



ملخص

الاقتصاد الفعلي: حقق الاقتصاد أداءً متميزاً في مايو وحافظت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي على نمو قوي، حيث سجلت كلاً من السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي ومعاملات نقاط البيع مستويات قياسية جديدة. ورغم أن مبيعات الإسمنت اتخذت المسار التنازلي المعتاد قبل شهر الصيف، إلا أنها بقيت أعلى من مستوياتها قبل عام.

القروض المصرفية: بقي النمو السنوي في القروض المصرفية إلى القطاع الخاص قوياً في مايو، رغم تباطؤ القروض الإضافية المصدرة خلال الشهر مقارنة بالشهر السابق. أدى ارتفاع حيازة البنوك من أذونات الخزنة إلى زيادة إجمالي القروض المصرفية إلى القطاع العام.

الودائع المصرفية: ارتفعت الودائع المصرفية للشهر الثالث على التوالي في مايو، ما أدى إلى زيادة النمو السنوي إلى أعلى مستوى له منذ يونيو 2009. ظل فائض ودائع البنوك لدى "ساما" مرتفعاً، في حين بقي معدل القروض إلى الودائع دون تغيير يذكر في مايو، ما يعني وجود فرصة لمزيد من النمو في الإقراض.

التضخم: تباطأ التضخم الشامل السنوي في المملكة إلى أدنى مستوى له منذ ديسمبر 2012 في مايو نتيجة لتراجع التضخم الأساسي، في حين بقي التضخم في فئتي الأغذية والمساكن مرتفعاً. ولا نتوقع اتخاذ أي إجراء يتعلق بسياسات النقد من قبل الجهات المختصة، خاصة في ظل التراجع الحالي في التضخم الأساسي.

التجارة الخارجية: حافظت كل من الصادرات غير النفطية وكذلك الواردات على مسارهما الصاعد للشهر الثالث على التوالي في أبريل. سجلت صادرات البتروكيماويات أعلى مستوى لها هذا العام في أبريل، لكنها لا تزال دون مستواها قبل عام. تشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لدى البنوك لتغطية الواردات إلى تباطؤ الواردات خلال الشهر القادمة.

أسعار النفط: ظلت أسعار خام برنت تتحرك في نطاق ضيق يتراوح بين 100 إلى 105 دولار أمريكي للبرميل للشهر الثالث على التوالي في يونيو، في حين لا يزال متوسط السعر للفترة من بداية العام وحتى تاريخه في حدود توقعاتنا. ويتوقع أن يكون للتعديل المحتمل في السياسات النقدية الأمريكية تأثير مؤقت على أسعار النفط.

أسعار الصرف: تعززت قيمة الدولار مقابل معظم عملات الأسواق المتقدمة خلال يونيو بسبب التأثير المحتمل لقيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بالحد من سياسة التحفيز النقدي. وكذلك أدى تباطؤ النمو في الصين والتوقعات بارتفاع أسعار الفائدة في الولايات المتحدة إلى خلق ضغوط على عملات الأسواق الناشئة.

سوق الأسهم: حافظ "ناسي" على مساره الصاعد خلال يونيو، رغم الاضطرابات التي شهدتها أسواق الأسهم العالمية مؤخراً وزيادة حدة التوترات السياسية في المنطقة. كذلك تحسن متوسط حجم التداول، بارتفاعه إلى 6,3 مليار ريال مقارنة بـ 5,5 مليار ريال لشهر مايو.

الأداء حسب القطاعات: ارتفعت أربع فقط من قطاعات السوق الـ 15 خلال يونيو. سجل قطاعا التطوير العقاري والمصارف أفضل مستويات الأداء، حيث استفادا من الملامح المستقبلية الإيجابية للاقتصاد السعودي. من ناحية أخرى، واصلت القطاعات التي تتعرض لأعمال المضاربة تراجعها بسبب الإجراءات الجديدة التي طبقها هيئة سوق المال الشهر الماضي.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

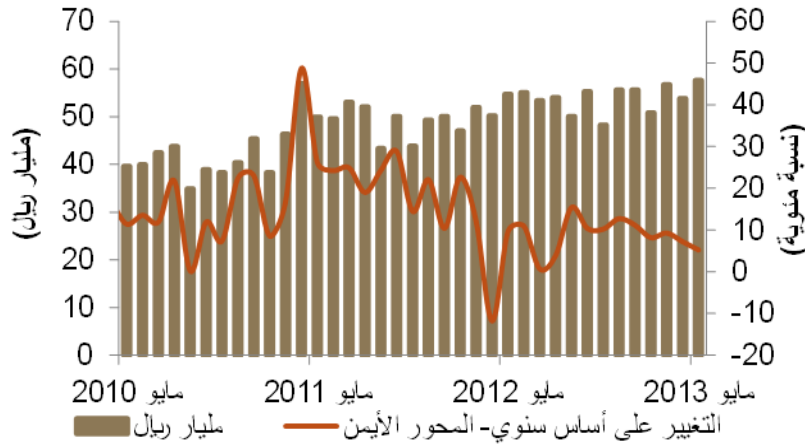
الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



