



ملخص

الاقتصاد الفعلي: جاءت البيانات الاقتصادية قوية خلال فبراير، عاكسة تأثير الأوامر الملكية التي صدرت في أواخر يناير. وحققت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي زيادة شهرية كبيرة، نتيجة لمكافأة راتب الشهرين.

الوضع المالي للحكومة: انخفضت الودائع والاحتياطيات الحكومية في فبراير بمبلغ إجمالي قدره 35 مليار دولار (130 مليار ريال)، ويشكل هذا المبلغ أكبر سحب شهري على الإطلاق.

عرض النقود: نما عرض النقود في فبراير بأسرع معدل شهري له في 26 شهراً، نتيجة للتأثير الإيجابي للإنفاق الحكومي الضخم على الاقتصاد المحلي.

المؤشرات المصرفية: سجلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نمواً جيداً في فبراير. وتراجع معدل القروض إلى الودائع مرة أخرى إلى 79,4 بالمائة، بسبب النمو القوي في الودائع.

القروض الاستهلاكية: أجرت "ساما" تعديلات في بيانات القروض الاستهلاكية، الحالية والقديمة على حد سواء، لتصحيح البيانات الخاصة بالقروض العقارية والتمويل التأجير والتمويل مقابل الأسهم.

التضخم: تباطأ مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة للشهر السادس على التوالي في فبراير، حيث واصل كل من التضخم الأساسي وتضخم الأغذية تراجعاً بينما زاد تضخم المساكن.

التجارة الخارجية: واصلت قيمة الصادرات غير النفطية تراجعها في يناير، سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية، بينما سجل حجمها زيادة شهرية، نتيجة لتأثير انخفاض الأسعار على الأرجح.

النفط - عالمياً: سجلت أسعار النفط تراجعاً طفيفاً، على أساس المقارنة الشهرية، في مارس، حيث واصلت وفرة الإمدادات في السوق ضغطها على خامي برنت وغرب تكساس على حد سواء.

النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من الخام دون تغيير، على أساس المقارنة الشهرية، في فبراير، عند 9,6 مليون برميل يومياً.

أسعار الصرف: ارتفعت قيمة الدولار مقابل معظم العملات، نتيجة لزيادة احتمالات قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع أسعار الفائدة في المستقبل القريب.

سوق الأسهم: تراجع مؤشر سوق الأسهم السعودي "تاسي" في مارس، نتيجة للتأثير السلبي لانخفاض أسعار النفط كسبب رئيسي.

حجم التداول: انخفض المتوسط اليومي للتداولات في السوق السعودي بنسبة 4,8 بالمائة في مارس، جراء تراجع نشاط المستثمرين.

قيم الأسهم: أدت عمليات بيع ضخمة نفذها المستثمرون في مارس إلى تراجع مكرر الربحية في "تاسي" ليقترّب من متوسط المكرر لعامين.

أداء قطاعات السوق: شهدت معظم قطاعات السوق أداءً سلبياً في مارس، بسبب عمليات بيع مكثفة للأسهم.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

راجا أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@jadwa.com

راكان آل الشيخ
محلل أبحاث
ralsheikh@jadwa.com

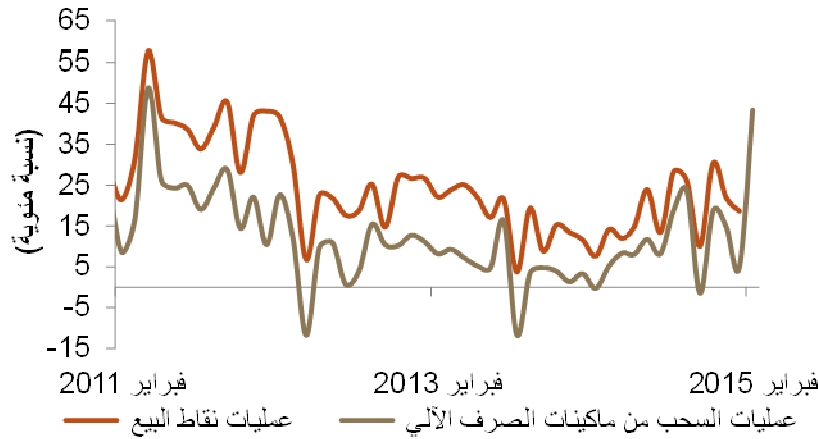
الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

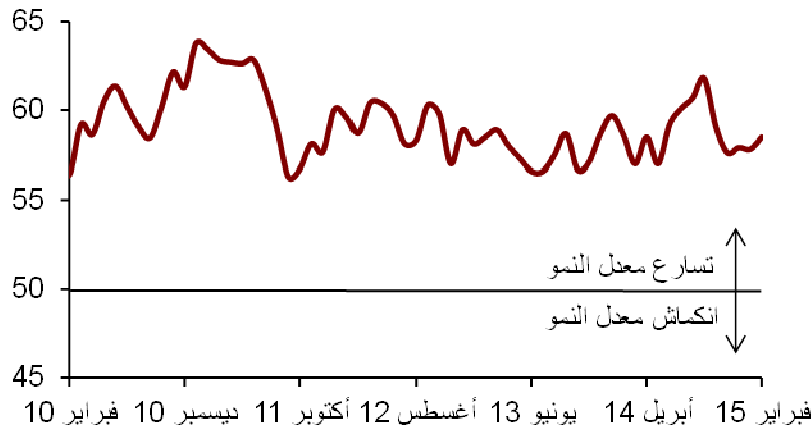
جاءت البيانات الاقتصادية قوية خلال فبراير، عاكسة تأثير الأوامر الملكية التي صدرت في أواخر يناير. حققت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي زيادة شهرية كبيرة، نتيجة لمكافأة راتب الشهرين. كذلك، يشير مؤشر مديري المشتريات إلى توسع كبير في القطاع غير النفطي. أيضاً، سجل كل من إنتاج الاسمنت ومبيعاته أداءً قوياً في بداية عام 2015.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



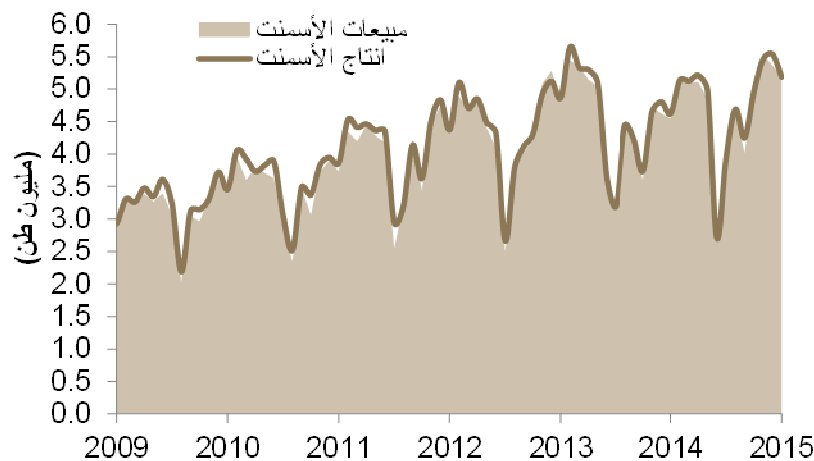
قفزت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 43,4 بالمائة، على أساس سنوي، بفضل مكافأة راتب الشهرين، مسجلة أسرع نمو لها منذ أبريل 2011، وهو الشهر الذي شهد أيضاً تقديم مكافآت مماثلة.

مؤشر مديري المشتريات



ارتفع مؤشر مديري المشتريات إلى مستوى 58,5 في فبراير، نتيجة لانطلاقة قوية شهدتها القطاع الخاص غير النفطي في بداية عام 2015.

إنتاج الاسمنت ومبيعاته



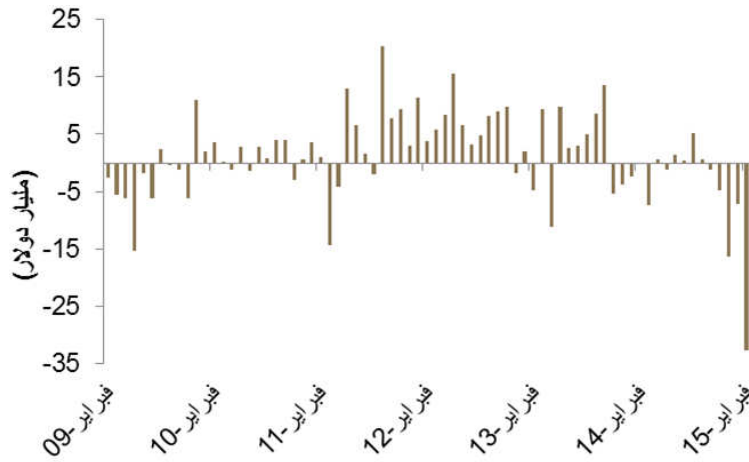
حقق إنتاج الاسمنت ومبيعاته على حد سواء بداية قوية في عام 2015، حيث نما الإنتاج والمبيعات في فبراير بنسبة 14,1 بالمائة و12,2 بالمائة على التوالي، على أساس المقارنة السنوية. رغم حدوث تباطؤ شهري لعوامل موسمية.



