



ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير التقديرات الأولية، إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الرابع 2024، مدفوعاً بنمو كبير في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي، بنسبة 4,6 بالمائة، إضافة إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة 3,4 بالمائة. علاوة على ذلك، انتعشت مبيعات الاسمنت المحلية في عام 2024 ككل بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي. كذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية بحوالي 20 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 5,6 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر.

الإنفاق الاستهلاكي: نما الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 7,5 بالمائة في عام 2024، حيث ارتفعت قيمة عمليات نقاط البيع بنسبة 9 بالمائة تقريباً، كما شهدت السحوبات النقدية أول ارتفاع سنوي لها في خمس سنوات، ولكن بدرجة طفيفة، عند 0,7 بالمائة. وسجل قطاعا "المرافق العامة" و"الإلكترونيات" أكبر التراجعات، بينما جاء قطاعا "المجوهرات" و"الاتصالات" ضمن القطاعات التي حققت أكبر المكاسب.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية في ديسمبر بنحو 13 مليار دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 437,2 مليار دولار. ويعني ذلك، أن إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية ارتفع بنحو 0,3 مليار دولار خلال العام.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (ن) بنسبة 8,8 بالمائة العام الماضي. وقد ارتفعت الودائع الزمنية والادخارية بنسبة 10 بالمائة، بينما انتعشت الودائع تحت الطلب بنسبة 9,8 بالمائة، في أعقاب تراجعها لمدة عامين. في غضون ذلك، انتعش حجم الرهون العقارية الجديدة خلال العام، مرتفعة بنسبة 16 بالمائة عام 2024، بعد تسجيلها تراجعاً في العامين السابقين.

التضخم: ارتفع التضخم في ديسمبر بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، في حين بقي ثابتاً تقريباً، على أساس شهري. بشكل عام، في عام 2024، بلغ متوسط التضخم 1,7 بالمائة، متوافقاً مع توقعاتنا. وفي عام 2024 ككل، زادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,8 بالمائة، في حين ارتفعت في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 8,8 بالمائة. نتوقع أن يبقى التضخم مستقراً، رغم بعض الضغوط المحتملة نتيجة لعدم اليقين بشأن التجارة العالمية.

النفط- الأسواق العالمية: ارتفعت الأسعار الفورية لخام برنت بمتوسط 6 بالمائة في يناير، مدفوعاً بالعقوبات الأمريكية الإضافية التي تستهدف ناقلات النفط الروسية، والمزيد من الحذر من قبل المشترين الصينيين بشأن الخام الإيراني، نظراً لاحتمال تشديد العقوبات الأمريكية في ظل إدارة ترمب الجديدة.

النفط- المملكة العربية السعودية: بلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط 8,9 مليون برميل يومياً في نوفمبر، ومن المقرر أن تبدأ الزيادة تدريجياً في أبريل. واستقر إجمالي صادرات الخام والمنتجات المكررة على نطاق واسع عند 7,3 مليون برميل يومياً في نوفمبر، حيث ارتفعت صادرات الخام إلى 6,2 مليون برميل يومياً، بينما انخفضت صادرات المنتجات المكررة إلى 1,1 مليون برميل يومياً.

سوق الأسهم: أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) يناير فوق مستوى 12400 نقطة، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، مقارنة بمستواه في نهاية ديسمبر، مدعوماً بأسعار النفط، والزخم الإيجابي في الاقتصاد المحلي. ويعتبر هذا المستوى هو الأعلى للمؤشر منذ مايو 2024.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي أيلس
كبير الاقتصاديين
tiles@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:

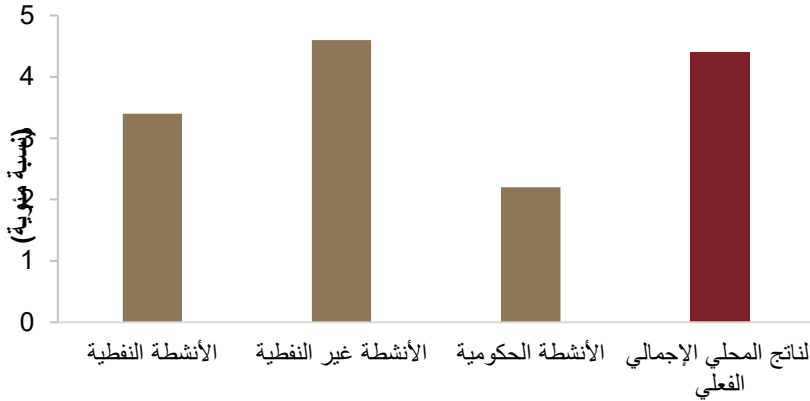
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

