



ملخص

الاقتصاد الفعلي: نمت مبيعات الاسمنت في أكتوبر، على أساس شهري، بنسبة 13 بالمائة، بينما شهدت مخزونات الكلينكر تراجعاً طفيفاً. أما على أساس المقارنة السنوية، فسجلت مبيعات الاسمنت المزيد من التراجع، بنسبة 6,6 بالمائة. وتشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى انخفاض الصادرات غير النفطية في سبتمبر بنسبة 17 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 20 بالمائة، على أساس شهري.

الإنفاق الاستهلاكي: نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، إضافة إلى مكاسب، على أساس شهري، بنسبة 3,2 بالمائة. وتراجعت السحوبات النقدية بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، بينما ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 7 بالمائة.

القطاع الصناعي: ارتفع مؤشر الصناعة غير النفطية بحوالي 7 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، رغم أن الاتجاه العام للنمو في حالة تراجع. بلغت القيمة الشهرية للاستثمارات في مصانع جديدة (إجمالي استثمارات المصانع المرخص لها، وتلك التي بدأت الإنتاج حديثاً) نحو 7,2 مليار ريال، وبلغ عدد المصانع التي بدأت الإنتاج خلال الشهر 82 مصنعاً.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجعت احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية في أكتوبر بنحو 13,5 مليار دولار، لتصل إلى 426 مليار دولار. وجاء هذا التراجع الشهري بصورة أساسية من الاحتياطات في فئة "ودائع في مصارف أجنبية"، التي انخفضت بحوالي 14,6 مليار دولار، مقابل ارتفاع الاحتياطات في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1,3 مليار دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: ارتفعت نسبة نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 8,8 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، مع مكاسب بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري. وارتفع إجمالي الودائع بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، مع تسجيل الودائع تحت الطلب أضعف تراجع لها في 11 شهراً. في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري الجديدة انخفاضها.

التضخم: ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، وهو أدنى معدل نمو للأسعار في عشرين شهراً. وضمن مكونات مؤشر أسعار المستهلك، واصلت الأسعار في فئتي "الملابس والأحذية" و"السلع والخدمات المتنوعة" مسارها النازل. من ناحية أخرى، بقيت الأسعار في فئة "النقل" ثابتة دون تغيير، على أساس سنوي، رغم انخفاض الأسعار في إحدى مكوناتها الفرعية "السيارات".

أسواق النفط: تعرضت أسعار النفط لضغوط متجددة باتجاه الأسفل، وقد شهد خام برنت محو جميع مكاسبه التي حققها عام 2023. مع تلاشي القلق بشأن الأوضاع الجيوسياسية، أصبح متداولو النفط يركزون على الضعف الواضح للطلب. وقد ارتفعت مخزونات النفط الأمريكية بشكل حاد في الأشهر الأخيرة، مما أثار المخاوف من أن تأثير التشديد النقدي أصبح الآن يؤثر على الطلب. ومع بروز هذه المخاوف، تحرك تحالف أوبك وشركائها لتطبيق المزيد من تخفيضات الإنتاج في نهاية الشهر الماضي.

سوق الأسهم: انتعش مؤشر الأسهم السعودية (تاسي) في نوفمبر، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 4,6 بالمائة، وذلك تماشياً مع الارتفاع الذي شهدته معظم الأسواق العالمية والإقليمية، وسط اعتقاد متنامي بأن البنوك المركزية الرئيسية انتهت من رفع أسعار الفائدة لهذه الدورة. علاوة على ذلك، ارتفع متوسط قيمة التداولات اليومية خلال الشهر.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

جيمس ريف
كبير الاقتصاديين
jreeve@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 أبحاث الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

