

النظرة الشهرية للاقتصاد الكلي السعودي



سبتمبر ٢٠١٨ م

استعراض التطورات الاقتصادية حتى نهاية شهر أغسطس ٢٠١٨ م

قائمة المحتويات

٣	أ. الملخص التنفيذي والنظرة
٧	ب. الرسوم البيانية
٧	١. مؤشرات الاقتصاد الكلي
١٣	٢. مؤشرات النفط
١٤	٣. مؤشرات أسواق الأسهم
١٥	٤. أرباح الشركات
١٦	٥. أداء أرباح قطاع تداول
١٧	ج. أهم الإحصاءات السعودية

أ. الملخص التنفيذي والنظرة

الملخص التنفيذي

أهم الملاحظات

تاريخ صدور البيانات

المؤشر	البيانات
التضخم (يوليو ٢٠١٨)	٢,٢٪
مؤشر مديري المشتريات (أغسطس ٢٠١٨)	٥٥,١
التغير الشهري في احتياطي أصول مؤسسة النقد العربي السعودي (يوليو ٢٠١٨)	١,٠-٪
التغير السنوي في نمو القروض البنكية (يوليو ٢٠١٨)	٠,٣٪
التغير السنوي في نمو الودائع المصرفية (يوليو ٢٠١٨)	١,٥-٪
معدل القروض إلى الودائع (يوليو ٢٠١٨)	٠,٨٨
التغير السنوي في نمو العرض النقدي (يوليو ٢٠١٨)	٠,٨-٪
سعر الإقراض بين البنوك السعودية - سايبور لمدة ثلاث أشهر (يوليو ٢٠١٨)	٢,٦١٪
التغير السنوي في سحب أجهزة الصراف الآلي (يوليو ٢٠١٨)	١٢,٧٪
التغير السنوي في معاملات عبر نقاط البيع (يوليو ٢٠١٨)	٢٥,٣٪
إنتاج النفط السعودي (أغسطس ٢٠١٨)	١٠,٤ مليون برميل يوميا
صادرات النفط السعودي (يونيو ٢٠١٨)	٧,٢ مليون برميل يوميا
إنتاج أوبك (أغسطس ٢٠١٨)	٣٢,٧ مليون برميل يوميا
العرض والطلب العالمي على النفط (يوليو ٢٠١٨)	٠,٤ مليون برميل يوميا
عدد الحفارات في أمريكا (أغسطس ٢٠١٨)	٨٦٢

١. **صافي الربح للربع الثاني من العام ٢٠١٨ م** - ارتفع إجمالي صافي الربح للشركات السعودية المدرجة في الربع الثاني من العام الحالي ٢٠١٨ م مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بنسبة بلغت ٢١,٥٪ ليصل إلى ٣١,١ مليار ريال سعودي، نتيجة نمو القيمة السوقية لقطاع المواد الأساسية وقطاع البنوك حيث سجل النمو ما يعادل ٨٢,٤٪ بالإضافة إلى ١١,٨٪ على التوالي، وسجل صافي الربح الاجمالي ارتفاع يقدر بنسبة ١٧,٦٪ مقارنة بالربع السابق.

٢. **إنتاج النفط** - قامت المملكة العربية السعودية بتخفيض إنتاج النفط قليلا خلال شهر أغسطس من العام الحالي ٢٠١٨ م بما يعادل ١٠,٣٩ مليون برميل يوميا، مقارنة بإنتاج شهر يوليو من نفس العام والذي بلغ ١٠,٦٣ مليون برميل يوميا. (راجع الشكل ١، الصفحة ١٣).

٣. **التضخم** - ارتفعت نسبة التضخم في المملكة العربية السعودية خلال شهر يوليو من العام الحالي مقارنة بشهر يوليو من العام السابق إلى ما يعادل ٢,٢٪، ومقارنة بشهر يونيو من العام الحالي بلغت نسبة ارتفاع التضخم إلى ما يعادل ٢,١٪. (راجع الشكل ٥، الصفحة ٧)، وأحد أهم أسباب ارتفاع التضخم تمثلت في ارتفاع أسعار الأغذية والذي يمثل ١٩٪ من المؤشر العام حيث بلغت نسبة الارتفاع ٦,٧٪ مقارنة بارتفاع ٥,٧٪ في الشهر السابق، بالإضافة إلى استمرار ارتفاع تكاليف النقل بنسبة بلغت ١٠,٤٪ مقارنة بالشهر المماثل من العام السابق، وتجدر الإشارة إلى انخفاض في أسعار المساكن وخدمات المرافق العامة بما يعادل ١,٣٪ خلال نفس الفترة.

٤. **نمو القطاع الخاص غير النفطي** - ارتفع مؤشر مديري المشتريات في المملكة العربية السعودية خلال شهر أغسطس من العام الحالي بما يعادل ٥٥,١ محققا أعلى مستوى يتم تسجيله خلال العام الحالي، ومقارنة بشهر يوليو من العام الحالي حيث بلغ المؤشر ٥٤,٩ نقطة. (راجع الشكل ٧، الصفحة ٧). تجدر الإشارة إلى أن ارتفاع النمو في القطاع غير النفطي إلى ٥٩,٧ نقطة مقارنة بالشهر السابق حيث سجل ٥٨,٨ نقطة، أما فيما يتعلق بالطلبات الجديدة فقد بلغت ٥٩,٠ بزيادة عن ٥٨,٥ نقطة خلال الشهر السابق. بالإضافة إلى ذلك، شهدت معدلات التوظيف تباطؤا في معدلات النمو إلى ما يعادل ٥١,٠، حيث أظهرت ٢٪ من الشركات المشاركة ارتفاعا في معدلات التوظيف.

٥. **الإئتمان المصرفي** - شهد القطاع البنكي استمرار النمو في إجمالي القروض خلال شهر يوليو ٢٠١٨ م في ثالث نمو شهري لإجمالي القروض على التوالي، حيث بلغ ارتفاع إجمالي القروض إلى ما يعادل ٠,٣٪ مقارنة بالشهر المماثل من العام السابق (راجع الشكل ٢٠، الصفحة ٩).

٦. **الإنفاق الاستهلاكي** - تعافى الإنفاق الاستهلاكي بشكل جيد في شهر يوليو ٢٠١٨ م بعد الأداء الضعيف في الشهر السابق، حيث ارتفعت المعاملات عبر نقاط البيع بما يعادل ٢٥,٣٪، حيث بلغ ١٩,٢ مليار ريال سعودي (راجع الشكل ٣٨، الصفحة ١١)؛ كما ارتفعت سحب أجهزة الصراف الآلي خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٧٪ لتصل إلى ٦٣,٤ مليار ريال سعودي (راجع الشكل ٣٣، الصفحة ١١).

نظرتنا

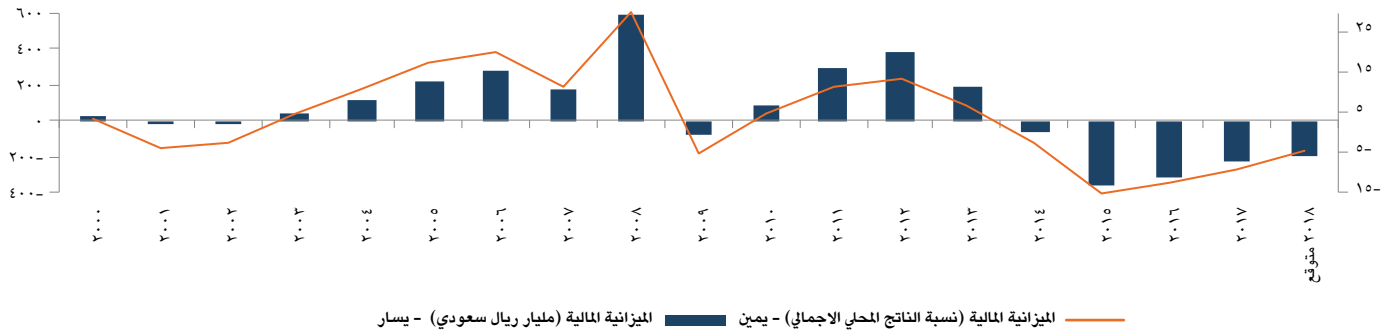
بناء على ما تم ذكره حول مؤشر مديري المشتريات والقروض والمعاملات عبر نقاط البيع والسحوبات فإننا نتوقع أن تشهد المملكة استمرار التحسن في الاقتصاد الكلي، وتجدر الإشارة إلى إعراب صندوق النقد الدولي عن ثقته في القدرة على تخفيض العجز المالي الناتج بدعم من الإصلاحات الداخلية والرؤيا المستقبلية. وساهمت التطورات الإيجابية على المدى القريب والبعيد إلى تجاوز عقبات الاسواق الناشئة والتي تتمثل في ضعف تدفقات الاستثمارات الأجنبية وضعف العملة.

صندوق النقد الدولي يشيد بالإصلاحات السعودية، ويتوقع تقلص العجز في الميزانية إلى ما يعادل ٤,٦٪ من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام الحالي

٢٠١٨م

أشاد صندوق النقد الدولي ببرنامج الإصلاح الاقتصادي في المملكة، الذي يتمثل بشكل رئيسي في خفض الدعم عن المواد الاستهلاكية المتمثلة في الوقود والكهرباء، والتي ساهمت في ارتفاع القيمة الاستهلاكية لتلك المواد، وفرض ضريبة القيمة المضافة، وقد أشار الصندوق إلى أن "ارتفاع أسعار النفط يجب ألا يؤدي إلى تباطؤ الإصلاح الاقتصادي، حيث أن الالتزام المستمر وتطبيق الإصلاحات على شكل واسع يساهم في تحقيق الأهداف المالية وتعزيز النمو غير النفطي". ومن المتوقع أن تشهد المملكة

الشكل ١: الإنفاق في النصف الأول من العام ٢٠١٨ مقابل الإنفاق في النصف الأول من العام ٢٠١٧ (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية، توقعات صندوق النقد الدولي

انخفاضاً في عجز الميزانية خلال العام الحالي ٢٠١٨م إلى ما يعادل ٤,٦٪ من الناتج المحلي الإجمالي، مقارنة بالعجز الذي تم تسجيله خلال العام السابق والذي بلغ ٩,٣٪، بالإضافة إلى انخفاض من المتوقع أن يصل إلى ١,٧٪ خلال العام القادم ٢٠١٩م. وقد قام صندوق النقد الدولي بالتنويه أنه من الواجب أن يتم ترشيد الإنفاق الحكومي في المملكة على الرغم من ارتفاع أسعار النفط، وذلك للحفاظ على العجز في الميزانية والتقليل من آثارها. وقام صندوق النقد الدولي أيضاً بتنبيه المملكة بشكل خاص على استيعاب ارتفاع تكاليف الأجور، التي تمثل ما تبلغ نسبته ٥٠٪ من إجمالي الانفاق الحكومي.

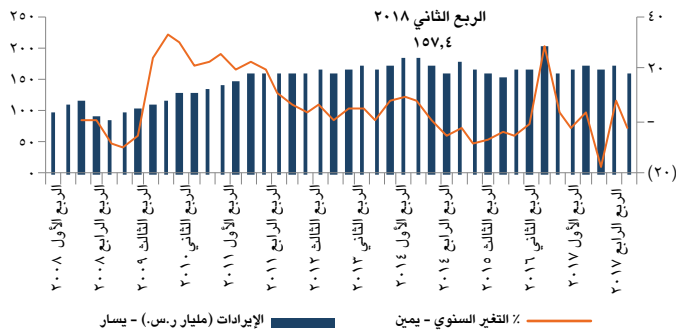
وشهد الربع الثاني من العام الحالي ٢٠١٨م، ارتفاعاً في الإنفاق الحكومي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغت نسبة الارتفاع ما يعادل ٣٤٪، كما شهدت الإيرادات ارتفاعاً بنسبة ٦٧٪ نتيجة لارتفاع أسعار النفط، وأكد الصندوق على "أهمية ضمان بقاء الإنفاق عند مستوى يمكن الحفاظ عليه في حال حدوث تقلبات في أسعار النفط".

