



## ملخص

الاقتصاد الفعلي: تشير البيانات إلى تحسن طفيف في الأداء الاقتصادي في فبراير. ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 27 بالمائة، كما سجل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي ارتفاعاً طفيفاً ليصل إلى 56,6 في فبراير.

الوضع المالي للحكومة: تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 9 مليار ريال، على أساس شهري، في فبراير.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بـ 5,4 مليار دولار، على أساس شهري، في فبراير، لينخفض إلى 484,6 مليار دولار.

عرض النقود: نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1,5 بالمائة في فبراير، على أساس سنوي، لكنه بقي دون تغيير، على أساس شهري.

الودائع المصرفية: ارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى زيادة في الودائع تحت الطلب.

القروض المصرفية: ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، كما ارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى زيادة سنوية لها منذ نوفمبر 2016.

أسعار الفائدة: أبقى "ساما" على أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير في مارس، في أعقاب قرار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عدم رفع أسعار الفائدة.

التضخم: تراجع التضخم الشامل للشهر الثاني على التوالي في فبراير، منخفضاً بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي، ونسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

سوق العمل: تراجع معدل البطالة وسط السعوديين بدرجة طفيفة، إلى 12,7 بالمائة، في الربع الرابع لعام 2018.

الناتج المحلي الإجمالي للربع الرابع: تشير بيانات الربع الرابع للعام 2018 إلى نمو الاقتصاد بنسبة 3,59 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أعلى معدل نموي ربعي في ثلاث سنوات.

ميزان المدفوعات: ساعد الارتفاع الملحوظ في الميزان التجاري، إلى ارتفاع فائض الحساب الجاري إلى 72 مليار دولار، أو 9,2 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي (مقارنة بـ 9,1 بالمائة، وفقاً لتقديراتنا).

الإنتاج الصناعي: ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الربع الثالث لعام 2018.

أسواق النفط - عالمياً: ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، حيث تشير أحدث البيانات الصادرة من أوبك إلى استمرار الالتزام بمستويات الإنتاج المتفق عليها.

أسواق النفط - إقليمياً: واصل إنتاج المملكة من النفط الخام تراجعها، على أساس شهري، في فبراير، منخفضاً بنسبة 1 بالمائة، ليصل إلى 10,13 مليون برميل يومياً.

أسعار الصرف: شهدت معظم العملات الرئيسية تراجعاً مقابل الدولار الأمريكي خلال مارس، رغم إشارة الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، في اجتماع عقده مؤخراً، إلى أنه لن تحدث على الأرجح تغييرات أخرى في سعر الفائدة خلال 2019.

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر "ناسي" بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، نتيجة لتلقي المؤشر السعودي للدفعة الأولى من التدفقات غير النشطة.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان  
رئيس قسم الأبحاث  
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 37 /6034

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

<http://www.jadwa.com>

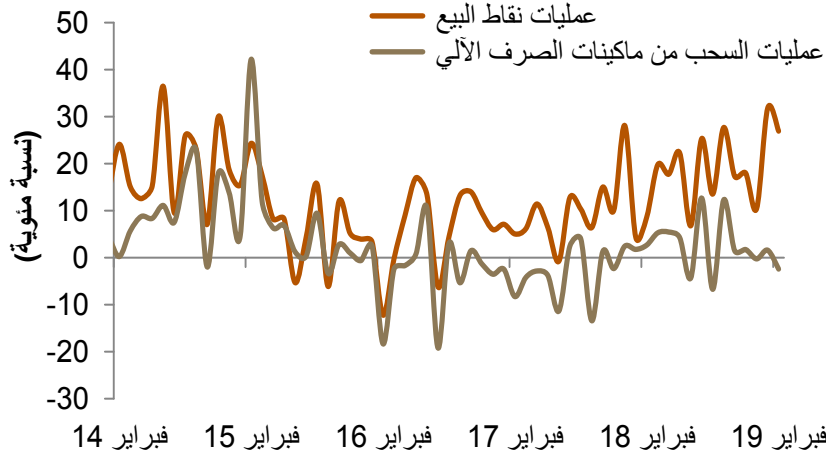


## الاقتصاد الفعلي

تشير البيانات إلى تحسن طفيف في الأداء الاقتصادي في فبراير. ارتفعت تعاملات نقاط البيع بنسبة 27 بالمائة، بينما انخفضت السحوبات النقدية بنسبة 2 بالمائة خلال الشهر، على أساس سنوي. إضافة إلى ذلك، ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي بدرجة طفيفة ليصل إلى 56,6 في فبراير، مدعوماً بزيادة قوية في الطلبات الجديدة. في غضون ذلك، تشير أحدث البيانات المتاحة، إلى تراجع الصادرات غير النفطية بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير.

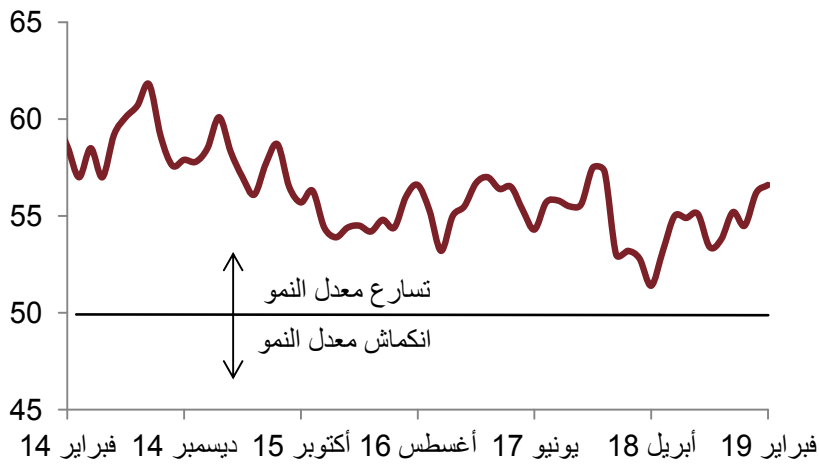
### مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي

(التغير السنوي)



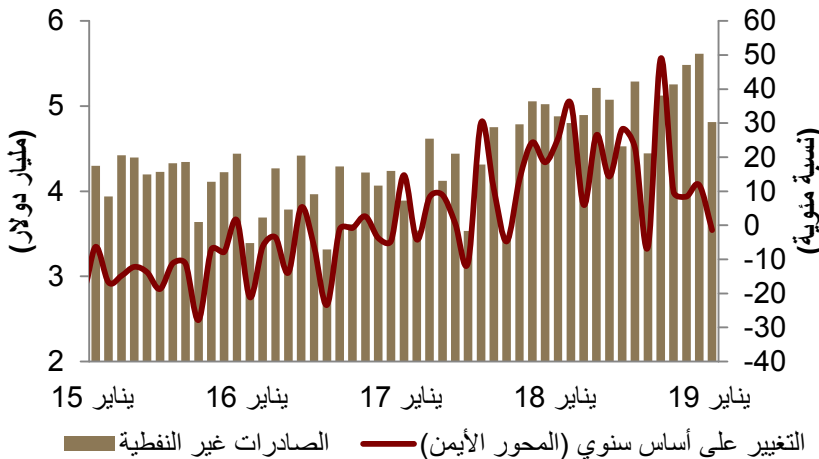
زادت تعاملات نقاط البيع بنسبة 27 بالمائة، مقابل انخفاض السحوبات النقدية بنسبة 2 بالمائة خلال الشهر، على أساس سنوي.

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي بدرجة طفيفة، ليصل إلى 56,6 في فبراير، مدعوماً بزيادة قوية في الطلبات الجديدة.

### الصادرات غير النفطية



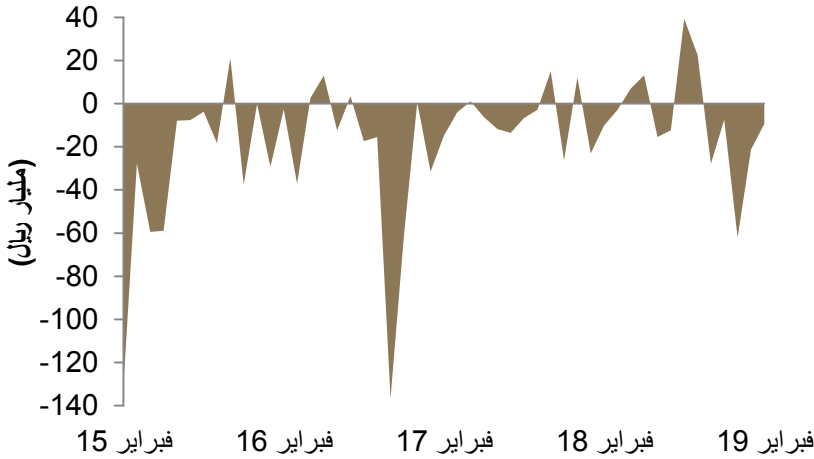
تراجعت الصادرات غير النفطية بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في يناير، نتيجة لتراجع صادرات البتروكيماويات بنسبة 11 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.



## الوضع المالي للحكومة

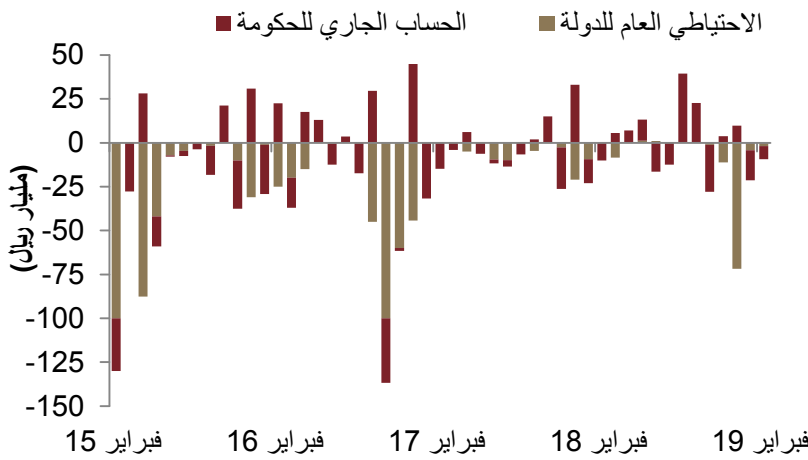
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 9 مليارات ريال، على أساس شهري، في فبراير، متأثراً بتراجع الحساب الجاري للحكومة بـ 7 مليارات ريال خلال الشهر. في غضون ذلك، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بـ 11 مليارات ريال في فبراير، حيث أعلنت وزارة المالية أنها باعت صكوكاً محلية بقيمة 9,4 مليارات ريال خلال الشهر.

