



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** تشير بيانات ديسمبر إلى تباطؤ النشاط الاقتصادي، حيث بقيت بيانات الإنفاق الاستهلاكي تسجل بعض التراجع، كما هبط مؤشر مديري المشتريات للقطاع غير النفطي إلى مستوى قياسي.

**الوضع المالي للحكومة:** سجل صافي التغير الشهري في حسابات الحكومة تراجعاً في ديسمبر. وكذلك، سجلت احتياطات "ساما" من النقد الأجنبي ثاني أكبر تراجع شهري لها خلال عام 2015.

**القروض المصرفية:** تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بدرجة طفيفة، على أساس شهري، في ديسمبر. لكن، في الربع الأخير من العام، تسارعت القروض المصرفية إلى الأفراد والشركات على حدٍ سواء.

**الودائع المصرفية:** تراجع إجمالي الودائع لدى البنوك السعودية في ديسمبر، نتيجة لتغير شهري سلبي في ودائع القطاع الخاص وكذلك ودائع الحكومة.

**المؤشرات المصرفية:** أدى تضايف استمرار البنوك في الإقراض مع تباطؤ النمو في الودائع، إلى بعض التشديد في أوضاع السيولة لدى البنوك. وارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى أعلى مستوى له خلال سبع سنوات.

**التضخم:** بلغ متوسط التضخم الشامل للعام 2015 ككل 2,2 بالمائة، لكن نتوقع ارتفاعه إلى 3,9 بالمائة عام 2016.

**الحساب الجاري:** تشير البيانات الأولية للربع الأخير من عام 2015 المتضمنة في بيان الميزانية، إلى تسجيل المملكة رابع عجز في الحساب الجاري على التوالي، في حين بقي الميزان التجاري يسجل فائضاً.

**النفط - عالمياً:** تحسنت أسعار النفط في نهاية يناير نتيجة للتوقعات باحتمال إجراء تنسيق بين روسيا ومنظمة أوبك لخفض الإنتاج. ولكننا نستبعد حدوث ذلك الخفض، لأنه يحتاج إلى اتفاق واسع مع الدول المنتجة لجميع أنواع النفط مرتفع التكلفة، مثل كندا والبرازيل والولايات المتحدة.

**النفط - إقليمياً:** بلغ متوسط إنتاج المملكة من الخام خلال عام 2015 نحو 10,2 مليون برميل يومياً، ونتوقع بقاء هذا المستوى دون تغيير في عام 2016.

**أسعار الصرف:** بقي سعر الدولار مقابل الريال لمدة عام مرتفعاً، رغم محاولات "ساما" لتقليص نشاط المضاربة.

**سوق الأسهم:** أدت المخاوف بشأن ضعف نمو الاقتصاد العالمي، مقرونة بارتفاع أسعار الطاقة المحلية، إضافة إلى ضعف نتائج الأرباح في الربع الأخير من العام، على أساس سنوي، إلى تراجع مؤشر "ناسي" في يناير.

**حجم التداول:** بقي حجم التداولات في مؤشر "ناسي" دون تغيير يذكر، على أساس شهري، في يناير، وجاء متوافقاً تقريباً مع أنماط التداول التي سادت خلال الشهور التسعة الماضية.

**قيم الأسهم:** أدى التذبذب في أسعار النفط وضعف أرباح الشركات في الربع الأخير من العام، إلى مزيد من انخفاض مكرر الربحية دون متوسطه لخمسة أعوام.

**أداء قطاعات السوق:** تراجعت جميع قطاعات السوق السعودي الـ 15 خلال يناير.

**نتائج أرباح الشركات للربع الأخير من عام 2015:** تراجعت أرباح شركات المساهمة في الربع الأخير من عام 2015، سواء على أساس المقارنة السنوية أو على أساس المقارنة الربعية.

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

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:

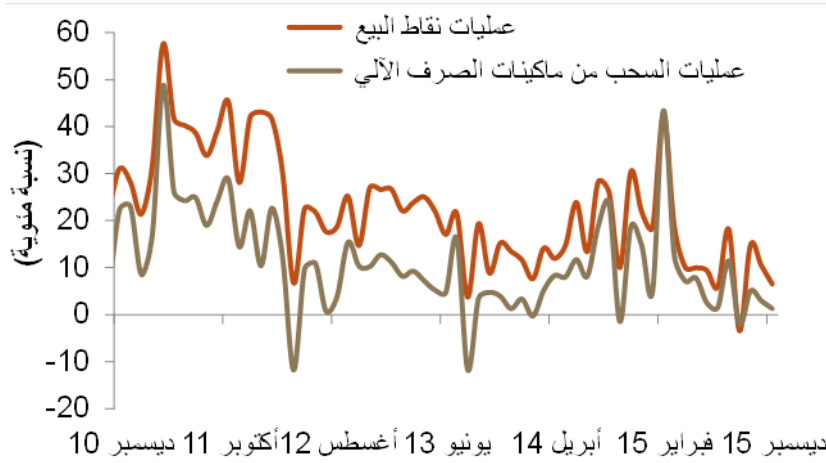
<http://www.jadwa.com>



## الاقتصاد الفعلي

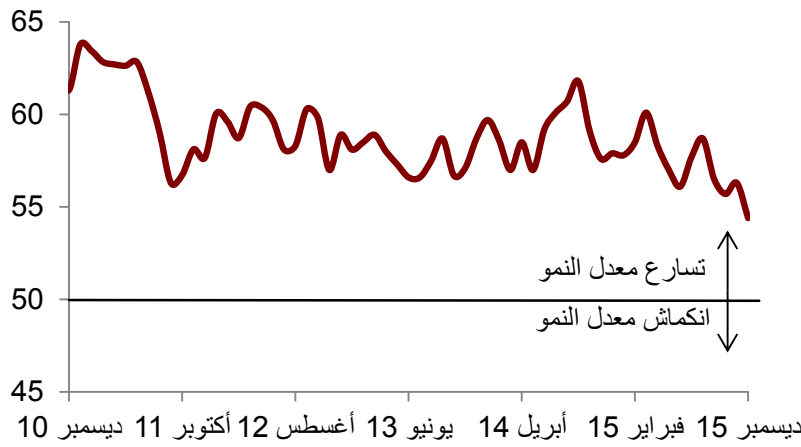
تفيد بيانات شهر ديسمبر بتباطؤ مسار نمو الأنشطة الاقتصادية، حيث بقيت بيانات الإنفاق الاستهلاكي تسجل بعض التراجع. كذلك، هبط مؤشر مديري المشتريات للقطاع غير النفطي إلى مستوى قياسي جديد. أيضاً، أظهرت البيانات الكاملة لعام 2015 بشأن إنتاج الحديد الصلب تراجعاً في الإنتاج مقارنة بعام 2014.

### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



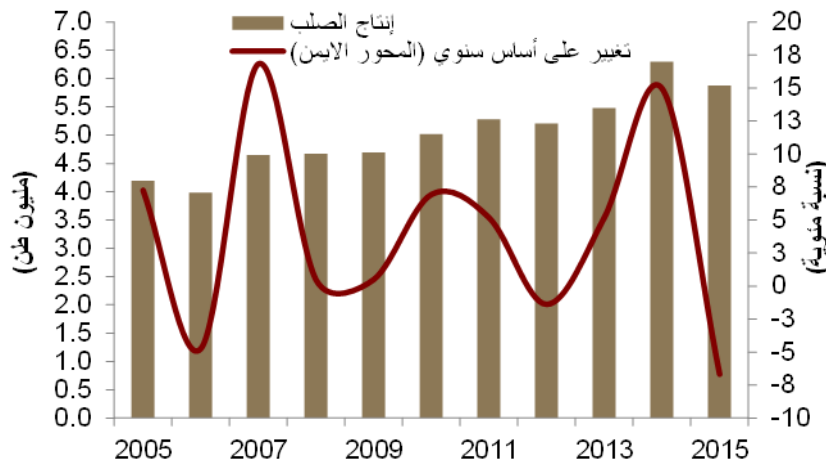
تباطأ النمو السنوي للسحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي وكذلك معاملات نقاط البيع إلى 1,3 بالمائة و6,5 بالمائة، على التوالي، في ديسمبر.

### مؤشر مديري المشتريات



هبط مؤشر مديري المشتريات للقطاع غير النفطي إلى مستوى قياسي جديد، عند 54,4، لكنه لا يزال يشير إلى توسع الاقتصاد غير النفطي.