أبدى صندوق النقد الدولي ملاحظته في أن التحدي الرئيسي الذي يواجه المملكة العربية السعودية يتمثل في توفير حوالي ٥٠٠,٠٠٠ فرصة عمل للمواطنين على مدى السنوات الخمس القادمة، كما أضاف أنه يمكن أن تصل إلى ١,٤ مليون فرصة عمل جديدة وذلك من خلال ارتفاع مشاركة الاناث في سوق العمل بما يعادل ١٪ سنوياً حتى العام ٢٠٢٣م.

نتائج أرباح الربع الثاني ٢٠١٨

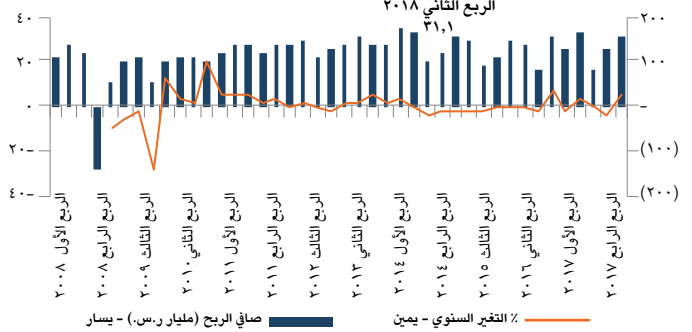
ارتفع إجمالي صافي الربح للشركات السعودية المدرجة في الربع الثاني من العام الحالي ٢٠١٨ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٥٪ إلى ما يعادل ٣١,١ مليار ريال سعودي، نتيجة ارتفاع أداء القيمة السوقية لقطاع المواد الأساسية والقطاع البنكي، حيث بلغت نسبة الارتفاع ٨٢,٤٪ و ١١,٨٪ على التوالي. ارتفع إجمالي صافي الربح بنسبة بلغت ١٧,٦٪ مقارنة بالربع السابق، وتجدر الإشارة إلى تراجع إجمالي الإيرادات بنسبة بلغت ٢,٢٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث

الشكل ٣: إيرادات مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (ربع سنوية)



المصدر: رويترز الاقتصادية

الشكل ٢: مجموع الأرباح بعد الضرائب لمؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (ربع سنوية)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

بلغ إجمالي الإيرادات ما يعادل ١٥٧,٤ مليار ريال سعودي.

من ضمن القطاعات الخمسة الأولى من حيث القيمة السوقية، شهد قطاع المواد الأساسية أعلى نمو لصافي الربح في الربع الثاني عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة بلغت ٨٢,٤٪، حيث استفادت شركات البتروكيماويات من ارتفاع أسعار النفط وقد بلغ ارتفاع متوسط سعر خام برنت خلال الربع الثاني من العام الحالي ٢٠١٨ م إلى ما يعادل ٧٨,١ دولار أمريكي للبرميل. وشهدت أسعار بعض المواد الأولية تراجعاً بشكل ملحوظ، مما أدى إلى ارتفاع هامش ربح الشركات البتروكيماوية. وبلغ ارتفاع هامش ربح الشركة السعودية للصناعات الأولية "سابك" والتي تعد الشركة الأكثر أهمية في قطاع البتروكيماويات، ما نسبته ٨٠,٧٪ وما يعادل ٦,٧ مليار في الربع الثاني عن الربع المماثل من العام السابق. وقد استمر ضعف أداء شركات الأسمت في القطاع، حيث شهدت جميع شركات الأسمت تراجع كبير في صافي الربح خلال الربع الثاني من العام الحالي ٢٠١٨ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وسجلت ٦ شركات إسمت خسائر ربع سنوية، نتيجة استمرار انخفاض مبيعات الأسمت وسط ضعف الطلب وتراجع الأسعار، بينما وصلت المخزونات إلى أعلى مستوى لها عند ٣٨ مليون طن.

واصلت البنوك أداءها الجيد في الربع الثاني حيث ارتفع صافي الربح ما يعادل ١١,٨٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق نتيجة لدعم ارتفاع هامش صافي الفائدة في بيئة معدل الفائدة المرتفعة. وقد سجلت البنوك المدرجة التي يصل عددها ١٢ باستثناء بنك الأول نمو في صافي الربح مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.

تعافى قطاع إنتاج الأغذية بشكل جيد مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث حقق نمو في صافي الربح بنسبة ٢٢,٤٪ نتيجة حلول شهر رمضان المبارك في الربع الثاني، والذي أدى إلى ارتفاع الطلب على المنتجات الغذائية، وشهد قطاع إدارة وتطوير العقارات تراجع في صافي الربح بشكل ملحوظ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، حيث انخفضت القيمة الإجمالية للمعاملات العقارية في الربع الثاني عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة بلغت ٢٢٪.

أداء القطاعات

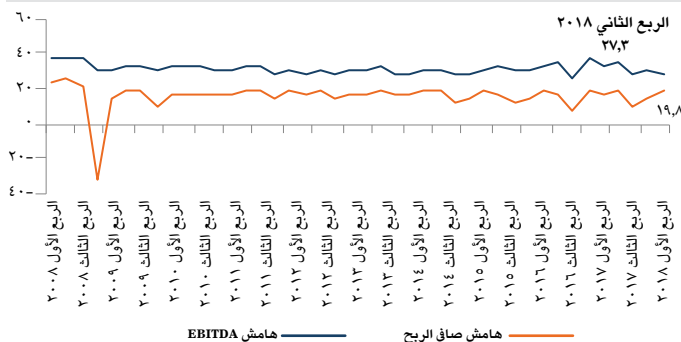
الأرباح (مليون ريال سعودي)	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	التغير عن الربع السابق	التغير عن الربع المماثل من العام السابق
المواد الأساسية	٦٢٨,٥١٢	١١,٠٨٤,٦	٦,٠٧٦,٨	١٠,٤٢٠,٤	٦,٤	٨٢,٤
البنوك	٥٦٨,٩٩٥	١٢,٦٥٤,٧	١١,٣١٩,٦	١٢,٥٧٨,٣	٠,٦	١١,٨
خدمات الاتصالات	١٧٩,٣٣٠	٢,٣٢٧,٤	٢,١٧٤,٩	٢,٤١٧,١	٣,٧-	٧,٠
إدارة و تطوير العقارات	٨١,٩٩٦	٣٠,٤	١١٣,٨	٣١١,٨	٩٠,٢-	٧٣,٣-
المرافق العامة	٧٦,٩١٤	٩٠٨,٧	٩٥٠,٢	٢٨٠,٤	٢٢٤,١	٤,٤-
إنتاج الأغذية والتبغ	٧٣,٢٠٦	١,٨٧٨,٨	٢,٢٦٩,٨	١,١٧٥,٢-	٢٥٩,٩	١٧,٢-
التأمين	٣٥,٢٣٧	٤٣٨,١	٤٨٧,٢	٤٤٢,٥	١,٠-	١٠,١-
الاستثمار والتمويل	٣٤,٣٤٨	٢٤٢,٩	٢٢٧,٢	١٦٠,٦	٥١,٣	٦,٩
الرعاية الصحية	٣١,٥٦٨	٤٥١,٠	٣٥٢,٩	١٣٥,٧	٢٣٢,٣	٢٧,٨
تجزئة السلع الكمالية	٢٦,٨٥٠	٤٥١,٧	٤٤٩,٢	٦٨,٠	٥٦٤,٣	٠,٥
الطاقة	٢٣,٥٦٢	١٩٠,٢	٢١٢,٠	٣٠٦,١	٣٧,٩-	١٠,٣-
الخدمات الاستهلاكية	١٢,٧٥٢	١٣٧,٧	٢٣٣,٥	١٤٦,٥	٦,٠-	٤١,٠-
النقل	١١,٤٣٢	١٢٢,٣	٣١٨,٩	١٥٣,٤	١٣,٧-	٥٨,٥-
السلع الرأسمالية	٨,٤٩٨	١٦٩,٧-	١٠٥,٣	٤٩,٢-	٢٤٤,٦-	٢٦١,١-
الخدمات التجارية	٨,٢٢٥	١١٨,١	١١٩,٣	١٠٣,٢	١٤,٤	١,٠-
تجزئة الأغذية	٨,٢٠٤	٨٦,٥	٨,٣	١٠,١	٧٥٢,٨	٩٤١,٨
الإعلام	٧,٢١٤	٦٥,١	٨٢,٤	٧١,٩	٩,٥-	٢١,٠-
الأدوية	٣,٧٣٢	٣٥,٥	٥٣,٤	٥٥,٨	٣٦,٤-	٣٣,٦-
السلع طويلة الأجل	٢,٩٠٥	٥٩,٩	٥٧,٠	٣٥,٦	٦٨,٠	٥,١
الإجمالي	١,٨٢٣,٤٧٩	٣١,١٢٤	٢٥,٦١٢	٢٦,٤٧٣	١٧,٦	٢١,٥

المصدر: بلومبرغ؛ النتائج والقيمة السوقية كما في ٦ سبتمبر ٢٠١٨.

اتجاه الإيرادات والهوامش

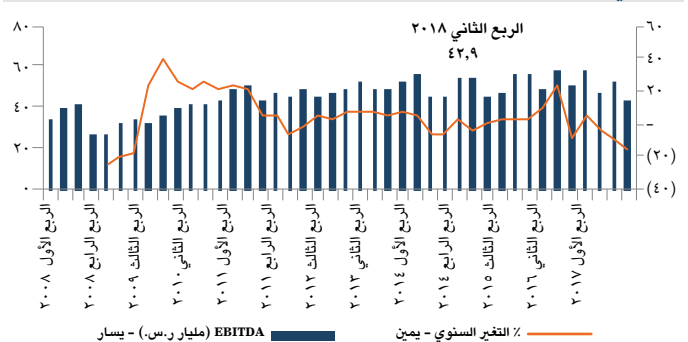
استمر الركود في نمو الإيرادات الربع سنوية في أسهم مؤشر السوق الرئيسي بعد أن بلغ أعلى مستوياته عند ١٨٠,٩ مليار ريال سعودي في الربع الثالث من العام ٢٠١٤ (انظر الشكل ٢)، مما يشير إلى استمرار تعافي الأعمال التجارية في مرحلة ما بعد الصعوبات الكبيرة في الاقتصاد خلال السنوات القليلة السابقة نتيجة انخفاض أسعار النفط وترشييد الإنفاق الحكومي. ومن المتوقع أن ترتفع الإيرادات الإجمالية في الأرباح القادمة بسبب ارتفاع أسعار النفط وزيادة الإنفاق الحكومي منذ بداية العام الحالي. أما فيما يتعلق بهوامش الإجمالية، تمكنت الشركات من الحفاظ على هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بنسبة ٣٠٪ خلال العام السابق، على الرغم من ارتفاع تكاليف الوقود والكهرباء. بالإضافة إلى ذلك، تعافى هامش صافي الربح من ٩,٢٪ من العام ٢٠١٧ م إلى ١٩,٨٪ في الربع الثاني من العام الحالي ٢٠١٨ م، على الرغم من فرض ضريبة القيمة المضافة منذ بداية العام الحالي.

