

الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الثالث 2025



الرياض المالية
Riyad Capital

د. هانز بيتر هوبر

الرئيس الأول للاستثمار

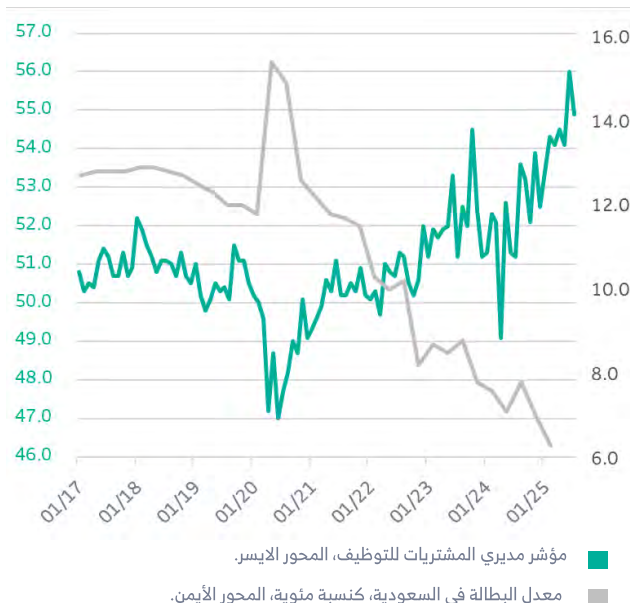
rcciooffice@riyadcapital.com

قوة الاقتصاد غير النفطي تقود الى استمرارية خلق الوظائف

- تشير التقديرات الأولية للربع الثاني من عام 2025 الى تحقيق الاقتصاد السعودي نمواً بنسبة 3.9% على أساس سنوي، بعد ان حقق 3.4% في الربع الأول. وقد شهد قطاع الأنشطة النفطية تعافياً ملموساً بنسبة 3.8%، فيما واصل قطاع الأنشطة الغير النفطية ادائه الإيجابي محققاً نمواً قوياً بلغ 4.7% على أساس سنوي.
- في يونيو 2025، سجل مؤشر مديري المشتريات للتوظيف أعلى قراءة له منذ 14 عاماً، حين تراجع معدل البطالة بين السعوديين إلى أدنى مستوى تاريخي خلال الربع الأول من العام ذاته. وتعكس هذه المؤشرات المواتية في سوق العمل استمرارية النمو القوي للاقتصاد غير النفطي على مدار السنوات الأربع الماضية (انظر الرسم البياني أدناه).
- بحلول منتصف عام 2025، بدأت بوادر التراجع التدريجي تظهر على الطلب على قروض القطاع الخاص، وذلك بعد فترة ممتدة من النمو السريع خلال السنوات الماضية. وقد انخفض معدل نمو الائتمان الموجه للقطاع الخاص في يونيو إلى 13.6% على أساس سنوي، وهو مستوى ما زال مرتفعاً رغم تراجعته عن الذروة البالغة 15.2% المسجلة في أبريل.
- في الربع الثاني من عام 2025، تراجع الإنفاق المالي بنسبة 9% مقارنة بالفترة المماثلة من عام 2024، في حين انخفضت الإيرادات المالية بنسبة 15% على أساس سنوي. وبعد ثلاث سنوات من التوسع المالي القوي، يتوقع أن تتجه الحكومة إلى تبني سياسة ضبط مالي معتدلة خلال عام 2025.
- من المتوقع أن يواصل إنتاج المملكة من النفط الخام مساره التصاعدي التدريجي ليبلغ 10 ملايين برميل يومياً بحلول سبتمبر، وذلك تماشياً مع قرارات تحالف "أوبك+" الرامية إلى تسريع وتيرة إلغاء التخفيضات الطوعية في الإنتاج. وتشير بيانات يونيو إلى أن خطط التوسع تسير وفق الجدول الزمني المعتمد دون أي تغييرات تذكر.
- منذ مطلع العام الحالي استقرت أسعار السايبور لأجل ثلاثة أشهر عند مستوى 5.4%. وبافتراض قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بخفض سعر الفائدة الأساسي بمقدار إجمالي يبلغ 100 نقطة أساس حتى نهاية عام 2026، نتوقع أن تتراجع أسعار السايبور لأجل ثلاثة أشهر إلى نحو 4.35% بحلول نهاية العام المقبل.

أوضاع سوق العمل تبشّر باستمرار نمو التوظيف

شهد مؤشر مديري المشتريات للتوظيف في القطاع غير النفطي تحسناً متواصلاً على مدى السنوات الأربع الماضية، مسجلاً في يونيو 2025 أعلى مستوى له منذ 14 عاماً. ويعكس هذا الأداء التراجع التاريخي في معدل البطالة بين السعوديين، الذي انخفض إلى 6.3% في الربع الأول من عام 2025، وهو أدنى مستوى يسجل على الإطلاق. وبحسب التقديرات، فقد أسهمت الإصلاحات الاقتصادية والظروف السوقية المواتية في خلق نحو 1.2 مليون وظيفة جديدة للمواطنين السعوديين، إلى جانب 3.8 مليون وظيفة إضافية للعمالة الوافدة خلال الفترة نفسها، بما يعادل نمواً تراكمياً في إجمالي الموظفين بنسبة 33% منذ الربع الأول من عام 2021.



جدول المحتويات:

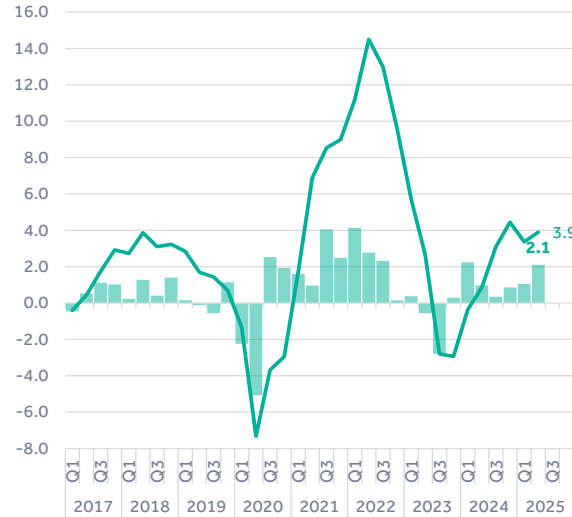
بيانات إجمالي	
الناتج المحلي	2
المؤشرات	
النقدية والمالية	3
الرصيد المالي والدين الحكومي	6
مؤشرات الاتفاق الخاص ومناخ الأعمال غير النفطي	7
قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية	8
مؤشرات التضخم	9
السوق العقارية	10
أسواق النفط	12
أسعار الصرف وفارق الائتمان	13
ميزان المدفوعات السعودي	15
سوق الأسهم السعودي	16
نظرة سريعة على الاقتصاد السعودي	18

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، أس آند بي جلوبال، الرياض المالية

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي

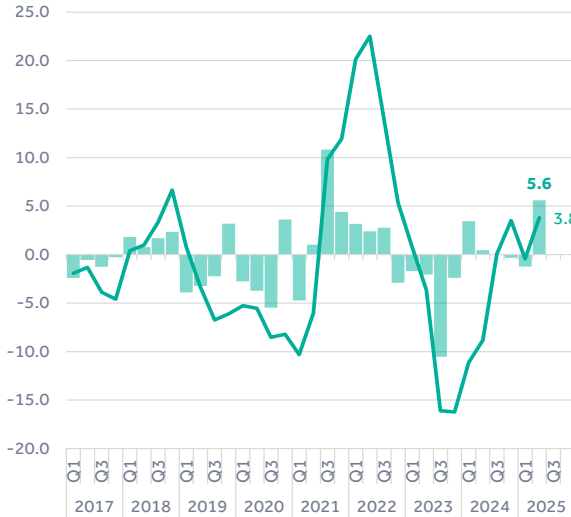
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة النفطية



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس سنوي

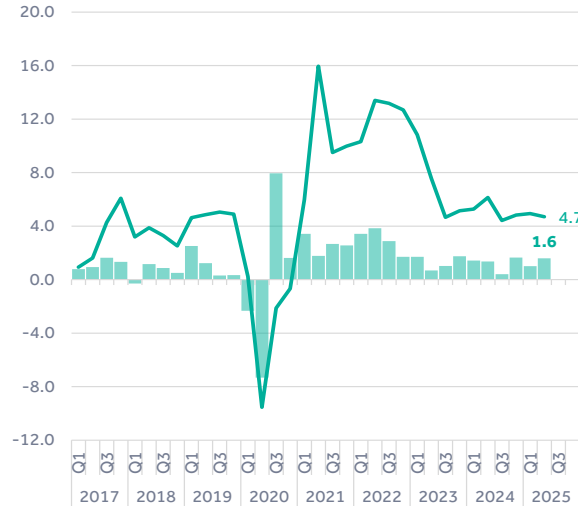
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الغير نفطية



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس سنوي

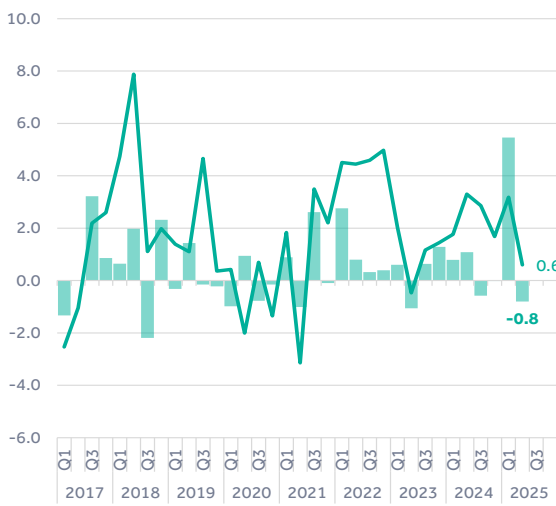
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الحكومية



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس سنوي

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

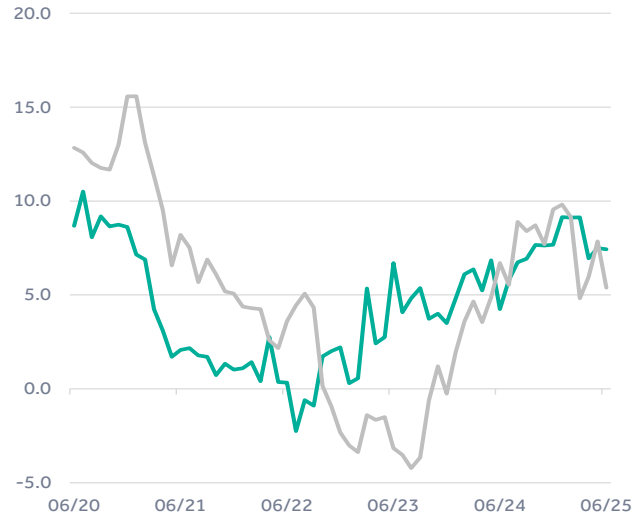
ارتفعت الأنشطة النفطية بنسبة 5.6%، وهو معدل نمو ربعي لم يسجل منذ الربع الثالث من عام 2021. وما زال قطاع الأنشطة الغير نفطية يحقق نمواً قوياً بنسبة 4.7% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025، مقارنة بما نسبته 4.9% على أساس سنوي في الربع الأول من العام ذاته.

