



## ملخص

**الاقتصاد الفعلي:** تحسنت المؤشرات الاقتصادية في فبراير، حيث ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 8,7 بالمائة، على أساس سنوي، متعافية من تراجع حاد شهدته في يناير.

**نمو الناتج الإجمالي في الربع الرابع لعام 2017:** تشير بيانات الناتج الإجمالي الفعلي للربع الرابع لعام 2017، إلى انكماش الاقتصاد بنسبة 1,1 بالمائة، على أساس سنوي.

**الوضع المالي للحكومة:** تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 10 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير.

**الموجودات الأجنبية لـ "ساما":** تراجعت الموجودات الأجنبية بنحو 7,2 مليار دولار تقريباً، على أساس شهري، في فبراير، في أعقاب انخفاض سابق في يناير.

**عرض النقود والودائع المصرفية:** زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير.

**القروض المصرفية:** تراجعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 0,9 بالمائة، في فبراير.

**أسعار الفائدة:** رفعت "ساما" أسعار الفائدة الرئيسية لديها، سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس لكل منهما في مارس.

**التحويلات الشخصية وتحويلات الأجانب:** ارتفعت القيمة الإجمالية للتحويلات الشخصية وتحويلات الأجانب مجتمعين بنسبة 28 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، لتبلغ 5 مليار دولار.

**التضخم:** ارتفع التضخم الشامل بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، لكنه بقي دون تغيير تقريباً، على أساس شهري، في أعقاب ارتفاعه في يناير.

**أسواق النفط - عالمياً:** نتيجة للمخاوف من انسحاب الولايات المتحدة من الاتفاق النووي الإيراني المبرم عام 2015 وإعادة فرض العقوبات عليها، بقيت أسعار النفط عند حوالي 70 دولاراً للبرميل.

**أسواق النفط - إقليمياً:** تشير أحدث البيانات الرسمية إلى زيادة صادرات الخام السعودي بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، في يناير.

**أسعار الصرف:** رغم قرار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بزيادة سعر الفائدة في مارس، والتوقعات بزيادتين أخريين خلال عام 2018، إلا أن مستقبل الدولار الأمريكي في المدى القريب سيتأثر على الأرجح بزيادة التوترات التجارية.

**سوق الأسهم:** تسببت مجموعة من التطورات الإيجابية، بما في ذلك الإدراج في مؤشر فوتوسي راسيل، إلى تحسن مستويات الثقة لدى المستثمرين، مما أدى إلى ارتفاع أداء سوق الأسهم السعودي بنسبة 9 بالمائة منذ بداية العام.

**قيم الأسهم:** ساعدت الزيادة الصغيرة في أرباح "ناسي" على دفع مكرر الربحية باتجاه الأسفل في مارس.

**أداء قطاعات السوق:** أنهت معظم القطاعات الشهر بارتفاع كبير، تماشياً مع الأداء الإيجابي الذي سجله مؤشر "ناسي" خلال مارس.

**نتائج الشركات في الربع الرابع:** ارتفع صافي الدخل لشركات المساهمة في الربع الرابع لعام 2017، على أساس سنوي، لكنه انخفض على أساس ربعي، وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي  
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث  
faltaruki@jadwa.com

راجا أسد خان  
رئيس الأبحاث الاقتصادية  
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف  
اقتصادي  
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 6034 / 37

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

<http://www.jadwa.com>

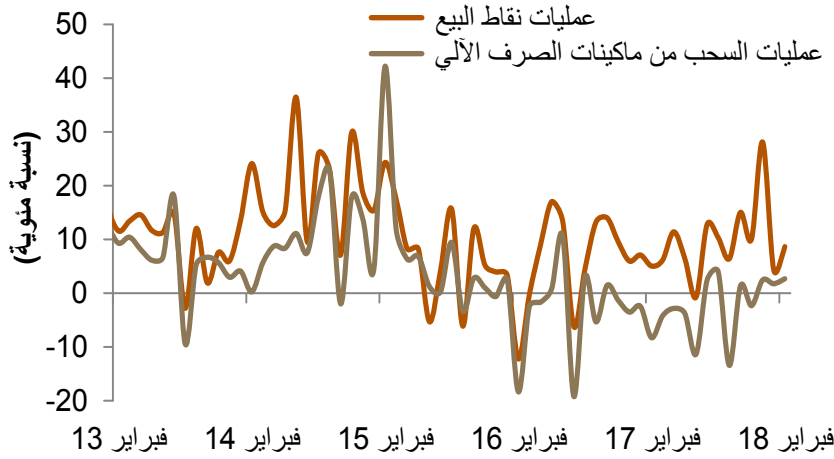


## الاقتصاد الفعلي

تحسنت المؤشرات الاقتصادية في فبراير، حيث ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 8,7 بالمائة، على أساس سنوي، متعافية من تراجع حاد شهدته في يناير، كما ارتفعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 2,7 بالمائة، على أساس سنوي. وفي حين سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي بعض التحسن في فبراير، واصلت مبيعات الاسمنت هبوطها، منخفضة بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

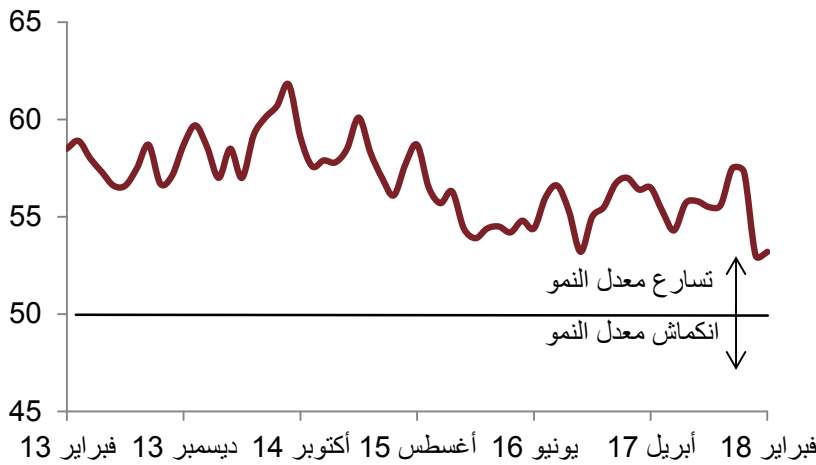
### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

(التغير السنوي)



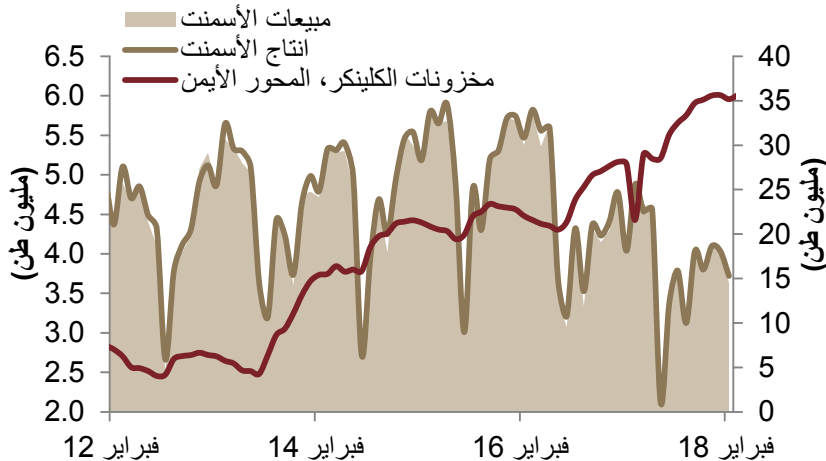
ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 8,7 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، متعافية من تراجع كبير في يناير، وكذلك ارتفعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 2,7 بالمائة، على أساس سنوي.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي تحسناً طفيفاً في فبراير، في أعقاب انخفاضه الكبير في يناير، مما يشير إلى معدل نمو متواضع في الأنشطة غير النفطية خلال الشهر.

### إنتاج الاسمنت ومبيعاته ومخزونات الكلينكر



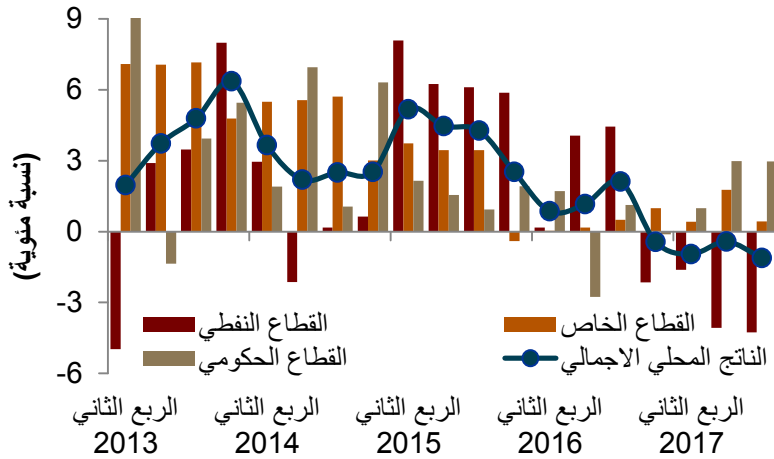
في غضون ذلك، هبطت مبيعات الاسمنت بنسبة 10 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر، كما هبط الإنتاج بنسبة 8 بالمائة، على أساس سنوي، كذلك.



## نمو الناتج الإجمالي المحلي الربعي

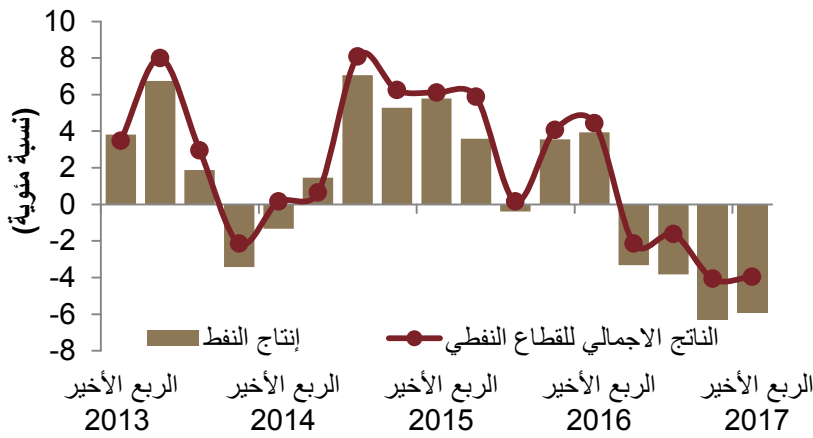
تشير بيانات الناتج الإجمالي الفعلي للربع الرابع لعام 2017 إلى انكماش الاقتصاد بنسبة 1,1 بالمائة، على أساس سنوي. وجاء الانكماش، تماشياً مع توقعاتنا، نتيجة لتراجع الناتج الإجمالي لقطاع النفط (-4,3 بالمائة) كسبب رئيسي، في حين سجل الناتج الإجمالي غير النفطي نمواً أفضل، بلغت نسبته 1,3 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، تراجع الناتج الإجمالي للقطاع الخاص بنسبة 0,4 بالمائة، في حين نما الناتج الإجمالي للقطاع الحكومي بنسبة 3 بالمائة.

