السعودية

في الإعلام الاقتصادي

المتخصص

مايو - 2023

مصادر المعلومات

The Wall Street Journal

Financial Times

Bloomberg

الملخص التنفيذي

- رغـــم تراجع أربـــاح الربع الأول من العـــام ٢٠٢٣ في مجموعة أرامكو الســـعودية النفطية بنحو الخُمـــس من العام المـــاضي ، إلا أن الشركة تعتزم البقـــاء في وضعيتها رغم هـــذا الانخفاض .
- في ظـــل انخفاض أســـعار النفط نتيجـــة عدم التزام الـــدول الأعضاء بكميات الإنتـــاج المحددة لها تســـعى المملكة العربية الســـعودية جاهدة في دعـــم أســـعار النفط كـــون انخفاضها بات يزعجها ويشـــكل الحرج الكبـــير عليها في تغطية مشـــاريعها التـــي تعمل على إنشـــائها داخل المملكة الأمـــر الذي حتـــم عليها أن تكـــون أكثر حزماً في موقفهـــا تجاه المخالفين للسياســـة التـــي تقررها منظمة الأوبـــك فبعد يوم واحـــد من تحذير وزيـــر الطاقة الســـعودي للمضاربين في النفط ارتفعت أســـعار النفـــط ، محولة قطاع الطاقة إلى أفضل أداء بنســـبة 1.5٪ في أســـعار العقود الآجلة المعياريـــة لخام برنت.
- إن الخـــلاف الحاصل بين كل من الســـعودية وروســـيا في مجـــال النفط ليس وليـــد العام 2023 فما نشـــهده من خلاف حالي هـــو نتاج لخلافات ســـابقة بينهـــما ففي العـــام 2020 ظهرت بوادر الخلاف واضحـــة وجلية ، إذ كان لها المردود الســـلبي الذي تمثل في انهيار أســـعار النفط ، وعلى الرغـــم من وجود الشراكـــة القائمة بين البلديـــن في عملية انتاج النفط إلا أن هذا لم يشـــفع لفتح آفـــاق جديدة، وعلاقات أوســـع بين البلدين .
- رغـــم التراجـــع الذي تمر به شركة أرامكو الســـعودية في أســـعار النفط إلا أن نســـبة الداخل الصافي لأرباحهـــا من الربع الأول قـــد بلغ 32 مليار دولار فائقـــاً توقعـــات المحللين ، الأمـــر الذي يمكننا القول مـــن خلاله أن الشركة لاتـــزال في وضع جيد لتحمـــل مثل هذا التراجـــع والذي دفعها لأن تعمـــل على زيـــادة طاقتها الإنتاجية القصـــوى من النفط من 12 مليـــون برميل يومياً إلى 13 مليـــون برميل، وتقوم بتوزيعـــات أرباح مرتبطة بالاداء مـــا بين 50 و 70 في المائـــة من التدفق النقدي الســـنوي الحر.

- رغم نقاط القوة التي تمتلكها شركة أرامكو السعودية متمثلة في احتياطاتها الهائلة ، ونفطها رخيص الاستخراج ، وميزانيتها العمومية القوية، إلا أنها لا زالت عرضة للكثير من الصعوبات التي تسببت في انخفاض سعر النفط ، وما أحدثه من تراجع في معدل الأرباح العائدة على المستثمرين ، وماكان لهذا التراجع من أثر سلبي على حماس المستثمرين. وبينما تسعى الشركة لاتخاذ العديد من الإجراءات التي من شأنها أن تدفع بالمستثمرين نحوها، وتعزز ذلك الحماس الذي تضاءل في السنوات الأخيرة لديهم تجاهها ، تظل الإشكالية لازلت قائمة في نظر الكثير من المستثمرين في حال استمرار السيطرة السعودية على الشركة واعتبارها ذراعاً للحكومة حسب كلام البعض منهم.
- تُظهر بيانات مؤخراً انخفاض صافي الأصول الأجنبية في السعودية وتحديات الميزانية. تراجعت الاحتياطيات بأكثر من 44٪، وهذا يمثل تحدياً للاقتصاد. تهدف الحكومة لحماية المالية العامة وتحديد الحدود الأدنى والأعلى للاحتياطيات. وتظل الاحتياطيات ضرورية لثقة العملات وربطها بالدولار. التوجهات المالية المستقبلية تبدو أقل تيسيراً، وتوقعات صندوق النقد الدولي تتعارض مع توقعات الحكومة.
- تأخذ المملكة العربية السعودية خطوات جادة في تحويل سمعتها وجذب الزوار من مختلف الفئات، سواء كانوا مصرفيين استثماريين، أو نجوم رياضة عالمية، أو سياح فاخرين. تتطلع المملكة إلى أن تكون وجهة سياحية رائدة بحلول عام 2030 وتستقبل عددًا كبيرًا من الزوار. تفتح الفنادق أبوابها في مشروع فاخر على ساحل البحر الأحمر في وقت لاحق من هذا العام، وتدرس إدراج الشركة المالكة للمشروع في البورصة المحلية في وقت لاحق. تشكل هذه الخطوات فرصة لجذب المستثمرين والسياح الأثرياء وتسهم في تحويل الرياض إلى مركز تجاري عالمي.

