



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ديسمبر 2025

جداول للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: تشير أحدث بيانات رواتب الوظائف غير الزراعية الصادرة من شركة "معالجة البيانات الآلية" الأمريكية، إلى انخفاض معدلات التوظيف. ربما تدفع المخاوف بشأن ضعف سوق العمل الاحتياطي الفيدرالي، إلى إجراء خفض آخر لأسعار الفائدة في أجتماعه القادم، في غضون ذلك، سجل الاقتصاد الصيني قراءات ضعيفة في مؤشر مديرى المشتريات.

الاقتصاد السعودي الفعلى: حافظ مؤشر مديرى المشتريات غير النفطية في نوفمبر على مستويات قوية، مدفوعاً بقوة النشاط وارتفاع المبيعات، لكنه انخفض بشكل طفيف إلى 58,5 بعد المستويات المرتفعة التي سجلها في أكتوبر، وذلك لتباطؤ نمو الاعمال الجديدة. وارتفعت مبيعات الاسمنت في أكتوبر بنسبة 8,5٪، على أساس سنوي، وبنسبة 5٪، على أساس شهري. كذلك، ارتفعت الصادرات غير النفطية في سبتمبر بنحو 22٪.

الإنفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي في أكتوبر بنسبة 13,7٪، على أساس سنوي، وبنسبة 7٪، على أساس شهري. وسجلت قنوات الإنفاق الثلاث الرئيسية نمواً، حيث زادت عمليات نقاط البيع بنسبة 7,4٪، وارتفعت تعاملات التجارة الإلكترونية بنسبة 68٪، كما شهدت السحوبات النقدية، التي كانت في انخفاض مؤثراً، زيادة متواضعة بنسبة 0,2٪.

القطاع الصناعي: ارتفع مؤشر الصناعة غير النفطية بنسبة 6,5٪، على أساس سنوي، في سبتمبر، مسجلاً أعلى معدل له منذ بداية العام. وتقدر القيمة الشهرية للاستثمارات في الرخص الجديدة والمصانع الجديدة بنحو 6,4 مليار ريال، حيث بدأ 79 مصنعاً جديداً عمليات الانتاج خلال الشهر.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجع إجمالي احتياطيات (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 8 مليار دولار في أكتوبر، ليصل إلى 442,4 مليار دولار. ويعود هذا التراجع، على أساس شهري، بصفة أساسية إلى انخفاض الموجودات في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 11,4 مليار دولار، في حين ارتفعت الموجودات في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 3,5 مليار دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (نـ3) بنسبة 6,9٪، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 1٪، على أساس شهري، في أكتوبر. ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 7٪، على أساس سنوي، مع استمرار الودائع الزمنية والادخارية في الارتفاع بدرجة كبيرة، بنسبة تقارب 20٪.

التضخم: ارتفعت أسعار المستهلكين في أكتوبر بنسبة 2,2٪، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3٪، على أساس شهري. ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,5٪، بينما وصلت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" تباطؤ وتيرة ارتفاعها، إلى 4,5٪، مما يعكس بصورة كبيرة تأثيرات سنة الأساس. ووصلت الأسعار في فئة "خدمات التأمين والتمويل" ارتفاعاً، وبلغت نسبة زيادتها 8,2٪ في أكتوبر.

النفط- الأسواق العالمية: بلغ متوسط أسعار خام برنت 63,7 دولاراً للبرميل في نوفمبر، متراجعاً عن المتوسط للفترة من بداية العام وحتى تاريخه، والذي بلغ 68,7 دولاراً للبرميل. وقد انخفضت الأسعار بسبب الإجماع شبه الكامل على أن السوق مزود بكميات كافية من النفط، ونتيجة للمحادثات غير الحاسمة (ألياً) ل إنهاء الحرب بين روسيا وأوكرانيا.

النفط- المملكة العربية السعودية: ارتفع إنتاج المملكة من النفط الخام إلى 10 مليون برميل يومياً في أكتوبر، ومن المتوقع أن يرتفع قليلاً في نوفمبر وديسمبر وسيستقر عند 10,1 مليون برميل يومياً خلال الربع الأول من عام 2026.

سوق الأسهم: أنهى مؤشر السوق السعودية (تاسي) شهر نوفمبر عند مستوى يزيد قليلاً عن 10500 نقطة، متراجعاً بنسبة 9٪ خلال الشهر ومتخللاً عن المكاسب التي حققها منذ الارتفاع الحاد في نهاية سبتمبر. لقد أدى عدم الوضوح بشأن التغيرات التي طرأت على حدود ملكية الأجانب في أسهم الشركات، وانخفاض أسعار النفط، إلى فرض ضغوط على السوق.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبى آيلس، 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 موقعة مرفقة من قبل
هيئة السوق المالية ترخيص رقم 37-06034

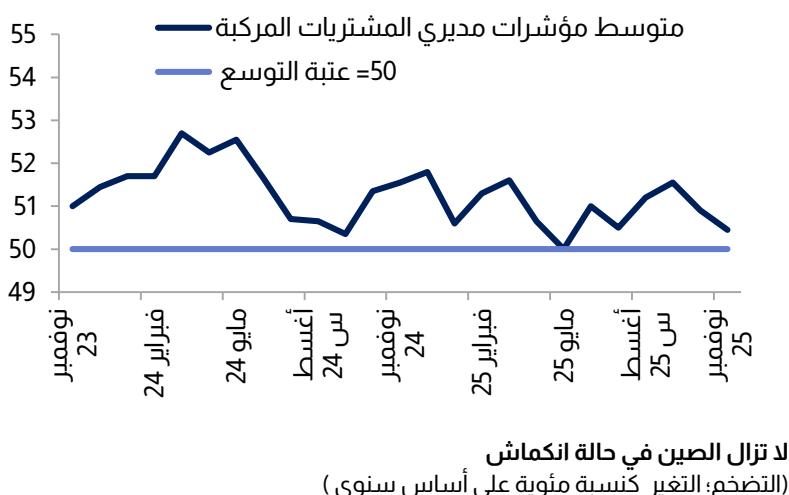
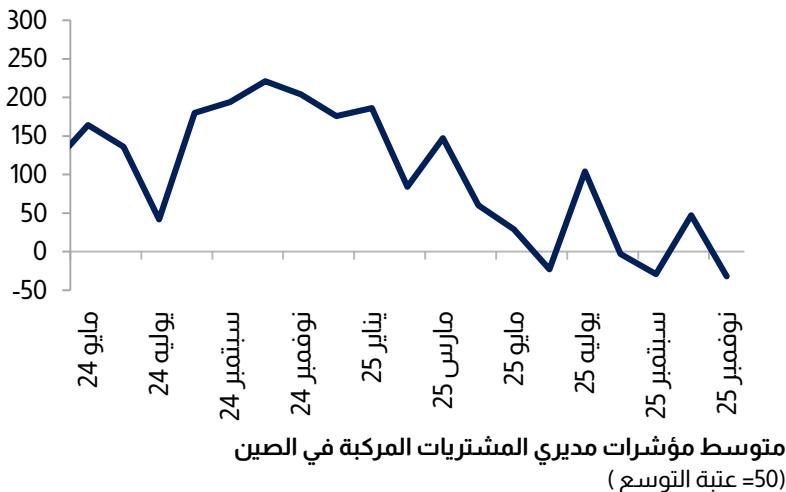
صدر هذا التقرير في 7 ديسمبر 2025 الساعة 16:00 بتوقيت الرياض



