

اقتصاد المملكة العربية السعودية : مستمر في تعزيز قوته.

تشير أحدث بيانات أفصحت عنها مؤسسة النقد العربي السعودي، إلى أن اقتصاد المملكة العربية السعودية قد استمر في اكتساب مزيد من القوة في مايو. فقد ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص بأعلى معدل سنوي لها خلال سنتين ونصف (+3.5% على أساس سنوي؛ +1.5% على أساس شهري) في مايو، بينما سجلت مطالبات البنوك على القطاع العام ارتفاعاً أيضاً (+22.0% على أساس سنوي؛ +0.9% على أساس شهري) خلال الشهر ذاته. وبالإضافة إلى ذلك، فقد سجلت الودائع أعلى ارتفاع لها خلال 42 شهراً في مايو (+4.8% على أساس سنوي؛ +1.2% على أساس شهري). وقد ارتفعت احتياطيات ساما في الخارج بأعلى معدل لها خلال ثمانية أشهر (+2.5% على أساس سنوي؛ +2.4% على أساس شهري) في شهر مايو أيضاً، مدعومة بالإيرادات النفطية المرتفعة وارتفاع القروض التي تحصلت عليها الحكومة. وفي سياق متصل، فقد استمرت عمليات نقاط البيع في نموها المرتفع في مايو (+20.6% على أساس سنوي؛ +15.3% على أساس شهري)، مدعومة بقطاعات " الملابس والأحذية"، " المطاعم والفنادق" و " النقل"؛ بينما شهدت السحوبات عن طريق أجهزة الصرافات الآلية، ارتفاعاً أيضاً خلال نفس الشهر (+6.2% على أساس سنوي؛ +15.4% على أساس شهري). غير أن مؤشر تكلفة المعيشة ظل في النطاق الانكماشى للشهر الخامس على التوالي (-1.5% على أساس سنوي؛ +0.1% على أساس شهري) في مايو، متأثراً سلباً بقطاع " المساكن، المياه، الكهرباء والغاز" الذي يشكل حوالي ربع المؤشر

انخفض معدل البطالة في المملكة العربية السعودية إلى 12.5% في الربع الأول 2019 (+12.7% في الربع الرابع 2018)، مسجلاً أدنى قراءة منذ الربع الرابع 2016، وقد ساعد على ذلك التحسن في معدل التوظيف للنساء السعوديات. فقد انخفض معدل البطالة بين النساء السعوديات إلى 31.7% في الربع الأول 2019 (32.5% في الربع الرابع 2018)، بينما ظل معدل البطالة بين الذكور بدون تغيير يذكر عند 6.6% خلال ذات الربع. علاوة على ذلك، فقد انخفض أيضاً معدل البطالة الكلي (يشمل الأجانب) إلى 5.7% في الربع الأول 2019، من 6.0% في الربع الرابع 2018. وقد ارتفع معدل مشاركة السعوديين في القوى العاملة إلى 42.3% في الربع الأول 2019 (63.0% في الربع الرابع 2018) إذ نما معدل المشاركة الاقتصادية للسعوديين الذكور إلى 63.3% في الربع الأول 2019 (63.0% في الربع الرابع 2018) بينما ارتفع معدل المشاركة الاقتصادية للإناث إلى 20.5% في الربع الأول 2019 (20.2% في الربع الرابع 2018). إننا لا نزال نعتقد أن التزام الحكومة تجاه النهوض بالقطاع الخاص، سوف يستمر في إضافة وظائف للسعوديين في الفترة المقبلة، الشيء الذي من شأنه زيادة انفاق المستهلكين أكثر في المملكة العربية السعودية.

تفاصيل إضافية :

أشارت بيانات العمل للربع الأول 2019 ، إلى أن معدل إجمالي البطالة قد انخفض إلى 5.7% (+6.0% في الربع الرابع 2018)، بينما انخفض معدل البطالة للسعوديين إلى 12.5% في الربع الأول 2019 (+12.7% في الربع الرابع 2018). وفي ذات الوقت، ارتفع متوسط الرواتب الشهرية للمواطنين السعوديين بنسبة 0.1% على أساس ربعي في الربع الأول 2019 (-1.7% على أساس ربعي في الربع الرابع)؛ بينما ارتفع معدل مشاركة القوى العاملة السعودية في الاقتصاد إلى 42.3% للفترة ذاتها (42.0% في الربع الرابع 2018) (الشكلين 2 و 3).

ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص بنسبة 3.5% على أساس سنوي (+1.5% على أساس شهري) في مايو، بينما ارتفعت مطالبات البنوك على القطاع العام بنسبة 22.0% على أساس سنوي (+0.9% على أساس) خلال الشهر ذاته. وفي ذات الوقت، نمت الودائع بنسبة 4.8% على أساس سنوي (+1.2% على أساس شهري) في مايو (الشكلين 12 و 13).

ارتفعت احتياطيات ساما في الخارج على أساس شهري بنسبة 2.5% في مايو 2019 مقابل انخفاضها بنسبة 0.3% على أساس سنوي في أبريل. وعلى أساس شهري، ارتفعت الاحتياطيات بنسبة 2.4% في مايو (+1.1% على أساس شهري في أبريل) (الشكلين 10 و 11). أما احتياطيات الحكومة لدى ساما فقد بلغت 611.7 مليار ريال (تشمل الحساب الجاري للحكومة) كما في شهر مايو، مسجلة ارتفاعاً شهرياً بنسبة 2.1%.

ارتفعت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى المملكة العربية السعودية بنسبة 129% تقريباً على أساس سنوي لتصل إلى 3.2% مليار دولار في 2018 (1.4 مليار دولار في 2017)، ويعزى ذلك إلى المجهودات التي تبذلها المملكة على صعيد تنويع النشاطات الاقتصادية من أجل تقليل اعتمادها على الموارد النفطية. (المصدر : الأونكتاد).

تمكنت المملكة من جمع مبلغ 2.744 مليار ريال من خلال برنامجها للصكوك المقومة بالريال. وقد باعت الحكومة ما قيمته 1.1 مليار ريال من السندات التي يحل تاريخ استحقاقها في 2028، وسندات بقيمة 345 مليار ريال بأجل استحقاق في 2031 وسندات بقيمة 1.299 مليار ريال بأجل سداد في 2034.

