



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

سبتمبر 2026

جدوى للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: تشهد عائدات السندات الحكومية الأمريكية ارتفاعاً بسبب المخاوف المالية، والضغط التضخمي، فضلاً عن الإصدارات الكبيرة من سندات الشركات لتمويل توسع قطاع الذكاء الاصطناعي. وقد بلغت عائدات السندات لأجل 10 سنوات و30 سنة أعلى مستوياتها منذ 20 عاماً.

النفط- الأسواق العالمية: بدأ خام برنت شهر أغسطس عند 80 دولاراً للبرميل، لكنه ارتفع إلى 94 دولاراً للبرميل، مع تجدد الصراع بين الولايات المتحدة وإيران. ولا يزال سعر النفط دون المستويات المرتفعة التي سجلها خلال ذروة الصراع السابقة، وذلك نظراً لزيادة كميات النفط التي تمر عبر مضيق هرمز في عمليات نقل "خفية". ومع ذلك، عادت أسعار بعض المنتجات المكررة إلى مستويات الذروة السابقة، ولا سيما الديزل.

النفط- المملكة العربية السعودية: في يونيو، زادت صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة إلى 5 مليون برميل يومياً، مرتفعةً من 4,5 مليون برميل يومياً في مايو. في النصف الأول من عام 2026، ارتفعت إيرادات تصدير النفط بنسبة 11%، على أساس سنوي، بسبب ارتفاع الأسعار. في يوليو، ارتفع الإنتاج إلى 8,2 مليون برميل يومياً. منذ منتصف يوليو، أدت هجمات الحوثيين إلى انخفاض الصادرات عبر الساحل الغربي، لكن التقارير تشير إلى زيادة حركة العبور السرية عبر مضيق هرمز.

الاقتصاد السعودي الفعلي: ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 53,8 في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له في ستة أشهر، مدعوماً بزيادة الطلبات والنشاط المحلي. لكن، الشركات أشارت كذلك إلى انخفاض طلبات التصدير للشهر السادس على التوالي، عازية ذلك إلى التوترات الجيوسياسية في المنطقة.

الإنفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي في يوليو بنسبة 7,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 11,4%، على أساس شهري.

احتياطيات (ساما) الأجنبية: لا تزال الاحتياطيات الأجنبية لـ (ساما) أعلى من مستواها في نهاية عام 2025، لكنها تراجعت بدرجة طفيفة في يوليو، بنحو 5,9 مليار دولار، لتصل إلى 488,6 مليار دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والائتمان: نما عرض النقود الشامل (ن3) في يوليو بنسبة 8,2%، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 0,5%، على أساس شهري. وفي الوقت نفسه، تواصل التباطؤ في نمو الائتمان، حيث تباطأت وتيرة نمو القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 5,8%، على أساس سنوي، في يوليو.

التضخم: لا يزال التضخم تحت السيطرة، حيث ارتفعت أسعار المستهلك في يوليو، بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2%، على أساس شهري. وزادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,5%، على أساس سنوي، في حين بقيت مستقرة، على أساس شهري.

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر سوق الأسهم الرئيسي (تاسي) بنسبة 5% خلال أغسطس، ويعود ذلك جزئياً إلى تزايد التوقعات بشأن سياسة رفع سقف الملكية الأجنبية في السوق.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي آيلس، كبير الاقتصاديين
tiles@jadwa.com

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

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

لتحميل تقارير أبحاث شركة جدوى:

jadwa.com/insights

جدوى للاستثمار

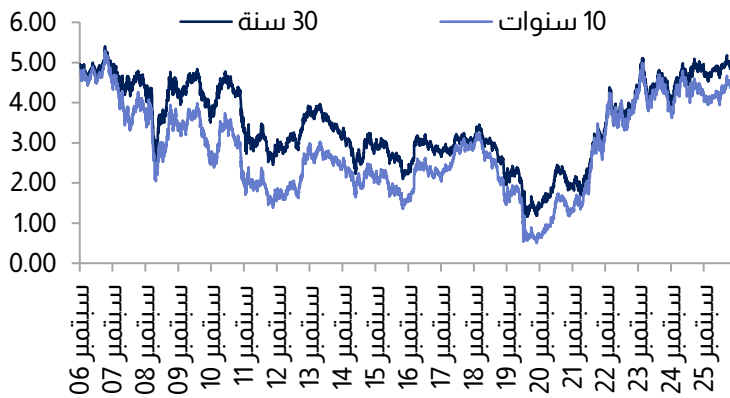
شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية ترخيص رقم 37-06034.



الاقتصاد العالمي

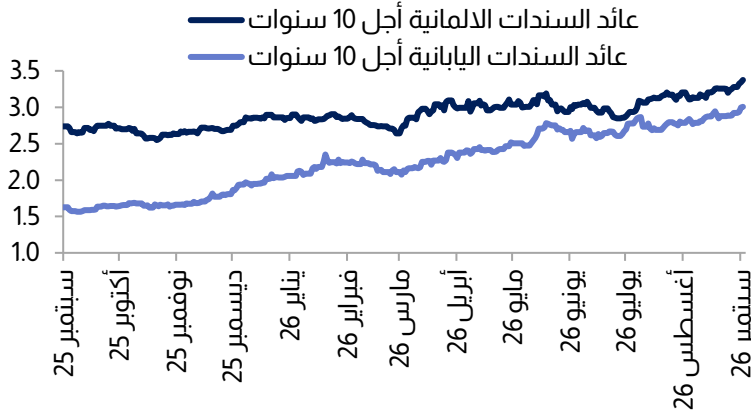
تشهد عائدات السندات الحكومية الأمريكية ارتفاعاً بسبب المخاوف المالية، والضغط التضخمي، فضلاً عن الإصدارات الكبيرة من سندات الشركات لتمويل توسع قطاع الذكاء الاصطناعي، حيث بلغت عائدات السندات لأجل 10 سنوات و30 سنة أعلى مستوياتها منذ 20 عاماً. كذلك، ارتفعت العائدات في كل من اليابان، ومنطقة اليورو، والمملكة المتحدة. ويتوقع السوق رفع سعر الفائدة على أموال الاحتياطي الفيدرالي مرتين على الأقل بمقدار 25 نقطة أساس لكل منهما بحلول منتصف عام 2027.

