جدوى للإستثمار
Jadwa Investment

الموجز البياني للاقتصاد السعودي

نوفمبر 2023

ملخص

الاقتصاد الفعلي: حقق مؤشر مديري المشتريات غير النفطية المزيد من الارتفاع في أكتوبر، ليصل إلى 58,4، مسجلاً أعلى مستوى له في أربعة شهور، وذلك بفضل ارتفاع الطلب وزيادة أنشطة الأعمال. رغم ذلك، تراجعت مبيعات الاسمنت مرة أخرى في سبتمبر، منخفضةً بنسبة 8,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس شهري. تراجعت الصادرات غير النفطية بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس. لكن، هذا الأداء يعتبر أفضل من يوليو، وقد أدى إلى مكاسب بلغت نسبتها 12 بالمائة، على أساس شهري، وهي الزيادة الشهرية الثانية على التوالي.

الإنفاق الاستهلاكي: نما الانفاق الاستهلاكي الإجمالي بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، رغم تراجعه بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس شهري. وفي حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، نمت عمليات نقاط البيع بنسبة 6 بالمائة. سجلت قطاعات الخدمات، كـ"الفنادق" و"المطاعم" و"النقل" نمواً قوياً.

الموجودات الأجنبية لـ"ساما": سجل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية المزيد من النمو في سبتمبر، مرتفعاً بنحو 12,4 مليار دولار، ليصل إلى 440 مليار دولار. ويعود ذلك النمو بصورة رئيسية إلى الزيادة في فئة "الودائع في مصارف أجنبية"، التي ارتفعت بنحو 9,6 مليار دولار، بينما ساهمت فئة "أوراق مالية أجنبية" بزيادة قدرها 3 مليار دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: تباطأ نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 8 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر. كذلك تباطأ النمو في إجمالي الودائع إلى 8 بالمائة، على أساس سنوي، حيث واصلت الودائع تحت الطلب مسارها المتراجع، وسجلت الودائع الزمنية والادخارية بعض التباطؤ.

التضخم: ارتفع مؤشر أسعار المستهلك (معدل التضخم) بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، مواصلاً تسجيل أبطأ معدلات النمو منذ يونيو. وكانت الفئة الرئيسية المساهمة في التراجع هي "الأغذية والمشروبات"، التي شهدت أسعارها أول انخفاض سنوي لها في خمس سنوات، رغم تسجيلها زيادة طفيفة، على أساس شهري.

أسواق العقارات في الربع الثالث 2023: ارتفعت أسعار العقارات بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثالث 2023، كما ارتفعت بدرجة طفيفة، بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس ربعي. وفي حين بقي نمو الأسعار في العقارات السكنية ثابتاً إلى حد كبير، عاد التغير السنوي في أسعار العقارات التجارية إلى الخانة السلبية في الربع الثالث.

أسواق النفط: شهدت أسعار النفط تذبذبات، حيث ارتفعت ثم تراجعت نتيجة للحرب بين إسرائيل وحماس. في البداية كان متداولو النفط قلقين بشأن إمكانية تزايد العنف وانتشاره، واحتمال دخول فاعلين آخرين من الدول إلى الصراع، وبالتالي تهديد إمدادات النفط. ورغم أن هذه المخاوف لا تزال حقيقية، لكن بحلول مطلع نوفمبر هدأت بعض الشيء وانخفضت أسعار برنت إلى 84 دولاراً للبرميل، وهو تقريباً نفس المستوى الذي كانت عليه قبيل اندلاع الحرب.

سوق الأسهم: تراجع مؤشر تاسي في أكتوبر، على أساس شهري، منخفضاً بنسبة 3,3 بالمائة، ويتماشى هذا التراجع مع مسار نازل تشهده معظم الأسواق الرئيسية العالمية والإقليمية، وسط مخاوف بشأن الاقتصاد العالمي. كذلك، تراجع متوسط قيمة التداولات اليومية خلال الشهر.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

جيمس ريف
كبير الاقتصاديين
jreeve@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف
رئيس بإدارة الأبحاث
nalsharif@jadwa.com

الإدارة العامة:
الهاتف 1111-279 11 966+
الفاكس 1571-279 11 966+
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 6034/ 37

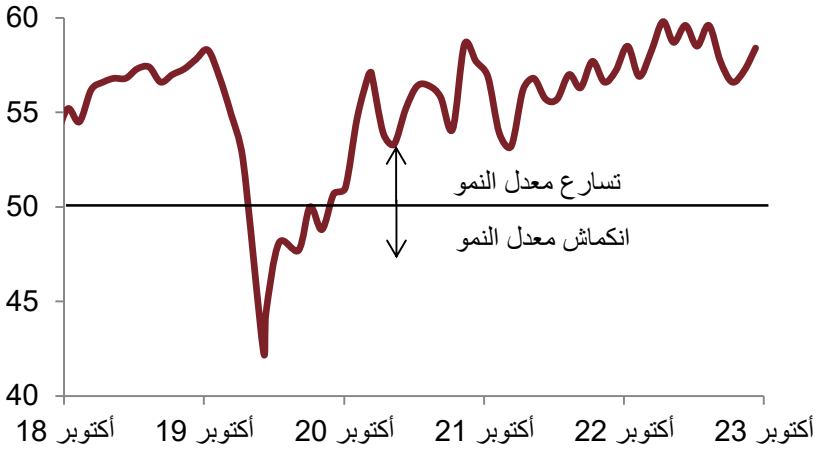
للاطلاع على أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار، وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول إلى موقع الشركة:
http://www.jadwa.com

