



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** تشير بيانات نوفمبر إلى تسجيل الاقتصاد السعودي أداءً إيجابياً خلال الشهر، حيث ارتفعت عمليات نقاط البيع، والسحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي، بنسبة 18 بالمائة و2 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي، وكذلك ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي. الوضع المالي للحكومة: انخفض صافي التغير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 7 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر، متأثراً بتراجع في الاحتياطي العام للدولة.

**الموجودات الأجنبية لـ "ساما":** تراجع إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بدرجة طفيفة، بـ 200 مليون دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 504,4 مليار دولار، في نوفمبر.

**عرض النقود:** زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، كما سجل ارتفاعاً طفيفاً، بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري.

**الودائع المصرفية:** ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى زيادة الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي.

**القروض المصرفية:** ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر. وزادت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة لها خلال عامين.

**أسعار الفائدة:** رفعت "ساما" أسعار الفائدة الرئيسية، سعر إعادة الشراء (الريبو) وسعر إعادة الشراء العكسي (الريبو العكسي)، بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر، في أعقاب رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة خلال الشهر.

**التضخم:** ارتفع معدل التضخم الشامل في نوفمبر بنسبة 2,8 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجع بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري، مواصلاً مساره المتباطئ للشهر الرابع على التوالي.

**ميزان المدفوعات:** تشير البيانات الصادرة حديثاً، إلى أن كلاً من الحساب الجاري والحساب المالي بقي يسجل فائضاً في الربع الثالث لعام 2018.

**الناتج المحلي الإجمالي للربع الثالث:** تشير بيانات الناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الثالث إلى نمو الاقتصاد بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي.

**أسواق النفط - عالمياً:** انخفضت أسعار خام برنت بنسبة 11 بالمائة وأسعار خام غرب تكساس بنسبة 13 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، حيث أثرت المخاوف بشأن نمو الطلب على النفط، وزيادة المخزونات النفطية، سلباً على التوقعات المستقبلية لأسعار النفط.

**أسواق النفط - إقليمياً:** سجل إنتاج النفط الخام السعودي مستوى قياسياً في نوفمبر، حيث بلغ 11,1 مليون برميل في اليوم، نتيجة لضخ المملكة النفط لضمان استقرار المعروض، في أعقاب إعادة فرض العقوبات الأمريكية على صادرات النفط الإيراني.

**أسعار الصرف:** شهد الدولار أداءً متفاوتاً مقابل سلة من العملات خلال ديسمبر، مما يسلط الضوء على عدم استقرار الملامح المستقبلية للدولار الأمريكي.

**سوق الأسهم:** سجل مؤشر "ناسد" خسائر طفيفة خلال ديسمبر، في حين تكبدت العديد من المؤشرات العالمية والإقليمية خسائر كبيرة، نتيجة لتزايد المخاوف بشأن الاقتصاد العالمي، وتشديد السياسة النقدية الأمريكية.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي  
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث  
falturki@jadwa.com

راجا أسد خان  
رئيس الأبحاث الاقتصادية  
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف  
اقتصادي  
nalsharif@jadwa.com

الإدارة العامة:  
الهاتف +966 11 279-1111  
الفاكس +966 11 279-1571  
صندوق البريد 60677، الرياض 11555  
المملكة العربية السعودية  
www.jadwa.com

جدوى للاستثمار شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية  
لأداء أعمال الأوراق المالية بموجب ترخيص رقم 37 /6034

للإطلاع على أبحاث الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،  
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول  
إلى موقع الشركة:

<http://www.jadwa.com>

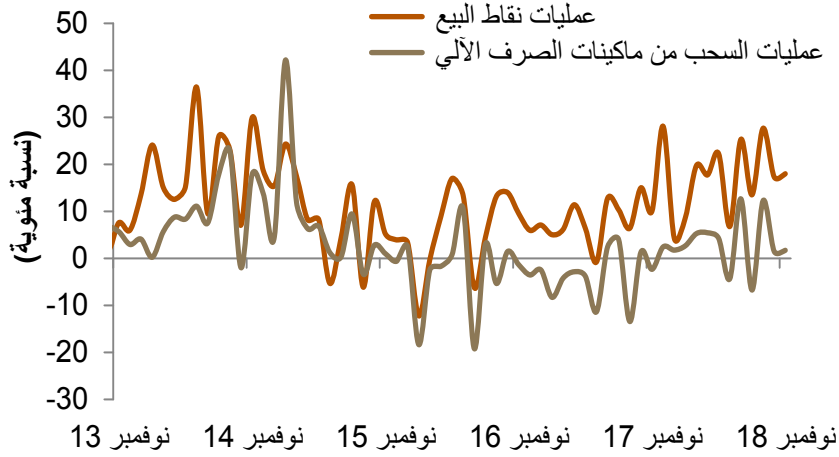


## الاقتصاد الفعلي

تشير بيانات نوفمبر إلى تسجيل الاقتصاد السعودي أداءً إيجابياً خلال الشهر. ارتفعت عمليات نقاط البيع، والسحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي، بنسبة 18 بالمائة و2 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. علاوة على ذلك، ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي إلى 55,2 في نوفمبر، مسجلاً أعلى نقطة له منذ بداية العام. وتشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى أن الصادرات غير النفطية قفزت بشدة في سبتمبر، مرتفعة بنسبة 41 بالمائة، على أساس سنوي.

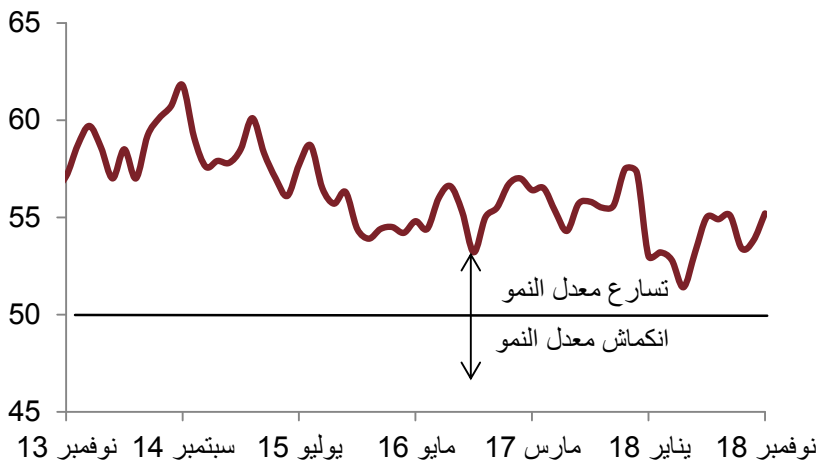
### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

(التغير السنوي)



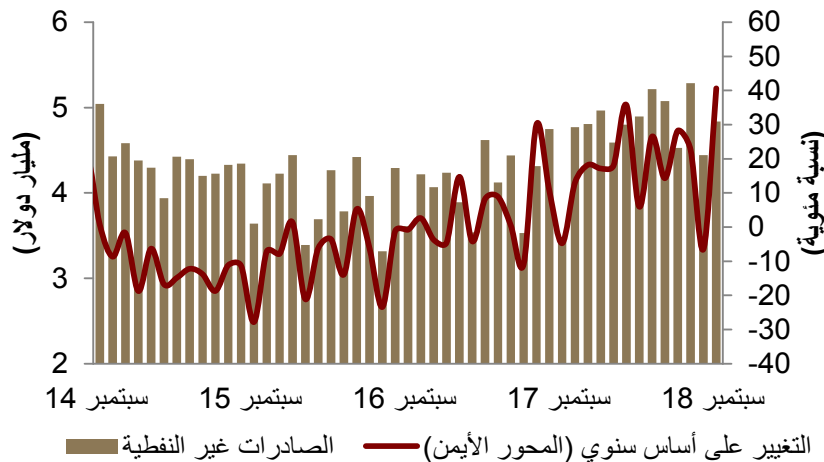
زادت عمليات نقاط البيع، والسحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي، بنسبة 18 بالمائة و2 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي إلى 55,2 في نوفمبر، ليسجل أعلى نقطة له منذ بداية العام.

