



إدارة البحوث
فريق البحوث

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

المملكة العربية السعودية : تحسن المؤشرات الاقتصادية.

وفقاً لأحدث تقرير اقتصادي شهري أصدرته مؤسسة النقد العربي السعودي في شهر يناير، يبدو أن اقتصاد المملكة العربية السعودية يشهد تحسناً متوسطاً، في ظل ارتفاع جيد في أسعار النفط على أثر خفض إنتاج دول الأوبك وبعض الدول غير الأعضاء في أوبك. وقد ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص للشهر العاشر على التوالي (+2.4% على أساس سنوي؛ -0.3% على أساس شهري) في يناير، بينما شهدت مطالبات البنوك على القطاع الحكومي ارتفاعاً أيضاً (+19.5% على أساس سنوي؛ +4.7% على أساس شهري). وقد استمر اتفاق المستهلكين في الارتفاع على أساس سنوي في يناير كما يعكس ذلك التحسن في عمليات نقاط البيع (+31.8% على أساس سنوي؛ -3.0% على أساس شهري) وفي السحوبات عن طريق الصرافات الآلية (+1.6% على أساس سنوي؛ -1.0% على أساس شهري). الارتفاع في عمليات نقاط البيع بنسبة أكبر من ارتفاع عمليات السحب النقدي قد يوحى بانتعاش التجارة الإلكترونية. وقد انخفضت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين للشهر الرابع على التوالي في يناير (-20.6% على أساس سنوي) بيد أن تحويلات غير السعوديين ارتفعت (+6.1% على أساس سنوي) بعد أن سجلت انخفاضاً لثلاثة أشهر على التوالي. علاوة على ذلك، فقد انخفضت احتياطيات مؤسسة النقد العربي السعودي في الخارج للمرة الأولى خلال 10 أشهر وذلك في شهر يناير (-0.9% على أساس سنوي؛ -1.3% على أساس شهري). ورغم أن هذا الانخفاض، فإن المملكة لديها احتياطيات كافية تجعلها قادرة على السيطرة على العجز المالي في عام 2019. وبالإضافة إلى ذلك، فإن الحكومة السعودية تخطط لإصدار صكوك دولية في النصف الثاني من 2019 (يمكن أن يبلغ إجمالي الصكوك التي سيتم إصدارها في 2019 حوالي 31 مليار دولار، حسب تقارير صدرت عن بعض وسائل الإعلام)، ومن شأن ذلك أن يتيح كافيًا لسد العجز لفترة أطول وفي الوقت ذاته، دخل مؤشر تكلفة المعيشة نطاق الانكماش في يناير 2019 (-1.9% على أساس سنوي؛ -0.3% على أساس شهري) للمرة الأولى منذ عام 2017، نظراً لخروج تأثير ضريبة القيمة المضافة لفترة المقارنة. وقد كان القطاع الأكثر تأثراً وراء حالة الانكماش هو انخفاض قطاع "المساكن، المياه، الكهرباء الغاز" (يشكل حوالي ربع المؤشر)، الذي ربما يكون قد تأثر بانخفاض أسعار إيجارات المساكن نتيجة للطلب المنخفض بسبب خروج أعداد كبيرة من الأجانب من البلاد. وإجمالاً، يمكن القول أن ارتفاع أسعار النفط والتزام الحكومة برفع مساهمة القطاع غير النفطي في الاقتصاد، سوف يساعد اقتصاد المملكة في الاستمرار في التوسع أكثر.

ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص بنسبة 2.4% على أساس سنوي (-0.3% على أساس شهري) في يناير، بينما شهدت مطالبات البنوك على القطاع الحكومي ارتفاعاً بنسبة 19.5% على أساس سنوي (+4.7% على أساس شهري) في الشهر ذاته. وفي الوقت ذاته، ارتفعت الودائع بنسبة 0.9% على أساس سنوي (-1.6% على أساس شهري) في يناير (الشكلين 8 و 9).

انخفضت احتياطيات ساما في الخارج على أساس سنوي للمرة الأولى خلال 10 أشهر بنسبة 0.9% في يناير. وعلى أساس شهري، انخفضت الاحتياطيات بنسبة 1.3% في يناير (الشكلين 6 و 7). وفي هذه الأثناء، بلغت احتياطيات الحكومة لدى ساما 541.0 مليار ريال (تشمل الحساب الجاري للحكومة) كما في يناير، مسجلة انخفاضاً على أساس شهري بنسبة 3.8%.

وعلى صعيد سوق الأسهم شهد سوق تداول تدفقات نقدية أجنبية داخلية بلغت قيمتها 6.75 مليار ريال للعام حتى تاريخه (5.95 مليار ريال في 2018). ومن المحتمل أن تستمر هذه التدفقات الداخلة خلال الأشهر القادمة نظراً لإدراج سوق المملكة في مؤشري الفوتسي و مورغان ستانلي، المحدد له في مارس 2019 ويونيو 2019، على التوالي.

تتوقع اس اند بي غلوبال أن ينمو اقتصاد المملكة بنسبة 2.0% في 2019، ويتوافق ذلك بشكل كبير مع معدل النمو لعام 2018 نظراً لأن ميزانية المملكة المالية التوسعية سوف تعوض عن التأثير السلبي لانخفاض إنتاج النفط المقترن بانخفاض انفاق المستهلكين بسبب خروج أعداد كبيرة من العاملين الأجانب.