الاقتصاد العالمي

تشير أحدث بيانات رواتب الوظائف غير الزراعية الصادرة من شركة "معالجة البيانات الآلية"، إلى انخفاض في معدلات التوظيف. ربما تدفع المخاوف بشأن ضعف العمل الاحتياطي الفيدرالي، إلى إجراء خفض آخر لأسعار الفائدة في اجتماعه القادم. في غضون ذلك، سجل الاقتصاد الصيني قراءات ضعيفة في مؤشر مدير المشتريات. تحول التضخم إلى إيجابي في أكتوبر، لكن من المتوقع أن يظل سلبياً في الغالب خلال عام 2025. مما يعكس وجود طاقة إنتاجية زائدة.

التغير المعدل موسمياً في مستوى القطاع الخاص غير الزراعي، وفقاً لتقرير التوظيف الوطني الصادر من شركة "معالجة لبيانات الآلية"



تشير أحدث بيانات رواتب الوظائف غير الزراعية الصادرة من شركة "معالجة البيانات الآلية" إلى انخفاض معدلات التوظيف. وقد تدفع المخاوف بشأن ضعف العمل الاحتياطي الفيدرالي، إلى إجراء خفض آخر لأسعار الفائدة في الاجتماع المقبل.

سجلت قراءات المؤشر المركب لمديري المشتريات في الصين انخفاضاً منذ سبتمبر، مما يسلط الضوء على ضعف الأداء الاقتصادي بصفة عامة.

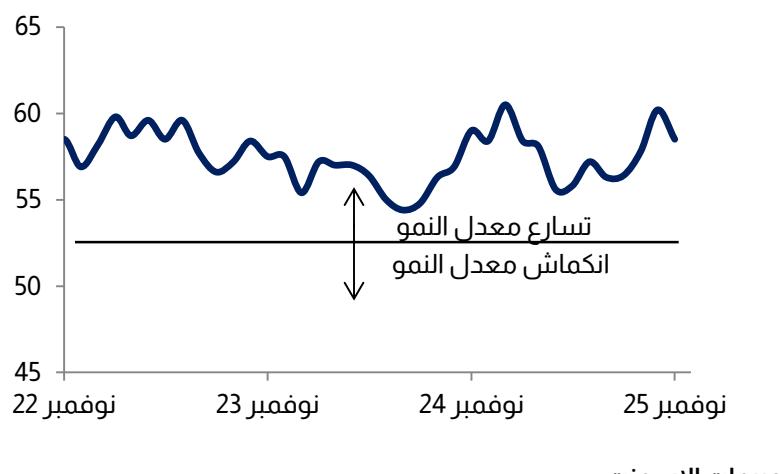
تحول تضخم أسعار المستهلك في الصين إلى إيجابي في أكتوبر، ويعود ذلك جزئياً إلى أسعار الذهب. كانت معدلات التضخم سلبية في الغالب هذا العام، مما يعكس الطلب على الانتاجية الرائدة المحلية.



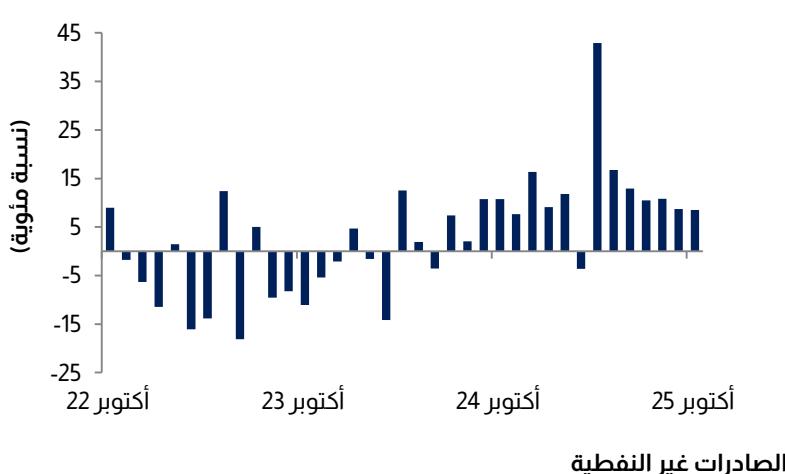
الاقتصاد الفعلى السعودي

حافظ مؤشر مدربى المشتريات غير النفطية في نوفمبر على مستويات قوية، مدفوعاً بقوة النشاط وارتفاع المبيعات، لكنه انخفض بشكل طفيف إلى 58.5 بعد المستويات المرتفعة التي سجلها في أكتوبر، وذلك لتباطؤ نمو الاعمال الجديدة. وارتفعت مبيعات الاسمنت في أكتوبر بنسبة 8.5٪، على أساس سنوي، وبنسبة 5٪، على أساس شهري. كذلك، ارتفعت الصادرات غير النفطية في سبتمبر بنحو 22٪، مدفوعةً بزيادة الكبيرة في عمليات إعادة التصدير التي بلغت نسبتها 72٪، على أساس سنوي.

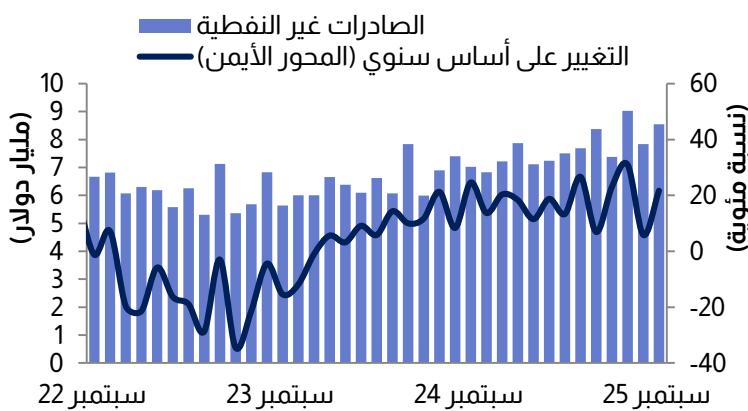
مؤشر مدربى المشتريات غير النفطية



حافظ مؤشر مدربى المشتريات غير النفطية في نوفمبر على مستويات قوية، مدفوعاً بنشاط قوي ومبيعات أكبر.



