



ملخص

الاقتصاد الفعلي: سجلت مؤشرات الاستهلاك الرئيسية أداءً جيداً في مايو. كذلك، لا يزال مؤشر مديري المشتريات يشير إلى نمو جيد في القطاع الخاص غير النفطي، رغم تراجعته إلى أدنى نقطة له عام 2015.

الوضع المالي للحكومة: حافظت الحكومة على دعمها للبرامج التنموية، مما أدى إلى بقاء الإنفاق عند مستوياته المرتفعة في مايو، والذي أدى بدوره إلى بقاء صافي التغيير في حسابات الحكومة في الخانة السلبية.

المؤشرات المصرفية: سجلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص تسارعاً شهرياً في مايو، في أعقاب تباطؤ تواصل طيلة الشهور الأربعة السابقة.

الودائع المصرفية: ارتفع إجمالي الودائع لدى البنوك بنحو 20,1 مليار ريال في مايو، مقارنة بالشهر السابق. وقد سجلت جميع فئات الودائع، الودائع تحت الطلب والودائع الزمنية والادخارية، ارتفاعاً.

التضخم: ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة إلى 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو. هذه الزيادة هي الأولى في التضخم الشامل في تسعة أشهر، ويعود بالدرجة الأولى إلى المقارنة بمستويات سابقة منخفضة.

التجارة الخارجية: سجلت الصادرات غير النفطية زيادة طفيفة في أبريل، مقارنة بالشهر السابق، لكنها انخفضت بنسبة 16 بالمائة على أساس سنوي. تراجعت قيمة الواردات بنحو 2 مليار دولار، في حين زاد حجمها بدرجة طفيفة، على أساس المقارنة الشهرية.

النفط - عالمياً: تراجعت أسعار خام برنت بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في يونيو، بسبب استمرار وفرة الإمدادات في السوق العالمية. أما خام غرب تكساس فبقي مستقراً، على أساس المقارنة الشهرية، نتيجة لانتعاش الطلب على النفط الخام والبترين.

النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من الخام فوق مستوى 10 مليون برميل يومياً في مايو، نتيجة لارتفاع الطلب المحلي وكذلك العالمي.

أسعار الصرف: واصل الدولار تعزيز قيمته مقابل معظم العملات الرئيسية في يونيو.

سوق الأسهم: تراجع مؤشر "ناسي"، على أساس شهري، في يونيو، نتيجة لدخول شهر رمضان الكريم وبسبب تراجع مؤشر الثقة جراء إخفاق اليونان في تسديد ديونها.

حجم التداول: أدى انكماش نشاط التداول في بداية رمضان إلى تراجع أحجام التداول بنسبة 19 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية، في يونيو.

قيم الأسهم: انخفض مكرر الربحية في مؤشر "ناسي" متراجعاً باتجاه متوسط أدائه لفترة عامين، نتيجة لتباطؤ عمليات التداول وعمليات البيع الكبيرة للأسهم خلال شهر رمضان.

أداء قطاعات السوق: أدى تدني مؤشر الثقة لدى المستثمرين إلى تراجع حتى تلك القطاعات التي كانت تحقق في العادة أداءً إيجابياً خلال رمضان.

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
raisheikh@jadwa.com

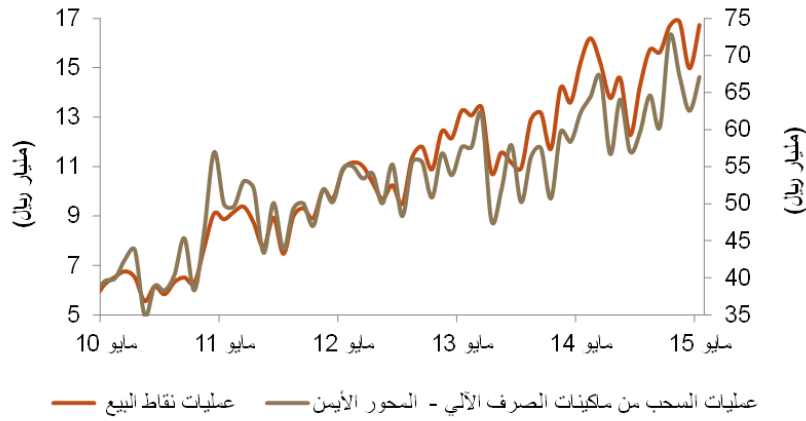
الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

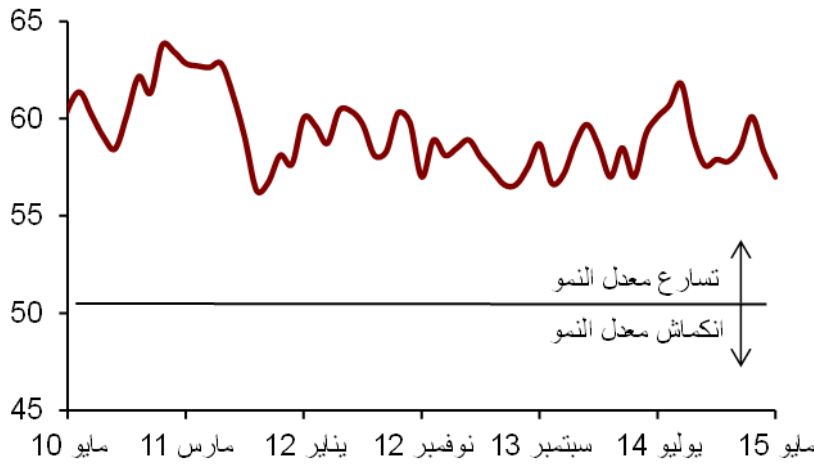
ارتفعت مؤشرات الاستهلاك الرئيسية في مايو، على أساس المقارنة الشهرية، حيث أدى الانتعاش الموسمي قبيل رمضان إلى زيادة الإنفاق الاستهلاكي. سجل مؤشر مديري المشتريات أدنى نقطة له عام 2015، لكنه لا يزال يشير إلى نمو جيد في القطاع الخاص غير النفطي. كذلك، زادت مبيعات الإسمنت وإنتاجه في مايو، سواء على أساس المقارنة السنوية أو الشهرية.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



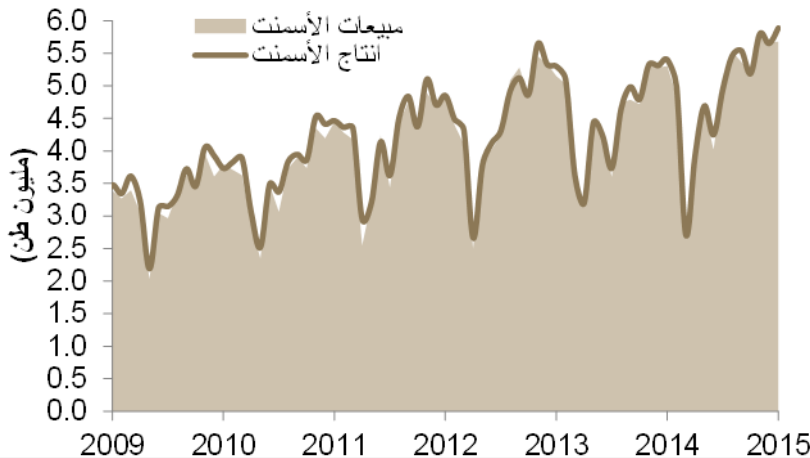
ارتفعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي وعمليات نقاط البيع بنسبة 7,8 بالمائة و10 بالمائة على التوالي، على أساس سنوي، في مايو.

