



ملخص

الاقتصاد الفعلي: كشفت بيانات شهر يونيو بقاء الاقتصاد السعودي قوياً، وجاء أداء مؤشر الانفاق الاستهلاكي اللذين نتابعا قوياً نتيجة لعوامل موسمية. تراجعت مبيعات الاسمنت تمشياً مع النمط الموسمي المعتاد.

القروض المصرفية: واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها بوتيرة قوية في يونيو. وذهب معظم القروض الجديدة إلى قطاعي الصناعة والتجارة. تم تمويل معظم عمليات الاقراض من فائض ودائع البنوك لدى "ساما".

التضخم: بقي كل من التضخم الشامل والأساسي دون تغيير على اساس المقارنة السنوية للشهر الثالث على التوالي في يونيو. تراجعت اسعار الأغذية بصورة غير متوقعة بنسبة 0,2 بالمائة على اساس شهري، ومع ذلك ظلت ثاني أكبر مساهم في التضخم السنوي بعد فئة السكن.

ميزان المدفوعات: تراجع فائض الحساب الجاري في الربع الاول نتيجة لتسجيل حساب الخدمات عجزاً قياسيماً. كذلك سجل حساب السلع والخدمات الحكومية أكبر عجز له على الاطلاق بلغ 12 مليار دولار. تراجعت الصادرات والواردات على حد سواء في الربع الاول مقارنة بالربع الأخير من عام 2013.

النفط - عالمياً: تراجعت أسعار كل من خام برنت وغرب تكساس في يوليو على أساس المقارنة الشهرية، نتيجة لخفض صندوق النقد الدولي تقديراته لنمو الاقتصاد العالمي وكذلك إعادة ليبيا لفتح بعض محطات تصدير النفط. تراجع خام غرب تكساس بدرجة أكبر من خام برنت لأن الطلب على النفط في الولايات المتحدة جاء أضعف من المتوقع.

النفط - إقليمياً: ارتفع إنتاج النفط الخام في المملكة، بصورة متوقعة، في يونيو على اساس شهري، لتلبية الارتفاع الموسمي في عمليات توليد الكهرباء محلياً. أثار انخفاض الصادرات على الانتاج في العراق وايران على حد سواء، في حين لم يطرأ تغيير على الانتاج في ليبيا، على اساس شهري.

أسعار الصرف: ضعفت قيمة اليورو مقابل الدولار بعد أن خفض صندوق النقد الدولي تقديراته لمعدلات النمو في منطقة اليورو، بينما أدى تزايد احتمالات جولة أخرى من العقوبات جراء الازمة الأوكرانية الى هبوط قيمة الروبل الروسي.

سوق الأسهم: تخطى مؤشر "ناسي" مستوى 10,000 نقطة في يوليو لأول مرة خلال ستة أعوام، جراء إعلان السلطات السعودية فتح سوق الأسهم أمام المستثمرين الأجانب.

أداء قطاعات السوق: حققت جميع قطاعات السوق الـ 15 مكاسب جيدة نتيجة للارتفاع الكبير في المؤشر في يوليو. سجلت القطاعات الأكبر، كالبتروكيماويات والتطوير العقاري، أداءً جيداً، في حين جاء نمو القطاعات الصغيرة، كالاستثمار المتعدد والنشر، بمستوى أقل.

نتائج الشركات في الربع الثاني: بلغ صافي الأرباح الاجمالية لشركات المساهمة نحو 32,2 مليار ريال في الربع الثاني للعام 2014، واحتل قطاعا البتروكيماويات والبنوك المراتب الأولى.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
رئيس الدراسات والأبحاث
falturki@jadwa.com

راجا أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@jadwa.com

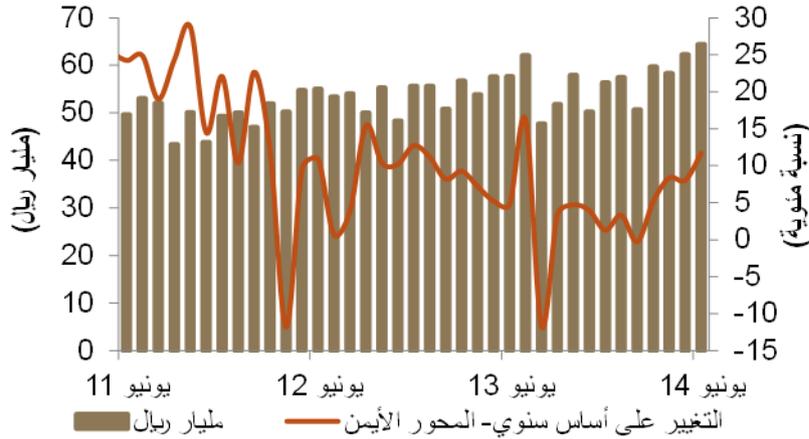
الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

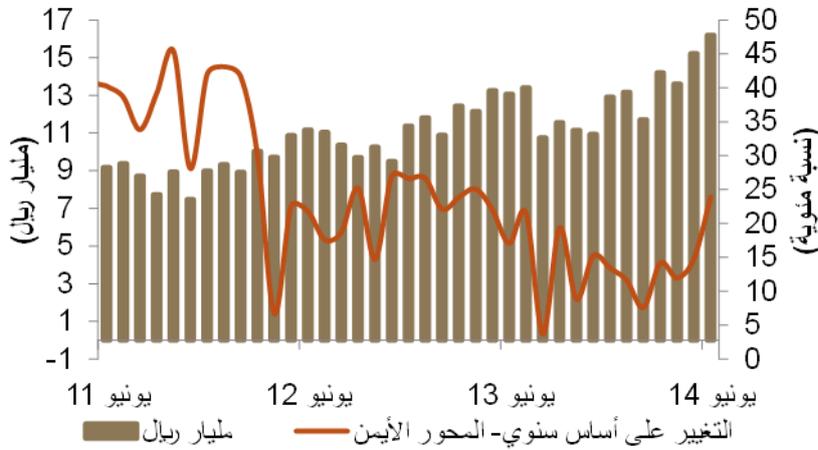
كشفت بيانات شهر يونيو بقاء الاقتصاد السعودي قوياً، وجاء أداء مؤشري الانفاق الاستهلاكي اللذين نتابعا قوياً نتيجة لعوامل موسمية، حيث سجلت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي ومعاملات نقاط البيع على حد سواء أعلى مستوياتها على الإطلاق. تراجعت مبيعات الاسمنت تمشياً مع النمط الموسمي المعتاد.

السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي



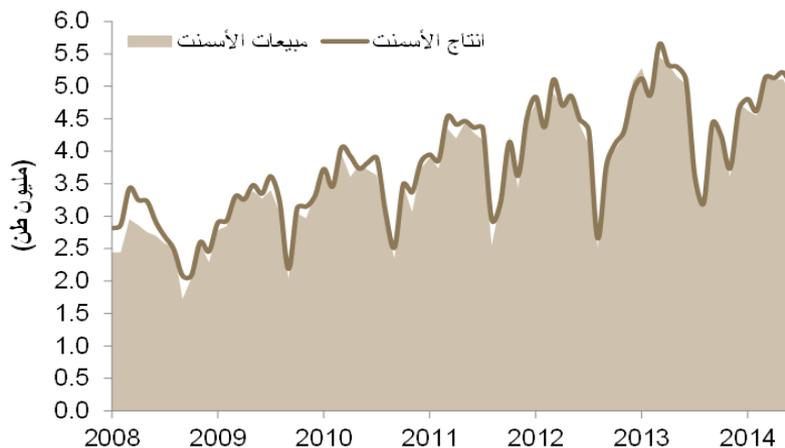
سجلت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي في يونيو أعلى مستوى لها على الإطلاق، مرتفعة بنسبة 11,7 بالمائة على أساس سنوي...

معاملات نقاط البيع



كما يشير تسجيل معاملات نقاط البيع رقم قياسي جديد إلى مستوى إنفاق استهلاكي قوي قبيل رمضان.

إنتاج الاسمنت ومبيعاته



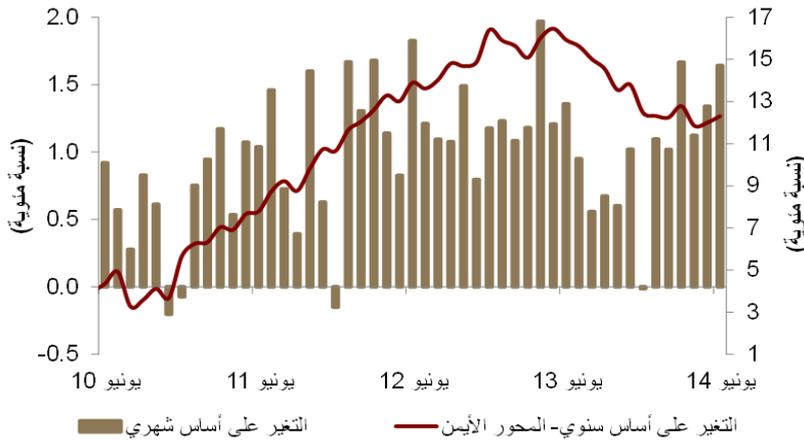
تراجعت مبيعات الاسمنت في يونيو تمشياً مع النمط الموسمي المعتاد، حيث تخفض ساعات العمل خلال شهور الصيف، وقد جاءت المبيعات في يونيو دون مستواها في نفس الشهر من العام السابق بنسبة 3,7 بالمائة.



القروض المصرفية

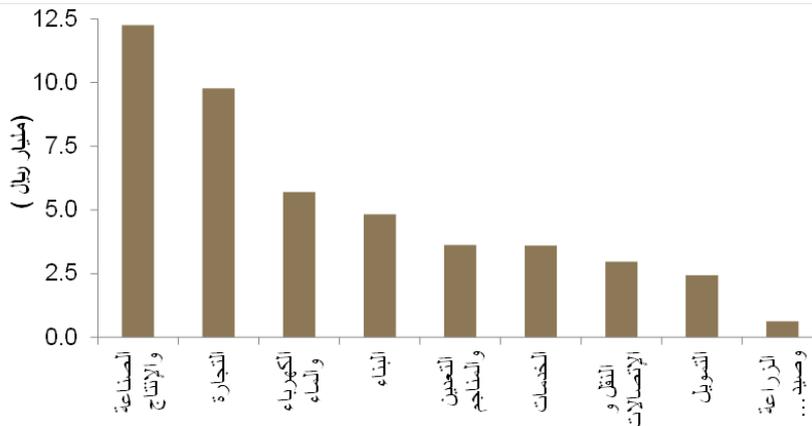
واصلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نموها بوتيرة قوية في يونيو. جاء النمو الشهري كثاني أسرع نمو منذ أبريل 2013، وذهب معظم القروض الجديدة إلى قطاعي الصناعة والتجارة. تم تمويل معظم عمليات الاقراض من فائض ودائع البنوك لدى "ساما".

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



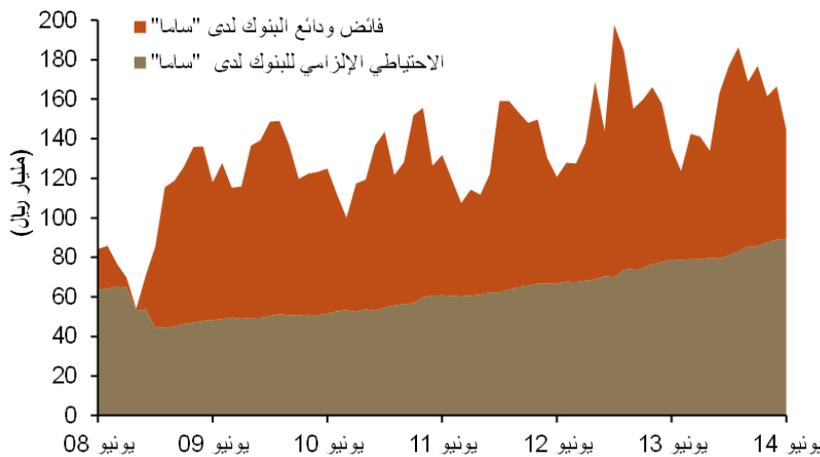
قفزت القروض المصرفية الى القطاع الخاص في يونيو، ويعتبر هذا النمو الشهري ثاني أعلى نمو منذ أبريل 2013. نتيجة لذلك، ارتفع النمو السنوي إلى 12,3 بالمائة.

التغير في القروض المقدمة إلى القطاعات خلال النصف الأول لعام 2014



حظي قطاع التصنيع بالنصيب الأكبر من القروض الجديدة خلال النصف الأول من العام، تلاه قطاع التجارة. رغم تواصل الانفاق على مشاريع البنية التحتية، إلا أن القروض القائمة لشركات التشييد لا تزال منخفضة نسبياً.

