



الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الثالث 2019

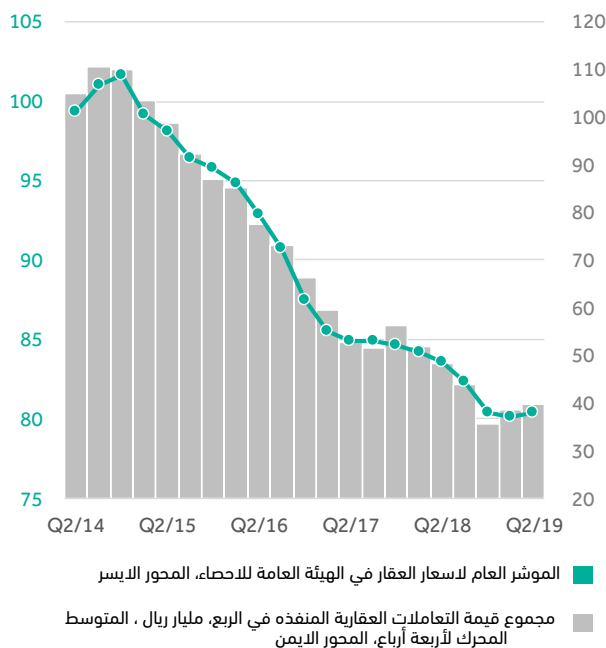
تحسن ملحوظ في السوق العقارية السعودية

- بعد الارتفاع القوي منذ بداية عام 2019، تُظهر بعض المؤشرات الاقتصادية مثل مؤشر مديري المشتريات وتعاملات نقاط البيع إشارات تباطؤ في منتصف العام. ومع ذلك توهي المؤشرات بأن الاقتصاد السعودي غير النفطي يستمر في النمو.
- لا زالت الإيرادات المالية ضمن حدود الميزانية المعلنة في النصف الأول من 2019 ، في حين أن الانفاق المالي تباطأ عن الأرقام المستهدفة في الميزانية. من المتوقع زيادة في الانفاق مع عائد إيجابي على الاقتصاد المحلي في النصف الثاني من 2019.
- بدأت السوق العقارية السعودية بالتحسن الملحوظ بعد التراجع الذي بدأ من عام 2015. جاء هذا مدعوماً باستقرار أسعار العقار وارتفاع نشاط التعاملات من بداية العام (انظر الرسم البياني أدناه)
- لزال انتاج النفط السعودي الخام عند أقل من 10 مليون برميل يومياً منذ شهر مارس لاسيما مع انخفاض الصادرات إلى أقل من 7.0 مليون برميل يومياً في يونيو. وبشكل عام خفضت أوبك انتاج النفط بمقدار 2.5 مليون برميل يومياً منذ أكتوبر ليصل الى 29.6 مليون برميل يومياً في يوليو. يأتي ذلك في محاولة من المنظمة لإعادة التوازن إلى السوق.
- في شهر يوليو، قام البنك المركزي في الولايات المتحدة وساما في المملكة العربية السعودية بخفض أسعار الفائدة وذلك لأول مرة منذ عشر سنوات. في غضون ذلك، وتحسباً لمزيد من الخفض في معدلات الفائدة، أصبح منحنى العائد على الريال السعودي معكوساً في الآونة الأخيرة.
- حققت السوق المالية السعودية (تداول) أداءً جيداً في الفترة الماضية أخذاً بالاعتبار انضمام السوق المالية السعودية لمؤشر الأسواق الناشئة في المؤشرات العالمية. كما تبدو مضاعفات التقييم في السوق المالية حالياً مرتفعة إلى حد ما مقارنة بما هي عليه تاريخياً.

جدول المحتويات:

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

تحسن ملحوظ في السوق العقارية السعودية في 2019



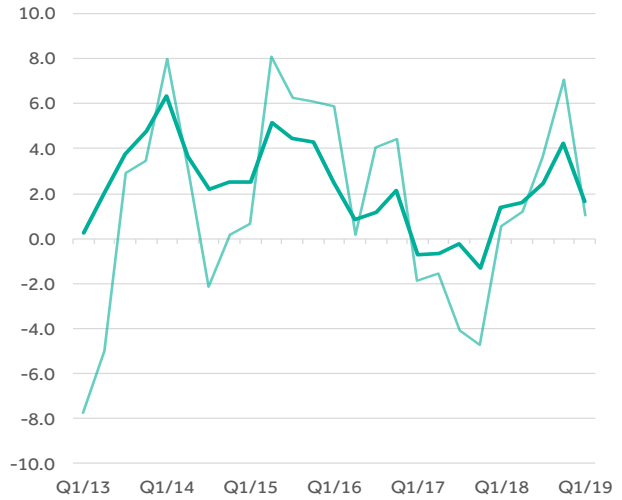
يشكل عام استقرت الأسعار في السوق العقارية السعودية وتحسنت قيمة التعاملات منذ بداية 2019

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، وزارة العدل، الرياض المالية

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي



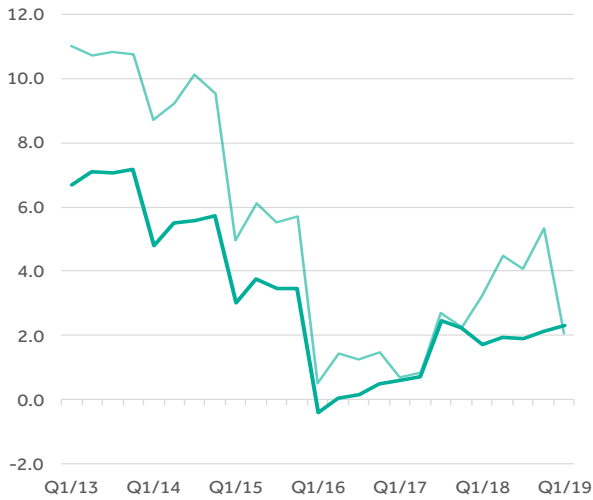
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي على أساس سنوي

■ 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



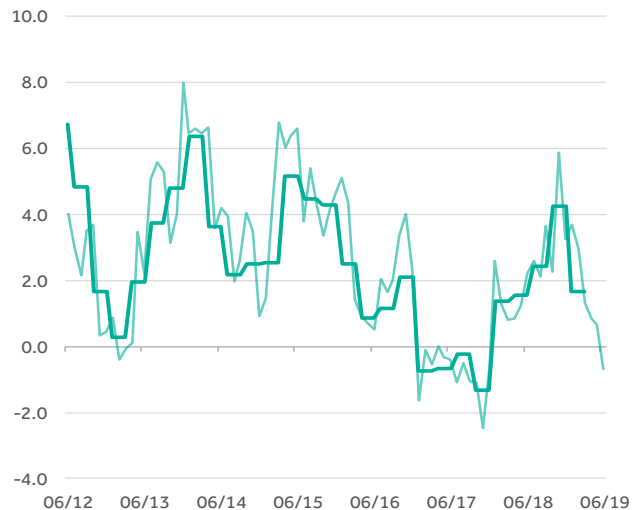
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي ، على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

تعقب الناتج المحلي الإجمالي الشهري للاقتصاد الكلي



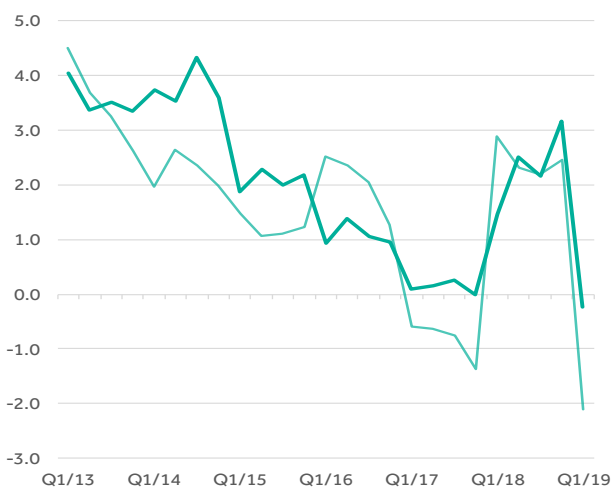
■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، % التغير الربعي على أساس سنوي

■ 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 للقطاع الخاص

■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

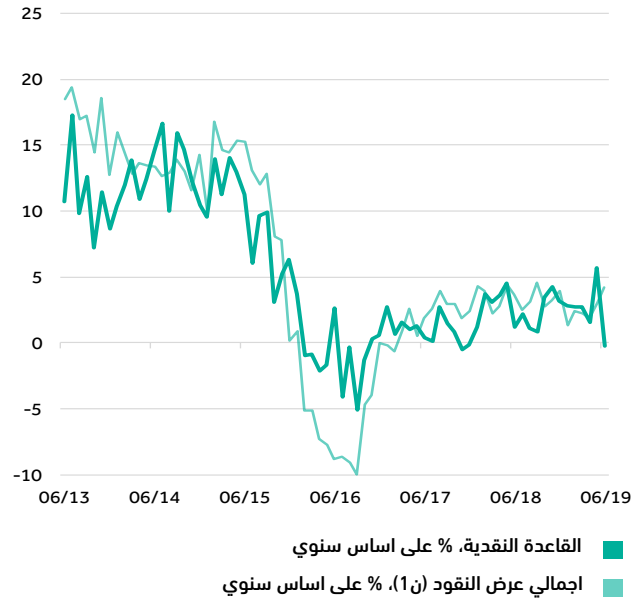
والزيادة في أسعار الطاقة، وفي الوقت نفسه استمر تباطؤ نمو الاقتصاد الإجمالي خلال الربع الثاني من عام 2019 وفقاً لتقديرات نموذج التعقب نتيجة للمزيد من الخفض في إنتاج النفط خلال هذه الفترة.