### الصادرات غير النفطية



تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية بشدة في سبتمبر، بنسبة 41 بالمائة، على أساس سنوي، مدفوعة بالزيادة الكبيرة في صادرات البتروكيماويات والبلاستيك، والتي ارتفعت بنسبة 137 بالمائة و14 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

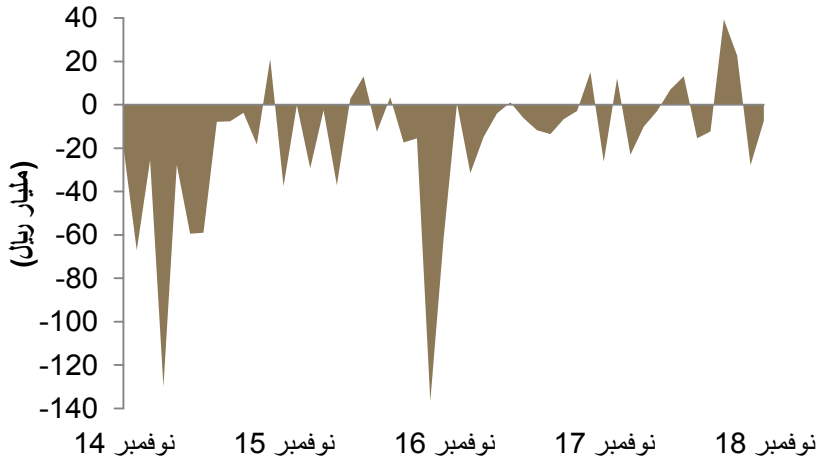
الصادرات غير النفطية (المحور الأيمن) التغير على أساس سنوي



## الوضع المالي للحكومة

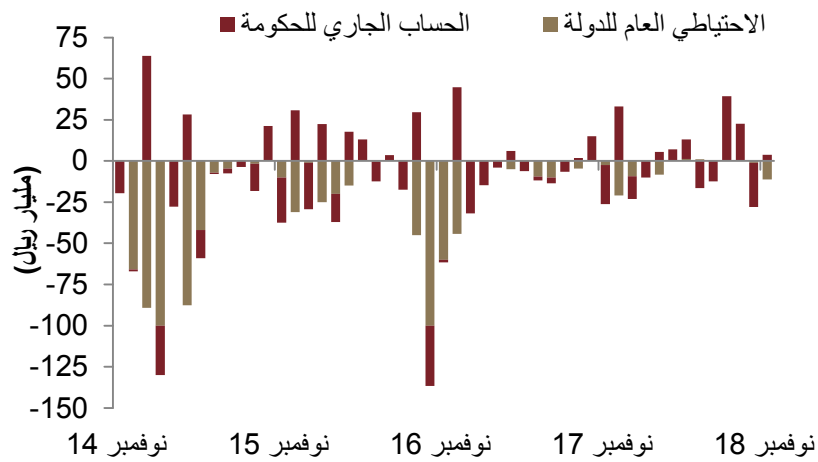
انخفض صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 7 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر، متأثراً بتراجع الاحتياطي العام للدولة بنحو 11 مليار ريال خلال الشهر. في الوقت نفسه، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بحوالي 2 مليار ريال في نوفمبر، بعد اكتمال صدور صكوك محلية خلال الشهر.

### صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغيير الشهري)



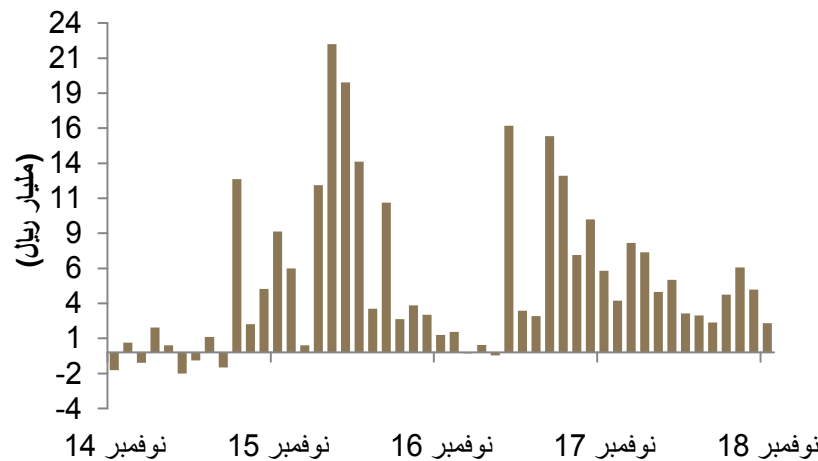
انخفض صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 7 مليار ريال، على أساس شهري، في نوفمبر...

### تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغيير الشهري)



...متأثراً بتراجع الاحتياطي العام للدولة بنحو 11 مليار ريال خلال الشهر.

### صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغيير الشهري)



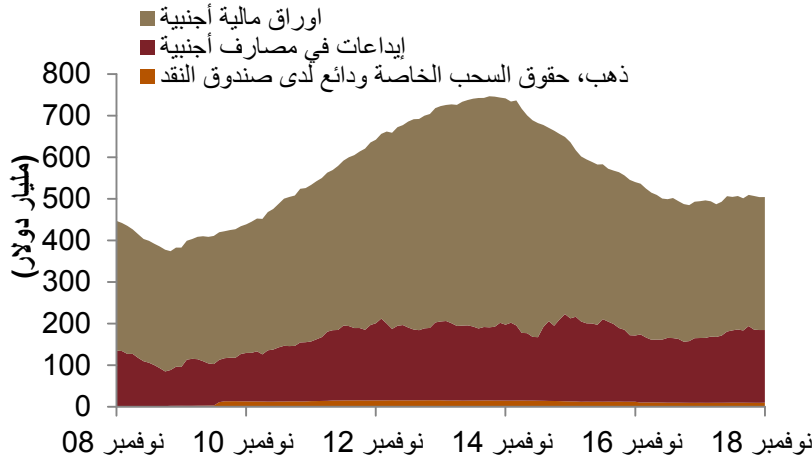
زاد صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 2 مليار ريال في نوفمبر، بعد اكتمال إصدار صكوك محلية خلال الشهر.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

تراجع إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بدرجة طفيفة، بـ 200 مليون دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 504,4 مليار دولار، في نوفمبر. وتشير تفاصيل احتياطي الموجودات الأجنبية، إلى أن جميع بنود الاحتياطي بقيت على حالها دون تغيير خلال نوفمبر، باستثناء تراجع شهري طفيف في بند ودائع "ساما" لدى البنوك الأجنبية.

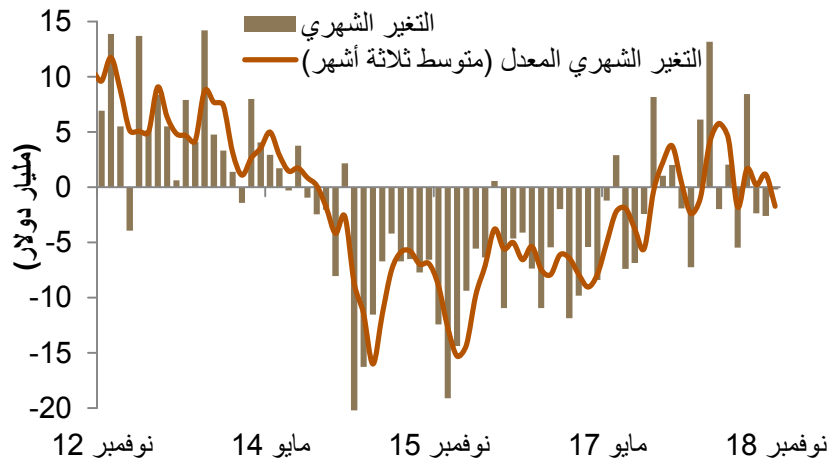
### إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



تراجع إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بدرجة طفيفة، بـ 200 مليون دولار، على أساس شهري...

### احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

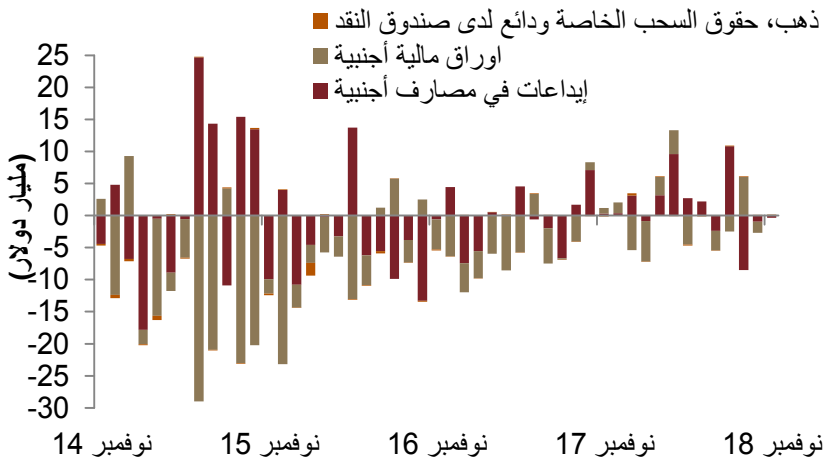
(التغير الشهري)



... ليصل إلى 504,4 مليار دولار، في نوفمبر.

### تفاصيل احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

(التغير الشهري)



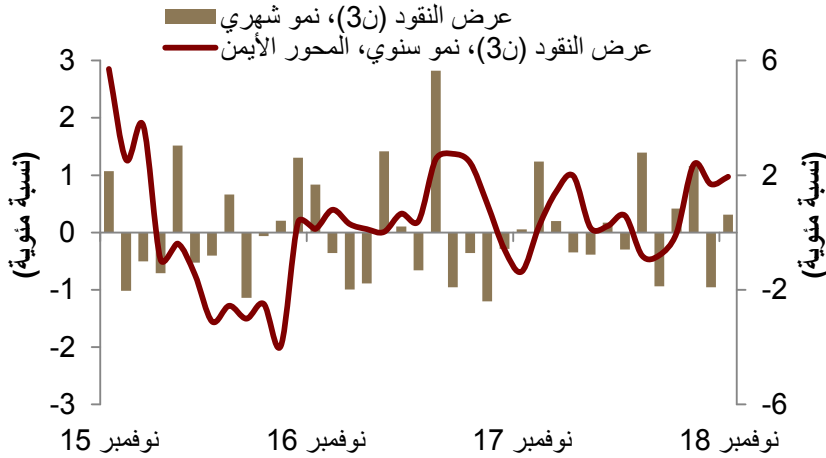
بقيت جميع بنود احتياطي الموجودات الأجنبية على حالها، دون تغيير يذكر، خلال الشهر.