جمعت المملكة مبلغ 9.38 مليار ريال عبر برنامجها للصكوك المقومة بالريال. وقد باعت الحكومة ما قيمته 1.805 مليار ريال في شكل سندات بأجل استحقاق في 2024، وما قيمته 0.274 مليار ريال من السندات بأجل استحقاق في 2029، بينما باعت ما قيمته 7.297 مليار ريال يحل أجل استحقاقها في 2031.

ارتفعت أرباح القطاع البنكي بنسبة 17.6% على أساس سنوي لتصل إلى 4,899 مليون ريال في يناير (+51.1% على أساس سنوي في ديسمبر). وفي الوقت ذاته، وعلى أساس شهري، ارتفعت الأرباح بنسبة 25.0% في يناير (+2.8% على أساس شهري في ديسمبر) (الشكل 13).

ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) في شهر يناير ليصل إلى 1,815 مليار ريال، مدعوماً بالارتفاع في عرض النقود (ن1). وفي ذات الوقت، ووفقاً للبيانات الاقتصادية الأسبوعية التي نشرتها مؤسسة النقد العربي السعودي حول عرض النقود، ربما يظل عرض النقود بمعناه العام (ن3) مستقرًا بشكل عام في فبراير (الشكل 10).

ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 31.8% على أساس سنوي في يناير (+10.4% على أساس سنوي في ديسمبر)، مدعومة بقطاعات "المطاعم والفنادق" (+38.9% على أساس سنوي) و "الأغذية والمشروبات" (+37.5% على أساس سنوي) و "النقل" (+21.5% على أساس سنوي). وفي الوقت ذاته، سجلت عمليات السحوبات عن طريق الصرافات الآلية، ارتفاعاً بنسبة 1.6% على أساس سنوي في يناير (-0.2% على أساس سنوي في ديسمبر) (الشكلين 3، 4، و 5).

الاقتصاد السعودي

انخفضت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين بنسبة 20.6% على أساس سنوي في شهر يناير 2019، مقارنة بانخفاضها بنسبة 25.2% على أساس سنوي في ديسمبر، بينما ارتفعت تحويلات غير السعوديين بنسبة 6.1% على أساس سنوي في الشهر ذاته (-19.5% على أساس سنوي في ديسمبر) (الشكل 2).

دخل مؤشر تكلفة المعيشة في نطاق الانكماش في يناير 2019 للمرة الأولى منذ عام 2017، نظرا لخروج تأثير ضريبة القيمة المضافة من البيانات السنوية. وقد انخفض المؤشر بنسبة 1.9% على أساس سنوي في يناير 2019، مقابل ارتفاعه بنسبة 2.2% على أساس سنوي في ديسمبر 2018. وقد أثر انخفاض قطاع "المساكن، المياه، الكهرباء والغاز" (-7.7% على أساس سنوي)، الذي يشكل نسبة 25.4% من المؤشر، تأثيرا سلبيا على المؤشر. وعلى أساس شهري، انخفض المؤشر بنسبة 0.3% في يناير، أي بنفس نسبة انخفاضه لشهر ديسمبر (الشكلين 14 و 15).

سجلت أسعار النفط الخام (عقود برنت الأجلة لتسليمات مارس) ارتفاعا بنسبة 8.3% للشهر حتى تاريخه في فبراير، ويعزى ذلك إلى خفوضات الإنتاج من قبل دول منظمة الأوبك والدول المتعاونة معها من خارج أوبك. علاوة على ذلك، فقد دعمت الأسعار أيضا، العقوبات الأمريكية على شركة النفط الفنزويلية المملوكة للدولة والتقدم الذي تم إحرازه في المحادثات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين. وفي ذات الوقت، انخفض إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 4.2% على أساس شهري، ليصل إلى 10.2 مليون برميل في اليوم في يناير 2019، مقابل انخفاضه بنسبة 3.8% على أساس شهري في ديسمبر (الشكلين 16 و 17).

النظرة المستقبلية لأسعار النفط الخام: في تقريرها لشهر فبراير 2019، أشارت تقديرات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إلى أن متوسط أسعار خام برنت سيبلغ حوالي 61 دولار/برميل في 2019 و 62 دولار للبرميل في 2020.

الشكل 1 المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

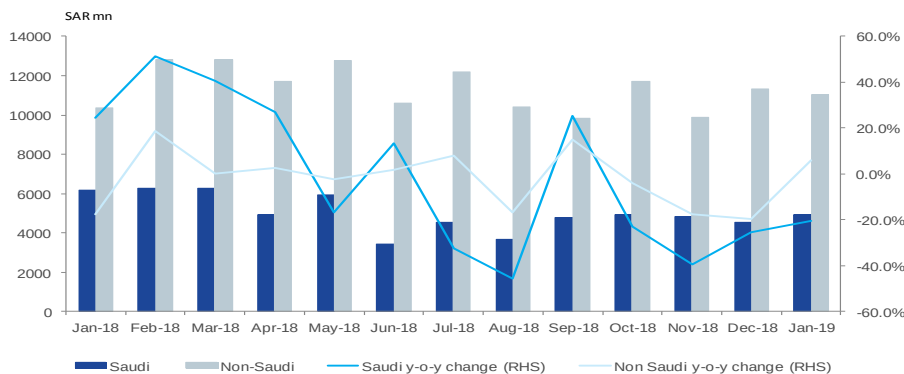
Variable	Feb-19	Jan-19	Dec-18	2018	2017
Inflation Rate (2007=100) %	-	-1.9%	2.2%	2.5%	-0.8%
	Feb-19	Jan-19	Dec-18	2018	2017
Average Oil Price (Arab Light) (US\$/Barrel)	66.3	59.6	58.2	70.6	52.5
	Feb-19	Jan-19	Dec-18	2018	2017
Money Supply (M3) %	-	1.1%	2.8%	2.8%	0.2%
Total Banking Sector Claims	-	5.5	5.4	5.4	3.8
Interbank Interest Rate (3 Month) %	2.911	2.971	2.904	2.451	1.812
Repo Rate %	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00
Reverse Repo Rate %	2.5	2.5	2.50	2.50	1.5
		Q3 2018*	Q2 2018*	2017*	2016
GDP Rate at Constant Prices (2010=100) %	-	2.5%	1.6%	-0.9%	1.7%
		Q3 2018**	Q1 2018*	2017*	2016
Current Account to GDP Ratio (current prices) %	-	15.1%	9.8%	1.5%	-3.7%
Total Imports (fob) to GDP Ratio (current prices)%	-	14.3%	16.7%	18.0%	19.8%
Non-oil Exports to GDP Ratio (current prices) %	-	7.4%	8.2%	7.5%	7.4%