ارتفع كلٌّ من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والاسمي للقطاع الخاص غير النفطي بمعدلات نمو متقاربة (2.3% و 2.1% على أساس سنوي) في الربع الأول من عام 2019 بعد حدوث اختلاف بينهما خلال عام 2018 نتيجة التأثير التضخمي لضريبة القيمة المضافة

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

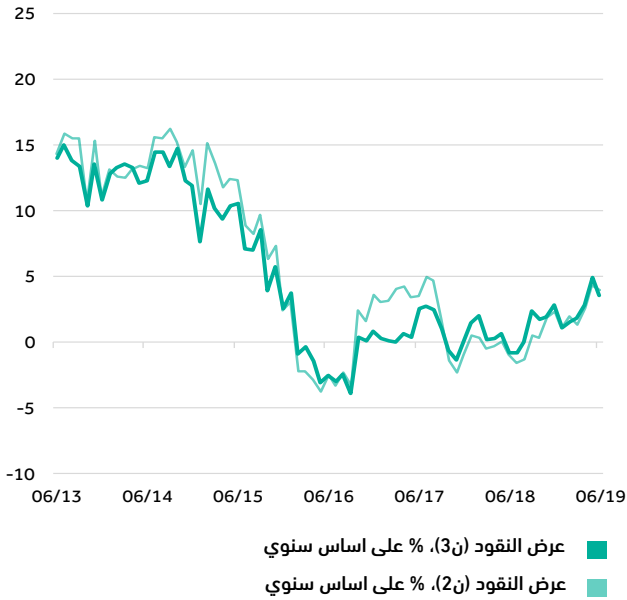
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

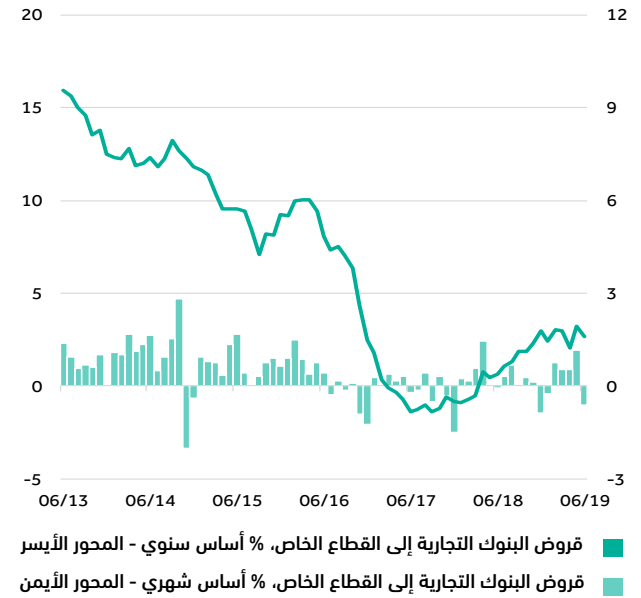
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

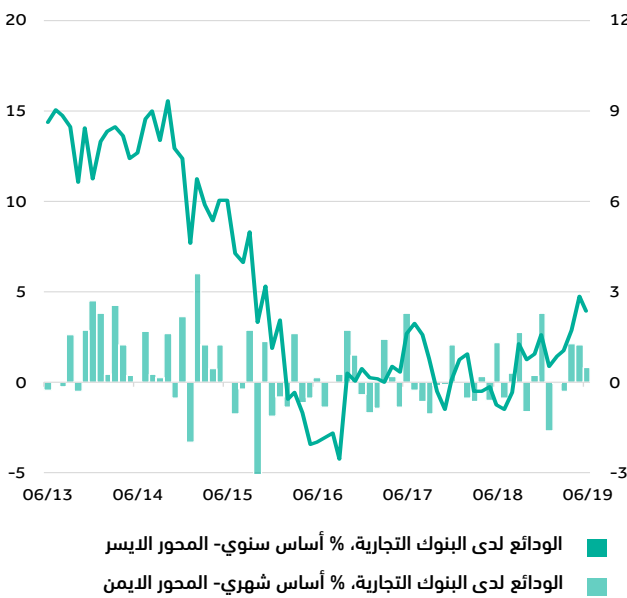
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

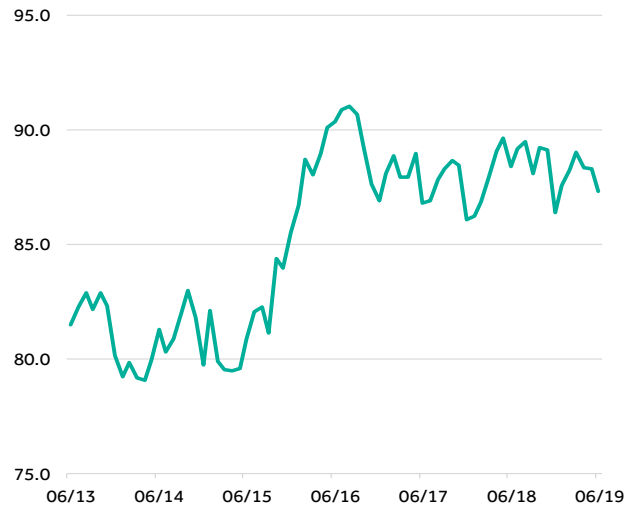
في مايو، ويمكن ملاحظة الاتجاه نفسه بالنسبة للائتمان القائم للقطاع الخاص، والذي أظهر معدلات نمو شهرية إيجابية خلال الفترة من فبراير وحتى شهر مايو، وارتفع بنسبة 2.6% على أساس سنوي في شهر يونيو.

ارتفعت معدلات نمو المعروض النقدي بشكل عام في الربع الثاني، مع تباطؤ (مؤقت) في شهر يونيو، والذي يمكن تفسيره بالتأثير الموسمي لشهر رمضان، وقد ارتفع المعروض النقدي M3 بنهاية شهر يونيو بنسبة 3.6% على أساس سنوي بعد الزيادة بنسبة 4.9%

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص

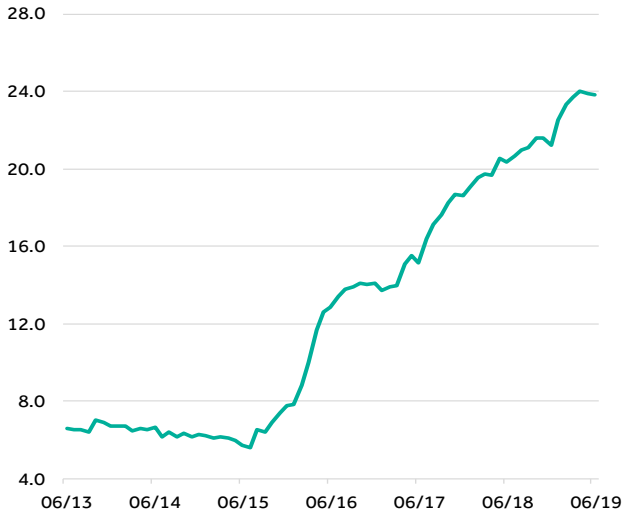


■ القروض إلى القطاع الخاص، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

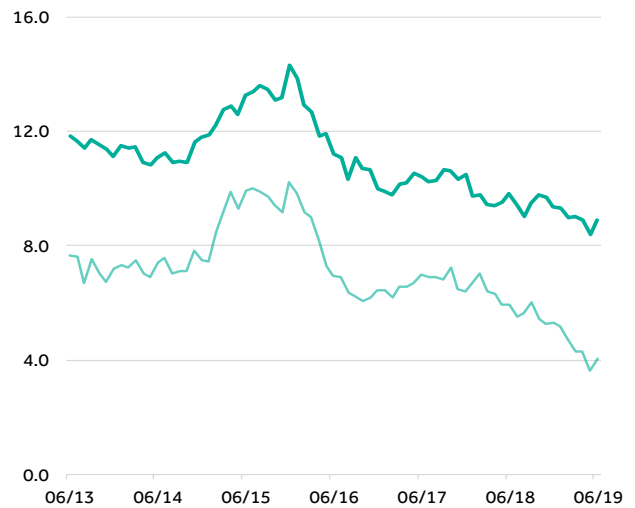


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات

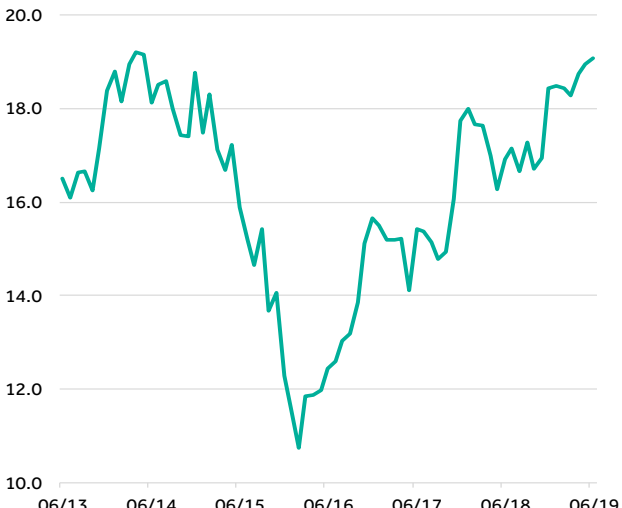


■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات
■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

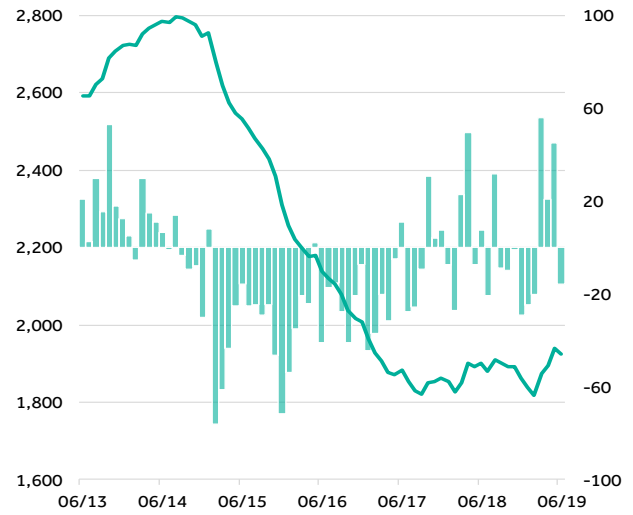
البنوك التجارية بمقدار معتدل بقيمة 16 مليار ريال خلال الفترة نفسها، مما أدى إلى زيادة هامشية في نسبة القروض إلى الودائع المقابلة من 23.7 إلى 23.8.

