

١٤ سبتمبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

- < ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في الولايات المتحدة فوق التوقعات في أغسطس
< مبيعات الأسمت السعودية ترتفع بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 4.6 مليون طن في أغسطس

ارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين في الولايات المتحدة فوق التوقعات في أغسطس

ارتفعت أسعار المستهلك في الولايات المتحدة بأكثر من المتوقع في أغسطس، في حين تسارعت طلبات إعانة البطالة، ما أرسل إشارات متباعدة قبيل اجتماع الاحتياطي الفيدرالي في 17 سبتمبر.

ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين الرئيسي (CPI) بنسبة 0.4% على أساس شهري، وهو أكبر ارتفاع منذ يناير، مما دفع معدل التضخم السنوي إلى 2.9% على أساس سنوي، بزيادة قدرها 20 نقطة أساس مقارنة ب يوليو، ووصل إلى أعلى مستوى منذ يناير، وجاءت النتيجة أعلى من التوقعات الإجماعية البالغة 0.3% على أساس شهري و 2.9% على أساس سنوي. أما مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (Core CPI) فقد ارتفع بنسبة 0.3% على أساس شهري و 3.1% على أساس سنوي، وكلاهما جاء متوافقاً مع التوقعات. وساهمت تكاليف السكن، التي تشكل ثلث سلة مؤشر أسعار المستهلكين، بالجزء الأكبر من الارتفاع مع زيادة قدرها 0.4% على أساس شهري، بينما ارتفعت أسعار الغذاء بنسبة 0.5% والطاقة بنسبة 0.7% مدفوعة بزيادة 1.9% في أسعار البنزين. كما ارتفعت أسعار الخدمات باستثناء الطاقة بنسبة 0.3% على أساس شهري و 3.6% على أساس سنوي، في حين تباطأ تضخم السكن إلى 3.6% على أساس سنوي بعد أن كان قد بلغ ذروته فوق 8% في مطلع 2023.

على صعيد سوق العمل، ارتفعت طلبات إعانة البطالة الأولية إلى 263 ألفاً للأسبوع المنتهى في 6 سبتمبر، متجاوزة بشكل كبير التقديرات البالغة 235 ألفاً، ومسجلة أعلى مستوى في ما يقارب أربع سنوات. وزادت الطلبات بمقدار 27 ألفاً مقارنة بالمستوى المعدل للأسبوع السابق. أما طلبات الإعانة المستمرة فقد استقرت عند 1.94 مليون، لكنها ما زالت قريبة من أعلى مستوياتها منذ أواخر عام 2021.

يراقب مسؤولو الاحتياطي الفيدرالي بيانات التضخم عن كثب لرصد أي مؤشرات على انتقال تأثير الرسوم الجمركية إلى أسعار المستهلكين. فعلى الرغم من أن الرسوم قد دفعت الأسعار إلى الارتفاع في بعض فئات السلع مثل السيارات، إلا أن الأثر الإجمالي على التضخم الرئيسي ظل محدوداً، في حين انخفضت أسعار المنتجين فعلياً بنسبة 0.1% على أساس شهري في أغسطس. ونشير إلى أن الرسوم الجمركية كانت تعتبر تاريخياً صدمات مؤقتة في التكاليف وليست عوامل هيكلية تدفع التضخم، ونعتقد أن الفيدرالي من غير المرجح أن يسمح لهذه التأثيرات بتغيير مسار التيسير النقدي بشكل جوهري، خصوصاً في ظل مؤشرات ضعف سوق العمل. وللتذكير، فقد أكد باول أيضاً في كلمته في جاكسون هول أن السيناريو الأساسي هو أن تأثير الرسوم على التضخم سيتلاشى مع الوقت بدلاً من أن يستمر.

نتوقع خفضين لأسعار الفائدة بواقع 25 نقطة أساس لكل منهما في عام 2025، ونحافظ على توصيتنا بزيادة المراكز لقطاع البنوك السعودي، حيث يقدم كل من بنك ساب والأهلي السعودي (SNB) أعلى مكاسب متوقعة في السيناريو الأساسي عند المستويات الحالية.

البنوك التي تحت تغطية العربي المالية

مكبرات الربحية (2025e)	الارتفاع المتوقع	السعر (ر.س)	سعر الهدف (ر.س)	
16.5	14%	93	106	الراجحي
10.5	33%	25	33	الإنماء
13.0	25%	26	32	البلاد
7.8	19%	26	31	الرياض
8.4	37%	31	42	الأول
8.9	34%	34	46	الأهلي

المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

مبيعات الأسمنت السعودية ترتفع بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 4.6 مليون طن في أغسطس