الشكل ٥: الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء لمؤشر السوق الرئيسي وهامش مجموع الأرباح بعد الضرائب (ربع سنوية)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٤: الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء لمؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (ربع سنوية)

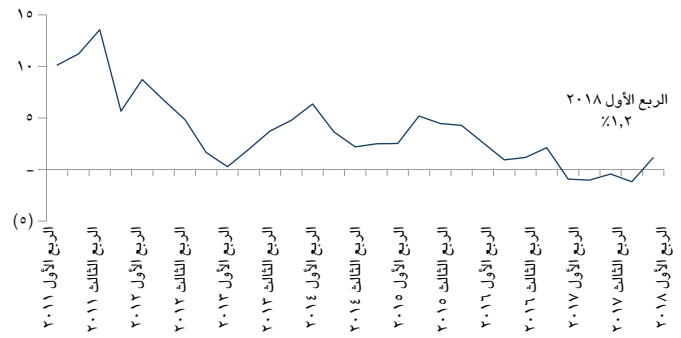


المصدر: رويترز الاقتصادية

ب. الرسوم البيانية

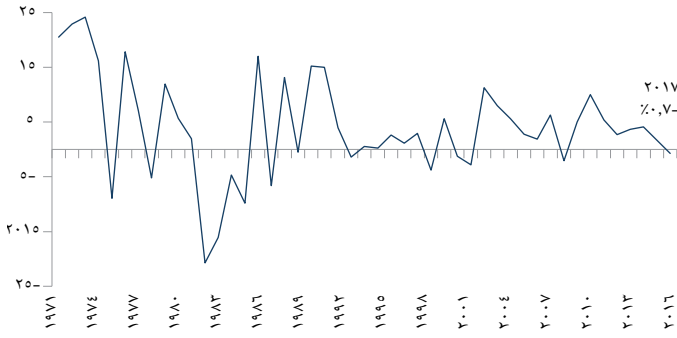
١. مؤشرات الاقتصاد الكلي

الشكل ١: النمو الربع سنوي للناتج المحلي الإجمالي عن العام السابق



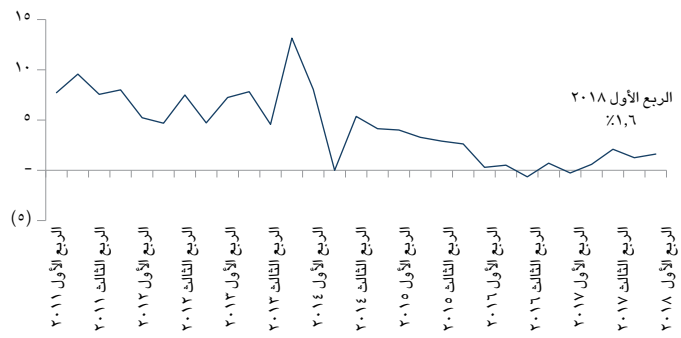
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٢: نمو الناتج المحلي الإجمالي السنوي



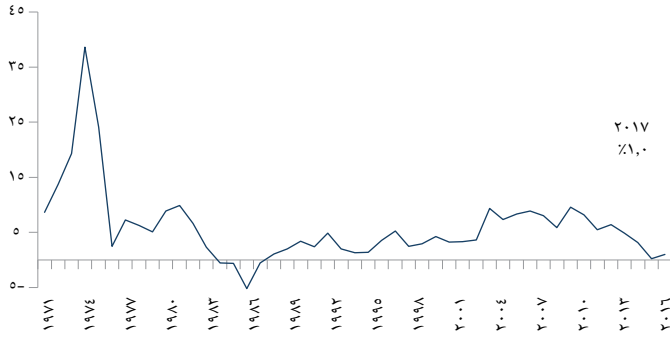
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٣: النمو الربع سنوي للناتج المحلي الإجمالي غير النفطي عن العام السابق



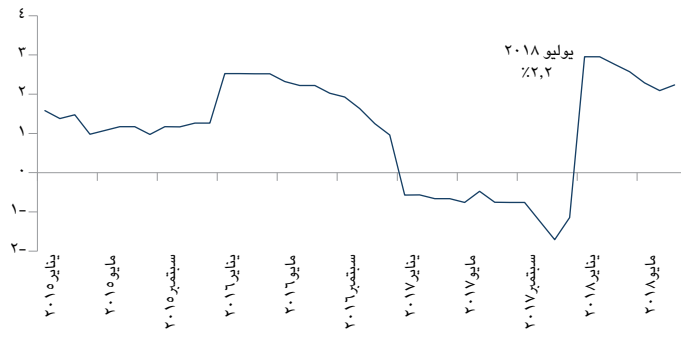
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٤: النمو السنوي للناتج المحلي الإجمالي غير النفطي



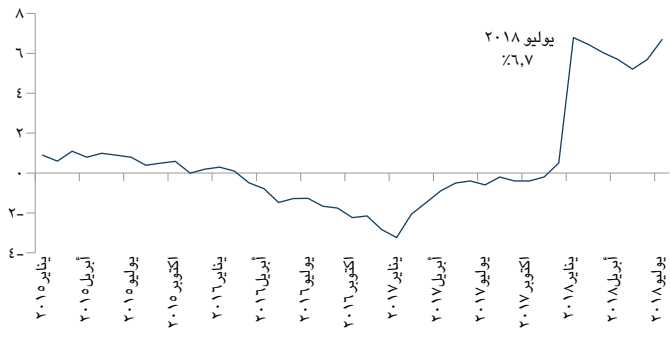
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٥: معدل التضخم الشهري عن الشهر المماثل من العام السابق



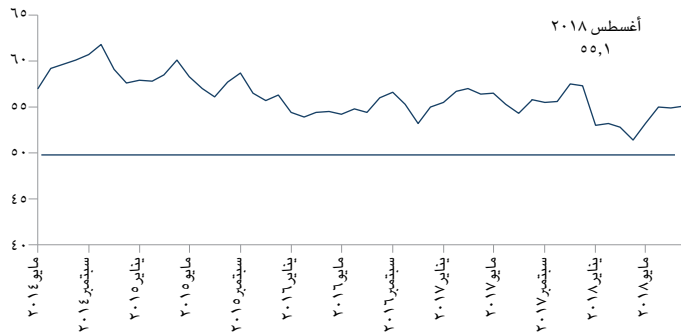
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٦: معدل تضخم المواد الغذائية الشهري عن الشهر المماثل من العام السابق



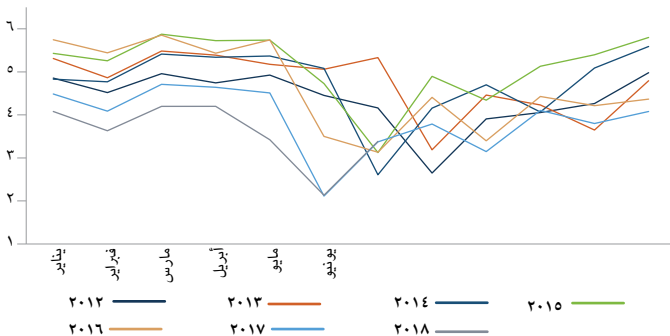
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٧: مؤشر مديري المشتريات



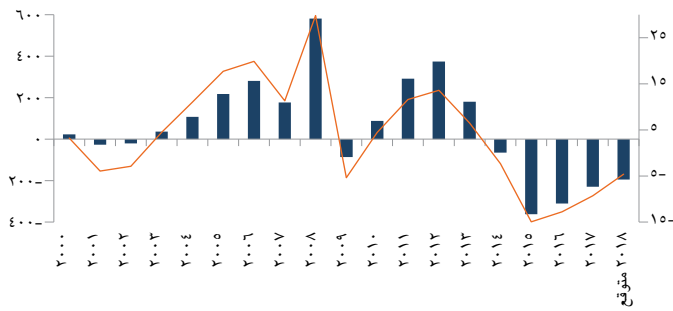
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٨: مبيعات الأسمنت (مليون طن)



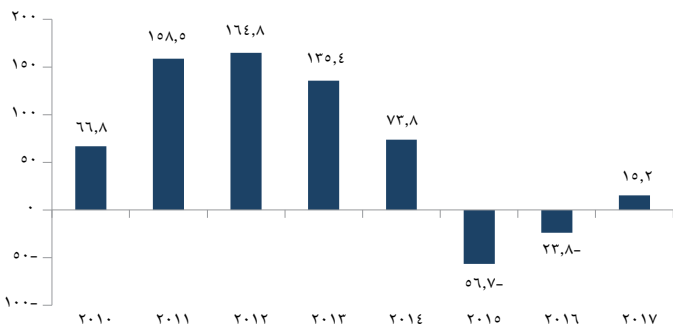
المصدر: شركة أسمنت اليمامة

الشكل ١٠: الميزانية المالية السنوية (مليار ريال سعودي)



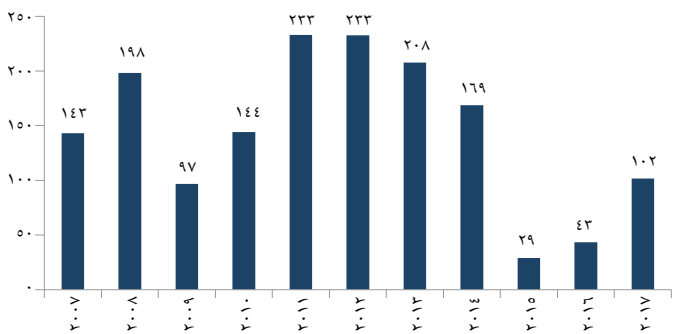
المصدر: وزارة المالية السعودية، توقعات الأرباح

الشكل ١٢: الميزان التجاري الحالي - سنوي (مليار دولار أمريكي)



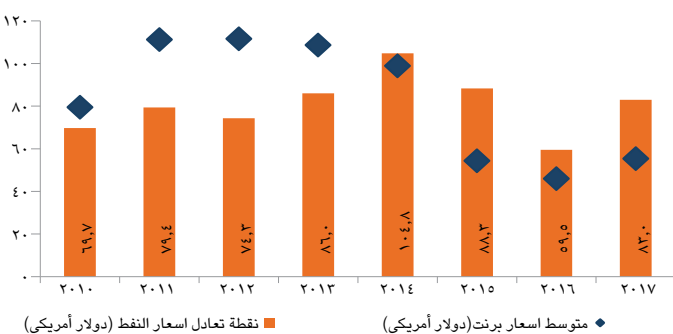
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٤: الميزان التجاري (مليار دولار أمريكي)



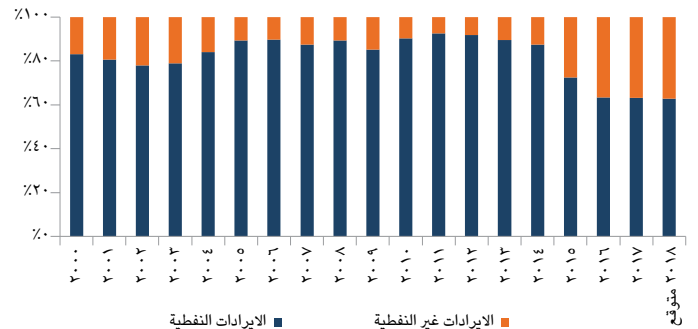
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٦: أسعار النفط السعودي ونقطة تعادل الميزانية (دولار أمريكي لكل برميل)



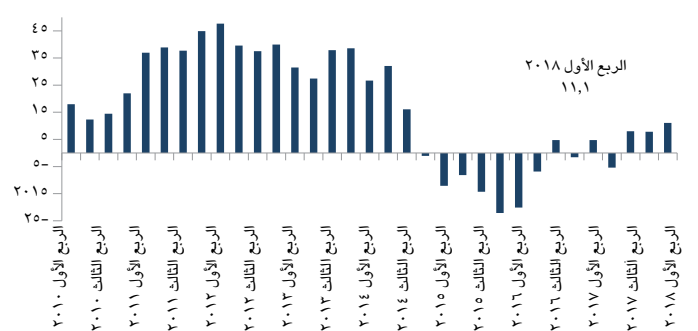
المصدر: وزارة المالية، طومسون رويترز، تقديرات ميفك كابيتال

