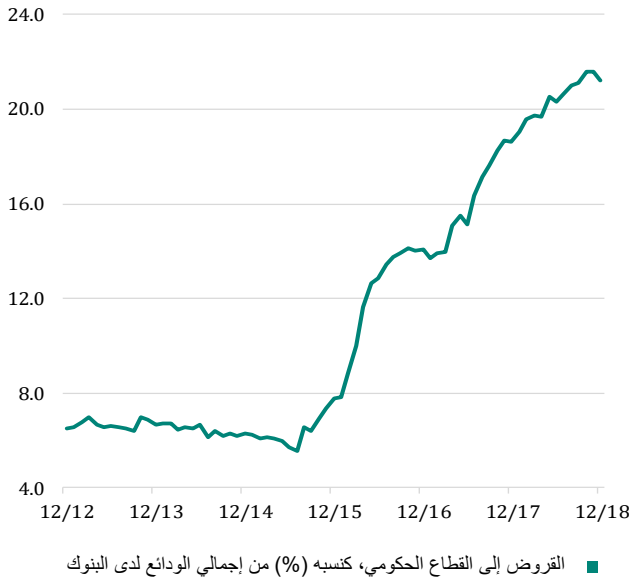
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

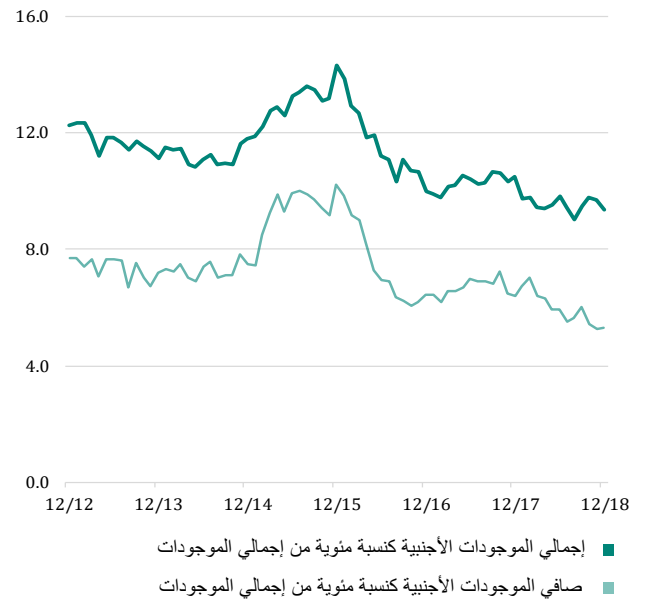
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

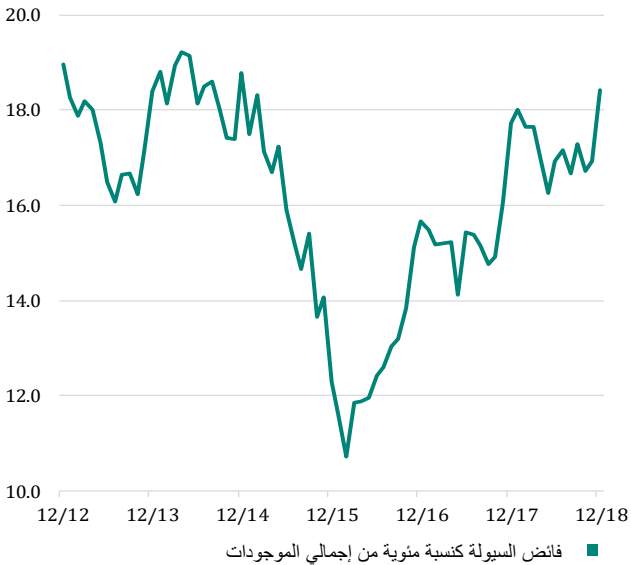
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

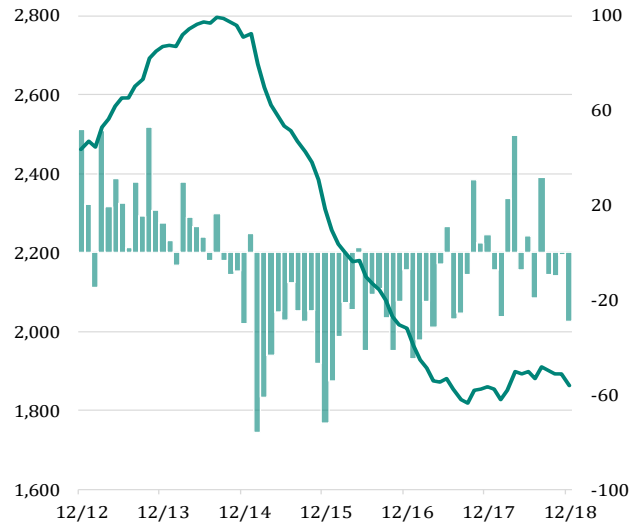
أكتوبر إلى 86.4 في ديسمبر. ومن ناحية أخرى، استقرت القروض الممنوحة للقطاع الحكومي (أي السندات الحكومية المملوكة للمصارف التجارية) بشكل عام في الربع الأخير من 2018 عند 21%.

تحسنت السيولة الفائضة في النظام المصرفي بشكل واضح في الربع الأخير من عام 2018 وذلك بسبب الزيادة في ودائع البنوك التجارية لدى مؤسسة النقد العربي السعودي (ساما). وينعكس هذا أيضا في نسبة القروض إلى الودائع إلى القطاع الخاص، والتي انخفضت من 89.2 في

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

الرسم البياني 1:

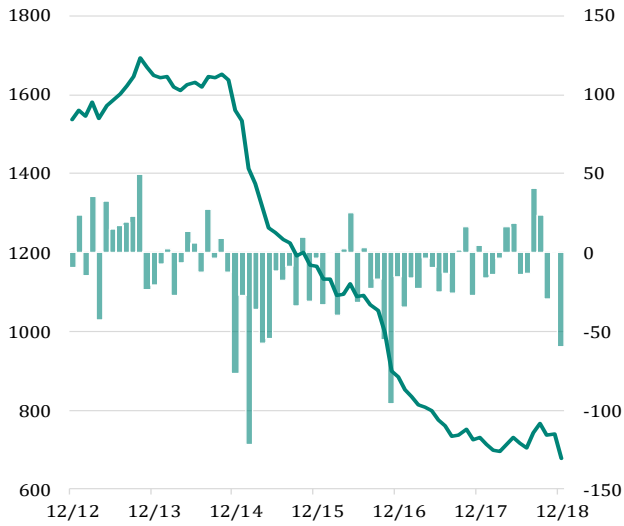
احتياطي النقد الأجنبي لدى "ساما"



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

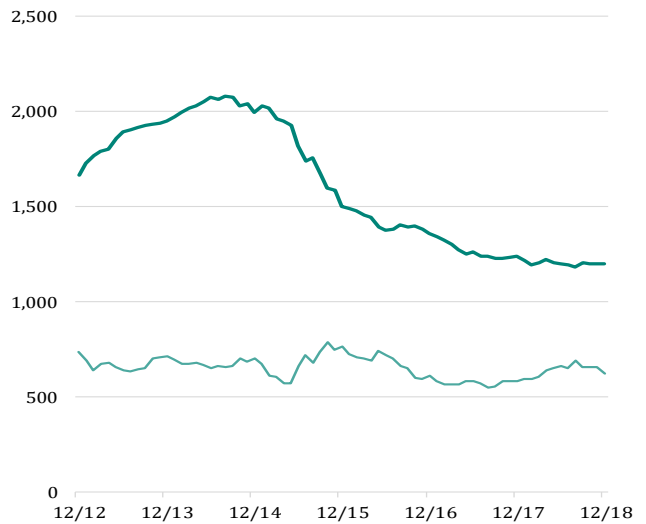
إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

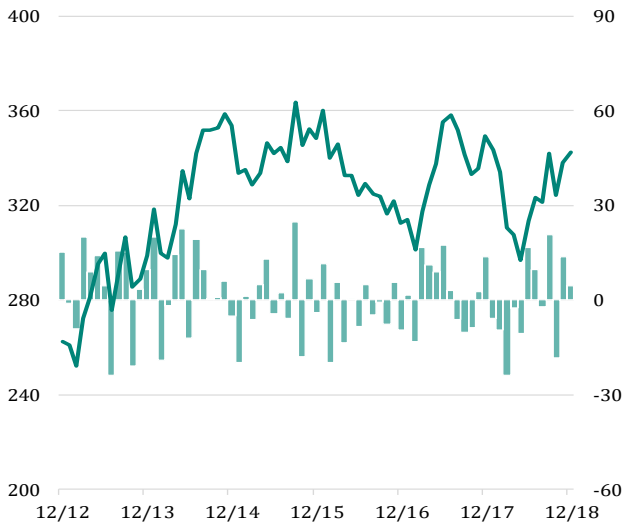
توزيع احتياطي النقد الأجنبي في ساما



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

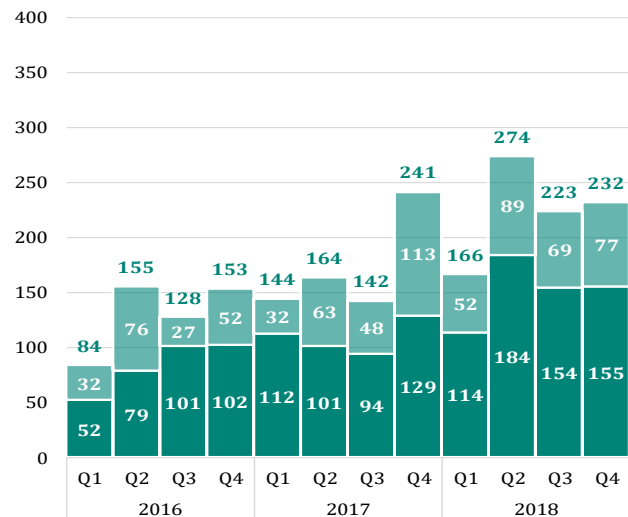
الأجنبية لدى "ساما" خلال هذه الفترة، وهو ما تم تمويله من خلال تخفيض مماثل في الودائع الأجنبية في حين ظلت الاستثمارات الأجنبية في الأوراق المالية دون تغيير.