### النمو الربعي للناتج الإجمالي الفعلي



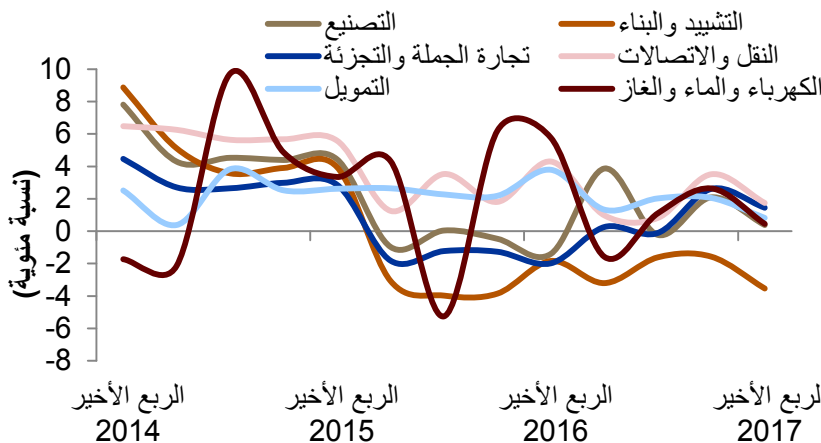
تشير أحدث البيانات إلى نمو القطاع الخاص غير النفطي بمتوسط 0,9 بالمائة في عام 2017، مقارنة بمتوسط نمو عند 0,7 بالمائة، وفقاً للتقديرات الأولية السابقة.

### نمو الناتج الإجمالي لقطاع النفط (التغير السنوي)



عكس نمو الناتج الإجمالي لقطاع النفط، الذي تراجع بنسبة 4,3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الرابع لعام 2017، الخفض الكبير في إنتاج المملكة من النفط، تماشياً مع اتفاقية أوبك لخفض الإنتاج.

### نمو الناتج الإجمالي الفعلي، حسب نوع النشاط الاقتصادي (التغير السنوي)



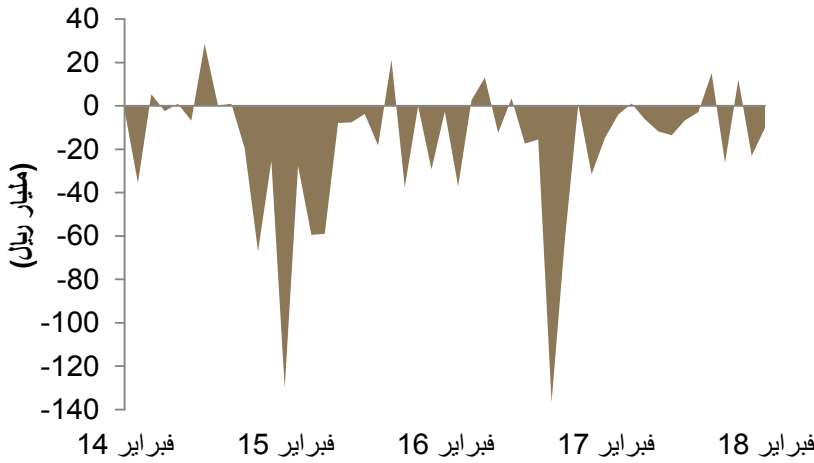
هناك قطاع واحد فقط من قطاعات الاقتصاد غير النفطي سجل نمواً سلبياً في الربع الرابع، هو قطاع التشييد، الذي انخفض بنسبة 3,5 بالمائة. وجاء على رأس قائمة أفضل القطاعات أداءً، قطاع النقل (الذي نما بنسبة 1,7 بالمائة) وقطاع التجزئة (الذي نما بنسبة 1,4 بالمائة).



## الوضع المالي للحكومة

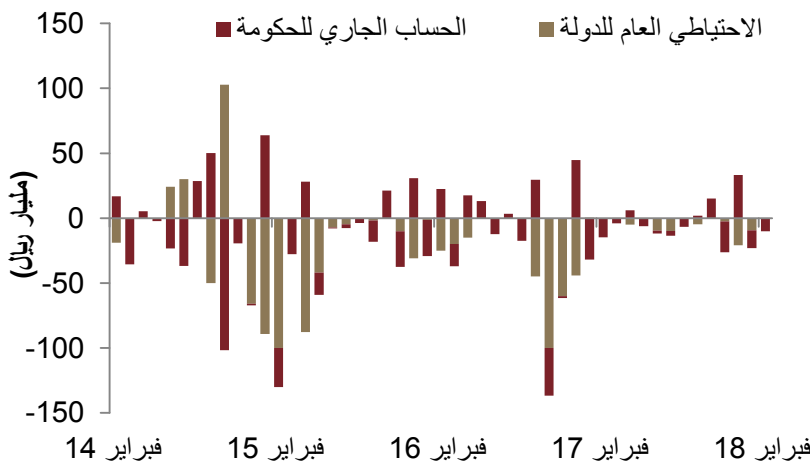
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 10 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير، ويعود هذا التراجع بالدرجة الأولى إلى تراجع الحساب الجاري للحكومة بنحو 10 مليار ريال خلال الشهر. وفي نفس الوقت، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بنحو 7,2 مليار ريال في فبراير، وذلك في أعقاب إصدار صكوك محلية خلال الشهر.

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



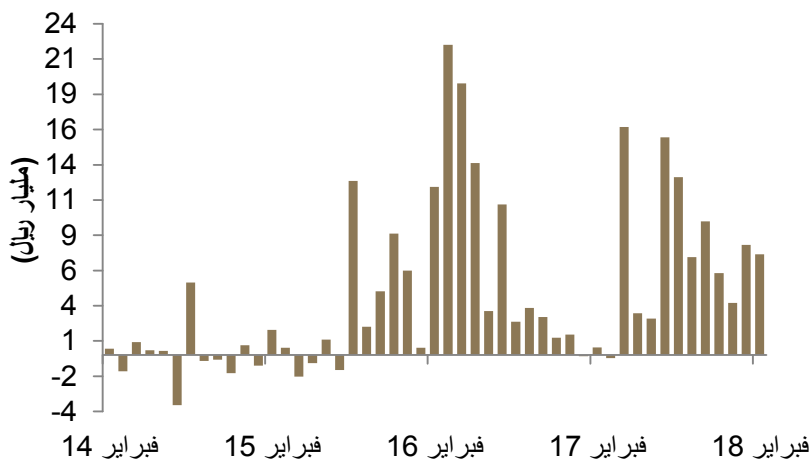
انخفض صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بـ 10 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير...

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



... ويعود ذلك في المقام الأول إلى تراجع الحساب الجاري للحكومة بنحو 10 مليار ريال خلال الشهر، في حين بقي الاحتياطي العام للدولة دون تغيير.

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



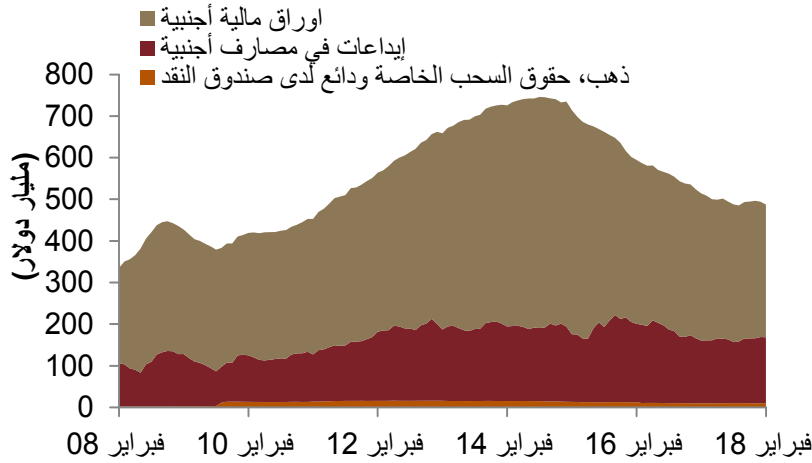
زاد صافي حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية بنحو 7,2 مليار ريال في فبراير، وذلك في أعقاب بيع صكوك محلية بقيمة 7,2 مليار ريال، نتيجة لقيام وزارة المالية بإعادة فتح إصدار كان قد تم الإعلان عنه في يناير.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

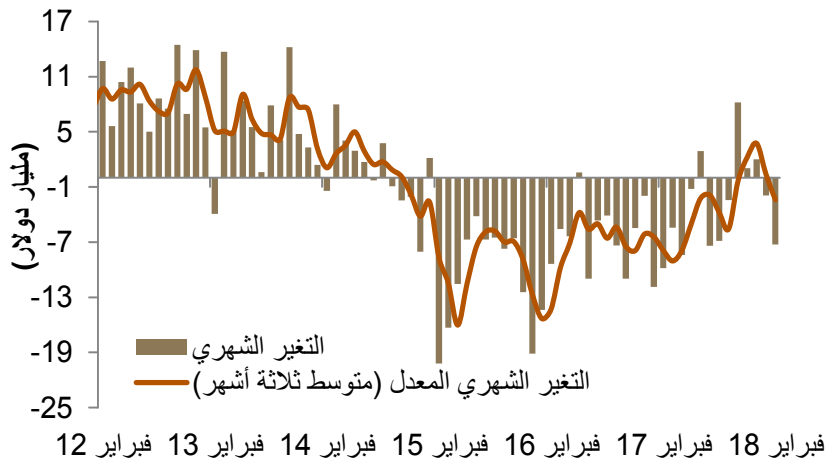
تراجعت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 7,2 مليار دولار تقريباً، على أساس شهري، في فبراير، لتصل إلى 487,3 مليار دولار، في أعقاب انخفاض بنحو 2 مليار دولار تقريباً في يناير. وتشير تفاصيل الموجودات الأجنبية إلى أن التراجع الأخير جاء بالدرجة الأولى نتيجة لتراجع آخر في موجودات الأوراق المالية، والتي هبطت بحوالي 6,3 مليار دولار في فبراير.