الوضع المالي للحكومة

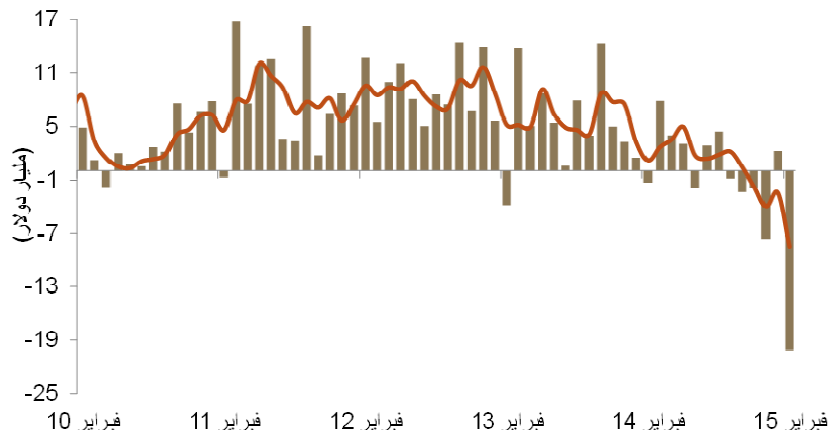
انخفضت ودائع واحتياطيات الحكومة في فبراير بنحو 35 مليار دولار (130 مليار ريال)، ويشكل هذا المبلغ أكبر سحب صافي شهري على الإطلاق، في إشارة إلى التزام الحكومة بالمحافظة على مستوى عالٍ من الإنفاق. تم تمويل هذا الإنفاق الضخم جزئياً بالسحب من الموجودات الأجنبية، التي تراجعت بـ 20 مليار دولار في فبراير، في حين تراجعت إيرادات النفط إلى أدنى مستوى لها منذ مايو 2009.

حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



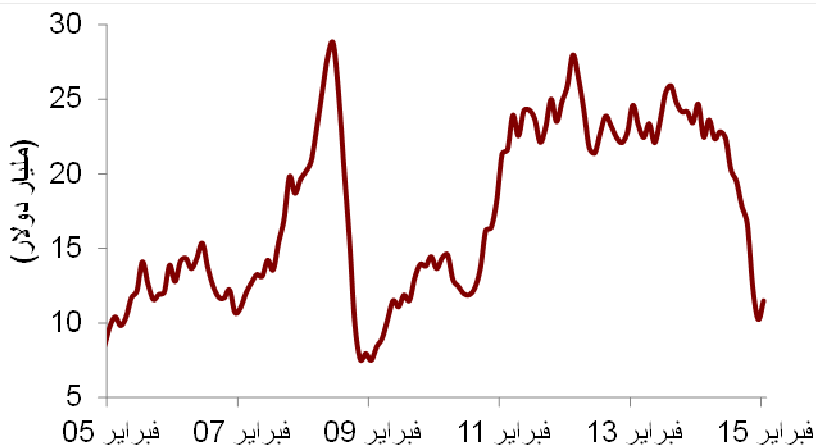
تراجعت الودائع والاحتياطيات الحكومية خلال فبراير بنحو 8 مليار دولار (30 مليار ريال سعودي) و 27 مليار دولار (100 مليار ريال) على التوالي. أما حساب المشاريع فقد سجل زيادة شهرية، ما يشير إلى بعض التباطؤ في الإنفاق الرأسمالي.

التغير في الاحتياطيات الأجنبية (التغير الشهري)



تراجعت الاحتياطيات الأجنبية بـ 20 مليار دولار في فبراير، والتي ربما تم استخدامها لتمويل إنفاق حكومي إضافي خلال تلك الفترة...

إيرادات الصادرات النفطية (تقديرات شركة جدوى)



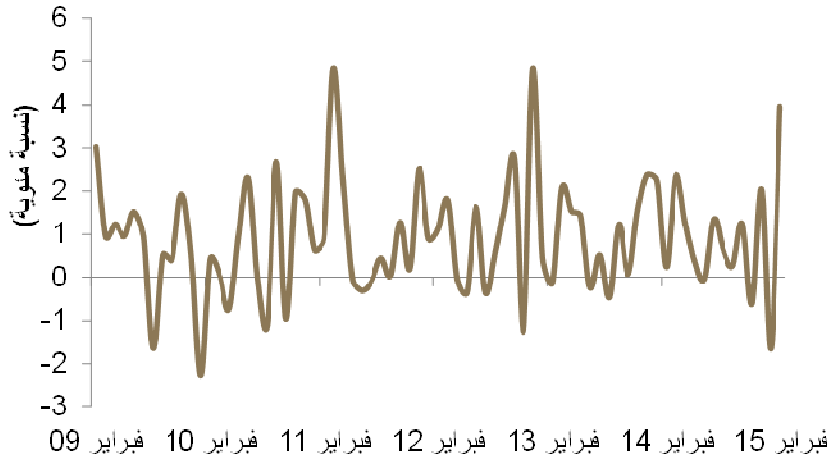
...بينما لم تكن الإيرادات النفطية- التي بلغت 11,5 مليار دولار تقريباً في فبراير- كافية لتخفيف تأثير الإنفاق الضخم على الاحتياطيات الأجنبية.



عرض النقود

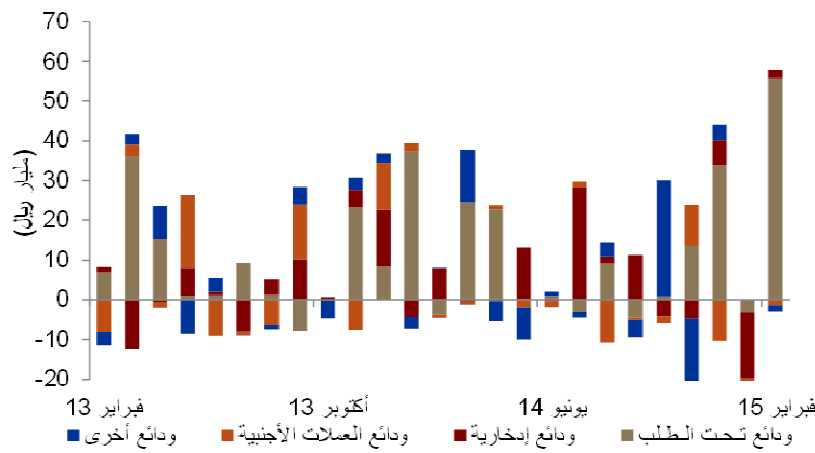
نما عرض النقود في فبراير بأسرع معدل شهري له في 26 شهراً، نتيجة للتأثير الإيجابي للإنفاق الحكومي الضخم على الاقتصاد المحلي. ارتفعت الودائع بدرجة كبيرة نتيجة لمكافأة راتب الشهرين، وكذلك نمت النقود المتداولة خارج النظام المصرفي بأسرع معدل لها منذ أغسطس 2011.

عرض النقود الشامل (ن3) (التغير الشهري)



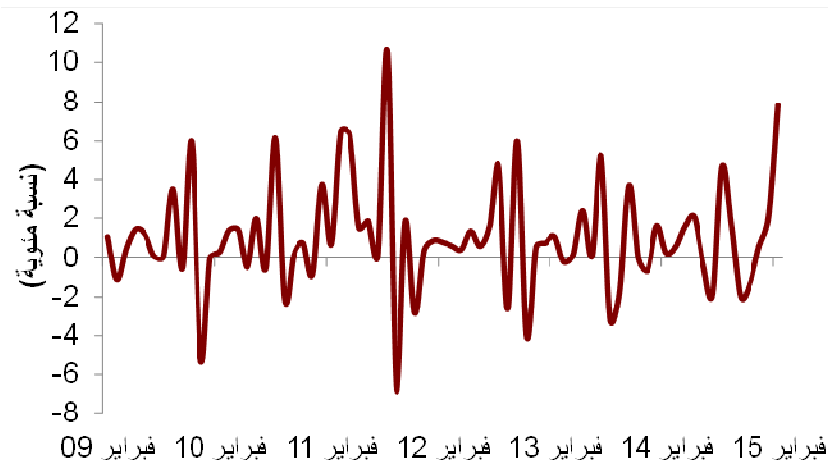
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري، وهو أعلى معدل لها خلال عامين، عاكسة التأثير الإيجابي للإنفاق الحكومي المرتفع على الاقتصاد المحلي.

