



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

فبراير 2026

جداول للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: شهد بناءً موجة أخرى من عدم اليقين في السياسة الأمريكية، فيما يتعلق بالتجارة وأسعار الصرف والأوضاع الجيوسياسية. تراجع الدولار الأمريكي، قبل أن يستقر بعد ترشيح كيفن وارش لمنصب رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي. على الرغم من أن وارش يعتبر أقل ميلًا إلى سياسة التيسير النقدي مقارنة ببعض المرشحين الآخرين لرئاسة الاحتياطي الفيدرالي، إلا أن السوق لا يزال يتوقع خفضين لأسعار الفائدة في عام 2026.

الاقتصاد السعودي الفعلي: تشير التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4,5٪، على أساس سنوي، في عام 2025 ككل، مدومًا نموا القطاعين النفطي وغير النفطي، بنسبة 5,6٪، على التوالي. تباطأ مؤشر مدير المشتريات غير النفطية في يناير إلى 56,3، وهو أدنى مستوى له في ستة أشهر.

الإنفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 10,7٪ في عام 2025. وزادت قيمة عمليات نقاط البيع بنسبة 5,8٪، كما قفز الإنفاق من خلال قنوات التجارة الإلكترونية بنسبة 54,2٪.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": تراجع إجمالي الاحتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 3,6 مليار دولار في ديسمبر، على أساس شهري، منهياً عام 2025 عند 460 مليار دولار. ورغم هذا التراجع، على أساس المقارنة الشهرية، ارتفع إجمالي الاحتياطيات بحوالى 23 مليار دولار خلال العام.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 8,4٪ في عام 2025. في غضون ذلك، نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 10,4٪، متباطئةً خلال النصف الثاني من العام.

التضخم: ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في ديسمبر بنسبة 2,1٪، على أساس سنوي، بنسبة 0,1٪، على أساس شهري. وبلغ متوسط التضخم 2,04٪ في عام 2025 ككل، متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا، عند 2,1٪. في عام 2026، تتوقع أن ينخفض التضخم أكثر، إلى 1,7٪، عاكساً بصورة رئيسية تباطؤ الزيادات في "إيجارات المنازل".

استراتيجية التخصيص: تم إطلاق الاستراتيجية الوطنية للتخصيص، التي تهدف إلى إبرام 221 عقد شراكة بين القطاعين العام والخاص، وتنسعى إلى جمع 240 مليار ريال من الاستثمارات الخاصة بحلول عام 2030.

النفط - الأسواق العالمية: ارتفعت أسعار خام برنت في يناير، منهياً الشهر عند 70 دولاراً للبرميل، بسبب احتدام قيام الولايات المتحدة بشن ضربة عسكرية على إيران مما قد يؤدي إلى وقف تدفق النفط، فضلاً عن الاضطرابات المرتبطة بالطقس التي أثرت على إنتاج الولايات المتحدة، إضافة إلى الانقطاعات المستمرة في إنتاج كازاخستان. وهبطت الأسعار إلى 65 دولاراً للبرميل في 2 فبراير، في ظل أرباء عن إمكانية إجراء محادثات أمريكية إيرانية.

النفط - المملكة العربية السعودية: ارتفع إنتاج المملكة من الخام مرة أخرى في ديسمبر، ليصل إلى 10,078 مليون برميل يومياً، وسيستقر الإنتاج عند 10,1 مليون برميل يومياً في الربع الأول 2026. في غضون ذلك، انخفض إجمالي إنتاج تحالف أوبك وشركاؤها بنحو 240 ألف برميل يومياً في ديسمبر، ليصل إلى 42,8 مليون برميل يومياً. نتيجةً لتراجع الإنتاج في كازاخستان وانخفاض طفيف في إنتاج روسيا.

سوق الأسهم: ارتفع مؤشر (تاسي) بنسبة 8,5٪ في يناير (مقارنة بنهاية ديسمبر)، مدفوعاً بعمليات شراء قبل الاصدارات الرامية إلى تبسيط الاستثمار الأجنبي في السوق التي تسري ابتدأ من 1 فبراير. كان أداء المؤشر في يناير قوياً مقارنة بمعظم أسواق المنطقة، ومتواافقاً مع مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة.

للزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توب 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 موقلة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية ترخيص رقم 37-06034.