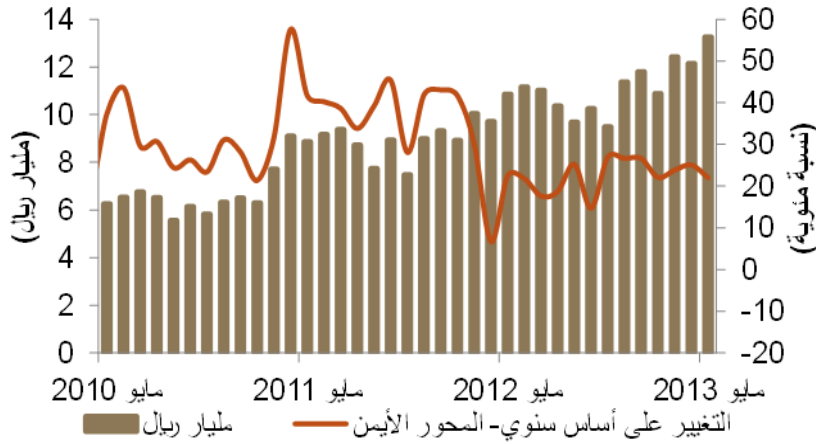
الاقتصاد الفعلي

حقق الاقتصاد أداءً متميزاً في مايو وحافظت مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي على نمو قوي، حيث سجلت كلاً من السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي ومعاملات نقاط البيع مستويات قياسية جديدة. ورغم أن مبيعات الإسمنت اتخذت المسار التنازلي المعتاد قبل شهور الصيف، إلا أنها بقيت أعلى من مستوياتها قبل عام.

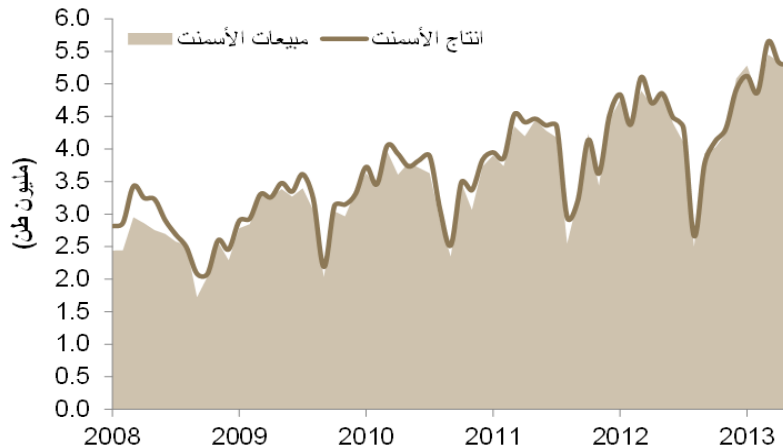
قيمة السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي



قيمة معاملات نقاط البيع



إنتاج الاسمنت ومبيعاته

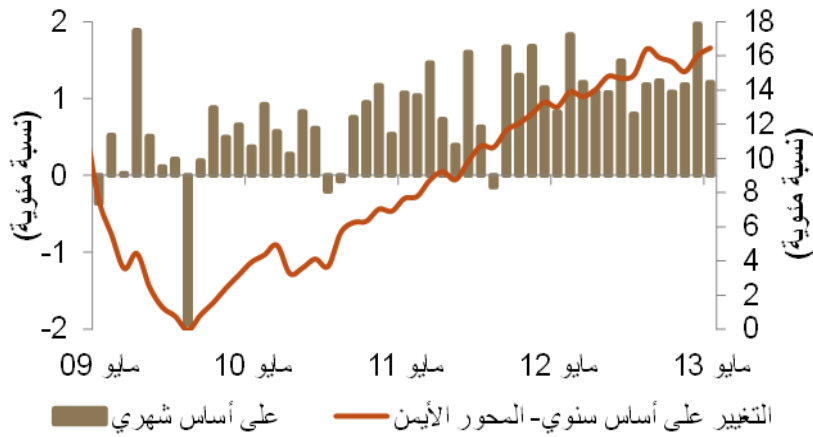




القروض المصرفية

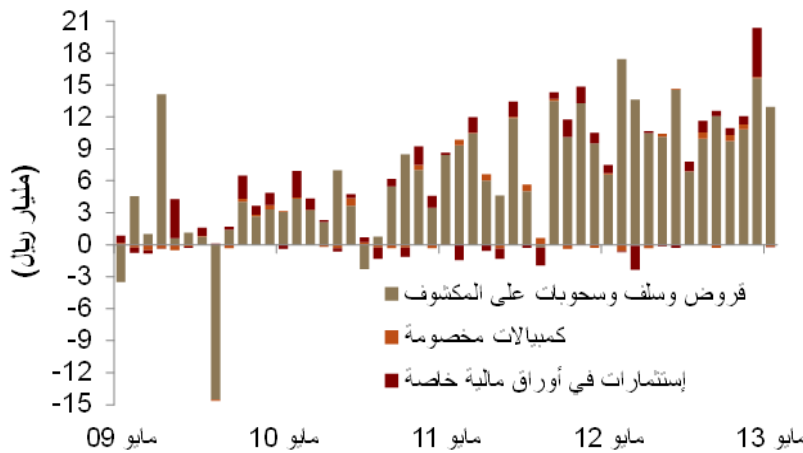
بقي النمو السنوي في القروض المصرفية إلى القطاع الخاص قوياً في مايو، رغم تباطؤ القروض الإضافية المصدرة خلال الشهر مقارنة بالشهر السابق. أدى ارتفاع حيازة البنوك من أذونات الخزنة إلى زيادة إجمالي القروض المصرفية إلى القطاع العام .

مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص



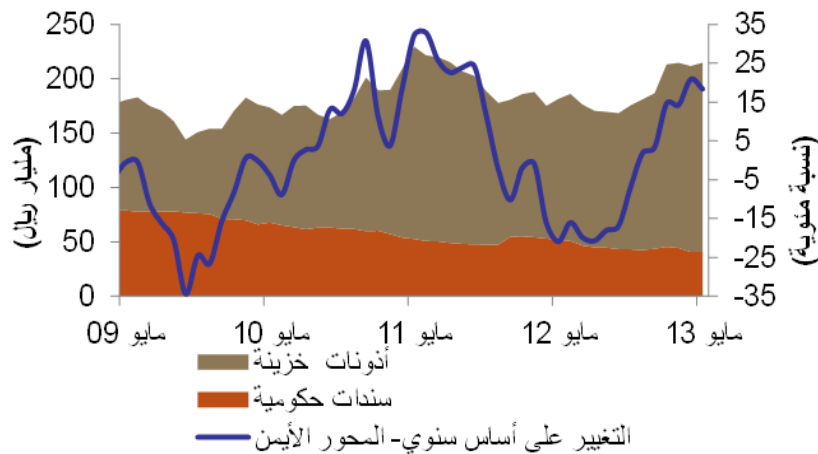
تسارع النمو في مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص إلى 16,5 بالمائة على أساس المقارنة السنوية في مايو، مسجلة أعلى مستوى لها منذ فبراير 2009...

صافي القروض الشهرية المصدرة إلى القطاع الخاص



...لكن الزيادة الشهرية في القروض بالقيمة الاسمية تراجعت إلى 12,7 مليار ريال في مايو مقارنة بـ 20,4 مليار ريال في أبريل.

مطلوبات البنوك لدى القطاع العام

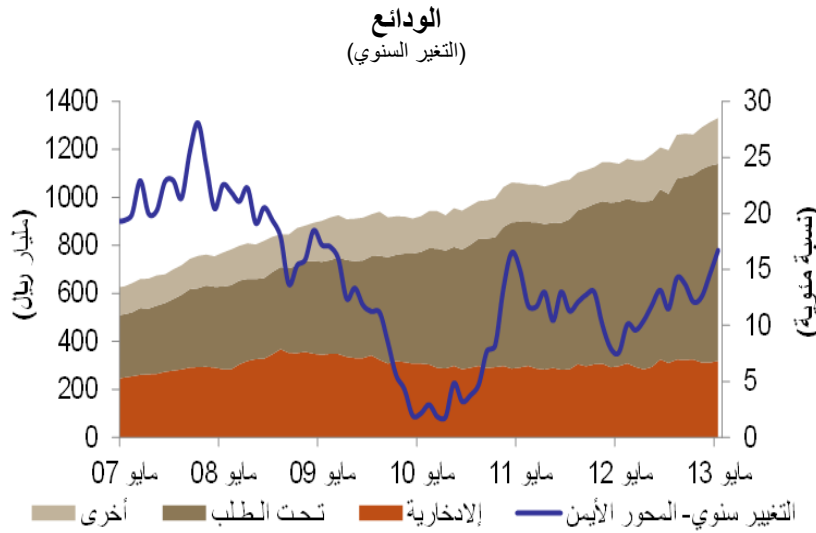


كذلك ارتفعت حيازة البنوك من أذونات الخزنة بنسبة 34,6 بالمائة على أساس سنوي في مايو، ما أدى إلى إبقاء النمو في إجمالي مطلوبات البنوك لدى القطاع العام مرتفعاً وبلغت نسبة النمو 18,4 بالمائة على أساس المقارنة السنوية.

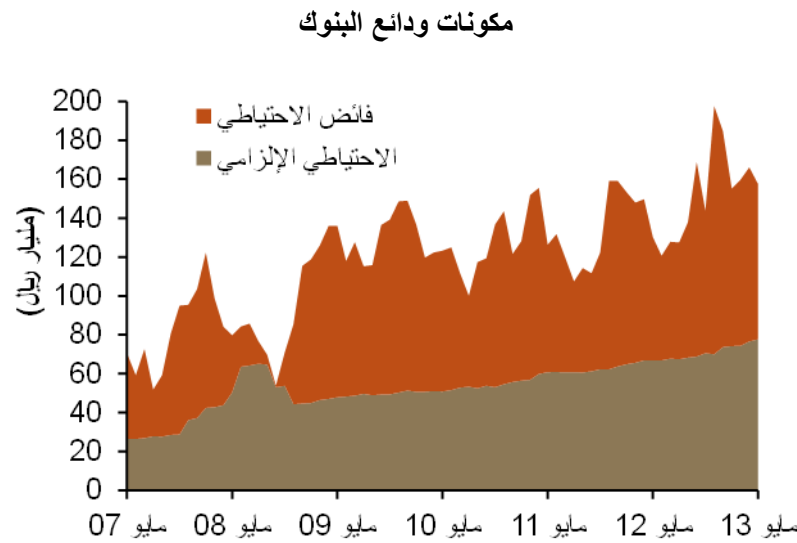


الودائع المصرفية

ارتفعت الودائع المصرفية للشهر الثالث على التوالي في مايو، ما أدى إلى زيادة النمو السنوي إلى أعلى مستوى له منذ يونيو 2009. ظل فائض ودائع البنوك لدى "ساما" مرتفعاً، في حين بقي معدل القروض إلى الودائع دون تغيير يذكر في مايو، ما يعني وجود فرصة لمزيد من النمو في الإقراض.



زادت الودائع المصرفية بنسبة 1,3 بالمائة في مايو، وهو الارتفاع الثالث على التوالي، ما أدى إلى ارتفاع معدل النمو السنوي إلى 16,7 بالمائة، وهو أعلى ارتفاع منذ يونيو 2009.



بقيت البنوك التجارية تتمتع بسيولة عالية؛ وبلغت ودائعها الفائضة عن الاحتياطي الإلزامي أكثر من 75 مليار ريال في مايو.