سجل ميزان الحساب الجاري للمملكة العربية السعودية فائضاً في الربع الأول 2019 ليصل إلى 12.0 مليار دولار، مقارنة بفائض بلغ 19.0 مليار دولار في الربع السابق؛ مدعوماً بالواردات المنخفضة. وفي ذات الوقت، سجلت الصادرات قراءة منخفضة في الربع الأول 2019، مقارنة بالربع الرابع 2018 (الشكلين 4 و 5).

الاقتصاد السعودي

ارتفعت أرباح القطاع المصرفي بنسبة 9.2% على أساس سنوي لتصل إلى 4,788 مليون ريال في مايو (+8.1% على أساس سنوي في أبريل). أما على أساس شهري، فقد ارتفعت الأرباح بنسبة 2.0% في مايو (-7.0% على أساس شهري في أبريل). وقد ارتفعت الأرباح الكلية للقطاع المصرفي للعام (حتى مايو 2019) بنسبة 11.8% على أساس سنوي لتصل إلى 23,359 مليون ريال. وفي ذات الوقت، سجلت القروض المشكوك في تحصيلها انخفاضاً بنسبة 1.9% في الربع الأول 2019 (+2.0% في الربع الرابع 2018) (الشكلين 16 و 17).

ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) بأعلى معدل سنوي له منذ نوفمبر 2015 في مايو 2019 ليصل 1,867 مليار ريال، مدعوماً بالارتفاع في عرض النقود (ن2). ووفقاً للبيانات الاقتصادية الأسبوعية التي نشرتها مؤسسة النقد العربي السعودي حول عرض النقود، فقد يظل عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) مستقراً في يونيو (الشكل 14).

ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 20.6% على أساس سنوي في مايو (+24.4% على أساس سنوي في أبريل)، مدعومة بقطاعات "الملابس والأحذية" (+45.8% على أساس سنوي)، "المطاعم والفنادق" (+39.1% على أساس سنوي) و "النقل" (+20.3% على أساس سنوي). وفي ذات الوقت، فقد ارتفعت عمليات السحوبات عن طريق الصرافات الآلية بنسبة 6.2% على أساس سنوي في مايو (-1.1% على أساس سنوي في أبريل) (الشكل 7، 8 و 9).

ارتفعت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين للشهر الثاني على التوالي بنسبة 4.7% على أساس سنوي في شهر مايو، مقارنة بارتفاعها بنسبة 2.4% على أساس سنوي في أبريل، بينما انخفضت تحويلات غير السعوديين بنسبة 21.6% على أساس سنوي في الشهر ذاته (-8.5% على أساس سنوي في أبريل) (الشكل 6).

ظل مؤشر تكلفة المعيشة في النطاق الانكماشى للشهر الخامس على التوالي في مايو. وسجل المؤشر انخفاضاً بنسبة 1.5% على أساس سنوي في مايو 2019، مقابل انخفاضه بنسبة 1.9% على أساس سنوي في الشهر السابق. وقد أثر انخفاض قطاع "المساكن، المياه، الكهرباء والغاز" (-7.5% على أساس سنوي) الذي يشكل حوالي ربع المؤشر، تأثيراً سلبياً على المؤشر. وعلى أساس شهري، ارتفع المؤشر بنسبة 0.1% في مايو (بدون تغيير على أساس شهري في أبريل) (الشكلين 18 و 19).

ارتفعت أسعار النفط الخام (عقود برنت الأجلة لتسليمات أغسطس) بنسبة 7.3% للشهر حتى تاريخه في يونيو 2019، ويعزى ذلك إلى التوترات الجيوسياسية بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران. علاوة على ذلك، فقد دعم أسعار النفط أيضاً، انخفاض المخزونات الأمريكية من النفط الخام. وفي ذات الوقت، ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 1.7% على أساس شهري، ليصل إلى 10.0 مليون برميل في اليوم في مايو 2019؛ مقابل انخفاضه بنسبة 0.3% على أساس شهري في أبريل (الشكلين 20 و 21).

النظرة المستقبلية لأسعار النفط الخام: في تقريرها لشهر يونيو 2019، أشارت تقديرات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إلى أن متوسط أسعار خام برنت سيبلغ حوالي 67 دولاراً/برميل في 2019 و 67 دولاراً/برميل في 2020.

الشكل 1 المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

العوامل	Jun-19	May-19	May-19	2018	2017
نسبة التضخم (2007=100)	-	-1.5%	-1.9%	2.5%	-0.8%
متوسط سعر النفط العربي الخفيف (دولار/برميل)	Jun-19	May-19	May-19	2018	2017
	65.4	70.8	71.9	70.6	52.5
عرض النقود (ن3)	Jun-19	May-19	May-19	2018	2017
	-	4.9%	2.8%	2.8%	0.2%
مجموع مطالبات قطاع المصارف	-	6.7	6.36	5.4	3.8
معدل الاقتراض الداخلي (3 أشهر)	2.717	2.851	2.858	2.451	1.812
نسبة إعادة الشراء	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00
نسبة إعادة الشراء المعاكسة	2.50	2.5	2.5	2.5	1.5
نسبة الناتج المحلي أسعار ثابتة (2010=100)	Q4 2018*	Q3 2018*	2018*	2017*	2017*
	-	3.6%	2.3%	2.2%	-0.7%
الحساب الحالي لنسبة الناتج المحلي الإجمالي (الأسعار الحالية)	Q4 2018*	Q3 2018*	2018**	2017*	2017*
	-	9.3%	13.3%	9.2%	1.5%
مجموع الواردات لنسبة الناتج المحلي الإجمالي (الأسعار الحالية)	-	15.1%	15.9%	15.9%	17.9%
الصادرات غير النفطية لنسبة الناتج المحلي الإجمالي (الأسعار الحالية)	-	8.2%	8.0%	8.0%	7.5%

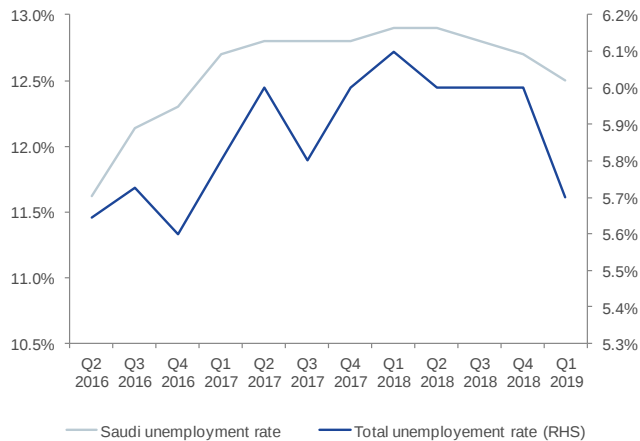
Source: SAMA, Bloomberg * Provisional. Arab Light and Interbank interest rate data is as on 26th June 2019.