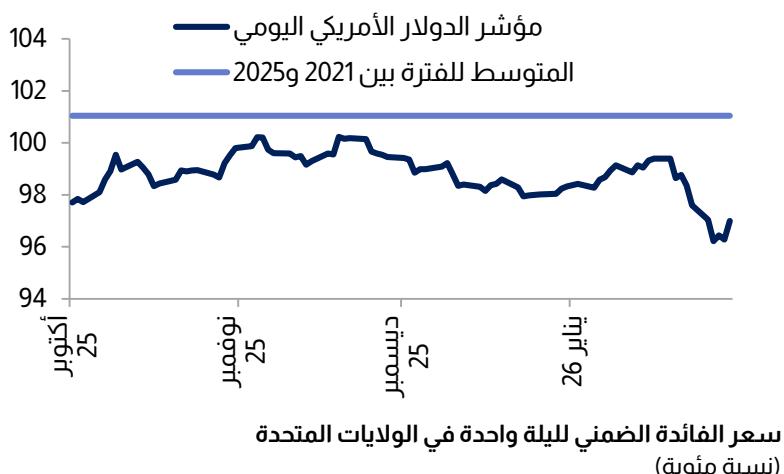
صدر هذا التقرير في 4 فبراير 2026 الساعة 15:30 بتوقيت الرياض



الاقتصاد العالمي

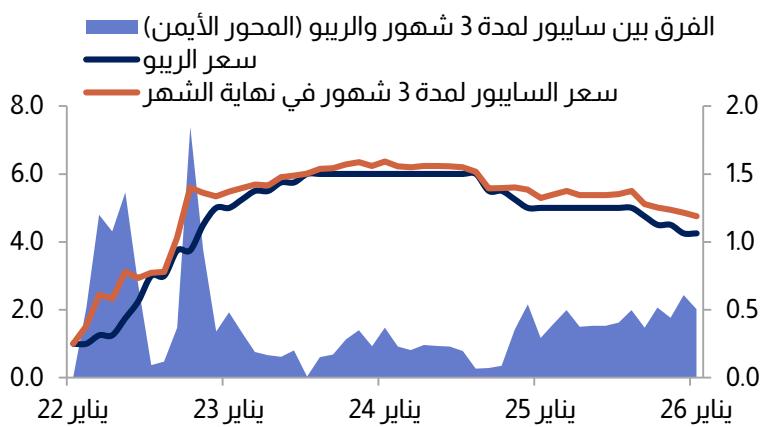
شهد يناير موجة أخرى من عدم اليقين في السياسة الأمريكية، فيما يتعلق بالتجارة وأسعار الصرف والأوضاع الجيوسياسية. وقد أدى ذلك إلى ضعف الدولار الأمريكي، الذي استقر بعد ذلك عقب ترشيح كيفن وارش لمنصب رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي. على الرغم من أن وارش يعتبر أقل ميلًا إلى سياسة التيسير النقدي مقارنة ببعض المرشحين الآخرين لرئاسة الاحتياطي الفيدرالي، إلا أن السوق لا يزال يفترض خفضات لأسعار الفائدة في عام 2026.

مؤشر الدولار الأمريكي (رقم أكبر = دولار أقوى)



تراجع قيمه الدولار الأمريكي منذ منتصف يناير وسط حالة من عدم اليقين بشأن سياسات الولايات المتحدة حول التجارة وأسعار الصرف والأوضاع الجيوسياسية. ارتفع الدولار بشكل طفيف في نهاية الشهر، مع ترشح كيفن وارش لرئاسة مجلس الاحتياطي الفيدرالي.

على الرغم من أن وارش يعتبر أقل ميلًا إلى سياسة التيسير النقدي مقارنة ببعض المرشحين الآخرين لرئاسة الاحتياطي الفيدرالي، إلا أن السوق لا يزال يفترض خفضات لأسعار الفائدة في عام 2026 (بمجموع 50 نقطة أساس).