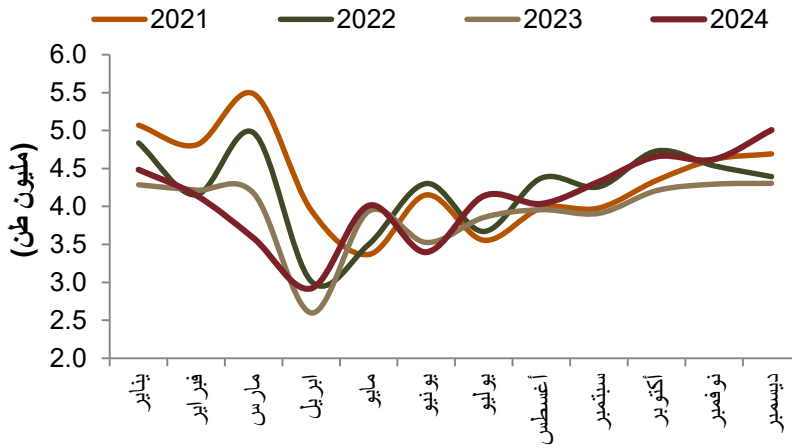
تشير التقديرات الأولية، إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الرابع 2024، مدفوعاً بنمو كبير في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي، بنسبة 4,6 بالمائة، إضافة إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة 3,4 بالمائة. علاوة على ذلك، انتعشت مبيعات الاسمنت المحلية في عام 2024 ككل بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي. كذلك، تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية بحوالي 20 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 5,6 بالمائة، على أساس شهري، في نوفمبر.

تقديرات أولية للناتج المحلي الإجمالي في الربع الرابع 2024 (التغير على أساس سنوي)



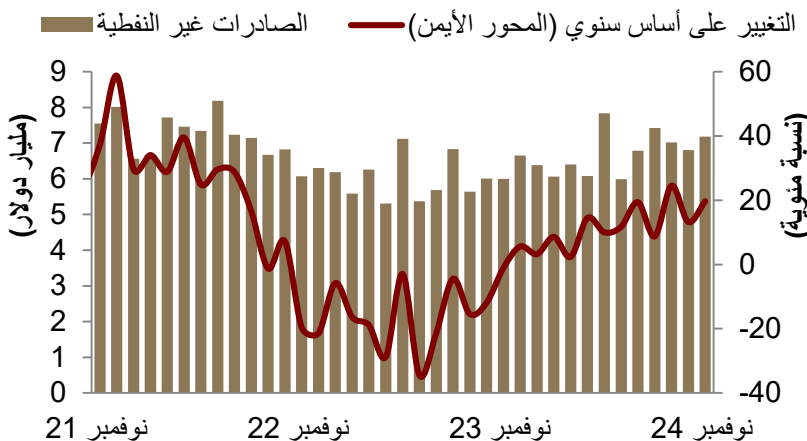
تشير التقديرات الأولية، إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الرابع 2024. هذه النتيجة تجعل متوسط نمو الناتج المحلي الإجمالي لعام 2024 ككل عند 1,3 بالمائة.

مبيعات الاسمنت المحلية



ارتفعت مبيعات الاسمنت المحلية في ديسمبر بنسبة 16,4 بالمائة، على أساس سنوي، كما سجلت انتعاشاً في عام 2024 ككل بنسبة 4,4 بالمائة، على أساس سنوي.

الصادرات غير النفطية



تشير أحدث البيانات المتوفرة، إلى ارتفاع الصادرات غير النفطية في نوفمبر بحوالي 20 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 5,6 بالمائة، على أساس شهري.

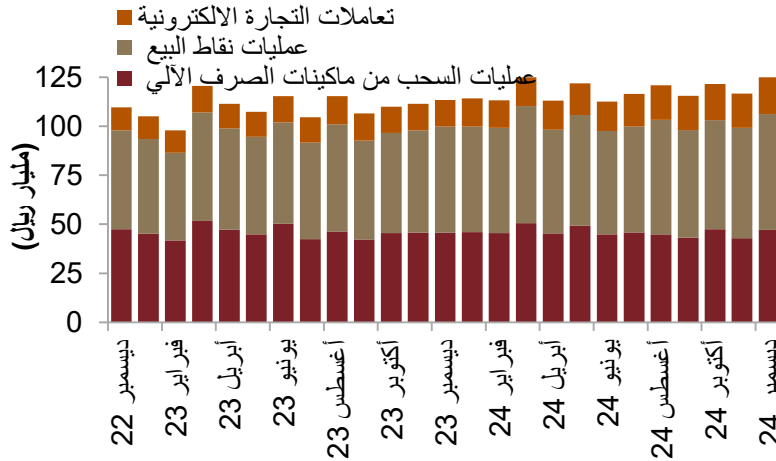


الإنفاق الاستهلاكي

نما الانفاق الاستهلاكي بنسبة 7,5 بالمائة في عام 2024، حيث ارتفعت قيمة عمليات نقاط البيع بنسبة 9 بالمائة تقريباً، كما شهدت السحوبات النقدية أول ارتفاع سنوي لها في خمس سنوات، ولكن بدرجة طفيفة، عند 0,7 بالمائة. وسجل قطاعا "المرافق العامة" و"الإلكترونيات" أكبر التراجعات، بينما جاء قطاعا "المجوهرات" و"الاتصالات" ضمن القطاعات التي حققت أكبر المكاسب.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري

