



ملخص

الاقتصاد الفعلي: انتعش مؤشر مديري المشتريات غير النفطية مرة أخرى في فبراير، في أعقاب أدنى قراءة له خلال عامين في يناير. وقد تسارع كل من الإنتاج والطلبات الجديدة، على أساس شهري، بفضل الطلب القوي للغاية وبعض الدلائل على تراجع اختناقات الإمداد. في غضون ذلك، شهدت مبيعات الاسمنت أول زيادة سنوية لها في ستة شهور في يناير.

الإنفاق الاستهلاكي: نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بحوالي 9 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، مسجلاً أعلى ارتفاع له في سبعة شهور، كما نما بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس شهري. وبالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، فقد حققت جميع القطاعات تقريباً مكاسب خلال الشهر، باستثناء قطاع "الإلكترونيات" الذي سجل تراجعاً.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" في يناير بنحو 2,1 مليار دولار، ليصل إلى 439 مليار دولار. وجاءت الزيادة الشهرية في كل من "الإيداعات في مصارف أجنبية"، التي ارتفعت بنحو 1,2 مليار دولار، و"الأوراق المالية الأجنبية"، والتي ارتفعت بنحو 1,1 مليار دولار. وهناك تراجع طفيف في ودائع المملكة لدى صندوق النقد الدولي.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، كما حقق مكاسب بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس شهري. وارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، مع انتعاش الودائع تحت الطلب بنسبة 1,4 بالمائة. وتراجعت قروض الرهن العقاري الجديدة بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، رغم ارتفاعها، على أساس شهري، بنسبة 20 بالمائة.

التضخم: ارتفعت أسعار المستهلك (معدل التضخم) في يناير بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وضمن الفئات المكونة لمؤشر أسعار المستهلك، واصلت فئتا "الأغذية والمشروبات" و"المطاعم والفنادق" ارتفاعهما. وعلى النقيض من ذلك، شهدت فئة "النقل" مساراً نازلاً في الشهور الأخيرة، متأثرة بصورة أساسية بتراجع أسعار السيارات.

أسواق العقارات في الربع الرابع 2023: ارتفعت أسعار العقارات في الربع الرابع 2023 بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس سنوي، كما سجلت زيادة طفيفة، بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس ربعي، مما أدى إلى ارتفاع سنوي بمتوسط 0,7 بالمائة فقط، منخفضاً من متوسط ارتفاع بلغت نسبته 1,1 بالمائة في عام 2022.

أسواق النفط: تم تداول أسعار النفط في نطاق محدود خلال الشهر الماضي. لقد كان تأثير اضطراب النقل في البحر الأحمر غير مباشر إلى درجة كبيرة، حيث ينظر المشترون الأجانب إلى الخام الأمريكي في محاولة منهم لتجاوز اضطرابات البحر الأحمر. من ناحية أخرى، يبدو أن السفر في الصين خلال العام القمري الجديد كان قوياً. مع ذلك، لا يزال متداولو النفط يشعرون بالقلق من أن الزيادة في إنتاج النفط من خارج تحالف أوبك وشركائها- وخاصة من النفط الصخري الأمريكي- ستجعل الأسواق تتراجع في الوقت المناسب. وفي الحقيقة، نتوقع ضعف النمو في إنتاج النفط الصخري الأمريكي هذا العام.

سوق الأسهم: انتعش مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) في فبراير، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 7,1 بالمائة، تماشياً مع أداء معظم الأسواق العالمية والإقليمية، نتيجة لاستمرار تراجع الضغوط التضخمية في الولايات المتحدة. كذلك، حافظت أحجام التداولات اليومية على مسارها الصاعد.

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 أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

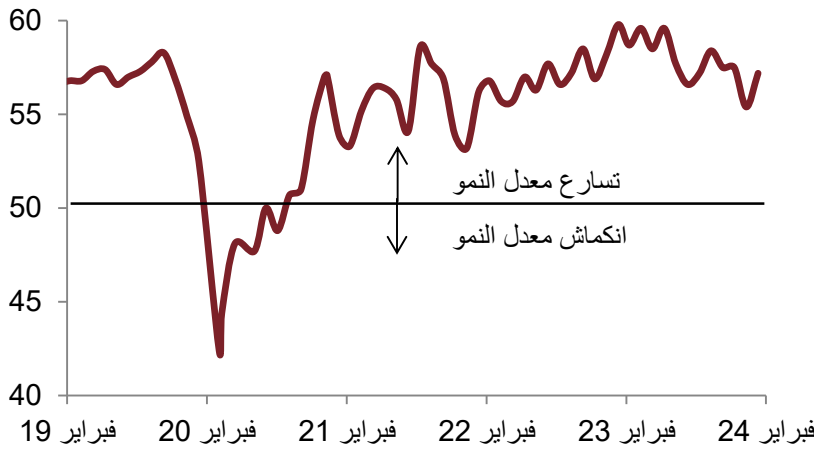
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