ودائع البنوك التجارية لدى "ساما"



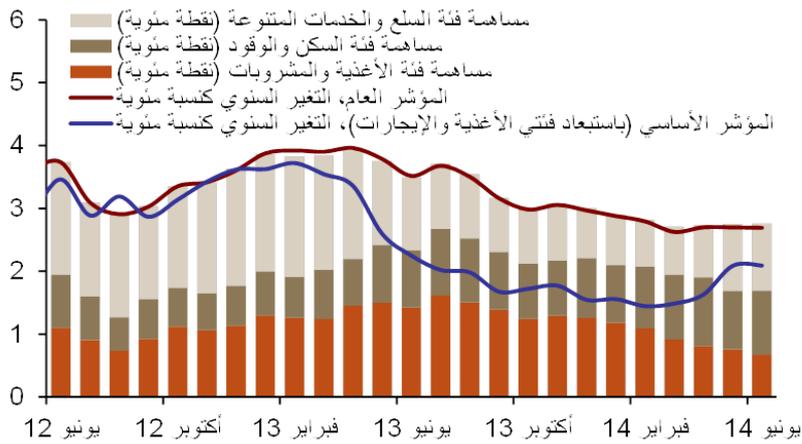
لجأت البنوك للسحب من فائض ودائعها لدى "ساما" لتمويل الزيادة في طلبات الاقراض.



التضخم

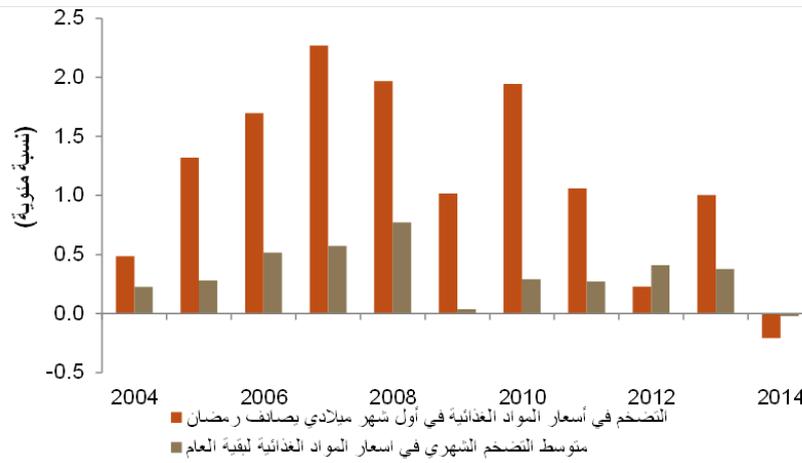
بقي كل من التضخم الشامل والتضخم الأساسي دون تغيير على أساس المقارنة السنوية للشهر الثالث على التوالي في يونيو. تراجعت أسعار الأغذية بصورة غير متوقعة بنسبة 0,2 بالمائة على أساس شهري، ومع ذلك ظلت ثاني أكبر مساهم في التضخم السنوي بعد فئة السكن.

التضخم الشامل



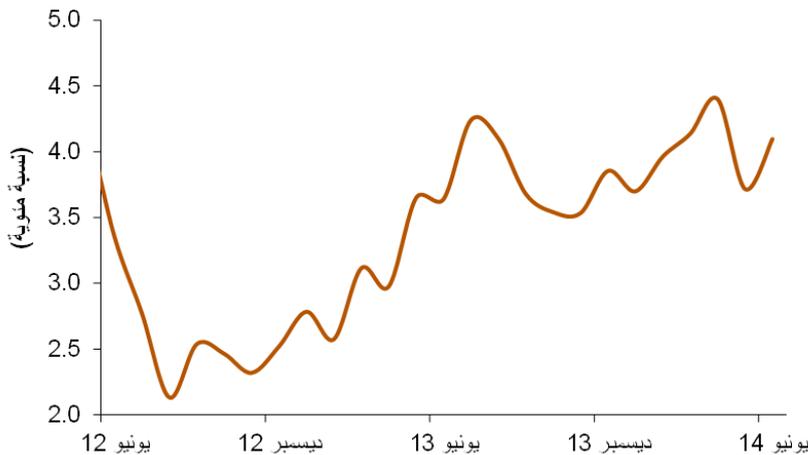
بقي التضخم الشامل السنوي دون تغيير عند 2,7 بالمائة للشهر الثالث على التوالي في يونيو.

التضخم الأساسي (التغيير السنوي)



تراجع التضخم في فئة الأغذية بصورة غير متوقعة بنسبة 0,2 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية، عاكساً المسار المعتاد لأسعار الغذاء قبيل شهر رمضان.

تضخم الأغذية في أسواق الجملة وأسواق التجزئة (التغيير السنوي)



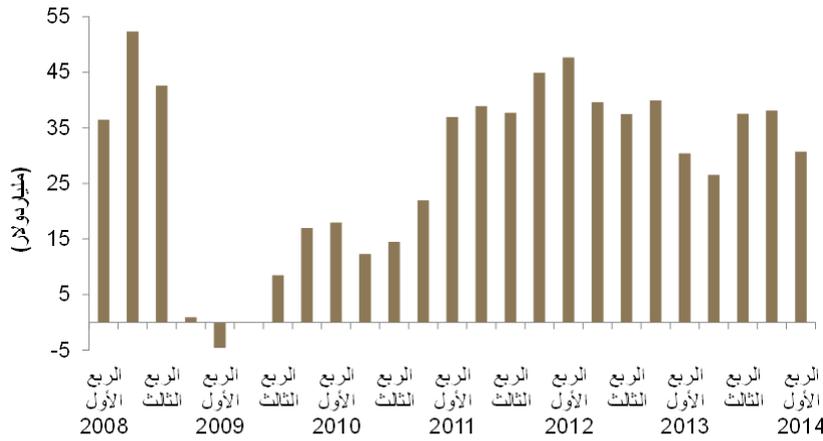
عكس تضخم السكن تراجع الذي سجله الشهر السابق وارتفع بنسبة 4,1 بالمائة على أساس سنوي في يونيو، ليصبح أكبر مساهم مفرد في التضخم الشامل.



ميزان المدفوعات

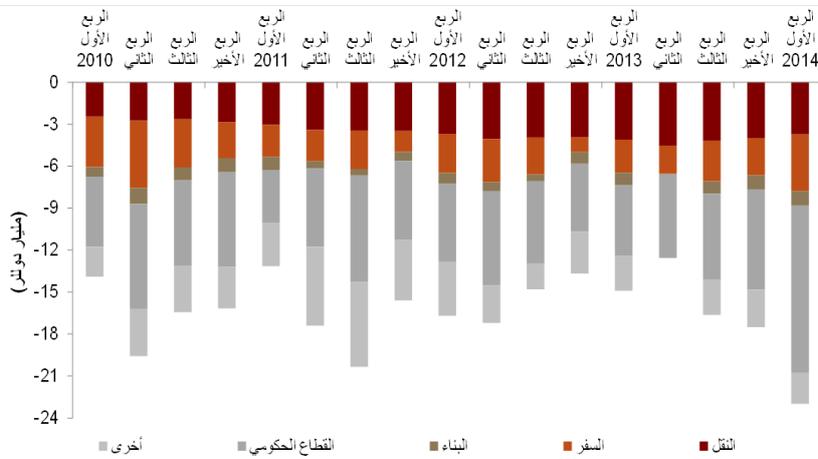
تراجع فائض الحساب الجاري في الربع الأول نتيجة لتسجيل حساب الخدمات عجزاً قياسيماً. كذلك سجل حساب السلع والخدمات الحكومية أكبر عجز له على الإطلاق بلغ 12 مليار دولار. تراجعت الصادرات والواردات على حد سواء في الربع الأول مقارنة بالربع الأخير من عام 2013.