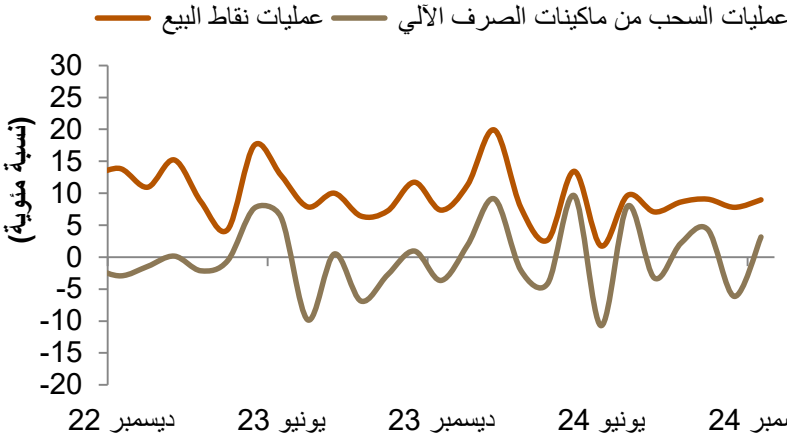
(مليار ريال)



ارتفع الانفاق الاستهلاكي بنسبة 7,5 بالمائة في عام 2024.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري

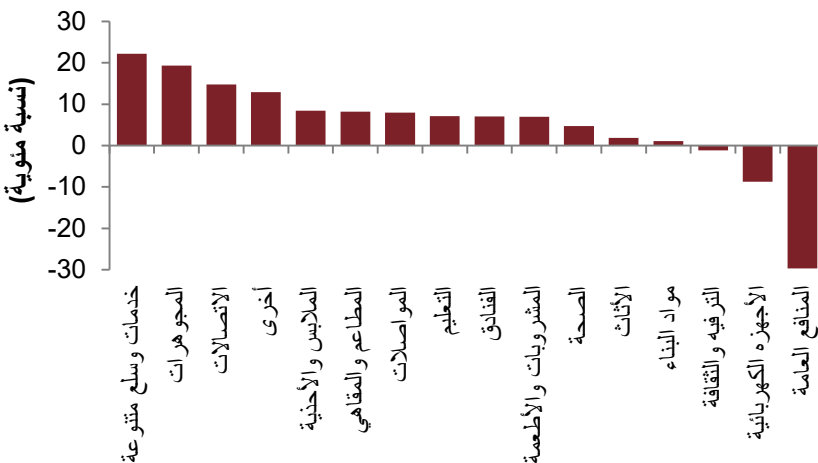
(التغير السنوي)



زادت قيمة عمليات نقاط البيع بنسبة 9 بالمائة تقريباً، كما شهدت السحوبات النقدية أول ارتفاع سنوي لها في خمس سنوات، ولكن بدرجة طفيفة، عند 0,7 بالمائة.

عمليات نقاط البيع في 2024، حسب القطاعات

(التغير السنوي)



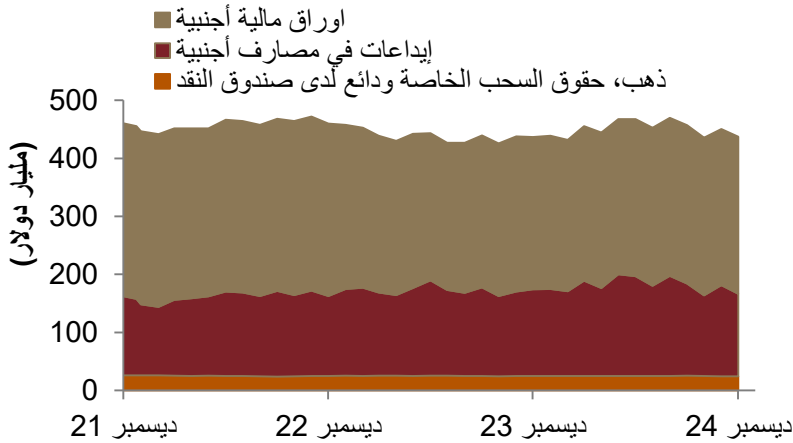
شهد قطاعا "المرافق العامة" و"الإلكترونيات" أكبر التراجعات، بينما جاء قطاعا "المجوهرات" و"الاتصالات" ضمن القطاعات التي حققت أكبر المكاسب.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

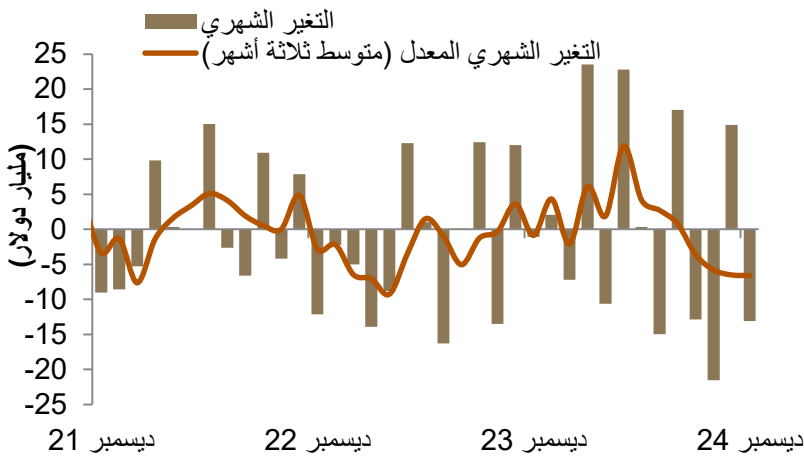
تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية في ديسمبر بنحو 13 مليار دولار، على أساس شهري، ليصل إلى 437,2 مليار دولار. وجاء هذا التراجع، على أساس المقارنة الشهرية، من انخفاض الموجودات في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" (-14,8 مليار دولار)، في حين ارتفعت الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1,9 مليار دولار خلال الشهر. ويعني ذلك، أن إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية ارتفع بنحو 0,3 مليار دولار خلال العام.

إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



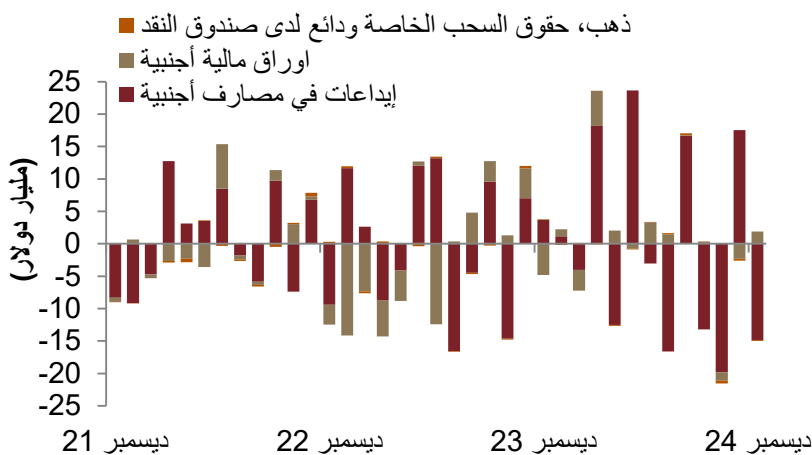
تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية في ديسمبر بنحو 13 مليار دولار، على أساس شهري...

التغير في إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")



...ليصل إلى 437,2 مليار دولار. وهذا يعني ارتفاع إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية بنحو 0,3 مليار دولار خلال العام.

تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



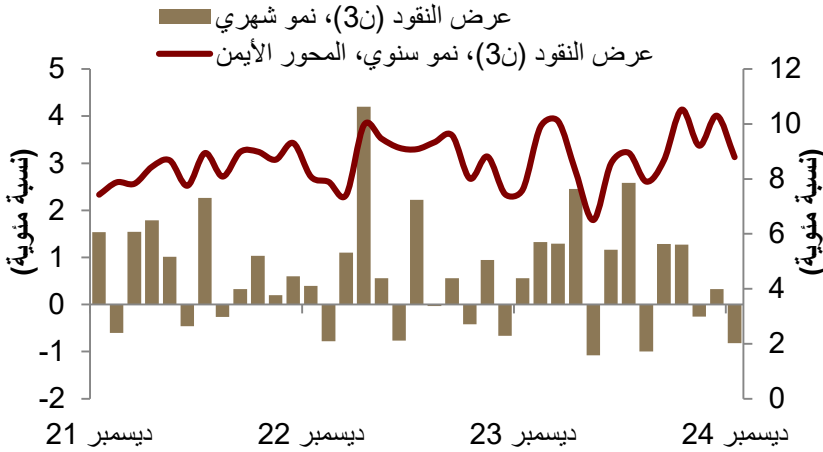
جاء التراجع، على أساس شهري، نتيجة لانخفاض موجودات فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" (-14,8 مليار دولار)، في حين ارتفعت موجودات فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 1,9 مليار دولار خلال الشهر.



عرض النقود، والودائع المصرفية، والقروض

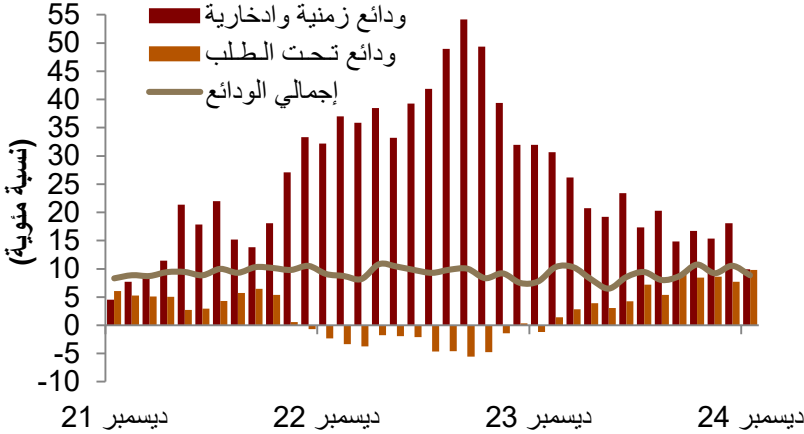
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 8,8 بالمائة خلال العام الماضي. وارتفعت الودائع الزمنية والادخارية بنسبة 10 بالمائة، بينما انتعشت الودائع تحت الطلب بنسبة 9,8 بالمائة، في أعقاب تراجعها لمدة عامين. في غضون ذلك، انتعش حجم الرهون العقارية الجديدة خلال العام، مرتفعةً بنسبة 16 بالمائة عام 2024، بعد تسجيلها تراجعاً في العامين السابقين.