الشكل ٩: الإيرادات النفطية وغير النفطية



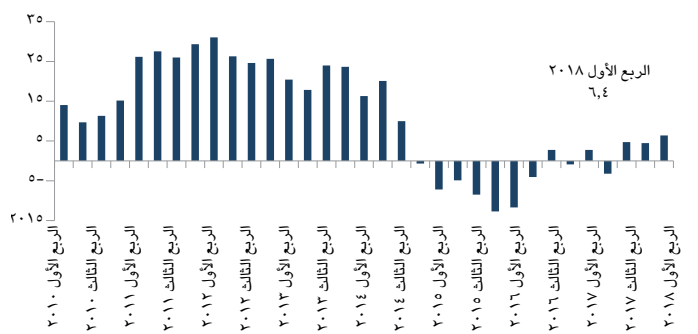
المصدر: وزارة المالية السعودية، توقعات الأرباح

الشكل ١١: الميزان التجاري الحالي - ربع سنوي (مليار دولار أمريكي)



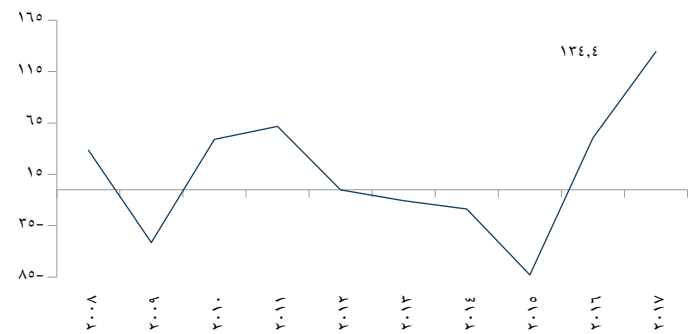
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٣: الميزان التجاري الحالي نسبة إلى الناتج المحلي الإجمالي



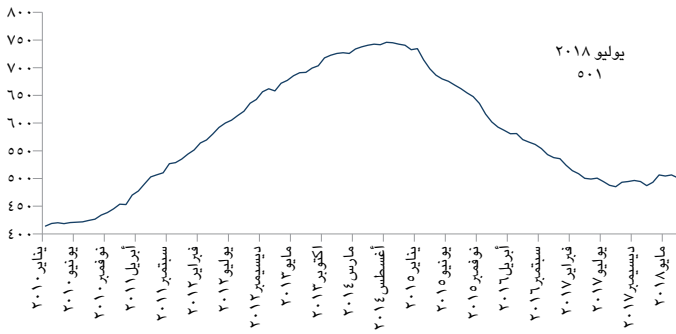
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٥: معدل التغير في الميزان التجاري (عن العام السابق)



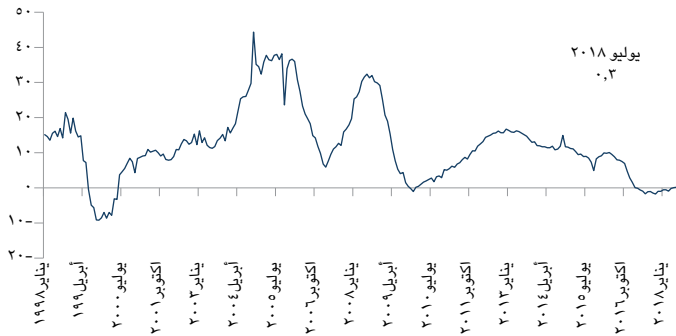
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٨: احتياطي أصول مؤسسة النقد العربي السعودي* (مليار دولار أمريكي)



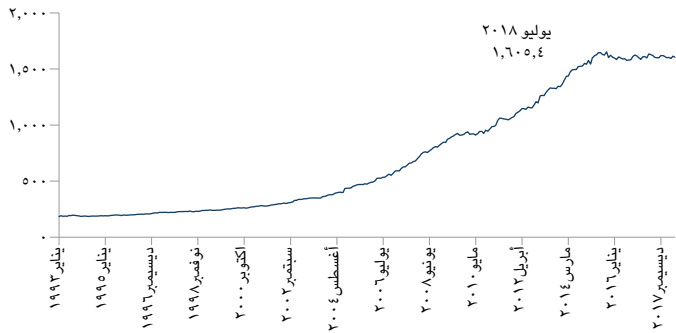
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي - * بما في ذلك حقوق السحب الخاصة

الشكل ٢٠: نمو الائتمان المصرفي (عن العام السابق)



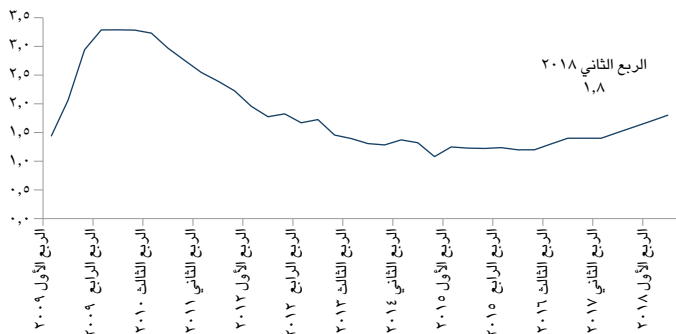
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٢: ودائع البنوك (مليار ريال سعودي)



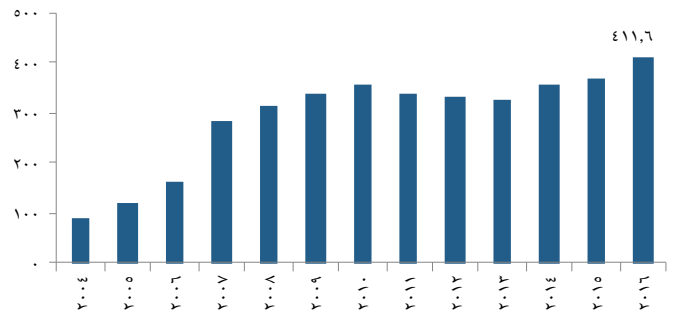
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٤: نسبة القروض المتعثرة من إجمالي القروض



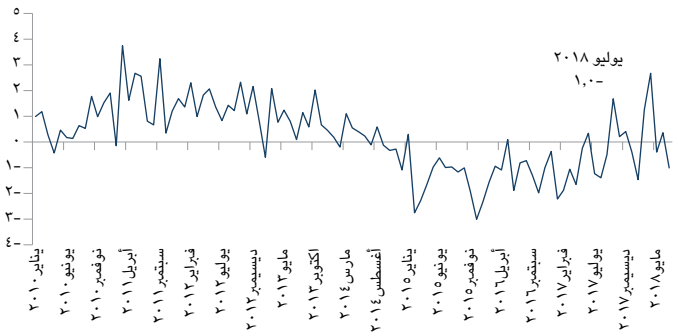
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٧: إجمالي الدين الخارجي (مليار ريال سعودي)



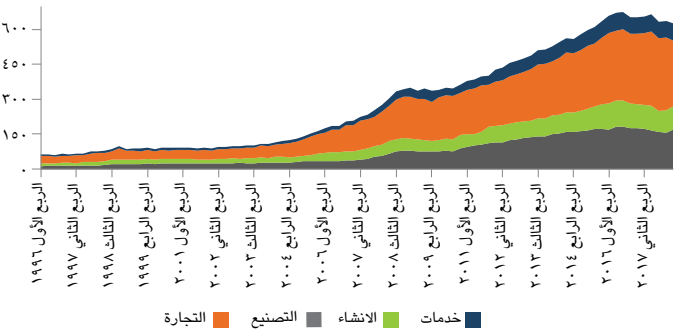
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ١٩: التغير في أصول الاحتياطي عن الشهر السابق



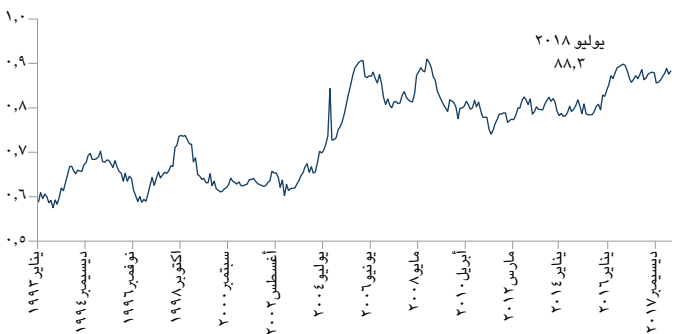
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢١: الائتمان المصرفي الممنوح إلى القطاعات الرئيسية (مليار ريال سعودي)



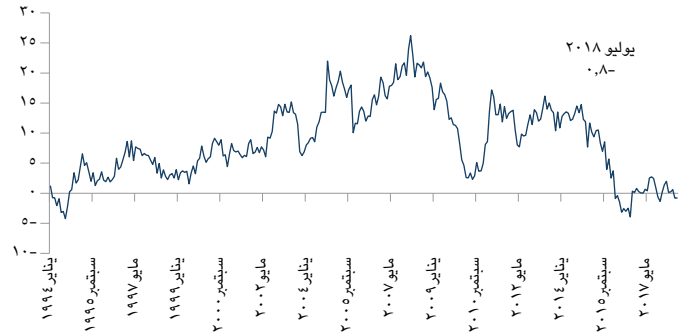
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٣: معدل القروض إلى الودائع



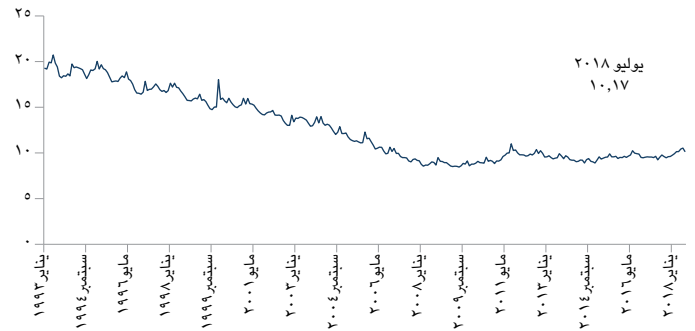
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٥: نمو العرض النقدي الواسع (ن٣) (عن العام السابق)



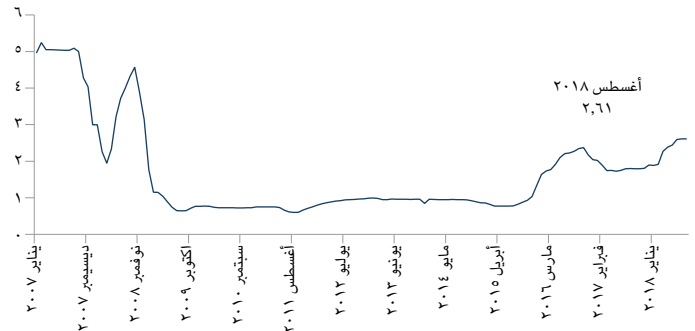
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٧: النقد خارج البنوك (نسبة العرض النقدي الواسع ن٣)



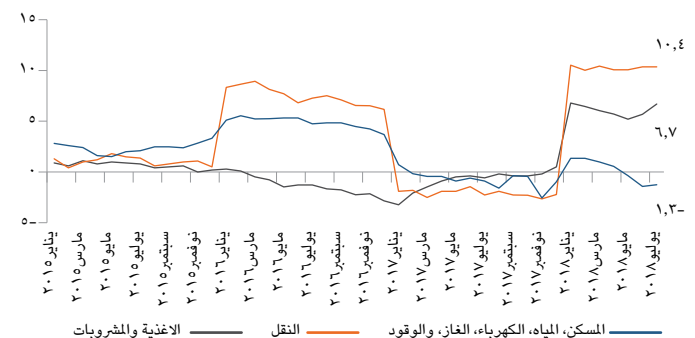
المصدر: تداول، مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٩: متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور (%)



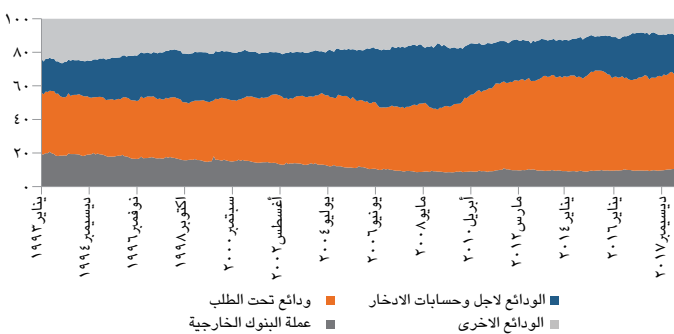
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٣١: التضخم (المؤشرات الفرعية الرئيسية)