### إنتاج الحديد الصلب



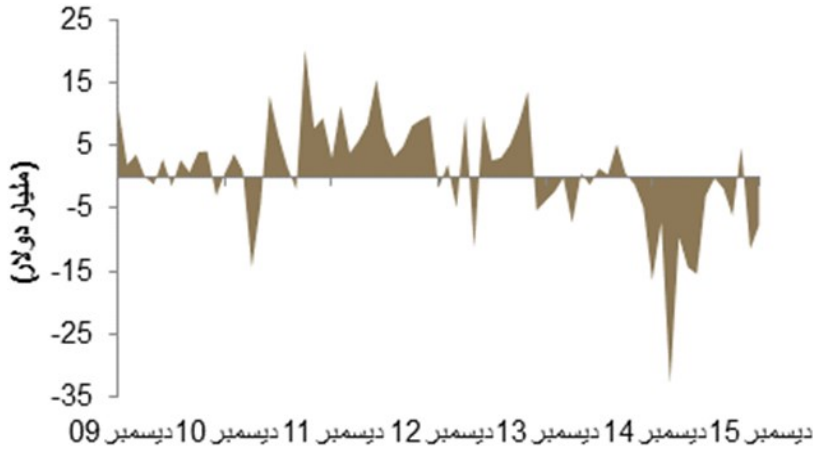
بلغ إجمالي إنتاج الحديد الصلب لعام 2015 ككل نحو 5,9 مليون طن، منخفضاً بنسبة 6,7 بالمائة، عن مستواه عام 2014 ومسجلاً أول تراجع سنوي له منذ عام 2012.



## الوضع المالي للحكومة

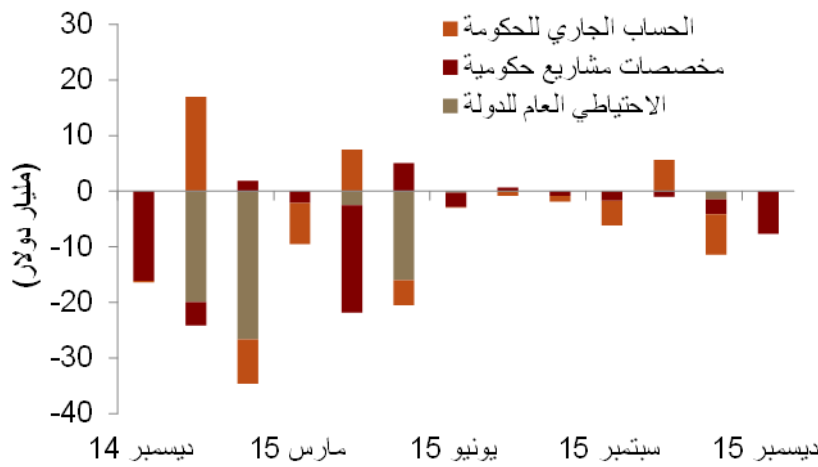
سجل صافي التغير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" تراجعاً بمبلغ 7,6 مليار دولار، في ديسمبر. ويعود هذا التراجع إلى سحب صافي من حساب مخصصات المشاريع، في حين بقي الحساب الجاري وكذلك حساب الاحتياطي العام دون تغيير. وسجلت احتياطيات "ساما" من النقد الأجنبي ثاني أكبر تراجع شهري لها خلال عام 2015.

### حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



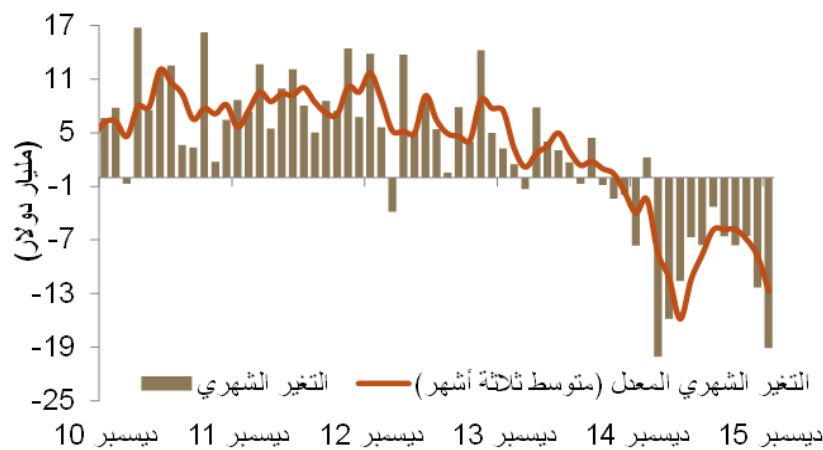
انخفض صافي التغير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 7,6 مليار دولار، في ديسمبر...

### تفصيل حسابات الحكومة (التغير الشهري)



...نتيجة لسحب صافي من حساب مخصصات المشاريع كسبب رئيسي.

### احتياطيات "ساما" من النقد الأجنبي



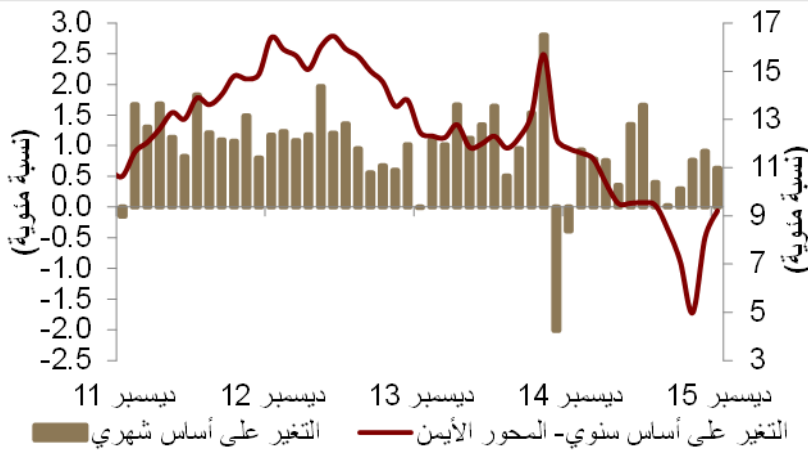
أدى تضافر مجموعة عوامل، أهمها السحوبات الحكومية الصافية، وتمويل تدفقات رأس المال، وتراجع إيرادات صادرات النفط، إلى تسجيل الاحتياطيات الأجنبية لـ "ساما" ثاني أكبر تراجع شهري لها خلال عام 2015، بلغت قيمته 19 مليار دولار.



## القروض المصرفية

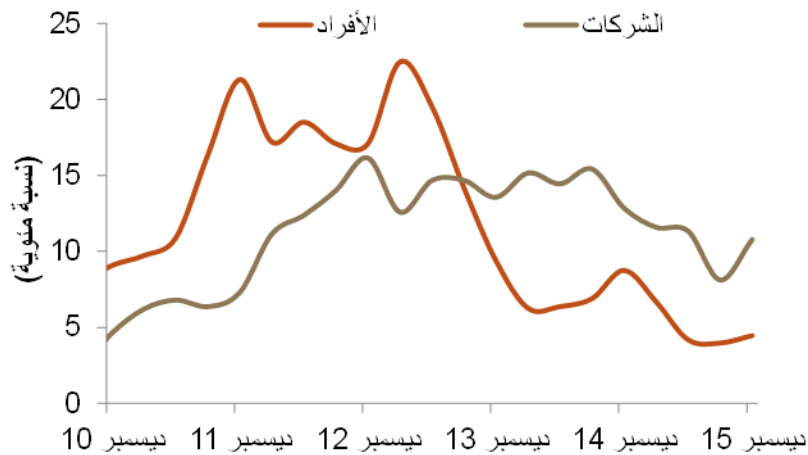
تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بدرجة طفيفة، على أساس المقارنة الشهرية، في ديسمبر. وفي الربع الأخير من العام، تسارعت القروض المصرفية إلى الأفراد والشركات على حدٍ سواء، رغم الضبابية التي تحيط بالإئناق الحكومي. كذلك تباطأت القروض الجديدة، لكنها بقيت إيجابية لمعظم قطاعات الاقتصاد.

### القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



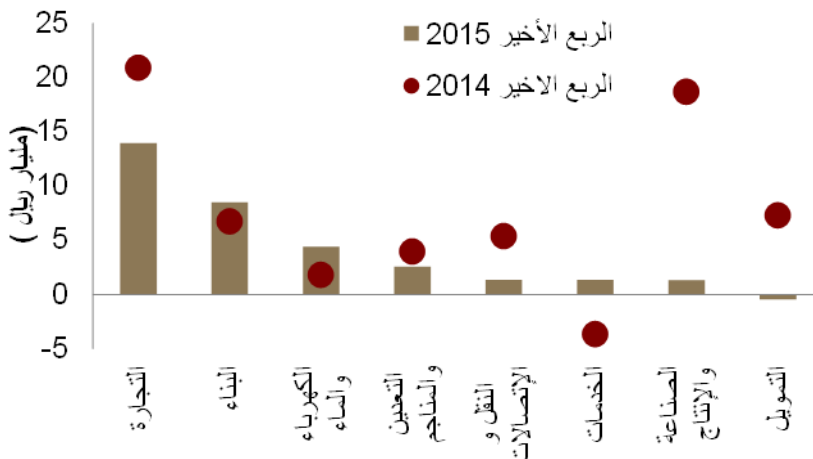
نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس شهري، في ديسمبر (على أساس سنوي، نمت بنسبة 9,2 بالمائة).

### القروض المصرفية إلى الأفراد والشركات (التغير السنوي)



خلال الربع الأخير من العام، ورغم الضبابية التي أحاطت بالإئناق الحكومي، زادت القروض المصرفية إلى الأفراد والشركات على حدٍ سواء، حيث تسارعتا بنسبة 10,8 بالمائة و4,5 بالمائة، على التوالي، على أساس سنوي.