## عرض النقود

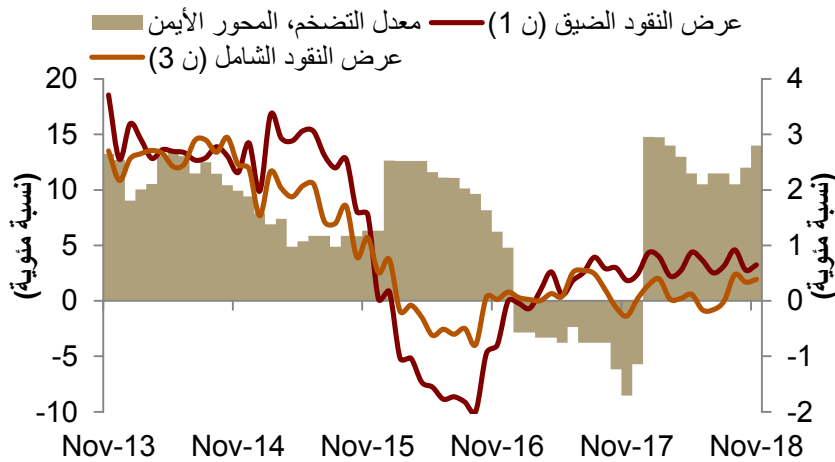
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، بينما سجل فقط ارتفاعاً طفيفاً، بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1)، تسجيل أعلى مستويات الزيادة في نوفمبر، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة في النقد المتداول خارج البنوك، والذي نما بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي.

### نمو عرض النقود



ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، لكنه سجل زيادة طفيفة، بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية.

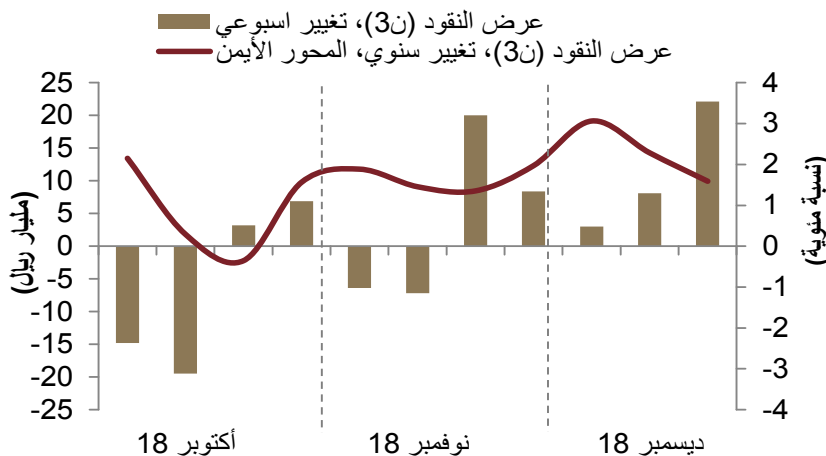
### مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1)، تسجيل أعلى مستويات الزيادة في نوفمبر، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، على أساس سنوي، بدعم من زيادة النقد المتداول خارج البنوك، والذي نما بنسبة 6 بالمائة، على أساس سنوي.

### نمو عرض النقود

(التغير الأسبوعي)



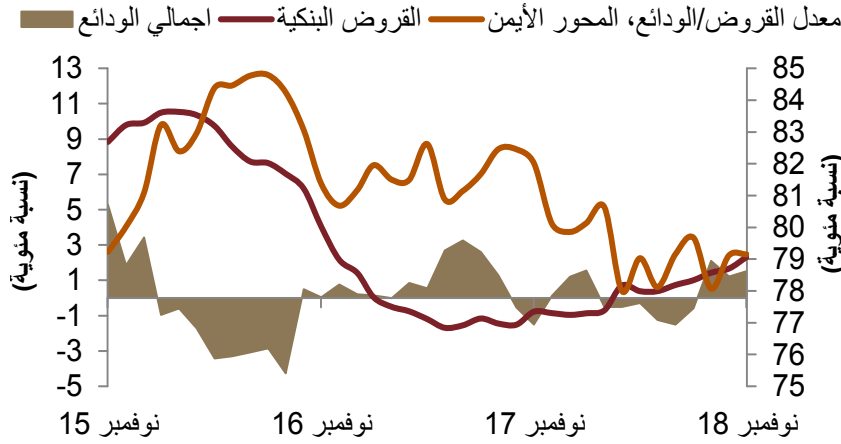
تشير أحدث البيانات الأسبوعية الخاصة بمؤشرات عرض النقود، إلى تباطؤ عرض النقود الشامل (ن3) في ديسمبر.



## الودائع المصرفية

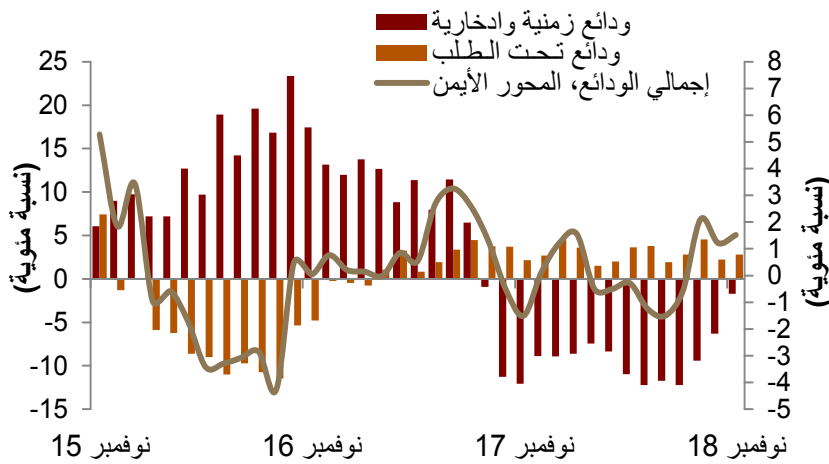
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر، ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى زيادة الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع الخاصة بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لزيادة الودائع الزمنية والادخارية الخاصة بنسبة 5,4 بالمائة في نوفمبر، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ يوليو 2017.

### نمو إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



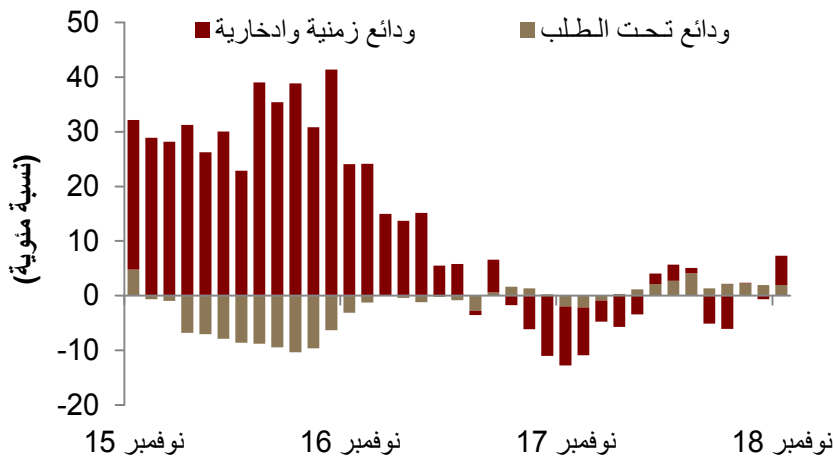
ارتفعت الودائع المصرفية بنسبة 1,5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر...

### نمو فئات الودائع المصرفية (التغير السنوي)



...ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى زيادة الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي.

### تفاصيل وودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



ارتفعت الودائع الزمنية والادخارية الخاصة بنسبة 5,4 بالمائة في نوفمبر، مسجلة أكبر زيادة سنوية لها منذ يوليو 2017، وجاء الارتفاع قبيل رفع "ساما" لأسعار الفائدة في ديسمبر 2018.

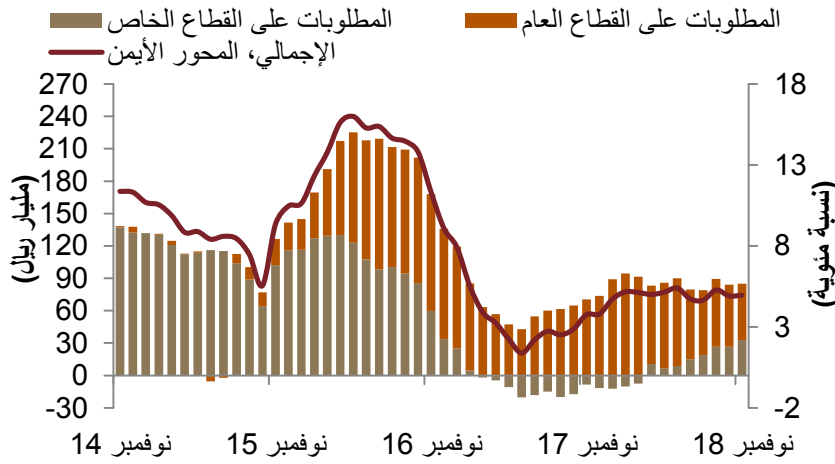


## القروض المصرفية

ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر. وارتفعت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 17 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة لها خلال عامين، ومواصلة مسارها الإيجابي منذ أبريل 2018.

