



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** سجل الاقتصاد السعودي تحسناً طفيفاً في مارس، حيث ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 19 بالمائة، على أساس سنوي، كما تحسن مؤشر مديري المشتريات غير النفطي بدرجة طفيفة.

**الوضع المالي للحكومة:** ارتفع صافي التغيير الشهري لحسابات الحكومة لدى "ساما" في مارس، بحوالي 52 مليار ريال، على أساس شهري، بفضل ارتفاع مماثل في الحساب الجاري للحكومة خلال الشهر.

**الموجودات الأجنبية لـ "ساما":** ارتفع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية في مارس، ليصل إلى 500 مليار دولار، بزيادة 15 مليار دولار، على أساس شهري، مسجلاً أول ارتفاع له خلال سبعة أشهر، وهي أعلى زيادة شهرية منذ سبتمبر 2011.

**عرض النقود:** زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1,8 بالمائة في مارس، على أساس سنوي، لكنه تراجع بدرجة طفيفة، على أساس شهري.

**الودائع المصرفية:** زاد إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى زيادة الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي.

**القروض المصرفية:** ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، بعد زيادة مماثلة لها في فبراير. إضافة إلى ذلك، ارتفعت حصة تمويل الرهن العقاري من إجمالي القروض إلى القطاع الخاص إلى 18,6 بالمائة عام 2018، مرتفعة من 16,9 بالمائة عام 2017.

**تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة:** تشير بيانات حديثة صادرة عن "ساما"، إلى أن النسبة المئوية للقروض المصرفية المقدمة إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة بلغت 5,8 بالمائة في الربع الرابع لعام 2018.

**التضخم:** تراجع التضخم الشامل بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس. بناءً على تراجع الأسعار الذي شهدناه في الربع الأول لعام 2019، عدّلنا توقعاتنا لمعدل التضخم للعام ككل ليكون عند حوالي 1,7- بالمائة، على أساس سنوي.

**أداء الميزانية العامة في الربع الأول لعام 2019:** وفقاً لأرقام كشفت عنها وزارة المالية أثناء انعقاد مؤتمر القطاع المالي في الرياض الأسبوع الماضي، حققت المملكة فائضاً في الميزانية بقيمة 28 مليار ريال في الربع الأول لعام 2019.

**سوق العقارات:** انخفضت أسعار العقارات السكنية بنسبة 5,8 بالمائة، كما تراجعت أسعار العقارات التجارية بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الأول لعام 2019.

**أسواق النفط- عالمياً:** ارتفعت أسعار كل من خام برنت وخام غرب تكساس في أواخر شهر أبريل، نتيجة لتأكيد بيان رسمي من الولايات المتحدة بأن مجموعة الإعفاءات الحالية بشأن استيراد النفط الإيراني لن يتم تمديدها بعد انتهائها في 2 مايو.

**أسواق النفط- إقليمياً:** انخفض إنتاج المملكة من النفط إلى أدنى مستوى له منذ يناير 2017، متراجعاً بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس شهري، ليصل إلى 9,78 مليون برميل يومياً في مارس 2019.

**أسعار الصرف:** يتوقع المستثمرون بقاء أسعار الفائدة الأمريكية دون تغيير في اجتماع مرتقب للاحتياطي الفيدرالي، ولكنهم سيكونون حريصين على معرفة موعد التعديل القادم في تلك الأسعار.

**سوق الأسهم:** ارتفع سوق الأسهم السعودي بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل، مواصلاً أداءه الصاعد الذي سجله منذ بداية العام.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان  
رئيس قسم الأبحاث  
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف  
اقتصادي  
nalsharif@jadwa.com

الإدارة العامة:

الهاتف 1111-279-966  
الفاكس 1571-279-966  
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

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

<http://www.jadwa.com>

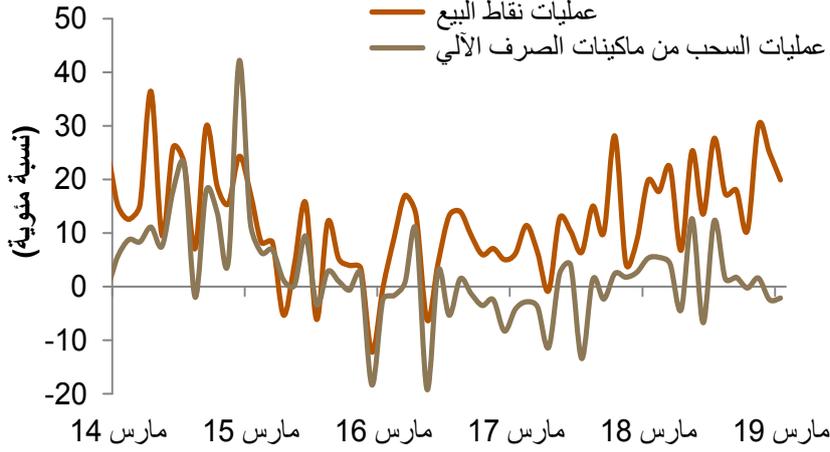


## الاقتصاد الفعلي

سجل الاقتصاد السعودي تحسناً طفيفاً في مارس. ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 19 بالمائة، على أساس سنوي، بينما واصلت السحوبات النقدية تراجعها للشهر الثاني على التوالي، منخفضة بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي. إضافة إلى ذلك، سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي تحسناً طفيفاً في مارس. في غضون ذلك، واصلت مبيعات الاسمنت تراجعها، منخفضة بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

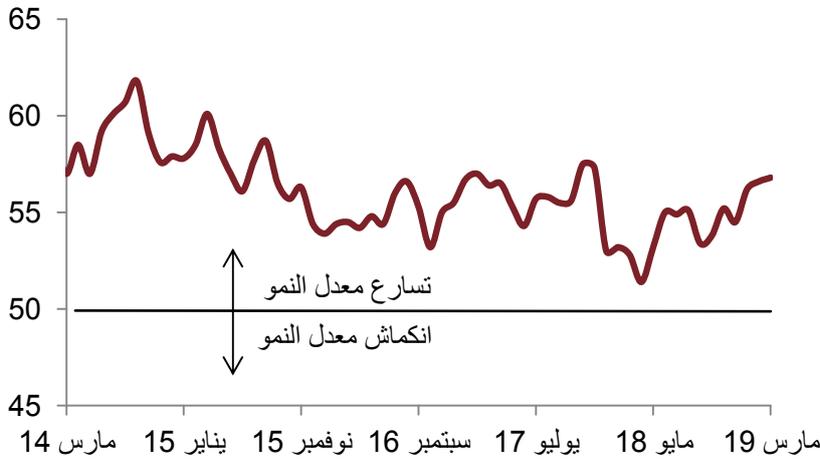
### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

(التغير السنوي)



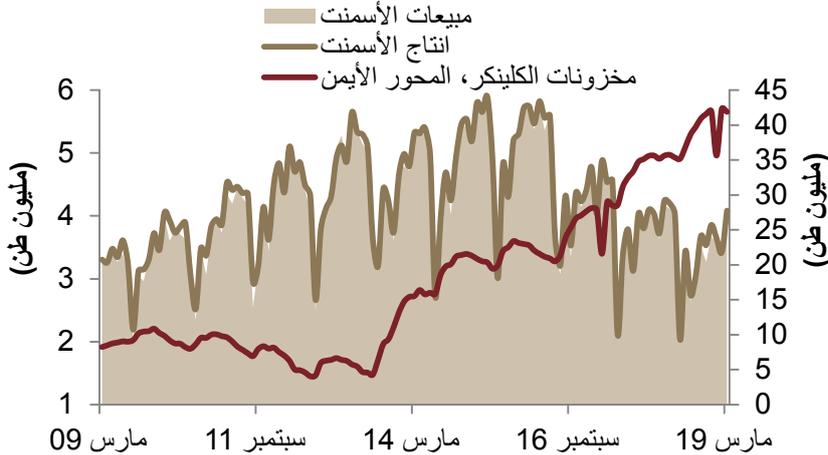
ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 19 بالمائة، في حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، ما يشير على ما يبدو إلى ارتفاع في نسبة التعاملات غير النقدية. في الواقع، يعتبر رفع التعاملات غير النقدية من 18 إلى 28 بالمائة بحلول عام 2020، أحد أهداف برنامج تطوير القطاع المالي.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



تحسن مؤشر مديري المشتريات غير النفطي بدرجة طفيفة في مارس، مواصلاً مساره الصاعد الذي بدأ منذ ديسمبر 2018، ووصل إلى أعلى مستوى له منذ ديسمبر 2017.

### إنتاج الاسمنت ومبيعاته ومخزونات الكلينكر



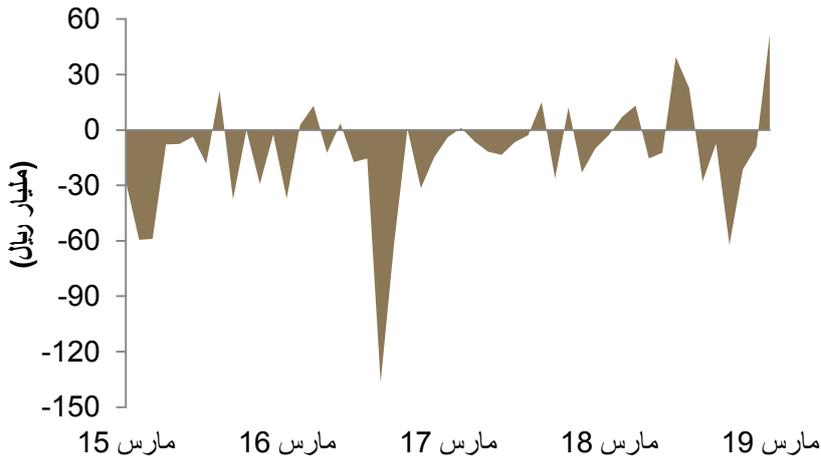
واصل إنتاج الاسمنت ومبيعاته تراجعهما، حيث انخفضا بنسبة 4 بالمائة و8 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي، خلال الشهر.