ميزان الحساب الجاري



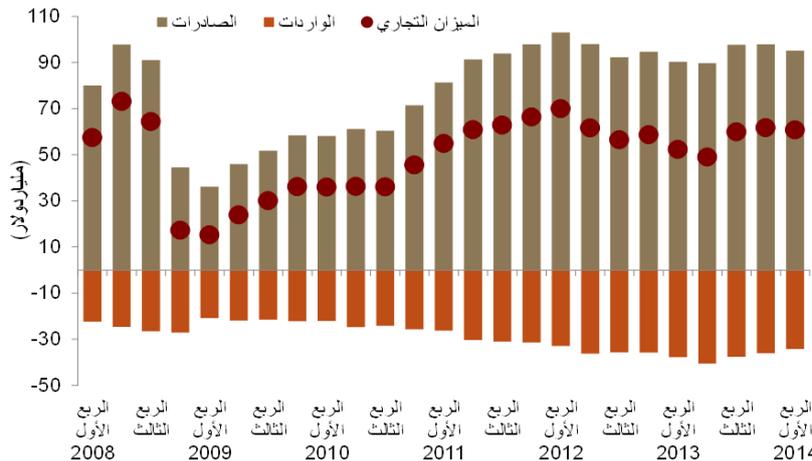
هبط فائض الحساب الجاري إلى 30,7 مليار دولار في الربع الأول لعام 2014، متراجعاً من 38,1 مليار دولار حققها في الربع الأخير من عام 2013...

تفاصيل حساب الخدمات



...بسبب تسجيل حساب الخدمات عجزاً قياسيماً. هناك تغيير ملحوظ في حساب السلع والخدمات الحكومية الذي سجل أكبر عجز له على الإطلاق (وربما يعود ذلك إلى المستوى المرتفع من المساعدات الخارجية التي منحت إلى دول في الشرق الأوسط).

صادرات وواردات السلع

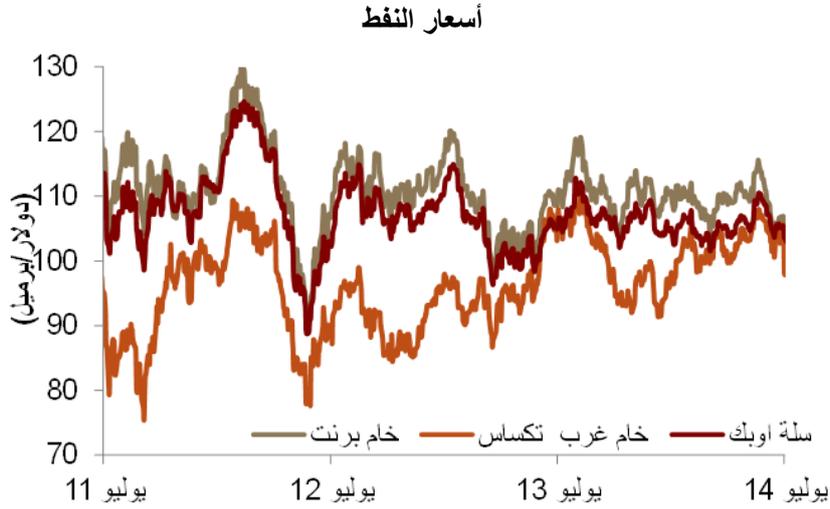


تراجعت الصادرات والواردات كليهما في الربع الأول مقارنة بالربع الأخير لعام 2013. لكن على أساس سنوي، دعم ارتفاع أسعار النفط الصادرات بينما تراجعت الواردات بنسبة 10 بالمائة.

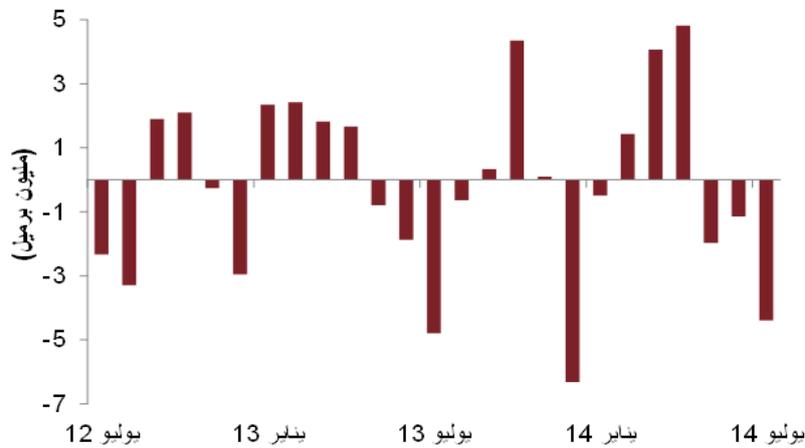


النفط- عالمياً

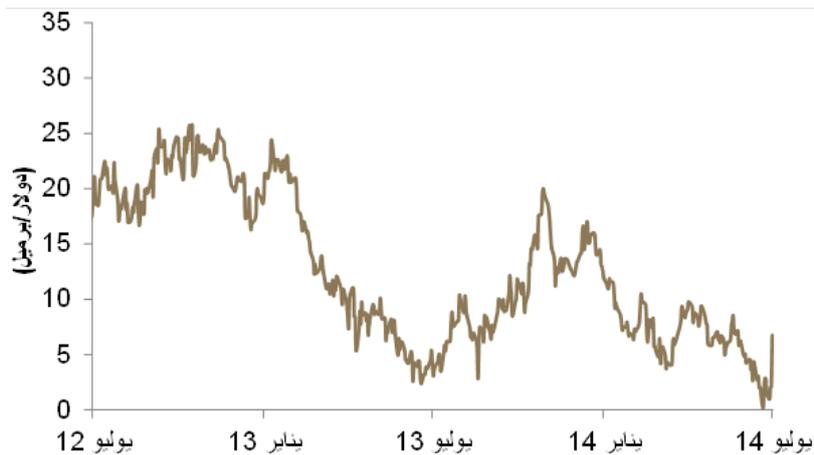
تراجعت أسعار كل من خام برنت وغرب تكساس في يوليو على أساس المقارنة الشهرية، نتيجة لخفض صندوق النقد الدولي لتقديراته لنمو الاقتصاد العالمي وكذلك إعادة ليبيا لفتح بعض محطات تصدير النفط. تراجع خام غرب تكساس بدرجة أكبر من خام برنت لأن الطلب على النفط في الولايات المتحدة جاء أضعف من المتوقع. بلغ متوسط فرق السعر بين خامي برنت وغرب تكساس 6,6 دولار للبرميل في نهاية الشهر.