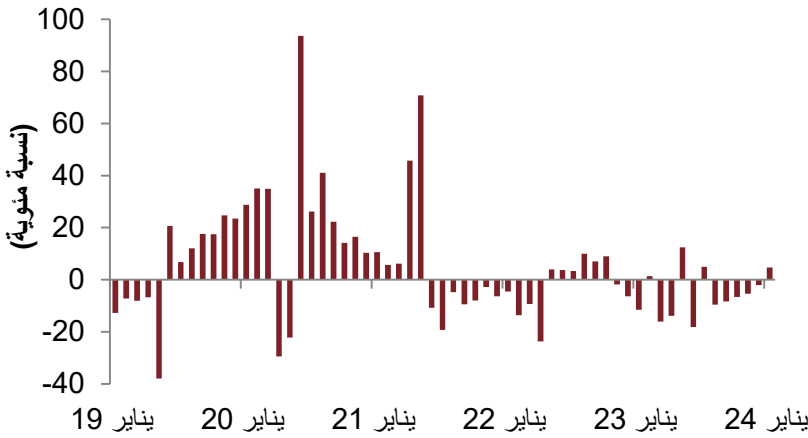
انتعش مؤشر مديري المشتريات غير النفطية مرة أخرى في فبراير، في أعقاب أدنى قراءة له خلال عامين في يناير. وقد تسارع كل من الإنتاج والطلبات الجديدة، على أساس شهري، بفضل الطلب القوي للغاية وبعض الدلائل على تراجع اختناقات الإمداد. في غضون ذلك، شهدت مبيعات الاسمنت أول زيادة سنوية لها في ستة شهور، مرتفعة بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 4,2 بالمائة، على أساس شهري، في يناير. كذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة إلى انتعاش الصادرات غير النفطية في ديسمبر، مرتفعة بنسبة 12 بالمائة، على أساس سنوي.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



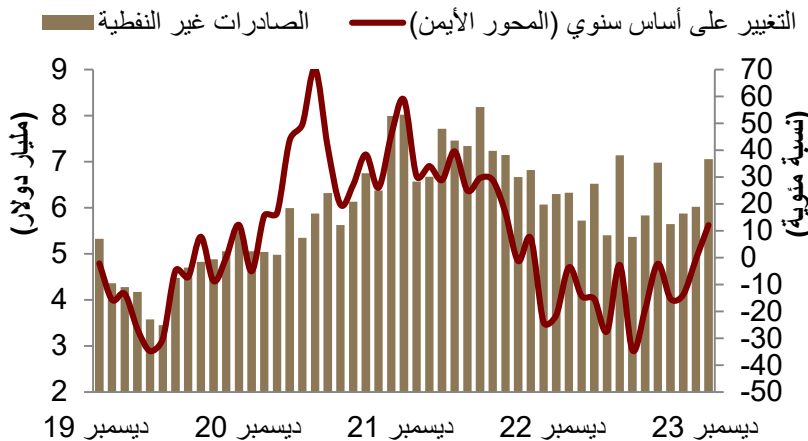
انتعش مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 57,2 في فبراير. لا يزال الطلب قوياً، كما أن هناك علامات على أن اختناقات الإمداد وضغوط التكلفة ربما تتراجع، على الأقل بدرجة قليلة.

مبيعات الاسمنت (التغير السنوي)



شهدت مبيعات الاسمنت أول زيادة لها، على أساس سنوي، في ستة شهور، مرتفعة بنسبة 4,7 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 4,2 بالمائة، على أساس شهري، في يناير.

الصادرات غير النفطية



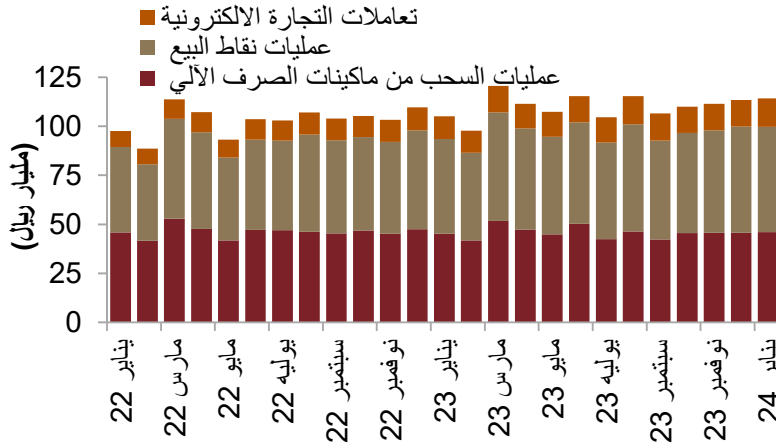
كذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة إلى انتعاش الصادرات غير النفطية في ديسمبر، مرتفعة بنسبة 12 بالمائة، على أساس سنوي، حيث شهدت صادرات البتروكيماويات أول نمو سنوي لها في 14 شهراً، مرتفعة بنسبة 5,5 بالمائة، على أساس سنوي. وتشير بيانات أحدث مستقاة من مؤشر مديري المشتريات، إلى بعض الانتعاش في طلبات الصادرات غير النفطية في فبراير.



الإنفاق الاستهلاكي

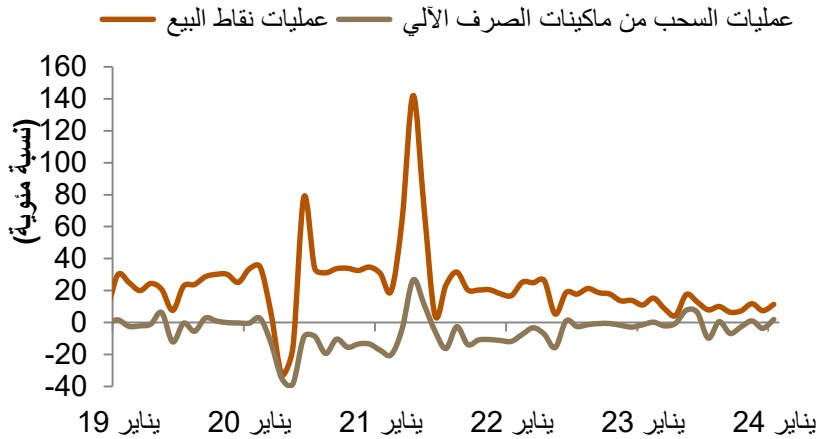
نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بحوالي 9 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، مسجلاً أكبر زيادة له في سبعة شهور، كما نما بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس شهري. وقد زادت السحوبات النقدية بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، بينما ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 11 بالمائة. وبالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، فقد حققت جميع القطاعات تقريباً مكاسب خلال الشهر، باستثناء قطاع "الإلكترونيات" الذي سجل تراجعاً.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري (مليار ريال)