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



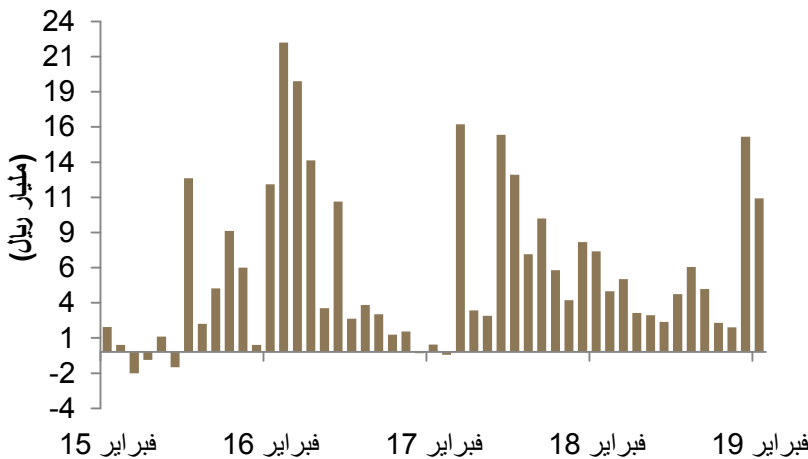
تراجع صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 9 مليارات ريال، على أساس شهري، في فبراير...

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



...متأثراً بتراجع الحساب الجاري للحكومة بـ 7 مليارات ريال خلال الشهر.

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



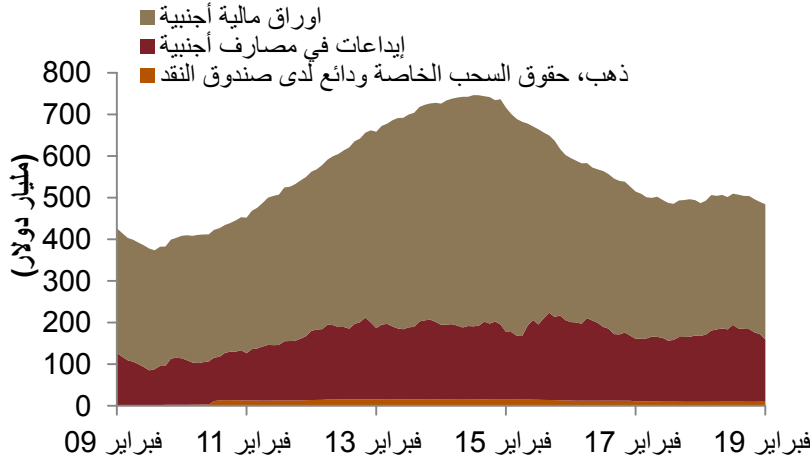
في غضون ذلك، ارتفع صافي حيازة البنوك المحلية من الدين الحكومي بـ 11 مليارات ريال في فبراير، حيث أعلنت وزارة المالية أنها باعت صكوكاً محلية بقيمة 9,4 مليارات ريال خلال الشهر، في إطار برنامج الحكومة لبيع صكوك مقيمة بالريال.



## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

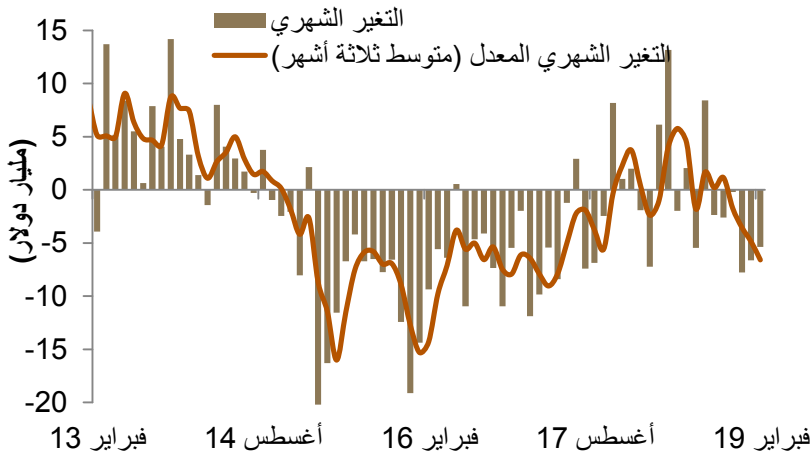
تراجع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بـ 5,4 مليار دولار، على أساس شهري، في فبراير، لينخفض إلى 484,6 مليار دولار. وتشير تفاصيل تلك الموجودات الأجنبية، إلى تراجع فئة "الإيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 12,5 مليار دولار، على أساس شهري، مقابل ارتفاع فئة "الأوراق المالية الأجنبية" بـ 6,7 مليار دولار، على أساس شهري، مسجلة أكبر زيادة شهرية لها في سبعة شهور.

### إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



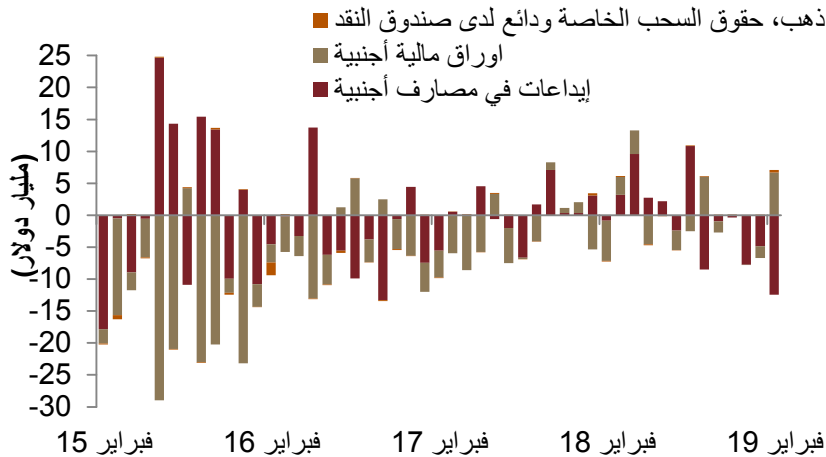
تراجع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بـ 5,4 مليار دولار، على أساس شهري...

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



...لينخفض إلى 484,6 مليار دولار في فبراير.

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



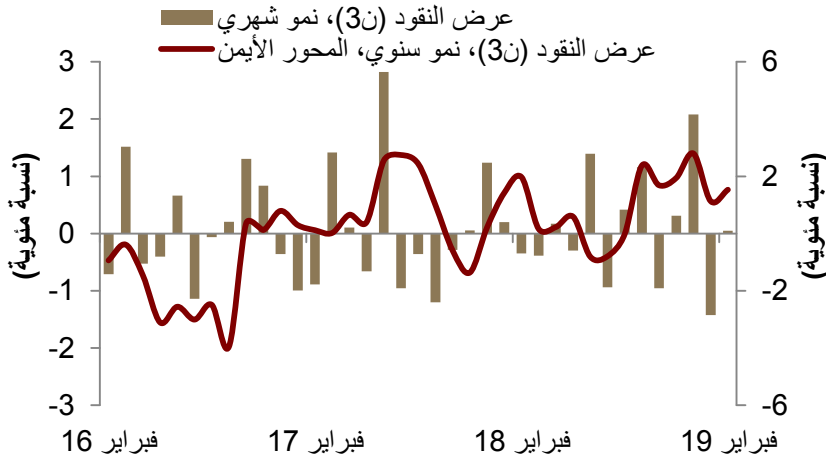
تشير تفاصيل احتياطي الموجودات الأجنبية، إلى تراجع فئة "الإيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 12,5 مليار دولار، على أساس شهري، مقابل ارتفاع فئة "الأوراق المالية الأجنبية" بـ 6,7 مليار دولار، على أساس شهري، لتسجل أكبر زيادة شهرية لها في سبعة شهور.



## عرض النقود

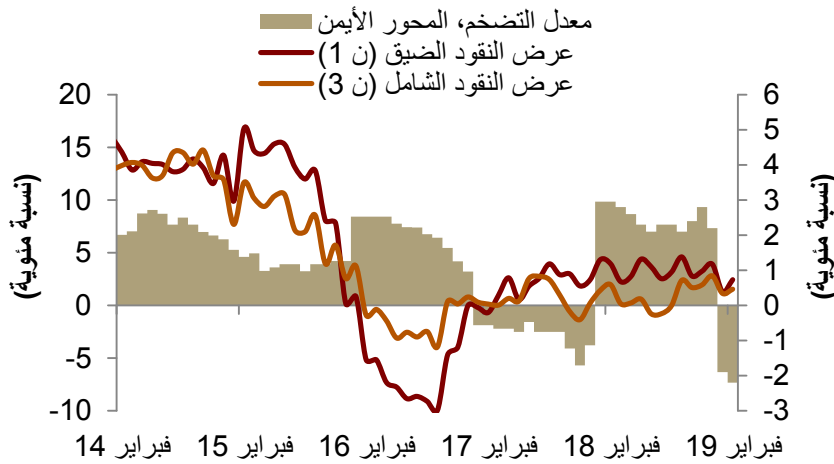
زاد عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1,5 بالمائة في فبراير، على أساس سنوي، ولكنه بقي دون تغيير، على أساس شهري. من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1)، تسجيل أعلى مستويات الزيادة مقارنة ببقية المؤشرات في فبراير، مرتفعاً بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بارتفاع النقود المتداولة خارج النظام المصرفي بنسبة 2,6 بالمائة، على أساس سنوي.

