



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

مارس 2026

جدوى للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: أدت الهجمات الأمريكية الإسرائيلية على إيران والضربات الإيرانية على عدة دول في المنطقة والتحرك لإغلاق مضيق هرمز، إلى رفع أسعار النفط والغاز. حقق الدولار الأمريكي مكاسب باعتباره "ملاذئاً آمناً"، في حين جاء رد فعل الذهب متبايناً. وارتفعت العائدات على سندات الخزينة الأمريكية، مع تزايد المخاوف من التضخم بسبب ارتفاع أسعار النفط. وتراجعت الأسواق الناشئة.

النفط - الأسواق العالمية: ارتفعت أسعار خام برنت إلى أكثر من 80 دولاراً للبرميل. لا تزال الفترة الزمنية للصراع ومداه غير واضحين. يمر نحو 20 مليون برميل من النفط الخام، والمكثفات، ومنتجات نفطية أخرى عبر مضيق هرمز يومياً، إضافة إلى كميات ضخمة من الغاز الطبيعي المسال.

النفط - المملكة العربية السعودية: سيؤدي الصراع الإقليمي إلى خفض حجم صادرات المملكة في مارس، حتى في حال تم تحويل مسار بعض النفط عبر بنبع. وافقت منظمة أوبك على زيادة الإنتاج في أبريل، مما أدى إلى إلغاء 206 ألف برميل يومياً من التخفيضات الطوعية السابقة، ولذلك سيرتفع إنتاج المملكة إلى 10,17 مليون برميل يومياً. وسيتوقف تحقيق ذلك على إمكانية عبور مضيق هرمز.

الاقتصاد السعودي الفعلي: انخفض مؤشر مديري المشتريات غير النفطية بدرجة طفيفة، إلى 56,1 في فبراير، من 56,3 في يناير، لكنه ظل راسخاً في منطقة التوسع، مدعوماً بالطلب القوي من الشركات وزيادة الإنتاج.

مخاطر الصراع: يشكل الصراع مخاطر سلبية على آفاق النمو غير النفطي، نظراً لاحتمال انخفاض تدفقات السياحة، واضطراب سلاسل التوريد، وتأخير الاستثمارات. وسيتوقف الكثير على مدة الصراع ونتأجه.

الإنفاق الاستهلاكي: نما إجمالي الإنفاق الاستهلاكي في يناير، ليرتفع بنسبة 11%، على أساس سنوي، وبنسبة 3%، على أساس شهري.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي آيلس، كبير الاقتصاديين
tiles@jadwa.com

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

الهاتف 1111-1111 966+
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.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفع إجمالي احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 15,6 مليار دولار في يناير، ليصل إلى 476 مليار دولار، وذلك نتيجة للاقتراض الخارجي الكبير الذي أدى إلى تعزيز التدفقات الأجنبية.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (ن3) في يناير بنسبة 8,5%، على أساس سنوي، وبنسبة 1,6%، على أساس شهري. وارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,8%، على أساس سنوي. تباطأ نمو القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 9,8%، منخفضاً من متوسط نمو بنسبة 13,3% لعام 2025 ككل.

التضخم: ارتفعت أسعار المستهلك في يناير بنسبة 1,8%، على أساس سنوي. وتراجع التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" إلى 0,2%، على أساس سنوي، مسجلاً أبطأ وتيرة له خلال عام. في غضون ذلك، بقي التضخم في فئة "السكن والمرافق" مستقرًا بشكل عام عند 4,2%.

سوق الأسهم: انخفض سوق الأسهم بأكثر من 4% في فبراير، حيث تأثرت الأسواق بتعاقد التوترات الجيوسياسية. وجاء أداء مؤشر (تاسي) متماشياً مع أداء معظم الأسواق في المنطقة. بحلول بداية مارس، انخفض المؤشر بنحو 5% بسبب الهجمات على إيران والتوترات الإقليمية، قبل أن يعكس معظم هذا الانخفاض بحلول 4 مارس.



الاقتصاد العالمي

أدت الهجمات الأمريكية الإسرائيلية على إيران والضربات الإيرانية على عدة دول في المنطقة والتحرك لإغلاق مضيق هرمز، إلى رفع أسعار النفط والغاز الطبيعي المسال. حقق الدولار الأمريكي مكاسب باعتباره "ملاذاً آمناً"، في حين جاء رد فعل الذهب متبايناً. وارتفعت العائدات على سندات الخزنة الأمريكية، مع تزايد المخاوف من التضخم بسبب ارتفاع أسعار النفط. وتراجعت الأسواق الناشئة وسط حالة عدم اليقين التي تخيم على أسعار النفط.

سعر الذهب (دولار/أونصة)



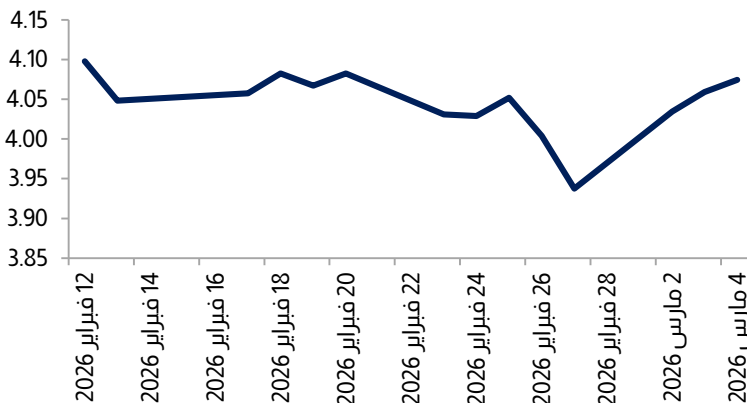
ارتفعت أسعار الذهب في البداية لدى اندلاع الصراع، متجاوزة 5300 دولار للأونصة، قبل أن تتراجع تلك المكاسب.