وفقاً للتقديرات الأولية، شهد الاقتصاد السعودي نمواً بمعدل 3.9% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025 بعد أن كان 3.4% في الربع الأول من العام. تحسن قطاع الأنشطة النفطية بمقدار 3.8% على أساس سنوي، وذلك نتيجة إلغاء تخفيضات الإنتاج النفطي السابقة التي بدأت في الربع الثاني من 2025. وعلى أساس ربعي،

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)

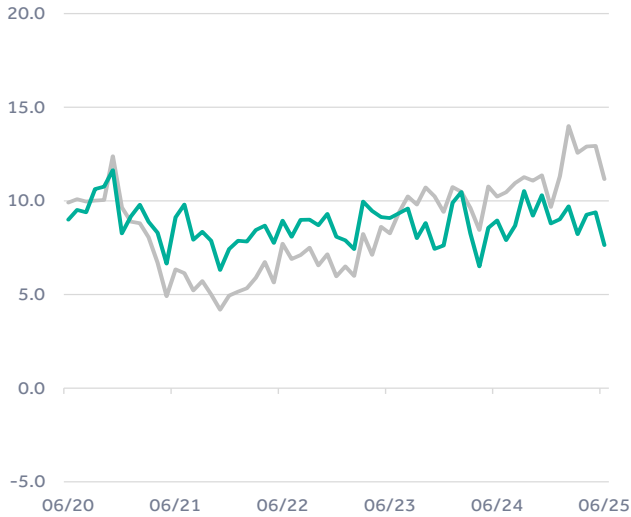


■ القاعدة النقدية، % على أساس سنوي
■ إجمالي عرض النقود (ن1)، % على أساس سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



■ عرض النقود (ن3)، % على أساس سنوي
■ عرض النقود (ن2)، % على أساس سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

نمو الائتمان للقطاع الخاص

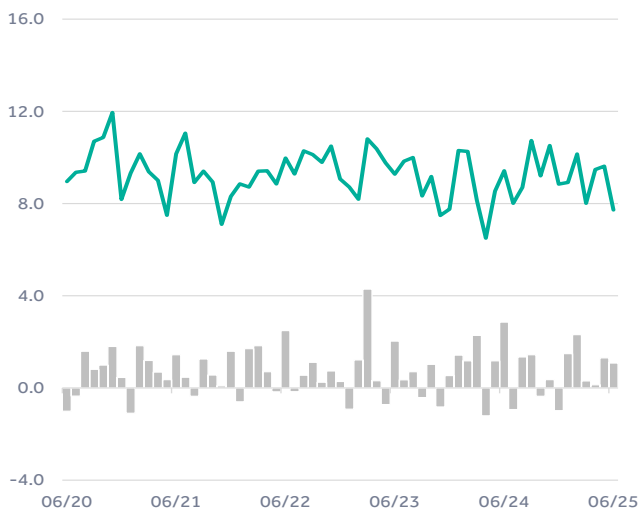


■ قروض البنوك التجارية للقطاع الخاص، % أساس سنوي
■ قروض البنوك التجارية للقطاع الخاص، % أساس شهري

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو ودائع البنوك التجارية



■ ودائع العملاء في البنوك، % أساس سنوي
■ ودائع العملاء في البنوك، % أساس شهري

المصدر: البنك المركزي السعودي

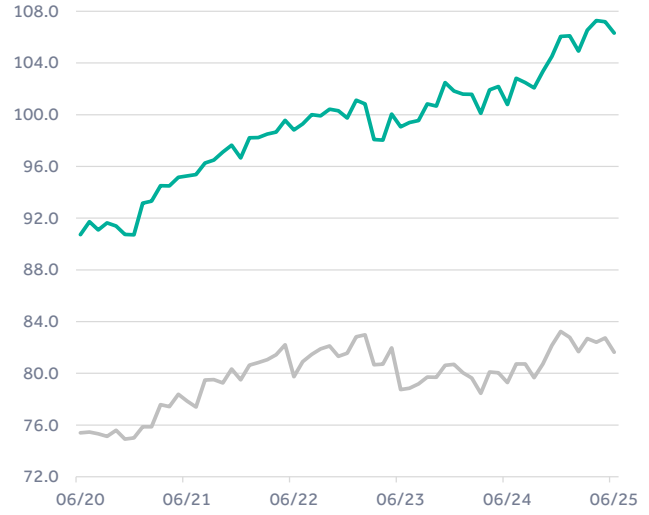
النقدي تباطؤاً تدريجياً، إذ ارتفع المعروض النقدي (ن3) بنسبة 7,6% على أساس سنوي في يونيو، مقارنة بنسبة 9,4% في مايو. ويعزى هذا التراجع بالأساس إلى انخفاض نمو ودائع العملاء إلى 7,7% في يونيو مقابل 9,6% في الشهر السابق.

تباطأت وتيرة نمو قروض القطاع الخاص في يونيو 2025 لتسجل 13,6% على أساس سنوي، بعد أن بلغت ذروتها عند 15,2% في أبريل وعلى المستوى الشهري، لم يتجاوز نمو الائتمان المصرفي الموجه للقطاع الخاص 0,3% في يونيو، وهو أدنى معدل منذ ديسمبر 2023. وفي السياق ذاته، أظهرت بيانات المعروض

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



■ القروض إلى القطاع الخاص، من إجمالي الودائع لدى البنوك

■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

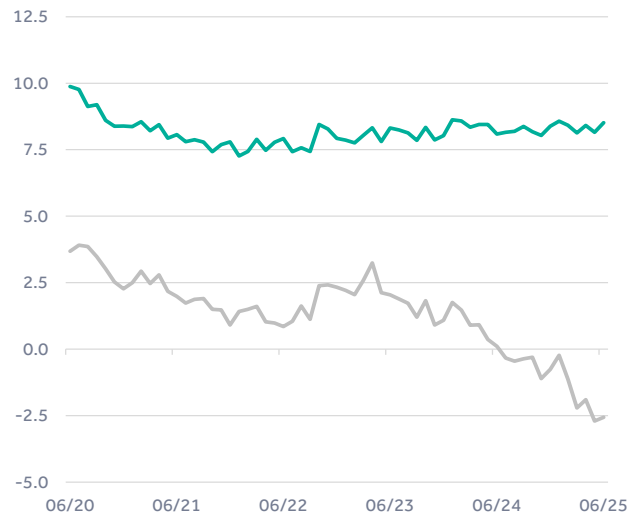


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



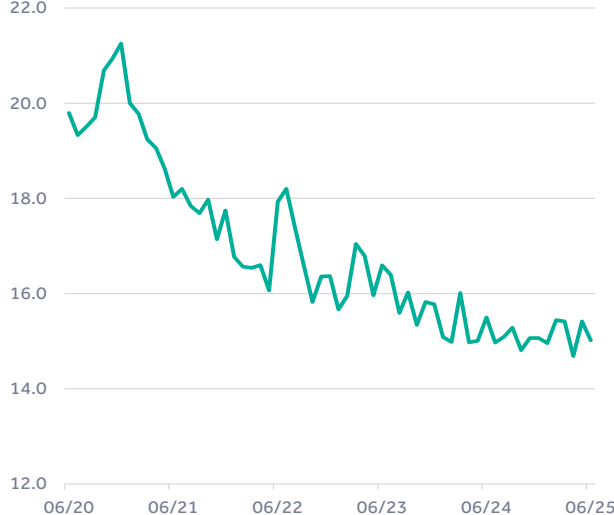
■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

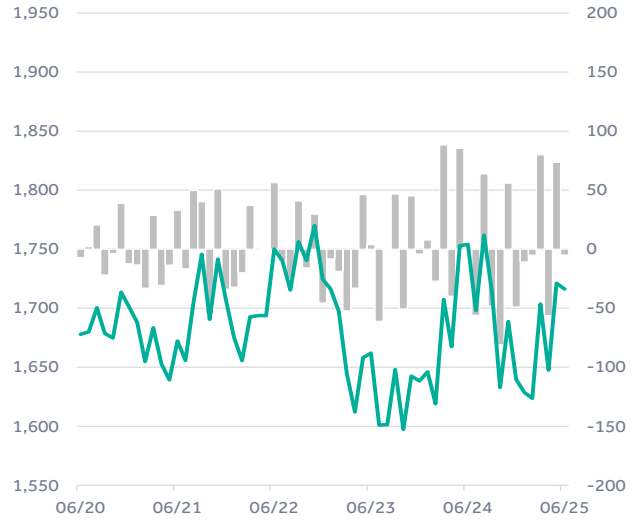
الودائع للقطاع العام بشكل ملحوظ لتصل إلى 30.0% في يونيو. أما على صعيد التمويل الخارجي، فقد أدى التوسع في الاعتماد على المصادر الخارجية إلى تسجيل البنوك السعودية التزامات أجنبية صافية تعادل 2.6% من إجمالي الأصول خلال شهر يونيو.