مستجدات سوق العمل

انخفض معدل البطالة في المملكة العربية السعودية إلى 5.7% في الربع الأول 2019، مقارنة بمعدل بلغ 6.6% في الربع الرابع 2018، بينما انخفض المعدل الكلي للبطالة في المملكة إلى 12.5% في الربع الأول 2019، مقابل 12.7% في الربع الرابع

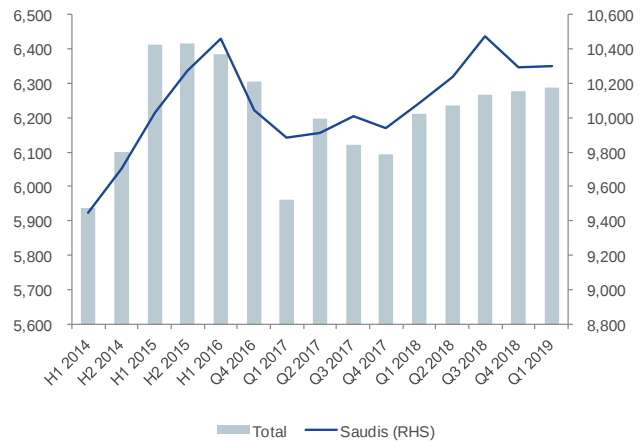
2018. وفي ذات الوقت، ارتفع متوسط الاجور الشهرية للمواطنين السعوديين بنسبة 0.1% على أساس ربعي ليصل الى 10,299 ريال، بينما نما متوسط الاجور الشهرية الكلية بنسبة 0.2% على أساس ربعي ليصل الى 6,287 ريال. علاوة على ذلك، فقد ارتفع معدل مشاركة السعوديين في القوى العاملة الى 42.3% في الربع الأول 2019 (42.0% في الربع الرابع 2018) اذ ارتفع معدل المشاركة الاقتصادية للسعوديين الذكور الى 63.3% في الربع الأول 2019 (63.0% في الربع الرابع 2018) بينما ارتفع معدل المشاركة الاقتصادية للإناث الى 20.5% في الربع الأول 2019 (20.2% في الربع الرابع 2018).

الشكل 2 : معدل البطالة



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 3 : معدل الرواتب الشهري في المملكة (ريال سعودي)

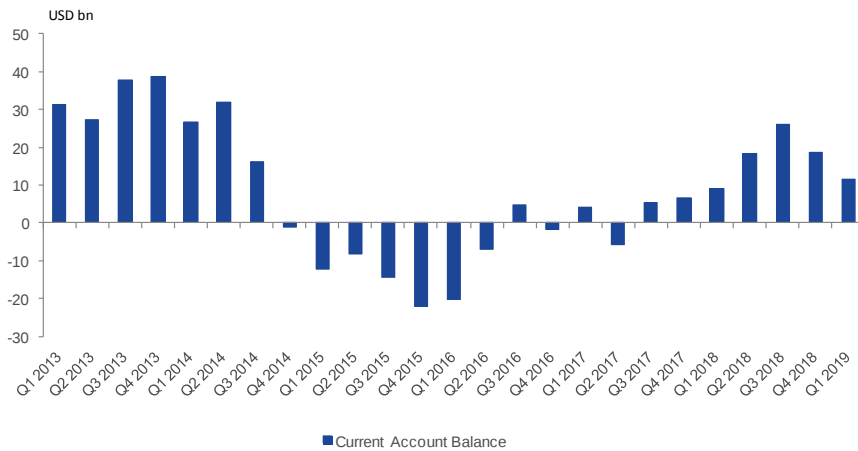


Source: GAS, Al Rajhi Capital

ميزان المدفوعات

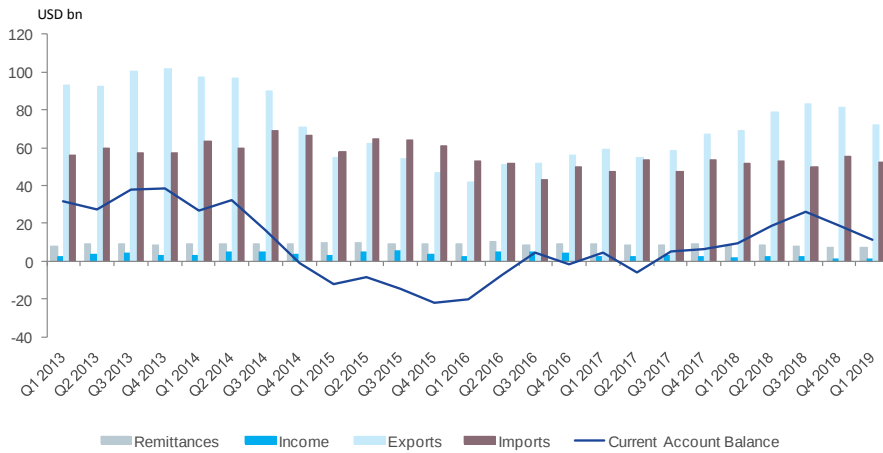
وفقا لبيانات الربع الأول 2019 التي أفصحت عنها مؤسسة النقد العربي السعودي، سجل ميزان الحساب الجاري فائضا بلغ 12.0 مليار دولار مقابل فائض بلغ 19.0 مليار دولار في الربع الرابع 2018. بيد أن الصادرات كانت أقل مما كانت عليه في الربع السابق (72 مليار دولار في الربع الأول 2019 مقابل 81 مليار دولار في الربع الرابع 2018)؛ بينما سجلت الواردات أيضا، انخفاضا (52 مليار دولار في الربع الأول 2019 مقابل 55 مليار دولار في الربع الرابع 2018) مما دعم فائض الحساب الجاري لهذا الربع.