### إجمالي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



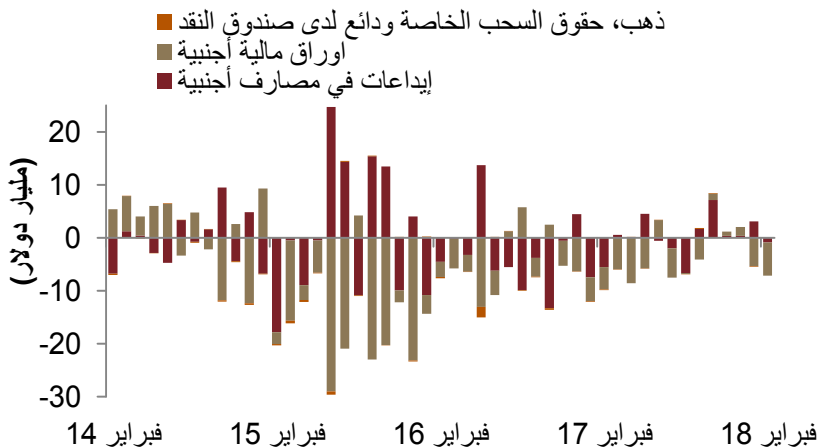
انخفضت الموجودات الأجنبية لـ "ساما" بنحو 7,2 مليار دولار تقريباً، على أساس شهري، في فبراير، لتصل إلى 487,3 مليار دولار، مسجلةً أدنى مستوى لها في خمسة شهور...

### الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



..في أعقاب انخفاض سابق سجلته في يناير، ويعتبر هذا الانخفاض الأخير أكبر تراجع شهري خلال سبعة شهور.

### توزيع الموجودات الأجنبية (التغير الشهري)



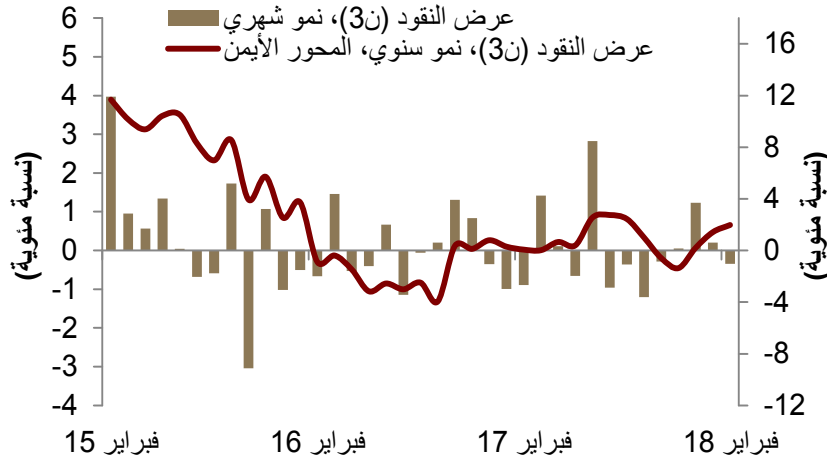
تشير تفاصيل الموجودات الأجنبية إلى أن التراجع الأخير نتج بصورة رئيسية من تراجع شهري آخر في موجودات الأوراق المالية، والتي هبطت بحوالي 6,3 مليار دولار في فبراير.



## عرض النقود والودائع

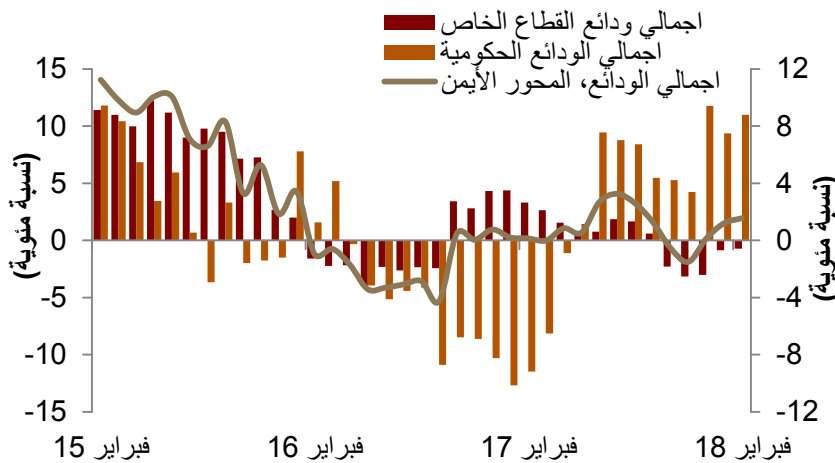
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، وهي أعلى زيادة شهرية له خلال ستة شهور. وبالنظر إلى تفاصيل الودائع، يرجح أن يكون الارتفاع المتواصل في الودائع الحكومية، والتي ارتفعت بنسبة 11 بالمائة على أساس سنوي في فبراير، قد ساهم في دعم نمو كل من إجمالي الودائع وعرض النقود الشامل (ن3). من ناحية أخرى، تراجعت الودائع الزمنية والادخارية للقطاع الخاص بنسبة 5,7 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير.

### نمو عرض النقود



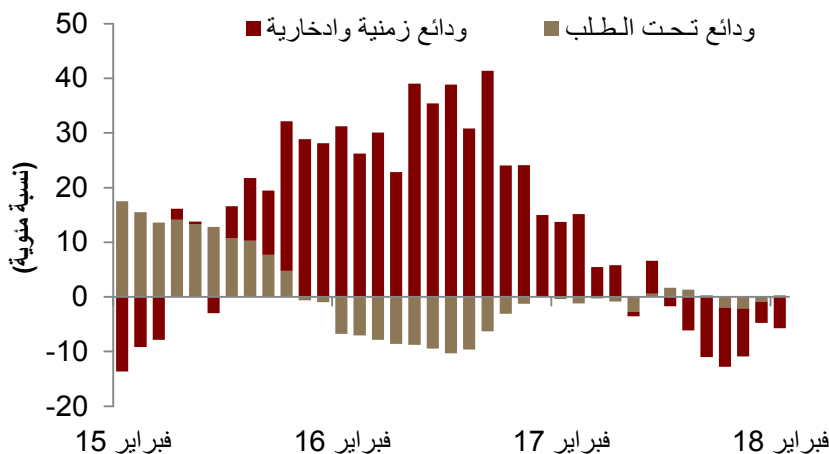
ارتفع عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، مسجلاً أكبر زيادة شهرية له في ستة شهور.

### نمو الودائع لدى البنوك التجارية (التغير السنوي)



يرجح أن تكون الزيادة المستمرة في الودائع الحكومية، والتي ارتفعت بنسبة 11 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، قد دعمت نمو عرض النقود الشامل (ن3) وإجمالي الودائع، التي ارتفعت بنسبة 1,6 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى ارتفاع لها في ستة شهور.

### تفاصيل ودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



في غضون ذلك، تراجعت الودائع الزمنية والادخارية للقطاع الخاص بنسبة 5,7 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، لتبقى في المنطقة السلبية للشهر السابع على التوالي.

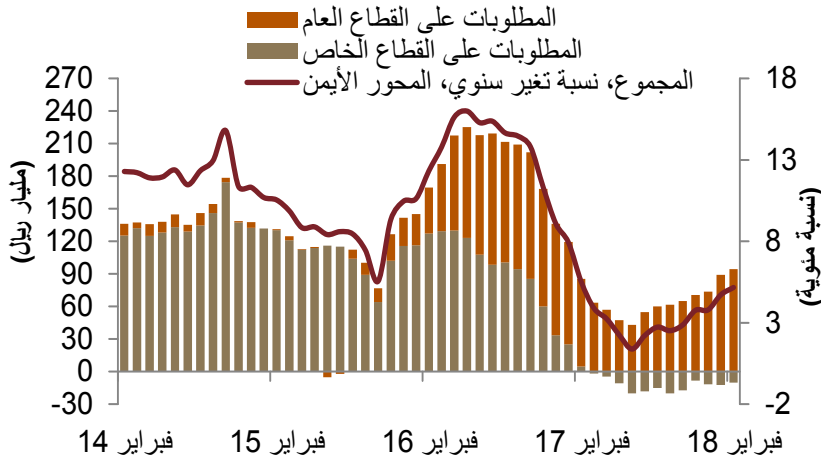


## القروض المصرفية

ارتفع إجمالي القروض المصرفية بنسبة 5,2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير. وتراجعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 0,9 بالمائة، مما جعلها في المنطقة السلبية طيلة الاثنا عشر شهراً الماضية. بالنظر إلى آجال الاستحقاق، تراجعت القروض طويلة الأجل بنسبة 4,6 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر انخفاض شهري لها منذ عام 2009. تراجع معدل القروض إلى الودائع مؤخراً، ليبلغ 80,1 بالمائة في فبراير، وأصبح دون المستوى المحدد من قبل "ساما" وهو 90 بالمائة بدرجة كبيرة.

### تفاصيل القروض المصرفية

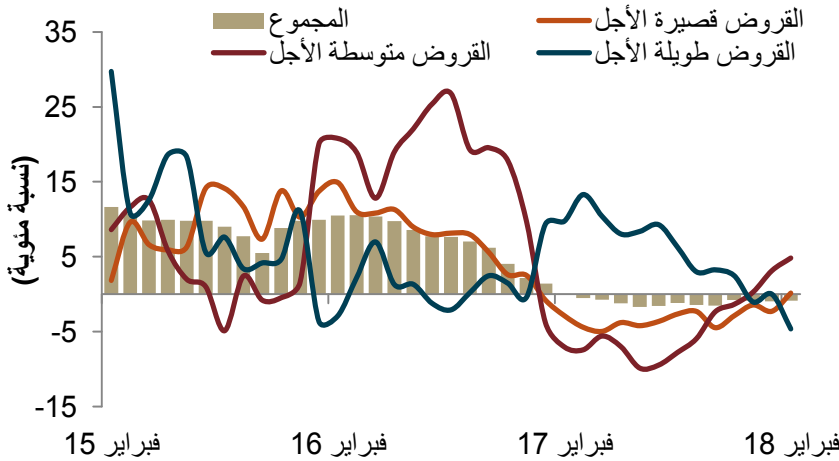
(التغير السنوي)



ارتفع إجمالي القروض المصرفية بنسبة 5,2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير. لكن القروض إلى القطاع الخاص، تراجعت بنسبة 0,9 بالمائة، مما جعلها في المنطقة السلبية طوال الاثنا عشر شهراً الماضية.