صدر هذا التقرير في 7 نوفمبر 2023 الساعة 16:30 بتوقيت الرياض

الاقتصاد الفعلي

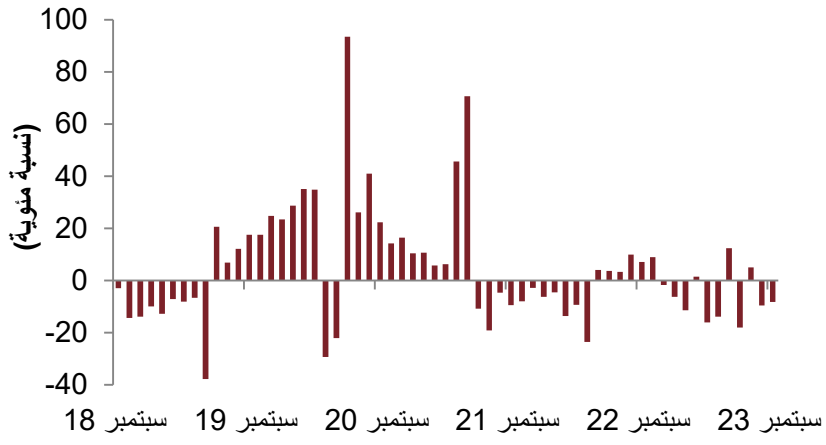
حقق مؤشر مديري المشتريات غير النفطية المزيد من الارتفاع في أكتوبر، ليصل إلى 58,4، مسجلاً أعلى مستوى له في أربعة شهور، وذلك بفضل ارتفاع الطلب وزيادة أنشطة الأعمال. رغم ذلك، تراجعت مبيعات الاسمنت مرة أخرى في سبتمبر، منخفضةً بنسبة 8,3 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة بنسبة 1,2 بالمائة، على أساس شهري. وتشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى تراجع الصادرات غير النفطية بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، في أغسطس. لكن، هذا الأداء يعتبر أفضل من يوليو، وقد أدى إلى مكاسب بلغت نسبتها 12 بالمائة، على أساس شهري، وهي الزيادة الشهرية الثانية على التوالي.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



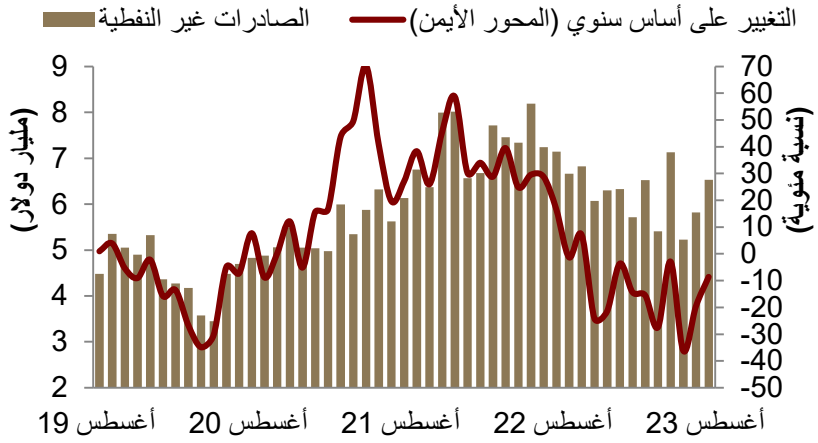
حقق مؤشر مديري المشتريات غير النفطية المزيد من الارتفاع في أكتوبر، ليصل إلى 58,4، مسجلاً أعلى مستوى له في أربعة شهور.

مبيعات الاسمنت
(التغيير السنوي)



في غضون ذلك، تراجعت مبيعات الاسمنت مرة أخرى في سبتمبر.

الصادرات غير النفطية
(القيمة الإجمالية الشهرية بالدولار الأمريكي والتغير السنوي)

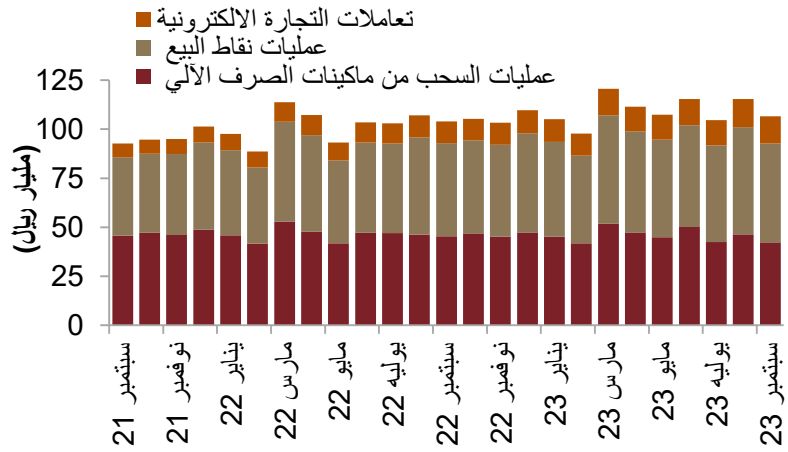


تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى تراجع الصادرات غير النفطية في أغسطس بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي. لكن، هذا الأداء يعتبر أفضل من يوليو، وقد أدى إلى مكاسب بلغت نسبتها 12 بالمائة، على أساس شهري، وهي الزيادة الشهرية الثانية على التوالي.