Source: SAMA, Bloomberg * Provisional **Estimated. Arab Light and Interbank interest rate data is as on 27 July 2018 and 29 July 2018, respectively.

التحويلات

انخفضت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين بنسبة 20.6% على أساس سنوي في شهر يناير 2019 (25.2% على أساس سنوي في ديسمبر) لتصل إلى 4.9 مليار ريال في يناير 2019، بينما ارتفعت تحويلات غير السعوديين بنسبة 6.1% على أساس سنوي (-19.5% على أساس سنوي في ديسمبر) لتصل إلى 11.0 مليار ريال.

الشكل 2 : التحويلات



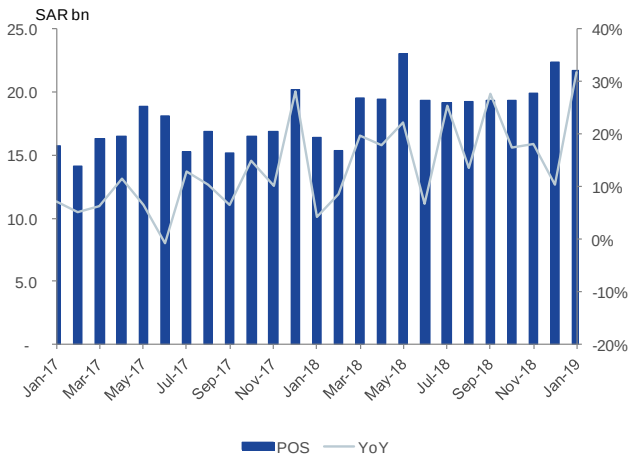
Source: SAMA, Al Rajhi Capital



مؤشرات انفاق المستهلكين

ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 31.8% على أساس سنوي في يناير 2019 (مقابل ارتفاعها بنسبة 10.4% على أساس سنوي في ديسمبر) بينما سجلت عمليات السحوبات النقدية عن طريق الصرافات الآلية، ارتفاعاً بنسبة 1.6% على أساس سنوي في يناير (-0.2% على أساس سنوي في ديسمبر). ويمكن أن يعزى نمو هذه العمليات إلى ارتفاع قطاعات " المطاعم والفنادق " (38.9% على أساس سنوي) و " الأغذية والمشروبات " (37.5% على أساس سنوي) و " النقل " (21.5% على أساس سنوي).

الشكل 3 اتجاه عمليات نقاط البيع



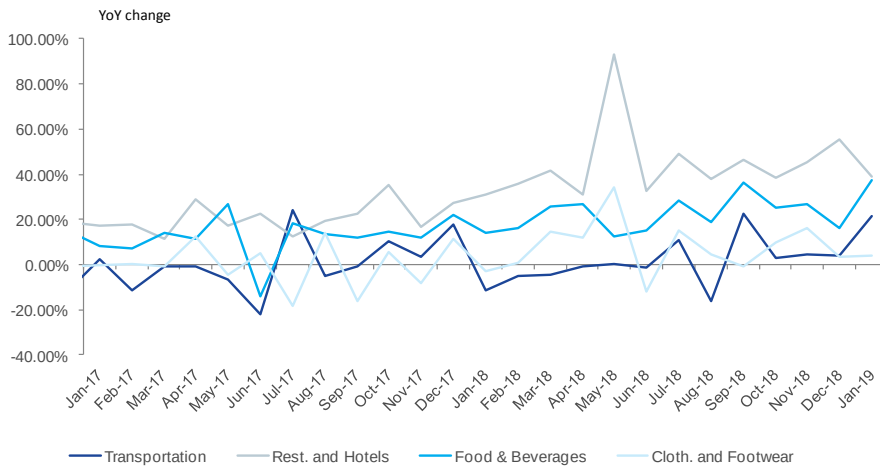
Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 4 السحوبات النقدية عن طريق الصرافات الآلية



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 5 : اتجاه عمليات نقاط البيع حسب القطاعات