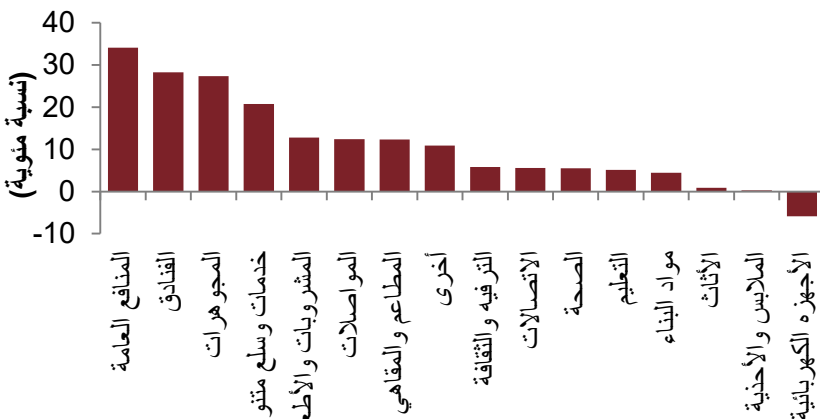
نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بحوالي 9 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، مسجلاً أكبر زيادة له في سبعة شهور.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري (التغير السنوي)



وزادت السحوبات النقدية بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، بينما ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 11 بالمائة.

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



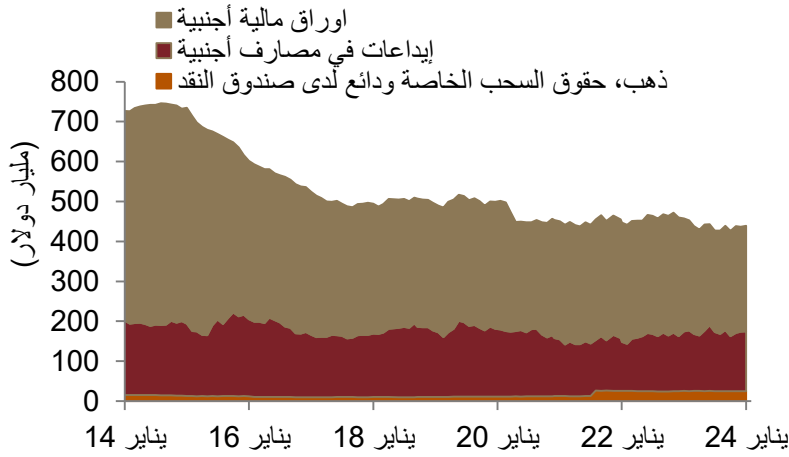
بالنظر إلى عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، حققت جميع القطاعات تقريباً مكاسب خلال الشهر، باستثناء قطاع "الإلكترونيات" الذي سجل تراجعاً.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

ارتفع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" في يناير بنحو 2,1 مليار دولار، ليصل إلى 439 مليار دولار. وجاءت الزيادة الشهرية من كل من "الإيداعات في مصارف أجنبية"، التي ارتفعت بنحو 1,2 مليار دولار، و"الأوراق المالية الأجنبية"، والتي ارتفعت بنحو 1,1 مليار دولار (هناك تراجع طفيف في ودائع البلاد لدى صندوق النقد الدولي).

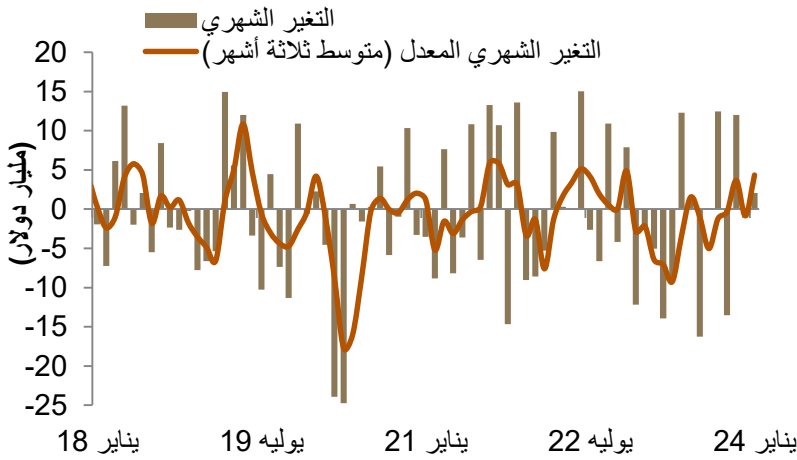
إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



ارتفع احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" في يناير بنحو 2,1 مليار دولار...

احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

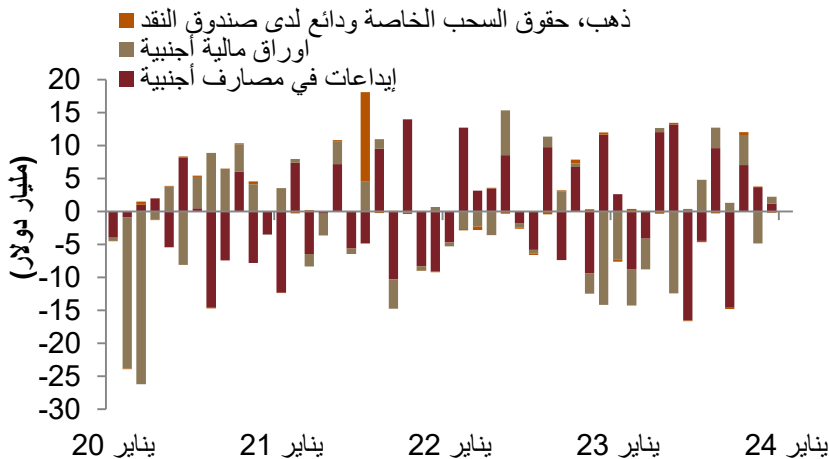
(التغير الشهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")



...ليصل إلى 439 مليار دولار.

تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

(التغير الشهري)



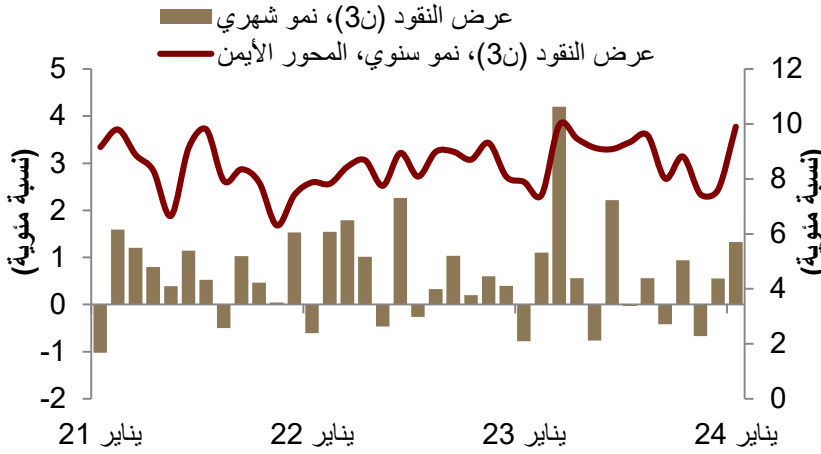
جاءت الزيادة الشهرية من "الإيداعات في مصارف أجنبية"، التي ارتفعت بنحو 1,2 مليار دولار، وكذلك من "الأوراق المالية الأجنبية"، التي ارتفعت بنحو 1,1 مليار دولار. مقابل تلك الزيادة كان هناك تراجع طفيف في ودائع البلاد لدى صندوق النقد الدولي.



عرض النقود، والودائع، والقروض المصرفية

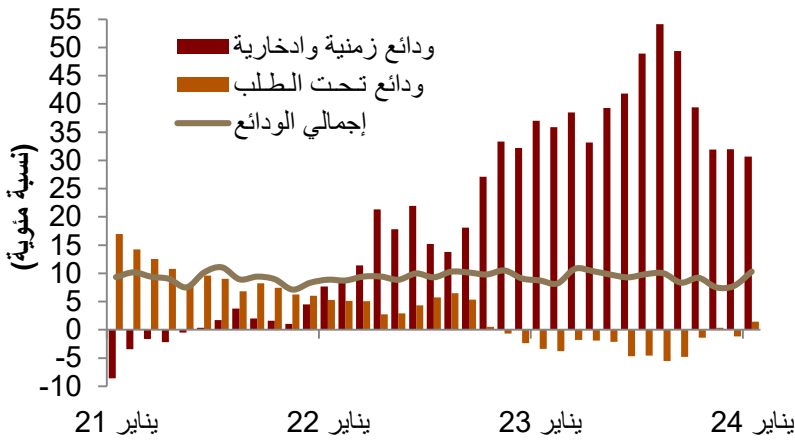
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، كما حقق مكاسب بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس شهري. وارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، مع انتعاش الودائع تحت الطلب بنسبة 1,4 بالمائة. وتراجعت قروض الرهن العقاري الجديدة بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، رغم ارتفاعها، على أساس شهري، بنسبة 20 بالمائة، مما رفع قيمة تلك الرهون إلى أعلى مستوى لها في 12 شهراً.

التغير في عرض النقود



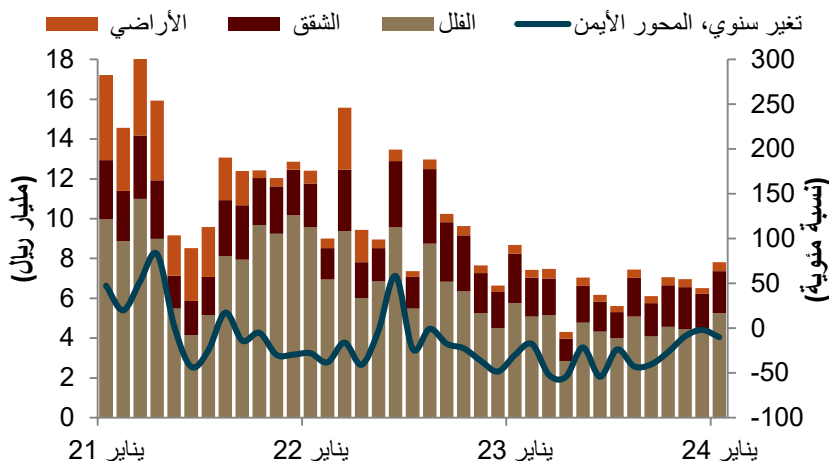
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، كما حقق مكاسب بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس شهري.

تفاصيل إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



ارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لانتعاش الودائع تحت الطلب بنسبة 1,4 بالمائة.