الشكل 4 : ميزان الحساب الجاري



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 5 : ميزان الحساب الجاري حسب الفئة.

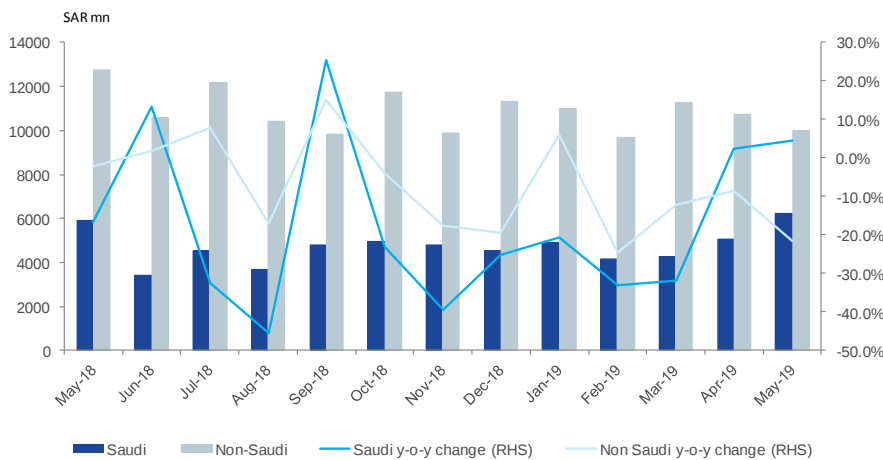


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

التحويلات

ارتفعت التحويلات الشخصية للمواطنين السعوديين بنسبة 4.7% على أساس سنوي (+ 2.4% على أساس سنوي في أبريل) لتصل إلى 6.2 مليار ريال تقريبا في شهر مايو 2019، بينما انخفضت تحويلات غير السعوديين بنسبة 21.6% على أساس سنوي (- 8.5% على أساس سنوي في أبريل) لتصل إلى 10.0 مليار ريال تقريبا.

الشكل 6 : التحويلات .

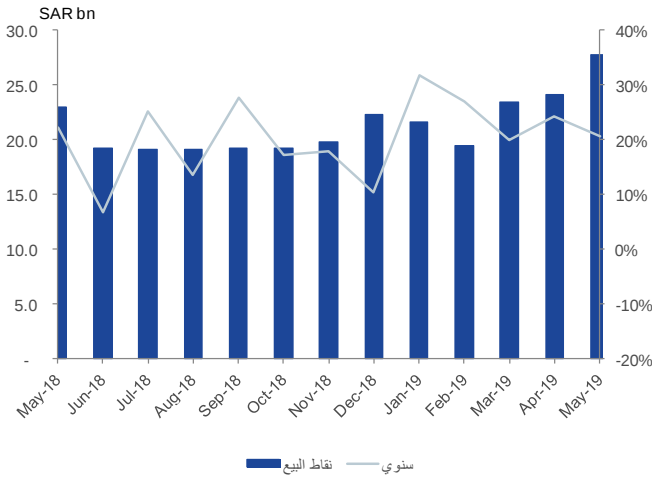


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

مؤشرات انفاق المستهلكين

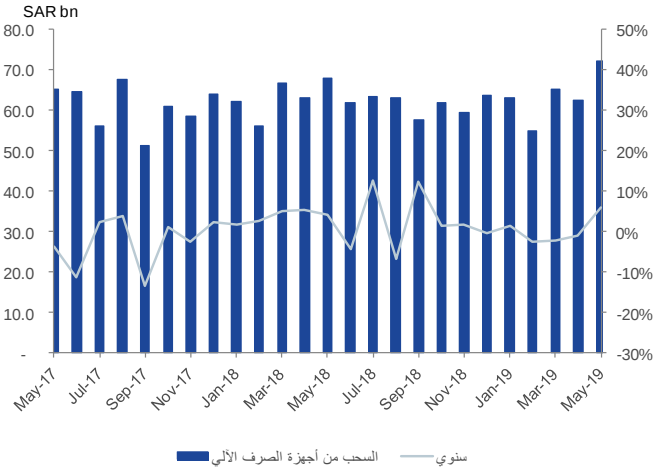
ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 20.6% على أساس سنوي في مايو مقابل ارتفاعها على أساس سنوي بنسبة 24.4% على أساس سنوي في أبريل، بينما ارتفعت عمليات السحوبات عن طريق الصرافات الآلية بنسبة 6.2% على أساس سنوي في مايو -1.1% على أساس سنوي في أبريل). ويمكن أن يعزى نمو عمليات نقاط البيع إلى الارتفاع في قطاعات "الملابس والأحذية" (45.8% على أساس سنوي)، "المطاعم والفنادق" (39.1% على أساس سنوي) و "النقل" (20.3% على أساس سنوي).

الشكل 7 اتجاه عمليات نقاط البيع



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 8 السحوبات النقدية عن طريق الصرافات الآلية



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 9 : اتجاه عمليات نقاط البيع حسب القطاعات



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

احتياطات ساما من النقد الأجنبي في الخارج

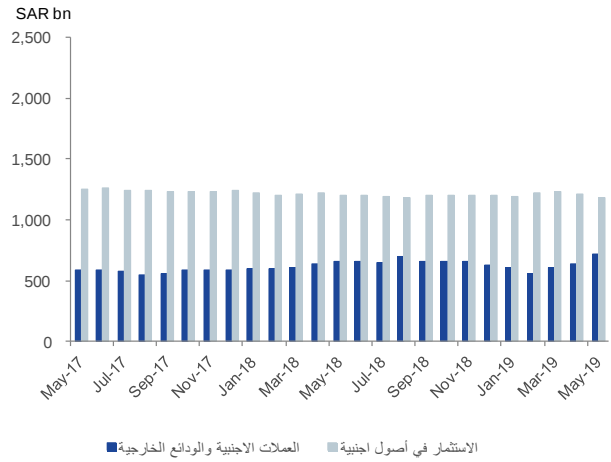
ارتفعت احتياطات ساما من النقد الأجنبي في الخارج في مايو 2019 بأعلى معدل لها خلال ثمانية أشهر (+2.5% على أساس سنوي؛ مقابل -0.3% على أساس سنوي في أبريل) لتصل إلى 1,939 مليار ريال (517.1 مليار دولار). وقد أدت الإيرادات النفطية المرتفعة وكذلك القروض المرتفعة التي تحصلت عليها الحكومة، إلى تقليص حاجتها للجوء للاحتياطات الخارجية لسد فجوة العجز المالي للدولة. وعلى أساس شهري، ارتفعت الاحتياطات للشهر الثالث على التوالي بنسبة 2.4% في مايو 2019 (+1.1% على أساس شهري في أبريل). وفي ذات الوقت، ارتفع النقد الأجنبي والودائع في الخارج بنسبة 12.1% على أساس شهري في مايو (+4.9% على أساس شهري في أبريل)؛ بينما انخفضت الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية بنسبة 2.5% على أساس شهري في ذات الشهر (-1.0% على أساس شهري في أبريل).