ارتفعت مبيعات الاسمنت بنسبة 8.5٪، على أساس سنوي، وبنسبة 5٪، على أساس شهري، في أكتوبر.

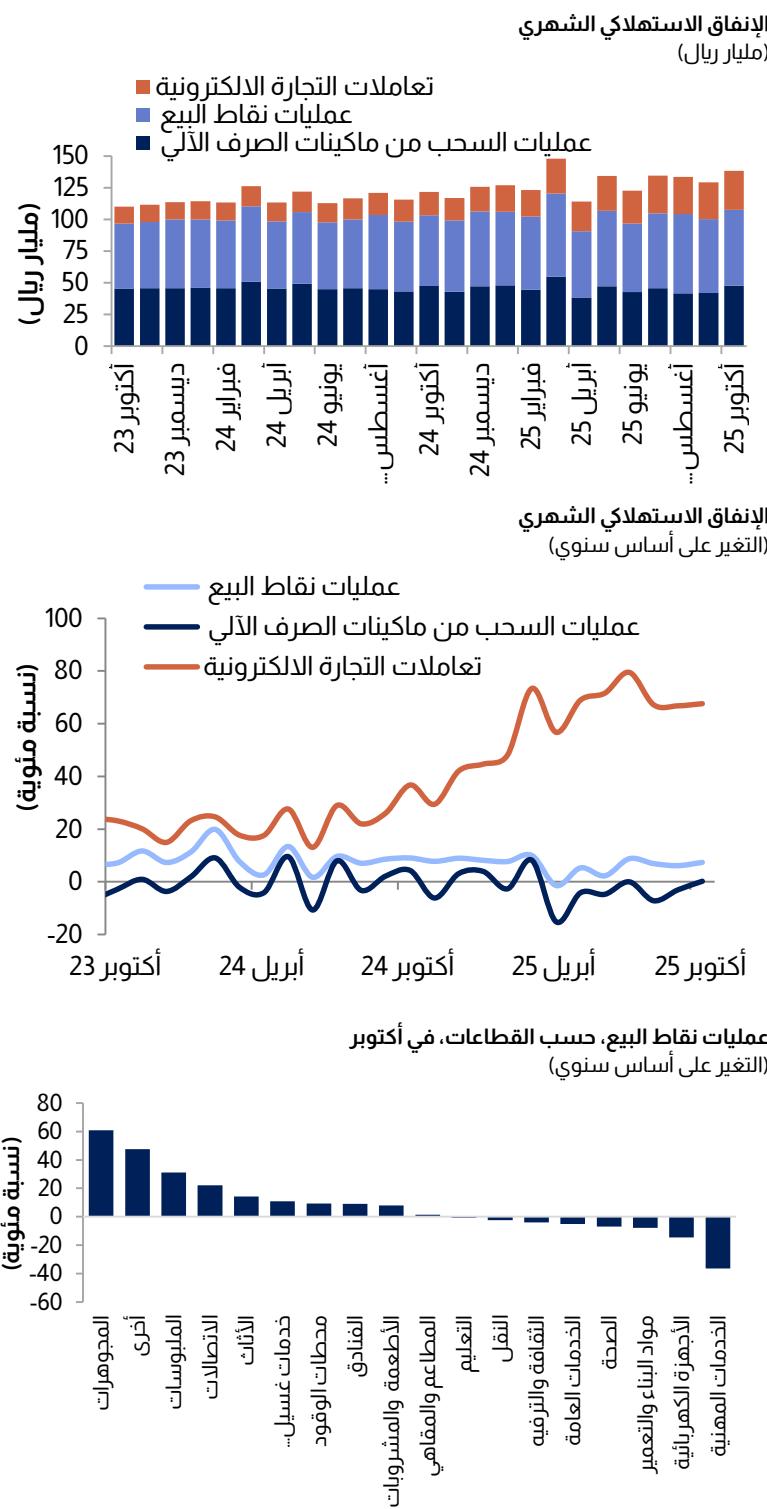


ارتفعت الصادرات غير النفطية في سبتمبر بنحو 22٪، مدفوعةً بارتفاع عمليات إعادة التصدير بنسبة 72٪، على أساس سنوي.



الإنفاق الاستهلاكي

ارتفع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في أكتوبر بنسبة 13,7%، على أساس سنوي، وبنسبة 7%، على أساس شهري. وسجلت قنوات الانفاق الثلاث الرئيسية نمواً، حيث زادت عمليات نقاط البيع بنسبة 7,4%، وارتفعت تعاملات التجارة الإلكترونية بنسبة 68%. كما شهدت السحبويات النقدية، التي كانت في انخفاض مؤخراً، زيادة متواضعة بنسبة 0,2%. فيما يتعلق بالانفاق حسب الفئات، شهدت "المجوهرات"، و"الملابس والأزياء" نمواً قوياً.



ارتفاع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في
أكتوبر بنسبة 13,7٪، على أساس سنوي،
وبنسبة 7٪، على أساس شهرى.

سجلت جميع قنوات الانفاق الرئيسية
الثلاث نمواً، حيث زادت عمليات نقاط
البيع بنسبة 7,4%، وارتفعت عماملات
التجارة الإلكترونية بنسبة 68%، كما
شهدت السدويات النقدية، التي كانت في
انخفاض مؤخراً، زيادة متواضعة بنسبة
.60,2%

ضمن فئات الازنافق، شهدت
المجوهرات، و"الملابس والأزياء" نمواً
قوياً.

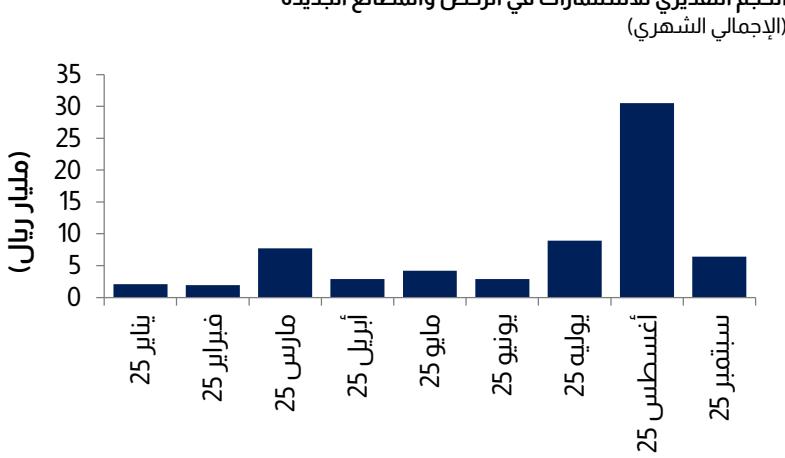
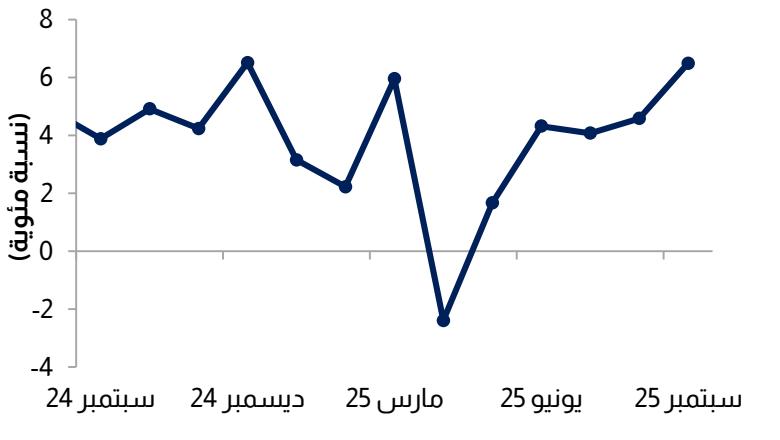
العاملات التجارية الالكترونية تتضمن عمليات بطاقات "مدى" المستخدمة في الدفع والشراء من خلال مواقع التسويق والتطبيقات الالكترونية والمحافظة الالكترونية، ولا تشمل العمليات التي تتم عبر بطاقات فيزا وماستركارد وغيرها من البطاقات الائتمانية (المصدر: البنك المركزي السعودي - ساما).