1

توتر العلاقات بين السعودية وروسيا بسبب تخفيضات في إنتاج النفط

المرجع	The Wall Street Journal
الكاتب	Summer Said & Benoit Faucon
التاريخ	MAY 27, 2023

مدخل

إن الخـــلاف الحاصل بين كل من الســـعودية وروســـيا ليس وليد العام 2023 فما نشـــهده من خلاف هو نتاج لخلافات ســـابقة بينهما ففـــي العام 2020 ظهـــرت بـــوادر الخلاف واضحـــة وجلية ، إذ كان لها المردود الســـلبي الـــذي تمثل في انهيار أســـعار النفط ، وعـــلى الرغم من وجود الشراكـــة القائمة بين البلديـــن في عملية انتاج النفط إلا أن هذا لم يشـــفع لفتـــح آفاق جديدة، وعلاقات أوســـع بين البلدين.

ملخص

- تصاعد التوتر بين روســـيا والســـعودية بســـبب ضخ روســـيا كميات ضخمة من الخـــام الأرخص ثمناً الأمر الذي يقوض جهود الســـعودية في دعم أســـعار النفـــط ، في المقابل أدى ذلـــك إلى زيادة الدخـــل إلى أقصى حد لاقتصاد روســـيا المحاصر ولكنه أضـــاف إلى الفائض العالمي.
- فشـــل روســـيا في الوفـــاء بخفض الانتـــاج الطوعي للنفط جعـــل وزير الطاقة الســـعودي يصدر تحذيـــرًا إلى المضاربـــين في النفط، بأن مزيـــدًا من خفض الإنتاج ســـيُطرح على الطاولة .
- تراجعت أســـعار النفط بنحو 10 بالمئة عن مســـتواها في أوائل أبريل رغم تدخل قيادة الســـعودية، وانخفضت بشـــدة عن المســـتويات المرتفعة التي ســـجلتها في أعقاب الغزو الروسي لأوكرانيا أوائـــل العام الماضي. ،
- رغم وجود الشراكة السعودية الروسية في انتاج النفط إلا أنها لم تسفر عن الكثير فيما يتعلق بالتعاون الأمني أو التجارة والاستثمار.
- الخلافـــات بـــين الرياض وموســـكو ليســـت جديدة على أوبك + ففي مارس 2020 انهارت أســـعار النفط بعد فشـــل الســـعودية وروســـيا في الاتفاق على خطـــة طارئة لمعالجة تخمة المعروض.
- ذكر مســـؤولون ســـعوديون على ســـبيل التحذير أن الســـعودية بحاجة كبيرة إلى رفع أســـعار النفط حتى 81 دولار عما هو عليه الســـعر الحالي حتى تغطي تكلفة مشـــاريعها الضخمـــة في الداخل والتي اجتذبت إلى الآن اســـتثمارات خارجية ضئيلة .