الشكل 10 اصول الاحتياطيات



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 11 المكونات الرئيسية للاصول الخارجية

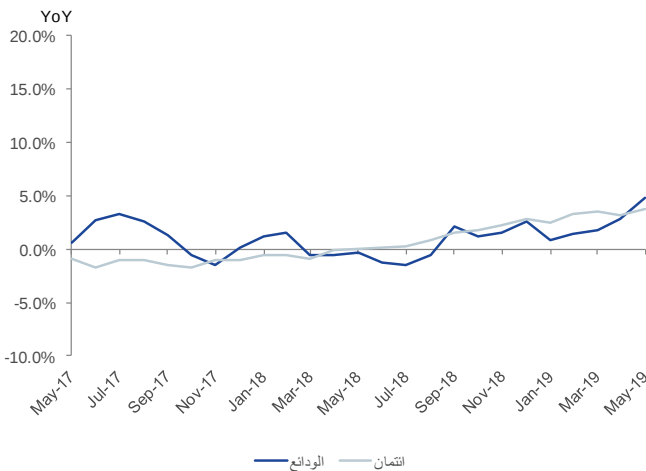


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

نمو القروض والودائع

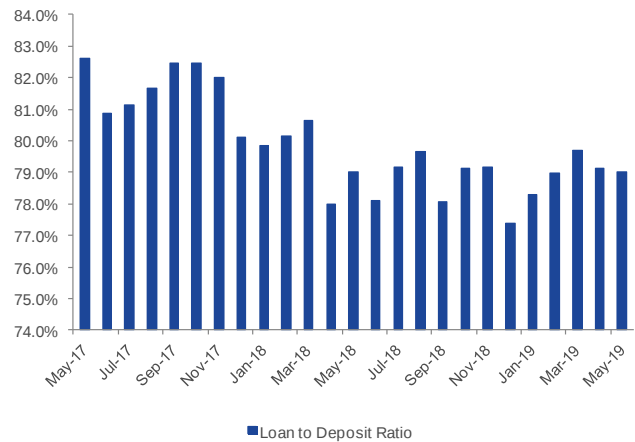
ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص بأعلى معدل سنوي لها منذ نوفمبر 2016 بلغ 3.5% على أساس سنوي في مايو (+1.5% على أساس شهري)، مقارنة بارتفاعها بنسبة 2.1% على أساس سنوي (+0.4% على أساس شهري) في أبريل. وسجلت مطالبات البنوك على القطاع العام، ارتفاعاً بنسبة 22.0% على أساس سنوي (+0.9% على أساس) في مايو، مقابل ارتفاعها بنسبة 25.5% على أساس سنوي (+2.7% على أساس شهري) في أبريل. وفي ذات الوقت، نمت الودائع بنسبة 4.8% على أساس سنوي في مايو (+1.2% على أساس شهري)، مقارنة بارتفاعها بنسبة 2.9% على أساس سنوي (+1.3% على أساس شهري) في أبريل. وقد ارتفعت ودائع " الشركات والأفراد"، التي تشكل نسبة 74% تقريباً من إجمالي قاعدة الودائع، بنسبة 5.5% على أساس سنوي (+2.3% على أساس شهري)، بينما انخفضت ودائع " الشركات الحكومية " بنسبة 1.8% على أساس سنوي (-2.5% على أساس شهري).

الشكل 12 نمو القروض والودائع



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 13 نسبة نمو القروض الى الودائع

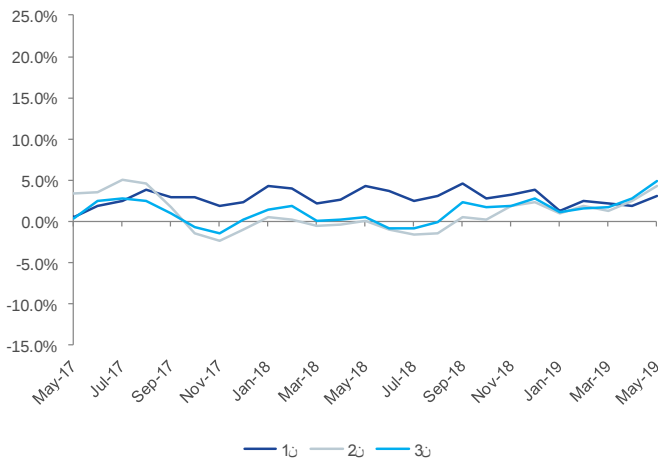


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

عرض النقود

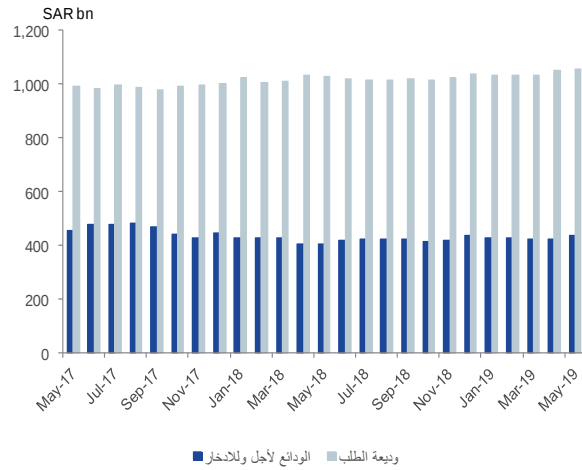
ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) بأعلى معدل سنوي له منذ نوفمبر 2015 في مايو 2019 (+4.9%) ليصل الى 1,867 مليار ريال، مقابل ارتفاعه بنسبة 2.8% في أبريل. وسجل عرض النقود (ن1) ارتفاعا بنسبة 3.1% على أساس سنوي (+1.9% على أساس شهري في أبريل)؛ بينما ارتفع عرض النقود (ن2) بنسبة 4.4% في مايو (+2.6% على أساس سنوي في أبريل). وعلى أساس شهري، نما عرض النقود (ن3) بنسبة 1.7% في مايو (+1.2% على أساس شهري في أبريل). ووفقا للبيانات الاقتصادية الاسبوعية التي نشرتها مؤسسة النقد العربي السعودي حول عرض النقود، فربما يظل عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) مستقرا في يونيو .