التغير في عرض النقود



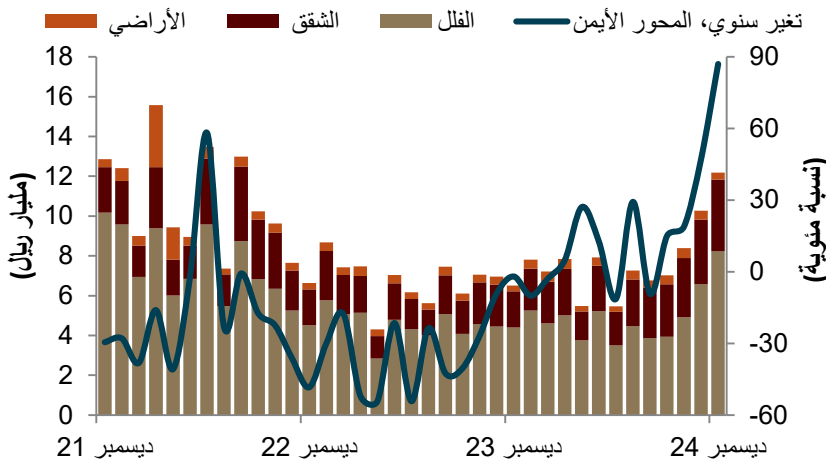
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 8,8 بالمائة العام الماضي، بوتيرة أسرع من نموه عام 2023.

تفاصيل إجمالي الودائع المصرفية (التغير على أساس سنوي)



ارتفعت الودائع الزمنية والادخارية بنسبة 10 بالمائة، كما انتعشت الودائع تحت الطلب بنسبة 9,8 بالمائة، في أعقاب تراجعها لمدة عامين.

قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة المقدمة من البنوك وشركات التمويل (الإجمالي الشهري بالريال، والتغير على أساس سنوي)



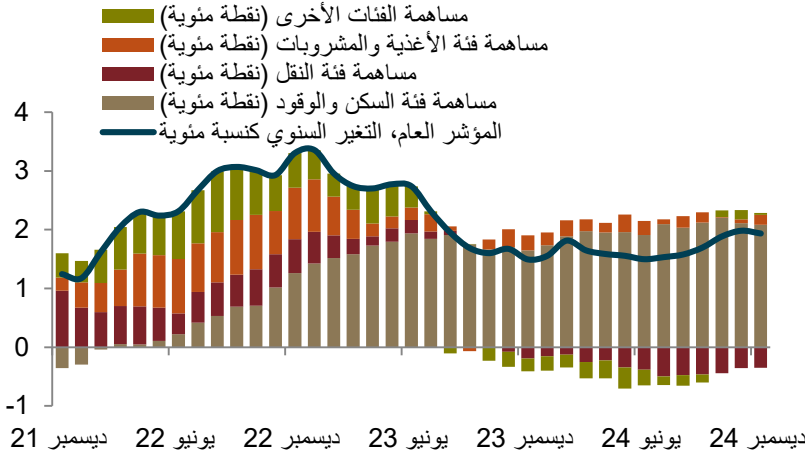
من ناحية أخرى، انتعشت الرهون العقارية الجديدة خلال العام، مرتفعةً بنسبة 16 بالمائة عام 2024، بعد تراجعها في العامين السابقين.



التضخم

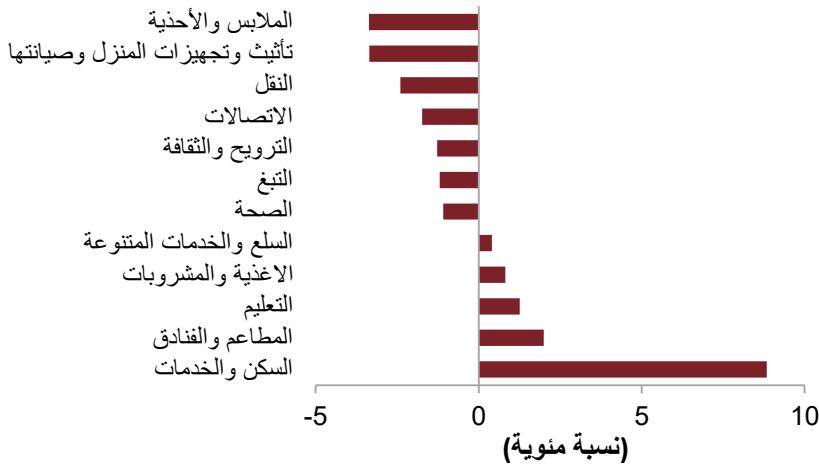
ارتفعت أسعار المستهلك (التضخم) في ديسمبر بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، في حين بقيت ثابتة تقريباً، على أساس شهري. وبشكل عام، في عام 2024، بلغ متوسط التضخم 1,7 بالمائة، متوافقاً مع توقعاتنا. في عام 2024 ككل، زادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,8 بالمائة، في حين ارتفعت في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 8,8 بالمائة. نتوقع أن يبقى التضخم مستقراً، رغم بعض الضغوط المحتملة نتيجة لعدم اليقين بشأن التجارة العالمية.

