



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية مرة أخرى في أغسطس، على أساس شهري، نتيجة لتباطؤ الإنتاج والطلبات الجديدة خلال الشهر. رغم ذلك، بقي المؤشر في منطقة النمو، عند أكثر من 50 نقطة.

**الإنفاق الاستهلاكي:** ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في أغسطس، حيث كان الارتفاع السنوي بنسبة 31,5 بالمائة في تعاملات نقاط البيع أكثر من كافي لتعويض تراجع السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 2,6 بالمائة.

**القطاع الصناعي:** في أغسطس، شهد القطاع الصناعي المصادقة على استثمارات بقيمة 4 مليار ريال لإنشاء مصانع جديدة. إضافة إلى ذلك، شهد القطاع توظيف 7,6 ألف عامل جديد، منهم قرابة 3 ألف سعودي. الوضع المالي للحكومة: تراجع صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 13,5 مليار ريال في أغسطس.

**الموجودات الأجنبية لـ "ساما":** ارتفع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية في أغسطس بنحو 13,3 مليار دولار، على أساس شهري، مسجلاً أكبر زيادة شهرية منذ مارس 2019، ليصل الإجمالي إلى ما يقارب 455 مليار دولار. وتشير تفاصيل الاحتياطي، إلى أن معظم الارتفاع الشهري جاء من زيادة في "حقوق السحب الخاصة".

**عرض النقود والودائع المصرفية والقروض:** نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 7,9 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس.

**التضخم:** ارتفع مؤشر أسعار المستهلك (معدل التضخم) في أغسطس بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.

**سوق العمل للربع الثاني 2021:** تشير أحدث بيانات سوق العمل الصادرة من الهيئة العامة للإحصاء، إلى أن معدل البطالة وسط المواطنين السعوديين تراجع إلى 11,3 بالمائة في الربع الثاني، منخفضاً من 11,7 بالمائة في الربع الأول لعام 2021.

**بيان الموازنة التمهيدية للعام 2022:** وفقاً لبيان الموازنة التمهيدية، يتوقع أن تأتي الإيرادات الحكومية لهذا العام أعلى بنسبة 10 بالمائة (عند 930 مليار ريال) عما هو مخطط له في الأساس في موازنة الدولة للعام 2021. الحال كذلك، ورغم أن الإنفاق الحكومي سيكون أعلى بنسبة 3 بالمائة عما هو مقدر في الميزانية لهذا العام (عند 1015 مليار ريال)، إلا أن عجز الموازنة يتوقع أن ينخفض إلى 85 مليار ريال (أو 2,7 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي)، مقارنة بـ 4,9 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي، حسب التقديرات السابقة.

**ميزان المدفوعات:** تشير بيانات الربع الثاني من عام 2021، إلى تحرك الحساب الجاري ليحقق فائضاً بنحو 12 مليار دولار (مقارنة بعجز بلغ 19,4 مليار دولار في الربع الثاني لعام 2020). وجاء هذا التحسن السنوي الكبير نتيجة لزيادة كبيرة في الميزان التجاري خلال الربع، حيث تضاعفت الصادرات مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.

**الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني 2021:** أشارت بيانات الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني 2021 الصادرة حديثاً، إلى نمو الاقتصاد السعودي بنسبة 1,8 بالمائة، على أساس سنوي.

**أسواق النفط- عالمياً:** انتعشت أسعار النفط في سبتمبر، حيث ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 4 بالمائة وخام غرب تكساس بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري. وتأثرت الزيادة الشهرية التي جاءت أكثر حدة في أسعار خام غرب تكساس، نتيجة لبعض الانقطاع في امدادات النفط حول الخليج الأمريكي، الذي ضربه الإعصاران إيدا ونيكولاس خلال الشهر.

**أسواق النفط- إقليمياً:** بلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط الخام 9,6 مليون برميل يومياً في أغسطس، كأعلى متوسط منذ أبريل 2020.

**أسواق الأسهم:** واصل مؤشر "ناسد" ارتفاعه في سبتمبر، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 1,6 بالمائة، نتيجة لتحسن ثقة المستثمرين بسبب ارتفاع أسعار النفط.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان  
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث  
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف  
رئيس إدارة الأبحاث  
nalsharif@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 أبحاثنا لشركة جدوى للاستثمار،  
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول  
إلى موقع الشركة:

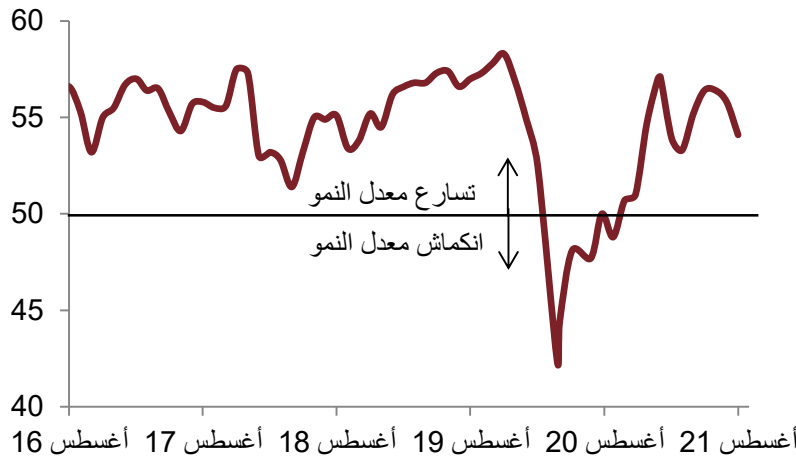
<http://www.jadwa.com>



## الاقتصاد الفعلي

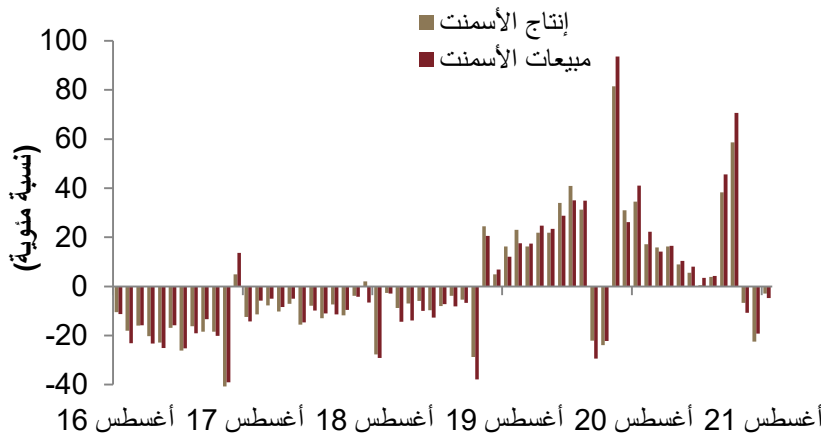
تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية مرة أخرى في أغسطس، على أساس شهري، نتيجة لتباطؤ الإنتاج والطلبات الجديدة خلال الشهر. من ناحية أخرى، كذلك تراجعت مبيعات الاسمنت وإنتاجه في أغسطس بنسبة 4,7 و 2,9 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات والخاصة بيوليو، إلى أن الصادرات غير النفطية ارتفعت بنسبة 18 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه تراجعت بنسبة 12,3 بالمائة، على أساس شهري.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



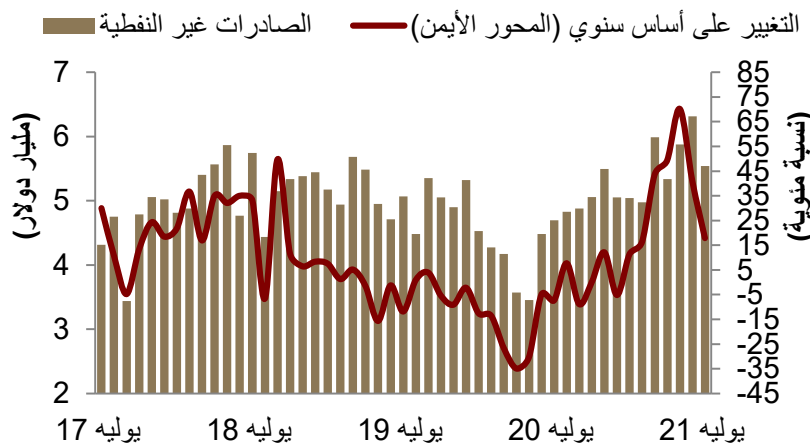
تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية مرة أخرى في أغسطس، على أساس شهري، نتيجة لتباطؤ الإنتاج والطلبات الجديدة خلال الشهر. رغم ذلك، بقي المؤشر في منطقة النمو، عند أكثر من 50 نقطة.

### إنتاج الاسمنت ومبيعاته (التغير السنوي)



من ناحية أخرى، تراجعت مبيعات الاسمنت وإنتاجه في أغسطس بنسبة 4,7 و 2,9 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي. لكن، كلاهما ارتفع، على أساس شهري، وجاء ارتفاعهما بنسبة 12 بالمائة و 13,4 بالمائة، على التوالي.

### الصادرات غير النفطية (التغير السنوي)



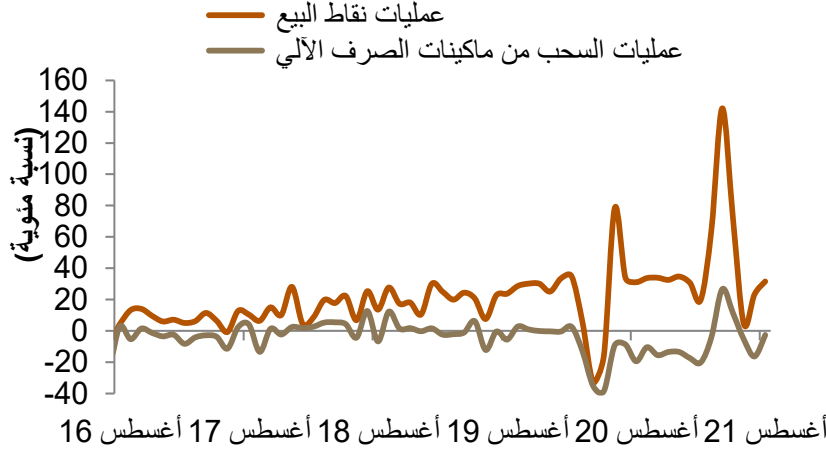
في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات والخاصة بشهر يوليو إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية بنسبة 18 بالمائة، على أساس سنوي، في حين تراجعت بنسبة 12,3 بالمائة، على أساس شهري. وارتفعت الصادرات لمجموعي "البتر وكيمياويات" و"البلاستيك والمطاط"، بنسبة 21,4 و 47,7 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.