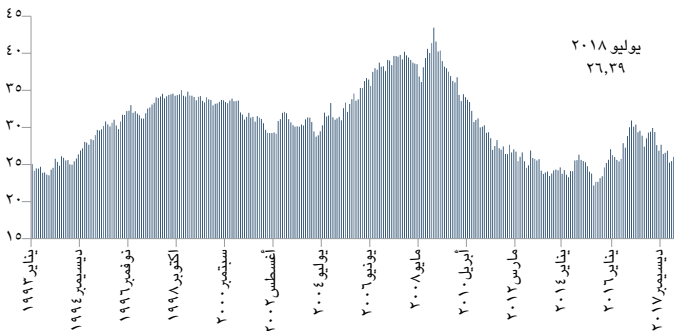
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢٦: مكونات العرض النقدي ن٣



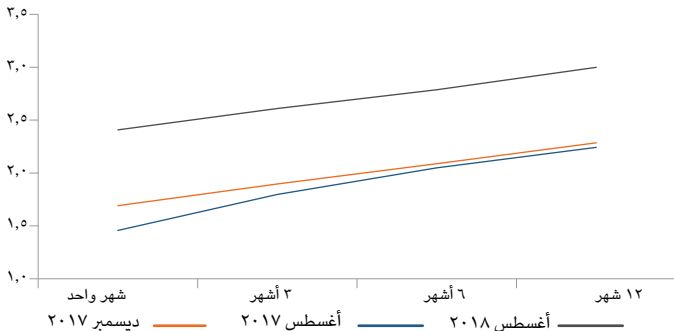
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي* - بما في ذلك حقوق السحب الخاصة

الشكل ٢٨: نسبة الودائع لأجل وودائع الادخار إلى إجمالي الودائع



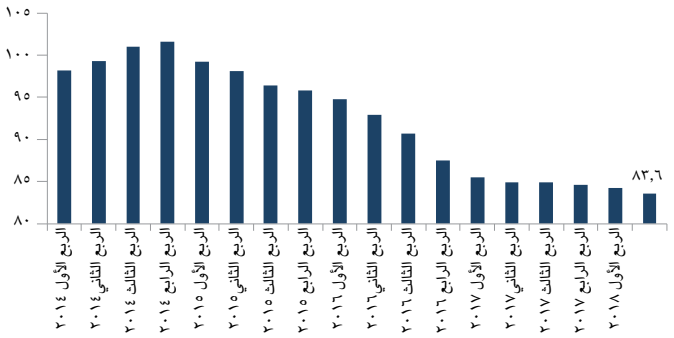
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٣٠: منحني أسعار الفائدة قصيرة الأجل (من أسبوع إلى ٥٢ أسبوع)



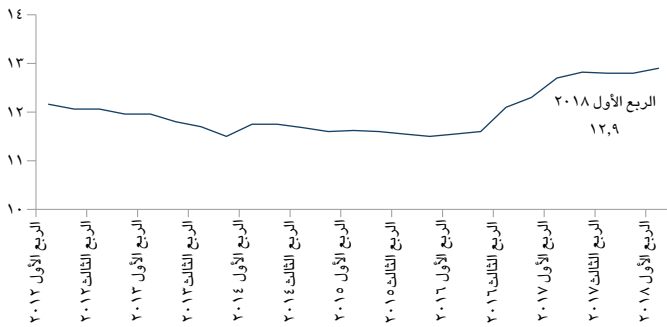
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٣٢: مؤشر تأجير المنزل (سنة الأساس ٢٠١٣ = ١٠٠)



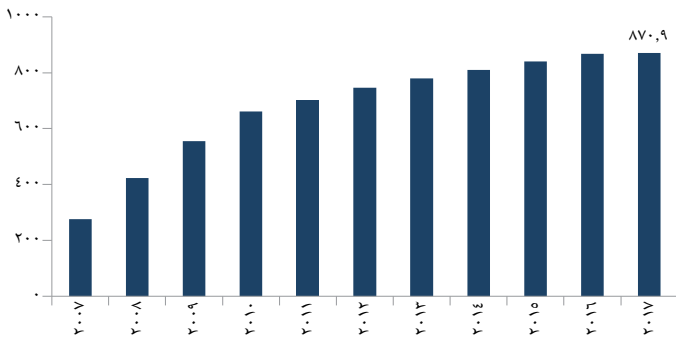
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٣٤: معدل البطالة (السعوديون)



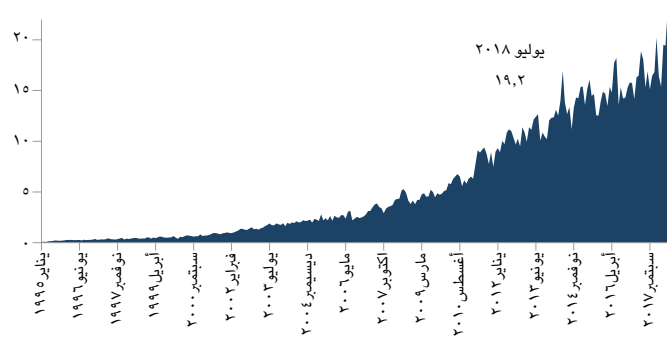
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٣٦: إجمالي الاستثمار الأجنبي المباشر (مليار ريال سعودي)



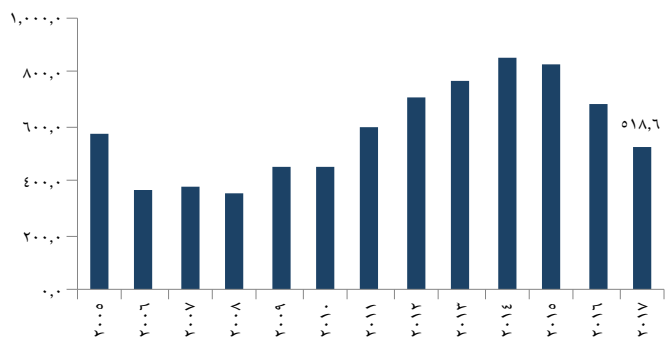
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٣٨: معاملات نقاط البيع (مليار ريال سعودي)



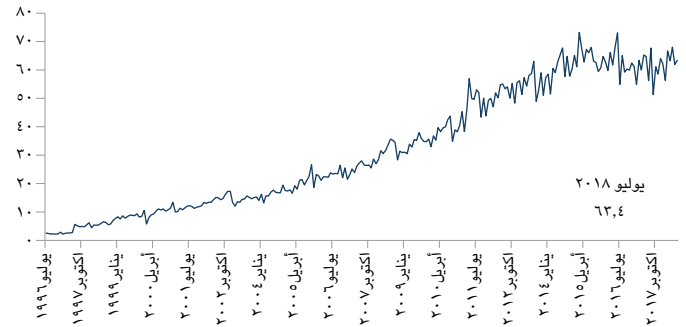
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٤٠: مبيعات السيارات (بالألف)



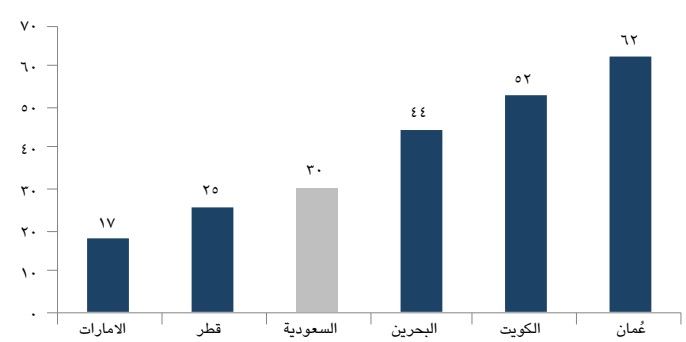
المصدر: مبيعات السيارات

الشكل ٣٣: عمليات السحب النقدي من أجهزة الصراف الآلي (مليار ريال سعودي)



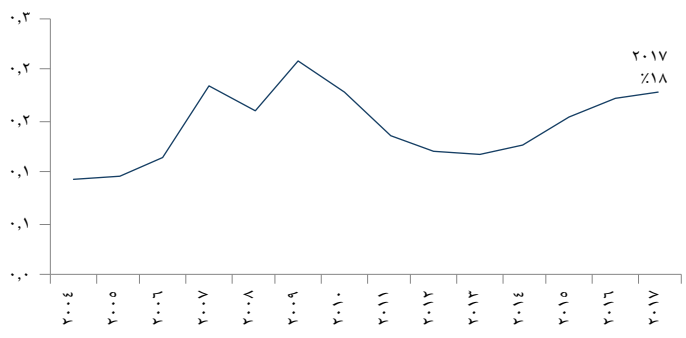
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٣٥: تصنيف القدرة التنافسية / المؤشرات



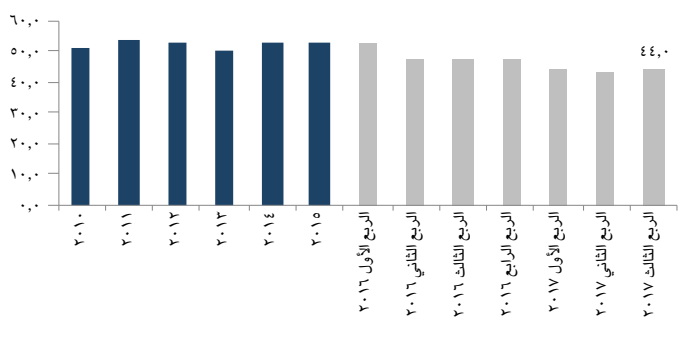
المصدر: المنتدى الاقتصادي العالمي (٢٠١٦ - ٢٠١٧)

الشكل ٣٧: نسبة الدين الخارجي إلى الناتج المحلي الإجمالي



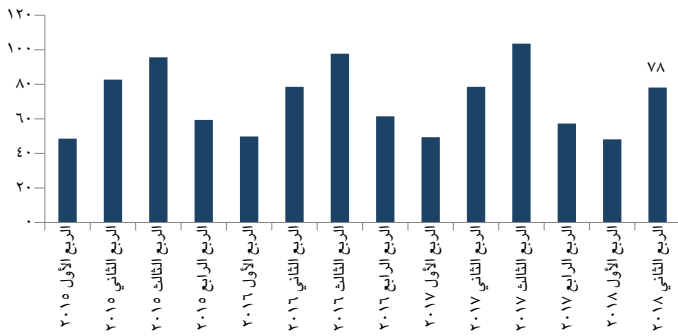
المصدر: صندوق النقد الدولي

الشكل ٣٩: اشتراكات الهاتف النقال والإتصالات (مليون)



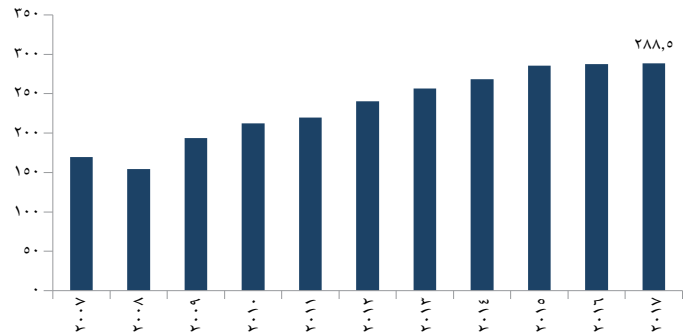
المصدر: وزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، استخدمنا الربع الثالث ٢٠١٦ كمتوسط للربعين الثاني والرابع من العام ٢٠١٦.