### إجمالي القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق

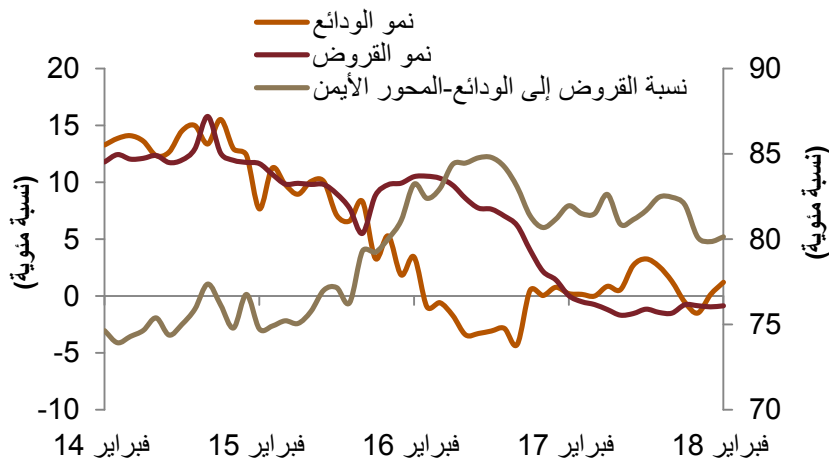
(التغير السنوي)



حسب آجال الاستحقاق، تراجعت القروض طويلة الأجل بنسبة 4,6 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أكبر انخفاض شهري لها منذ عام 2009.

### إجمالي الودائع المصرفية ونمو القروض

(التغير السنوي)



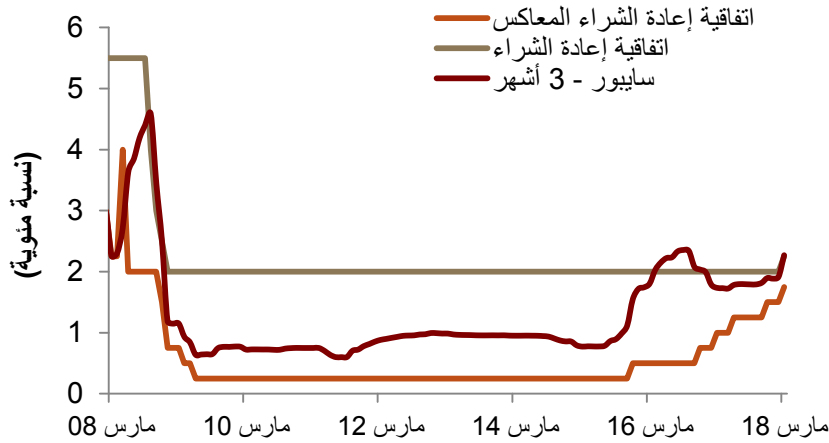
انخفضت نسبة القروض إلى الودائع في الشهور الأخيرة، لتصل إلى 80,1 بالمائة في فبراير، وأصبحت تقل كثيراً عن المستوى الأقصى المسموح به وهو 90 بالمائة.



## أسعار الفائدة

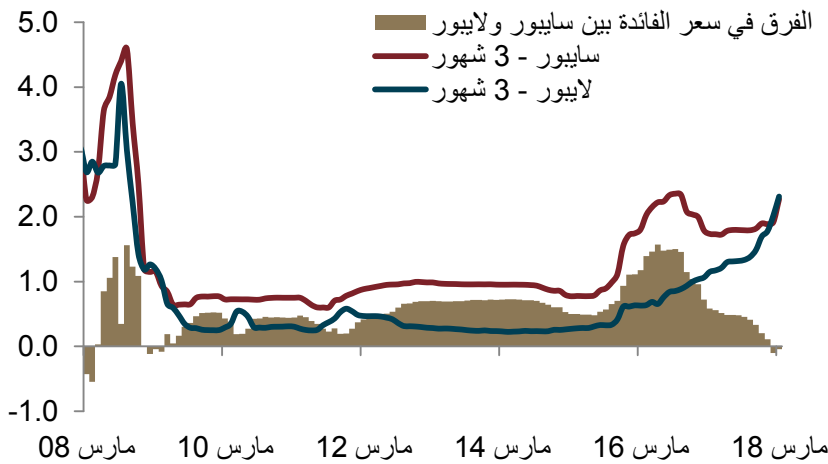
رفعت "ساما" أسعار الفائدة الرئيسية لديها، سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس لكل منهما في مارس. ورغم أن "ساما" ظلت ترفع سعر إعادة الشراء العكسي خلال العام الماضي، تبعاً للتغيرات في أسعار الفائدة الأمريكية، لكن هذه هي المرة الأولى التي يتم فيها تغيير سعر إعادة الشراء منذ عام 2009. وكانت "ساما" قد أبطقت على سعر إعادة الشراء دون تغيير حتى الوقت الحالي، بهدف المحافظة على معدلات الفائدة على القروض عند مستويات منخفضة.

### أسعار إعادة الشراء وإعادة الشراء العكسي



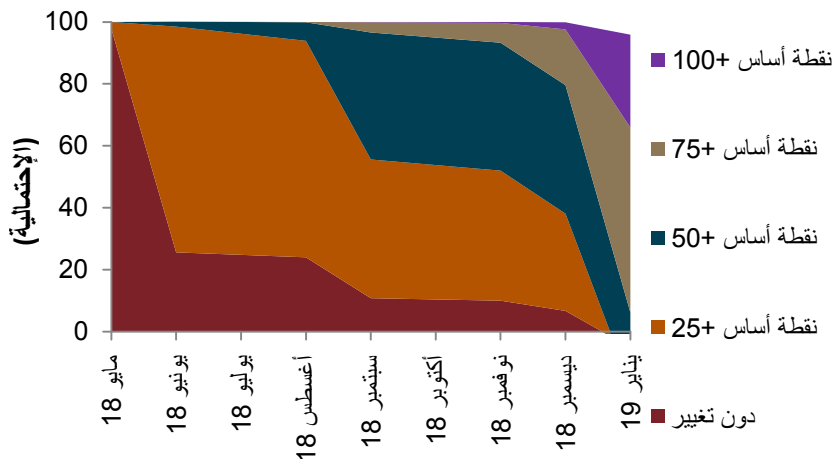
في 15 مارس، رفعت "ساما" أسعار الفائدة الرئيسية لديها، سعر إعادة الشراء وسعر إعادة الشراء العكسي، بـ 25 نقطة أساس لكل منهما، وذلك قبيل رفع الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة الأمريكية.

### أسعار الفائدة ما بين البنوك السعودية وما بين بنوك لندن



ويعود ذلك على الأرجح، إلى أن سعر ليبور الأمريكي فاق بدرجة طفيفة سعر سايبور خلال الشهر، وذلك لأول مرة منذ عام 2009. وفي حال حدوث ذلك مرة أخرى، فإن "ساما" ربما تلجأ إلى رفع سعر إعادة الشراء بصورة مسبقة خلال العام.

### احتمالية رفع أسعار الفائدة الأمريكية



في غضون ذلك، تشير أحدث الاستطلاعات إلى احتمال كبير قيام الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة الأمريكية مرة أخرى، بـ 25 نقطة أساس، في يونيو 2018.

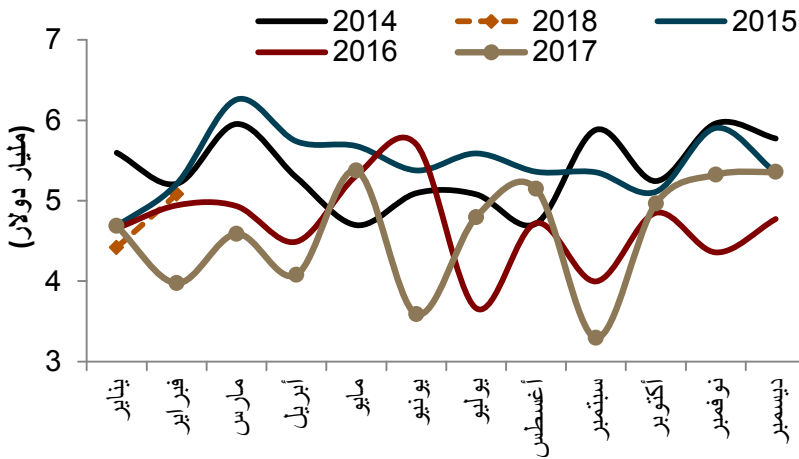




## التحويلات الشخصية وتحويلات الأجانب

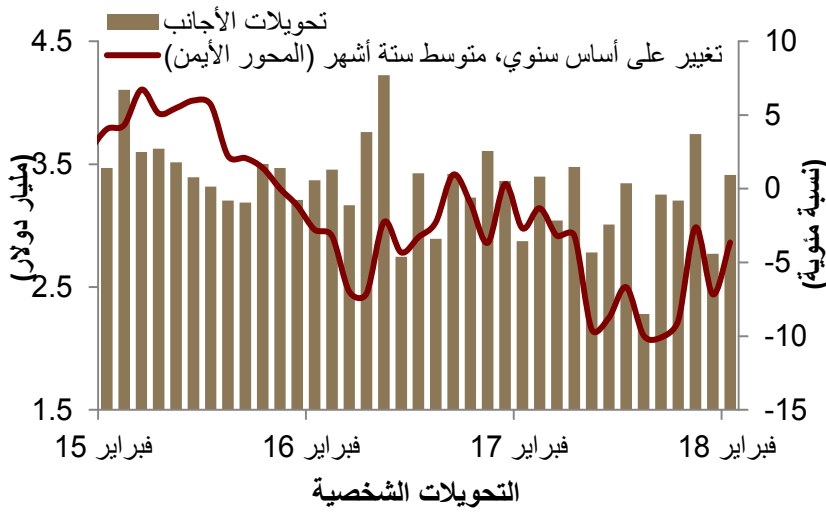
ارتفعت القيمة الإجمالية للتحويلات الشخصية وتحويلات الأجانب مجتمعين بنسبة 28 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، لتبلغ 5 مليار دولار. ارتفعت تحويلات الأجانب بنسبة 18 بالمائة، في حين قفزت التحويلات الشخصية بنسبة 52 بالمائة، على أساس سنوي. ظلت التحويلات الشخصية تزداد بصفة مستمرة منذ أغسطس 2017، وبقيت مرتفعة منذ ذلك الحين. لكن، التحويلات الشخصية تشكل حوالي 30 بالمائة فقط من إجمالي قيمة التحويلات الشخصية/ وتحويلات الأجانب.