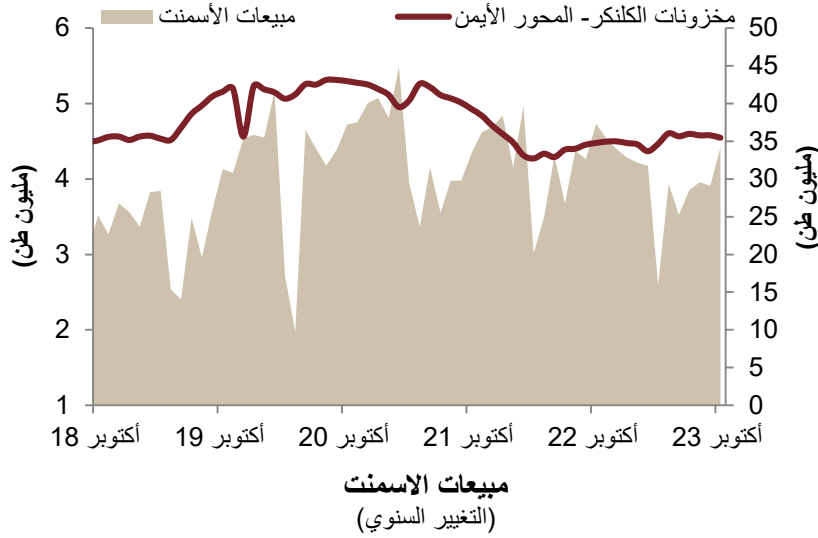
<http://www.jadwa.com>



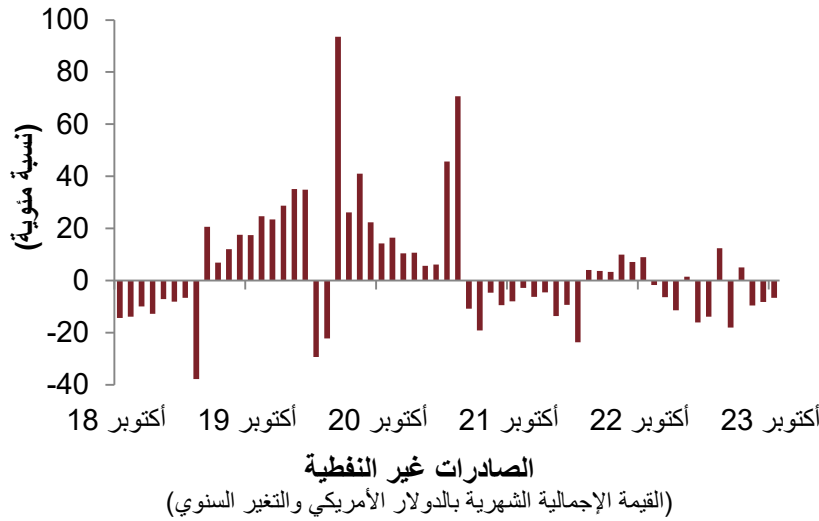
الاقتصاد الفعلي

نمت مبيعات الاسمنت في أكتوبر، على أساس شهري، بنسبة 13 بالمائة، بينما شهدت مخزونات الكلينكر تراجعاً طفيفاً. أما على أساس المقارنة السنوية، فسجلت مبيعات الاسمنت المزيد من التراجع، بنسبة 6,6 بالمائة. وتشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى انخفاض الصادرات غير النفطية في سبتمبر بنسبة 17 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 20 بالمائة، على أساس شهري، متأثرة بالدرجة الأولى بانخفاض صادرات "البتروكيماويات" و"البلاستيك والمطاط". ويعكس هذا الأمر الطاقة الإنتاجية الزائدة في السوق الرئيسية للمملكة- الصين.

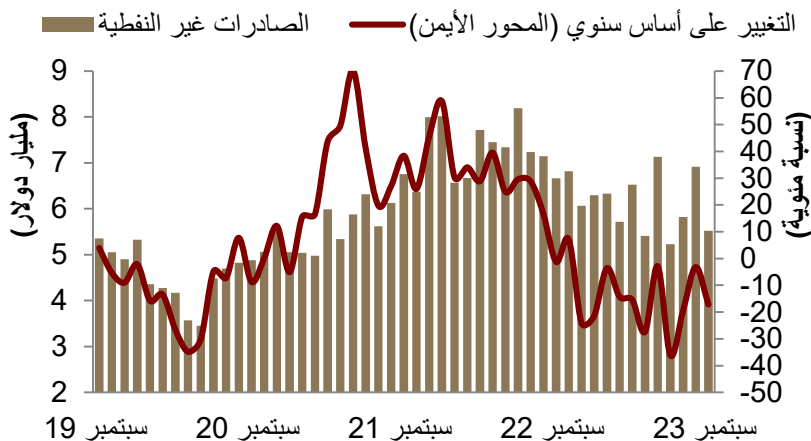
مبيعات الاسمنت ومخزونات الكلينكر (الإجمالي الشهري بالمليون طن)



نمت مبيعات الاسمنت في أكتوبر، على أساس شهري، بنسبة 13 بالمائة، بينما شهدت مخزونات الكلينكر تراجعاً طفيفاً.



في غضون ذلك، سجلت مبيعات الاسمنت المزيد من التراجع، بنسبة 6,6 بالمائة، مقارنة بأكتوبر العام الماضي.



انخفضت الصادرات غير النفطية بنسبة 17 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، وبنسبة 20 بالمائة، على أساس شهري، متأثرة في المقام الأول بانخفاض صادرات شريحتي "البتروكيماويات" و"البلاستيك والمطاط"، اللتين تراجعتا بنسبة 36 بالمائة و20 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

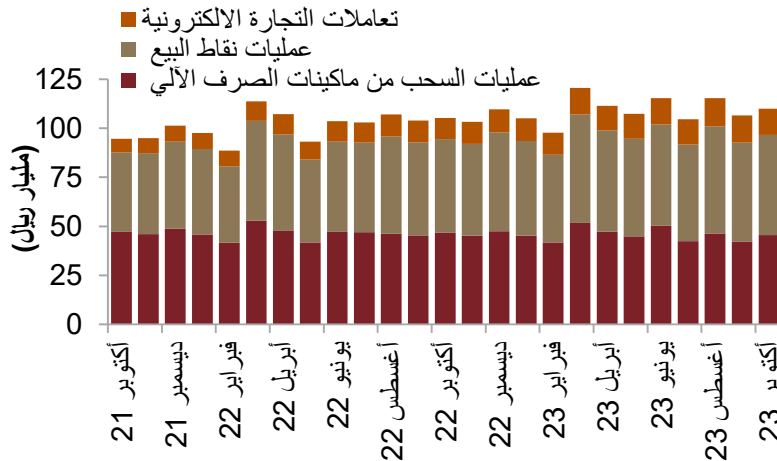


الإنفاق الاستهلاكي

نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، إضافة إلى مكاسب، على أساس شهري، بنسبة 3,2 بالمائة. وتراجعت السحوبات النقدية بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، بينما ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 7 بالمائة. بالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، سجل قطاعا "الإلكترونيات" و"مواد البناء" أكبر التراجعات خلال الشهر، حيث انخفضا بنسبة 9,6 و6,7 بالمائة، على التوالي.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري

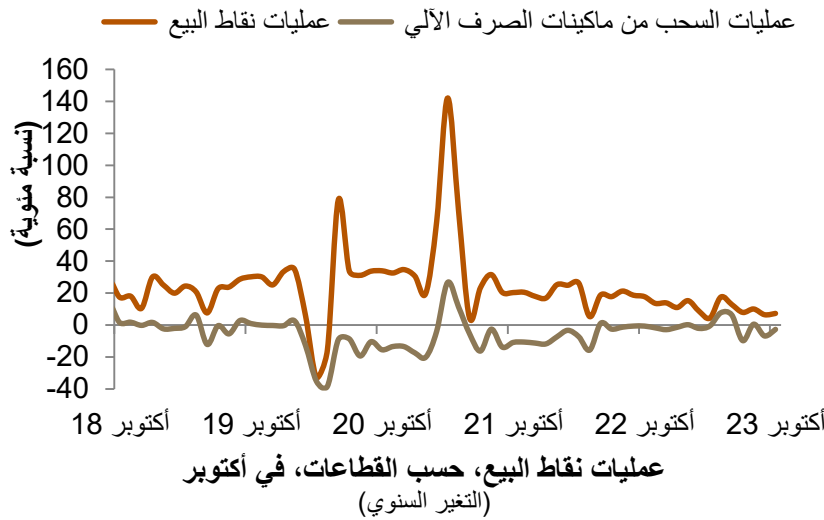
(مليار ريال)



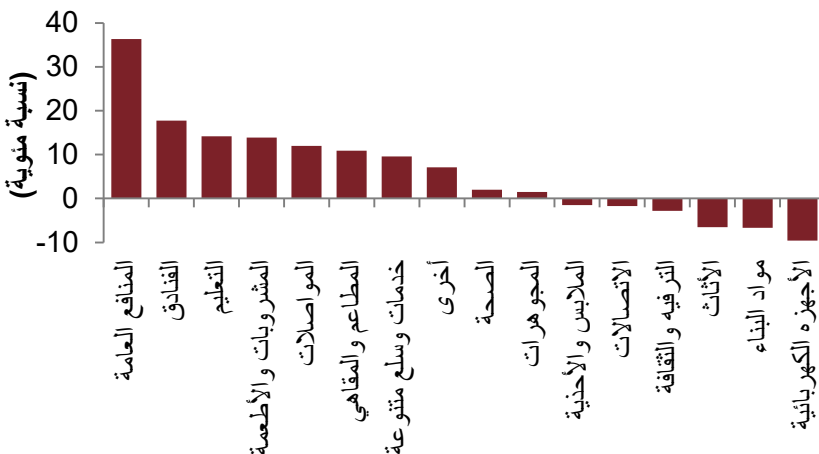
نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، إضافة إلى مكاسب، على أساس شهري، بنسبة 3,2 بالمائة.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري

(التغير السنوي)



تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في حين ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 7 بالمائة.



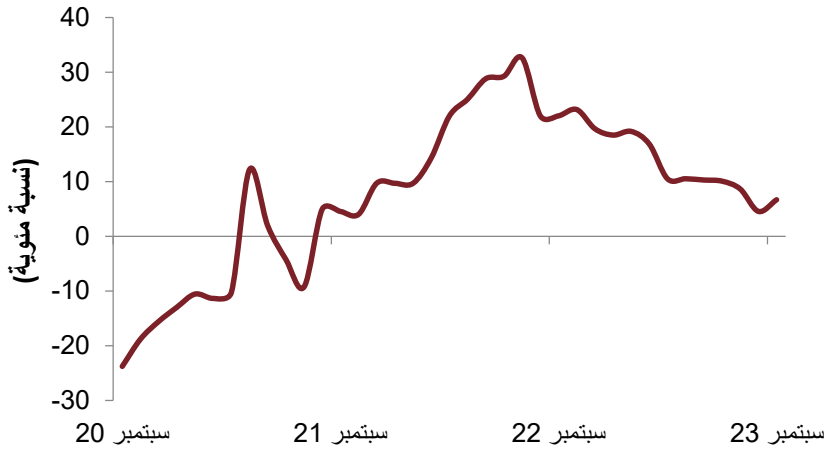
بالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، سجلت فئتا "الإلكترونيات" و"مواد البناء" التراجعات الأكبر خلال الشهر، حيث انخفضا بنسبة 9,6 و6,7 بالمائة، على التوالي.



القطاع الصناعي

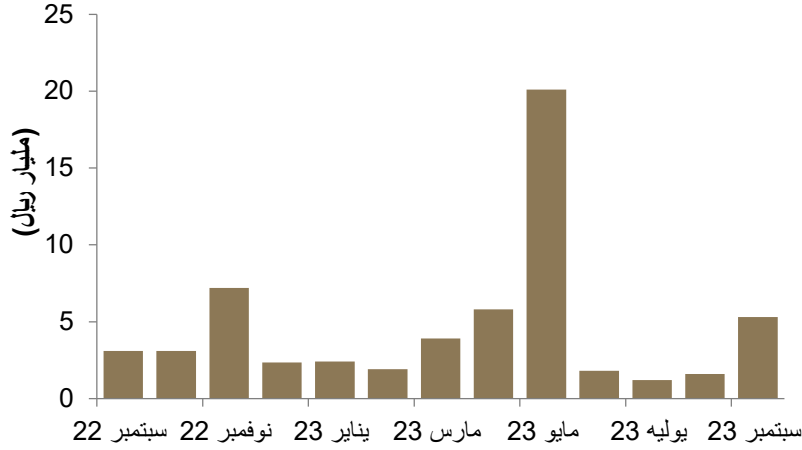
ارتفع مؤشر الصناعة غير النفطية بحوالي 7 بالمائة، على أساس سنوي، في سبتمبر، ومع ذلك فإن اتجاهات النمو لا تزال متباطئة. في غضون ذلك، بلغت القيمة الشهرية للاستثمارات في مصانع جديدة (إجمالي استثمارات المصانع المرخص لها، وتلك التي بدأت الإنتاج حديثاً) نحو 7,2 مليار ريال، وبلغ عدد المصانع التي بدأت الإنتاج خلال الشهر 82 مصنعاً.