## نمو عرض النقود



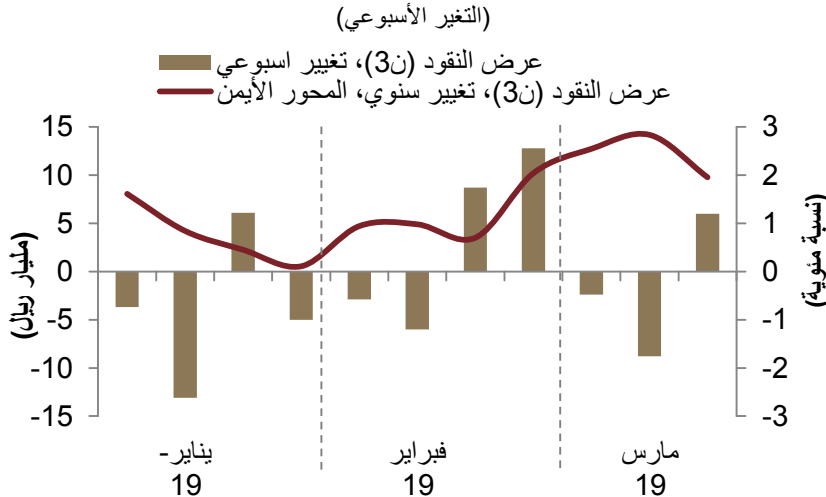
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1,5 بالمائة في فبراير، على أساس سنوي، ولكنه بقي دون تغيير، على أساس شهري.

## مؤشرات عرض النقود ومعدل التضخم (التغير السنوي)



من بين جميع مؤشرات عرض النقود (ن1، ن2، ن3)، واصل مؤشر عرض النقود الضيق (ن1)، تسجيل أعلى مستويات الزيادة مقارنة ببقية المؤشرات في فبراير، مرتفعاً بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي، مدعوماً بارتفاع النقود المتداولة خارج النظام المصرفي بنسبة 2,6 بالمائة، على أساس سنوي.

## نمو عرض النقود



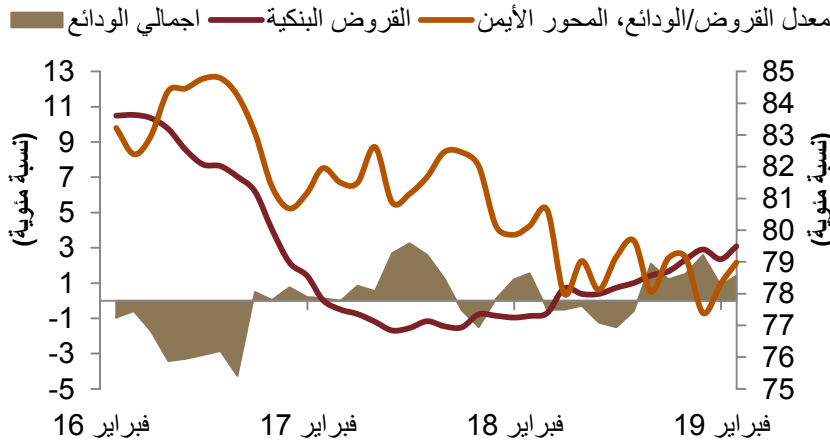
وتشير أحدث البيانات الأسبوعية، إلى زيادة عرض النقود الشامل (ن3) في مارس.



## الودائع المصرفية

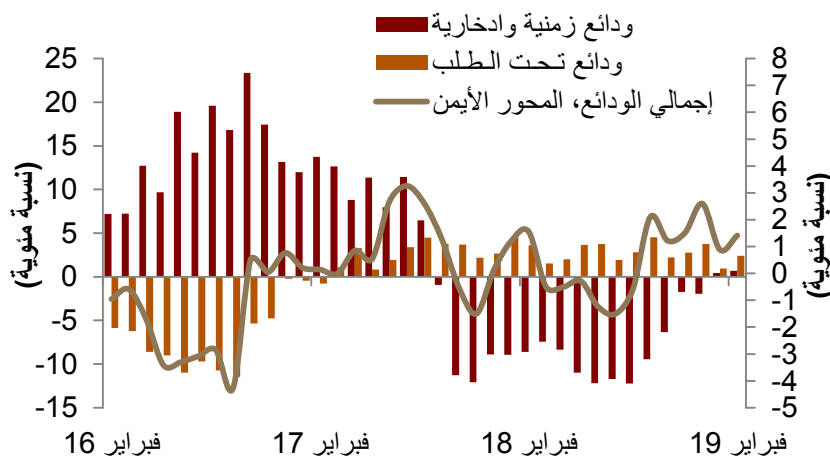
ارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى زيادة في الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي. في غضون ذلك، ارتفعت الودائع الخاصة بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، بفضل ارتفاع الودائع الزمنية والادخارية الخاصة بنسبة 8 بالمائة، وكذلك ارتفاع الودائع تحت الطلب الخاصة بنسبة 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

### نمو إجمالي الودائع المصرفية (التغير السنوي)



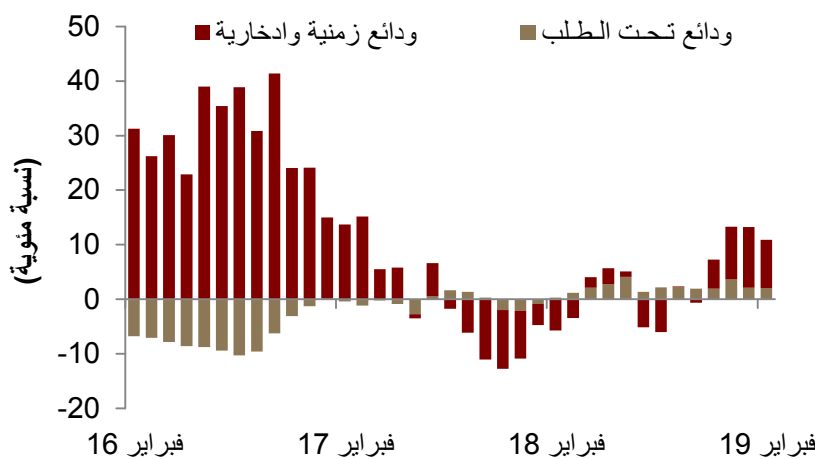
ارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير...

### نمو فئات الودائع المصرفية (التغير السنوي)



...ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى الودائع تحت الطلب، التي زادت بنسبة 2,4 بالمائة، على أساس سنوي.

### تفاصيل ودائع القطاع الخاص (التغير السنوي)



ارتفعت الودائع الخاصة بنسبة 2 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير، بفضل ارتفاع الودائع الزمنية والادخارية الخاصة بنسبة 8 بالمائة خلال الشهر.

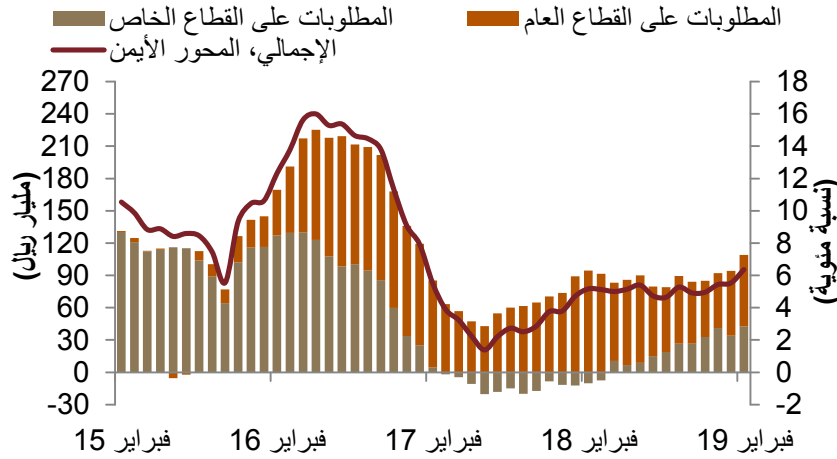


## القروض المصرفية

ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير. وزادت المطلوبات على القطاع العام بنسبة 21 بالمائة، على أساس سنوي، في غضون ذلك، ارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى زيادة سنوية لها منذ نوفمبر 2016. من ناحية أخرى، يشير توزيع القروض حسب آجال الاستحقاق، إلى ارتفاع القروض قصيرة الأجل بنسبة 1,8 بالمائة، مقابل ارتفاع القروض طويلة الأجل بنسبة 4,8 بالمائة، على أساس سنوي.

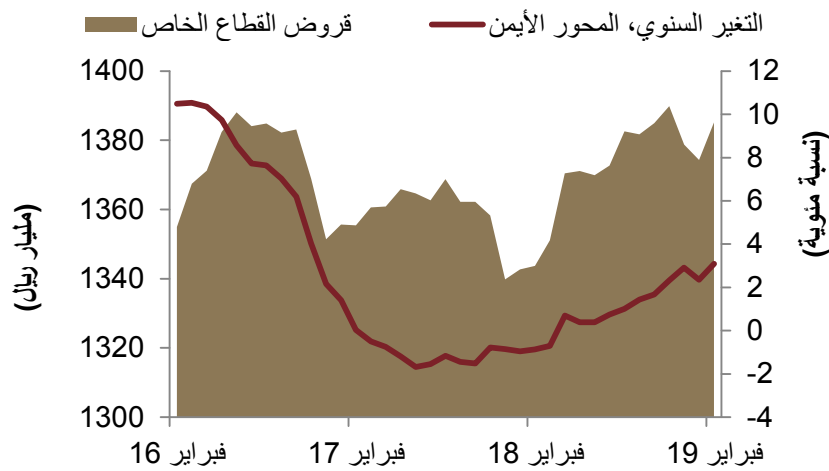
### تفاصيل مطلوبات البنوك

(التغير السنوي)



ارتفع إجمالي مطلوبات البنوك بنسبة 6,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير.

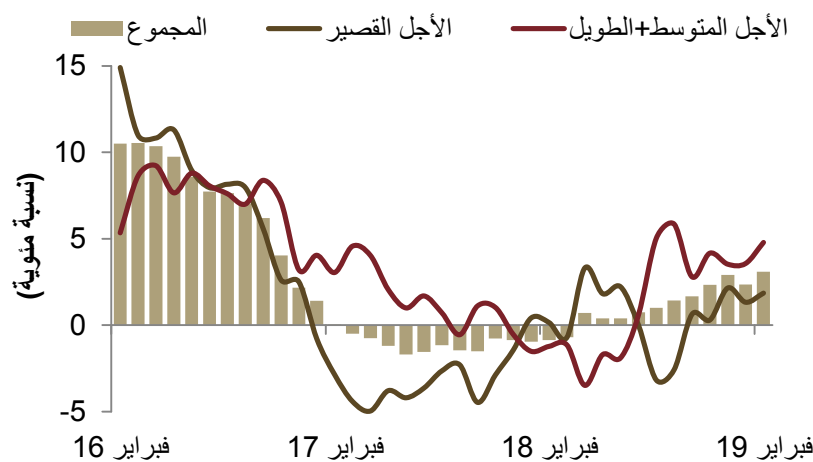
### القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



وارتفعت القروض إلى القطاع الخاص بنسبة 3,1 بالمائة، على أساس سنوي، مسجلة أعلى زيادة سنوية لها منذ نوفمبر 2016.

