



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

يونيو 2026

جدوى للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: واصلت أسواق الأسهم صعودها، مدعومةً بآمال التوصل إلى حل للحرب الأمريكية الإيرانية، واستمرار تداولات الذكاء الاصطناعي. وتراجع عائد سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات من مستوى مرتفع بلغ 4,7% في منتصف مايو، ويعود ذلك جزئياً إلى الآمال بإعادة فتح مضيق هرمز.

النفط - الأسواق العالمية: تراجع سعر خام برنت (عقود الشهر الأقرب) من 112 دولاراً للبرميل في 18 مايو إلى 94 دولاراً للبرميل في مطلع يونيو، على وقع أنباء عن اقتراب الولايات المتحدة وإيران من التوصل إلى اتفاق مبدئي. ومع ذلك، لا يزال مضيق هرمز مغلقاً إلى حد كبير، وتواصل المخزونات العالمية انخفاضها الحاد.

النفط - المملكة العربية السعودية: في مارس، تراجعت صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة بأكثر من 30%، لكن إجمالي إيرادات صادرات النفط قفز بنسبة 36% ليصل إلى 93 مليار ريال (25 مليار دولار)، نتيجة لارتفاع الأسعار. ويبدو أن أحجام صادرات المملكة من النفط الخام واصلت انخفاضها في أبريل، واستقرت إلى حد كبير في مايو.

الاقتصاد السعودي الفعلي: واصل مؤشر مديري المشتريات غير النفطية تعافيه التدريجي في مايو، مرتفعاً إلى 52,8 من 51,5 في أبريل، متجاوزاً لمستوى الحياد البالغ 50. مع إفادة الشركات بتحسين الطلب المحلي واستقرار سلاسل الإمداد. وارتفعت مبيعات الأسمدة المحلية في أبريل بنسبة 6% على أساس سنوي. في المقابل، تراجعت الصادرات غير النفطية في مارس بنسبة 17%. وانخفضت الواردات بنسبة 25%، نتيجة إغلاق مضيق هرمز. وقد قمنا بتحديث توقعاتنا الاقتصادية على النحو الوارد في تقريرنا عن **تأثير الصراع الأمريكي-الإيراني**.

الإنفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي في أبريل بنسبة 17,5% على أساس سنوي، مقابل انخفاضه بنسبة 10,8% على أساس شهري. وتشير بيانات أحدث عالية التكرار إلى ارتفاع قوي في الإنفاق الأسبوعي عبر عمليات نقاط البيع في مايو، رغم الصراع الأمريكي-الإسرائيلي-الإيراني.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (ن3) في أبريل بنسبة 10% على أساس سنوي، وبنسبة 1,5% على أساس شهري. وارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 10,5% على أساس سنوي، في حين تباطأ نمو القروض المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 7,3%. وعادت القروض العقارية السكنية الجديدة الارتفاع في أبريل، بنسبة 1,2% على أساس سنوي، وبنسبة 51% على أساس شهري.

التضخم: ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين (التضخم) في أبريل بنسبة 1,7% على أساس سنوي، وبنسبة 0,2% على أساس شهري. وتباطأ التضخم في فئة "السكن والمرافق" إلى 3,8%. في حين ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,6% مع زيادات في الأسعار شهدتها بعض الفئات الفرعية كـ "الحليب ومنتجات الألبان" و"الأسمالك والمأكولات البحرية".

سوق الأسهم: استقر سوق الأسهم السعودي (تاسي) إلى حد كبير في مايو، متراجعاً بنسبة 1% لينتهي الشهر عند مستوى يتجاوز 11000 نقطة بقليل. ومنذ بداية العام، ارتفع مؤشر (تاسي) بنسبة 6%. وجاء ذلك متماشياً مع أداء إقليمي شبه ثابت في مايو. وبقي متوسط التداولات اليومية مماثلاً لمستوياته في مارس-أبريل، عند 5,7 مليار ريال.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي أيلس، كبير الاقتصاديين
tiles@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف، رئيس الأبحاث الاقتصادية
nalsharif@jadwa.com

الهاتف +966 11 279-1111
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية

لتحميل تقارير أبحاث شركة جدوى:

jadwa.com/insights

جدوى للاستثمار

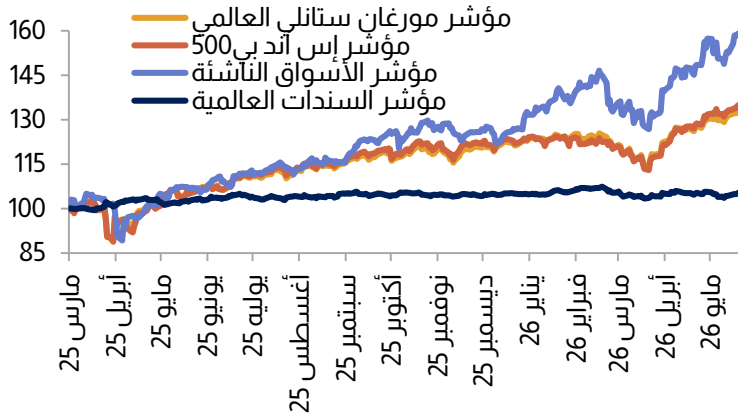
شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية ترخيص رقم 37-06034.