الشكل ٤٢: توليد الكهرباء - ربع سنوية (تريليون واط)



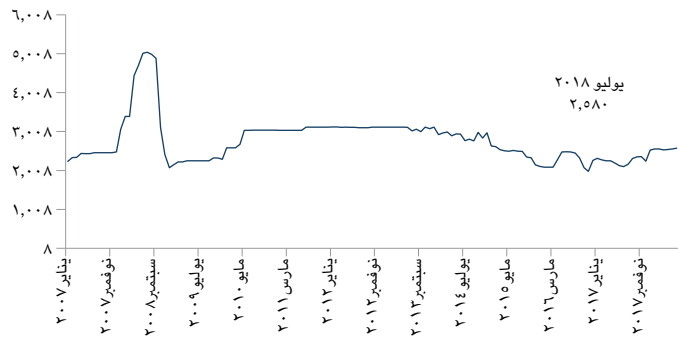
المصدر: شركة الاتصالات السعودية

الشكل ٤١: توليد الكهرباء (تريليون واط)



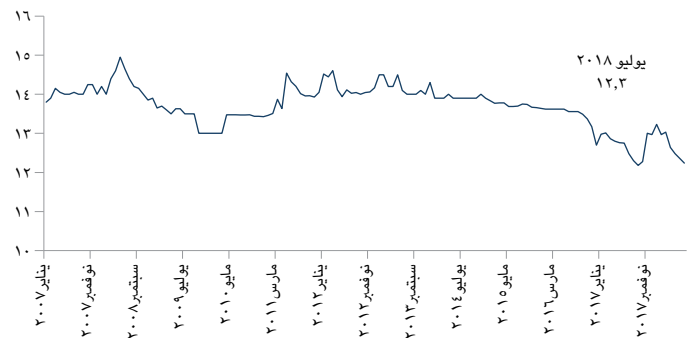
المصدر: هيئة تنظيم الكهرباء والإنتاج المزدوج

الشكل ٤٤: أسعار الحديد (ريال سعودي للطن)



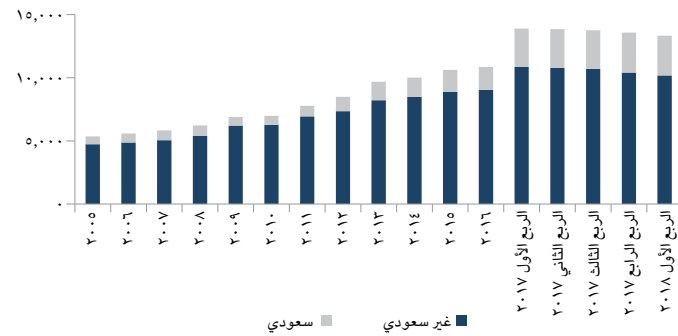
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٤٣: أسعار الأسمنت (ريال سعودي للكيس ٥٠ كجم)



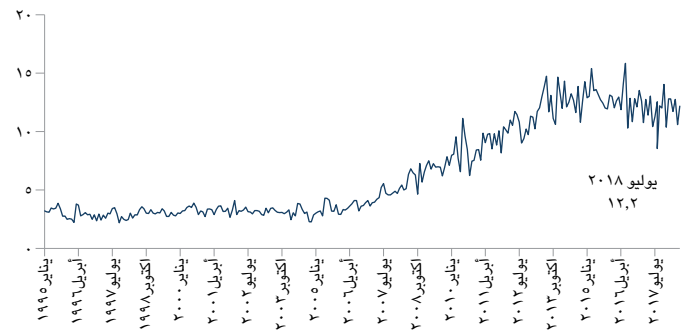
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الشكل ٤٦: تفاصيل القوى العاملة (ألف)



المصدر: وزارة العمل، البيانات الربع سنوية المعلنة للعام ٢٠١٧ وما بعده

الشكل ٤٥: التحويلات المالية للوافدين (مليار ريال سعودي)



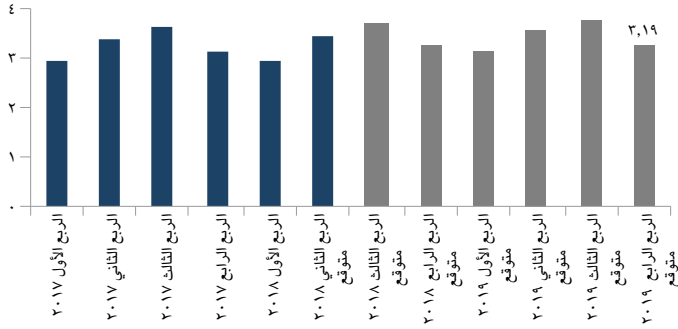
٢. مؤشرات النفط

الشكل ١: إنتاج النفط السعودي (مليون برميل يوميا)



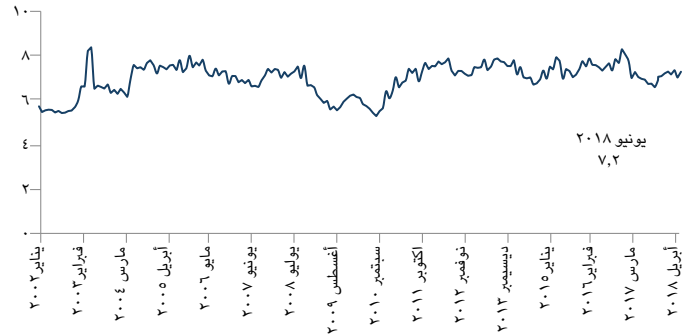
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٢: الطلب المحلي السعودي على النفط (مليون برميل يوميا)



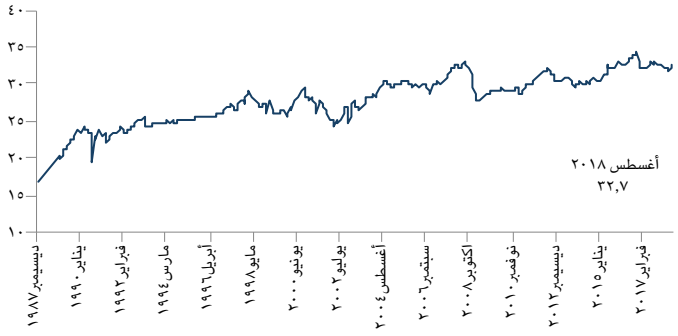
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٣: صادرات النفط السعودي (مليون برميل يوميا)



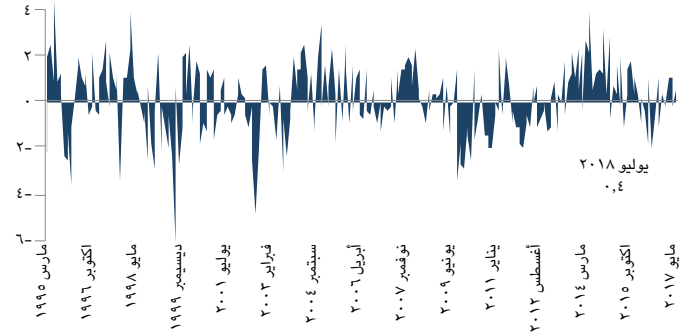
المصدر: وزارة البترول، مبادرة المنظمات المشتركة للبيانات الخاصة،* أبريل

الشكل ٤: إنتاج الأعضاء في منظمة أوبك (مليون برميل يوميا)



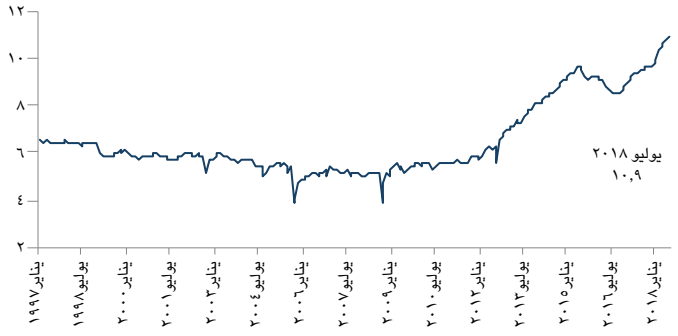
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٥: عرض النفط عالمياً إلى الطلب (مليون برميل يوميا)



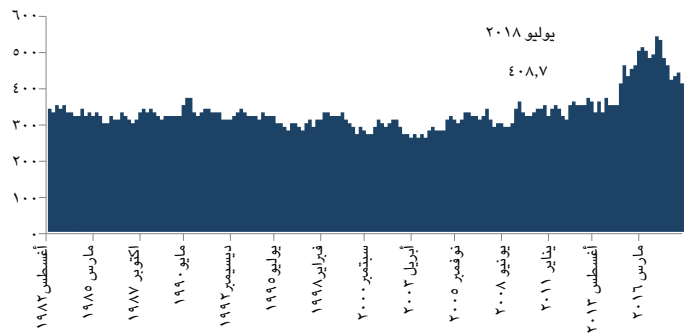
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٦: إنتاج الولايات المتحدة الأمريكية للنفط (مليون برميل يوميا)



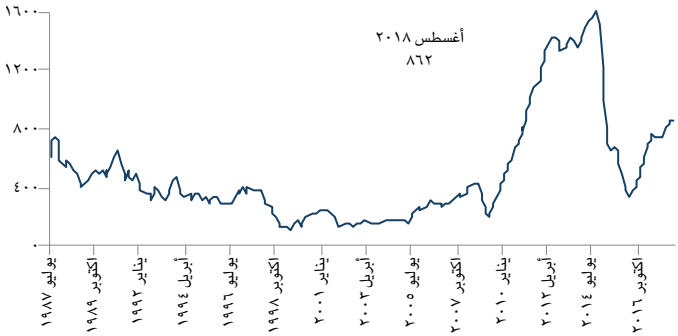
المصدر: بلومبرغ

الشكل ٧: مخزون الولايات المتحدة الأمريكية للنفط (مليون برميل يوميا)



المصدر: رويترز الاقتصادية

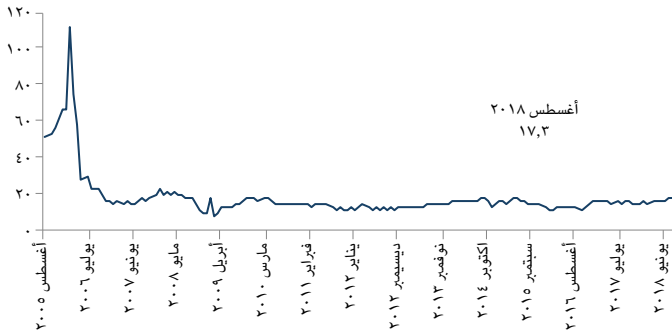
الشكل ٨: عدد الحفارات الأمريكية



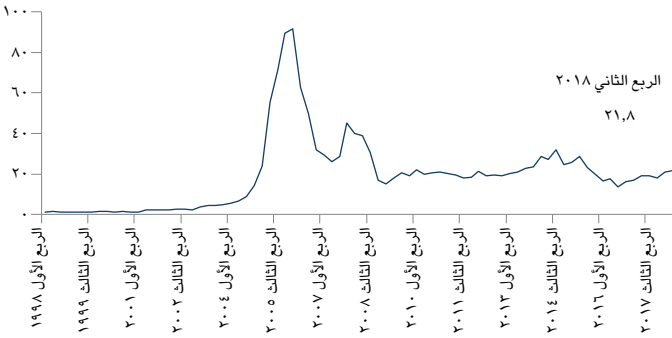
المصدر: بلومبرغ

٣. مؤشرات أسواق الأسهم

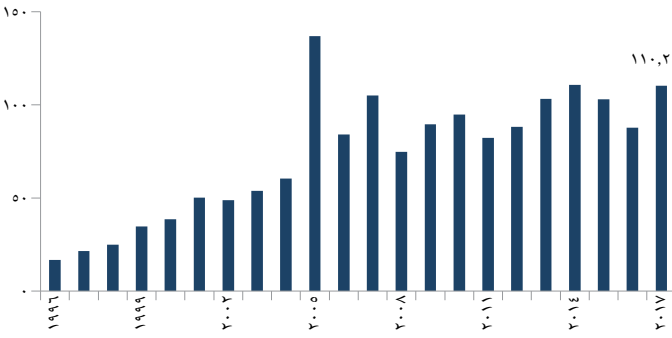
الشكل ٢: أسعار مؤشر السوق الرئيسي إلى نسبة الأرباح (مرة)