الودائع في القطاع المصرفي (التغير الشهري)



كذلك زادت الودائع بدرجة كبيرة في فبراير، حيث نمت الودائع تحت الطلب بنسبة 5,6 بالمائة، مسجلة كذلك أكبر نمو شهري لها خلال عامين، مدعومة بمكافأة راتب الشهرين...

النقود المتداولة خارج البنوك (التغير الشهري)



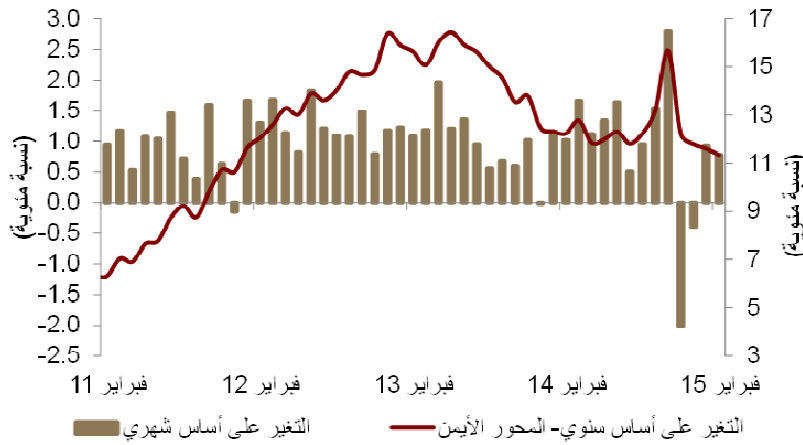
...أيضاً، انعكس المستوى المرتفع للسيولة على النقود خارج النظام المصرفي التي نمت بنسبة 7,8 بالمائة، على أساس شهري، في فبراير، محققة أكبر زيادة شهرية لها منذ أغسطس 2011.



المؤشرات المصرفية

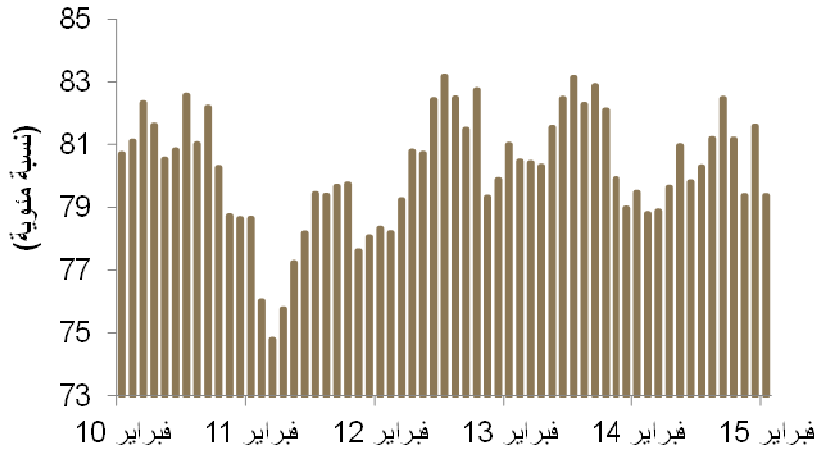
سجلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص نمواً جيداً في فبراير. تراجع معدل القروض إلى الودائع مرة أخرى إلى 79,4 بالمائة، بسبب النمو القوي في الودائع. ونتوقع أن تزيد البنوك من حيازتها من أذونات "ساما" خلال الشهور القليلة القادمة، ما يؤدي إلى امتصاص فائض السيولة الناجم عن الإنفاق الحكومي المرتفع.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



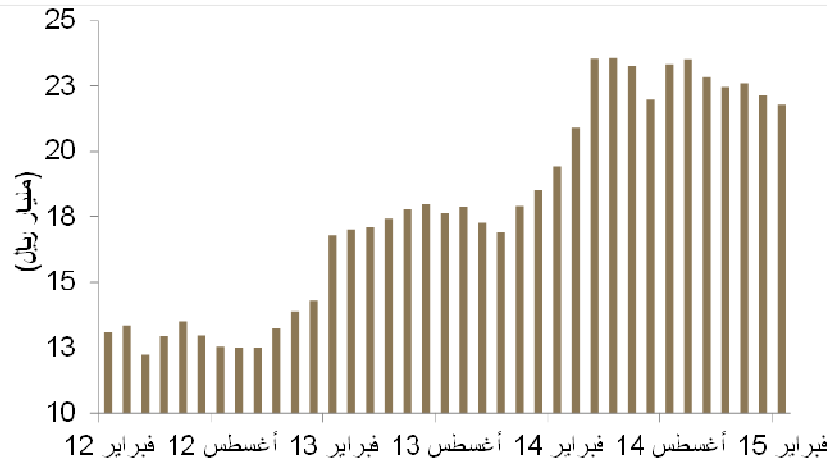
حققت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص أداءً جيداً في فبراير، حيث نمت بنسبة 0,8 بالمائة، على أساس شهري، وبنسبة 11,4 بالمائة، على أساس سنوي...

نسبة القروض إلى الودائع



...لكن النمو القوي للودائع دفع بنسبة القروض إلى الودائع إلى التراجع مرة أخرى إلى مستواها في ديسمبر 2014 عند 79,4 بالمائة.

حيازة البنوك من أذونات "ساما"



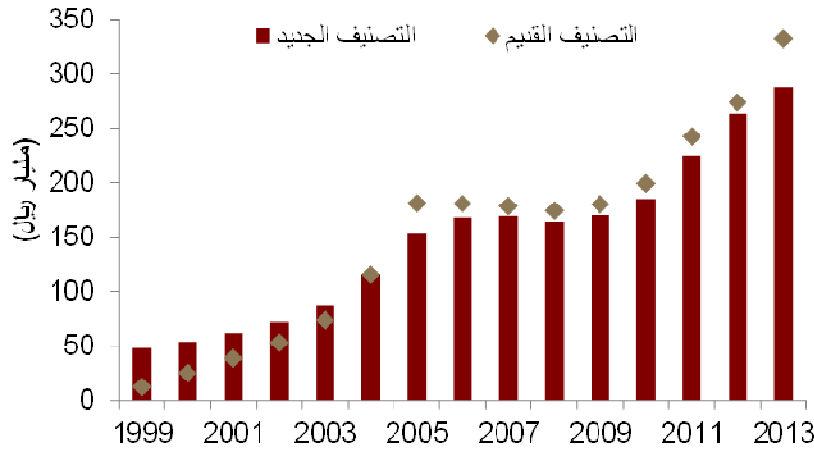
تراجعت حيازة البنوك من أذونات "ساما" للشهر الثالث على التوالي في فبراير. رغم ذلك، نتوقع أن تزيد البنوك حيازتها من تك الأذونات خلال الشهور القليلة القادمة لامتصاص السيولة الفائضة.



القروض الاستهلاكية

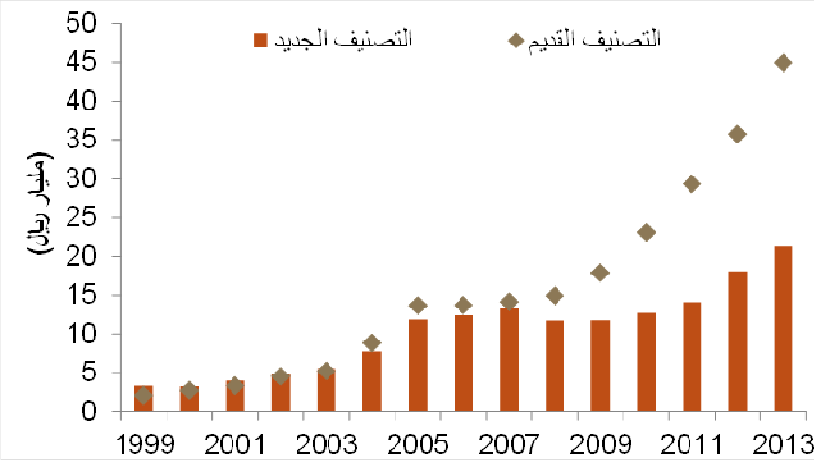
أجرت "ساما" تعديلات في بيانات القروض الاستهلاكية، الحالية والقديمة على حد سواء، لتصحيح البيانات الخاصة بالقروض العقارية والتمويل التأجيري والتمويل مقابل الأسهم. نتيجة لذلك، الآن جاء إجمالي القروض الاستهلاكية أقل لجميع السنوات التسع (2005-2013)، وسجلت البيانات الخاصة بعام 2013 أعلى مستويات التباين.