ونتيجة للزيادة في الإنفاق المالي في الربع الأخير من عام 2018، تراجعت الودائع الحكومية لدى "ساما" خلال هذه الفترة بمقدار 90 مليار ريال سعودي، كان منها 60 مليار ريال خلال شهر ديسمبر. كما تمت ترجمة هذا إلى تدفق 40 مليار ريال سعودي من احتياطي العملات

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

العائدات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

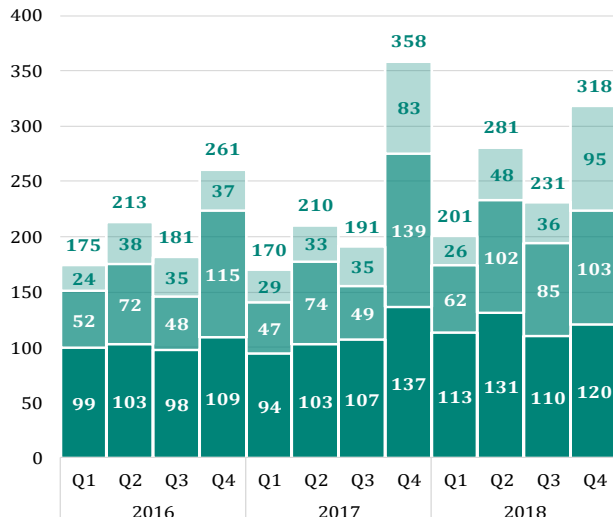


■ العائدات النفطية
■ العائدات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

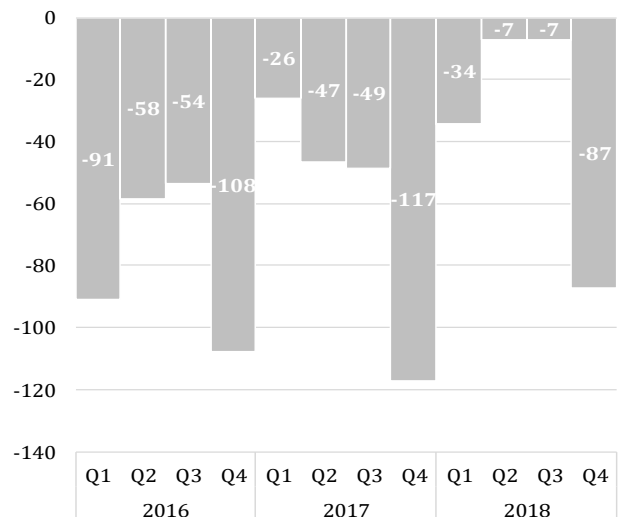


■ تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
■ نفقات جارية أخرى
■ إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

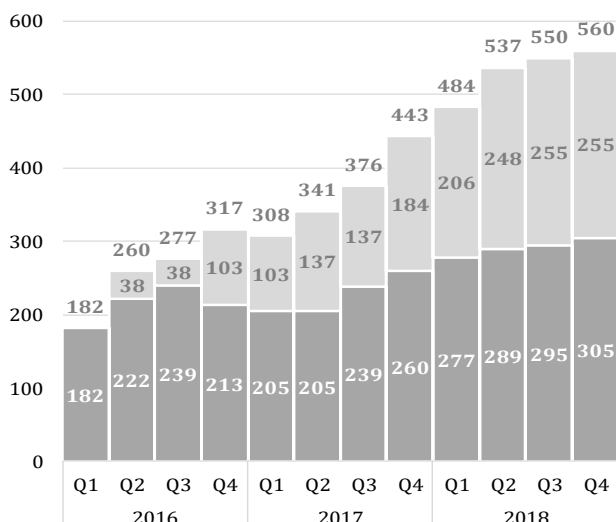


■ صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



■ الدين الحكومي المستحق بالعملة المحلية
■ الدين الحكومي المستحق بالعملة الأجنبية

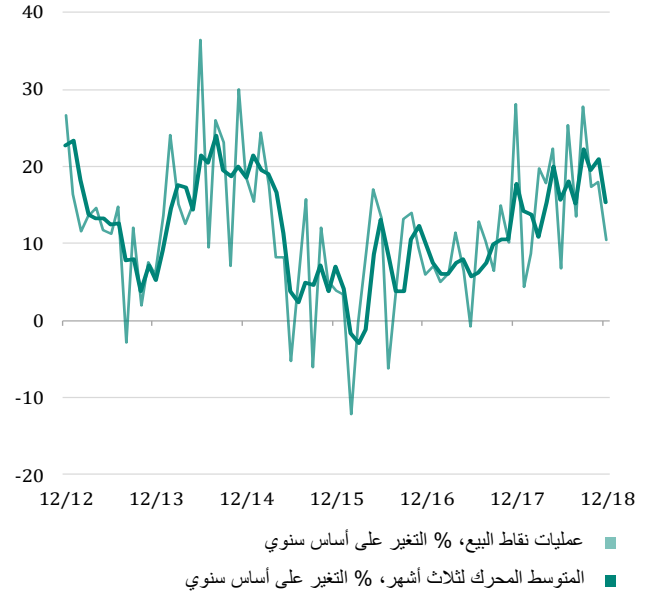
المصدر: وزارة المالية

الصفحة 5. ومع ذلك، وبسبب تراجع العجز إلى مستويات قياسية في الأرباع الثلاثة الأولى، انخفض العجز السنوي لعام 2018 إلى -136 مليار ريال سعودي.

اتسم الربع الأخير من عام 2018 بالزيادة الكبيرة في الإنفاق المالي، وذلك على غرار العامين السابقين. وأدى ذلك إلى التوسع الملحوظ في العجز الربع سنوي ليصل إلى 87 مليار ريال سعودي والذي تم تمويله من خلال سحب الودائع الحكومية لدى "ساما" كما هو موضح في

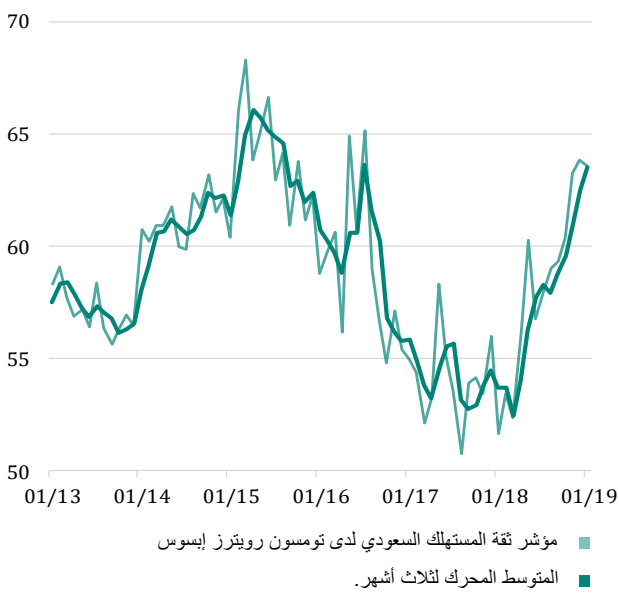
مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:
عمليات نقاط البيع



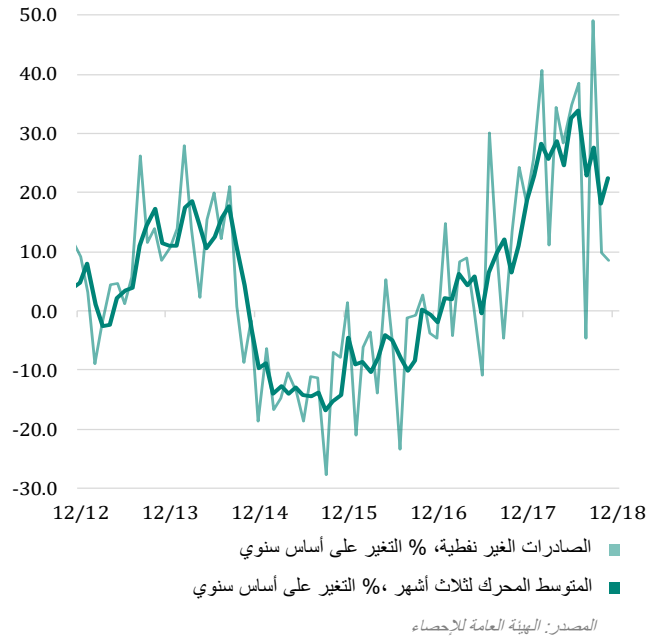
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:
ثقة المستهلك



المصدر: تومسون رويترز

الرسم البياني 3:
نمو الصادرات الغير نفطية



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
نمو الواردات



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

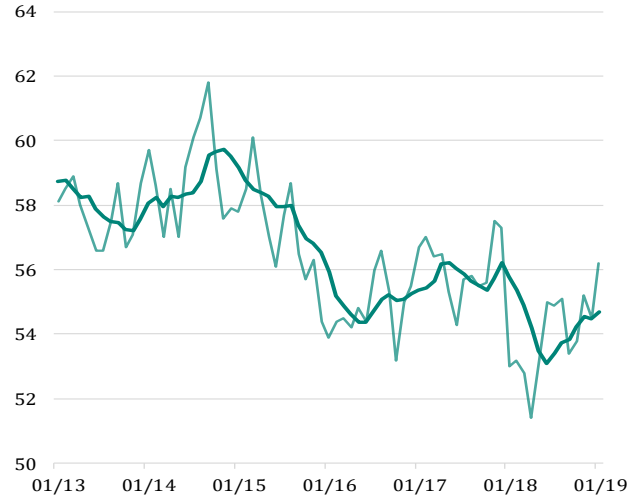
الربع الرابع من عام 2018 بانخفاض أسعار المنتجات البتروكيمياوية التي تشكل غالبية الصادرات غير النفطية.