## الإنفاق الاستهلاكي

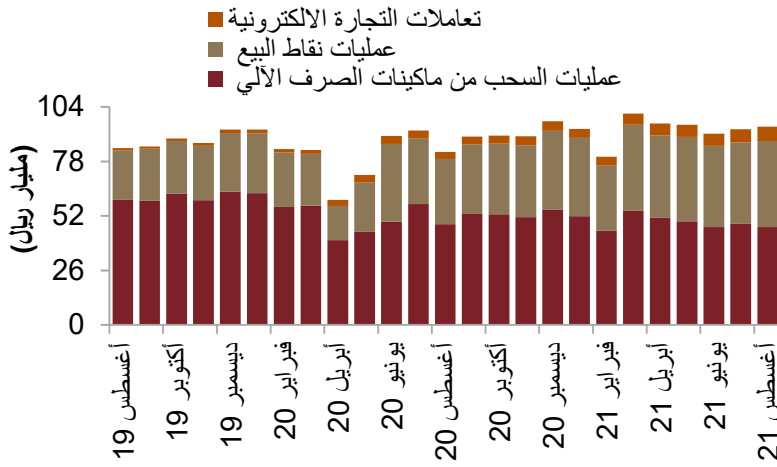
ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في أغسطس، حيث كان الارتفاع السنوي بنسبة 31,5 بالمائة في تعاملات نقاط البيع أكثر من كافي لتعويض تراجع السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 2,6 بالمائة. على أساس المقارنة الشهرية، زاد إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 1,3 بالمائة. وبالنظر إلى الإنفاق حسب القطاعات، رغم تسجيل جميع الفئات ارتفاعاً، كانت هناك زيادات سنوية ملحوظة في تعاملات نقاط البيع في قطاعي "الاتصالات" و"المطاعم والمقاهي".

### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



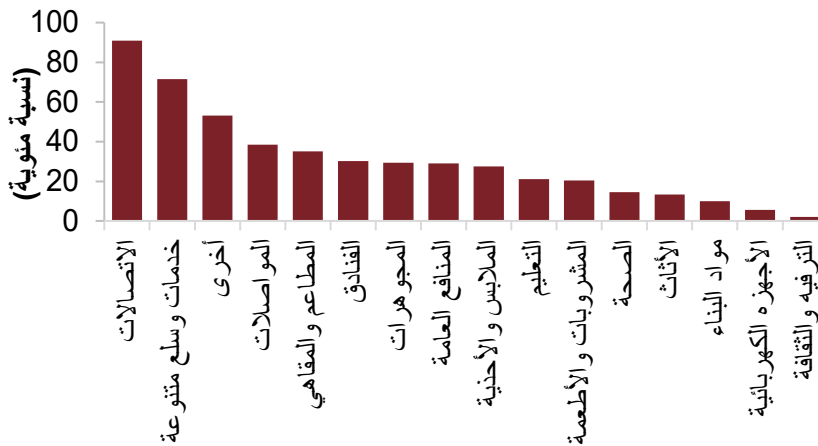
ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 31,5 بالمائة، على أساس سنوي، بينما سجلت السحوبات النقدية من ماكينات الصرف الآلي تراجعاً طفيفاً، بنسبة 2,6 بالمائة، على أساس سنوي.

### الإنفاق الاستهلاكي الشهري (مليار ريال)



على أساس المقارنة الشهرية، زاد الإنفاق الاستهلاكي الكلي بنسبة 1,3 بالمائة. ونلاحظ أنه رغم أن التجارة الإلكترونية لا تزال تمثل نسبة صغيرة من إجمالي الإنفاق (7,3 بالمائة من الإجمالي)، لكنها ارتفعت بأكثر من الضعف العام الماضي، لتصل إلى 6,9 مليار ريال في أغسطس، مقارنة بـ 3,3 مليار ريال قبل عام.

### عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات (التغير السنوي)



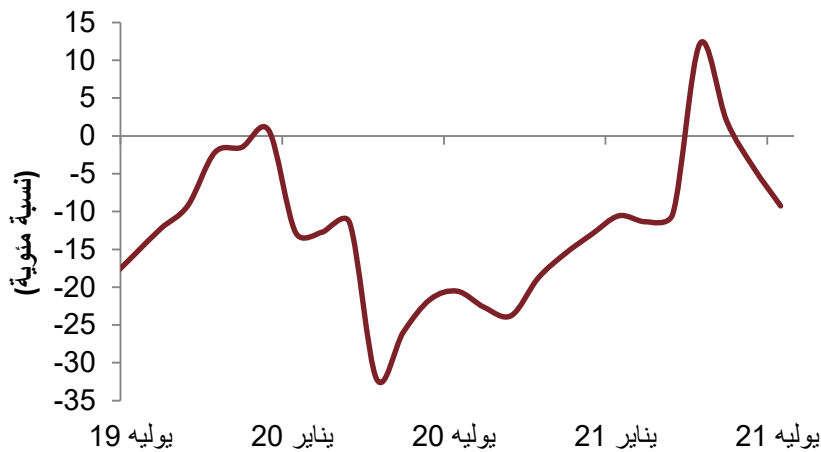
وبالنظر إلى الإنفاق حسب القطاعات، رغم تسجيل جميع الفئات ارتفاعاً، كانت هناك زيادات سنوية ملحوظة في تعاملات نقاط البيع في قطاعي "الاتصالات" و"المطاعم والمقاهي".



## القطاع الصناعي

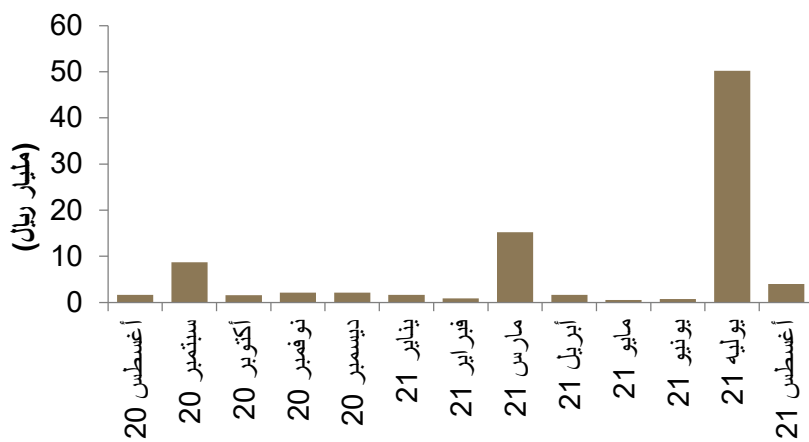
تراجع مؤشر إنتاج الصناعات غير النفطية بنسبة 9,3 بالمائة، على أساس سنوي، في يوليو. ورغم ذلك، تشير بيانات أكثر حداثة، صدرت في أغسطس، إلى أن قيمة الاستثمارات التي تمت المصادقة عليها لإنشاء مصانع جديدة خلال الشهر بلغت 4 مليار ريال، حيث صدرت 92 رخصة جديدة لقطاع التصنيع و50 رخصة جديدة لقطاع التعدين. إضافة إلى ذلك، شهد القطاع توظيف 7,6 ألف عامل جديد، منهم قرابة 3 ألف سعودي.

### مؤشر إنتاج الصناعات غير النفطية (التغير السنوي)



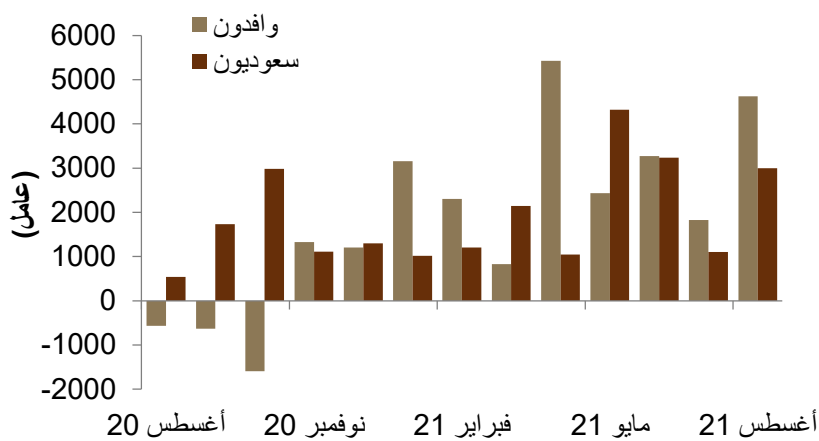
تراجع مؤشر إنتاج الصناعات غير النفطية بنسبة 9,3 بالمائة، على أساس سنوي، في يوليو...

### حجم الاستثمارات المصادق عليها لإنشاء مصانع جديدة (الإجمالي الشهري)



...ورغم ذلك، تشير بيانات أكثر حداثة، صدرت في أغسطس، إلى أن قيمة الاستثمارات التي تمت المصادقة عليها لإنشاء مصانع جديدة خلال الشهر بلغت 4 مليار ريال، حيث صدرت 92 رخصة جديدة لقطاع التصنيع و50 رخصة جديدة لقطاع التعدين.

### عدد العاملين في القطاع الصناعي (التغير الشهري)



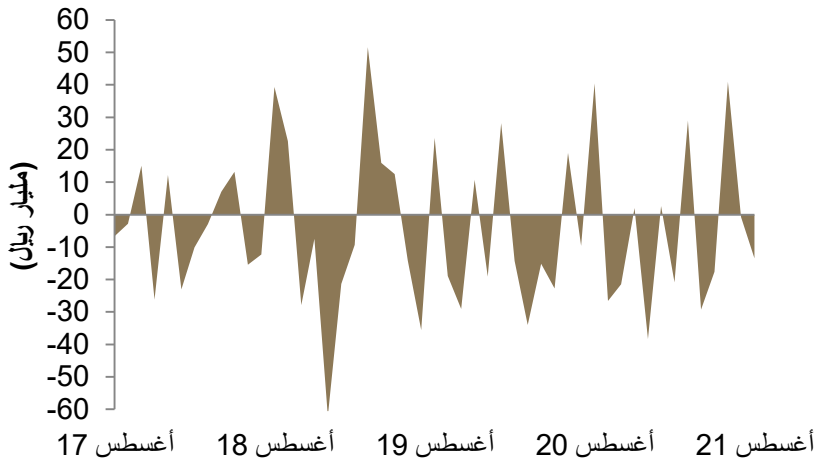
إضافة إلى ذلك، شهد القطاع توظيف 7,6 ألف عامل جديد، منهم قرابة 3 ألف مواطن سعودي.