### تفاصيل القروض المصرفية، حسب آجال الاستحقاق

(التغير السنوي)



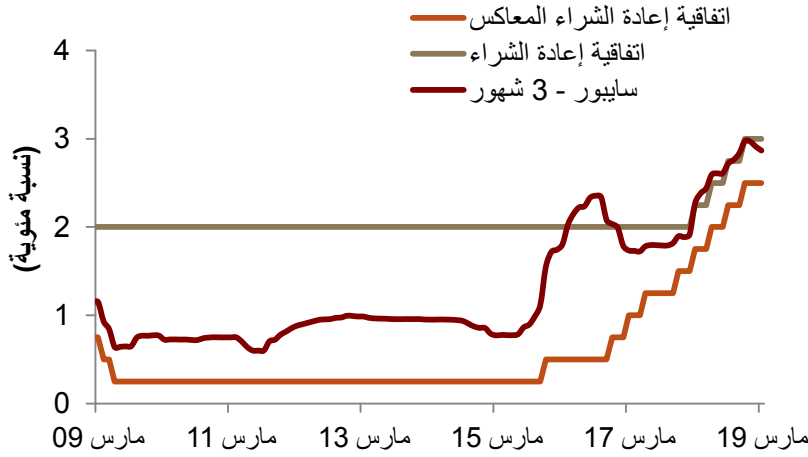
زادت القروض قصيرة الأجل بنسبة 1,8 بالمائة، بينما ارتفعت القروض طويلة الأجل بنسبة 4,8 بالمائة، على أساس سنوي.



## أسعار الفائدة

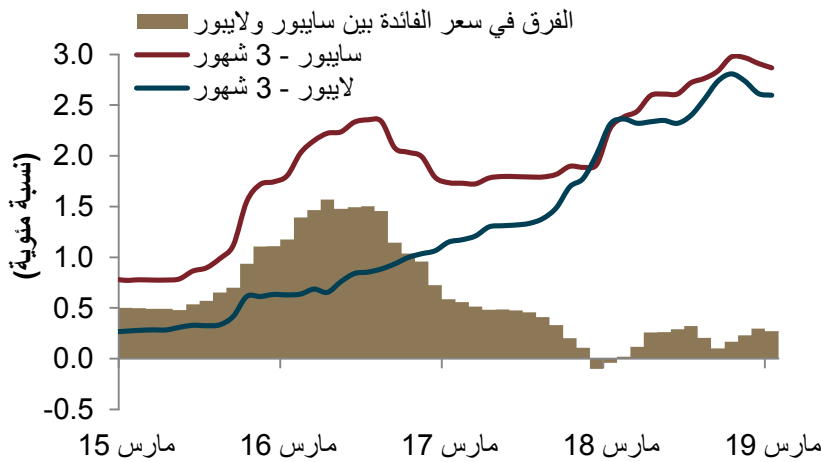
أبقت "ساما" على أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير في مارس، في أعقاب قرار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عدم رفع أسعار الفائدة. وقد خفّض الاحتياطي الفيدرالي، في آخر اجتماع له في مارس، توقعاته لأسعار الفائدة للعامين القادمين، كما أشار إلى ترجيحه احتمال عدم رفع أسعار الفائدة خلال العام الحالي. وانخفضت أسعار كل من سايبور ولايبور خلال الشهر، كما تراجع الفرق بينهما بدرجة طفيفة.

### آخر أسعار للريبو (إعادة الشراء)



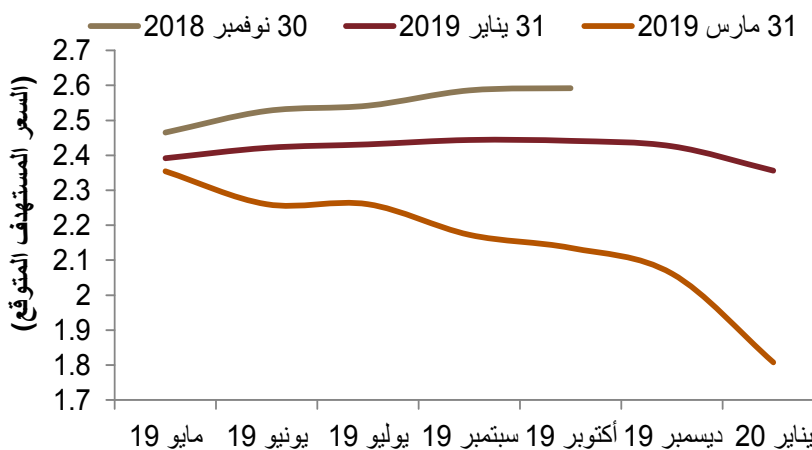
أبقت "ساما" على أسعار الفائدة دون تغيير في مارس، في أعقاب قرار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عدم رفع أسعار الفائدة.

### أسعار السايبور واللايبور



انخفضت أسعار كل من سايبور ولايبور خلال الشهر، كما تراجع الفرق بينهما بدرجة طفيفة.

### استطلاع احتمالات رفع أسعار الفائدة الأمريكية



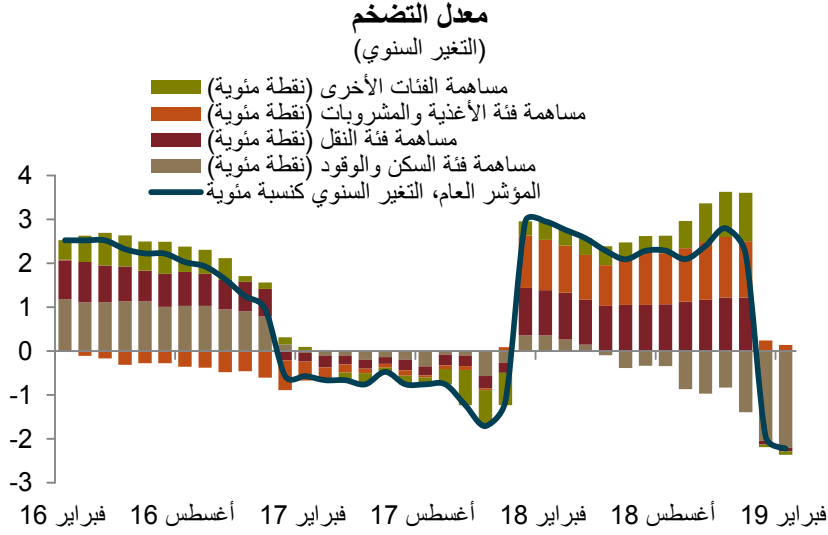
رغم إشارة الاحتياطي الفيدرالي إلى عدم وجود تغييرات إضافية على أسعار الفائدة خلال عام 2019، تشير أحدث البيانات الاستطلاعية إلى احتمال كبير لخفض سعر الفائدة الأمريكية بـ 25 نقطة أساس في ديسمبر 2019.





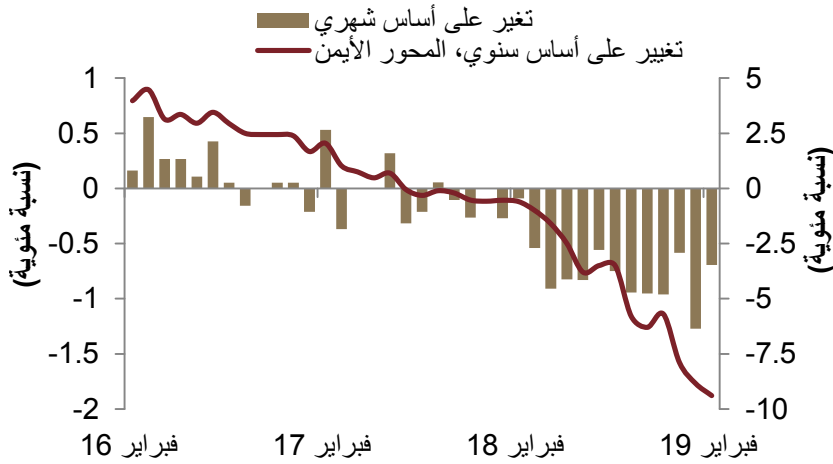
## التضخم

تراجع التضخم الشامل للشهر الثاني على التوالي في فبراير، منخفضاً بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري. وقد انخفضت الأسعار في فئة "السكن والوقود" بنسبة 8,3 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لاستمرار انخفاض الأسعار في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"، والتي تراجعت بنسبة 9,4 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر. في غضون ذلك، واصلت الأسعار في فئات "الأغذية والمشروبات"، و"التعليم"، و"المطاعم والفنادق"، تسجيل زيادات على أساس المقارنة السنوية.



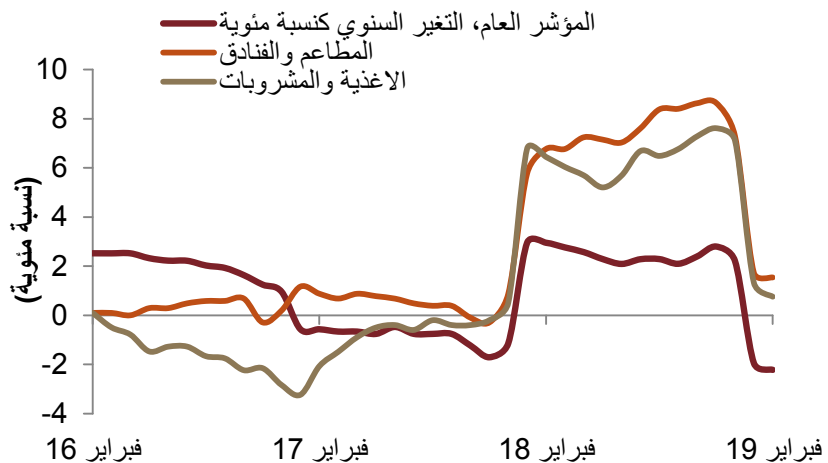
تراجع التضخم الشامل في فبراير بنسبة 2,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري.

