



الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الأول 2021

علامات متزايدة على التعافي المستمر

■ تشير تقديرات الناتج المحلي الإجمالي للربع الرابع من عام 2020 إلى تعافي الاقتصاد السعودي خلال نهاية العام، نتيجة لتعزيز الاقتصاد غير النفطي في المقام الأول.

■ كما أن هناك علامات متزايدة على التعافي المستدام لنمو الاقتصادي غير النفطي. وقد عادت مؤشرات مديري المشتريات للارتفاع وتعافت مؤشرات الاستهلاك الخاص بشكل مستدام، ومن جهة أخرى أظهرت الصادرات غير النفطية والواردات معدلات نمو إيجابية على أساس سنوي بحلول نهاية عام 2020 أيضاً.

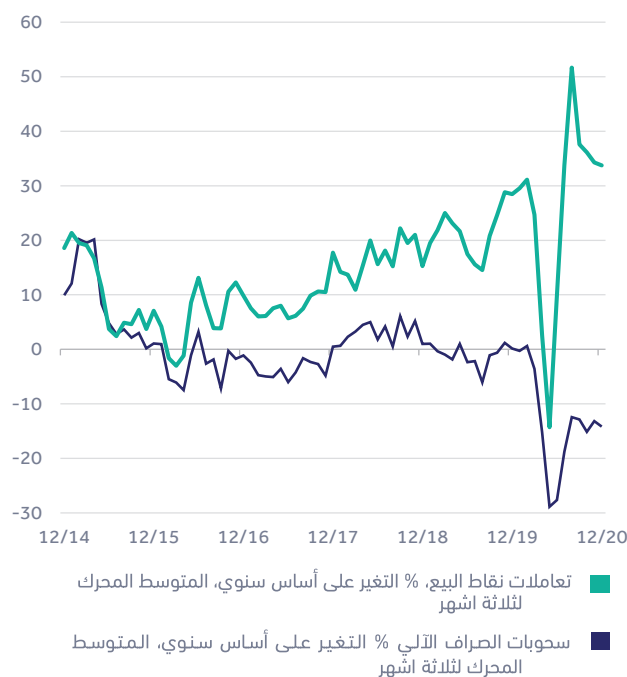
■ إلى جانب التعافي القوي في النصف الثاني من عام 2020، أظهرت تعاملات نقاط البيع وبيانات السحب من أجهزة الصراف الآلي تحولاً واضحاً من الدفع النقدي إلى الدفع الإلكتروني من قبل المستهلكين في السنوات الأخيرة - وقد أظهر ذلك تسارعاً كبيراً مؤخراً بسبب فايروس كورونا خلال عام 2020 (انظر الشكل أدناه).

■ ولا تزال السيولة وفيرة في النظام المصرفي السعودي، ليس بسبب التدفق الملحوظ للبنك المركزي السعودي في إطار برامج دعم فايروس كورونا فحسب. ولكن يتضح هذا على سبيل المثال في نسبة القروض إلى الودائع القانونية للقطاع الخاص التي وصلت إلى أدنى مستوياتها في عدة سنوات.

■ بناء على إمدادات أولئك المقيدة وتعافي النشاط الاقتصادي العالمي، فقد ارتفعت أسعار النفط إلى مستوياتها السابقة ما قبل الأزمة. ومن جهة أخرى، سوف تسمح الظروف المواتية لسوق النفط للمملكة العربية السعودية بتوسيع إنتاجها الخام بعد التخفيض الأحادي بمقدار 1 مليون برميل في اليوم في فبراير ومارس.

■ وقد بدأ سوق الأسهم السعودية العام بشكل إيجابي مع تسجيل تاسي لـ 9000 نقطة / بحلول منتصف فبراير. وسيقوم تعافي الأرباح المتوقع على دعم السوق مع اعتبار التقييم المرتفع عاملاً مقيّداً.

التحول الوبائي المتسارع إلى المدفوعات الإلكترونية



على مدى السنوات الماضية، تحول المستهلكون بشكل تدريجي من المدفوعات النقدية (مع عمليات السحب من أجهزة الصراف الآلي بمؤشر وكيل) إلى المدفوعات الإلكترونية (أي تعاملات نقاط البيع). وقد تسارع هذا الاتجاه بسبب جائحة كورونا في عام 2020.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالية

الناتج المحلي 2

المؤشرات

النقدية والمالية 4

الرصيد المالي والدين

الحكومي 6

مؤشرات الإنفاق الخاص

والتجارة الأجنبية 7

مؤشرات الأعمال للقطاع

الخاص غير نفطي 8

مؤشرات التضخم

..... 9

السوق العقارية

..... 10

أسواق النفط

..... 12

أسعار الصرف

ومعدلات الفائدة 13

ميزان المدفوعات

السعودي 15

سوق الأسهم

السعودي 16

نظرة سريعة

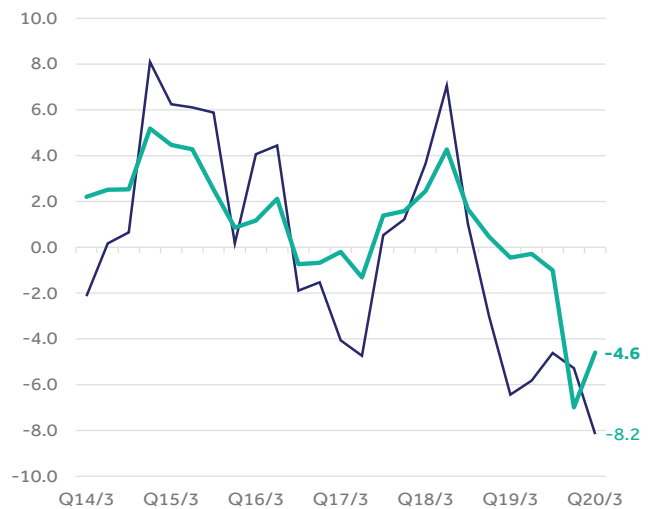
على الاقتصاد السعودي 18

المصدر: البنك المركزي السعودي

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد والقطاع النفطي



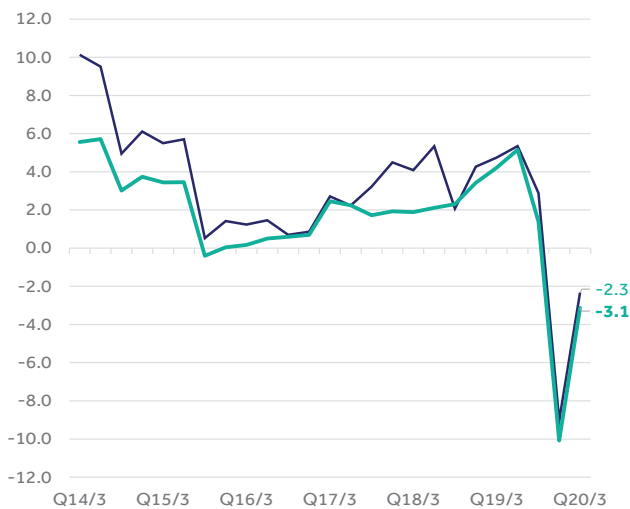
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير الربعي، على أساس سنوي

■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع النفطي، % التغير الربعي، على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والإسمي للقطاع الخاص غير النفطي



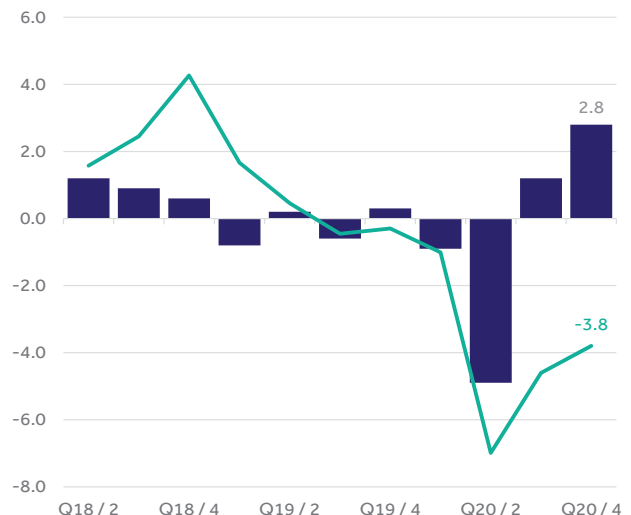
■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي، على أساس سنوي

■ نمو الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع الخاص غير النفطي، % التغير الربعي، على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي المُقدر للاقتصاد للربع الرابع 2021



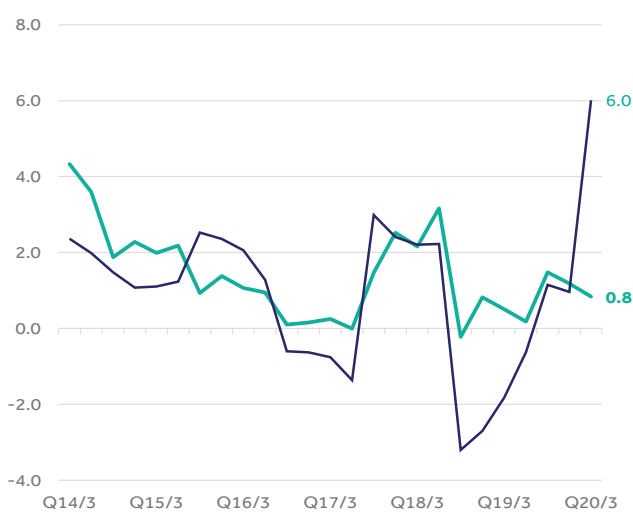
■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، نسبة التغير السنوي

■ النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي، نسبة التغير الربعي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي ومؤشر تضخم أسعار المستهلك



■ نسبة التغير السنوي في معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي للقطاع الخاص

■ نسبة التغير السنوي في مؤشر تضخم أسعار المستهلك

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

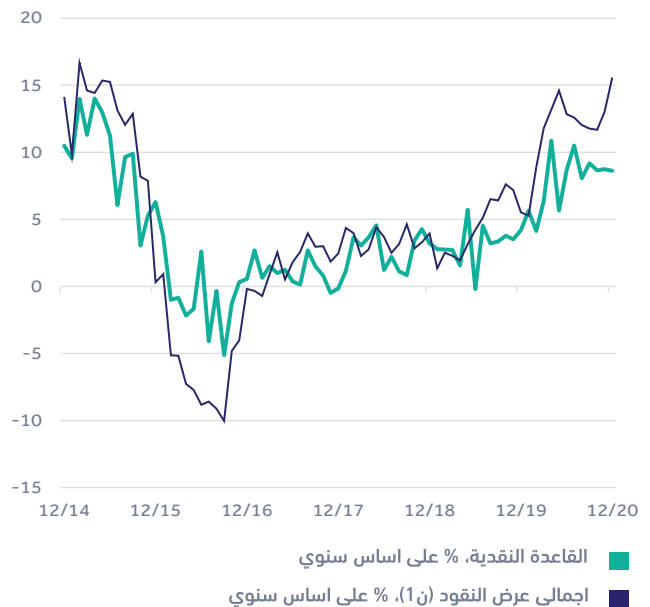
ربع سنوي في الربع السابق، مما يشير إلى تحسن كبير في معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي من -4.6% في الربع الثالث من عام 2020 إلى -3.8% في الربع الرابع من عام 2020.