## الوضع المالي للحكومة

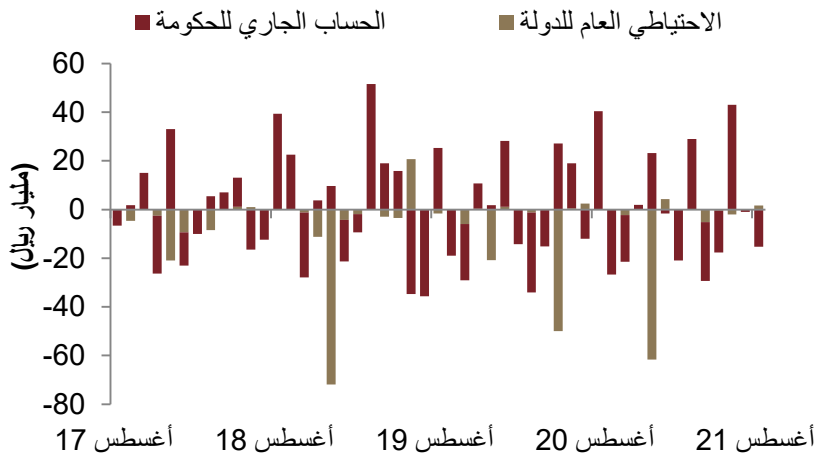
تراجع صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 13,5 مليار ريال في أغسطس. وجاء التغيير الشهري بالدرجة الأولى من الحساب الجاري للحكومة، الذي انخفض بحوالي 15,2 مليار ريال، في حين ارتفع الاحتياطي العام للدولة خلال الشهر بنحو 1,7 مليار ريال.

### صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



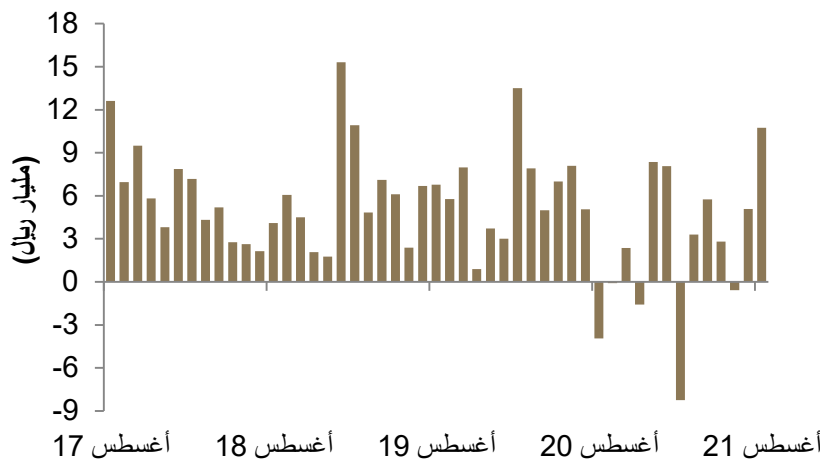
تراجع صافي التغيير في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 13,5 مليار ريال في أغسطس.

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



وجاء التغيير الشهري بالدرجة الأولى من الحساب الجاري للحكومة، الذي انخفض بحوالي 15,2 مليار ريال، في حين ارتفع الاحتياطي العام للدولة خلال الشهر بنحو 1,7 مليار ريال.

### صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



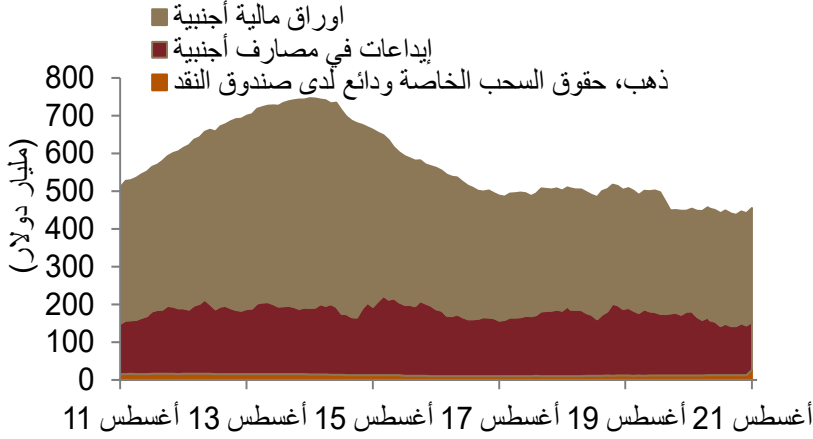
في غضون ذلك، ارتفعت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية في أغسطس بنحو 10,7 مليار ريال، وهي أعلى زيادة شهرية منذ فبراير 2020، حيث أعلنت وزارة المالية عن إيقاف إصدارها المحلي لشهر أغسطس تحت برنامج الصكوك السعودية بالريال، وبلغ حجم الإصدار 11,4 مليار ريال.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

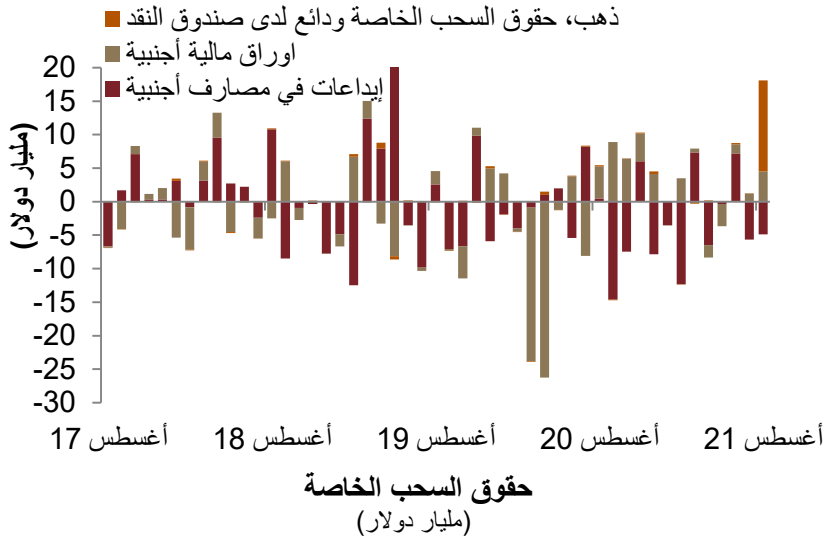
ارتفع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية في أغسطس بنحو 13,3 مليار دولار، على أساس شهري، مسجلاً أكبر زيادة شهرية منذ مارس 2019، ليصل الإجمالي إلى ما يقارب 455 مليار دولار. وتشير تفاصيل الاحتياطي، إلى أن معظم الارتفاع الشهري جاء من زيادة في "حقوق السحب الخاصة"، التي ارتفعت بـ 13,6 مليار دولار خلال الشهر، في حين تراجعت "الإيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 5 مليار دولار.

### إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



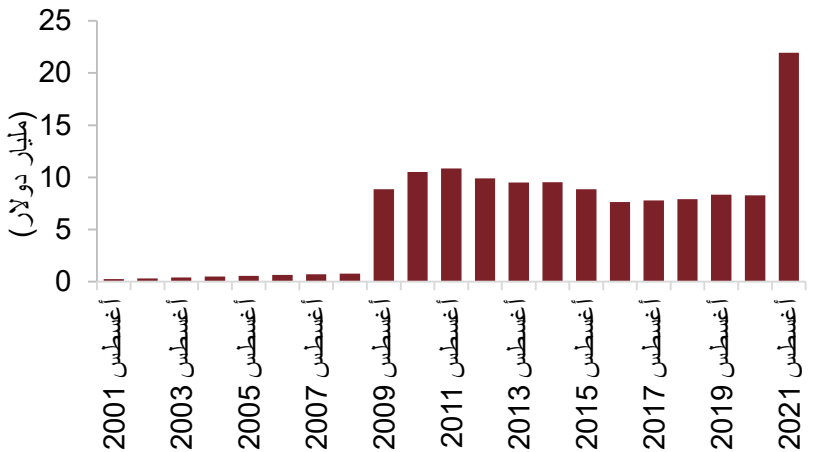
ارتفع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية في أغسطس بنحو 13,3 مليار دولار، على أساس شهري، مسجلاً أكبر زيادة شهرية منذ مارس 2019، ليصل الإجمالي إلى ما يقارب 455 مليار دولار.

### تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (أغسطس 2021)



وتشير تفاصيل الاحتياطي الموجودات، إلى أن معظم الارتفاع الشهري جاء من زيادة في "حقوق السحب الخاصة"، التي ارتفعت بـ 13,6 مليار دولار خلال الشهر، في حين تراجعت "الإيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 5 مليار دولار.

حقوق السحب الخاصة هي احتياطي موجودات دولية أنشأها صندوق النقد الدولي لتكملة الاحتياطيات الرسمية للدول الأعضاء فيه. وتتيح حقوق السحب الخاصة لأعضاء صندوق النقد إمكانية المطالبة بالعملة الصعبة القابلة للاستخدام بحرية والخاصة بالدول الأعضاء الأخرى في الصندوق. وكان الصندوق قد وافق في أغسطس على تخصيص عام لحقوق سحب خاصة بقيمة 650 مليار دولار، بحيث تستطيع أي دولة عضو السحب وفقاً لحصتها في الاحتياطيات. وأدت حصة المملكة البالغة 2,1 بالمائة، إلى رفع حقوق السحب الخاصة بها إلى 13,6 مليار دولار.