في ظل تباطؤ نمو قروض القطاع الخاص مقارنة بنمو ودايع العملاء على أساس شهري، شهدت نسب القروض إلى الودائع (البسيطة والنظامية) تراجعاً تدريجياً خلال الفترة من أبريل إلى يونيو، حيث انخفضت من 107.3% إلى 106.3%، ومن 82.4% إلى 81.6% على التوالي. وفي المقابل، ارتفعت نسبة القروض إلى

المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي



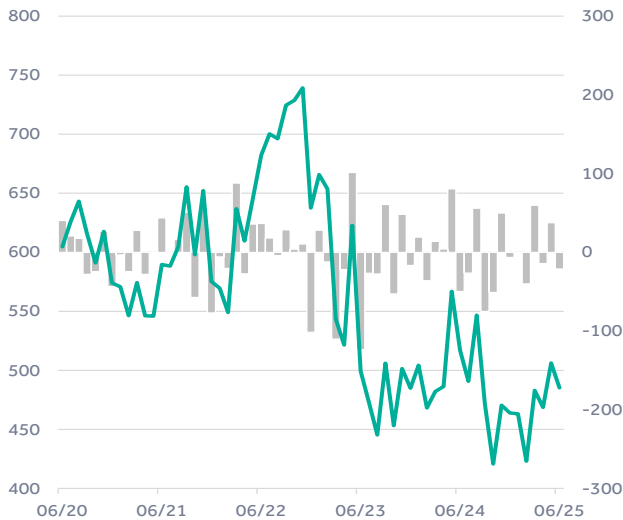
اجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي، مليار ريال، المحور الأيسر

التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي



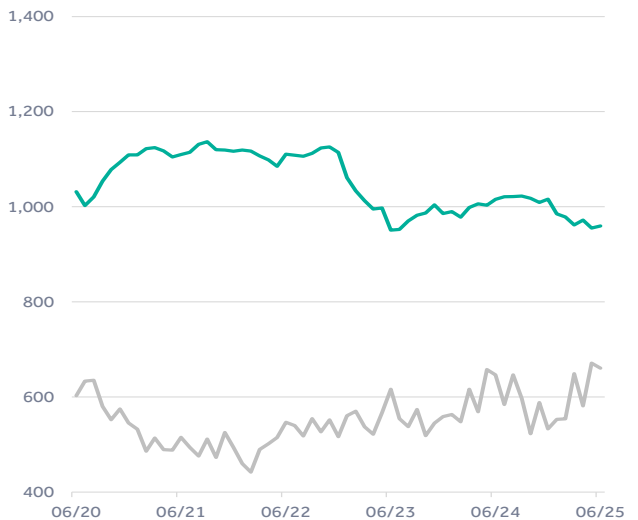
اجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي، مليار ريال، المحور الأيسر

التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في البنك المركزي السعودي



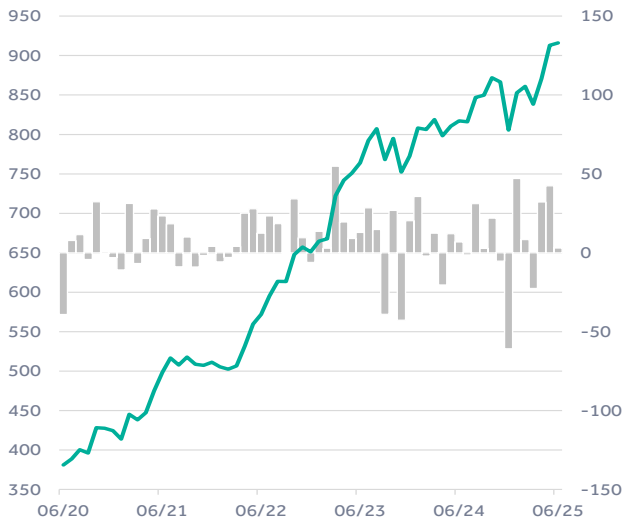
الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي

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، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

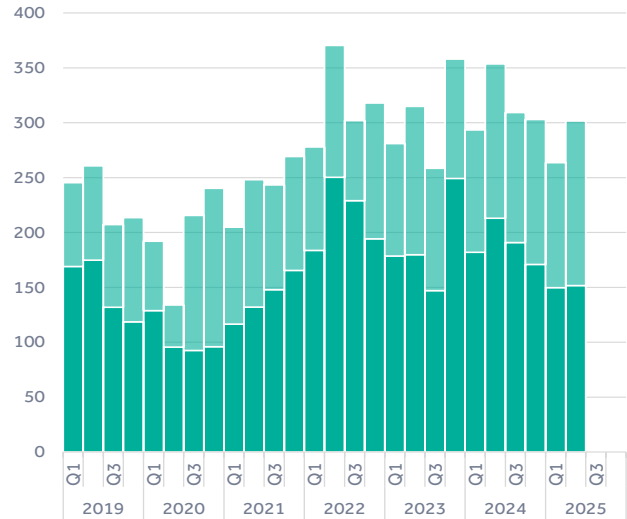
قدرها 21 مليار ريال بين ديسمبر 2024 ويونيو 2025. كما شهدت ودائع القطاع العام لدى البنوك التجارية نمواً ملحوظاً بواقع 110 مليارات ريال خلال الفترة نفسها، ما أسهم في تعزيز النمو الإجمالي لودائع العملاء لدى البنوك التجارية.

خلال النصف الأول من عام 2025، ارتفعت الاحتياطيات الرسمية لدى البنك المركزي السعودي بقيمة 77 مليار ريال لتبلغ 1716 مليار ريال، بعد أن استقرت دون تغير يذكر طوال عام 2024. وفي السياق ذاته، سجلت الودائع الحكومية لدى البنك المركزي زيادة

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



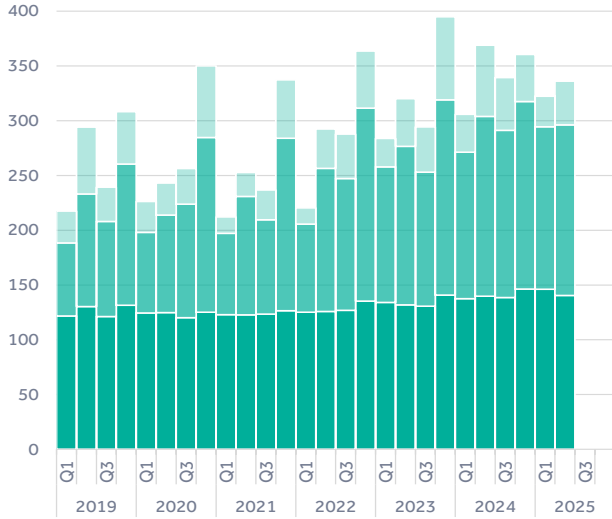
الإيرادات النفطية

الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)

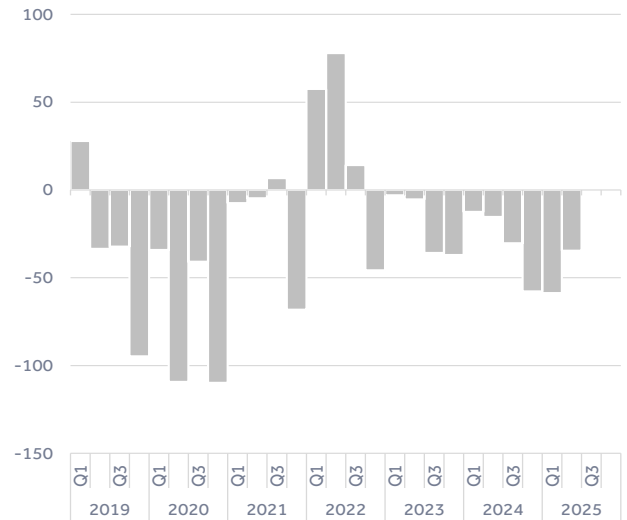
نفقات جارية أخرى

الإنفاق الرأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

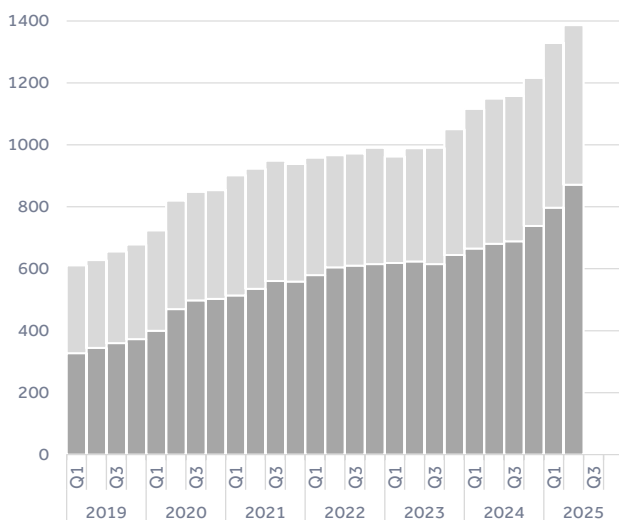


صافي العجز / الفائض

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



الدين الحكومي المحلي المستحق، مليار ريال سعودي

الدين الحكومي الاجنبي المستحق، مليار ريال سعودي

المصدر: وزارة المالية

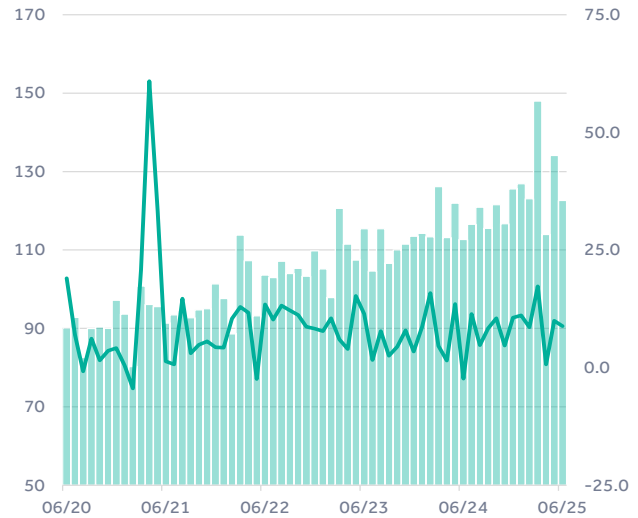
هبطت بنسبة 39% مقارنة بالعام الماضي. وتعكس هذه المؤشرات التزام الحكومة بنهج الضبط المالي خلال عام 2025. وبناء على ذلك، بلغ العجز المالي للربع الثاني 35 مليار ريال، مقارنة بما قيمته 59 مليار ريال في الربع الأول من العام.

سجلت الإيرادات المالية في الربع الثاني من عام 2025 انخفاضاً بنسبة 15% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، مدفوعة بتراجع الإيرادات النفطية بنسبة 29% على أساس سنوي. وفي المقابل، تراجع الإنفاق العام بنسبة 9% مقارنة بالربع الثاني من عام 2024، نتيجة انخفاض ملموس في النفقات الرأسمالية التي

مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الاعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الانفاق الخاص



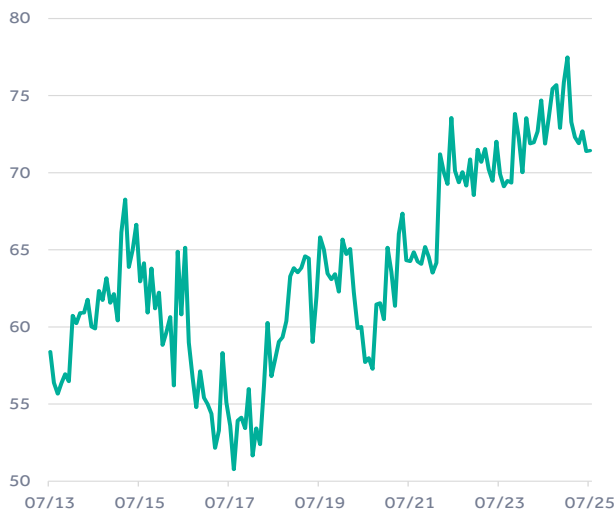
■ تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية الشهرية، بالمليار ريال سعودي، المحور الأيسر.