إجمالي القروض الاستهلاكية



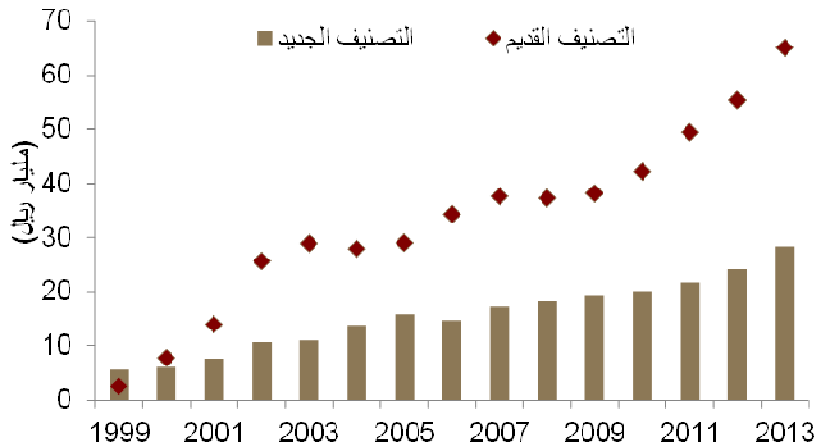
بموجب التصنيف الجديد، تم استبعاد التمويل العقاري والتمويل التأجيري والتمويل مقابل الأسهم من القروض الاستهلاكية.

قروض إعادة تأهيل وترميم المنازل



البيانات الجديدة الآن تستبعد التمويل العقاري من فئة إعادة تأهيل وترميم المنازل، وأدى ذلك إلى هبوط كبير في القيمة الجديدة لقروض إعادة تأهيل المنازل في السنوات الأخيرة.

قروض السيارات



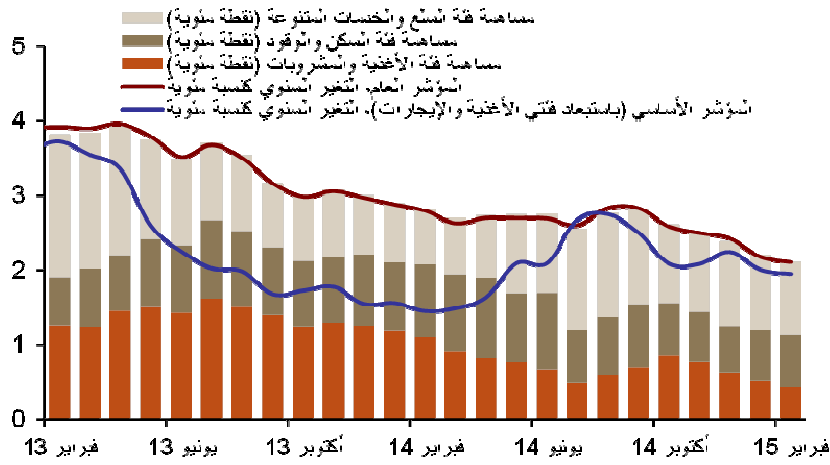
كذلك أدى استبعاد التمويل التأجيري إلى أن تأتي قيمة قروض السيارات أقل مقارنة بالبيانات السابقة. وتوسع الفرق بين البيانات القديمة والجديدة لهذه الفئة في السنوات الأخيرة ليصل إلى 27 مليار ريال عام 2013.



التضخم

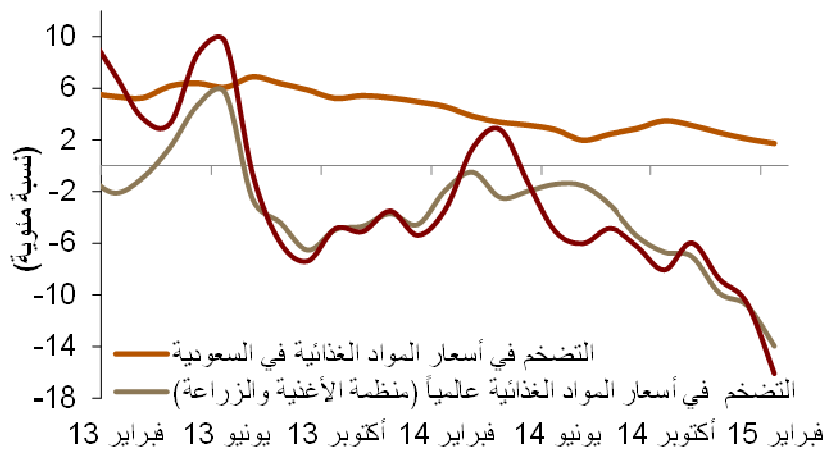
تباطأ مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة للشهر السادس على التوالي في فبراير، حيث واصل كل من التضخم الأساسي وتضخم الأغذية تراجعاً، بينما زاد تضخم المساكن. واصل تضخم أسعار الأغذية تباطئه نتيجة لاستمرار الأسعار العالمية للأغذية في مسارها التنازلي. وجاء تسارع معدل التضخم في المساكن نتيجة للارتفاع في أسعار إيجارات المساكن.

التضخم الشامل



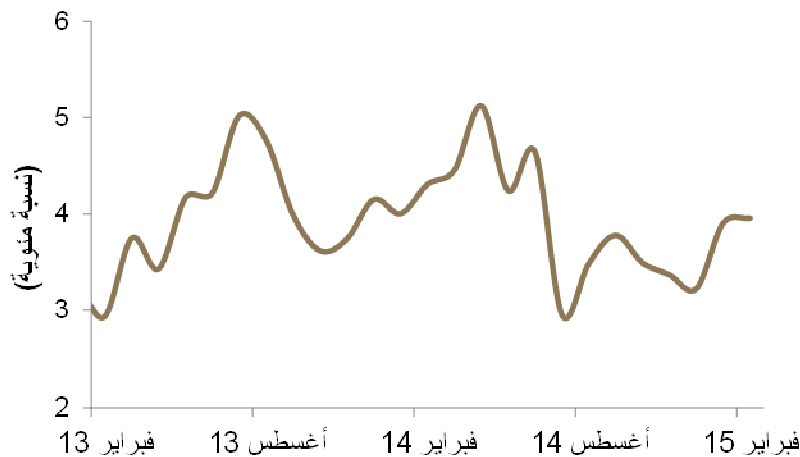
تباطأ معدل التضخم الشامل في السعودية للشهر السادس على التوالي في فبراير، منخفضاً إلى 2,1 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية.

التضخم في أسعار الأغذية في المملكة مقارنة بالأسعار العالمية (التغير السنوي)



تباطأ تضخم الأغذية إلى 1,7 بالمائة في فبراير، على أساس سنوي، جراء استمرار الأسعار العالمية للغذاء في مسارها الانكماش...

تضخم الإيجارات (التغير السنوي)



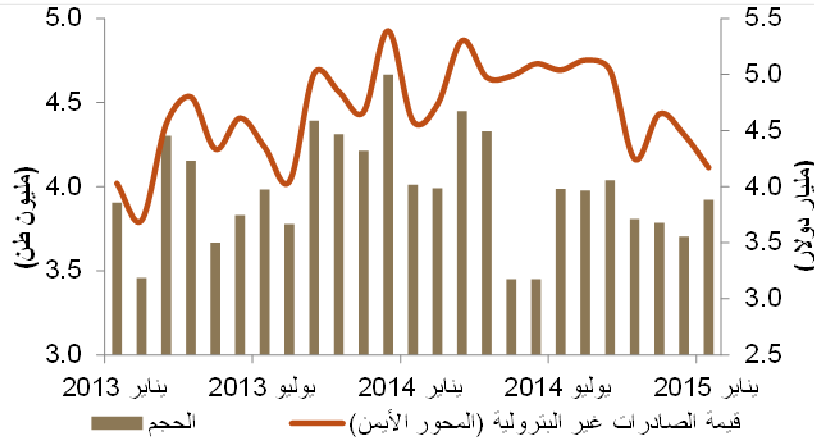
...بينما ارتفع معدل التضخم في أسعار المساكن، مدعوماً بتضخم الإيجارات، الذي تسارع بنسبة 4 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية.