عائد سندات الخزنة الأمريكية أجل 10 سنوات وأجل 30 سنة
(نسبة مئوية)



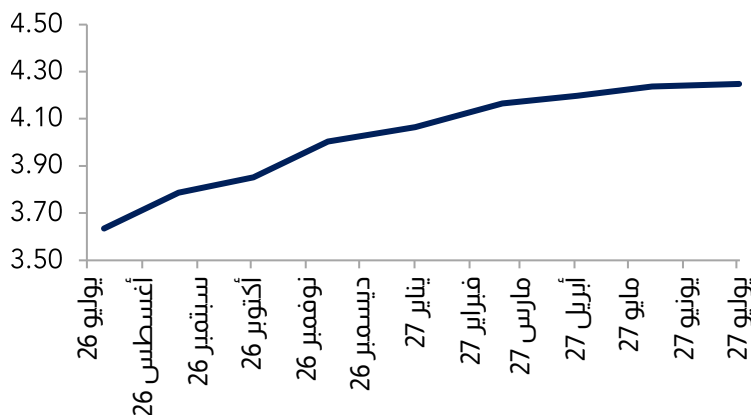
تشهد عائدات السندات الحكومية الأمريكية ارتفاعاً بسبب المخاوف المالية، والضغط التضخمي، فضلاً عن الإصدارات الكبيرة من سندات الشركات لتمويل توسع قطاع الذكاء الاصطناعي. وقد سجلت عائدات السندات لأجل 10 سنوات و30 سنة أعلى مستوياتها منذ 20 عاماً.

عائد سندات الخزنة أجل 10 سنوات في اليابان وألمانيا
(نسبة مئوية)



لا يقتصر الارتفاع في عائدات السندات على الولايات المتحدة فحسب، بل ارتفعت العائدات أيضاً في اليابان، ومنطقة اليورو، والمملكة المتحدة، على سبيل المثال.

سعر الفائدة الضمني في السوق على أموال الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي
(نسبة مئوية)



تعززت توقعات السوق بشأن رفع أسعار الفائدة الأمريكية بعد التصريحات الأخيرة التي أدلى بها محافظ الاحتياطي الفيدرالي، وارتفاع أسعار الطاقة. ويتوقع السوق إجراء زيادتين على الأقل بمقدار 25 نقطة أساس لكل منهما بحلول منتصف عام 2027.

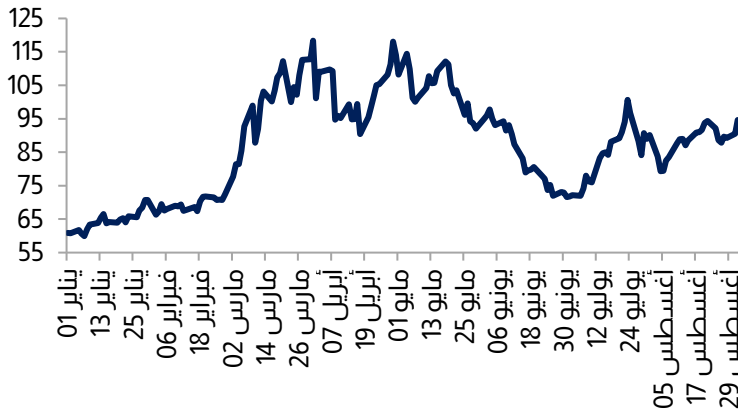


النفط- الأسواق العالمية

بدأ خام برنت شهر أغسطس عند 80 دولاراً للبرميل، لكنه ارتفع إلى 94 دولاراً للبرميل، مع تجدد الصراع بين الولايات المتحدة وإيران. ولا يزال سعر النفط دون المستويات المرتفعة التي سجلها خلال ذروة الصراع السابقة، وذلك نظراً لزيادة كميات النفط التي تمر عبر مضيق هرمز في عمليات نقل "خفية". ومع ذلك، عادت أسعار بعض المنتجات المكررة، ولا سيما الديزل، إلى مستويات الذروة السابقة. في غضون ذلك، انتعش الطلب الصيني على النفط قليلاً في يوليو، لكنه لا يزال منخفضاً عند مقارنته بالمستويات التاريخية.