مؤشر الدولار الأمريكي (رقم أكبر = دولار أقوى)



استجاب الدولار باعتباره من الأصول "الآمنة"، مع ارتفاع مؤشر الدولار الأمريكي.

عائد سندات الخزنة الأمريكية أجل 10 سنوات (نسبة مئوية)



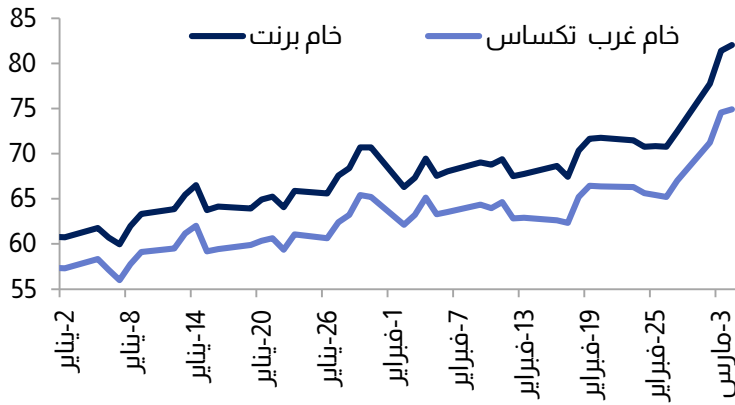
في غضون ذلك، شهدت سندات الخزنة الأمريكية موجة بيع مكثفة أدت إلى ارتفاع العائدات، حيث سادت مخاوف الأسواق من التأثير التضخمي المحتمل لارتفاع أسعار النفط.



النفط- الأسواق العالمية

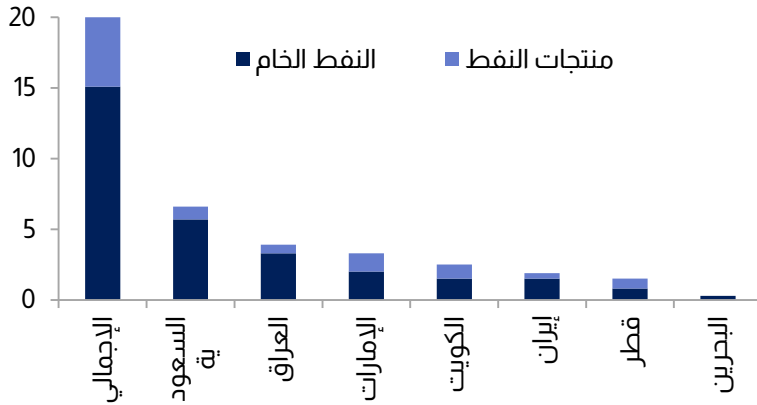
ارتفعت أسعار خام برنت إلى أكثر من 80 دولاراً للبرميل وسط تصاعد الصراع، بما في ذلك الهجمات الإيرانية على دول مجلس التعاون الخليجي، وتحرك إيران لإغلاق مضيق هرمز. لا تزال الفترة الزمنية للصراع ومداه غير واضحين. يمر ما يقرب من 15 مليون برميل من النفط والمكثفات يومياً عبر مضيق هرمز، بالإضافة إلى 4-5 مليون برميل من المنتجات النفطية. وتوسعي المملكة إلى تحويل مسار بعض النفط عبر خط أنابيبها الممتد من الشرق إلى الغرب إلى ينبع.

أسعار النفط
(يومية؛ دولار/البرميل)



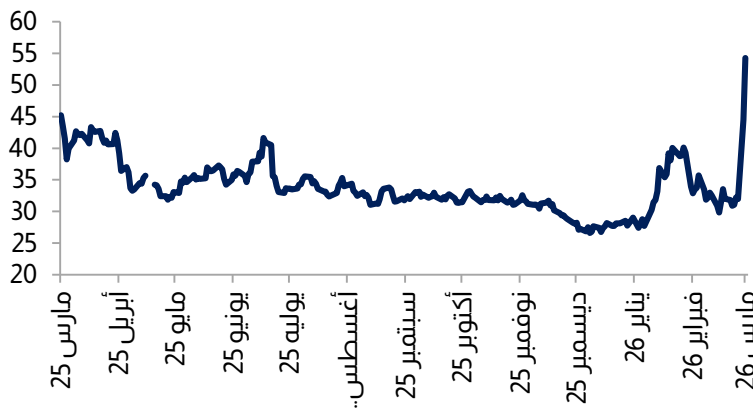
ارتفعت أسعار خام برنت إلى ما يزيد عن 80 دولاراً للبرميل. وفي حال بقاء مضيق هرمز مغلقاً، فسترتفع الأسعار أكثر. وسيؤدي حل النزاع إلى انخفاض الأسعار، ما لم تتعرض البنية التحتية للطاقة لأضرار دائمة.