## الوضع المالي للحكومة

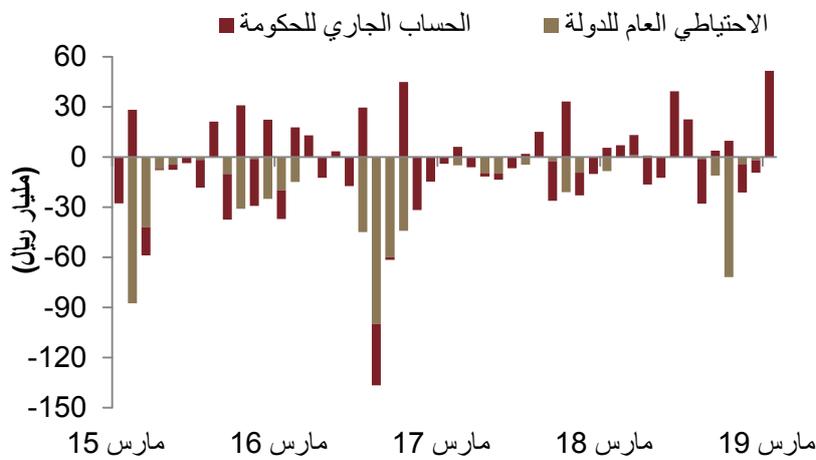
ارتفع صافي التغيير الشهري لحسابات الحكومة لدى "ساما" في مارس، بحوالي 52 مليار ريال، على أساس شهري، بفضل ارتفاع بنفس القدر (52 مليار ريال) في الحساب الجاري للحكومة خلال الشهر. في غضون ذلك، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 5 مليار ريال في مارس، حيث أعلنت وزارة المالية عن بيع صكوك بقيمة 6 مليار ريال خلال الشهر.

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



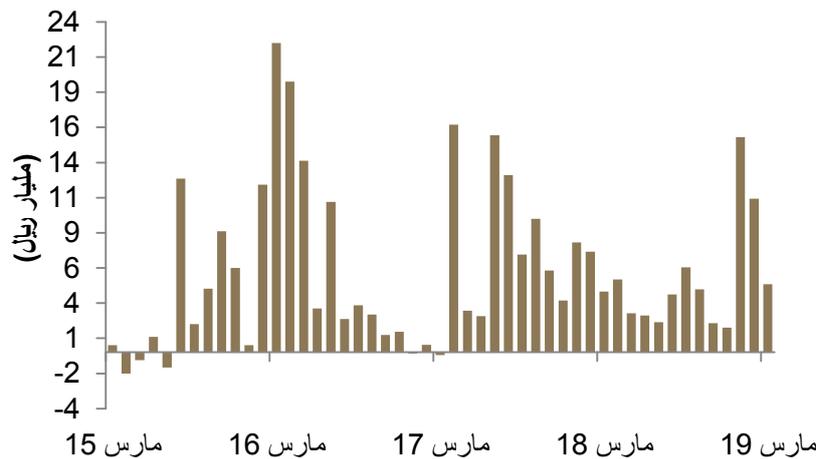
ارتفع صافي التغيير الشهري لحسابات الحكومة لدى "ساما" في مارس، بنحو 52 مليار ريال، على أساس شهري...

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



...وذلك بفضل ارتفاع بنفس القيمة (52 مليار ريال) في الحساب الجاري للحكومة خلال الشهر.

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



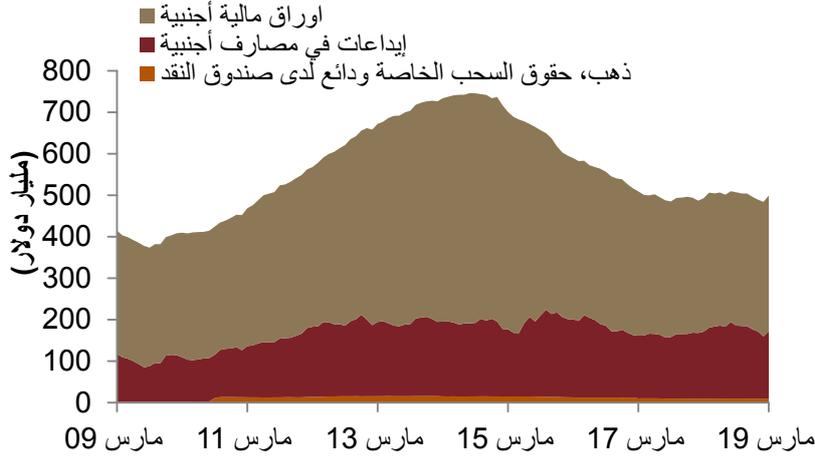
ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بنحو 5 مليار ريال في مارس، وقد أعلنت وزارة المالية أنها باعت صكوكاً بقيمة 6 مليار ريال خلال الشهر.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

ارتفع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية في مارس، ليصل إلى نحو 500 مليار دولار، بزيادة 15 مليار دولار، على أساس شهري، مسجلاً أول ارتفاع له خلال سبعة أشهر، وهي أعلى زيادة شهرية منذ سبتمبر 2011. وتشير تفاصيل الاحتياطيات الأجنبية، إلى زيادة في ودائع "ساما" لدى المصارف الأجنبية بنحو 12,4 مليار دولار، على أساس شهري، فضلاً عن زيادة في ودائعها من الأوراق المالية الأجنبية بنحو 2,7 مليار دولار، على أساس شهري كذلك.

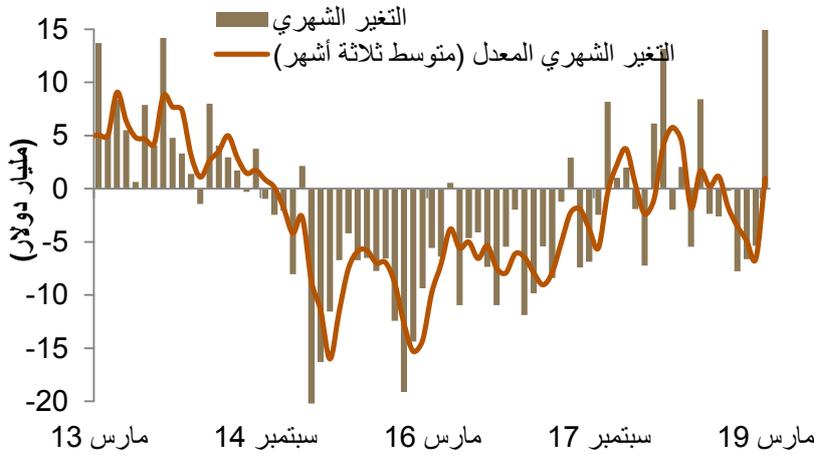
### إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



ارتفع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بحوالي 15 مليار دولار، على أساس شهري. ونعتقد أن هذه الزيادة تعود إلى توزيعات أرباح بقيمة 33 مليار دولار تلقتها الحكومة من شركة أرامكو السعودية في الربع الأول لعام 2019.

### احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

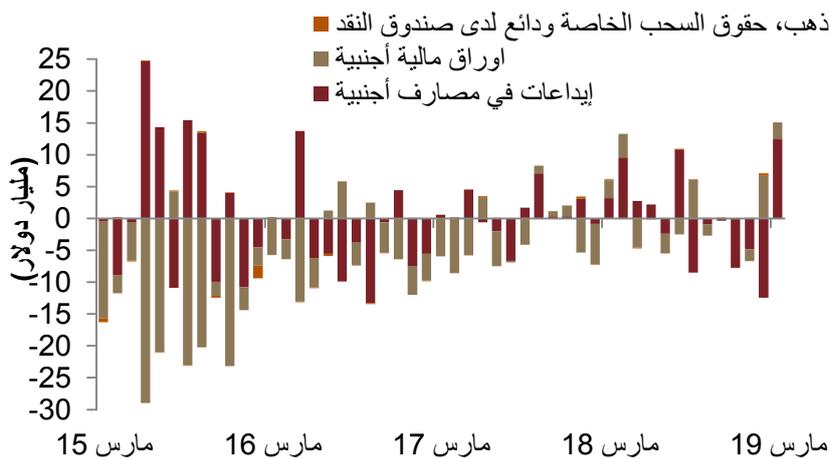
(التغير الشهري)



بلغ إجمالي الاحتياطيات الأجنبية لـ "ساما" نحو 500 مليار دولار في مارس، مسجلاً أول ارتفاع له خلال سبعة شهور.

### تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

(التغير الشهري)

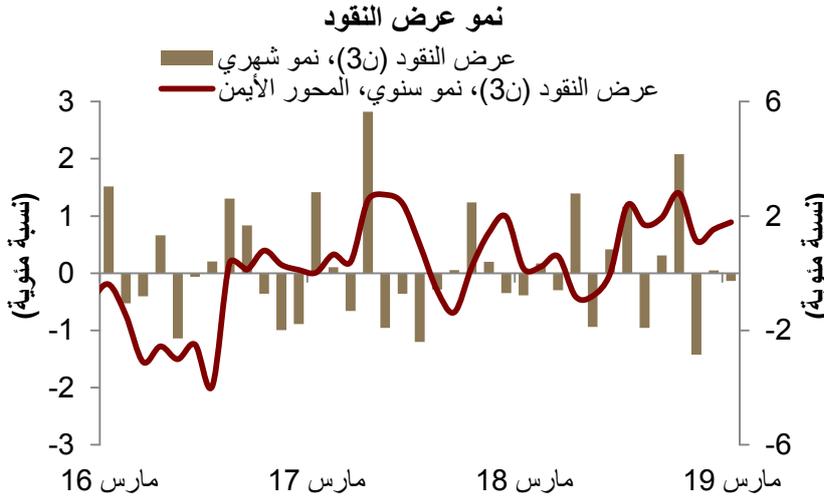


تشير تفاصيل الاحتياطيات الأجنبية، إلى زيادة في فئة "الودائع لدى مصارف أجنبية" بنحو 12,4 مليار دولار، على أساس شهري، مضافاً إليها زيادة في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 2,7 مليار دولار، على أساس شهري كذلك.

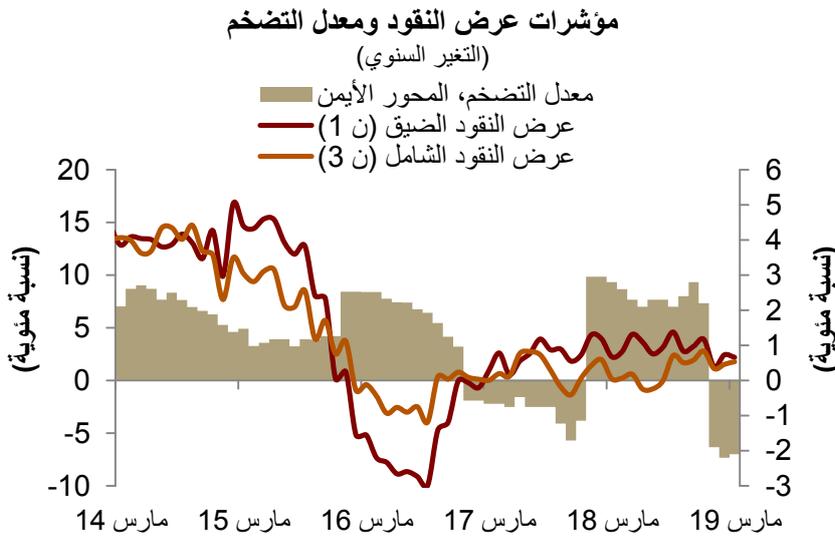


## عرض النقود

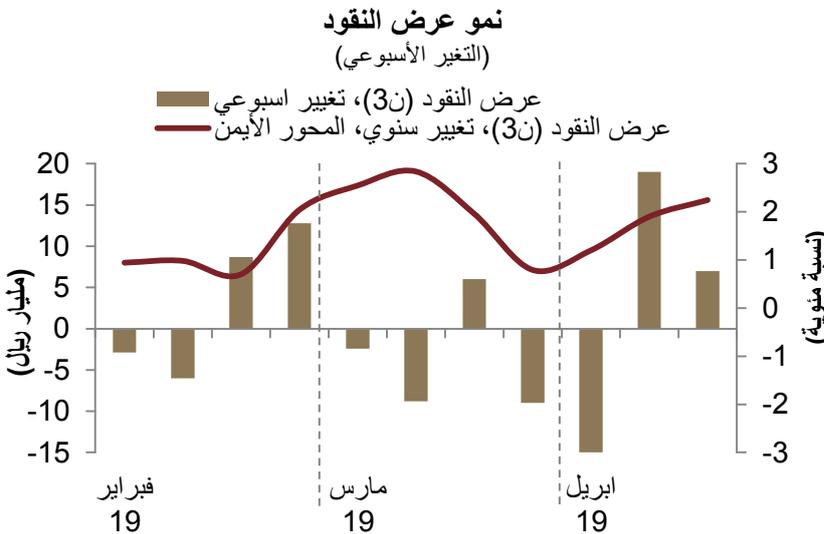
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1,8 بالمائة في مارس، على أساس سنوي، لكنه تراجع بدرجة طفيفة، على أساس شهري. من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1)، تسجيل أعلى مستويات الزيادة مقارنة ببقية المؤشرات في مارس، مرتفعاً بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة النقود المتداولة خارج النظام المصرفي بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي. ونتوقع ارتفاع النقود المتداولة خارج النظام المصرفي في مايو، تماشياً مع النمط التاريخي السائد خلال رمضان.



زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1,8 بالمائة في مارس، على أساس سنوي، في حين تراجع بدرجة طفيفة، على أساس شهري.



من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1)، تسجيل أعلى مستويات الزيادة مقارنة ببقية المؤشرات في مارس، مرتفعاً بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة النقود المتداولة خارج النظام المصرفي بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي.



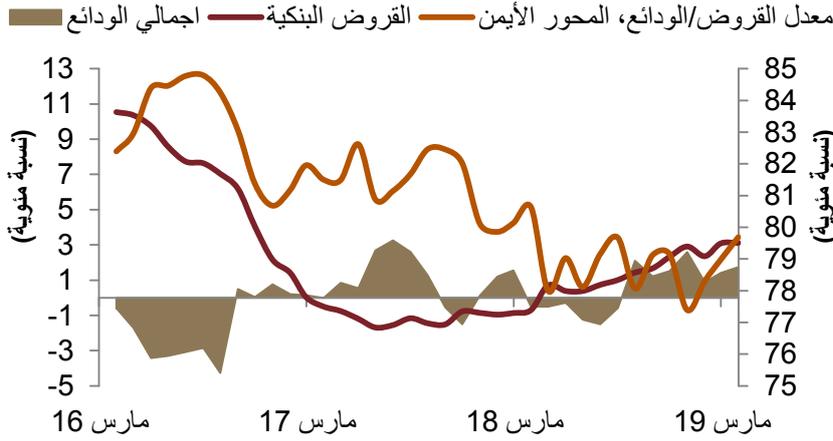
تشير البيانات الأسبوعية، إلى ارتفاع في عرض النقود الشامل (ن3) خلال أبريل.



## الودائع المصرفية

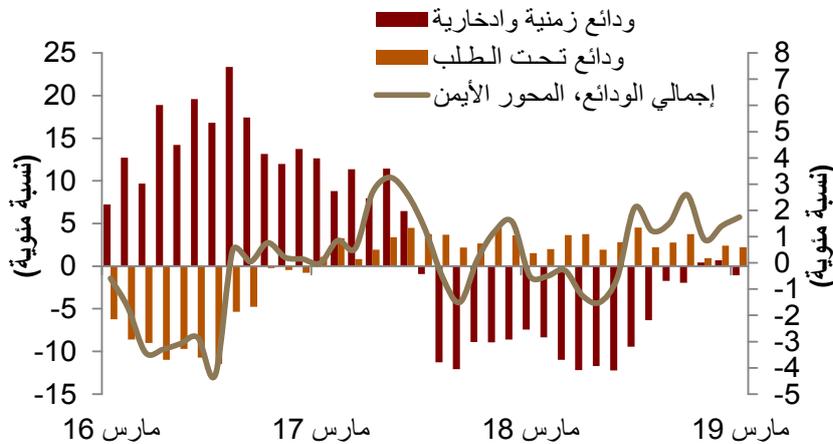
زاد إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس، ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى زيادة الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع الحكومية بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى ارتفاع لها خلال عام، وذلك بفضل ارتفاع ودائعها تحت الطلب بنسبة 4 بالمائة في مارس، كما ارتفعت ودائع القطاع الخاص تحت الطلب بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

### نمو إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



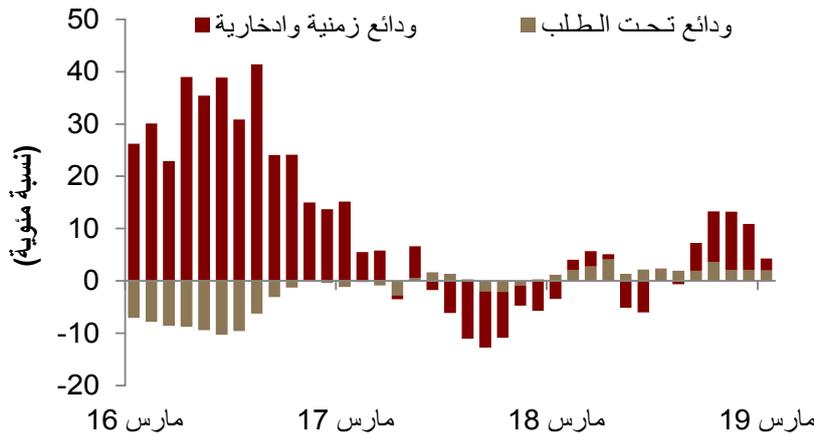
ارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس...

### نمو الودائع المصرفية (التغير السنوي)



...ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى زيادة الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع الحكومية بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى ارتفاع لها خلال عام.

### تفاصيل ودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



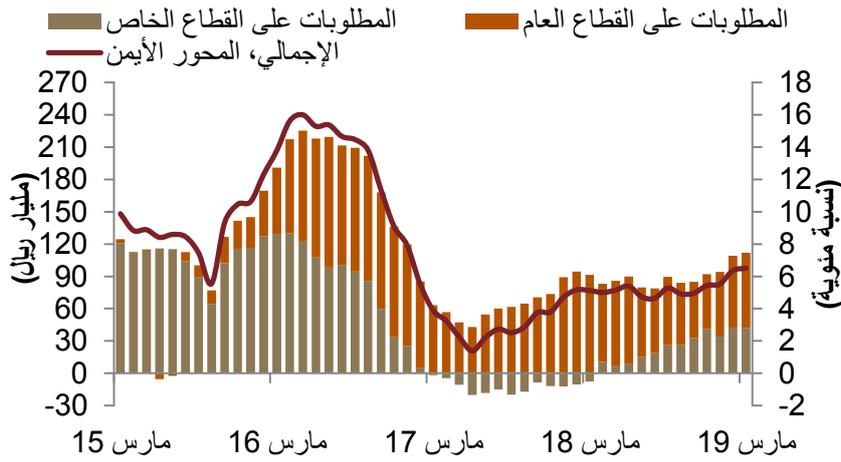
كذلك، ارتفعت ودائع القطاع الخاص تحت الطلب بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.