أسعار خام برنت

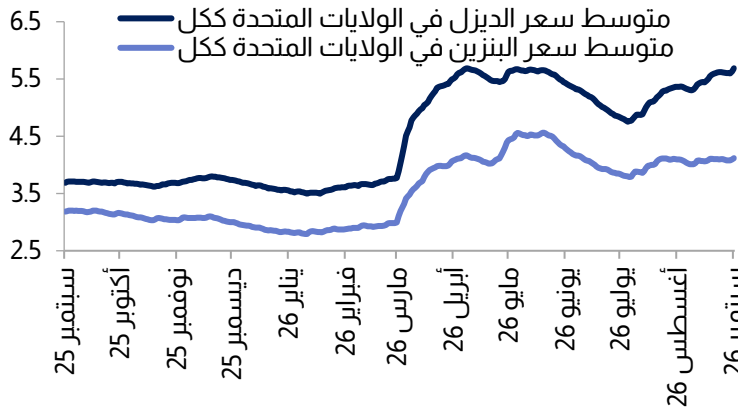
(الأسعار اليومية؛ دولار/البرميل)



بلغ متوسط أسعار خام برنت 88 دولاراً للبرميل في أغسطس، بعد أن كان متوسطها عند 84 دولاراً للبرميل في يونيو ويوليو. وقد بدأت الأسعار شهر أغسطس عند 80 دولاراً للبرميل، لكنها ارتفعت إلى 94 دولاراً للبرميل، مع تجدد الصراع بين الولايات المتحدة وإيران. ولا يزال سعر النفط دون المستويات المرتفعة التي سجلها خلال ذروة الصراع السابقة، نظراً لزيادة كميات النفط التي تمر عبر مضيق هرمز في عمليات نقل "خفية".

أسعار الديزل والبنزين في الولايات المتحدة

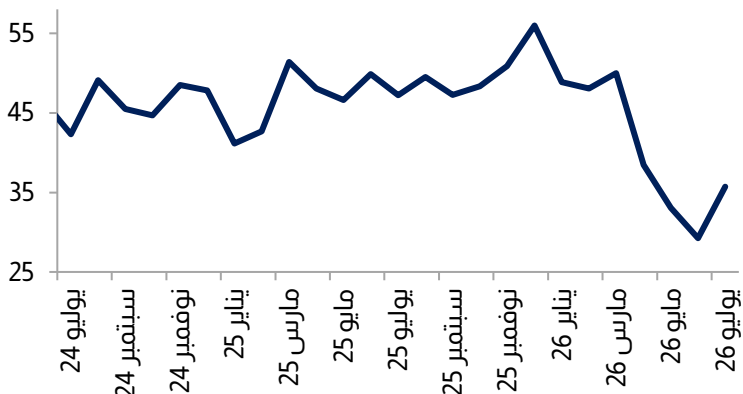
(دولار/الجالون)



عادت أسعار بعض المنتجات المكررة إلى مستويات الذروة السابقة، خاصة الديزل. ويعود ذلك الأمر إلى محدودية الامدادات من المنتجات المكررة الواردة من الشرق الأوسط ومن روسيا، بسبب الصراع مع أوكرانيا.

واردات الصين من النفط الخام

(مليون طن متري)



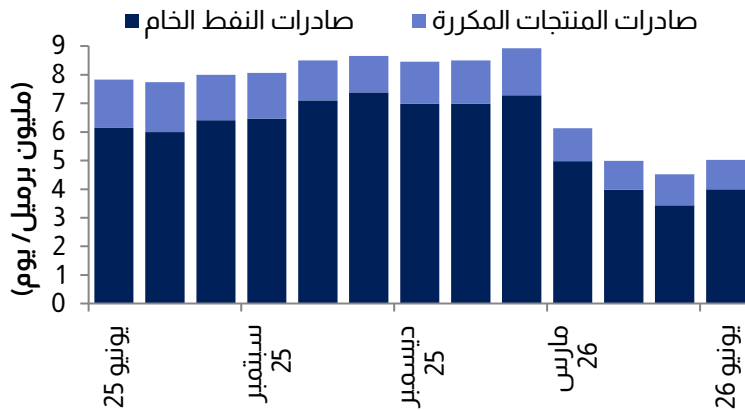
في غضون ذلك، انتعش الطلب الصيني على النفط قليلاً في يوليو، لكنه لا يزال منخفضاً عند مقارنته بالمستويات التاريخية.



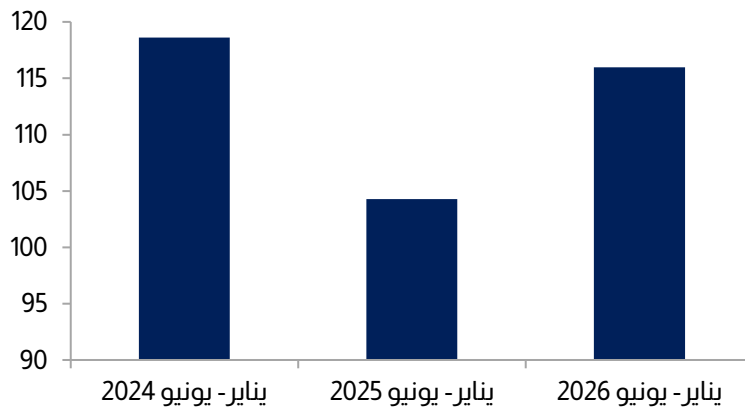
النفط- المملكة العربية السعودية

في يونيو، ارتفعت صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة إلى 5 مليون برميل يومياً، من 4,5 مليون برميل يومياً في مايو. في النصف الأول من عام 2026، ارتفعت إيرادات تصدير النفط بنسبة 11%، مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، حيث عوّض ارتفاع الأسعار انخفاض حجم الصادرات، وفي يوليو، ارتفع الانتاج إلى 8,2 مليون برميل يومياً، مسجلاً أعلى مستوى له منذ بداية الصراع الأمريكي- الإيراني.