■ نسبة التغير حتى عام، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشر ثقة المستهلك

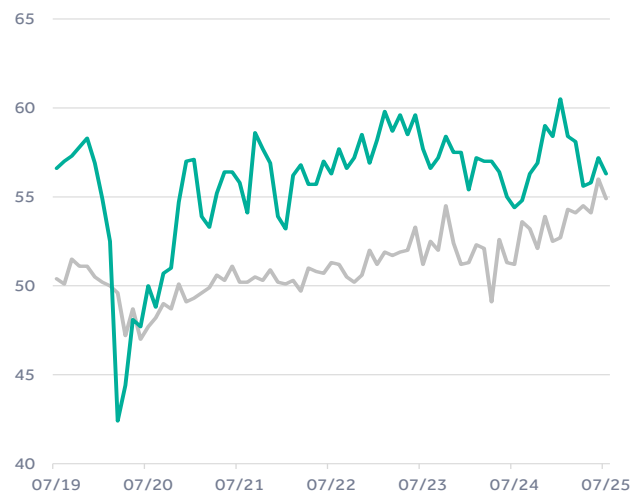


■ مؤشر ريفنت IPSOS ثقة المستهلك السعودي

المصدر: ريفنت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات المركب ومؤشر مديري المشتريات للتوظيف



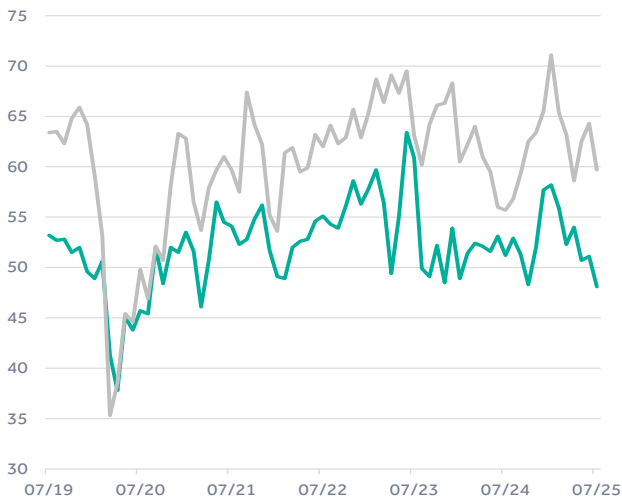
■ مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات المركب

■ مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للتوظيف

المصدر: اس آند بي جلوبال

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة وطلبات التصدير



■ مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات لطلبات التصدير الجديدة

■ مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للطلبات الجديدة

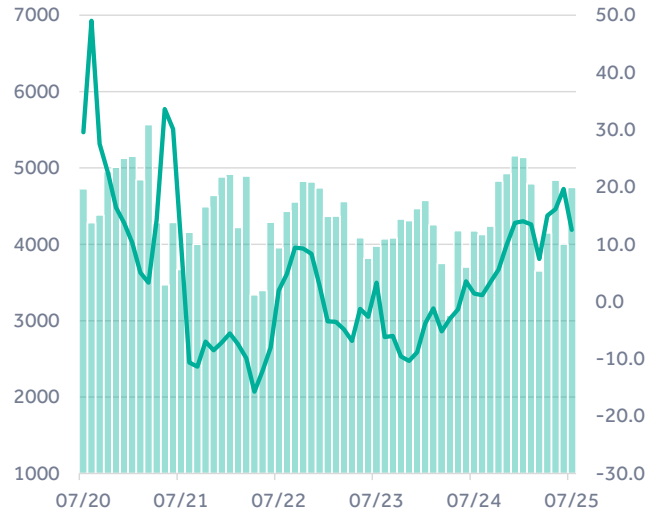
المصدر: اس آند بي جلوبال

الاقتصادي. وفي المقابل، تراجع مؤشر مديري المشتريات لطلبات التصدير الجديدة إلى ما دون 50 نقطة في يوليو. في حين أظهر مؤشر مديري المشتريات للتوظيف أداء استثنائياً، مسجلاً أعلى قراءة له في 14 عاماً خلال يونيو، بما يعزز نمو سوق العمل واستدامة الظروف المواتية للتوظيف.

سجل الإنفاق الاستهلاكي نمواً قوياً بنسبة 8.8% على أساس سنوي في يونيو، فيما بلغ معدل نمو الاستهلاك 6.6% على أساس سنوي. وتواصل مؤشرات مديري المشتريات تأكيد قوة الزخم في القطاعات غير النفطية، إذ استقر المؤشر المركب عند مستوى 56.3 نقطة، مما يعكس استمرار التوسع في النشاط

قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

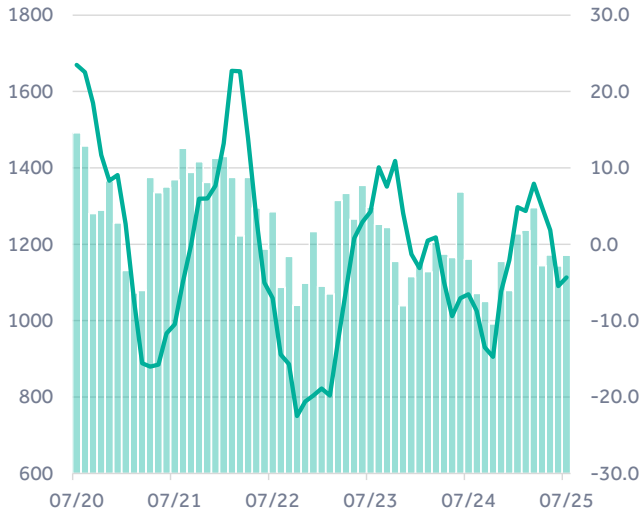
الرسم البياني 1:
انتاج الاسمنت



■ انتاج الاسمنت الشهري، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر بالألف طن، المحور الايسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن

المصدر: اسمنت اليمامة

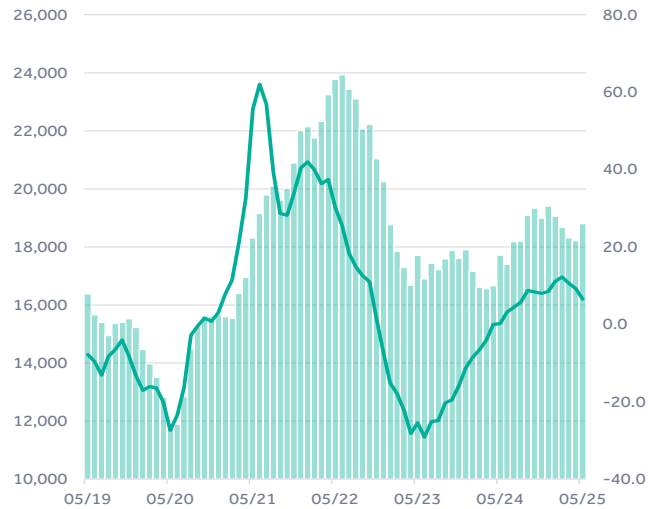
الرسم البياني 2:
مخزون الاسمنت



■ مخزون الاسمنت الشهري، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر بالألف طن، المحور الايسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن

المصدر: اسمنت اليمامة

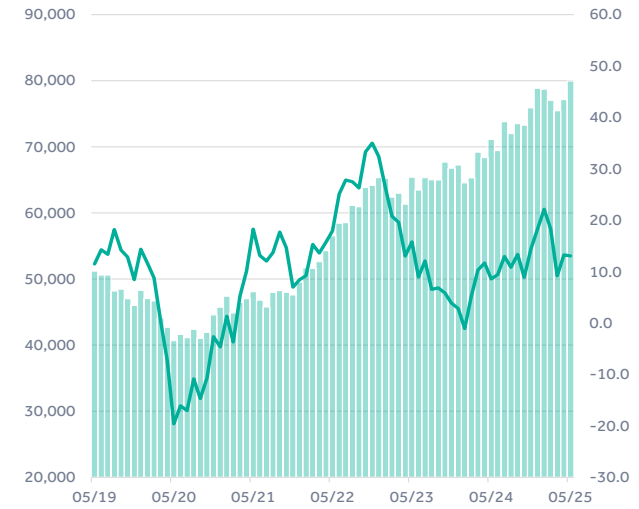
الرسم البياني 3:
صادرات البضائع غير نفطية



■ الصادرات غير النفطية الشهرية، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، بالمليون ريال، المحور الايسر

■ % التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
واردات البضائع



■ واردات البضائع الشهرية، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، بالمليون ريال، المحور الايسر

■ % التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

خلال الفترة الماضية من العام الجاري، مع الحفاظ على اتجاه إيجابي بمعدل نمو بلغ 6.5% على أساس سنوي (وفق المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر) في مايو. وفي المقابل، واصلت الواردات - مدفوعة بقوة الأنشطة غير النفطية- تسجيل معدلات نمو قوية، إذ ارتفعت بنسبة 13% على أساس سنوي في مايو.