## القروض المصرفية

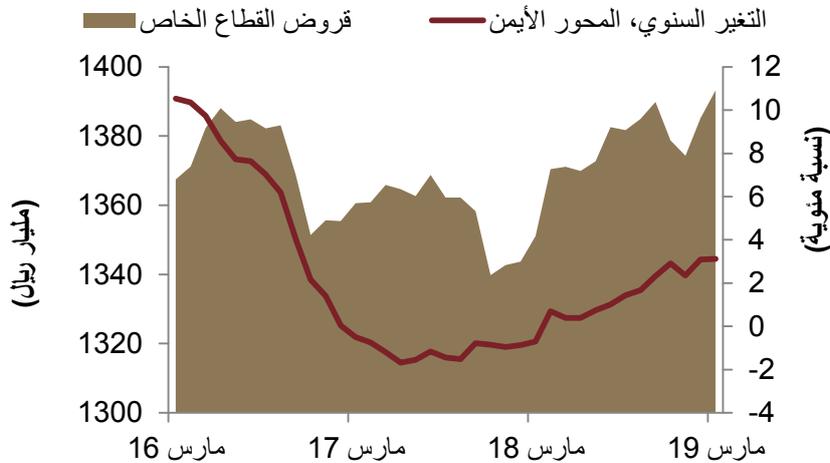
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,5 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس. وقد زادت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، بعد زيادة مماثلة لها في فبراير. وتشير أحدث بيانات الرهن العقاري، إلى زيادة إجمالي قروض الرهن العقاري المقدمة من قبل البنوك وشركات التمويل بدرجة كبيرة، لتصل إلى 15 مليار ريال في الربع الأول لعام 2019، مرتفعة بنسبة 133 بالمائة، على أساس سنوي.

### تفاصيل مطلوبات البنوك (التغير السنوي)



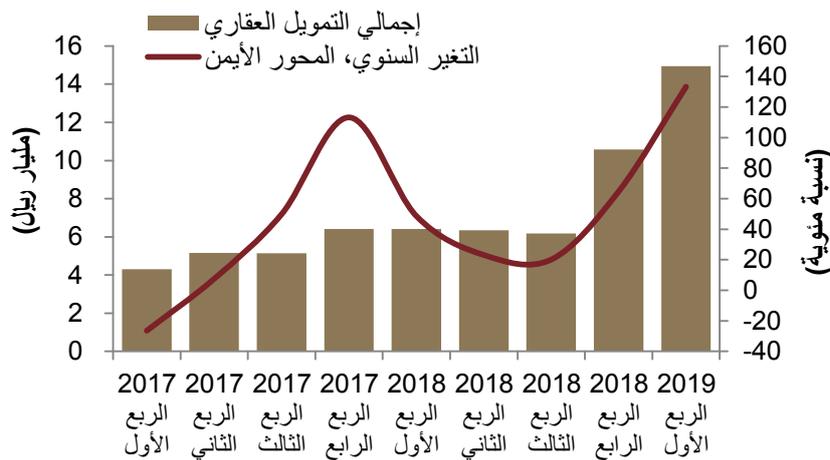
ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,5 بالمائة، على أساس سنوي، في مارس. وزادت مطلوبات البنوك على القطاع العام بنسبة 22 بالمائة، على أساس سنوي.

### القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، بعد زيادة بنفس النسبة في فبراير.

### تمويل الرهن العقاري من قبل البنوك وشركات التمويل (التغير السنوي)



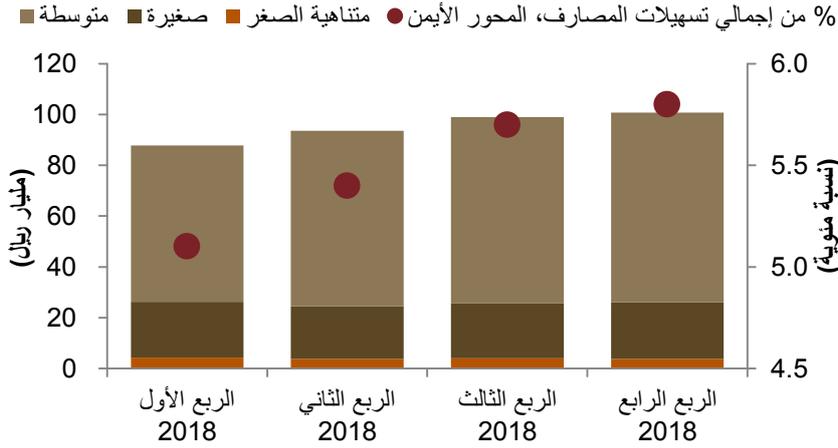
تشير أحدث بيانات الرهن العقاري، إلى زيادة إجمالي قروض الرهن العقاري المقدمة من قبل البنوك وشركات التمويل بدرجة كبيرة، لتصل إلى 15 مليار ريال في الربع الأول لعام 2019، مرتفعة بنسبة 133 بالمائة، على أساس سنوي.



## تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة

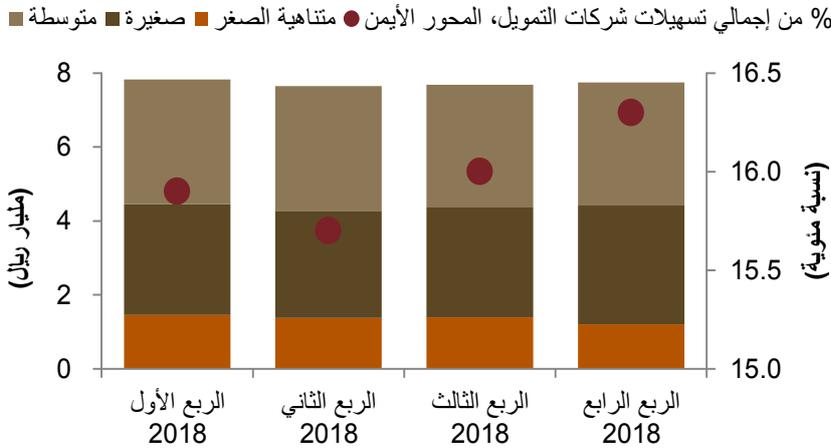
تشير بيانات حديثة صادرة عن "ساما"، إلى أن النسبة المئوية للقروض المصرفية المقدمة إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة بلغت 5,8 بالمائة في الربع الرابع لعام 2018، متخطية النسبة التي يستهدفها برنامج تطوير القطاع المالي، وهي 5 بالمائة بحلول عام 2020. إضافة إلى ذلك، ارتفعت قروض شركات التمويل إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة إلى 16,3 بالمائة من إجمالي قروضها التي قدمتها خلال الربع الرابع. في وقت سابق، وكجزء من حزمة تحفيز القطاع الخاص، أعلنت "منشآت" عن عدد من المبادرات لدعم المنشآت الصغيرة والمتوسطة.

### قروض البنوك التجارية إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة



بلغت نسبة القروض المصرفية المقدمة إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة 5,8 بالمائة من إجمالي التسهيلات الائتمانية المصرفية في الربع الرابع لعام 2018.

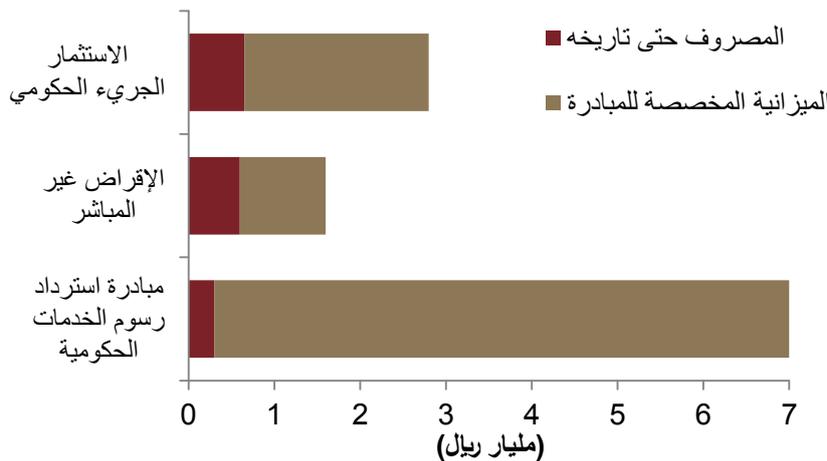
### قروض شركات التمويل إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة



ارتفعت قروض شركات التمويل إلى المنشآت الصغيرة والمتوسطة إلى 16,3 بالمائة من إجمالي تسهيلات التي قدمتها خلال الربع الرابع.