الاقتصاد العالمي

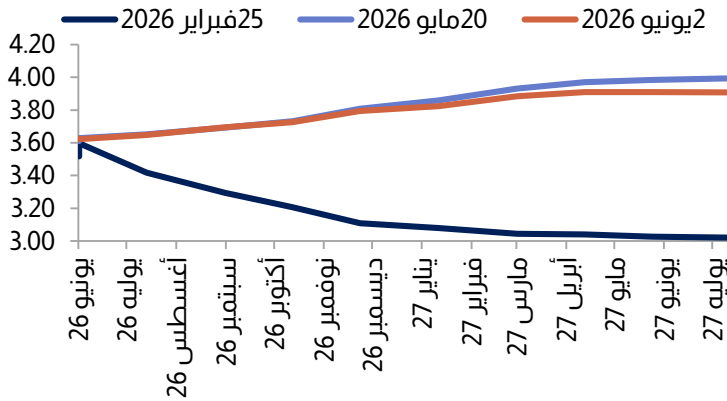
واصلت أسواق الأسهم صعودها، مدعومةً بآمال التوصل إلى حل للحرب الأمريكية الإيرانية، واستمرار تداولات الذكاء الاصطناعي. وترى الأسواق أن هناك احتمالاً بنسبة 50-60% لرفع طفيف لأسعار الفائدة الأمريكية هذا العام، نتيجة ارتفاع التضخم بسبب الحرب. وتراجع عائد سندات الخزانة الأمريكية لأجل 10 سنوات من مستوى مرتفع بلغ 4,7% في منتصف مايو، ويعود ذلك جزئياً إلى الآمال بإعادة فتح مضيق هرمز.

ارتفاع أسواق الأسهم العالمية
(المؤشر يساوي 100 في مارس 2025)



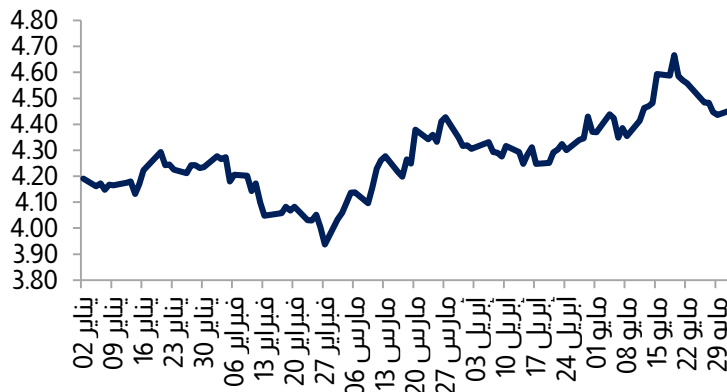
واصلت أسواق الأسهم صعودها، مدعومةً بآمال التوصل إلى حل للحرب الأمريكية الإيرانية، واستمرار تداولات الذكاء الاصطناعي. أما أداء السندات فقد ظل ضعيفاً.

سعر الفائدة الضمني في السوق على أموال الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي
(%، توقعات في تواريخ مختلفة)



ترى الأسواق أن هناك احتمالاً بنسبة 50-60% لرفع طفيف لأسعار الفائدة الأمريكية هذا العام، نتيجة ارتفاع التضخم بسبب الحرب. وكانت الأسواق قبل الصراع تتوقع إجراء خفضين لأسعار الفائدة.

عائد سندات الخزانة الأمريكية أجل 10 سنوات
(%)



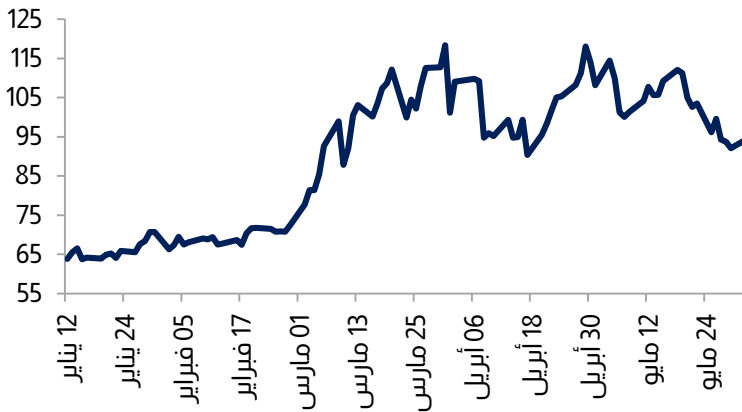
تراجع عائد سندات الخزانة الأمريكية لأجل 10 سنوات من مستوى مرتفع بلغ 4,7% في منتصف مايو، ويعود ذلك جزئياً إلى الآمال بإعادة فتح مضيق هرمز.