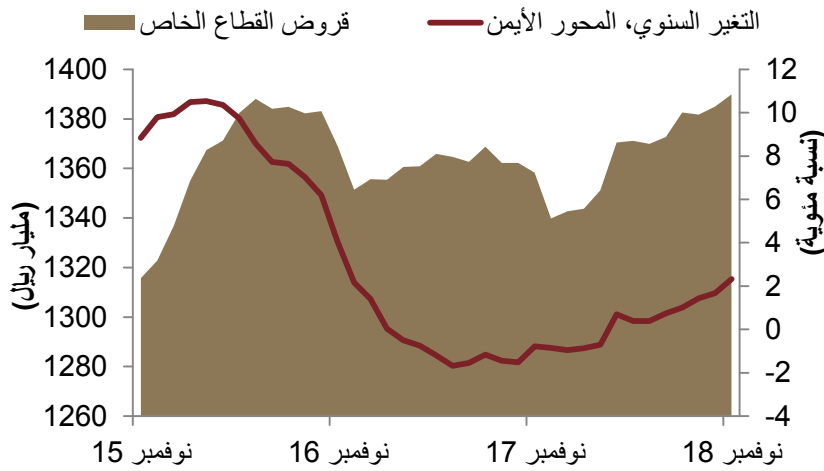
### تفاصيل مطلوبات البنوك

(التغير السنوي)



زاد إجمالي مطلوبات البنوك المحلية بنسبة 5 بالمائة، على أساس سنوي، في نوفمبر.

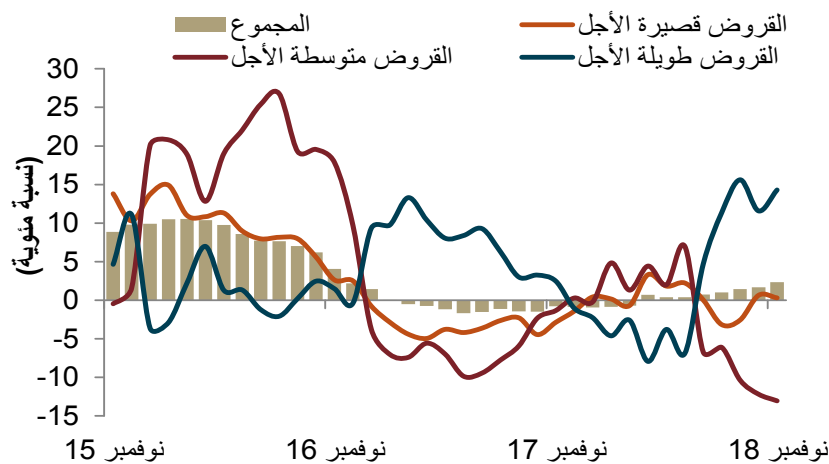
### القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر زيادة لها في عامين.

### تفاصيل القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق

(التغير السنوي)



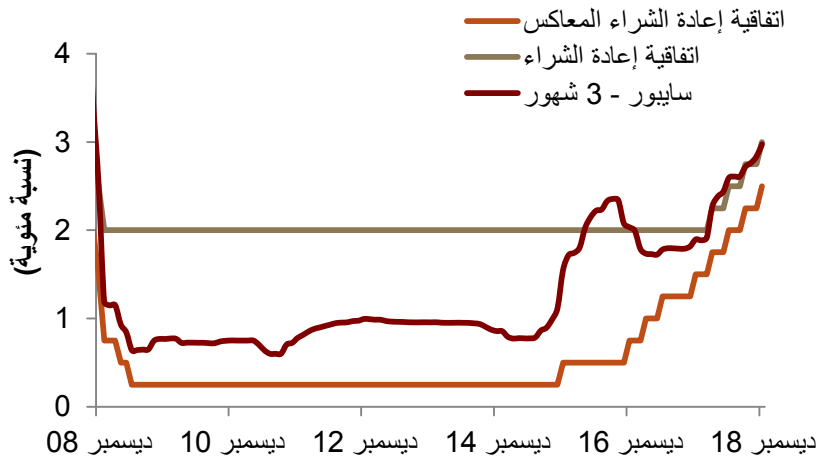
حسب آجال الاستحقاق، ارتفعت القروض طويلة الأجل بنسبة 14 بالمائة، على أساس سنوي، في حين بقيت القروض قصيرة الأجل دون تغيير. بصفة عامة، تكون القروض طويلة الأجل أكثر ارتباطاً بقروض وأنشطة الشركات.



## أسعار الفائدة

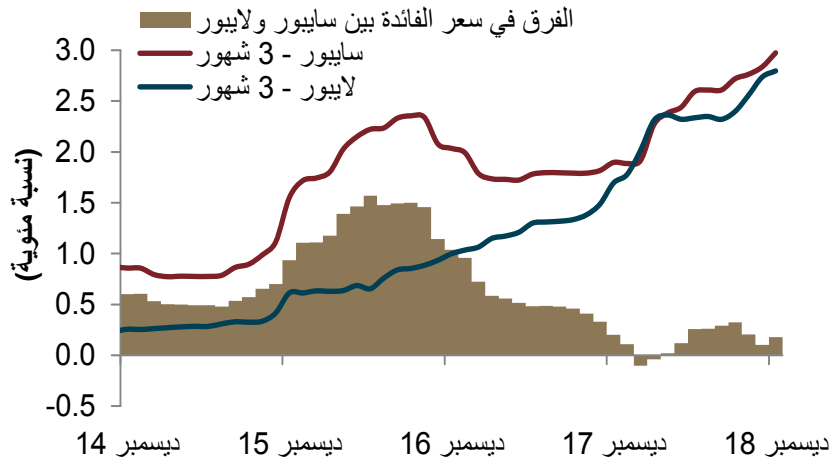
رفعت "ساما" أسعار الفائدة الرئيسية، سعر إعادة الشراء (الريبو) وسعر إعادة الشراء العكسي (الريبو العكسي)، بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر، في أعقاب رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة خلال الشهر. كذلك، ارتفعت قيمة كل من سايبور ولايبور خلال الشهر، كما ازداد الفرق بينهما. من ناحية أخرى، هناك زيادة طفيفة في فائض السيولة في النظام المصرفي خلال نوفمبر.

### آخر الأسعار لسايبور ولايبور



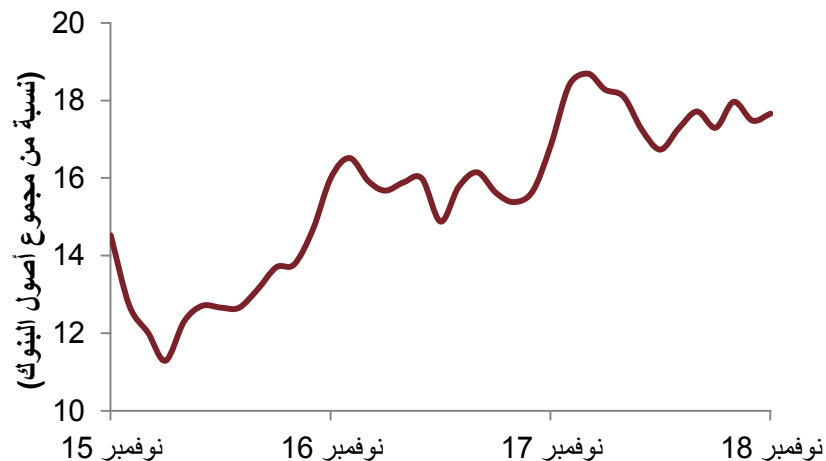
رفعت "ساما" أسعار الفائدة الرئيسية، سعر إعادة الشراء وسعر إعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر، في أعقاب رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة خلال الشهر.

### أسعار سايبور ولايبور



ارتفعت قيمة كل من سايبور ولايبور خلال الشهر، كما ازداد الفرق بينهما.

