



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير البيانات إلى تراجع واضح للاقتصاد في أغسطس الذي تزامن مع رمضان وعيد الفطر وذروة موسم العطلة الصيفية. وهبطت المؤشرات الشهرية للإنفاق الاستهلاكي ومبيعات الاسمنت إلى أدنى مستوياتها خلال أكثر من عام.

القروض المصرفية: تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية للشهر الثالث على التوالي في أغسطس. وقد أدى هذا التباطؤ مقروناً بتراجع طفيف في حيازة البنوك من أذونات الخزنة إلى ارتفاع ودائع البنوك لدى "ساما" الفائضة عن الاحتياطي الإلزامي إلى أعلى مستوى لها خلال 3 شهور.

الودائع المصرفية: سجلت الودائع المصرفية تراجعاً طفيفاً جراء زيادة الانخفاض في ودائع العملات الأجنبية. استعادت الودائع الزمنية والادخارية بعض الخسائر التي حققتها الشهر الماضي، في حين بقيت الودائع تحت الطلب دون تغيير يذكر. واصل معدل القروض إلى الودائع ارتفاعه في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له خلال 12 شهراً.

التضخم: تراجع التضخم الشامل السنوي قليلاً في أغسطس نتيجة لانخفاض أسعار الأغذية والإيجارات كسبب رئيسي، بينما بقي التضخم الأساسي على حاله دون تغيير. أدت إجازة عيد الفطر وذروة العطلة الصيفية إلى ارتفاع التضخم في فني المطاعم والفنادق والتأثير المتزلي، في حين تباطأ التضخم في المكونات الأخرى لمؤشر تكلفة المعيشة خلال أغسطس.

التجارة الخارجية: تأثرت تدفقات التجارة الخارجية في يوليو بشهر رمضان، حيث تراجعت الصادرات غير النفطية وكذلك الواردات. ومع ذلك، فاقت الواردات خلال النصف الأول من العام مستواها في النصف المماثل من العام الماضي بصورة واضحة؛ أيضاً سجلت الصادرات غير النفطية ارتفاعاً طفيفاً خلال نفس الفترة. وتشير خطابات الاعتماد التي تم فتحها لتغطية الواردات إلى المزيد من التباطؤ في الواردات خلال الشهور القادمة.

أسعار النفط: سجلت أسعار النفط متوسطاً مرتفعاً خلال سبتمبر، رغم المسار التنازلي خلال الأسبوعين الأخيرين. أضافت التوترات السياسية في الشرق الأوسط علاوة مخاطر على الأسعار المرتفعة أصلاً بسبب نقص الإمدادات. اقترب إنتاج السعودية في يوليو وأغسطس من أعلى مستوى له على الإطلاق سجله قبل 24 عاماً، ما أدى إلى تحقيق إيرادات ضخمة من الصادرات النفطية.

أسعار الصرف: تحكم قرار الاحتياطي الفيدرالي المفاجئ بتأجيل إبطاء برنامجه لشراء السندات في حركة العملات الرئيسية خلال الشهر الماضي، بينما تعرض الدولار الأمريكي للضغط نتيجة المخاوف من توقف عمل الحكومة الأمريكية بسبب الخلاف حول الموازنة. أدى الدعم المالي الخليجي للحكومة المصرية إلى تخفيف الضغوط على الجنيه المصري.

سوق الأسهم: قاوم مؤشر "تاسي" تراجع الشهر الماضي ليرتفع بنسبة 2,6 بالمائة، ويعود هذا الارتفاع جزئياً إلى تحسن مؤشر الثقة عالمياً نتيجة لقرار الاحتياطي الفيدرالي غير المتوقع بتأجيل إبطاء برنامجه لشراء الأصول. ولكن هذا الأداء جاء دون الكثير من الأسواق الإقليمية والعالمية بسبب زيادة التوترات السياسية في المنطقة.

الأداء حسب القطاعات: ارتفع ثلاثة عشر قطاعاً مقابل تراجع قطاعين فقط خلال سبتمبر. تصدر قطاع الاستثمار المتعدد القطاعات الراححة عاكساً التحسن الذي شهدته الأسواق العالمية، في حين دعمت المعطيات المحلية القوية قطاع التجزئة. وأدت العوامل الموسمية إلى تراجع قطاعي الزراعة والاسمنت.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

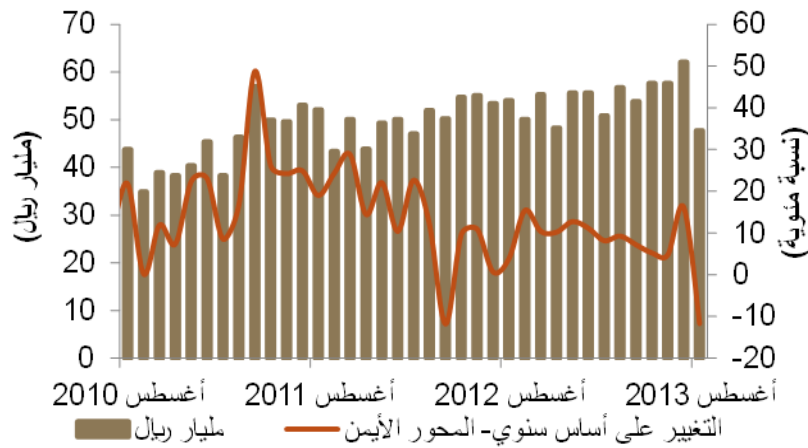
الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com