مؤشر مديري المشتريات



تراجع مؤشر مديري المشتريات إلى 57، مسجلاً أدنى مستوى له عام 2015، بسبب التباطؤ الموسمي للنشاط الاقتصادي عموماً قبيل رمضان.

مبيعات الإسمنت



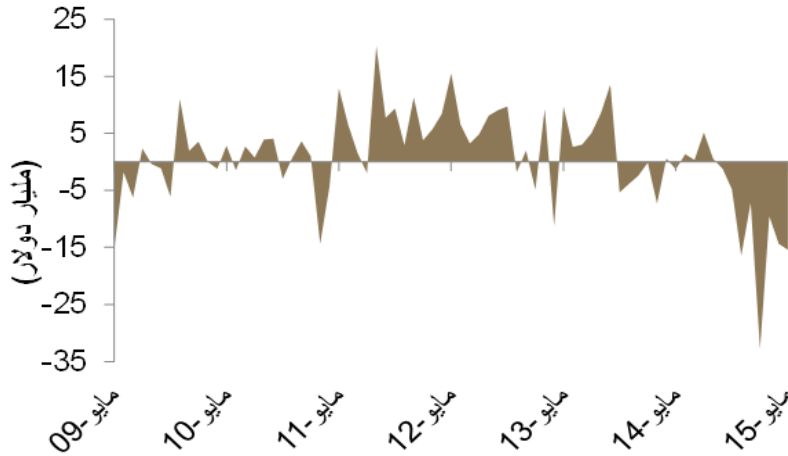
نمت مبيعات الإسمنت وحجم إنتاجه بنسبة 7,1 بالمائة و9 بالمائة، على التوالي، على أساس سنوي، في مايو. لكن، يتوقع أن يتباطأ كلاهما خلال الشهور القادمة بسبب تباطؤ النشاط في رمضان.



الوضع المالي للحكومة

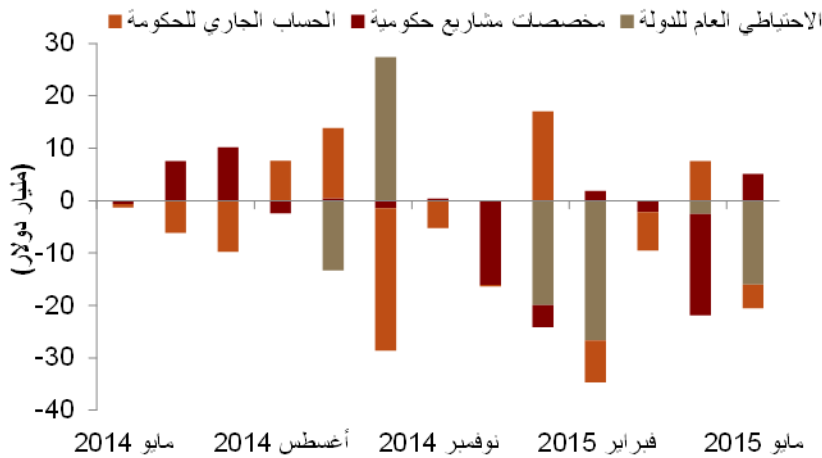
حافظت الحكومة على دعمها لبرامج التنمية، مما أدى إلى بقاء الإنفاق عند مستوياته المرتفعة في مايو، والذي أدى بدوره إلى بقاء صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" في الخانة السلبية. واصل التراجع في الاحتياطات الأجنبية تباطئه، على أساس المقارنة الشهرية، حيث تعززت الاحتياطات جزئياً ببعض الانتعاش في أسعار النفط والإيرادات.

حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



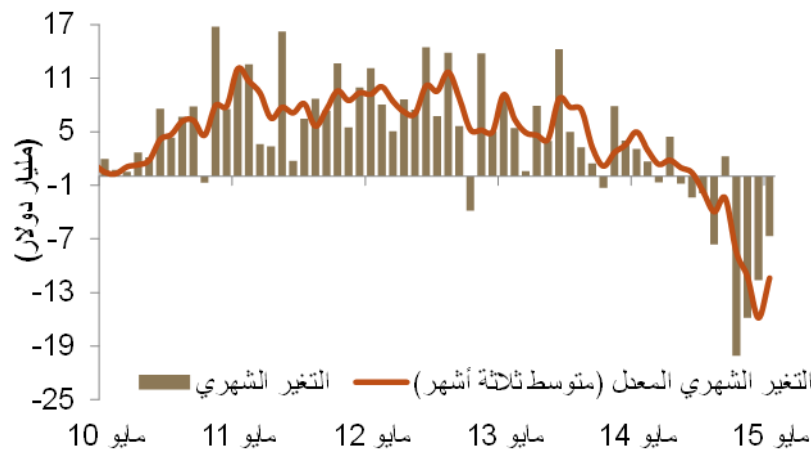
بقيت حسابات الحكومة في الخانة السلبية، عند -15,4 مليار دولار في مايو...

تصنيف حسابات الحكومة (التغير الشهري)



...جاء ذلك نتيجة للسحب الصافي من الحساب الجاري للحكومة والاحتياطي العام للدولة، وقد بلغ إجمالي صافي السحب 20,5 مليار دولار في مايو.

التغير في الاحتياطات الأجنبية



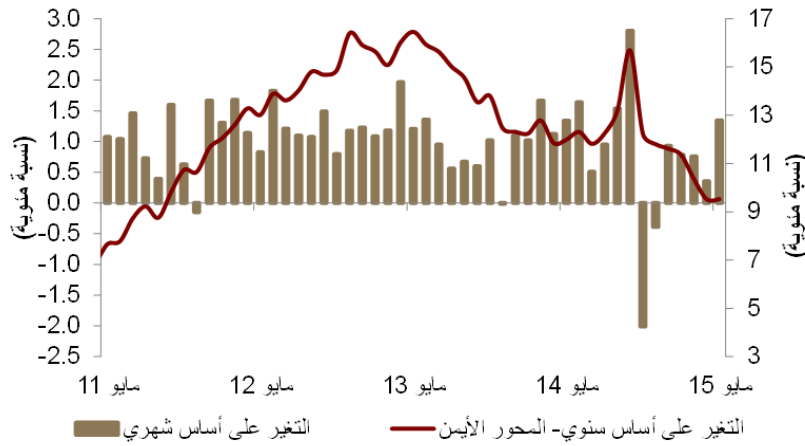
واصل التراجع الشهري في الاحتياطات الأجنبية تباطئه، رغم بقاء الإنفاق الحكومي عند مستويات مرتفعة.