التغير في المخزونات التجارية للنفط في الولايات المتحدة (متوسط التغير الشهري)



فرق السعر بين خامي برنت وغرب تكساس

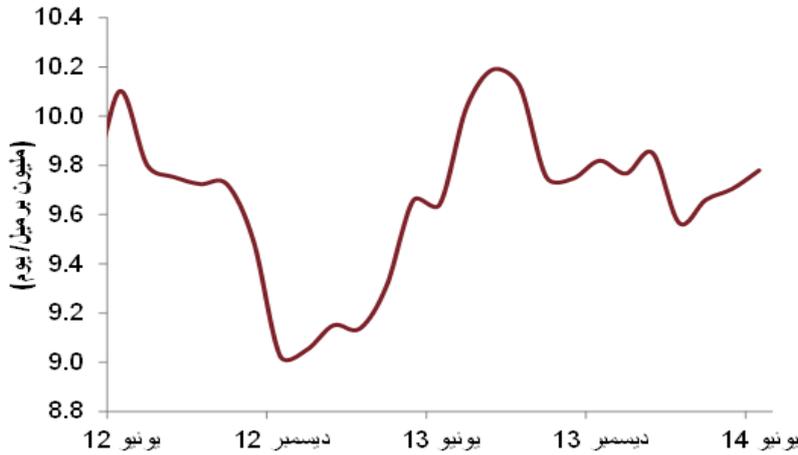




النفط - إقليمياً

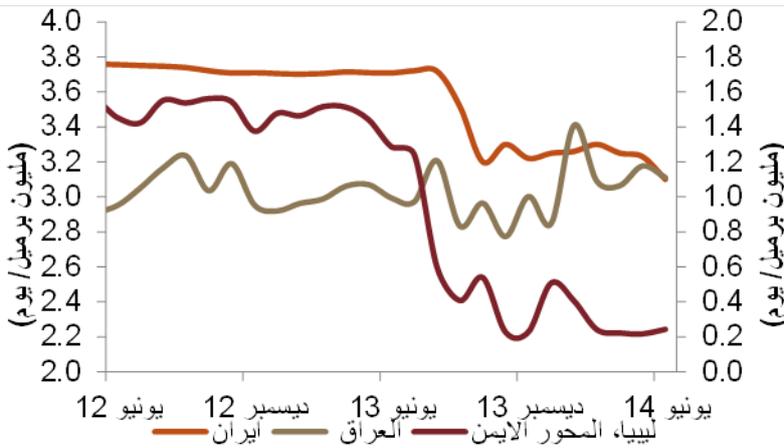
ارتفع إنتاج النفط الخام في المملكة، بصورة متوقعة، في يونيو على أساس شهري، لتلبية الارتفاع الموسمي في عمليات توليد الكهرباء محلياً. أثر انخفاض الصادرات على الإنتاج في العراق وإيران على حد سواء، في حين لم يطرأ تغيير على الإنتاج في ليبيا، على أساس شهري. وتشير أحدث البيانات المتوفرة إلى تراجع صادرات المملكة من الخام في مايو.

حجم إنتاج الخام السعودي



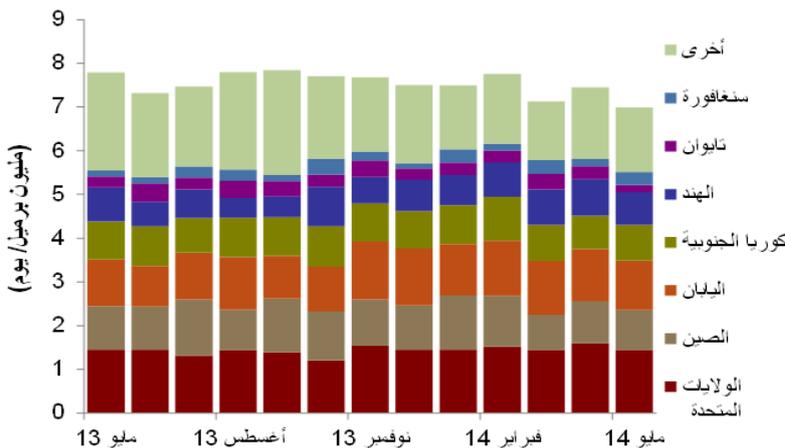
نتيجة لارتفاع الطلب المحلي على توليد الكهرباء في يونيو مقارنة بشهر مايو، ارتفع إنتاج النفط في المملكة بدرجة طفيفة على أساس المقارنة الشهرية.

امدادات النفط من ليبيا والعراق وإيران



تراجع إنتاج العراق بسبب مشاكل تقنية في البنية التحتية، بينما هبط الإنتاج في إيران نتيجة لانخفاض الطلب على الصادر.

توزيع صادرات الخام السعودي حسب الدول (متوسط التغير الشهري)



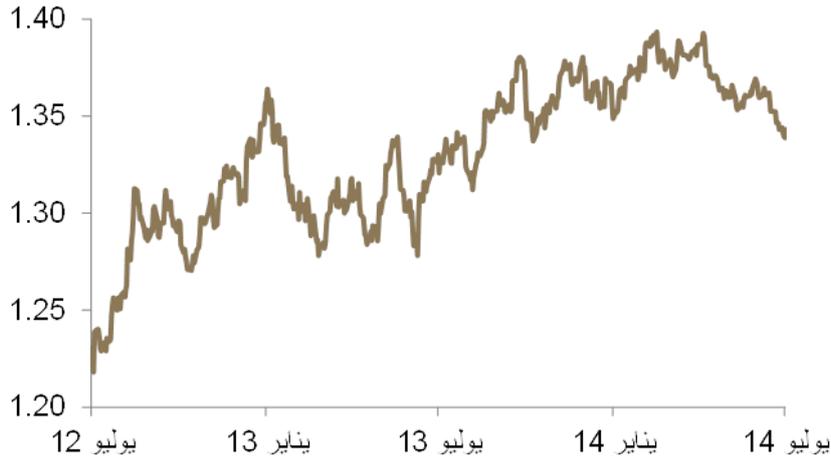
تشير أحدث البيانات المتوفرة إلى تراجع صادرات الخام السعودي في مايو. ويعود ذلك إلى ارتفاع الاستهلاك المحلي في المملكة من جهة وإلى زيادة الإنتاج من أوبك وخارج أوبك من جهة أخرى.