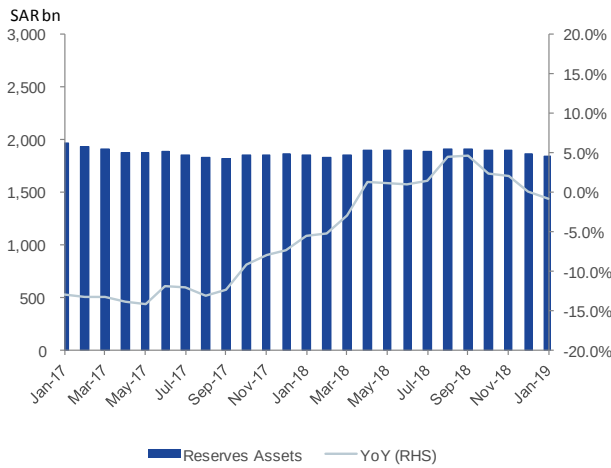


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

احتياطات مؤسسة النقد العربي السعودي من النقد الأجنبي

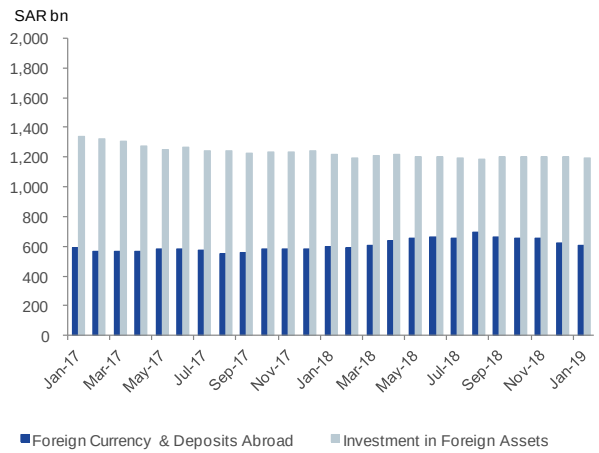
انخفضت احتياطات ساما في الخارج على أساس سنوي للمرة الأولى خلال 10 أشهر بنسبة 0.9% في يناير 2019 (بدون تغيير على أساس سنوي في ديسمبر) لتصل إلى 1,837 مليار ريال (489 مليار دولار). وعلى أساس شهري، انخفضت الاحتياطات بنسبة 1.3% في يناير 2019 مقارنة بانخفاضها بنسبة 1.5% على أساس شهري في ديسمبر. وفي ذات الوقت، انخفضت الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية بنسبة 0.6% على أساس شهري في يناير (لم تتغير في ديسمبر)؛ بينما انخفضت العملات الأجنبية والودائع في الخارج بنسبة 2.9% على أساس شهري في يناير مقارنة بانخفاضها بنسبة 4.4% على أساس شهري في ديسمبر.

الشكل 6 أصول الاحتياطات



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 7 المكونات الرئيسية للاصول الخارجية

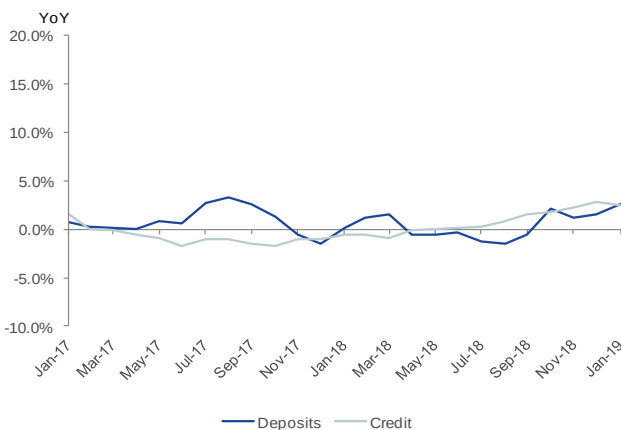


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

نمو القروض والودائع

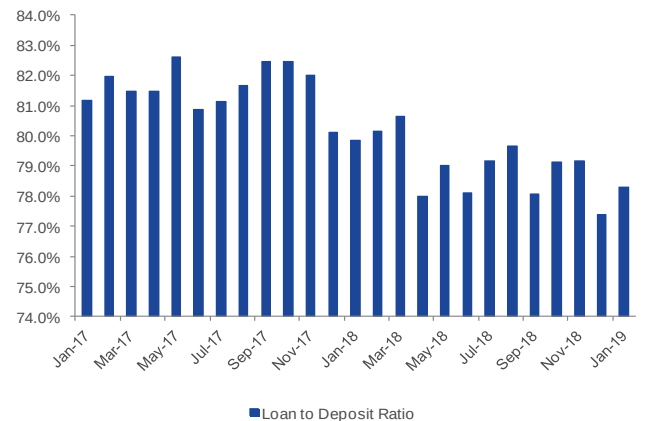
ارتفعت قروض القطاع البنكي المقدمة للقطاع الخاص للشهر العاشر على التوالي بنسبة 2.4% على أساس سنوي في يناير (- 0.3% على أساس شهري) مقارنة بارتفاعها بنسبة 2.9% على أساس سنوي (- 0.8% على أساس شهري) في ديسمبر. وقد ارتفعت مطالبات البنوك على القطاع الحكومي بنسبة 19.5% على أساس سنوي (+4.7% على أساس شهري) في يناير مقارنة بارتفاعها بنسبة 16.9% على أساس سنوي (+0.4% على أساس شهري) في ديسمبر. وفي الوقت ذاته، ارتفعت الودائع بنسبة 0.9% على أساس سنوي في يناير (- 1.6% على أساس شهري)، مقارنة بارتفاعها بنسبة 2.6% على أساس سنوي (+2.3% على أساس شهري) في الشهر السابق. وقد ارتفعت ودائع " الشركات والأفراد"، التي تشكل نسبة 73% تقريبا من إجمالي قاعدة الودائع، بنسبة 4.0% على أساس سنوي (- 0.6% على أساس شهري)، بينما انخفضت ودائع " الشركات الحكومية" بنسبة 10.9% على أساس سنوي (- 2.0% على أساس شهري).