نقل النفط عبر مضيق هرمز
(مليون برميل/يوم)



يمر نحو 20 مليون برميل من النفط الخام، والمكثفات، ومنتجات النفط يومياً عبر مضيق هرمز. وتعتبر الطرق البديلة محدودة. وفي حال بقاء المضيق مغلقاً إلى حد كبير، فستتخفض صادرات النفط وسيستعين إيقاف بعض الانتاج عند ما تمتلي أوعية التخزين.

أسعار الغاز الطبيعي- الاتحاد الأوروبي
(يورو/ ميغاواط / ساعة)

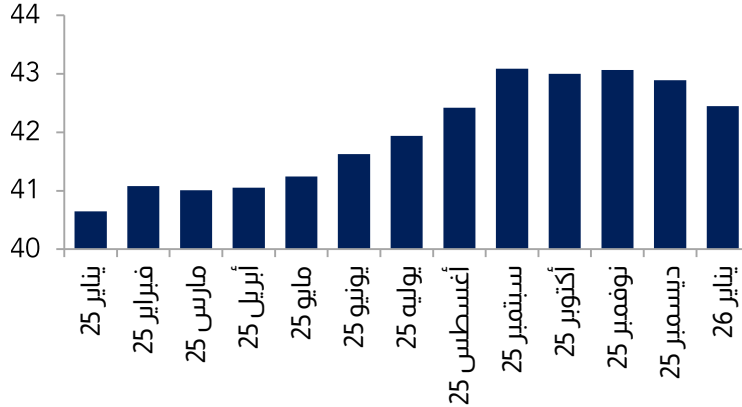


وينطبق الأمر نفسه على الغاز. فقد عاقت قطر الانتاج لعدم قدرتها على شحن غازها الطبيعي المسال. ويمتلك العملاء الرئيسيون، كالصين وأوروبا، بعض المخزونات (وإن كانت أوروبا بقدرات أقل)، لكن الأسعار ترتفع بشكل حاد.

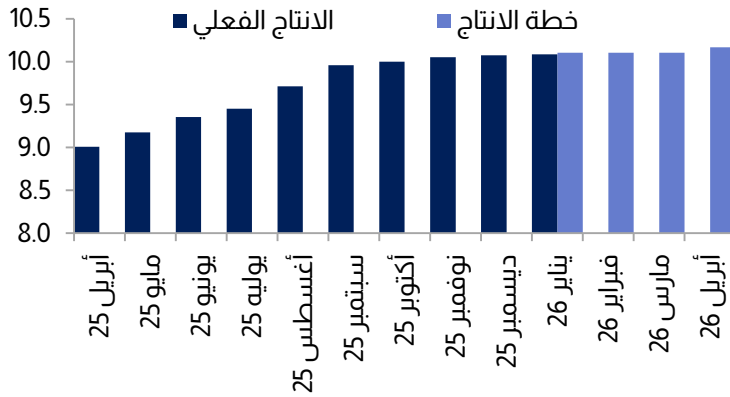


النفط- المملكة العربية السعودية

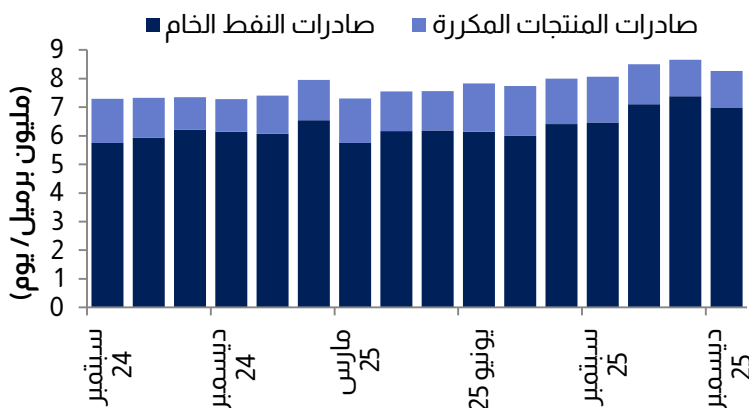
سيؤدي الصراع الإقليمي إلى خفض حجم صادرات المملكة في مارس، حتى في حال تم تحويل مسار بعض النفط عبر بنبع. وافقت منظمة أوبك على زيادة الانتاج في أبريل، مما أدى إلى إلغاء 206 ألف برميل يومياً من التخفيضات الطوعية السابقة، ولذلك سيرتفع إنتاج المملكة إلى 10,17 مليون برميل يومياً. ويتوقف تحقيق ذلك على إمكانية عبور مضيق هرمز.

إجمالي إنتاج النفط الخام لدى تحالف أوبك وشركائها
(مليون برميل/يوم)

انخفض إجمالي إنتاج تحالف أوبك وشركائها من الخام في يناير، بسبب اضطراب الانتاج في كازاخستان. ومن المرجح أن يكون هذا الوضع قد تحسن في فبراير.

إنتاج المملكة من النفط الخام بموجب خطة تحالف أوبك وشركائها
(مليون برميل/يوم)

وافقت منظمة أوبك على زيادة الانتاج في أبريل، مما أدى إلى إلغاء 206 ألف برميل يومياً من التخفيضات الطوعية السابقة. لذلك، سيرتفع إنتاج المملكة إلى 10,17 مليون برميل يومياً. لكن، تحقيق ذلك يتوقف على إمكانية عبور مضيق هرمز.