تؤكد تقديرات نمو الناتج المحلي الإجمالي السعودي للربع الرابع من عام 2020 على التعافي الذي بدأ مسبقاً في الربع الثالث. ووفقاً لهذه التقديرات الأولية، فقد توسع الاقتصاد بنسبة 2.8% مقارنة بالربع الثالث من عام 2020 بعد أن بلغ معدل النمو 1.2% على أساس

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

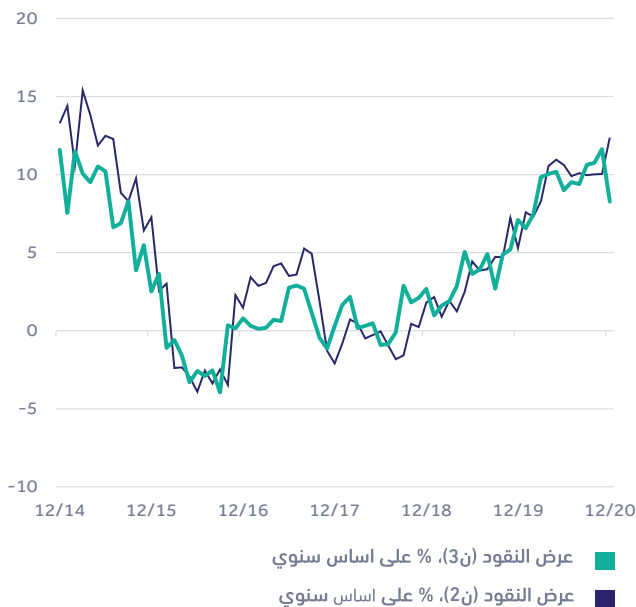
معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

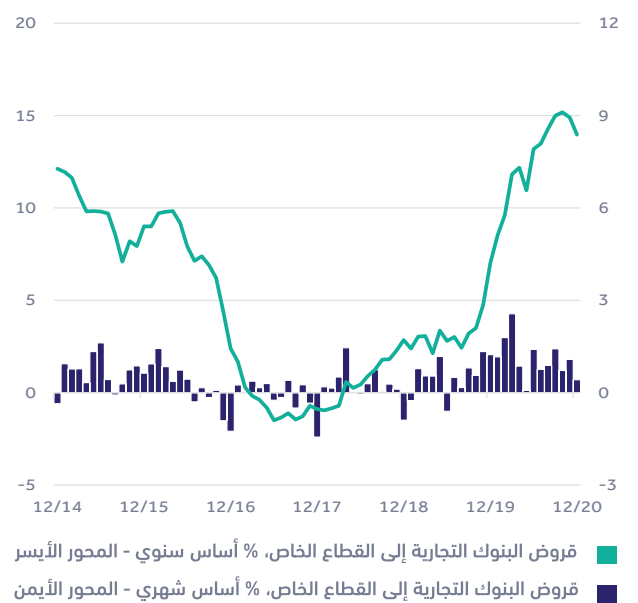
معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

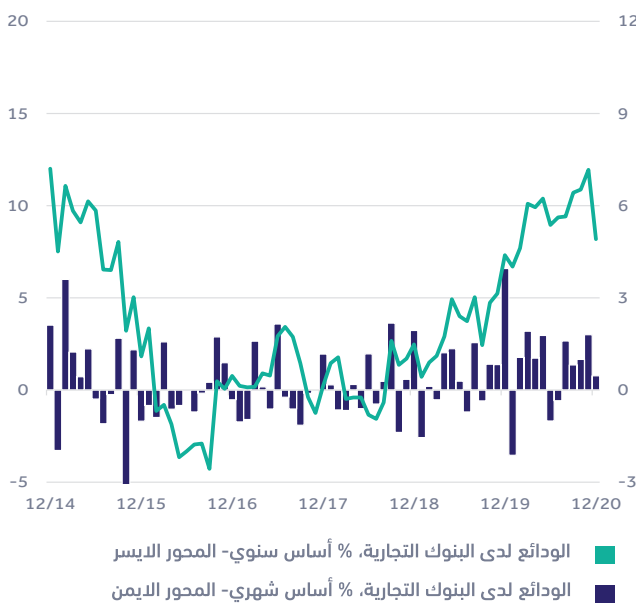
نمو الائتمان للقطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وودائع البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

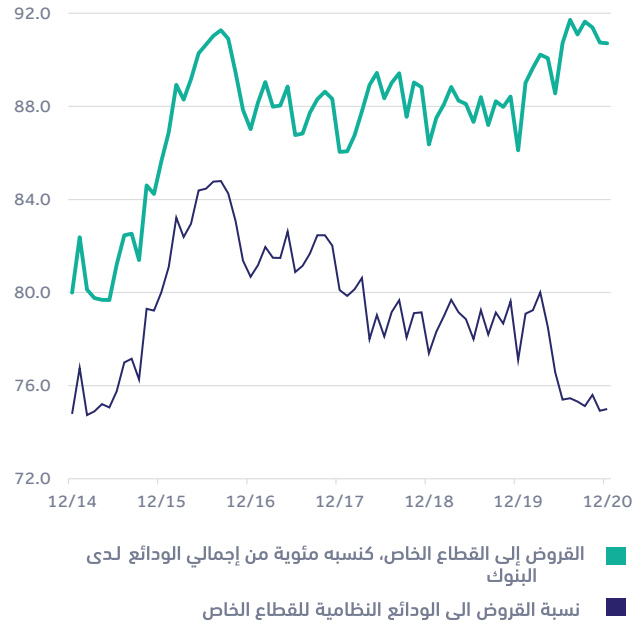
في المقام الأول عن تأثير أساسي حيث بلغت ودائع العملاء ذروتها مؤقتاً في ديسمبر في عام 2019.

كما انخفض معدل نمو إجمالي عرض النقود على أساس سنوي M2 في ديسمبر من 12.4% إلى 9.7% و M3 من 11.6% إلى 8.3%. وانخفض نمو ودائع العملاء بالمقابل من 11.9% إلى 8.2% على أساس سنوي في ديسمبر. وتعتبر هذه الظاهرة مؤقتة لأنها ناتجة

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

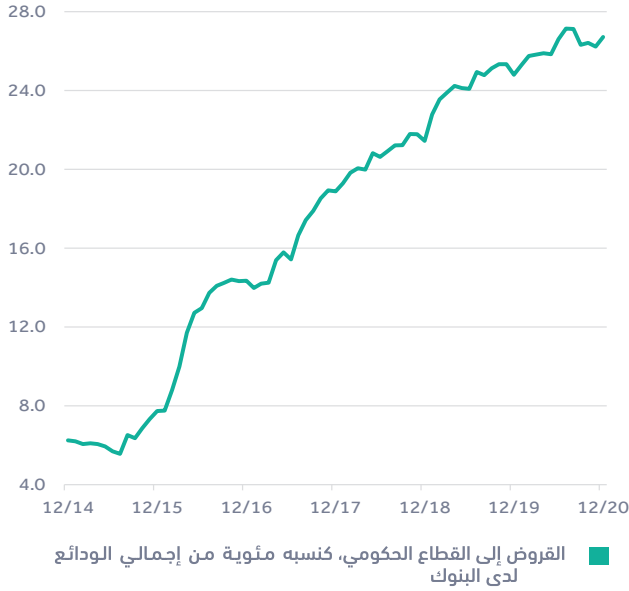
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

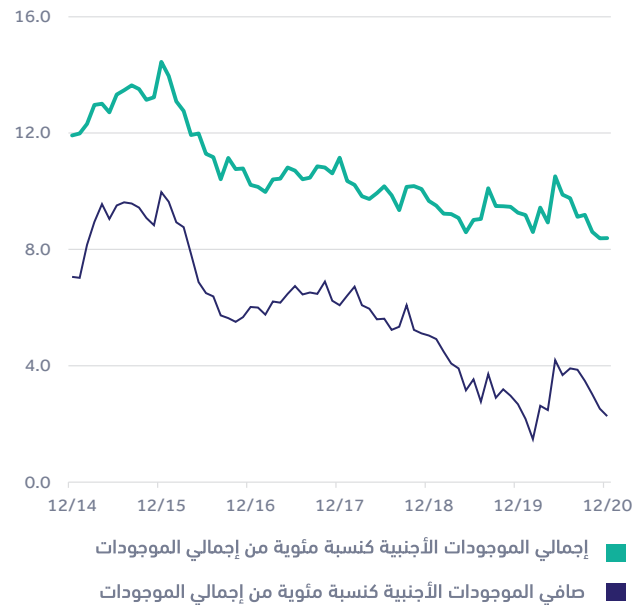
نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

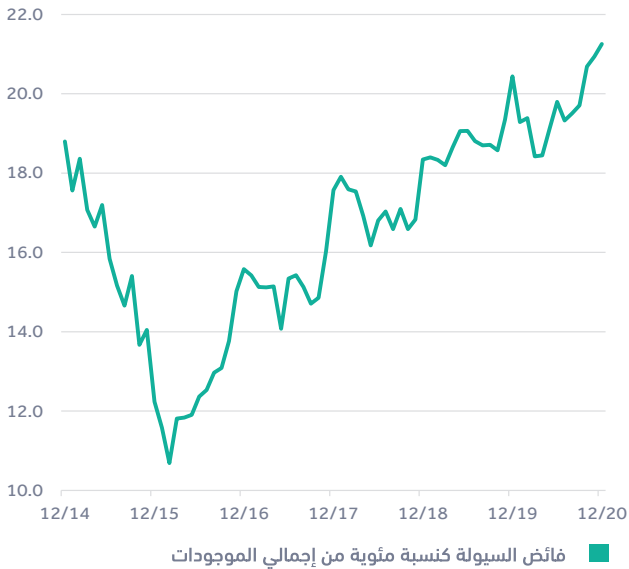
معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



المصدر: البنك المركزي السعودي

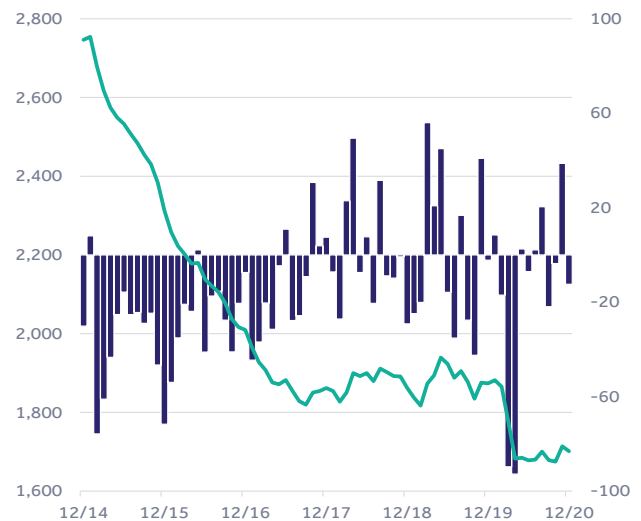
البسيطة لودائع القروض. وبسبب هذا التدفق، لا تزال السيولة وفيرة في النظام المصرفي، مما يعكس في نسبة السيولة الزائدة ليصل إجمالي الأصول الى مستوى قياسي بلغ 21.3% في ديسمبر 2020.