شهدت صفقات نقاط البيع المزيد من التوسع في الربع الأخير من عام 2018، إلا أن زخم النمو أخذ في التباطؤ تدريجياً. وفي غضون ذلك، استمرت نفسية المستثمرين بالتعافي من أدنى مستوياتها في بداية عام 2018. ويمكن تفسير تباطؤ النمو في الصادرات غير النفطية خلال

مؤشرات مناخ الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

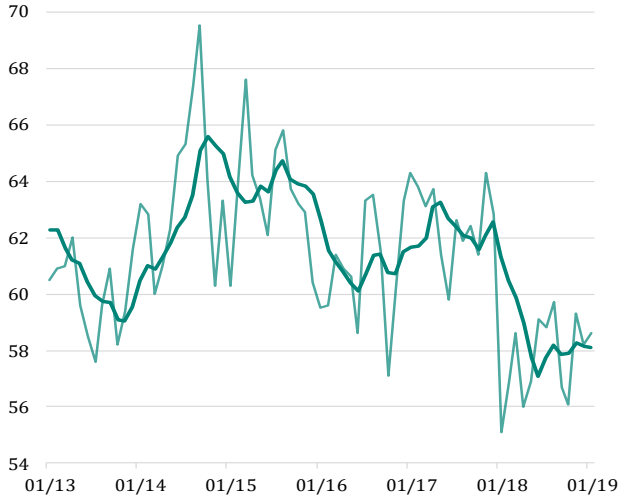


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" المجمع لمديري المشتريات
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

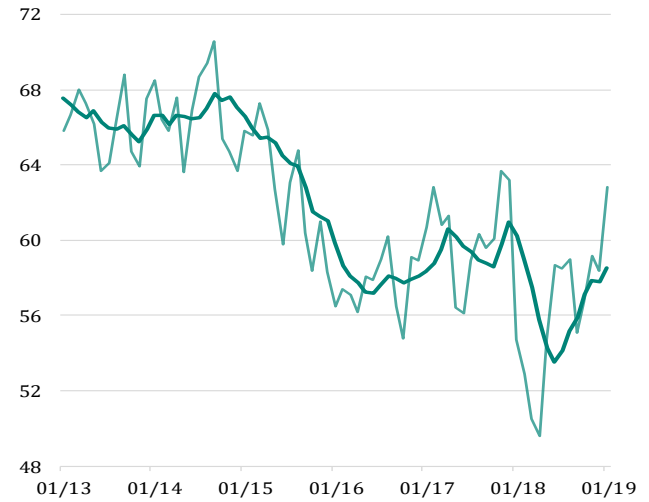


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

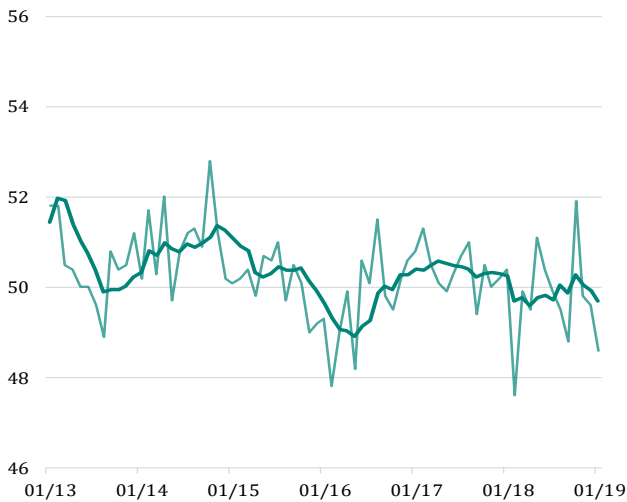


■ مؤشر "بنك الامارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

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

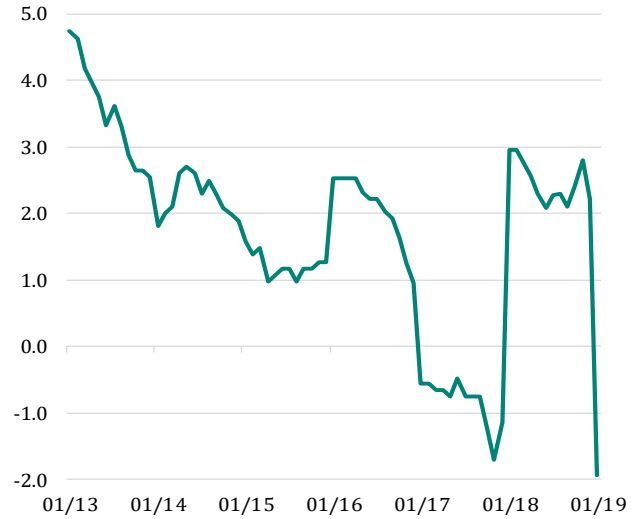
المستقبلي في بداية هذا العام. من ناحية أخرى، يدل الانخفاض في أسعار الإنتاج لمؤشر مدير المشتريات أن الشركات بشكل عام لا تملك القوة التسعيرية.

شهدت مؤشرات مدير المشتريات السعودي تحسناً ملحوظاً في يناير 2019. وجاء الارتفاع الكبير في المؤشر المركب مدفوعاً بشكل أساسي من قبل الطلبات الجديدة بمؤشر مدير المشتريات والتي ارتفعت من 58.4 إلى 62.2. وتعد هذه علامة واعدة على النشاط الاقتصادي

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلك (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

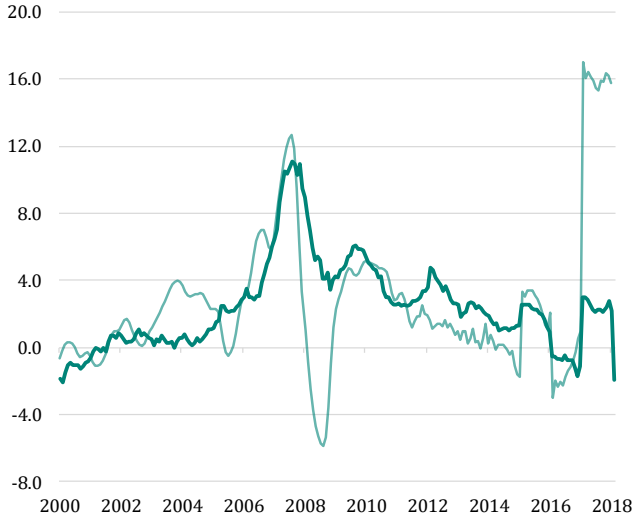


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلك وأسعار الجملة

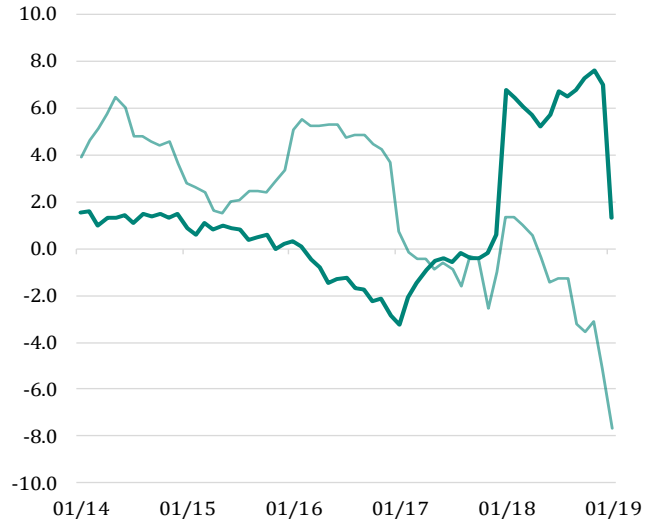


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن

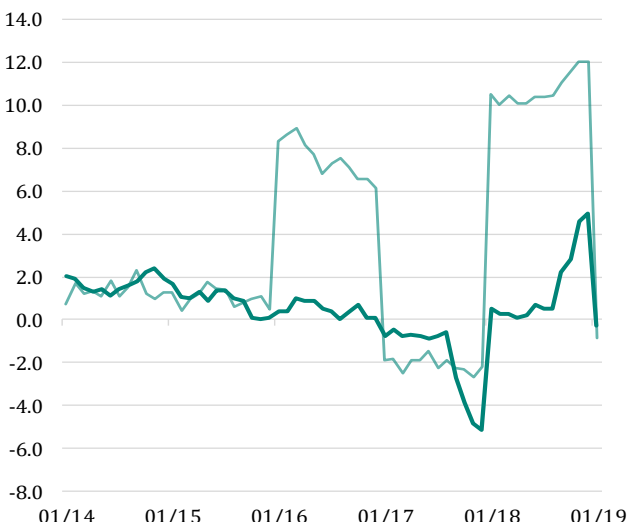


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات،
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء
■ وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآثيث والنقل



