



إدارة البحوث
فريق البحوث

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

الاقتصاد السعودي: مؤشرات متباينة

- **انخفاض الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية للربع الأول 2017**، بنسبة 0.5% على أساس سنوي مقابل ارتفاعه بنسبة 2.2% في الربع السابق، وكان السبب وراء ذلك هو الانخفاض الذي طرأ على القطاع النفطي. وقد نما القطاع غير النفطي بنسبة 0.6% مدعوماً بالقطاع الخاص غير النفطي (+0.9%) بينما تراجع القطاع الحكومي غير النفطي بشكل طفيف (-0.1%). وقد انخفض القطاع النفطي بنسبة 2.3% بسبب انخفاض إنتاج النفط الخام.
- **تباطأ نمو قروض القطاع البنكي** إلى 0.6% على أساس شهري (+0.5% على أساس شهري). وقد أوضحت البيانات الصادرة حتى الربع الأول، أن القروض الممنوحة لقطاعات النقل والاتصالات، خدمات المياه والكهرباء والصحة، والتجارة، قد ارتفعت على شهري، بينما انخفضت القروض الممنوحة لقطاعات المباني والإنشاءات، والتعدين والقطاعات الحكومية والقطاعات المختلفة الأخرى. وفي الوقت ذاته، نما عرض النقود (ن3) بنسبة 0.4% على أساس سنوي في مايو، مقارنة بنموه بنسبة 0.7% في الشهر السابق. وكان ذلك يعزى أساساً إلى ارتفاع بنسبة 11% على أساس سنوي في الودائع لأجل والودائع الادخارية مستفيدة من ارتفاع أسعار الاقتراض بين البنوك السعودية (على أساس سنوي) بينما كان عرض النقود (ن1) بدون تغيير في الغالب.
- **نمت الودائع بنسبة 0.5% على أساس سنوي** في مايو (-0.8% على أساس شهري). وبينما ارتفعت الودائع لأجل والودائع الادخارية بنسبة 11% على أساس سنوي، فقد كانت الودائع تحت الطلب مستقرة في الغالب (+0.8% على أساس سنوي). وبلغ الجزء الخاص بالودائع تحت الطلب 62.3% في مايو 2016، بينما ارتفع الجزء الخاص بالودائع لأجل والودائع الادخارية إلى 28.5%، من 25.7% خلال نفس الفترة من العام الماضي.
- **ارتفع الربح الشهري للقطاع البنكي**، بنسبة 3.4% على أساس سنوي في مايو 2017 (-2.8% على أساس سنوي في الشهر السابق) مسجلاً أول ارتفاع خلال أربعة شهور.
- **انخفضت اصول المملكة الاحتياطية في الخارج** بنسبة 0.2% على أساس شهري في مايو 2017، مقابل الانخفاض الشهري بنسبة 1.7% في أبريل 2017، لتصل إلى 1,871 مليار ريال (498.9 مليار دولار).
- **ظل مؤشر تكلفة المعيشة في النطاق الانكماشى** في مايو 2017 للشهر الخامس على التوالي، ويعزى ذلك أساساً إلى انخفاض أسعار قطاعات المواد الغذائية والمشروبات (-2.3%)، والنقل (-2%)، أما أسعار قطاعات الاتصالات (+2.1%) والتعليم (+1.8%) فقد ارتفعت.
- **تباطأ نمو انفاق المستهلكين بدرجة طفيفة**، إذ ارتفع بنسبة 6.4% على أساس سنوي، منخفضاً عن نموه بنسبة 11.4% على أساس سنوي في الشهر السابق. وقد أوضحت البيانات أن نمو الانفاق قد انحصر أساساً في قطاعات المطاعم والفنادق (+17.3% على أساس سنوي)، والمواد الغذائية والمشروبات (+26.8% على أساس سنوي)، ويمكن أن يعزى ذلك إلى وقوع جزء من شهر رمضان في شهر مايو وإلى عطلة المدارس. من جانب آخر، فقد انخفض الانفاق على قطاعات الملابس والأحذية (-4.6% على أساس سنوي) والنقل (-6.8%).
- **ارتفع فائض الميزان التجاري للمملكة العربية السعودية** إلى 23.6 مليار ريال في أبريل 2017، من 8.4 مليار ريال في أبريل 2016، مدعوماً بأسعار النفط الخام المرتفعة. وفي هذا السياق، فقد ارتفعت الصادرات النفطية بنسبة 35% على أساس سنوي لتصل إلى 51.9 مليار ريال، و نتج عن ذلك بلوغ قيمة إجمالي الصادرات 66.4 مليار ريال في أبريل (+26.1% على أساس سنوي). أما الواردات، فقد انخفضت بنسبة 3.3% على أساس سنوي لتصل إلى 44.2 مليار ريال مدعومة بانخفاض واردات المركبات ومعدات النقل (-25.3%).
- **انخفضت أسعار النفط الخام للعقود الآجلة لتسليمات أغسطس**، بنسبة 5.6% على أساس شهري في يونيو 2017، مقابل انخفاضها بنسبة 3.1% على أساس شهري في مايو 2017، نظراً لمخاوف المستثمرين حول الارتفاع في إنتاج النفط الصخري للولايات المتحدة الأمريكية.
- **بلغ مؤشر مديري المشتريات للقطاع الخاص غير النفطي 54.3 نقطة** في يونيو 2017، منخفضاً عن مستواه الذي بلغ 55.3 في مايو 2017، ويعزى ذلك إلى الارتفاع البطيء في الإنتاج وفي طلبات الشراء الجديدة.
- **ارتفعت عائدات السندات السعودية العالمية لأجل 5 سنوات**، بمقدار 12.8 نقطة أساس على أساس شهري في يونيو 2017 لتصل إلى 2.69%، بينما انخفضت عائدات السندات لأجل 10 سنوات و 30 سنة، بمقدار 5.0 و 4.9 نقطة أساس، على التوالي لتصل إلى 3.322% و 4.37% على التوالي.