وصلت النسبة القانونية لودائع قروض القطاع الخاص إلى أدنى مستوى لها منذ عدة سنوات بنهاية عام 2020. ويعود سبب اختلافها عن النسبة البسيطة لودائع القروض الى تدفق السيولة لدى ساما في القطاع المصرفي والتي لا تؤخذ في الاعتبار في النسبة

المركز المالي للبنك المركزي السعودي (ساما): العناصر الرئيسية للموجودات والمطلوبات

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"

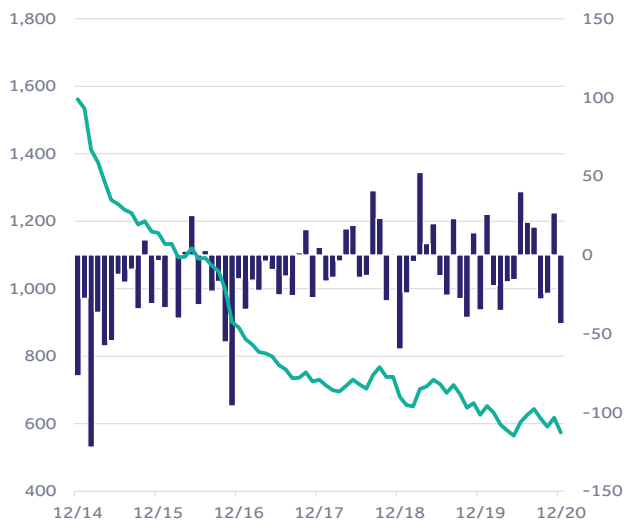


■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للاحتياطي العملات الأجنبية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"

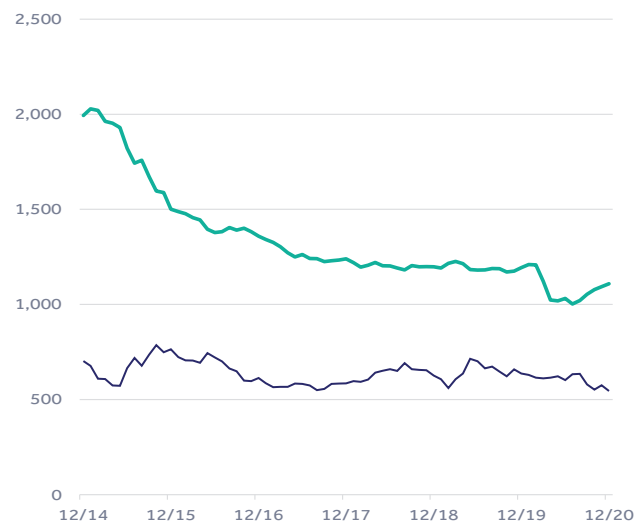


■ إجمالي الودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيسر
■ التغير الشهري للودائع الحكومية لدى "ساما"، مليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في ساما

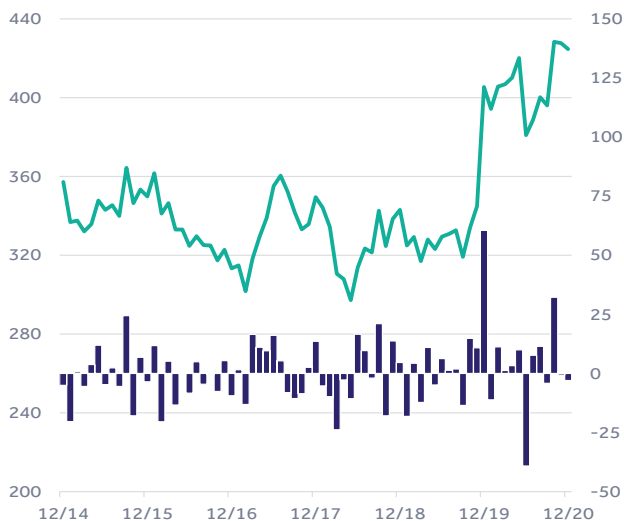


■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي
■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



■ الودائع الحكومية في البنوك التجارية، مليار ريال سعودي، المحور الأيسر.
■ التغير الشهري في الودائع الحكومية بالبنوك التجارية، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

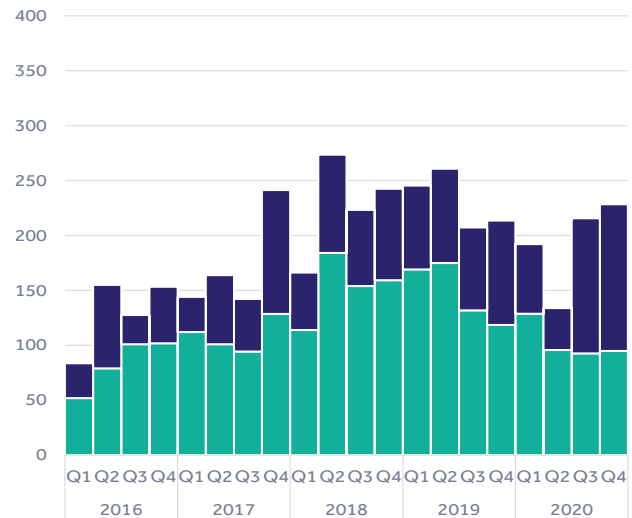
الأجنبية لدى ساما بمقدار 86 مليار ريال لتصل إلى 1109 مليار ريال، وذلك جزئياً على حساب العملات الأجنبية والودائع في الخارج التي انخفضت بمقدار 70 مليار ريال.

ارتفعت احتياطيات العملات الأجنبية في ساما تدريجياً مرة أخرى لتصل إلى 1701 مليار ريال سعودي في ديسمبر بعد التراجع الحاصل في 2020 بسبب تحويل الأصول من ساما إلى صندوق الاستثمارات العامة. وخلال نفس الفترة، زادت الاستثمارات في الأوراق المالية

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

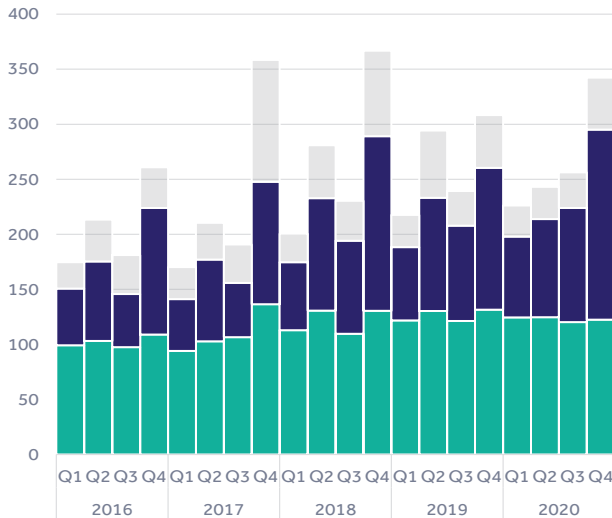
الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

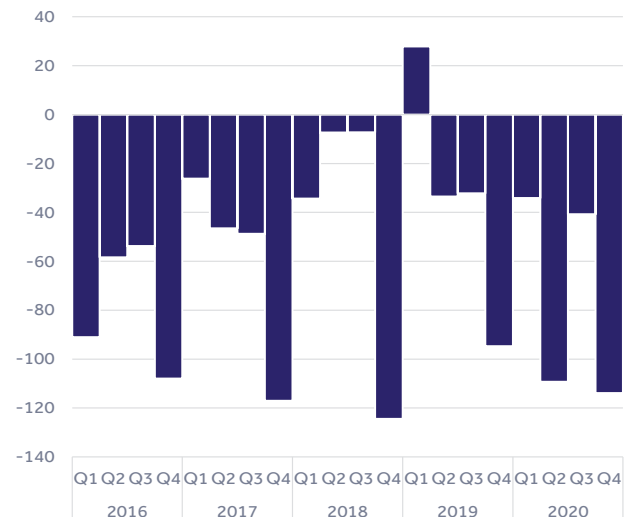
النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)

تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
إنفاق رأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

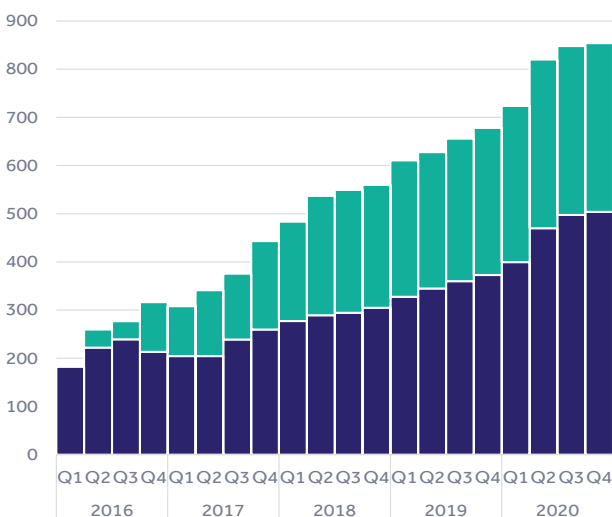


صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)

الدين الحكومي المحلي المستحق، مليار ريال سعودي
الدين الحكومي الأجنبي المستحق، مليار ريال سعودي

المصدر: وزارة المالية

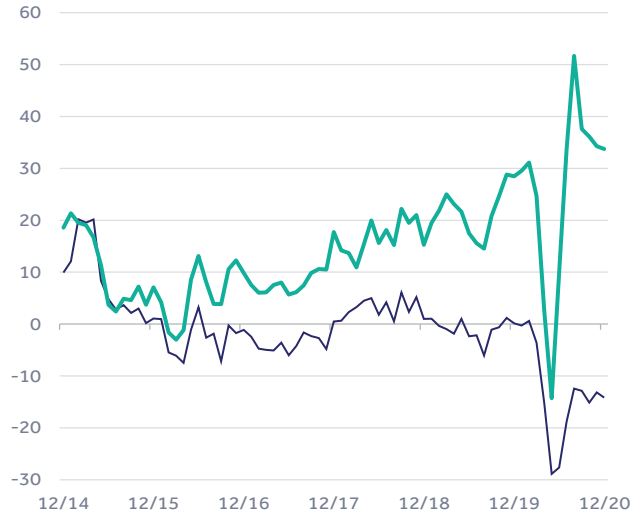
وبالنسبة لعام 2020 بأكمله، فقد بلغ العجز المالي 298 مليار ريال سعودي (12.0% من الناتج المحلي الإجمالي)، بينما ارتفع إجمالي الدين إلى 854 مليار ريال سعودي (34.3% من إجمالي الناتج المحلي).

زادت الحكومة الإنفاق في الربع الأخير من عام 2020 كما في السنوات السابقة، ويعود ذلك إلى الارتفاع الحاد في نفقات التشغيل الأخرى خارج تكاليف الرواتب الحكومية. ونتيجة لذلك، اتسع العجز الربعي إلى -114 مليار ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2020.