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم تآثيث وتجهيزات المنزل
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على
■ أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

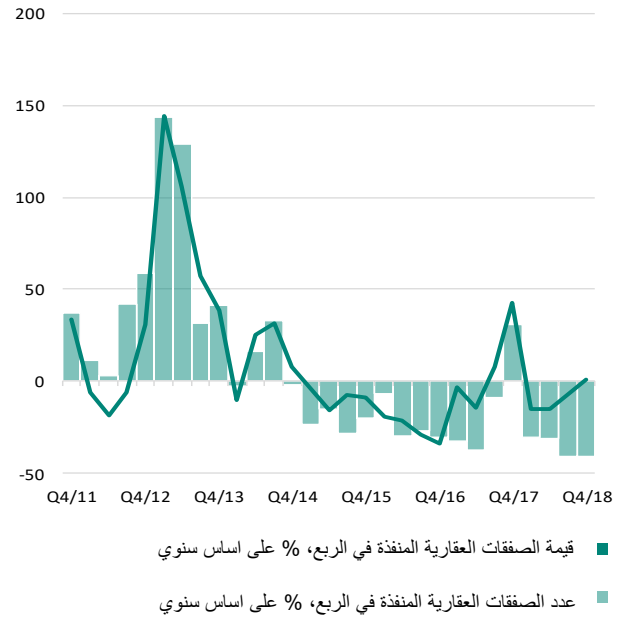
لم تتضمن في فترة الملاحظة. وكان هذا التأثير ظاهراً على نحو خاص في حالة المؤشر الثانوي للنقل (أسعار البنزين) والذي انخفض من 12.1% إلى -0.8%.

وقد انخفض معدل التضخم بمؤشر أسعار المستهلكين إلى -1.9% على أساس سنوي في يناير 2019، بالمقارن مع 2.2% على أساس سنوي في ديسمبر 2018. ويرجع هذا إلى تأثير إجراءات الإصلاح المالي، لاسيما تطبيق ضريبة القيمة المضافة والزيادات في أسعار الطاقة، والتي

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

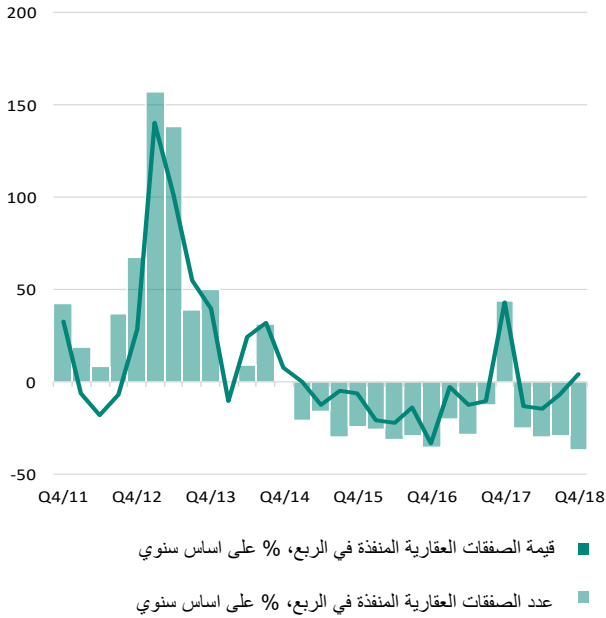
الصفقات الربعية للعقار في المملكة



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

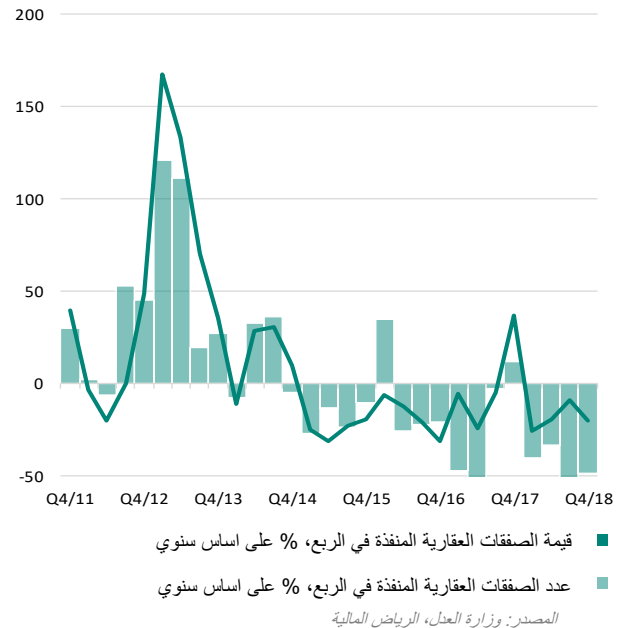
الصفقات الربعية للعقار في المملكة (القطاع السكني)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

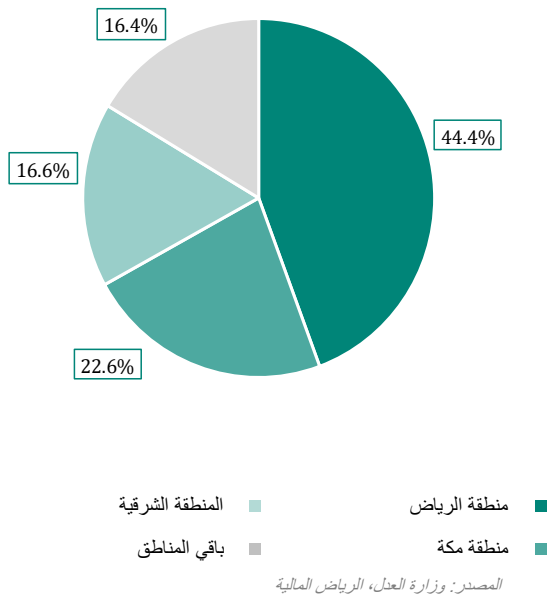
الصفقات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم الصفقات حسب المناطق (الربع الرابع - 2018)



المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

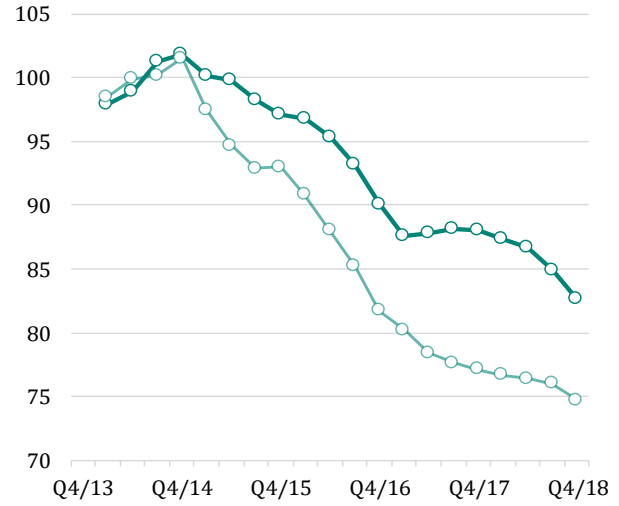
السابق مع انخفاض الصفقات السكنية بنسبة -31% في حين انخفضت قيمة الصفقات التجارية بنسبة -46%.

ظلت الصفقات العقارية ضعيفة في النصف الثاني من عام 2018، حيث تراجعت القيمة الإجمالية لتلك الصفقات بحوالي 40% على أساس سنوي لكل من الربع الثالث والربع الرابع. أما بالنسبة لعام 2018 بأكمله، فقد اتضح أن القيمة الإجمالية الصفقات العقارية تقل بنسبة 36% عن العام

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري

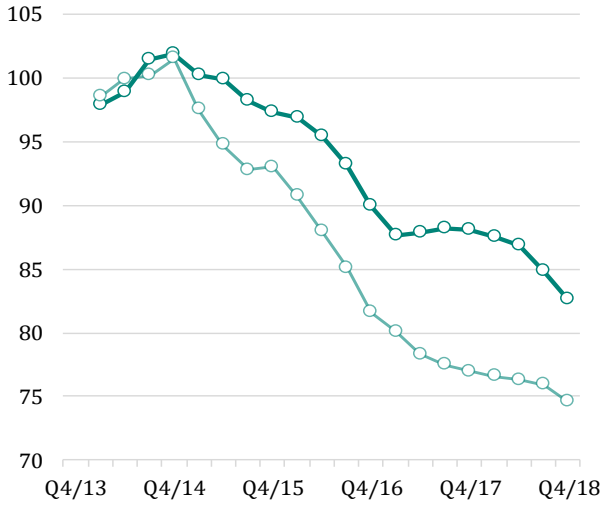


■ مؤشر أسعار العقار في القطاع السكني
■ مؤشر أسعار العقار في القطاع التجاري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري