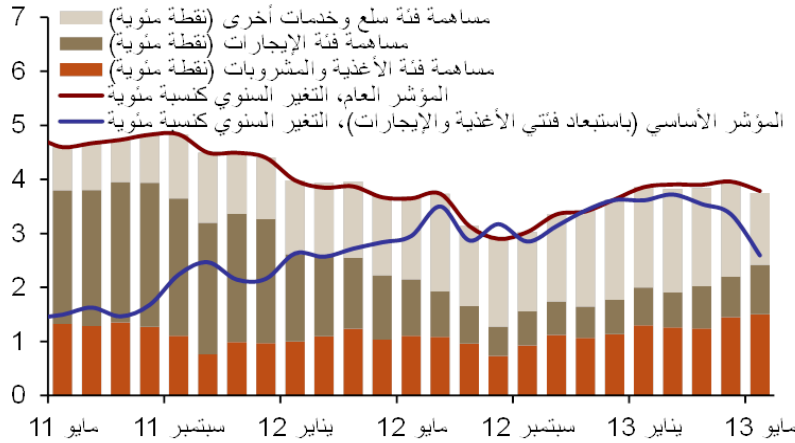
بقي معدل القروض إلى الودائع دون تغيير يذكر عند 80 بالمائة في مايو، حيث جاء الارتفاع الشهري في القروض والودائع كليهما بنفس الوتيرة تقريباً.



التضخم

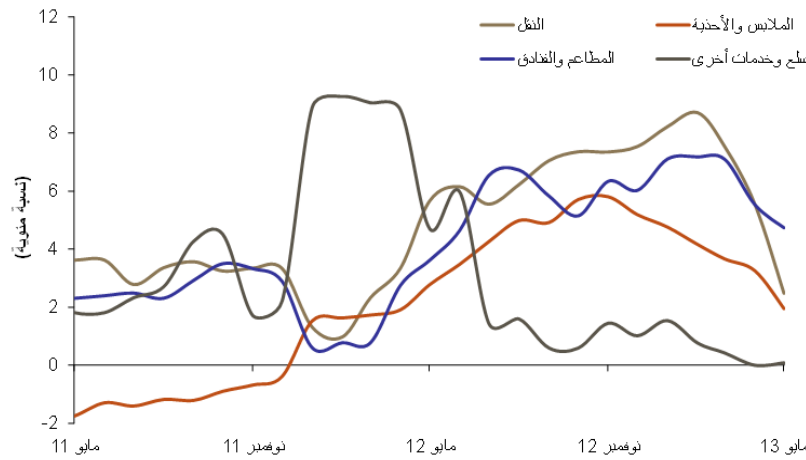
تباطأ التضخم الشامل السنوي في المملكة إلى أدنى مستوى له منذ ديسمبر 2012 في مايو نتيجة لتراجع التضخم الأساسي. في حين بقي التضخم في فئتي الأغذية والمساكن مرتفعاً. ولا تتوقع اتخاذ أي إجراء يتعلق بسياسات النقد من قبل الجهات المختصة، خاصة في ظل التراجع الحالي في التضخم الأساسي.

التضخم السنوي



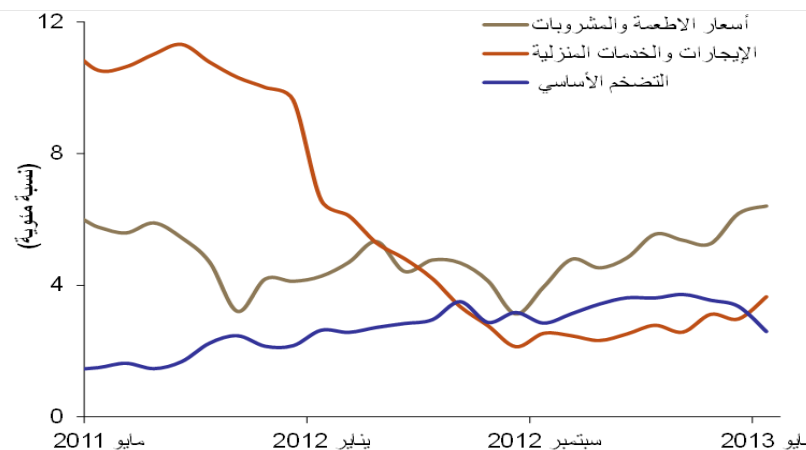
تباطأ التضخم الشامل السنوي إلى 3,8 بالمائة في مايو وانخفض إلى أدنى مستوى له منذ ديسمبر 2012، وذلك بسبب تراجع التضخم الأساسي...

مكونات التضخم الأساسي (التغير السنوي)



...الذي تراجع معظم مكوناته الرئيسية في مايو...

الأغذية والإيجارات والتضخم الأساسي (التغير السنوي)



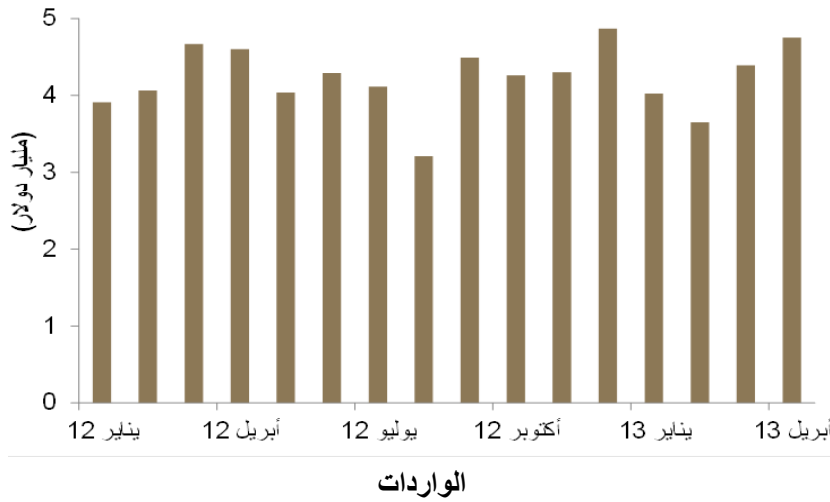
...بينما ظل التضخم في فئتي الأغذية والمساكن يشكل المصدر الرئيسي للتضخم الشامل.