الاقتصاد السعودي



التوقعات المستقبلية لأسعار النفط الخام: في تقريرها لشهر يونيو 2017 ، توقعت وكالة معلومات الطاقة الأمريكية أن يبلغ متوسط أسعار خام برنت حوالي 53 دولارا للبرميل في 2017 و 56 دولارا للبرميل في 2018.

شكل 1: المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

2015	2016	Apr-17	May-17	Jun-17	العوامل
2.2%	3.5%	-0.6%	-0.7%	-	نسبة التضخم (2007=100)
49.9	41	52.6	50.5	45.6	متوسط سعر النفط العربي الخفيف (دولار / برميل)
2.5%	0.8%	0.7%	0.4%	-	عرض النقود (3ن)
10.5	9.1	3.2	2.2	-	مجموع مطالبات قطاع المصارف
0.88	2.066	1.747	1.726	1.781	معدل الاقتراض الداخلي (3 أشهر)
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	نسبة اعادة الشراء
0.5	0.75	1	1	1.00	نسبة اعادة الشراء المعاكسة
-17.1	4.3	3.1	6.6	-	المؤشر العام لأسعار الأسهم (1985 = 1000)
2015	2016*	Q4 2016	Q1 2017*	-	نسبة الناتج المحلي أسعار ثابتة (2010=100)
4.1%	1.7%	2.2%	-0.5%	-	
2015	2016*	Q4 2016*	Q1 2017**	-	المصائب الحالي لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)
-8.7%	-4.3%	-1.4%	3.6%	-	
24.3%	19.8%	18.0%	17.3%	-	مجموع الواردات لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)
7.7%	7.3%	7.4%	6.7%	-	المصادر غير النفطية لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)

المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

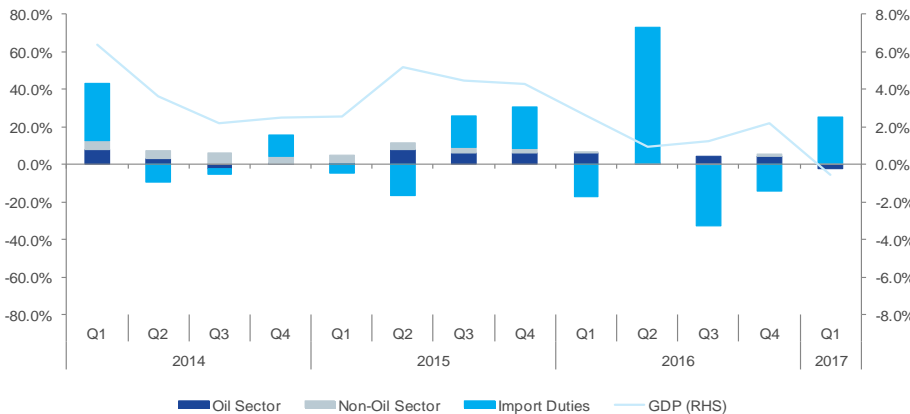
الناتج المحلي الاجمالي للربع الأول 2017: انخفض الناتج المحلي الاجمالي للربع الأول 2017 بنسبة 0.53% على أساس سنوي (+2.17% على أساس سنوي (+4.6% على أساس سنوي في الربع الرابع 2016) ، بينما ارتفع الناتج المحلي الاجمالي للقطاع غير النفطي ، بنسبة 0.61% على أساس سنوي (+0.68% على أساس سنوي في الربع الرابع 2016).

شكل 2: اتجاه الناتج المحلي الاجمالي – التغير الربعي على اساس سنوي

الربع الثاني 2016	الربع الثالث 2016	الربع الرابع 2016	الربع الاول 2017	المساهمة في الناتج المحلي الاجمالي	الناتج المحلي الحقيقي حسب نوع النشاط الاقتصادي
0.8%	1.4%	3.1%	0.8%	2.5%	الزراعة - الغابات - والاسماك
-0.5%	3.4%	3.8%	-2.3%	38.7%	التعدين والتعجير
3.1%	3.6%	3.1%	2.3%	12.7%	الصناعات التحويلية
-5.3%	6.2%	5.8%	-1.6%	0.6%	الكهرباء ، الغاز والماء
-4.0%	-3.9%	-2.2%	-3.2%	4.6%	التشييد والبناء
-1.2%	-1.4%	-2.0%	0.3%	9.1%	تجارة الجملة والتجزئة والمطاعم والفنادق
3.5%	1.8%	4.4%	1.0%	6.0%	النقل والتخزين والاتصالات
2.4%	2.2%	3.8%	1.1%	9.4%	خدمات المال والتأمين والعقارات وخدمات الاعمال
1.5%	1.5%	1.9%	0.4%	2.0%	خدمات جماعية واجتماعية وشخصية
1.6%	-3.9%	0.5%	-0.4%	14.7%	منتجات الخدمات الحكومية
0.9%	1.2%	2.2%	-0.5%	100.0%	الناتج المحلي الاجمالي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

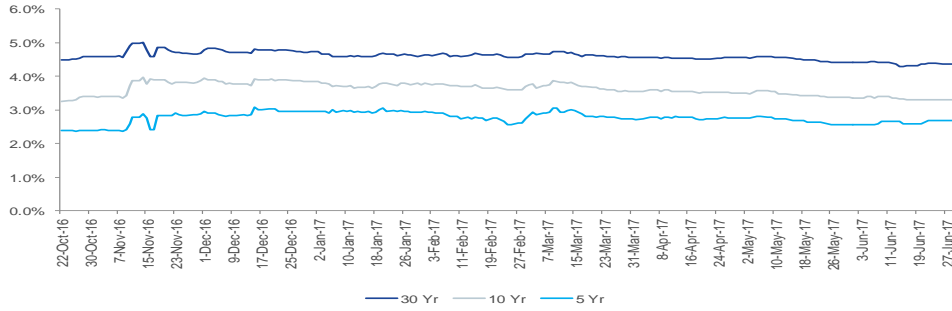
شكل 3: الناتج المحلي الحقيقي بالأسعار الثابتة (على اساس سنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