الاقتصاد الفعلي

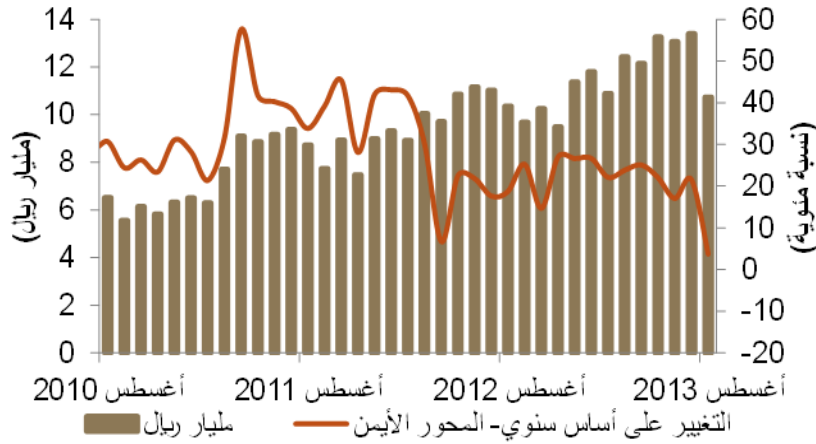
تشير البيانات إلى تراجع واضح للاقتصاد في أغسطس الذي تزامن مع رمضان وعيد الفطر وذروة موسم العطلة الصيفية. وهبطت المؤشرات الشهرية للإنفاق الاستهلاكي ومبيعات الاسمنت إلى أدنى مستوياتها خلال أكثر من عام.

قيمة السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي



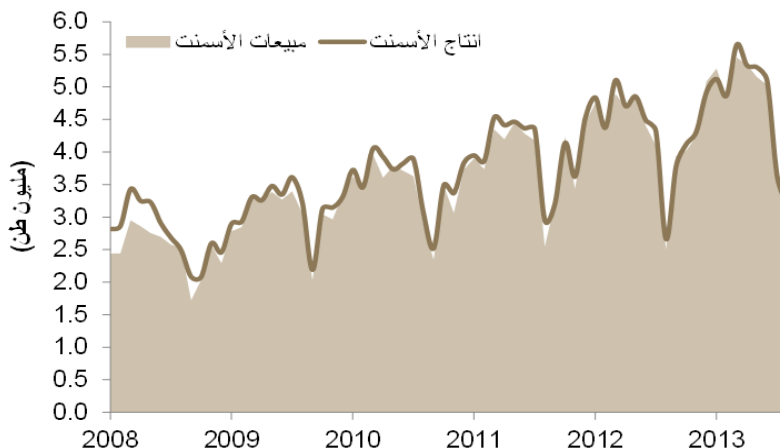
هبطت قيمة السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي في أغسطس إلى مستوى لم تشهده منذ فبراير 2012، متراجعة بنسبة 11,7 بالمائة على أساس المقارنة السنوية. ويعود هذا التراجع جزئياً إلى تأثير ذروة العطلة الصيفية وعيد الفطر اللذين تزامنا مع أغسطس.

قيمة معاملات نقاط البيع



كذلك أدت هذه العوامل الموسمية إلى انخفاض قيمة معاملات نقاط البيع، رغم أن هذه القيمة لا تزال تفوق مستواها قبل عام بنحو 4 بالمائة.

إنتاج الاسمنت ومبيعاته



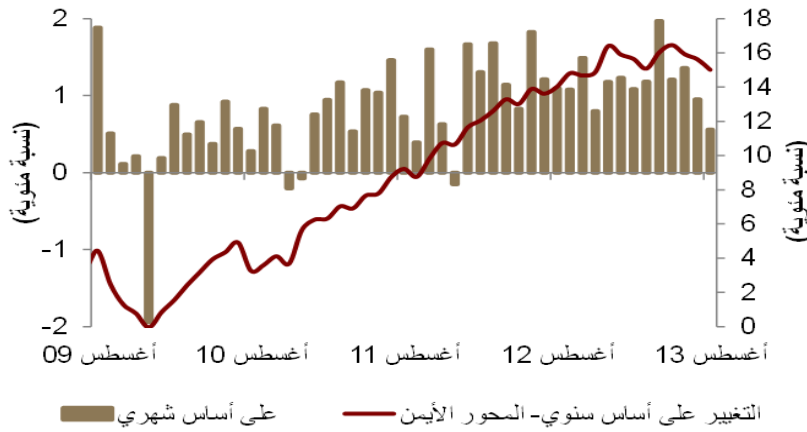
أيضاً تراجعت مبيعات الاسمنت للشهر الثاني على التوالي في أغسطس، بسبب قصر ساعات العمل في رمضان وعطلة عيد الفطر. وقد انخفضت هذه المبيعات بنسبة 10 بالمائة مقارنة بمستواها في يوليو، رغم تسجيلها ارتفاعاً قوياً نسبته 26,7 بالمائة مقارنة بمستواها قبل عام.



القروض المصرفية

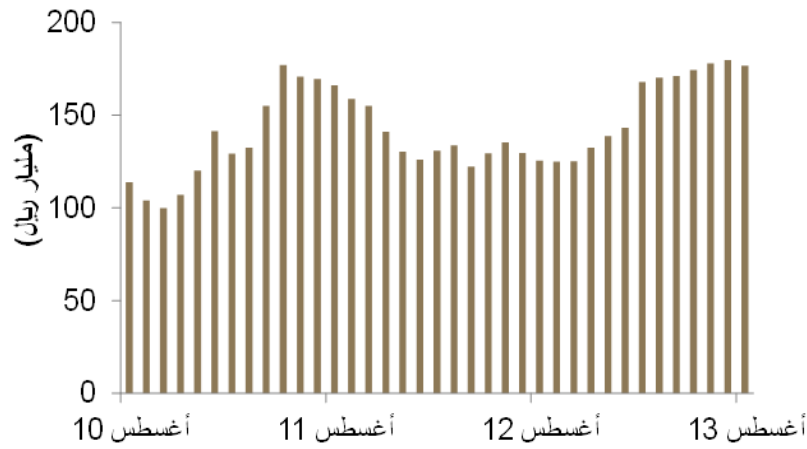
تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص سواء على أساس المقارنة الشهرية أو السنوية للشهر الثالث على التوالي في أغسطس. وقد أدى هذا التباطؤ مقروناً بتراجع طفيف في حيازة البنوك من أذونات الخزنة إلى ارتفاع ودائع البنوك لدى "ساما" الفائضة عن الاحتياطي الإلزامي إلى أعلى مستوى لها خلال 3 شهور.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