### توزيع صافي القروض الجديدة، حسب نوع النشاط الاقتصادي



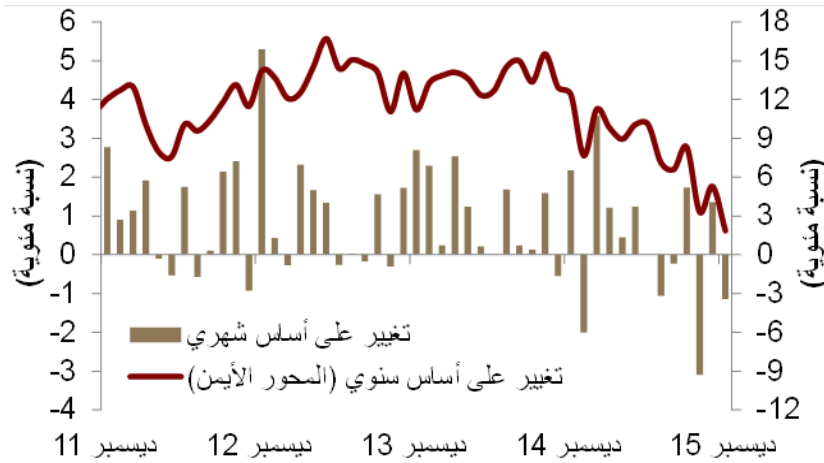
في الربع الأخير من العام، تراجع صافي القروض الجديدة، على أساس سنوي، لجميع القطاعات، وجاء أكبر هبوط من نصيب قطاع الصناعة (انخفضت قروضه بنحو 17,4 مليا ريال). ومع ذلك، لا يزال صافي القروض الجديدة إيجابياً لجميع القطاعات، باستثناء قطاع التمويل.



## الودائع المصرفية

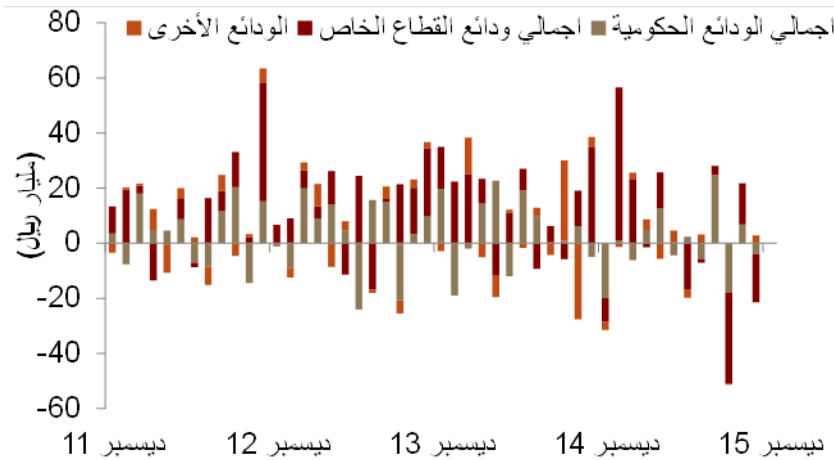
تراجع إجمالي الودائع لدى البنوك السعودية في ديسمبر، نتيجة لتغير شهري سلبي في ودائع القطاع الخاص وودائع الحكومة على حدٍ سواء. وفي حين تراجعت الودائع الحكومية على الأرجح نتيجة للسحوبات من قبل المؤسسات الحكومية المستقلة لتمويل إصدار سندات الدين، جاء تراجع ودائع القطاع الخاص بسبب زيادة الغموض.

### النمو في إجمالي الودائع



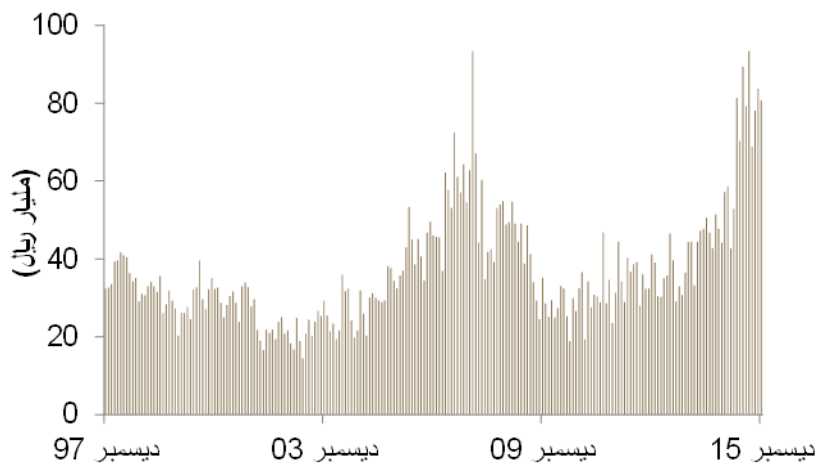
واصل النمو السنوي في إجمالي الودائع تباطؤه، لمهبط إلى 1,9 بالمائة (-1,1) بالمائة، على أساس شهري).

### تصنيف الودائع، حسب المؤسسات (التغير الشهري)



طال التغير الشهري السلبي في الودائع كلاً القطاعين، الحكومي (-3,9 مليار ريال سعودي) والخاص (-17,5 مليار ريال).

### مبيعات البنوك من النقد الأجنبي إلى عملاء آخرين في المملكة



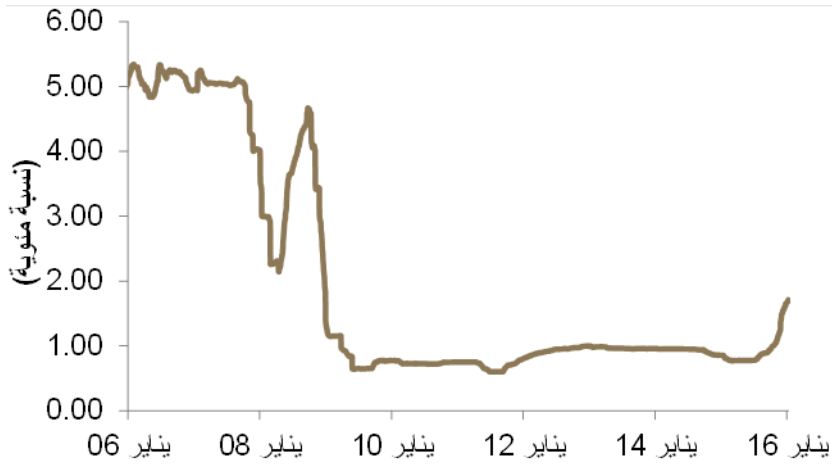
ارتفعت مبيعات البنوك من النقد الأجنبي إلى عملاء آخرين في المملكة بدرجة ملحوظة خلال الشهور الأخيرة، لتصل إلى 80,1 مليار ريال في ديسمبر. ونعتقد أن ذلك يشير إلى زيادة في سحوبات الودائع وتدفقات رأس المال، نتيجة لزيادة الغموض لدى بعض الشركات والأفراد.



## المؤشرات المصرفية

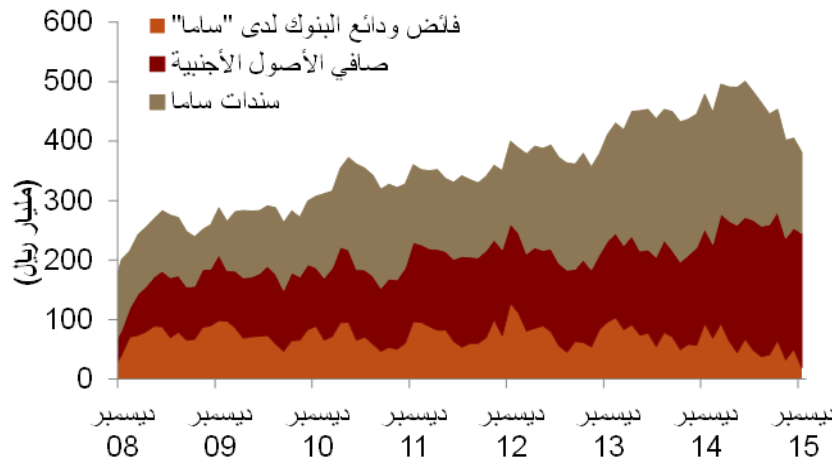
أدى تضايف استمرار البنوك في الإقراض مع تباطؤ النمو في الودائع، إلى بعض التشديد في أوضاع السيولة لدى البنوك في الشهور الأخيرة. نتيجة لذلك، واصل سعر الإقراض بين البنوك السعودية (سايبور) لأجل 3 شهور ارتفاعه التدريجي. لكن، نعتقد أن السيولة لدى البنوك السعودية لا تزال عند مستويات مريحة، وهو ما ساهم جزئياً في استمرار نمو القروض المصرفية حتى الآن.