2

وزير النفط السعودي يطلب من المضاربين «الحذر» قبل اجتماع أوبك +

المرجع	The Wall Street Journal
الكاتب	David Uberti
التاريخ	MAYL 23, 2023

مدخل

في ظـــل انخفـــاض أســـعار النفط نتيجة عـــدم التزام الـــدول الأعضاء بكميات الإنتـــاج المحددة لها تســـعى المملكـــة العربية الســـعودية جاهدة في دعم أســـعار النفـــط كون انخفاضها بات يزعجها ، ويشـــكل الحـــرج الكبير عليها في تغطية مشـــاريعها التي تعمل على إنشـــائها داخل المملكـــة الأمر الذي حتم عليهـــا أن تكـــون أكثر حزماً في موقفهـــا تجاه المخالفين للسياســـة التي تقررهـــا منظمة الأوبك.

ملخص

- حـــذر الأمـــير عبد العزيز بن ســـلمان في منتـــدى قطر الاقتصـــادي المضاربين في النفط بأنهم ســـيتأذون ، كما أوضـــح أنه لم يظهر أوراقـــه للمضاربين التي ســـتطرح في اجتماع أعضـــاء منظمة الأوبـــك المقرر انعقـــاده في الرابع من شـــهر يونيو في فينيا.
- بعـــد يـــوم واحد مـــن تحذير وزير الطاقة الســـعودي للمضاربين في النفط ارتفعت أســـعار النفط ، محولـــة قطاع الطاقة إلى أفضل أداء بنســـبة ١.٥٪ في أســـعار العقود الآجلة المعياريـــة لخام برنت.

أرامكو السعودية تخطط لتوزيعات أرباح مرتبطة بالأداء على الرغم من انخفاض الأرباح

المرجع	Financial Times
الكاتب	Samer Al-Atrush
التاريخ	MAY 08, 2023

مدخل

تمـــر شركـــة أرامكو الســـعودية بمرحلة تراجع في أســـعار النفـــط ، ورغم هـــذا التراجع إلا أن نســـبة الداخل الصافي لأرباحهـــا من الربـــع الأول قد بلغ 32 مليـــار دولار فائقـــاً توقعـــات المحللين ، الأمـــر الذي يمكننا القـــول من خلاله أن الشركـــة لاتزال في وضع جيد لتحمـــل مثل هذا التراجـــع دفعها لأن تعمل عـــلى زيادة طاقتهـــا الإنتاجية القصوى مـــن النفط من 12 مليـــون إلى 13 برميل يومياً وتقـــوم بتوزيعات أربـــاح مرتبطة بالأداء ما بـــين 50 و 70 في المائة مـــن التدفق النقدي الســـنوي الحر.

ملخص

- أرجعت شركة أرامكو سبب التراجع في أسعار النفط في الربع الاول من العام 2023 إلى أحداث الاقتصاد الكلي بشكل رئيسي مضيفة أنها في وضع جيد لتحمل الانخفاض.
- في المقابل أظهرت نتائج الربع الأول لشركات النفط الأوروبية الكبرى ، أنها كانت قادرة على تعويض المزيد من هذا الانخفاض من خلال عملياتها التجارية الأكبر.
- أعلنت المجموعة عن صافي دخل في الربع الأول بلغ 32 مليار دولار مع انخفاض أسعار النفط والذي فاق توقعات المحللين.
- قالـــت الشركـــة أن توزيعات الأربـــاح المرتبطة بالاداء ســـيكون على رأس توزيعات الأرباح الأساســـية المدفوعة ويســـتهدف دفع ما بـــين 50 و 70 في المائة مـــن التدفق النقدي الســـنوي الحر بعـــد أن أبلغت المجموعة عـــن انخفاض بنســـبة 20 في المائة تقريبًا في أربـــاح الربع الأول.
- ســـيؤدي رفـــع توزيع الأربـــاح إلى تضخم إيرادات حكومة المملكة العربية الســـعودية ، التـــي تمتلك أكثر من 90 في المائة من أســـهم أرامكو، وكذلك إلى ارتفاع أســـهم المجموعة المدعومة من الدولـــة بأكثر من 7 ٪ .
- تعمـــل أرامكو الســـعودية على زيادة طاقتهـــا الإنتاجية القصوى من النفـــط الخام من 12 مليون برميـــل يوميًا إلى 13 مليون برميـــل في اليوم مع الاســـتثمار في الطاقة منخفضة الكربون عـــلى عكس النظـــراء الدوليين الذين تعهدوا بخفـــض إنتاج النفط تدريجياً لتقليـــل الانبعاثات .