التجارة الخارجية

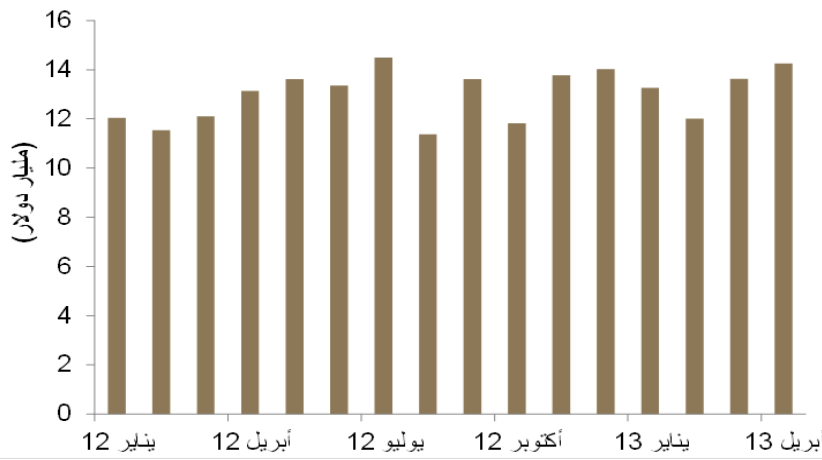
حافظت كل من الصادرات غير النفطية وكذلك الواردات على مساهمهما الصاعد للشهر الثالث على التوالي في أبريل. سجلت صادرات البتروكيماويات أعلى مستوى لها هذا العام في أبريل، لكنها لا تزال دون مستواها قبل عام. تشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لدى البنوك لتغطية الواردات إلى تباطؤ الواردات خلال الشهور القادمة.

الصادرات غير النفطية



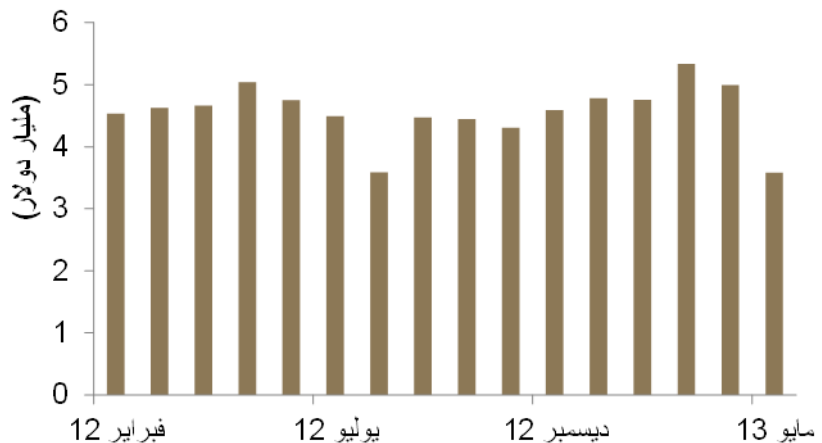
حققت الصادرات غير النفطية مزيداً من الارتفاع في أبريل، وبلغت قيمة صادرات البتروكيماويات 1,6 مليار دولار لتسجل أعلى مستوى لها خلال هذا العام. ونمت الصادرات غير النفطية إلى آسيا بنسبة 5,7 بالمائة في أبريل، عاكسة اتجاه مساهمها النازل خلال الشهرين السابقين.

الواردات



كذلك ارتفعت الواردات في أبريل، وجاءت أكبر زيادة من نصيب المعادن. بلغت قيمة الواردات خلال الفترة من بداية العام وحتى أبريل 53,2 مليار دولار، بزيادة 9 بالمائة عن مستواها لنفس الفترة من العام الماضي.

خطابات الاعتماد الجديدة التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات



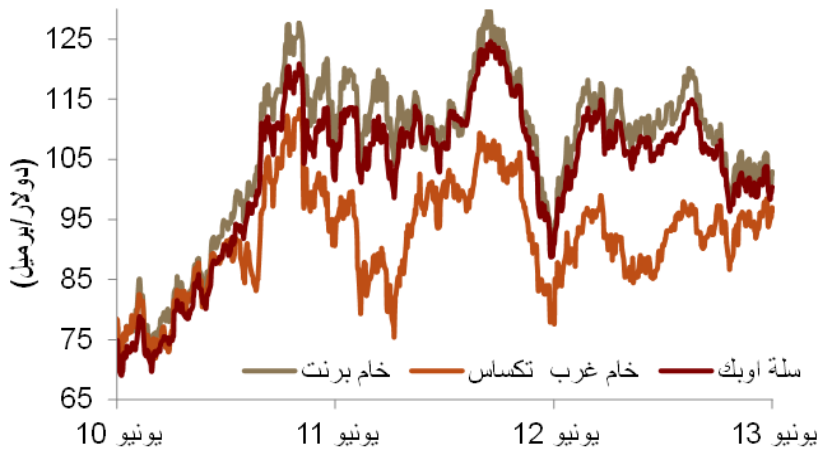
هبطت قيمة خطابات الاعتماد التي تم فتحها للواردات في مايو بنسبة 28,9 بالمائة على أساس سنوي، لتسجل أكبر انكماش لها منذ سبتمبر 2009. ورغم أن حجم الهبوط جاء أكبر من التوقعات، لكنه يعكس بصورة جزئية نمطاً موسمياً معتاداً حيث غالباً ما تهبط الواردات خلال رمضان.