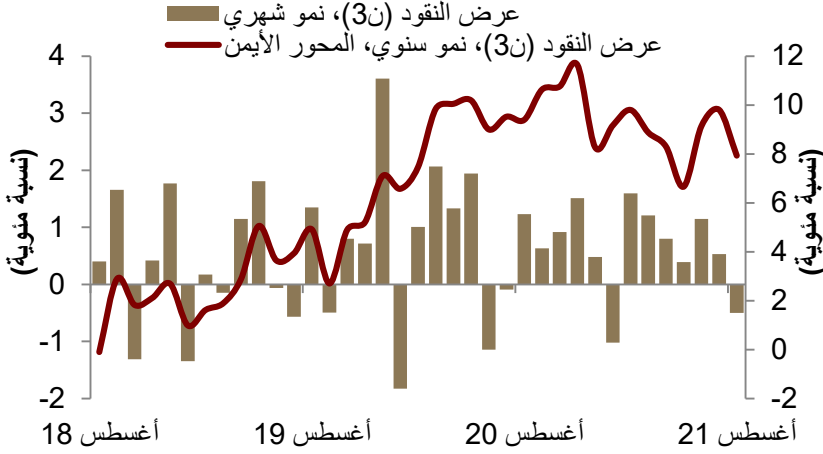




## عرض النقود والودائع والقروض المصرفية

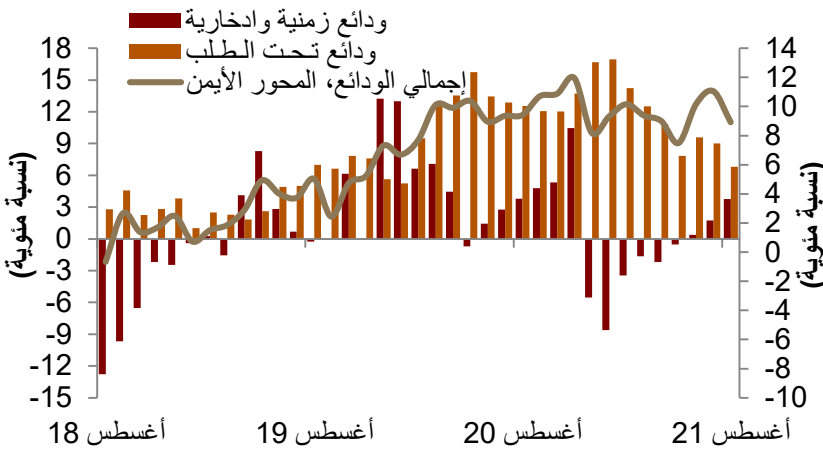
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 7,9 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس، لكنه تراجع بدرجة طفيفة، 0,5 بالمائة، على أساس شهري. كذلك، ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,9 بالمائة، على أساس سنوي، وضمن هذه الشريحة، ارتفعت "الودائع تحت الطلب" بنسبة 6,8 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أدنى نمو لها منذ يناير 2020. في غضون ذلك، قفزت الرهون العقارية السكنية الجديدة للأفراد في أغسطس، مرتفعة بنسبة 32 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 55 بالمائة، على أساس شهري.

### النمو في عرض النقود الشامل



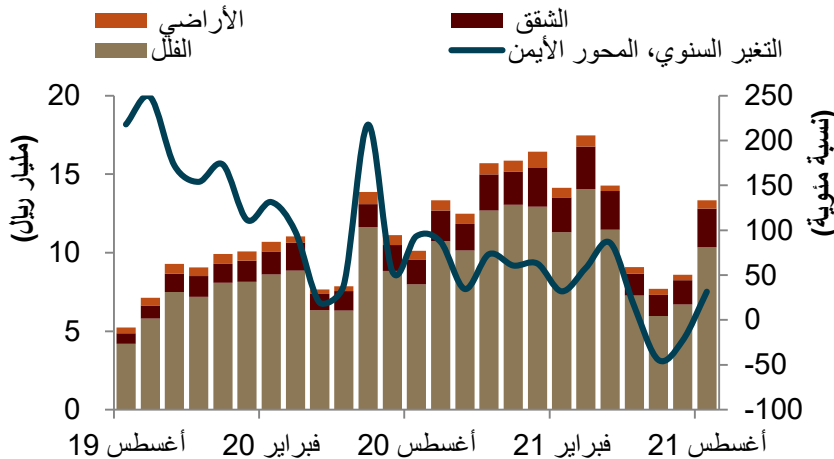
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 7,9 بالمائة، على أساس سنوي، لكنه تراجع بدرجة طفيفة، بنسبة 0,5 بالمائة، على أساس شهري، في أغسطس.

### تفاصيل إجمالي الودائع (التغير السنوي)



ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,9 بالمائة، على أساس سنوي، وضمن هذه الشريحة، ارتفعت "الودائع تحت الطلب" بنسبة 6,8 بالمائة، على أساس سنوي. كذلك، ارتفعت "الودائع الزمنية والادخارية" بنسبة 3,7 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 2,3 بالمائة، على أساس شهري.

### الرهون العقارية السكنية الجديدة للأفراد (المصدر: البنوك والشركات المالية)



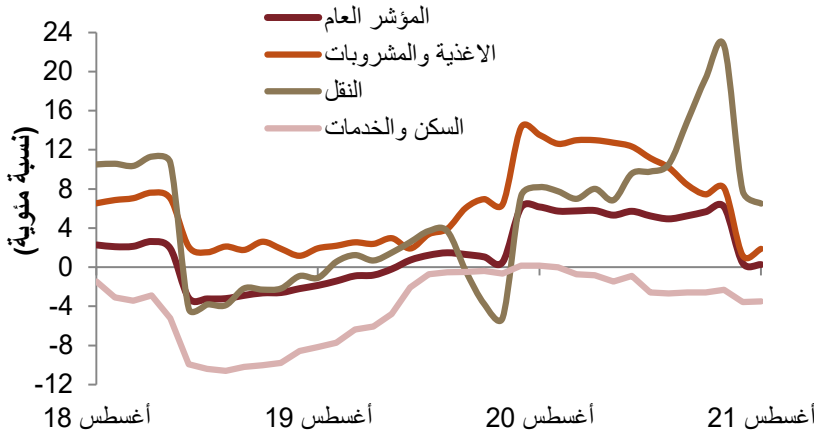
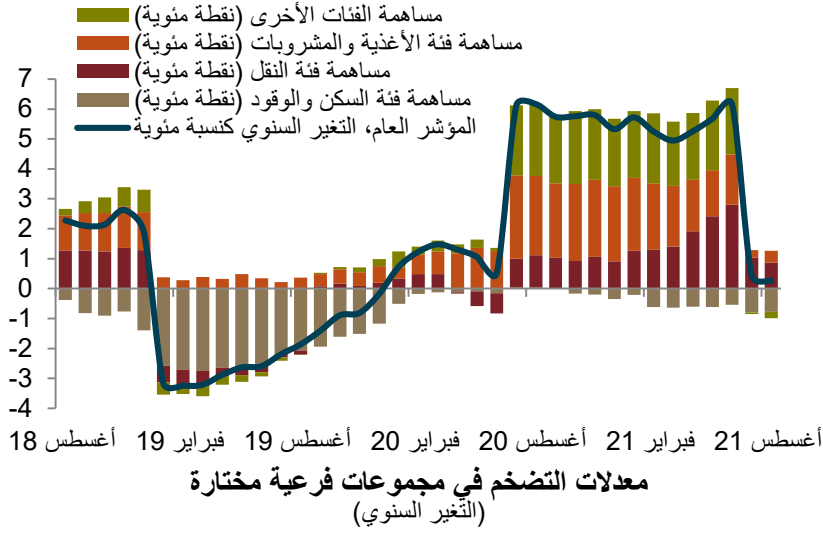
قفزت الرهون العقارية السكنية الجديدة للأفراد في أغسطس، مرتفعة بنسبة 32 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 55 بالمائة، على أساس شهري، وذلك في أعقاب تراجعين اثنين، على أساس سنوي، في كل من يونيو ويوليو.



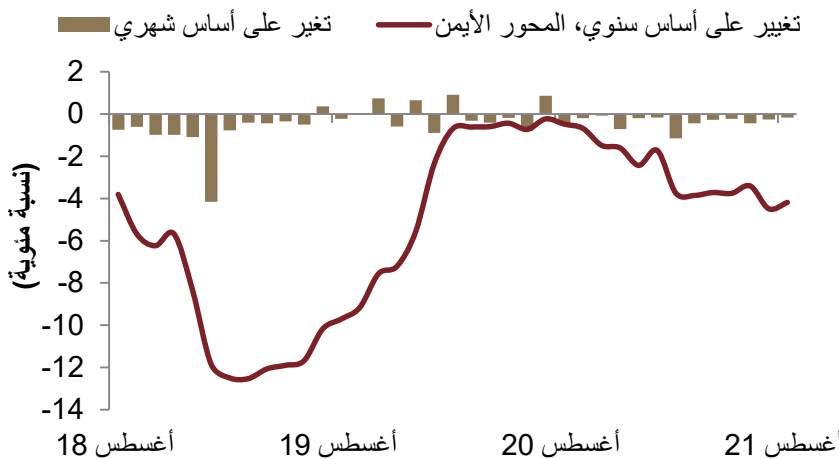
## التضخم

ارتفع مؤشر أسعار المستهلك (التضخم) في أغسطس بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري. وضمن مؤشر أسعار المستهلك، ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,8 بالمائة، على أساس شهري. كذلك، ارتفعت أسعار فئة "النقل" بنسبة 6,5 بالمائة، على أساس سنوي، رغم تراجعها بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وفي غضون ذلك، واصلت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" تراجعها خلال الشهر.

### معدل التضخم الشامل (التغير السنوي)



### التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"



ارتفع مؤشر أسعار المستهلك في أغسطس بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.

وضمن مؤشر أسعار المستهلك، ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,8 بالمائة، على أساس شهري، أيضاً، ارتفعت أسعار "النقل" بنسبة 6,5 بالمائة، على أساس سنوي، رغم تراجعها بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري.