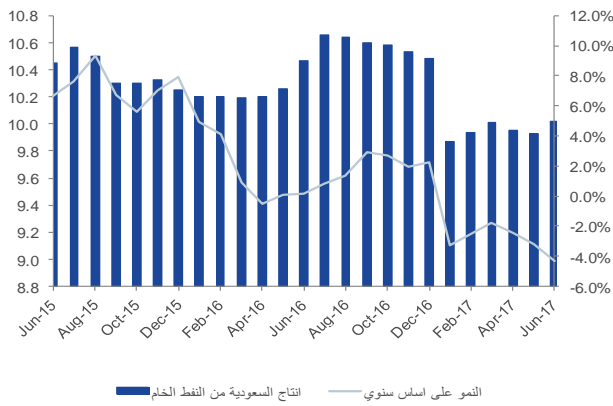


الشكل 4: العائد على السندات الدولية



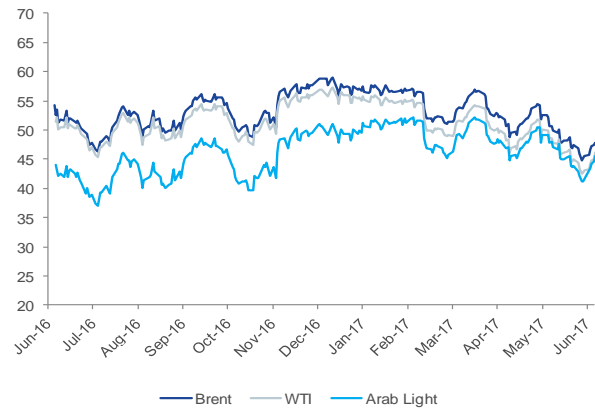
المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

الشكل 6: اتجاه انتاج النفط الخام السعودي.



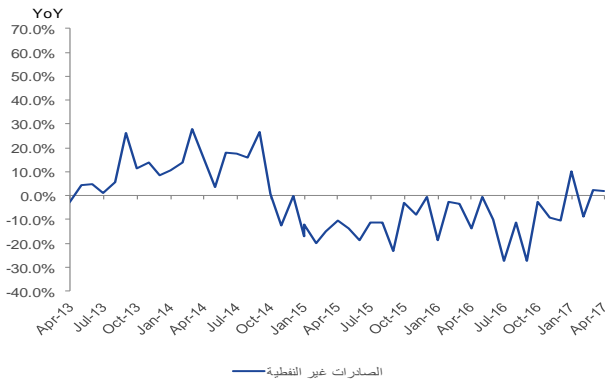
المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

الشكل 5: اتجاه أسعار النفط الخام



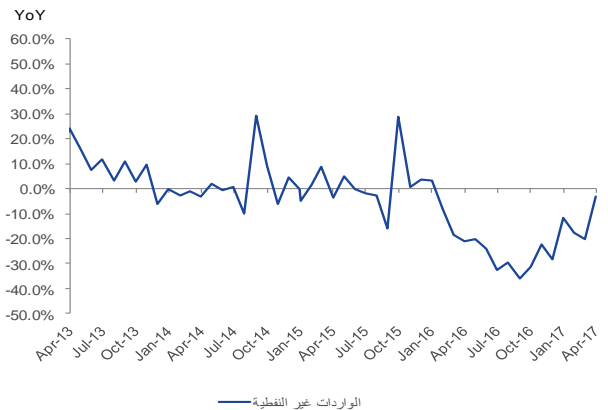
المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

الشكل 8: اتجاه الصادرات غير النفطية (على أساس سنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

شكل 7: اتجاه الواردات غير النفطية (على أساس سنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.