أسعار النفط

ظلت أسعار خام برنت تتحرك في نطاق ضيق يتراوح بين 100 إلى 105 دولار أمريكي للبرميل للشهر الثالث على التوالي في يونيو، في حين لا يزال متوسط السعر للفترة من بداية العام وحتى تاريخه في حدود توقعاتنا. ويتوقع أن يكون للتعديل المحتمل في السياسات النقدية الأمريكية تأثير مؤقت على أسعار النفط.

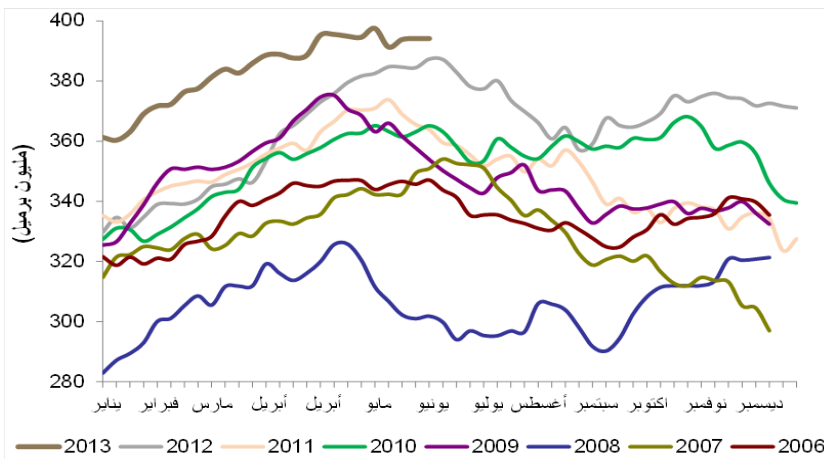
أسعار النفط



السياسة النقدية في الولايات المتحدة وأسعار النفط



مخزونات الولايات المتحدة من الخام





أسعار الصرف

تعززت قيمة الدولار مقابل معظم عملات الأسواق المتقدمة خلال يونيو بسبب التأثير المحتمل لقيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بالحد من سياسة التحفيز النقدي. وكذلك أدى تباطؤ النمو في الصين والتوقعات بارتفاع أسعار الفائدة في الولايات المتحدة إلى خلق ضغوط على عملات الأسواق الناشئة.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



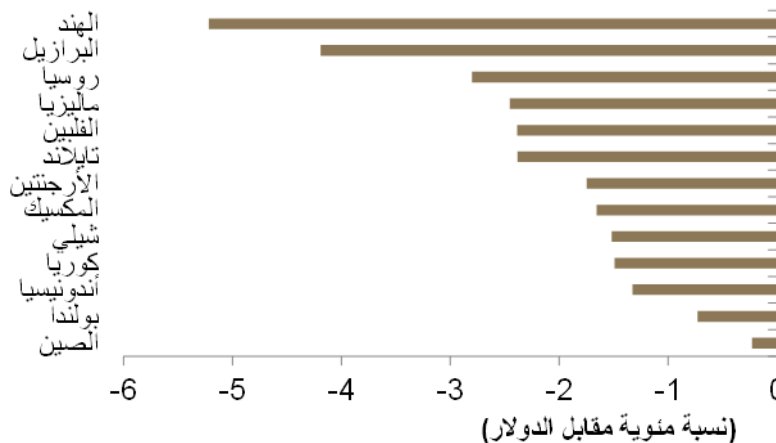
ارتفع الدولار بنسبة 2,9 بالمائة مقابل اليورو خلال الأيام العشرة الأخيرة من يونيو، في أعقاب إعلان الاحتياطي الفيدرالي عن احتمال خفضه بصورة تدريجية لبرنامج شراء السندات في وقت لاحق من هذا العام.

الدولار الأمريكي مقابل الروبية الهندية



تراجعت الروبية الهندية بنسبة 5 بالمائة تقريباً مقابل الدولار في يونيو، رغم تعويضها لبعض الخسائر بعد انخفاضها إلى أدنى مستوى لها عند 60,72 الأسبوع الماضي. ويعكس تراجع الروبية، إلى جانب التأثير الخارجي، تباطؤ النمو الاقتصادي وارتفاع التضخم والعجز التجاري الكبير.

عملات الأسواق الناشئة مقابل الدولار الأمريكي



كذلك تعرضت عملات الأسواق الناشئة الأخرى للضغط في يونيو، لكن تراجعها مقابل الدولار جاء بوتيرة أبطأ مما حدث للروبية الهندية.