من ناحية أخرى، واصلت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" تراجعها خلال الشهر، نتيجة لانخفاض الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" بنسبة 4,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

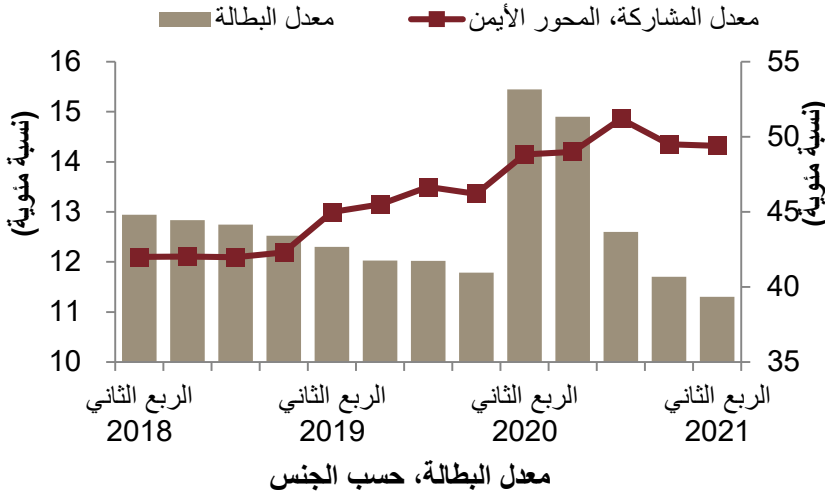




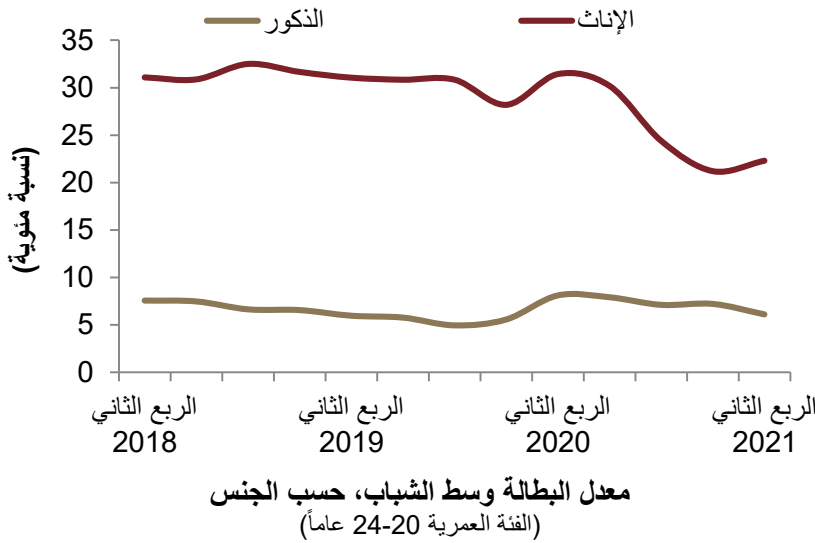
## سوق العمل في الربع الثاني لعام 2021

تشير أحدث بيانات سوق العمل الصادرة من الهيئة العامة للإحصاء، إلى أن معدل البطالة وسط المواطنين السعوديين تراجع إلى 11,3 بالمائة في الربع الثاني، منخفضاً من 11,7 بالمائة في الربع الأول لعام 2021. وحسب الجنس، فقد تراجع معدل البطالة وسط السعوديين الذكور من 7,2 بالمائة في الربع الأول إلى 6,1 بالمائة في الربع الثاني، بينما ارتفع المعدل وسط الإناث من 21,2 إلى 22,3 بالمائة، خلال نفس الفترة.

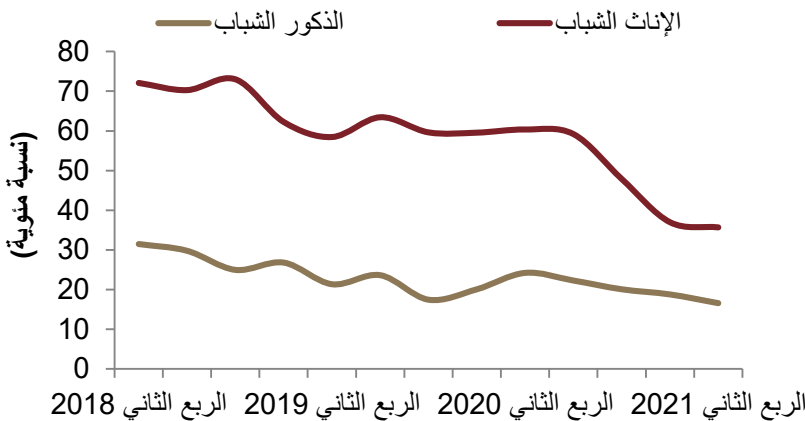
### معدلات البطالة والمشاركة في القوى العاملة



تشير أحدث بيانات سوق العمل الصادرة من الهيئة العامة للإحصاء، إلى أن معدل البطالة وسط المواطنين السعوديين تراجع إلى 11,3 بالمائة في الربع الثاني، منخفضاً من 11,7 بالمائة في الربع الأول لعام 2021.



وحسب الجنس، تراجع معدل البطالة وسط السعوديين الذكور من 7,2 بالمائة في الربع الأول إلى 6,1 بالمائة في الربع الثاني، بينما ارتفع المعدل وسط الإناث من 21,2 إلى 22,3 بالمائة، خلال نفس الفترة.



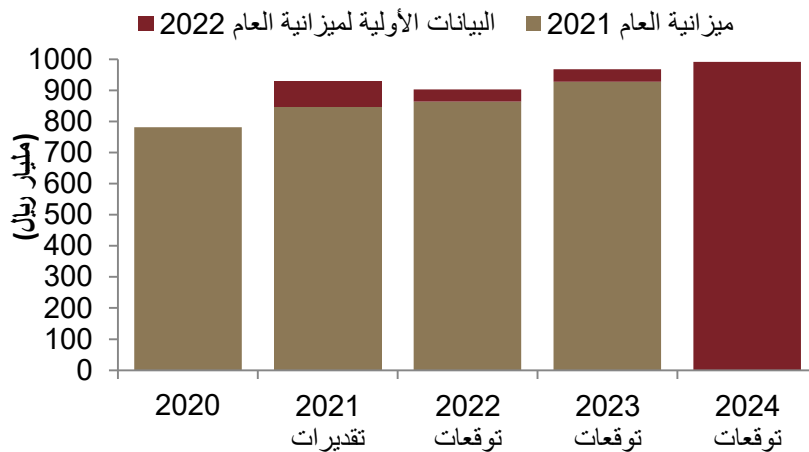
كذلك تراجع معدل البطالة وسط فئة الشباب (20-24 سنة) في الربع الثاني إلى 22,2 بالمائة، منخفضاً من 23,6 بالمائة في الربع الأول، وقد سجل كلا الجنسين تراجعاً ملحوظاً.



## بيان الموازنة التمهيدية للعام 2022

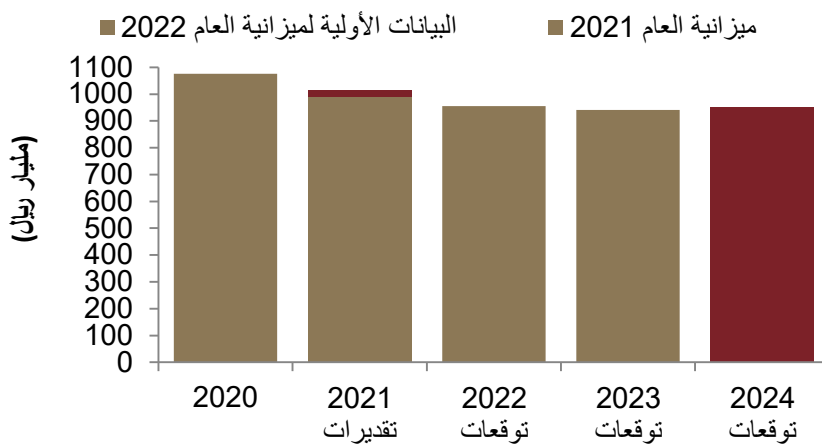
وفقاً لبيان الموازنة التمهيدية، الآن يتوقع أن تأتي الإيرادات الحكومية أعلى بنسبة 10 بالمائة (عند 930 مليار ريال) عما هو مخطط له في الأساس في موازنة الدولة للعام 2021، كما تزيد بنسبة 5 بالمائة (عند 903 مليار ريال) عن العام القادم. والحال كذلك، رغم أن الإنفاق الحكومي سيكون أعلى بنسبة 3 بالمائة عما هو مقدر في الميزانية لهذا العام (عند 1015 مليار ريال)، إلا أن عجز الموازنة يتوقع أن ينخفض إلى 85 مليار ريال (أو 2,7 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي)، مقارنة بـ 4,9 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي، حسب التقديرات السابقة.

### الإيرادات الحكومية (مليار ريال)



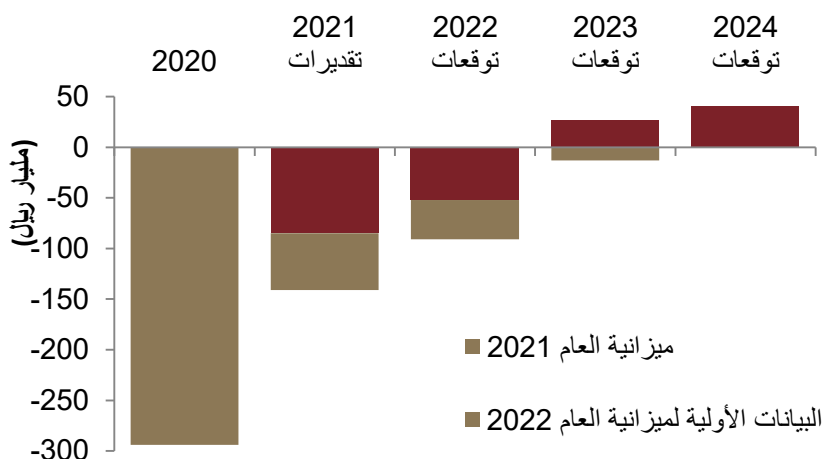
وفقاً لبيان الموازنة التمهيدية، الآن يتوقع أن تأتي الإيرادات الحكومية أعلى بنسبة 10 بالمائة (عند 930 مليار ريال) عما هو مخطط له في الأساس في موازنة الدولة للعام 2021، كما تزيد بنسبة 5 بالمائة (عند 903 مليار ريال) عن العام القادم، وسيشهد عام 2023 كذلك زيادة بنسبة 4 بالمائة.

### الإنفاق الحكومي (مليار ريال)



في غضون ذلك، يتوقع أن يكون الإنفاق الحكومي أعلى بنسبة 3 بالمائة عما هو مقدر في الميزانية لهذا العام (عند 1015 مليار ريال)، في حين بقيت التوقعات لعامي 2022-23 دون تغيير.