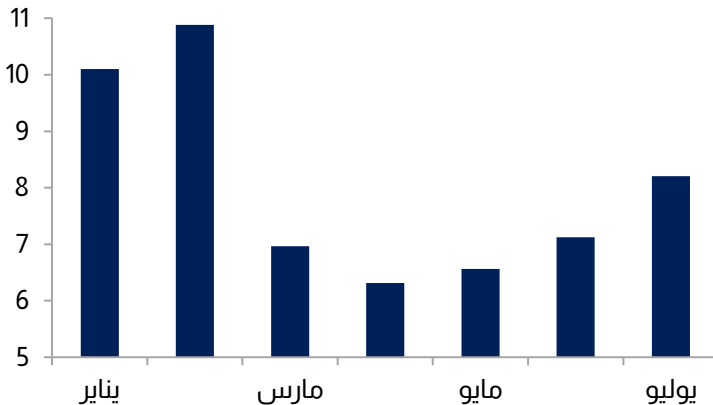
صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة
(مليون برميل في اليوم)



إجمالي إيرادات صادرات النفط
(مليار ريال)



انتاج المملكة من النفط الخام
(مليون برميل في اليوم)



في يونيو، زادت صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة إلى 5 مليون برميل يومياً، مرتفعةً من 4,5 مليون برميل يومياً في مايو، وذلك حسب بيانات مبادرة بيانات النفط المشتركة (جودي). وبلغت صادرات الخام نحو 4 مليون برميل يومياً، والمنتجات المكررة 1 مليون برميل يومياً.

في النصف الأول من عام 2026، بلغ إجمالي الإيرادات من تصدير النفط الخام والمنتجات المكررة 116 مليار ريال، ويمثل هذا ارتفاعاً بنسبة 11% مقارنة بالنصف الأول من عام 2025 (104 مليار ريال)، حيث عوّض ارتفاع الأسعار انخفاض حجم الصادرات.

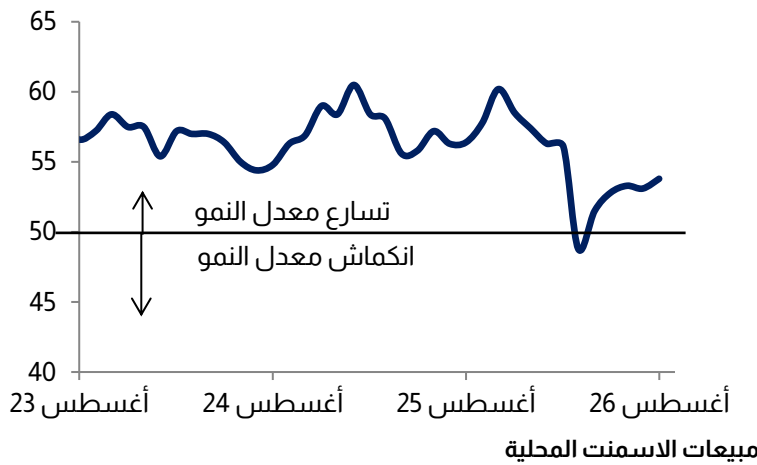
في يوليو، ارتفع انتاج المملكة من النفط الخام إلى 8,2 مليون برميل يومياً في المتوسط، مرتفعاً من 7,1 مليون برميل يومياً في يونيو.



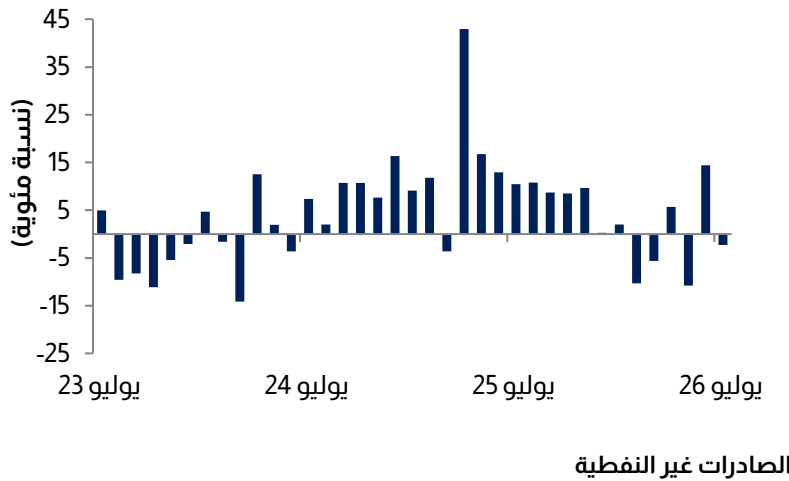
الاقتصاد الفعلي السعودي

ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 53,8 في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له في ستة أشهر، حيث أفادت الشركات بزيادة الطلبات الجديدة وتحسن النشاط في السوق، إلى جانب ارتفاع وتيرة المشتريات بأسرع معدل لها منذ فبراير. لكن الشركات أشارت كذلك إلى انخفاض طلبات التصدير للشهر السادس على التوالي، عازية ذلك إلى التوترات الجيوسياسية في المنطقة. وانخفضت مبيعات الأسمنت المحلية في يوليو بنسبة 2%، على أساس سنوي، كما انخفضت الصادرات غير النفطية في يونيو بنسبة 9,7%، على أساس سنوي، ونسبة 4,6%، على أساس شهري.