### سعر الإقراض بين البنوك السعودية (سايبور) لأجل 3 شهور



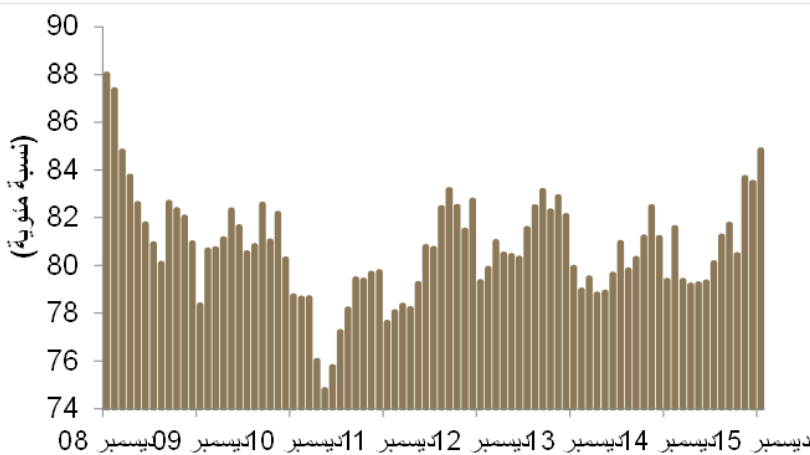
واصل سعر الإقراض بين البنوك السعودية (سايبور) لأجل 3 شهور زيادته التدريجية، ليرتفع بـ 16 نقطة أساس منذ نهاية ديسمبر.

### حيازة البنوك من الأصول السائلة



نعتقد أن البنوك لا تزال تتمتع بمستويات سيولة قوية، حيث بلغت حيازتها من الأصول السائلة نحو 381 مليار ريال في ديسمبر.

### معدل القروض إلى الودائع



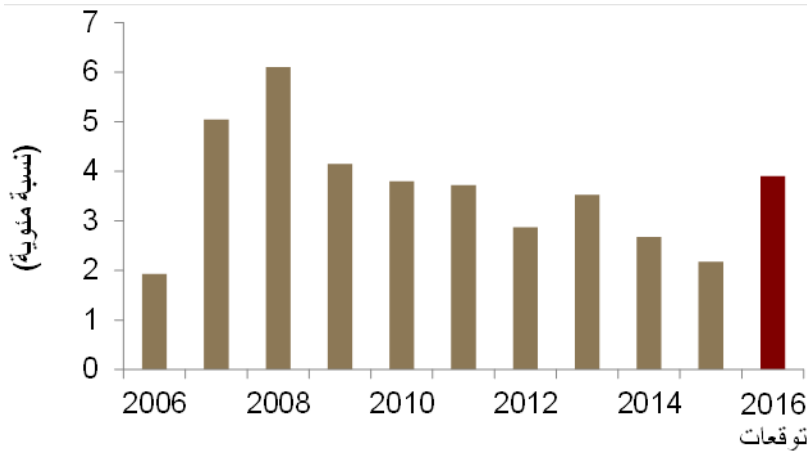
أدى تباطؤ الودائع من جهة وارتفاع القروض من جهة أخرى، إلى ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى 84,9 بالمائة في ديسمبر، مسجلاً أعلى مستوى له منذ يناير 2009.



## التضخم

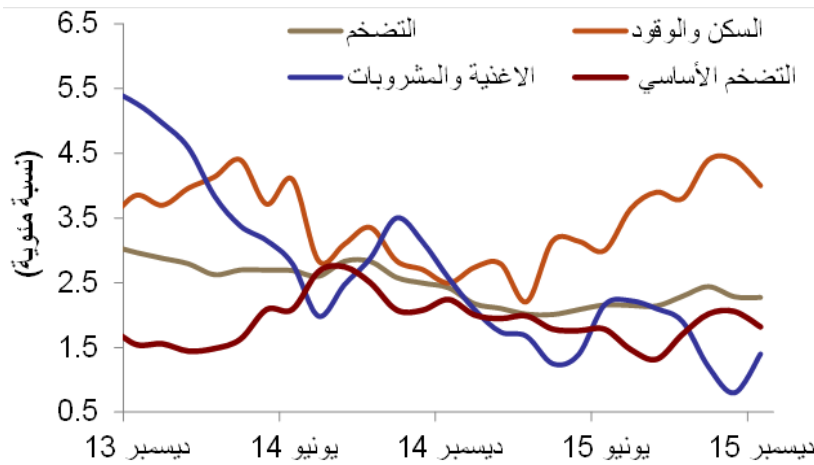
بلغ متوسط التضخم الشامل للعام 2015 ككل 2,2 بالمائة. أما بالنسبة للعام 2016، فتتوقع أن يرتفع معدل التضخم إلى 3,9 بالمائة، نتيجة لارتفاع أسعار الطاقة المحلية كسبب رئيسي. تشير بيانات ديسمبر إلى بقاء التضخم في فئة "السكن" عند مستويات مرتفعة، وتتوقع أن تشكل هذه الفئة كذلك المصدر الرئيسي للضغوط التضخمية عام 2016. تسارع التضخم في فئة "الأغذية"، بعد أن خفت وتيرة تراجع أسعار الأغذية العالمية.

### التضخم الشامل



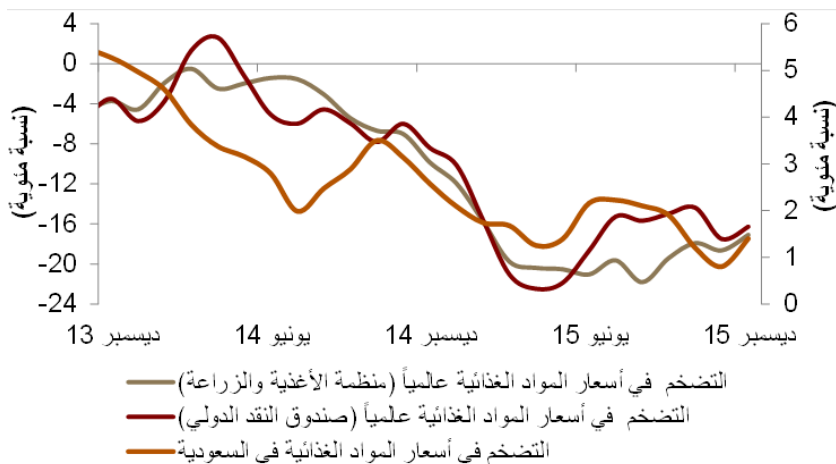
بلغ متوسط معدل التضخم الشامل في عام 2015 ككل 2,2 بالمائة، ولكن تتوقع ارتفاعه إلى 3,9 بالمائة في عام 2016.

### التضخم الشامل، وتضخم السكن، وتضخم الأغذية، والتضخم الأساسي (التغير السنوي)



تسارع معدل التضخم في فئة "الأغذية" إلى 1,4 بالمائة في ديسمبر، في حين سجل كل من التضخم في فئة "السكن" وكذلك التضخم الأساسي تراجعاً طفيفاً.

### أسعار الأغذية محلياً وعالمياً



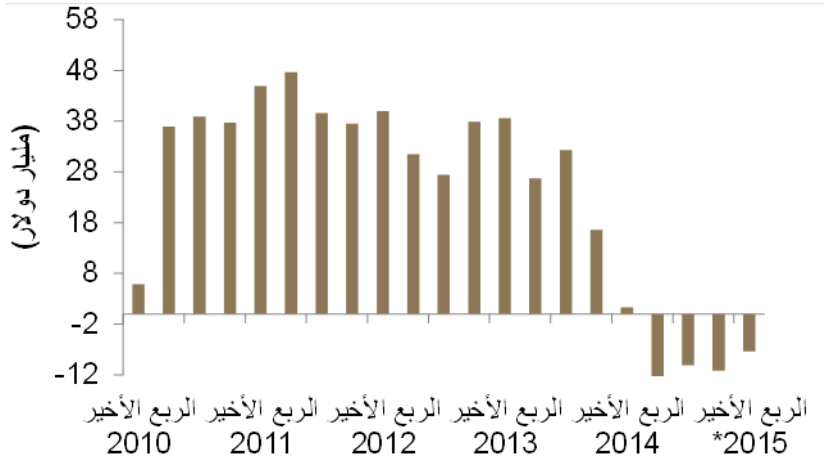
يعود تسارع التضخم في أسعار الأغذية المحلية إلى خفة وتيرة التراجع في أسعار الأغذية العالمية.



## الحساب الجاري

تشير البيانات الأولية للربع الأخير من عام 2015 المستقاة من بيان الميزانية، إلى تسجيل المملكة رابع عجز في الحساب الجاري على التوالي، في حين بقي الميزان التجاري يسجل فائضاً. ونتوقع أن يتم تعديل عجز الحساب الجاري في الربع الأخير بالرفع، وذلك بناءً على تقديراتنا بأن إيرادات الصادرات النفطية تراجعت في أواخر عام 2015. إضافة إلى ذلك، تشير الأحداث السابقة إلى أن بيانات الحساب الجاري يجري تعديلها في العادة.