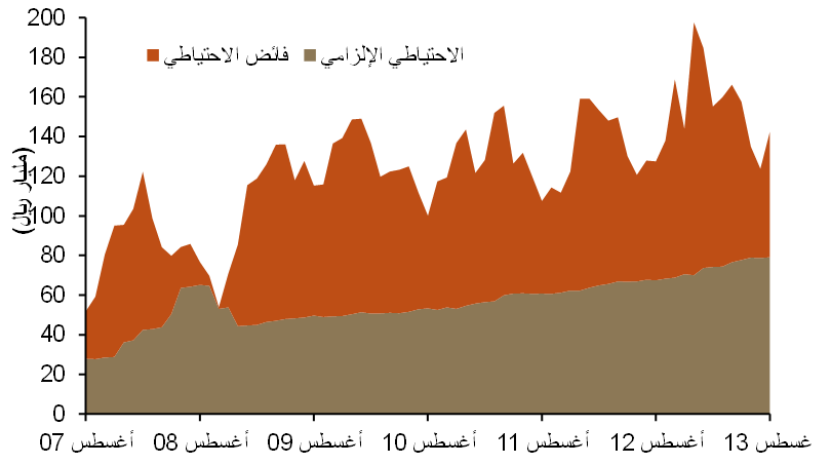
ارتفعت مطلوبات البنوك من القطاع الخاص قليلاً بنسبة 0,7 بالمائة في أغسطس على أساس المقارنة الشهرية، مسجلة أدنى معدل نمو لها منذ نوفمبر 2012. كذلك تباطأ معدل النمو السنوي إلى 15 بالمائة.

حيازة البنوك من أذونات الخزنة



تراجعت حيازة البنوك من أذونات الخزنة في أغسطس لأول مرة خلال 12 شهراً، ومع ذلك لا تزال تفوق مستواها في أغسطس 2012 بنحو 40,6 بالمائة.

ودائع البنوك لدى "ساما"



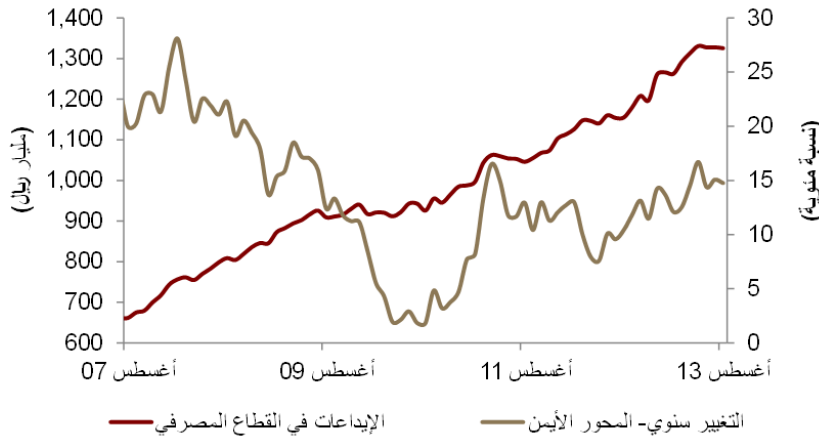
نتيجة لتباطؤ المطلوبات المصرفية من القطاعين العام والخاص في أغسطس، ارتفعت ودائع البنوك لدى "ساما" الزائدة عن الاحتياطي الإلزامي بنسبة 41 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية في أغسطس.



الودائع المصرفية

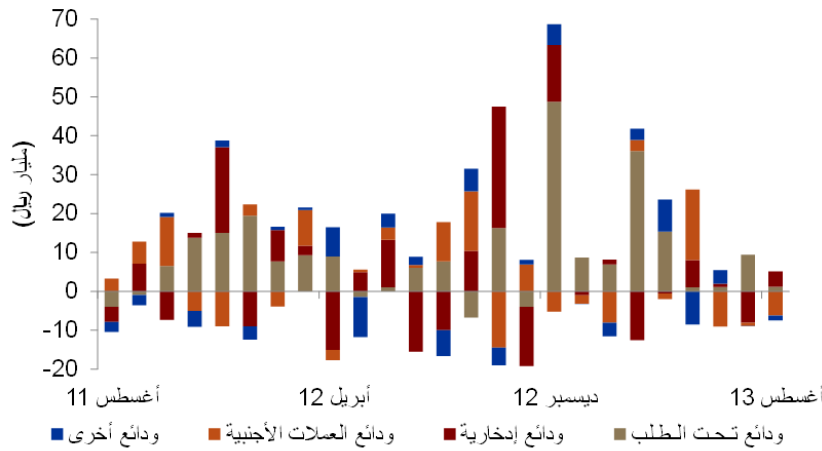
سجلت الودائع المصرفية تراجعاً طفيفاً جراء زيادة الانخفاض في ودائع العملات الأجنبية. استعادت الودائع الزمنية والادخارية بعض الخسائر التي حققتها الشهر الماضي، في حين بقيت الودائع تحت الطلب دون تغيير يذكر. واصل معدل القروض إلى الودائع ارتفاعه في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له خلال 12 شهراً.

الودائع المصرفية



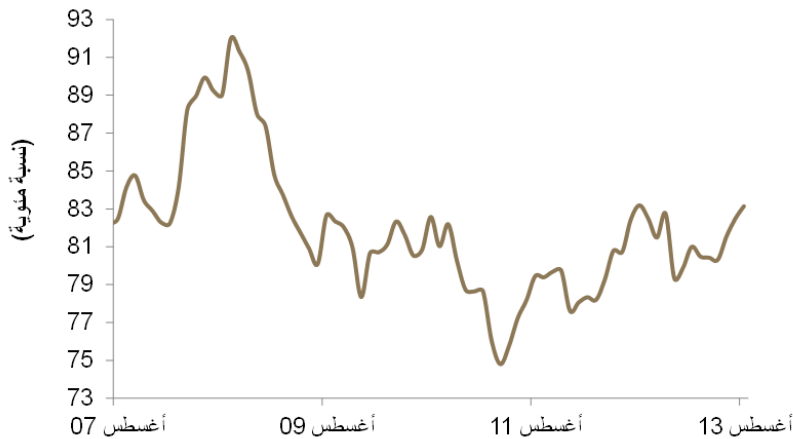
تراجعت الودائع المصرفية قليلاً...