أدى النمو القوي في ودائع العملاء لدى البنوك التجارية، والتي تجاوزت الائتمان المقدم للقطاع الخاص؛ إلى التراجع في نسبة القروض إلى الودائع المقابلة من 89.0 في مارس إلى 87.3 في يونيو، ومن ناحية أخرى زادت السندات الحكومية المحتفظ بها لدى

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

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

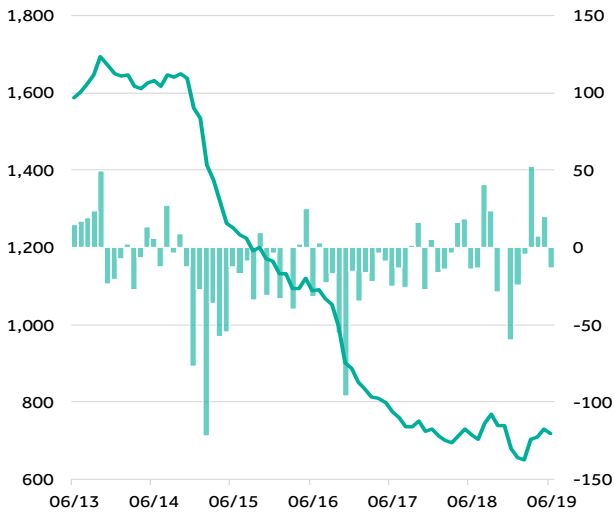


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري لاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

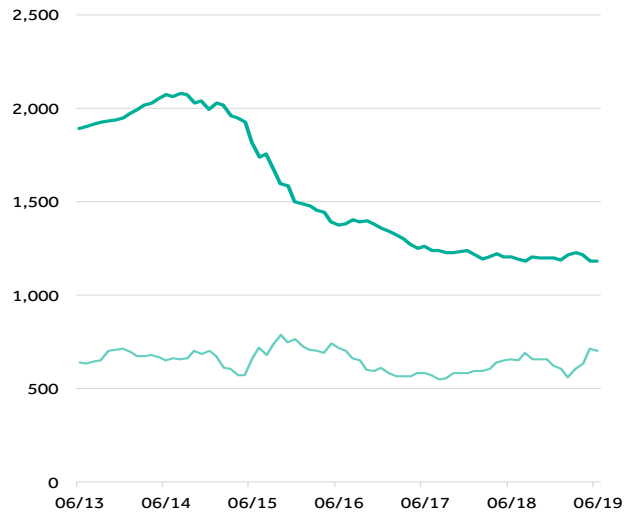


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

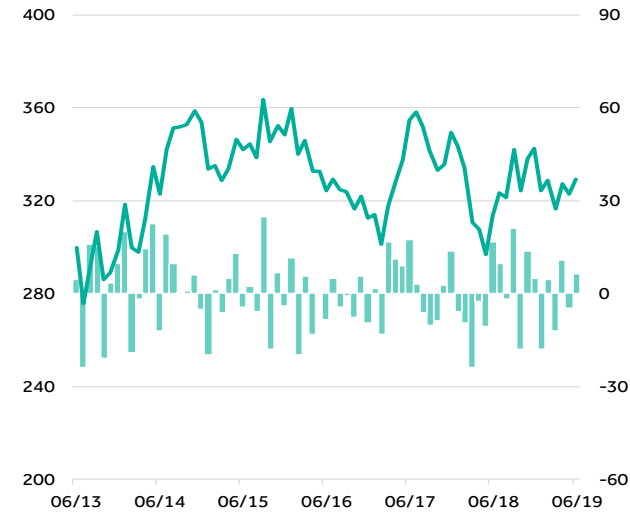


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



■ الودائع الحكومية في البنوك التجارية، مليار ريال سعودي، المحور الأيسر.
■ التغير الشهري في الودائع الحكومية بالبنوك التجارية، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

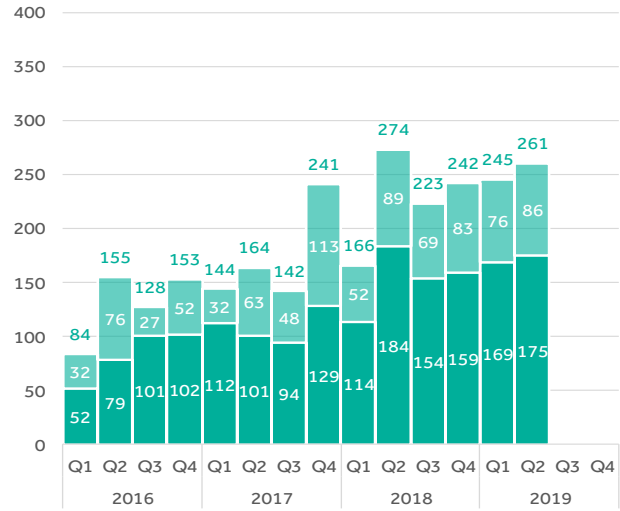
الودائع الحكومية لدى ساما انخفضاً طفيفاً بمقدار 13 مليار ريال في يونيو، ولكنها زادت بمقدار 33 مليار ريال منذ نهاية العام الماضي نتيجة لعجز محدود في الميزانية في النصف الأول بمقدار 6 مليارات ريال واستمرار نشاط الاقتراض من قبل الحكومة.

تراجع الاحتياطي الأجنبي لدى مؤسسة النقد العربي السعودي بشكل معتدل في شهر يونيو بمقدار 16 مليار ريال، ولكنها ارتفعت في النصف الأول من عام 2019 بمقدار 61 مليار ريال، هذا الارتفاع يعد أول ارتفاع ملحوظ في السنوات الثلاث الماضية. وشهدت

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

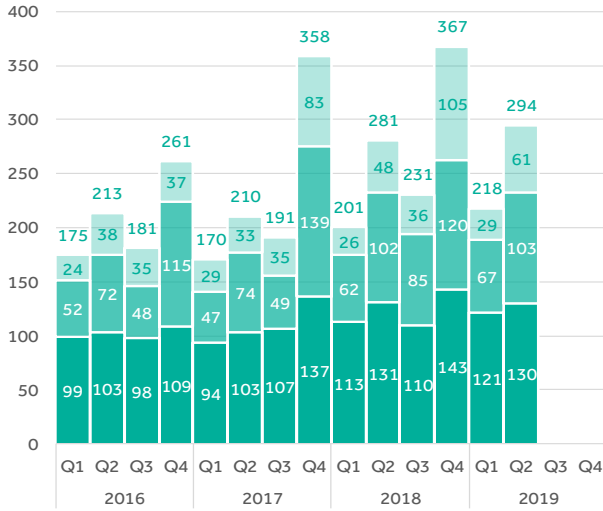
الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

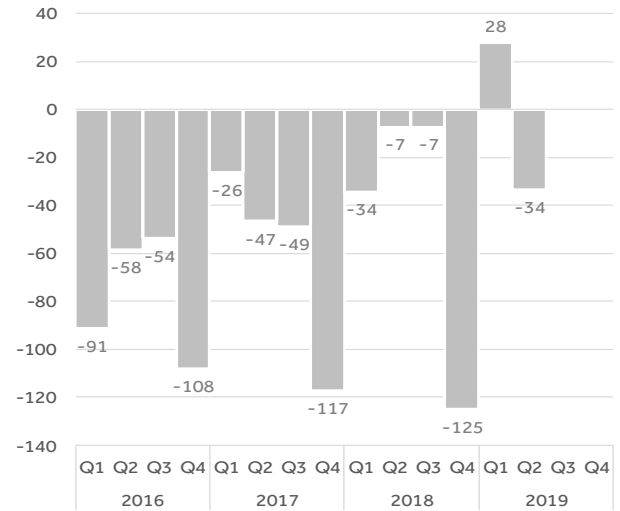
التفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

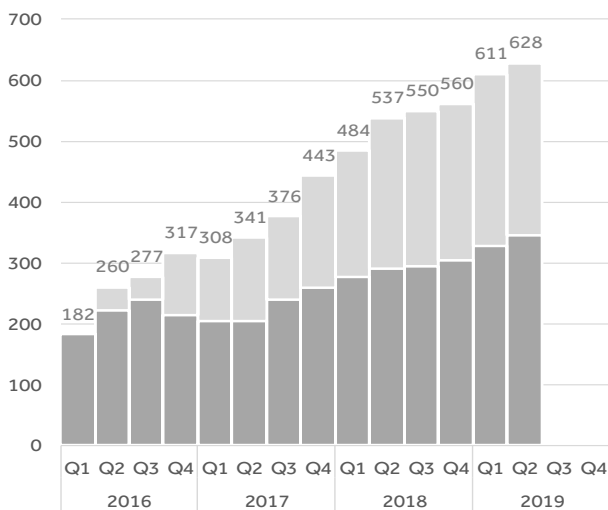
العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)



المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



المصدر: وزارة المالية

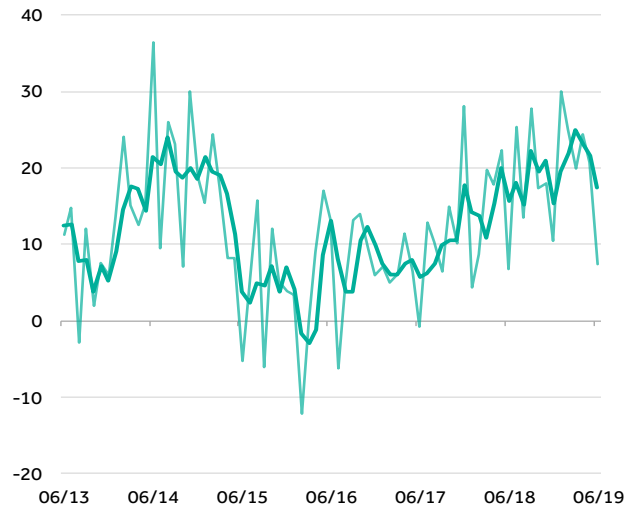
2019، فتمتashi الإيرادات المالية مع الميزانية التناسبية، في حين لا يزال الإنفاق المالي دون المستهدف في الميزانية بنسبة 7.5%. وبالنسبة للنصف الثاني من عام 2019، فنتوقع زيادة كبيرة في الإنفاق، وكذلك ارتفاعاً في العجز.

بعد تحقيقها فائضاً في الربع الأول، سجلت الحكومة عجزاً قدره 34 مليار ريال في الربع الثاني بسبب الارتفاع الكبير في الإنفاق المالي، وعلى وجه الخصوص فقد ارتفع الإنفاق الرأسمالي بمقدار 31 مليار ريال بالمقارنة مع الربع الأول. أما فيما يتعلق بالنصف الأول من عام

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع

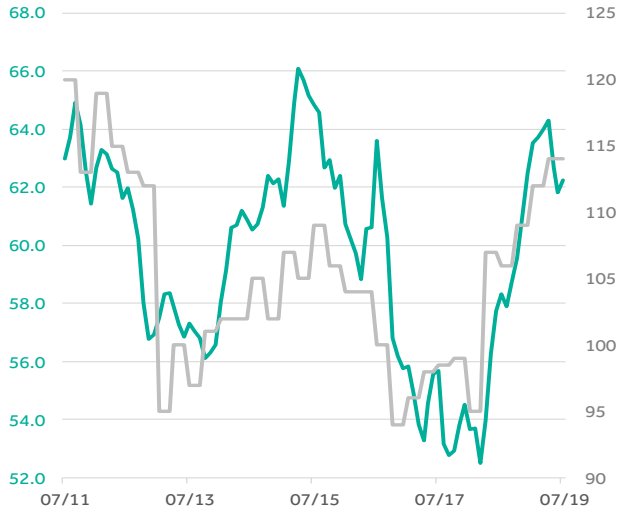


تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك

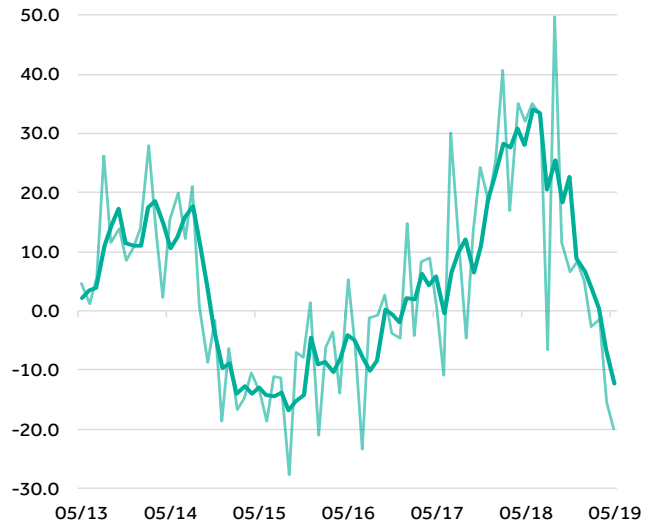


مؤشر تومسون رويترز إيسوس لثقة المستهلك السعودي، المتوسط
المحرك لثلاثة أشهر، المحور الايسر
مؤشر نيلسن لثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحور الايمن