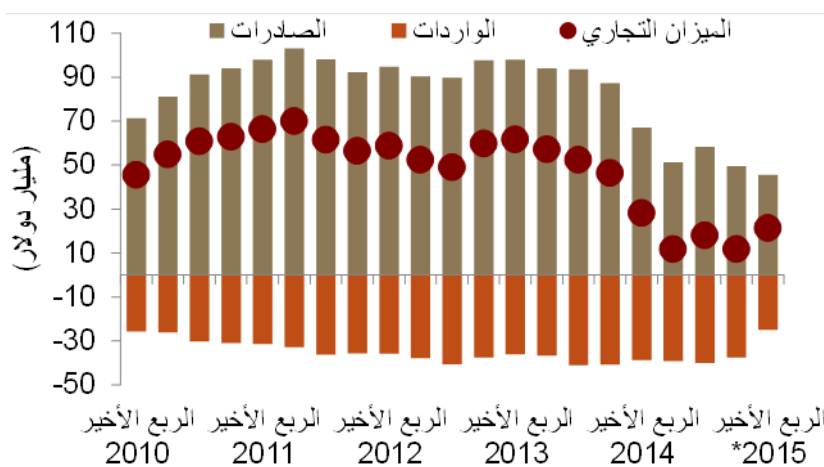
### ميزان الحساب الجاري



أشارت البيانات الأولية للربع الأخير من عام 2015، وفقاً لما جاء في بيان الميزانية، إلى تسجيل الحساب الجاري رابع عجزه على التوالي، بلغ 7,4 مليار دولار. ونعتقد أن هذا العجز في الربع الأخير سيجري تعديله بالرفع، في البيانات التي ستصدر لاحقاً.

\* ملحوظة: حسب بيانات ميزانية العام 2016

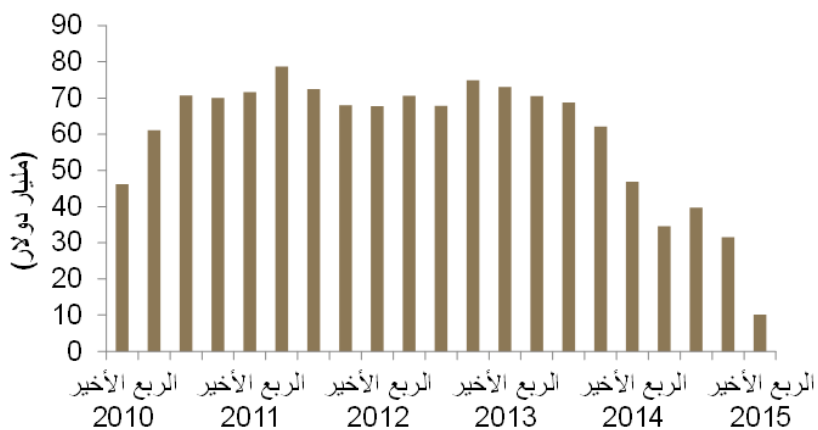
### الميزان التجاري



بقي الميزان التجاري يسجل فائضاً في الربع الأخير لعام 2015، بلغ 21 مليار دولار، لكن نرجح أن يتم تعديله بالخفض، سويماً مع التعديلات المتوقعة على الحساب الجاري.

\* ملحوظة: حسب بيانات ميزانية العام 2016

### إيرادات صادرات النفط الخام (تقديرات شركة جدوى للاستثمار)



كذلك نتوقع أن تتم تلك التعديلات، نتيجة لتراجع إيرادات الصادرات النفطية في الربع الأخير من عام 2015.

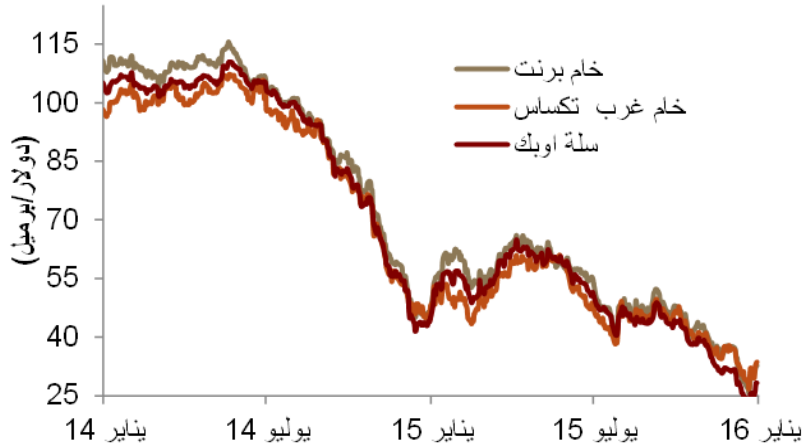




## النفط- عالمياً

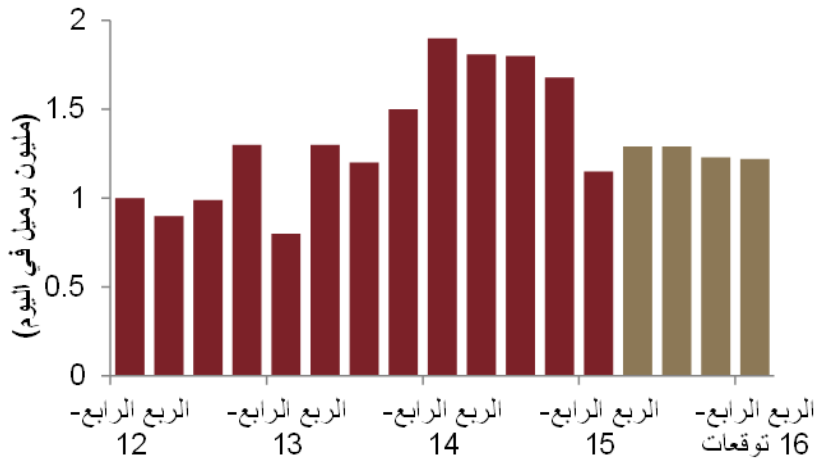
تراجعت أسعار خام برنت بنسبة 13 بالمائة وأسعار خام غرب تكساس بنسبة 9 بالمائة، على أساس شهري، في يناير، نتيجة لخفض صندوق الدولي توقعاته بشأن معدلات نمو الاقتصاد العالمي والتي تشير إلى نمو ضعيف في الطلب العالمي على النفط. كذلك، تأثرت أسعار النفط بتوقعات عودة صادرات الخام الإيراني بأسرع مما كان متوقعاً، بعد رفع العقوبات عن إيران خلال الشهر.

### أسعار النفط



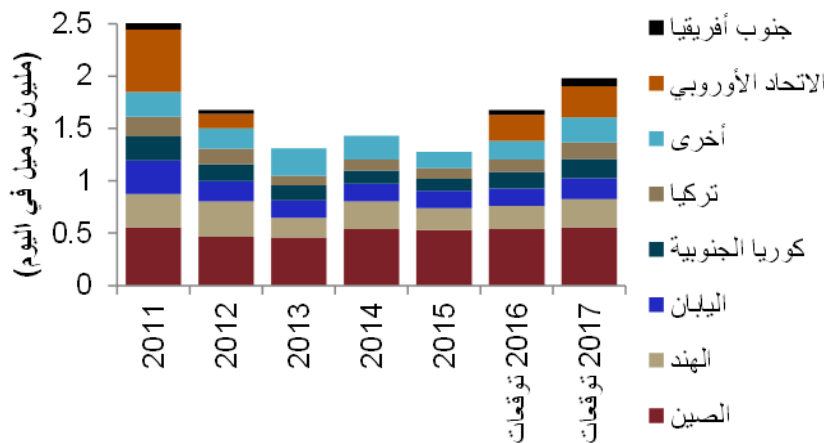
هبطت أسعار النفط مرة أخرى في يناير، على أساس المقارنة الشهرية...

### الطلب العالمي على النفط (التغير السنوي)



...نتيجة للتوقعات بضعف نمو الطلب العالمي خلال العام...

### صادرات الخام الإيراني (مليون برميل في اليوم)



...وكذلك، بسبب ورود كميات إضافية من الخام الإيراني إلى سوق هي في الأصل تعاني من التخمة.



## النفط - إقليمياً

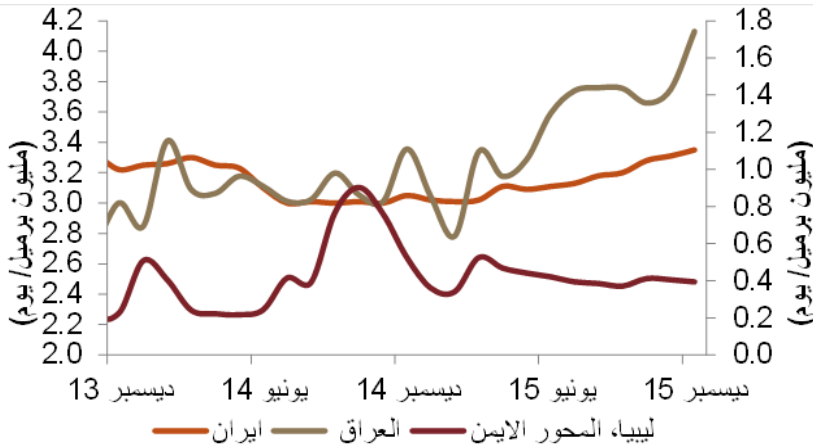
بقي إنتاج المملكة من الخام دون تغيير تقريباً، على أساس شهري، في ديسمبر، عند 10,2 مليون برميل يومياً. ونتوقع بقاء الإنتاج السعودي عند نفس المستويات الحالية خلال الشهور القادمة. شهد العراق زيادات كبيرة في الإنتاج، كما شهدت إيران بعض الارتفاع. وتشير أحدث البيانات إلى ارتفاع الصادرات السعودية إلى 7,7 مليون برميل في اليوم خلال نوفمبر.