### التضخم في الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"



تراجعت الأسعار في فئة "السكن والوقود"، والتي تمثل 25 بالمائة من مؤشر تكلفة المعيشة، بنسبة 8,3 بالمائة، على أساس سنوي، نتيجة لاستمرار التراجع في أسعار الفئة الفرعية "إيجارات المساكن"، والتي انخفضت بنسبة 9,4 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الشهر.

### معدلات التضخم في مجموعة مختارة من الفئات (التغير السنوي)



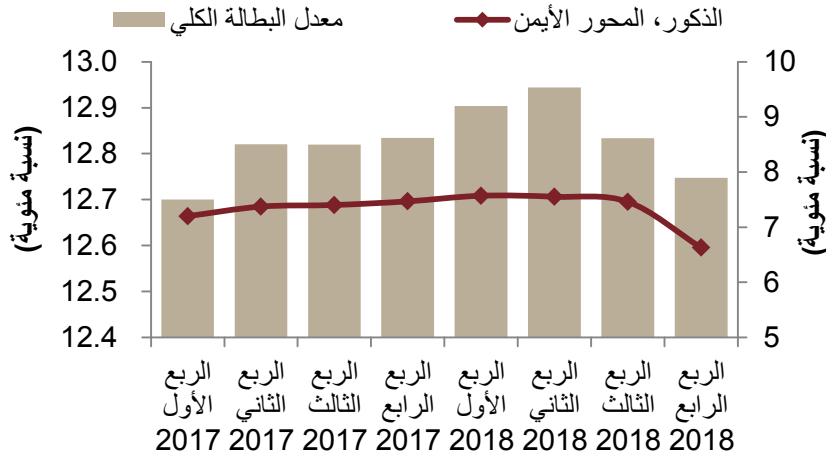
من ناحية أخرى، واصلت الأسعار في فئات "الأغذية والمشروبات"، و"التعليم"، و"المطاعم والفنادق"، تسجيل زيادات على أساس المقارنة السنوية.



## سوق العمل

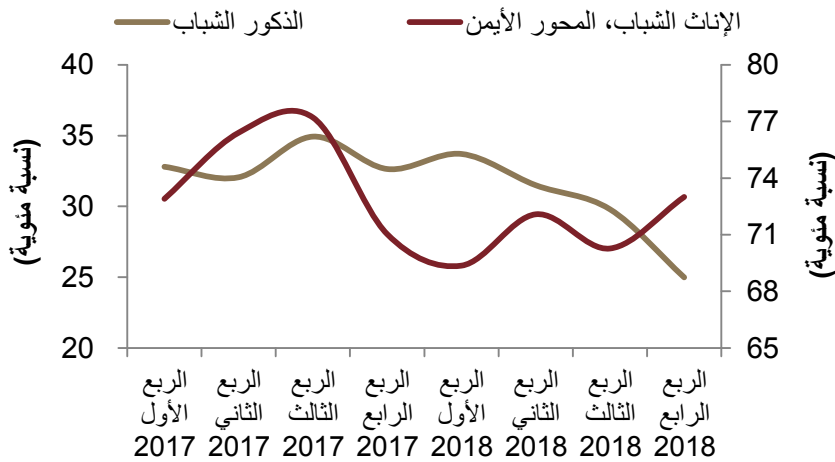
تراجع معدل البطالة وسط السعوديين بدرجة طفيفة، إلى 12,7 بالمائة، في الربع الرابع لعام 2018. وتراجعت البطالة وسط الذكور بدرجة ملحوظة إلى 6,6 بالمائة، بعد بقائها عند متوسط 7,4 بالمائة على مدى عامين تقريباً. إضافة إلى ذلك، أيضاً تراجع معدل البطالة وسط الشباب في الربع الرابع لعام 2018، حيث انخفض إلى 36,6 بالمائة، مقارنة بـ 43 بالمائة قبل عام، متأثراً بصورة أساسية بتراجع معدل البطالة وسط الشباب الذكور.

## معدلات البطالة



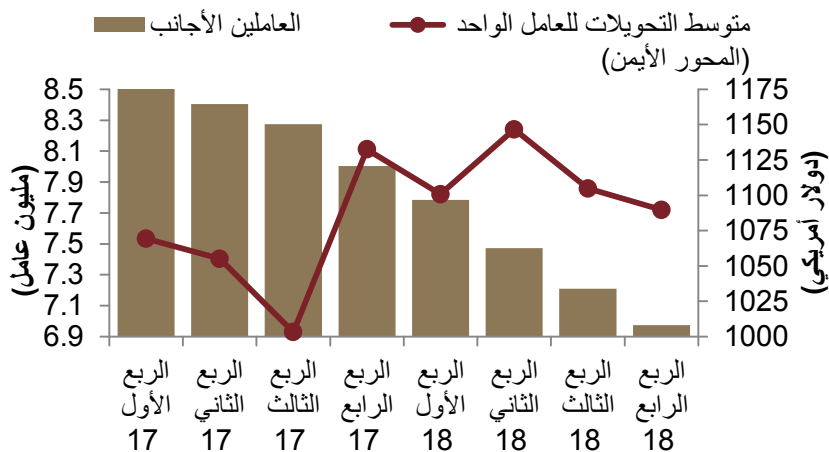
تراجع معدل البطالة وسط السعوديين بدرجة طفيفة، إلى 12,7 بالمائة، في الربع الرابع لعام 2018. وتراجعت البطالة وسط الذكور بدرجة ملحوظة إلى 6,6 بالمائة، مقابل ارتفاعها وسط الإناث إلى 32,5 بالمائة، مقارنة بـ 31 بالمائة في الربع الثالث 2018.

## معدلات البطالة وسط الشباب، حسب الجنس



تراجع معدل البطالة وسط الشباب إلى 36,6 بالمائة، في الربع الرابع لعام 2018، متأثراً بصورة أساسية بانخفاض في معدل البطالة وسط الشباب الذكور.

## عدد العمال الأجانب في سوق العمل



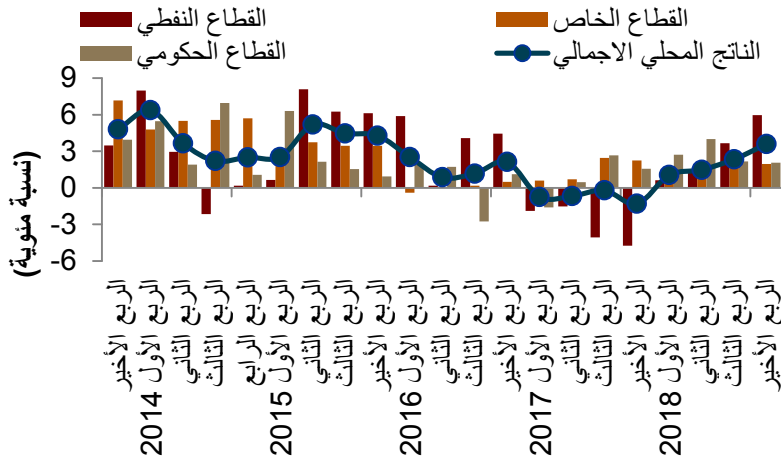
واصل عدد العاملين الأجانب في سوق العمل السعودي تناقصه، حيث غادر نحو 235 ألف عامل السوق خلال الربع الرابع لعام 2018، وبذلك يبلغ إجمالي عدد الأجانب الذين غادروا السوق منذ بداية عام 2017 نحو 1,6 مليون عامل.



## نمو الناتج المحلي الربيعي

كشفت بيانات الربع الرابع للعام 2018 نمو الاقتصاد بنسبة 3,59 بالمائة، على أساس سنوي. وجاء النمو، تبعاً لتوقعاتنا، نتيجة لنمو الناتج المحلي لقطاع النفط (نسبة 5,96 بالمائة) كسبب رئيسي، في حين بقي نمو الناتج المحلي للقطاع غير النفطي دون تغيير، على أساس سنوي، عند 2 بالمائة. وضمن القطاع غير النفطي، نما الناتج المحلي للقطاع الخاص بنسبة 1,96 بالمائة، على أساس سنوي، في حين نما الناتج المحلي للقطاع الحكومي بنسبة 2,07 بالمائة.

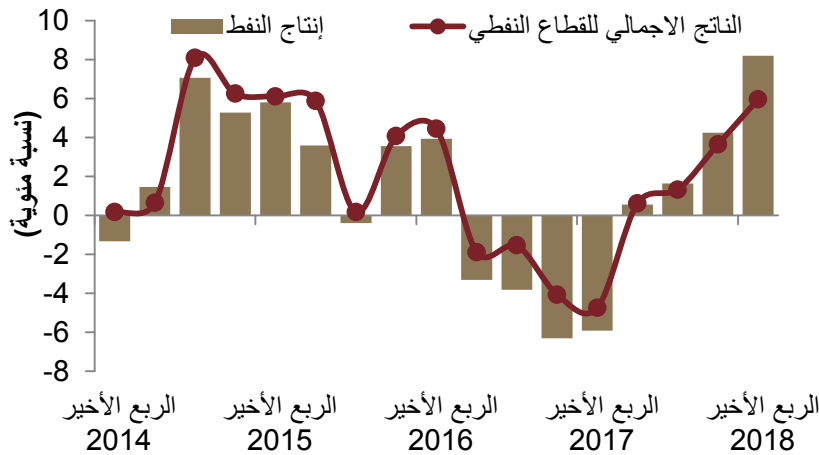
### نمو الناتج المحلي الفعلي الربيعي



كشفت بيانات الربع الرابع للعام 2018 نمو الاقتصاد بنسبة 3,59 بالمائة، على أساس سنوي، وهو أعلى معدل نمو ربعي في ثلاث سنوات.

### نمو الناتج المحلي لقطاع النفط

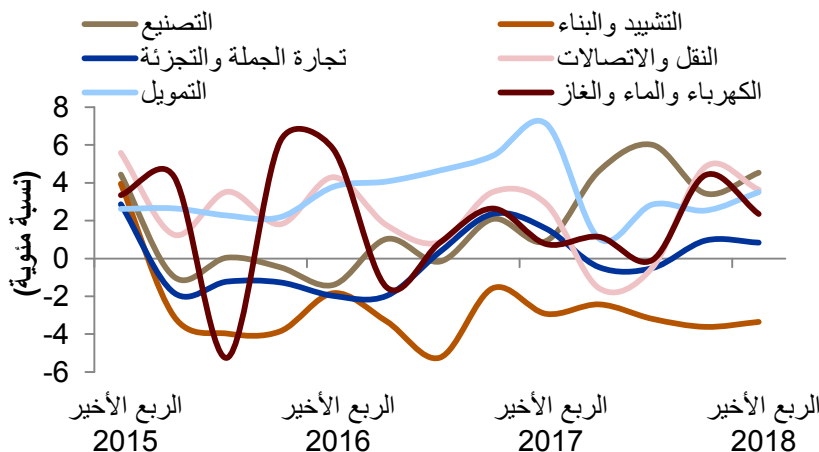
(التغير السنوي)



جاء المكون الرئيسي لتلك النمو من قطاع النفط، الذي ارتفع بنسبة 5,96 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الرابع لعام 2018. وقد عكس الارتفاع زيادة في إنتاج النفط من قبل المملكة، استباقاً لإعادة فرض العقوبات الأمريكية على النفط الإيراني، والتي تم تأجيلها في النهاية حتى مايو 2019.