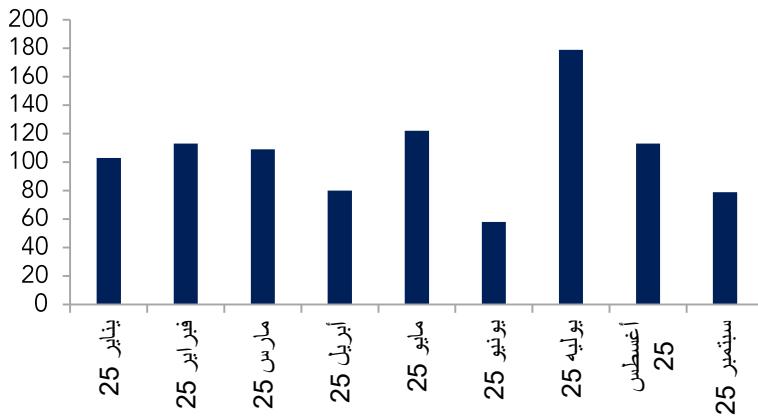
القطاع الصناعي

ارتفع مؤشر الصناعة غير النفطية بنسبة 6,5٪، على أساس سنوي، في سبتمبر، مسجلاً أعلى معدل له منذ بداية العام. وتقدر القيمة الشهرية للاستثمارات في الرخص الجديدة والمصانع الجديدة بحوالي 6,4 مليار ريال، حيث بدأ 79 مصنعاً جديداً عمليات الانتاج خلال الشهر.

مؤشر الانتاج الصناعي: الصناعة غير النفطية
(النغير على أساس سنوي)



المصانع الجديدة التي دخلت مرحلة الانتاج
(النغير على أساس شهري)



ارتفع مؤشر الصناعة غير النفطية بنسبة 6,5٪، على أساس سنوي، في سبتمبر.

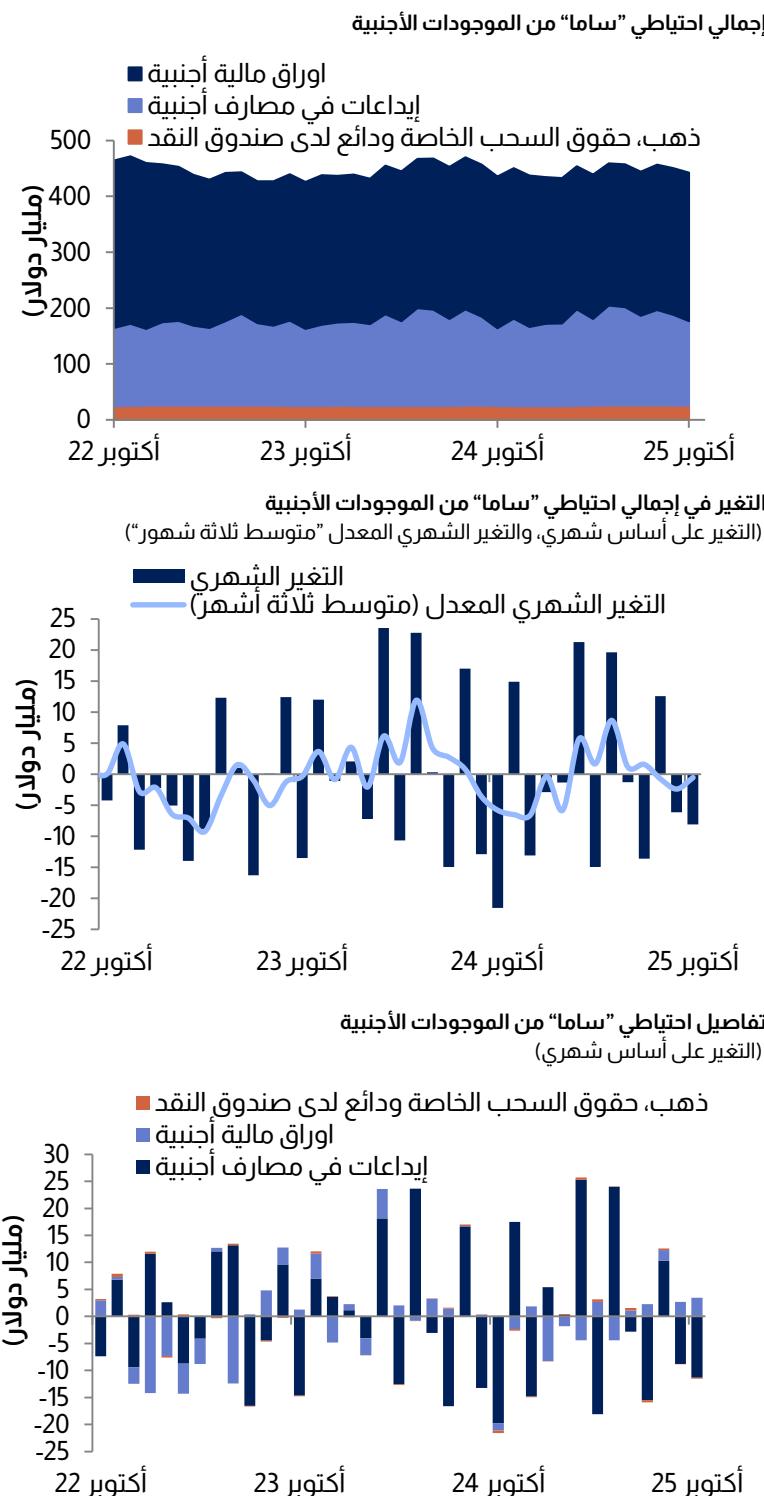
تقدر القيمة الشهرية للاستثمارات في التراخيص الجديدة والمصانع الجديدة بحدود 6,4 مليار ريال ...