المؤشرات المصرفية

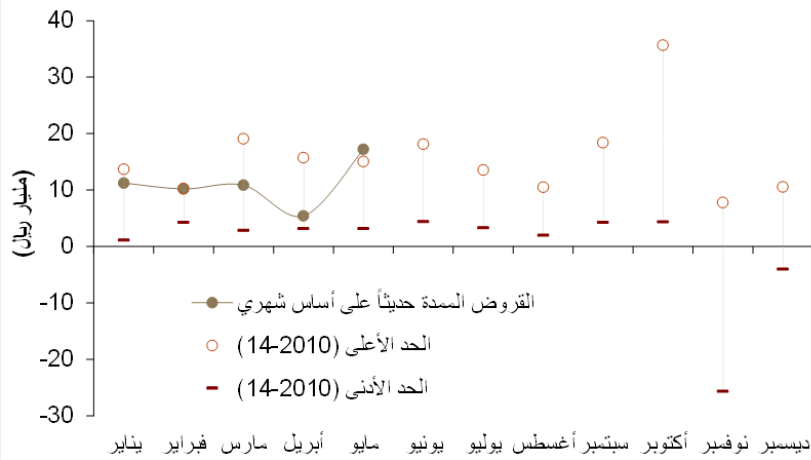
سجلت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص تسارعاً شهرياً في مايو، في أعقاب تباطؤ تواصل طيلة الشهور الأربعة السابقة. وتخطى كل من صافي القروض الجديدة وأرباح البنوك المستويات القصوى لمتوسطها لخمس سنوات في شهر مايو، مرتفعة إلى 17,2 مليار ريال و 3,8 مليار ريال على التوالي.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



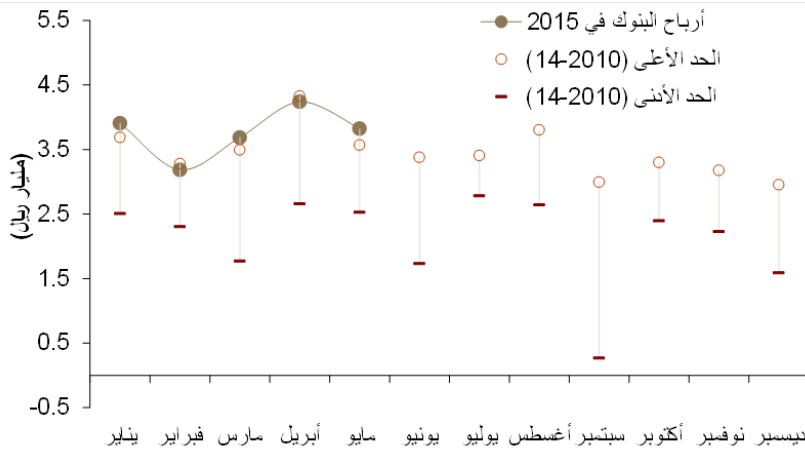
ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس شهري، في مايو.

القروض الشهرية الجديدة



سجلت القروض المصرفية المصدرة حديثاً مستوى قياسياً، حيث بلغت 17,2 مليار ريال، مقارنة بمتوسط الخمس سنوات، في مايو...

أرباح البنوك الشهرية



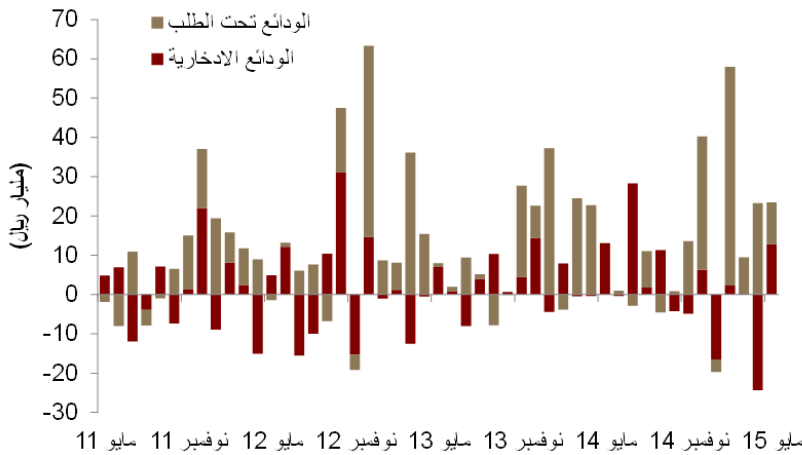
...كذلك بلغت أرباح البنوك الشهرية الحد الأعلى لمتوسط الخمس سنوات لشهر مايو، مرتفعة بنحو 3,8 مليار ريال، مواصلة أدائها الجيد خلال العام الجاري.



الودائع المصرفية

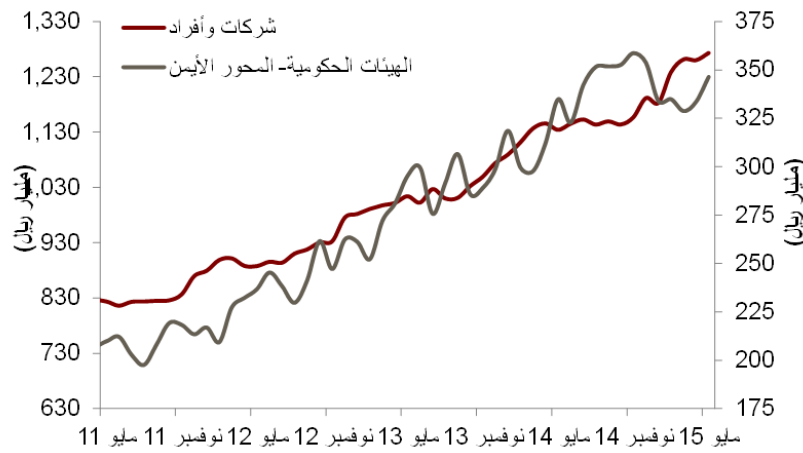
ارتفع إجمالي الودائع لدى البنوك بنحو 20,1 مليار ريال في مايو، مقارنة بالشهر السابق. وقد سجلت جميع فئات الودائع، الودائع تحت الطلب والودائع الزمنية والادخارية، ارتفاعاً. وشمل النمو في إجمالي الودائع كذلك القطاعين العام والخاص. وأدى النمو القوي للقروض والودائع على حد سواء، إلى جعل معدل القروض إلى الودائع يسجل زيادة طفيفة في مايو.

الودائع تحت الطلب والودائع الزمنية والادخارية



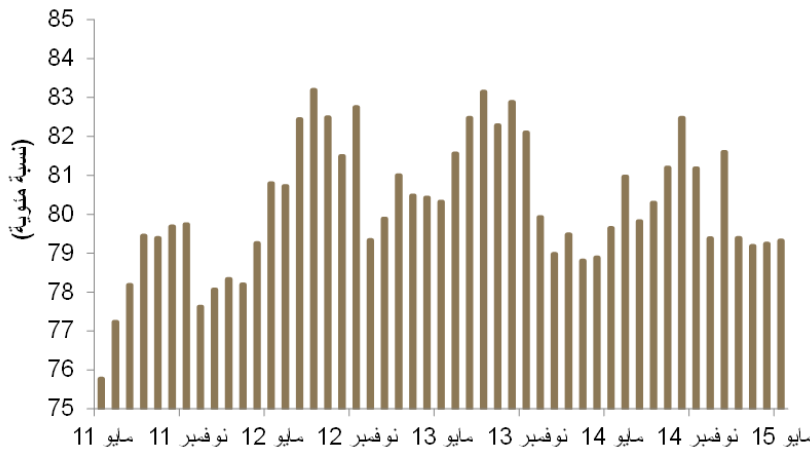
زادت الودائع تحت الطلب بنحو 10,7 مليار ريال، على أساس شهري، بينما زادت الودائع الزمنية والادخارية بنحو 12,8 مليار ريال، مسجلة أعلى زيادة لها خلال عشرة أشهر.

الودائع الحكومية وودائع القطاع الخاص



شمل النمو في الودائع القطاعين العام والخاص.