شكل 9 الصادرات غير النفطية

% m-o-m	% y-o-y	Apr-17	Mar-17	Feb-17	البضائع (مليون ريال)
-16.1%	6.8%	4,657	5,550	3,965	البلاستيك والمطاط
-9.1%	-1.8%	3,877	4,267	3,585	المنتجات الكيماوية
1.9%	9.7%	1,311	1,287	1,141	المعادن العادية
-38.0%	-9.8%	1,131	1,825	1,232	معدات النقل
2.4%	1.5%	3,488	3,407	2,700	أخرى
-11.5%	1.9%	14,464	16,336	12,623	المجموع

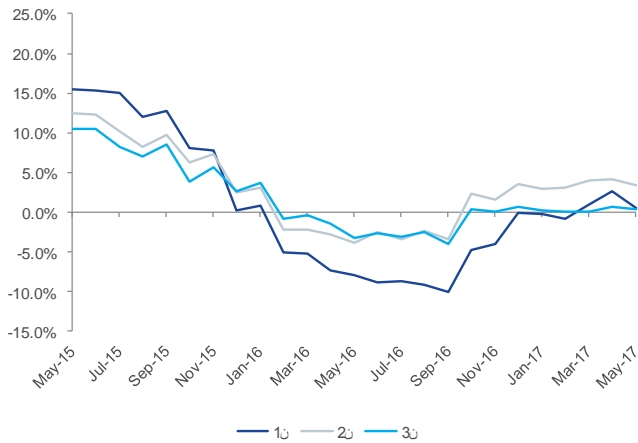
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

شكل 10 الواردات غير النفطية

% m-o-m	% y-o-y	Apr-17	Mar-17	Feb-17	البضائع (مليون ريال)
17.0%	-4.4%	9,988	8,534	9,026	آلات وأجهزة كهربائية
-4.5%	-25.3%	6,207	6,500	6,302	معدات النقل
13.3%	0.3%	3,935	3,474	3,439	المعادن العادية
-10.4%	-8.6%	3,571	3,986	3,794	المنتجات الكيماوية
17.9%	8.0%	19,055	16,160	14,043	أخرى
10.6%	-3.3%	42,756	38,654	36,604	المجموع

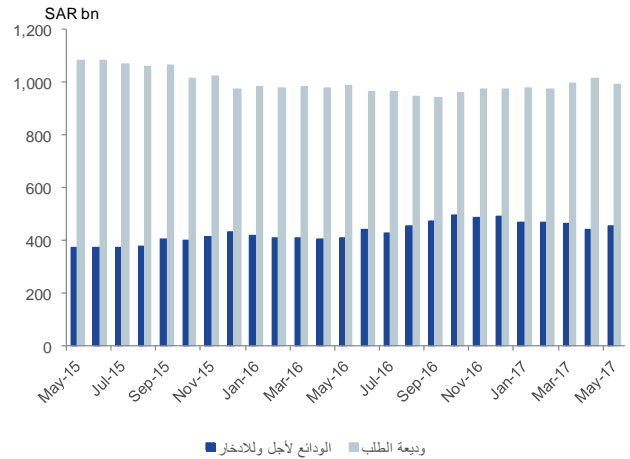
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

الشكل 12: نمو عرض النقود (على أساس سنوي)