### التطور في مبادرات "منشآت" لتمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة

(الميزانية المخصصة للمبادرات، مقابل الصرف الفعلي من بداية العام حتى تاريخه)

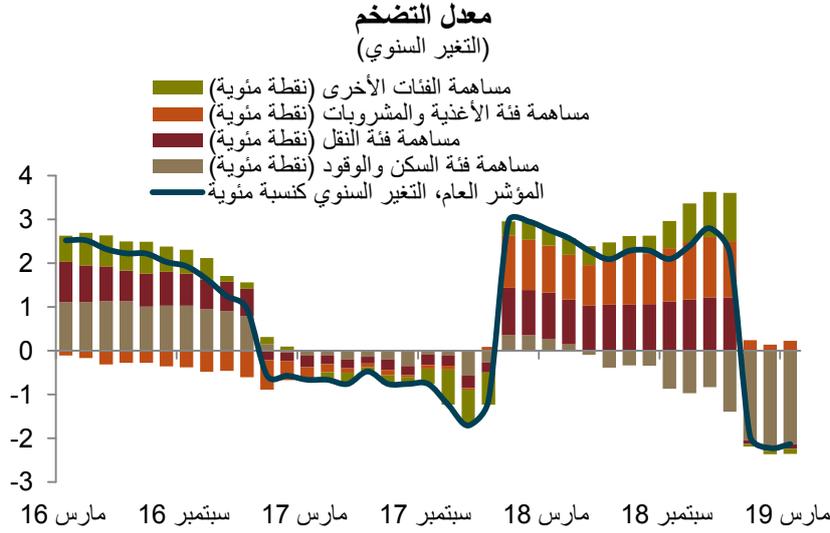


في وقت سابق، وكجزء من حزمة تحفيز القطاع الخاص، أعلنت "منشآت" عن عدد من المبادرات لدعم المنشآت الصغيرة والمتوسطة، بميزانية إجمالية بلغت 12,2 مليار ريال.

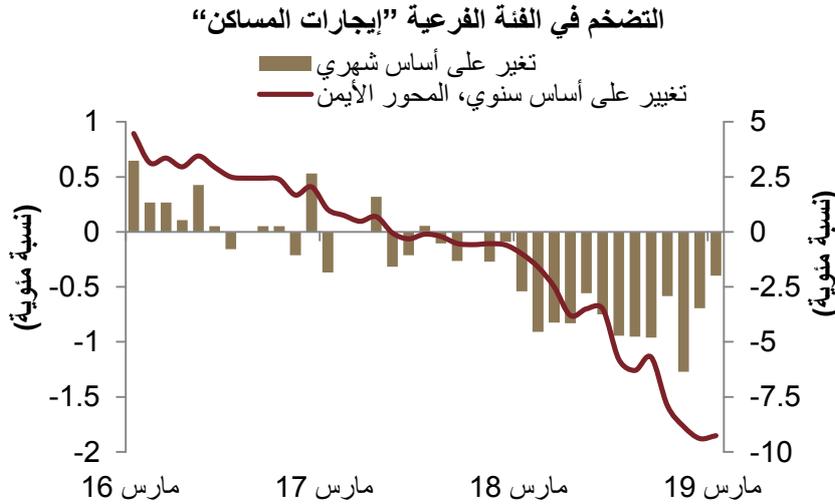


## التضخم

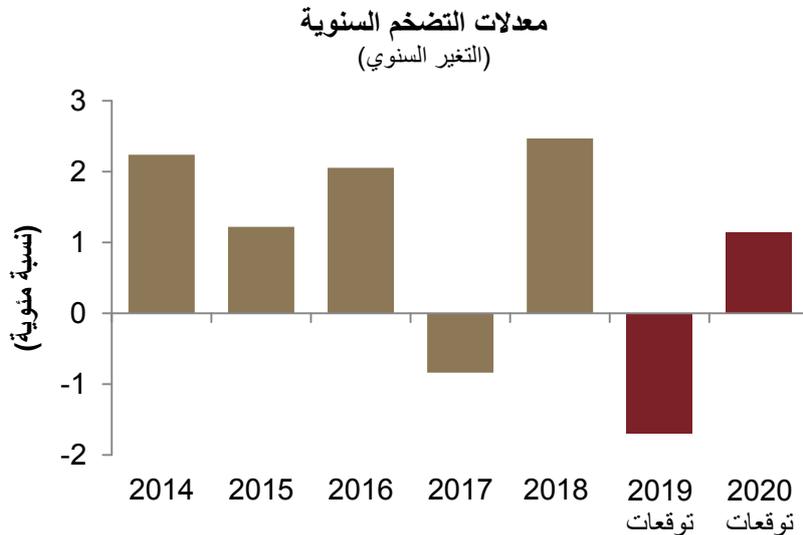
تراجع التضخم الشامل في مارس بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري. بناءً على تراجع الأسعار الذي شهدناه في الربع الأول لعام 2019، عدّلنا توقعاتنا لمعدل التضخم للعام ككل ليكون عند حوالي 1,7- بالمائة، على أساس سنوي، ويعود ذلك جزئياً إلى تأثير المقارنة بالأسعار الأساسية المرتفعة عام 2018، بسبب تطبيق ضريبة القيمة المضافة وتعديلات أسعار الطاقة والكهرباء.



تراجع التضخم الشامل في مارس بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.



تراجعت الأسعار في فئة "السكن والوقود" بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لمواصلة الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"، تراجعها، منخفضة بنسبة 9,3 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر. أما على أساس شهري، فقد انخفضت الأسعار بنسبة 0,4 بالمائة، وهو أقل تراجع لها خلال عام.



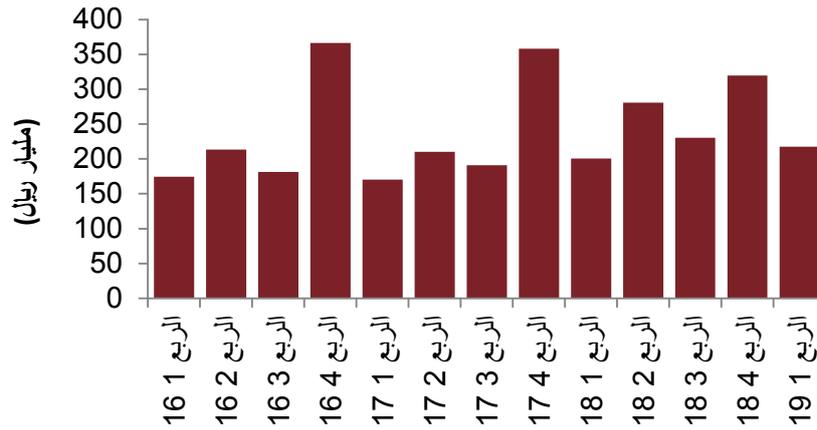
بناءً على تراجع الأسعار الذي شهدناه في الربع الأول لعام 2019، عدّلنا توقعاتنا لمعدل التضخم لعام 2019 ككل ليكون نحو 1,7- بالمائة، على أساس سنوي، وتتوقع ارتفاعه إلى 1,1 بالمائة عام 2020.



## أداء الميزانية العامة في الربع الأول لعام 2019

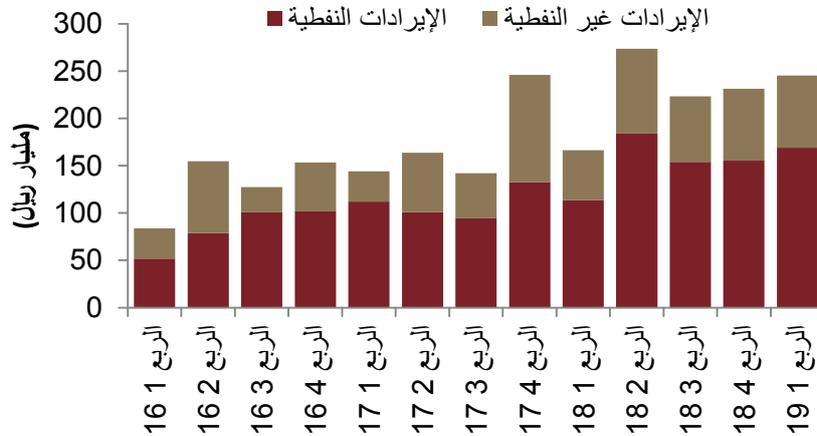
سجلت الميزانية العامة للدولة في المملكة فائضاً في الربع الأول لعام 2019، وذلك وفقاً للأرقام التي كشفت عنها وزارة المالية أثناء انعقاد مؤتمر القطاع المالي في الرياض الأسبوع الماضي. على الرغم من زيادة المصروفات بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الأول، لتصل إلى 218 مليار ريال، إلا أن الزيادة الكبيرة في الإيرادات، بنسبة 48 بالمائة، حتى بلغت 245 مليار ريال، أدت إلى تحقيق ميزانية المملكة أول فائض ربعي لها منذ بداية عام 2016، على الأقل.

### المصروفات الحكومية الربعية



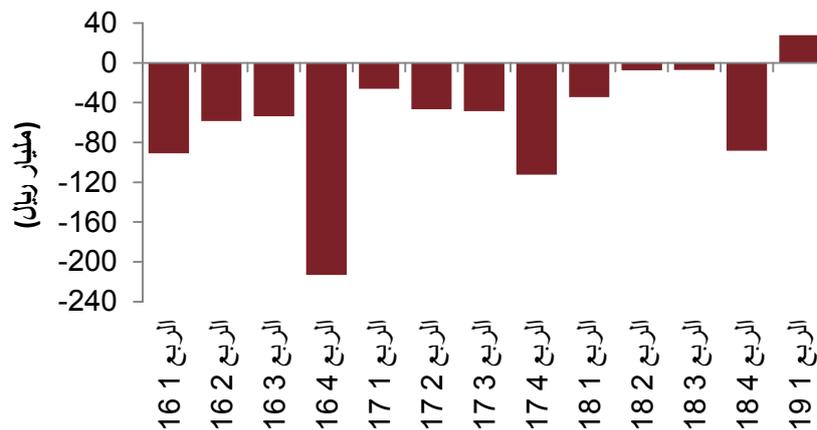
ارتفعت المصروفات الحكومية بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الأول لعام 2019، لتصل إلى 218 مليار ريال.