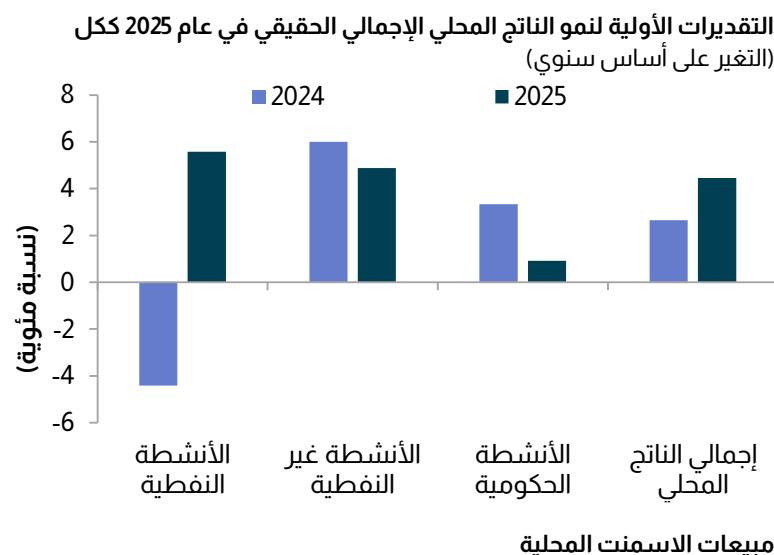


سيؤدي خفض أسعار الفائدة مترين إلى خفض سعر إعادة الشراء (الريبو) إلى 3.75%، وسعر سايبور لمدة 3 شهور إلى 4.35%. في حال ظل الفارق بين سعر السايبور وسعر إعادة الشراء عند مستوىاته الحالية (60 نقطة أساس)، وقد انبع هذا الفارق في عام 2025.

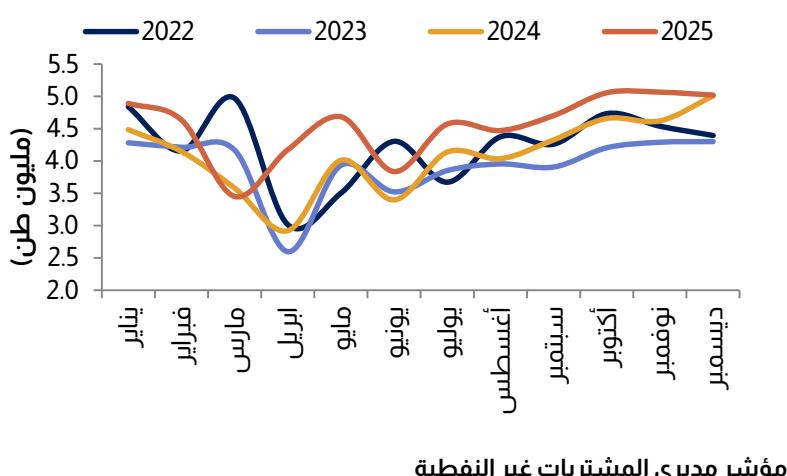


الاقتصاد الفعلي السعودي

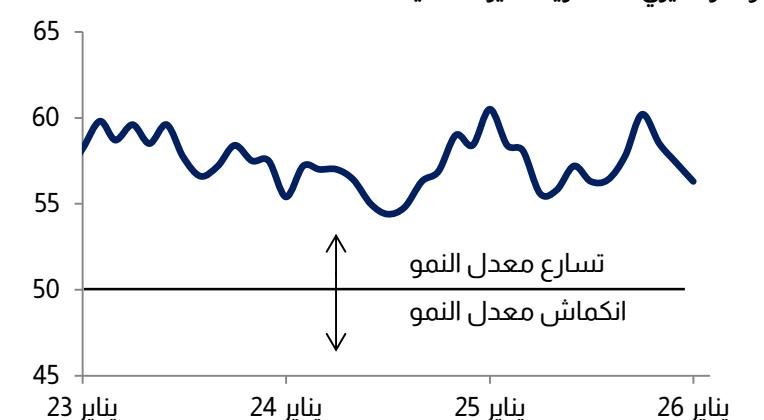
تشير التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4,5٪، على أساس سنوي، في عام 2025 ككل، مدعوماً بالنمو في كل القطاعين النفطي وغير النفطي، بنسبة 5,6٪ و 4,9٪ على التوالي. في غضون ذلك، ارتفعت مبيعات الأسمدة المحلية خلال عام 2025 ككل بنسبة 10,6٪، على أساس سنوي. تراجع مؤشر مدير المشتريات غير النفطية في يناير إلى 56,3 من 57,4 في ديسمبر. أفادت الشركات بمواصلة ارتفاع الطلبيات الجديدة، مما أدى إلى زيادة التوظيف والمشتريات، لكن معدل النمو كان أبطأ.