### فائض السيولة في النظام المصرفي



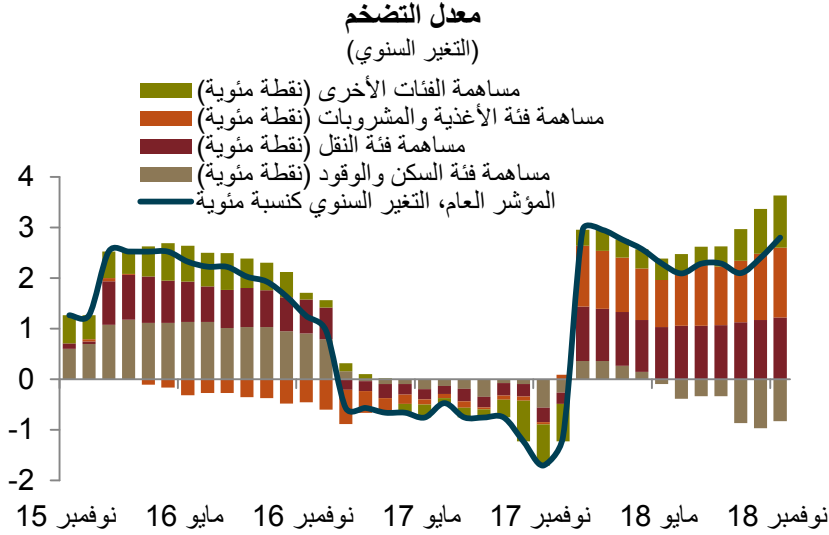
من ناحية أخرى، هناك زيادة طفيفة في فائض السيولة في النظام المصرفي خلال نوفمبر.





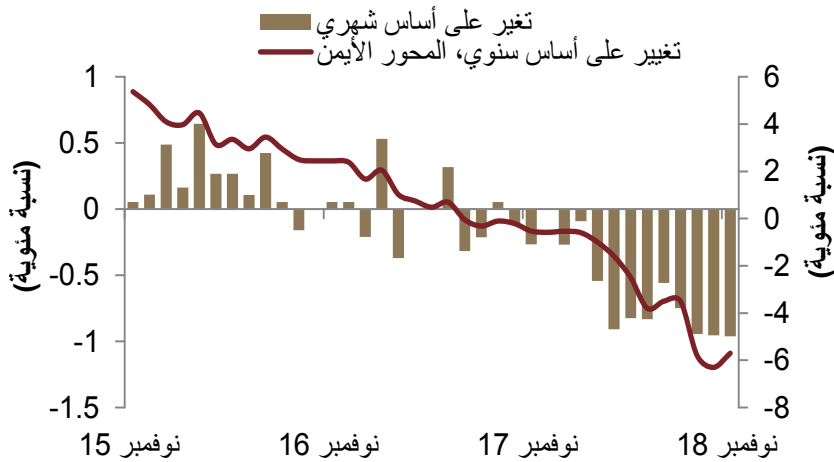
## التضخم

ارتفع معدل التضخم الشامل في نوفمبر بنسبة 2,8 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجع بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري، مواصلاً مساره النازل للشهر الرابع على التوالي. وتراجعت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لاستمرار تراجع الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"، والتي انخفضت بنسبة 5,7 بالمائة، على أساس سنوي، خلال نوفمبر. علاوة على ذلك، ارتفعت الأسعار في فئة "المطاعم والفنادق" بنسبة 8,6 بالمائة، على أساس سنوي.



بلغ معدل التضخم الشامل 2,8 بالمائة في نوفمبر، على أساس سنوي، لكنه تراجع إلى 0,3 بالمائة، على أساس شهري، مواصلاً مساره النازل للشهر الرابع على التوالي.

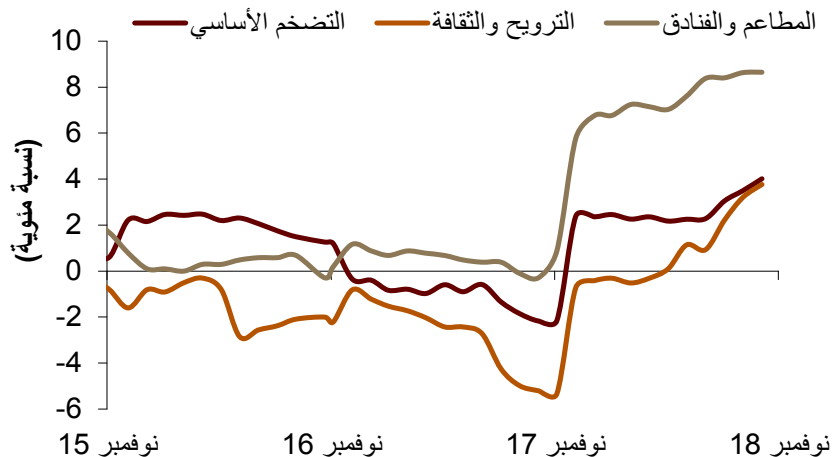
### التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"



تراجعت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لاستمرار تراجع الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن".

### معدلات التضخم في فئات مختارة

(التغير السنوي)



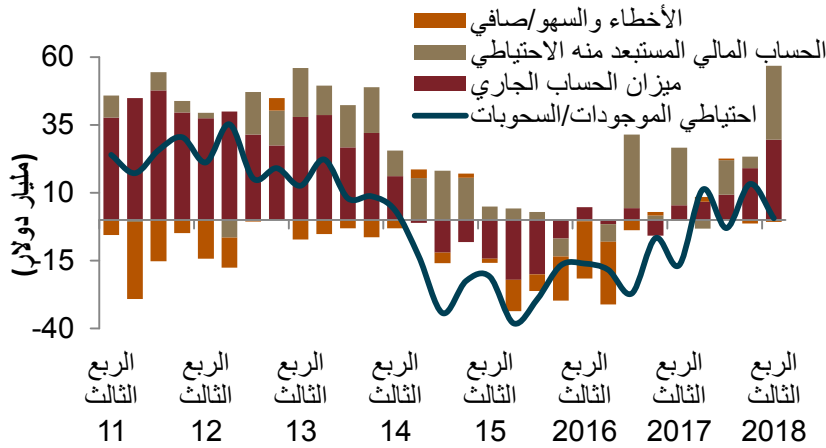
ارتفعت الأسعار في فئة "الترويج والثقافة" بنسبة 4 بالمائة، على أساس سنوي، كما ارتفعت أسعار "المطاعم والفنادق" بنسبة 8,6 بالمائة، على أساس سنوي كذلك. وقد سجلت كل من الفئتين أعلى زيادة سنوية له في أسعارها خلال العام، مما يشير إلى زيادة في الطلب المحلي على السلع والخدمات.



## ميزان المدفوعات

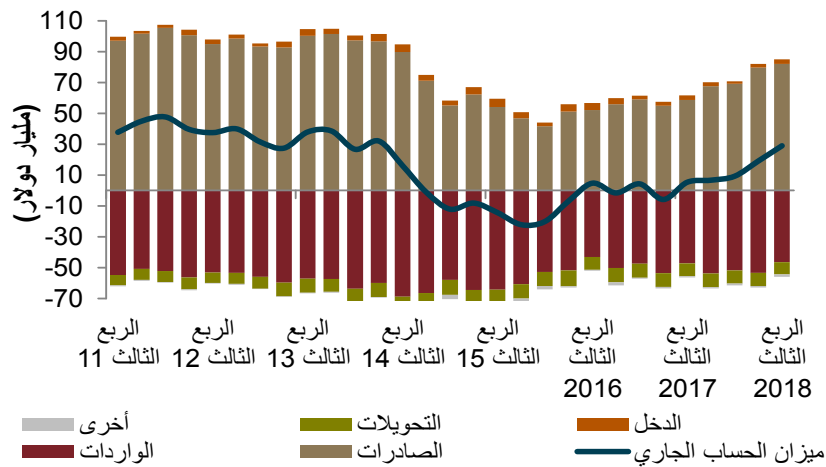
تشير البيانات الصادرة حديثاً، إلى أن كلاً من الحساب الجاري والحساب المالي بقي يسجل فائضاً في الربع الثالث لعام 2018. بالنسبة للحساب الجاري، يعود الفائض إلى ارتفاع قيمة الصادرات إلى أعلى مستوى لها في أربع سنوات، عند 82 مليار دولار. كذلك، يلاحظ حدوث تحسن واضح في الحساب المالي، نتيجة للزيادة الكبيرة في بند "استثمارات أخرى".

### ميزان المدفوعات



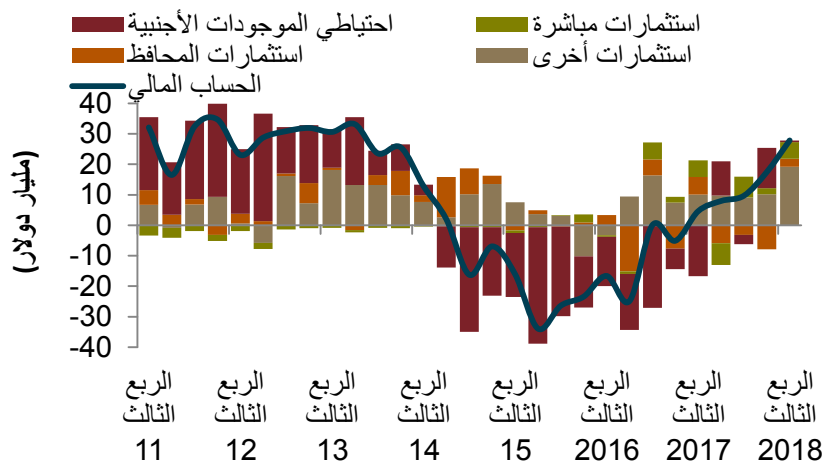
تشير البيانات الصادرة حديثاً، إلى استمرار كل من الحساب الجاري والحساب المالي تسجيل فائض في الربع الثالث لعام 2018...