صادرات النفط السعودية
(مليون برميل/يوم)

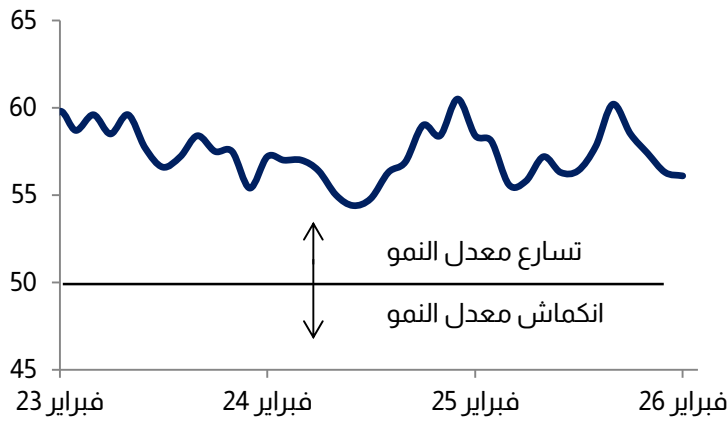
تراجعت صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة في ديسمبر. وتشير تقديرات بلومبيرج إلى زيادة صادرات الخام في فبراير. وسيؤدي الصراع الإقليمي، بما في ذلك الهجوم على مصفاة رأس تنورة، إلى خفض صادرات مارس، حتى لو تم تحويل مسار بعض النفط إلى بنبع.



الاقتصاد الفعلي السعودي

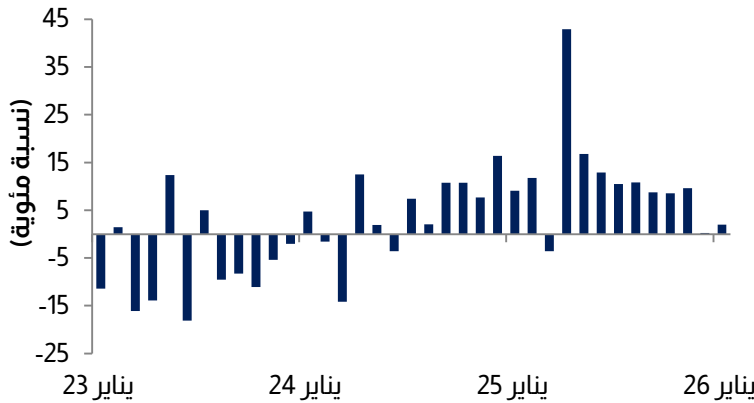
انخفض مؤشر مديري المشتريات غير النفطية بدرجة طفيفة، إلى 56,1 في فبراير، من 56,3 في يناير، لكنه ظل راسخاً في منطقة التوسع، مدعوماً بالطلب القوي من الشركات وزيادة الانتاج. زادت مبيعات الاسمنت بنسبة 2%، على أساس سنوي، في يناير، مع تراجع طفيف، على أساس شهري، عند 0,6%. في غضون ذلك، ارتفعت الصادرات غير النفطية بنسبة 7,4%، على أساس سنوي، في ديسمبر، مع ارتفاع عمليات إعادة التصدير بنسبة 43%.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



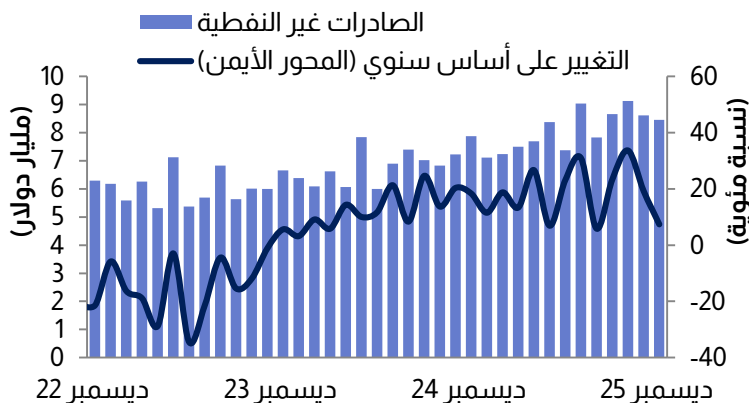
انخفض مؤشر مديري المشتريات غير النفطية بدرجة طفيفة، إلى 56,1 في فبراير، من 56,3 في يناير.

مبيعات الاسمنت المحلية



ارتفعت مبيعات الاسمنت بنسبة 2%، على أساس سنوي، في يناير، لكنها تراجعت بدرجة طفيفة، على أساس شهري، بنسبة 0,6%.

الصادرات غير النفطية

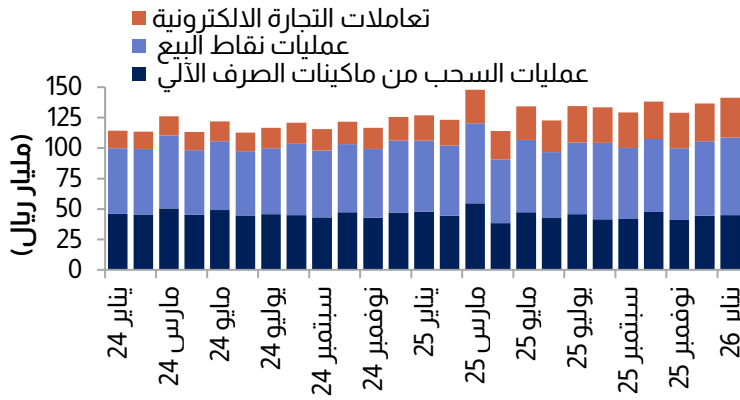


من ناحية أخرى، ارتفعت الصادرات غير النفطية بنسبة 7,4%، على أساس سنوي، في ديسمبر، مع ارتفاع عمليات إعادة التصدير بنسبة 43%.