مؤشر الإنتاج الصناعي: الصناعة غير النفطية
(التغير السنوي)



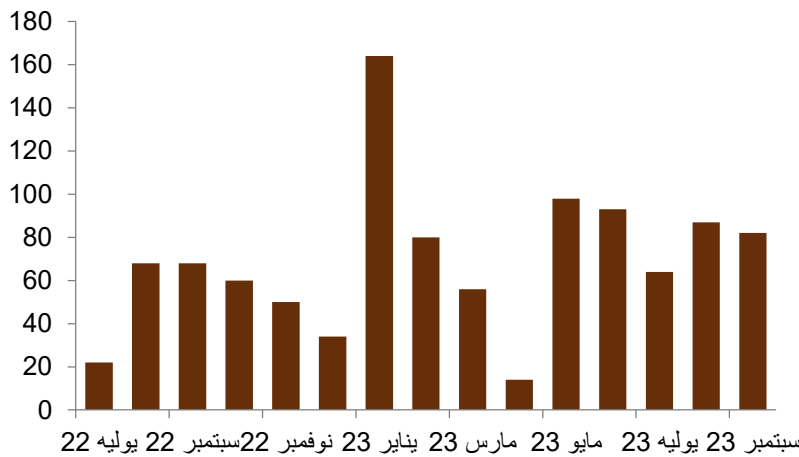
ارتفع مؤشر الصناعة غير النفطية بنحو 7 بالمائة تقريباً، على أساس سنوي، في سبتمبر، ومع ذلك لا تزال اتجاهات النمو متباطئة.

حجم الاستثمارات في المصانع الجديدة
(الإجمالي الشهري: للمصانع المرخص لها والتي بدأت الإنتاج)



في غضون ذلك، بلغت القيمة الشهرية للاستثمارات في مصانع جديدة (إجمالي استثمارات المصانع المرخص لها، وتلك التي بدأت الإنتاج حديثاً) نحو 7,2 مليار ريال...

المصانع الجديدة التي بدأت الإنتاج حديثاً
(الإجمالي الشهري)



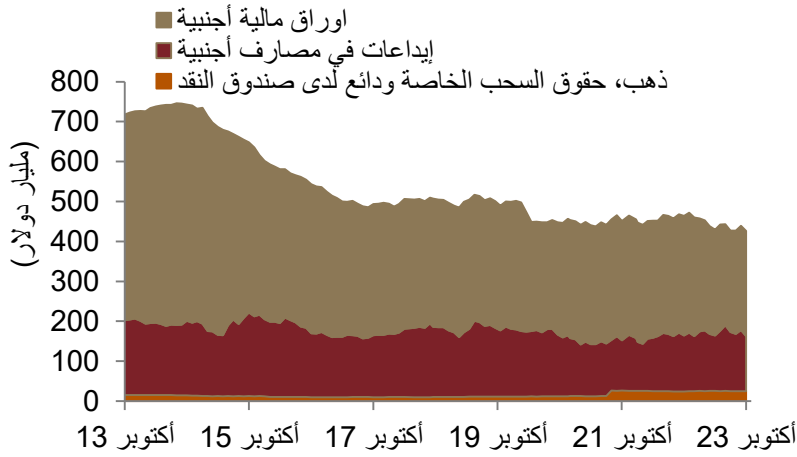
...وبلغ عدد المصانع الجديدة التي بدأت الإنتاج خلال الشهر 82 مصنعاً.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

تراجعت احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية في أكتوبر بنحو 13,5 مليار دولار، لتصل إلى 426 مليار دولار. وجاء هذا التراجع الشهري بصورة أساسية من الاحتياطات في فئة "ودائع في مصارف أجنبية"، التي انخفضت بحوالي 14,6 مليار دولار، بينما ارتفعت الاحتياطات في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1,3 مليار دولار.

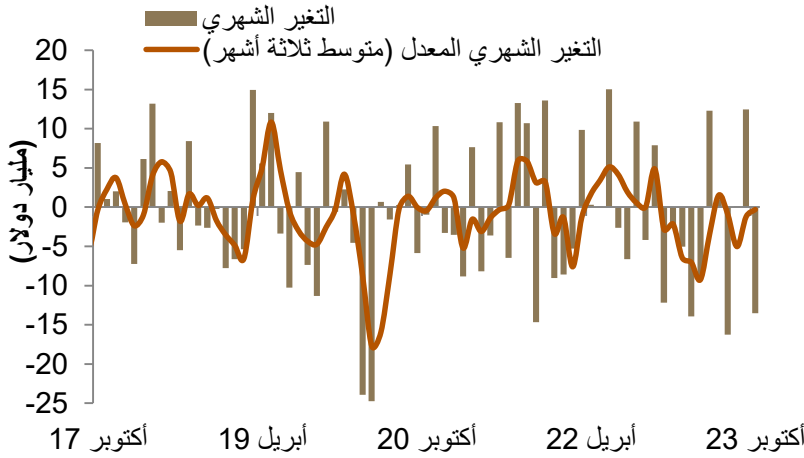
إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



تراجعت احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية في أكتوبر بنحو 13,5 مليار دولار...

احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

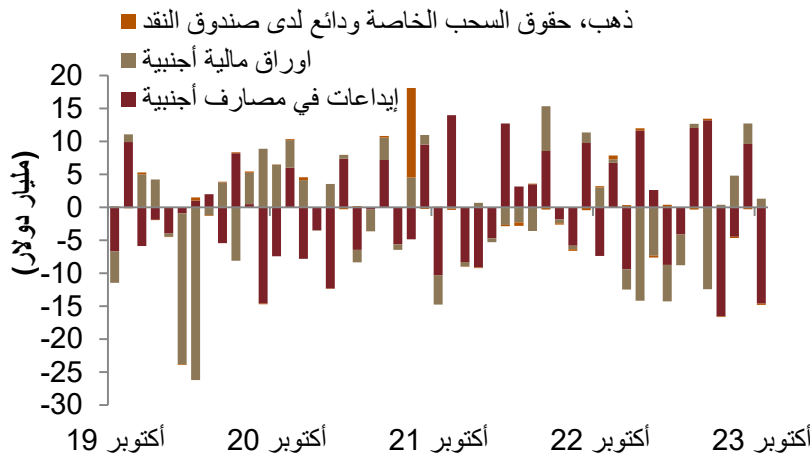
(التغير الشهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")



...لتصل إلى 426 مليار دولار.

تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

(التغير الشهري)



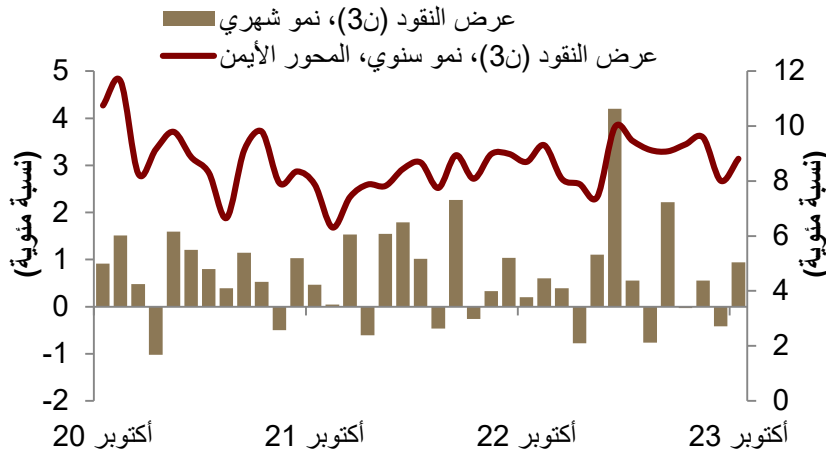
جاء التراجع الشهري بصورة أساسية من شريحة "ودائع في مصارف أجنبية"، التي انخفضت بحوالي 14,6 مليار دولار، بينما ارتفعت شريحة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1,3 مليار دولار.



عرض النقود، والودائع، والقروض المصرفية

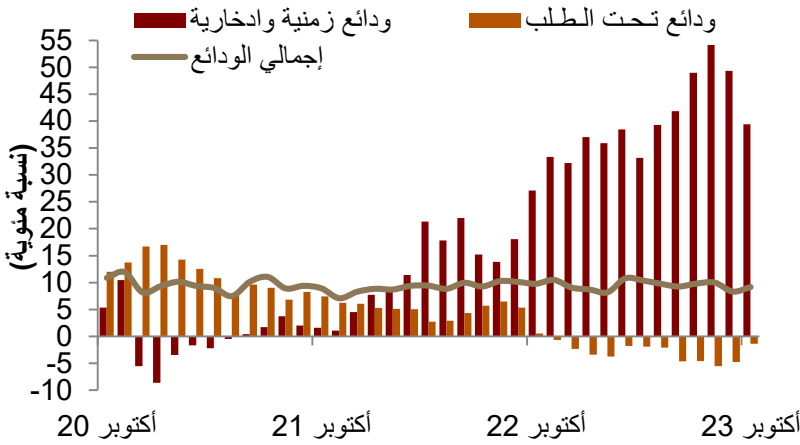
ارتفعت نسبة نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 8,8 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، مع مكاسب بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري. وارتفع إجمالي الودائع بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، مع تسجيل الودائع تحت الطلب أقل انخفاض لها في 11 شهراً. في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري الجديدة تراجعها، منخفضة بنسبة 27 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، رغم ارتفاعها بنسبة 16 بالمائة، على أساس شهري.

التغير في عرض النقود



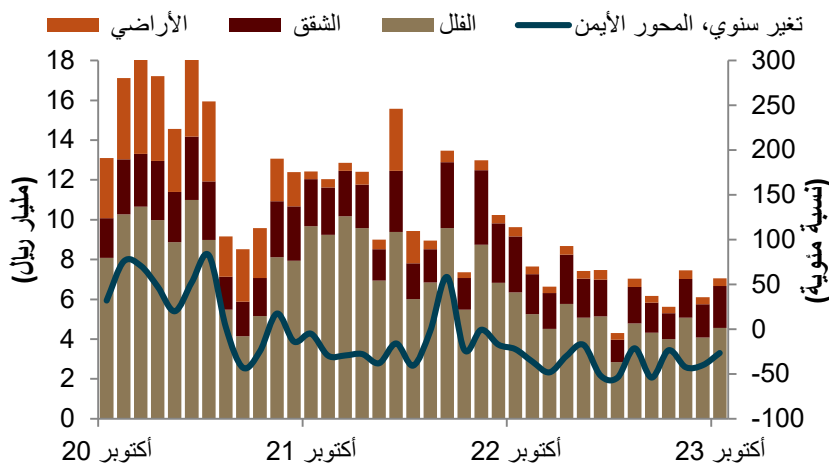
ارتفعت نسبة نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 8,8 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، مع مكاسب، على أساس شهري، بنسبة 1 بالمائة.