### الإيرادات الحكومية الربعية



من ناحية أخرى، ارتفعت الإيرادات الحكومية بنسبة 48 بالمائة، على أساس سنوي، لتصل إلى 245 مليار ريال. وقد نمت الإيرادات النفطية بنسبة 48 بالمائة، نتيجة على ما يبدو لاستلام الحكومة السعودية مبلغ 124 مليار ريال من شركة أرامكو السعودية خلال الربع. في غضون ذلك، ارتفعت الإيرادات غير النفطية بنسبة 46 بالمائة، على أساس سنوي، والتي نعزي ارتفاعها، جزئياً، إلى زيادة رسوم العمالة الأجنبية.

### فائض/أو عجز الميزانية الربعية



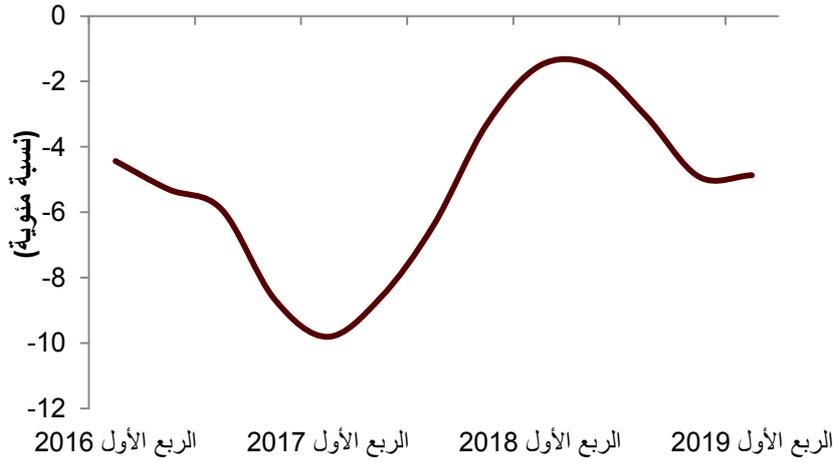
أدى ارتفاع الإيرادات الحكومية، على أساس سنوي، بوتيرة أعلى من زيادة المصروفات، إلى تحقيق فائض في الميزانية العامة بنحو 28 مليار ريال في الربع الأول لعام 2019، وهو أول فائض ربعي منذ بداية عام 2016، على الأقل.



## سوق العقارات

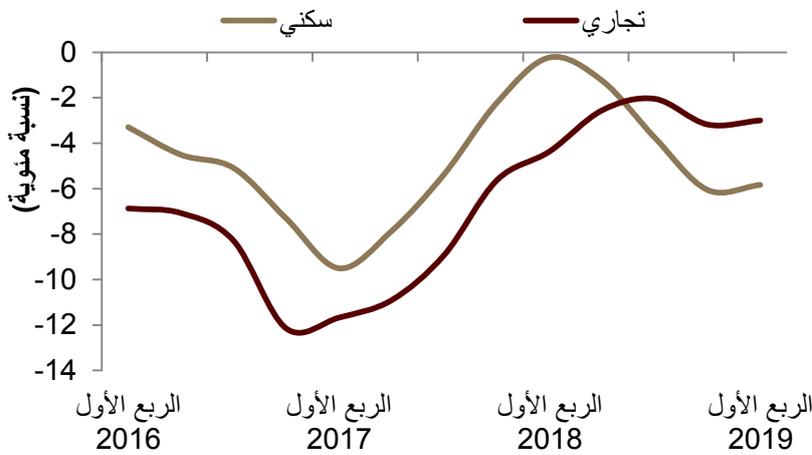
تراجعت أسعار العقارات بنسبة 5 بالمائة خلال الربع الأول لعام 2019، على أساس سنوي، وذلك في أعقاب تراجع مماثل بنسبة 5 بالمائة خلال الربع السابق. وانخفضت أسعار العقارات السكنية بنسبة 5,8 بالمائة، على أساس سنوي، بينما تراجعت أسعار العقارات التجارية بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي. سجلت أسعار العقارات السكنية والتجارية في منطقة الرياض أعلى معدل تراجع مقارنة ببقية مناطق المملكة الرئيسية في الربع الأول لعام 2019.

### مؤشر أسعار العقارات (التغير السنوي)



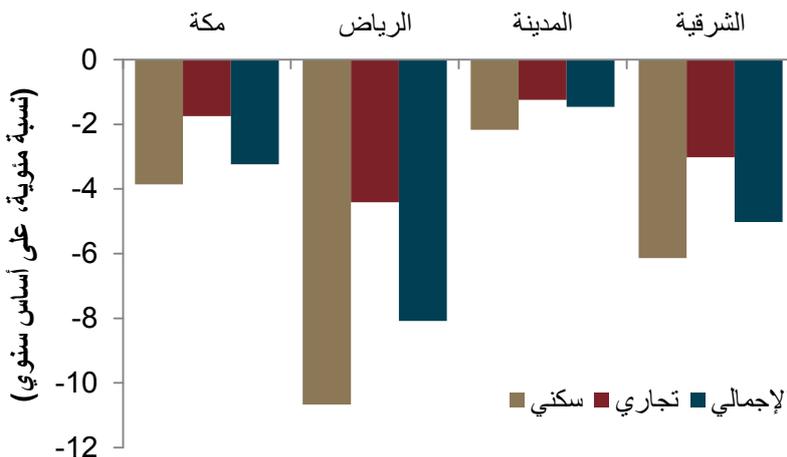
تراجع مؤشر أسعار العقارات بنسبة 5 بالمائة في الربع الأول لعام 2019، على أساس سنوي، وذلك في أعقاب تراجع مماثل بنسبة 5 بالمائة في الربع السابق.

### مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع (التغير السنوي)



انخفضت أسعار العقارات السكنية بنسبة 5,8 بالمائة، على أساس سنوي، كما تراجعت أسعار العقارات التجارية بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي.

### مؤشر أسعار العقارات، حسب المدينة/أو المنطقة (التغير السنوي)

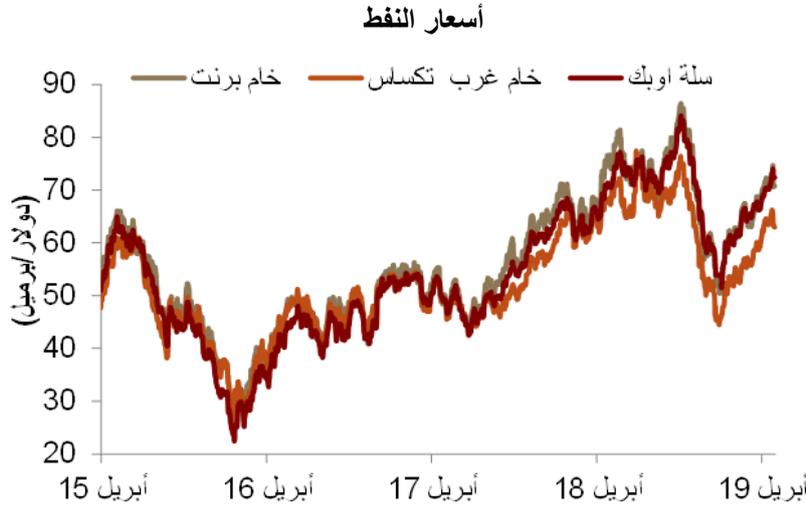


سجلت أسعار العقارات السكنية والتجارية في منطقة الرياض أعلى معدل تراجع مقارنة ببقية مناطق المملكة الرئيسية في الربع الأول لعام 2019، بينما جاءت أقل مستويات التراجع من نصيب منطقة المدينة المنورة.