شهد إنتاج الأسمنت نمواً متسارعاً منذ منتصف العام الماضي، لكن البيانات الأخيرة تشير إلى تباطؤ تدريجي في وتيرة النمو إذ بلغ معدل النمو في يوليو 12.5% على أساس سنوي (وفق المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر)، مقارنة بنسبة 19.7% في يونيو. وفي السياق ذاته، تباطأ نمو الصادرات غير النفطية بشكل طفيف

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلك

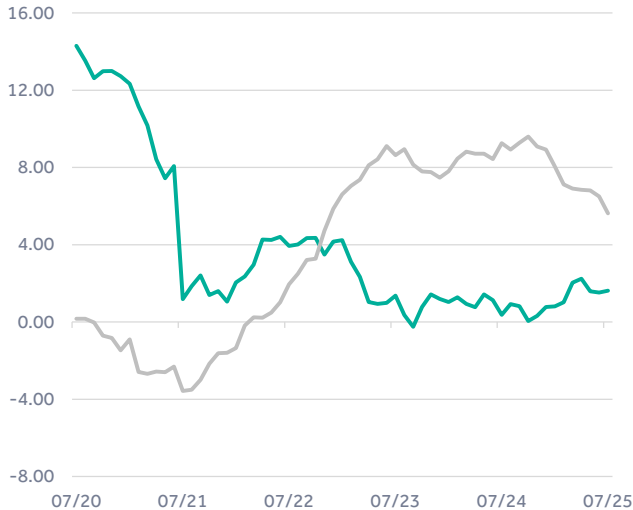


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس شهري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن

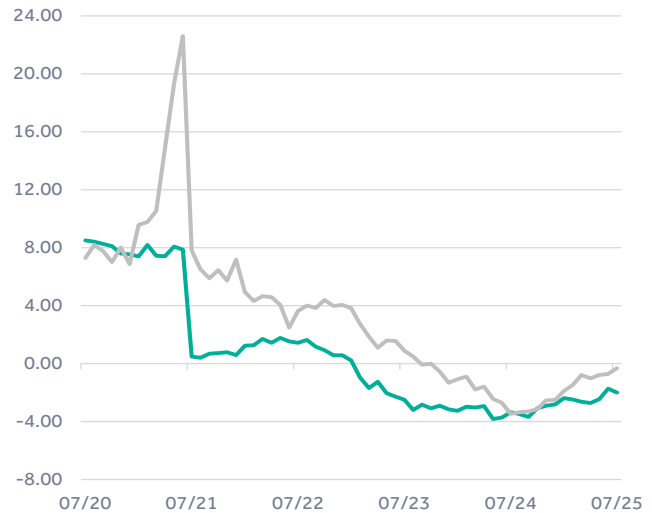


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآثيث والنقل



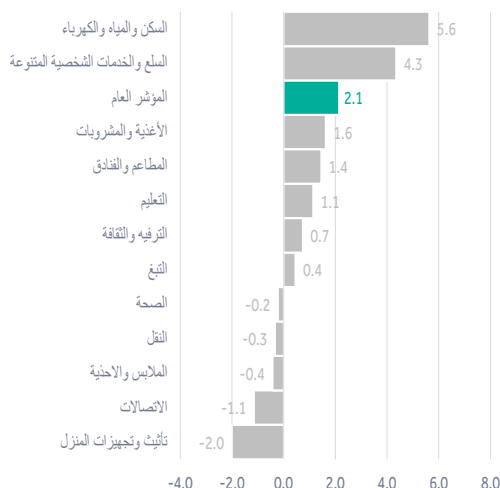
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم تآثيث وتجهيزات المنزل وصيانتها، % التغير على أساس سنوي

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

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المستهلك للقطاعات الرئيسية في يوليو 2025



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

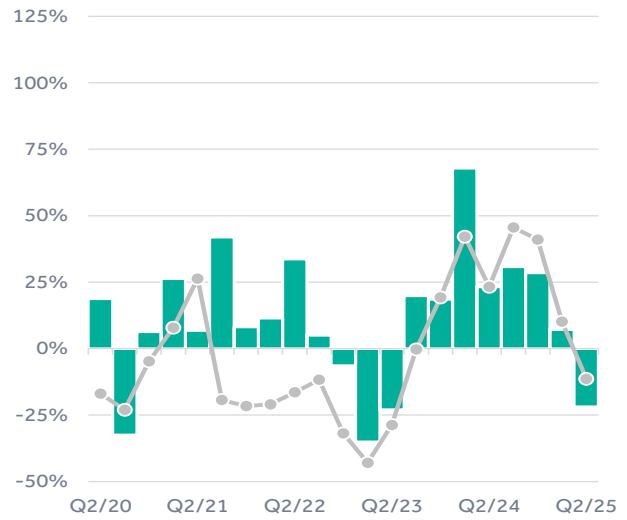
شهد قطاع السكان تراجعاً ملموساً منذ نهاية العام الماضي، إذ انخفض من 8.9% إلى 5.6% على أساس سنوي في يوليو، ويعزى ذلك بالدرجة الأولى إلى تباطؤ نمو أسعار الإيجارات بشكل كبير، والذي تراجع من 10.6% إلى 6.6% خلال الفترة نفسها.

بعد ارتفاع تدريجي في الرقم القياسي لأسعار المستهلك خلال الفترة من ديسمبر إلى أبريل 2025، إذ صعد من 1.9% إلى 2.3% على أساس سنوي، عاد التضخم للتراجع ليستقر عند 2.1% في يوليو. وحافظ تضخم قطاع الأغذية والمشروبات على وتيرة معتدلة عند 1.6% على أساس سنوي في يوليو. وفي المقابل،

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

اجمالي التعاملات العقارية، % التغير السنوي



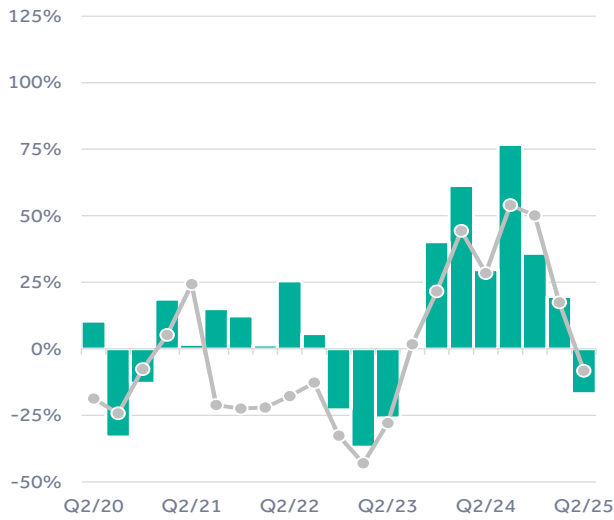
قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغير السنوي



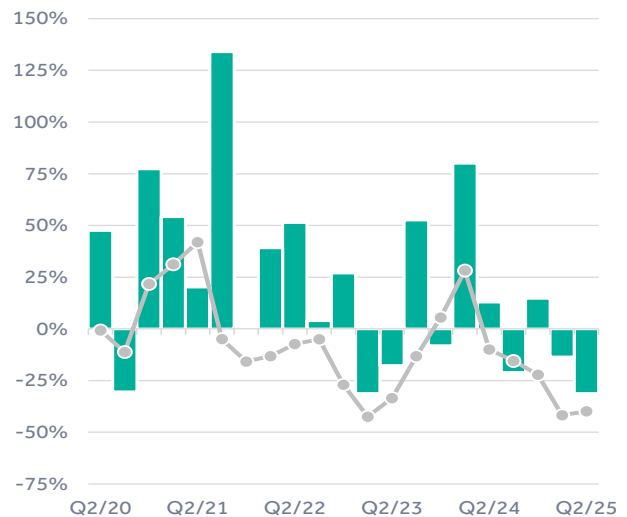
قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

عدد التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغير السنوي



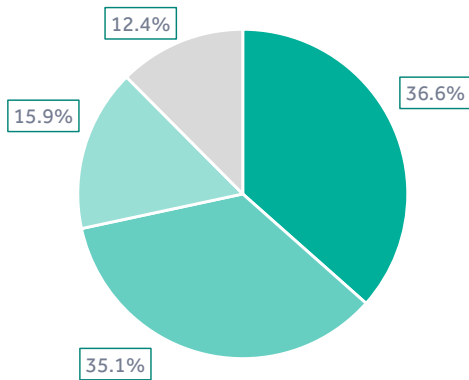
قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

عدد التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثاني - 2025)



منطقة الرياض

المنطقة الشرقية

منطقة مكة

باقي المناطق

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

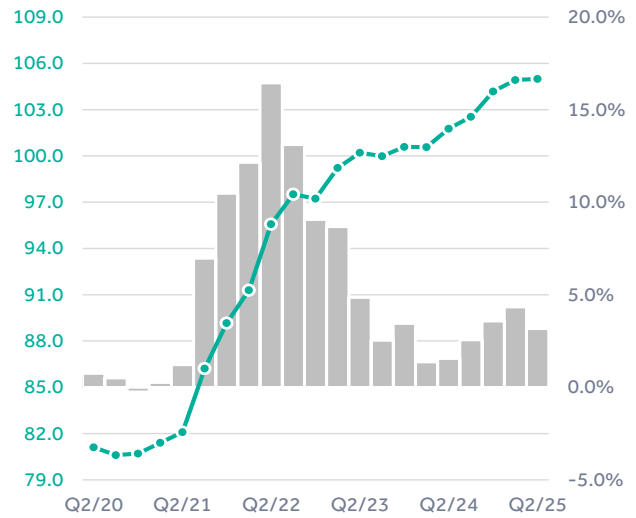
بنسبة 31% على أساس سنوي. وقد تجلّى هذا التباطؤ بوضوح في منطقة الرياض، حيث انخفضت حصتها من إجمالي التعاملات العقارية من 53% في عام 2024 إلى 36% في الربع الثاني من عام 2025.

شهدت الأنشطة العقارية خلال عام 2025 تباطؤاً ملحوظاً، إذ تراجعت القيمة الإجمالية للتعاملات العقارية في الربع الثاني بنسبة 22% على أساس سنوي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. إذ سجلت التعاملات السكنية انكماشاً بنسبة 17%، فيما جاءت التراجعات أكثر حدة في التعاملات التجارية التي انخفضت

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

المؤشر العام للعقار



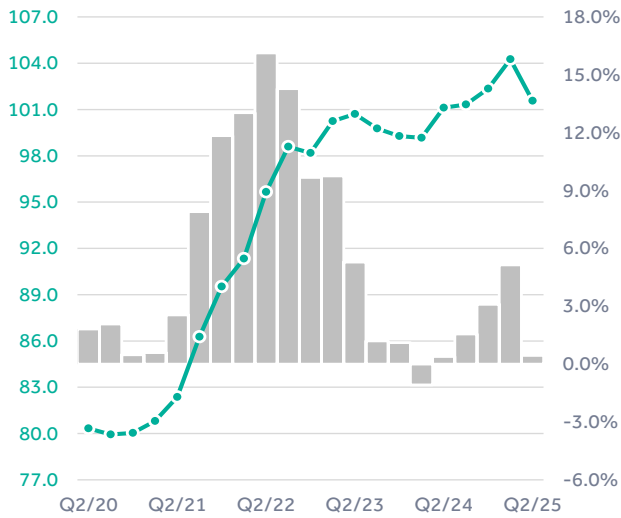
المؤشر العام للعقار، 2023=100، المحور الايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور اليمين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر العقار للقطاع السكني