معدل القروض إلى الودائع



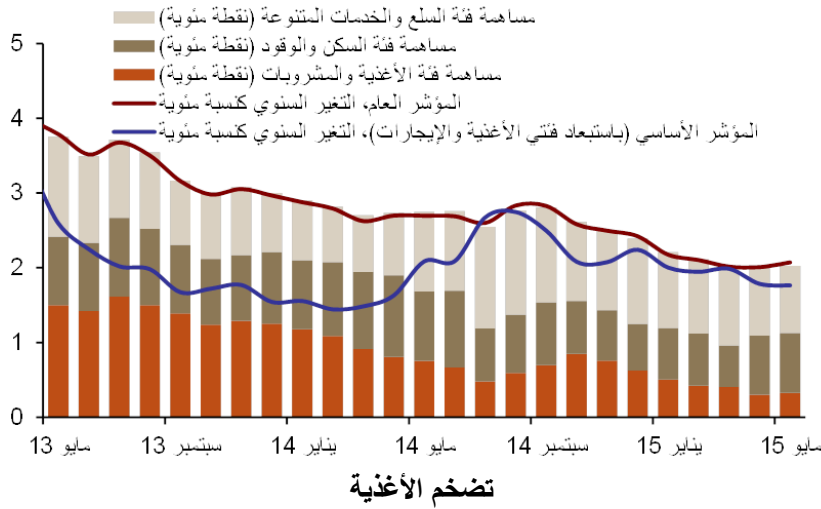
نتيجة للنمو القوي في القروض والودائع على حد سواء، سجل معدل القروض إلى الودائع زيادة طفيفة، مرتفعاً إلى 79,3 بالمائة في مايو، من 79,2 بالمائة الشهر السابق.



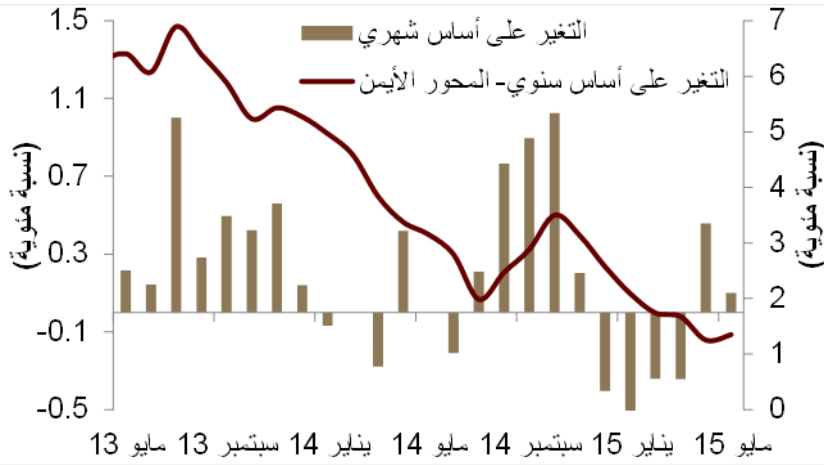
التضخم

ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة إلى 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو. هذه الزيادة في التضخم الشامل هي الأولى في تسعة أشهر، ويعود بالدرجة الأولى إلى المقارنة بمستويات سابقة منخفضة. حقق تضخم الأغذية ارتفاعاً طفيفاً، على أساس سنوي، بينما تباطأ، على أساس شهري. جاء تراجع التضخم في فئة الأغذية، في جزء منه، نتيجة لاستمرار الأسعار العالمية للغذاء في مسارها المتراجع.

التضخم الشامل

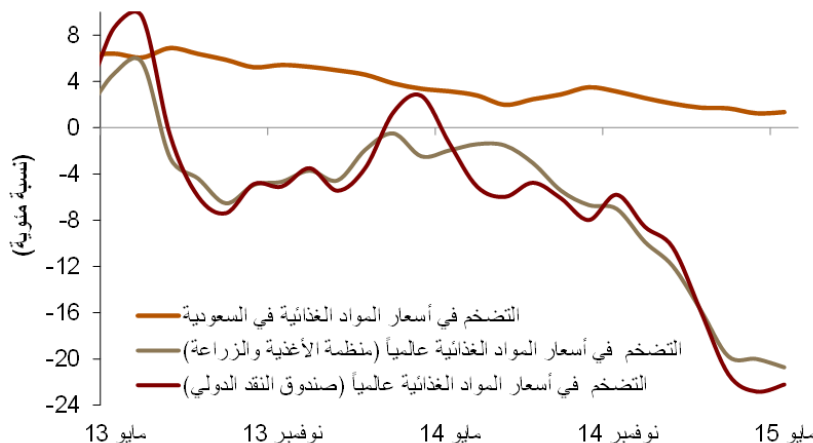


ارتفع التضخم الشامل إلى 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مسجلاً أول ارتفاع له في تسعة أشهر، ولكنه يعود بصفة أساسية للمقارنة بمستويات سابقة منخفضة.



سجل تضخم الأغذية زيادة طفيفة، مرتفعاً بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية، لكنه هبط إلى 0,1 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية...

تضخم أسعار الأغذية محلياً وعالمياً



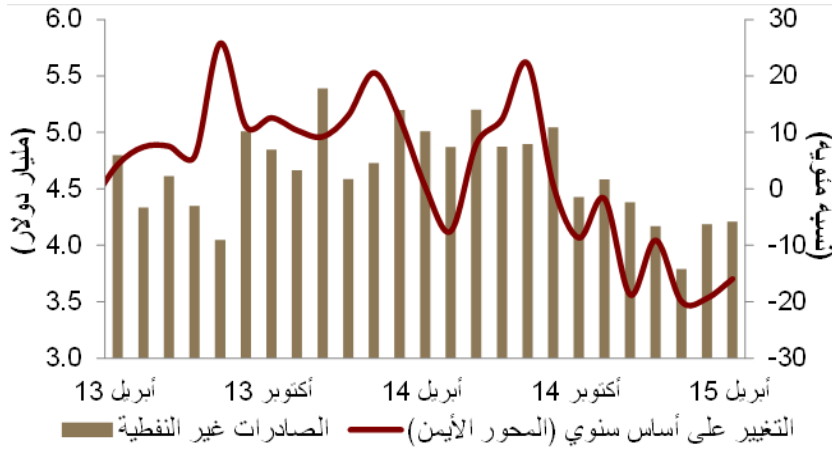
...ويعود تراجع تضخم الأغذية جزئياً إلى استمرار الانخفاض في تضخم أسعار الأغذية عالمياً.



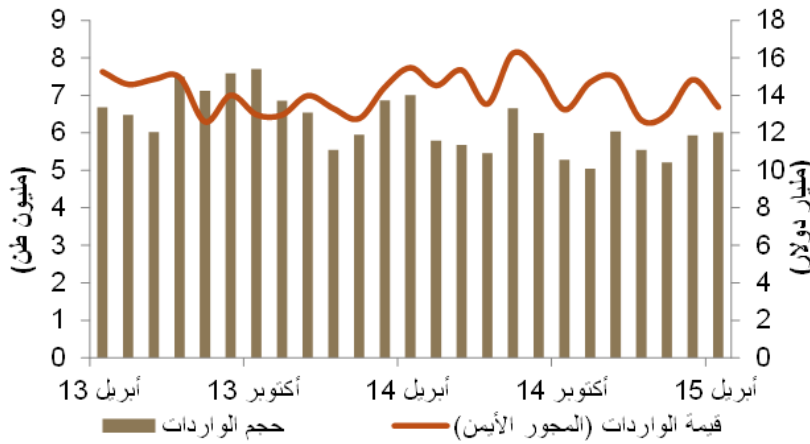
التجارة الخارجية

سجلت الصادرات غير النفطية زيادة طفيفة في أبريل، مقارنة بالشهر السابق، لكنها انخفضت بنسبة 16 بالمائة على أساس سنوي. تراجعت الواردات بنحو 2 مليار دولار، على أساس شهري، لتصل إلى 13 مليار دولار، لكنها من حيث الحجم زادت بدرجة طفيفة. وتشير خطابات الاعتماد الجديدة إلى احتمال تراجع الواردات خلال الشهور القليلة القادمة.