المصدر: تومسون رويترز

الرسم البياني 3:

نمو الصادرات غير النفطية

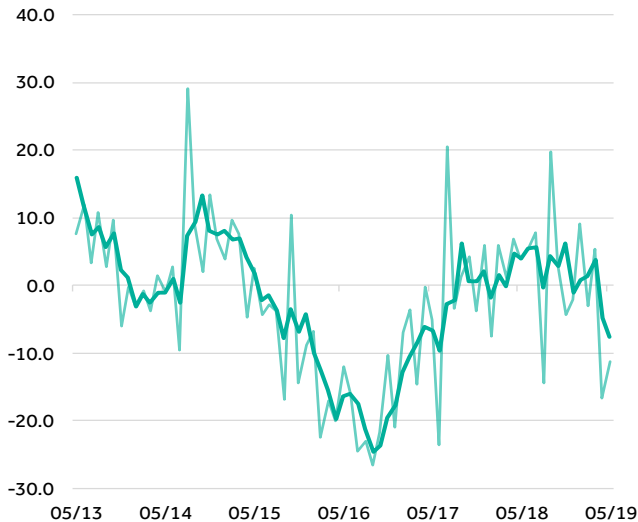


الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي
المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

نمو الواردات



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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

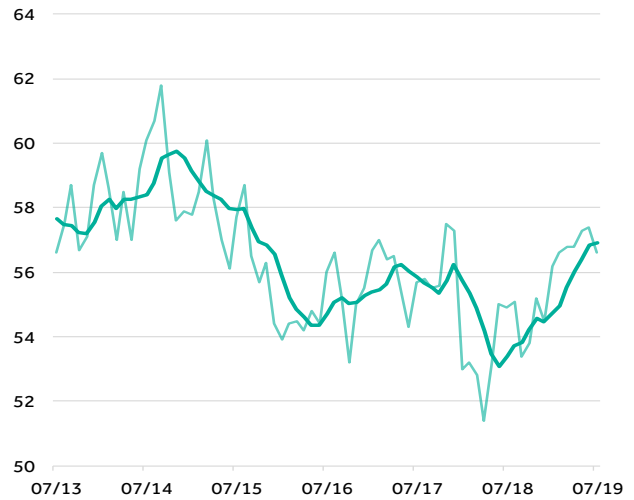
الضعف الحالي للاقتصاد العالمي، لا سيما ضعف الطلب على المنتجات البتروكيمياوية التي تشكل حوالي ثلثي إجمالي الصادرات غير النفطية.

انخفض معدل نمو تعاملات نقاط البيع إلى 7.5% على أساس سنوي في يونيو في حين أن معنويات المستهلكين ظلت متماسكة بحلول منتصف عام 2019، ويرجع ذلك للتأثير الموسمي لشهر رمضان. كما واصل نمو الصادرات غير النفطية تباطؤه في الربع الثاني، ليعكس

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

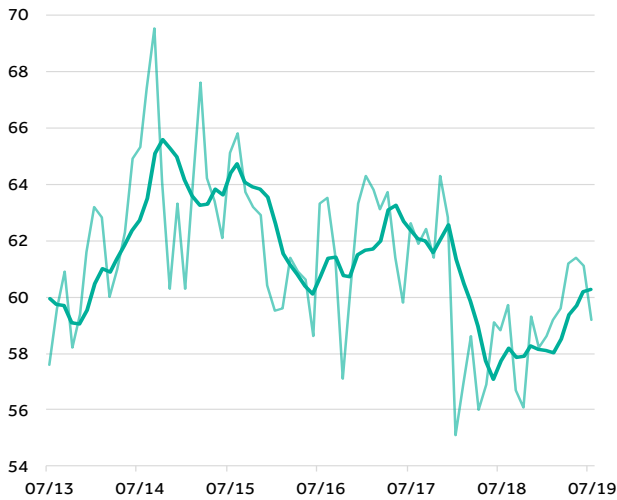


مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" للمجمع لمديري المشتريات
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

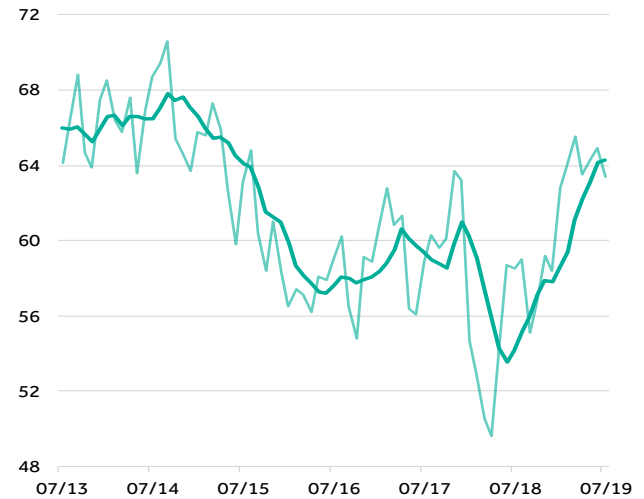


مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للإنتاج
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

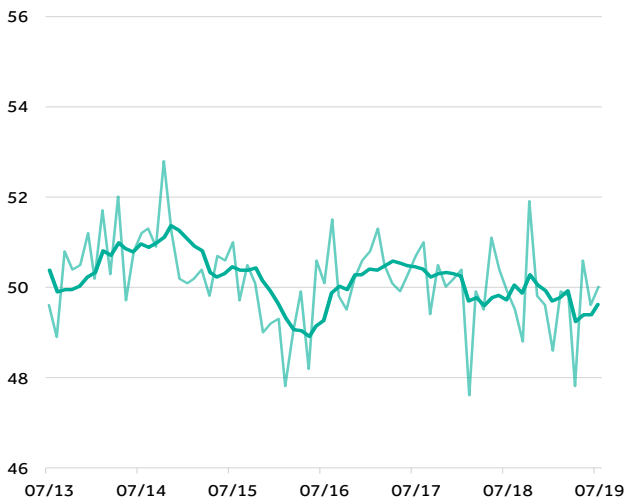


مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" لمديري المشتريات للطلبات الجديدة
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج



مؤشر "بنك الإمارات دبي الوطني" لمديري المشتريات لأسعار الإنتاج
المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: شركة ماركيت

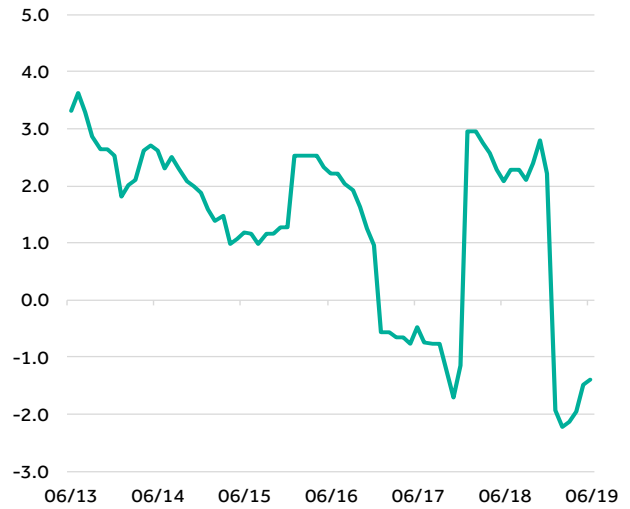
وفي الوقت نفسه يشير المؤشر الفرعي لأسعار الإنتاج إلى استقرار في قوة التسعير للشركات السعودية، حيث بلغت 50.0 في شهر يوليو بعد انخفاضها إلى 47.8 في أبريل.

بحلول منتصف عام 2019، لا يزال مناخ الأعمال في الاقتصاد السعودي غير النفطي قويًا، ومع ذلك فقد بدأت مؤشرات مديري المشتريات في التحسن مع تباطؤ المؤشر المركب من أعلى مستوى له في 18 شهرًا خلال يونيو 2019 عند 57.4 إلى 56.6 في يوليو،

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

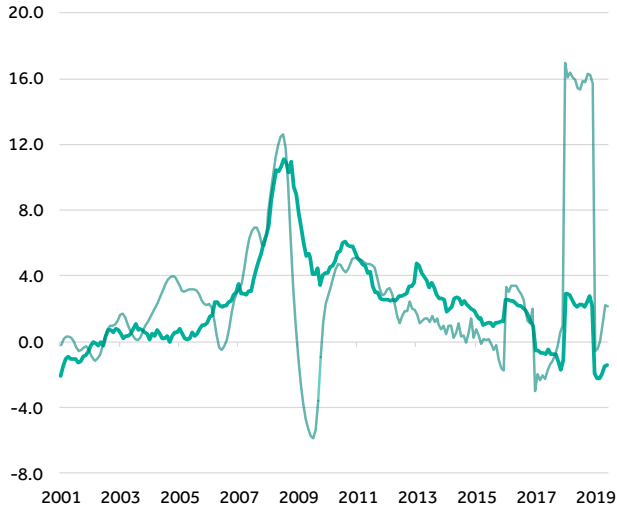


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة

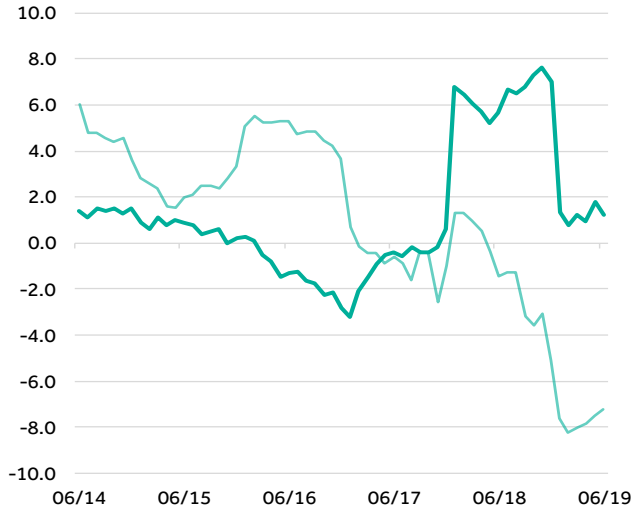


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن

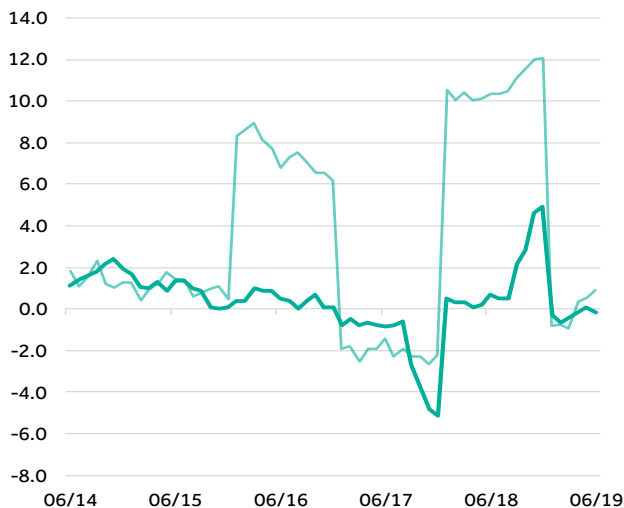


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآييث والنقل



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم تآييث وتجهيزات المنزل وصيانتها، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