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 11: تفاصيل الودائع



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

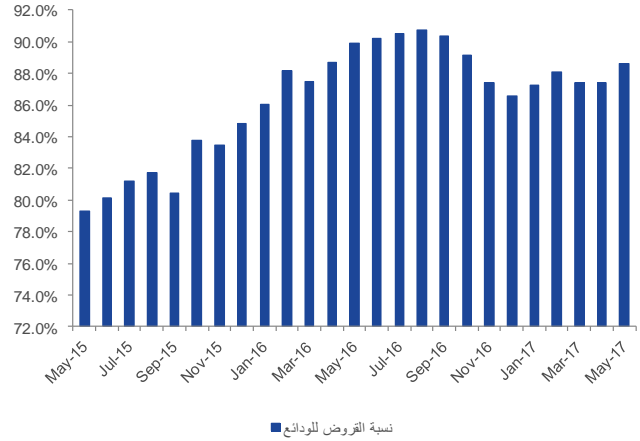


الشكل 14: نمو القروض والودائع



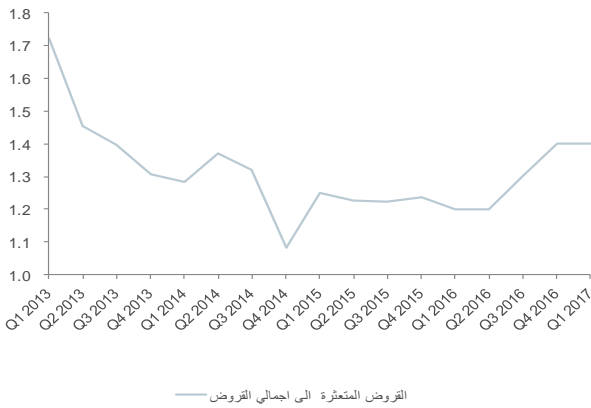
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 13: نسبة القروض الى الودائع



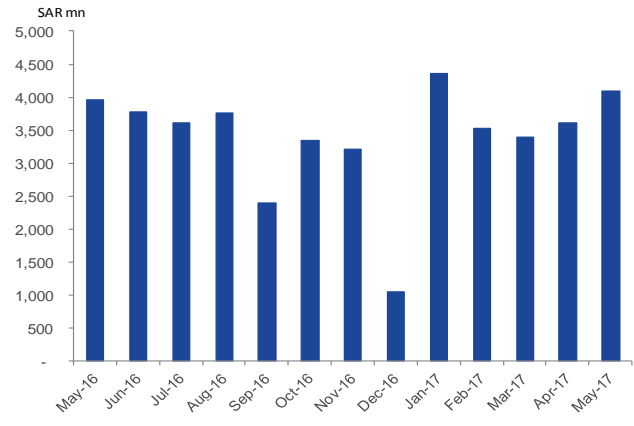
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

شكل 16 القروض المتعثرة



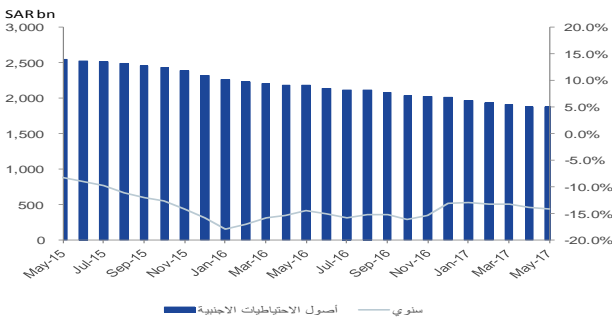
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

شكل 15 صافي ارباح البنوك



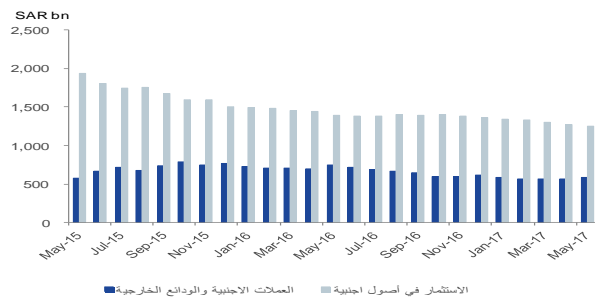
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 18: احتياطيات المملكة في الخارج .