مؤشرات الإنفاق الخاص و التجارة الأجنبية الغير نفطية

الرسم البياني 1:

تعاملات نقاط البيع وسحوبات الصراف الآلي



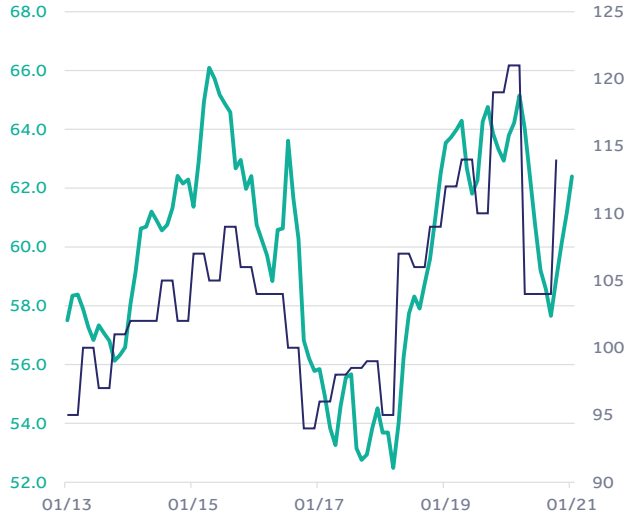
■ تعاملات نقاط البيع، % التغير على أساس سنوي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر

■ سحبوات الصراف الآلي % التغير على أساس سنوي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

ثقة المستهلك



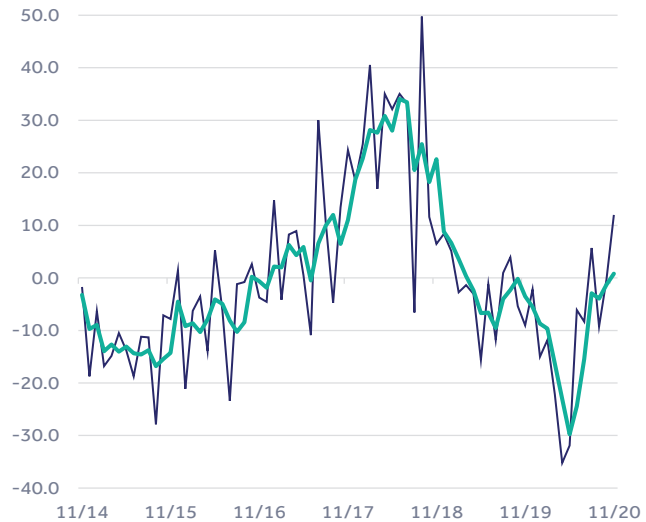
■ مؤشر IPSOS ثقة المستهلك السعودي، المتوسط المحرك لثلاثة أشهر، المحرك الأيسر

■ مؤشر نيلسن ثقة المستهلك السعودي، ربع سنوي، المحرك الأيمن

المصدر: ريفنتف، نيلسن

الرسم البياني 3:

نمو الصادرات غير النفطية



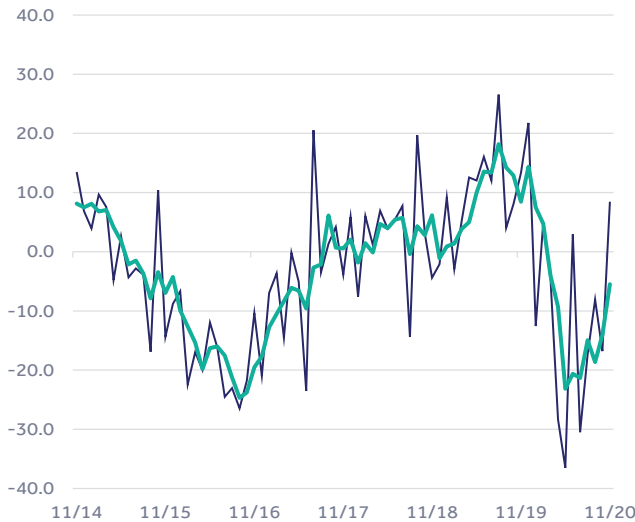
■ الصادرات غير نفطية، % التغير على أساس سنوي

■ المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

نمو الواردات



■ الواردات، % التغير على أساس سنوي

■ المتوسط المحرك لثلاث أشهر، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

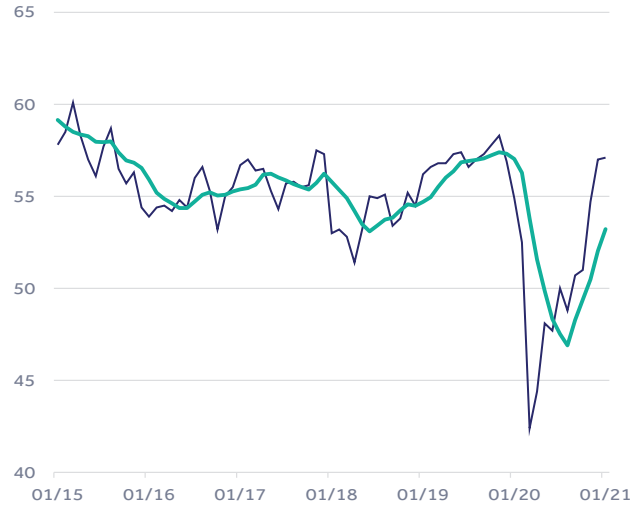
وقد شهد نمو الصادرات والواردات غير النفطية في النصف الثاني من عام 2020 تعافيا ملحوظا، حيث أصبح إيجابيا مقارنة بالعام السابق بنسبة (12.0% على التوالي 8.4%) في نوفمبر 2020.

تعافت تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب من أجهزة الصراف الآلي بشكل ملحوظ بعد الانخفاض الحاد في الربع الثاني من عام 2020. كما أدى فايروس كورونا إلى تسريع التحول من الدفع النقدي إلى الدفع الإلكتروني - وهو اتجاه بدأ بالفعل منذ حوالي 5 سنوات.

مؤشرات الأعمال للقطاع الخاص النفطي

الرسم البياني 1:

المؤشر المركب لمديري المشتريات

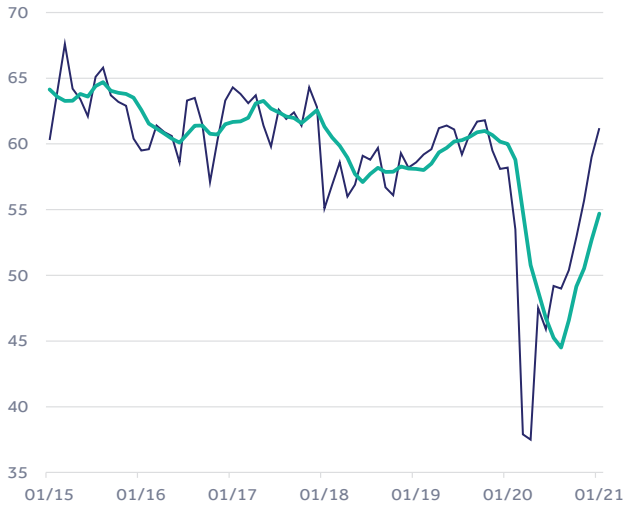


■ المؤشر المركب لمديري المشتريات
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركيت

الرسم البياني 2:

مؤشر مديري المشتريات للإنتاج

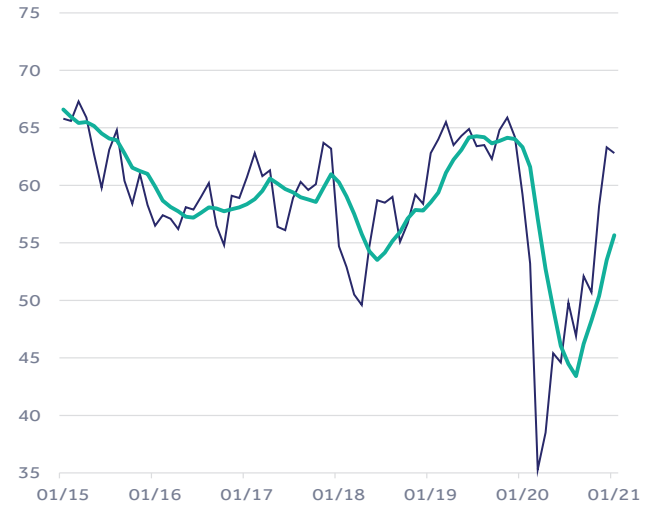


■ مؤشر مديري المشتريات للإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركيت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة

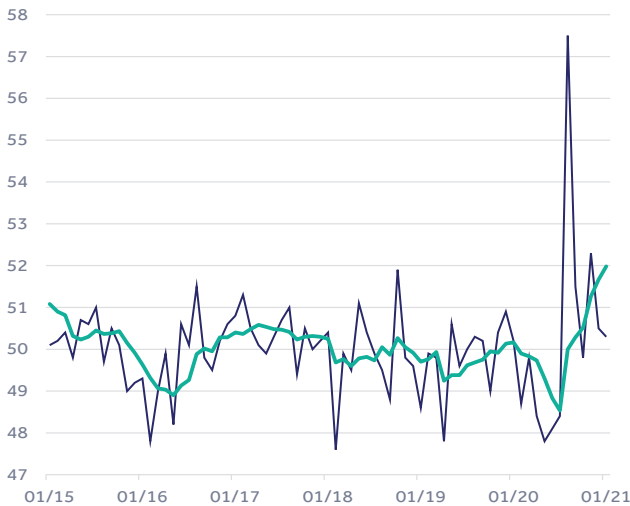


■ مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركيت

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج



■ مؤشر مديري المشتريات لأسعار الإنتاج
■ المتوسط المحرك لستة أشهر

المصدر: آي اتش اس ماركيت

بحلول نهاية العام وحتى عام 2021، كما استمرت أسعار مخرجات مؤشر مديري المشتريات في الانخفاض بعد الارتفاع الحاد في ضريبة القيمة المضافة في يوليو.