### تفاصيل ميزان الحساب الجاري



...حيث ساعد ارتفاع قيمة الصادرات إلى أعلى مستوى لها في أربع سنوات، عند 82 مليار دولار، على ارتفاع ميزان الحساب الجاري إلى 29 مليار دولار.

### تفاصيل ميزان الحساب المالي



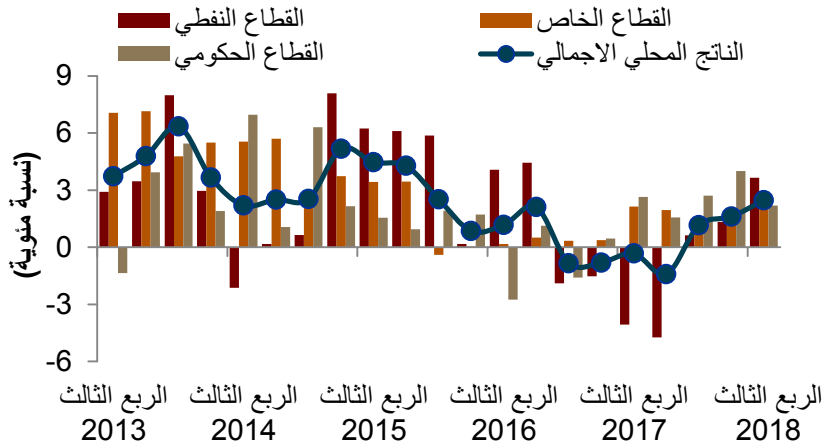
في الوقت نفسه، بقي الحساب المالي إيجابياً، وبلغت التدفقات الخارجة من "استثمارات أخرى" نحو 19 مليار دولار. ونعتقد أن تلك التدفقات الخارجة يقودها صندوق الاستثمارات العامة، وهيئات حكومية أخرى مستقلة، كصندوق المعاشات، والتي ضختم استثمارات كبيرة دولياً، كجزء من مساعيها للدفع باتجاه التنوع الاقتصادي الذي تستهدفه رؤية 2030.



## إجمالي الناتج المحلي في الربع الثالث

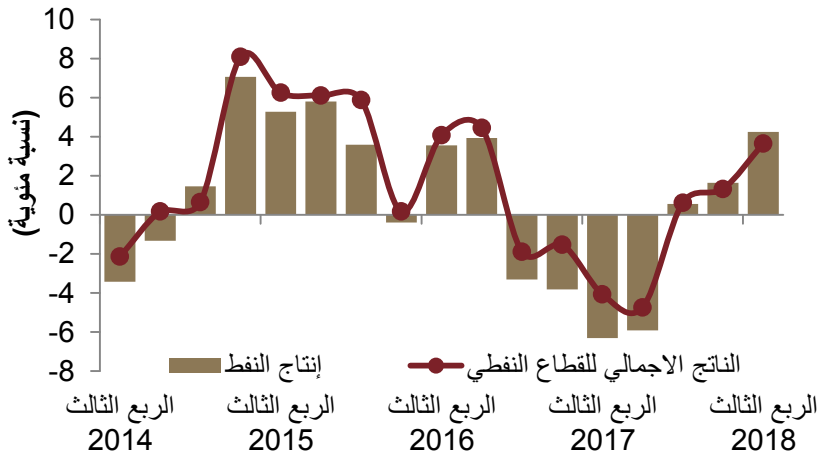
تشير بيانات الناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الثالث إلى نمو الاقتصاد بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي. وقد سجلت جميع القطاعات الكبرى نمواً، حيث تحسن قطاع النفط بنسبة 3,7 بالمائة، كما حقق القطاع غير النفطي نمواً أفضل، بنسبة 2 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، ارتفع الناتج المحلي للقطاع الخاص بنسبة 2 بالمائة، في حين ارتفع الناتج المحلي للقطاع الحكومي بشكل ملحوظ، بنسبة 2,1 بالمائة.

### الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث (النمو السنوي)



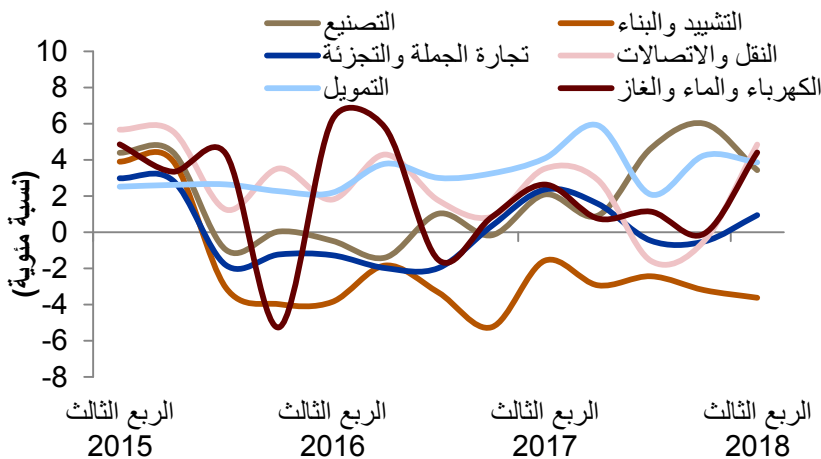
تشير بيانات الناتج المحلي الإجمالي الفعلي في الربع الثالث، إلى نمو الاقتصاد بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي...

### الناتج المحلي لقطاع النفط في الربع الثالث (النمو السنوي)



...حيث تحسن قطاع النفط بنسبة 3,7 بالمائة، نتيجة للزيادة الكبيرة في إنتاج النفط الخام، على أساس سنوي.

### الناتج المحلي للقطاع غير النفطي في الربع الثالث (النمو السنوي)



في جانب القطاع الخاص غير النفطي، كان قطاع "التشييد" هو الوحيد الذي شهد تراجعاً، على أساس سنوي، بلغت نسبته 3,6 بالمائة. من ناحية أخرى، نمت قطاعات "النقل" و"المرافق" و"التمويل" بنسبة 4,9، و4,4، و3,9 بالمائة، على التوالي.

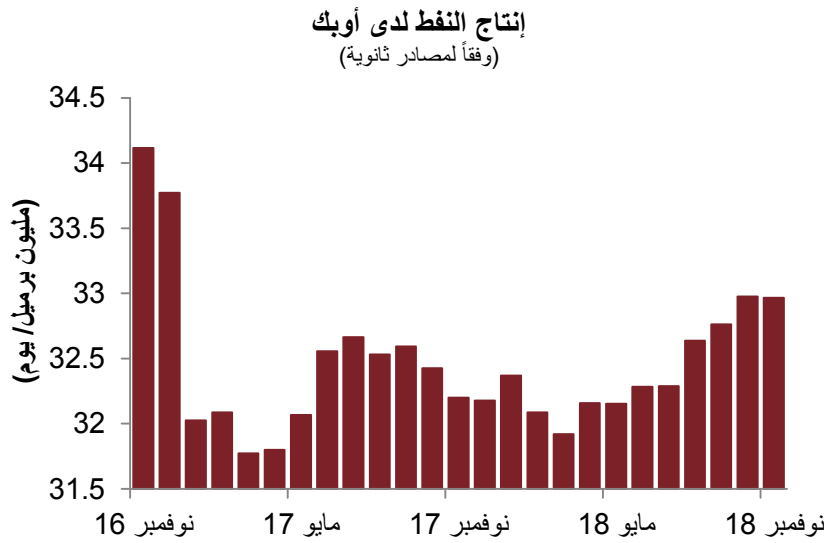


## أسواق النفط - عالمياً

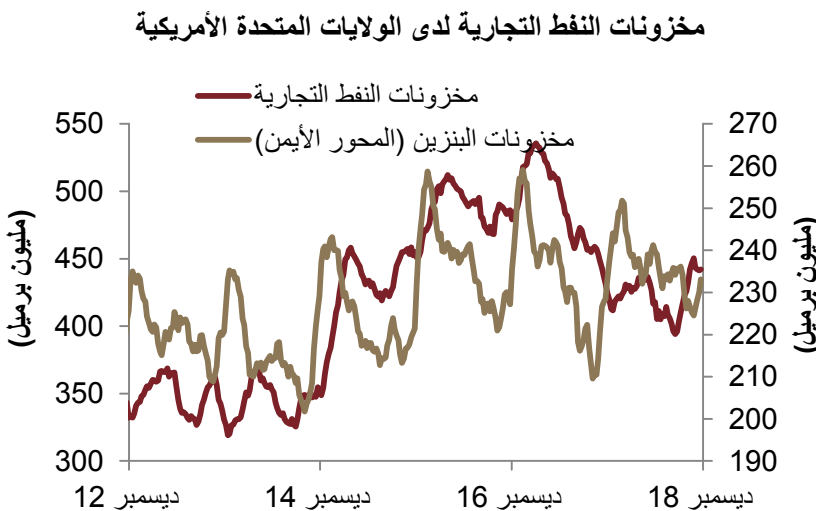
انخفضت أسعار خام برنت بنسبة 11 بالمائة وأسعار خام غرب تكساس بنسبة 13 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر، حيث أثرت المخاوف بشأن نمو الطلب على النفط وزيادة المخزونات النفطية، خاصة في الولايات المتحدة، سلباً على التوقعات المستقبلية لأسعار النفط. وجاء هذا التراجع في الأسعار، رغم إبرام اتفاقية بين أوبك وبعض المنتجين المستقلين لخفض الإنتاج بنسبة 2,5 بالمائة، مقارنة بمستوى إنتاجهم في أكتوبر 2018.