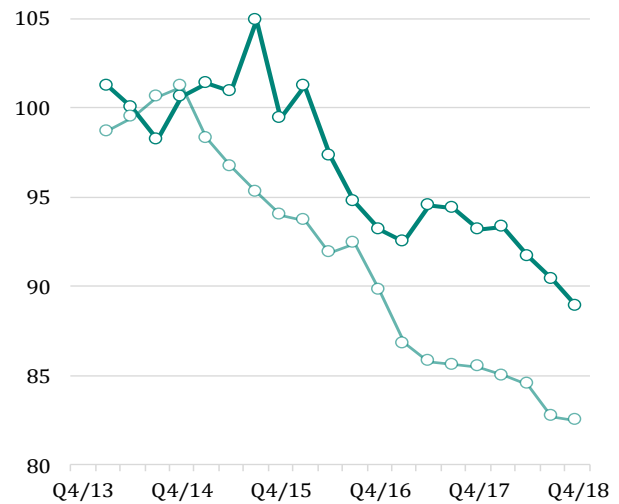


■ مؤشر أسعار الأراضي السكنية
■ مؤشر أسعار الأراضي التجارية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني

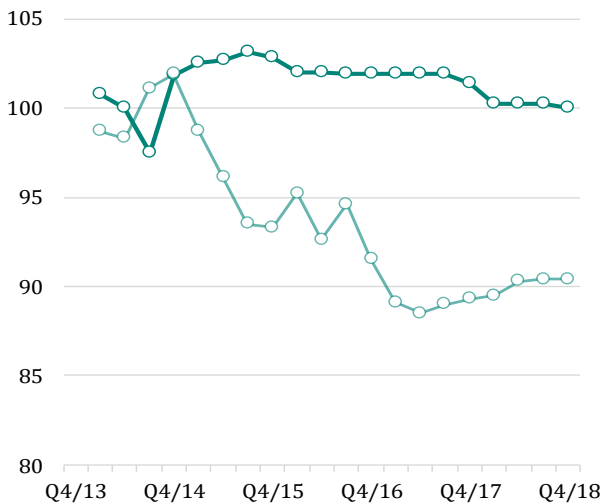


■ مؤشر أسعار الفلل السكنية
■ مؤشر أسعار الشقق السكنية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



■ مؤشر أسعار المراكز التجارية
■ مؤشر أسعار المحلات التجارية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

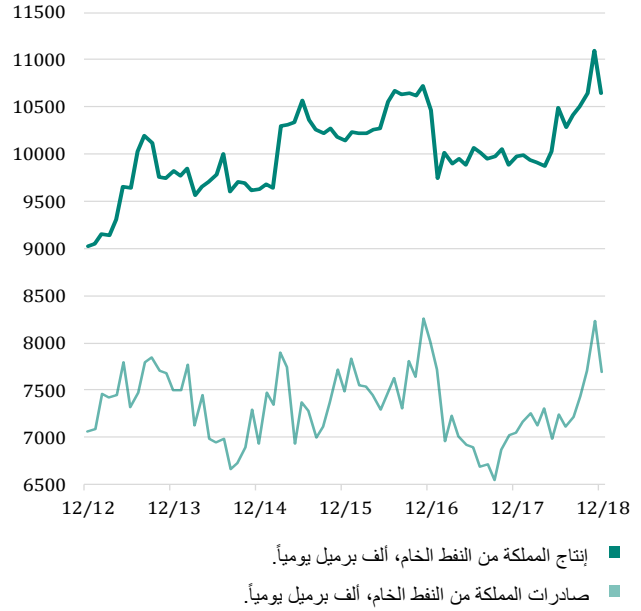
التطورات الخاصة بأسعار الأراضي غير المستغلة والتي تشكل حوالي 93% من جميع الصفقات العقارية، وبالتالي، فإن لها تأثير كبير على المؤشر الإجمالي.

تسارع انخفاض أسعار العقارات خلال الربع الأخير من 2018. وانطبق هذا بشكل خاص على أسعار العقارات السكنية التي انخفضت في الربع الأخير بنسبة -6.0% على أساس سنوي بعد انخفاضها بنسبة -3.7% في الربع الثالث. ولا تزال مؤشرات الأسعار تهيمن عليها

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

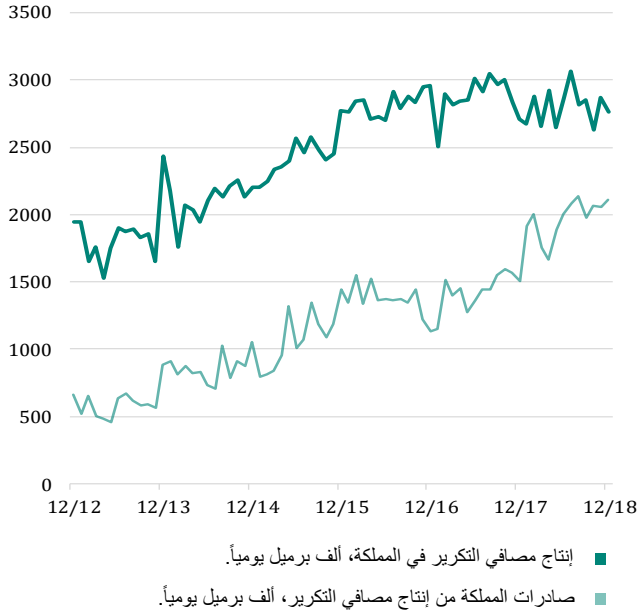
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

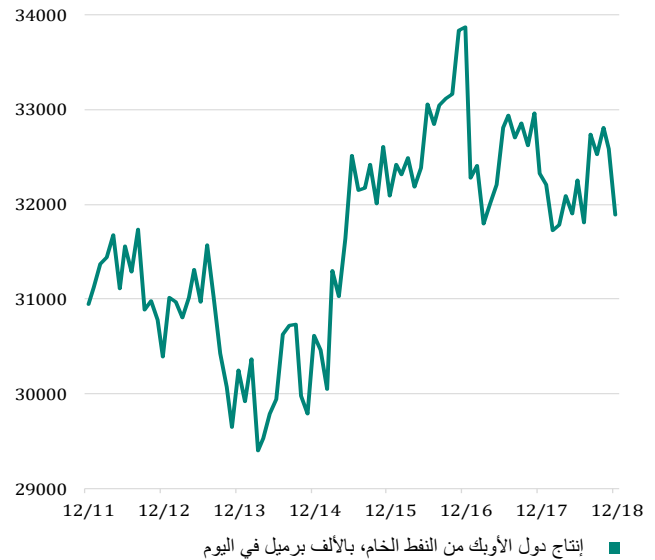
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

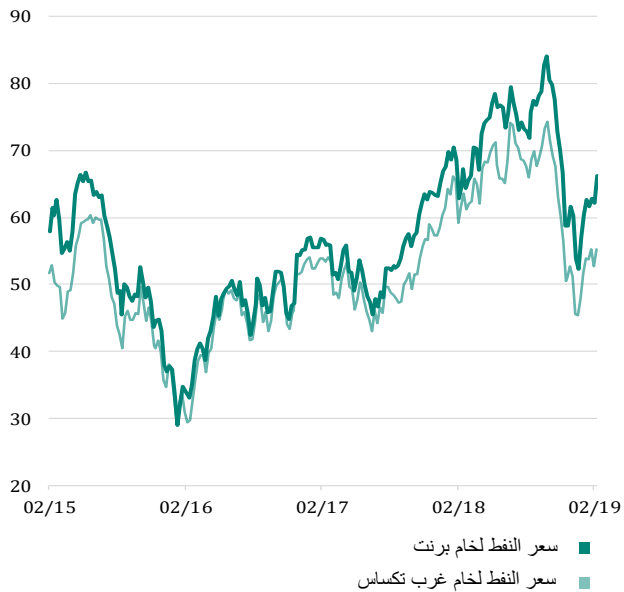
إنتاج دول الأوبك من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



المصدر: بلومبيرغ

الثانوية، من المتوقع أن ينخفض الإنتاج في شهر يناير إلى 10.2 مليون برميل يومياً. وقد تم تخفيض إنتاج أوبك خلال الفترة من أكتوبر وحتى ديسمبر 2018 من 32.8 مليون برميل إلى 31.9 مليون برميل يومياً.