توزيع الودائع المصرفية



...بسبب الانخفاض في ودائع العملات الأجنبية تمشيئاً مع النمط الموسمي المعتاد. عوّضت الودائع الزمنية والادخارية جزءاً من خسائرها الشهر الماضي، بينما ظلت الودائع تحت الطلب عند مستواها دون تغيير يذكر.

معدل القروض إلى الودائع في البنوك التجارية



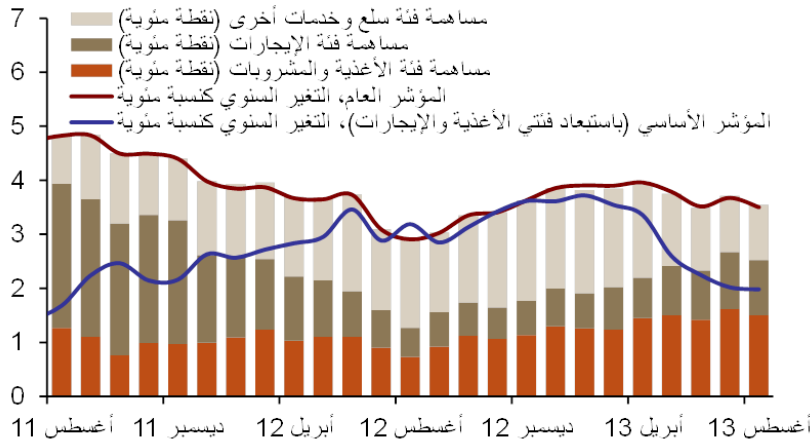
نتيجة لتراجع إجمالي الودائع، ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 83 بالمائة في أغسطس، وهو أعلى مستوى له في 12 شهراً.



التضخم

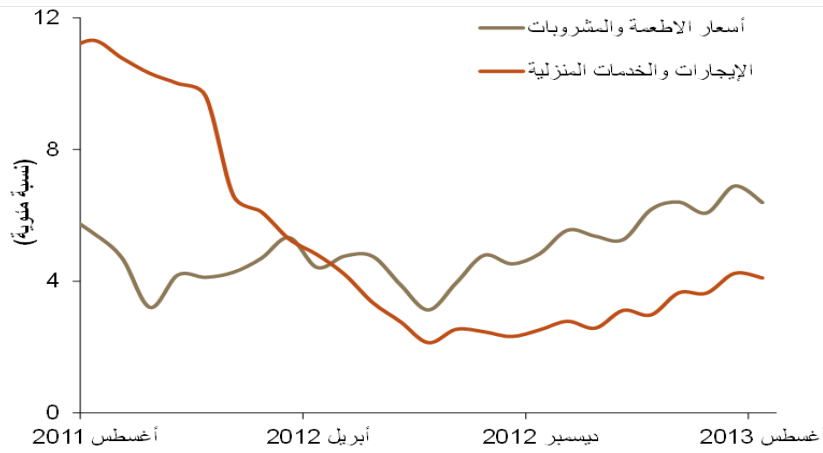
تراجع التضخم الشامل السنوي قليلاً في أغسطس نتيجة لانخفاض أسعار والأغذية والإيجارات كسبب رئيسي، بينما بقي التضخم الأساسي على حاله دون تغيير. أدت إجازة عيد الفطر وذروة العطلة الصيفية إلى ارتفاع التضخم في فئتي المطاعم والفنادق والتأثيث المنزلي، بينما تباطأ التضخم في المكونات الأخرى لمؤشر تكلفة المعيشة خلال أغسطس.

مساهمة الفئات في التضخم السنوي



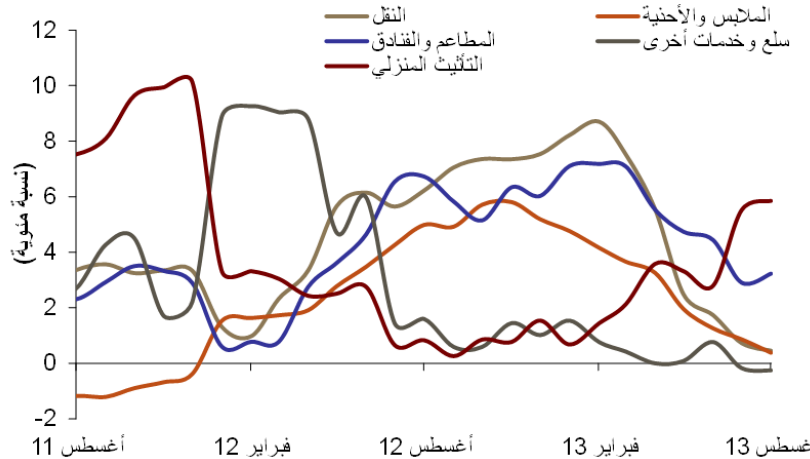
تباطأ التضخم الشامل السنوي إلى 3,5 بالمائة في أغسطس من 3,7 بالمائة لشهر يوليو، لكن التضخم الأساسي بقي مستقرًا عند مستوى 2 بالمائة للشهر الثاني على التوالي.

تضخم الأغذية والإيجارات



خفت حدة التضخم في فئتي الأغذية والإيجارات على حد سواء خلال أغسطس مقارنة بمستوياتهما في يوليو، ولكنهما بقيا مرتفعين على أساس المقارنة السنوية.