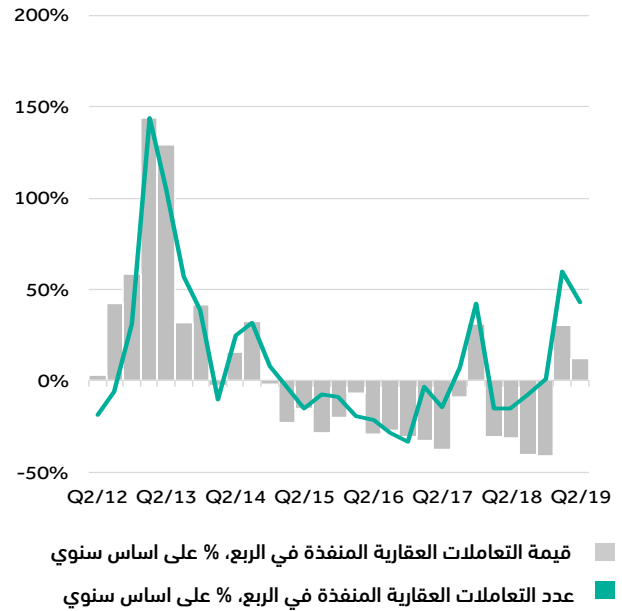
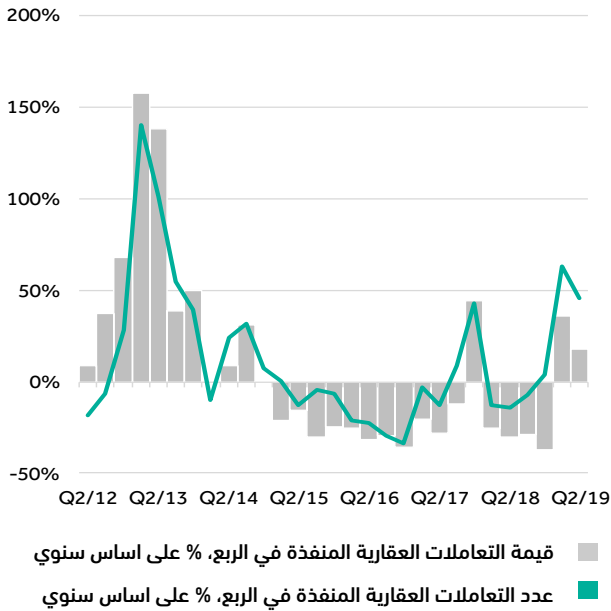
والمشروبات بنسبة +1.2% على أساس سنوي). كما أن التصنيف للسكن والمياه والكهرباء في المؤشر يُعد التصنيف الوحيد المتبقي المستمر في الانكماش، حيث لا يزال عند مستوى -7.2% على أساس سنوي في يونيو (مقابل -8.3% في فبراير).

استمر الاتجاه الانكماش في أسعار المستهلكين في التراجع بمعدل تضخم قدره -1.4% في يونيو حيث وصل إلى -2.2% في فبراير، وفي الواقع فإن غالبية التصنيفات في مؤشر أسعار المستهلكين تُظهر اتجاهًا مستقرًا أو إيجابيًا في الأسعار (على سبيل المثال، الاغذية

نشاط الصفقات في السوق العقارية

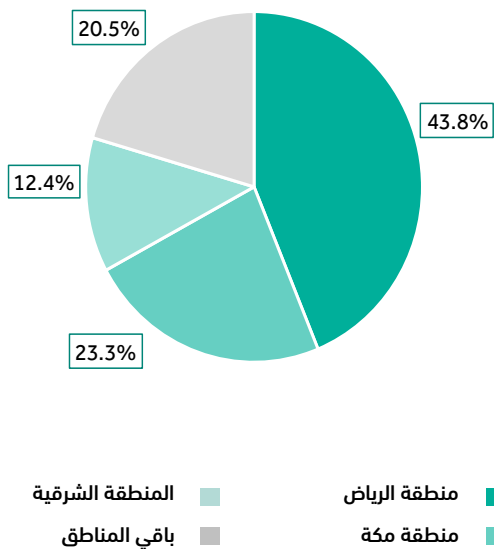
الرسم البياني 1:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة



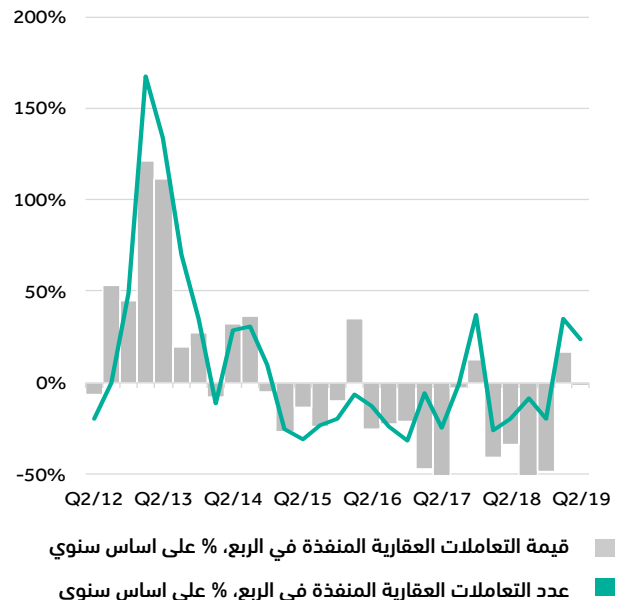
الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثاني - 2019)



الرسم البياني 3:

التعاملات الربعية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)



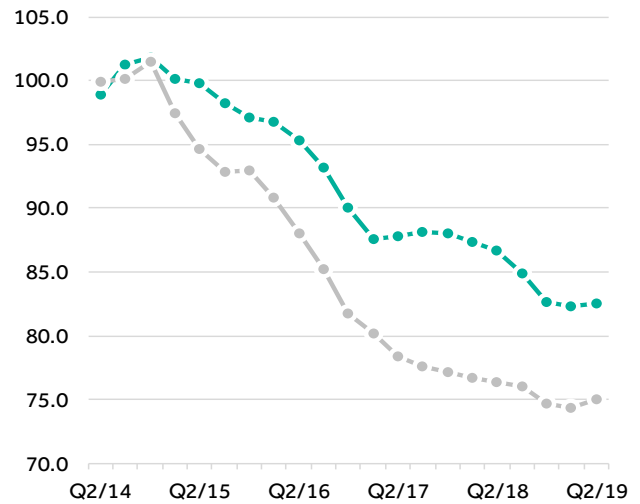
بمعدل نمو نصف سنوي قدره 28%، بينما حقق القطاع التجاري نسبة نمو مقدارها 9% خلال الفترة نفسها.

انتعشت التعاملات العقارية في الربع الأول من عام 2019 تواصل في الربع الثاني وإن كان بمعدل أقل تدريجياً، وفي النصف الأول من عام 2019 زاد إجمالي حجم التعاملات بنسبة 22% مقارنة بالعام السابق، وتبين أن الانتعاش أصبح أكثر وضوحاً في القطاع السكني

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

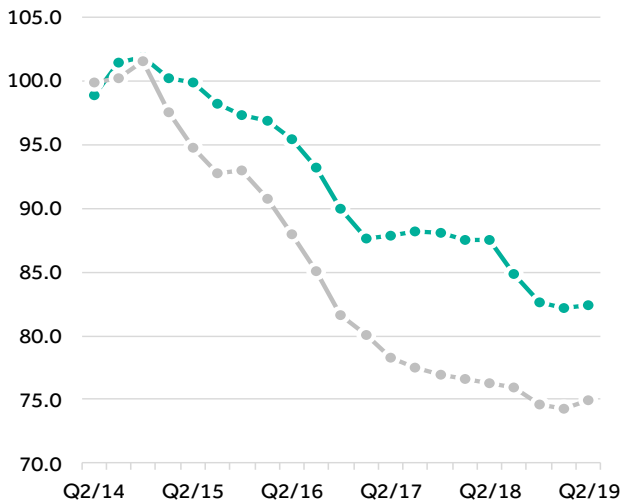
مؤشر أسعار العقار للقطاع السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

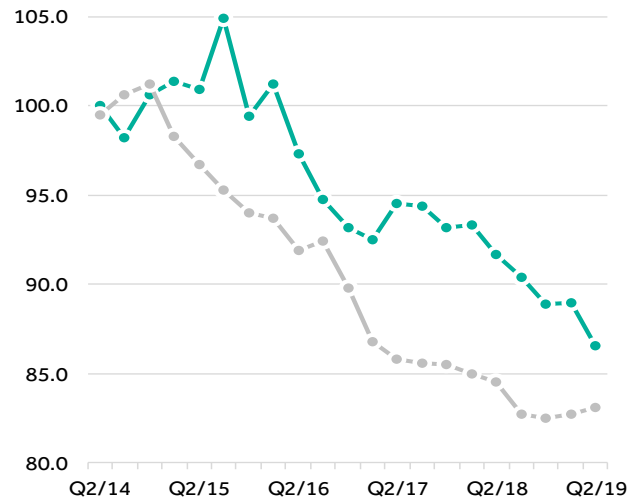
مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