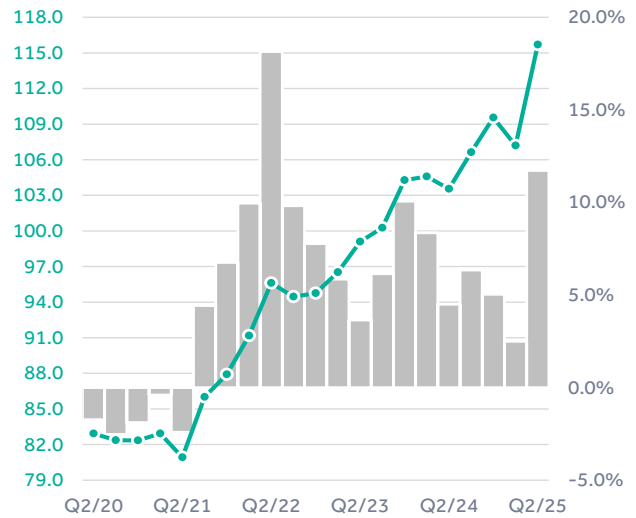
مؤشر العقار للقطاع السكني، 2023=100، المحور الايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور اليمين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر العقار للقطاع التجاري



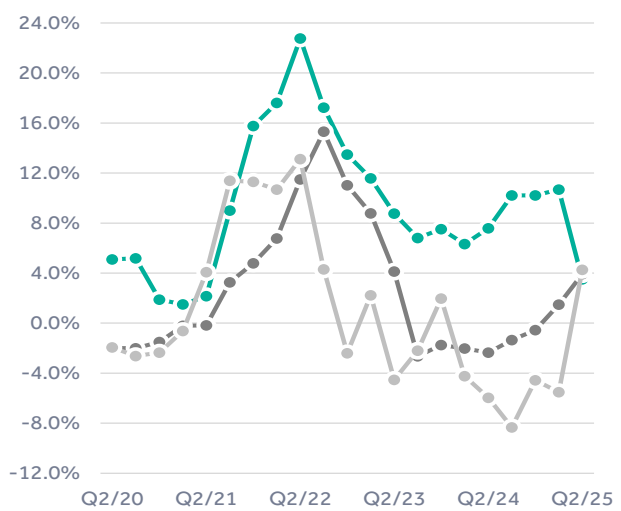
مؤشر العقار للقطاع التجاري، 2023=100، المحور الايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور اليمين

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

المؤشرات العقارية للمناطق الرئيسية (نسبة التغير السنوي)



منطقة مكة المكرمة

منطقة الرياض

المنطقة الشرقية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

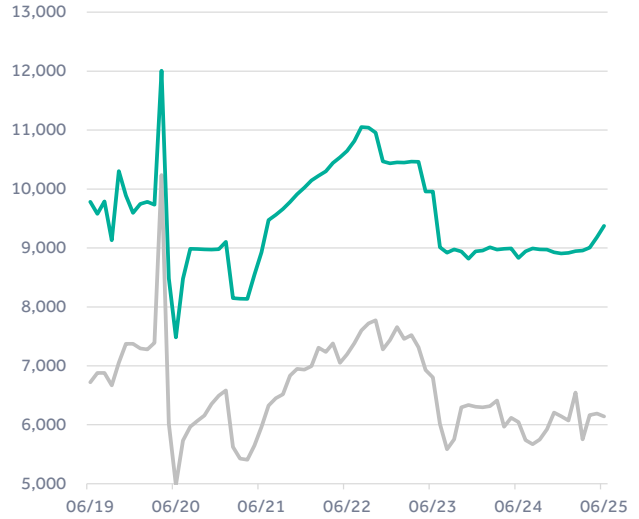
العقارات التجارية فارتفعت بشكل ملحوظ بـ 7.9% خلال الفترة نفسها. أما المناطق، تباطأ نمو الأسعار في منطقة الرياض بشكل حاد، من 10.7% على أساس سنوي في الربع الأول إلى 3.5% في الربع الثاني. بينما شهدت المنطقة الشرقية تحولا إيجابيا، إذ ارتفعت الأسعار من -5.5% إلى 4.3% على أساس سنوي.

استقرت أسعار العقارات في الربع الثاني من 2025، مسجلة نمواً طفيفاً بـ 0.1% على أساس ربعي مقارنة بالربع الأول، ونمواً معتدلاً بنسبة 3.2% على أساس سنوي مقارنة بالفترة المماثلة للعام الماضي. ويعكس هذا تباين الاتجاهات في السوق؛ إذ تراجعت أسعار العقارات السكنية بـ 2.9% على أساس ربعي، أما

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام



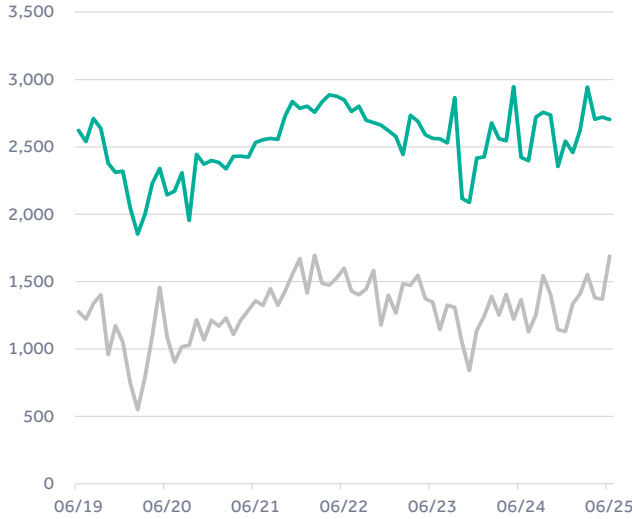
■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة



■ إنتاج مصافي التكرير في المملكة، ألف برميل يومياً.

■ صادرات المملكة من إنتاج مصافي التكرير، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

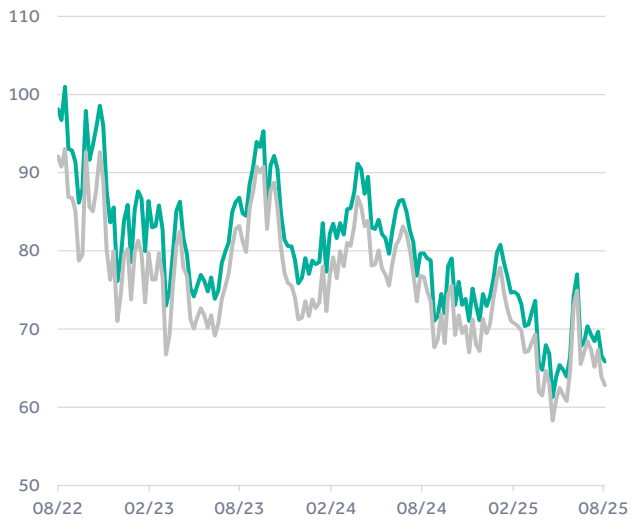


■ إنتاج دول الأوبك من النفط الخام، بالآلاف برميل في اليوم

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



■ سعر النفط لخام برنت

■ سعر النفط لخام غرب تكساس

المصدر: بلومبيرغ

كانت المملكة تنفذ الخطة وفق المسار المحدد دون تغييرات تذكر. وعلى صعيد الأسعار، استقرت أسعار خام برنت مؤخراً ضمن نطاق يتراوح بين 60 و70 دولاراً للبرميل، وذلك عقب مرحلة تصحيحية بدأت منذ يناير، حينما تجاوزت الأسعار مستوى 80 دولاراً للبرميل.

منذ أبريل 2025، تمضي المملكة العربية السعودية بخطة ثابتة نحو إلغاء التخفيض الطوعي السابق البالغ مليون برميل يومياً، والذي طُبق منذ يوليو 2023. وقد اعتمد تحالف "أوبك+" مؤخراً قراراً بتسريع وتيرة هذا التوسع في الإنتاج، بهدف بلوغ المستوى المستهدف بحلول سبتمبر من العام الجاري. وبحلول يونيو،

سعر صرف العملات الأجنبية وفارق الائتمان

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:

الفرق بين عائد السندات الحكومية السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية (بالدولار الأمريكي)



الفرق بين عائد السندات السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية



فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية خلال خمس سنوات، نقطة أساس

المصدر: بلومبيرغ

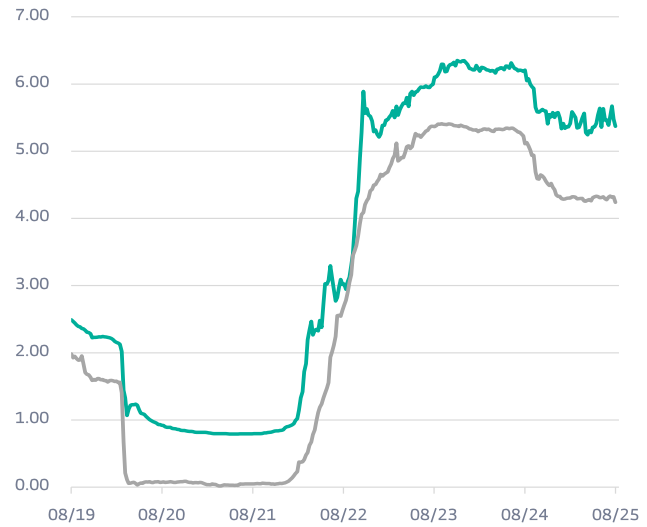
استقراره النسبي طوال الاثني عشر شهراً الماضية. كما استقرت مقايضات التخلف عن السداد السيادية للمملكة عند مستوياتها الطبيعية، وذلك بعد الارتفاع المؤقت الذي شهدته خلال الفترة الماضية نتيجة حالة عدم اليقين في الأسواق المرتبطة بالسياسات التجارية التعريفية الجديدة في الولايات المتحدة.