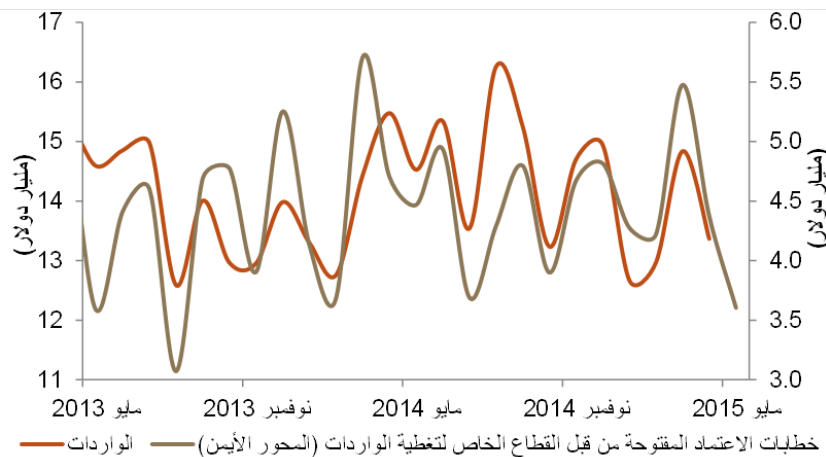
الصادرات غير النفطية



الواردات



خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية الواردات

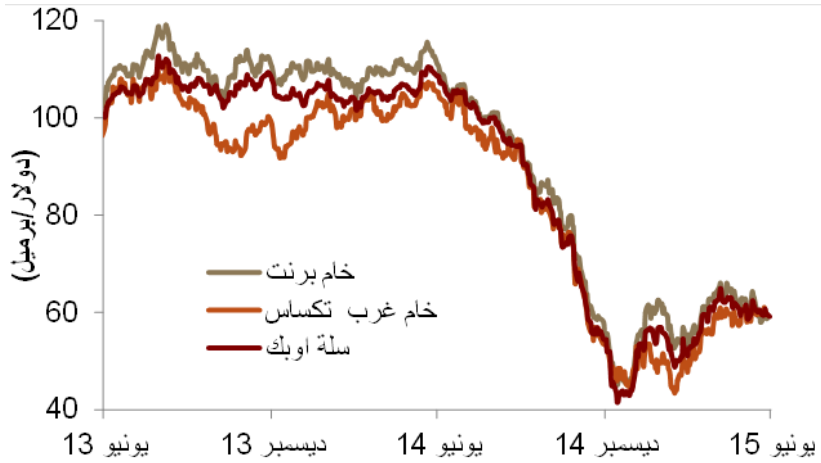




النفط- عالمياً

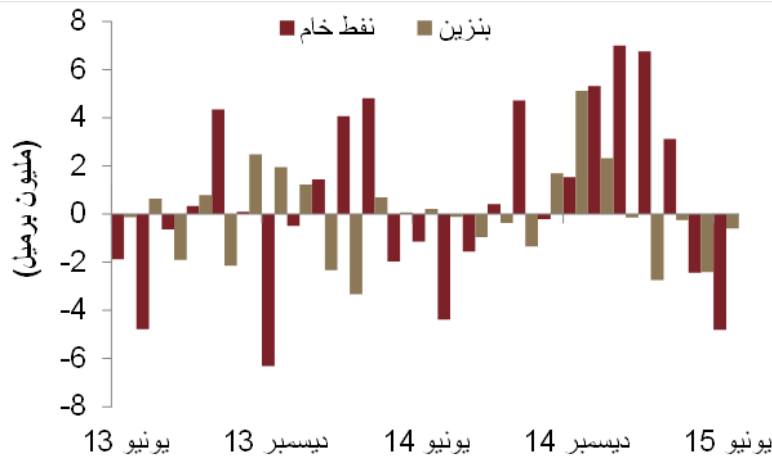
تراجعت أسعار خام برنت بنسبة 5 بالمائة، على أساس شهري، في يونيو، بسبب استمرار وفرة الإمدادات في السوق العالمية. أما خام غرب تكساس فيبقى مستقراً، على أساس المقارنة الشهرية، نتيجة لانتعاش الطلب على النفط الخام والبنزين، مع تراجع مخزونات الخام التجارية في يونيو. وقد أدى ارتفاع متوسط أسعار خام غرب تكساس خلال الشهور القليلة الماضية إلى استقرار عدد منصات آبار النفط في الولايات المتحدة.

أسعار النفط



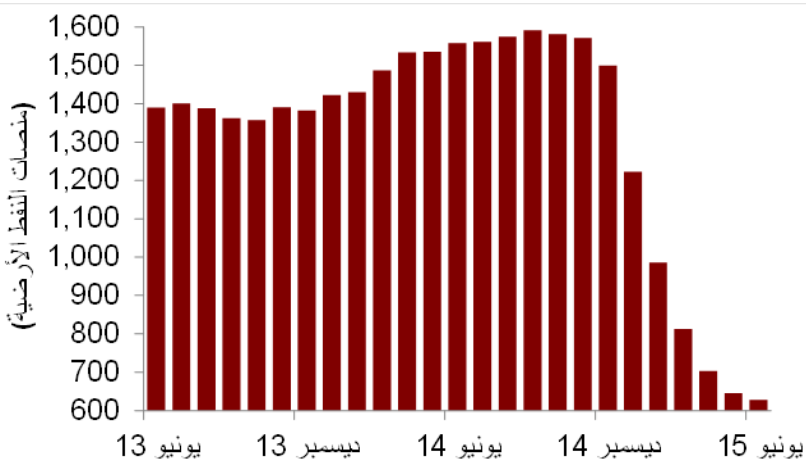
تراجعت أسعار خام برنت، على أساس شهري، في يونيو، نتيجة لاستمرار وفرة الإمدادات في السوق العالمية.

التغير في مخزونات الخام التجارية في الولايات المتحدة (متوسط التغير الشهري)



بقي الطلب على النفط في الولايات المتحدة قوياً، مع تراجع مخزونات الخام التجارية للشهر الثاني على التوالي.

عدد منصات آبار النفط في الولايات المتحدة (الإجمالي في نهاية الشهر)



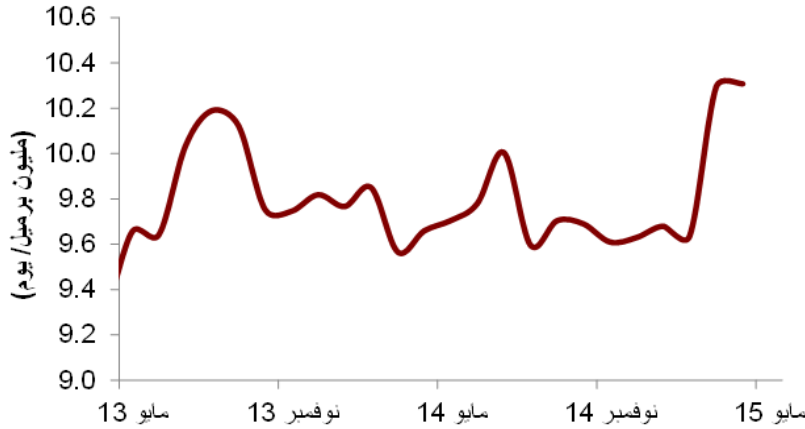
أدى الاستقرار في أسعار خام غرب تكساس خلال الشهور القليلة الماضية إلى تباطؤ وتيرة تراجع أعداد منصات آبار النفط في الولايات المتحدة.