الشكل 8 نمو القروض والودائع



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 9 نسبة نمو القروض الى الودائع

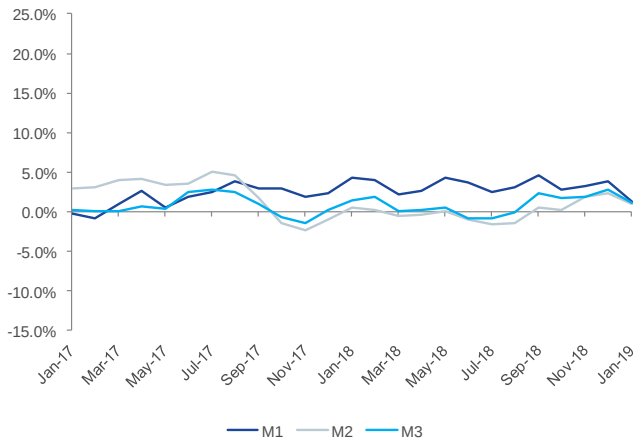


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

عرض النقود

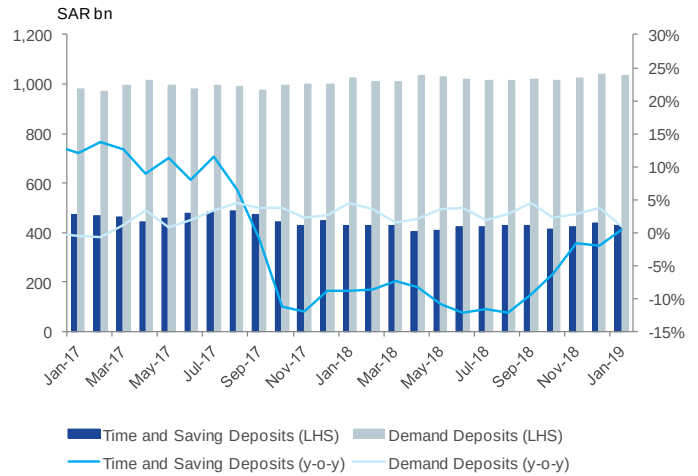
ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) في شهر يناير (+1.1% على أساس سنوي) ليصل إلى 1,815 مليار ريال، مقابل ارتفاعه بنسبة 2.8% في ديسمبر. وسجل عرض النقود (ن1) ارتفاعاً بنسبة 1.3% على أساس سنوي، بينما ارتفع عرض النقود (ن2) بنسبة 1.1% على أساس سنوي في يناير وعلى أساس شهري، انخفض (ن3) بنسبة 1.4% في يناير (+2.1% على أساس شهري في ديسمبر). ووفقاً للبيانات الاقتصادية الأسبوعية التي نشرتها مؤسسة النقد العربي السعودي حول عرض النقود، ربما يظل عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) مستقراً بشكل عام في فبراير.

الشكل 10 نمو عرض النقود (على أساس سنوي).



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 11 تفاصيل الودائع

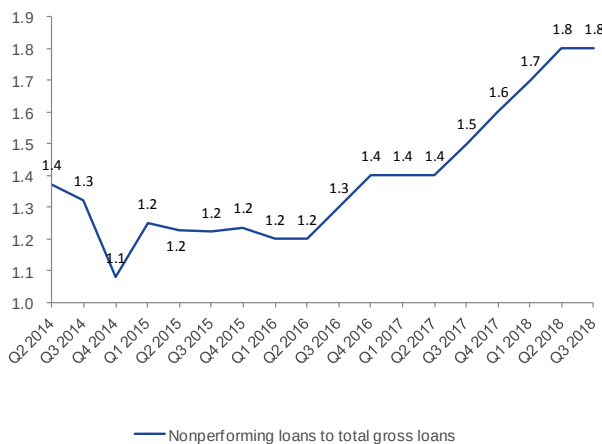


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

القطاع البنكي

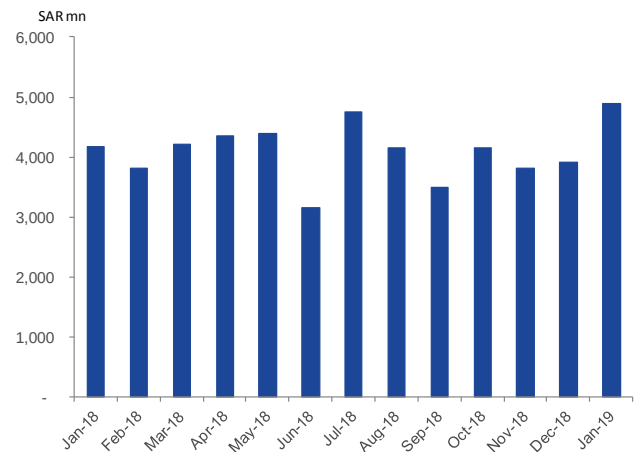
ارتفعت أرباح القطاع البنكي بنسبة 17.6% على أساس سنوي في يناير 2018 (+51.1% على أساس سنوي في ديسمبر). لتصل إلى 4,899 مليون ريال . وعلى أساس شهري، ارتفعت أرباح القطاع البنكي بنسبة 25.0% في يناير مقارنة بارتفاعها بنسبة 2.8% على أساس شهري في ديسمبر).