النفط- الأسواق العالمية

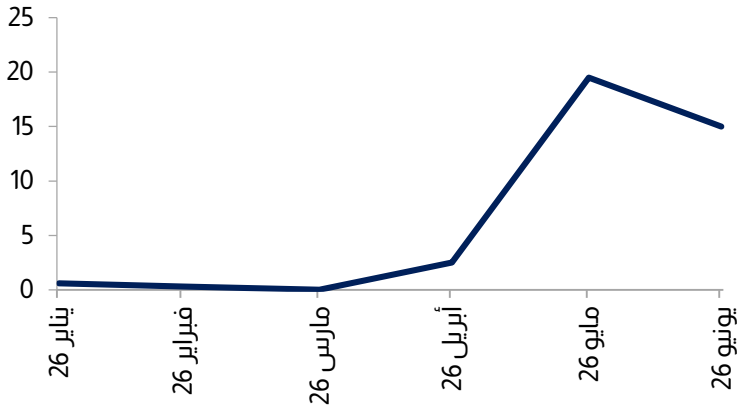
تراجع سعر خام برنت (عقود الشهر الأقرب) من 112 دولاراً للبرميل في 18 مايو إلى 94 دولاراً للبرميل في مطلع يونيو، على وقع أنباء عن اقتراب الولايات المتحدة وإيران من التوصل إلى اتفاق مبدئي، ما دفع إلى جني الأرباح على مراكز الشراء. وفي الوقت نفسه، تتواصل الهجمات المتفرقة، ولا يزال مضيق هرمز مغلقاً إلى حد كبير، وتواصل المخزونات العالمية انخفاضها الحاد.

أسعار خام برنت
(يومية؛ دولار/البرميل)



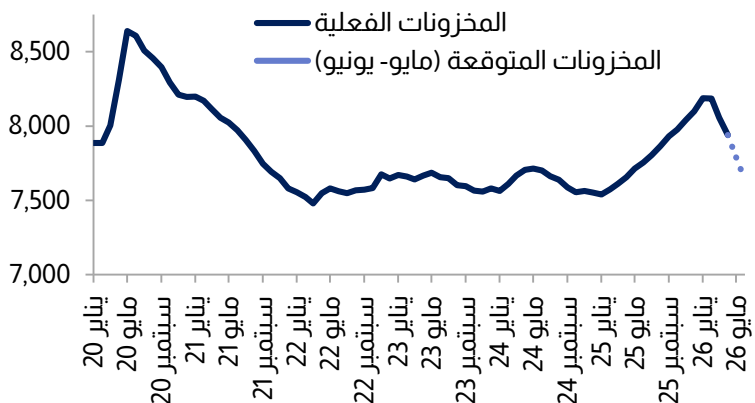
تراجع سعر خام برنت (عقود الشهر الأقرب) من 112 دولاراً للبرميل في 18 مايو إلى 94 دولاراً للبرميل في مطلع يونيو، على وقع أنباء عن اقتراب الولايات المتحدة وإيران من التوصل إلى اتفاق مبدئي.

فرق سعر البيع الرسمي للخام العربي الخفيف السعودي إلى آسيا مقابل متوسط خامي عمان/دبي
(دولار/ برميل)



بالنسبة لشحنات النفط المقرر تسليمها في يونيو، بقيت أسعار البيع الرسمية للمملكة مرتفعة. فعلى سبيل المثال، ارتفع سعر البيع الرسمي للخام العربي الخفيف إلى آسيا بعلاوة قدرها 15,5 دولار للبرميل فوق متوسط السعر المرجعي لخام عمان ودبي.

مخزونات النفط العالمية المرصودة
(مليون برميل)



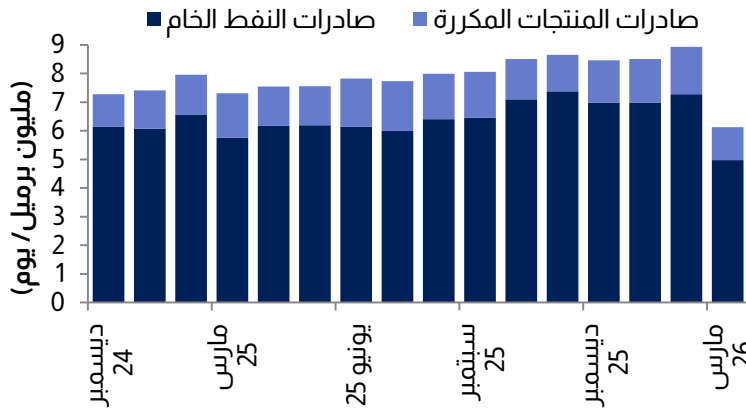
تواصل مخزونات النفط انخفاضها الحاد، وإذا ظل المضيق مغلقاً، فستباعد مستويات المخزونات الإجمالية مستويات منخفضة بشكل ملحوظ خلال الشهرين إلى الثلاثة أشهر المقبلة، وبالنسبة لبعض المنتجات، ستصبح الندرة أكثر وضوحاً.