4

أرامكو السعودية: زيادة المدفوعات سترفع عائد الأسهم المحدودة

المرجع	Financial Times
الكاتب	
التاريخ	MAY 09, 2023

مدخل

رغـــم نقـــاط القوة التي التي تمتلكها شركة أرامكو الســـعودية متمثلـــة في احتياطاتها الهائلة ، ونفطها رخيص الاســـتخراج ، وميزانيتهـــا العمومية القوية، إلا أنهـــا لا زالـــت عرضة للكثير من الصعوبات التي تســـببت في انخفاض ســـعر النفط ، ومـــا أحدثه من تراجع في معـــدل الأرباح العائدة على المســـتثمرين ، وماكان لهذا التراجع من أثر ســـلبي على حماس المســـتثمرين ، وبينما تســـعى الشركة لاتخاذ العديد من الإجراءات التي من شـــأنها أن تدفع بالمســـتثمرين نحوهـــا، وتعـــزز ذلك الحـــماس الذي تضاءل في الســـنوات الأخيرة لديهـــم تجاهها ، تظل الإشـــكالية لازلت قائمـــة في نظر الكثير من المســـتثمرين في حال استمرار الســـيطرة الســـعودية على الشركة واعتبارها ذراعاً للحكومة حســـب كلام البعض منهم.

ملخص

- قلـــل عائد توزيعات الأرباح الضئيل من حماس المســـتثمرين لأســـهم أرامكو الســـعودية عند إدراجهـــا في الرياض في عام 2019 مما جعلها تســـعى إلى تخفيـــف قيودها المالية، والافصاح عن خطط لإضافـــة أرباح مرتبطة بـــالاداء إلى مدفوعاتها.
- ارتفعت أسهم الشركة بنسبة 4 في المائة تقريبًا، و قد يساعد الاستثمار في تكثيف الإنفاق على النفط والغاز.
- ومـــن المتوقـــع أن يكتســـب التوزيـــع المرتبط بـــالاداء 50-70 في المائة من التدفـــق النقدي الحر الســـنوي ، بعد الأخـــذ في الاعتبار توزيعات الأرباح الأساســـية والاســـتثمارات الخارجية.
- يتوقـــع محللـــو RBC أن يولد ما يصـــل إلى 12 مليار دولار - 18 مليـــار دولار من المدفوعات الإضافيـــة في العام المقبل. وهذا من شـــأنه أن يرفع عائد توزيعـــات الأرباح بمقدار الخمس مـــن 3.5 في المائة. ومع ذلك ، ســـيكون العائد أقل مـــن عائد شركات النفـــط العالمية الكبرى.
- وفقًـــا لـــ Citi ، دفعـــت شركة Majors مـــا بين 30 - 40 في المائـــة من التدفق النقدي التشـــغيلي العام المـــاضي، ودفعت أرامكو مـــا يقرب من النصف. وهـــذا يعكس تقييم أرامكو المتضخم.

- يتـــم تداول الأســـهم على أرباح آجلـــة 16 ضعفًا. ويمثل هذا انخفاضًا خامسًـــا عن المتوســـط منذ تعويمه في عـــام 2019، ويعكس هـــذا الانخفاض الحاد في أســـعار النفط الذي أدى إلى انخفـــاض صـــافي الدخل في الربع الأول بمقـــدار الخمس، ومع ذلك لا يـــزال المضاعف أكثر من ضعف متوســـط القطاع.
- أرامكو السعودية لديها بعض نقاط القوة الأساسية كالاحتياطات الهائلة ، ونفطها رخيص الاستخراج ، وميزانيتها العمومية قوية.
- في عـــام 2020 ارتفـــع معدل الاســـتحقاق إلى 23 في المائـــة، و أدى هذا الارتفـــاع إلى تجديد خزائنها بسرعـــة ، وبحلول نهاية آذار (مـــارس) الماضي ، كان معدل اســـتحقاقها أقل مـــن 10.3 في المائة.
- تتراوح ميزانية هذا العام للشركة بين 45 و 55 مليار دولار ، وهي ثلث ميزانية العام الماضي.
- السيطرة السعودية تُمثل قضية بالنسبة لكثير من المستثمرين الخارجيين ، وبعضهم يرى في أرامكو ذراع للحكومة.