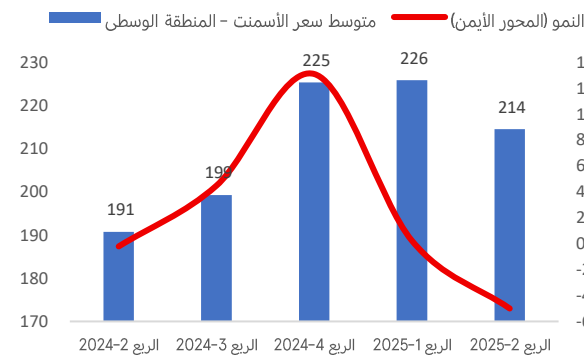
ارتفعت المبيعات المجمعة لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 9% على أساس سنوي في أغسطس 2025 لتصل إلى 4.6 مليون طن، مقابل 4.2 مليون طن في أغسطس 2024، وذلك وفقا لبيانات صادرة عن شركة أسمنت اليمامة. سجلت المبيعات المحلية لـ 11 شركة أسمنت نمواً سنوياً، حيث حققت شركة أسمنت السعودية أعلى زيادة (+45%)، تلتها شركة أسمنت اليمامة (+44%)، ثم شركة أسمنت الصفوة (+30%). وفي المقابل، انخفضت المبيعات المحلية لست شركات على أساس سنوي، وكانت أكبر نسبة تراجع من نصيب شركة أسمنت الجوف (-29%)، تلتها شركة أسمنت القصيم (-11%). كما قامت ثلاث شركات بتصدير 112 ألف طن من الأسمنت خلال أغسطس، حيث استحوذت شركة أسمنت السعودية على نحو 89 ألف طن، بحسب البيانات.

وعلى صعيد الكلنكر، انخفض الإنتاج بنسبة 3% على أساس سنوي إلى 4.6 مليون طن مقابل 4.8 مليون طن في أغسطس 2024، في حين بلغت مخزونات الكلنكر 44.56 مليون طن، مقارنة بـ 44.76 مليون طن قبل عام. وقامت ست شركات بتصدير الكلنكر خلال الشهر، تصدرتها شركة أسمنت ينبع (286 ألف طن) تلتها شركة أسمنت السعودية (138 ألف طن). وخلال الأشهر الثمانية الأولى من 2025، ارتفعت المبيعات المحلية للأسمنت بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 30.7 مليون طن.

نشير إلى أنه خلال الربع الثاني من 2025، أضعفت أسعار منتجي الأسمنت في المنطقة المركزية حيث تراجع متوسط سعر الأسمنت بنحو 5% على أساس ربعي. وقادت أسمنت اليمامة هذا التراجع بانخفاض أسعارها المحققة بنسبة 10% ربعياً، رغم أن حصتها السوقية توسعت بشكل ملحوظ من 12% في 2024 إلى 15% في الأشهر الثمانية الأولى من 2025، لتصل إلى 17% في أغسطس 2025. أما الحصص السوقية لبقية الشركات في المنطقة الوسطى فقد بقيت مستقرة إلى حد كبير. ولم تشهد الأسعار في المناطق الأخرى تغييراً جوهرياً، حيث بقي الضغط السعري متركزاً في المنطقة الوسطى، التي تستحوذ على نحو 35% من الطلب المحلي وتشكل محوراً رئيسياً لمشاريع رؤية 2030، ما يعني أنها تملك أقوى إمكانات للنمو طويل الأجل.

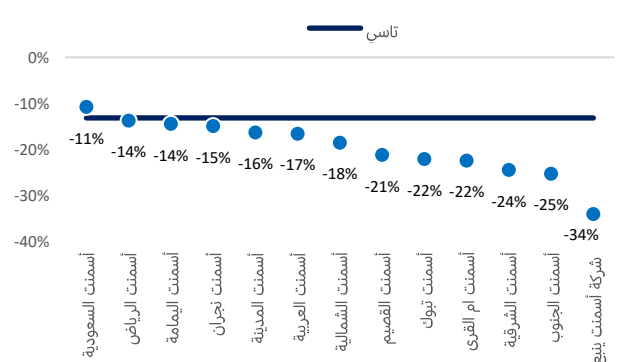
لا تزال معظم شركات الأسمنت المدرجة تتخلف عن أداء المؤشر العام (تاسي) منذ بداية العام وحتى تاريخه، حيث سجلت جميعها عوائد سلبية. وضمن القطاع، يتم تداول شركة أسمنت الشمالية (23.6 مرة) وشركة أسمنت اليمامة (22.9 مرة) عند أعلى مضاعفات ربحية (P/E)، في حين يتم تداول شركة أسمنت المنطقة الشرقية (9.1 مرة) وأسمنت الرياض (10.8 مرة) عند أدنى المضاعفات.

أسعار الأسمنت في المنطقة الوسطى تراجعت في الربع الثاني 2025



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

معظم شركات الأسمنت تتخلف عن أداء المؤشر العام (تاسي) منذ بداية العام



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.