... مع بدء 79 مصنعاً جديداً عمليات الانتاج خلال الشهر.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 8 مليار دولار في أكتوبر، ليصل إلى 442,4 مليار دولار. ويعود هذا التراجع، على أساس المقارنة الشهرية، بصفة أساسية إلى انخفاض الموجودات في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 11,4 مليار دولار، في حين ارتفعت الموجودات في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 3,5 مليار دولار.



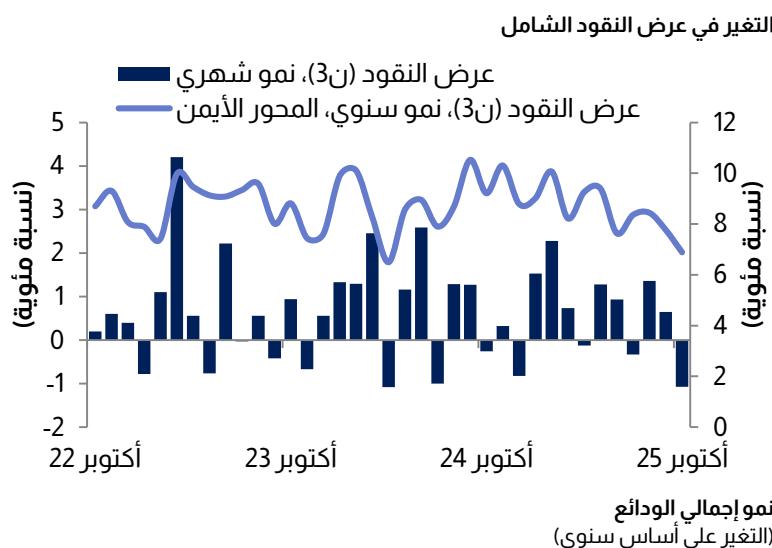
تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من
الموجودات الأجنبية بنحو 8 مليار دولار في
أكتوبر...

ليصل إلى 442,4 مليار دولار.

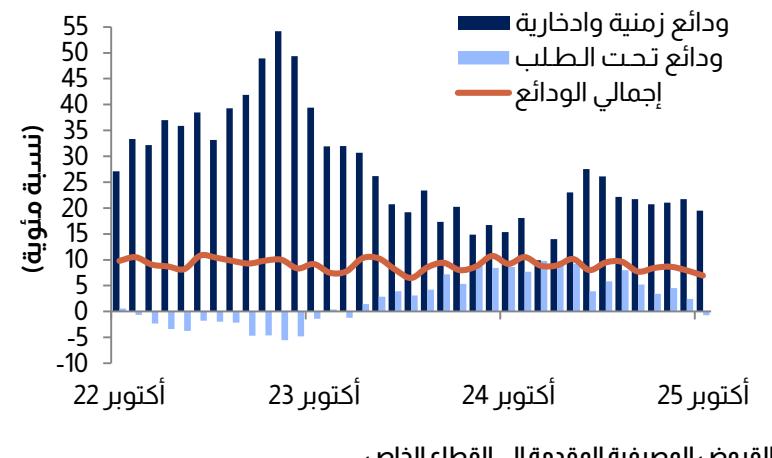
و جاء التراجع على أساس شهري، بصفة
أساسية من انخفاض الموجودات في فئة
"إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو
11,4 مليار دولار، في حين ارتفعت الموجودات
في فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 3,5 مليار
دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

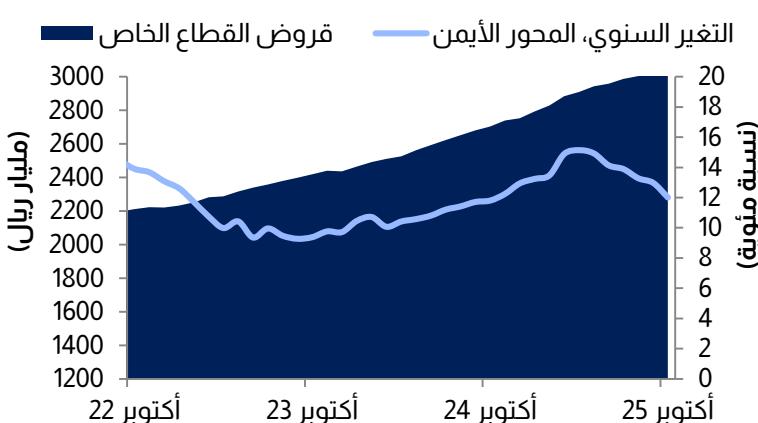
نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 6,9%. على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 1%. على أساس شهري، في أكتوبر. ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 7%، على أساس سنوي، مع استمرار الودائع الزمنية والادخارية في الارتفاع بدرجة كبيرة، بنسبة تقارب 20%. وتباطأ القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بشكل أكبر في أكتوبر، لكنها ظلت قوية، عند 12%. على أساس سنوي.



نما عرض النقود الشامل (ن3) في أكتوبر
بنسبة 66,9%. على أساس سنوي، في حين
تراجع بنسبة 1%، على أساس شهري.



توسيع إجمالي الودائع بنسبة 6.7٪، على أساس سنوي، في ظل استمرار الودائع الزمنية والادخارية في الارتفاع بدرجة كسرة، بنسبة تقارب 20٪.