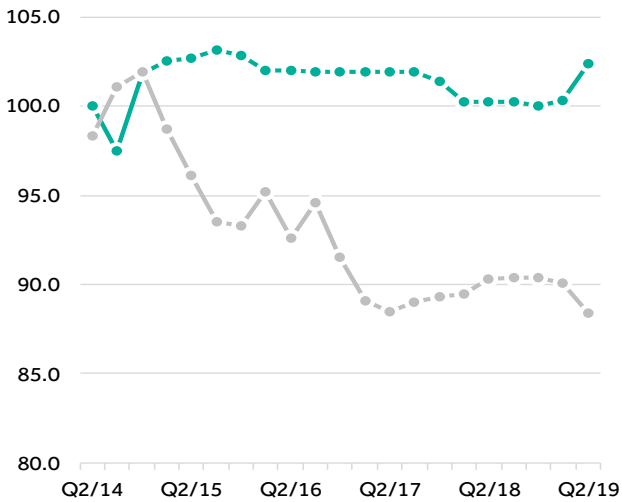
مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

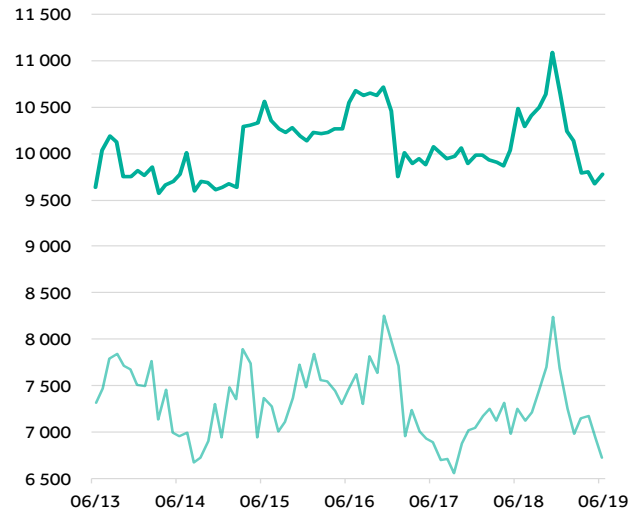
انخفاض طال أمده بنحو 17% (القطاع السكني)، وبنسبة 25% (القطاع التجاري) منذ عام 2015.

بدأت أسعار العقارات في الاستقرار في النصف الأول من عام 2019، وينطبق هذا الأمر بشكل خاص على أسعار الأراضي (الأراضي البيضاء) في كل من القطاع السكني والتجاري، يمكن أن يشير هذا الاستقرار إلى أن السوق العقارية السعودية قد بدأت في الارتفاع مجددًا بعد

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

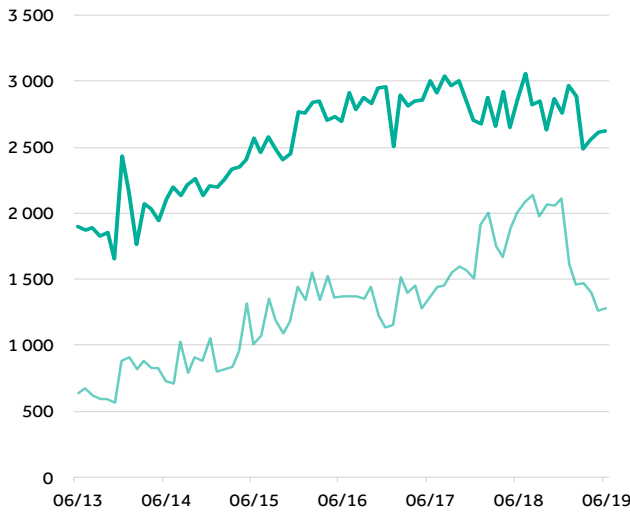


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة

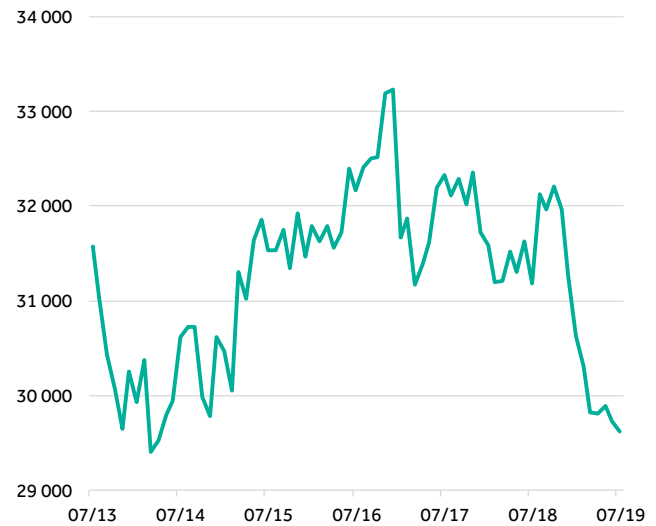


■ إنتاج مصافي التكرير في المملكة، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من إنتاج مصافي التكرير، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

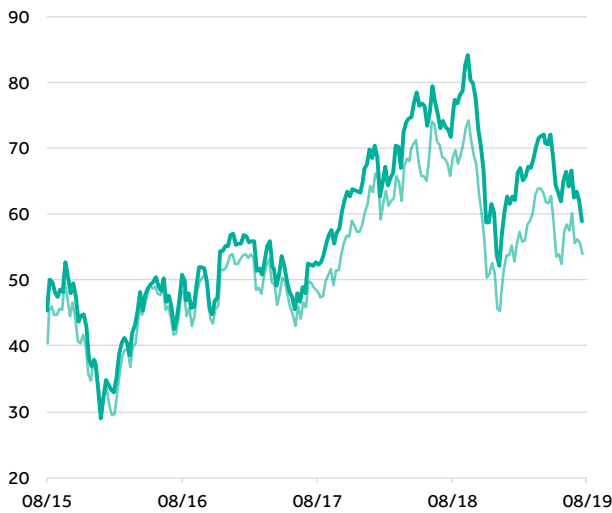


■ إنتاج دول الأوبك من النفط الخام، بالألف برميل في اليوم

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



■ سعر النفط لخام برنت
■ سعر النفط لخام غرب تكساس

المصدر: بلومبيرغ

برميل يومياً في يونيو، وقد أثرت المخاوف المتزايدة بشأن حالة الاقتصاد العالمي، فضلاً عن مخاوف من الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين، في أسعار النفط، حيث انخفض خام برنت إلى ما دون 60 دولاراً في شهر أغسطس.

ظل إنتاج النفط السعودي بطول منتصف العام 2019 أقل من 10 ملايين برميل يومياً، مما يعكس الالتزام بتحقيق الإنتاج المستهدف المحدد من منظمة أوبك (10.3 مليون برميل يومياً)، وفي المقابل انخفضت صادرات النفط الخام إلى أقل من 7 ملايين

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

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

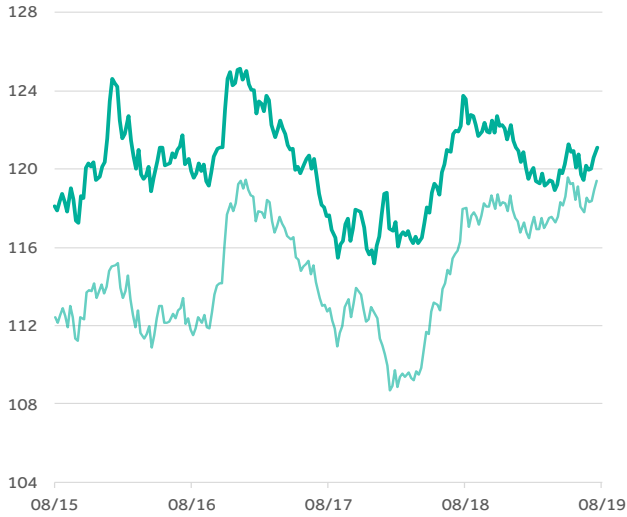


معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهراً)

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 شهراً) في الأجل الطويل

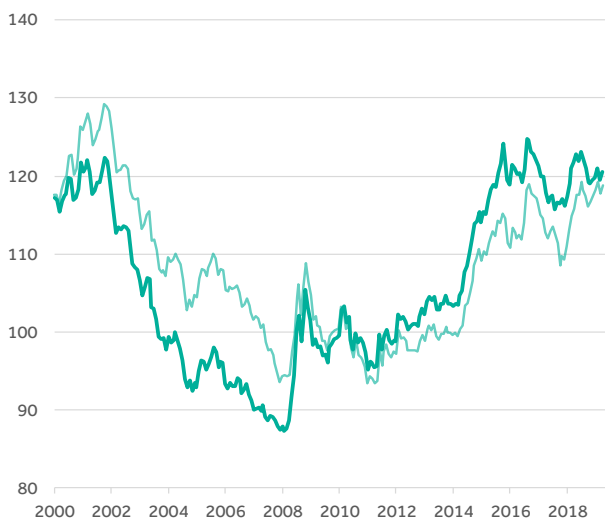


معدل سعر الصرف الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال (12 شهراً)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي في الأجل الطويل



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

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

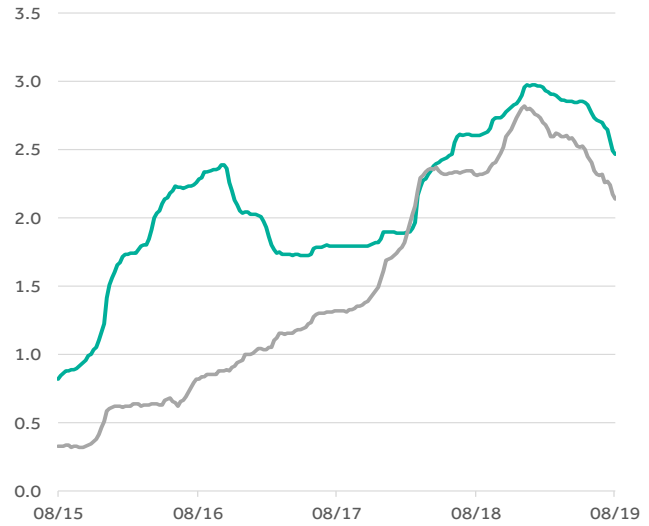
خلفية تزايد الاتجاه لتجنب المخاطرة في الأسواق المالية العالمية. ونتيجة لذلك، فقد ارتفع سعر الصرف الحقيقي والاسمي للريال السعودي خلال هذه الفترة.