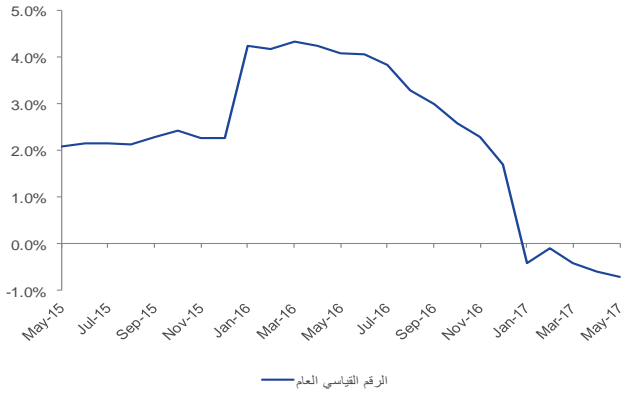
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 17: المكونات الرئيسية لأصول المملكة في الخارج



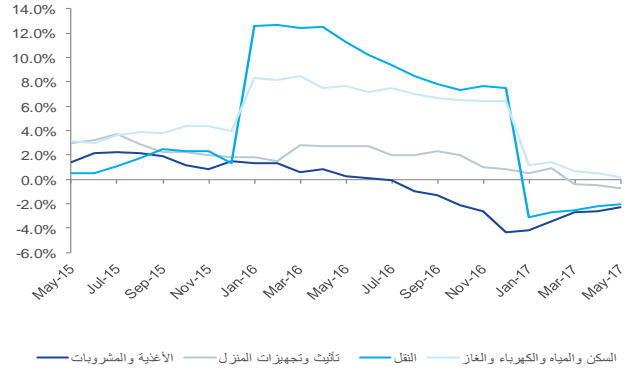
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 20: اتجاه التضخم (على أساس سنوي) .



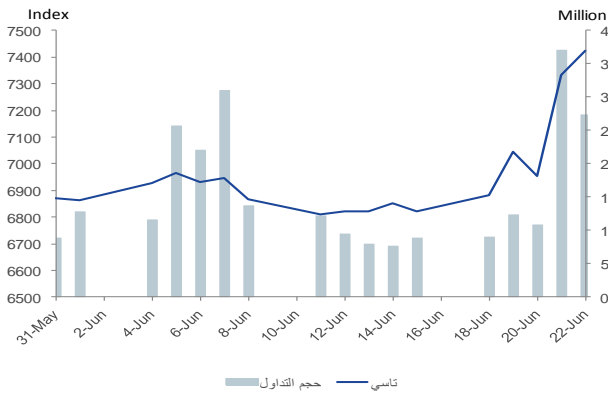
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

الشكل 19: العوامل المحركة للتضخم (على أساس سنوي)



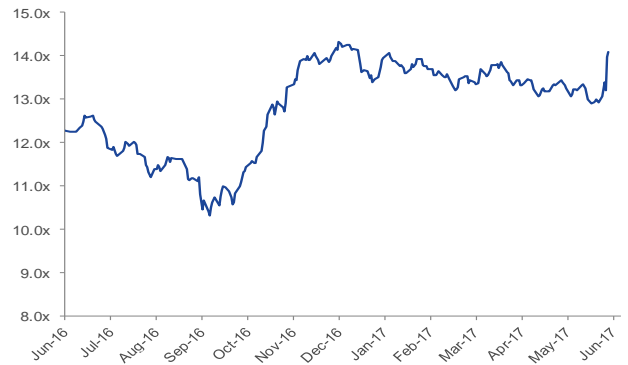
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

شكل 22 أداء مؤشر تداول



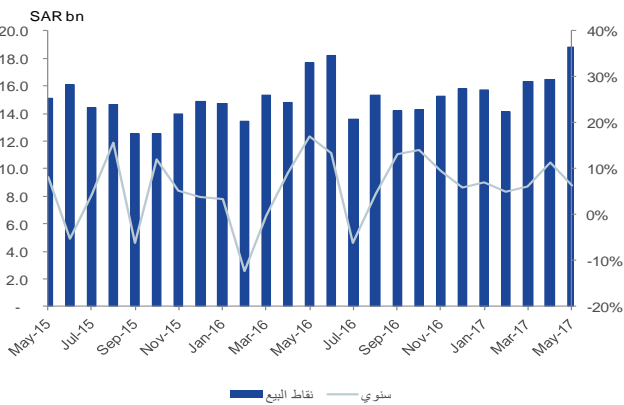
المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية

شكل 21 نسبة السعر للعائد لمؤشر تداول (12 شهر مستقبلي)



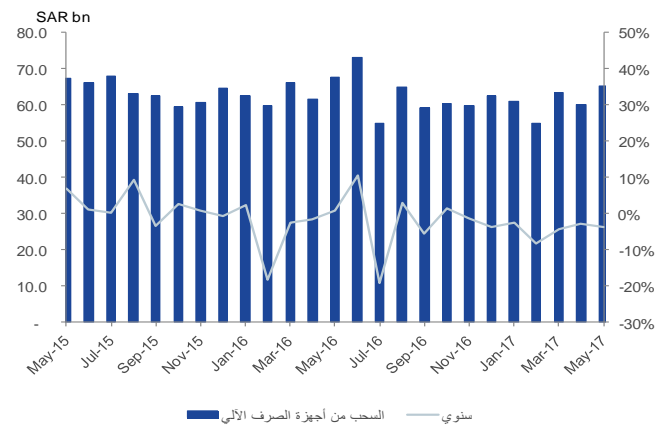
المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية

شكل 24 اتجاه عمليات نقاط البيع



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

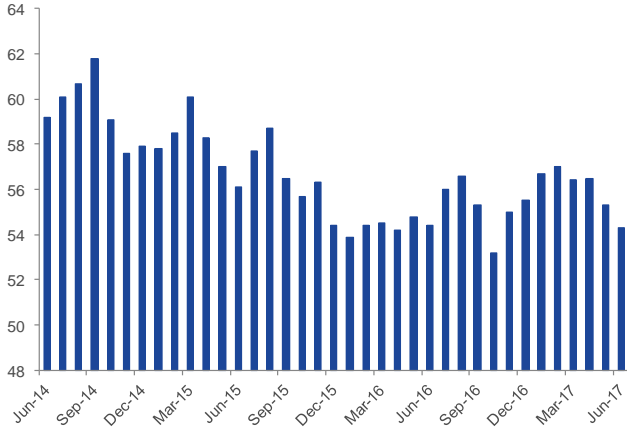
شكل 23 اتجاه السحوبات النقدية عبر أجهزة الصراف الآلي



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

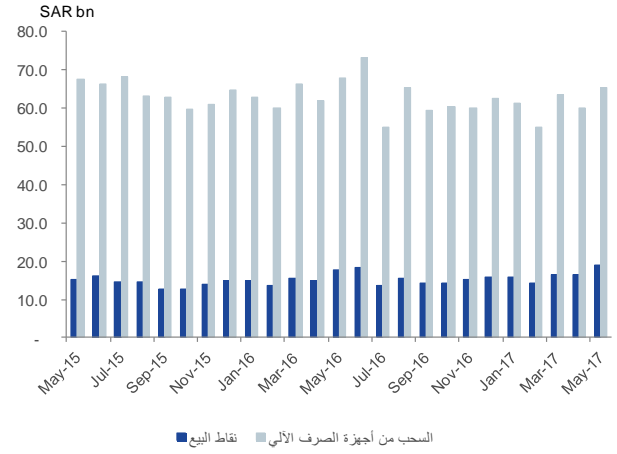


شكل 26 مؤشر مديري المشتريات السعودي الصادر عن مجموعة NBD الاماراتية



المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية

شكل 25 اتجاه انفاق المستهلكين (السحوبات النقدية عبر عمليات نقاط البيع و أجهزة الصراف الآلي)



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.



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 عليها، 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 (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 وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً 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 ويأثر سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات بكون 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 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 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 فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

مازن السديري
مدير إدارة الأبحاث
هاتف: +966 11 211 9449
بريد إلكتروني: alsudairim@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية
إدارة البحوث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي
ص ب 5561 الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
بريد إلكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

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