تفاصيل إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 9 بالمائة، على أساس سنوي، مع تسجيل الودائع تحت الطلب أقل انخفاض لها في 11 شهراً.

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



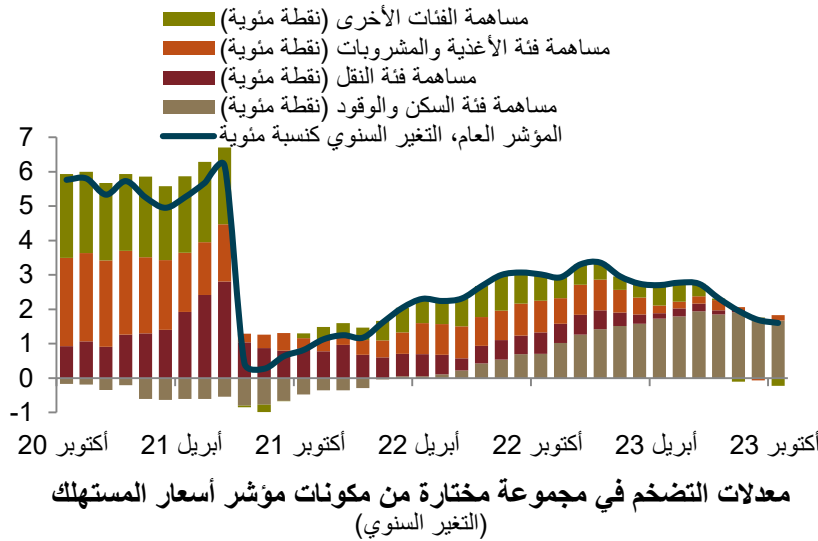
في غضون ذلك، واصلت قروض الرهن العقاري الجديدة تراجعها، منخفضة بنسبة 27 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، رغم انتعاشها بنسبة 16 بالمائة، على أساس شهري.



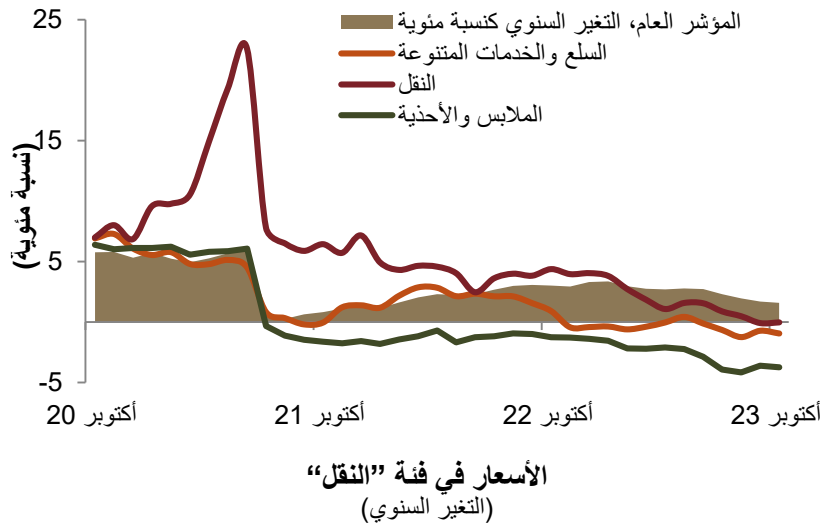
التضخم

ارتفع مؤشر أسعار المستهلك (معدل التضخم) بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، وهو أدنى معدل نمو للأسعار في عشرين شهراً. وضمن مكونات مؤشر أسعار المستهلك، واصلت الأسعار في فئتي "الملابس والأحذية" و"السلع والخدمات المتنوعة" مسارها النازل. من ناحية أخرى، بقيت الأسعار في فئة "النقل" ثابتة دون تغيير، على أساس سنوي، رغم انخفاض الأسعار في إحدى مكوناتها الفرعية "السيارات".

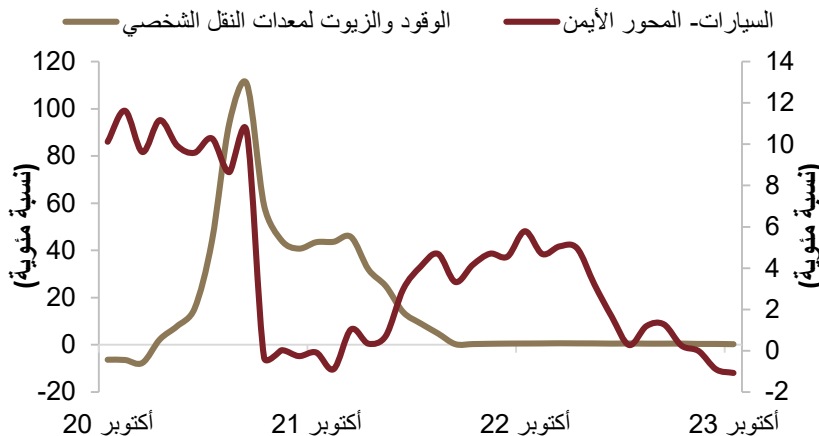
معدل التضخم العام (التغير السنوي)



ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، في أكتوبر، وبنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري.