أسعار الصرف

ضعفت قيمة اليورو مقابل الدولار بعد أن خفض صندوق النقد الدولي تقديراته لمعدلات النمو في منطقة اليورو، بينما أدى تزايد احتمالات جولة أخرى من العقوبات جراء الأزمة الأوكرانية إلى هبوط قيمة الروبل الروسي الذي أثره بدوره سلباً على بعض العملات في المنطقة، بما في ذلك الزلوتي البولندي.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



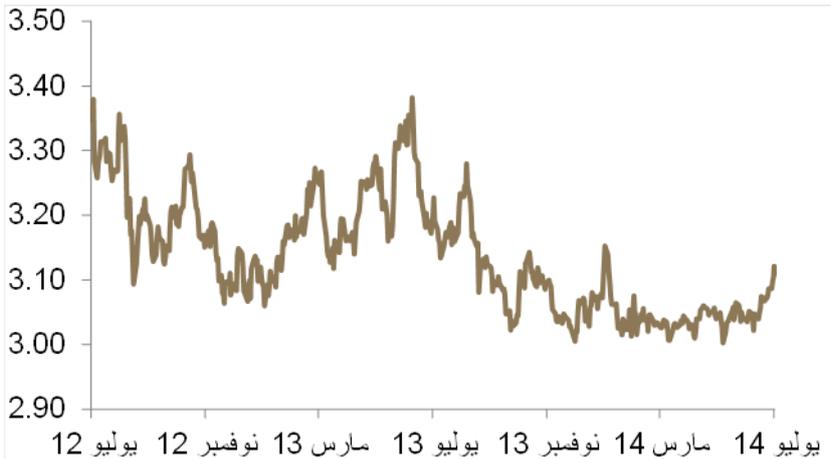
تراجعت قيمة اليورو في يوليو نتيجة لخفض صندوق النقد الدولي توقعاته لمعدل النمو في منطقة اليورو للعام 2014 من 1,1 بالمائة إلى 1,0 بالمائة.

الدولار الأمريكي مقابل الروبل الروسي



أدى تفاقم التوترات في أوكرانيا وتزايد احتمالات فرض المزيد من العقوبات على روسيا إلى ضعف الروبل الروسي مقابل الدولار الأمريكي...

الدولار الأمريكي مقابل الزلوتي البولندي



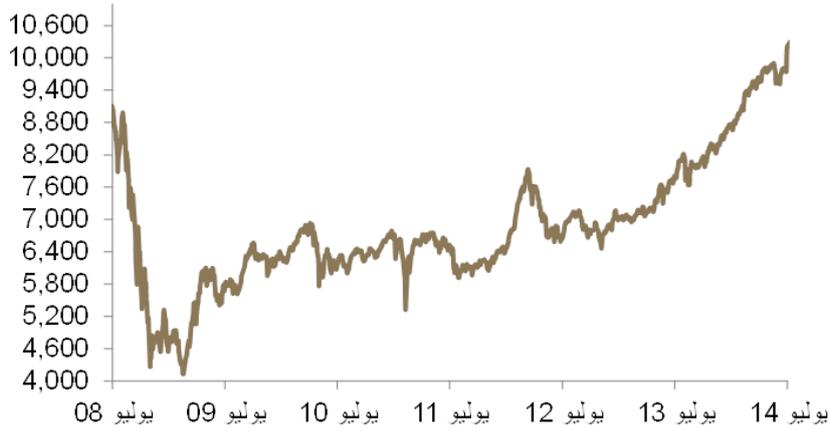
...كما أثر سلباً على العملات الأخرى في المنطقة، من ضمنها الزلوتي البولندي.



سوق الأسهم

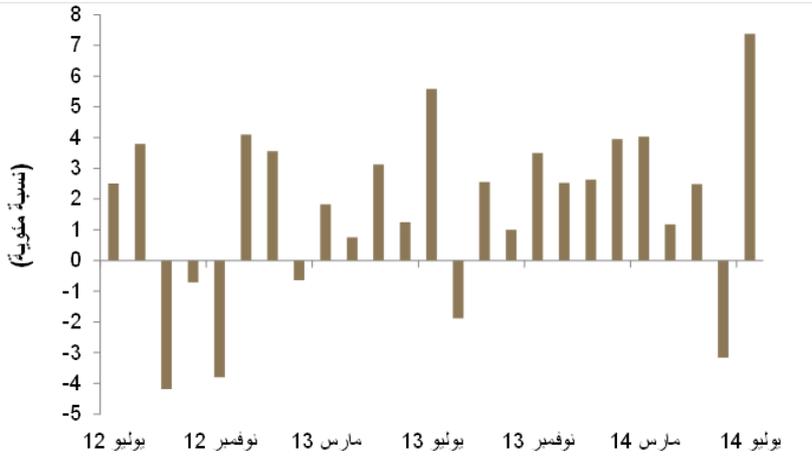
تخطى مؤشر "تاسي" مستوى 10,000 نقطة في يوليو لأول مرة خلال ستة أعوام، جراء إعلان السلطات السعودية فتح سوق الأسهم أمام المستثمرين الأجانب. هذه الأخبار أدت إلى قفزة في الأداء الشهري كما تسببت في تحقيق أكبر مشتريات أسهم من خلال اتفاقيات المبادلة عن طريق مستثمرين أجانب.

مؤشر "تاسي"



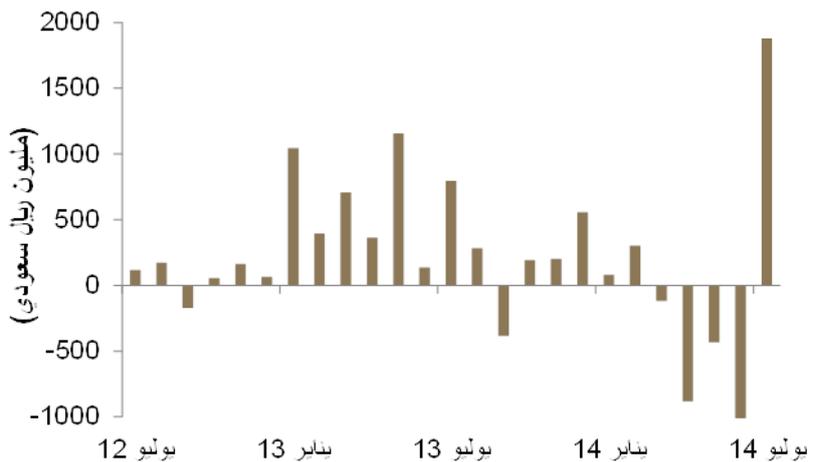
تسبب اعلان السلطات السعودية المختصة نيها فتح سوق الأسهم أمام المستثمرين الأجانب في دفع المؤشر الى مستويات لم يشهدها منذ مايو 2008.