الشكل 14 نمو عرض النقود (على أساس سنوي).



Source: SAMA, Al Rajhi Capital

الشكل 15 تفاصيل الودائع

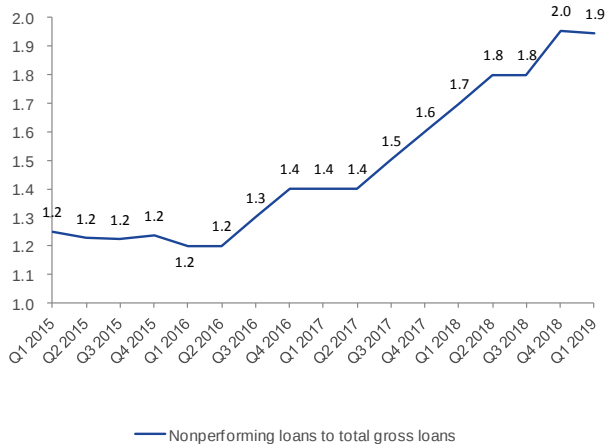


Source: SAMA, Al Rajhi Capital

قطاع البنوك

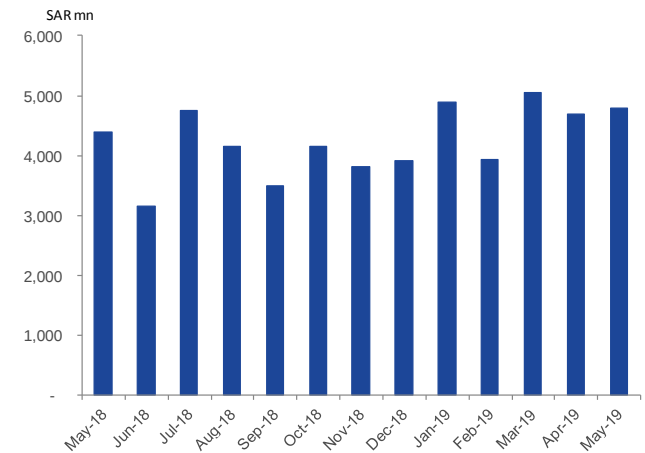
ارتفعت أرباح القطاع البنكي بنسبة 9.2% على أساس سنوي في مايو (+8.1% على أساس سنوي في أبريل)، لتصل الى 4,788 مليون ريال. أما على أساس شهري، فقد ارتفعت أرباح قطاع البنوك بنسبة 2.0% في مايو مقابل انخفاضها بنسبة 7.0% على أساس شهري في أبريل. وقد ارتفعت الأرباح الكلية للقطاع البنكي للعام (حتى مايو 2019) بنسبة 11.8% على أساس سنوي لتصل الى 23,359 مليون ريال. وفي ذات الوقت، سجلت القروض المشكوك في تحصيلها انخفاضا بنسبة 1.9% في الربع الأول 2019 (+2.0% في الربع الرابع 2018).

الشكل 16 القروض غير العاملة (%)



Source: SAMA, Al Rajhi Capital. Q1 2019 data not released yet.

الشكل 17 الأرباح الصافية للبنوك



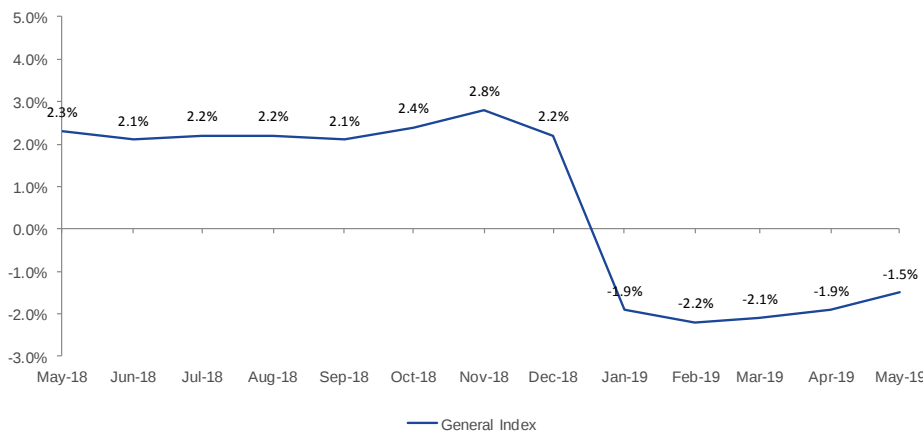
Source: SAMA, Al Rajhi Capital

العوامل المؤثرة على التضخم



ظل مؤشر تكلفة المعيشة في النطاق الانكماشى للشهر الخامس على التوالي في مايو 2019. وسجل المؤشر انخفاضا بنسبة أبطأ بلغت 1.5% على أساس سنوي في مايو ، مقابل انخفاضه بنسبة 1.9% على أساس سنوي في أبريل. وقد انخفض قطاع "المساكن، المياه، الكهرباء والغاز" (يشكل نسبة 25.4% تقريبا من المؤشر) بنسبة 7.5% على أساس سنوي في مايو (- 7.8% على أساس سنوي في أبريل)، بينما كان قطاع " الأثاث والمعدات المنزلية" (يشكل نسبة 8.5% تقريبا من المؤشر) بدون تغيير على أساس سنوي في مايو (-0.3% على أساس سنوي في الشهر السابق). وعلى أساس شهري، ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة بنسبة 0.1% في مايو (بدون تغيير على أساس شهري في أبريل).