الرهون العقارية السكنية الجديدة المقدمة من البنوك وشركات التمويل (الإجمالي الشهري بالريال، والتغير السنوي)



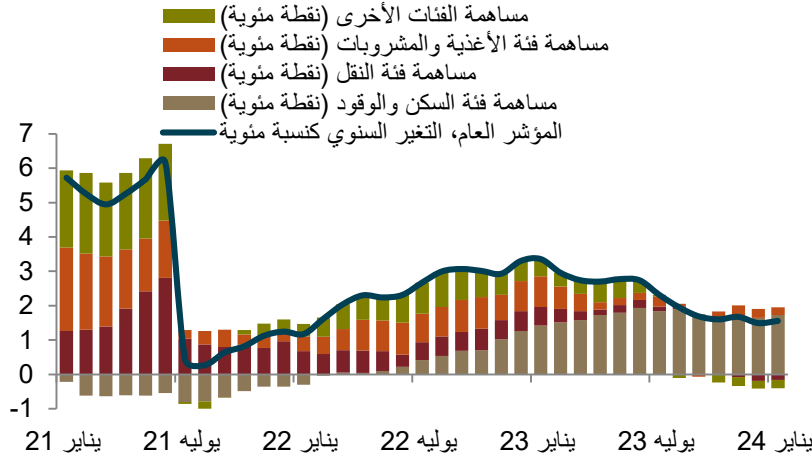
تراجعت قروض الرهن العقاري الجديدة بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، رغم ارتفاعها، على أساس شهري، بنسبة 20 بالمائة. هذا الارتفاع الشهري أدى إلى زيادة قيمة الرهون العقارية الجديدة إلى 7,8 مليار ريال - وهو أعلى مستوى لها في 12 شهراً.



التضخم

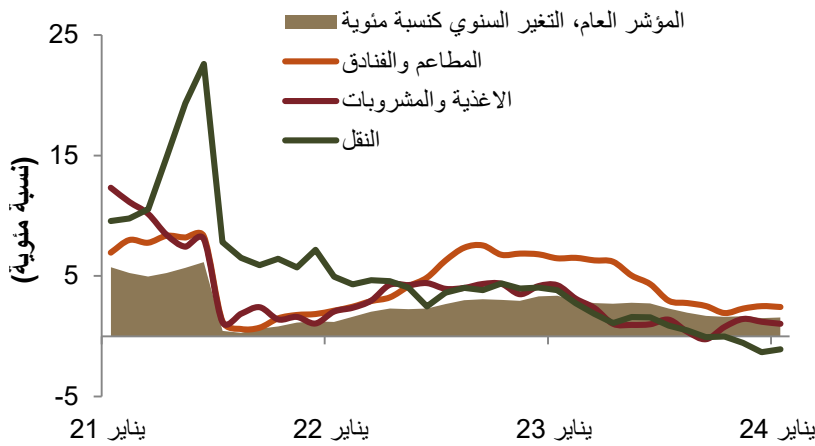
ارتفعت أسعار المستهلك (معدل التضخم) في يناير بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري. وضمن الفئات المكونة لمؤشر أسعار المستهلك، واصلت فئتا "الأغذية والمشروبات" و"المطاعم والفنادق" ارتفاعهما. وعلى النقيض من ذلك، شهدت فئة "النقل" مساراً نازلاً في الشهور الأخيرة، متأثرةً بصورة أساسية بتراجع أسعار السيارات. وفي غضون ذلك، قفزت أسعار الديزل في يناير، في أعقاب زيادة الأسعار المقررة.

معدل التضخم العام (التغير السنوي)



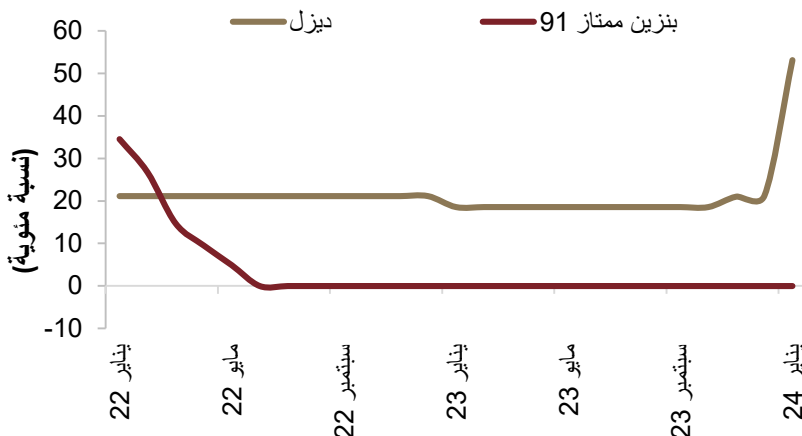
ارتفعت أسعار المستهلك في يناير بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري.

معدلات التضخم في فئات مختارة من سلة مؤشر أسعار المستهلك (التغير السنوي)



ضمن الفئات المكونة لسلة أسعار المستهلك، واصلت كل من فئتي "الأغذية والمشروبات" و"المطاعم والفنادق" ارتفاعهما. وعلى النقيض، شهدت فئة "النقل" مساراً نازلاً في الشهور الأخيرة، متأثرةً بصورة أساسية بتراجع أسعار فئة "السيارات".