### عجز الموازنة (مليار ريال)



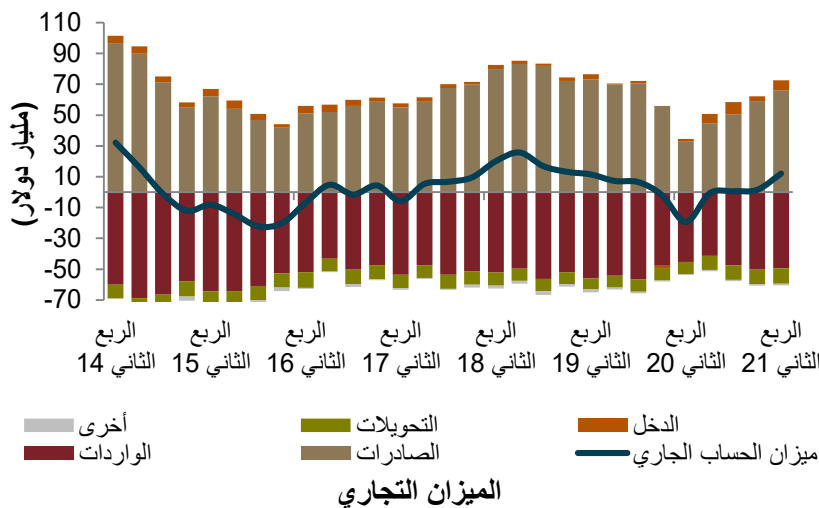
نتيجة لرفع التقديرات، يتوقع أن ينخفض عجز الموازنة إلى 85 مليار ريال (أو 2,7 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي) مقارنة بـ 4,9 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي، حسب التقديرات السابقة، ويتوقع أن يشهد عام 2022 عجزاً بقيمة 52 مليار ريال (أو 1,6 بالمائة من الناتج الإجمالي) مقابل 3 بالمائة من الناتج الإجمالي، حسب التقديرات السابقة. وأخيراً، يتوقع أن تسجل الموازنة فائضاً بحلول عام 2023، عند 27 مليار ريال أو 0,8 بالمائة من الناتج الإجمالي.



## ميزان المدفوعات

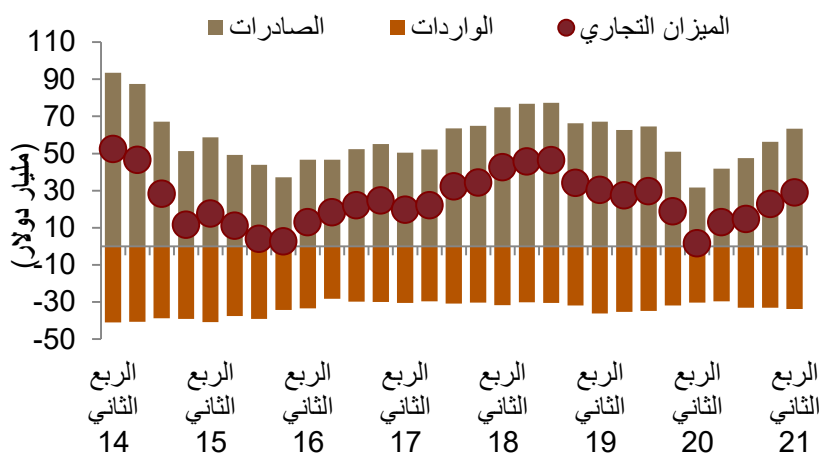
تشير بيانات الربع الثاني من عام 2021، إلى أن الحساب الجاري حقق فائضاً بنحو 12 مليار دولار أو 7,4 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي (مقارنة بعجز بلغ 19,4 مليار دولار في الربع الثاني لعام 2020، أو ما يعادل 12,1 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي). وجاء هذا التحسن السنوي الكبير نتيجة لزيادة كبيرة في الميزان التجاري خلال الربع، حيث تضاعفت الصادرات مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 9 بالمائة فقط.

### ميزان الحساب الجاري



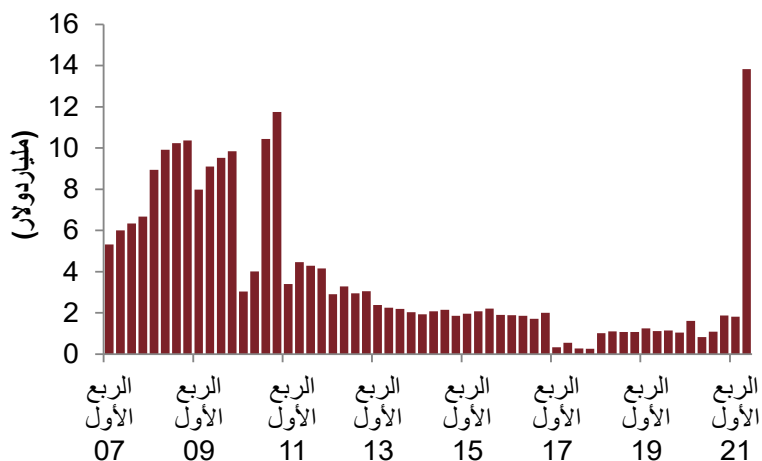
تشير بيانات الربع الثاني من عام 2021، إلى تحرك الحساب الجاري ليحقق فائضاً بنحو 12 مليار دولار أو 7,4 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي (مقارنة بعجز بلغ 19,4 مليار دولار في الربع الثاني لعام 2020، أو ما يعادل 12,1 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي).

### الميزان التجاري



وجاء هذا التحسن السنوي الكبير نتيجة لزيادة كبيرة في الميزان التجاري خلال الربع، حيث تضاعفت الصادرات مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، بينما ارتفعت الواردات فقط بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي..

### تدفق الاستثمارات الأجنبية المباشرة (الإجمالي الربعي)



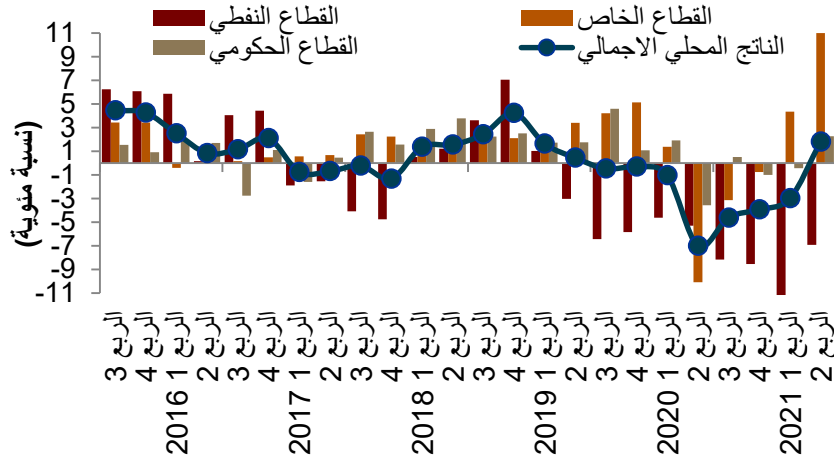
في غضون ذلك، شهدت المملكة تدفقات بقيمة 13,8 مليار دولار تحققت من استثمارات أجنبية مباشرة خلال الربع، وتتصل الأغلبية العظمى من هذه التدفقات ببيع حصة في إحدى الشركات التابعة لشركة أرامكو (هي شركة أرامكو لأنابيب النفط) بقيمة 12,4 مليار دولار.



## الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني 2021

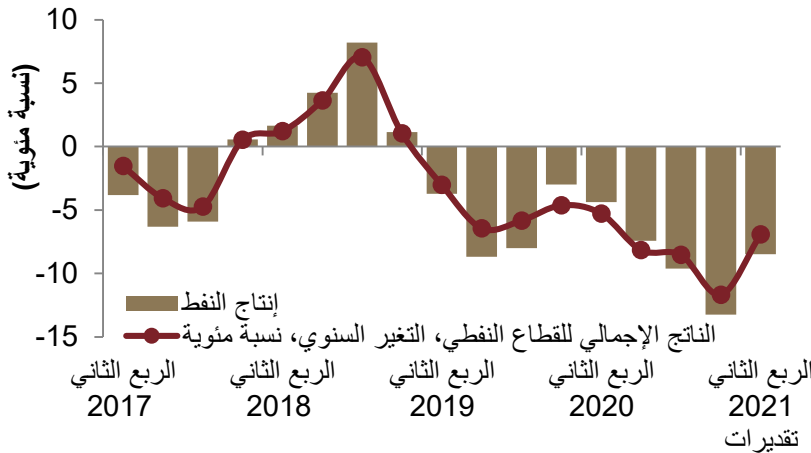
أشارت بيانات الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني 2021 الصادرة حديثاً، إلى نمو الاقتصاد السعودي بنسبة 1,8 بالمائة، على أساس سنوي. وفي تفاصيل هذا النمو، يلاحظ تراجع كبير في القطاع النفطي، بنسبة 6,9 بالمائة، مقابل نمو في القطاع غير النفطي بنسبة 8,4 بالمائة. بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يصل نمو الناتج الإجمالي للمملكة في العام ككل إلى 1,8 بالمائة. وضمن هذا النمو الكلي، نتوقع أن ينخفض الناتج الإجمالي لقطاع النفط بدرجة طفيفة، على أساس سنوي، بنسبة 0,7 بالمائة، مقابل نمو القطاع غير النفطي بنسبة 3,5 بالمائة.