استقر سعر صرف الريال أمام الدولار عند مستويات منخفضة تاريخياً في مؤشر على الاستقرار، حيث تم تداوله في نطاق ضيق يتراوح بين 40 و60 نقطة أساس، وفي الوقت نفسه واصل الدولار الأمريكي ارتفاعه أمام العملات الرئيسية في شهري يوليو وأغسطس على

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

الرسم البياني 1:

السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

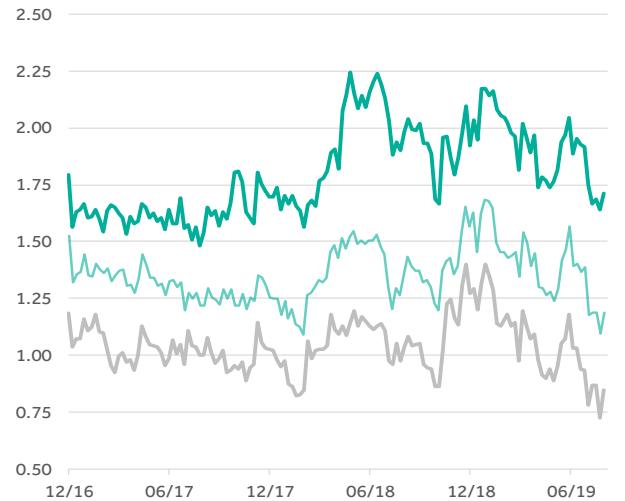


السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزنة الأمريكية

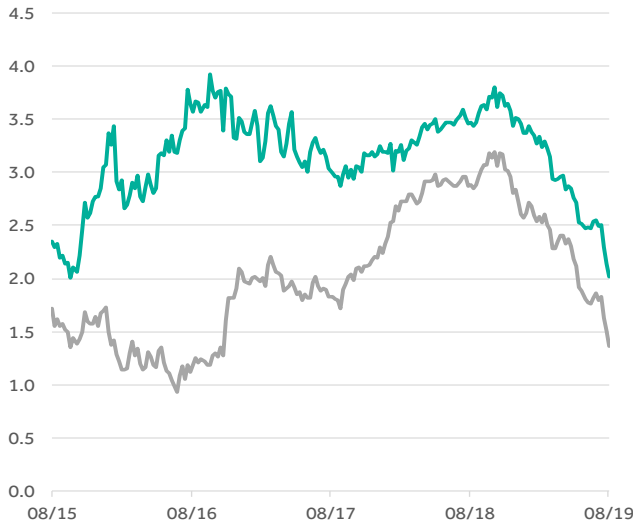


تستحق خلال 30 سنة
تستحق خلال 10 سنوات
تستحق خلال 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي

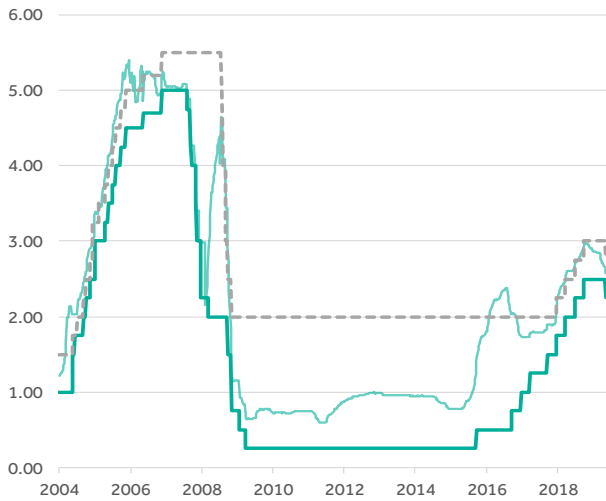


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لمؤسسة النقد و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



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

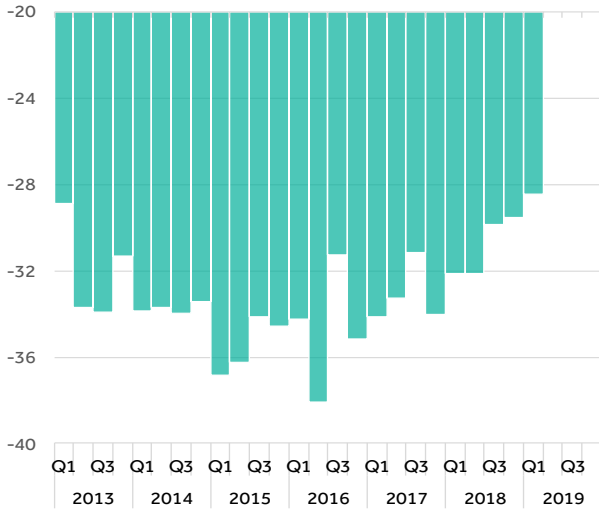
المصدر: بلومبيرغ

التوقعات بقيام البنك المركزي الأمريكي بإجراء المزيد من الخفض في سعر الفائدة، تحول منحنيات العائد بالدولار الأمريكي والريال إلى الانخفاض بشكل كبير، وفي الوقت نفسه أصبحت المنحنيات معكوسة (أي العائدات طويلة الأجل أقل من العائدات قصيرة الأجل).

خفّض البنك الاحتياطي الفيدرالي في يوليو سعر الفائدة المستهدف بمقدار 25 نقطة أساس إلى 2.25% (الحد الأعلى)، ومن ثم خفضت مؤسسة النقد سعر اتفاقية إعادة الشراء لمؤسسة النقد وسعر اتفاقية إعادة الشراء لمؤسسة النقد المعاكس بمقدار 25 نقطة أساس لكل منهما ليصل إلى 2.75% و 2.25% على التوالي. ومع

ميزان المدفوعات السعودي

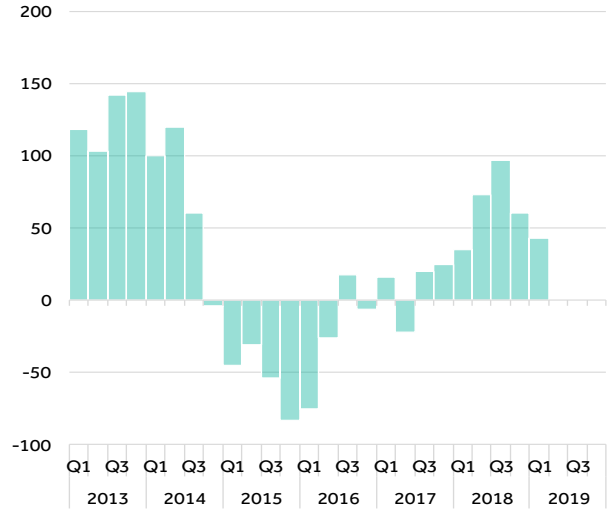
الرسم البياني 2:
تحويلات العاملين الاجانب



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

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

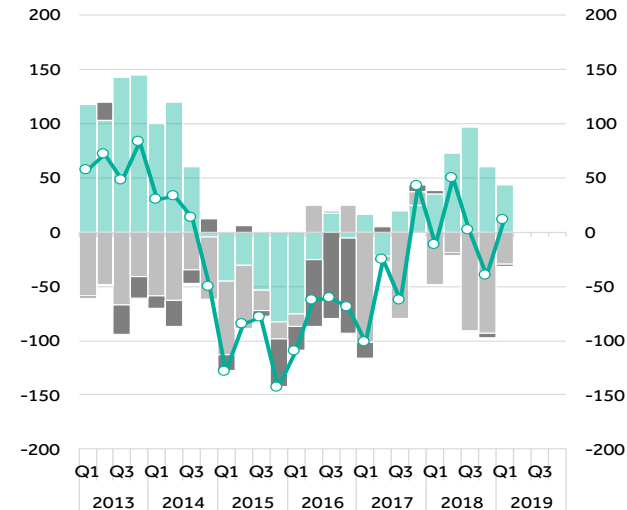
الرسم البياني 1:
ميزان الحساب الجاري



■ ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

الرسم البياني 4:
المساهمة في ميزان المدفوعات

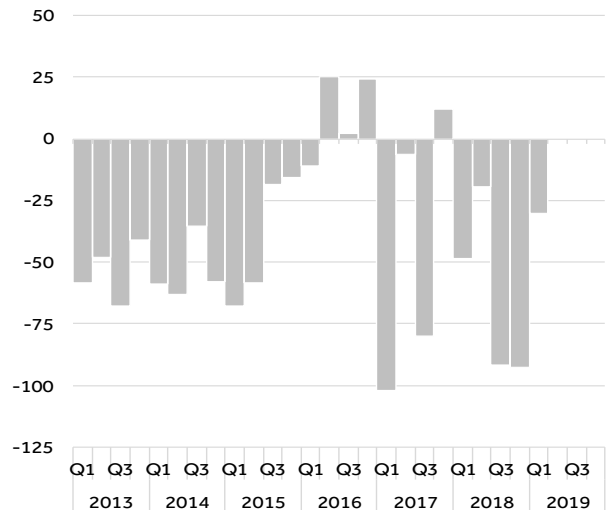


■ السهو والخطأ ■ رصيد الحساب الجاري ■ رصيد الحساب المالي ■ صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

عليه في الربع السابق (-30 مليار ريال مقابل -93 مليار ريال): أظهر ميزان المدفوعات فائضًا إجماليًا قدره 11 مليار ريال في الربع الأول من 2019 (أي زيادة في أصول الاحتياطي الأجنبي).

الرسم البياني 3:
ميزان الحساب المالي



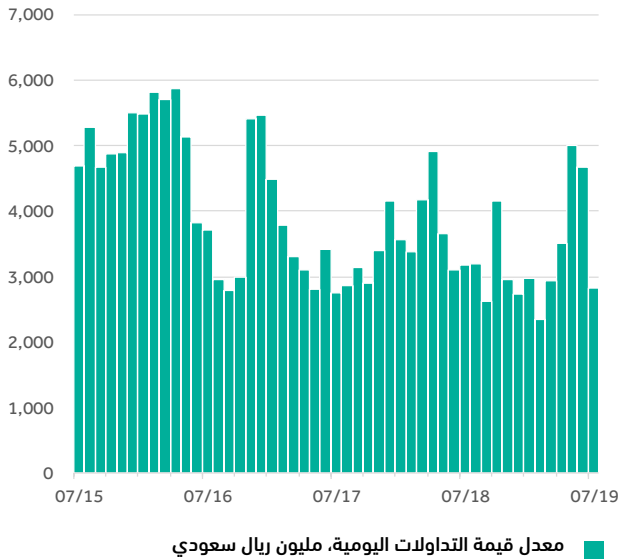
■ رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

بلغ فائض الحساب الجاري خلال الربع الأول من عام 2019 حوالي 43 مليار ريال، أي بأقل بقيمة 17 مليار ريال عن الربع الأخير من 2018، وهو ما يرجع في الأساس إلى تراجع إيرادات تصدير النفط، ومع ذلك، وحيث تبين أن العجز في رصيد الحساب المالي كان أقل بكثير مما كان