التضخم في الفئات الأخرى (التغير السنوي)



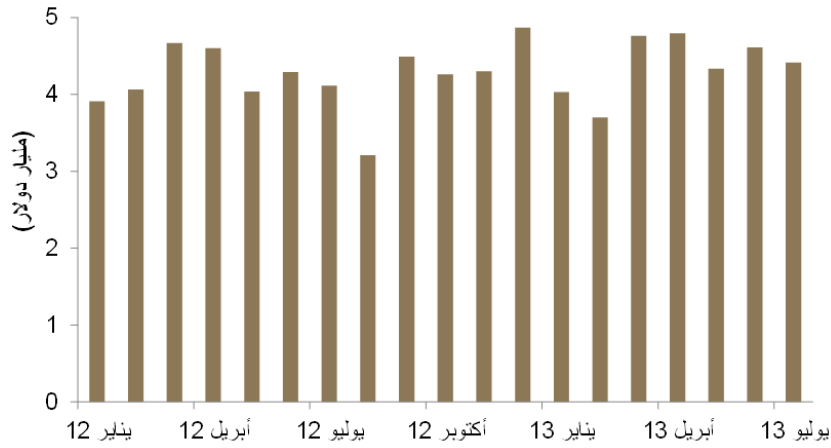
تعادل ارتفاع التضخم في فئتي المطاعم والفنادق والتأثيث المنزلي مع تراجع التضخم في الفئات الأخرى، ما أدى إلى إبقاء على مؤشر التضخم الأساسي دون تغيير.



التجارة الخارجية

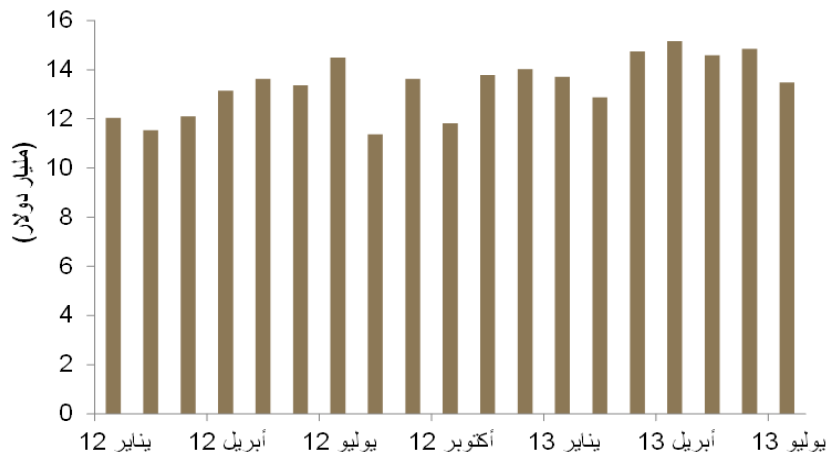
تأثرت تدفقات التجارة الخارجية في يوليو بشهر رمضان، حيث تراجعت الصادرات غير النفطية وكذلك الواردات. ومع ذلك، فاقت الواردات خلال النصف الأول من العام مستواها في النصف المماثل من العام الماضي بصورة واضحة؛ أيضاً سجلت الصادرات غير النفطية ارتفاعاً طفيفاً خلال نفس الفترة. وتشير خطابات الاعتماد المفتوحة لتغطية الواردات إلى المزيد من التباطؤ في الواردات خلال الشهور القادمة.

الصادرات غير النفطية



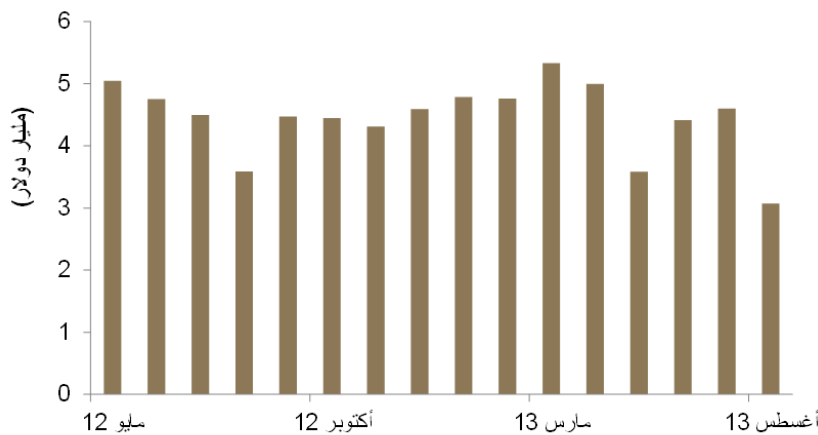
تراجعت الصادرات غير النفطية في يوليو بسبب رمضان، في حين نمت هذه الصادرات خلال الفترة من بداية العام وحتى يوليو بنسبة 3 بالمائة مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.

الواردات



رغم تراجعها بنسبة 9,3 بالمائة على أساس شهري في يوليو، سجلت الواردات خلال الفترة من بداية العام وحتى نهاية يوليو من العام الجاري ارتفاعاً نسبته 10 بالمائة مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.

خطابات الاعتماد الجديدة التي تم فتحها لدى البنوك التجارية لتغطية الواردات



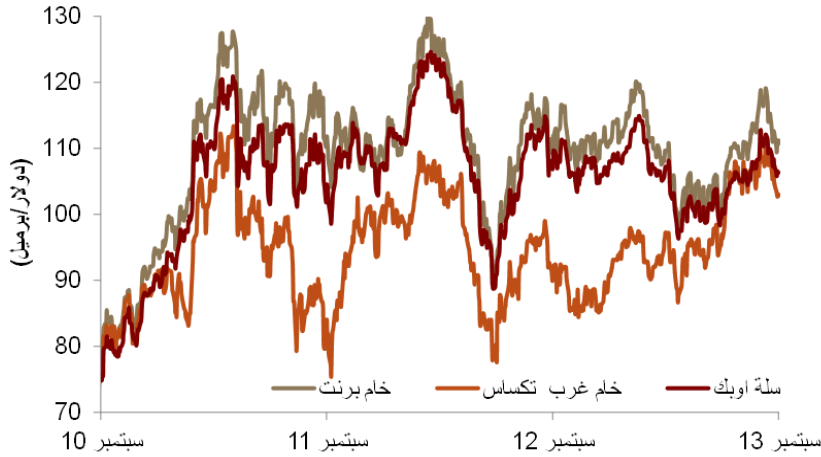
كذلك هبطت قيمة خطابات الاعتماد الجديدة التي تم فتحها لتغطية واردات القطاع الخاص في أغسطس، وذلك تمشيئاً مع النمط الموسمي المعتاد.