### نمو الناتج المحلي الفعلي، حسب نوعية النشاط الاقتصادي

(التغير السنوي)



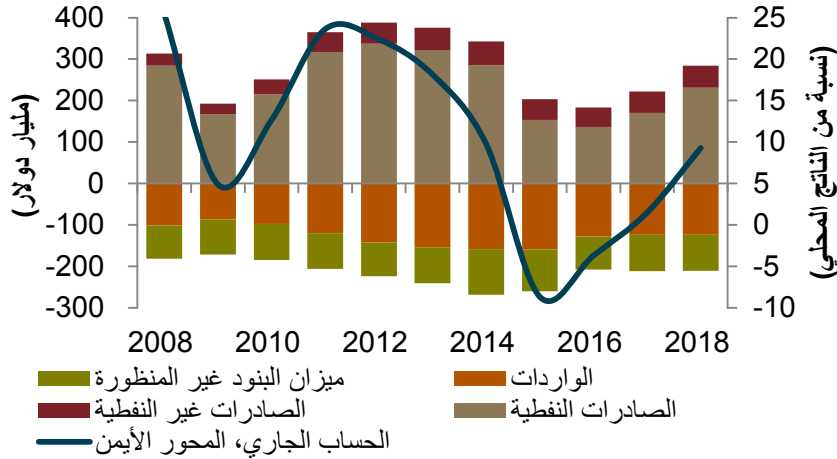
هناك قطاع واحد فقط، هو التشييد، سجل نمواً سلبياً في الاقتصاد غير النفطي في الربع الرابع، متراجعاً بنسبة 3,36 بالمائة. وجاءت أفضل مستويات الأداء من نصيب قطاع النقل (ارتفاع بنسبة 3,64 بالمائة)، وقطاع التصنيع (ارتفاع بنسبة 3,52 بالمائة).



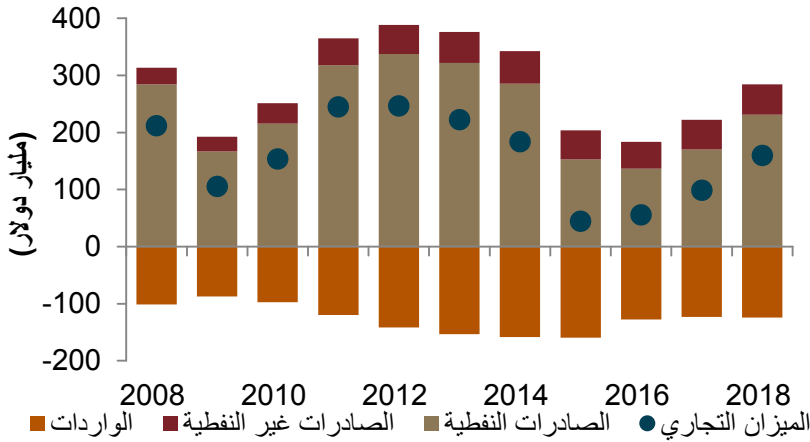
## ميزان المدفوعات

تشير البيانات الكاملة لعام 2018، إلى استمرار التحسن في فائض الحساب الجاري. لقد أدى الارتفاع الملحوظ في الميزان التجاري، إلى ارتفاع إجمالي فائض الحساب الجاري إلى 72 مليار دولار، أو 9,2 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي (مقارنة بـ 9,1 بالمائة، وفقاً لتقديراتنا). في غضون ذلك، سجل ميزان الحساب المالي غير الاحتياطي صافي تدفقات خارجة بقيمة 55 مليار دولار خلال العام، نتيجة لاستثمارات دولية كبيرة تتصل بصندوق الاستثمارات العامة وغيره من الهيئات الحكومية المستقلة.

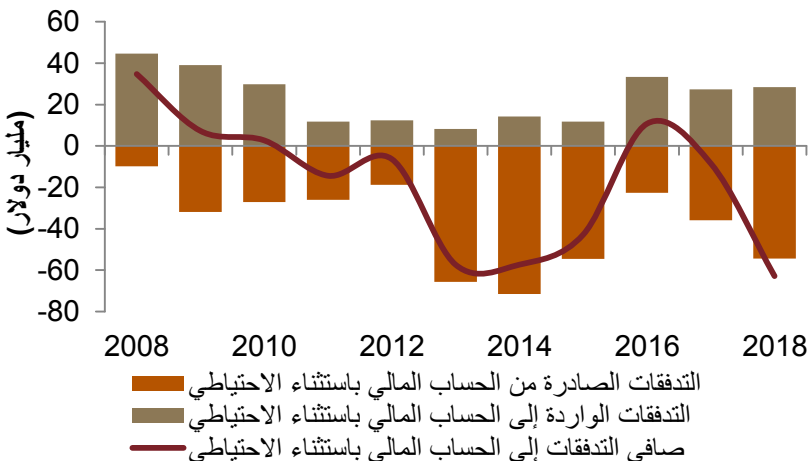
### ميزان الحساب الجاري



### الميزان التجاري



### ميزان الحساب المالي غير الاحتياطي

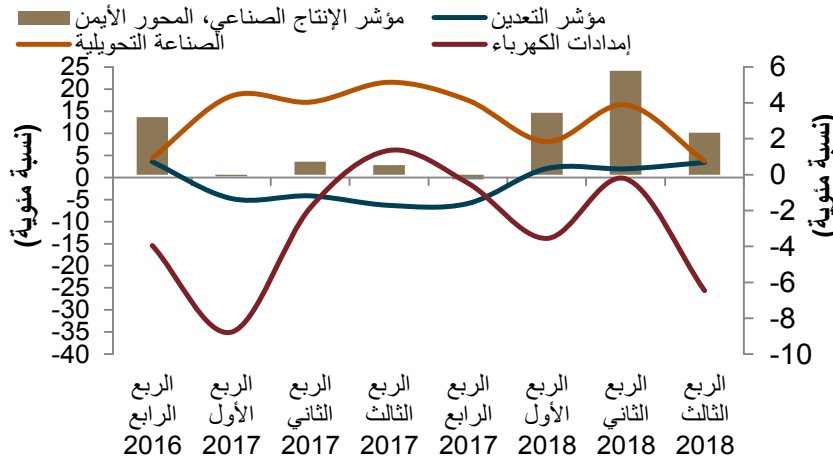




## الإنتاج الصناعي

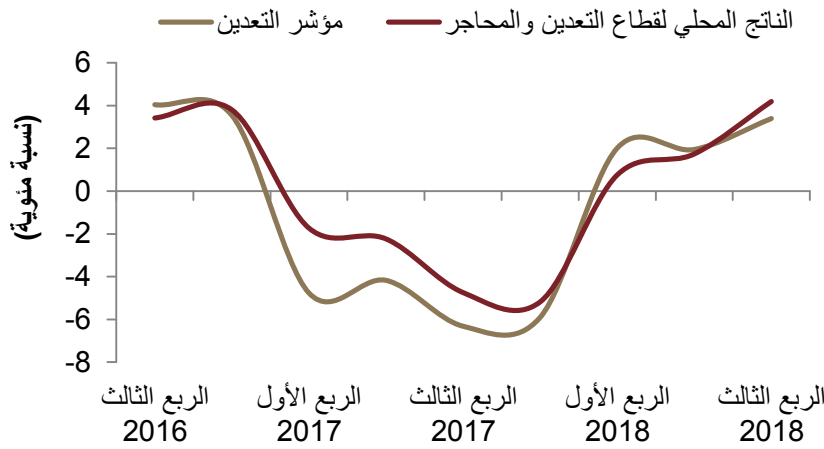
بقي مؤشر الإنتاج الصناعي دون تغيير، على أساس ربعي، لكنه ارتفع بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، خلال الربع الثالث لعام 2018. وتحققت زيادة النمو السنوي في المؤشر بالدرجة الأولى نتيجة لزيادة الإنتاج في قطاعي التصنيع والتعدين على حدٍ سواء، حيث ارتفع الانتاج بنسبة 3,7 و3,4 بالمائة، على أساس سنوي، على التوالي.

### مؤشر الإنتاج الصناعي



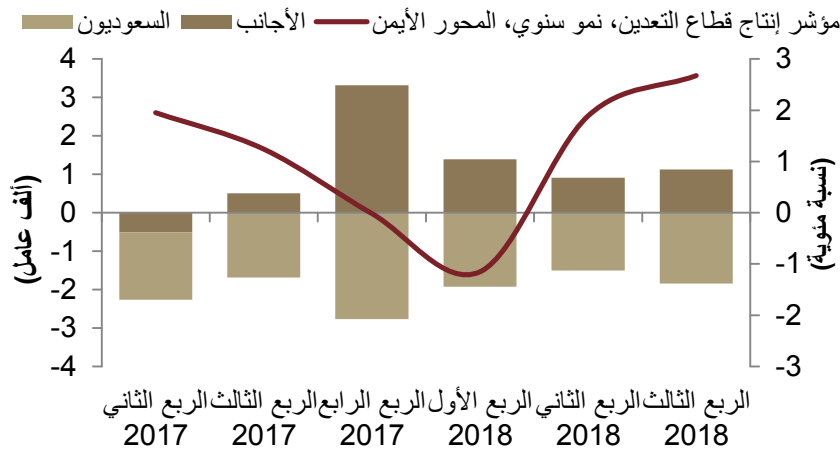
ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي بنسبة 2,3 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثالث لعام 2018، رغم الانخفاض في ناتج الإمداد الكهربائي بنسبة 26 بالمائة، على أساس سنوي، والذي يعادل فقط 4 بالمائة من الوزن الكلي للمؤشر.