التجارة الخارجية

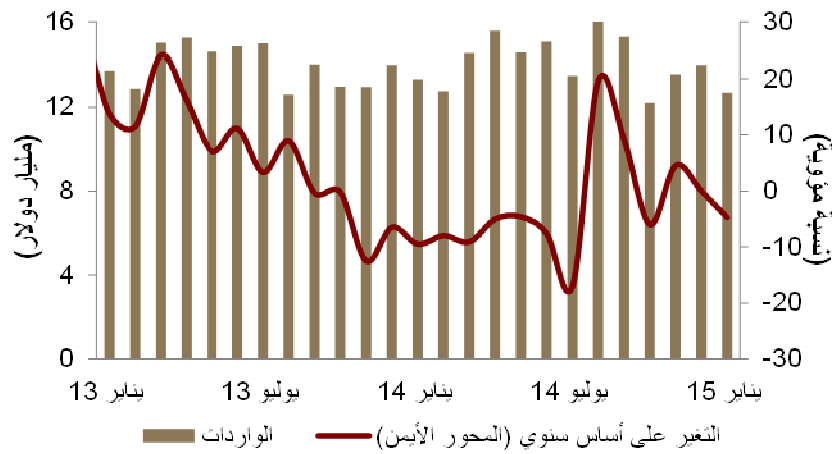
واصلت قيمة الصادرات غير النفطية تراجعها في يناير، سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية، بينما سجل حجمها زيادة شهرية، نتيجة لتأثير انخفاض الأسعار على الأرجح. رغم تسجيل الواردات بعض التراجع، إلا أن خطابات الاعتماد التي تم فتحها حديثاً تشير إلى مستوى مستقر للواردات خلال الشهور القليلة القادمة.

الصادرات غير النفطية



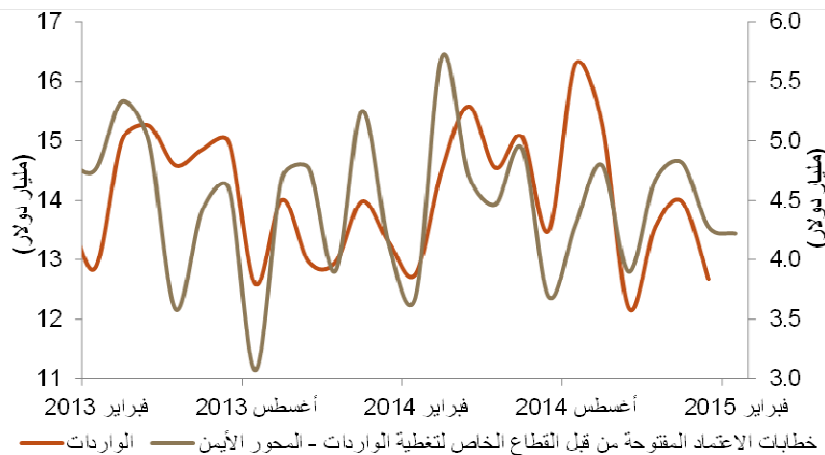
واصلت قيمة الصادرات غير النفطية تراجعها في يناير، بسبب تأثير انخفاض الأسعار، حيث نلاحظ تسجيل حجم تلك الصادرات زيادة شهرية، مرتفعاً من 3,7 مليون طن في ديسمبر إلى 3,9 مليون طن في يناير.

الواردات



أيضاً، سجلت قيمة الواردات تراجعاً، سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية، حيث انخفضت واردات يناير بنسبة 9,4 بالمائة، على أساس شهري، وبنسبة 9,1 بالمائة، على أساس سنوي.

خطابات الاعتماد التي تم فتحها للقطاع الخاص لتغطية الواردات

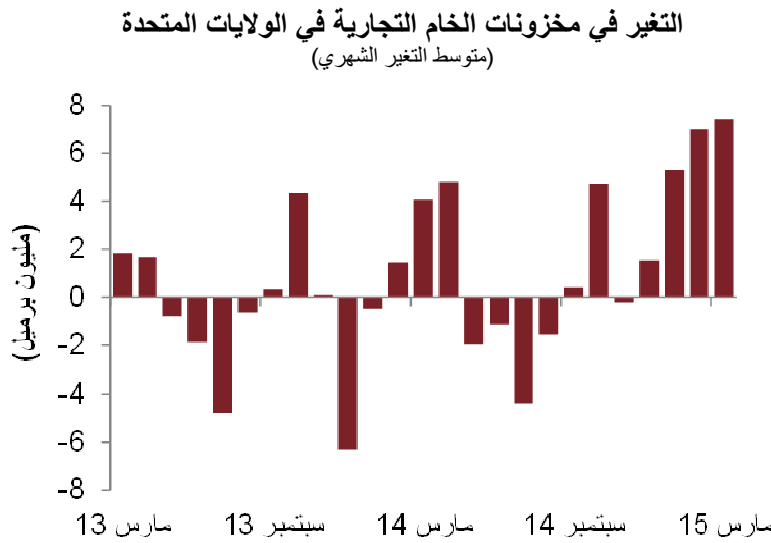
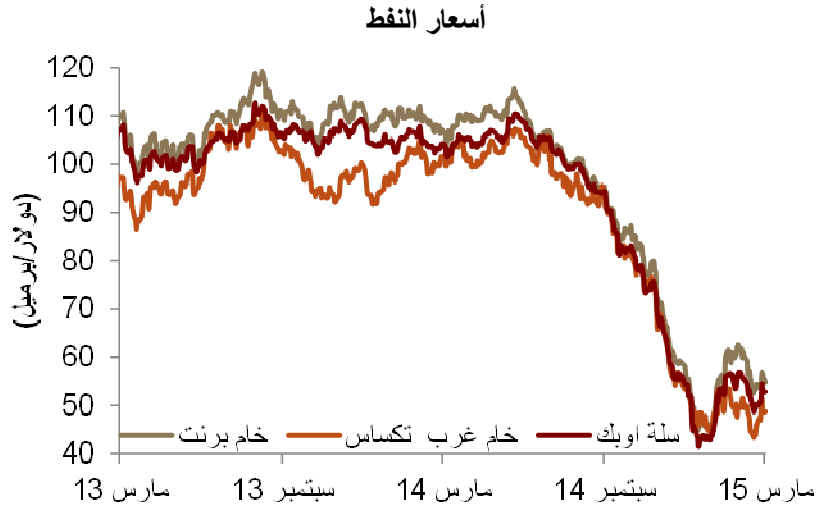


رغم تسجيل الواردات بعض الانخفاض، إلا أن خطابات الاعتماد الجديدة التي تم فتحها حديثاً تشير إلى مستوى مستقر للواردات خلال الشهور القليلة القادمة.



النفط- عالمياً

سجلت أسعار النفط تراجعاً طفيفاً، على أساس المقارنة الشهرية، في مارس، حيث واصلت وفرة الإمدادات في السوق الضغط على خامي برنت وغرب تكساس على حد سواء. وبلغ متوسط سعر خام برنت في مارس 56 دولاراً للبرميل مقارنة بمتوسط سعر عند 58 دولاراً للبرميل في فبراير. واصل إنتاج الخام في الولايات المتحدة تفوقه على الطلب المحلي، ما أدى إلى الاستمرار في نمو مخزونات الخام التجارية.