النفط- المملكة العربية السعودية

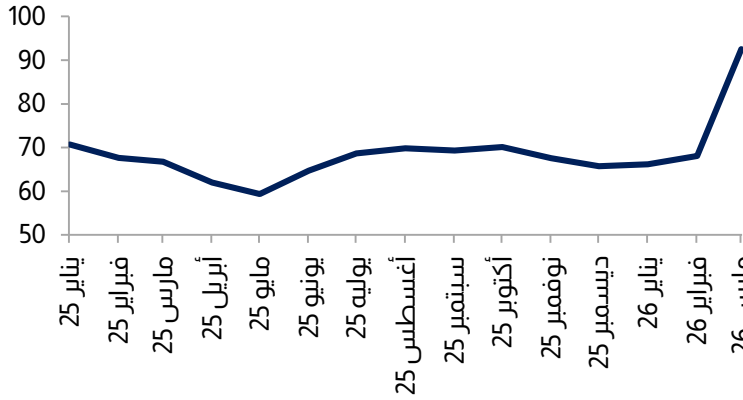
في مارس، تراجعت صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة بأكثر من 30%. لكن إجمالي إيرادات صادرات النفط قفز بنسبة 36% ليصل إلى 93 مليار ريال (25 مليار دولار). نتيجة ارتفاع الأسعار. وتشير تقديرات بلومبيرغ إلى أن أحجام صادرات المملكة من النفط الخام واصلت انخفاضها في أبريل، بنحو 20%، واستقرت في مايو.

صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة
(مليون برميل يومياً)



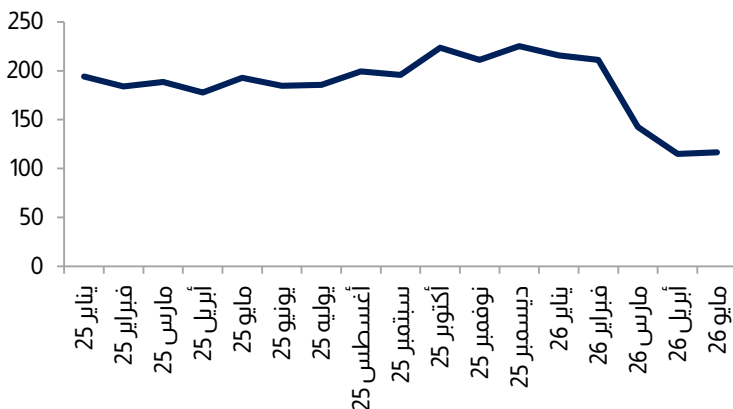
في مارس، تراجعت صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة بأكثر من 30% لتبلغ 5 ملايين برميل يومياً و 1,16 مليون برميل يومياً على التوالي، وفقاً للمصادر الثانوية المنشورة عبر مبادرة جودي (JODI).

إجمالي الإيرادات الشهرية لصادرات النفط
(مليار ريال)



غير أن إجمالي إيرادات صادرات النفط قفز بنسبة 36% ليصل إلى 93 مليار ريال (25 مليار دولار). نتيجة ارتفاع الأسعار.

أحجام صادرات المملكة من النفط الخام
(مليون برميل شهرياً؛ بلومبيرغ)



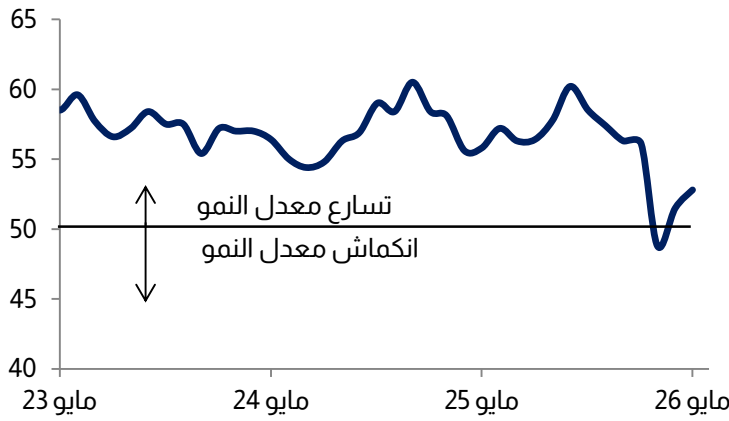
تشير تقديرات بلومبيرغ إلى أن أحجام صادرات المملكة من النفط الخام واصلت انخفاضها في أبريل، بنحو 20%، واستقرت في مايو.



الاقتصاد الفعلي السعودي

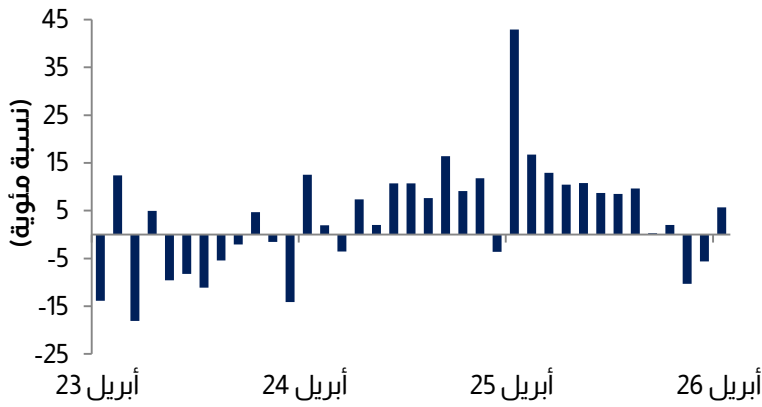
واصل مؤشر مديري المشتريات غير النفطية تعافيه التدريجي في مايو، مرتفعاً إلى 52,8 من 51,5 في أبريل، متجاوزاً لمستوى الحياد البالغ 50، مع إفادة الشركات بتحسن الطلب المحلي واستقرار سلاسل الإمداد. وارتفعت مبيعات الأسمنت المحلية في أبريل بنسبة 6% على أساس سنوي. في المقابل، تراجعت الصادرات غير النفطية في مارس بنسبة 17%، وانخفضت الواردات بنسبة 25%، نتيجة إغلاق مضيق هرمز.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