### نمو الناتج المحلي لقطاع التعدين ومؤشر الإنتاج الصناعي



شهد قطاع التعدين زيادة كبيرة في الربع الثالث لعام 2018، مرتفعاً بنسبة 3,4 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 2,7 بالمائة، على أساس ربعي.

### التوظيف في قطاع التعدين ومؤشر الإنتاج الصناعي (التغير على أساس ربعي)



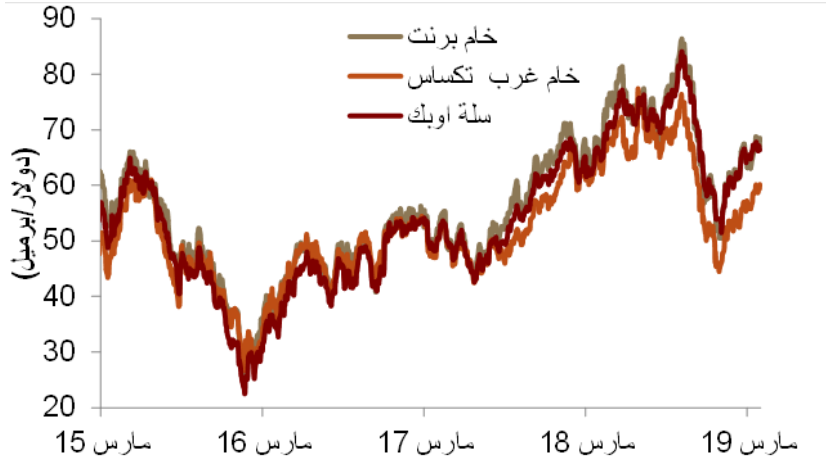
رغم نمو الناتج في قطاع التعدين خلال الربع الثالث لعام 2018، سجل القطاع تراجعاً في إجمالي عدد العاملين، نتيجة لانخفاض عدد الأجانب بنحو 1,8 ألف عامل، على أساس ربعي. من ناحية أخرى، ارتفع عدد العاملين السعوديين في القطاع بنحو 1,1 ألف عامل، على أساس ربعي.



## أسواق النفط - عالمياً

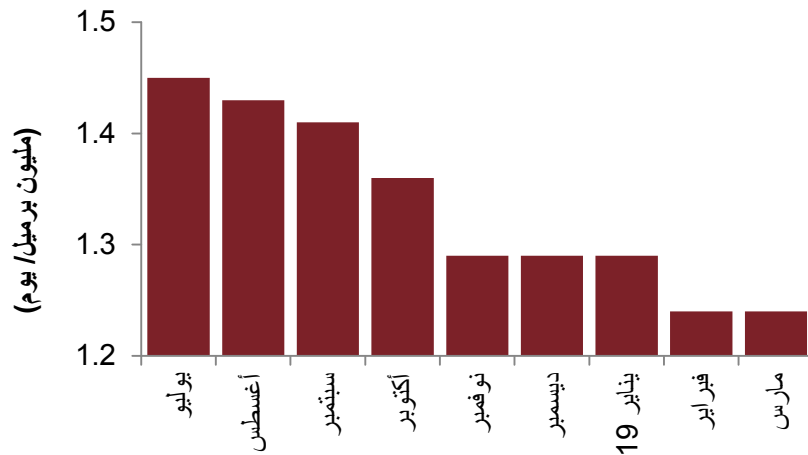
ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، حيث تشير أحدث البيانات الصادرة من أوبك إلى استمرار الالتزام بمستويات الإنتاج المتفق عليها. من ناحية أخرى، أدت المخاوف بشأن النمو الاقتصادي العالمي إلى إعادة تسليط الضوء على الطلب العالمي على النفط، مما أدى إلى خفض التوقعات بشأن نمو طلب النفط مؤخراً. في غضون ذلك، ارتفعت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري، نتيجة لتراجع المخزونات التجارية.

### أسعار النفط



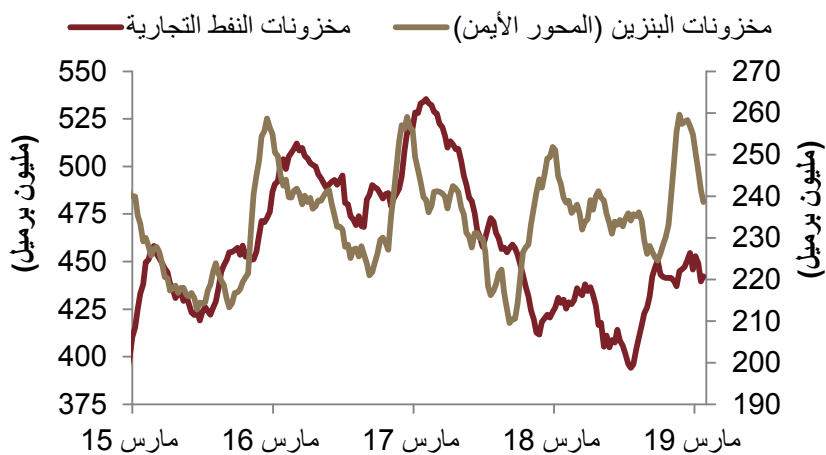
ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 3 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، حيث تشير أحدث البيانات الصادرة من أوبك إلى انخفاض مستويات الإنتاج في فبراير.

### نمو الطلب العالمي على النفط وفقاً لتقديرات أوبك (التوقعات لعام 2019 في تقرير النفط الشهري المقابل)



من ناحية أخرى، أدت المخاوف بشأن النمو الاقتصادي العالمي إلى إعادة تسليط الضوء على الطلب العالمي على النفط، مما حدا بأوبك إلى خفض توقعاتها بشأن نمو الطلب على النفط عام 2019.

### المخزونات التجارية من الخام والبنزين في الولايات المتحدة



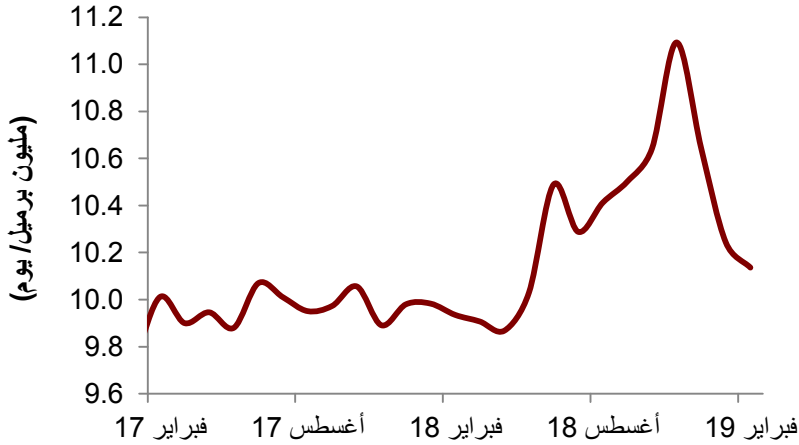
في غضون ذلك، ارتفعت أسعار خام غرب تكساس بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري، حيث تشير البيانات إلى استمرار تراجع المخزونات التجارية من الخام والبنزين خلال مارس.



## أسواق النفط - إقليمياً

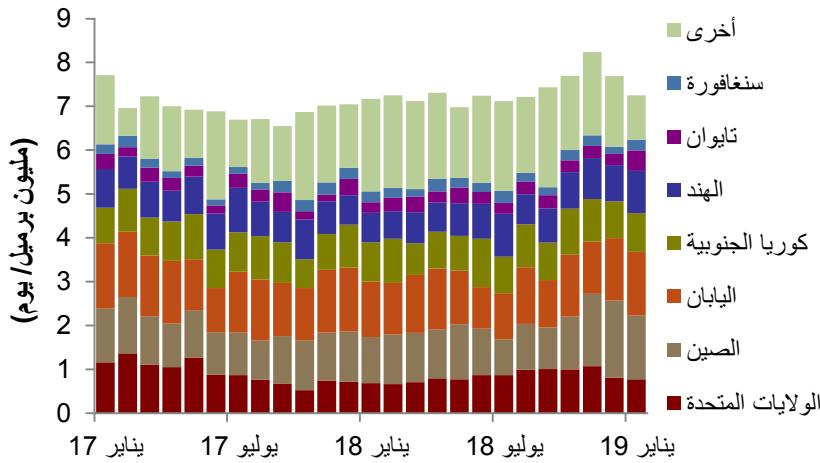
واصل إنتاج المملكة من النفط الخام تراجعته، على أساس شهري، في فبراير، منخفضاً بنسبة 1 بالمائة، ليصل إلى 10,13 مليون برميل يومياً. وتشير أحدث البيانات المتوفرة لشهر يناير، إلى أن الصادرات النفطية سجلت هي الأخرى تراجعاً كبيراً، حيث انخفضت بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري، لتصل إلى 7,2 مليون برميل في اليوم. بالنسبة للفترة القادمة، نتوقع أن يتخذ كل من إنتاج النفط وصادراته اتجاهاً نازلاً بدرجة أكبر خلال الشهرين القادمين.

### إنتاج المملكة من النفط الخام (بيانات عن طريق الاتصال المباشر)



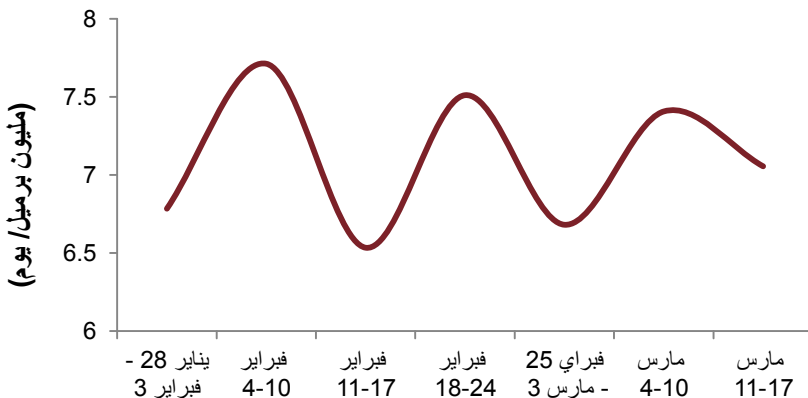
واصل إنتاج المملكة من النفط الخام تراجعته في فبراير، ليصل إلى 10,13 مليون برميل يومياً.