أسعار النفط

سجلت أسعار النفط متوسطاً مرتفعاً خلال سبتمبر، رغم اتخاذها مساراً تنازلياً خلال الأسبوعين الأخيرين. أضافت التوترات السياسية في الشرق الأوسط علاوة مخاطر على الأسعار المرتفعة أصلاً بسبب نقص الإمدادات. اقترب إنتاج الخام السعودي في يوليو وأغسطس من أعلى مستوى له على الإطلاق سجله قبل 24 عاماً، ما أدى إلى تحقيق إيرادات ضخمة من الصادرات النفطية.

أسعار النفط



ظلت أسعار النفط عند مستويات مرتفعة طيلة سبتمبر؛ وسجل خام برنت متوسط سعر شهري بلغ 113,6 دولاراً للبرميل، هو الأعلى خلال سبعة أشهر.

إنتاج المملكة من النفط



رفعت المملكة إنتاجها من النفط فوق مستوى 10 مليون برميل يومياً خلال يوليو وأغسطس. وصرح وزير النفط بقوله: "أن المملكة على استعداد لسد أي نقص في سوق النفط".

إيرادات المملكة من صادرات النفط (تقديرات شركة جدوى)



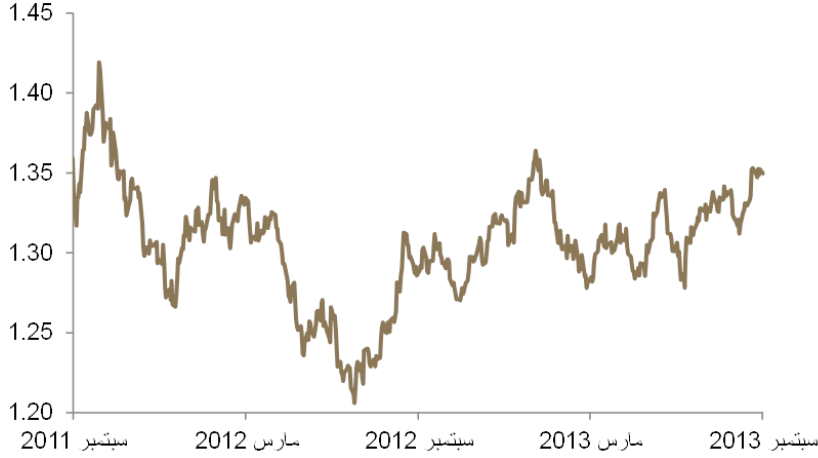
أدى ارتفاع الأسعار وزيادة حجم الإنتاج إلى ارتفاع إيرادات الصادرات النفطية، حسب تقديراتنا، إلى أكثر من 24,8 مليار دولار في أغسطس. لتسجل أعلى مستوى لها منذ أبريل العام الماضي.



أسعار الصرف

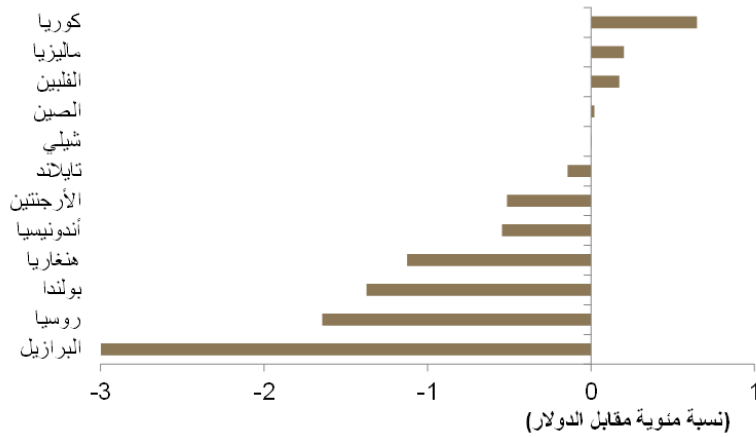
تحكم قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي المفاجئ القاضي بتأجيل إبطاء برنامجه لشراء السندات في حركة العملات الرئيسية خلال الشهر الماضي، بينما تعرض الدولار الأمريكي للضغط نتيجة المخاوف من توقف عمل الحكومة الأمريكية بسبب الاختلاف حول الموازنة. أدى الدعم المالي الخليجي للحكومة المصرية إلى تخفيف الضغوط على الجنيه المصري.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



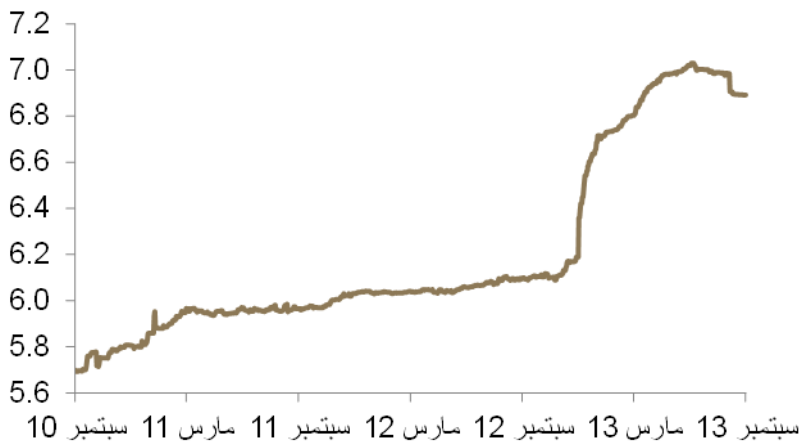
لم يطرأ تغيير كبير على سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال الأسبوع الماضي، حيث أثرت التطورات السياسية في طرفي المحيط الأطلنطي سلباً على أجواء الثقة الاقتصادية.