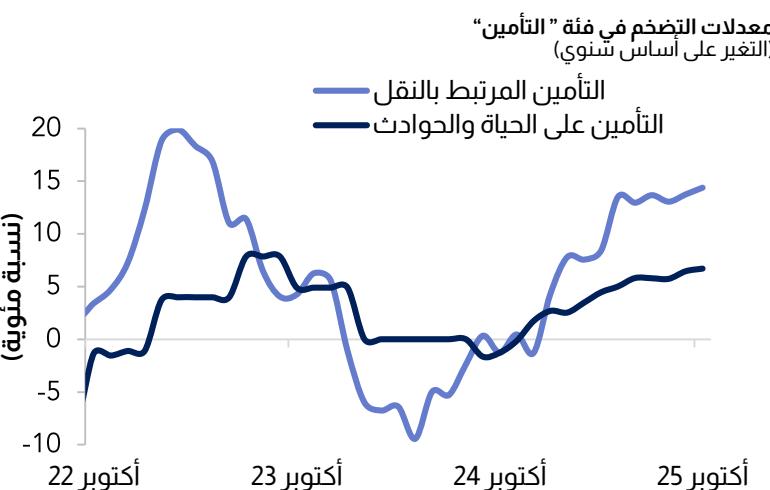
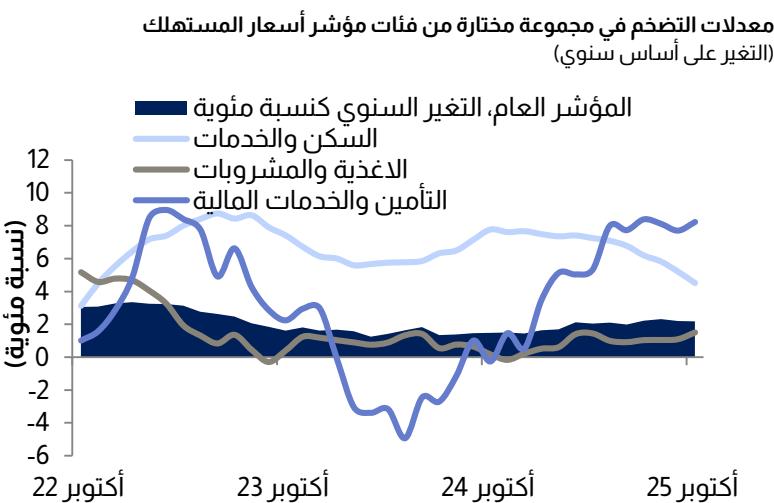
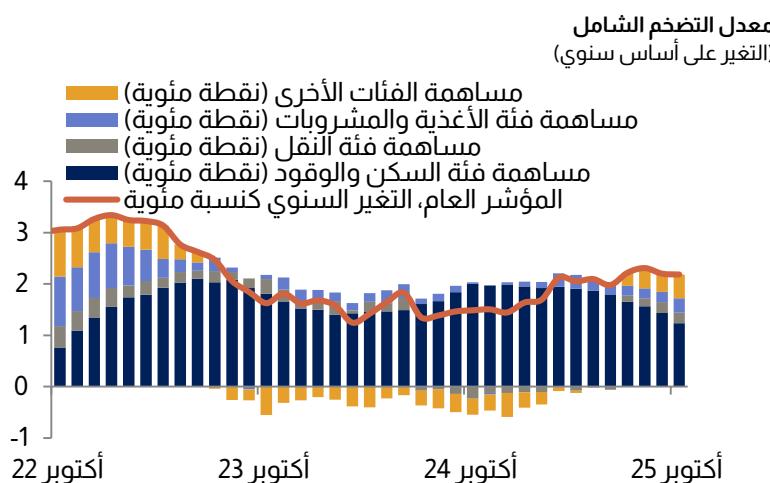


شهدت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص المزيد من التباطؤ في أكتوبر، لكنها بقيت قوية، عند 12٪، على أساس سنوي.



التضخم

ارتفعت أسعار المستهلكين في أكتوبر بنسبة 2,2٪، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3٪، على أساس شهري. وقد ارتفعت الأسعار في فئة “الأغذية والمشروبات” بنسبة 1,5٪، بينما واصلت الأسعار في فئة “السكن والمرافق” تباطؤ وتيرة ارتفاعها، إلى 4,5٪، مما يعكس بصورة كبيرة تأثيرات سنة الأساس. واصلت الأسعار في فئة “خدمات التأمين والتمويل” ارتفاعها، وبلغت نسبة زادتها 8,2٪ في أكتوبر.



ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في أكتوبر بنسبة 2,2٪، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3٪، على أساس شهري.

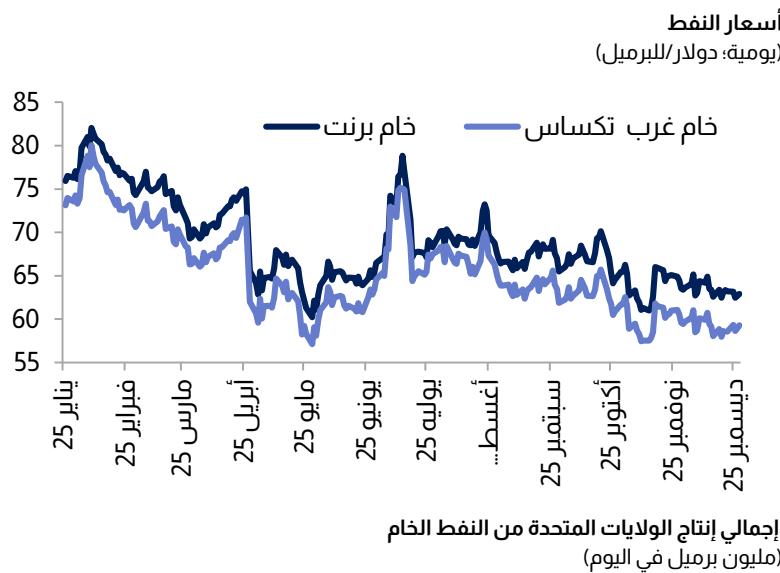
ارتفعت الأسعار في فئة “الأغذية والمشروبات” بنسبة 1,5٪، في حين واصلت الأسعار في فئة “السكن والمرافق” تباطؤها، إلى 4,5٪، مما يعكس بصورة كبيرة تأثيرات سنة الأساس. وواصلت الأسعار في فئة “خدمات التأمين والتمويل” ارتفاعها، وبلغت نسبة زادتها 8,2٪ في أكتوبر...

مدفوعة على الأرجح بزيادة الأسعار في الفئتين الفرعتين “تأمين النقل” و”التأمين على الحياة والجواهير”.