### حجم إنتاج الخام السعودي



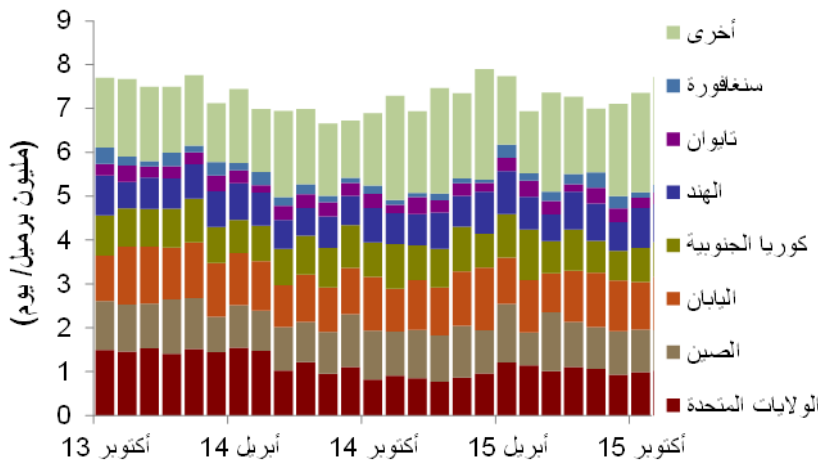
بلغ متوسط إنتاج المملكة من الخام 10,2 مليون برميل في اليوم للعام 2015 ككل، ونتوقع أن يأتي الإنتاج في عام 2016 عند نفس هذه المستويات.

### امدادات النفط من العراق وإيران وليبيا



نتوقع ارتفاع إنتاج الخام الإيراني خلال الشهور القليلة القادمة.

### تفصيل صادرات الخام السعودي حسب الدول (المتوسط الشهري)



بلغ متوسط صادرات الخام السعودي خلال الفترة من بداية العام وحتى نوفمبر نحو 7,4 مليون برميل في اليوم، مرتفعاً بنسبة 4 بالمائة على أساس سنوي، ونتوقع أن تبقى الصادرات عند المستويات الحالية طيلة عام 2016.



## أسعار الصرف

بقي سعر الدولار مقابل الريال الآجل لمدة عام مرتفعاً، رغم محاولات "ساما" لتقليل نشاط المضاربة من خلال حظر البنوك المحلية من التعامل في العقود الآجلة للريال. استقر سعر الدولار بفضل تأكيد الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في اجتماع عقده خلال الشهر، على أن رفع أسعار الفائدة سيكون تدريجياً.

**الدولار الأمريكي مقابل الريال الآجل لمدة عام**  
(السعر الرسمي للدولار الأمريكي مقابل الريال = 3.75)



تراجع مستوى المضاربة على سعر الريال الآجل بعد تصريحات "ساما"، لكنه لا يزال مرتفعاً.

**اليورو مقابل الدولار الأمريكي**



استقر الدولار الأمريكي خلال يناير، نتيجة للتوقعات بأن تأتي الارتفاعات في أسعار الفائدة في الولايات المتحدة بطريقة تدريجية...

**الرينمبي مقابل الدولار الأمريكي**



...رغم السماح للعملة الصينية "الرينمبي" بالتراجع مقابل الدولار.



## سوق الأسهم

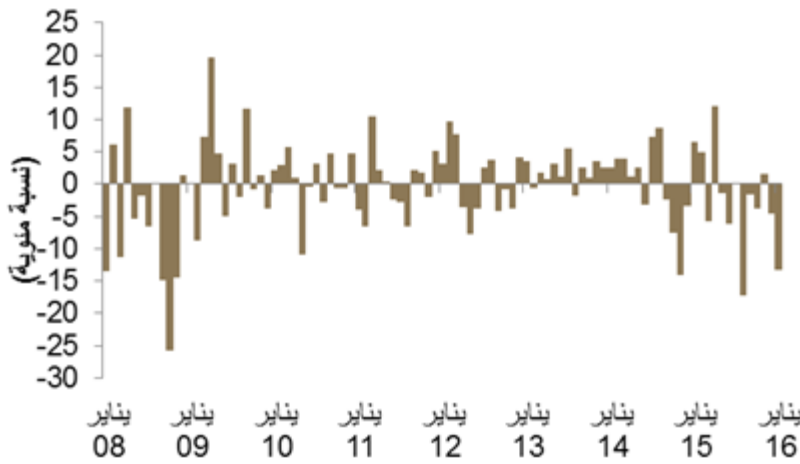
تراجع مؤشر "تاسي" بنسبة 13 بالمائة، على أساس شهري، نتيجة لانخفاض أسعار النفط، التي لامست مستويات 2004 خلال يناير، مقرونة مع المخاوف من ضعف نمو الاقتصاد العالمي، وزيادة تكلفة الطاقة المحلية، فضلاً عن ضعف أرباح الشركات، على أساس المقارنة السنوية، والتي تضافرت جميعها لإضعاف مؤشر الثقة لدى المستثمرين.

### مؤشر "تاسي"



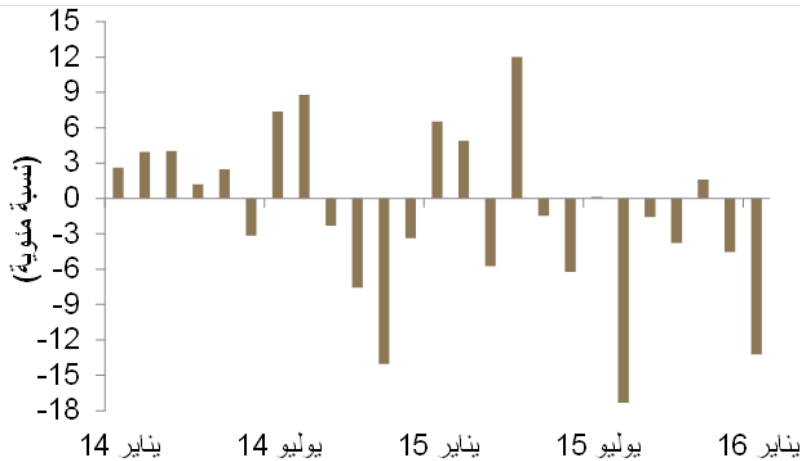
هبط "تاسي" بنسبة 20 بالمائة في مرحلة من المراحل في يناير، قبل أن يسجل انتعاشاً طفيفاً...

### الأداء الشهري لمؤشر "تاسي" (التغير الشهري)



...لكنه، أنهى الشهر متراجعا بنسبة 13 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية، وهذه تعتبر أسوأ بداية لسنة جديدة منذ عام 2008.

### مقارنة أداء "تاسي" بأسواق الأسهم الأخرى (الأداء الشهري من 1 يناير 2016)



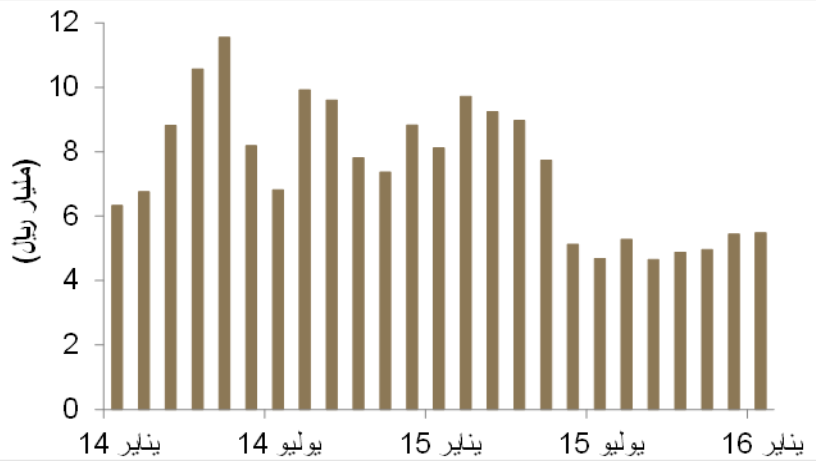
جاء "تاسي" ضمن أسوأ الأسواق أداءً خلال يناير، رغم أن التراجع عمم معظم أسواق الأسهم الرئيسية العالمية والإقليمية.