عملات الأسواق الناشئة مقابل الدولار الأمريكي (18-30 سبتمبر؛ + ارتفاع العملات المحلية مقابل الدولار)



بفضل تأجيل إبطاء برنامج التيسير الكمي في الولايات المتحدة خفت حدة الضغوط على عملات الأسواق الناشئة.

الدولار الأمريكي مقابل الجنيه المصري



تسبب الدعم المالي من السعودية والكويت والإمارات إلى الحكومة المصرية في تعزيز قيمة الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي.



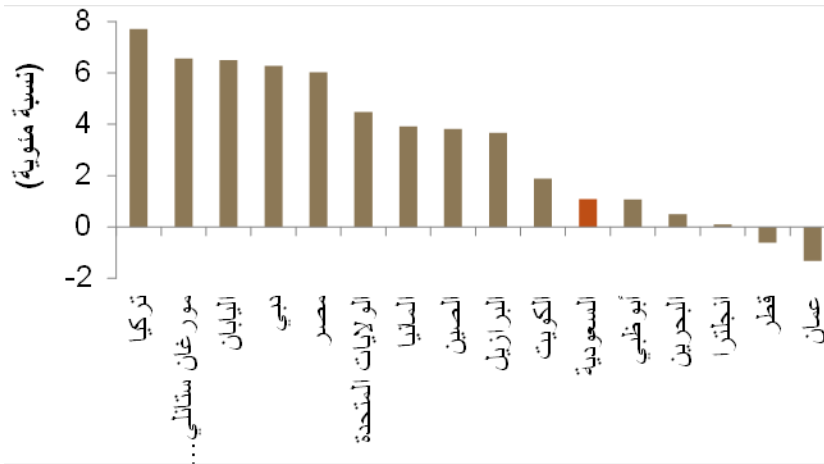
سوق الأسهم

قاوم مؤشر "ناسي" تراجع الشهر الماضي ليرتفع بنسبة 2,6 بالمائة، ويعود هذا الارتفاع جزئياً إلى تحسن مؤشر الثقة عالمياً نتيجة لقرار الاحتياطي الفيدرالي غير المتوقع بتأجيل إبطاء برنامجه لشراء الأصول. ولكن هذا الأداء جاء دون الكثير من الأسواق الاقليمية والعالمية بسبب زيادة التوترات السياسية في المنطقة. سجلت أحجام التداول أعلى مستوياتها خلال عامين ونصف.

مؤشر "ناسي"

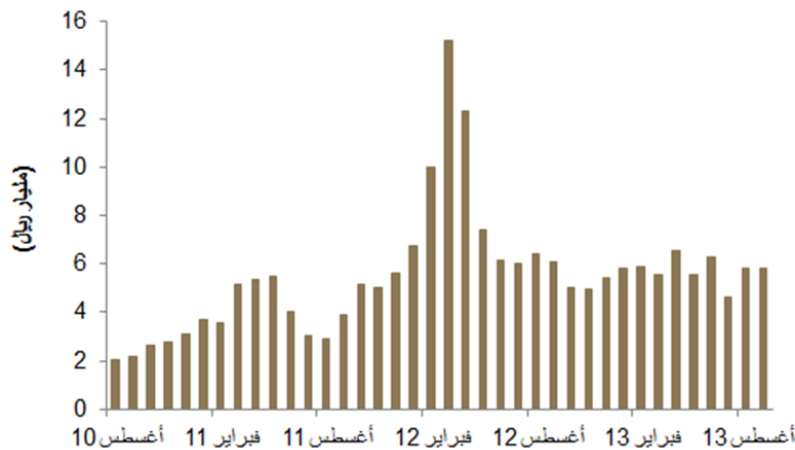


ارتفع "ناسي" بنسبة 2,6 بالمائة في سبتمبر...

مقارنة أداء "ناسي" بالأسواق الأخرى
(أداء شهر سبتمبر)

...ولكن أدائه جاء دون الكثير من الأسواق الاقليمية والعالمية نتيجة لتفاقم التوتر في المنطقة جراء الوضع في سوريا

المتوسط اليومي لقيمة التداول



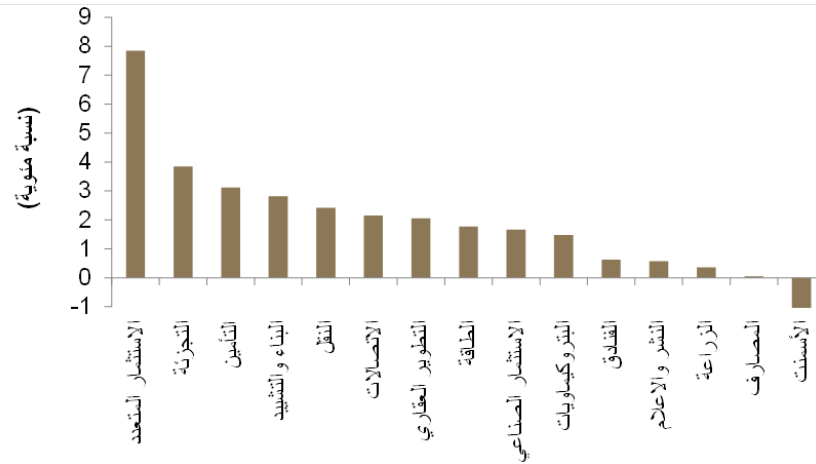
بلغ متوسط قيمة التداولات اليومية نحو 5,7 مليار ريال خلال سبتمبر، وهو تقريباً نفس مستوى تداولات أغسطس و متمشياً مع متوسط التداولات من بداية العام وحتى تاريخه.