بقيت أسعار النفط تحت الضغط، حيث تراجعت أسعار خام برنت بنسبة 41 بالمائة منذ بلوغها 86 دولاراً للبرميل في مطلع أكتوبر.



لم ينجح اتفاق عُقد مؤخراً بين أوبك وبعض المنتجين المستقلين، والذي ألزم مجموعة من الدول بخفض إنتاجها بنسبة 2,5 بالمائة مقارنة بإنتاجها في أكتوبر 2018، في وقف التراجع في أسعار النفط...



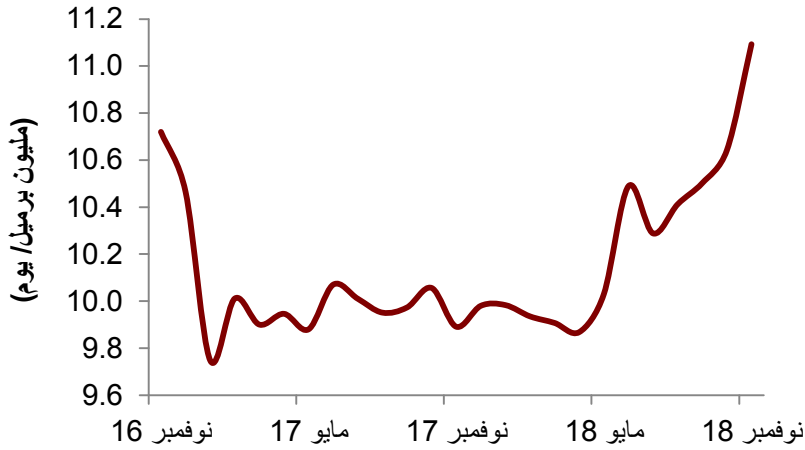
...حيث أصبحت المخاوف بشأن ارتفاع المخزونات النفطية، خاصة في الولايات المتحدة الأمريكية، أقوى تأثيراً.



## أسواق النفط - إقليمياً

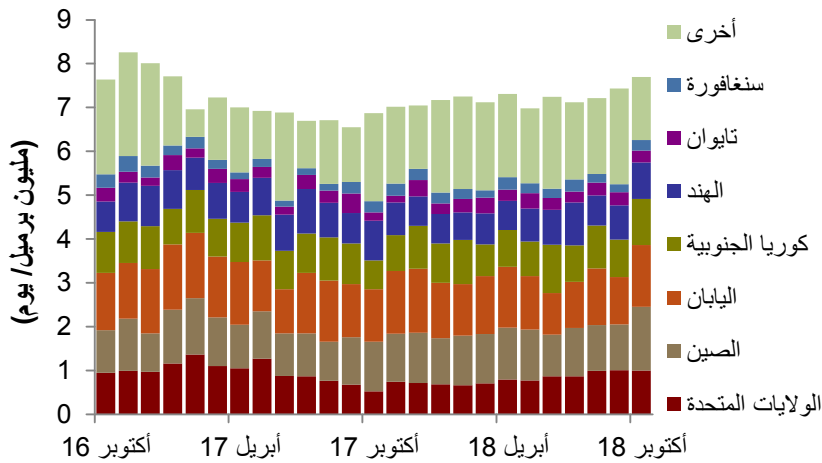
سجل إنتاج النفط الخام السعودي مستوى قياسياً في نوفمبر، حيث بلغ 11,1 مليون برميل في اليوم، نتيجة لضخ المملكة النفط لضمان استقرار المعروض، في أعقاب إعادة فرض العقوبات الأمريكية على النفط الإيراني. وتشير أحدث البيانات الرسمية المتاحة والتي تخص شهر أكتوبر، إلى أنه حتى قبيل تطبيق العقوبات على إيران، هناك العديد من مستوردي النفط الذين حولوا مشترياتهم إلى دول أخرى، من بينها السعودية.

### إنتاج المملكة من النفط الخام (بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



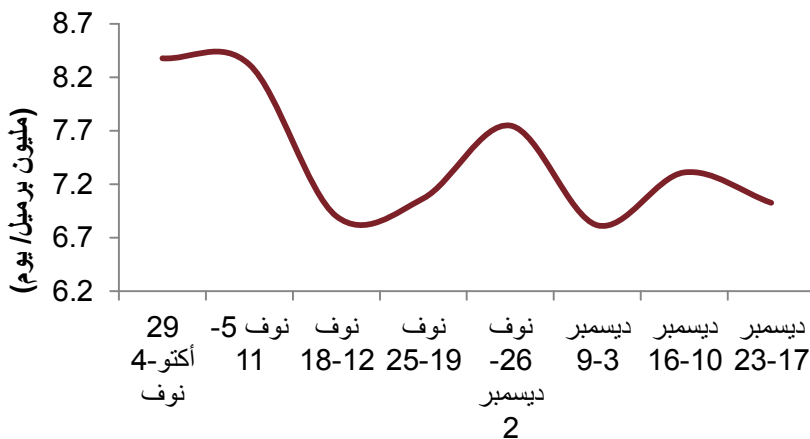
سجل إنتاج المملكة من النفط الخام مستوى قياسياً في نوفمبر، حيث بلغ 11,1 مليون برميل في اليوم، نتيجة لضخ المملكة النفط لضمان استقرار المعروض، في أعقاب إعادة فرض العقوبات الأمريكية على النفط الإيراني.

### صادرات النفط الخام السعودية (الفعلية)



تشير أحدث البيانات الرسمية المتاحة، إلى أنه حتى قبيل تطبيق العقوبات على إيران، هناك العديد من مستوردي النفط الذين حولوا مشترياتهم إلى دول أخرى، حيث شهدت المملكة زيادة كبيرة في المشتريات الشهرية من قبل الصين وكوريا الجنوبية والهند، في أكتوبر. وإجمالاً، سجلت صادرات المملكة من النفط الخام أعلى مستوى لها خلال ما يقارب عامين، عند 7,7 مليون برميل في اليوم، خلال أكتوبر.

### صادرات النفط الخام السعودية (بيانات الاستطلاعات)



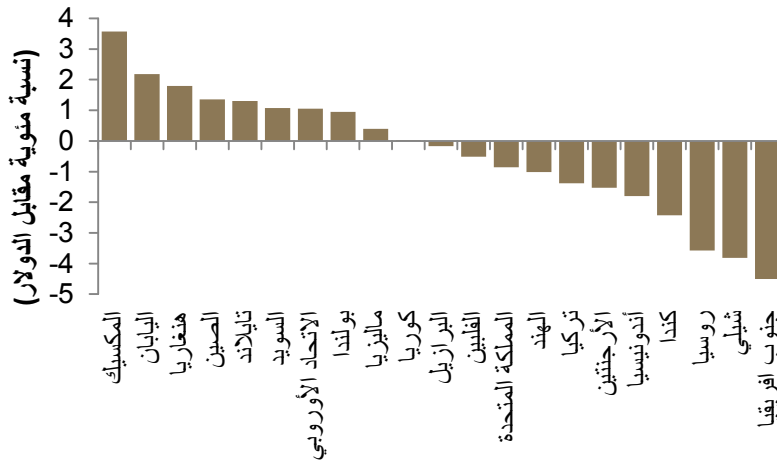
بالنظر إلى الفترة القادمة، تشير بيانات مؤقتة غير رسمية، إلى أنه رغم بلوغ متوسط صادرات النفط الخام السعودية نحو 7,7 مليون برميل في نوفمبر، لكن يتوقع أن يبلغ متوسطها 7 مليون برميل في اليوم في ديسمبر.



## أسعار الصرف

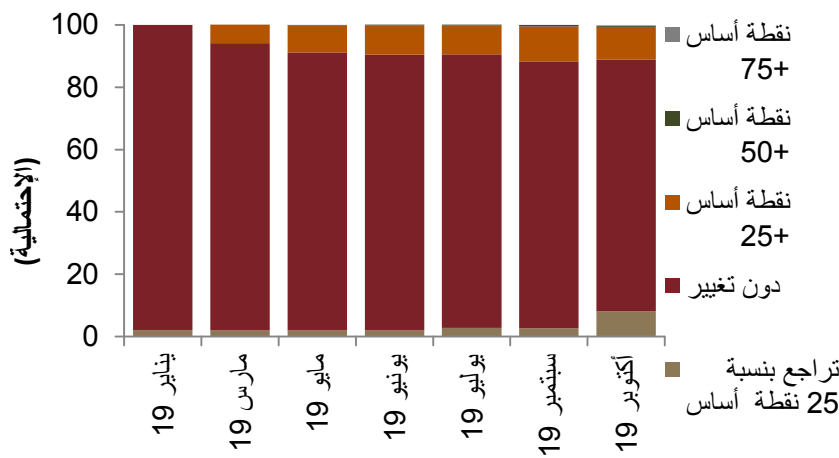
كما توقعت الأسواق، رفع الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بـ 25 نقطة أساس إلى نطاق بين 2,25 و2,5 بالمائة. رغم ذلك، شهد الدولار أداءً متفاوتاً مقابل سلة من العملات خلال ديسمبر، مما يسلط الضوء على عدم استقرار الملامح المستقبلية للدولار الأمريكي، بعد قيام الاحتياطي الفيدرالي بخفض توقعاته إلى زيادتين أخريين خلال عام 2019، مقارنة بثلاث زيادات، حسب توقعاته السابقة.

### المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (ديسمبر 2018)



سجل الدولار أداءً متفاوتاً مقابل سلة من العملات في ديسمبر، مما يشير إلى التوقعات غير المستقرة للدولار الأمريكي...

### احتمالات رفع أسعار الفائدة الأمريكية



بعد قيام الاحتياطي الفيدرالي بخفض توقعاته الخاصة إلى زيادتين أخريين خلال عام 2019، مقارنة بثلاث زيادات، حسب توقعاته السابقة. ومع ذلك، تشير بيانات أحدث الاستطلاعات إلى أن المستثمرين يتوقعون بدرجة كبيرة عدم تطبيق زيادات إضافية عام 2019، بل ويتوقع البعض انخفاض أسعار الفائدة الأمريكية.

### الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



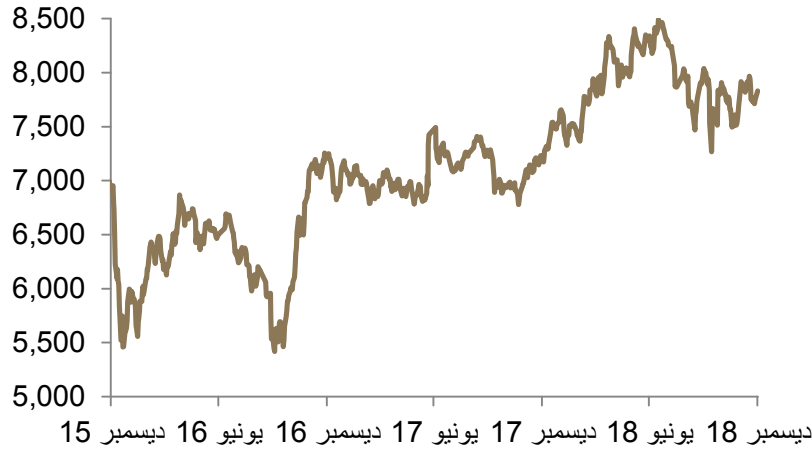
في غضون ذلك، لا يزال الجنيه الاسترليني يتشكل وفقاً للاعتبارات السياسية المحلية، والتي يرجح استمرارها في العام الجديد.



## سوق الأسهم

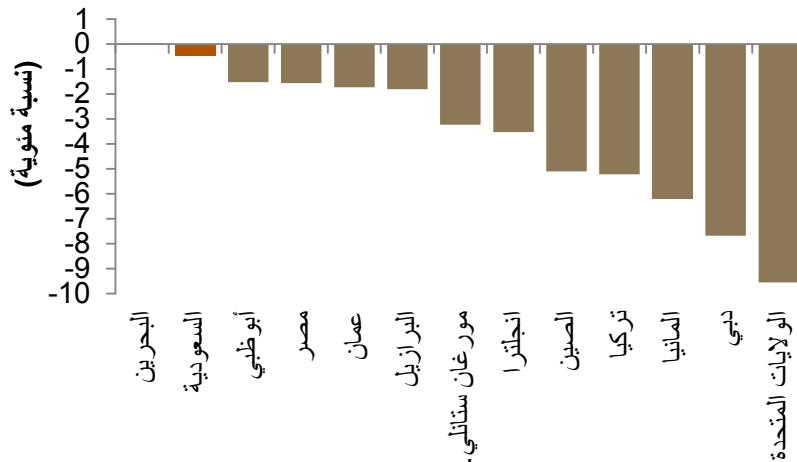
رغم أن التراجع الكبير في أسعار النفط تسبب في إضعاف ثقة المستثمرين خلال ديسمبر، لكن إجازة الحكومة السعودية لأضخم ميزانية عمومية تشهدها المملكة على الإطلاق، خفف من تأثير ذلك الضعف على مؤشر "تاسي". نتيجة لذلك، سجل "تاسي" خسائر طفيفة خلال ديسمبر، في حين تكبدت العديد من الأسواق العالمية والإقليمية خسائر كبيرة، نتيجة لتزايد المخاوف بشأن الاقتصاد العالمي، وتشديد السياسة النقدية الأمريكية.

مؤشر "تاسي"  
(ديسمبر 2018)



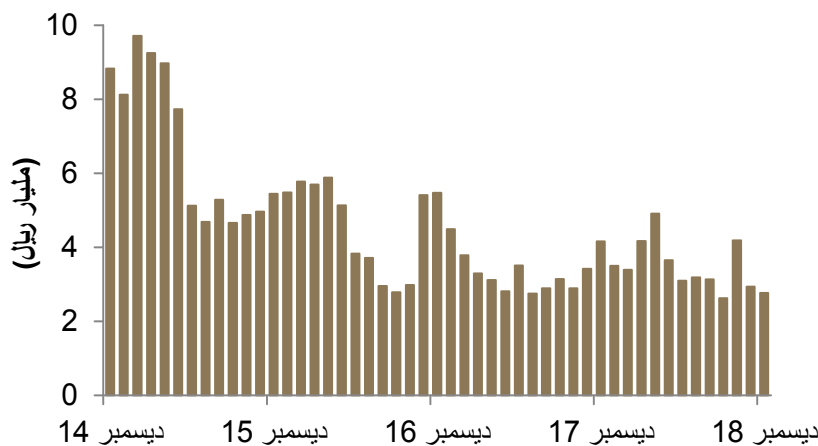
رغم أن الانخفاض الكبير في أسعار النفط أدى إلى إضعاف ثقة المستثمرين خلال ديسمبر، لكن إجازة الحكومة السعودية لأضخم موازنة عامة تشهدها المملكة على الإطلاق، خفف من تأثير ذلك الضعف على مؤشر "تاسي".

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية  
(ديسمبر 2018)



نتيجة لذلك، سجل "تاسي" خسائر قليلة خلال ديسمبر، في حين تكبدت العديد من الأسواق العالمية والإقليمية خسائر كبيرة، نتيجة لتعاظم المخاوف بشأن الاقتصاد العالمي، وتشديد السياسة النقدية الأمريكية.

المتوسط اليومي لقيمة التداولات  
(ديسمبر 2018)



في غضون ذلك، هبط المتوسط اليومي لقيمة التداولات في ديسمبر إلى 2,8 مليار ريال، منهياً الشهر بانخفاض كبير عن المتوسط السنوي الذي يبلغ 3,5 مليار ريال.



## البيانات الأساسية

2019 توقعات	2018 توقعات	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
3,234	3,013	2,575	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	2,517	(مليار ريال سعودي)
862	803	687	645	654	756	747	736	671	(مليار دولار أمريكي)
7.3	17.0	6.5	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	27.1	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
2.3	3.2	-3.1	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	12.2	القطاع النفطي
1.8	1.1	0.7	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	8.1	القطاع الخاص غير النفطي
1.4	2.2	1.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	القطاع الحكومي غير النفطي
2.0	2.2	-0.9	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	10.0	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
75	71	54	43	52	99	110	112	112	خام برنت (دولار/برميل)
73	68	51	41	49	96	104	106	104	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.5	10.3	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
942	895	692	519	616	1,044	1,156	1,247	1,118	إيرادات الدولة
1,106	1,030	930	936	1,001	1,140	994	916	838	منصرفات الدولة
-164	-136	-238	-417	-385	-96	162	331	280	الفائض/العجز المالي
-5.1	-4.6	-9.3	-17.2	-15.7	-3.4	5.8	12.0	11.1	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
678	560	443	317	142	44	60	99	135	الدين العام الإجمالي
21.0	19.1	17.2	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
1.1	2.6	-0.8	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	n/a	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.5	2.75	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار دولار)									
244	233	170	137	153	285	322	337	318	عائد صادرات النفط
299	285	221	184	204	342	376	388	365	عائد إجمالي الصادرات
124	122	119	128	159	158	153	142	120	الواردات
176	163	102	56	44	184	223	247	245	الميزان التجاري
90	77	15	-24	-57	74	135	165	159	ميزان الحساب الجاري
10.5	9.6	2.2	-3.7	-8.7	9.8	18.1	22.4	23.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
583	535	496	536	616	732	726	657	544	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
34.0	33.4	32.6	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.1	12.5	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
25,367	24,046	21,057	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	23,827	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2018 و2019. الهيئة العامة للإحصاء لأرقام الناتج القومي والمؤشرات الاجتماعية والسكانية. مؤسسة النقد العربي السعودي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية.





## إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.