وضمن مكونات مؤشر أسعار المستهلك، واصلت الأسعار في كل من فئتي "الملابس والأحذية" و"السلع والخدمات المتنوعة" مسارها النازل. في غضون ذلك، بقيت الأسعار في فئة "النقل" ثابتة دون تغيير، على أساس سنوي...



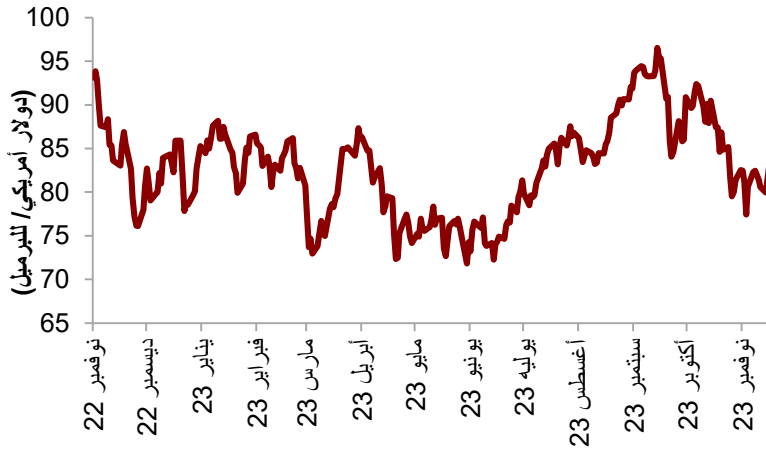
...رغم انخفاض الأسعار في إحدى مكوناتها الفرعية "السيارات".



أسواق النفط

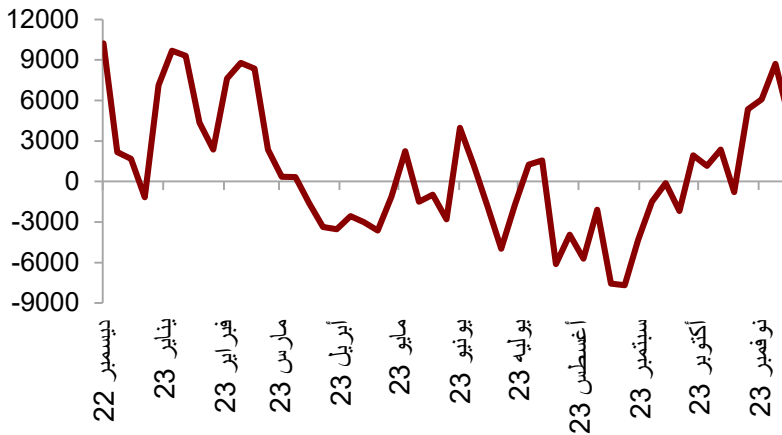
تعرضت أسعار النفط لضغوط متجددة باتجاه الأسفل، وقد شهد خام برنت محو جميع مكاسبه التي حققها عام 2023. مع تلاشي القلق بشأن الأوضاع الجيوسياسية، أصبح متداولو النفط يركزون على الضعف الواضح للطلب. وقد ارتفعت مخزونات النفط الأمريكية بشكل حاد في الأشهر الأخيرة، مما أثار المخاوف من أن تأثير التشديد النقدي أصبح الآن يؤثر على الطلب. ومع بروز هذه المخاوف، تحرك تحالف أوبك وشركائها لتطبيق المزيد من تخفيضات الإنتاج في نهاية الشهر الماضي.

أسعار خام برنت



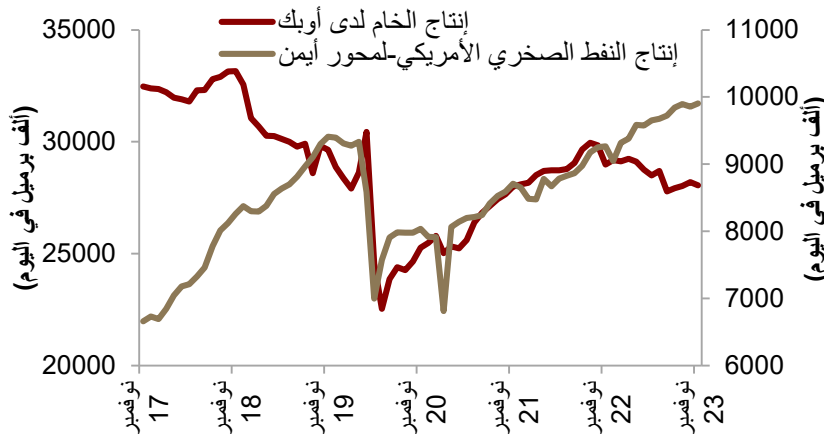
الآن أصبحت مكاسب الأسعار التي تحققت بسبب الحرب في غزة ذكرى بعيدة (برغم تواصل تلك الحرب). في مطلع ديسمبر كان خام برنت يتداول بأسعار تقل قليلاً عن 80 دولاراً للبرميل، دون تغيير يذكر عما كانت عليه في بداية العام.

التغير في مخزونات النفط الخام الأمريكية (المتوسط المتحرك في 3 شهور)



وبما أنه أصبح من غير المرجح انتشار الحرب في غزة إلى أجزاء أخرى من المنطقة، لذا يركز متداولو النفط على زيادة المخزونات الأمريكية، والتي يبدو أنها تعكس ضعف الطلب.