الأداء حسب القطاعات

ارتفع ثلاثة عشر قطاعاً مقابل تراجع قطاعين فقط خلال سبتمبر. تصدر قطاع الاستثمار المتعدد القطاعات الاربعة عاكساً التحسن الذي شهدته الأسواق العالمية، في حين دعمت المعطيات المحلية القوية قطاع التجزئة. وأدت العوامل الموسمية إلى تراجع قطاعي الزراعة والاسمنت.

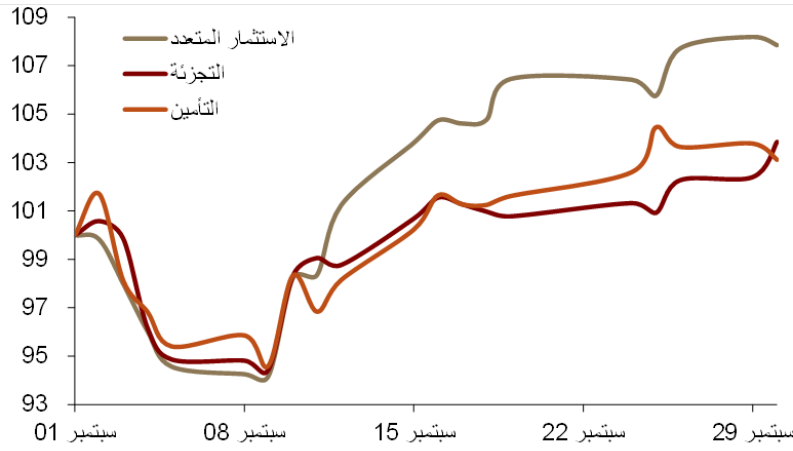
أداء القطاعات في مؤشر "تاسي" (من 1 سبتمبر 2013 إلى 30 سبتمبر 2013)



ارتفع 13 قطاعاً من قطاعات السوق الـ 15 في سبتمبر.

أفضل القطاعات أداءً

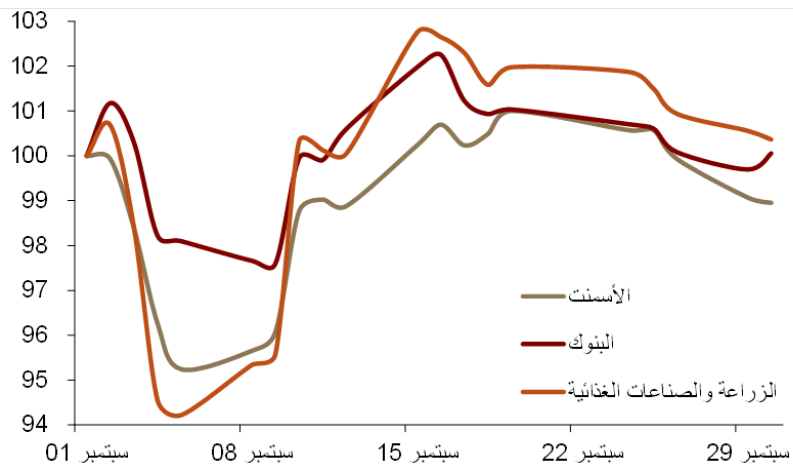
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 1 سبتمبر 2013)



استفاد قطاع الاستثمار المتعدد من تحسن الأداء في الأسواق العالمية، بينما استفاد قطاع التجزئة من المعطيات المحلية القوية.

أضعف القطاعات أداءً

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



تأثرت إيرادات اثنين من أضعف القطاعات أداءً - الزراعة والاسمنت - بالعوامل الموسمية خلال شهور الصيف والتي يبدو أنها ضغطت على الأسعار.



البيانات الأساسية

2014 توقعات	2013 توقعات	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	
الناتج الإجمالي الاسمي									
2,887	2,802	2,666	2,511	1,976	1,609	1,949	1,559	1,411	(مليار ريال سعودي)
769.9	747.2	711.0	669.5	526.8	429.1	519.8	415.7	376.4	(مليار دولار أمريكي)
3.0	5.1	6.2	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	11.0	0.3	-8.0	4.3	-3.8	-1.0	القطاع النفطي
5.1	6.0	4.9	7.7	10.3	4.9	11.1	12.0	10.6	القطاع الخاص غير النفطي
4.0	4.3	5.4	8.7	7.5	6.3	6.2	4.9	3.5	القطاع الحكومي
3.5	4.0	5.1	8.6	7.4	1.8	8.4	6.0	5.6	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
104	108	112.4	112.2	79.8	61.7	97.2	72.9	65.4	خام برنت (دولار/برميل)
100	103	106.1	103.9	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)
1,022	1,096	1,247	1,118	742	510	1,101	643	674	إيرادات الدولة
906	895	873	827	654	596	520	466	393	منصرفات الدولة
115	201	373	291	88	-87	581	177	280	الفائض/العجز المالي
4.0	7.2	14.0	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
3.0	3.2	3.7	5.4	8.5	14.0	12.1	17.1	25.8	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
3.4	3.8	2.9	3.7	3.8	4.1	6.1	5.0	1.9	التضخم (معدل التغير السنوي)
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)
1,026.9	1,085.2	1,265.3	1,191.1	807.1	644.2	1,060.9	791.1	706.0	عائد صادرات النفط
1,227.7	1,276.8	1,456.4	1,367.8	941.8	721.2	1,175.6	874.4	791.3	عائد الصادرات الإجمالي
617.9	562.7	531.7	449.9	365.4	323.9	377.4	305.6	236.4	الواردات
609.8	714.1	924.6	917.9	576.4	397.2	798.1	568.8	555.0	الميزان التجاري
269.5	396.8	617.9	594.5	250.3	78.6	496.2	350.0	371.0	ميزان الحساب الجاري
9.3	14.2	23.2	23.7	12.7	4.9	25.5	22.5	26.3	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
2,764.1	2,628.5	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)
24,766	24,778	24,303	23,594	19,113	16,095	20,157	16,667	15,604	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للعامين 2013 و 2014. 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 بخلاف 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.