### صادرات المملكة من النفط الخام



وتشير أحدث البيانات الرسمية المتوفرة لشهر يناير، إلى أن الصادرات النفطية هي الأخرى تراجعاً أيضاً بدرجة كبيرة، بنسبة 6 بالمائة، على أساس شهري، لتصل إلى 7,2 مليون برميل في اليوم.

### الصادرات المتوقعة للمملكة من النفط الخام (فبراير 2019 - مارس 2019)



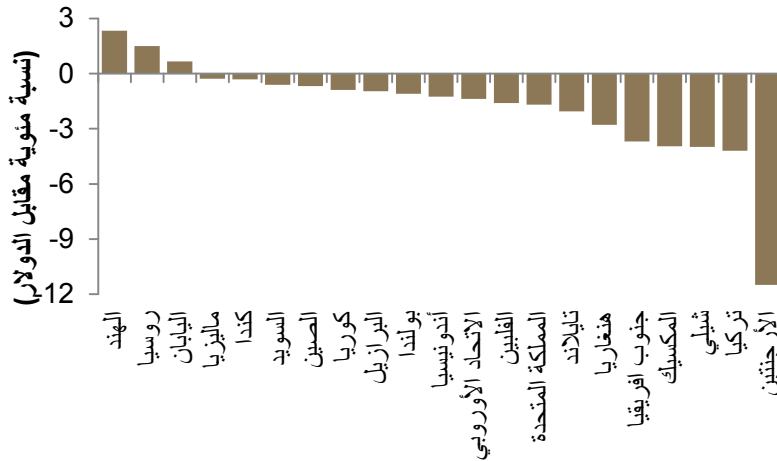
بالنسبة للمستقبل نتوقع أن يميل إنتاج النفط وصادراته باتجاه الأسفل بدرجة أكبر. وفي الواقع، تشير بيانات استطلاعية غير رسمية إلى أن الصادرات النفطية تتجه نحو مستوى الـ 7 مليون برميل في اليوم خلال فبراير ومارس.



## أسعار الصرف

شهدت معظم العملات الرئيسية تراجعاً مقابل الدولار الأمريكي خلال مارس، رغم إشارة الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، في اجتماع عقده مؤخراً، إلى أنه لن تحدث على الأرجح تغييرات أخرى في سعر الفائدة خلال 2019. ويبدو أن تنامي المخاوف بشأن وضع الاقتصاد العالمي قد دفع بالكثير من المستثمرين إلى اللجوء إلى أصول "الملاذات الآمنة"، كالدولار الأمريكي وكذلك الين الياباني.

### المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار الأمريكي (مارس 2019)



يبدو أن تنامي المخاوف بشأن سلامة الاقتصاد العالمي، قد دفع بالكثير من المستثمرين إلى اللجوء إلى أصول "الملاذات الآمنة"، كالدولار الأمريكي...

### الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني



...وكذلك الين الياباني.

### الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



في غضون ذلك، بقي الجنيه الاسترليني يتداول حول مستوى 1,3 مقابل الدولار الأمريكي قبيل سلسلة من الأحداث الحاسمة تتعلق بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. في حال عدم التوصل إلى اتفاق، فربما يتم خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي دون اتفاق في 12 أبريل، وربما يؤدي ذلك إلى انخفاض الجنيه الاسترليني إلى مستويات 1,2 التي سجلها مؤخراً.



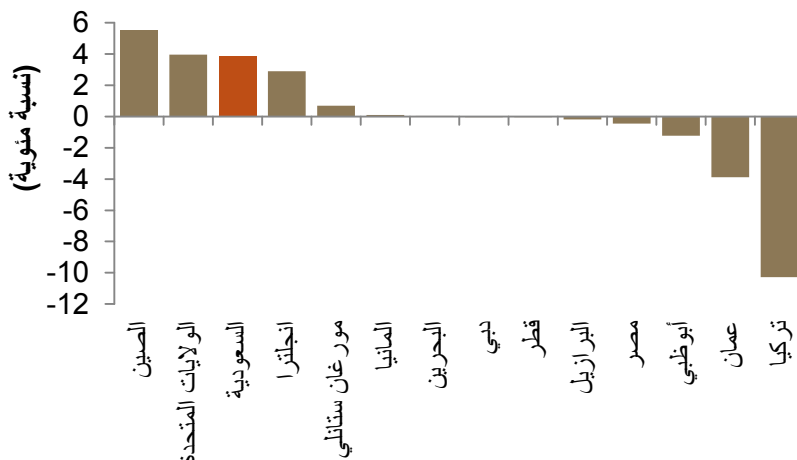


## سوق الأسهم

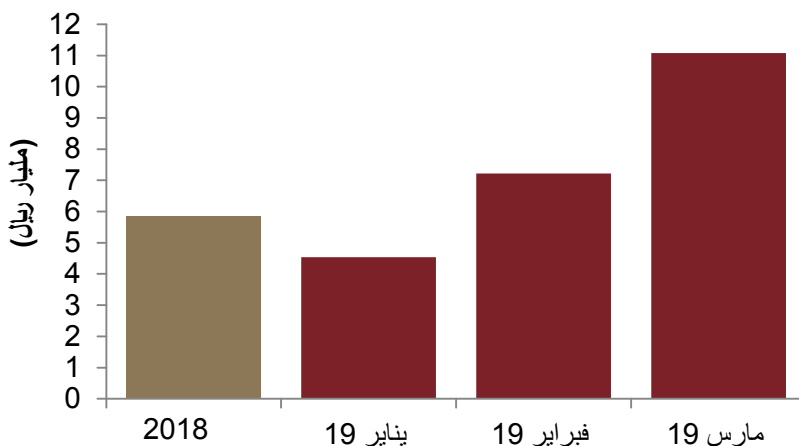
ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، نتيجة لتلقي المؤشر السعودي للدفعة الأولى من التدفقات غير النشطة. ويتوقع أن يكون المؤشر قد استقبل نحو 600-700 مليون دولار أمريكي (2,2-2,6 مليار ريال) من التدفقات خلال مارس، نتيجة لإدراجه في مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة. ويتوقع أن يبلغ إجمالي التدفقات غير النشطة التي ستتحقق من الإدراج في كل من مؤشر فوتسي ومؤشر مورقان ستانلي حوالي 17 مليار دولار (64 مليار ريال) بحلول مارس 2020.

مؤشر "تاسي"  
(مارس 2019)

ارتفع مؤشر "تاسي" بنسبة 4 بالمائة، على أساس شهري، في مارس، نتيجة لتلقي المؤشر السعودي الدفعة الأولى من التدفقات غير النشطة المتصلة بالإدراج في مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة...

مقارنة أداء "تاسي" بالمؤشرات العالمية والإقليمية  
(مارس 2019)

...وجاء السوق السعودي ضمن أفضل المؤشرات العالمية والإقليمية أداءً خلال الشهر.

صافي المشتريات عبر اتفاقيات مبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين  
(الإجمالي عام 2018 مقابل التراكمي عام 2019)

حتى المرحلة الحالية من عام 2019، بلغ صافي المشتريات من خلال اتفاقيات مبادلة والمستثمرين الأجانب المؤهلين نحو 12 مليار ريال، وهو ما يزيد قليلاً عن ضعف قيمة صافي المشتريات خلال عام 2018 ككل.



## البيانات الأساسية

2020 توقعات	2019 توقعات	2018 تقديرات	2017	2016	2015	2014	2013	2012	
<b>الناتج الإجمالي الاسمي</b>									
3,258	3,065	2,934	2,582	2,419	2,454	2,836	2,800	2,760	(مليار ريال سعودي)
869	817	782	689	645	654	756	747	736	(مليار دولار أمريكي)
6.3	4.5	13.6	6.8	-1.4	-13.5	1.3	1.5	9.6	(معدل التغير السنوي)
<b>الناتج الإجمالي الفعلي</b>									
(معدل التغير السنوي)									
2.1	1.6	2.8	-3.1	3.6	5.3	2.1	-1.6	5.1	القطاع النفطي
2.4	2.0	1.7	1.5	0.1	3.4	5.4	7.0	5.6	القطاع الخاص غير النفطي
2.3	3.0	2.8	0.7	0.6	2.7	3.7	5.1	5.3	القطاع الحكومي
2.2	2.0	2.2	-0.7	1.7	4.1	3.7	2.7	5.4	معدل التغير الكلي
<b>المؤشرات النفطية (متوسط)</b>									
68	66	71	54	43	52	99	110	112	خام برنت (دولار/برميل)
67	65	69	51	41	49	96	104	106	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.5	10.3	10.3	10.0	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
<b>مؤشرات الميزانية العامة</b>									
(مليار ريال سعودي)									
973	938	895	692	519	616	1,044	1,156	1,247	إيرادات الدولة
1,143	1,106	1,030	930	936	1,001	1,140	994	916	منصرفات الدولة *
-170	-168	-136	-238	-417	-385	-96	162	331	الفائض/العجز المالي
-5.2	-5.5	-4.6	-9.2	-17.2	-15.7	-3.4	5.8	12.0	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
754	678	560	443	317	142	44	60	99	الدين العام المحلي
23.1	22.1	19.1	17.1	13.1	5.8	1.6	2.1	3.6	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
<b>المؤشرات النقدية (متوسط)</b>									
1.6	1.1	2.5	-0.8	2.1	1.2	2.2	3.5	2.9	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.25	3.25	3.0	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)									
227	223	232	170	137	153	285	322	337	عائد صادرات النفط
287	281	295	222	184	204	342	376	388	عائد الصادرات الإجمالي
134	129	124	123	128	159	158	153	142	الواردات
153	151	171	98	56	44	184	223	247	الميزان التجاري
72	65	72	10	-24	-57	74	135	165	ميزان الحساب الجاري
8.3	7.9	9.2	1.5	-3.7	-8.7	9.8	18.1	22.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
516	508	497	496	536	616	732	726	657	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
<b>المؤشرات الاجتماعية والسكانية</b>									
33.0	32.6	32.5	32.7	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	تعداد السكان (مليون نسمة)
12.1	12.4	12.7	12.8	12.5	11.5	11.7	11.7	12.1	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
26,291	25,065	24,065	21,048	20,318	21,095	24,962	25,223	25,471	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

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

\* المصدر: تقديرات جدي للعام 2018، وتوقعاتها للأعوام 2019 و 2020. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء وتقديرات جدي 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.