ارتفع مؤشر مديري المشتريات السعودي إلى 57.1 في يناير 2021، وهو المستوى المعتاد تقريبا لفترة ما قبل الأزمة (منذ نوفمبر 2019). ويشير التحسن القوي لظروف العمل، لا سيما خلال الربع الرابع من عام 2020، إلى التعافي السريع للاقتصاد غير النفطي

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

تضخم أسعار المستهلكين (الرقم القياسي لتكلفة المعيشة)

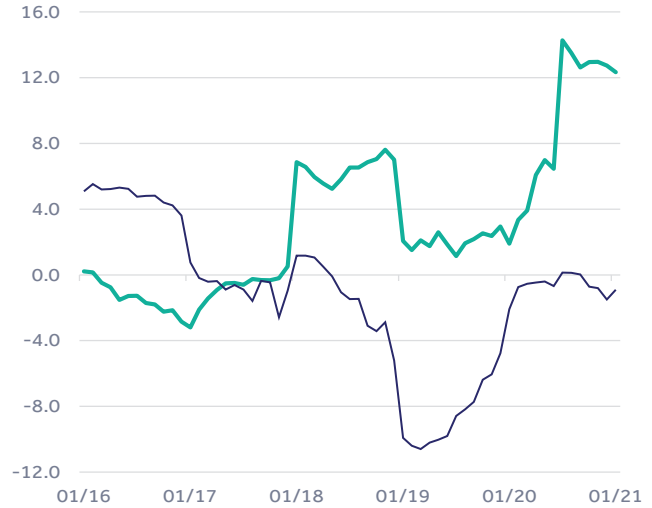


مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء و السكن



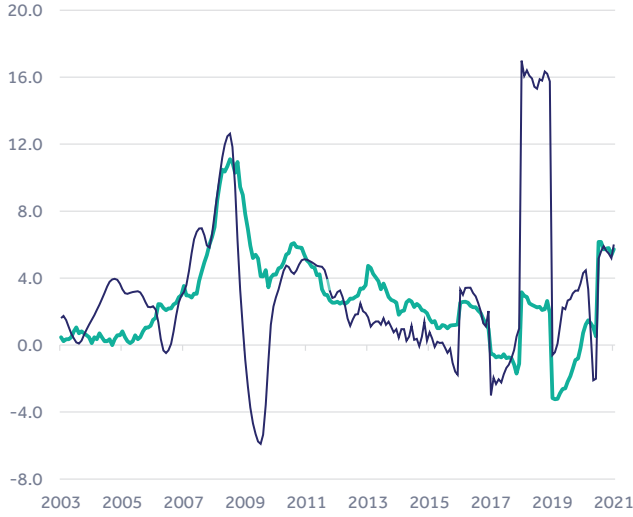
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي

مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

تضخم أسعار المستهلكين وأسعار الجملة



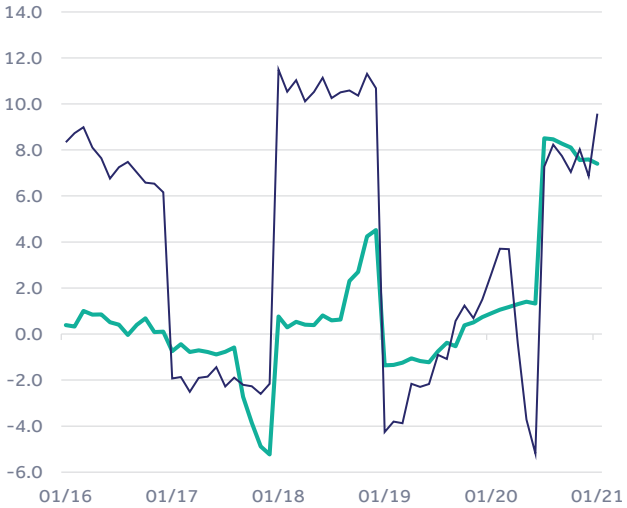
مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، % التغير على أساس سنوي

مؤشر التضخم لأسعار الجملة، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآثيث والنقل



مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم تآثيث وتجهيزات المنزل وصيانتها، % التغير على أساس سنوي

مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

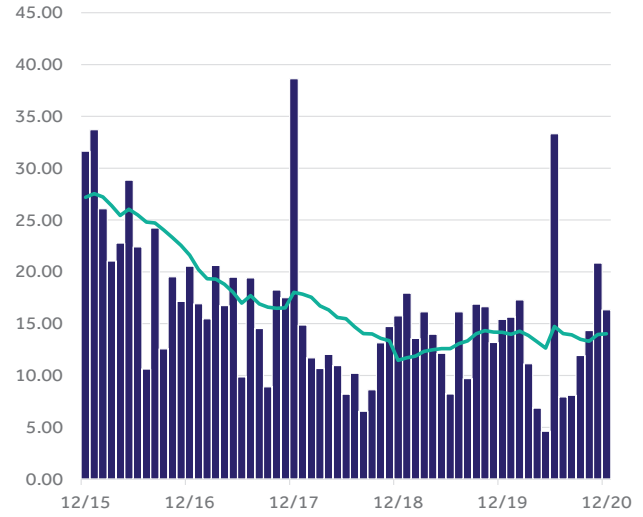
التوالي 9.5% على أساس سنوي. كما تشير التوقعات الى انخفاض معدل التضخم بشكل ملحوظ عن المستويات المرتفعة الحالية في يوليو من هذا العام حيث أن تأثير زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو 2020.

بلغ متوسط تضخم مؤشر أسعار المستهلكين 3.4% لعام 2020 بالكامل، لكنه ارتفع في يناير بنسبة 5.7% على أساس سنوي. ولا تزال أسعار المواد الغذائية والمشروبات هي أهم المحركات الرئيسية، فضلاً عن تكاليف النقل بنسبة 12.4% على أساس سنوي على

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة

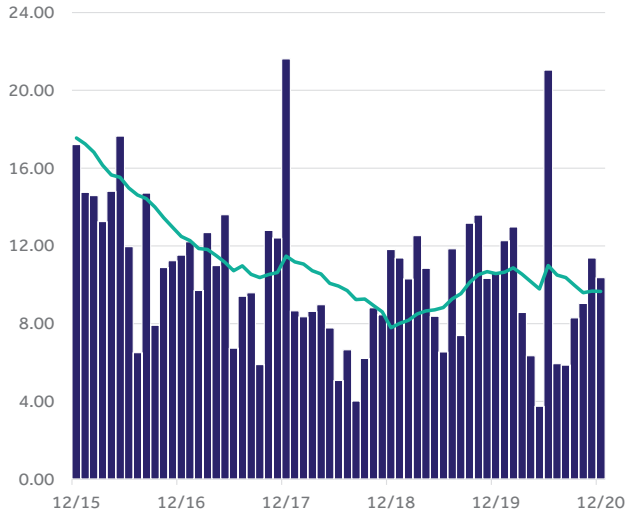


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، بالمليار ريال سعودي.
■ المتوسط المحرك لـ 12 شهر

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة (القطاع السكني)

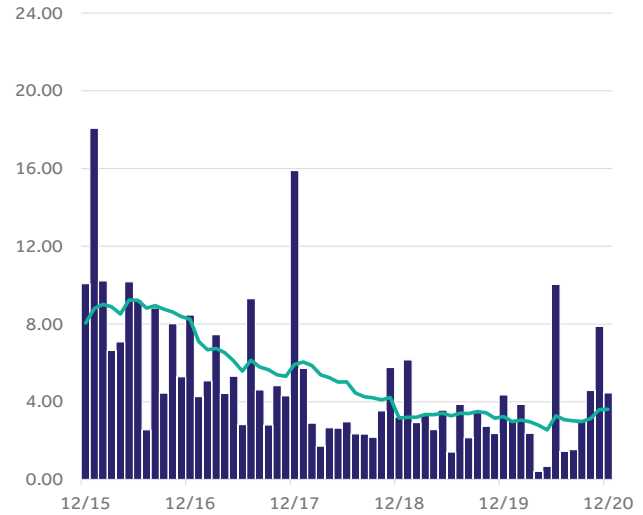


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، بالمليار ريال سعودي.
■ المتوسط المحرك لـ 12 شهر

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات الشهرية للعقار في المملكة (القطاع التجاري)

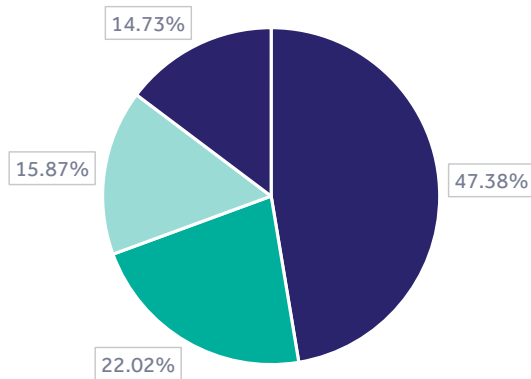


■ قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، بالمليار ريال سعودي.
■ المتوسط المحرك لـ 12 شهر

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الرابع - 2020)



■ منطقة الرياض
■ منطقة مكة
■ باقي المناطق
■ المنطقة الشرقية

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

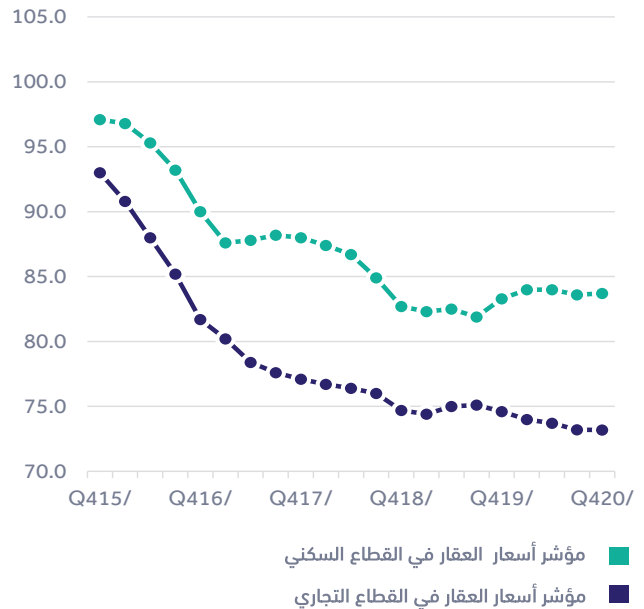
يقرب من نصف قيمة التعاملات على مستوى الدولة للربع الرابع من عام 2020 بنسبة 47% في منطقة الرياض، بينما غطت منطقة مكة والمنطقة الشرقية 22% و 16%.

كما لاحظنا ارتفاع حجم التعاملات العقارية بشكل ملحوظ منذ الربع الثاني من عام 2020. بالإضافة الى ذلك، ارتفع إجمالي حجم التداول للتعاملات السكنية والتجارية في الفترة من مايو إلى ديسمبر من 4.6 مليار ريال سعودي إلى 16.3 مليار ريال سعودي. وقد تم تخصيص ما

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

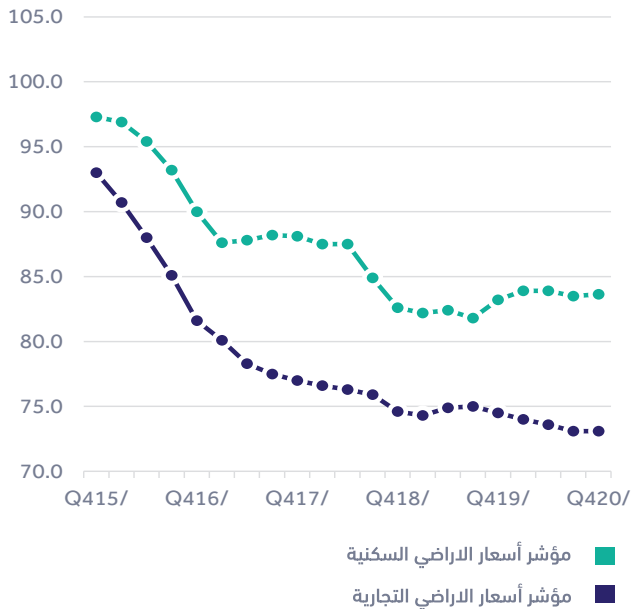
مؤشر أسعار العقار للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