الشكل 18 : اتجاه التضخم (على أساس سنوي)



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 19 : التضخم في القطاعات

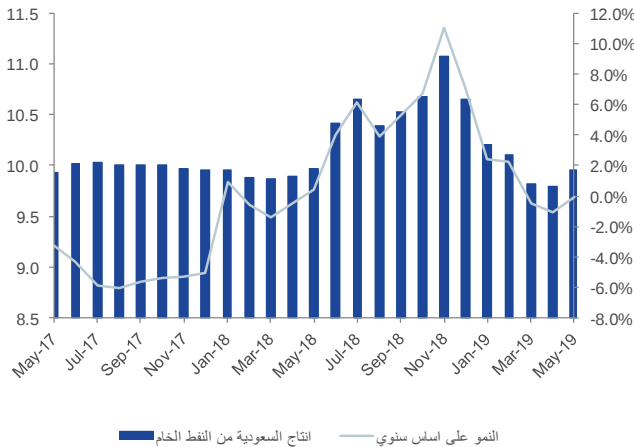
Change (y-o-y)	May-18	May-19	Weights	
-1.5%	107.3	105.7	100.0%	General Index
1.8%	105.1	107	18.9%	Food & Beverages
0.1%	192	192.2	0.7%	Tobacco
0.3%	92.8	93	6.2%	Clothing & Footwear
-7.5%	111.6	103.2	25.4%	Housing, Water, Electricity and Gas
0.0%	102.6	102.7	8.6%	Furnishings and Household Equipments
0.5%	110.1	110.7	2.4%	Health
0.5%	119.1	119.7	10.0%	Transport
-1.0%	100.6	99.7	8.5%	Communication
-1.1%	96.4	95.3	3.4%	Recreation & Culture
1.3%	110	111.4	4.2%	Education
1.5%	110.9	112.6	6.1%	Restaurants and Hotels
0.0%	102.3	102.2	5.8%	Miscellaneous Goods & Services

Source: GAS, Al Rajhi Capital

العوامل المؤثرة على النفط الخام

ارتفعت أسعار النفط الخام (عقود برنت الآجلة لتسليمات أغسطس) بنسبة 7.3% للشهر حتى تاريخه في يونيو 2019، ويعزى ذلك الى التوترات الجيوسياسية بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران. علاوة على ذلك، فقد دعم أسعار النفط أيضا ، انخفاض المخزونات الأمريكية من النفط الخام. وفي ذات الوقت، ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام بنسبة 1.7% على أساس شهري، ليصل الى 10.0 مليون برميل في اليوم في مايو 2019؛ مقابل انخفاضه بنسبة 0.3% على أساس شهري في أبريل . وعلى أساس سنوي، انخفض إنتاج المملكة العربية السعودية بنسبة 0.1% في مايو مقارنة بانخفاضه بنسبة 1.1% في الشهر السابق.

الشكل 20 اتجاه انتاج المملكة من النفط الخام (مليون برميل في اليوم).



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

الشكل 21 اتجاه أسعار النفط الخام (دولار للبرميل).



Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

التجارة الخارجية غير النفطية

انخفضت صادرات المملكة غير النفطية للشهر الرابع على التوالي في أبريل 2019، بنسبة 15.5% على أساس سنوي، مقابل انخفاضها بنسبة 2.9% في مارس. ويمكن أن يعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي، الى انخفاض صادرات البلاستيك والمطاط (- 12.3%) و المنتجات الكيميائية (- 10.8% على أساس سنوي) اللذان يشكلان معاً نسبة 65.1% تقريبا من إجمالي الصادرات. وفي ذات الوقت، سجلت الواردات غير النفطية انخفاضا أيضا بنسبة 16.8% على أساس سنوي في أبريل، مقابل انخفاض بنسبة 1.7% في مارس. وكان هذا الانخفاض يعزى الى الانخفاض في واردات الآلات والمعدات الكهربائية (- 24.1% على أساس سنوي) ومعدات النقل (- 4.7% على أساس سنوي) اللذان يشكلان معاً نسبة 37.9% تقريبا من إجمالي الواردات. وقد حلت الصين في صدارة قائمة وجهات الصادرات السعودية كما كانت أكبر دولة للواردات السعودية في شهر أبريل.

الشكل 22 : الصادرات الغير نفطية

البضائع (مليون ريال)	Feb-19	Mar-19	Apr-19	% y-o-y	% m-o-m
البلاستيك والمطاط	6,014	6,278	5,721	-12.3%	-8.9%
المنتجات الكيماوية	5,282	6,597	5,758	-10.8%	-12.7%
المعادن العادية	1,344	1,500	1,410	-23.0%	-6.0%
معدات النقل	1,352	1,755	1,363	21.9%	-22.3%
أخرى	3,695	3,543	3,379	-31.7%	-4.6%
المجموع	17,687	19,673	17,631	-15.5%	-10.4%

Source: GAS, Al Rajhi Capital

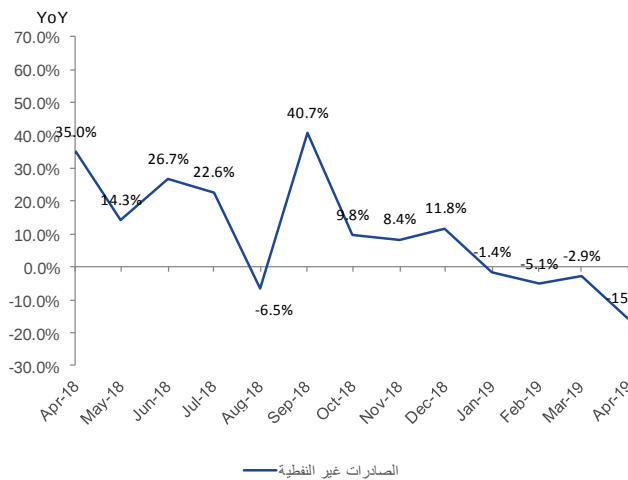
الشكل 23 : الواردات الغير نفطية



البضائع (مليون ريال)	Feb-19	Mar-19	Apr-19	% y-o-y	% m-o-m
آلات وأجهزة كهربائية	7,125	8,595	7,852	-24.1%	-8.6%
معدات النقل	6,158	7,290	7,059	-4.7%	-3.2%
المعادن العادية	3,377	3,395	3,413	-23.0%	0.5%
المنتجات الكيماوية	3,296	4,484	3,561	-22.4%	-20.6%
أخرى	15,351	17,346	17,427	-14.8%	0.5%
المجموع	35,307	41,110	39,312	-16.8%	-4.4%