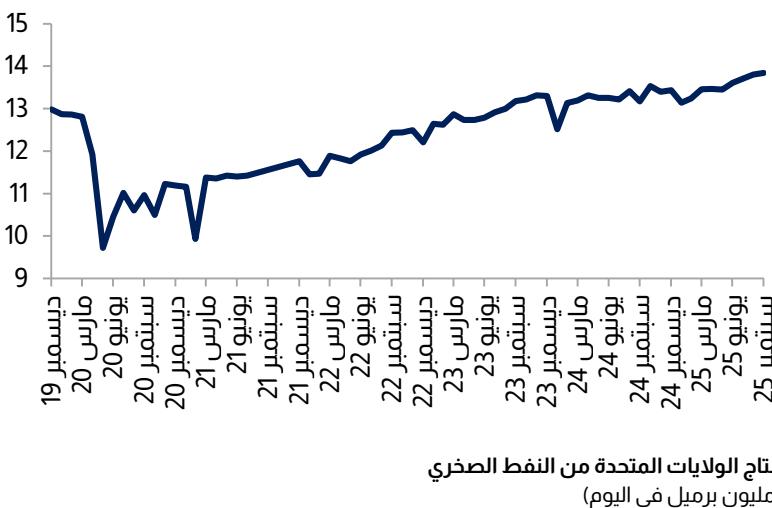


النفط - الأسواق العالمية

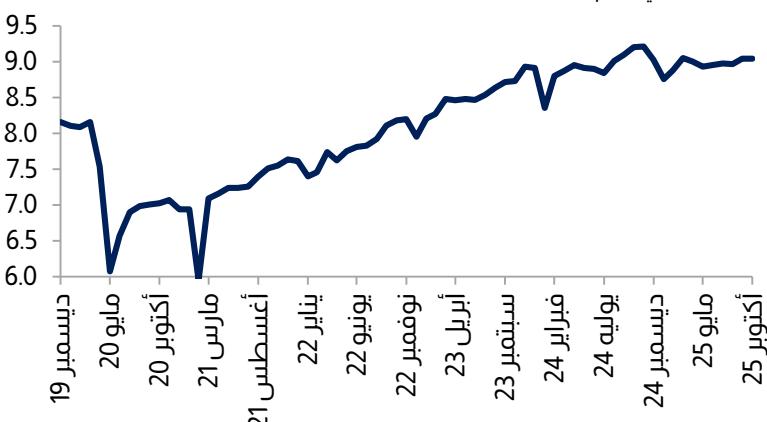
بلغ متوسط أسعار خام برنت 63,7 دولاراً للبرميل في ديسمبر، متماشياً مع متوسط الأسعار في أكتوبر، لكنه يقل عن المتوسط للفترة من بداية العام وحتى تاريخه، والذي بلغ 68,7 دولاراً للبرميل. وتراوحت الأسعار الفورية في بداية ديسمبر حول 63 دولاراً للبرميل. وقد انخفضت الأسعار بسبب الإجماع شبه الكامل على أن السوق مزود بكميات كافية من النفط، ونتيجة للمحادثات (غير الدسمة حالياً) لإنها الحرب بين روسيا وأوكرانيا.



انخفضت أسعار النفط بسبب الإجماع شبه الكامل على أن السوق مزود بكميات كافية، وكذلك نتيجة للمحادثات (غير الدسمة حالياً) لإنها الحرب بين روسيا وأوكرانيا.



زادت إمدادات النفط العالمية، بفضل الانتاج الوارد من أوبك ومن خارجها، بما في ذلك إنتاج الولايات المتحدة الذي واصل الارتفاع.



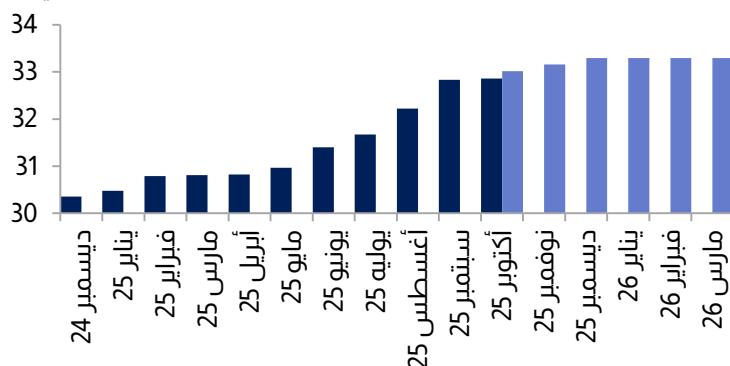


النفط- المملكة العربية السعودية

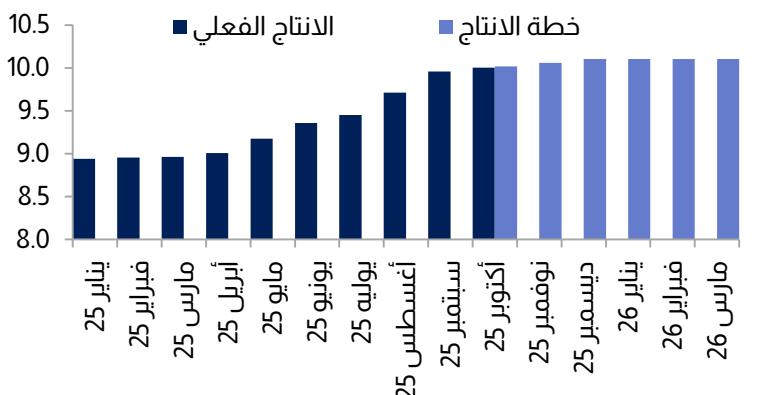
ارتفاع إنتاج المملكة من النفط الخام إلى 10 مليون برميل يومياً في أكتوبر، ومن المتوقع أن يرتفع قليلاً في نوفمبر وديسمبر ليستقر عند 10,1 مليون برميل يومياً خلال الربع الأول من عام 2026. كان إنتاج 8 دول أعضاء في تحالف أوبك وشركاؤها مستقراً إلى حد ما في أكتوبر، مع تسجيل كازاخستان انخفاضاً في الإنتاج، وفقاً لمصادر ثانوية تابعة لمنظمة أوبك.

إنتاج 8 دول أعضاء في تحالف أوبك وشركاؤها
(مليون برميل في اليوم)

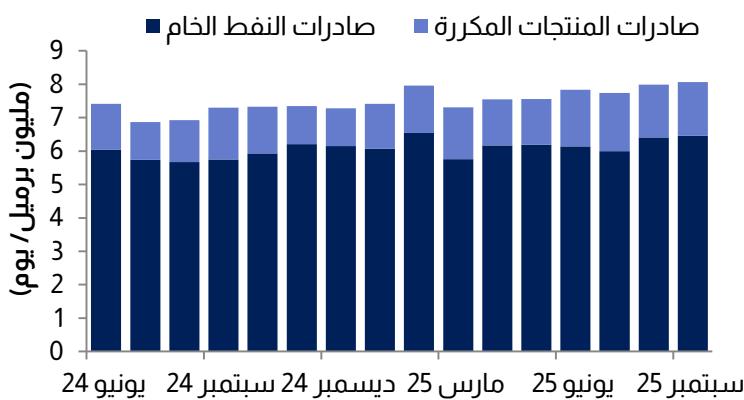
الإنتاج المخطط له (استبعاد تخفيضات التعويضات) ■ الإنتاج الفعلي



إنتاج المملكة من النفط الخام بموجب خطة تحالف أوبك وشركاؤها
(مليون برميل في اليوم)



الصادرات النفطية السعودية
(مليون برميل في اليوم)



كان إنتاج 8 دول أعضاء في تحالف أوبك وشركاؤها مستقراً نسبياً في أكتوبر، مع انخفاض إنتاج كازاخستان، وفقاً لمصادر ثانوية تابعة لمنظمة أوبك.

ارتفاع إنتاج المملكة من النفط الخام إلى 10 مليون برميل يومياً في أكتوبر، وسيرتفع قليلاً في نوفمبر وديسمبر ليستقر عند 10,1 مليون برميل يومياً خلال الربع الأول من عام 2026.