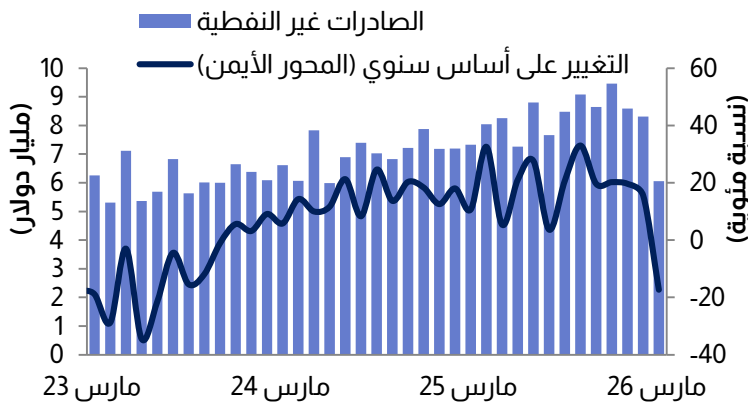
ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية مجدداً في مايو، مع إفادة الشركات بتحسن الطلب المحلي واستقرار سلاسل الإمداد.

مبيعات الأسمنت المحلية (التغير على أساس سنوي)



ارتفعت مبيعات الأسمنت المحلية في أبريل بنسبة 6% على أساس سنوي.

الصادرات غير النفطية

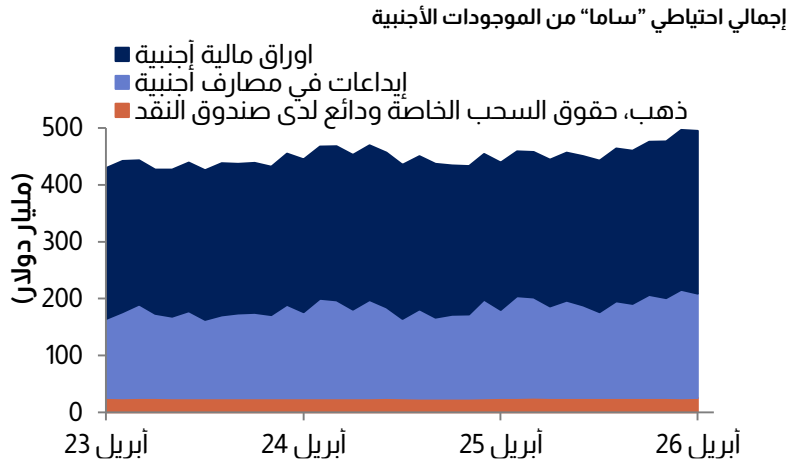


تراجعت الصادرات غير النفطية في مارس بنسبة 17% على أساس سنوي، نتيجة إغلاق مضيق هرمز

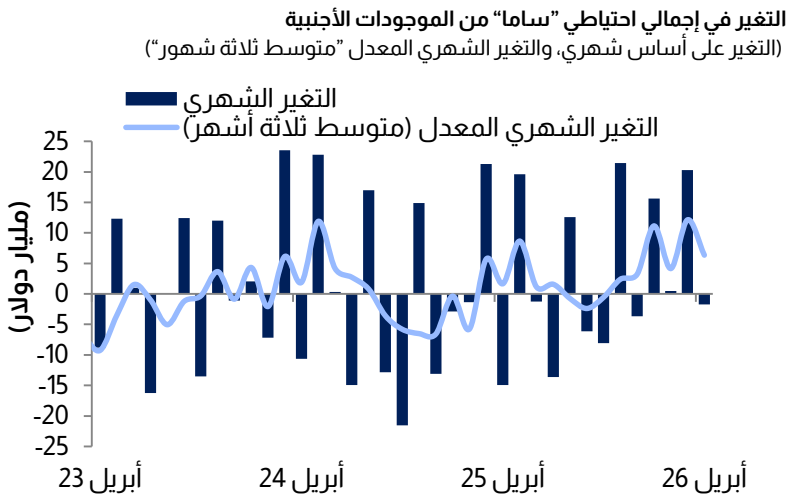


الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

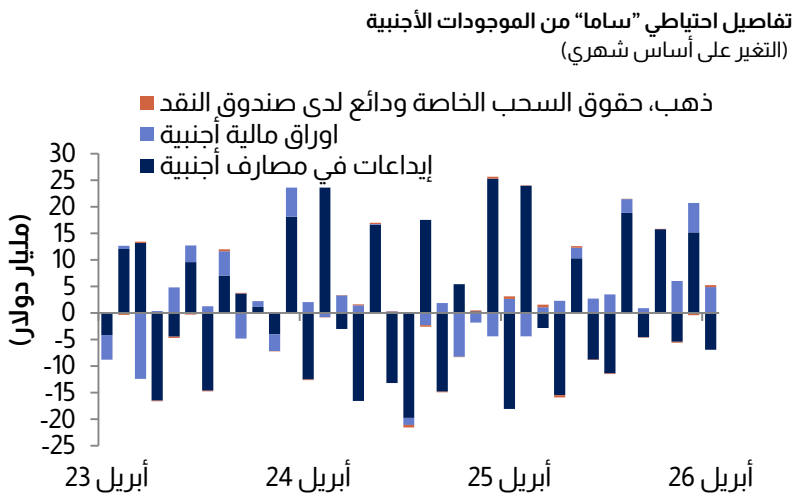
انخفض إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 1,7 مليار دولار في أبريل، ليصل إلى 494,9 مليار دولار. وجاء صافي الانخفاض نتيجة تراجع الموجودات في فئة "الإيداعات في المصارف الأجنبية" بنحو 6,9 مليار دولار، مقابل ارتفاع الموجودات في فئة "الأوراق المالية الأجنبية" بنحو 4,9 مليار دولار.