شهدت علاوة الصرف الآجل 12 شهراً توسعاً تدريجياً بنحو 100 نقطة أساس خلال العام الماضي، مدفوعة بالاتساع المعتدل في فجوة أسعار الفائدة قصيرة الأجل بين الريال السعودي والدولار الأمريكي. في المقابل، حافظ فارق العائد على الصكوك السعودية لأجل خمس سنوات مقابل السندات الأمريكية على

معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

الرسم البياني 1:

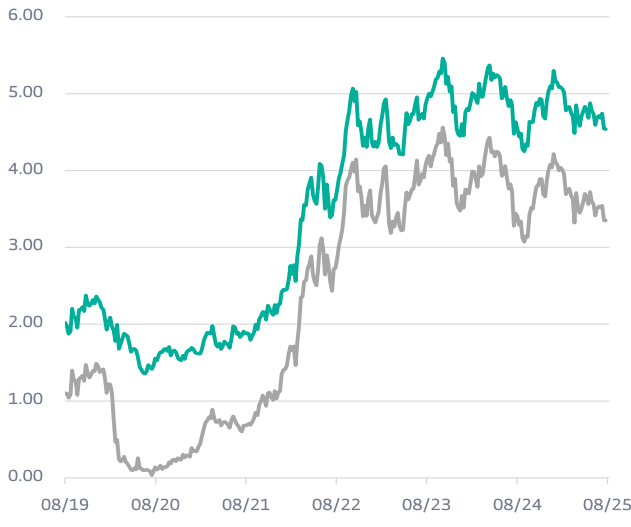
سايبور مقابل سافور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

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



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

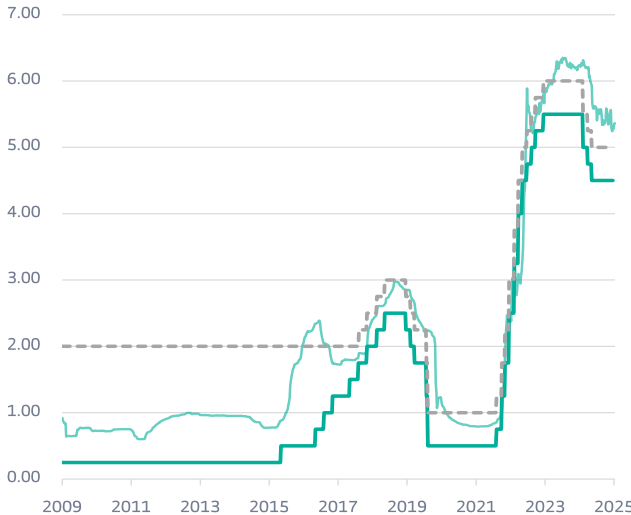
الصكوك الحكومية السعودية بالدولار الأمريكي (5 سنوات) مقابل عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة للبنك المركزي السعودي و معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية



المصدر: بلومبيرغ

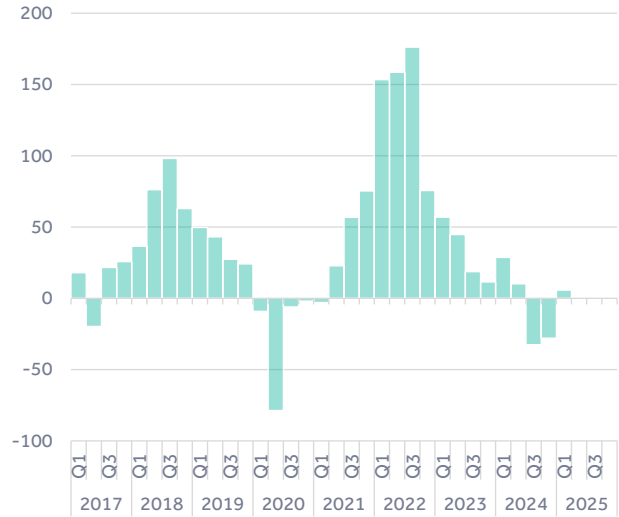
نظيراتها الأمريكية مستقرة في معظم الأوقات. وعلى صعيد أدوات الدين، اتسع الفارق في العائد بين الصكوك الحكومية المقومة بالريال السعودي ونظيراتها المقومة بالدولار الأمريكي منذ مارس 2025 ليبلغ نحو 50 نقطة أساس لصالح الإصدارات بالريال.

منذ مطلع عام 2025، استقرت أسعار السايبور لأجل ثلاثة أشهر في نطاق يتراوح بين 5.30% و5.40%، مع اتساع طفيف في الفجوة مقارنة بالأسعار الأمريكية المماثلة. وفي الفترة ذاتها، تراجعت أسعار مقايضات الريال السعودي لأجل خمس سنوات بنحو 50 نقطة أساس لتستقر عند 4.55%، بينما ظل الفارق مع

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري

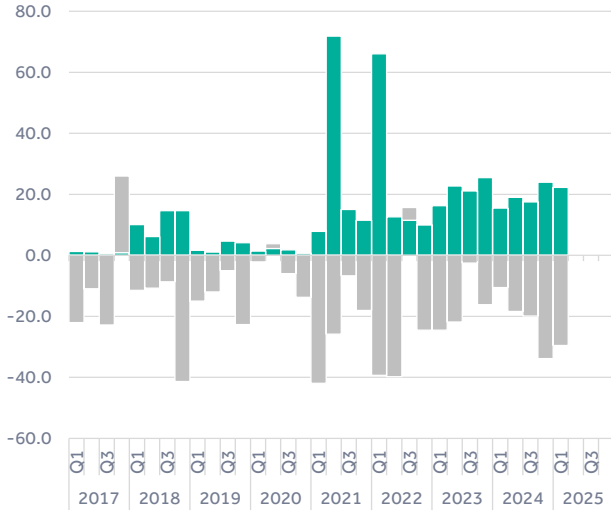


ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

الاستثمار الأجنبي المباشر

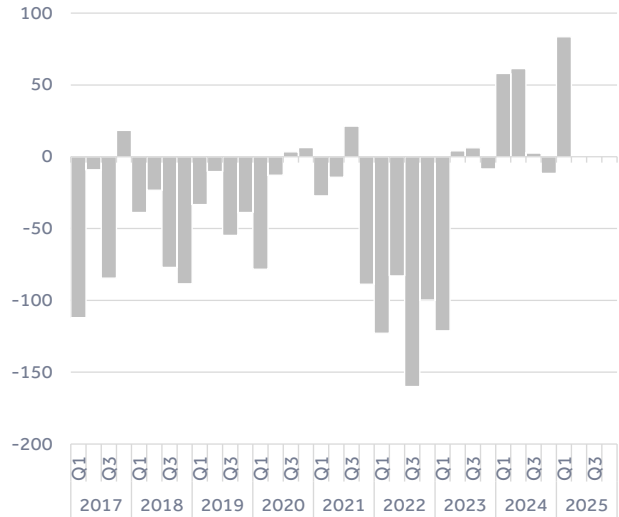


صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة، بشكل ربع سنوي، بالمليار ريال سعودي.
صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة، بشكل ربع سنوي، بالمليار ريال سعودي.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

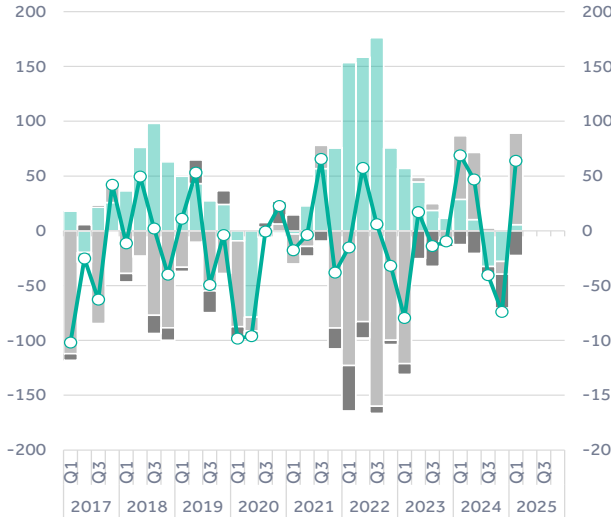


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري
رصيد الحساب المالي
السعر والخطأ
صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية

المصدر: البنك المركزي السعودي

القطاعين الحكومي والخاص. وبفعل هذه التطورات الإيجابية، ارتفعت الاحتياطيات النقدية الرسمية لدى البنك المركزي السعودي بشكل ملموس خلال الربع الأول من عام 2025، مسجلة زيادة قدرها 64 مليار ريال.

سجل ميزان الحساب الجاري في المملكة فائضاً بسيطاً قدره 6 مليارات ريال خلال الربع الأول من عام 2025، وذلك بعد ربعين متتاليين من العجز بنحو 30 مليار ريال لكل منهما. وفي المقابل، حقق ميزان الحساب المالي فائضاً كبيراً بلغ 84 مليار ريال، مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع وتيرة الاقتراض الخارجي من قبل

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي



مؤشر السوق الرئيسي

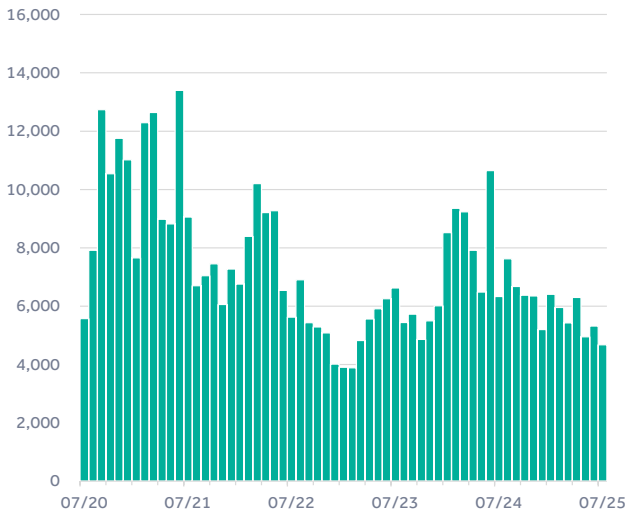
المتوسط المتحرك لعشرة أسابيع

المتوسط المتحرك لأربعين اسبوع

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول

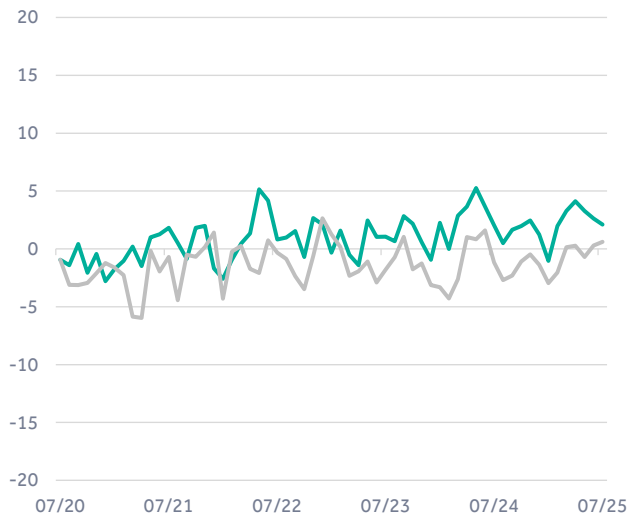


المتوسط الشهري لقيمة التداولات اليومية في تداول، بالمليون ريال سعودي

المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



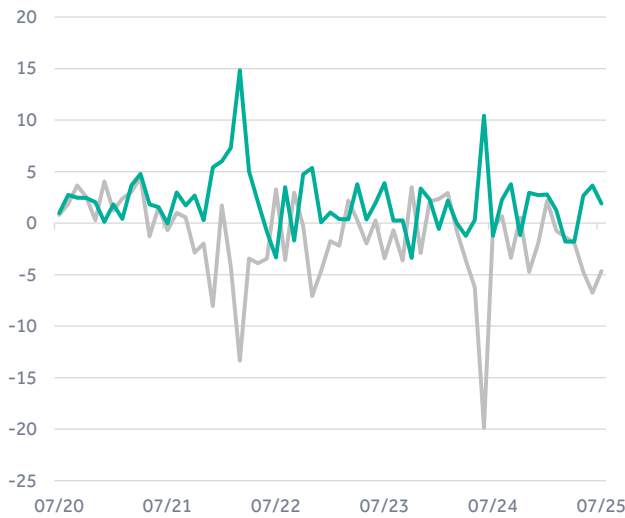
المستثمرون الافراد

كبار المستثمرين الافراد والمستثمرون الافراد المتخصصون

المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المؤسسات الأجنبية (اتفاقيات المبادلة والمستثمرين المؤهلين)