الشكل 12 القروض غير العاملة (%).



Source: SAMA, Al Rajhi Capital, Q4 2018 data not released yet

الشكل 13 الأرباح الصافية للبنوك



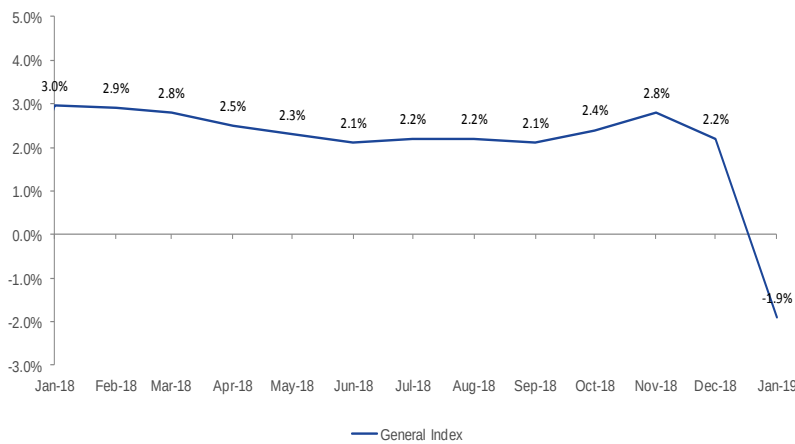
Source: SAMA, Al Rajhi Capital



العوامل المؤثرة على التضخم

دخل مؤشر تكلفة المعيشة في نطاق الانكماش في يناير 2019 للمرة الأولى منذ عام 2017، نظرا لخروج تأثير ضريبية القيمة المضافة من البيانات السنوية. وقد انخفض المؤشر بنسبة 1.9% على أساس سنوي في يناير 2019، مقابل ارتفاعه بنسبة 2.2% على أساس سنوي في ديسمبر 2018. وقد انخفض قطاع "المساكن، المياه، الكهرباء والغاز" (يشكل نسبة 25.4% من المؤشر) بنسبة 7.7% على أساس سنوي في يناير 2019 (-5.1% على أساس سنوي في ديسمبر 2018)، بينما انخفض قطاع "النقل" (يشكل نسبة 9.95% من المؤشر) بنسبة 0.8% على أساس سنوي في يناير (+12.0% في ديسمبر 2018). وعلى أساس شهري، انخفض مؤشر تكلفة المعيشة بنسبة 0.3% في يناير 2019، أي بنفس نسبة انخفاضه لشهر ديسمبر 2018.

الشكل 14 اتجاه التضخم (على أساس سنوي).



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 15 العوامل المؤثرة على التضخم (على أساس سنوي).

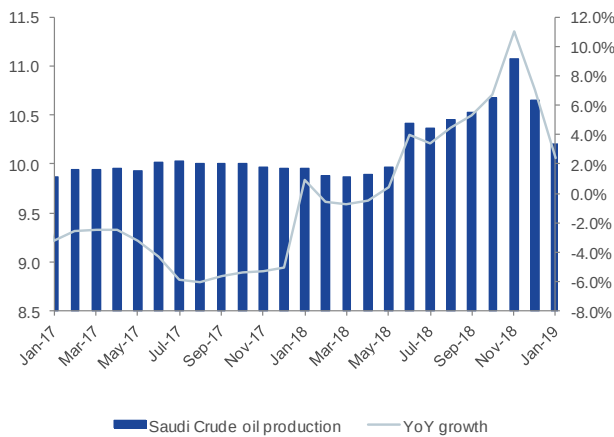
	Weights	Jan-19	Jan-18	Change (y-o-y)
General Index	100.0%	105.9	108	-1.9%
Food & Beverages	18.9%	106.8	105.4	1.4%
Tobacco	0.7%	192.7	192	0.3%
Clothing & Footwear	6.2%	92.2	93.3	-1.2%
Housing, Water, Electricity and Gas	25.4%	105.1	113.8	-7.7%
Furnishings and Household Equipments	8.6%	102.6	102.9	-0.2%
Health	2.4%	110.4	110.2	0.1%
Transport	10.0%	118.8	119.8	-0.8%
Communication	8.5%	99.8	100.9	-1.0%
Recreation & Culture	3.4%	96.2	96.8	-0.7%
Education	4.2%	111	109.7	1.2%
Restaurants and Hotels	6.1%	111.8	109.9	1.8%
Miscellaneous Goods & Services	5.8%	102.2	103.2	-1.0%