## أحجام التداول

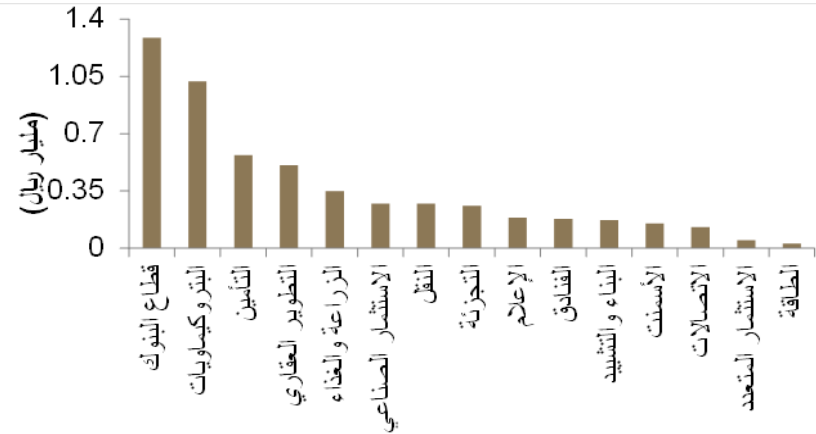
بقي حجم التداولات في مؤشر "ناسي" دون تغيير يذكر، على أساس شهري، في يناير، وجاء متسقاً مع أنماط التداول التي سادت خلال الشهور التسعة الماضية. وقد أدى تزايد تذبذب أسعار النفط والتوقعات بأرباح فصلية ضعيفة للشركات، إلى جعل المستثمرين يتوخون جانب الحذر خلال يناير.

### المتوسط اليومي لقيم التداول في السوق



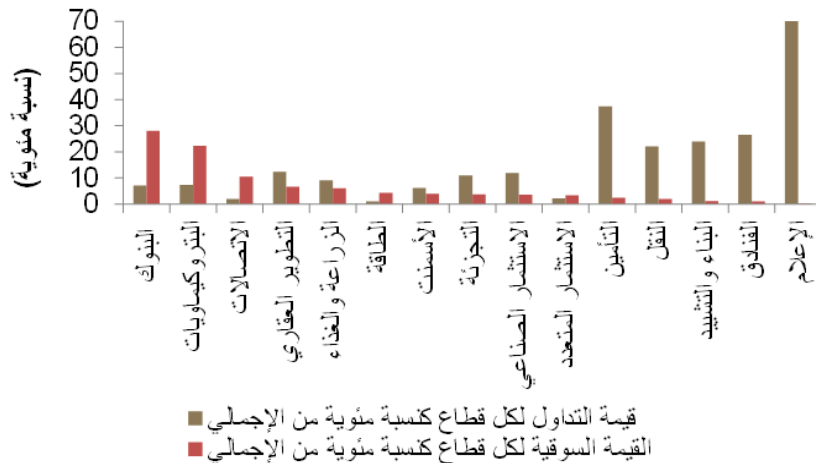
ظلت أحجام التداول في سوق الأسهم السعودي دون تغيير يذكر، على أساس المقارنة الشهرية، طيلة الأشهر القليلة الماضية.

### قيمة التداول حسب القطاعات (المتوسط اليومي)



أدت النتائج الربعية القوية التي حققتها البنوك إلى مستويات تداول كبيرة بصفة عامة في هذا القطاع.

### قيمة التداول لكل قطاع كنسبة مئوية من القيمة السوقية (يناير، 2015)



رغم عدم وجود تغيير في أحجام التداول ككل، إلا أن تأثير نشاط المضاربة في القطاعات الصغيرة، كالإعلام والنشر والتأمين والنقل، كان واضحاً.



## قيم الأسهم

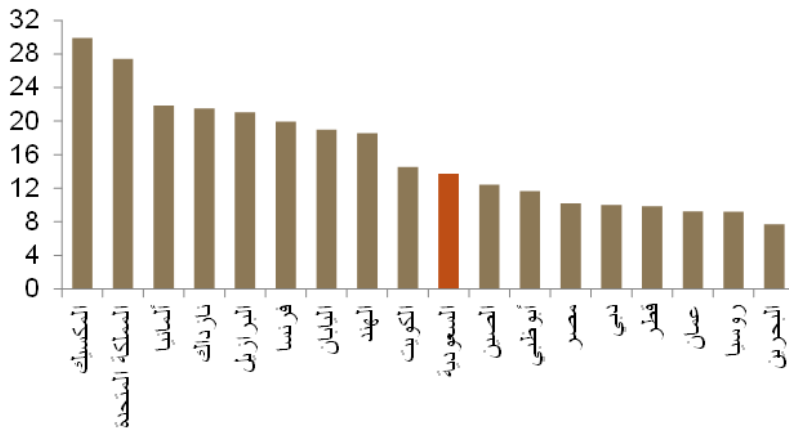
أدى التذبذب في أسعار النفط وضعف نتائج الشركات في الربع الأخير من العام، إلى مزيد من انخفاض مكرر الربحية دون متوسطه لخمسة أعوام. نتوقع أن نشهد تقلبات في التداول في مؤشر "تاسي"، والتي ربما تؤدي إلى المزيد من التراجع في مكرر الربحية. بالنسبة لمعدلات العائد على السهم، فهي لا تزال، رغم تحسنها، تقل بدرجة طفيفة عن مستوياتها في أسواق المنطقة.

### مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"



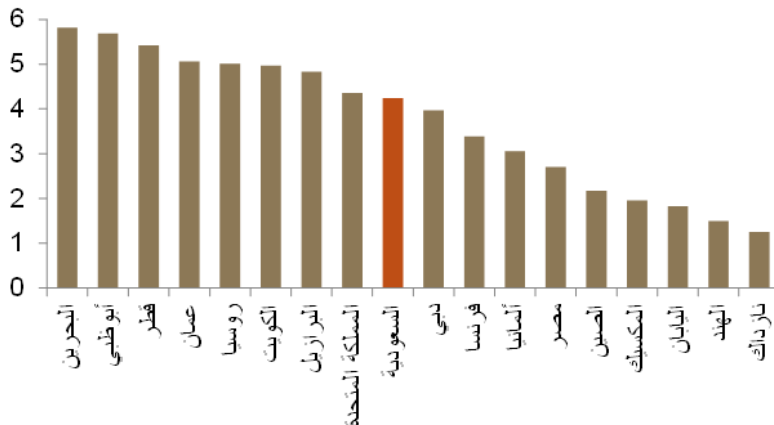
سجل مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" أدنى مستوى له منذ سبتمبر 2011...

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



...والياً يعتبر متسقاً مع مستويات مؤشرات أسواق المنطقة والأسواق الناشئة.

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



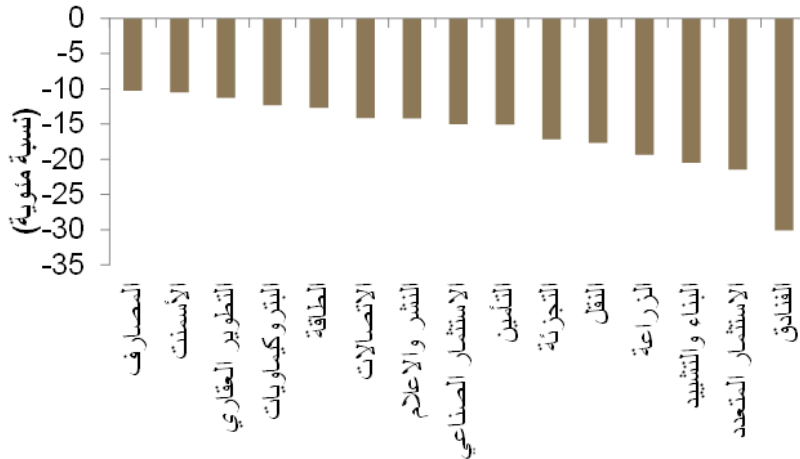
رغم أن معدلات العائد على السهم تفوق المعدلات لدى معظم الأسواق الناشئة، إلا أنها تأتي دون معظم أسواق المنطقة.



## أداء قطاعات السوق

انعكس ضعف الأداء في "ناسي" ككل على أداء القطاعات كذلك، حيث سجلت جميع قطاعات السوق الـ 15 أداءً سلبياً خلال يناير. ونتوقع حدوث بعض التحسن في أداء القطاعات في فبراير، حيث بدأت أسعار النفط تسجل انتعاشاً طفيفاً.

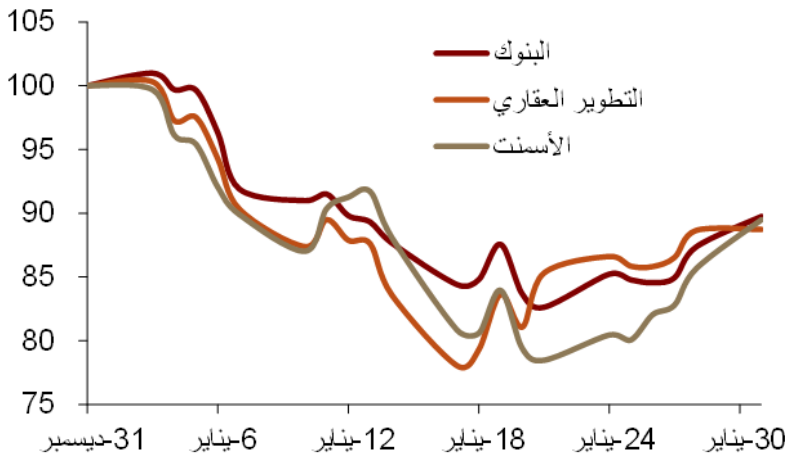
**أداء القطاعات في مؤشر "ناسي"**  
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 ديسمبر 2015)



تراجعت جميع قطاعات السوق خلال يناير.