المؤسسات المحلية

المصدر: تداول

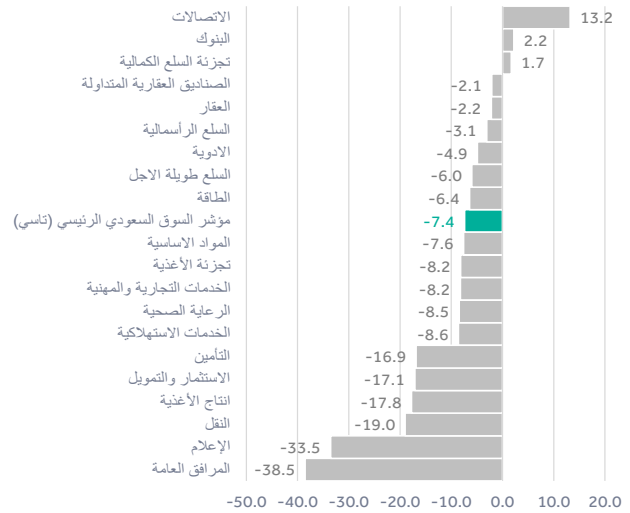
المستثمرين، قادت المؤسسات الاستثمارية المحلية جانب المبيعات منذ فبراير. في حين سجل المستثمرون الأفراد بجانب المؤسسات الاستثمارية الأجنبية منذ مايو العام الحالي، أعلى صافي مشتريات في سوق الأسهم السعودي.

بعد أن بلغ مؤشر تاسي مستوى قياسياً يناهز 12500 نقطة في فبراير 2025، دخل في مرحلة تصحيح ممتدة ليهبط إلى ما دون 11000 نقطة بحلول منتصف أغسطس. وتزامن هذا الانخفاض مع تراجع ملحوظ في قيم التداول، إذ انخفض المتوسط اليومي إلى 4.7 مليار ريال في شهر يوليو. وعلى صعيد فئات

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى يوليو 2025

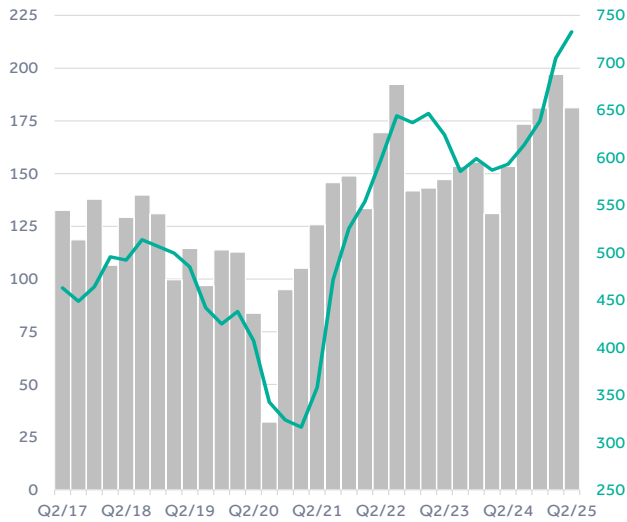


■ الأداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الأرباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الاسهم 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

المستمر منذ فبراير، باتت السوق تعكس حالياً مستويات تقييم معتدلة للغاية، أدنى بوضوح من متوسطاتها طويلة الأجل، سواء وفقاً للمضاعفات التاريخية أو التقديرات المستقبلية.

حتى يوليو 2025، سجل مؤشر تاسي عائداً إجمالياً سلبياً بلغ -7.4% منذ بداية العام. وخلال هذه الفترة، تصدر قطاع خدمات الاتصالات الأداء بمكاسب قدرها 13.2% منذ مطلع العام، في حين تكبد قطاع الإعلام - الذي كان الأفضل أداءً في العام السابق - الخسائر الأكبر هذا العام بنسبة 38.5%. وبفعل التصحيح

توقعات الاقتصاد السعودي

يُرجَّح أن تتجه الحكومة نحو تبني سياسة أكثر تحفظاً لتحقيق قدر من الضبط المالي. وتشير التقديرات إلى أن الإنفاق العام في عام 2025 سينخفض بنحو 4% مقارنة بالعام السابق، على أن يسجل زيادة معتدلة قدرها 3% في عام 2026. وبناءً على ذلك، يُرجَّح أن يبلغ العجز المالي -4.3% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2025، ليتراجع إلى -3.4% في عام 2026.

من المتوقع أن يسجل ميزان الحساب الجاري عجزاً قدره -3.7% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2025 بعد أن بلغ -0.5% فقط في العام الماضي، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى انخفاض الصادرات النفطية واستمرار النمو القوي للواردات. أما في عام 2026، فمن المتوقع أن ينخفض العجز تدريجياً إلى -3.3% مدفوعاً بارتفاع الصادرات النفطية وتحسن إيرادات السفر والسياحة.

أما على صعيد الأسعار، فيُتوقع أن يبقى التضخم عند مستويات منخفضة نسبياً بمتوسط 2.3% في عام 2025 و2.2% في عام 2026.

وفيما يتعلق بالسياسة النقدية العالمية، يُرجَّح أن يحافظ مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على مسار تدريجي لخفض أسعار الفائدة بما يعادل 100 نقطة أساس موزعة على أربع مراحل حتى نهاية عام 2026. وتبعاً لذلك، يُتوقع أن يخفض البنك المركزي السعودي سعر إعادة الشراء الرسمي وسعر إعادة الشراء العكسي بالمقدار نفسه.

وبناءً على هذا السيناريو، من المرجح أن يتراجع معدل الساييور لأجل ثلاثة أشهر إلى نحو 4.35% بنهاية عام 2026، أي بانخفاض يقارب 100 نقطة أساس عن مستوياته الحالية.

تشير التوقعات إلى أن الاقتصاد السعودي مقبل على تسارع ملحوظ في معدلات النمو خلال عامي 2025 و2026. فبينما يُتوقع أن تواصل القطاعات غير النفطية الحفاظ على مسار نمو قوي، يُرجَّح أن تشهد الأنشطة النفطية انتعاشاً بارزاً يسهم في تعزيز الأداء الكلي للاقتصاد.

من المتوقع أن يواصل القطاع غير النفطي تحقيق نمو قوي ومستدام، حيث يُرجَّح أن يسجل نمواً بنسبة 4.6% في عام 2025 و4.3% في عام 2026، وذلك بعد تحقيق معدل نمو قوي بلغ 5.2% في عام 2024. ويمثل ذلك امتداداً لفترة متصلة من التوسع الاقتصادي تجاوزت ستة أعوام بمعدل يفوق 4%.

وفي هذا الإطار، تستلزم الخطة الأخيرة لتحالف "أوبك+"، الهادفة إلى تسريع إلغاء التخفيضات الطوعية السابقة في الإنتاج والوصول إلى المستوى المستهدف بنهاية الربع الثالث من عام 2025، إجراء مراجعة تصاعدية لتوقعاتنا بشأن نمو القطاع النفطي خلال العام الجاري والعام المقبل. وبناءً على هذه الفرضية، يُتوقع أن يعود إنتاج المملكة من النفط الخام إلى مستوى 10 ملايين برميل يومياً بحلول سبتمبر المقبل، ما سينعكس في نمو القطاع النفطي بنسبة 5.3% في عام 2025 و5.4% في عام 2026.

ونتيجة لذلك، نتوقع ارتفاع معدل النمو الاقتصادي الكلي إلى 4.3% في عام 2025، مقارنة بنسبة 2.0% المسجلة في العام السابق. ومن المتوقع أن يواصل الاقتصاد السعودي مسار النمو المرتفع في عام 2026 بمعدل يقدر بنحو 4.2%.

بعد ثلاث سنوات من التوسع المالي القوي الذي ارتفعت خلاله النفقات بنسبة تراكمية بلغت 32% بين عامي 2021 و2024،

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2026f	2025f	2024	2023	
أسعار النفط وحجم الإنتاج (المتوسط السنوي)				
68.0	69.0	79.9	82.2	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
65.0	66.0	75.8	77.6	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
68.0	69.0	79.9	83.0	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.0	9.5	9.0	9.6	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم وأسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
2.20	2.30	1.70	2.33	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
4.35	4.85	5.54	6.23	الساييور لثلاث أشهر
3.50	4.00	4.50	5.50	الرييو العكسي
4.00	4.50	5.00	6.00	الرييو الاساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
2.7	2.8	3.5	4.0	معدل البطالة للسكان
6.1	6.3	7.4	8.5	معدل البطالة للسكان السعوديين
68.3	68.2	66.3	66.6	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
51.6	51.4	51.2	50.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2026f	2025f	2024	2023	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
4.2	4.3	2.0	0.5	الاقتصاد الإجمالي
4.3	4.6	5.2	7.0	الأنشطة غير النفطية
1.7	1.5	2.3	1.1	الأنشطة الحكومية
5.4	5.3	-4.4	-9.0	الأنشطة النفطية
الميزان المالي والدين العام				
-164	-197	-115	-81	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-3.4	-4.3	-2.5	-1.8	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
1560	1450	1199	1050	الدين العام (مليار ريال سعودي)
32.0	31.6	25.8	23.0	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
الحساب الجاري والحساب التجاري				
183	198	339	476	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
3.8	4.3	7.3	10.4	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
-160	-172	-21	128	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
-3.3	-3.7	-0.5	2.8	الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي

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 / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج 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