النفط - إقليمياً

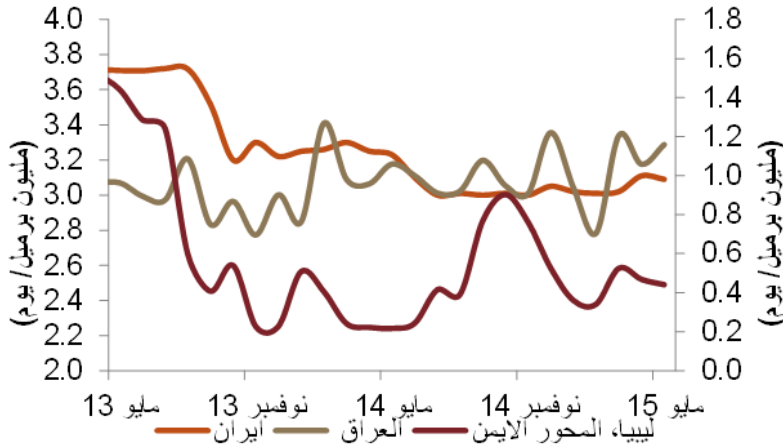
بقي إنتاج المملكة من الخام فوق مستوى 10 مليون برميل يومياً في مايو، نتيجة لارتفاع الطلب المحلي وكذلك العالمي. شهد إنتاج إيران تغيراً طفيفاً، حيث تحول العقوبات المفروضة على هذا البلد دون أي زيادة في حجم الصادرات. وتشير بيانات أبريل إلى تراجع صادرات الخام السعودي، على أساس المقارنة الشهرية.

حجم إنتاج الخام السعودي



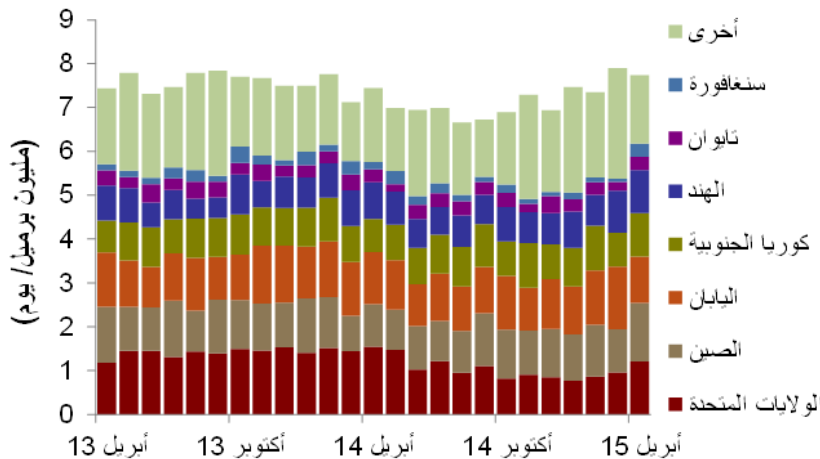
بقي إنتاج المملكة من الخام عند مستويات قياسية، بسبب زيادة الطلب المحلي وكذلك العالمي خلال فصل الصيف، فضلاً عن استمرار المنافسة على الحصص السوقية.

امدادات النفط من العراق وإيران وليبيا



أدت الزيادة في حجم الصادرات إلى ارتفاع الإنتاج في العراق، على أساس المقارنة الشهرية، في حين بقي إنتاج ليبيا مستقرًا عند 0,4 مليون برميل يومياً.

توزيع صادرات الخام السعودي حسب الدول (المتوسط الشهري)



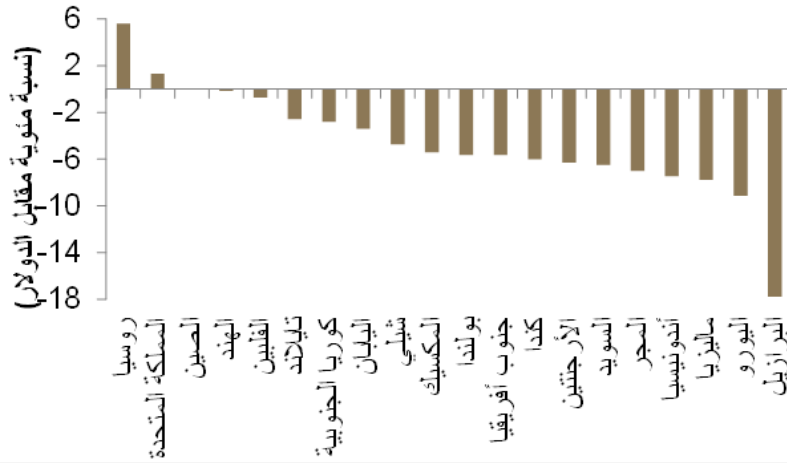
تشير أحدث البيانات المتوفرة لشهر أبريل إلى تراجع صادرات السعودية من الخام، على أساس شهري، بسبب تراجع الصادرات إلى الدول المصنفة "أخرى" (خاصة الشرق الأوسط وأوروبا) واليابان.



أسعار الصرف

واصل الدولار تعزيز قيمته مقابل معظم العملات الرئيسية في يونيو. تراجع اليورو مقابل الدولار في يونيو، نتيجة للغموض الذي يحيط بمفاوضات تسوية ديون اليونان. أما الجنيه الاسترليني فكان أحد العملات الرئيسية القليلة التي تعززت قيمتها مقابل الدولار في يونيو.

سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري



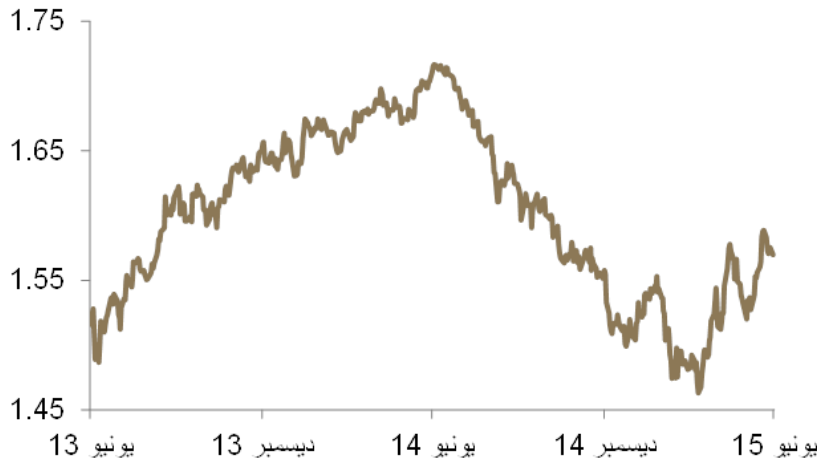
حقق الدولار مكاسب مقابل معظم العملات الرئيسية، منذ بداية العام وحتى تاريخه، نتيجة لتوقعات المستثمرين العالميين بقيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بتشديد السياسة النقدية قريباً.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



تراجع اليورو في يونيو، وربما يتساوى مع الدولار في حال تحقق خروج اليونان من الاتحاد الأوروبي.