الأداء الشهري لمؤشر "تاسي" (يوليو 2014)



سجل مؤشر "تاسي"، نتيجة للأخبار الايجابية التي تلقاها المستثمرون مؤخراً، أكبر قفزة شهرية خلال عامين...

المشتريات الجديدة من خلال اتفاقيات المبادلة (الأداء الشهري، يونيو 2014)



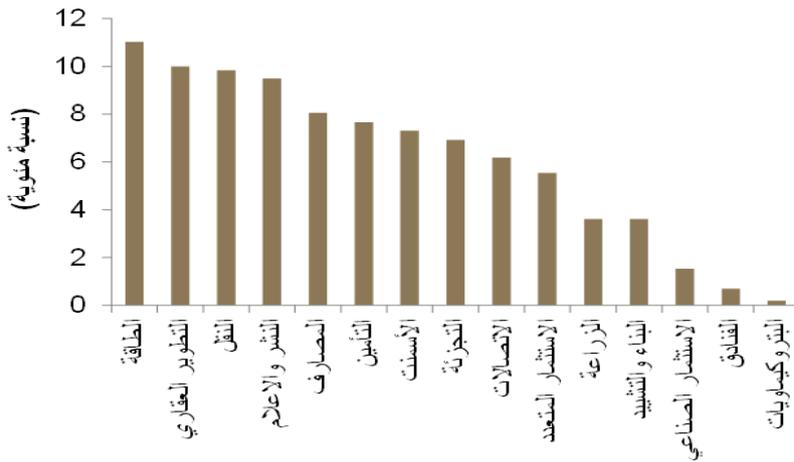
...كذلك بلغت قيمة الأسهم التي اشتراها المستثمرون الأجانب، عبر اتفاقيات المبادلة، مستويات قياسية في يوليو.



أداء قطاعات السوق

حققت جميع قطاعات السوق الـ 15 مكاسب جيدة نتيجة للارتفاع الكبير في المؤشر في يوليو. سجلت القطاعات الأكبر، كالبتر وكيمابويات والتطوير العقاري، أداءً جيداً، في حين استفاد قطاع الزراعة من الارتفاعات الموسمية. كذلك حققت القطاعات الصغيرة، كالاستثمار المتعدد والنشر، نمواً لكنه جاء بمستوى أقل.

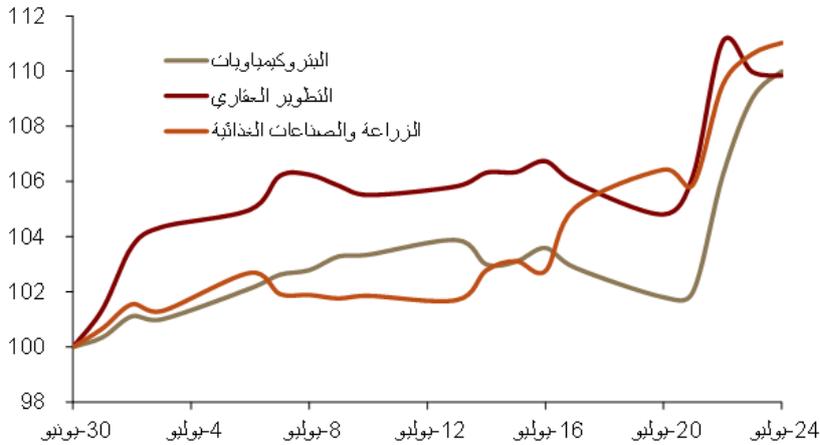
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 يونيو 2014)



سجلت جميع قطاعات المؤشر نتائج ايجابية خلال يوليو...

أفضل القطاعات أداءً

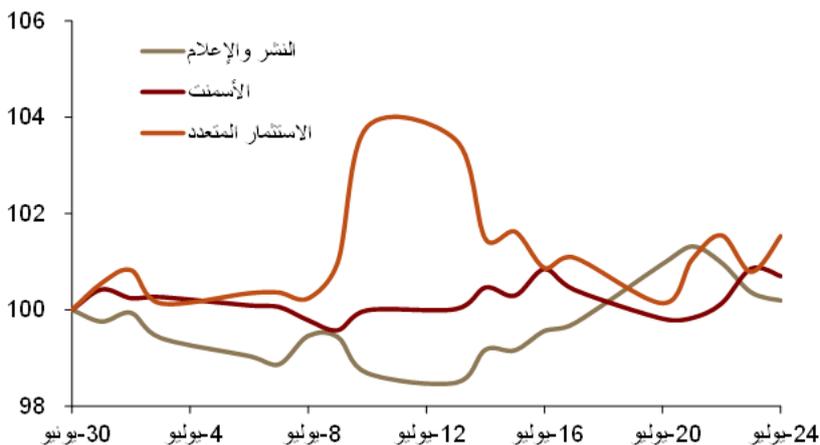
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 يونيو 2014)



...بصفة عامة القطاعات الكبيرة هي الراجح الأكبر، لكن قطاع الزراعة استفاد من ارتفاع الاستهلاك خلال فترة رمضان.

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 30 يونيو 2014)



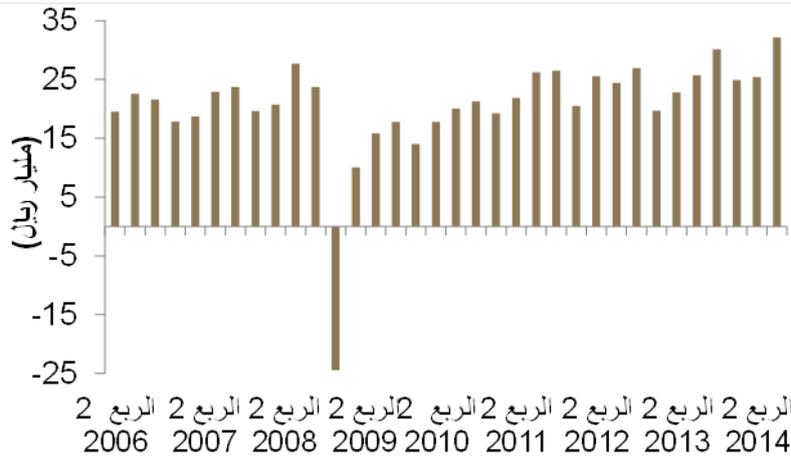
عانى قطاع الاسمنت من الظروف الموسمية، في حين كابد قطاع النشر للخروج من التأثيرات السلبية الأخيرة الناجمة عن ضعف ثقة المستثمرين في هذا القطاع.