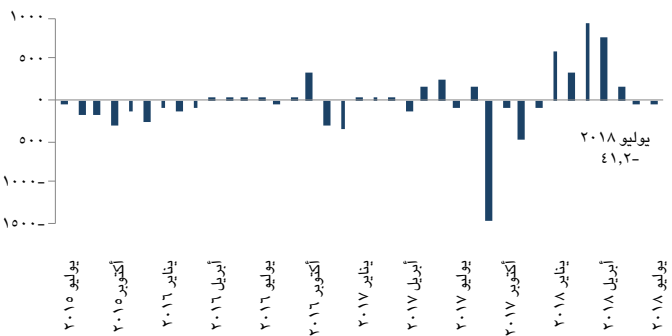
الشكل ٤: الأسهم المحلية المملوكة من قبل صناديق الاستثمار المحلية (مليون ريال سعودي)



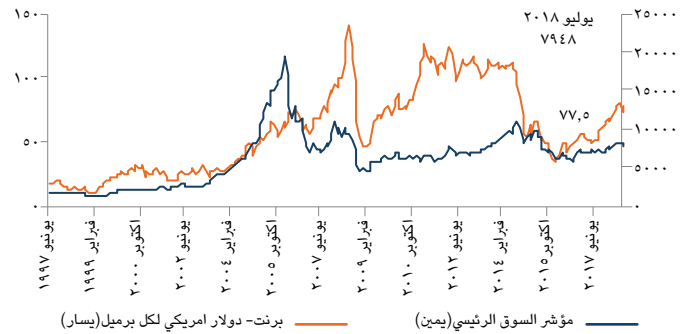
الشكل ٦: إجمالي أصول الصناديق الاستثمارية (مليار ريال سعودي)



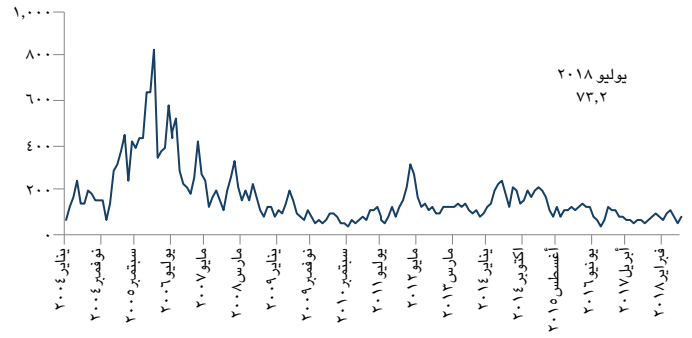
الشكل ٨: صافي تدفقات أسهم الاستثمارات الأجنبية



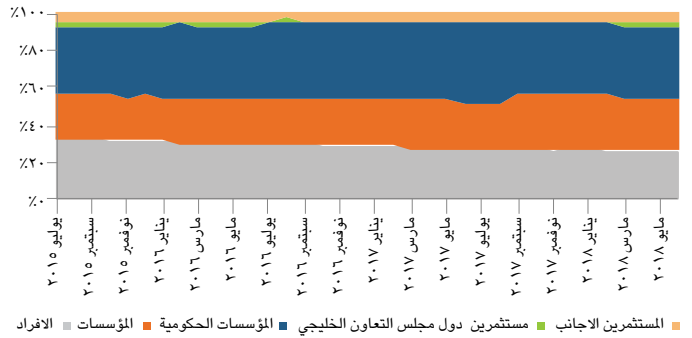
الشكل ١: مؤشر السوق الرئيسي والنفط



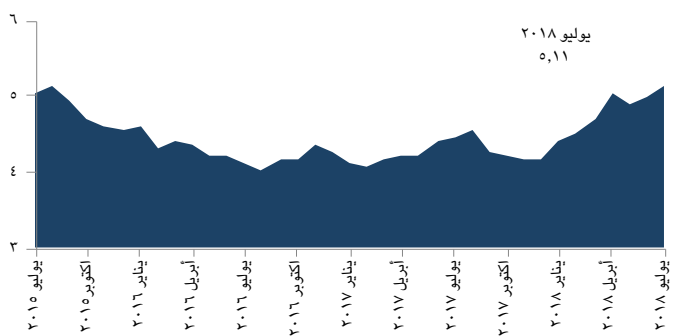
الشكل ٣: معدل دوران سوق الأسهم (مليار ريال سعودي)



الشكل ٥: الجهات المالكة للأسهم

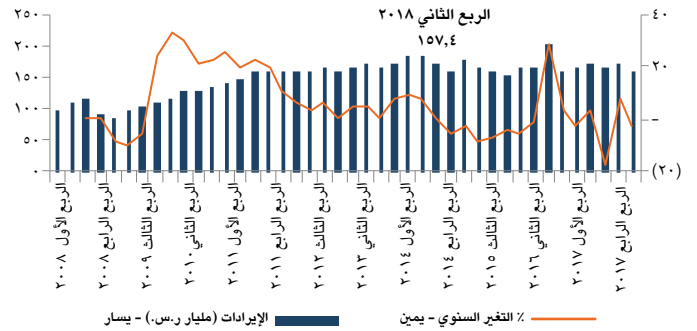


الشكل ٧: نسبة التغير في ملكية المستثمرين الأجانب



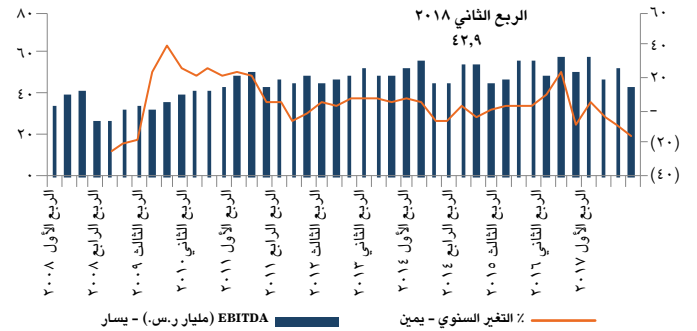
٤. أرباح الشركات

الشكل ١: إيرادات مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (ربع سنوية)



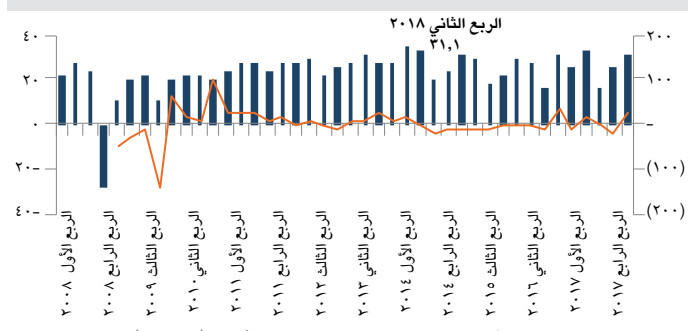
المصدر: رويترز الاقتصادية

الشكل ٣: الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإطفاء مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (ربع سنوية)



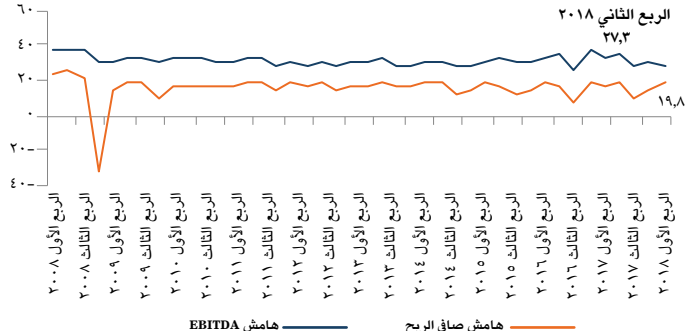
المصدر: رويترز الاقتصادية

الشكل ٥: مجموع الأرباح بعد الضرائب مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (ربع سنوية)



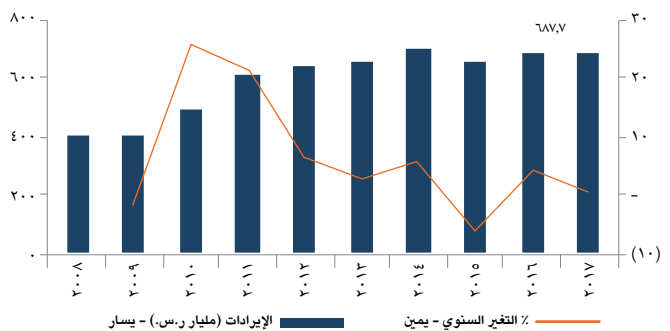
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٧: الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإطفاء مؤشر السوق الرئيسي وهامش مجموع الأرباح بعد الضرائب (ربع سنوية)



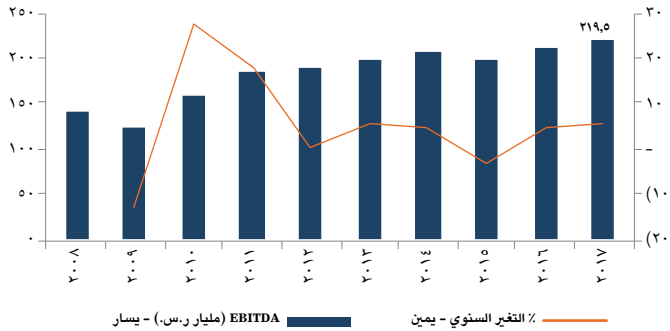
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٢: إيرادات مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (سنوية)



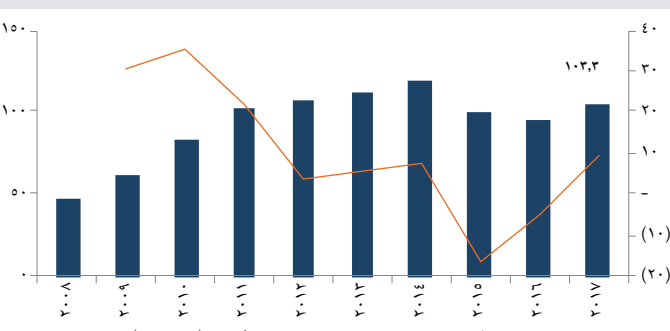
المصدر: رويترز الاقتصادية

الشكل ٤: الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإطفاء مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (سنوية)



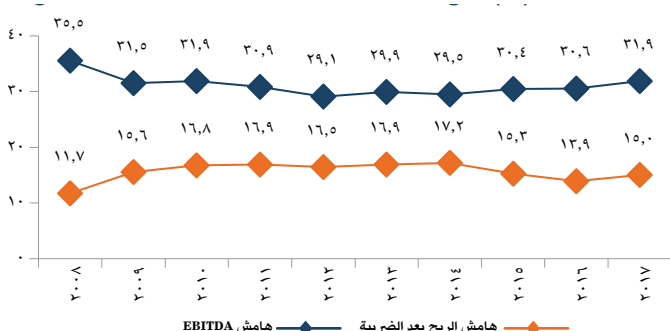
المصدر: رويترز الاقتصادية

الشكل ٦: مجموع الأرباح بعد الضرائب مؤشر السوق الرئيسي ومعدل النمو (سنوية)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الشكل ٨: الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإطفاء مؤشر السوق الرئيسي وهامش مجموع الأرباح بعد الضرائب (سنوية)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