إنتاج أوبك مقابل إنتاج الولايات المتحدة



بعد سجال طويل، تم الاتفاق على خفض الإنتاج بمقدار 2,2 مليون برميل في اليوم ابتداءً من يناير، يتم احتسابها من الحصص التي كانت مقررة في يونيو 2023. هذا التخفيض يشمل خفض المملكة القوائم والبالغ 1 مليون برميل يومياً، والذي تم تمديده الآن حتى الربع الأول من عام 2024.

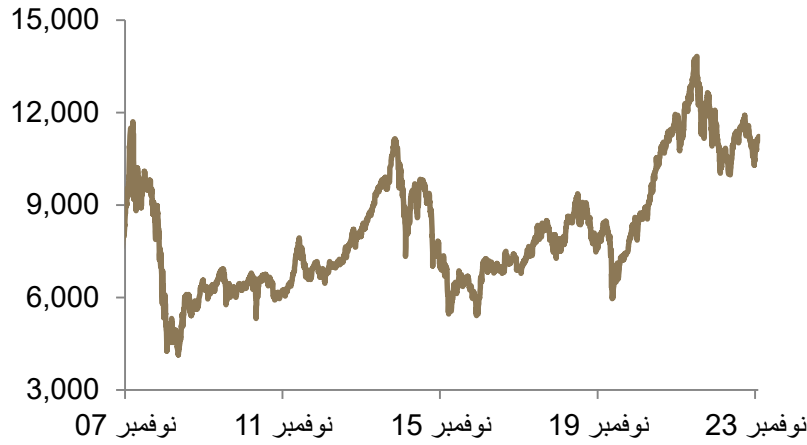
يبدو أن متداولي النفط متشككون بشأن هذا الخفض، لذا لم يكن هناك تأثير يذكر على الأسعار. ولكن إذا تم تنفيذ ذلك الخفض، حتى ولو جزئياً، فإن تلك التخفيضات ستحول السوق إلى العجز في يناير.



سوق الأسهم

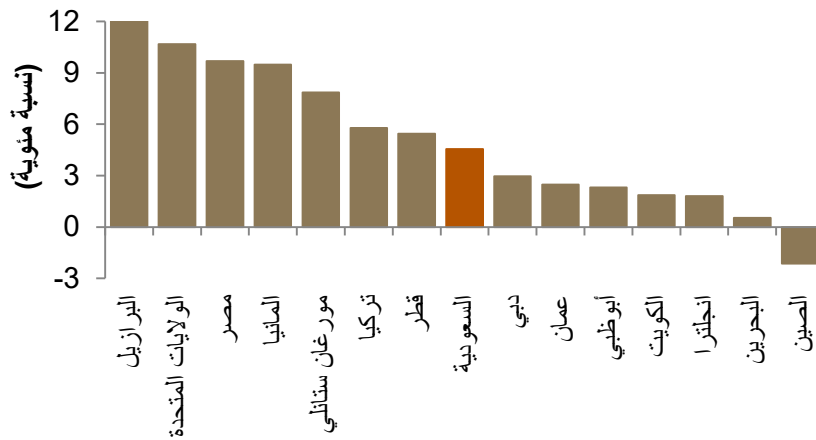
انتعش مؤشر الأسهم السعودية (تاسي) في نوفمبر، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 4,6 بالمائة، وذلك تماشياً مع الارتفاع الذي شهدته معظم الأسواق العالمية والإقليمية، وسط اعتقاد متنامي بأن البنوك المركزية الرئيسية انتهت من رفع أسعار الفائدة لهذه الدورة. علاوة على ذلك، ارتفع متوسط قيمة التداولات اليومية خلال الشهر.

أداء "تاسي"



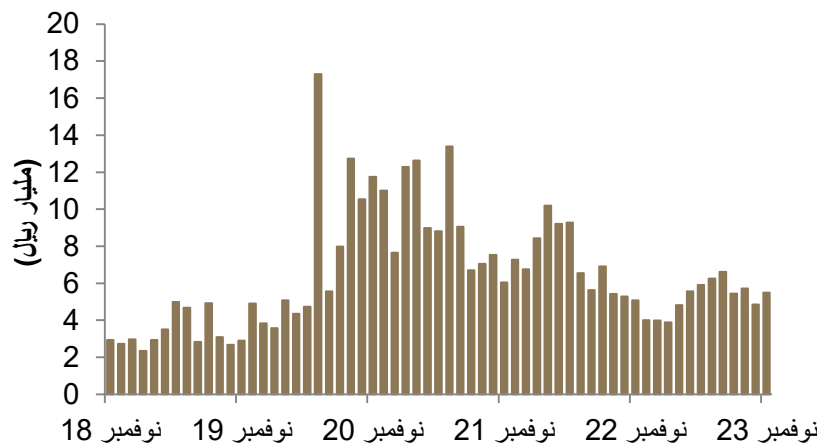
انتعش مؤشر (تاسي) في نوفمبر، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 4,6 بالمائة...

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (نوفمبر)



...وذلك تماشياً مع الارتفاع الذي شهدته معظم الأسواق العالمية والإقليمية، وسط اعتقاد متنامي بأن البنوك المركزية الرئيسية انتهت من رفع أسعار الفائدة لهذه الدورة.

متوسط حجم التداولات اليومية



علاوة على ذلك، ارتفعت قيمة التداولات اليومية خلال الشهر.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر 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 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 مسؤولية 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.