### التحويلات الشخصية وتحويلات الأجانب

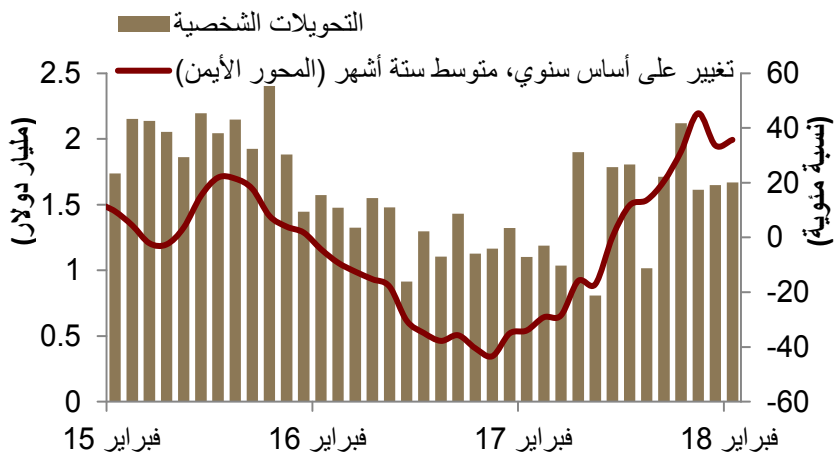


بلغت القيمة الإجمالية للتحويلات الشخصية وتحويلات الأجانب مجتمعين نحو 5 مليار دولار في فبراير، وهي قيمة مشابهة إلى حد كبير لمستوياتها عامي 2014 و2015.

### تحويلات الأجانب



رغم أن تحويلات الأجانب سجلت تراجعاً، على أساس المقارنة السنوية....



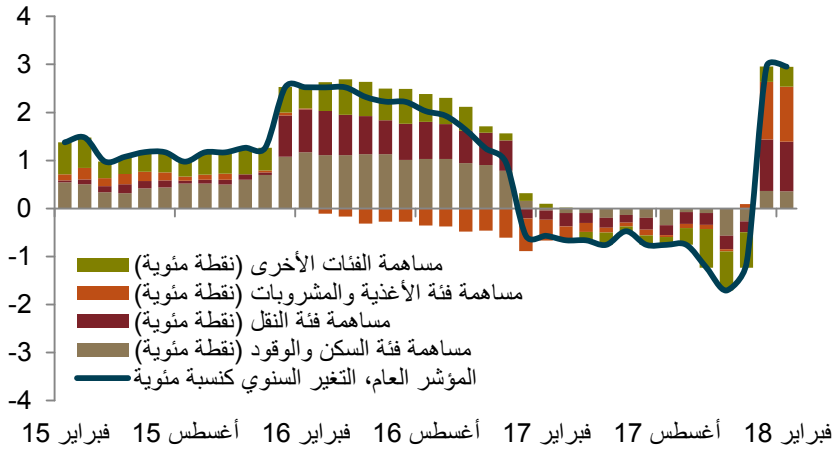
...لكن التحويلات الشخصية ظلت ترتفع منذ أغسطس العام الماضي.



## التضخم

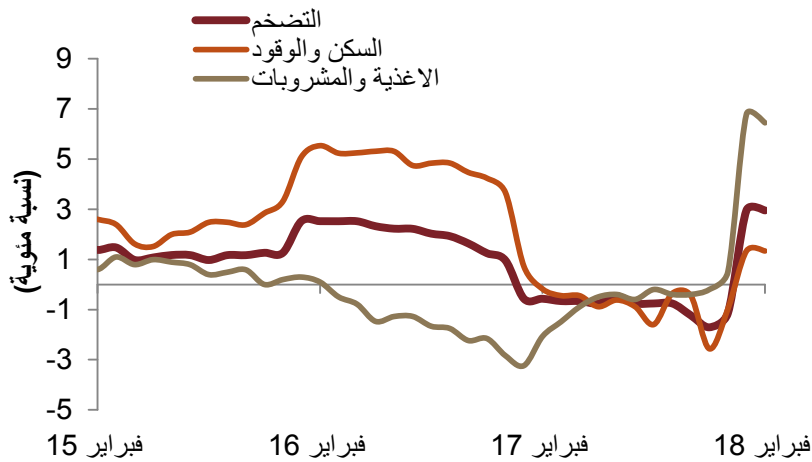
ارتفع التضخم الشامل بنسبة 3 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، لكنه بقي دون تغيير تقريباً، على أساس شهري، في أعقاب ارتفاعه في يناير، عندما ارتفعت الأسعار نتيجة لتطبيق ضريبة القيمة المضافة. ارتفع التضخم في أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 6,4 بالمائة، بينما ارتفع التضخم في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 1,3 بالمائة، على أساس سنوي. لكن التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" واصل مساره النازل، متراجحاً بنسبة 0,6 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير.

### التضخم الشامل (التغير السنوي)



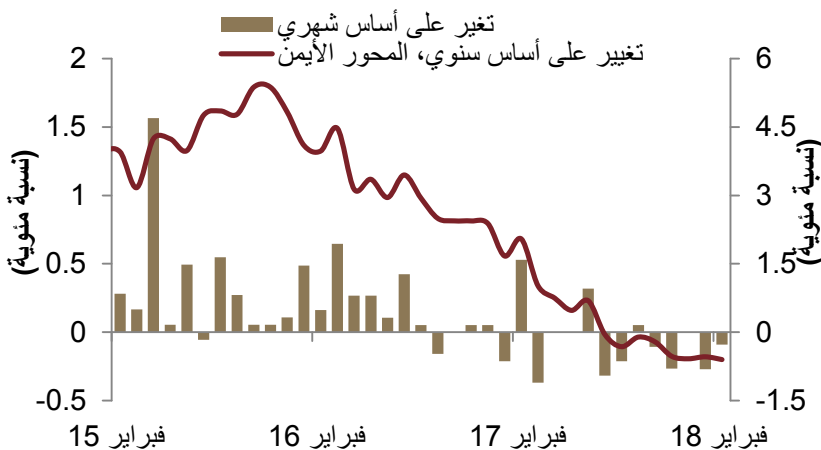
بقي التضخم الشامل دون تغيير تقريباً، على أساس شهري، في فبراير، نتيجة لتراجع أسعار أربعة فئات فقط، مقارنة بمستواها في يناير هي: "النقل" وتراجعت بنسبة 0,2 بالمائة، و"الاتصالات" وتراجعت بنسبة 0,1 بالمائة، و"الترويج والثقافة" وتراجعت بنسبة 0,1 بالمائة، و"سلع وخدمات متنوعة" وتراجعت بنسبة 0,2 بالمائة.

### معدلات التضخم في فئتي "السكن" و"الأغذية والمشروبات" (التغير السنوي)



ارتفع التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، في حين ارتفع بنسبة 0,3 بالمائة، على أساس شهري، في فبراير...

### التضخم في "إيجارات المنازل"

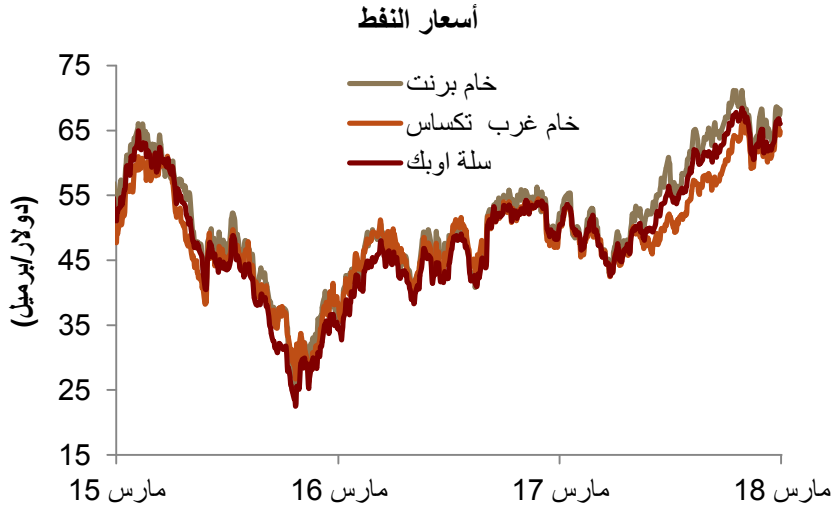


...من ناحية أخرى، بقي التضخم في فئة "السكن والمرافق" دون تغيير، على أساس شهري، رغم التراجع في أسعار الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" والتي انخفضت أسعارها بنسبة 0,1 بالمائة، على أساس شهري، في فبراير.

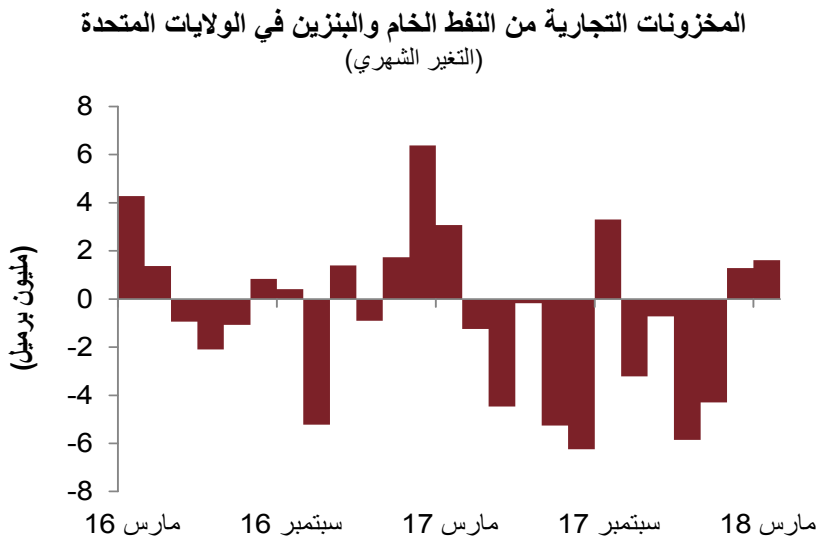


## أسواق النفط - عالمياً

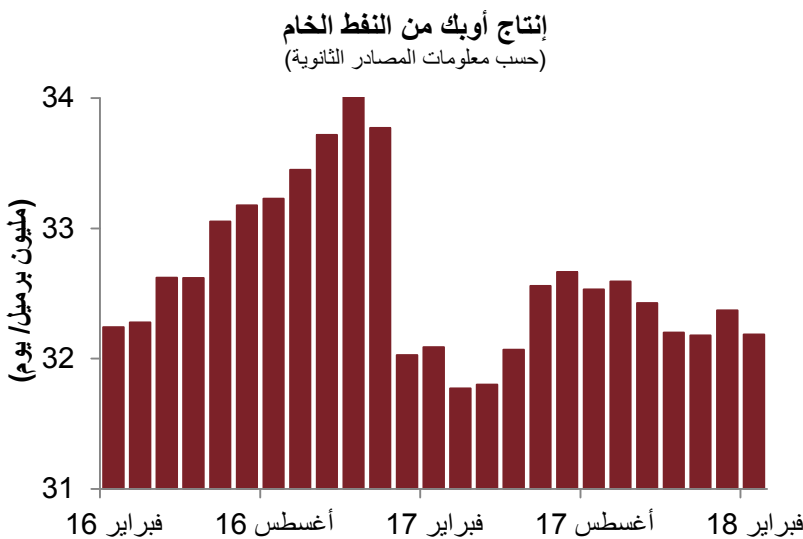
أدت زيادة التوترات السياسية وتهديد الولايات المتحدة بإعادة فرض العقوبات على إيران، إلى ارتفاع أسعار النفط مرة أخرى إلى مستوى 70 دولاراً للبرميل في مارس. وقد ارتفعت أسعار كل من خام برنت وخام غرب تكساس بنسبة 1 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، رغم زيادة المخزونات التجارية الأمريكية من النفط الخام. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات لشهر فبراير إلى مواصلة أوبك المحافظة على مستويات قوية من الالتزام بحجم الإنتاج.