تشير التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4,5٪، على أساس سنوي، في عام 2025 ككل.



ارتفعت مبيعات الأسمدة المحلية في عام 2025 ككل بنسبة 10,6٪، على أساس سنوي.

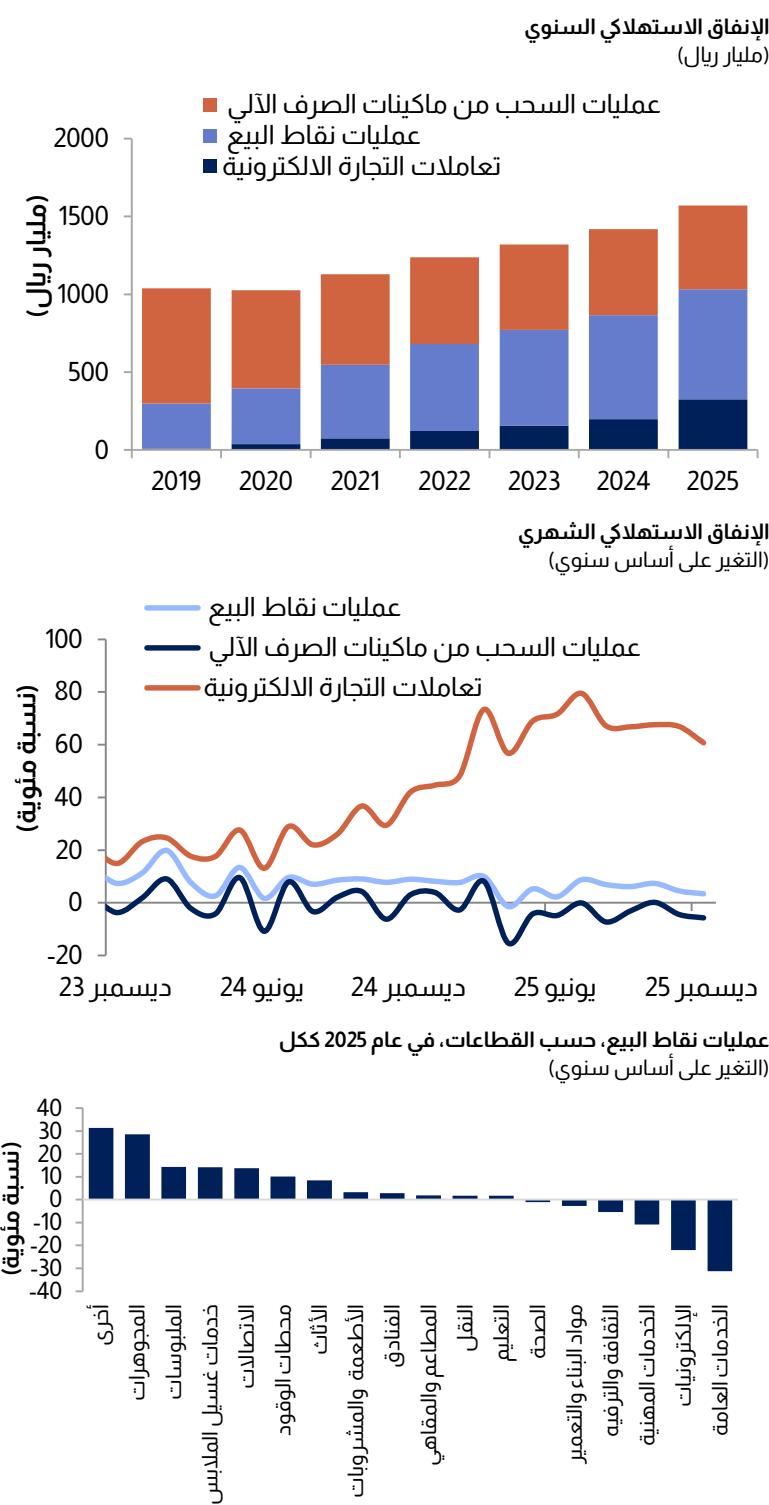


تباطأ مؤشر مدير المشتريات غير النفطي في يناير إلى 56,3، وهو أدنى مستوى له في ستة أشهر. ورغم بقاء نشاط الأعمال في حالة نمو عند بداية عام 2026، لكن معدل التوسيع تباطأ.