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



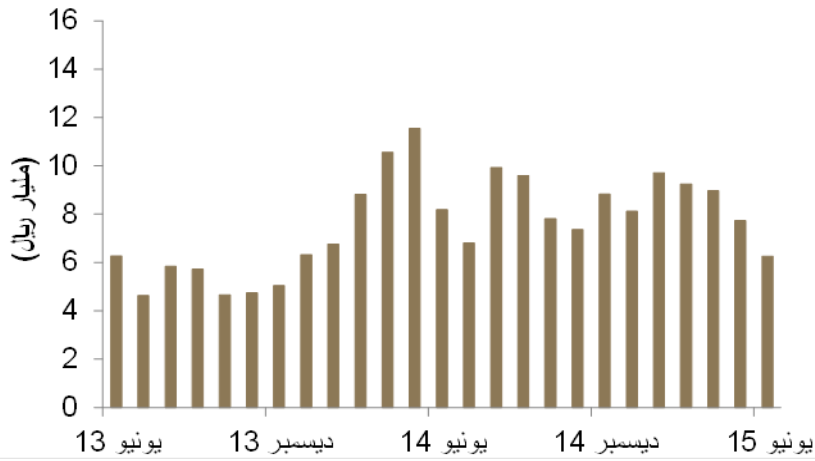
أدت التخمينات بإقدام بنك إنجلترا على زيادة أسعار الفائدة قبل قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بنفس الخطوة، إلى تعزيز الجنيه الاسترليني مقابل الدولار في يونيو.



أحجام التداول

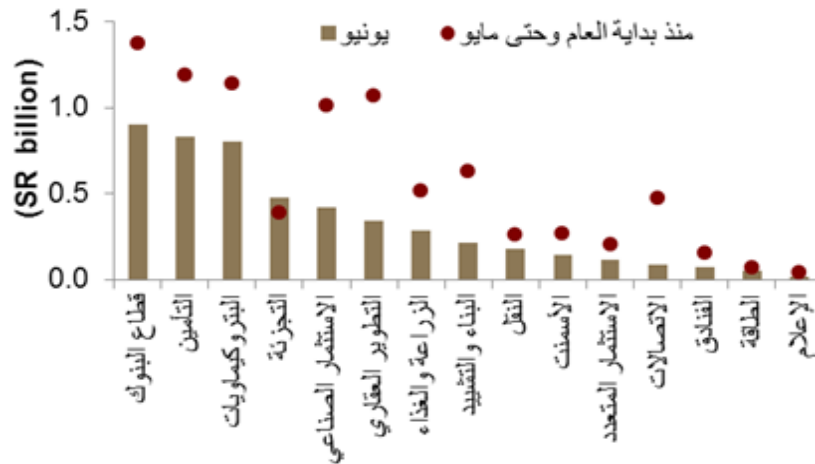
أدى انكماش نشاط التداول في بداية رمضان إلى تراجع أحجام التداول بنسبة 19 بالمائة، على أساس المقارنة الشهرية، في يونيو. في العادة، تسجل أحجام التداول أدنى متوسط لها في العام خلال شهر رمضان، نتيجة لانصراف المستثمرين الأفراد، الذين يشكلون غالبية المتداولين، عن الاهتمام بسوق الأسهم.

المتوسط اليومي لقيم التداول في السوق



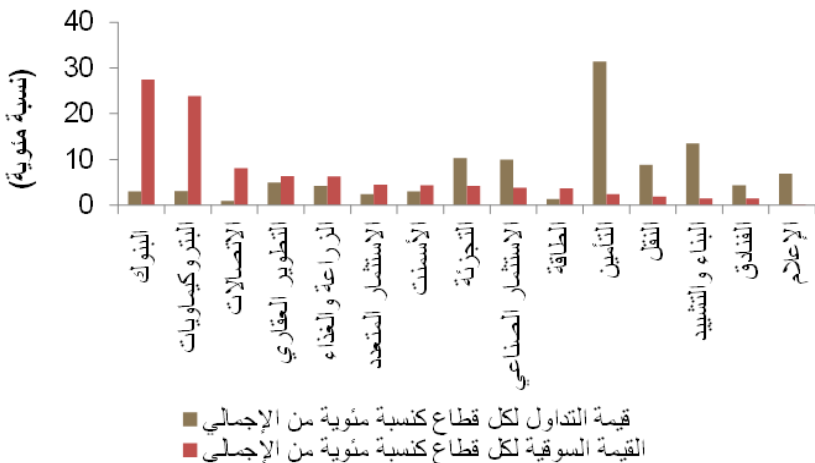
تراجعت قيم التداول في سوق الأسهم إلى أدنى مستوى لها منذ فبراير 2014.

قيمة التداول حسب القطاعات (المتوسط اليومي)



شمل التراجع في قيم التداولات جميع قطاعات السوق، وهو نمط معتاد قبيل رمضان وخلال الأيام الأولى منه...

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



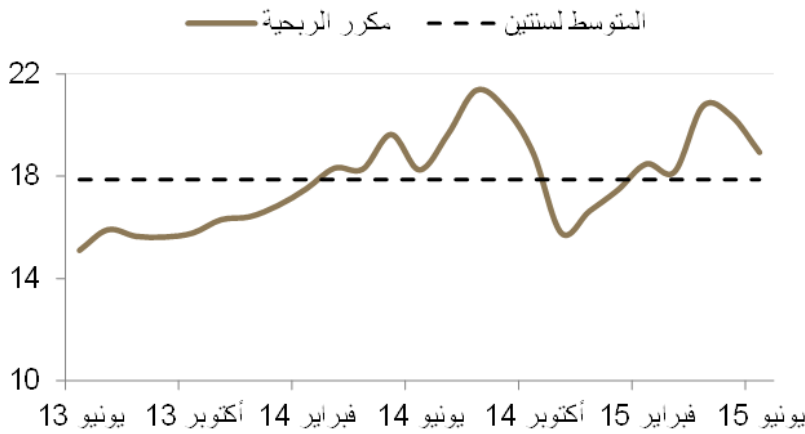
...لكن النمط الكلي لقيم التداولات لمختلف القطاعات جاء مشابهاً لمستويات الشهور الماضية، وقد سجل قطاع التأمين، كما هو معتاد، أعلى قيم التداول.



قيم الأسهم

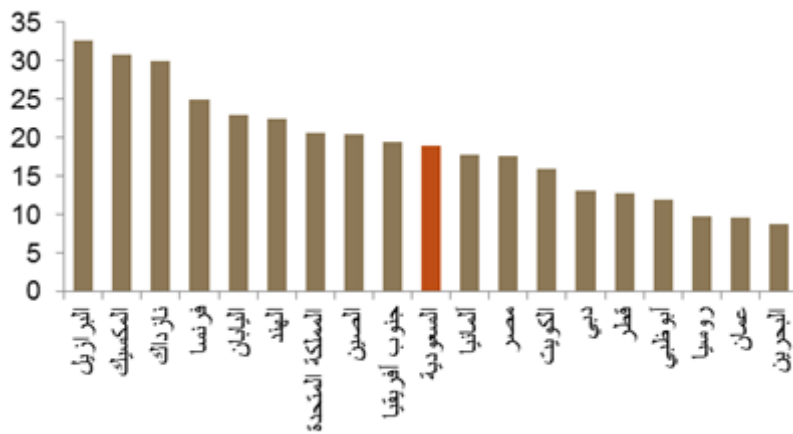
انخفض مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" متراجعا باتجاه متوسط أدائه لفترة عامين، نتيجة لتباطؤ أنشطة التداول وعمليات بيع كبيرة للأسهم خلال شهر رمضان، لكنه لا يزال مرتفع نسبياً مقارنة بالأسواق في المنطقة. أما معدل العائد على السهم فقد بقي مستقراً إلى حد كبير، على أساس المقارنة الشهرية.

مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"



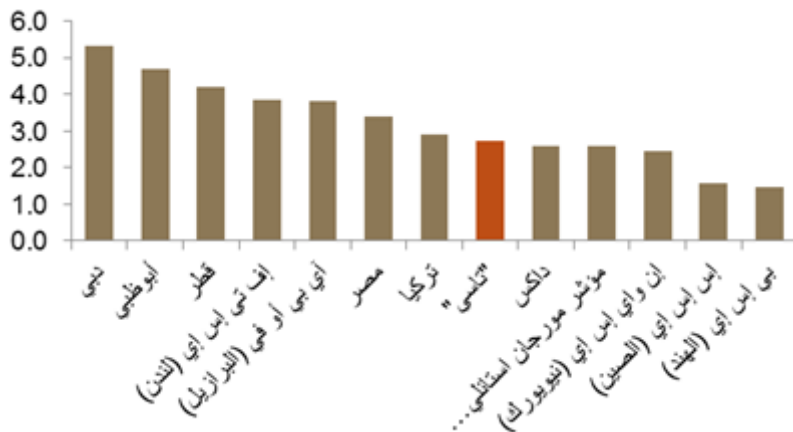
ظل مكرر الربحية يسير في اتجاه نزولي طيلة الشهور الثلاث الماضية...

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



... لكنه لا يزال مرتفع نسبياً، مقارنة بأسواق المنطقة.

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



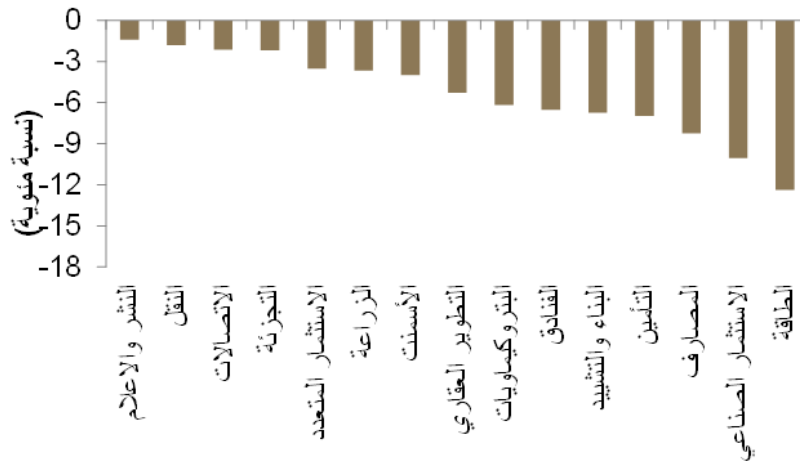
معدلات العائد على السهم لا تزال متوافقة مع متوسطات الأسواق الناشئة.



أداء قطاعات السوق

سجلت جميع قطاعات السوق الـ 15 تراجعاً في يونيو، نتيجة لعمليات بيع كبيرة للأسهم في بداية شهر رمضان وكذلك لضعف الثقة لدى المستثمرين بسبب ديون اليونان. وقد أدى تدني مؤشر الثقة لدى المستثمرين إلى تراجع حتى تلك القطاعات التي كانت تحقق في العادة أداءً إيجابياً خلال رمضان.

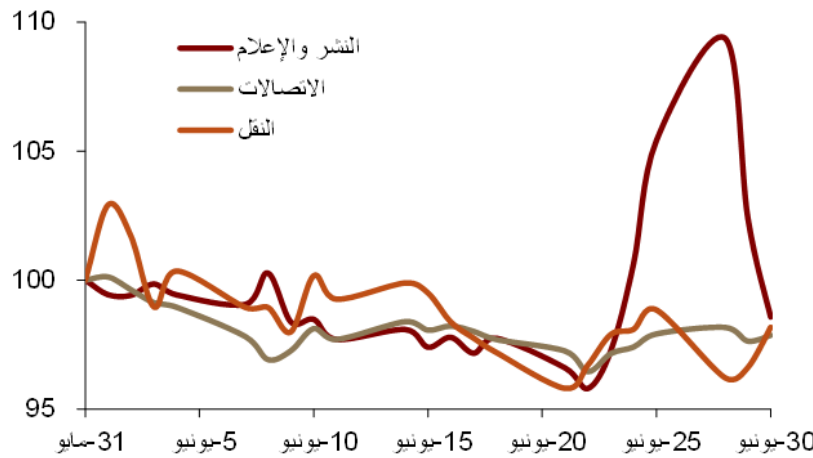
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 مايو 2015)



تراجعت جميع قطاعات السوق الـ 15 في يونيو.

أفضل القطاعات أداءً

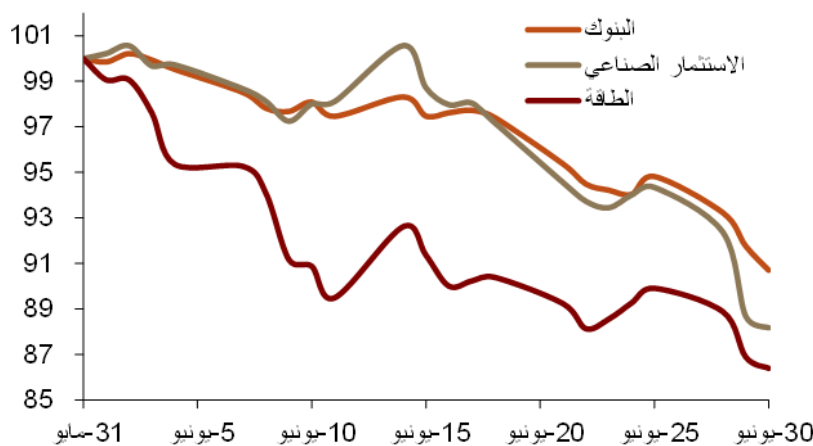
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 31 مايو 2015)



أدى ضعف الثقة لدى المستثمرين إلى تراجع حتى تلك القطاعات التي تحقق في العادة أداءً إيجابياً خلال رمضان، كقطاعات التجزئة والزراعة والتغذية والفنادق.

أضعف القطاعات أداءً

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



لكن الأداء السلبي لبعض القطاعات جاء متسقاً مع الأنماط الموسمية المعتادة.



البيانات الأساسية

2016 توقعات	2015 توقعات	2014 تقديرات	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2,704	2,533	2,798	2,791	2,752	2,511	1,976	1,609	1,949	(مليار ريال سعودي)
721.1	675.6	746.2	744.3	734.0	669.5	526.8	429.1	519.8	(مليار دولار أمريكي)
6.7	-9.5	0.3	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	1.5	-1.6	5.1	12.2	-0.1	-8.0	4.3	القطاع النفطي
4.7	5.0	5.6	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	3.5	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)
710	700	1,044	1,156	1,247	1,118	742	510	1,101	إيرادات الدولة
996	1098	1110	976	873	827	654	596	520	منصرفات الدولة
-286	-398	-66	180	374	291	88	-87	581	الفائض/العجز المالي
-10.6	-15.7	-2.3	6.5	13.6	11.6	4.4	-5.4	29.8	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
344	244	44	60	99	135	167	225	235	الدين العام المحلي
12.7	9.6	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)
683.1	644.1	1,068.9	1,211.7	1,265.4	1,191.1	807.1	626.0	1,065.3	عائد صادرات النفط
928.6	868.8	1,283.7	1,409.6	1,456.4	1,367.6	941.8	721.2	1,175.6	عائد الصادرات الإجمالي
597.5	600.2	594.2	575.0	531.7	449.9	365.4	326.5	380.5	الواردات
331.1	268.5	689.5	834.6	924.6	917.8	576.4	394.6	795.1	الميزان التجاري
-28.5	-92.7	288.4	507.9	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	ميزان الحساب الجاري
-1.1	-3.7	10.3	18.2	22.4	23.7	12.7	4.9	25.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,389.8	2,437.5	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، نسبية مئوية)
22,353	21,429	24,252	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 يشير 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 استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.