الإنفاق الاستهلاكي

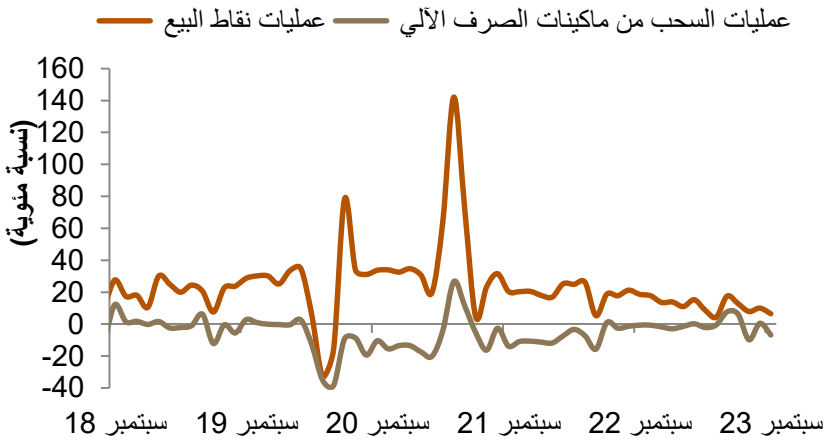
ارتفع الانفاق الاستهلاكي الإجمالي بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، رغم تراجعه بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس شهري. وفي حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، نمت عمليات نقاط البيع بنسبة 6 بالمائة. وبالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، حققت قطاعات الخدمات، كـ "الفنادق" و"المطاعم" و"النقل" نمواً قوياً، في حين واصلت العديد من قطاعات السلع (خاصة "الأثاث" و"الإلكترونيات" و"مواد البناء") مسارها النازل.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(مليار ريال)



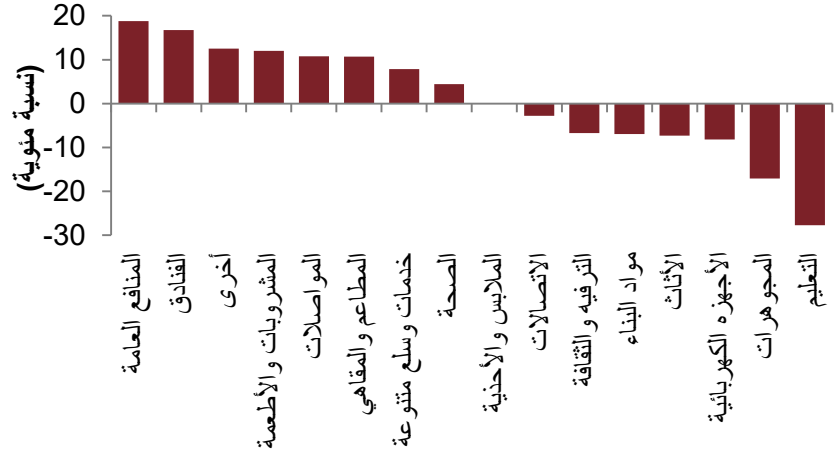
نما إجمالي الانفاق الاستهلاكي بنسبة 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، رغم تراجعه بنسبة 7,7 بالمائة، على أساس شهري.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(التغير السنوي)



وفي حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 7 بالمائة، على أساس سنوي، نمت عمليات نقاط البيع بنسبة 6 بالمائة.

عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، في سبتمبر
(التغير السنوي)

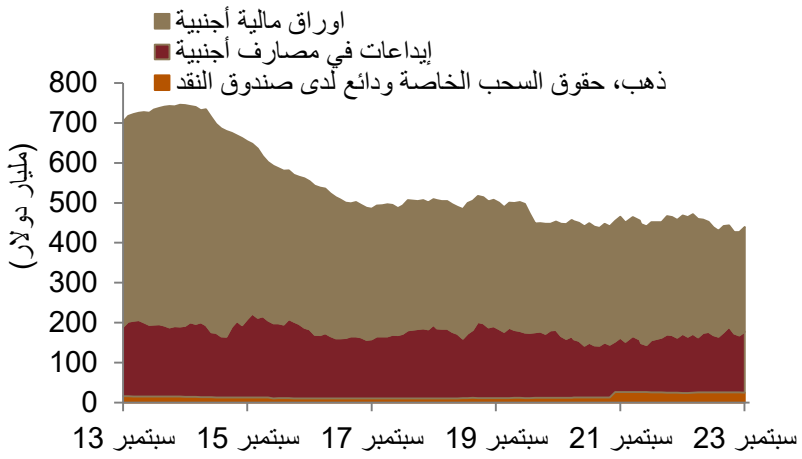


بالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، سجلت القطاعات الخدمية كـ "الفنادق" و"المطاعم" و"النقل" نمواً جيداً، في حين واصلت العديد من قطاعات السلع (خاصة "الأثاث" و"الإلكترونيات" و"مواد البناء") مسارها المتراجع.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

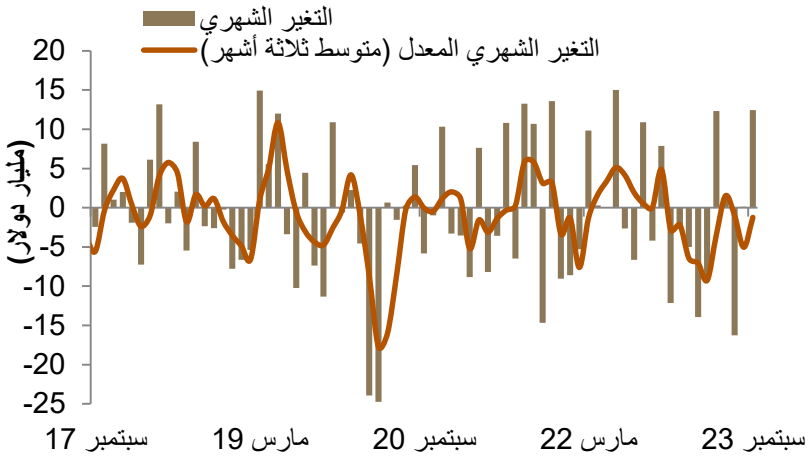
سجل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية المزيد من النمو في سبتمبر، مرتفعاً بنحو 12,4 مليار دولار، ليصل إلى 440 مليار دولار. ويعود ذلك النمو بصورة رئيسية إلى الزيادة في فئة "الودائع في مصارف أجنبية"، التي ارتفعت بنحو 9,6 مليار دولار، بينما ساهمت فئة "أوراق مالية أجنبية" بزيادة قدرها 3 مليار دولار.

إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



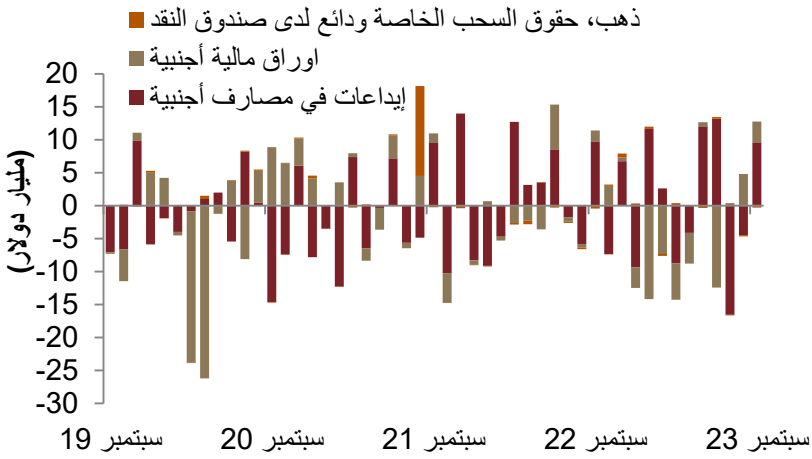
احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

(التغير الشهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")



تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

(التغير الشهري)



سجل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية المزيد من النمو في سبتمبر، مرتفعاً بنحو 12,4 مليار دولار...

...ليصل إلى 440 مليار دولار.

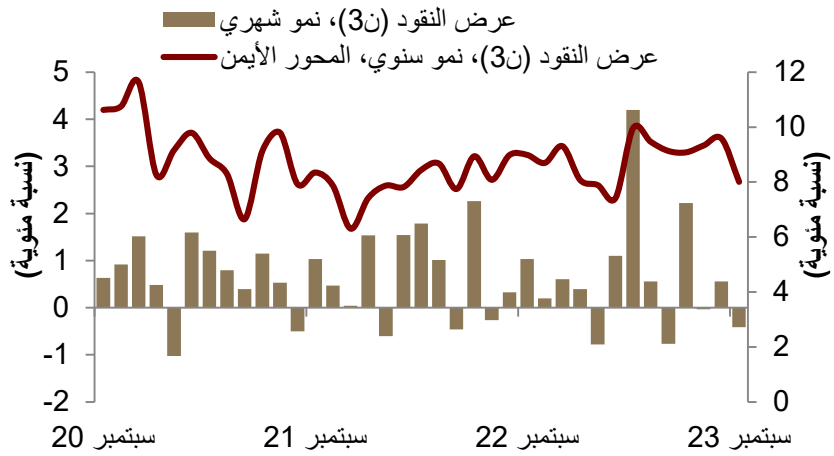
ويعود ذلك النمو بصورة رئيسية إلى الزيادة في فئة "الودائع في مصارف أجنبية"، التي ارتفعت بنحو 9,6 مليار دولار، بينما ساهمت فئة "أوراق مالية أجنبية" بمكاسب قدرها 3 مليار دولار.

.

عرض النقود، والودائع، والقروض المصرفية

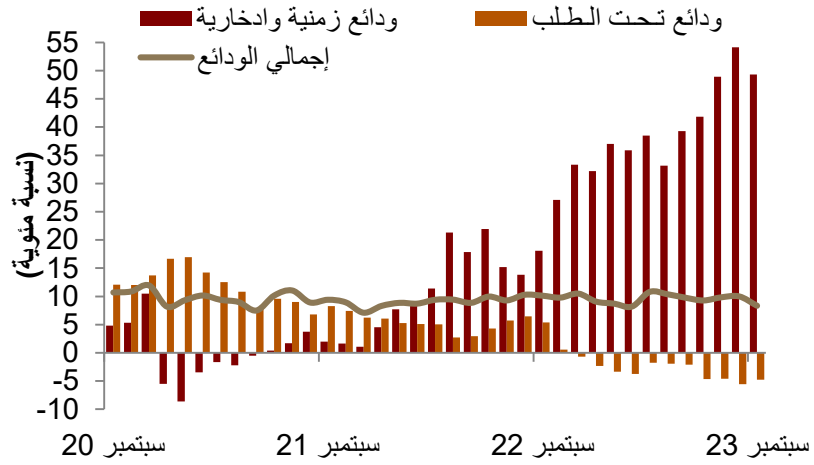
تباطأ نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 8 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، وسجل النمو، على أساس شهري، تراجعاً طفيفاً. ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، حيث واصلت الودائع تحت الطلب مسارها المتراجع، وتباطأت الودائع الزمنية والادخارية. في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري الجديدة تراجعها، منخفضةً بنسبة 40 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، إضافة إلى انخفاض بنسبة 18 بالمائة، على أساس شهري.

التغير في عرض النقود



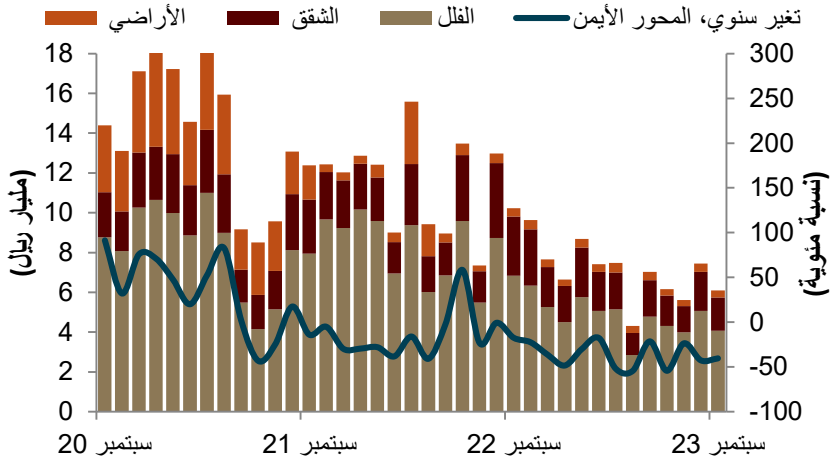
تباطأ نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 8 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، وسجل تراجعاً بنسبة 0,4 بالمائة، على أساس شهري.