## أفضل القطاعات أداءً

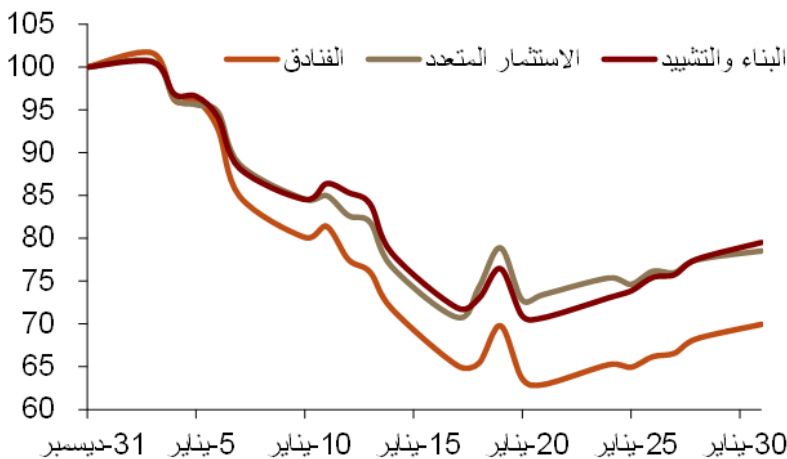
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 ديسمبر 2015)



وهبطت التداولات إلى مستوى متدني جداً في منتصف يناير...

## أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 ديسمبر 2015)



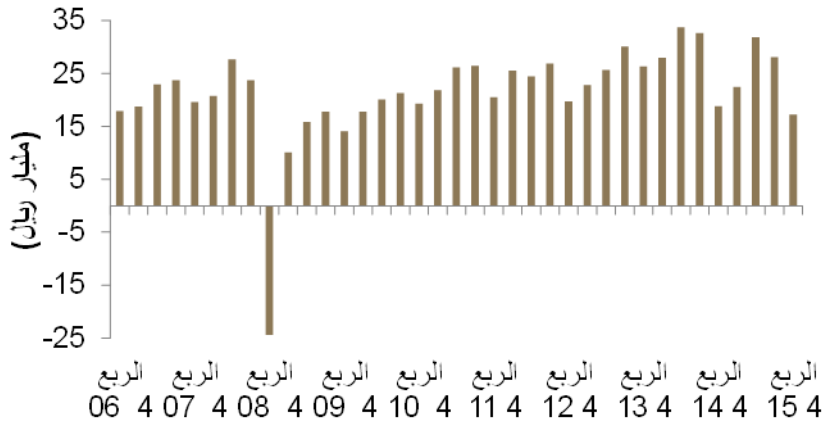
لكنها تحسنت قليلاً خلال الفترة المتبقية من الشهر.



## نتائج أرباح شركات المساهمة في الربع الأخير لعام 2015

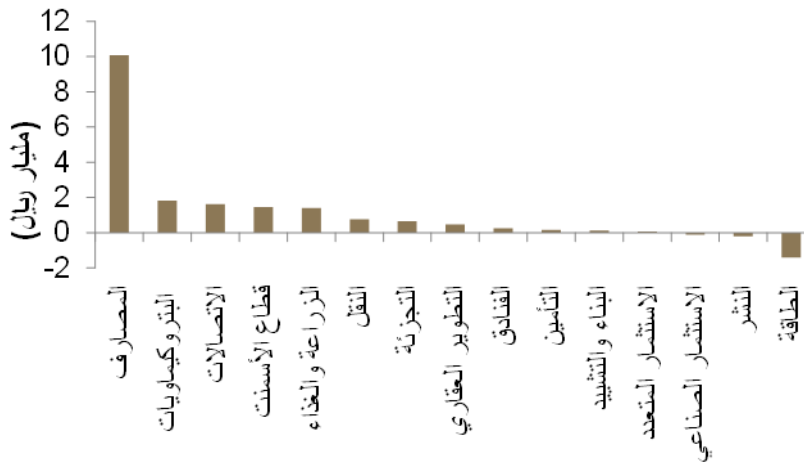
أثر انخفاض أسعار النفط وكذلك قرار الحكومة بعدم إبرام أي عقود لمشاريع جديدة منذ منتصف نوفمبر 2015، على ربحية الشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي في الربع الأخير للعام 2015. وتراجعت أرباح شركات المساهمة، على أساس المقارنة السنوية وكذلك المقارنة الربعية، على حدٍ سواء.

### صافي أرباح شركات المساهمة



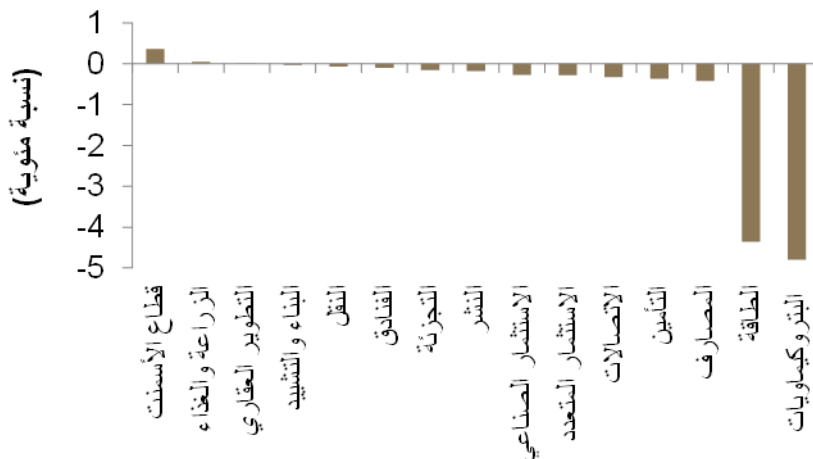
تراجع صافي أرباح شركات المساهمة بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 38 بالمائة، على أساس ربعي.

### صافي الأرباح، حسب القطاعات (الربع الأخير، عام 2015)



سجل قطاع البنوك أعلى قيمة أرباح إجمالية، في حين بقي قطاع البتر وكيمويات ثاني أفضل قطاع...

### صافي الأرباح، حسب القطاعات (التغير السنوي)



...رغم تسجيله أكبر خسائر، على أساس المقارنة السنوية، بسبب هبوط أسعار النفط.





البيانات الأساسية

2017 توقعات	2016 توقعات	2015 تقديرات	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
2,509	2,254	2,450	2,827	2,791	2,752	2,511	1,976	1,609	(مليار ريال سعودي)
669.0	601.0	653.2	753.8	744.3	734.0	669.5	526.8	429.1	(مليار دولار أمريكي)
11.3	-8.0	-13.3	1.3	1.4	9.6	27.1	22.8	-17.4	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
0.6	0.9	3.1	2.1	-1.6	5.1	12.2	-0.1	-8.0	القطاع النفطي
3.0	2.6	3.7	5.4	7.0	5.5	8.0	9.7	4.9	القطاع الخاص غير النفطي
2.6	2.5	3.3	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	6.3	القطاع الحكومي
2.0	1.9	3.4	3.6	2.7	5.4	10.0	4.8	1.8	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
43.6	32.8	52.1	99.4	109.6	112.4	112.2	79.8	61.7	خام برنت (دولار/برميل)
40.6	30.3	49.4	95.7	104.2	106.1	103.9	77.5	60.4	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.2	10.2	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	8.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
568	488	608	1,040	1,156	1,247	1,118	742	510	إيرادات الدولة
901	890	975	1111	976	873	827	654	596	منصرفات الدولة
-333	-402	-367	-71	180	374	291	88	-87	الفائض/العجز المالي
-13.3	-17.8	-15.0	-2.5	6.5	13.6	11.6	4.4	-5.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
503	263	142	44	60	99	135	167	225	الدين العام المحلي
20.1	11.6	5.8	1.6	2.2	3.6	5.4	8.5	14.0	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
التضخم (معدل التغير السنوي)									
4.6	3.9	2.2	2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	4.1	
سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)									
3.4	2.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار ريال سعودي)									
478.0	377.6	590.9	1,069.5	1,207.5	1,265.4	1,191.1	807.1	626.0	عائد صادرات النفط
682.6	567.2	767.2	1,283.7	1,409.6	1,456.4	1,367.6	941.8	721.2	عائد الصادرات الإجمالي
536.6	532.1	531.9	594.2	575.0	531.7	449.9	365.4	326.5	الواردات
145.9	35.1	235.3	689.5	834.6	924.6	917.8	576.4	394.6	الميزان التجاري
-182.3	-270.5	-155.0	288.4	507.9	617.9	594.5	250.3	78.6	ميزان الحساب الجاري
-7.3	-12.0	-6.3	10.2	18.2	22.4	23.7	12.7	4.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1,542.8	1874.4	2,294.6	2,746.3	2,721.5	2,462.2	2,040.1	1,669.3	1,537.9	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
تعداد السكان (مليون نسمة)									
32.9	32.2	31.5	30.8	30.0	29.2	28.4	27.6	26.7	
معدل البطالة (ذكور، فوق سن 15، نسبة مئوية)									
11.4	11.6	11.7	11.7	11.7	11.7	12.1	12.4	11.5	
20,304	18,637	20,723	24,499	24,816	25,139	23,594	19,113	16,095	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2016، و 2017. 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.