معدل التضخم الشامل (التغير السنوي)



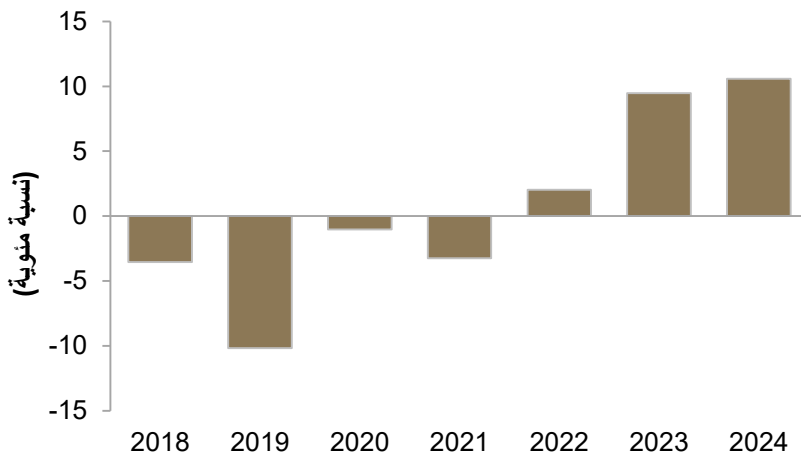
ارتفعت أسعار المستهلك في ديسمبر بنسبة 1,9 بالمائة، على أساس سنوي، لكنها بقيت ثابتة تقريباً، على أساس شهري. وبشكل عام، في عام 2024، بلغ متوسط التضخم 1,7 بالمائة، متوافقاً مع توقعاتنا.

متوسط معدلات التضخم في عام 2024، حسب القطاع (التغير السنوي)



في عام 2024 ككل، زادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,8 بالمائة، بينما ارتفعت في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 8,8 بالمائة.

متوسط معدلات التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" (التغير السنوي)

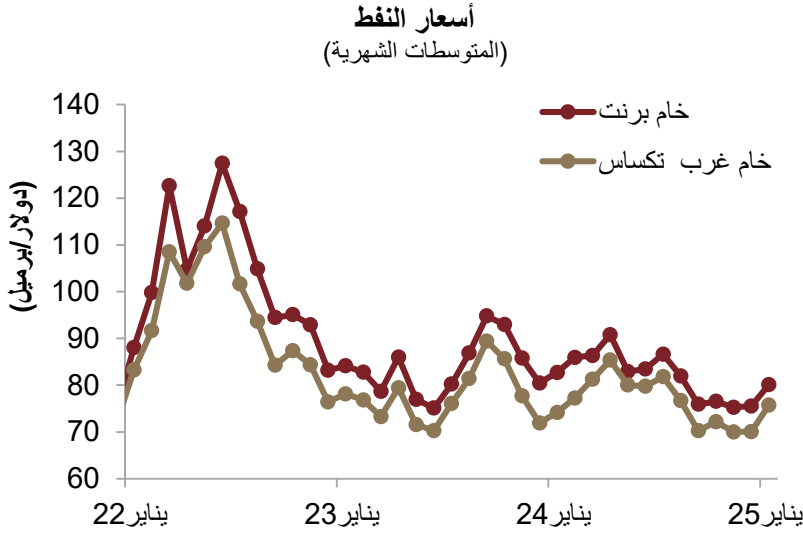


شهدت الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" ارتفاعاً سنوياً آخر في عام 2024، بلغ متوسطه 10,6 بالمائة، مقارنة بمتوسط 9,5 بالمائة في العام السابق. وجاء ارتفاع الإيجارات، نتيجة لزيادة أسعار الرهون العقارية، وارتفاع الطلب من قبل الوافدين.



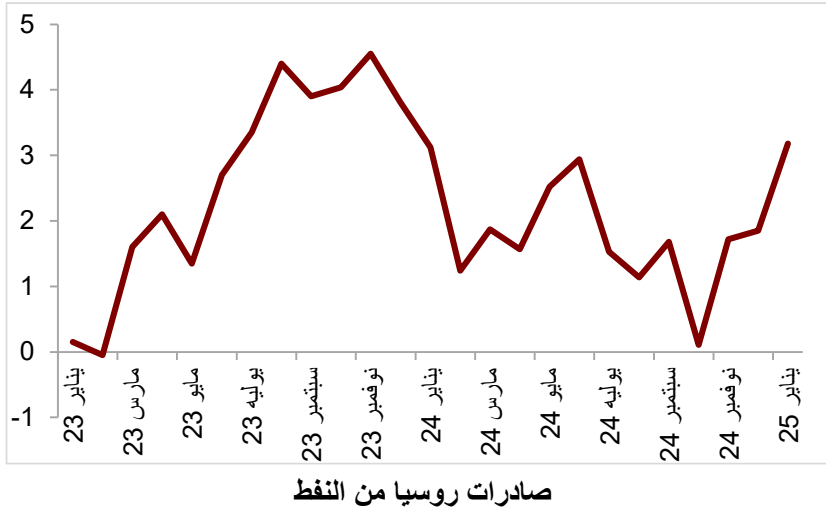
النفط- الأسواق العالمية

ارتفعت الأسعار الفورية لخام برنت بمتوسط 6 بالمائة في يناير، مدفوعةً بالعقوبات الأمريكية الإضافية التي تستهدف ناقلات النفط الروسية، والمزيد من الحذر من قبل المشتريين الصينيين بشأن الخام الإيراني، نظراً لاحتمال تشديد العقوبات الأمريكية في ظل إدارة ترمب الجديدة.