### نمو الناتج الإجمالي الربعي، حسب النوع (النمو على أساس سنوي)



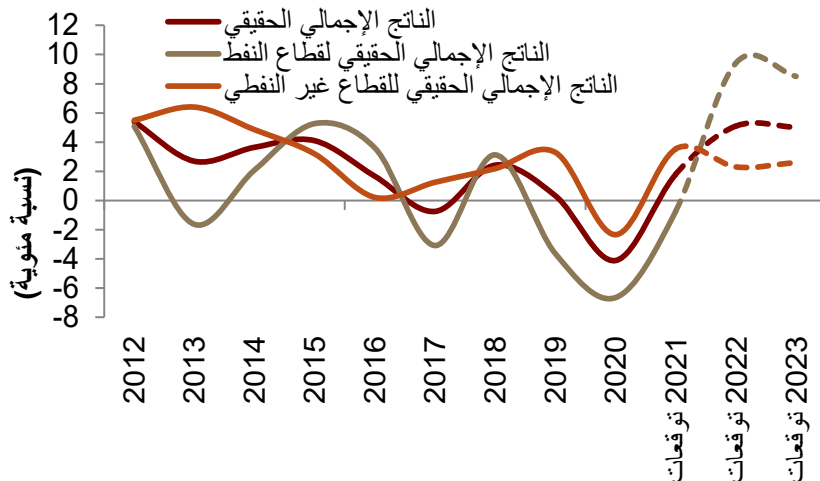
أشارت بيانات الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني 2021 الصادرة حديثاً، إلى نمو الاقتصاد السعودي بنسبة 1,8 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لنمو القطاع غير النفطي بنسبة 8,4 بالمائة...

### نمو الناتج الإجمالي الربعي لقطاع النفط (النمو على أساس سنوي)



...ولكن مع تراجع ملحوظ في القطاع النفطي، بلغت نسبته 6,9 بالمائة.

### الناتج الإجمالي السنوي الفعلي والمتوقع، حسب النوع (النمو على أساس سنوي)

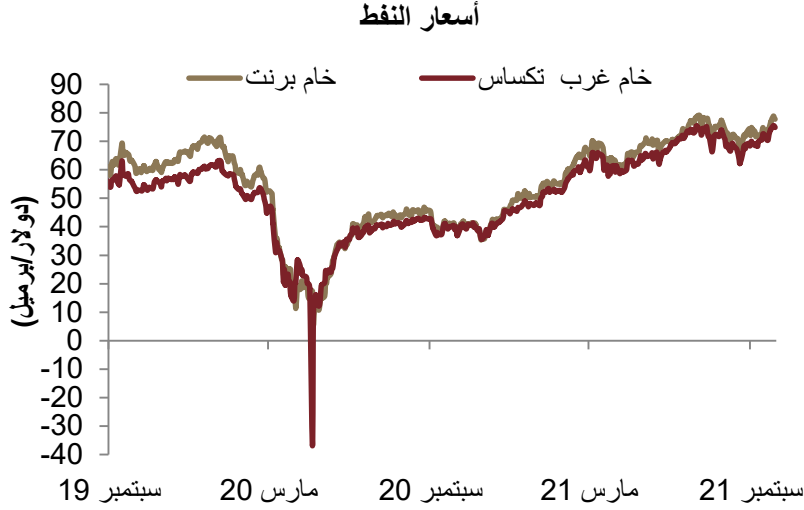


إجمالاً في النصف الأول 2021، انكمش الاقتصاد السعودي بنسبة 0,7 بالمائة، وذلك نتيجة لانكماش القطاع النفطي بنسبة 9,3 بالمائة، ونمو القطاع غير النفطي بنسبة 5,4 بالمائة، على أساس سنوي. بالنظر إلى المستقبل، وكما أشرنا في تقريرنا [تطورات أوضاع الاقتصاد الكلي](#)، نتوقع أن يصل نمو الناتج الإجمالي للمملكة في عام 2021 ككل إلى 1,8 بالمائة، بسبب تراجع القطاع النفطي بنسبة 0,7 بالمائة، ونمو القطاع غير النفطي بنسبة 3,5 بالمائة (والذي يعود بالدرجة الأولى إلى نمو القطاع الخاص غير النفطي بنسبة 4,4 بالمائة).



## أسواق النفط - عالمياً

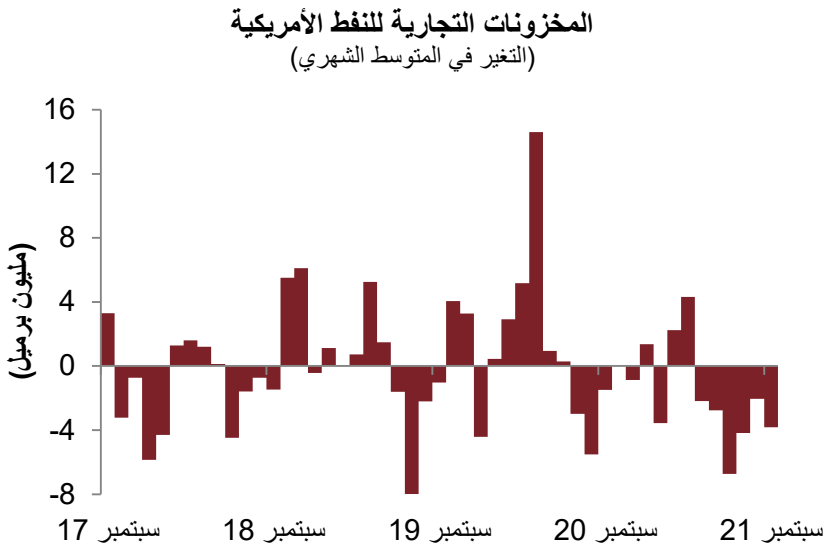
انتعشت أسعار النفط الخام في سبتمبر، حيث ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 4 بالمائة وخام غرب تكساس بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري. وتأثرت الزيادة الشهرية التي جاءت أكثر حدة في أسعار خام غرب تكساس، نتيجة لبعض الانقطاع في امدادات النفط حول الخليج الأمريكي، الذي ضربه الإعصاران إيدا ونيكولاس خلال الشهر. نتيجة لذلك، هناك انخفاض أكثر حدة مما كان متوقعاً في المخزونات التجارية الأمريكية.



انتعشت أسعار النفط الخام في سبتمبر، حيث ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 4 بالمائة وخام غرب تكساس بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري.



تأثرت الزيادة الشهرية التي جاءت أكثر حدة في أسعار خام غرب تكساس، ببعض الانقطاع في امدادات النفط حول الخليج الأمريكي (حوالي 15 بالمائة من إجمالي الإنتاج الأمريكي)، الذي ضربه الإعصاران إيدا ونيكولاس خلال الشهر.



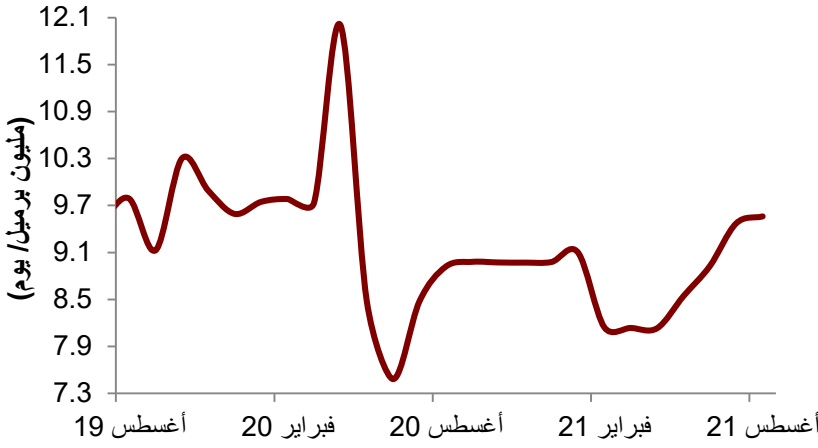
نتيجة لذلك، شهدنا انخفاضاً أكثر حدة مما كان متوقعاً في المخزونات التجارية الأمريكية خلال الشهر.



## أسواق النفط - إقليمياً

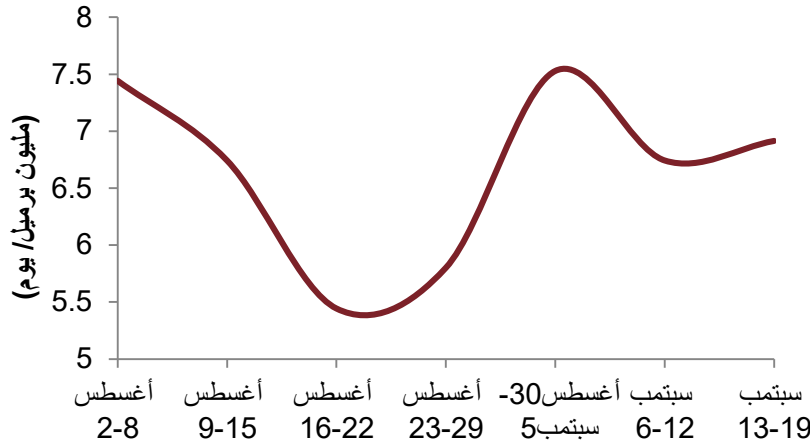
بلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط الخام 9,6 مليون برميل يومياً في أغسطس، كأعلى متوسط منذ أبريل 2020. وتتوقع المزيد من الارتفاعات في الإنتاج خلال الشهور القادمة، تماشياً مع تخفيف القيود على إنتاج النفط المتفق عليه بين أوبك وشركائها. وقد صاحب الإنتاج المرتفع، مستويات مرتفعة لتصدير النفط، حيث تشير أحدث بيانات رسمية لشهر يوليو، إلى بلوغ متوسط صادرات النفط السعودي 6,3 مليون برميل يومياً، وهو الأعلى في ستة شهور، كما أن بيانات غير رسمية لشهر أغسطس تشير أيضاً إلى زيادات، على أساس شهري.

### المتوسط الشهري لإنتاج المملكة من النفط الخام (بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



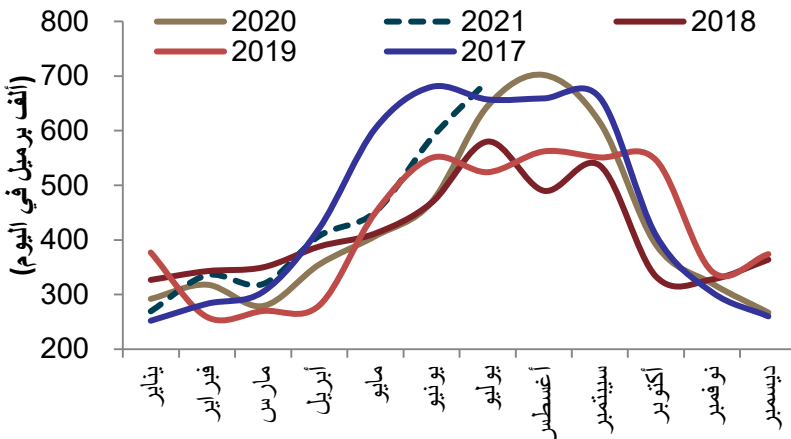
بلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط الخام 9,6 مليون برميل يومياً في أغسطس، كأعلى متوسط منذ أبريل 2020. وتتوقع المزيد من الارتفاعات في الإنتاج خلال الشهور القادمة، تماشياً مع تخفيف القيود على إنتاج النفط المتفق عليه بين أوبك وشركائها.