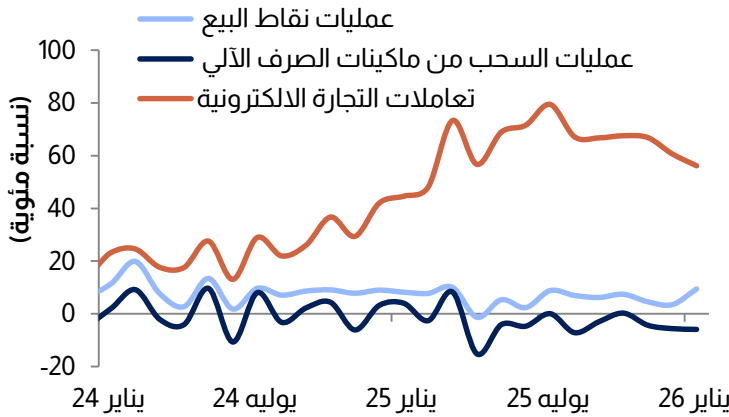


الإنفاق الاستهلاكي

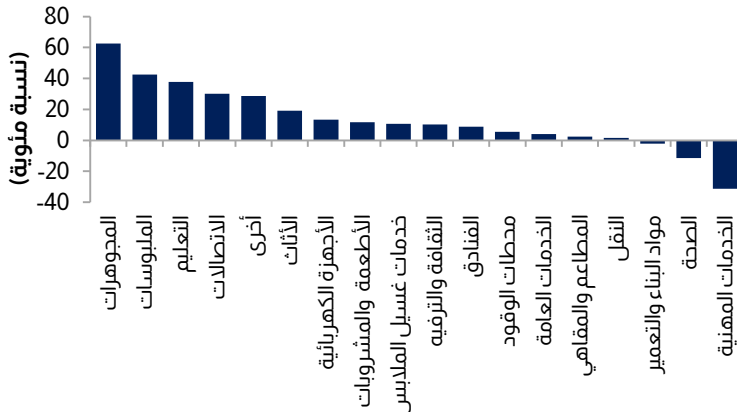
نما إجمالي الانفاق الاستهلاكي في يناير، ليرتفع بنسبة 11%، على أساس سنوي، وبنسبة 3%، على أساس شهري. وجاء النمو، على أساس سنوي، مدعوماً بالدرجة الأولى من ارتفاع عمليات نقاط البيع، التي زادت بنسبة 9%، على أساس سنوي، وارتفاع عمليات التجارة الإلكترونية بنسبة 56%، في حين استأنفت السحوبات النقدية انخفاضها، متراجعةً بنسبة 6%. بالنظر إلى الانفاق حسب القطاعات، سجلت فئتا "المجوهرات" و"الملابس والأزياء" أقوى معدلات النمو.

الإنفاق الاستهلاكي السنوي
(مليار ريال)

سجل إجمالي الانفاق الاستهلاكي مزيداً من النمو في يناير، مرتفعاً بنسبة 11%، على أساس سنوي، وبنسبة 3%، على أساس شهري، حيث بدأ المستهلكون الاستعدادات المبكرة لشهر رمضان.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(التغير على أساس سنوي)

جاء النمو، على أساس سنوي، مدعوماً بصفة أساسية من ارتفاع عمليات نقاط البيع، التي زادت بنسبة 9%، على أساس سنوي، وارتفاع عمليات التجارة الإلكترونية بنسبة 56%، في حين استأنفت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي تراجعها.

عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، في يناير
(التغير على أساس سنوي)

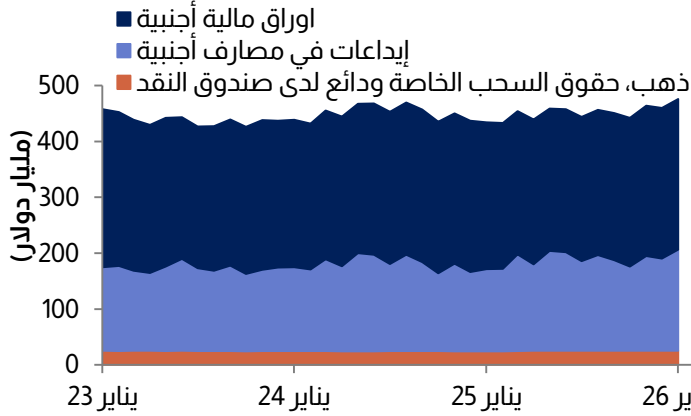
بالنظر إلى الانفاق حسب الفئات، سجلت "المجوهرات" و"الملابس والأزياء" أقوى معدلات النمو.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