نتيجة للمخاوف من انسحاب الولايات المتحدة من الاتفاق النووي الإيراني المبرم عام 2015 وإعادة فرض العقوبات عليها، بقيت أسعار النفط عند حوالي 70 دولاراً للبرميل. هذا الارتفاع أدى بدوره إلى دفع أسعار النفط إلى متوسط بلغ 67 دولاراً للبرميل في الربع الأول من عام 2018، وهو أعلى متوسط ربعي منذ الربع الرابع لعام 2014.



بقيت أسعار النفط مرتفعة، رغم الزيادة في مخزونات الخام التجارية الأمريكية.



من ناحية أخرى، بقي إنتاج النفط لدى أوبك عند مستويات تتسق مع حجم الإنتاج المستهدف، عند 32 مليون برميل يومياً.

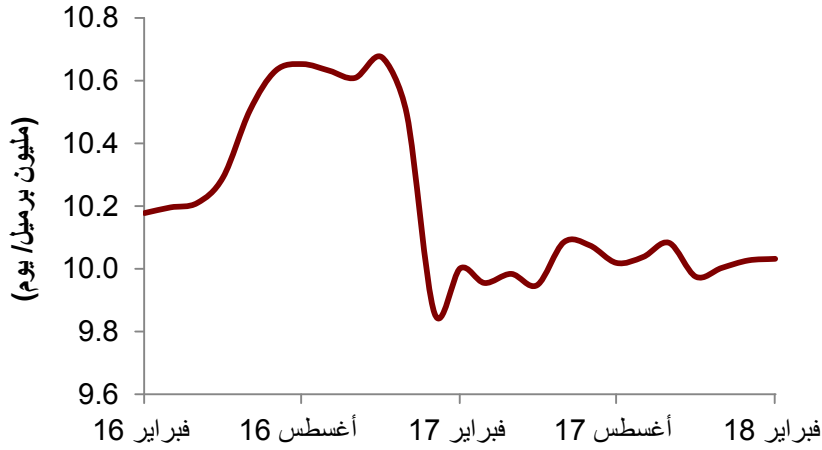


## أسواق النفط - إقليمياً

تشير أحدث البيانات إلى بقاء إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير، على أساس شهري، في فبراير، والذي يقل بدرجة طفيفة عن 10 مليون برميل في اليوم. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات الرسمية إلى زيادة صادرات الخام السعودي بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، في يناير. وتتوافق هذه الزيادة في حجم الصادرات، مع انخفاض حجم الطلب وهو نمط موسمي معتاد في مثل ذلك الوقت، مما أدى إلى إتاحة المزيد من النفط للتصدير.

### إنتاج المملكة من النفط

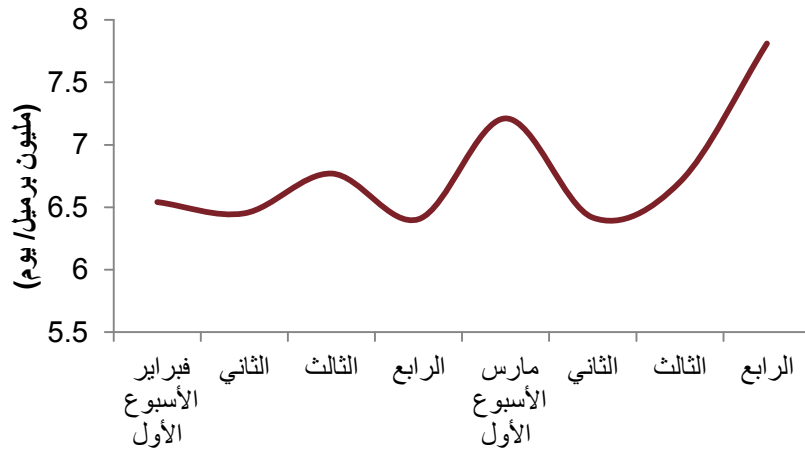
(حسب معلومات المصادر الثانوية: فبراير 2018)



لا تزال المملكة ملتزمة باتفاقية أوبك لخفض الإنتاج، حيث شهد فبراير تغييراً طفيفاً في إنتاج النفط، على أساس شهري.

### صادرات المملكة من النفط الخام، وفقاً لبيانات أولية

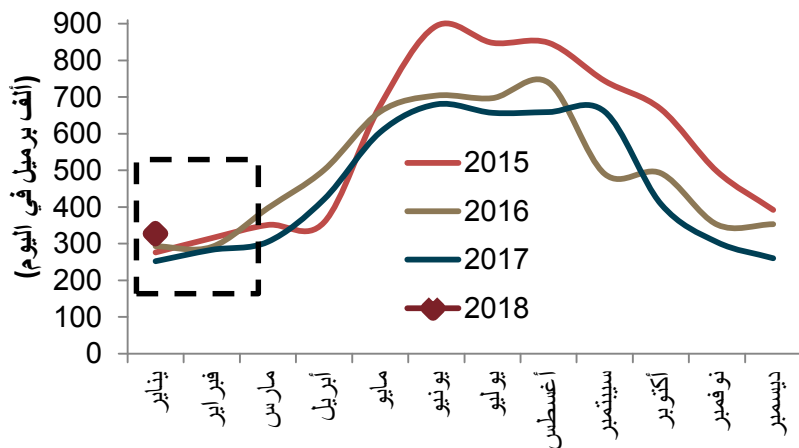
(فبراير - مارس 2018)



من ناحية أخرى، ارتفعت صادرات الخام بنسبة 2 بالمائة، على أساس شهري، في يناير، لتصل إلى 7,7 مليون برميل في اليوم، وتتوقع تقديرات غير رسمية حدوث بعض الزيادة في الصادرات في الشهور القليلة القادمة.

### حجم النفط الخام المستخدم في توليد الكهرباء

(يناير 2018)



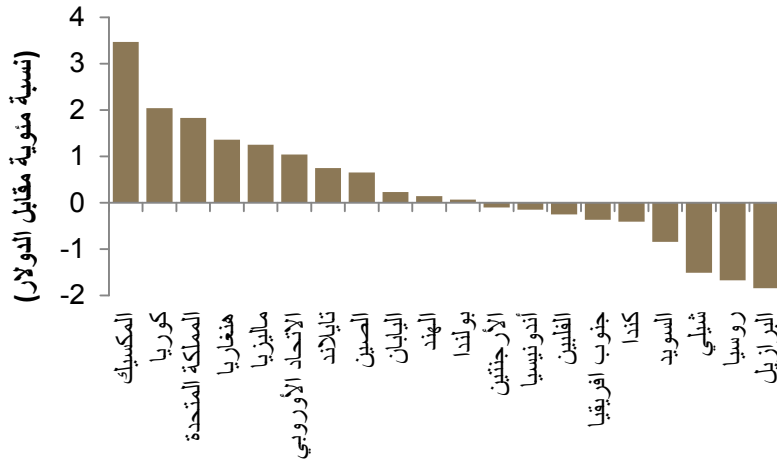
في العادة ترتفع صادرات المملكة خلال شهور الشتاء، حيث يؤدي انخفاض درجات الحرارة إلى تراجع الاستهلاك المحلي للنفط الخام في توليد الكهرباء.



## أسعار الصرف

سجل الدولار الأمريكي أداءً مختلطاً خلال مارس. ففي حين رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر الفائدة من 1,5 بالمائة إلى 1,75 بالمائة، وهو أعلى مستوى له في عشر سنوات، تعرض الدولار لضغوط نتيجة المخاوف من حرب تجارية. خلال الشهر، قررت الولايات المتحدة فرض رسوم جمركية على منتجات الحديد والألمونيوم الصينية، وجاء رد الصين سريعاً بإجراء مماثل قضى بفرض رسوم أعلى على بعض السلع الأمريكية.

### المكسب/أو الخسارة السنوية مقابل الدولار (مارس 2018)



رغم قرار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بزيادة سعر الفائدة في مارس، والتوقعات بزيادتين أخريين خلال عام 2018، إلا أن مستقبل الدولار الأمريكي في المدى القريب سيتأثر على الأرجح بزيادة التوترات التجارية.

### الوون الكوري / مقابل الدولار الأمريكي



شهدت عملات بعض الدول تحسناً مقابل الدولار، حيث تحسن سعر صرف "الوون" الكوري الجنوبي بفضل الأخبار التي تشير إلى خفة حدة التوترات مع جارتها كوريا الشمالية...

### الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



...بينما ارتفعت قيمة الجنيه الاسترليني، نتيجة التوقعات بأن تدفع الضغوط التضخمية بنك إنجلترا لرفع أسعار الفائدة في مايو.