5

تراجع أرباح أرامكو السعودية بنحو الخمس

المرجع	Financial Times
الكاتب	Samer Al-Atrush
التاريخ	MAY 08, 2023

مدخل

رغـــم تراجع أربـــاح الربع الأول في مجموعة أرامكو الســـعودية النفطية بنحـــو الخمس من العام المـــاضي إلا أن الشركة تعتزم البقاء في وضعيتها رغـــم هذا الانخفاض.

ملخص

- أعلنـــت الشركـــة عن صافي دخل قـــدره 31.9 مليـــار دولار لهذه الفترة ، أي أقل بنســـبة 19 في المائـــة من نفس الفترة مـــن العام الماضي عـــلى الرغم من أنها قالت إنها ســـتدفع أرباحًـــا بقيمة 19.5 مليـــار دولار في الربع القادم.
- حققـــت أرامكو أرباحًا قياســـية بلغـــت 161 مليار دولار في عـــام 2022 ، وزادت مدفوعاتها ربع الســـنوية للمســـاهمين إلى ما يقرب مـــن 20 مليار دولار مع ارتفاع أســـعار النفـــط بعد الغزو الـــروسي لأوكرانيا.
- قالت الشركة أنها ستظل في وضعيتها رغم تراجع الأسعار.

الجميع يتجه إلى المملكة العربية السعودية

المرجع	Bloomberg
الكاتب	Matthew Martin
التاريخ	MAY 2023

مدخل

تشـــهد المملكة العربية الســـعودية في الســـنوات الأخيرة إقبالًا متزايدًا على الســـياحة، حيث أصبحت وجهة ســـياحية مميزة للمســـافرين مـــن مختلف أنحـــاء العالم. يعزى هـــذا الإقبال إلى عدة عوامل تســـاهم في جذب الـــزوار وتعزيز قطاع الســـياحة في البلاد.

ملخص

- تأخـــذ المملكـــة العربية الســـعودية خطوات جادة في تحويل ســـمعتها وجذب الـــزوار من مختلف الفئات، ســـواء كانوا مصرفيين اســـتثماريين، أو نجوم رياضة عالمية، أو ســـياح فاخريـــن. كـــما تأتي زيارة أســـطورة كرة القـــدم ليونيل ميسي إلى المملكة كســـفير للســـياحة، تعد هـــذه الخطوة جزءًا مـــن الجهود الهادفـــة لتعزيز مكانة الســـعودية كوجهة ســـياحية رائدة، حيـــث تهدف إلى أن تكون واحـــدة من أهم وجهـــات الزيارة في العالم بحلـــول عام 2030.
- تتطلـــع المملكة إلى اســـتقبال عـــدد كبير من الزوار، ومـــن المقرر افتتاح مشروع فاخر على ســـاحل البحـــر الأحمر في وقت لاحق من هذا العام، حيث ســـتفتح الفنـــادق أبوابها. وفي حـــال نجـــاح المشروع، قد تـــدرس الشركة المالكـــة للمشروع، شركة ريـــد سي جلوبال، إمكانيـــة إدراجها في البورصـــة المحلية، وربمـــا في وقت مبكر من عام 2026. ســـتمنح هـــذه الخطوة المســـتثمرين والمحللين فرصـــة لتقييم نجاح الإنفاق الســـياحي الضخم في المملكة العربية الســـعودية في تحقيـــق أرباح كبيرة.
- تشكل صفقات مثل مشروع البحر الأحمر فرصة أيضًا لمجموعة متنوعة من المسافرين الأثرياء الذين يجذبهم سحر السعودية وشواطئها، بما في ذلك الاستثماريين.
- تسعى المملكة لاستقطاب المستثمرين لإنشاء مكاتب في العاصمة الرياض والمساهمة في تحويلها إلى مركز تجاري عالمي.
- إن جـــذب المصرفيـــين الباحثـــين عن رواتب جيـــدة إلى الرياض ليس مهمة ســـهلة، حتى بعـــد تخفيف القيـــود الاجتماعية مثل الحظر المفـــروض على قيادة المرأة للســـيارة، إلا أن المدينـــة لا تزال تســـتهوي العديد منهم. وفي الوقت نفســـه، يســـاعد نقص المهـــارة المحلية في زيادة رواتب المغتربين والســـكان المحليين على حدٍ ســـواء. ومـــع ذلك ، فإنهم على الأقل ســـيكون قادرين على تحمـــل تكاليف الاســـتمتاع بعطلة في المنتجعـــات الفاخرة الجديدة التـــي يتم تطويرها.