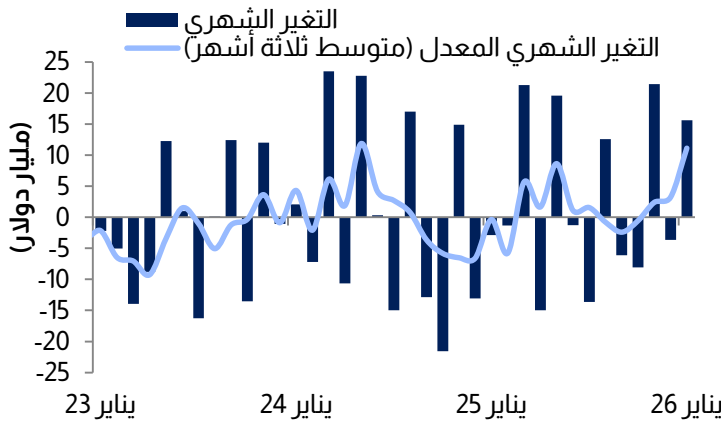
ارتفع إجمالي احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 15,6 مليار دولار في يناير، ليصل إلى 476 مليار دولار، وذلك نتيجة للاقتراض الخارجي الكبير الذي أدى إلى تعزيز التدفقات الأجنبية. جاء هذا الارتفاع نتيجة لزيادة قيمتها 15,8 مليار دولار في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية"، مقابل تراجع طفيف في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 0,2 مليار دولار.

إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



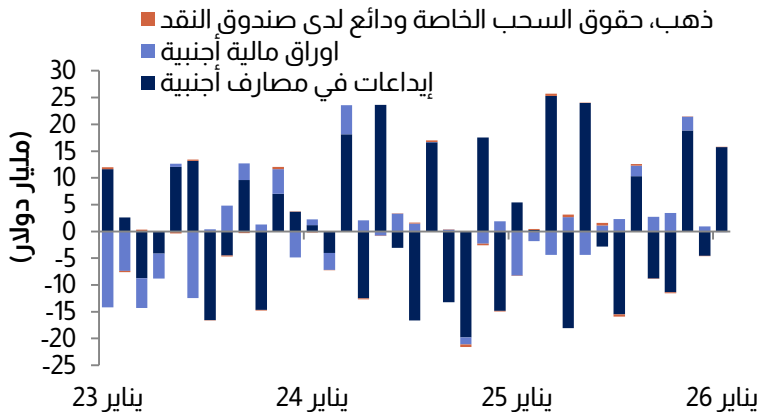
ارتفعت احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 15,6 مليار دولار في يناير...

التغير في إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير على أساس شهري، والتغير الشهري المعدل (متوسط ثلاثة شهور))



...ليصل الإجمالي إلى 476 مليار دولار.

تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير على أساس شهري)



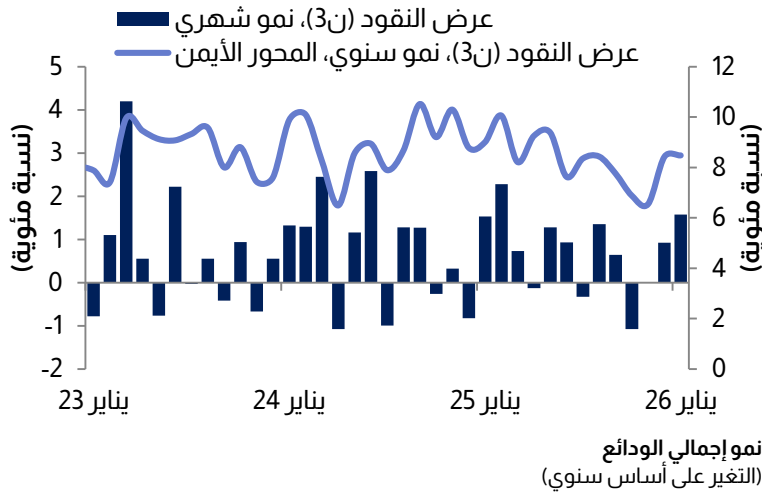
كانت هناك زيادة بنحو 15,8 مليار دولار في احتياطات "ساما" من فئة "إيداعات في مصارف أجنبية"، مقابل تراجع طفيف بقيمة 0,2 مليار دولار في فئة "أوراق مالية أجنبية".



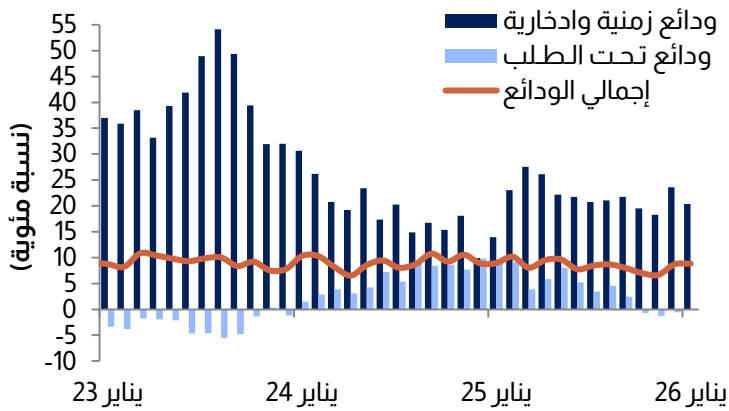
عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

نما عرض النقود الشامل (ن3) في يناير بنسبة 8,5%، على أساس سنوي، وبنسبة 1,6%، على أساس شهري. ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدفوعاً باستمرار الزيادة في الودائع الزمنية والادخارية، التي ارتفعت بنسبة 20%، في حين بقيت الودائع تحت الطلب دون تغيير. وتباطأ نمو القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 9,8%، منخفضاً من متوسط نمو بنسبة 13,3% لعام 2025 ككل.