معدلات التضخم في فئات فرعية مختارة من فئة "النقل" (التغير السنوي)



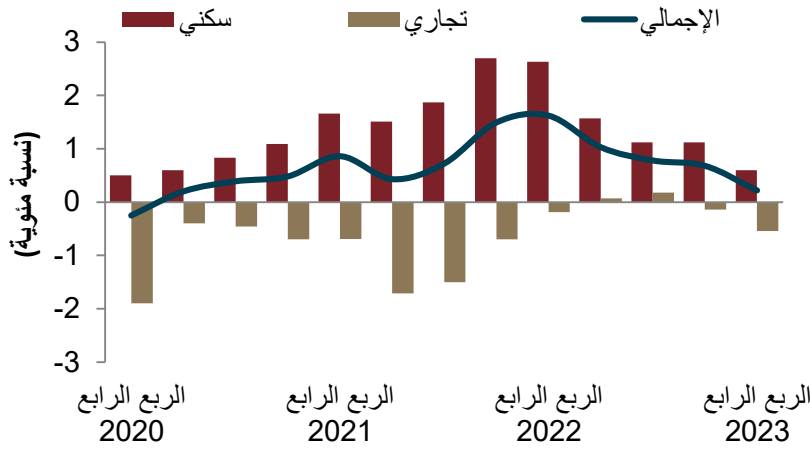
في غضون ذلك، قفزت الأسعار في الفئة الفرعية "الديزل" في يناير، في أعقاب تعديل الأسعار المقررة وزيادتها. ولا يشكل الديزل إلا وزن صغير في مؤشر أسعار المستهلك، لكن ربما يكون له بعض التأثير على قطاعات أخرى في الاقتصاد، أبرزها النقل والتجارة.



أسواق العقارات في الربع الرابع 2023

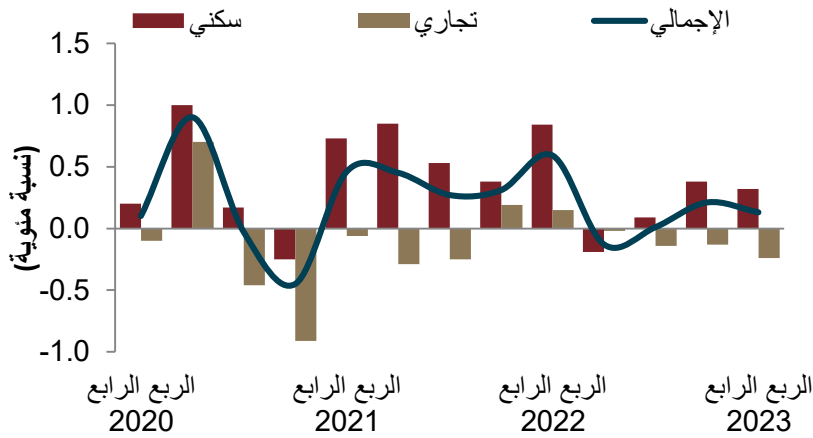
ارتفعت أسعار العقارات في الربع الرابع 2023 بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس سنوي، كما سجلت زيادة طفيفة، بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس ربعي، مما أدى إلى ارتفاع سنوي بمتوسط 0,7 بالمائة فقط، منخفضاً من متوسط ارتفاع بلغت نسبته 1,1 بالمائة في عام 2022. واصلت أسعار العقارات السكنية ارتفاعها، ولكن بنسبة 1,1 بالمائة فقط، مقارنة بـ 2,2 بالمائة في عام 2022. وانخفضت وتيرة التراجع في أسعار العقارات التجارية، إلى - 0,1 بالمائة عام 2023، مقارنة بـ -1 بالمائة في عام 2022.

مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع (التغير السنوي)



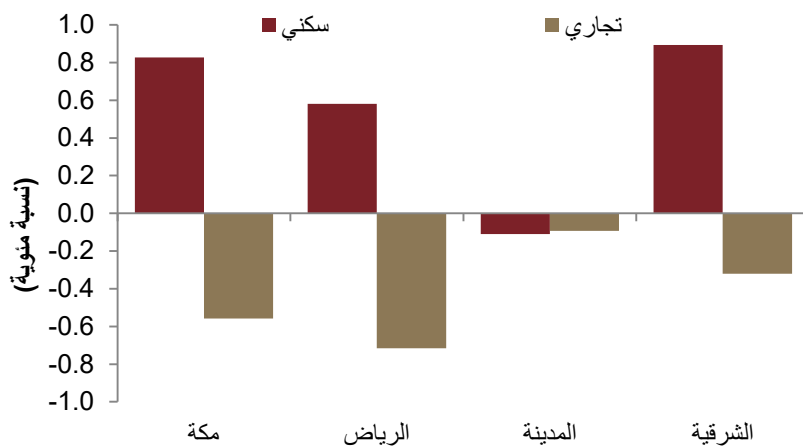
ارتفعت أسعار العقارات في الربع الرابع 2023 بنسبة 0,2 بالمائة، على أساس سنوي...

مؤشر أسعار العقارات، حسب النوع (التغير الربعي)



كما سجلت زيادة طفيفة، عند 0,1 بالمائة، على أساس ربعي.

مؤشر أسعار العقارات، حسب المنطقة (التغير السنوي)



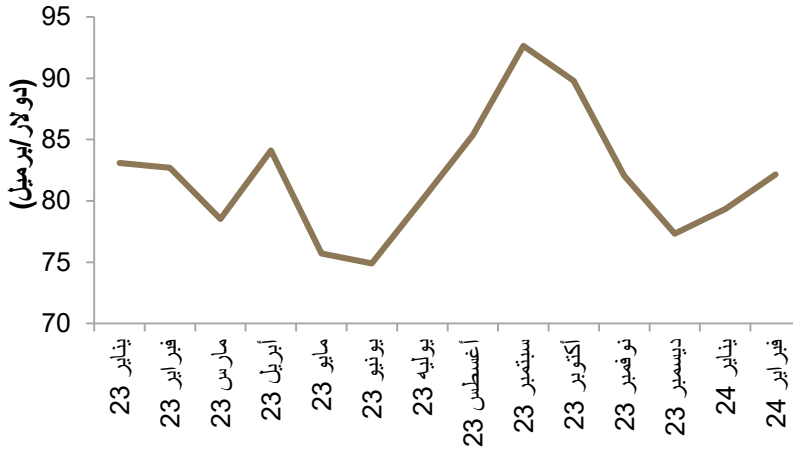
بالنظر إلى الأسعار حسب المناطق، شهدت أسعار العقارات السكنية في المنطقة الشرقية الارتفاع الأعلى بين بقية المناطق.