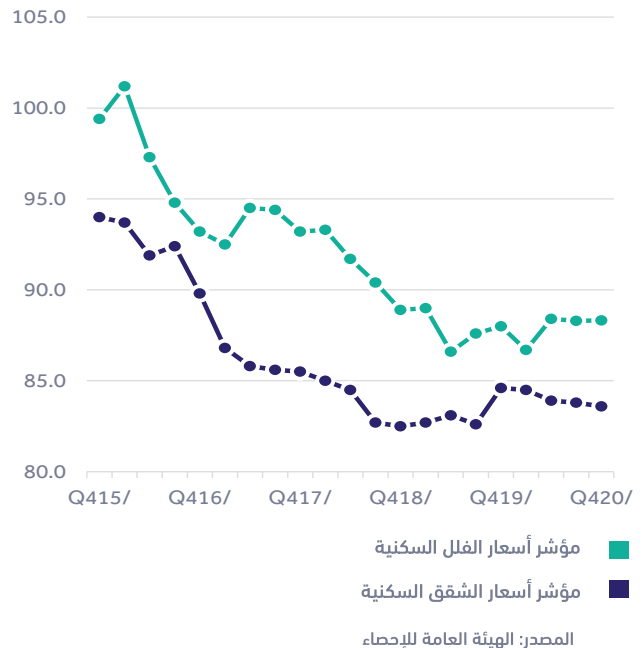
مؤشر أسعار الأراضي للقطاعين السكني والتجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

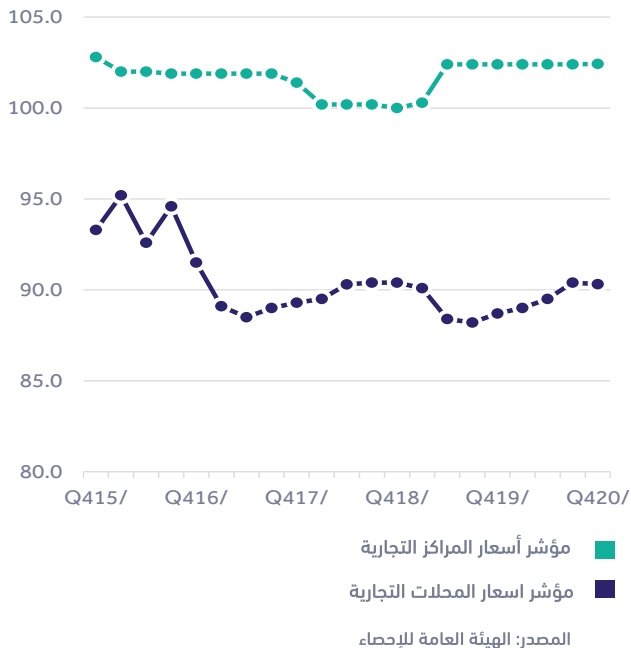
مؤشر أسعار الفلل والشقق للقطاع السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المحلات والمراكز للقطاع التجاري



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

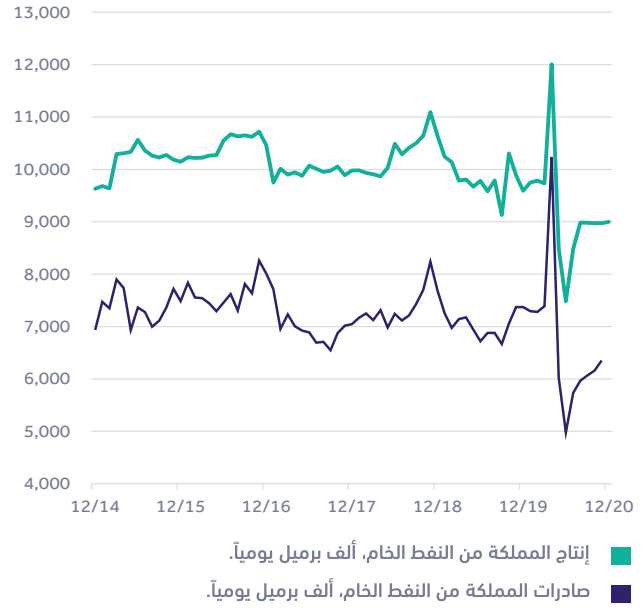
أسعار الأراضي التي تمثل 95% من مؤشرات أسعار العقارات السكنية و 99% من مؤشرات أسعار العقارات التجارية.

على خلفية زيادة حجم التعاملات، استقرت أسعار العقارات في الربع الأخير من العام حيث أظهر مؤشر أسعار العقارات السكنية ارتفاعاً هامشياً من 83.6 إلى 83.7 ولم يتغير مؤشر الأسعار التجارية عند 73.2 مقابل الربع السابق. يعكس هذا بشكل أساسي الاتجاه في

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

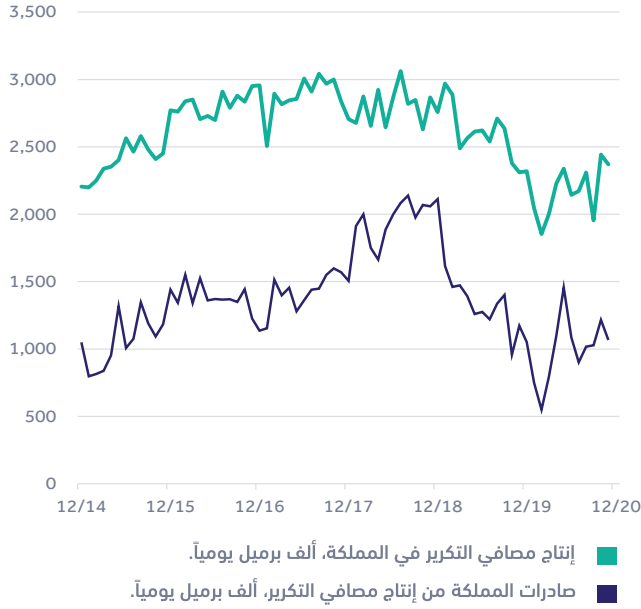
إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

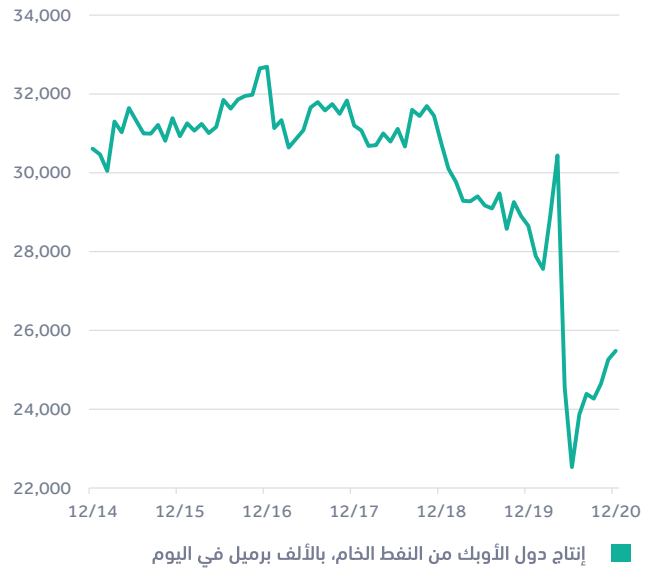
إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

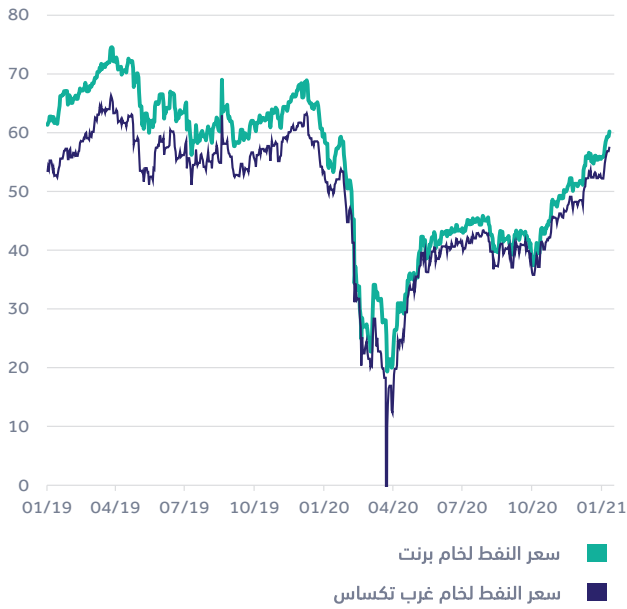
إنتاج دول الأوبك من النفط الخام



المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



المصدر: بلومبيرغ

إلى 25.7 مليون برميل في اليوم خلال نفس الفترة. وعلى خلفية إمداد أوبك المقيد وتعافي النشاط الاقتصادي العالمي، تعافت أسعار النفط إلى مستويات ما قبل الأزمة مع تجاوز نفط برنت 60 دولاراً أمريكياً في فبراير 2021.

ظل إنتاج الخام السعودي دون تغيير عند حوالي 9.0 مليون برميل في اليوم من أغسطس إلى ديسمبر 2020، بينما ارتفعت صادرات الخام من 6.0 مليون برميل في اليوم إلى 6.5 مليون برميل في اليوم. وفي الوقت نفسه، رفعت أوبك إنتاجها من 24.4 مليون برميل في اليوم

أسعار الصرف الأجنبية: مؤشرات معدلات الصرف الآجلة و الفعالة

الرسم البياني 1:

سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (12 شهر)



معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي



■ مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
■ مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (12 شهر) في الأجل الطويل

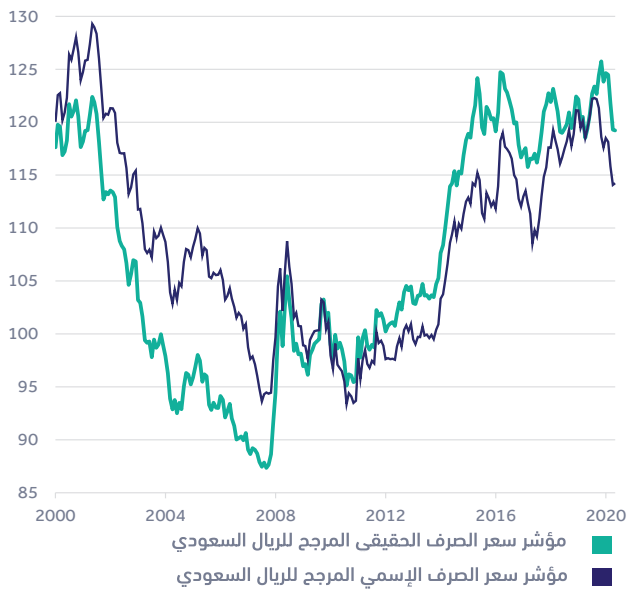


معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي في الأجل الطويل



■ مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
■ مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

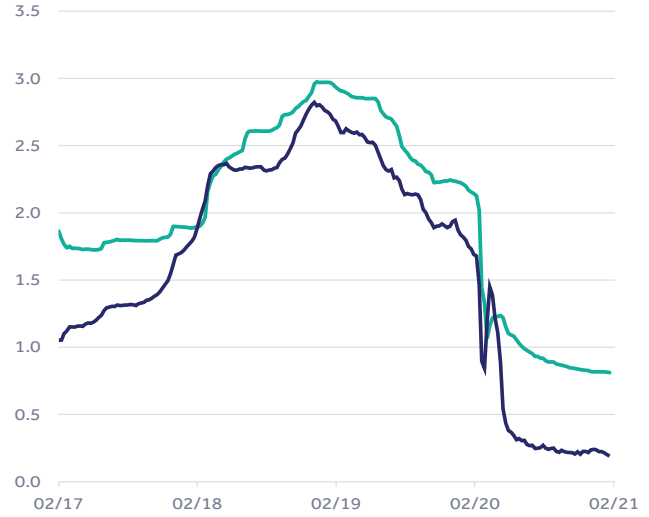
يوليو 2020 بنسبة -5.0٪، بينما انخفض مؤشر سعر الصرف الحقيقي للريال السعودي بنسبة -6.9٪ خلال تلك الفترة.