التغير في عرض النقود الشامل

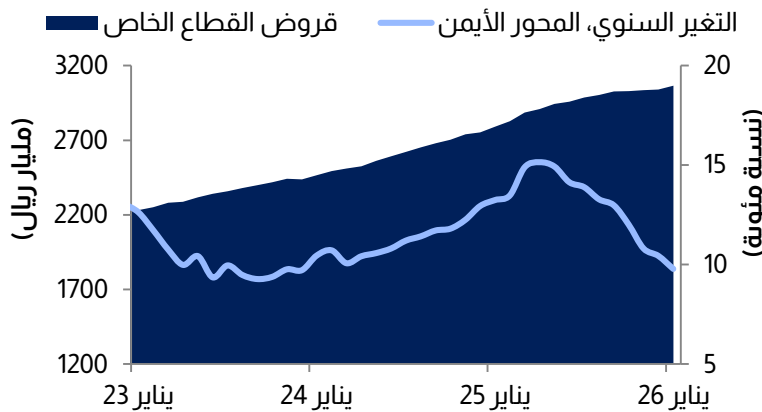


نما عرض النقود الشامل (ن3) في يناير بنسبة 8,5%، على أساس سنوي، وبنسبة 1,6%، على أساس شهري.



ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدفوعاً باستمرار الزيادة في الودائع الزمنية والادخارية، التي ارتفعت بنسبة 20%، في حين بقيت الودائع تحت الطلب دون تغيير.

القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص



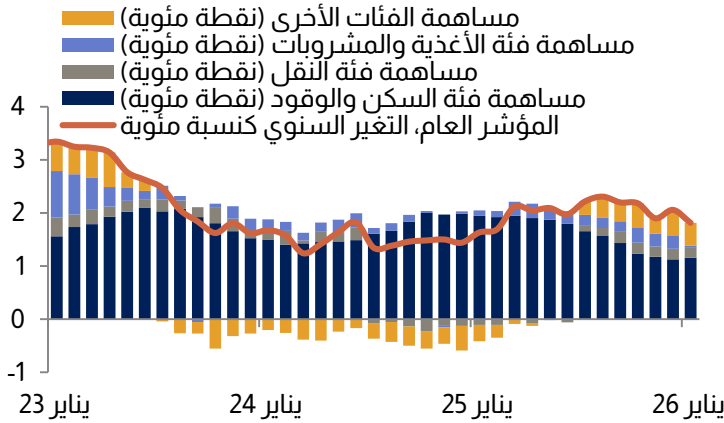
تباطأ الائتمان المصرفي إلى القطاع الخاص إلى 9,8%، على أساس سنوي، منخفضاً من 13,3% كمتوسط لعام 2025 ككل.



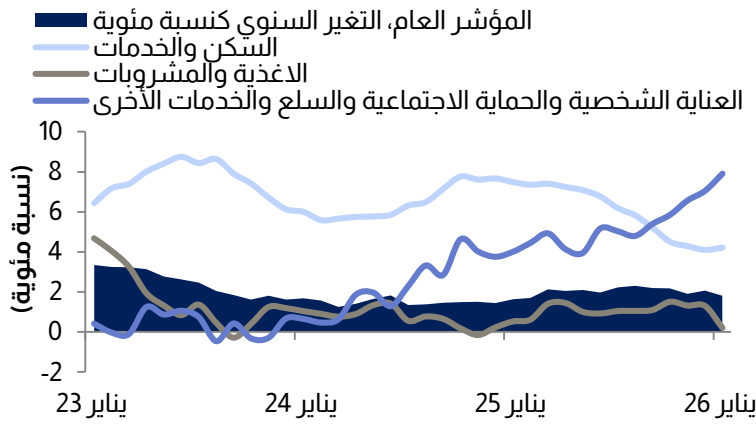
التضخم

ارتفعت أسعار المستهلك (التضخم) في يناير بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2%، على أساس شهري. وتراجع التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" إلى 0,2%، على أساس سنوي، مسجلاً أبطأ وتيرة له خلال عام. في غضون ذلك، بقي التضخم في فئة "السكن والمرافق" مستقراً بشكل عام عند 4,2%، متماشياً مع متوسطه للشهور الثلاثة الأخيرة. وجاء الضغط الرئيسي لزيادة التضخم من فئة "العناية الشخصية"، مدعومة بدرجة كبيرة من ارتفاع أسعار المجوهرات.

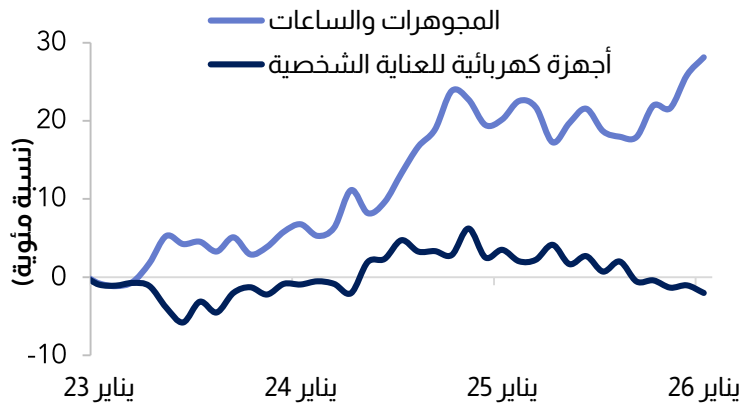
معدل التضخم الشامل
(التغير على أساس سنوي)



معدلات التضخم في مجموعات مختارة من مؤشر أسعار المستهلك
(التغير على أساس سنوي)



معدلات التضخم في فئة "مستلزمات العناية الشخصية"
(التغير على أساس سنوي)



ارتفع مؤشر أسعار المستهلك في يناير بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2%، على أساس شهري.