تفاصيل إجمالي الودائع المصرفية
(التغير السنوي)



كذلك تباطأ النمو في إجمالي الودائع إلى 8 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، مقارنة بنمو بنسبة 10 بالمائة في أغسطس. وقد تفاقم تأثير انخفاض إضافي في الودائع تحت الطلب، على أساس سنوي، بسبب تباطؤ معدل نمو الودائع الادخارية.

قروض الرهن العقاري الجديدة المقدمة من البنوك وشركات التمويل
(الإجمالي الشهري بالريال، والتغير السنوي)

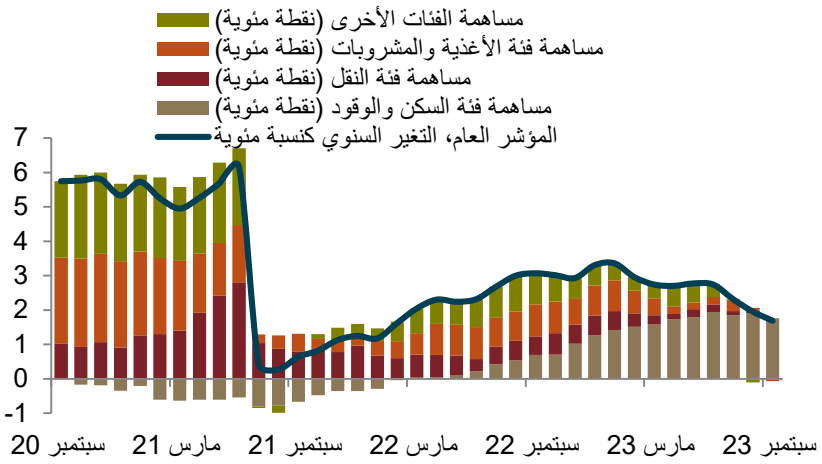


في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري الجديدة تراجعها، منخفضةً بنسبة 40 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، إضافة إلى انخفاض بنسبة 18 بالمائة، على أساس شهري.

التضخم

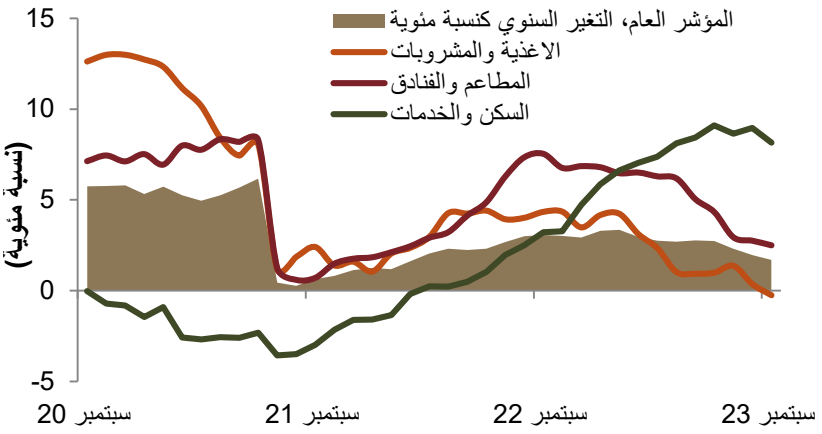
ارتفع مؤشر أسعار المستهلك (معدل التضخم) بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، مواصلاً تسجيل أبطأ معدلات النمو منذ يونيو. وكانت الفئة الرئيسية المساهمة في التراجع هي "الأغذية والمشروبات"، التي شهدت أسعارها أول انخفاض سنوي لها في خمس سنوات، رغم تسجيلها زيادة طفيفة، على أساس شهري (لمزيد من التفاصيل، يمكن الاطلاع على أحدث تقريرنا لنا بشأن *التضخم*). وكانت فئة "السكن والمرافق" هي المصدر الرئيسي لنمو الأسعار، حيث ارتفعت أسعارها بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3، على أساس شهري.

معدل التضخم العام
(التغير السنوي)



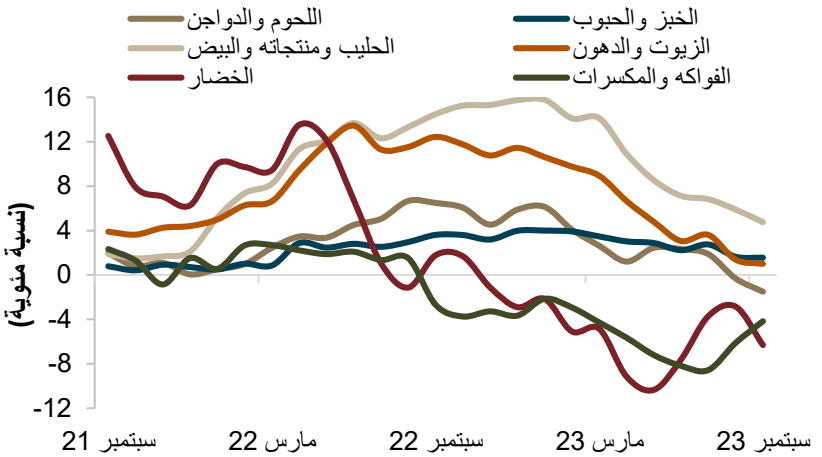
ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بنسبة 1,7 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، مواصلاً تسجيل أبطأ معدلات النمو منذ يونيو.

معدلات التضخم في مجموعة مختارة من مكونات مؤشر أسعار المستهلك
(التغير السنوي)



وكانت الفئة الرئيسية المساهمة في التراجع هي "الأغذية والمشروبات"، التي شهدت أول انخفاض سنوي لها في خمس سنوات، رغم أنه بمستوى طفيف، بنسبة 0,2 بالمائة. في غضون ذلك، تواصلت الضغوط التضخمية الناجمة من أسعار "السكن والمرافق".

الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات"
(التغير السنوي)

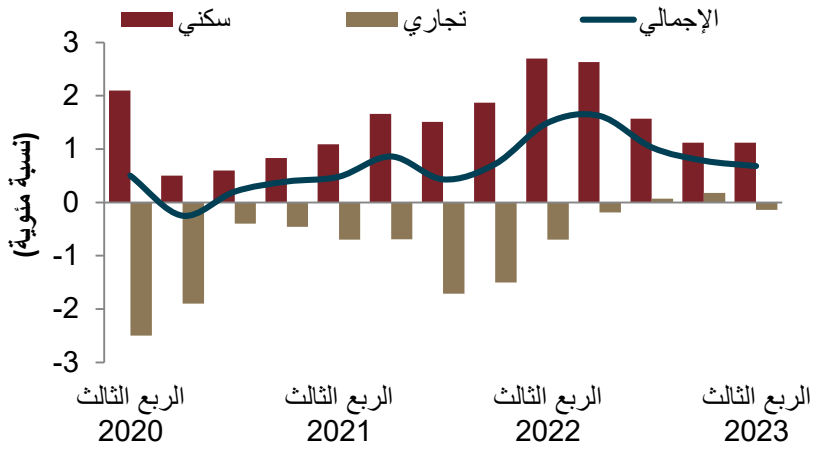


ضمن فئة "الأغذية والمشروبات"، شهدت المزيد من الفئات الفرعية تراجعاً في أسعارها خلال الشهور الأخيرة.

أسواق العقارات في الربع الثالث 2023

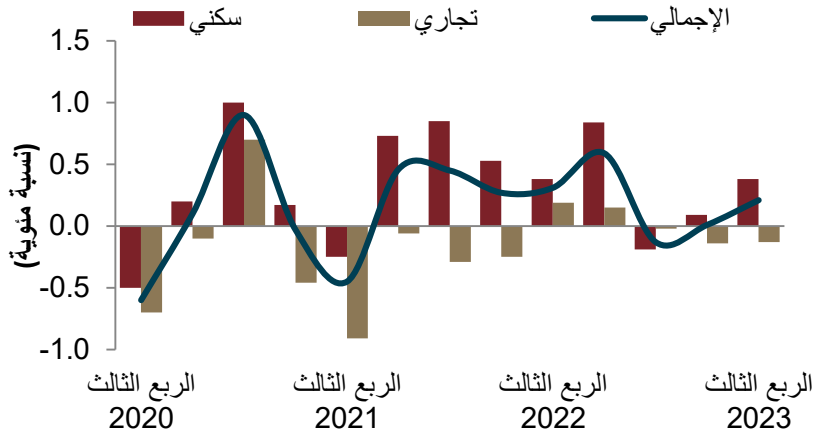
ارتفعت أسعار العقارات بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثالث 2023، كما ارتفعت بدرجة طفيفة، بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس ربعي. وفي حين بقي نمو الأسعار في العقارات السكنية ثابتاً إلى حد كبير، عاد نمو أسعار العقارات التجارية إلى الخانة السلبية في الربع الثالث. على مستوى المناطق الرئيسية، شهدت أسعار العقارات التجارية في منطقة مكة المكرمة أعلى مستويات الزيادة خلال الربع الثالث، على أساس سنوي.

مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع
(التغير السنوي)



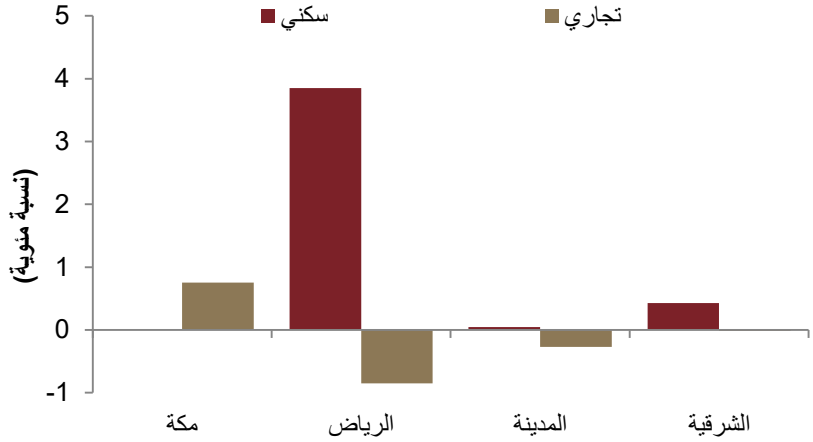
ارتفعت أسعار العقارات بنسبة 0,7 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثالث 2023...

مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع
(التغير الربعي)



...كما ارتفعت بدرجة طفيفة، بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس المقارنة الربعية.

مؤشر أسعار العقارات، حسب المنطقة
(التغير السنوي)

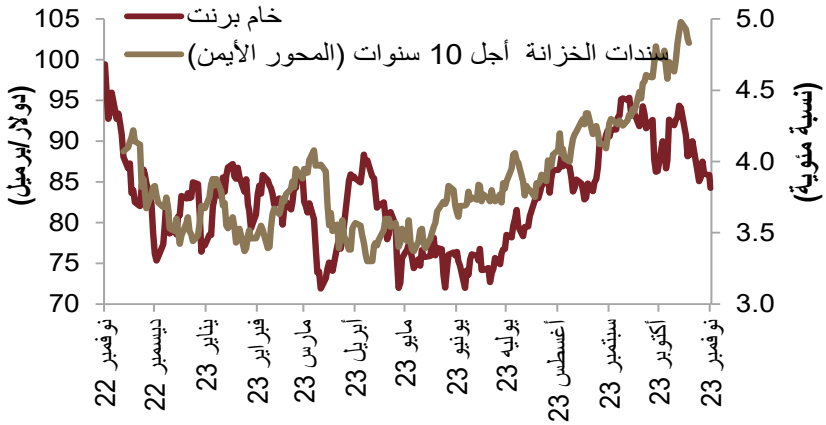


بالنظر إلى أسعار العقارات ، حسب المناطق، شهدت أسعار العقارات التجارية في منطقة مكة المكرمة أعلى مستويات الزيادة، كما شهدت أسعار العقارات السكنية في الرياض نمواً قوياً.