انخفض احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بحوالي 1,7 مليار دولار في أبريل...



... ليصل الإجمالي إلى 494,9 مليار دولار.



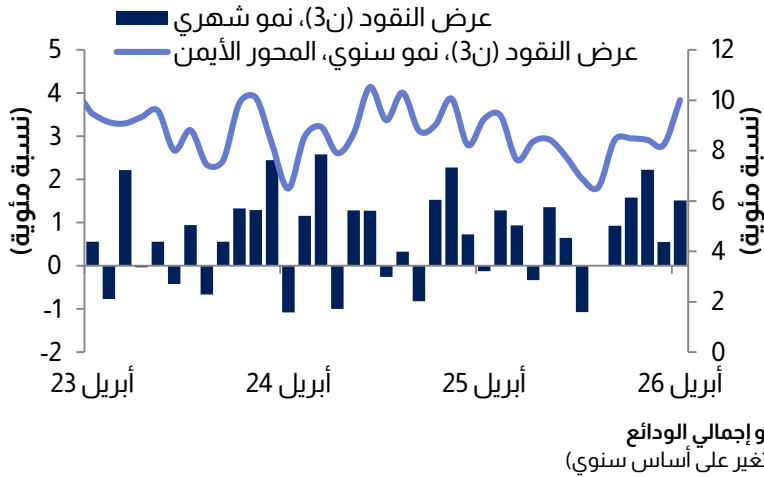
جاء صافي الانخفاض نتيجة تراجع الموجودات من فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بـ 6,9 مليار دولار، وارتفاع الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بـ 4,9 مليار دولار.



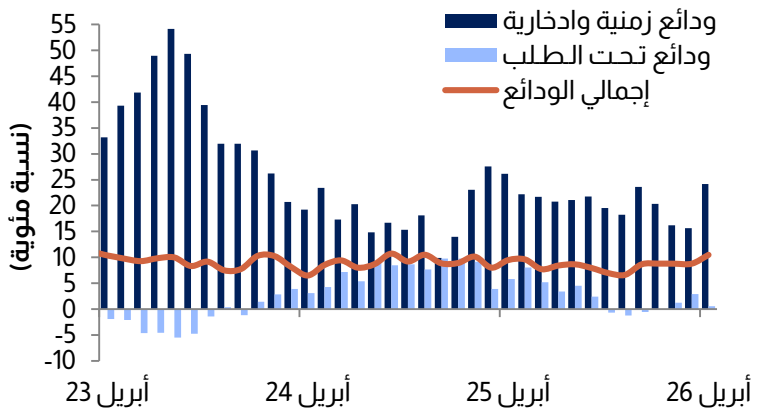
عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

نما عرض النقود الشامل (ن3) في أبريل بنسبة 10% على أساس سنوي، وبنسبة 1,5% على أساس شهري. وارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 10,5% على أساس سنوي، مدعومةً باستمرار الزخم في الودائع الزمنية والادخارية، في حين تباطأ نمو القروض المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 7,3%. وعاودت القروض العقارية السكنية الجديدة الارتفاع في أبريل، بنسبة 1,2% على أساس سنوي، وبنسبة 51% على أساس شهري.

التغير في عرض النقود الشامل

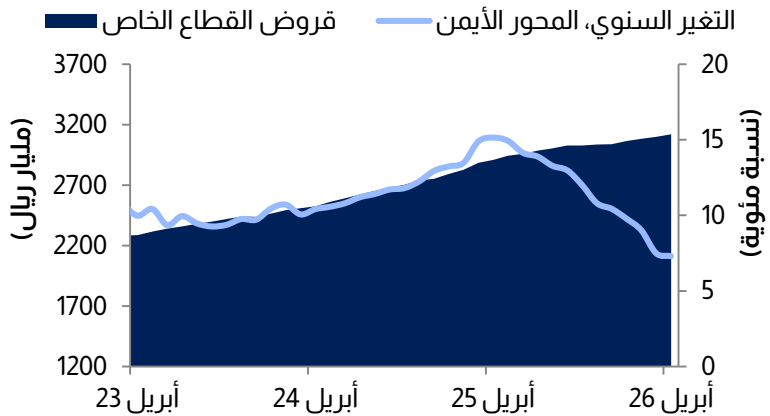


نما عرض النقود الشامل (ن3) في أبريل بنسبة 10% على أساس سنوي، وبنسبة 1,5% على أساس شهري.



ارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 10,5% على أساس سنوي، مدعومةً باستمرار الزخم في الودائع الزمنية والادخارية...

القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص

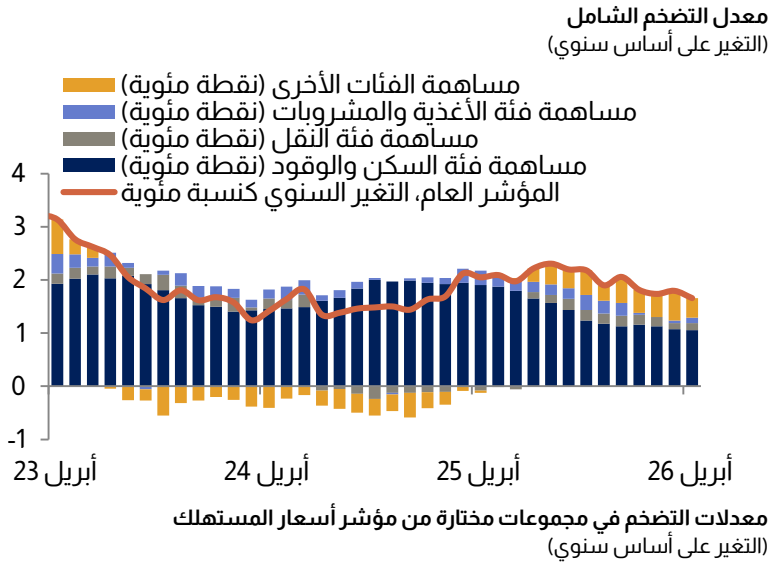


...في حين تباطأ نمو القروض المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 7,3%.



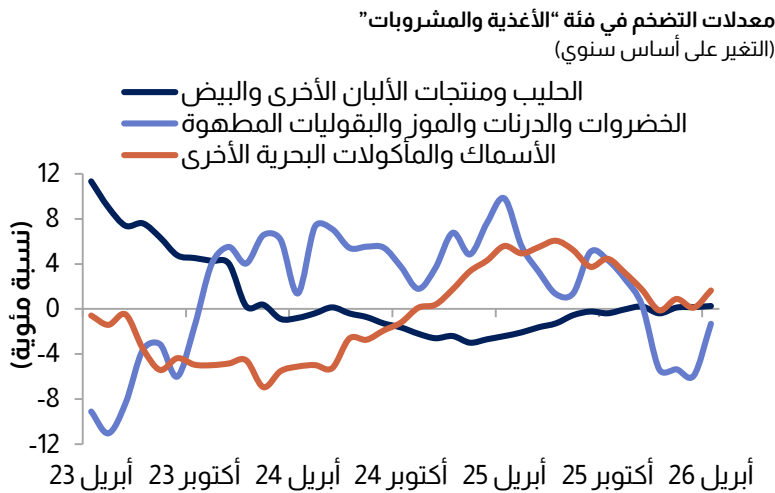
التضخم

ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين (التضخم) في أبريل بنسبة 1,7% على أساس سنوي، وبنسبة 0,2% على أساس شهري. وتباطأ التضخم في فئة "السكن والمرافق" إلى 3,8%، في حين ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,6%، مع زيادات في الأسعار شهدتها بعض الفئات الفرعية كـ "الحليب ومنتجات الألبان" و"الأسمك والمأكولات البحرية".



ارتفع التضخم في أبريل بنسبة 1,7% على أساس سنوي، وبنسبة 0,2% على أساس شهري.

تباطأ التضخم في فئة "السكن والمرافق" إلى 3,8%، في حين ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 0,6%...



مع زيادات في الأسعار شهدتها بعض الفئات الفرعية كـ "الحليب ومنتجات الألبان" و"الأسمك والمأكولات البحرية".



سوق الأسهم

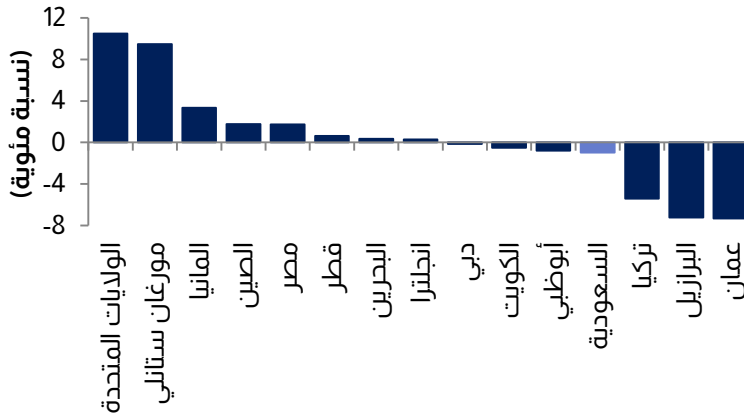
استقر سوق الأسهم السعودي (تاسي) إلى حد كبير في مايو، متراجعاً بنسبة 1% لئنه الشهر عند مستوى يتجاوز 11000 نقطة بقليل. ومنذ بداية العام، ارتفع مؤشر السوق بنسبة 6%. وجاء ذلك متماشياً مع أداء إقليمي شبه ثابت في مايو. وبقي متوسط التداولات اليومية مماثلاً لمستوياته في مارس-أبريل، عند 5,7 مليار ريال.