بعد زيادتها لإنتاج النفط الخام خلال الفترة من مايو وحتى نوفمبر 2018 بمعدل 1 مليون برميل يومياً إلى 11 مليون برميل يومياً، بدأت المملكة العربية السعودية في خفض الإنتاج في ديسمبر إلى 10.6 مليون برميل يومياً، وذلك بموجب اتفاق أوبك. وبناء على المصادر

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

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

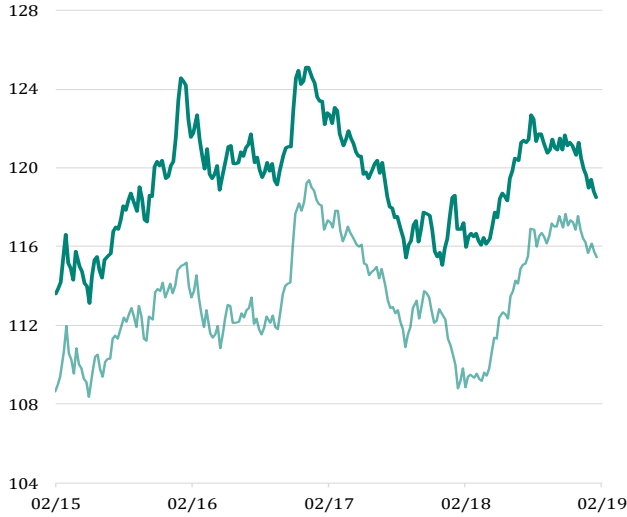


■ معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي

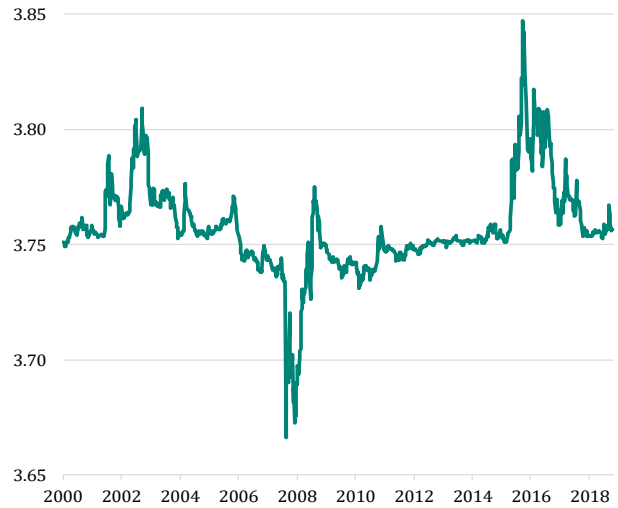


■ مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
■ مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

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

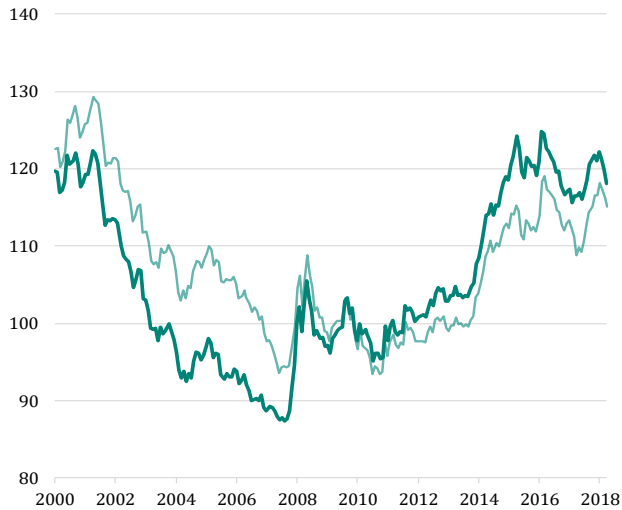


■ معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهر)

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

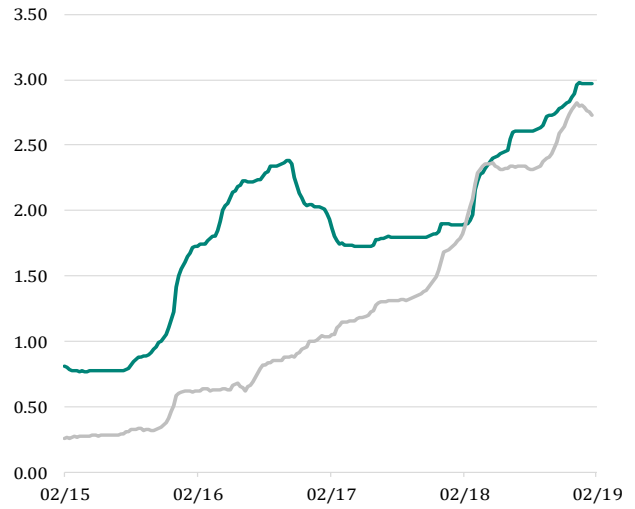
إلى 50 دولار لخام برنت خلال ذلك الشهر. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر سعر صرف الريال المقوم تجارياً بصورة تدريجية بالقيمة الحقيقية والاسمية منذ شهر نوفمبر بعد الارتفاع القوي في النصف الأول من 2018.

انخفضت العلاوة الآجلة على النقد الأجنبي للدولار الأمريكي/الريال السعودي لمدة 12 شهراً إلى مستويات منخفضة تاريخية بمقدار 60 نقطة أساس في فبراير 2019 بعد أن ارتفعت بشدة إلى 170 نقطة أساس في ديسمبر جراء التصحيح المؤقت القوي لأسعار النفط لأسفل

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

الرسم البياني 1:

السابيور مقابل اللابور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

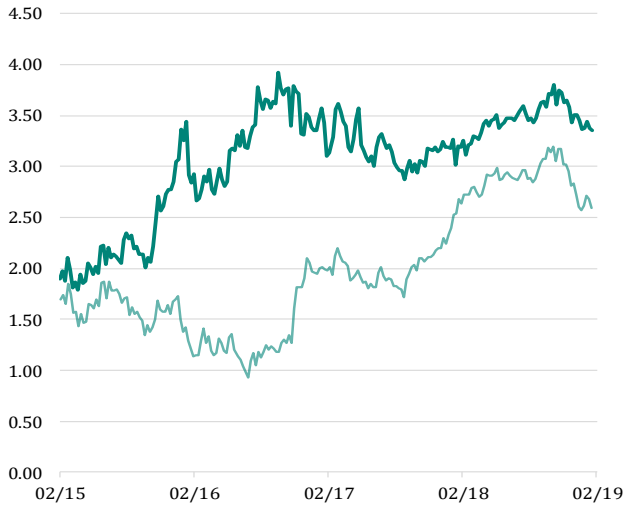


السابيور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللابيور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

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

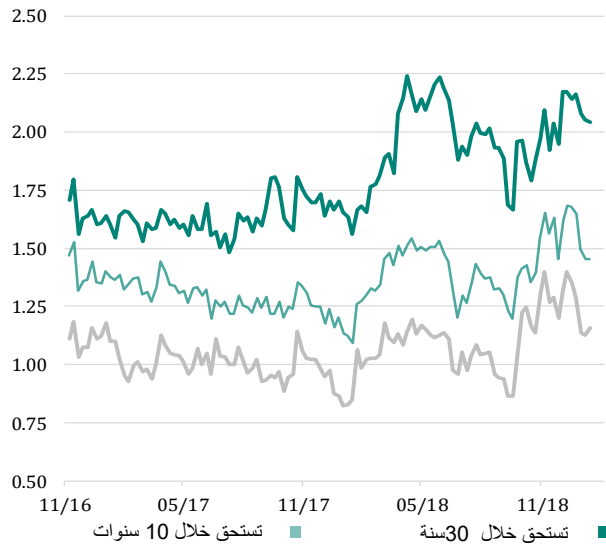


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزينة الأمريكية

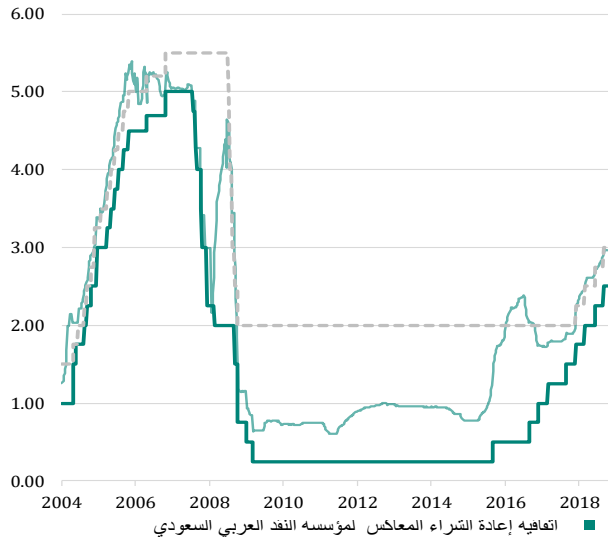


تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



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

المصدر: بلومبيرغ

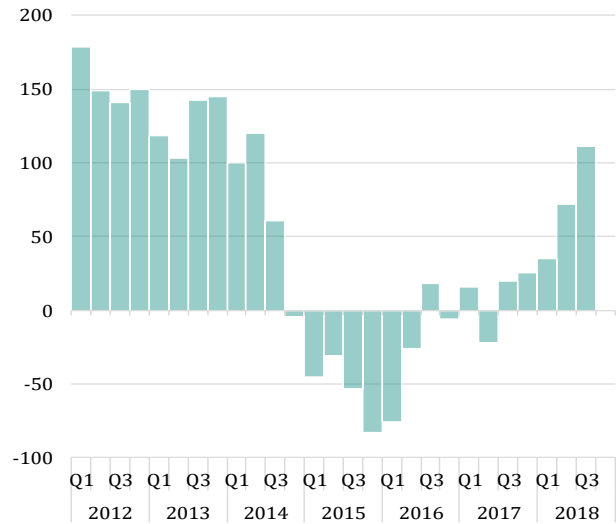
بالريال السعودي لأجل ثلاثة أشهر شبه ثابتة عند 3٪، مما أدى إلى اتساع هامش السابيور- اللابور في الآونة الأخيرة. وفي النهاية الأطول لمنحنى العائد، تراجعت معدلات مبادلة الريال السعودي أيضا تدريجيا.