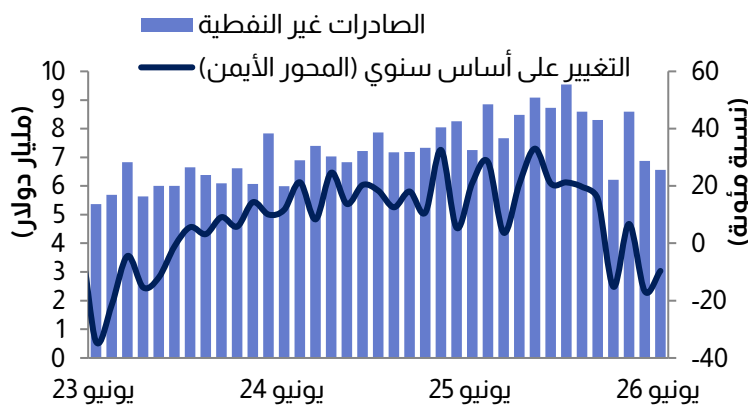
مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 53,8 في أغسطس، مسجلاً أعلى مستوى له في ستة أشهر.



تراجعت مبيعات الاسمنت المحلية في يوليو بنسبة 2%، على أساس المقارنة السنوية.



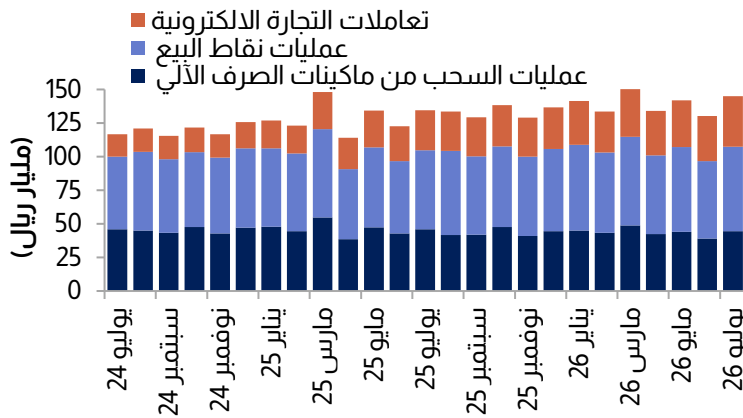
تراجعت الصادرات غير النفطية في يونيو بنسبة 9,7%، على أساس سنوي، ونسبة 4,6%، على أساس شهري.



الإنفاق الاستهلاكي

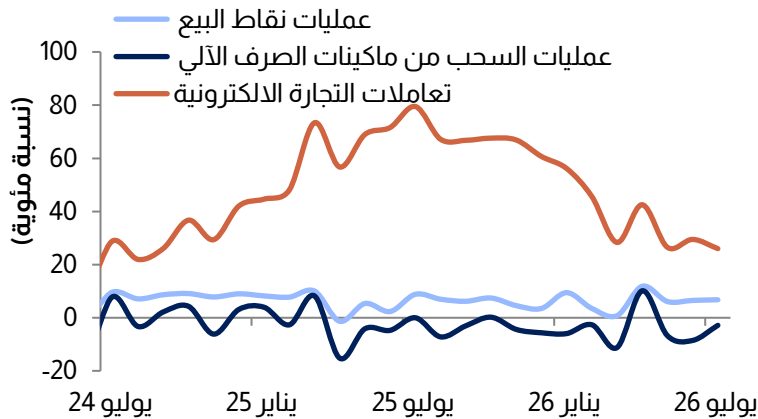
ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي في يوليو بنسبة 7,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 11,4%، على أساس شهري. وقد زادت عمليات نقاط البيع بنسبة 6,7%، بينما تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 3%، على أساس سنوي. وبالنظر إلى الإنفاق حسب الفئات، سجلت "الملابس والأزياء"، و"المجوهرات"، و"الاتصالات" أكبر الزيادات خلال الشهر.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(مليار ريال)



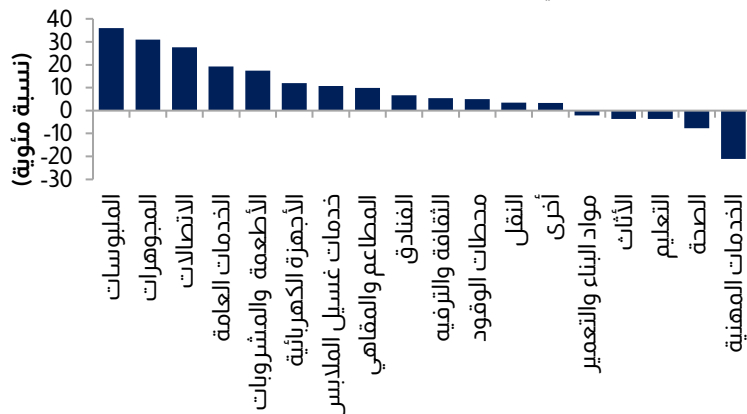
ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 7,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 11,4%، على أساس شهري، في يوليو.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(التغير على أساس سنوي)



نمت عمليات نقاط البيع بنسبة 6,7%، مقابل تراجع السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 3%، على أساس سنوي.

عمليات نقاط البيع، حسب القطاع (يوليو)
(التغير على أساس سنوي)

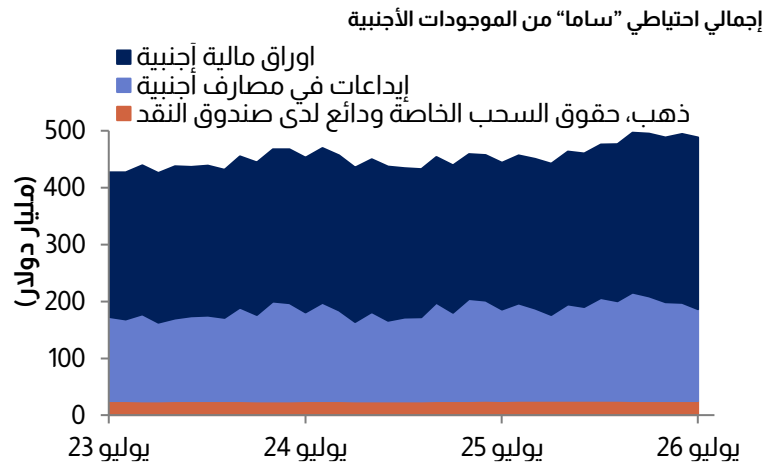


بالنظر إلى الإنفاق حسب الفئات، جاءت أكبر الزيادات خلال الشهر من نصيب "الملابس والأزياء"، و"المجوهرات"، و"الاتصالات".