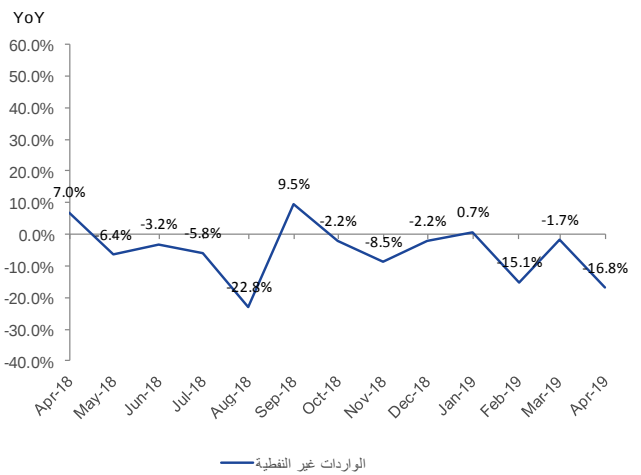
Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 24 اتجاه الصادرات الغير نفطية (على أساس سنوي).



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 25 اتجاه الواردات الغير نفطية (على أساس سنوي)



Source: GAS, Al Rajhi Capital

الشكل 26 : الأثر الموزون لتغير العملات على الواردات السعودية (على أساس شهري)

	October	November	December	January	February	March	April
FX movement (USD/Unit)							
EUR	-2.5%	0.0%	1.3%	-0.2%	-0.6%	-1.3%	0.0%
YUAN	-1.5%	0.2%	1.2%	2.7%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
YEN	0.7%	-0.5%	3.5%	0.7%	-0.7%	0.5%	-0.5%
FX impact on weighted average imports							
Germany	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
China	-0.3%	0.0%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%	-0.1%
Japan	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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 April has been chosen and assumed constant for preceding period, as consistent data sets is not available for all the countries chosen for analysis. For April 2019, the weights are China (17.0%), Germany (NA) and Japan (4.5%). Germany data not given in April.

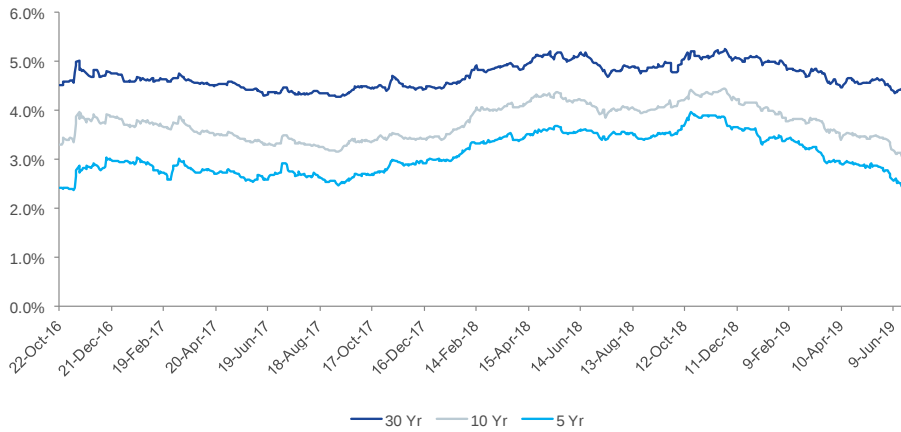
عائدات السندات السعودية الدولية

إخلاء من المسؤولية فضلاً راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير



انخفضت عائدات السندات السعودية الدولية بأجل استحقاق 5 سنوات و 10 سنوات، بمقدار 43.4 و 48.1 نقطة أساس للشهر حتى تاريخه، على التوالي، لتصل إلى 2.338% و 2.920% في يونيو 2019. أما عائدات السندات بأجل استحقاق 30 عاماً، فقد انخفضت بمقدار 12 نقطة أساس لتصل إلى 4.386%.

الشكل 27 : عائدات السندات الدولية

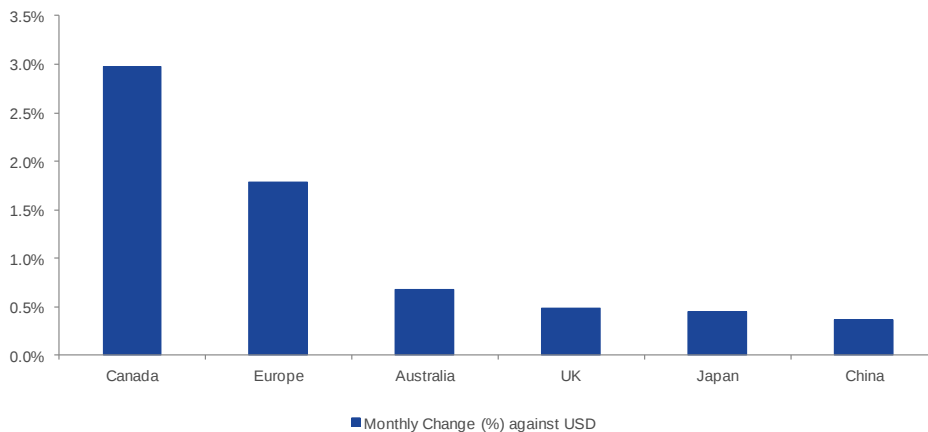


Source: Bloomberg, Al Rajhi Capital

أسعار صرف العملات

على صعيد أسعار صرف العملات الأجنبية، سجلت معظم العملات الرئيسية، (اليورو، الدولار الكندي، الدولار الاسترالي، الجنيه الاسترليني، اليوان الصيني و الين الياباني)، ارتفاعاً على أساس الشهر حتى تاريخه في يونيو، مقابل الدولار الأمريكي.

الشكل 28 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، كليا أو جزئيا، 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 (صريحة 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 أو هذه الوثيقة يشكل عرضا أو دعوة لتقديم عرض لشراء 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 الواردة 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 أساسا. 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 مسئولة 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 كليا أو جزئيا 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 مواطنا أو مقيما 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 مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

إدارة البحوث
هاتف: +966 11 211 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