سوق الأسهم

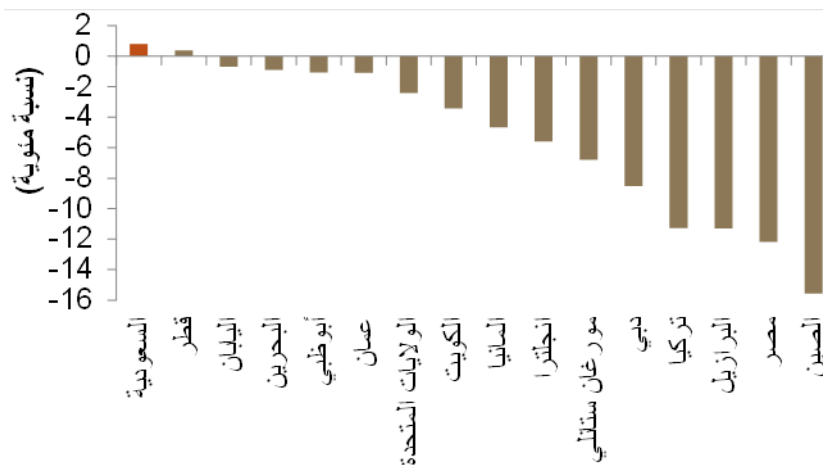
حافظ "تاسي" على مساره الصاعد خلال يونيو، رغم الاضطرابات التي شهدتها أسواق الأسهم العالمية مؤخراً وزيادة حدة التوترات السياسية في المنطقة. كذلك تحسن متوسط حجم التداول، بارتفاعه إلى 6,3 مليار ريال مقارنة بـ 5,5 مليار ريال لشهر مايو.

مؤشر "تاسي"



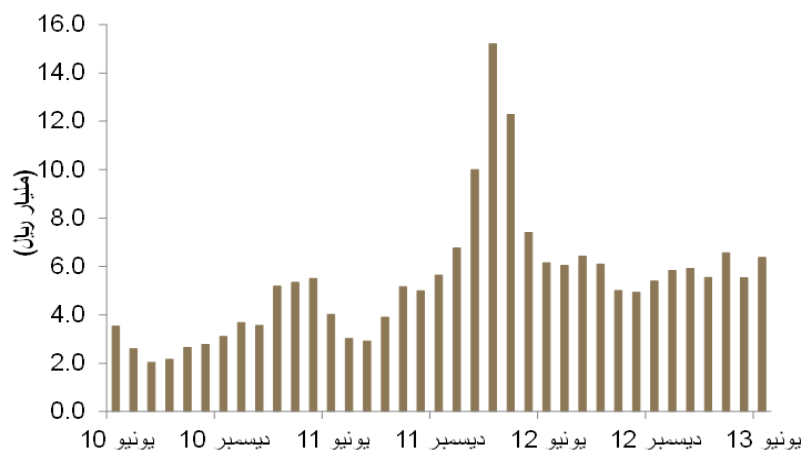
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 1,2 بالمائة منذ نهاية مايو، رغم تعرضه للضغوط بسبب الأوضاع السياسية في المنطقة واضطراب الأسواق العالمية.

مقارنة أداء "تاسي" بأسواق الأسهم العالمية
(من 31 مايو 2013 إلى 30 يونيو 2013)



جاء "تاسي" ضمن عدد قليل جداً من الأسواق العالمية التي أنهت تداولات يونيو على ارتفاع.

المتوسط اليومي لقيمة التداول



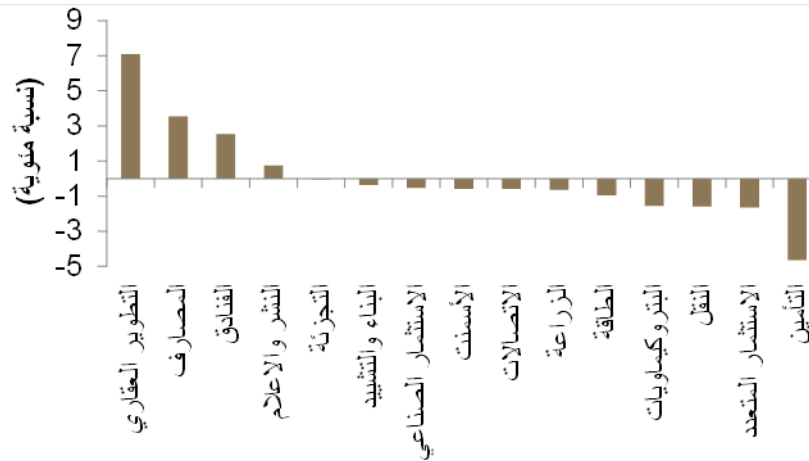
كذلك تحسن المتوسط اليومي لقيمة التداولات في يونيو، حيث ارتفع إلى 6,3 مليار ريال مقارنة بـ 5,5 مليار ريال لشهر مايو.



الأداء حسب القطاعات

ارتفعت أربع فقط من قطاعات السوق الـ 15 خلال يونيو. سجل قطاعا التطوير العقاري والمصارف أفضل مستويات الأداء، حيث استفادا من الملامح المستقبلية الايجابية للاقتصاد السعودي. من ناحية أخرى، واصلت القطاعات التي تتعرض لأعمال المضاربة تراجعها بسبب الإجراءات الجديدة التي طبقتها هيئة سوق المال الشهر الماضي.

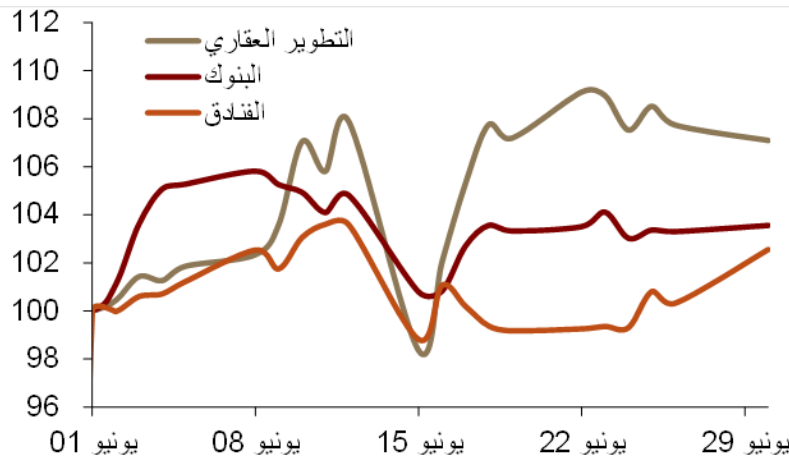
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي" (من 1 يونيو 2013 إلى 30 يونيو 2013)



ارتفعت أربع قطاعات فقط خلال يونيو.

أفضل القطاعات أداءً

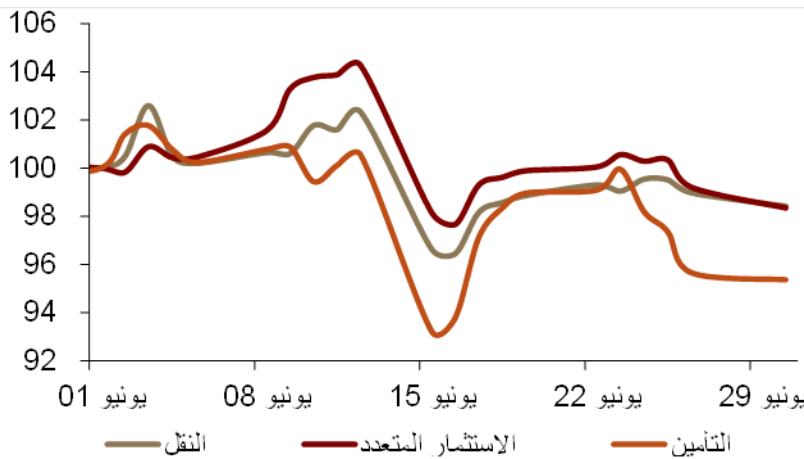
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 يونيو 2013)



سجل قطاع التطوير العقاري أسرع معدلات النمو للشهر الثاني على التوالي، ويعود ذلك جزئياً إلى الملامح المستقبلية الإيجابية للقطاع.

أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 يونيو 2013)



استمرت الأنظمة الجديدة التي تبنتها هيئة سوق المال الشهر الماضي في ضغطها على القطاعات التي تسود فيها تداولات المضاربة وذلك للشهر الثاني على التوالي في يونيو.



البيانات الأساسية

2014 توقعات	2013 توقعات	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2,905	2,819	2,727	2,511	1,976	1,609	1,949	1,559	1,411	(مليار ريال سعودي)
774.6	751.6	727.3	669.5	526.8	429.1	519.8	415.7	376.4	(مليار دولار أمريكي)
3.1	3.3	8.6	27.1	22.8	-17.4	25.0	10.4	14.7	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
									(معدل التغير السنوي)
-1.4	-1.5	5.5	10.4	0.3	-8.0	4.3	-3.8	-1.0	القطاع النفطي
5.0	6.3	7.5	7.8	10.3	4.9	11.1	12.0	10.6	القطاع الخاص غير النفطي
4.0	4.3	6.2	8.7	7.5	6.3	6.2	4.9	3.5	القطاع الحكومي
3.6	4.2	6.8	8.5	7.4	1.8	8.4	6.0	5.6	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
100.2	104.0	112.0	111.1	79.6	61.9	97.6	72.7	65.4	خام برنت (دولار/برميل)
96.2	99.4	106.1	103.8	77.5	60.4	94.0	67.2	59.2	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
9.4	9.6	9.8	9.3	8.2	8.2	9.2	8.8	9.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
									(مليار ريال سعودي)
983	1,047	1,247	1,118	742	510	1,101	643	674	إيرادات الدولة
858	870	873	827	654	596	520	466	393	منصرفات الدولة
125	177	374	291	88	-87	581	177	280	الفائض/العجز المالي
4.3	6.3	13.7	11.6	4.4	-5.4	29.8	11.3	19.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
85	90	99	135	167	225	235	267	365	الدين العام المحلي
2.9	3.2	3.6	5.4	8.5	14.0	12.1	17.1	25.8	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
									(معدل التغير السنوي)
3.6	4.0	2.9	3.7	3.8	4.1	6.1	5.0	1.9	التضخم
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	5.50	5.20	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
									(مليار ريال سعودي)
987.9	1,047.6	1,274.3	1,187.3	853.5	644.2	1,060.9	791.1	706.0	عائد صادرات النفط
1,157.4	1,209.4	1,456.4	1,367.8	941.8	721.2	1,175.6	874.4	791.3	عائد الصادرات الإجمالي
569.1	518.1	531.7	449.9	365.4	323.9	377.4	305.6	236.4	الواردات
588.3	691.3	924.6	917.9	576.4	397.2	798.1	568.8	555.0	الميزان التجاري
262.7	381.1	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	350.0	371.0	ميزان الحساب الجاري
9.0	13.5	22.7	23.7	12.7	4.9	25.5	22.5	26.3	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,752.9	2,620.8	2,463.3	2,029.1	1,669.3	1,537.9	1,660.0	1,146.1	846.8	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
31.1	30.2	29.3	28.4	27.6	26.7	25.8	24.9	24.1	تعداد السكان (مليون نسمة)
9.5	10.0	12.1	12.4	10.2	10.5	10.0	11.2	12.0	معدل البطالة (ذكور، فوق سن 15 ، نسبة مئوية)
24,916	24,926	24,859	23,594	19,113	16,095	20,157	16,667	15,604	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جنوى للعامين 2013 و 2014. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية ومؤشرات الميزانية. مصلحة الإحصاءات العامة وتقديرات جنوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.

وزارة المالية ومؤشرات الميزانية. مصلحة الإحصاءات العامة وتقديرات جنوى 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 إستخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.