٥. أداء أرباح قطاعات تداول

الأرباح (مليون ريال سعودي)	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	التغير عن الربع المماثل من العام السابق	التغير عن الربع السابق
المواد الأساسية	٦٢٨,٥١٢	١١,٠٨٤,٦	٦,٠٧٦,٨	١٠,٤٢٠,٤	٨٢,٤	٦,٤
البنوك	٥٦٨,٩٩٥	١٢,٦٥٤,٧	١١,٣١٩,٦	١٢,٥٧٨,٣	١١,٨	٠,٦
خدمات الاتصالات	١٧٩,٣٣٠	٢,٣٢٧,٤	٢,١٧٤,٩	٢,٤١٧,١	٧,٠	٣,٧-
إدارة وتطوير العقارات	٨١,٩٩٦	٣٠,٤	١١٣,٨	٣١١,٨	٧٣,٣-	٩٠,٢-
إنتاج الأغذية والتبغ	٧٦,٩١٤	٩٠٨,٧	٩٥٠,٢	٢٨٠,٤	٤,٤-	٢٢٤,١
المرافق العامة	٧٣,٢٠٦	١,٨٧٨,٨	٢,٢٦٩,٨	١,١٧٥,٢-	١٧,٢-	٢٥٩,٩
التأمين	٣٥,٢٣٧	٤٣٨,١	٤٨٧,٢	٤٤٢,٥	١٠,١-	١,٠-
الاستثمار والتمويل	٣٤,٣٤٨	٢٤٢,٩	٢٢٧,٢	١٦٠,٦	٦,٩	٥١,٣
تجزئة السلع الكمالية	٣١,٥٦٨	٤٥١,٠	٣٥٢,٩	١٣٥,٧	٢٧,٨	٢٣٢,٣
الرعاية الصحية	٢٦,٨٥٠	٤٥١,٧	٤٤٩,٢	٦٨,٠	٠,٥	٥٦٤,٣
الطاقة	٢٣,٥٦٢	١٩٠,٢	٢١٢,٠	٣٠٦,١	١٠,٣-	٣٧,٩-
الخدمات الاستهلاكية	١٢,٧٥٢	١٣٧,٧	٢٣٣,٥	١٤٦,٥	٤١,٠-	٦,٠-
النقل	١١,٤٣٢	١٣٢,٣	٣١٨,٩	١٥٣,٤	٥٨,٥-	١٣,٧-
السلع الرأسمالية	٨,٤٩٨	١٦٩,٧-	١٠٥,٣	٤٩,٢-	٢٦١,١-	٢٤٤,٦-
الخدمات التجارية والمهنية	٨,٢٢٥	١١٨,١	١١٩,٣	١٠٣,٢	١,٠-	١٤,٤
تجزئة الأغذية	٨,٢٠٤	٨٦,٥	٨,٣	١٠,١	٩٤١,٨	٧٥٢,٨
الإعلام	٧,٢١٤	٦٥,١	٨٢,٤	٧١,٩	٢١,٠-	٩,٥-
الأدوية	٣,٧٣٢	٣٥,٥	٥٣,٤	٥٥,٨	٣٣,٦-	٣٦,٤-
السلع طويلة الأجل	٢,٩٠٥	٥٩,٩	٥٧,٠	٣٥,٦	٥,١	٦٨,٠
الإجمالي	١,٨٢٣,٤٧٩	٣١,١٢٤	٢٥,٦١٢	٢٦,٤٧٣	٢١,٥	١٧,٦

المصدر: بلومبرغ: النتائج والقيمة السوقية كما في ٦ يونيو ٢٠١٨

ج. أهم الإحصاءات السعودية

التاريخ	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٨ متوقع
النتائج الاقتصادية								
نمو الناتج المحلي الإجمالي الاسمي (مليار دولار أمريكي)	٦٦٩,٥	٧٣٤,٠	٧٤٤,٣	٧٥٣,٨	٦٥٣,٢	٦٤٦,٤	٦٧٨,٥	٧٠٨,٥
الناتج المحلي الإجمالي عن العام السابق (%)	٢٧,١	٩,٦	١,٤	١,٣	١٣,٣-	٢,١-	٥,٠	٤,٤
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي عن العام السابق (%)	١٠,٠	٥,٤	٢,٧	٣,٦	٣,٤	١,٢	٠,٧-	١,٩
الميزانية								
الإيرادات (مليار ر.س.)	١١١٧,٨	١٢٤٧,٤	١١٥٦,٤	١٠٤٤,٤	٦١٥,٩	٥١٩,٠	٦٩٦,٠	٧٨٣,٠
الإيرادات النفطية (مليار ر.س.)	١٠٣٤,٤	١١٤٤,٨	١٠٣٥,٠	٩١٣,٣	٤٤٦,٤	٣٢٩,٠	٤٤٠,٠	٤٩٢,٠
الإيرادات غير النفطية (مليار ر.س.)	٨٣,٤	١٠٢,٦	١٢١,٣	١٣١,٠	١٦٩,٥	١٩٠,٠	٢٥٦,٠	٢٩١,٠
المصروفات (مليار ر.س.)	٨٢٦,٧	٨٧٣,٣	٩٧٦,٠	١١٠٩,٩	٩٧٨,١	٨٣٠,٠	٩٢٦,٠	٩٧٨,٠
الفائض (العجز) (مليار ر.س.)	٢٩١,١	٣٧٤,١	١٨٠,٣	٦٥,٥-	٣٦٢,٢-	٣١١,٠-	٢٣٠,٠-	١٩٥,٠-
الفائض/العجز (% إلى الناتج المحلي الإجمالي)	١١,٦	١٣,٦	٦,٥	٢,٣-	١٥,٠-	١٢,٨-	٨,٩-	٧,٣-
إجمالي الدين العام (مليار ر.س.)	١٣٥,٥	٨٣,٨	٦٠,١	٤٤,٣	١٤٢,٣	٣١٦,٥	٤٣٨,٠	٥٥٥,٠
إجمالي الدين العام (% إلى الناتج المحلي الإجمالي)	٥,٤	٣,٠	٢,٢	١,٦	٥,٩	١٢,٣	١٧,٠	٢١,٠
الإحصاءات النفطية								
الإنتاج (مليون برميل يوميا)	٩,٣	٩,٨	٩,٦	٩,٧	١٠,٢	١٠,٢	١٠,٠	١٠,٠
الصادرات (مليون برميل)	٢٦٣٤,٦	٢٧٨٣,٨	٢٧٦٣,٣	٢٦١١,٠	٢٦١٤,٥	٢٧٩٩,٠	٢٥٤٠,٤	٢٥٤٠,٤
الاستهلاك المحلي (مليون برميل)	١٣٢١,٤	١٤٠٨,٦	١٤٢٣,٨	١٥١٦,٨	١٥٨٦,٥	١٥٣٥,١	١٥٨٣,٢	١٦٠٩,١
التجارة والقطاع الخارجي								
الصادرات (مليار دولار أمريكي)	٣٦٤,٧	٣٨٨,٤	٣٧٥,٩	٣٤٢,٤	٢٠٣,٦	١٨٣,٦	٢٣٩,٨	٢٤٢,٢
الصادرات النفطية (مليار دولار أمريكي)	٣١٧,٦	٣٣٧,٥	٣٢١,٩	٢٨٤,٦	١٥٢,٩	١٣٦,٢	١٣٦,٣	١٤٧,٣
الواردات (مليار دولار أمريكي)	١٣١,٦	١٥٥,٦	١٦٨,٢	١٧٣,٨	١٧٤,٧	١٤٠,٢	٢٠٤,٣	٢٠٨,١
الفائض التجاري / العجز (مليار دولار أمريكي)	٢٣٣,١	٢٣٢,٨	٢٠٧,٧	١٦٨,٦	٢٨,٩	٤٣,٤	٣٥,٥	٣٤,١
الحساب الجاري (مليار دولار أمريكي)	١٥٨,٥	١٦٤,٨	١٣٥,٤	٧٣,٨	٥٦,٧-	٢٤,٩-	١٠,٨	١٥,١
الحساب الجاري (الناتج المحلي الإجمالي %)	٢٣,٧	٢٢,٤	١٨,٢	٩,٨	٨,٧-	٣,٩-	١,٥	٢,٠
احتياطي بالعملة الأجنبية لدى مؤسسة النقد العربي السعودي (مليار دولار أمريكي)	٥٤٤,٠	٦٥٦,٦	٧٢٥,٧	٧٣٢,٤	٦١٦,٤	٥٣٥,٨	٤٩٦,٤	م/غ
معدل التضخم	٣,٧	٢,٩	٣,٥	٢,٧	٢,٢	٢,١	٠,٨-	٣,٠
التركيبة السكانية								
السكان (مليون)	٢٨,٤	٢٩,٢	٣٠,٠	٣٠,٨	٣١,٤	٣١,٧	٣٢,٧	٣٣,٣
معدل البطالة للسعوديين (من عدد السكان %)	١٢,٤	١٢,١	١١,٧	١١,٧	١١,٥	١٢,٣	١٢,٨	١٢,٩

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، الهيئة العامة للإحصاء، رويترز، صندوق النقد الدولي، أبحاث ميفك كابيتال

ملاحظات

إخلاء المسؤولية

تحتوي هذه الوثيقة على معلومات سرية لاطلاع واستخدام الأشخاص المعنيين بها ولا يمكن إعادة إنتاجها أو توزيعها لأي شخص آخر أو نشرها أو نشر أي جزء منها مهما كان الغرض.

أعد هذا التقرير اعتماداً على مصادر بيانات متاحة للعموم يعتقد أنها جديرة بالثقة. يحتمل أن ميفك كابيتال لم تتحقق من جميع هذه المعلومات مع أطراف أخرى. لا تضمن ميفك كابيتال أو مستشاريها أو مدراءها أو موظفيها دقة أو منطقية أو شمولية المعلومات الواردة من أي مصدر قدم المشورة في هذا التقرير، وبأي حال من الأحوال لا يمكن اعتبار ميفك كابيتال أو مستشاريها أو مدراءها أو موظفيها مسؤولين (نتيجة للجهالة أو غيرها) عن أي خسارة أيا كان نوعها نتيجة لاستخدام هذه الوثيقة أو محتوياتها أو ناتجة عن أي علاقة بهذه الوثيقة.

لا تهدف هذه الوثيقة إلى التوصية ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو سلع أو عملات. أيضاً، لا يمكن اعتبار هذه الوثيقة كمشورة مصممة لاستثمار خاص. تم إعداد هذه الوثيقة دون اعتبار للظروف والأهداف المالية الشخصية لأي جهة تستلمها. تعتمد ملائمة أي استثمار أو عملة على الظروف والأهداف الخاصة بكل مستثمر. قد لا تكون الاستثمارات الوارد ذكرها في هذه الوثيقة ملائمة لجميع المستثمرين.

لا يجب الاعتماد على هذه الوثيقة أو استخدامها بدلا من اتخاذ القرارات باستقلالية.

قد تتضمن هذه الوثيقة بعض العبارات أو التقديرات أو التوقعات ذات العلاقة بأداء متوقع مستقبلاً لأوراق المالية أو سلع أو عملات مقترحة. تعتمد مثل هذه العبارات أو التقديرات أو التوقعات على معلومات نعتبرها ذات مصداقية وقد تعكس فرضيات مختلفة توقعاً لتطورات اقتصادية محتمل حدوثها، لكنها غير مدققة بشكل مستقل وقد تتحقق صحتها وقد لا تتحقق. لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً أي من العبارات أو التوقعات أو التقديرات أو ملائمتها للغرض المقصود منها وينبغي أن لا يعتمد عليها.

الآراء المتضمنة في هذا التقرير هي آراؤنا الحالية بتاريخ إعداد هذه الوثيقة ويمكن أن تتغير دون إشعار مسبق.

ميفك كابيتال
MEFIC Capital



إخلاء المسؤولية: هذا التقرير من إعداد وإصدار شركة ميفك كابيتال، شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالي في المملكة العربية السعودية، كما تم تعميمه ونشره لأغراض العلم بمحتوياته فقط. جميع البيانات الإحصائية والمعلومات المتضمنة في التقرير من مصادر نعتقد بمصداقيتها، لكن لا نضمن اكتمالها أو شموليتها. لمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال بنا على البريد الإلكتروني: investmentresearch@mefic.com.sa