Source: GAS, Al Rajhi Capital

العوامل المؤثرة على النفط الخام

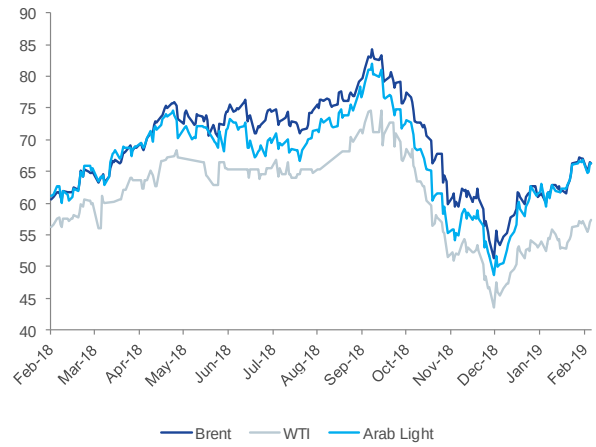
حققت أسعار النفط الخام (عقود برنت الآجلة لتسليمات مارس) ارتفاعاً بنسبة 8.3% على أساس شهري في فبراير 2019 ويعزى ذلك الى خفضات الإنتاج من قبل دول منظمة الأوبك وحلفائها من خارج أوبك. علاوة على ذلك، فقد دعمت الأسعار أيضاً، العقود الأمريكية على شركة النفط الفنزويلية المملوكة للدولة والتقدم الذي تم إحرازه في المحادثات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين وفي ذات الوقت، انخفض إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 4.2% على أساس شهري، ليصل إلى 10.2 مليون برميل في اليوم في يناير 2019، مقابل انخفاضه بنسبة 3.8% على أساس شهري في ديسمبر. وعلى أساس سنوي، ارتفع إنتاج المملكة العربية السعودية من النفط الخام بنسبة 2.4% في يناير مقابل ارتفاعه بنسبة 7.0% في ديسمبر.

الشكل 16 اتجاه انتاج المملكة من النفط الخام (مليون برميل في اليوم).



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

الشكل 17 اتجاه أسعار النفط الخام (دولار للبرميل).



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

التجارة الخارجية غير النفطية

ارتفعت صادرات المملكة غير النفطية للشهر الرابع على التوالي في ديسمبر 2018، بنسبة 11.8% على أساس سنوي، مقابل ارتفاعها بنسبة 8.4% في نوفمبر. ويمكن أن يعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي، إلى ارتفاع صادرات المنتجات الكيميائية (+48.9% على أساس سنوي) والمنتجات البلاستيكية والمطاطية (+13.1% على أساس سنوي)، واللذان تشكلان معاً نسبة 65.0% من إجمالي الصادرات غير النفطية. وفي ذات الوقت، انخفضت الواردات غير النفطية بنسبة 2.2% على أساس سنوي في ديسمبر، مقارنة بانخفاضها بنسبة 8.5% على أساس سنوي في نوفمبر. وكان هذا الانخفاض يعزى إلى الانخفاض في واردات الآلات والأجهزة والمعدات الكهربائية (-18.6% على أساس سنوي) والمعدات العادية (-9.3% على أساس سنوي) والتي تشكل معاً نسبة 30.0% من إجمالي الواردات. وقد حلت الصين في صدارة قائمة وجهات الصادرات السعودية كما كانت أكبر دولة للواردات السعودية في شهر ديسمبر.

الشكل 18 الصادرات الغير نفطية.

Commodities (SAR mn)	Oct-18	Nov-18	Dec-18	% y-o-y	% m-o-m
Plastics & Rubbers	6,873	6,950	6,921	13.1%	-0.4%
Chemical Products	6,329	6,623	6,817	48.9%	2.9%
Ordinary Metals	1,454	1,671	1,785	-0.4%	6.8%
Transport Equipments	1,550	1,607	1,658	-23.5%	3.2%
Others	3,501	3,706	3,873	-7.2%	4.5%
Total	19,707	20,557	21,054	11.8%	2.4%

Source: GAS, Al Rajhi Capital

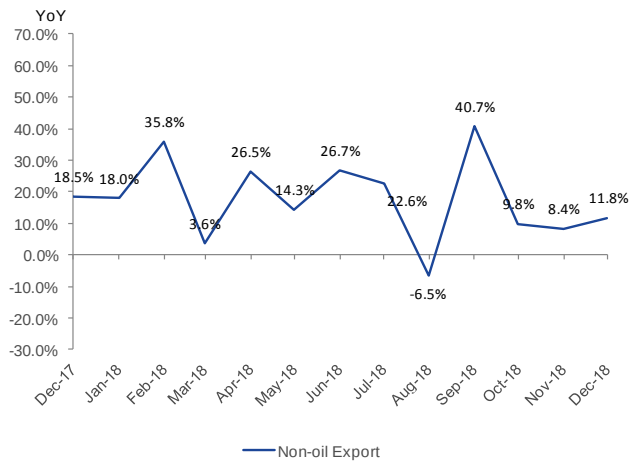


الشكل 19 الواردات الغير نفطية.

Commodities (SAR mn)	Oct-18	Nov-18	Dec-18	% y-o-y	% m-o-m
Machinery & Electricals	9,443	7,803	9,198	-18.6%	17.9%
Transport Equipments	7,844	6,705	7,201	6.5%	7.4%
Ordinary Metals	3,491	2,846	3,318	-9.3%	16.6%
Chemical Products	4,503	4,038	4,639	5.8%	14.9%
Others	18,404	15,827	17,522	4.9%	10.7%
Total	43,685	37,219	41,878	-2.2%	12.5%

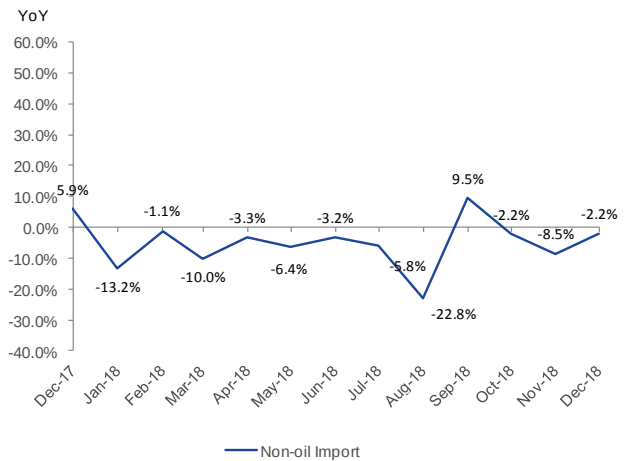
Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 20 اتجاه الصادرات الغير نفطية (على أساس سنوي) .