نتائج الشركات في الربع الثاني

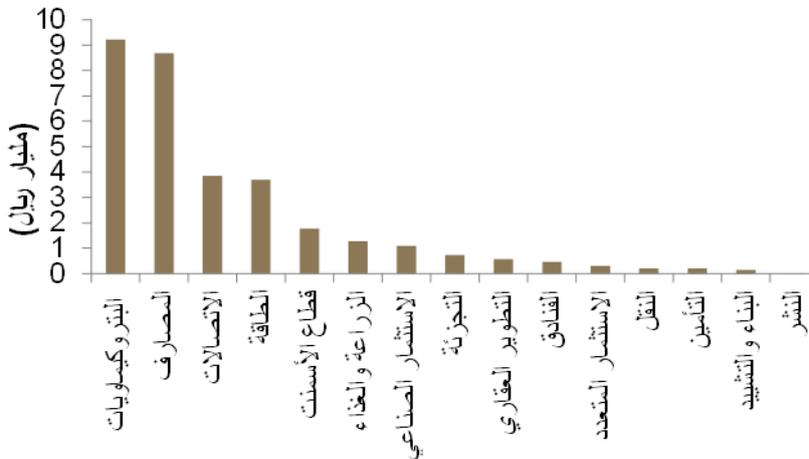
بلغ صافي الأرباح الاجمالية لشركات المساهمة نحو 32,2 مليار ريال في الربع الثاني للعام 2014، واحتل قطاعا البتروكيماويات والبنوك المرتب الأولى. حقق قطاعا الطاقة والاتصالات أداءً جيداً نتيجة عمليات غير متكررة، حيث سجلا مع قطاع البتروكيماويات أكبر الارتفاعات في الأرباح على أساس المقارنة السنوية.

صافي دخل شركات المساهمة



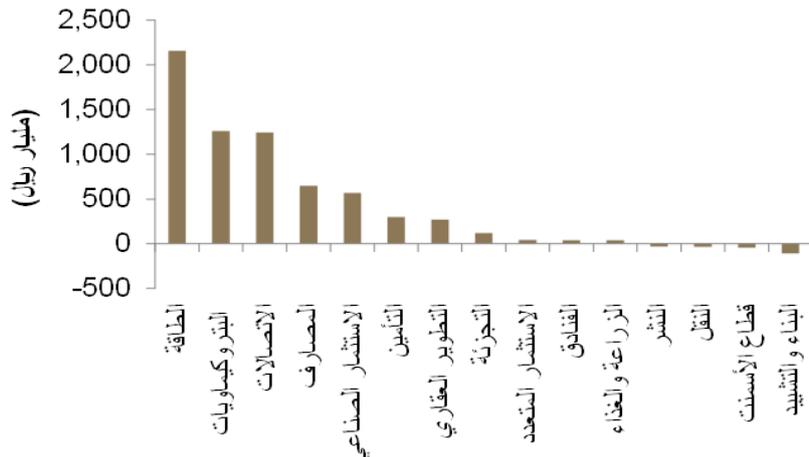
دعم الانفاق الحكومي الضخم أوضاع الاقتصاد الكلي، في حين ساهمت الإيرادات النفطية القوية في زيادة نمو صافي الأرباح، التي ارتفعت بنسبة 26 بالمائة، على أساس ربعي، لتبلغ 32,2 مليار ريال.

صافي الدخل حسب القطاعات (الربع الثاني، 2014)



حافظ قطاعا البتروكيماويات والبنوك على موقعيهما المتقدمين من حيث الأداء بصورة عامة، حيث ساهما مجتمعين بنسبة 56 بالمائة من إجمالي الدخل الصافي في الربع الثاني لعام 2014.

صافي الدخل حسب القطاعات (التغير على أساس سنوي)



أدت عمليات غير متكررة إلى تعزيز أرباح قطاعي الطاقة والاتصالات، في حين دعمت زيادة المبيعات الدولية وارتفاع أسعار المنتجات أداء قطاع البتروكيماويات.



البيانات الأساسية

2015 توقعات	2014 توقعات	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	
الناتج الإجمالي الاسمي									
3,037	2,965	2,807	2,752	2,511	1,976	1,609	1,949	1,559	(مليار ريال سعودي)
809.8	790.6	748.4	734.0	669.5	526.8	429.1	519.8	415.7	(مليار دولار أمريكي)
2.4	5.6	2.0	9.6	27.1	22.8	-17.4	25.0	10.4	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي)									
-1.1	0.4	-1.0	5.7	11.0	0.3	-8.0	4.3	-3.8	القطاع النفطي
4.8	5.5	6.0	6.0	7.7	10.3	4.9	11.1	12.0	القطاع الخاص غير النفطي
3.0	4.2	3.7	5.5	8.7	7.5	6.3	6.2	4.9	القطاع الحكومي
3.3	4.2	4.0	5.8	8.6	7.4	1.8	8.4	6.0	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
105	109	110	112.4	112.2	79.8	61.7	97.2	72.9	خام برنت (دولار/برميل)
101	105	104	106.1	103.9	77.5	60.4	94.0	67.2	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
9.5	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	8.2	9.2	8.8	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
1,045	1,174	1,156	1,247	1,118	742	510	1,101	643	إيرادات الدولة
1022	1070	976	873	827	654	596	520	466	منصرفات الدولة
24	104	180	374	291	88	-87	581	177	الفائض/العجز المالي
0.8	3.5	6.4	13.6	11.6	4.4	-5.4	29.8	11.3	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
61	68	75	99	135	167	225	235	267	الدين العام المحلي
2.0	2.3	2.7	3.6	5.4	8.5	14.0	12.1	17.1	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
3.3	3.0	3.5	2.9	3.7	3.8	4.1	6.1	5.0	التضخم (معدل التغير السنوي)
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	5.50	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار ريال سعودي)									
1,061.3	1,192.1	1,211.7	1,265.4	1,191.1	807.1	626.0	1,065.3	781.1	عائد صادرات النفط
1,283.1	1,404.7	1,413.9	1,456.4	1,367.6	941.8	721.2	1,175.6	874.4	عائد الصادرات الإجمالي
645.5	593.6	572.7	531.7	449.9	365.4	323.9	377.4	305.6	الواردات
637.6	811.1	841.3	924.6	917.8	576.4	397.2	798.1	568.8	الميزان التجاري
305.1	499.8	503.7	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	350.0	ميزان الحساب الجاري
10.0	16.9	17.9	22.4	23.7	12.7	4.9	25.5	22.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,999.5	2,883.8	2,721.5	2,462.2	2,040.1	1,669.3	1,537.9	1,660.0	1,146.1	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
31.8	30.9	30.0	29.2	28.4	27.6	26.7	25.8	24.9	تعداد السكان (مليون نسمة)
10.5	10.7	11.5	12.0	12.4	11.2	10.5	10.0	11.2	معدل البطالة (نكور، فوق سن 15، نسبة مئوية)
25,489	25,614	24,953	25,139	23,594	19,113	16,095	20,157	16,667	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2014-2015. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. مصلحة الإحصاءات العامة وتقديرات جدوى 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 للإستثمار.

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

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