7

تراجع صافي الاحتياطيات السعودية إلى 410 مليارات دولار ، وهو الأدنى منذ 2010

المرجع	Bloomberg
الكاتب	Mirette Magdy
التاريخ	MAY 2023

مدخل

تُواجه المملكة العربية السعودية تحديات في إدارة الأصول الأجنبية والميزانية، حيث يُلاحَظ تراجع الاحتياطيات وتحوّل استراتيجية توزيع الأموال. يهدف البحث إلى استكشاف تأثير هذه العوامل على الاستقرار المالي وحماية المالية العامة. تحليل البيانات المالية يكشف تحديد الاحتياطيات كوسيلة لتعزيز الثقة في العملة السعودية، وتحديد المستلمين المحتملين للتحويلات المالية. وفي ظل توقعات العجز المالي ورفع تقديرات سعر النفط، تتباين آفاق المملكة المالية.

ملخص

- تشهد المملكة العربية السعودية انخفاضًا في صافي الأصول الأجنبية إلى 1.538 تريليون ريال (410 مليار دولار) في شهر أبريل، وهو انخفاض يُعد الخامس في سلسلة هبوط مستمرة منذ عام 2019. وقد تراجعت الاحتياطيات بنسبة 44٪. يأتي هذا الانخفاض في أعقاب تغير في إدارة ثروة المملكة النفطية.
- في حين أن ارتفاع أسعار النفط والإنتاج كان يُترجم بسرعة إلى احتياطيات أجنبية متزايدة، أعلن المسؤولون قبل عام أن المملكة تخطط للاحتفاظ بالأموال وبعد ذلك فقط تقرر كيفية توزيعها. وقالت وزارة المالية إن الميزانية حققت فائضا قدره 103.9 مليار ريال العام الماضي.
- تهدف الحكومة إلى حماية المالية العامة من الصدمات المحتملة عن طريق تحديد الحدود الأدنى والأعلى لمستوى الاحتياطيات التي ترغب في الاحتفاظ بها كنسبة من الناتج الاقتصادي. ويُعتبر الاحتفاظ بالاحتياطيات ضروريًا للحفاظ على ثقة العملات السعودية وربطها بالدولار الأمريكي بقيمة ثابتة. وتُظهر تقديرات أن سعر صرف الريال لن يتغير على المدى الطويل، مما يشير إلى استقرار ربط العملة بالدولار.
- على الرغم من أن المملكة العربية السعودية حققت أول فائض في الميزانية منذ ما يقرب من عقد من الزمان العام الماضي، فإنه لا يزال غير واضح كيف ستُخصص الأموال. ويُتوقع أن يتم توجيه معظم الأموال إلى البنك المركزي، ولكن هناك متلقين آخرين محتملين للتحويلات مثل صندوق التنمية الوطنية وصندوق الاستثمارات العامة - صندوق الثروة السيادية.

- تواجــه المملكــة العربية الســعودية تحديات مالية في المســتقبل، حيث يتوقــع صندوق النقد الــدولي أن تواجه عجزًا في الميزانية بنســبة 1.1٪ من الناتــج المحلي الإجمالي هذا العــام، وهو توقع يتعــارض مع توقعات الحكومــة بتحقيق فائض ثانٍ عــلى التوالي بقيمــة 16 مليار ريال.
- عــادت المملكة العربية الســعودية إلى ســوق الدين من خلال إصدار ســندات إســلامية بقيمة 6 مليارات دولار. وقد ســجلت المملكة عجــزًا في الربع الأول مــن العام بقيمة 2.91 مليار ريال.
- تواجــه المملكــة العربية الســعودية تحديات في إدارة الأصــول الأجنبية والميزانية، وتعمل عــلى تحديد الاحتياطيات وتوزيع الأمــوال بطريقة تعزز الاســتقرار المالي وتحميها من الصدمات المحتملة.

السعودية
في الإعلام الاقتصادي
المتخصص

مايو - 2023