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 21 اتجاه الواردات الغير نفطية (على أساس سنوي) .



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 22 تأثير تغير أسعار صرف العملات على المعدل-الموزون لواردات السعودية.(على أساس شهري)

	June	July	August	September	October	November	December
FX movement (USD/Unit)							
EUR	0.1%	-0.2%	-0.8%	0.0%	-2.5%	0.0%	1.3%
YUAN	-2.8%	-0.4%	-0.3%	-0.5%	-1.5%	0.2%	1.2%
YEN	-1.1%	1.0%	0.7%	-2.3%	0.7%	-0.5%	3.5%
FX impact on weighted average imports							
Germany	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%
China	-0.4%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.0%	0.2%
Japan	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.2%

Source: Bloomberg, GASTAT, Al Rajhi Capital

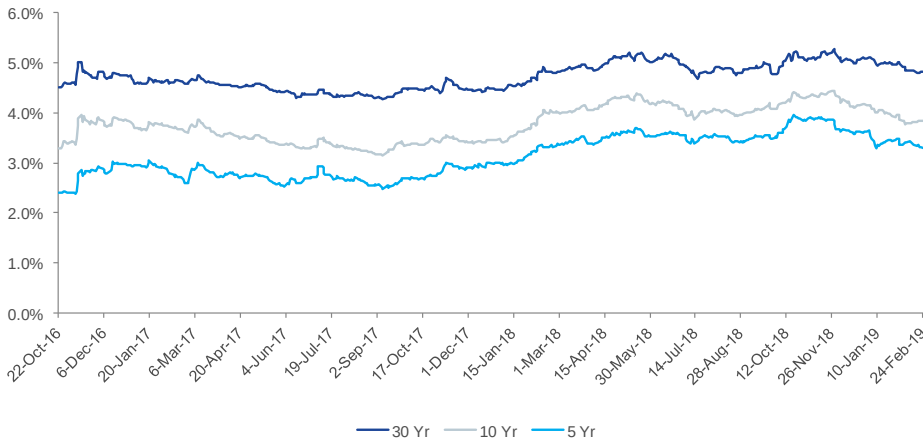
* Out of the 5 top-ranked countries of import, currency of UAE is pegged and so would its variance with the USD and therefore it has been ignored. USD itself is the currency of comparison and so US has also not been taken. Currency movement of Germany, China and Japan has been taken up for analysis. For calculation of weights of the countries of import, data from December has been chosen and assumed constant for preceding period, as consistent data sets is not available for all the countries chosen for analysis. For December 2018, the weights are China (16.2%), Germany (5.8%) and Japan (4.4%).



عائدات السندات السعودية الدولية

انخفض معدل عائدات السندات السعودية الدولية بأجل استحقاق 5 سنوات بمقدار 15.3 نقطة أساس للشهر حتى تاريخه ليصل الى 3.219 % في فبراير 2019، بينما انخفضت عائدات السندات الدولية بأجل استحقاق 10 سنوات و 30 عاما ، بمقدار 11.6 نقاط أساس و 20.9 نقاط أساس، على التوالي لتصل الى 3.740 % و 4.720 %.

الشكل 23 : عائدات السندات الدولية

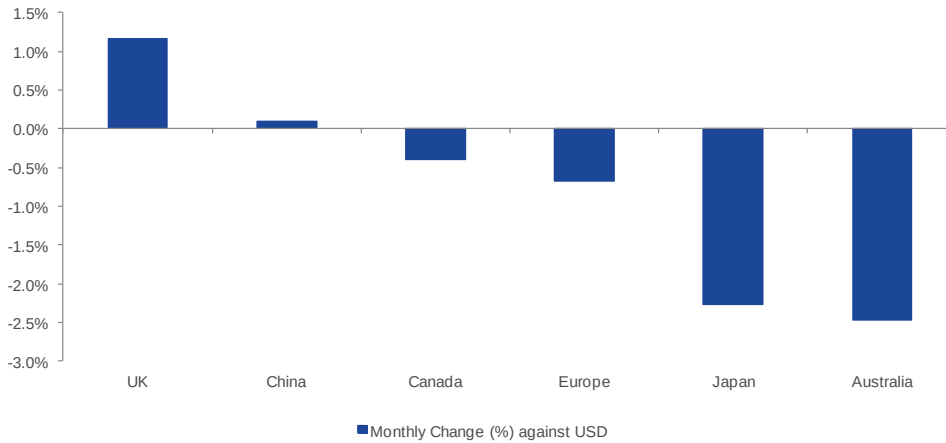


Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

أسعار صرف العملات

على صعيد أسعار صرف العملات الأجنبية، سجلت معظم العملات الرئيسية، باستثناء الجنيه الاسترليني و اليوان الصيني (الدولار الكندي، اليورو، الياباني و الدولار الاسترالي) ، انخفاضا على أساس شهري في فبراير ، مقابل الدولار الأمريكي.

الشكل 24 التغير الشهري (%) مقابل الدولار الأمريكي



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

إخلاء من المسؤولية

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

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

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

للاتصال

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

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

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