## سوق الأسهم

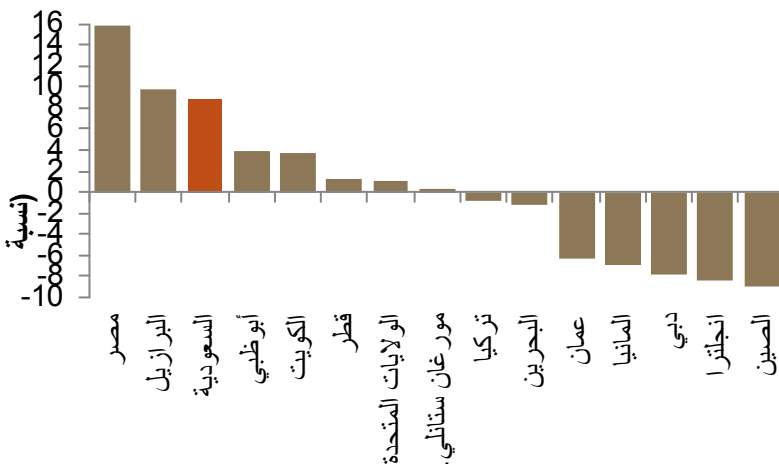
ارتفع مؤشر "تاسي" في مارس ليصل إلى أعلى مستوى له في عامين ونصف، بفضل التوقعات بإدراجه في مؤشر فوتسي راسيل للأسواق الناشئة، وهو الأمر الذي تحقق بالفعل في وقت لاحق. وقالت مؤسسة فوتسي راسيل في إعلان أصدرته في 28 مارس، أن السوق السعودي سيشكل 2,7 بالمائة من مؤشر فوتسي راسيل للأسواق الناشئة، وبمجرد اكتمال إدراجه في ديسمبر 2019، فمن المتوقع أن يجذب (تداول) تدفقات مالية تصل إلى نحو 5,4 مليار دولار.

### مؤشر "تاسي"



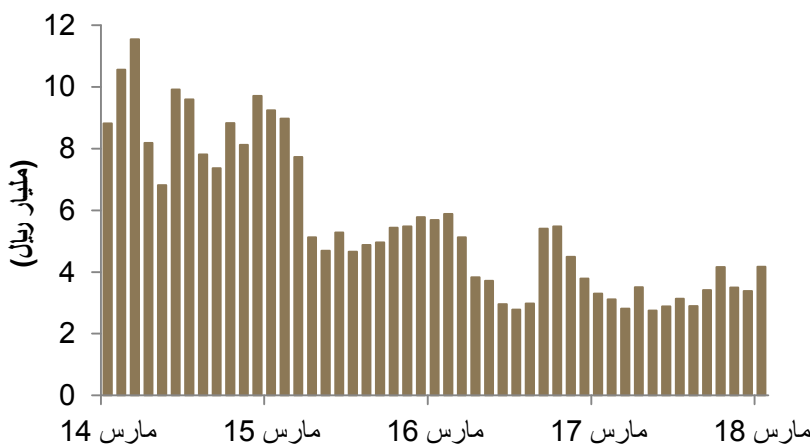
تسببت مجموعة من التطورات الإيجابية، بما في ذلك الإدراج في مؤشر فوتسي راسيل، إلى تحسن مستويات الثقة لدى المستثمرين، مما أدى إلى ارتفاع أداء سوق الأسهم السعودي بنسبة 9 بالمائة منذ بداية العام.

### أداء "تاسي" مقارنة بالمؤشرات العالمية والإقليمية (التغير الشهري)



أدى تحسن الأداء في "تاسي" إلى ارتفاعات كبيرة منذ نهاية عام 2017، من نحو 7200 نقطة إلى المستويات الحالية عند 7900 نقطة، مما جعله أحد أفضل أسواق الأسهم أداءً مقارنة بالمؤشرات العالمية والإقليمية الرئيسية.

### المتوسط اليومي لقيمة التداولات (متوسط شهري)



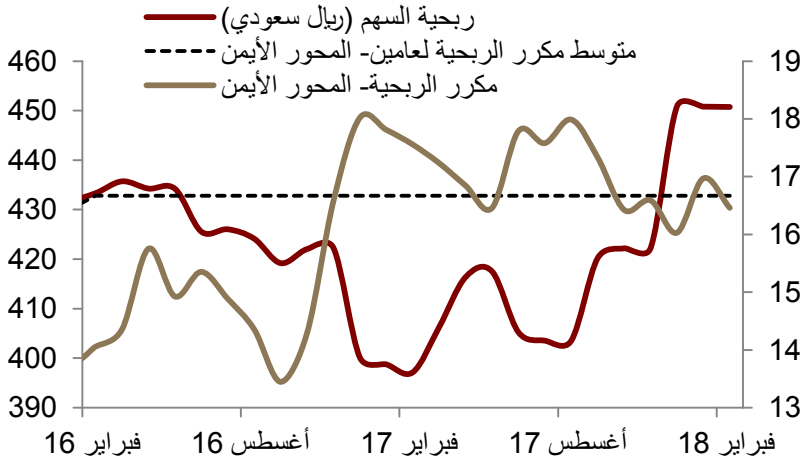
حتى اللحظة الحالية من عام 2018، تشهد أحجام التداول ارتفاعاً طفيفاً، يتسق مستواها مع النمط التاريخي السائد؛ حيث ترتفع قيم التداول في العادة بطريقة متناغمة مع المسار الذي يكون عليه مؤشر "تاسي"



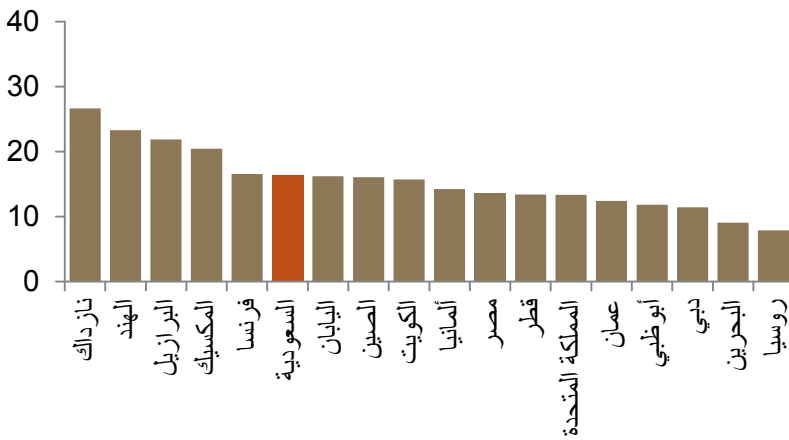
## قيم الأسهم

ساعدت الزيادة الصغيرة في أرباح "تاسي" على دفع مكرر الربحية باتجاه الأسفل في مارس. حالياً، يقل مكرر الربحية في "تاسي" والذي يبلغ 16,46 مرة بدرجة طفيفة عن متوسطه لعامين والذي يبلغ 16,67 مرة، وذلك نتيجة للنمو الأخير في الأرباح. وعند المقارنة بالأسواق الأخرى، نجد أن مكرر الربحية في "تاسي" يفوق مستواه في أسواق المنطقة، لكنه يأتي دون مكورات الربحية في عدد من الأسواق الناشئة وبعض الأسواق المتقدمة.

### مكرر الربحية وربحية السهم في مؤشر "تاسي"

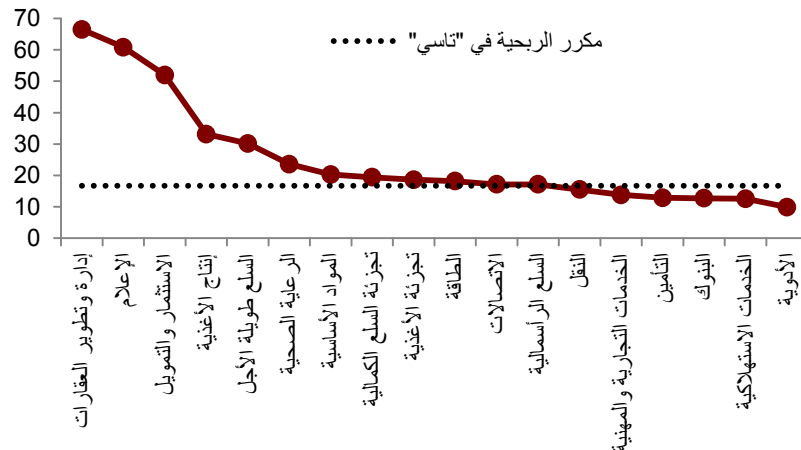


### مقارنة مكرر الربحية في "تاسي" بمكورات المؤشرات الأخرى



مقارنة بالأسواق الأخرى، مكرر الأرباح في "تاسي" يفوق مستواه في الأسواق النظيرة في المنطقة، لكنه يقل عن المكورات في العديد من الأسواق الناشئة وبعض الأسواق المتقدمة.

### مكورات الربحية في قطاعات السوق السعودي



بالنظر إلى القطاعات، نجد أن مكرر الربحية لدى عدد قليل من القطاعات يفوق بدرجة كبيرة المتوسط العام. وعلى وجه الخصوص، فاقت مكورات الربحية في ثلاث قطاعات هي: إدارة وتطوير العقارات، والإعلام، والاستثمار والتمويل، المتوسط العام بنسب مرتفعة.

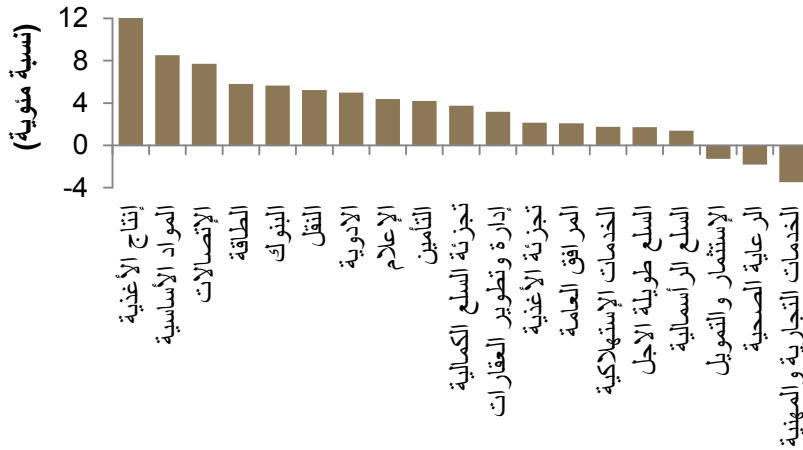


## أداء قطاعات السوق

أنهت معظم القطاعات الشهر بارتفاع كبير، تماشياً مع الأداء الإيجابي الذي سجله مؤشر "ناسي" خلال مارس. جاءت أفضل مستويات الأداء من نصيب قطاعات إنتاج الأغذية، والمواد الأساسية، والاتصالات، في حين سجلت ثلاث قطاعات فقط تراجعاً هي: الاستثمار والتمويل، والرعاية الصحية، والخدمات التجارية والمهنية.