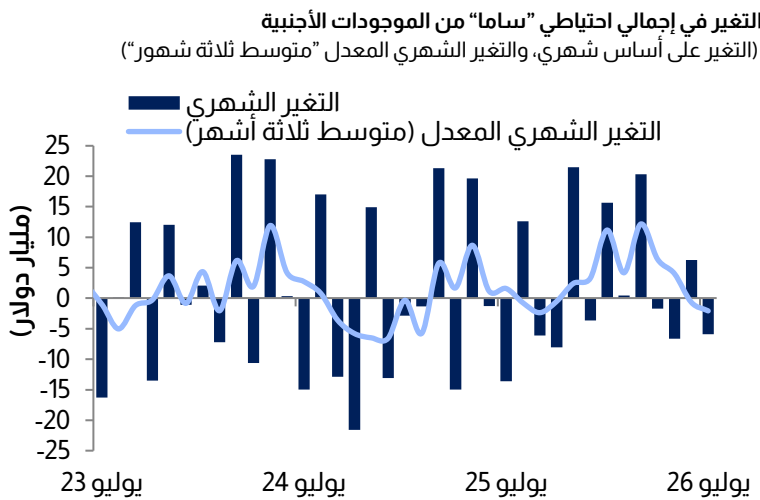


الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

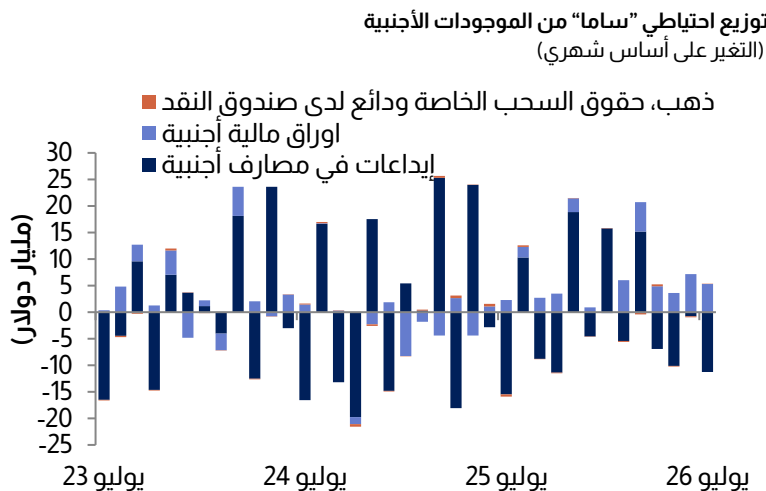
تراجع إجمالي احتياطات (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 5,9 مليار دولار في يوليو، ليصل إلى 488,6 مليار دولار. وجاء صافي الزيادة نتيجة لتراجع بنحو 11,3 مليار دولار في الاحتياطات من فئة "ودائع في مصارف أجنبية"، وزيادة بقيمة 5,3 مليار دولار في الاحتياطات من فئة "أوراق مالية أجنبية".



تراجع إجمالي احتياطات (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 5,9 مليار دولار في يوليو...



... ليصل إلى 488,6 مليار دولار.



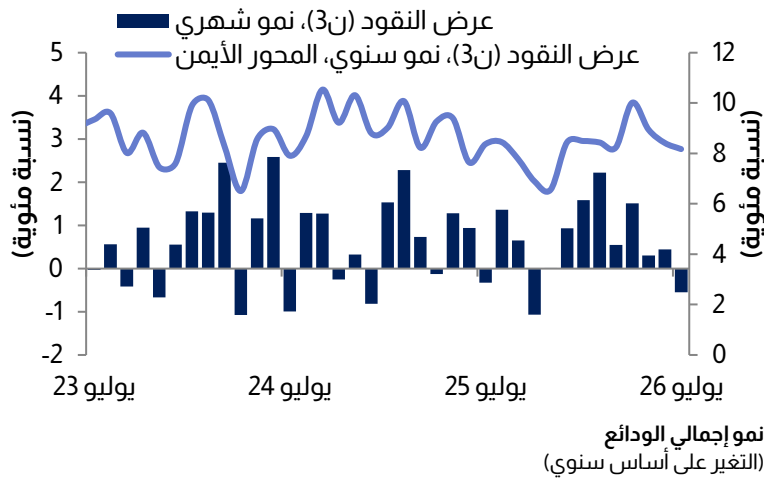
عكس صافي الزيادة تراجعاً في الاحتياطات من فئة "ودائع في مصارف أجنبية" بنحو 11,3 مليار دولار، مقابل زيادة في الاحتياطات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بقيمة 5,3 مليار دولار.