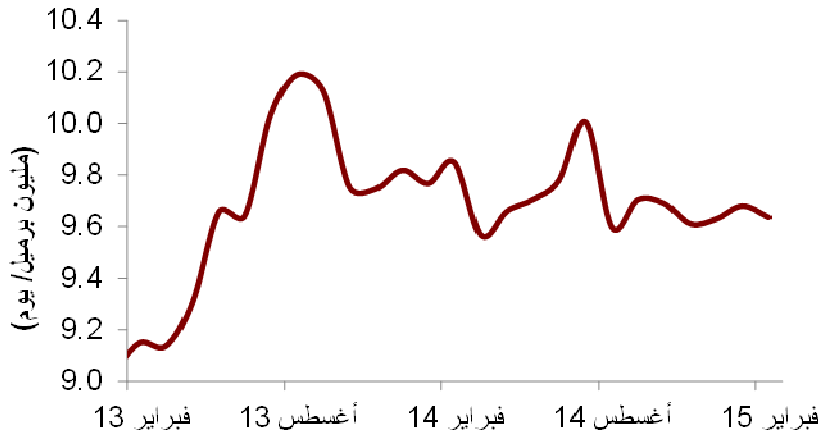




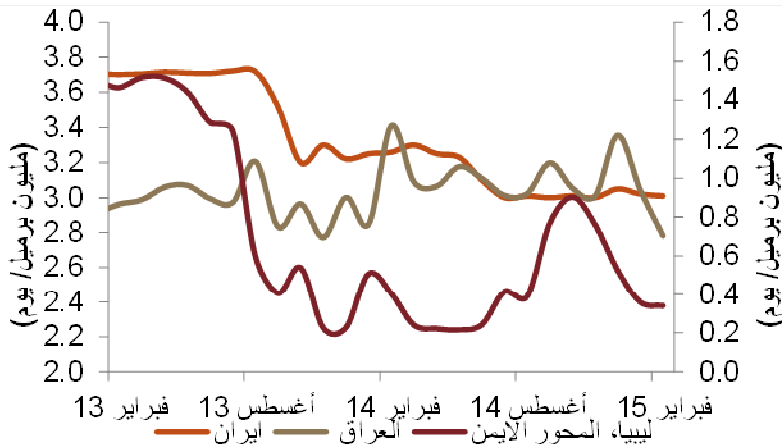
النفط - إقليمياً

بقي إنتاج المملكة من الخام دون تغيير، على أساس المقارنة الشهرية، في فبراير، عند 9,6 مليون برميل يومياً. تراجع الإنتاج في كل من ليبيا والعراق، على أساس المقارنة الشهرية، نتيجة للعنف في الأولى وبسبب رداءة الطقس في الثانية. تشير أحدث البيانات إلى وصول الصادرات السعودية إلى 7,5 مليون برميل يومياً في يناير.

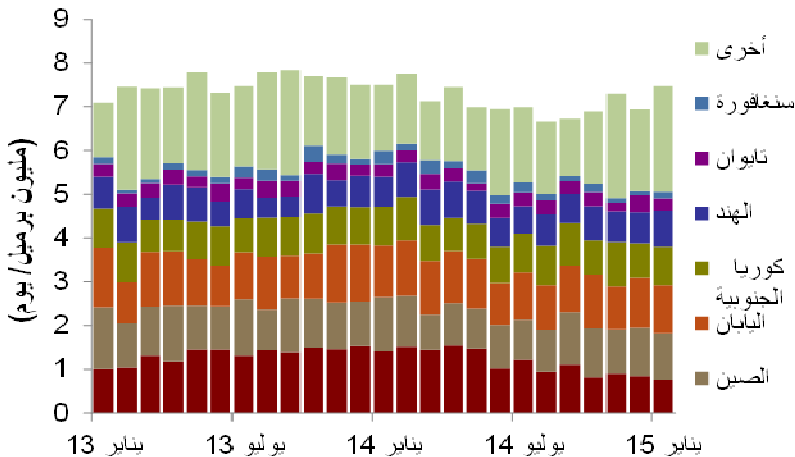
حجم إنتاج الخام السعودي



امدادات النفط من العراق وليبيا



توزيع صادرات الخام السعودي حسب الدول (المتوسط الشهري)

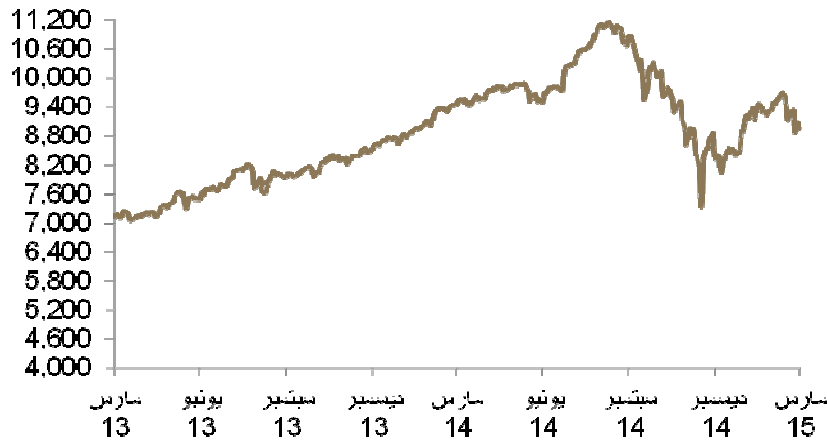




سوق الأسهم

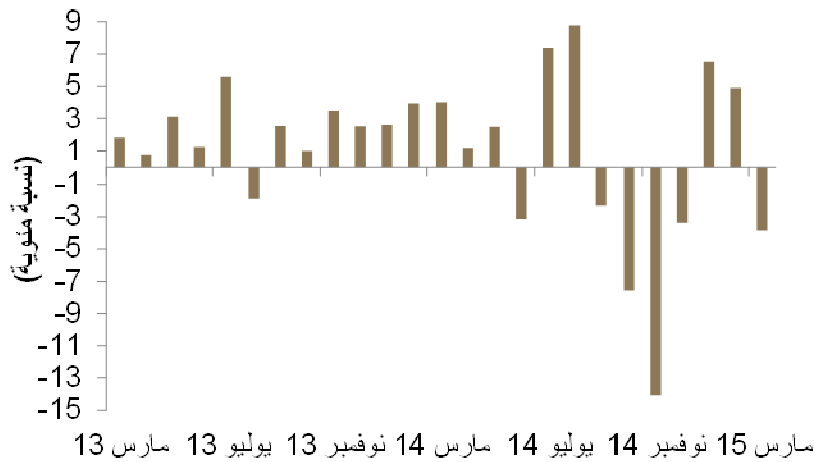
تراجع مؤشر "تاسي" في مارس، بسبب التأثير السلبي لبقاء أسعار النفط منخفضة لفترة طويلة، والاضطرابات في اليمن، وكذلك احتمال رفع العقوبات عن إيران، على مزاج المستثمرين. سجل "تاسي" أول تراجع له بعد تحقيقه أداءً إيجابياً لشهرين متتاليين. كذلك، شهدت معظم المؤشرات العالمية الرئيسية وكافة المؤشرات الإقليمية أداءً سلبياً.

مؤشر "تاسي"



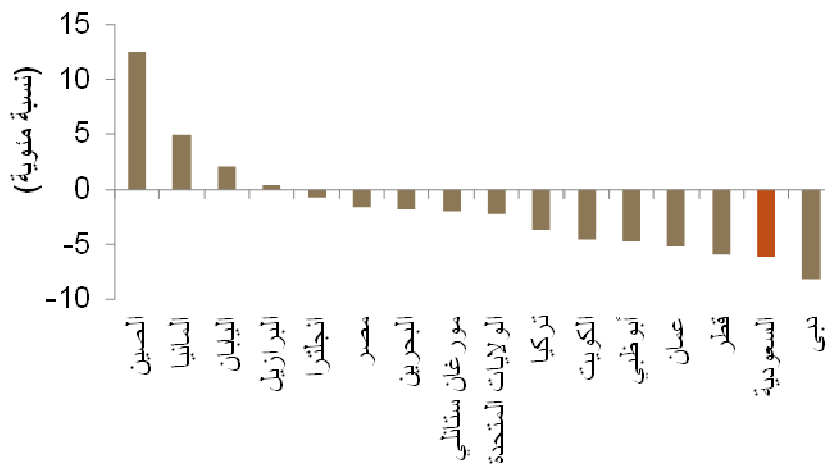
رغم تراجع مؤشر "تاسي" في مارس، نتوقع انتعاشه في أبريل، جراء الإعلان عن فتح السوق أمام المستثمرين الأجانب.

الأداء الشهري لمؤشر "تاسي" (التغير الشهري)



تراجع "تاسي" في ذلك الشهر بنسبة 4,6 بالمائة...