### أداء القطاعات في مؤشر "ناسي"

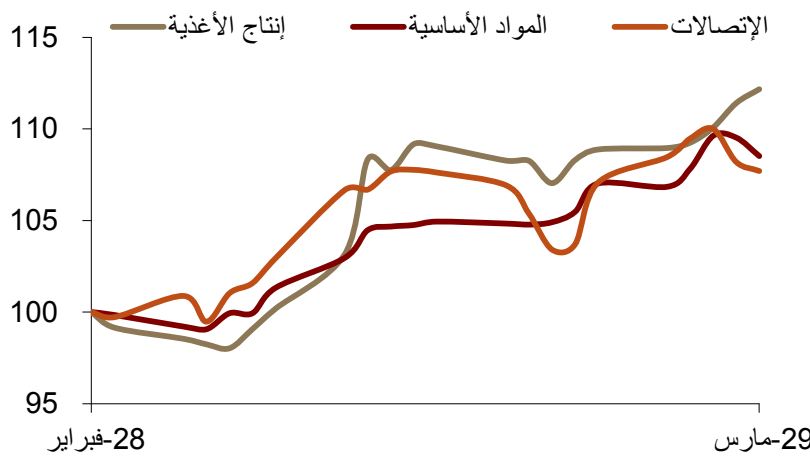
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 28 فبراير 2018)



أنهت معظم القطاعات الشهر بارتفاع كبير، اتساقاً مع الأداء الإيجابي الذي حققه مؤشر "ناسي" في مارس.

### أفضل القطاعات أداءً

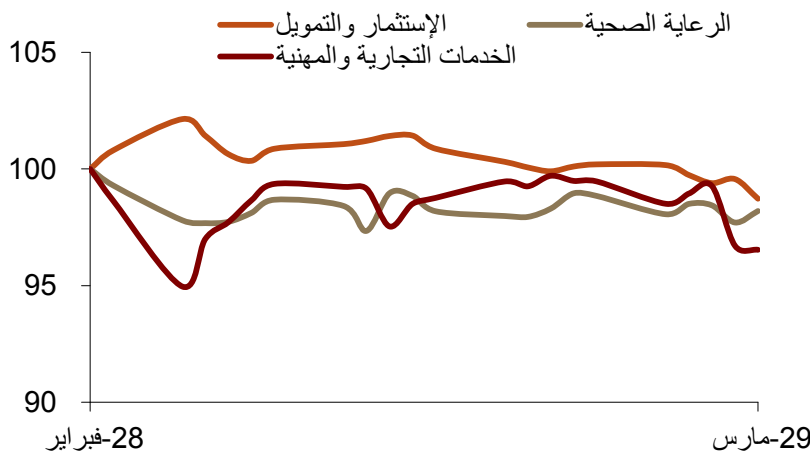
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 28 فبراير 2018)



حققت قطاعات إنتاج الأغذية، والمواد الأساسية، والاتصالات، أفضل مستويات الأداء...

### أضعف القطاعات أداءً

(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 28 فبراير 2018)



..في حين تراجعت ثلاث قطاعات فقط هي: الإستثمار والتمويل، والرعاية الصحية، والخدمات التجارية والمهنية.

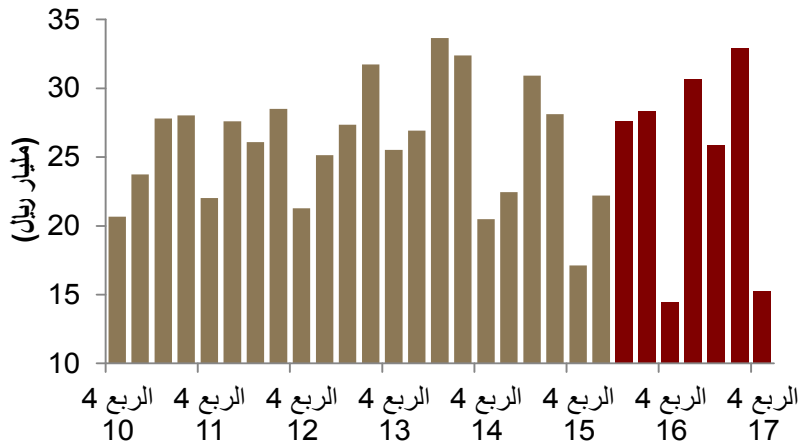




## نتائج شركات المساهمة في الربع الرابع

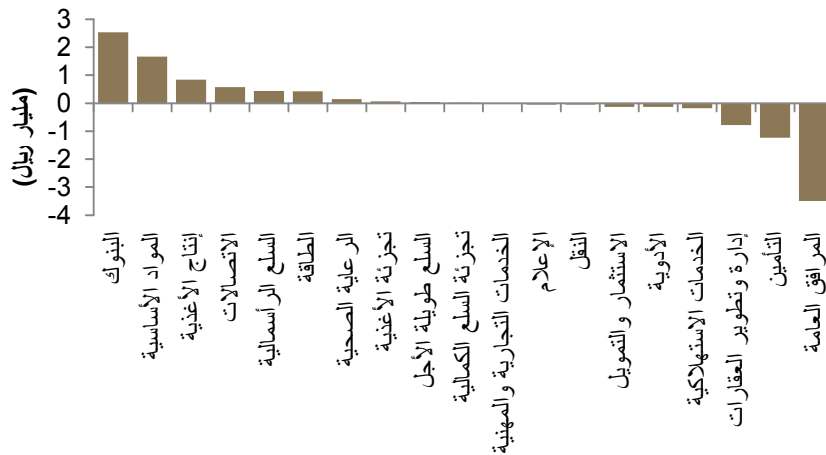
ارتفع صافي الدخل لشركات المساهمة في الربع الرابع لعام 2017، على أساس سنوي، ولكنه انخفض على أساس ربعي، وذلك وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. ورغم أن قطاع البنوك حقق زيادة في الدخل، على أساس سنوي، لكن تراجع دخل قطاع المرافق العامة حدّ من مستوى الارتفاع في الربع الرابع. وبالنسبة لعام 2017 ككل، ارتفع إجمالي صافي الدخل لشركات المساهمة بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي.

### صافي الدخل لشركات المساهمة



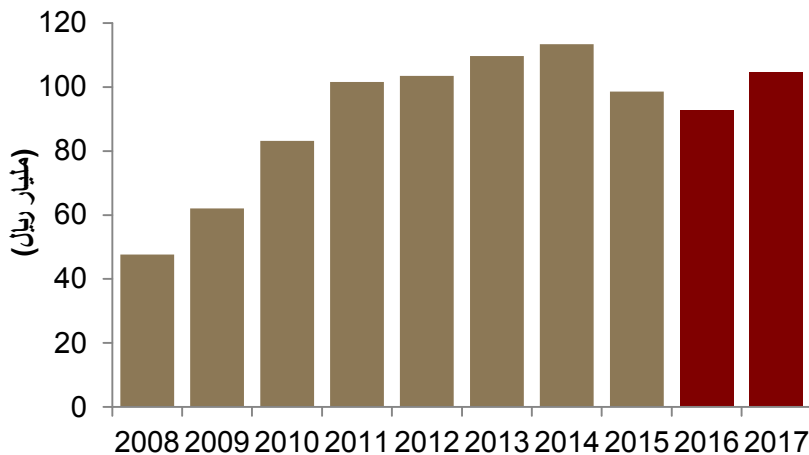
بلغ إجمالي صافي الدخل لشركات المساهمة في الربع الرابع للعام 2017 حوالي 15,2 مليار ريال...

### صافي الدخل، حسب القطاعات (التغير السنوي)



...مما أدى إلى ارتفاعه بنسبة 5 بالمائة، على أساس سنوي.

### صافي الدخل لعام 2017 ككل



ارتفع صافي أرباح الشركات عام 2017 ككل بنسبة 13 بالمائة، على أساس سنوي، وشكل قطاعا البنوك والبتروكيماويات نحو 70 بالمائة من إجمالي تلك الأرباح، بزيادة 3 نقاط مئوية مقارنة بالعام السابق.



## البيانات الأساسية

2019 توقعات	2018 توقعات	2017 تقديرات	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
3,052	2,817	2,564	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	2,517	(مليار ريال سعودي)
814	751	684	645	654	756	747	736	671	(مليار دولار أمريكي)
8.4	9.8	6.0	1.4-	13.5-	1.3	1.5	9.6	27.1	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
3.3	1.5	3.0-	3.6	5.3	2.1	1.6-	5.1	12.2	القطاع النفطي
1.8	1.1	0.7	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	8.1	القطاع الخاص غير النفطي
1.7	2.2	1.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	القطاع الحكومي
2.4	1.5	0.7-	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	10.0	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
65	60	54	43	52	99	110	112	112	خام برنت (دولار/برميل)
61	58	51	41	49	96	104	106	104	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.3	10.1	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
843	755	696	519	616	1,044	1,156	1,247	1,118	إيرادات الدولة
1,006	978	926	935	999	1,140	994	916	838	منصرفات الدولة *
163-	223-	230-	416-	383-	96-	162	331	280	الفائض/العجز المالي
5.3-	7.9-	9.0-	17.2-	15.6-	3.4-	5.8	12.0	11.1	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
673	560	443	317	142	44	60	99	135	الدين العام المحلي
22.0	19.9	17.3	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
1.1	3.1	0.8-	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	3.3	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
<b>مؤشرات التجارة الخارجية</b>									
(مليار ريال سعودي)									
746	675	595	512	574	1,070	1,208	1,265	1,191	عائد صادرات النفط
956	871	787	689	763	1,284	1,410	1,456	1,368	عائد الصادرات الإجمالي
477	450	438	479	597	594	575	532	450	الواردات
480	421	348	209	166	690	835	925	918	الميزان التجاري
167	106	32	103-	213-	277	508	618	595	ميزان الحساب الجاري
5.5	3.8	1.2	4.3-	8.7-	9.8	18.1	22.4	23.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1,719	1,779	1,861	2,001	2,312	2,746	2,721	2,462	2,040	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
33.9	33.3	32.6	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	تعداد السكان (مليون نسمة)
11.0	11.8	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
24,027	22,585	20,968	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	23,827	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

\* مصروفات الدولة عام 2016 تتضمن مبلغ 105 مليار ريال كمدفوعات مستحقة عن أعوام سابقة.

المصدر: تقديرات جدوى للعام 2017، وتوقعاتها للأعوام 2018 و 2019. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء وتقديرات جدوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.



## 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 صراحة 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.