تسبب الموقف الأكثر تيسيرا للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في استبعاد الأسواق لأي رفع لأسعار الفائدة طوال عام 2019. ونتيجة لذلك، انخفضت أسعار الدولار الأمريكي بشكل تدريجي عبر منحنى العائد بأكمله. في الأمد القصير ظلت أسعار الفائدة على القروض الممنوحة

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري

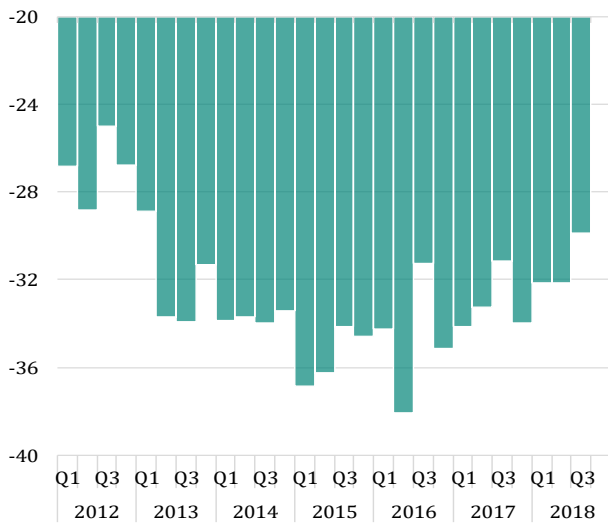


■ ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

التحويلات العاملين الاجانب

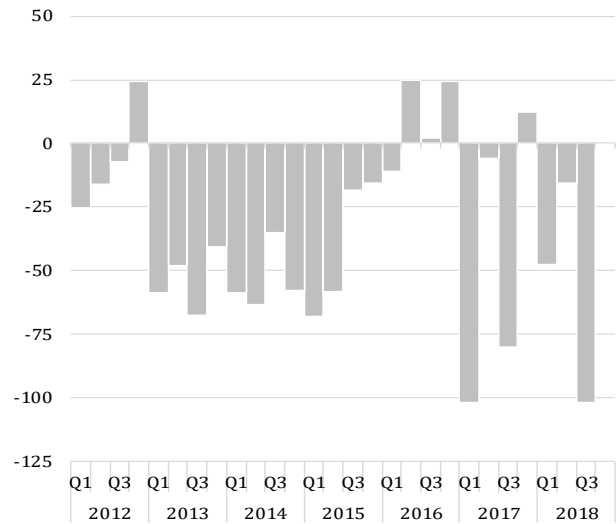


■ التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنوياً بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

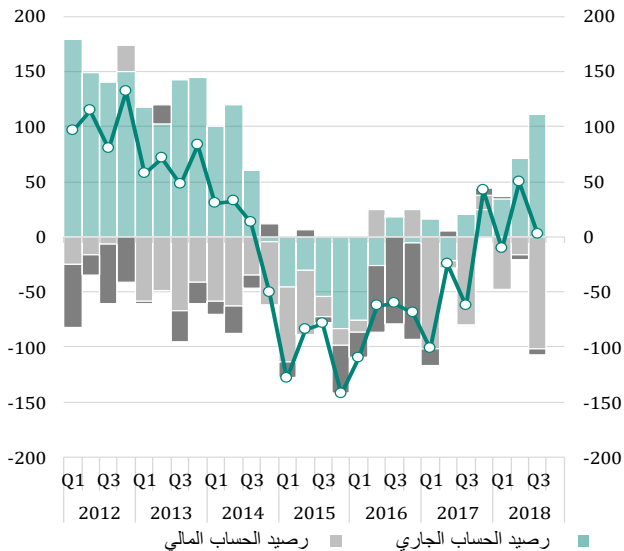


■ رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



■ السهو والخطأ
■ رصيد الحساب الجاري
■ رصيد الحساب المالي
■ صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

من 1.4 مليون من العمال المغتربين البلاد منذ منتصف عام 2016. وشهد الحساب المالي تدفقاً خارجياً قوياً في الربع الثالث من عام 2018، وهو ما قلل إلى حد كبير من فائض الحساب الجاري خلال تلك الفترة.

سجل فائض الحساب الجاري المزيد من التحسن في الربع الثالث من عام 2018 ليصل إلى 110 مليار ريال سعودي. وكان هذا في الأساس نتيجة لزيادة صادرات النفط. إلا أن تحويلات العمال الأجانب استمرت في الانخفاض منذ بلوغها ذروتها في عام 2016، حيث غادر ما يقرب

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي

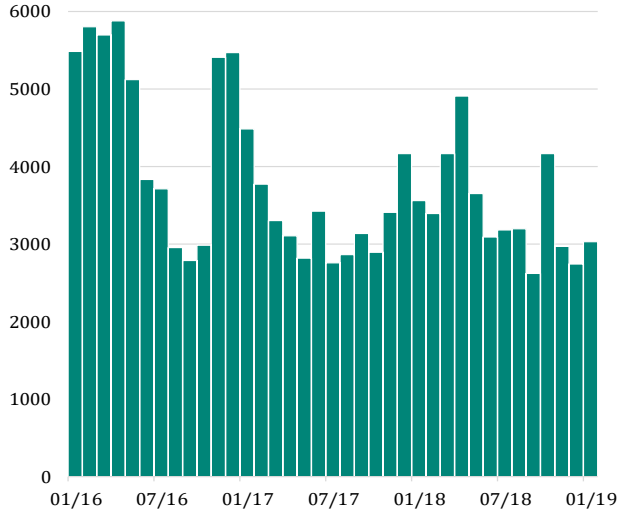


■ مؤشر السوق الرئيسي
■ المتوسط المتحرك لعشرة أسابيع

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

قيمة التداولات

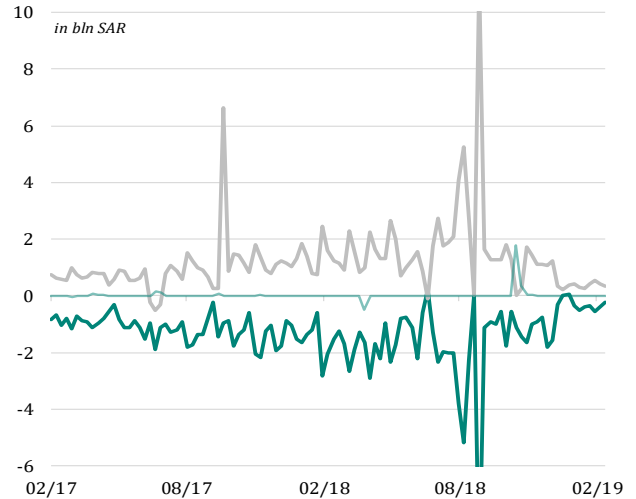


■ معدل قيمة التداولات اليومية، مليون ريال سعودي

المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)

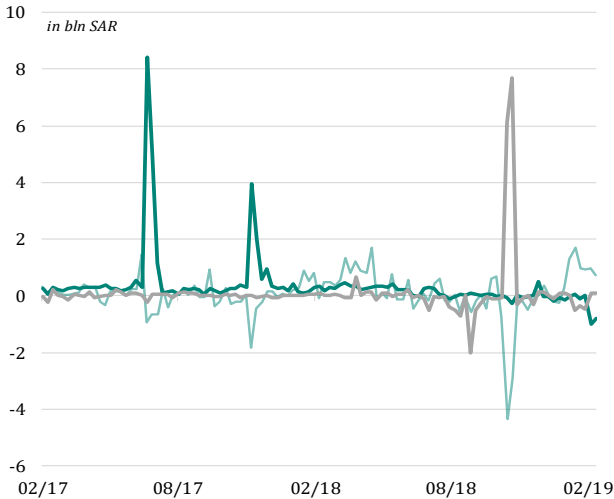


■ الأفراد
■ الشركات
■ الجهات ذات العلاقة بالحكومة

المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



■ الصناديق المشتركة
■ مؤسسات إدارة المحافظ المالية التقديرية
■ إجمالي المستثمرين الأجانب (بمن فيهم مواطني دول مجلس التعاون)

المصدر: تداول

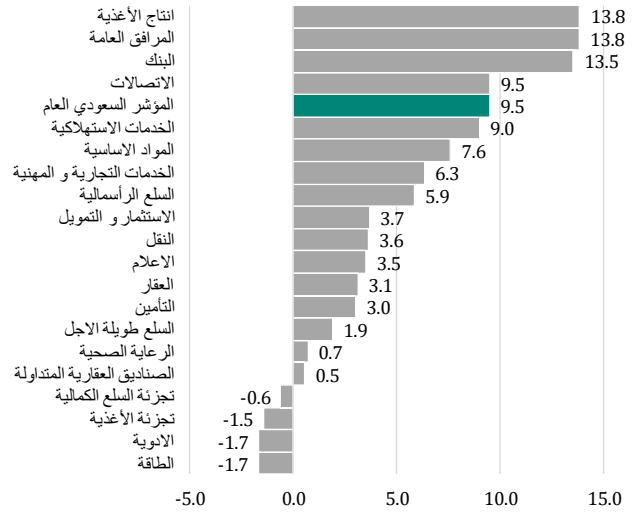
من عام 2019. ومع ذلك، ظلت أحجام التداول الكلية منخفضة عند 3 مليار ريال سعودي كمتوسط يومي.