مقارنة أداء "تاسي" بأسواق الأسهم الأخرى (الأداء الشهري، مارس 2015)



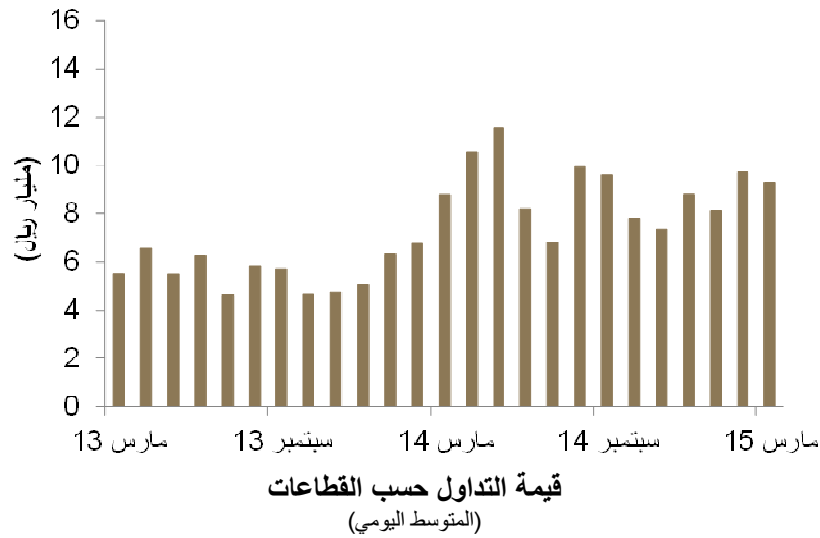
...لكن هذا التراجع شمل أيضاً معظم الأسواق في المنطقة.



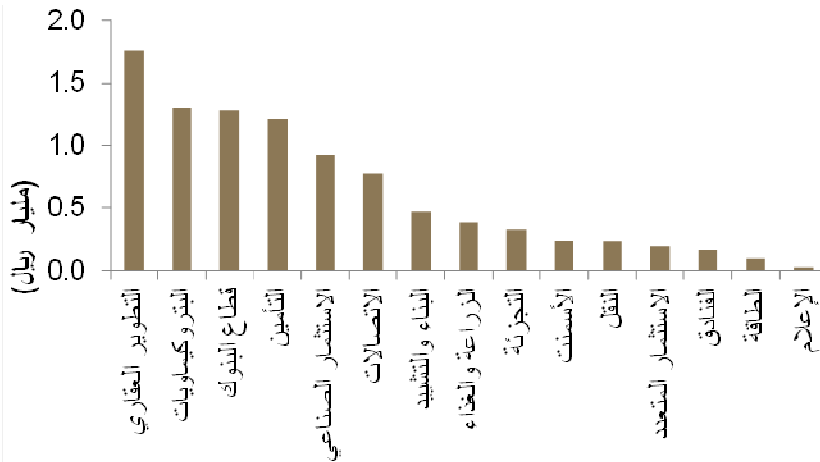
أحجام التداول

انخفض المتوسط اليومي للتداولات في سوق الأسهم السعودي بنسبة 4,8 بالمائة في مارس، جراء تراجع نشاط المستثمرين بسبب انخفاض أسعار النفط وكذلك الغموض بشأن الأحداث الجيوسياسية التي تشهدها المنطقة. وسيطرت التداولات في قطاعات التطوير العقاري والبنوك والبتروكيماويات على مجمل التداولات اليومية.

المتوسط اليومي لقيم التداول في السوق

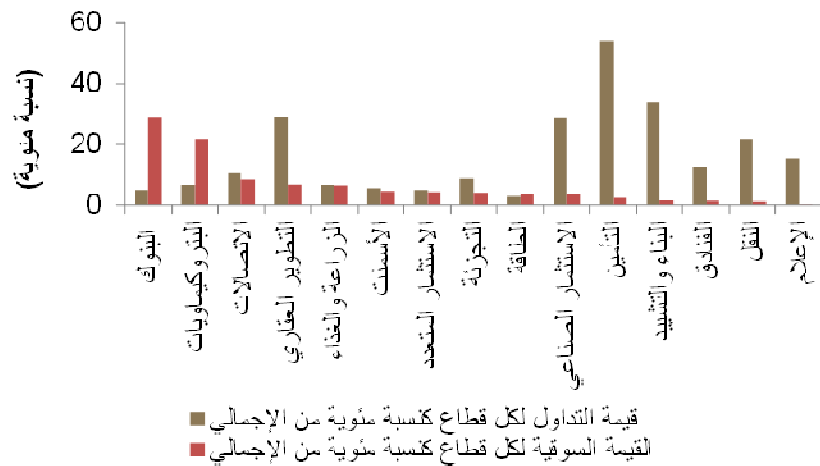


انخفض متوسط التداولات اليومية في مارس إلى 9,2 مليار ريال، متراجعاً عن مستواه في الشهر السابق عند 9,7 مليار ريال.



جاء أعلى متوسط للتداولات من نصيب قطاع التطوير العقاري، نتيجة لتفاعل المستثمرين مع قرار الحكومة بفرض ضرائب على الأراضي البيضاء (غير المطورة)...

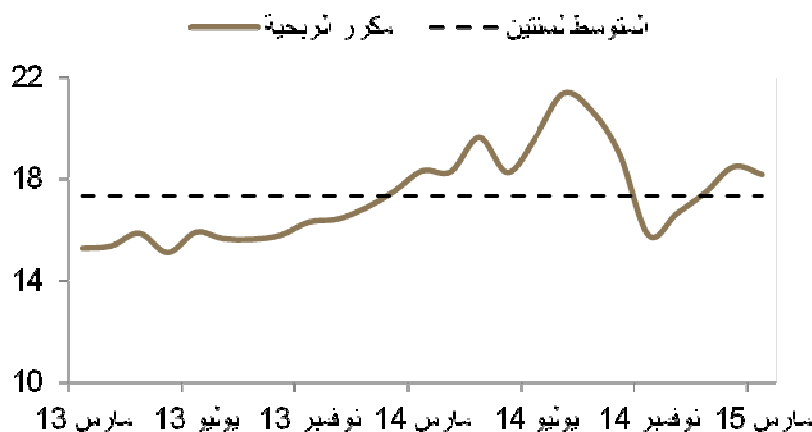
قيمة التداول لكل قطاع كنسبة مئوية من القيمة السوقية (مارس 2015)



...لكن، لا تزال القطاعات الأصغر تسجل مستويات مرتفعة من حيث قيمة التداول كنسبة مئوية من القيمة السوقية للقطاع.

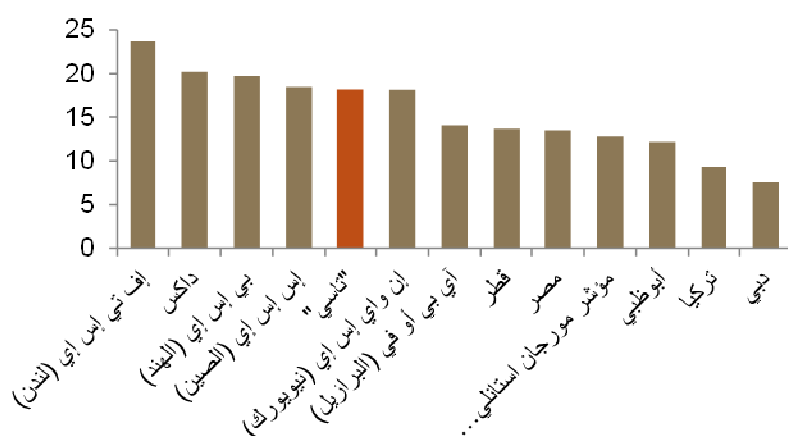
أدت عمليات بيع ضخمة نفذها المستثمرون في مارس إلى تراجع مكرر الربحية في "ناسي" ليقترّب من متوسط المكرر لعاميين. ولكن، لا يزال مكرر الربحية مرتفع نسبياً عند مقارنته بالأسواق العالمية والإقليمية الرئيسية. ورغم تحسن العائد على السهم، على أساس المقارنة الشهرية، لكن لا يزال يأتي دون معظم العائدات في مؤشرات الأسواق الأخرى.

مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"



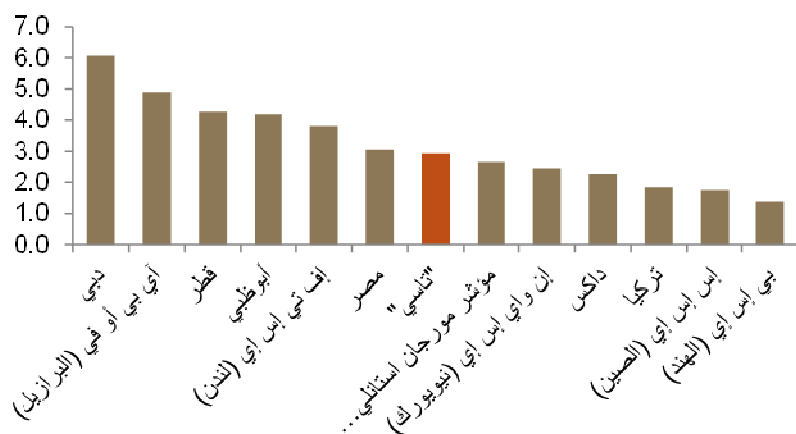
تراجع مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"
بدرجة طفيفة إلى 18,17 مرة، مقارنة
بمتوسط المكرر لعامين عند 17,3 مرة.