أداء "تاسي"



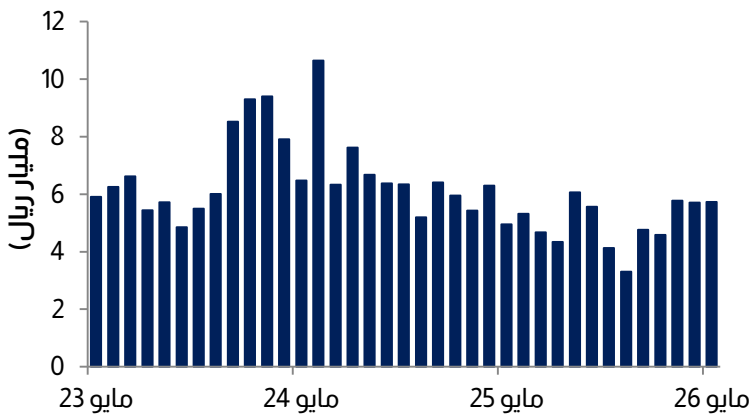
استقر مؤشر (تاسي) إلى حد كبير في مايو، متراجعاً بنسبة 1% لئنه الشهر عند مستوى يتجاوز 11000 نقطة بقليل. ومنذ بداية العام، ارتفع (تاسي) بنسبة 6%.

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (مايو)



جاء أداء السوق السعودي متماشياً مع أداء إقليمي شبه ثابت في مايو. وتراجعت سوق عُمان قليلاً، لكنها كانت الأقوى أداءً هذا العام.

متوسط حجم التداولات اليومية (مايو)



بقي متوسط التداولات اليومية مماثلاً لمستوياته في مارس-أبريل، عند 5,7 مليار ريال. ويفوق هذا المستوى التداولات خلال الفترة بين نوفمبر وفبراير.



البيانات الأساسية

2027 توقعات	2026 توقعات	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
								الناتج الإجمالي الاسمي
5,427	5,223	4,789	4,703	4,570	4,647	3,685	2,880	(مليار ريال سعودي)
1,447	1,393	1,277	1,254	1,219	1,239	983	768	(مليار دولار أمريكي)
3.9	9.1	1.8	2.9	-1.7	26.1	28.0	-13.6	(معدل التغير السنوي)
								الناتج الإجمالي الفعلي
								(التغير كنسبة مئوية)
16.0	-5.8	5.7	-4.4	-9.0	15.0	1.2	-6.9	الأنشطة النفطية
4.9	2.7	4.9	6.0	7.0	12.4	10.2	-3.0	الأنشطة غير النفطية
1.1	1.5	0.9	3.3	1.1	4.6	1.1	-0.6	الأنشطة الحكومية
7.1	0.4	4.5	2.6	0.5	12.0	6.5	-3.8	معدل التغير الكلي
								المؤشرات النفطية (متوسط)
78	89	68	80	84	104	71	42	خام برنت (دولار/برميل)
10.3	8.9	9.5	9.0	9.6	10.6	9.1	9.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
								مؤشرات الميزانية العامة
								(مليار ريال سعودي)
1,199	1,211	1,112	1,259	1,212	1,268	965	782	إيرادات الدولة
1,432	1,501	1,388	1,375	1,293	1,164	1,039	1,076	مصروفات الدولة
-233	-290	-277	-116	-81	104	-73	-294	الفائض/العجز المالي
-4.3	-5.5	-5.8	-2.5	-1.8	2.2	-2.0	-10.2	(كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي)
2,042	1,809	1,519	1,216	1,050	990	938	854	الدين العام المحلي
37.6	34.6	31.7	25.9	23.0	21.3	25.5	29.6	(كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي)
								المؤشرات النقدية
1.8	2.2	2.0	1.5	2.5	2.5	3.2	3.1	التضخم (متوسط معدل التغير السنوي)
4.25	4.25	4.25	5.00	6.00	5.00	1.00	1.00	سعر الريو ل "ساما" (نسبة مئوية: نهاية العام)
								مؤشرات التجارة الخارجية
								(مليار دولار)
245	255	214	223	247	327	202	119	عائد صادرات النفط
355	356	308	304	319	410	275	172	عائد الصادرات الإجمالي
249	235	221	206	183	169	135	123	الواردات
106	121	87	98	136	241	140	48	الميزان التجاري
-15	-1	-33	-16	26	150	41	-26	ميزان الحساب الجاري
-1.3	-0.1	-2.6	-1.3	2.1	12.1	4.1	-3.3	(كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي)
481	487	460	437	437	460	455	454	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
								المؤشرات الاجتماعية والسكانية
37.8	37.1	36.3	35.3	33.7	32.2	30.8	31.6	تعداد السكان (مليون نسمة)
6.9	7.2	7.2	7.0	7.8	8.2	11.5	12.6	معدل البطالة وسط السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
38,319	37,558	35,215	35,528	36,157	38,510	31,921	24,339	متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)

المصادر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي، وزارة المالية، توقعات شركة جدوى للاستثمار للأعوام 2026 و 2027.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق، ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من الهيئة العامة للإحصاء، والمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، والبنك المركزي السعودي، ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.