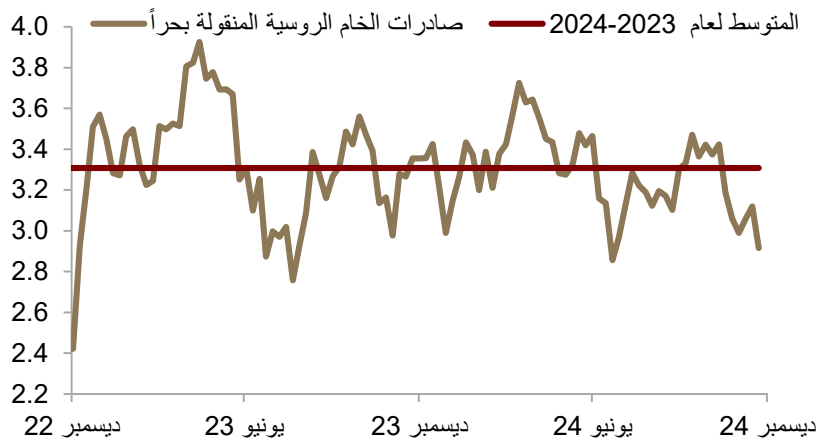


بلغ متوسط الأسعار الفورية لخام برنت ما يقرب من 80 دولاراً للبرميل في يناير، مرتفعاً بنسبة 6 بالمائة عن مستواه في ديسمبر.

فرق السعر الرسمي لبيع الخام العربي الخفيف إلى آسيا عن أسعار خام برنت (دولار/البرميل)



ارتفع الفرق بين سعر بيع الخام العربي الخفيف الذي تنتجه المملكة وسعر بيع خام برنت في أوائل عام 2025، وذلك استجابةً للعقوبات التي تستهدف روسيا.



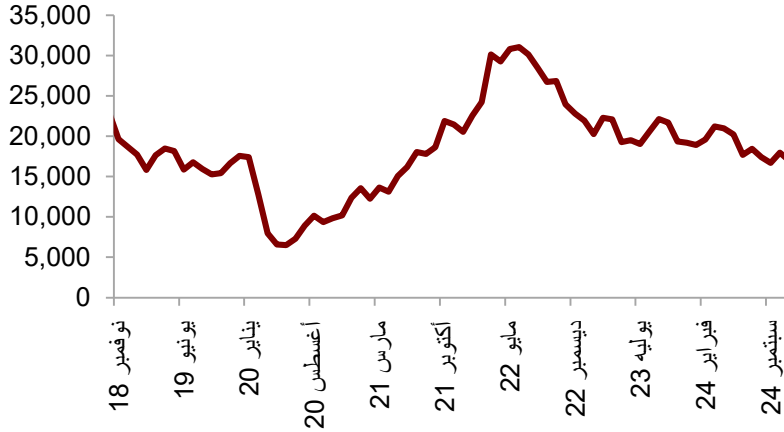
حافظت الصادرات الروسية المنقولة بحراً على متوسط 3,3 مليون برميل يومياً في عام 2024، وهو نفس مستوى عام 2023، لكن يرجح أن يكون حجم الصادرات أقل في الفترة الأولى من عام 2025، استجابةً للعقوبات.



النفط- المملكة العربية السعودية

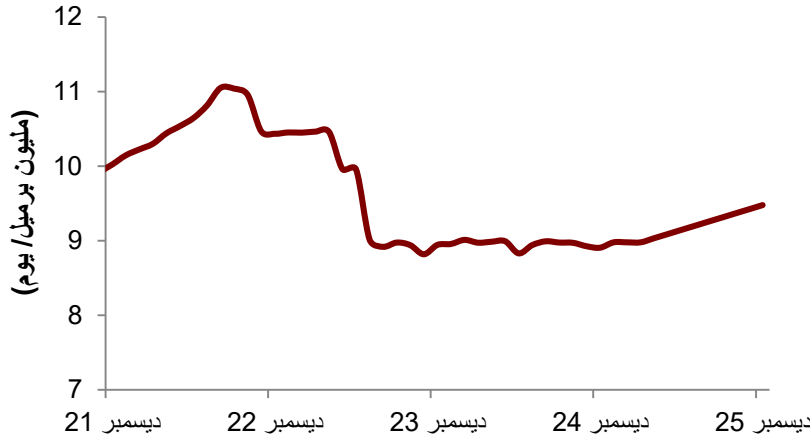
بلغ متوسط إنتاج المملكة من النفط 8,9 مليون برميل يومياً في نوفمبر، ومن المقرر أن يبدأ الارتفاع تدريجياً في أبريل. واستقر إجمالي صادرات الخام والمنتجات المكررة على نطاق واسع عند 7,3 مليون برميل يومياً في نوفمبر، حيث ارتفعت صادرات الخام إلى 6,2 مليون برميل يومياً، بينما انخفضت صادرات المنتجات المكررة إلى 1,1 مليون برميل يومياً.