مقارنة مكرر الربحية في "تاسي" مع المؤشرات الأخرى
(في نهاية الشهر)



يعتبر مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"
ضمن نطاق مؤشرات الأسواق الناشئة
الكبيرة الناضجة...

مقارنة معدلات العائد على السهم في "تاسي" مع المؤشرات الأخرى
(في نهاية الشهر)



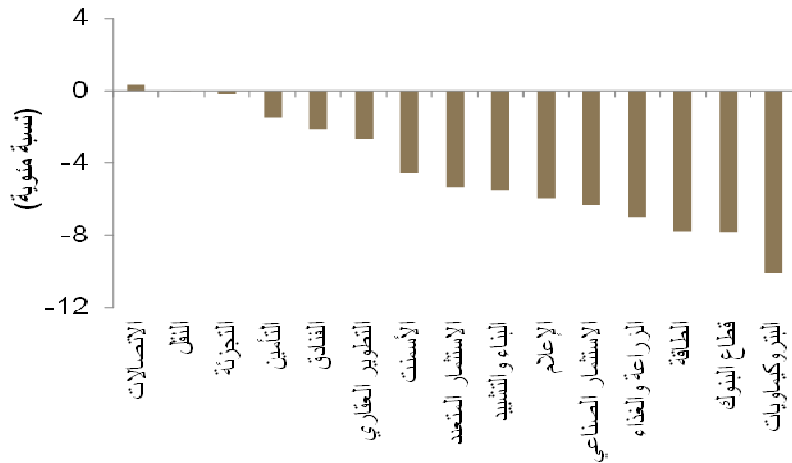
...وينطبق الشيء نفسه كذلك على معدلات العائد على السهم.



أداء قطاعات السوق

شهدت معظم قطاعات السوق أداءً سلبياً في مارس، بسبب عمليات بيع مكثفة للأسهم. واصل قطاع البتروكيماويات تراجعاً بسبب انخفاض أسعار النفط، في حين يعود ضعف الأداء في السوق عموماً إلى الأحداث الجيوسياسية وكذلك تراجع التوقعات بشأن النتائج الربعية للشركات.

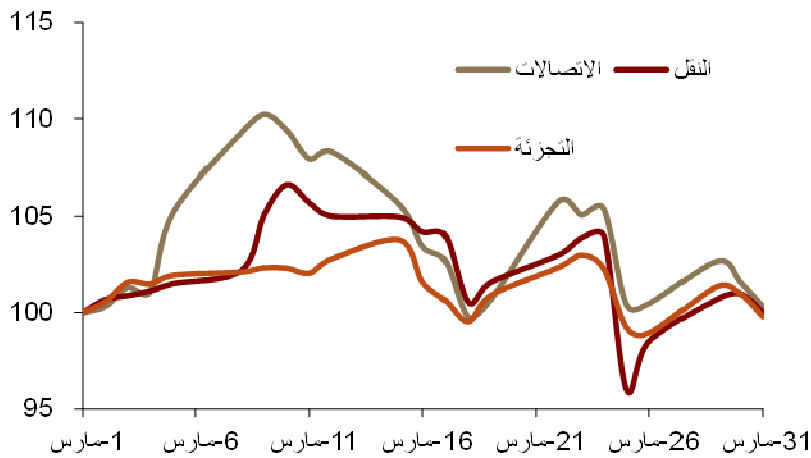
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 مارس 2015)



باستثناء قطاعين فقط، سجلت جميع قطاعات السوق السعودي أداءً سلبياً في مارس...

أفضل القطاعات أداءً

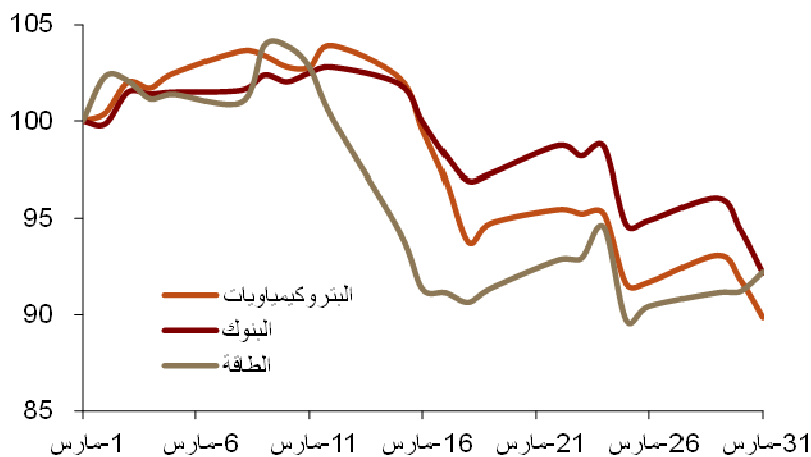
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 مارس 2015)



...حتى المكاسب التي حققتها أفضل القطاعات أداءً وهما قطاعي الاتصالات والنقل جاءت هزيلة...

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 مارس 2015)



...وقد أثقل الأداء الأضعف الذي جاء من نصيب القطاعات الكبيرة على مؤشر "تاسي" ككل.



البيانات الأساسية

2016 توقعات	2015 توقعات	2014 تقديرات	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2,720	2,548	2,822	2,791	2,752	2,511	1,976	1,609	1,949	(مليار ريال سعودي)
725.4	679.3	752.5	744.3	734.0	669.5	526.8	429.1	519.8	(مليار دولار أمريكي)
6.8	-9.7	1.1	1.4	9.6	27.1	22.8	-17.4	25.0	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
									(معدل التغير السنوي)
-0.8	1.6	1.7	-1.6	5.1	12.2	-0.1	-8.0	4.3	القطاع النفطي
4.7	5.0	5.7	7.0	5.5	8.0	9.7	4.9	11.1	القطاع الخاص غير النفطي
3.3	3.5	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	6.3	6.2	القطاع الحكومي
2.1	3.3	3.6	2.7	5.4	10.0	4.8	1.8	8.4	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
68.0	61	99	110	112.4	112.2	79.8	61.7	97.2	خام برنت (دولار/برميل)
64.0	57	96	104	106.1	103.9	77.5	60.4	94.0	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
9.7	9.8	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	8.2	9.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
									(مليار ريال سعودي)
644	694	1,046	1,156	1,247	1,118	742	510	1,101	إيرادات الدولة
971	1091	1100	976	873	827	654	596	520	منصرفات الدولة
-326	-397	-54	180	374	291	88	-87	581	الفائض/العجز المالي
-12.0	-15.6	-1.9	6.5	13.6	11.6	4.4	-5.4	29.8	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
38	40	44	60	99	135	167	225	235	الدين العام المحلي
1.4	1.6	1.6	2.2	3.6	5.4	8.5	14.0	12.1	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
2.9	2.5	2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	4.1	6.1	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.4	2.4	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.5	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
									(مليار ريال سعودي)
609.9	644.1	994.2	1,211.7	1,265.4	1,191.1	807.1	626.0	1,065.3	عائد صادرات النفط
847.8	861.8	1,202.4	1,409.9	1,456.4	1,367.6	941.8	721.2	1,175.6	عائد الصادرات الإجمالي
597.4	600.3	560.7	574.7	531.7	449.9	365.4	326.5	380.5	الواردات
250.4	261.6	641.7	835.2	924.6	917.8	576.4	394.6	795.1	الميزان التجاري
-95.9	-86.6	304.7	497.4	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	ميزان الحساب الجاري
-3.5	-3.4	10.8	17.8	22.4	23.7	12.7	4.9	25.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,495.9	2,569.1	2,746.3	2,721.5	2,462.2	2,040.1	1,669.3	1,537.9	1,660.0	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
32.3	31.5	30.8	30.0	29.2	28.4	27.6	26.7	25.8	تعداد السكان (مليون نسمة)
11.1	11.3	11.7	11.7	12.0	12.4	11.2	10.5	10.0	معدل البطالة (ذكور، فوق سن 15، نسبة مئوية)
22,484	21,548	24,454	24,816	25,139	23,594	19,113	16,095	20,157	متوسط دخل الفرد

المصدر: تقديرات جدوى لعام 2014 وتوقعاتها للأعوام 2015 و 2016. 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 للاستثمار.

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 للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو إدعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمنية، 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 استخداماتها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.