تراجع التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" إلى 0,2%، على أساس سنوي، مسجلاً أبطأ وتيرة له خلال عام، عاكساً على الأرجح انخفاض أسعار الغذاء العالمية في النصف الثاني من عام 2025. كما أشرنا في أحدث تقرير لنا بعنوان [الاقتصاد السعودي عام 2026](#)، من ناحية أخرى، بقي التضخم في فئة "السكن والمرافق" مستقراً بشكل عام عند 4,2%، متماشياً مع متوسطه للشهور الثلاثة الأخيرة.

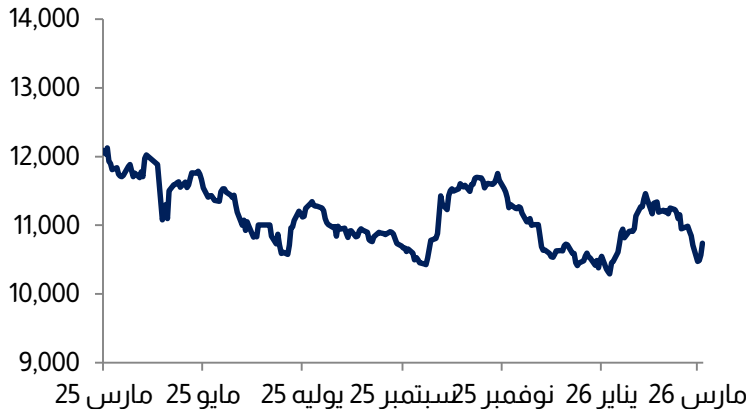
جاء الضغط الرئيسي باتجاه الأعلى من فئة "العناية الشخصية"، مدعومة بدرجة كبيرة من ارتفاع أسعار المجوهرات.



سوق الأسهم

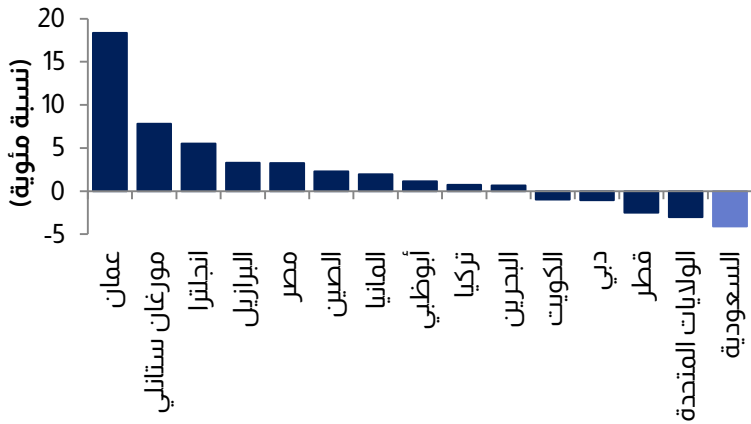
انخفض سوق الأسهم بأكثر من 4% في فبراير، حيث تأثرت الأسواق بتصاعد التوترات الجيوسياسية. وجاء أداء مؤشر (تاسي) متماشياً مع أداء معظم الأسواق في المنطقة. وبحلول بداية مارس، انخفض المؤشر بنحو 5% بسبب الهجمات على إيران والتوترات الإقليمية، قبل أن يعكس معظم هذا الانخفاض بحلول 4 مارس.

أداء "تاسي"



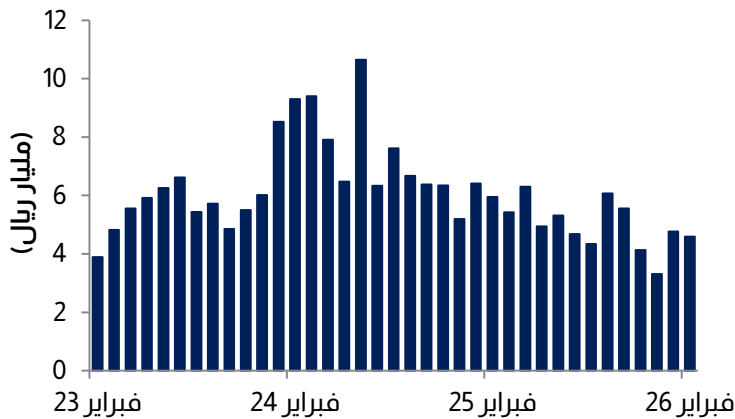
انخفض سوق الأسهم بأكثر من 4% في فبراير، وواصل تراجعته في أوائل مارس، نتيجة للتوترات الجيوسياسية، قبل أن يعكس معظم التراجع بحلول 4 مارس.

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (فبراير)



كان أداء مؤشر (تاسي) في فبراير متوافقاً مع أداء معظم الأسواق في المنطقة.

متوسط حجم التداولات اليومية (فبراير)



تراجع متوسط حجم التداولات اليومية في فبراير، بعد تسجيله أعلى مستوى له في ثلاثة أشهر في يناير.



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.