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 2:
قيمة التداولات



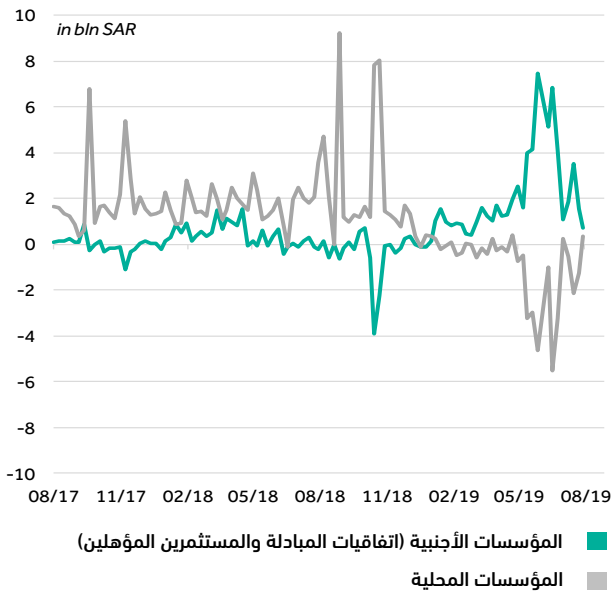
المصدر: تداول

الرسم البياني 1:
مؤشر السوق الرئيسي



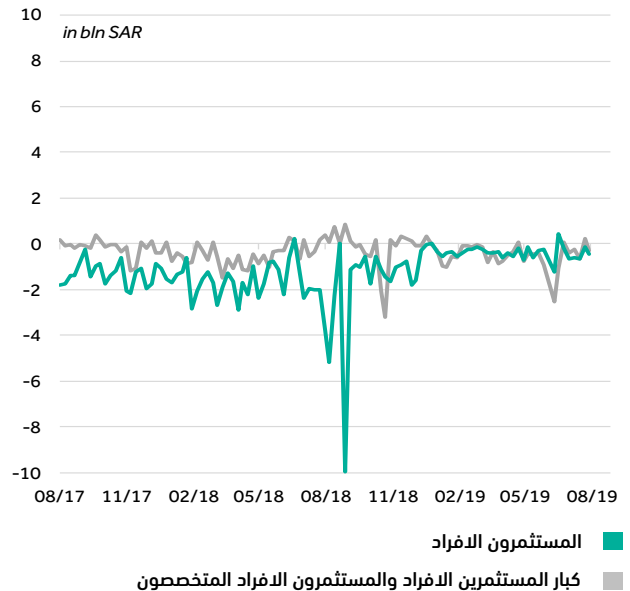
المصدر: بلومبيرغ

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



المصدر: تداول

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



المصدر: تداول

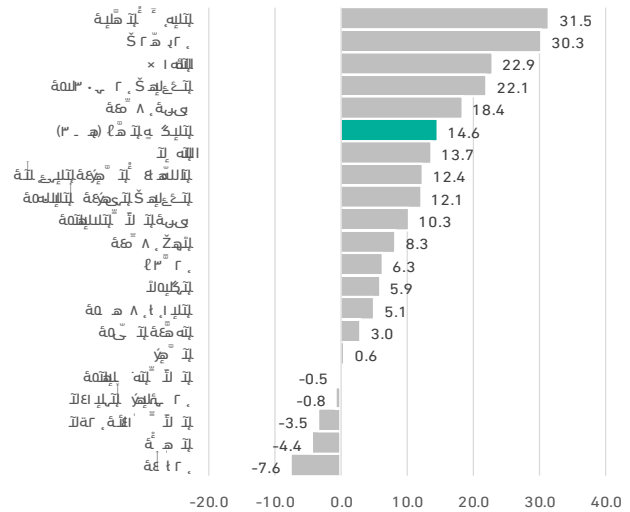
التداول اليومية إلى 5.1 مليار ريال و4.7 مليار ريال على التوالي، وفي حين أن المستثمرين المؤهلين الأجانب كان لهم تأثير رئيسي في هذه التداولات في حين كان معظم البائعين مستثمرين مؤسساتيين محليين

إن إدراج الأسهم السعودية في مؤشرات الأسواق الناشئة الرئيسية (MSCI) وفوتسي لم يؤثر في الأسعار فحسب، ولكنه أثر أيضًا في حجم التداولات خلال شهري مايو ويونيو، حيث ان هذه الفترة اشتملت على بعض تواريخ الإدراجات الرئيسية، قفز متوسط قيم

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

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

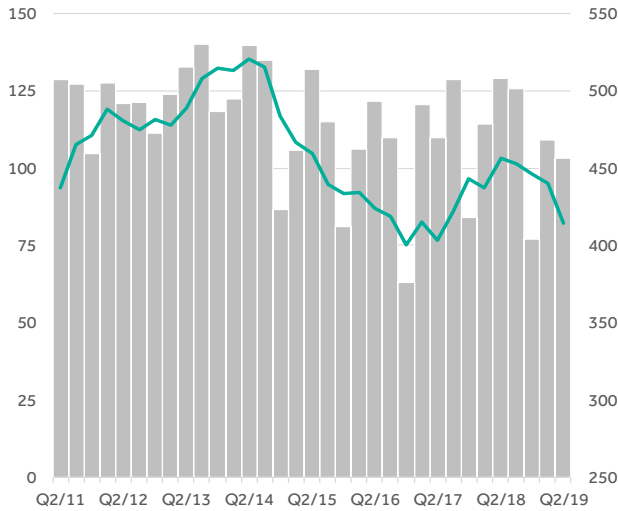


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

المصدر: بلومبيرغ

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 اليمين

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



■ مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)
■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



■ مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)
■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

من 2018 إلى 410 ريال في الربع الثاني من 2019، وتسبب هذا أيضاً في زيادة مكررات التقييم لمؤشر تاسي إلى مستويات مرتفعة بالمقارنة التاريخية.

أظهر مؤشر تاسي أداءً جيدًا حتى الآن في عام 2019، بعائد إجمالي بلغ 14.8% حتى نهاية يوليو. ويتناقض هذا الأداء الإيجابي إلى حد ما مع التطور الأساسي لأرباح الشركات في الأشهر الاثني عشر الماضية، وقد تراجع معدل الربحية لمؤشر تاسي من 456 ريال في الربع الثاني

توقعات الاقتصاد السعودي

ومن المتوقع أن يصل متوسط التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) لعام 2019 إلى -1.4% ويتبعه ارتفاع يصل إلى 0.9% في عام 2020. وعلى وجه الخصوص، نتوقع انخفاض إيجارات القطاع السكني كسبب رئيسي للركود الحالي والذي أثر على مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) كما نتوقع أن يتلاشى هذا الركود خلال عام 2020 بسبب الاستقرار المتوقع لسوق العقارات السكنية.

في النصف الأول من 2019 انخفض بالفعل معدل الفائدة بين البنوك السعودية (السايبور) تحسباً لخفض معدل الفائدة من قبل البنك الاحتياطي الفيدرالي ومؤسسة النقد في يوليو. كما نتوقع استمرار هذا الاتجاه من البنك الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي السعودي في خفض أسعار الفائدة الرئيسية بنسبة 0.50% حتى نهاية عام 2020.

أخيراً، نتوقع أن ينخفض معدل البطالة للسعوديين ليصل إلى 12.1% في عام 2020، مع زيادة متوقعة في معدل مشاركة القوى العاملة في المملكة العربية السعودية إلى 43.1%. ويعني هذا ضرورة توفير ما يقارب 170 ألف إلى 190 ألف وظيفة جديدة للسعوديين في عام 2020.

نتوقع أن يستمر الاقتصاد السعودي غير النفط في التقدم خلال هذا العام والعام القادم. كما أنه من المتوقع أن يتسارع النمو الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي من 1.9% في 2018 ليصل إلى 2.4% في 2019 و 2.7% في 2020. هذه التوقعات تعود للسياسة المالية التوسعية التي تتبعها الحكومة السعودية لزيادة تحفيز الاقتصاد المحلي.

إضافة إلى ذلك نتوقع أن ينخفض إنتاج النفط السعودي لعام 2019 إلى مستوى أقل من العام الماضي بسبب الاستمرار على ما تم الاتفاق عليه في منظمة أوبك. مع الأخذ بعين الاعتبار التزام السعودية بذلك الاتفاق حتى الآن. وعليه قمنا تدريجياً بخفض توقعاتنا لمتوسط الإنتاج بمقدار 100 ألف برميل يومياً لتصبح 10 مليون برميل يومياً في 2019 و 10.1 مليون برميل يومياً في 2020.

نتيجة لذلك نتوقع أن ينخفض الناتج المحلي الإجمالي لقطاع النفط إلى -1.2% هذا العام ومن ثم يعود بالارتفاع ليصل إلى انتعاش بنسبة 1.8% في 2020. وبناء على التوقع أعلاه، فإن الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد ككل سوف يتباطأ ليصل إلى 0.8% في عام 2019 ويعود إلى 2.2% في عام 2020.

تشير توقعاتنا الخاصة بإنتاج النفط الخام إلى انخفاض صادرات النفط مما يؤثر على الميزان التجاري ورصيد الحساب الجاري. ومع ذلك، لا زالت توقعاتنا الجديدة للتصدير تترجم إلى فائض قوي في الحساب الجاري بنسبة 5.5% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2019 و 5.0% في عام 2020.

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2020f	2019f	2018	2017	
أسعار النفط وحجم الإنتاج (المتوسط السنوي)				
65.0	66.0	71.7	54.8	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
57.0	58.0	64.9	50.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
64.0	65.0	69.8	52.4	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.1	10.0	10.3	9.9	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم وأسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
0.90	-1.40	2.47	-0.84	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
2.15	2.35	2.98	1.90	السايبور لثلاث أشهر
1.75	2.00	2.50	1.50	الريو العكسي
2.25	2.50	3.00	2.00	الريو الاساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
5.8	5.9	6.0	5.9	معدل البطالة للسكان
12.1	12.4	12.8	12.8	معدل البطالة للسكان السعوديين
56.5	56.2	56.0	54.9	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
43.1	42.5	42.0	40.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2020f	2019f	2018	2017	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
2.2	0.8	2.4	-0.7	الاقتصاد الإجمالي
2.7	2.4	1.9	1.5	القطاع الخاص غير النفطي
1.6	2.0	2.9	0.7	القطاع الحكومي
1.8	-1.2	3.1	-3.1	القطاع النفطي
الميزان المالي و الدين العام				
-191	-188	-174	-238	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-5.9	-6.0	-5.9	-9.3	الميزان المالي (% من إجمالي الناتج المحلي)
815	690	560	443	الدين العام (مليار ريال سعودي)
25.2	22.0	19.1	17.3	الدين العام (% من إجمالي الناتج المحلي)
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
511	530	639	369	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
15.8	16.9	21.8	14.4	الميزان التجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)
163	174	271	39	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
5.0	5.5	9.2	1.5	الحساب الجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)

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 تحلي 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 احد 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 واردة 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 تقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف ، وأهداف ، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات و الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.