أسواق النفط

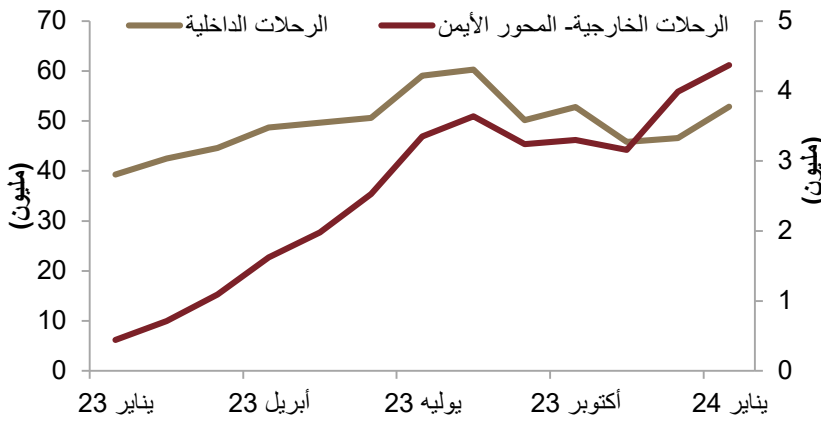
تم تداول أسعار النفط في نطاق محدود خلال الشهر الماضي. لقد كان تأثير اضطراب النقل في البحر الأحمر غير مباشر إلى درجة كبيرة، حيث ينظر المشترون الأجانب إلى الخام الأمريكي في محاولة منهم لتجاوز اضطرابات البحر الأحمر. من ناحية أخرى، يبدو أن السفر في الصين خلال العام القمري الجديد كان قوياً. مع ذلك، لا يزال متداولو النفط يشعرون بالقلق من أن الزيادة في إنتاج النفط من خارج تحالف أوبك وشركائها- وخاصة من النفط الصخري الأمريكي- ستجعل الأسواق تتراجع في الوقت المناسب. في مطلع مارس، قرر تحالف أوبك وشركائها تمديد تخفيضات إنتاجهم حتى نهاية الربع الثاني، وهو الأمر الذي كان متوقعاً على نطاق واسع.

أسعار خام برنت (المتوسطات الشهرية)



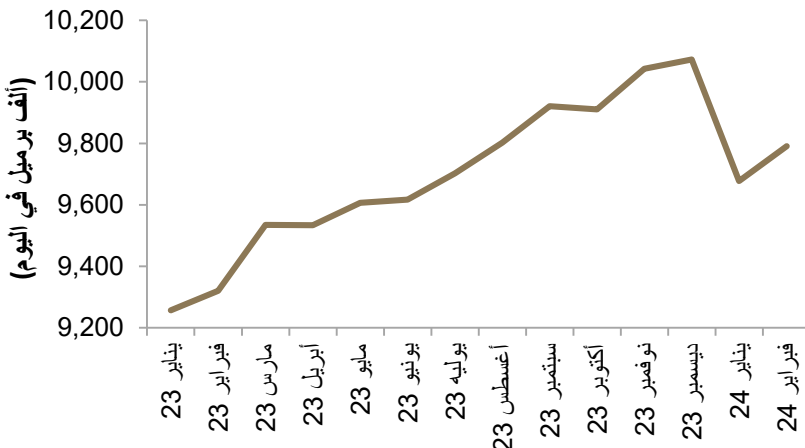
الاختلالات الناجمة عن الاضطراب في البحر الأحمر محسوسة بدرجة كبيرة في الأسواق الأوروبية والأمريكية. وتتطلع المصافي الأوروبية إلى الخام الأمريكي، في حين تعمل المصافي الأمريكية على تكثيف نشاطها مرة أخرى بعد يناير شديد البرودة.

النقل الجوي في الصين



كذلك، يعتبر الطلب في شرق آسيا قوي إلى الحد المعقول، حيث تشهد الصين ارتفاعاً كبيراً في السفر جواً خلال العام القمري الجديد، خاصة الرحلات الخارجية.

إنتاج النفط الصخري الأمريكي



كان التزام تحالف أوبك وشركائها بخصص الإنتاج أفضل من المتوقع، رغم أن متداولي النفط يركزون أكثر على الإمدادات من خارج أوبك، وبصورة أساسية من الولايات المتحدة. ونتوقع أن يواصل الإنتاج الأمريكي نموه ولكن بوتيرة أبطأ، نتيجة لظهور تأثير عمليات الاندماج، كما أن مساحات الإنتاج الجديدة في حوض بيرميان أصبحت في تناقص.