### صادرات المملكة من النفط الخام (المتوسط الأسبوعي)



وجاء مع الإنتاج المرتفع مستويات مرتفعة لتصدير النفط، حيث تشير أحدث بيانات رسمية لشهر يوليو، إلى بلوغ متوسط صادرات النفط السعودي 6,3 مليون برميل يومياً، وهو الأعلى في ستة شهور. وتشير بيانات غير رسمية، إلى ارتفاعات إضافية، بلغ متوسطها 6,4 مليون برميل يومياً في أغسطس، و7,1 مليون برميل يومياً للأسابيع الثلاثة الأولى من سبتمبر.

### استخدام النفط الخام في توليد الكهرباء في المملكة (المتوسط الشهري)



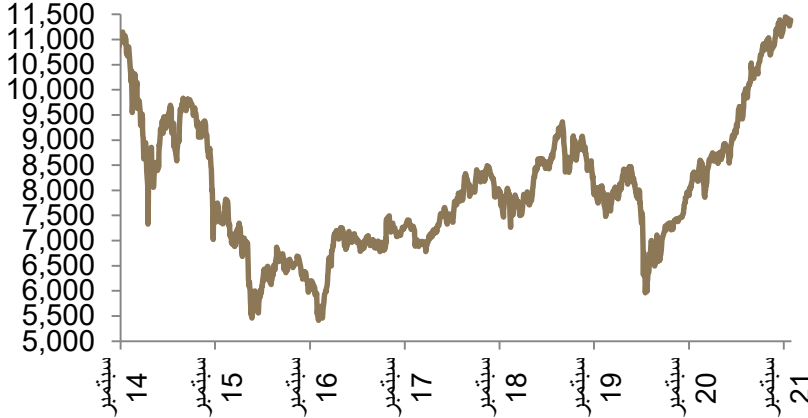
في غضون ذلك، ارتفع استخدام الخام في توليد الكهرباء إلى أعلى مستوى له في أربع سنوات، رغم الزيادة المتوقعة في إنتاج الغاز. مع ذلك، نلاحظ أن زيادة استخدام الخام في توليد الكهرباء تزامنت مع انخفاض في استخدام زيت الوقود، حيث تراجع استخدام الأخير بنسبة 4 بالمائة في الفترة من بداية العام وحتى يوليو، مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.



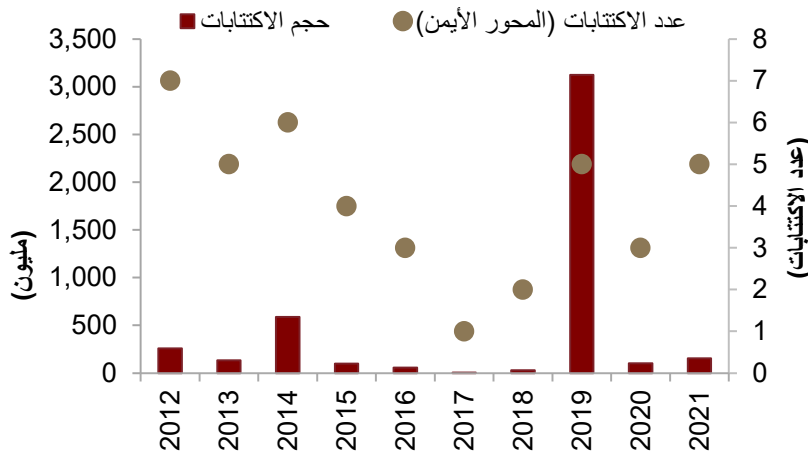
## سوق الأسهم

واصل مؤشر "ناسي" ارتفاعه في سبتمبر، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 1,6 بالمائة، نتيجة لتحسن ثقة المستثمرين بسبب ارتفاع أسعار النفط. وربما تؤدي المزيد من الارتفاعات في أسعار النفط، إلى مزيد من الصعود لمؤشر "ناسي"، كذلك ربما تزداد الاكتتابات العامة الأولية، حيث أعلنت هيئة السوق المالية مؤخراً أن السوق السعودي سيشهد نحو 30 من الإكتتابات (في الأسواق الرئيسية والموازية) خلال عام 2021 ككل.

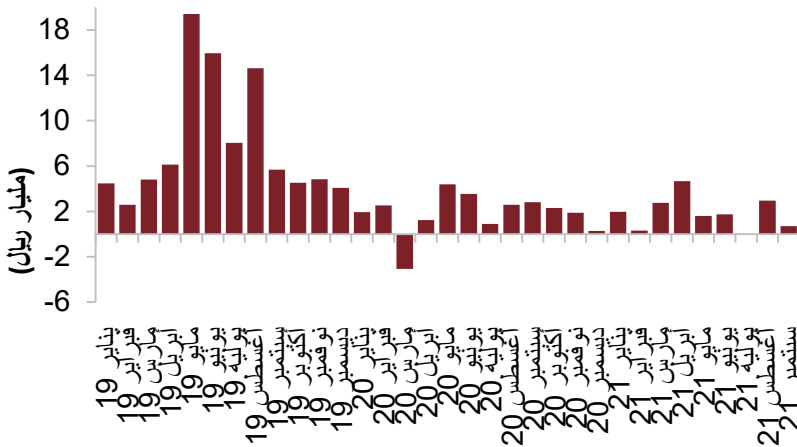
## مؤشر "ناسي"



واصل مؤشر "ناسي" ارتفاعه في سبتمبر، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 1,6 بالمائة، نتيجة لتحسن ثقة المستثمرين بسبب ارتفاع أسعار النفط. وربما تؤدي المزيد من الارتفاعات في أسعار النفط، إلى مزيد من الصعود لمؤشر "ناسي"...

حجم وعدد الاكتتابات العامة الأولية  
(الإجمالي السنوي)

... كذلك ربما تزداد الاكتتابات العامة الأولية. وقد شهد سبتمبر طرح الشركة العربية لخدمة الانترنت والاتصالات، بينما يتوقع أن تُطرح شركة أكوا باور لأول مرة في السوق السعودي في أكتوبر (وسيكون الطرح الأولي الخامس في السوق الرئيسي خلال عام 2021). وكانت هيئة السوق المالية قد صرحت مؤخراً (خلال مؤتمر للقطاع المالي في الرياض)، أن السوق السعودي ربما يشهد نحو 30 من الاكتتابات (في الأسواق الرئيسية والموازية) خلال عام 2021 ككل.

صافي المشتريات من خلال اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين  
(الإجمالي الشهري)

في غضون ذلك، واصل سوق الأسهم السعودي تسجيل صافي مشتريات من خلال اتفاقيات المبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين. بلغ إجمالي صافي التدفقات إلى سوق الأسهم السعودي نحو 16,7 مليار ريال (4,4 مليار دولار) خلال الفترة من بداية العام وحتى تاريخه.



## إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح بإطلاقاً 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 رويتز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية 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 ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمنياً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال 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 لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.





## البيانات الأساسية

2023 توقعات	2022 توقعات	2021 توقعات	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
3,526	3,311	3,144	2,625	2,974	2,949	2,582	2,419	2,454	(مليار ريال سعودي)
940	883	838	700	793	787	689	645	654	(مليار دولار أمريكي)
6.5	5.3	19.7	-11.7	0.8	14.2	6.8	-1.4	-13.5	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
8.5	9.4	-0.7	-6.7	-3.6	3.1	-3.1	3.6	5.3	القطاع النفطي
3.3	2.8	4.4	-3.1	3.8	1.9	1.5	0.1	3.4	القطاع الخاص غير النفطي
1.0	1.0	1.5	-0.5	2.2	2.9	0.7	0.6	2.7	القطاع الحكومي
5.0	5.1	1.8	-4.1	0.3	2.4	-0.7	1.7	4.1	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
65	65	67	42	66	71	54	43	52	خام برنت (دولار/برميل)
10.5	9.7	9.0	9.2	9.8	10.3	10.0	10.4	10.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
961	891	923	782	926	906	692	519	616	إيرادات الدولة
941	955	990	1,076	1,059	1,079	930	936	1,001	منصرفات الدولة *
20	-64	-67	-294	-133	-173	-238	-417	-385	الفائض/العجز المالي
0.6	-1.9	-2.1	-11.2	-4.5	-5.9	-9.2	-17.2	-15.7	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1026	1013	937	854	678	560	443	317	142	الدين العام المحلي
29.1	30.6	29.8	32.5	22.8	19.0	17.1	13.1	5.8	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
1.4	1.5	3.7	3.4	-2.1	2.5	-0.8	2.1	1.2	التضخم (معدل التغير السنوي)
2.5	1.25	0.75	0.75	2.3	3.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار ريال سعودي)									
220	193	188	122	201	232	171	137	153	عائد صادرات النفط
286	257	248	174	262	294	222	184	204	عائد الصادرات الإجمالي
148	143	136	126	140	126	123	128	159	الواردات
138	114	111	48	121	169	98	56	44	الميزان التجاري
49	28	37	-20	38	72	10	-24	-57	ميزان الحساب الجاري
5.2	3.1	4.4	-2.8	4.8	9.2	1.5	-3.7	-8.7	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
479	461	457	454	500	497	496	536	616	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
36.3	35.8	35.4	35.0	34.2	33.4	32.6	31.7	31.0	تعداد السكان (مليون نسمة)
10.0	10.3	10.5	12.6	12.0	12.7	12.8	12.5	11.5	معدل بطالة السعوديين ( فوق سن 15، نسبة مئوية)
25,924	24,665	23,691	19,996	23,174	23,539	21,114	20,318	21,095	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

\*المصدر: توقعات شركة جدوى للأعوام 2021 إلى 2023. الهيئة العامة للإحصاء لأرقام الناتج الإجمالي والمؤشرات السكانية. البنك المركزي السعودي للمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. \*ملحوظة: تشمل المصروفات الحكومية للعام 2016 مبلغ 105 مليار ريال عبارة عن مدفوعات مستحقة عن الأعوام الماضية.