أسواق النفط

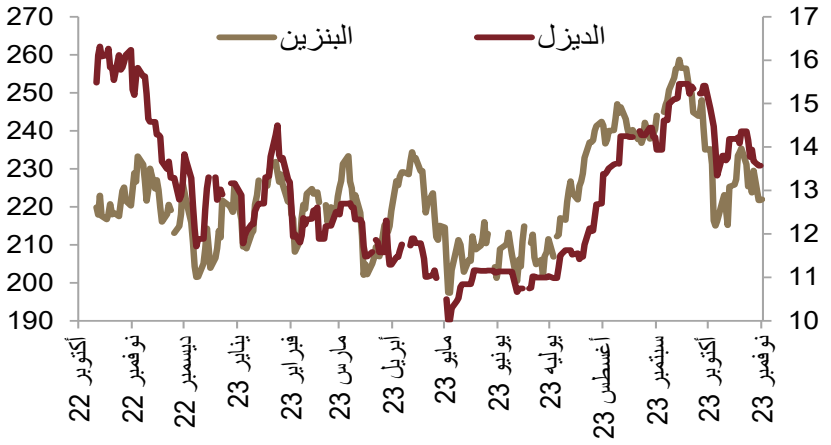
شهدت أسعار النفط تذبذبات، حيث ارتفعت ثم تراجعت نتيجة للحرب بين إسرائيل وحماس. في البداية كان متداولو النفط قلقين بشأن إمكانية تزايد العنف وانتشاره، واحتمال دخول فاعلين آخرين من الدول إلى الصراع، وبالتالي تهديد إمدادات النفط. ورغم أن هذه المخاوف لا تزال حقيقية، لكن بحلول مطلع نوفمبر هدأت بعض الشيء وانخفضت أسعار برنت إلى 84 دولاراً للبرميل، وهو تقريباً نفس المستوى الذي كانت عليه قبيل اندلاع الحرب.

خام برنت مقابل عائدات سندات الخزانة الأمريكية لأجل 10 سنوات



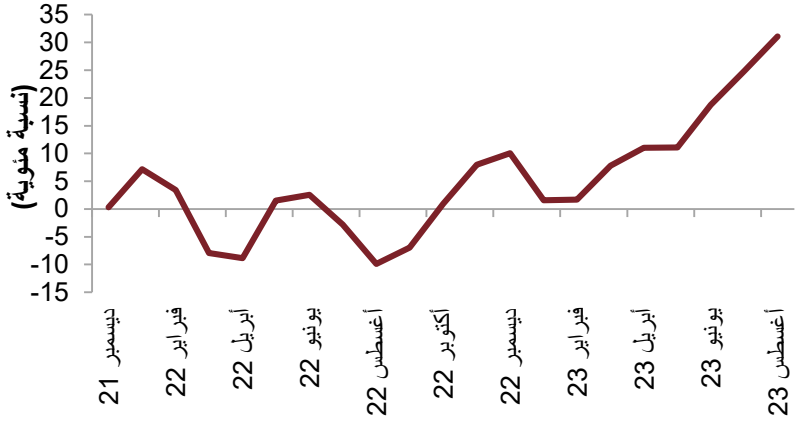
قبيل الحرب، تعرضت الأسعار للضغط نتيجة للارتفاع الكبير في عائدات سندات الخزانة الأمريكية طويلة الأجل. هذا الارتفاع في عائدات السندات أدى إلى تقليص الشهية للأصول الخطرة، بما في ذلك النفط.

أسعار الديزل مقابل أسعار البنزين



مع ذلك، لا تزال المعطيات الأساسية محكمة، حيث نجد أن الطلب على منتجات النفط، كالديزل بصفة خاصة، مرتفعاً. ويعود هذا الأمر، في جزء منه، إلى فترة طويلة من نقص الاستثمارات في المصافي الأوروبية.

واردات الصين من النفط
(مليون طن، التغير كنسبة مئوية، على أساس سنوي)



على الرغم من مجموعة من العوامل السلبية، نجد أن الطلب على النفط في الصين قوي: حيث ارتفع متوسط واردات النفط الخام على مدى ثلاثة أشهر بنسبة 31 في المائة، على أساس سنوي، في أغسطس. ورغم أن أحد الأهداف هنا هو إعادة التخزين، لكن السبب الأساسي لهذا النمو هو التحول في الطلب على النفط بعيداً عن قطاع العقارات/التشييد المحاصر في البلاد، باتجاه قطاع النقل والخدمات اللوجستية، الذي يشهد ازدهاراً.

سوق الأسهم

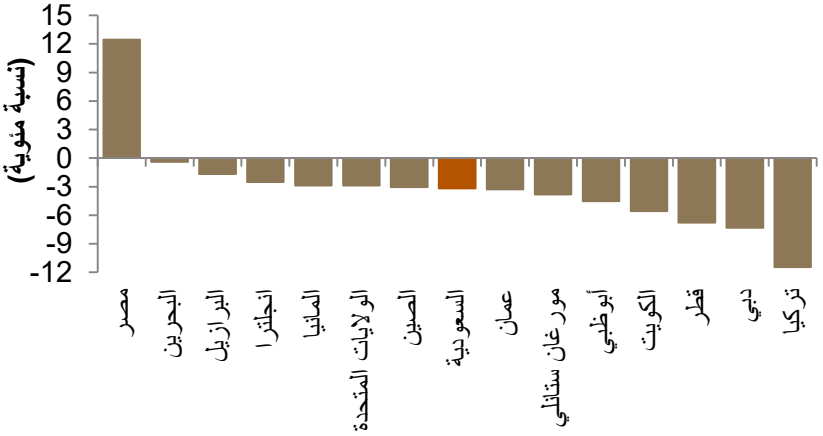
تراجع مؤشر الأسهم السعودية (تاسي) في أكتوبر، على أساس شهري، منخفضاً بنسبة 3,3 بالمائة، ويتماشى هذا التراجع مع مسار نازل تشهده معظم الأسواق الرئيسية العالمية والإقليمية، وسط مخاوف بشأن الاقتصاد العالمي. كذلك، تراجع متوسط قيمة التداولات اليومية خلال الشهر.