استمر القسط الآجل للدولار الأمريكي مقابل الريال السعودي بالتراجع في عام 2021 وهو حالياً أعلى تدريجياً من أدنى مستوياته قبل تفشي الوباء في يناير 2020. وعلى خلفية الضعف العام للعملة الأمريكية، انخفض مؤشر سعر الصرف الاسمي للريال السعودي منذ

أسعار الفائدة: معدلات سوق النقد، سوق المال و معدلات البنك المركزي

الرسم البياني 1:

السايبور مقابل اللايبور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)



السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
اللايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف في لندن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (5 سنوات)

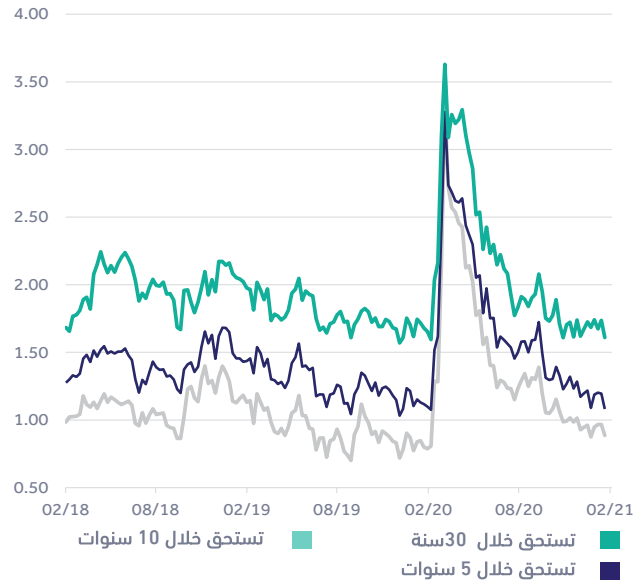


معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية الأمريكية وعائد سندات الخزينة الأمريكية

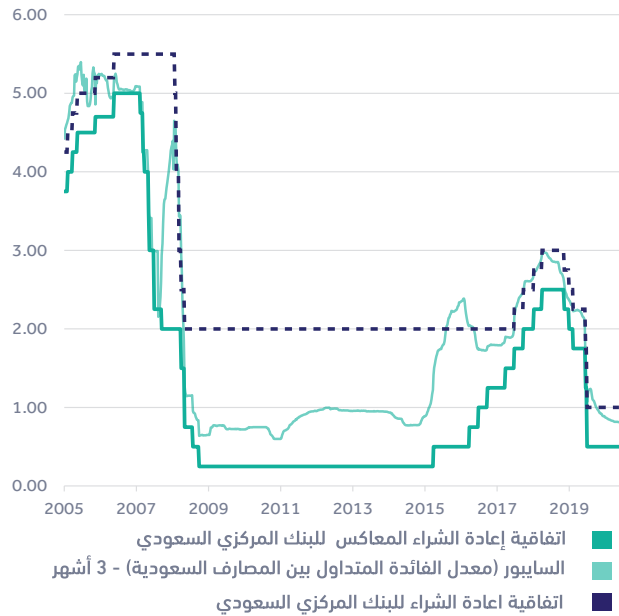


المصدر: بلومبيرغ

أظهر السايبور لثلاثة أشهر انخفاضاً إلى 0.81% بحلول منتصف فبراير 2021، بينما تراجع اللايبور لثلاثة أشهر للدولار الأمريكي إلى 0.19%. ولكن استقر فارق سايبور-ليبور حول 60 نقطة أساس خلال الأشهر الثلاثة الماضية. وعلى خلفية ارتفاع عوائد سندات الخزينة الأمريكية،

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة لساما و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



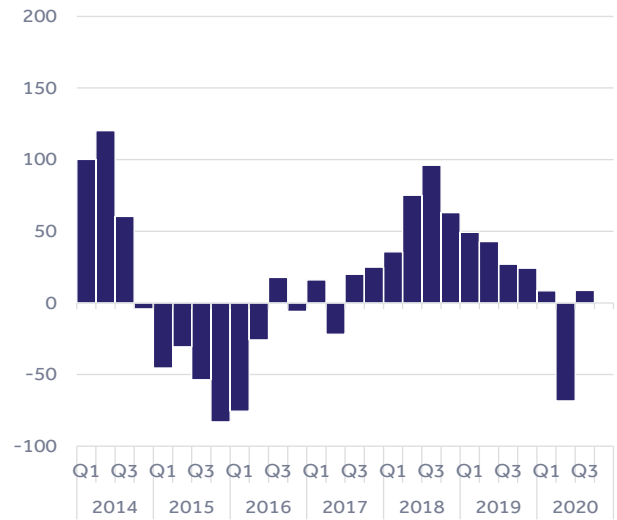
المصدر: بلومبيرغ

تقليص الهامش الائتماني على السندات السعودية بالدولار الأمريكي بشكل عام - منذ سبتمبر 2020 لمدة 5 سنوات من 1.39% إلى 0.89% ولمدة 30 عامًا من 2.08% إلى 1.61%.

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري

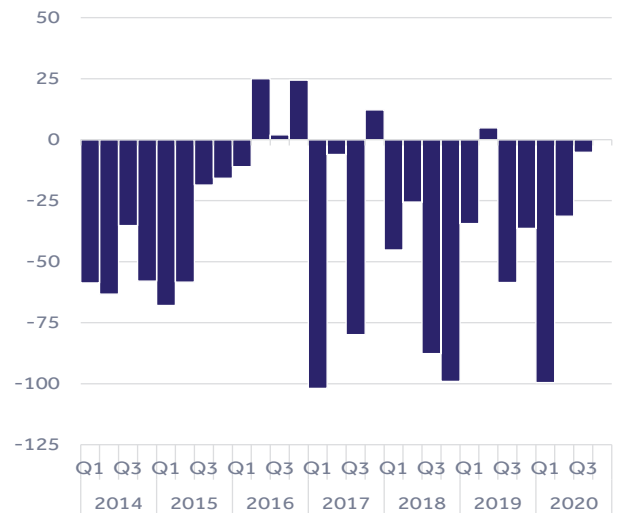


■ ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

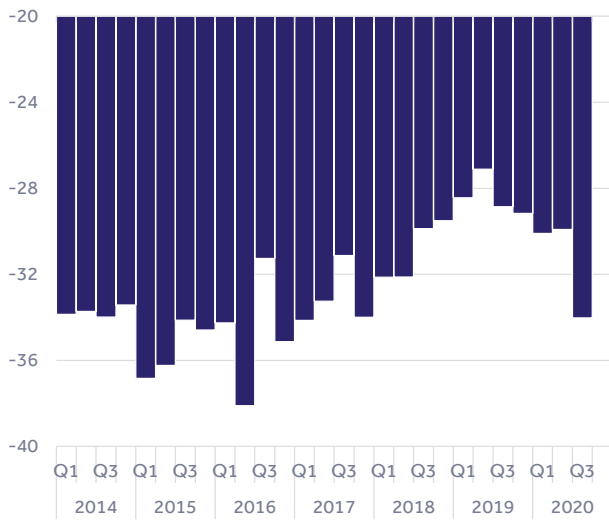


■ رصيد الحساب المالي (باستثناء التغييرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

تحويلات العاملين الأجانب

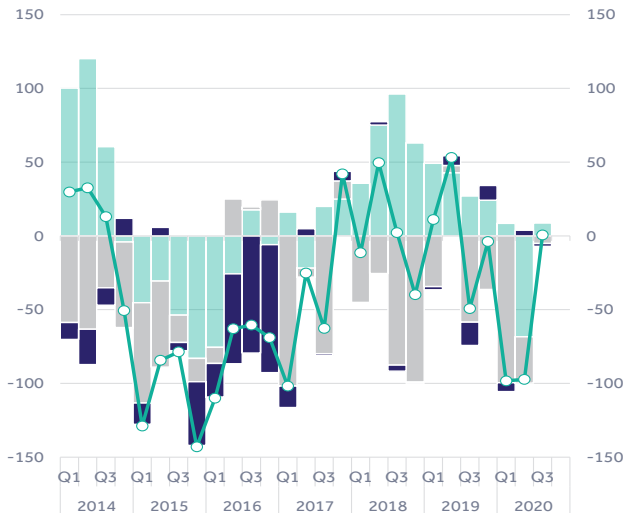


■ التحويلات المالية من العمالة الوافدة، ربع سنويًا بالمليار ريال (تدفق التحويلات المالية إلى الخارج كجزء من رصيد الحساب الحالي)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



■ رصيد الحساب الجاري ■ رصيد الحساب المالي ■ صافي التغير في الأصول الاحتياطية الأجنبية ■ السهو والخطأ

المصدر: البنك المركزي السعودي

الحساب المالي الخاص ليظهر عجزا بسيطا بلغ -5.2 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، ازداد إجمالي الاحتياطيات الرسمية من العملات الأجنبية بمقدار إيجابي هامشي خلال هذه الفترة.

أظهر رصيد الحساب الجاري الفصلي ارتفاعا بفائض قدره 8.7 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2020 بعد أن انخفض بمقدار -68 مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني من عام 2020 - وهي القراءة السلبية الأولى لمدة 3 سنوات. وفي الوقت نفسه، انخفض رصيد

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

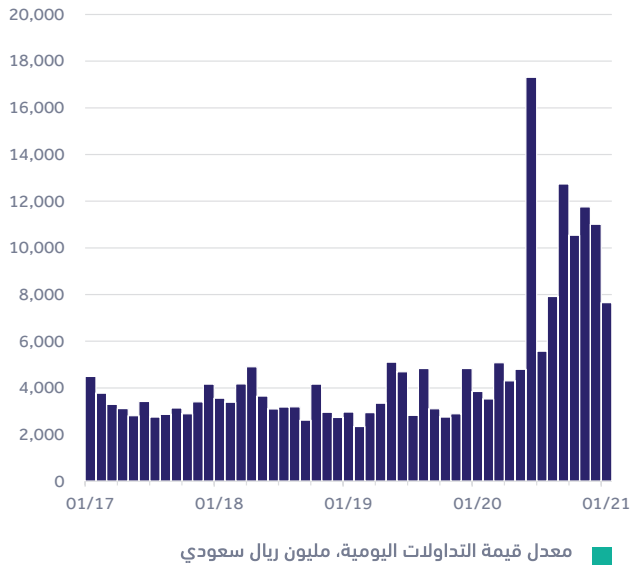
الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي



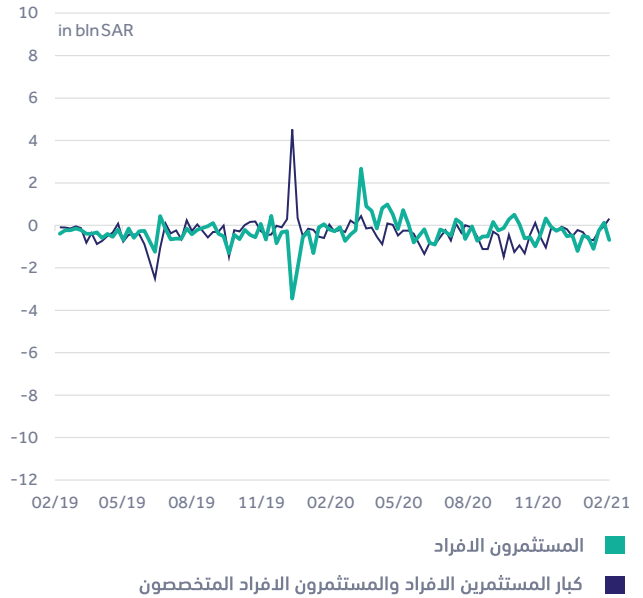
الرسم البياني 2:

قيمة التداولات



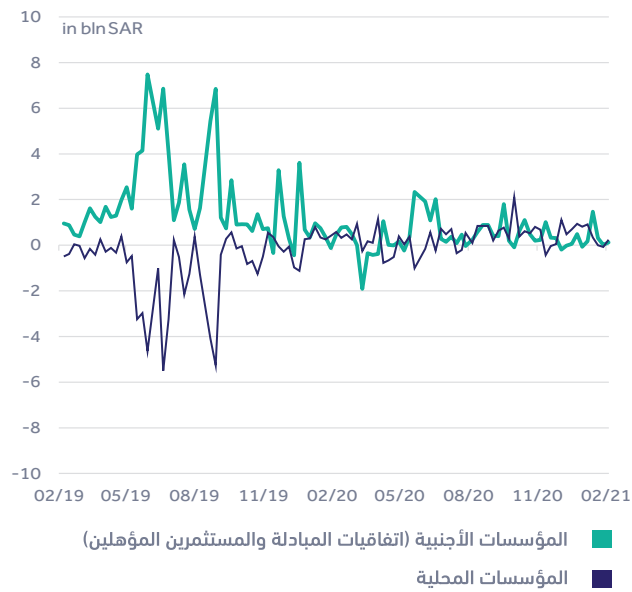
الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الأسبوعية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



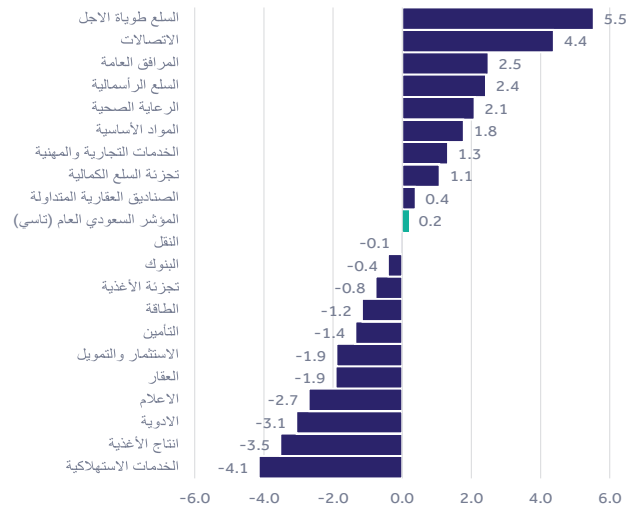
حجم التداول اليومي على "تداول" في يناير إلى 7.66 مليار ريال سعودي بعد 11.02 مليار ريال سعودي في ديسمبر ومتوسط 8.32 مليار ريال سعودي للعام بأكمله 2020.

بدأ سوق الأسهم السعودية العام الجديد بشكل إيجابي، حيث تجاوز مؤشر تداول مؤشر سوق الأسهم (تاسي) 9000 نقطة بحلول منتصف فبراير. وبالنسبة لعام 2020، فقد أظهر المؤشر أداءً إيجابيًا بنسبة 6.67% بما في ذلك توزيعات الأرباح، بينما انخفض متوسط

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى نهاية يناير 2021

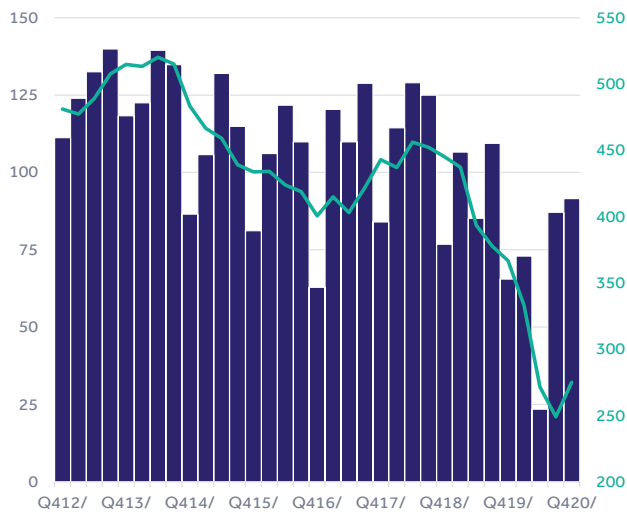


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الأسهم السعودي



■ ربحية السهم الربعية للمؤشر العام، بالريال السعودي - المحور الأيسر
■ مكرر ربحية السهم التاريخي في المؤشر العام للربع الرابع - المحور الأيمن

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



■ مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)
■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



■ مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)
■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الحاصل في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة عن تفشي الوباء. ومن منظورنا، نستطيع القول بأن سوق الأسهم السعودية تبدو مكلفة بالمعايير التاريخية.

أثبتت السلع الاستهلاكية والملابس وخدمات الاتصالات بأنها هي القطاعات الأفضل أداءً في يناير 2021، بينما أظهرت خدمات المستهلك والأغذية والمشروبات تراجعاً خلال نفس الفترة. كما ارتفعت الأرباح الفصلية في النصف الثاني بعد الانخفاض التاريخي

توقعات الاقتصاد السعودي

بالنظر إلى ارتفاع عائدات تصدير النفط بشكل ملحوظ، فإنه من المتوقع أن يتحول ميزان الحساب الجاري إلى إيجابي مرة أخرى في عام 2021 بنسبة 2.9% من الناتج المحلي الإجمالي بعد العجز الصغير في العام الماضي (-1.7% من الناتج المحلي الإجمالي).

ومن جهة أخرى، سوف ينخفض تضخم مؤشر أسعار المستهلكين الذي يتجاوز حالياً 5% انخفاضاً كبيراً في يوليو من هذا العام، حيث ستخرج زيادة معدل ضريبة القيمة المضافة في يوليو 2020. وبالنسبة لعام 2021 بأكمله، فإننا نتوقع أن يبلغ متوسط التضخم 3.3% بعد 3.4% العام الماضي.

ومن المتوقع أيضاً أن يبقى مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة دون تغيير على الأقل حتى نهاية عام 2022. لذلك، نتوقع أن يترك البنك المركزي السعودي أيضاً سعر إعادة الشراء وإعادة الشراء العكسي عند المستويات الحالية.

على هذه الخلفية، هناك مجال محدود لمزيد من تشديد فروق الأسعار من سايبور-ليبور. نتيجة لذلك، نتوقع أن ينخفض سايبور ثلاثة أشهر من 0.81% حالياً إلى 0.70% حتى نهاية هذا العام.

تشير التوقعات إلى تعافى الاقتصاد السعودي في عام 2021 بعد الركود الحاصل في العام السابق والذي نتج عن فايروس كورونا.

كما يعتمد هذا السيناريو على افتراض تقليص التدابير الاحترازية المتعلقة بفايروس كورونا على نطاق واسع خلال الربع الثاني، مما سيؤدي إلى تسارع النمو في النصف الثاني من عام 2021.

وقد ينطبق هذا بشكل خاص على اقتصاد القطاع الخاص السعودي غير النفطي والذي نتوقع أن يتوسع بنسبة 3.8% في عام 2021 بعد انكماش يقدر بنحو -3.6% في العام السابق.

علاوة على ذلك، نعتقد بأن الظروف المواتية لسوق النفط ستسمح للمملكة العربية السعودية بتوسيع إنتاجها من النفط الخام بشكل كبير حتى 9.5 مليون برميل في اليوم بعد الانخفاض الأحادي بمقدار 1 مليون برميل في اليوم خلال فبراير ومارس.

وسيُفسر هذا إلى مساهمة نمو إيجابية لقطاع النفط في عام 2021 بعد عامين متتاليين من النمو السلبي.

ونتيجة لذلك، فإنه من المتوقع أن يتوسع نمو الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد الكلي بنسبة 3.0% في عام 2021 بعد انكماش يقدر بنحو -3.9% في عام 2020.

كما تشير التوقعات إلى تقلص عجز المالية العامة إلى -5.3% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2021 بعد 12.0% في عام 2020. ويمكن تفسير ذلك بارتفاع الإيرادات النفطية وغير النفطية بشكل كبير، فضلاً عن تخفيضات الإنفاق المعتدلة مقارنة بالعام الماضي.

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2021f	2020e	2019f	2018	
اسعار النفط وحجم الانتاج (المتوسط السنوي)				
60.0	43.3	64.1	71.7	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
57.0	39.4	57.0	64.9	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
59.0	41.7	64.0	69.8	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
9.3	9.2	9.8	10.3	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
3.30	3.44	-2.09	2.46	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
0.70	0.82	2.23	2.98	السايبور لثلاث أشهر
0.50	0.50	1.75	2.50	الريو العكسي
1.00	1.00	2.25	3.00	الريو الأساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
7.2	7.9	5.6	6.0	معدل البطالة للسكان
13.0	14.2	12.2	12.8	معدل البطالة للسكان السعوديين
59.4	59.2	57.9	56.0	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
48.9	48.4	44.9	42.0	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي، بلومبيرغ، الرياض المالية

2021f	2020e	2019	2018	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
3.0	-3.9	0.3	2.4	الاقتصاد الإجمالي
3.8	-3.6	3.8	1.9	القطاع الخاص غير النفطي
1.8	-1.2	2.2	2.9	القطاع الحكومي
2.6	-5.2	-3.6	3.1	القطاع النفطي
الميزان المالي و الدين العام				
-151	-298	-133	-174	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-5.3	-12.0	-4.5	-5.9	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
940	854	678	560	الدين العام (مليار ريال سعودي)
32.8	34.3	22.8	19.0	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
363	210	485	633	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
12.7	8.5	16.3	21.5	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
83	-43	187	265	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
2.9	-1.7	6.3	9.0	الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي الرياض المالية

بيان إخلاء المسؤولية:

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، عدالة، أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة لها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية - كما في تاريخ هذا التقرير فقط - وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
riyad capital

* التقرير صادر من قبل الرياض المالية

الرياض المالية هي شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مدفوع 200 مليون ريال سعودي، وبموجب السجل التجاري رقم 1010239234، والمرخص لها بموجب نظام هيئة السوق المالية، ترخيص رقم 37-07070، الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء - وحدة رقم 69، الرياض 13241 - 7279 المملكة العربية السعودية.
الموقع الإلكتروني www.riyadcapital.com