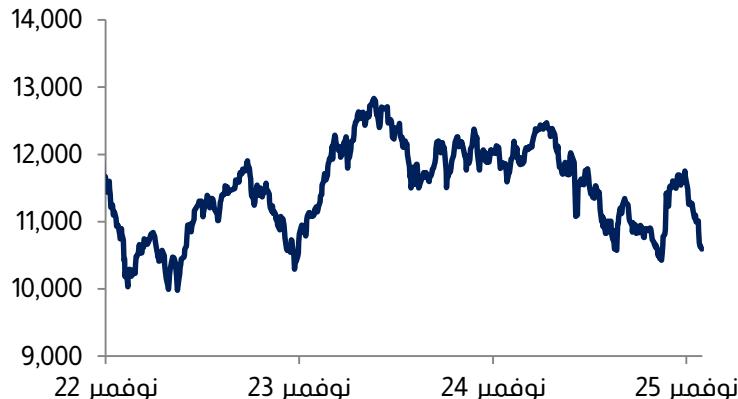
ارتفعت صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة بدرجة طفيفة، إلى 8,1 مليون برميل يومياً، في سبتمبر.



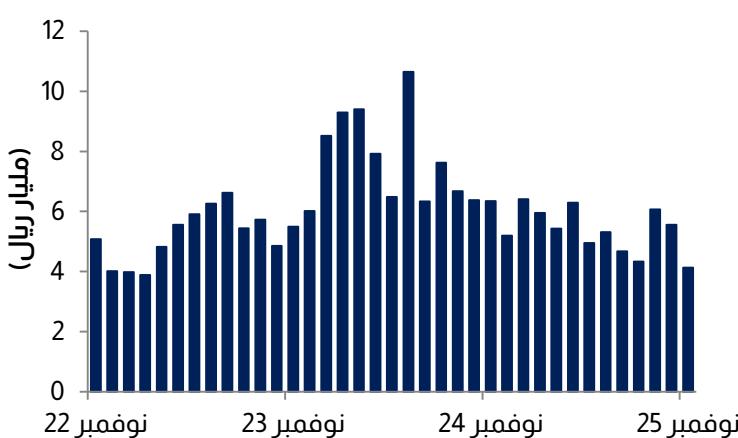
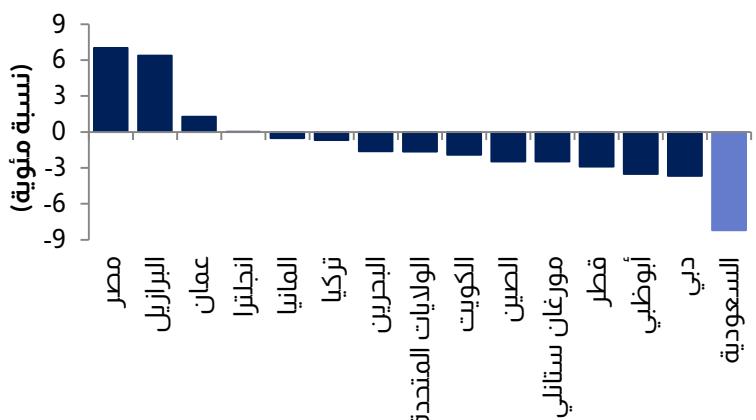
سوق الأسهم

أنهى مؤشر السوق السعودية (تاسي) شهر نوفمبر عند مستوى يزيد قليلاً عن 10500 نقطة، متراجعاً بنسبة 9% خلال الشهر، ومتخلياً عن المكاسب التي حققها منذ الارتفاع الحاد في نهاية سبتمبر. لقد أدى عدم الوضوح بشأن التغيرات التي طرأت على حدود ملكية الأجانب في أسهم الشركات، وانخفاض أسعار النفط، إلى فرض ضغوط على السوق.

أداء "تاسي"



مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (نوفمبر)



أنهى مؤشر (تاسي) شهر نوفمبر عند مستوى يزيد قليلاً عن 10500 نقطة، متراجعاً بنسبة 9% خلال الشهر، ليتخلى عن المكاسب التي حققها منذ الارتفاع الحاد في نهاية سبتمبر.

هذا التراجع جعل (تاسي) أضعف الأسواق الإقليمية أداءً خلال نوفمبر، كذلك، انخفضت أسواق إقليمية أخرى، وكان الارتفاع الأبرز مصر.

انخفض حجم متوسط التداولات اليومية إلى 4.1 مليار ريال في نوفمبر، وهو أدنى مستوى له حتى الآن في عام 2025.



البيانات الأساسية

	2026 توقعات	2025 تقديرات	2024	2023	2022	2021	2020	2019	
الناتج الإجمالي الاسمي									
(مليار ريال سعودي)									
5,005 1,335 5.0									1,271 1.4
(مليار دولار أمريكي)									1,254 2.9
معدل التغير السنوي									-1.7
الناتج الإجمالي الفعلي									
(الناتج كنسبة مئوية)									
7.0 4.8 1.5 4.8									-4.4 6.0 1.7 4.3
الأنشطة النفطية									-9.0 7.0 1.1 0.5
الأنشطة غير النفطية									15.0 12.4 4.6 12.0
الأنشطة الحكومية									1.2 1.1 6.5
معدل التغير الكلي									-6.9 -3.0 -0.6 -3.8
المؤشرات النفطية (متوسط)									
خام برنت (دولار/برميل)									64 9.5
الإنتاج (مليون برميل/يوم)									80 9.0
مؤشرات الميزانية العامة									
(مليار ريال سعودي)									
إيرادات الدولة									1135 1359 -224 -4.5 1689 33.8
مصروفات الدولة									1103 1375 -250 -5.2 1466 30.7
الفائض/العجز المالي									-81 104 2.2 23.0
النسبة من الناتج المحلي الإجمالي									-73 -294 -10.2 -4.0
الدين العام المحلي									990 938 854 678
نسبة من الناتج المحلي الإجمالي									21.3 25.5 29.6 20.3
المؤشرات النقدية									
التضخم (متوسط معدل التغير السنوي)									1.7 2.1
سعر الريبو لـ "ساما"									5.00 6.00
نسبة مئوية: نهاية العام									5.00 6.00
مؤشرات التجارة الخارجية									
(مليار دولار)									
عائد صادرات النفط									199 200
عائد الصادرات الإجمالي									303 293
الواردات									227 206
الميزان التجاري									139 98
ميزان الحساب الجاري									-16 35
نسبة من الناتج المحلي الإجمالي									140 150
الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية									41 42
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
تعداد السكان (مليون نسمة)									37.1 36.3
معدل البطالة وسط السعوديين									6.2 6.3
(فوق سن 15، نسبة مئوية)									7.0 7.8
متوسط دخل الفرد (دولار أمريكي)									35,989 35,062
المصادر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي، وزارة المالية. توقعات شركة جدوى للاستثمار للأعوام 2025 و 2026.									



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 إجمالي أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمننا، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية 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.