الإيرادات المتحققة من صادرات الخام والمنتجات المكررة السعودية (مليون دولار)



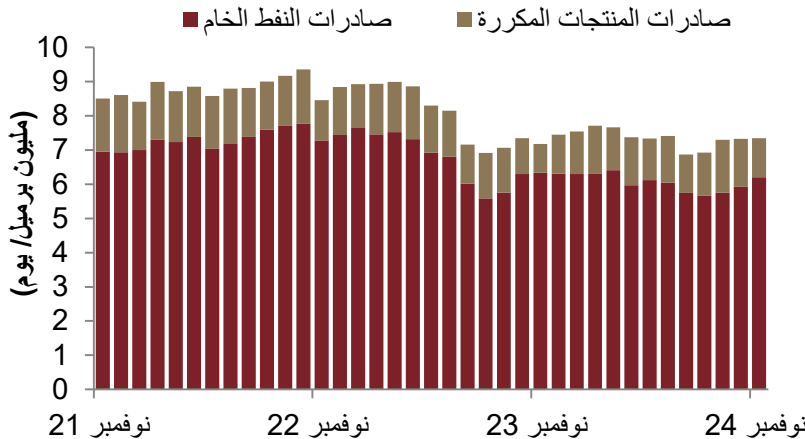
اتجهت الإيرادات المتحققة من صادرات النفط إلى الانخفاض تدريجياً في النصف الثاني من عام 2024، حيث بلغ إجماليها 17 مليار دولار للشهر الواحد في أكتوبر ونوفمبر.

إنتاج المملكة من النفط الخام (المتوسط الشهري)



من المقرر أن يبدأ إنتاج المملكة في الارتفاع بصورة تدريجية في أبريل، وسيصل إلى 9,5 مليون برميل يومياً بنهاية عام 2025، وفقاً للاتفاق الحالي بين أوبك وشركائها.

صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة (المتوسط الشهري)



استقر إجمالي صادرات الخام والمنتجات المكررة على نطاق واسع عند 7,3 مليون برميل يومياً في نوفمبر، حيث ارتفعت صادرات الخام إلى 6,2 مليون برميل يومياً، بينما انخفضت صادرات المنتجات المكررة، على أساس شهري.



سوق الأسهم

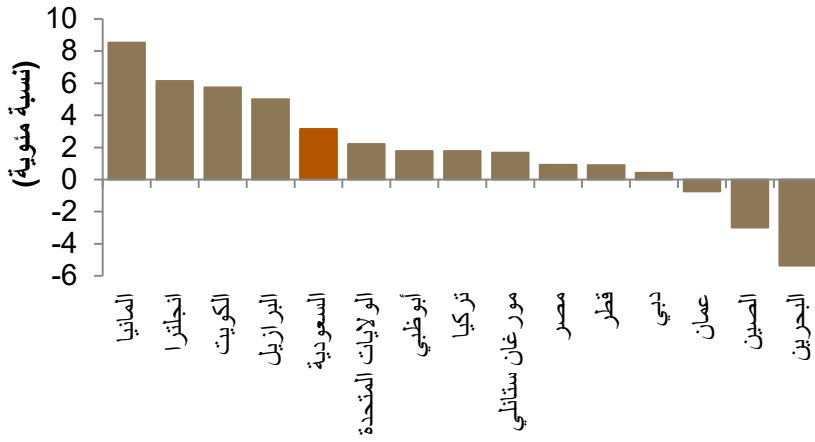
أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) يناير فوق مستوى 12400 نقطة، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، مقارنة بمستواه في نهاية ديسمبر، مدعوماً بأسعار النفط، والزخم الإيجابي في الاقتصاد المحلي. ويعتبر هذا المستوى هو الأعلى للمؤشر منذ مايو 2024.

أداء "تاسي"



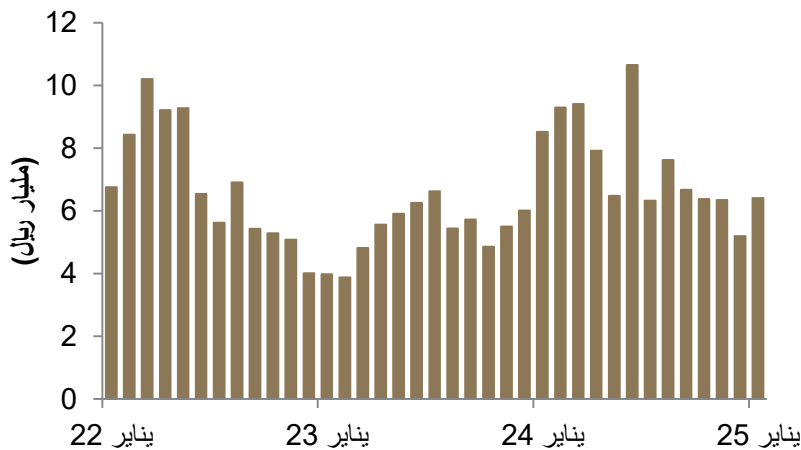
أنهى مؤشر (تاسي) يناير فوق مستوى 12400 نقطة، مرتفعاً بنسبة 3,2 بالمائة، مقارنة بمستواه في نهاية ديسمبر، مدعوماً بأسعار النفط والزخم الإيجابي في الاقتصاد المحلي.

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (يناير)



تفوق أداء (تاسي) على معظم مؤشرات أسواق مجلس التعاون الخليجي في يناير، باستثناء مؤشر الكويت، الذي ربما يكون قد تعزز بفضل الأخبار الإيجابية فيما يختص بالسياسات المحلية.

متوسط حجم التداولات اليومية (يناير)



انتعش متوسط حجم التداولات اليومية في يناير، بعد ركوده في ديسمبر، لكنه لا يزال بعيداً عن مستوياته التي سجلها في النصف الأول من عام 2024.



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 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.