سوق الأسهم

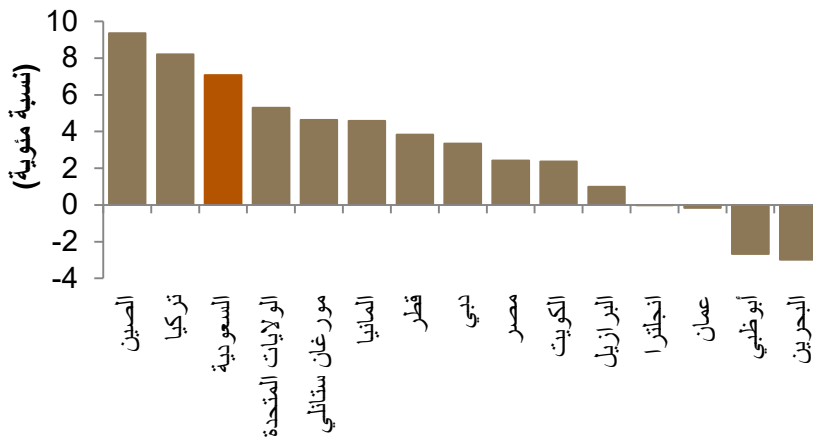
انتعش مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) في فبراير، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 7,1 بالمائة، تماشياً مع أداء معظم الأسواق العالمية والإقليمية، نتيجة لاستمرار تراجع الضغوط التضخمية في الولايات المتحدة. كذلك، حافظت أحجام التداولات اليومية على مسارها الصاعد.

أداء "تاسي"



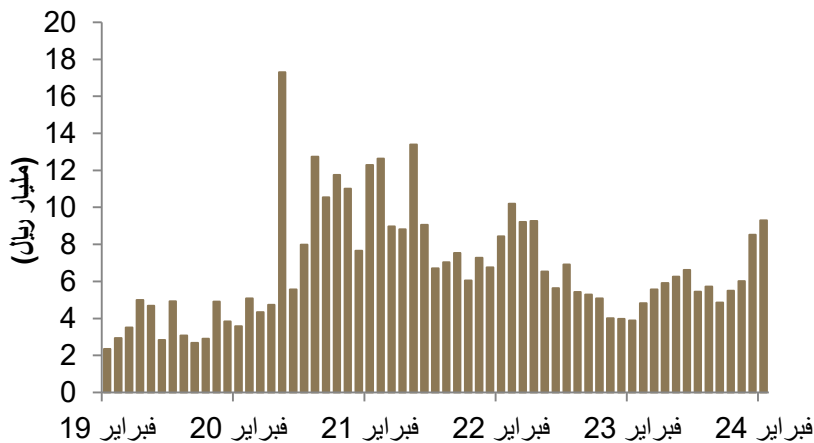
انتعش مؤشر (تاسي) في فبراير، على أساس شهري، مرتفعاً بنسبة 7,1 بالمائة...

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (فبراير)



تماشياً مع أداء معظم الأسواق العالمية والإقليمية، في ظل استمرار تراجع التضخم في الولايات المتحدة.

متوسط حجم التداولات اليومية (فبراير)



حافظت أحجام التداولات اليومية على مسارها الصاعد في فبراير.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشير 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 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 ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمناً، 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

2025 توقعات	2024 توقعات	2023 تقديرات	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
الناتج الإجمالي الاسمي									
4,179	3,891	3,831	4,034	3,257	2,754	3,145	3,175	2,681	(مليار ريال سعودي)
1,114	1,038	1,022	1,108	869	734	839	847	715	(مليار دولار أمريكي)
7.4	1.5	-7.8	27.6	18.3	-12.4	-0.9	18.4	7.4	(معدل التغير السنوي)
الناتج الإجمالي الفعلي									
(معدل التغير السنوي %)									
7.9	-1.8	-9.2	15.4	0.2	-6.7	-3.3	2.3	-3.1	قطاع النفط
5.2	5.1	4.6	5.5	7.2	-3.7	4.1	-2.4	3.0	الأنشطة غير النفطية
2.5	2.3	2.1	4.6	1.1	-0.6	1.7	3.9	0.3	الأنشطة الحكومية
5.8	2.3	-0.9	8.7	3.9	-4.3	0.8	2.8	-0.1	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
86	81	84	104	71	42	66	71	54	خام برنت (دولار/برميل)
10.2	9.4	9.6	10.6	9.1	9.2	9.8	10.3	10.0	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
1391	1266	1212	1268	965	782	926	906	692	إيرادات الدولة
1435	1361	1293	1164	1,039	1,076	1,059	1,079	930	مصروفات الدولة *
-44	-95	-81	104	-74	-294	-133	-173	-238	الفائض/العجز المالي
-1.0	-2.4	-2.1	2.5	-2.3	-10.7	-4.2	-5.5	-8.9	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1178	1115	1050	990	938	854	678	560	443	الدين العام المحلي
28.2	28.7	27.4	23.8	28.8	31.0	21.6	17.6	16.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية									
2.1	2.0	2.3	2.5	3.1	3.4	-2.1	2.5	-0.8	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.50	4.50	5.50	4.50	1.00	1.00	2.25	3.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية نهاية العام)
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار دولار)									
264	226	242	327	203	120	201	232	171	عائد صادرات النفط
331	290	306	411	280	174	262	294	222	عائد الصادرات الإجمالي
252	239	216	190	142	126	140	126	123	الواردات
79	51	90	221	138	48	121	169	98	الميزان التجاري
56	21	29	151	56	-23	38	72	10	ميزان الحساب الجاري
5.0	2.0	2.8	13.6	6.5	-3.1	4.6	8.5	1.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
447	428	437	460	455	454	500	497	496	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
34.4	33.7	32.9	32.2	30.8	31.6	30.1	30.2	31.0	تعداد السكان (مليون نسمة)
7.5	7.6	7.8	8.0	11.0	12.6	12.0	12.7	12.8	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
32,385	30,832	31,050	34,441	28,215	23,271	27,893	28,036	23,081	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

المصدر: توقعات شركة جدوى للأعوام 2023 و 2024. 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.