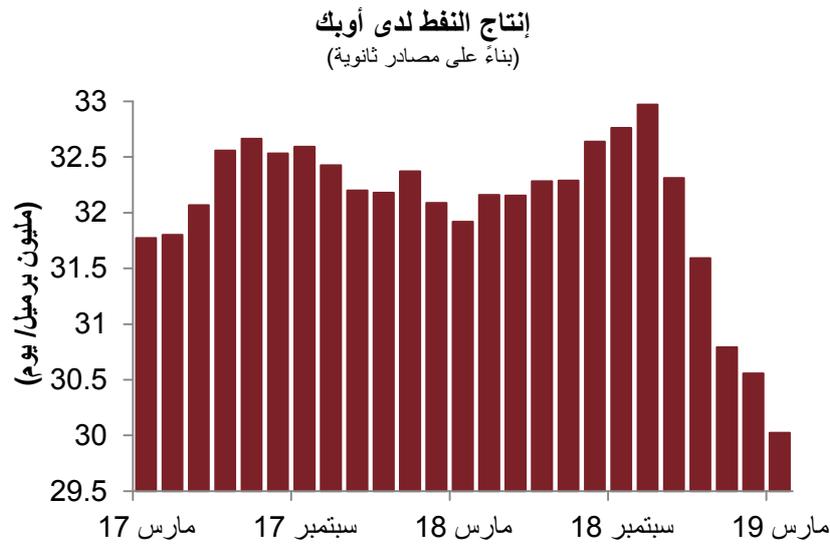


## أسواق النفط - عالمياً

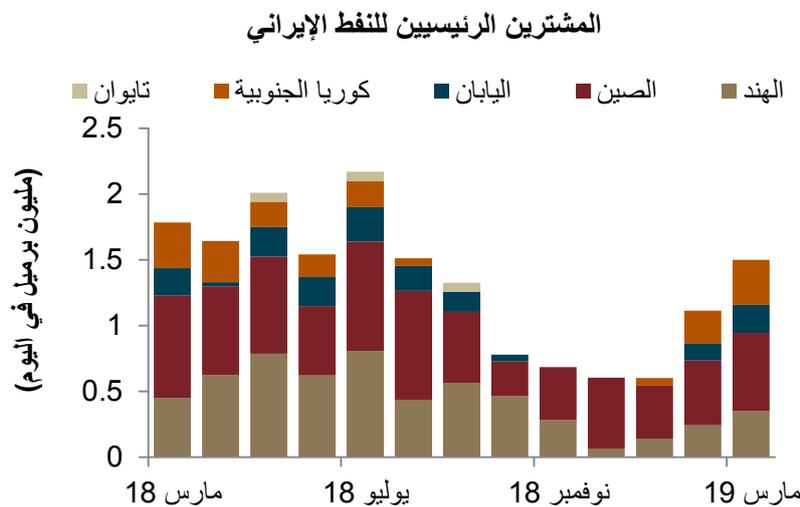
ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 8 بالمائة وخام غرب تكساس بنسبة 10 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل، نتيجة للبيانات التي تشير إلى استمرار التزام دول أوبك باتفاقية خفض الإنتاج. إضافة إلى ذلك، أيضاً ارتفعت الأسعار في أواخر الشهر، نتيجة لتأكيد بيان رسمي من الولايات المتحدة بأن مجموعة الإعفاءات الحالية بشأن استيراد النفط الإيراني لن يتم تمديدتها بعد انتهائها في 2 مايو.



ارتفعت أسعار كل من خام برنت وخام غرب تكساس بحوالي 40 بالمائة، منذ بداية عام 2019...



...ويعود ذلك، جزئياً، إلى خفض دول أوبك إنتاجها، إنفاذاً للاتفاقية الخاصة بحصص الإنتاج.



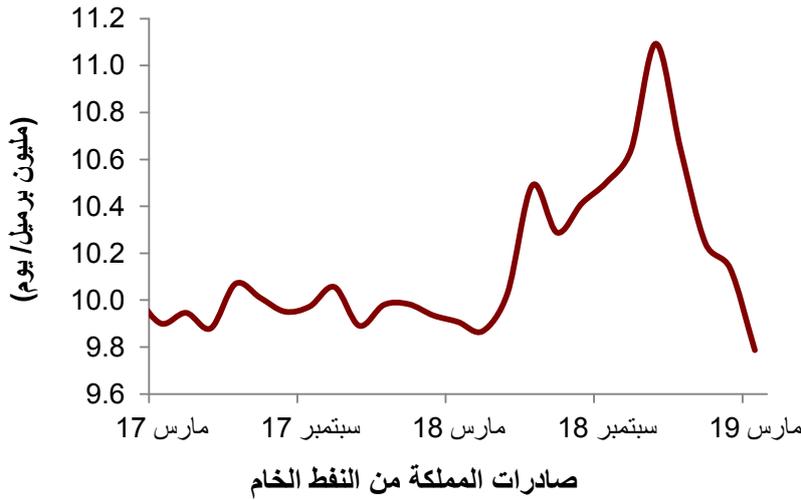
علاوة على ذلك، يرجح حدوث المزيد من خفض الإنتاج لدى أوبك في المدى القصير. ويعود ذلك، إلى بيان رسمي صدر مؤخراً من الولايات المتحدة، يؤكد على أن الإعفاءات الحالية الخاصة بالنفط الإيراني لن تُجدد بعد 2 مايو. وسيؤدي إنهاء الإعفاءات، إلى وقف جميع مشتريات النفط من إيران، والتي بلغ متوسطها 1,5 مليون برميل يومياً في الربع الأول لعام 2019.



## أسواق النفط - إقليمياً

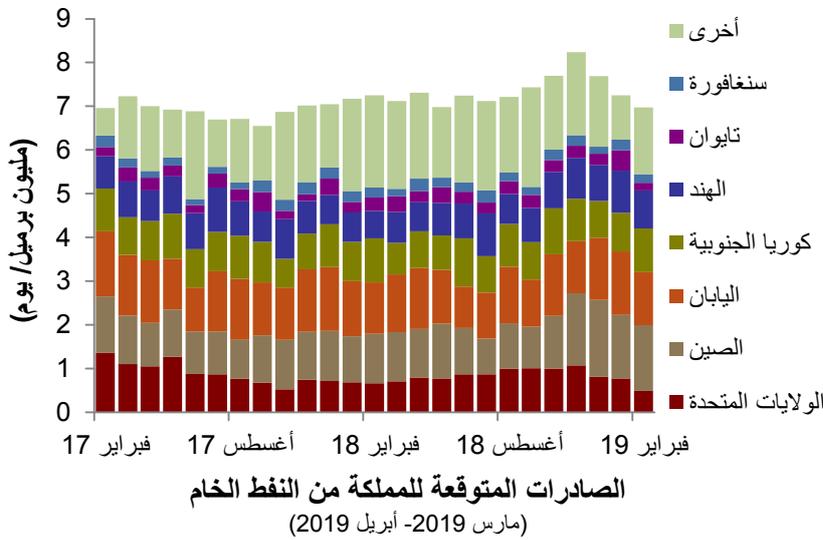
انخفض إنتاج المملكة من النفط الخام إلى أدنى مستوى له منذ يناير 2017، متراجعاً بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس شهري، ليصل إلى 9,78 مليون برميل يومياً في مارس 2019. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى أن صادرات المملكة من النفط الخام انخفضت إلى ما دون 7 مليون برميل يومياً في فبراير، وذلك للمرة الأولى منذ مايو 2018. وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يبقى إنتاج المملكة وصادراتها قريبة من المستويات الحالية حتى مايو على الأقل.

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

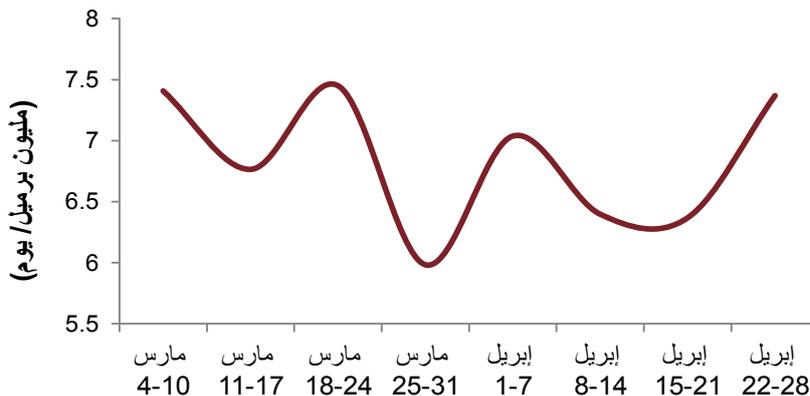


سجل إنتاج المملكة من النفط الخام أدنى مستوى له منذ يناير 2017، متراجعاً بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس شهري، ليصل إلى 9,78 مليون برميل يومياً في مارس 2019.

### صادرات المملكة من النفط الخام



من ناحية أخرى، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى أن صادرات المملكة من النفط الخام انخفضت إلى أقل من 7 مليون برميل يومياً في فبراير، وذلك للمرة الأولى منذ مايو 2018...



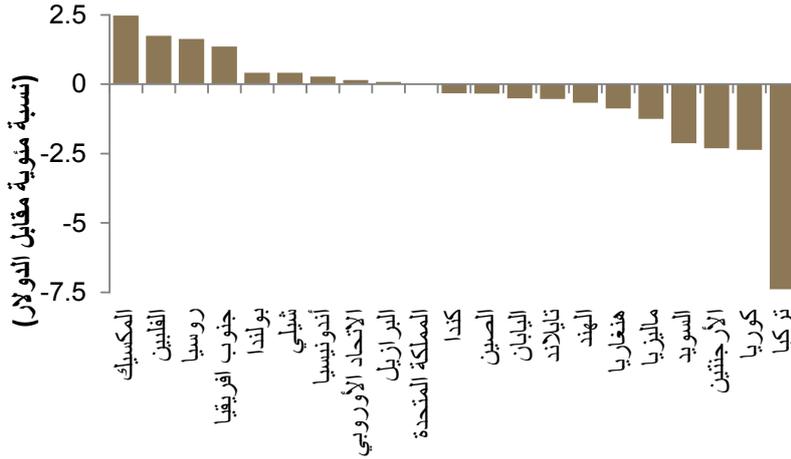
...كما تشير بيانات استطلاعية غير رسمية، إلى أن متوسط صادرات النفط الخام يقل عن 7 مليون برميل يومياً في مارس وأبريل على حدٍ سواء.



## أسعار الصرف

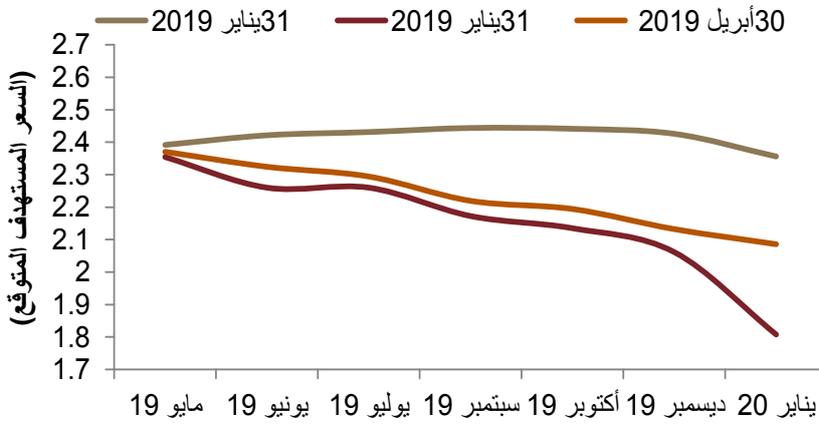
باستثناء الليرة التركية، سجلت معظم العملات الرئيسية تغيرات طفيفة مقابل الدولار الأمريكي خلال أبريل. رغم أن المستثمرين يتوقعون أن تبقى اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة التابعة لمجلس الاحتياطي الفيدرالي على أسعار الفائدة دون تغيير في اجتماعها المرتقب في 1 مايو، إلا أنه من المتوقع أن يعطي الاجتماع مؤشراً عن موعد التعديل القادم في أسعار الفائدة، والذي يتوقع على نطاق واسع أن يكون خفضاً.

### المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (أبريل 2019)



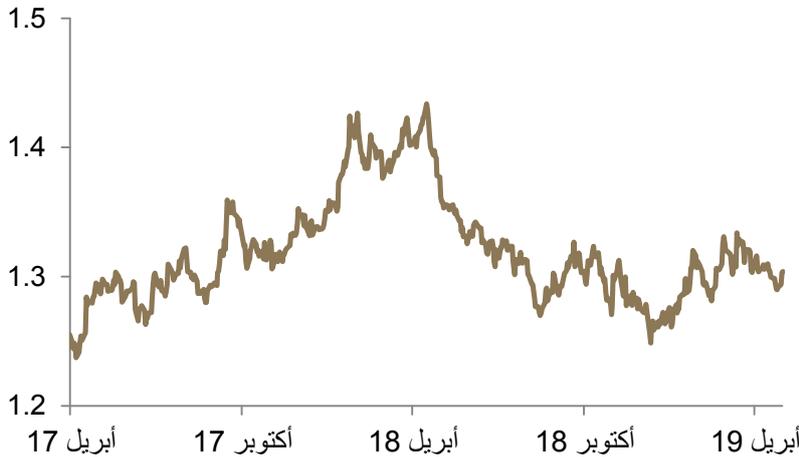
سجلت معظم العملات الرئيسية تغيرات طفيفة مقابل الدولار الأمريكي خلال أبريل، قبيل اجتماع الاحتياطي الفيدرالي.

### استطلاعات أسعار الفائدة الأمريكية



يتوقع المستثمرون بقاء أسعار الفائدة الأمريكية دون تغيير في اجتماع مرتقب للاحتياطي الفيدرالي، ولكنهم سيكونون حريصين على معرفة موعد التعديل القادم في تلك الأسعار، والذي يُتوقع على نطاق واسع بأن يكون خفضاً وليس ارتفاعاً.

### الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



في غضون ذلك، اتفقت المملكة المتحدة والاتحاد الأوروبي على تمديد لفترة 6 شهور لإنهاء المفاوضات بشأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، مما أدى إلى بعض الارتفاع في قيمة الجنيه الاسترليني في أبريل.



## سوق الأسهم

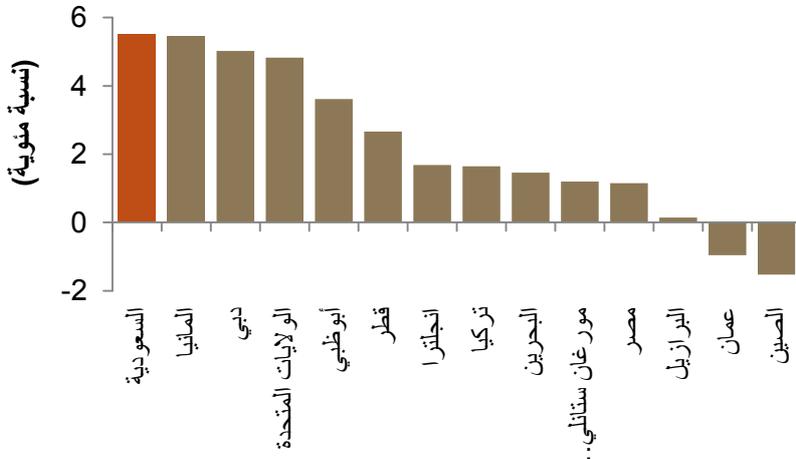
ارتفع سوق الأسهم السعودي بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل، مواصلاً أداءه الصاعد الذي سجله منذ بداية العام. نتيجة لذلك الارتفاع، جاء مؤشر "تاسي" على رأس قائمة المؤشرات العالمية والإقليمية الأفضل أداءً خلال الشهر. علاوة على ذلك، ارتفع صافي مشتريات الأسهم من خلال اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين بنحو 6,2 مليار ريال حتى الآن في الشهر الجاري، وقد بلغ إجمالي المشتريات من بداية العام وحتى تاريخه 18,3 مليار ريال.

### مؤشر "تاسي" (أبريل 2019)



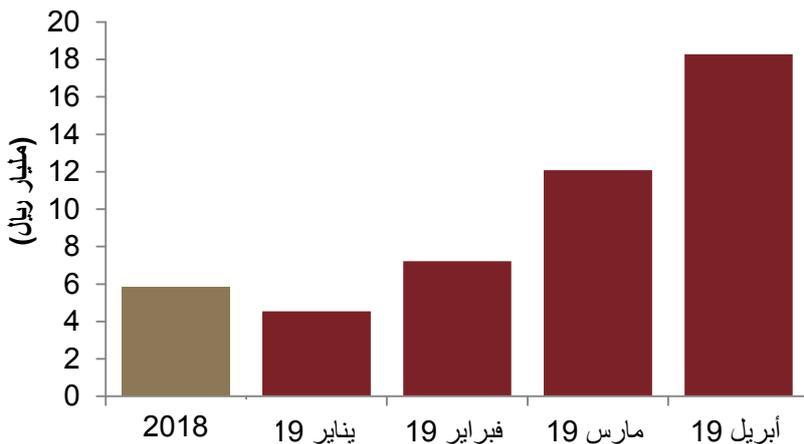
ارتفع سوق الأسهم السعودي بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في أبريل، مواصلاً أداءه الصاعد الذي سجله منذ بداية العام.

### مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية (أبريل 2019)



بفضل ذلك الارتفاع، جاء مؤشر "تاسي" على رأس قائمة المؤشرات العالمية والإقليمية الأفضل أداءً خلال الشهر.

### صافي مشتريات الأسهم عبر اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين (الإجمالي عام 2018 مقابل التراكمي عام 2019)



علاوة على ذلك، ارتفع صافي مشتريات الأسهم من خلال اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين بنحو 6,2 مليار ريال حتى الآن في الشهر الجاري، وقد بلغ إجمالي المشتريات من بداية العام وحتى تاريخه 18,3 مليار ريال. بالنظر إلى المستقبل، وحيث اكتملت حتى الآن في عام 2019 شريحتين من إجمالي خمس شرائح التي تمثل مراحل الانضمام إلى مؤشر فوتوسي للأسواق الناشئة، نتوقع المزيد من تدفق الأموال بسبب الشريحة الأولى من عملية الانضمام إلى مؤشر مورغان ستانلي والتي تبلغ نحو 20,6 مليار ريال (5,5 مليار دولار) في مايو.



البيانات الأساسية

2020 توقعات	2019 توقعات	2018 تقديرات	2017	2016	2015	2014	2013	2012	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
3,258	3,065	2,934	2,582	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	(مليار ريال سعودي)
869	817	782	689	645	654	756	747	736	(مليار دولار أمريكي)
6.3	4.5	13.6	6.8	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
2.1	1.6	2.8	-3.1	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	القطاع النفطي
2.4	2.0	1.7	1.5	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	القطاع الخاص غير النفطي
2.3	3.0	2.8	0.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	القطاع الحكومي
2.2	2.0	2.2	-0.7	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
68	66	71	54	43	52	99	110	112	خام برنت (دولار/برميل)
67	65	69	51	41	49	96	104	106	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.5	10.3	10.3	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
973	938	895	692	519	616	1,044	1,156	1,247	إيرادات الدولة
1,143	1,106	1,030	930	936	1,001	1,140	994	916	منصرفات الدولة *
-170	-168	-136	-238	-417	-385	-96	162	331	الفائض/العجز المالي
-5.2	-5.5	-4.6	-9.2	-17.2	-15.7	-3.4	5.8	12.0	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
754	678	560	443	317	142	44	60	99	الدين العام المحلي
23.1	22.1	19.1	17.1	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
1.1	-1.7	2.5	-0.8	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.25	3.25	3.0	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 ريال سعودي)									
227	223	231	170	137	153	285	322	337	عائد صادرات النفط
287	281	284	222	184	204	342	376	388	عائد الصادرات الإجمالي
134	129	126	123	128	159	158	153	142	الواردات
153	151	158	98	56	44	184	223	247	الميزان التجاري
72	65	72	10	-24	-57	74	135	165	ميزان الحساب الجاري
8.3	7.9	9.1	1.5	-3.7	-8.7	9.8	18.1	22.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
516	508	497	496	536	616	732	726	657	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
33.0	32.6	32.5	32.7	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.1	12.4	12.9	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	معدل بطالة السعوديين ( فوق سن 15، نسبة مئوية)
26,291	25,065	24,065	21,048	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

ملحوظة\*: مصروفات الدولة عام 2016 تتضمن مبلغ 105 مليار ريال كمدفوعات مستحقة عن أعوام سابقة.

\*المصدر: تقديرات جديوى للعام 2018، وتوقعاتها للأعوام 2019 و 2020. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية مؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء وتقديرات جديوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.



## 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 رويتز، 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 ضمنياً، 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.