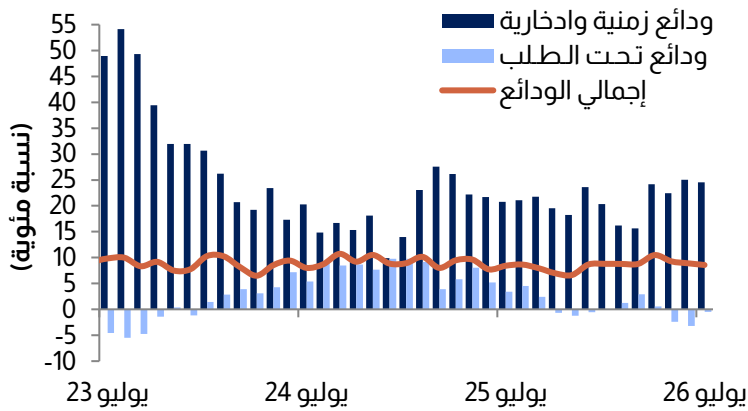
عرض النقود والودائع المصرفية والائتمان

نما عرض النقود الشامل (ن3) في يوليو بنسبة 8,2%، على أساس سنوي، بينما تراجع بنسبة 0,5%، على أساس شهري. وارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,6%، على أساس سنوي، نتيجة لزيادة الودائع لأجل والودائع الادخارية بنسبة 25%، وتراجع الودائع تحت الطلب بدرجة طفيفة، بنسبة 0,5%، وفي غضون ذلك، تباطأت وتيرة نمو القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 5,8%، على أساس سنوي، في يوليو.

التغير في عرض النقود الشامل

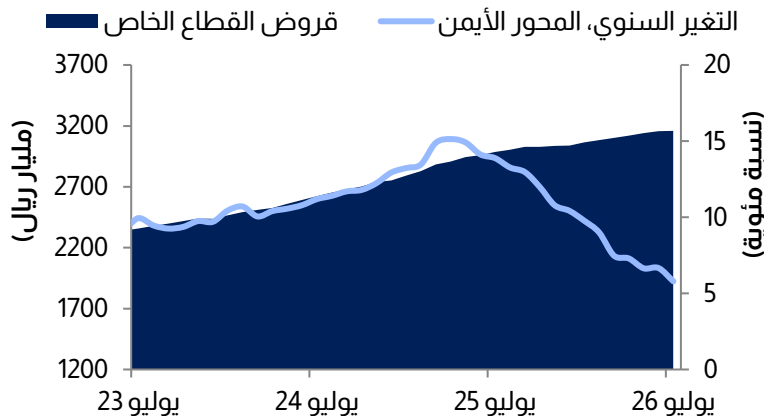


نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 8,2%، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 0,5%، على أساس شهري، في يوليو.



ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,6%، على أساس سنوي، عاكساً زيادة الودائع لأجل والودائع الادخارية بنسبة 25%، مقابل تراجع الودائع تحت الطلب بدرجة طفيفة، بنسبة 0,5%.

نمو الائتمان المصرفي المقدم إلى القطاع الخاص (التغير على أساس سنوي)



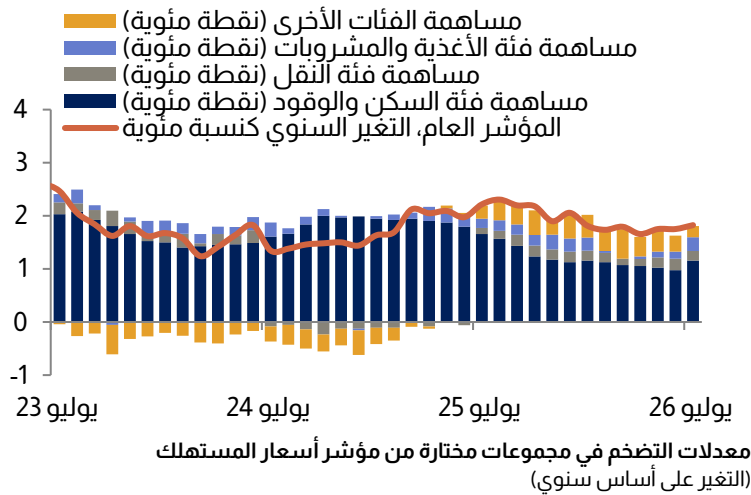
تباطأ نمو القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص إلى 5,8%، على أساس سنوي، في يوليو.



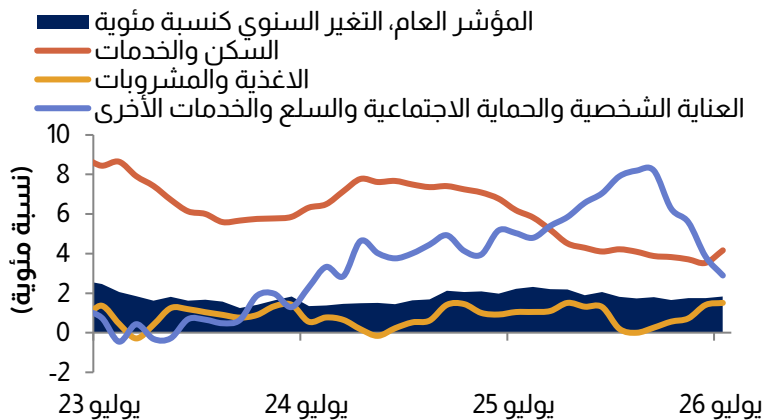
التضخم

ارتفعت أسعار المستهلك (معدل التضخم) في يوليو، بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، ونسبة 0,2%، على أساس شهري. وزادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,5%، على أساس سنوي، في حين بقيت مستقرة، على أساس شهري. واصل التضخم في فئة "العناية الشخصية، والحماية الاجتماعية، والسلع والخدمات الأخرى" تباطؤه، ليصل إلى 2,9% في يوليو، منخفضاً من متوسط 6,7% في النصف الأول من عام 2026، مدفوعاً بصورة رئيسية بانخفاض الأسعار في الفئة الفرعية "المجوهرات والساعات" التي تراجعت تماشياً مع انخفاض أسعار الذهب.