أظهر مؤشر "ناسد" أداءً قوياً في الأسابيع الأولى من العام، حيث ارتفع بنحو 9% حتى منتصف شهر فبراير. وكان المحرك الرئيسي وراء هذا التطور الإيجابي المؤسسات الأجنبية التي سجلت صافي شراء للأسهم السعودية بمبلغ 5.4 مليار ريال سعودي خلال الأسابيع الخمسة الأولى

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

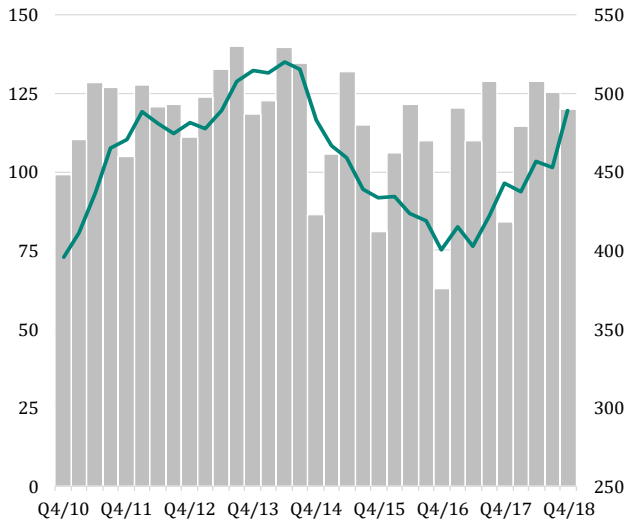
أداء مؤشرات سوق الأسهم السعودي من بداية العام حتى نهاية يناير 2019



■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الأسهم السعودي



■ ربحية السهم الربعية للمؤشر العام، بالريال السعودي - المحور الأيسر
■ مكرر ربحية السهم التاريخي في المؤشر العام للربع الرابع - المحور الأيمن

المصدر: بلومبيرغ

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

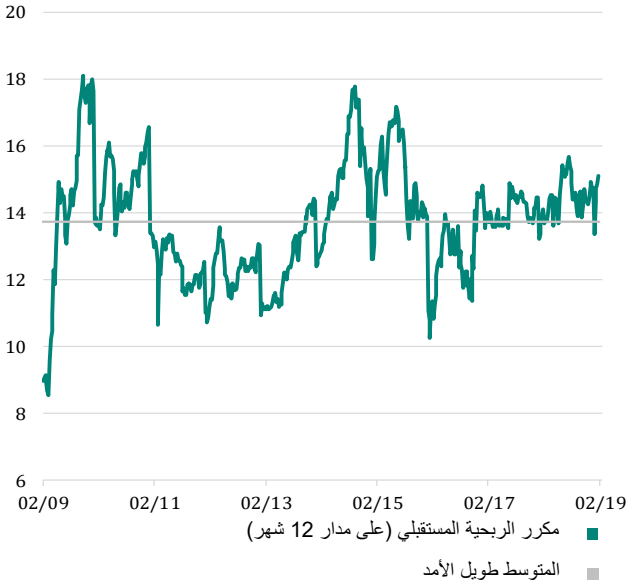
تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



المصدر: بلومبيرغ

الشهر الأول من العام. وقد أدى الأداء القوي للمؤشر إلى ارتفاع تكرارات عمليات التقييم التقديرية والأجلة لمؤشر تاسي فوق متوسطها على المدى الطويل.

وفي يناير 2019، كان مؤشر "تاسي" مدفوعًا بشكل أساسي من جانب الأداء المتفوق للقطاع المصرفي (+13.5%) والذي يشكل نحو 45% من إجمالي حجم السوق. إلى جانب ذلك، تمكن قطاع الأغذية والمشروبات وقطاع المرافق العامة من التفوق على أداء المؤشر خلال

توقعات الاقتصاد السعودي

والزيادات في أسعار الطاقة. وتستند هذه التوقعات إلى الافتراض بأنه لن تكون هناك أية إجراءات إصلاح مالي جديدة في عام 2019 إلى جانب خفض الحد الخاص بمبيعات ضريبة القيمة المضافة من 1 مليون ريال سعودي إلى 375 ألف ريال سعودي، وهو ما يمكن أن يكون له تأثير تضخمي معتدل في عام 2019.

لقد قمنا بتخفيض توقعاتنا الخاصة بسياسة الاحتياطي الفيدرالي تجاه أسعار الفائدة لعام 2019 إلى مرة رفع واحدة لأسعار الفائدة على مدار العام. ونتيجة لذلك، فإننا نتوقع أن يتم رفع سعر الريبو الرسمي إلى 3.25% وأن يصل معدل السايبور لثلاثة أشهر إلى نحو 3.15%.

من المتوقع أن يتقلص فائض الحساب الجاري إلى 6.2% من الناتج المحلي الإجمالي بالمقارنة مع 9.4% في 2018، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى انخفاض إيرادات تصدير النفط في عام 2019. إن التدفق غير المسبوق في رؤوس الأموال والمتوقع حدوثه في سياق إدراج الأسهم السعودية بمؤشرات الأسواق الناشئة الرئيسية، مصحوباً بأول إصدار لسندات دولية من جانب شركة أرامكو، سيساعد على تخفيف العجز الهيكلي في رصيد الحساب المالي الخاص، بالإضافة إلى فائض الحساب الجاري، مما قد يؤدي إلى تحقيق فائض كبير في ميزان المدفوعات في عام 2019.

شهد الاقتصاد السعودي انتعاشاً في عام 2018، وهو ما يرجع في الأساس إلى الارتفاع القوي في القطاع النفطي الذي كان قد انكمش في العام السابق. نتوقع حدوث المزيد من التسارع في نمو القطاع الخاص غير النفطي في عام 2019 من 1.7% إلى 2.2% على خلفية السياسة المالية التوسعية التي تنتهجها الحكومة طوال هذا العام. وسيتوسع العجز المالي تدريجياً ليصل إلى -5.7% من الناتج المحلي الإجمالي (بعد أن سجل -4.6% في 2018)، حيث سيتبين أن عائدات النفط ستكون أقل إلى حد ما من ميزانية هذا العام. سيتم تمويل العجز المالي بشكل أساسي عن طريق الجمع بين الاقتراض المحلي والعالمي، وثانياً عن طريق السحب من الودائع الحكومية. لذلك، فإننا نتوقع أن ترتفع الديون السيادية إلى 22% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2019.

ونتوقع أن يصل متوسط سعر النفط إلى 65 دولار لخام برنت في عام 2019، وهو ما يقل بنحو 9% عن متوسط السعر في عام 2018. ومن المتوقع أن يظل الإنتاج النفطي السعودي بدون تغيير إلى حد كبير عند مستويات العام الماضي لبلغ 10.3 مليون برميل يومياً في عام 2019 مع انخفاض تدريجي في النصف الأول ليعقبه توسع في الإنتاج. وبالتالي، سيكون نمو القطاع النفطي أقل من العام الماضي، ليصل إلى 1.5%. وكنتيجة لانخفاض مساهمة نمو القطاع النفطي، سيتباطأ نمو الناتج المحلي الإجمالي الكلي بشكل متوسط ليصل إلى 1.8% في عام 2019 بعد أن بلغ 2.2% في العام السابق.

من المتوقع أن ينخفض معدل التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين من 2.5% إلى 0.8% هذا العام، وذلك مع تلاشي تأثير إجراءات الإصلاح المالي في العام الماضي، ولا سيما تطبيق ضريبة القيمة المضافة

نظرة سريعة على الحقائق والأرقام

2019f	2018	2017	2016	2015	2014
أسعار النفط وحجم الإنتاج (المتوسط السنوي)					
65.0	71.7	54.8	44.1	53.7	99.5
57.0	64.9	50.9	43.3	48.8	92.9
63.0	69.8	52.4	40.7	49.5	96.2
10.3	10.3	9.9	10.5	10.2	9.7
معدلات التضخم وأسعار الفائدة (بنهاية السنة)					
0.30	2.47	-0.84	2.05	1.22	2.24
3.15	2.98	1.90	2.04	1.55	0.86
2.75	2.50	1.50	0.75	0.50	0.25
3.25	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
تداول (بيانات نهاية العام)					
n.a.	12.1	3.7	8.2	-14.6	0.7
15.1	16.1	17.0	17.2	15.9	18.2
1.8	1.7	1.6	1.7	1.6	2.1
11.9	10.8	9.4	9.7	10.2	11.5

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

2019f	2018	2017	2016	2015	2014
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي					
1.8	2.2	-0.7	1.7	4.1	3.7
2.2	1.7	1.5	0.1	3.4	5.4
1.5	2.8	0.7	0.6	2.7	3.7
1.5	2.8	-3.1	3.6	5.3	2.1
الميزان المالي و الدين العام					
-179	-136	-238	-311	-362	-71
-5.7	-4.6	-9.3	-12.9	-14.8	-2.5
690	560	443	317	142	44
22.0	19.1	17.3	13.1	5.8	1.6
الحساب الجاري و الحساب التجاري					
544	636	382	209	166	690
17.3	21.7	14.9	8.6	6.8	24.3
195	275	57	-90	-213	277
6.2	9.4	2.2	-3.7	-8.7	9.8

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 اكتمال 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، و لن 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 الواردة 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 نتائج 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.