تراجع مؤشر (تاسي) في أكتوبر، على أساس شهري، منخفضاً بنسبة 3,3 بالمائة...

أداء "تاسي"

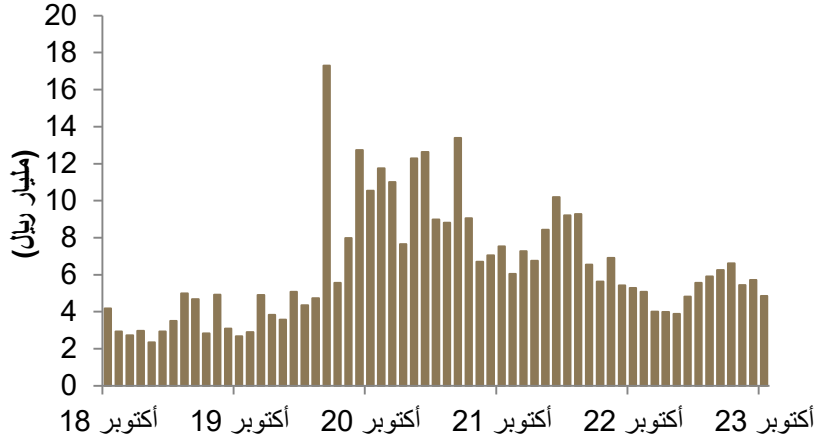
...ويتماشى ذلك التراجع مع المسار النازل الذي تشهده معظم الأسواق الرئيسية العالمية والإقليمية، وسط مخاوف بشأن الاقتصاد العالمي.

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية
(أكتوبر)



كذلك، تراجع متوسط قيمة التداولات اليومية خلال الشهر.

متوسط حجم التداولات اليومية
(أكتوبر)



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقا بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئيا أو كليا دون الحصول على أذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهدا كبيرا للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمنا، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسئولية 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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 توقعات	2024 توقعات
الناتج الإجمالي الاسمي								
(مليار ريال سعودي)	2,681	3,175	3,145	2,754	3,257	4,156	3,871	4,078
(مليار دولار أمريكي)	715	847	839	734	869	1,108	1,032	1,087
(معدل التغير السنوي)	7.4	18.4	-0.9	-12.4	18.3	27.6	-6.9	5.3
الناتج الإجمالي الفعلي (معدل التغير السنوي)								
الأنشطة النفطية	-3.1	2.3	-3.3	-6.7	0.2	15.4	-7.5	2.8
الأنشطة غير النفطية	3.0	-2.4	4.1	-3.7	7.2	5.4	5.9	5.6
الأنشطة الحكومية	0.3	3.9	1.7	-0.6	1.1	2.6	4.6	2.1
معدل التغير الكلي	-0.1	2.8	0.8	-4.3	3.9	8.7	0.5	4.2
المؤشرات النفطية (متوسط)								
خام برنت (دولار/برميل)	54	71	66	42	71	104	84	87
الإنتاج (مليون برميل/يوم)	10.0	10.3	9.8	9.2	9.1	10.6	9.7	10.0
مؤشرات الميزانية العامة (مليار ريال سعودي)								
إيرادات الدولة	692	906	926	782	965	1,268	1,164	1,237
مصروفات الدولة	930	1,079	1,059	1,076	1,039	1,164	1,207	1,226
الفائض/العجز المالي	-238	-173	-133	-294	-74	104	-43	11
(كنسبة من الناتج الإجمالي)	-8.9	-5.5	-4.2	-10.7	-2.3	2.5	-1.1	0.3
الدين العام المحلي	443	560	678	854	938	990	951	959
(كنسبة من الناتج الإجمالي)	16.5	17.6	21.6	31.0	28.8	23.8	24.6	23.5
المؤشرات النقدية								
التضخم (معدل التغير السنوي)	-0.8	2.5	-2.1	3.4	3.1	2.5	2.6	2.2
سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية نهاية العام)	2.0	3.0	2.25	1.00	1.00	5.0	6.25	5.25
مؤشرات التجارة الخارجية (مليار دولار)								
عائد صادرات النفط	170	232	200	119	202	327	264	277
عائد الصادرات الإجمالي	222	294	262	174	276	411	353	368
الواردات	135	137	153	138	153	190	217	224
الميزان التجاري	87	157	108	36	123	221	135	144
ميزان الحساب الجاري	10	72	38	-23	44	151	57	62
(كنسبة من الناتج الإجمالي)	1.5	8.5	4.6	-3.1	5.1	13.6	5.5	5.7
الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية	496	497	500	454	455	460	465	479
المؤشرات الاجتماعية والسكانية								
تعداد السكان (مليون نسمة)	31.0	30.2	30.1	31.6	30.8	32.2	32.9	33.7
معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)	12.8	12.7	12.0	12.6	11.0	8.0	7.8	7.6
متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)	23,081	28,036	27,893	23,271	28,215	34,441	31,370	32,313

المصدر: توقعات شركة جدوى للأعوام 2023 و 2024. الهيئة العامة للإحصاء لأرقام الناتج الإجمالي ومؤشرات التجارة الخارجية والمؤشرات السكانية. البنك المركزي السعودي للمؤشرات النقدية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية.