

أثر تقلبات أسعار النفط على أداء سوق الأوراق المالية
دراسة تطبيقية على السوق المالية السعودية والنرويجية

**The impact of oil price fluctuations on the stock market
performance
An Applied Study on the Saudi and Norwegian financial
markets**

رسالة أعدت لنيل درجة الماجستير في علوم الإدارة
اختصاص: مالية ومصارف

إعداد الطالب

عبد الله أحمد

إشراف

الأستاذ الدكتور علي الخضر

العام الدراسي: ٢٠١٦

الملخص

هدف هذا البحث الى دراسة أثر تقلبات أسعار النفط على معدل تغير قيمة المؤشر الرئيسي لكل من سوقي المالية السعودي والنرويجي ومؤشرات بعض القطاعات في كلا السوقين. وقد شملت الدراسة معدل التغير لأسعار نفط خام غرب تكساس (WTI) كمعيار لأسعار النفط العالمي وأثرها على التغير في قيمة المؤشر الرئيس للسوق المالية السعودي (TASI) والتغير في قيمة أحد المؤشرات الرئيسة لسوق المالية النرويجي وهو (OSE Benchmark) وأثرها كذلك على معدل التغير في قيمة سبعة مؤشرات لقطاعات رئيسة متشابهة في كلا السوقين وهي: مؤشر البنوك، مؤشر التأمين، مؤشر العقار، مؤشر الاتصالات، مؤشر المرافق الخدمية، مؤشر النقل، مؤشر الاعلام. تم تحليل التطور للمؤشرات خلال الفترة الممتدة من ٢٠١٦/١/١ وحتى ٢٠١٦/١/١، حيث اعتمدت البيانات الشهرية لكل المتغيرات. وتمت دراسة الأثر باستخدام نموذج الانحدار البسيط.

بينت الدراسة وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين تغير أسعار النفط ومعدل تغير قيمة مؤشر السوق المالية السعودي ومعدل تغير قيمة مؤشر السوق المالية النرويجي، وبين تغير أسعار النفط ومعدل تغير كل من مؤشرات القطاعات التالية: قطاع البنوك السعودي، قطاع البنوك النرويجي، قطاع التأمين السعودي، قطاع العقار السعودي، قطاع الاتصالات السعودي، قطاع المرافق الخدمية السعودي، قطاع النقل السعودي، قطاع النقل النرويجي. بينما لم يكن هناك أثر ايجابي بين تغير أسعار النفط ومعدل تغير كل من مؤشرات القطاعات التالية: قطاع التأمين النرويجي، قطاع العقار النرويجي، قطاع الاتصالات النرويجي، قطاع المرافق الخدمية النرويجي، قطاع الإعلام السعودي، قطاع الإعلام النرويجي.

وبناء عليه تم تقديم عدد من التوصيات منها أن تكون هناك دراسات على فترات زمنية أطول ومتغيرات أكثر. والتوزيع بين الدول المصدرة والمستهلكة للنفط والاقتصاديات المتقدمة والناشئة ومقارنة تأثر كل القطاعات المتشابهة بين الأسواق.

Abstract

This research aims to study the impact of oil price fluctuations on the change in the main index value for each of the Saudi and Norwegian financial market indicators, and some main sectors in both markets, the study included a change to the prices of crude oil West Texas Intermediate (WTI) as a benchmark global oil price and its impact on the change in the value of the main index Saudi financial market (TASI) and the change in the value of one of the key indicators of financial market Norwegian (OSE Benchmark) and its impact as well as the rate of change in the value of seven key indicators for the sectors are similar in both markets: the banks index, the insurance index, real estate index, telecoms index, utilities index, the transport index, media index. The analysis of development indicators during the period from 1/1/2009 until 01/01/2016, with monthly data for each variable. These variables were analyzed using simple regression model study.

The results reveals a Positive effect of The study revealed a statistically significant relationship between the change in oil prices and the rate of change in the value of the Saudi stock market index and the rate of change in the value of the Norwegian stock market index, and the change in oil prices and the rate of change in each of the indicators in the following sectors: the Saudi banks sector, the Norwegian banks sector, Saudi insurance sector, the Saudi real estate sector, the Saudi telecoms sector, the Saudi utilities sector, the Saudi transport sector, the Norwegian transport sector.

While there was no positive effect of change in oil prices and the rate of each of the indicators in the following sectors: the Norwegian insurance sector, the Norwegian real estate sector, the Norwegian telecoms sector, the Norwegian utilities sector, the Saudi media sector, the Norwegian media sector.

Accordingly, it was presented a number of recommendations, including that there be studies over longer periods of time and variables. And diversification between exporting and oil-consuming countries, and the Developed and Emerging Economies, and Comparing the effect on all similar sectors between markets.