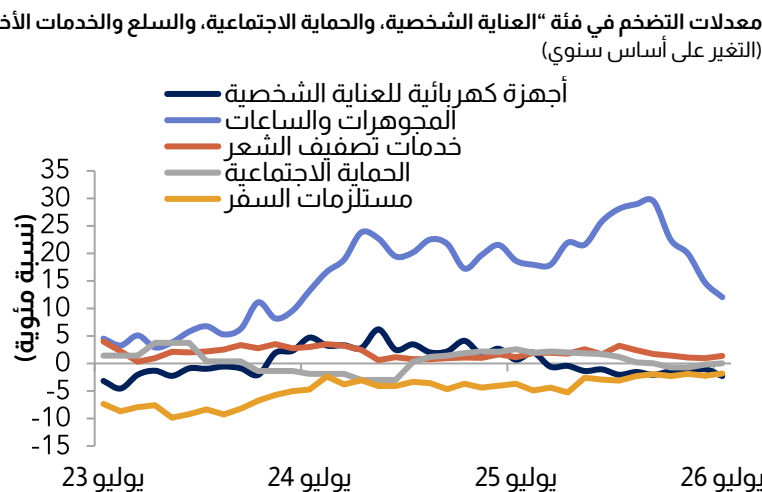
معدل التضخم الشامل
(التغير على أساس سنوي)



ارتفعت أسعار المستهلك بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، ونسبة 0,2%، على أساس شهري، في يوليو.



زادت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,5%، على أساس سنوي، في حين بقيت مستقرة، على أساس شهري. وواصل التضخم في فئة "العناية الشخصية، والحماية الاجتماعية، والسلع والخدمات الأخرى" تباطؤه، ليصل إلى 2,9% في يوليو، منخفضاً من متوسط 6,7% في النصف الأول من عام 2026....



...مدفوعاً بصورة أساسية بتراجع الأسعار في الفئة الفرعية "المجوهرات والساعات" نتيجة لانخفاض أسعار الذهب، التي تراجعت بنسبة 20% عن أعلى مستوى قياسي لها في أواخر يناير 2026.



سوق الأسهم

ارتفع مؤشر سوق الأسهم الرئيسي (تاسي) بنسبة 5% خلال أغسطس، ويعود ذلك جزئياً إلى تزايد التوقعات بشأن سياسة رفع سقف الملكية الأجنبية في السوق. وقد فقد مؤشر (تاسي) زخمه مع اقتراب نهاية الشهر، مع بروز المخاوف من تصاعد الصراع بين الولايات المتحدة وإيران من جديد، وزيادة الاحتمالات لدى الأسواق برفع أسعار الفائدة الأمريكية.

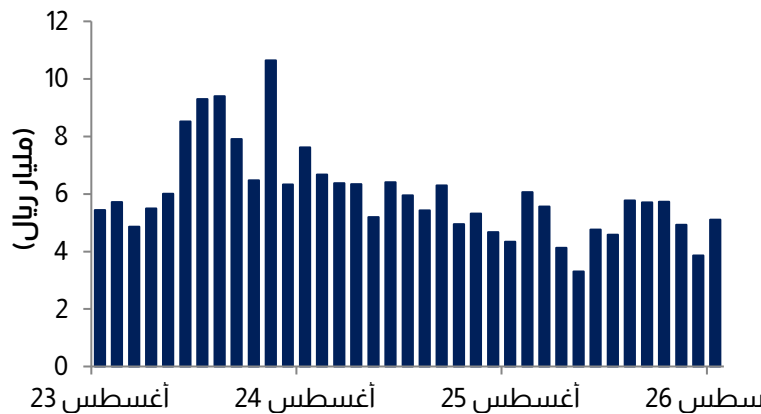
أداء "تاسي"



ارتفع مؤشر (تاسي) بنسبة 5% خلال أغسطس، ويعود ذلك جزئياً إلى زيادة التوقعات المتصلة بسياسة رفع سقف الملكية الأجنبية في الشركات المدرجة.

تصدر السوق السعودي أسواق المنطقة في شهر أغسطس، تلاه السوق العماني بفارق ضئيل.

متوسط حجم التداولات اليومية (أغسطس)



ارتفع متوسط حجم التداول اليومي إلى 5,1 مليار ريال في أغسطس، بعد أن سجل أدنى مستوى سنوي له عند 3,9 مليار ريال في يوليو.



البيانات الأساسية

2027 توقعات	2026 توقعات	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
								الناتج الإجمالي الاسمي
5,411	5,207	4,776	4,703	4,570	4,647	3,685	2,880	(مليار ريال سعودي)
1,443	1,389	1,274	1,254	1,219	1,239	983	768	(مليار دولار أمريكي)
3.9	9.0	1.5	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	5.1	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	4.6	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)
1199	1211	1112	1,259	1,212	1,268	965	782	إيرادات الدولة
1432	1500	1388	1,375	1,293	1,164	1,039	1,076	مصرفات الدولة
-233	-289	-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)
2041	1808	1519	1,216	1,050	990	938	854	الدين العام
37.7	34.7	31.8	25.9	23.0	21.3	25.5	29.6	(كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي)
								المؤشرات النقدية
1.8	2.1	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
-16	-1	-33	-16	26	150	41	-26	ميزان الحساب الجاري
-1.1	-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)
38,209	37,443	35,122	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 (ساما)، ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة بخلاف 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 صريحة كانت أم ضمنية، 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.