الإنفاق الاستهلاكي

ارتفاع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 10,7% في عام 2025 وزادت قيمة عمليات نقاط البيع بنسبة 5,8%，كما ارتفع الإنفاق من خلال قنوات التجارة الإلكترونية بنسبة 54,2%،في حين تراجعت السدويبات النقدية بنسبة 2,8٪،على أساس سنوي،وفيها يتعلق بالإنفاق،حسب القطاعات،سجلت "المجوهرات" و"الملابس" بعض أقوى المكاسب السنوية،في حين شهدت "الإلكترونيات" و"المرافق العامة" أكبر التراجعات خلال العام.



ارتفاع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 10,7% في عام 2025.

في ديسمبر، ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 3,5٪، وزادت عمليات التجارة الإلكترونية بنسبة 61٪، بينما تراجعت السدويبات النقدية بنسبة 7٪، على أساس سنوي.

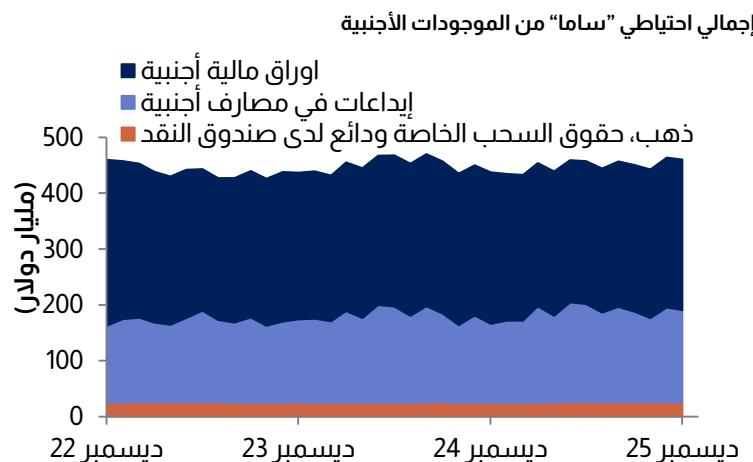
في عام 2025 ككل، سجلت فئتاً "المجوهرات" و"الملابس" بعض أقوى المكاسب السنوية، في حين شهدت فئتاً "الإلكترونيات" و"المرافق العامة" أكبر التراجعات.

معاملات التجارة الإلكترونية تتضمن عمليات بطاقات "مدى" المستخدمة في الدفع والشراء من خلال موقع التسوق والتطبيقات الإلكترونية والمدفاظ الإلكتروني، ولا تشمل العمليات التي تتم عبر بطاقات فيزا وماستركارد وغيرها من البطاقات الائتمانية (المصدر: البنك المركزي السعودي - ساما).

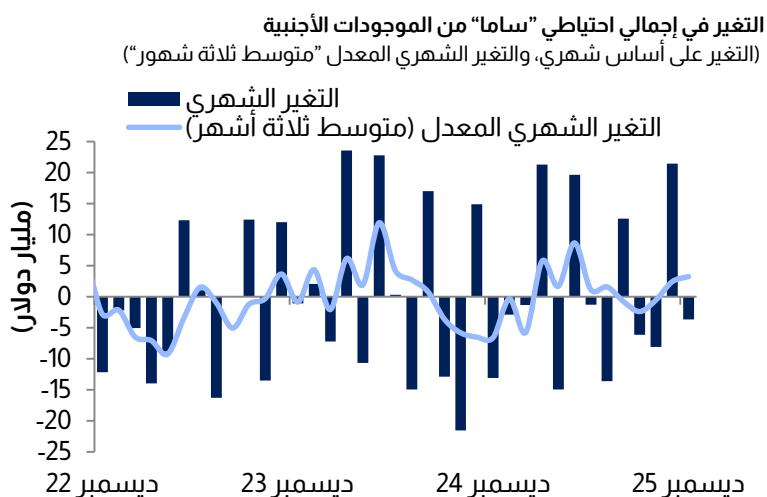


الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

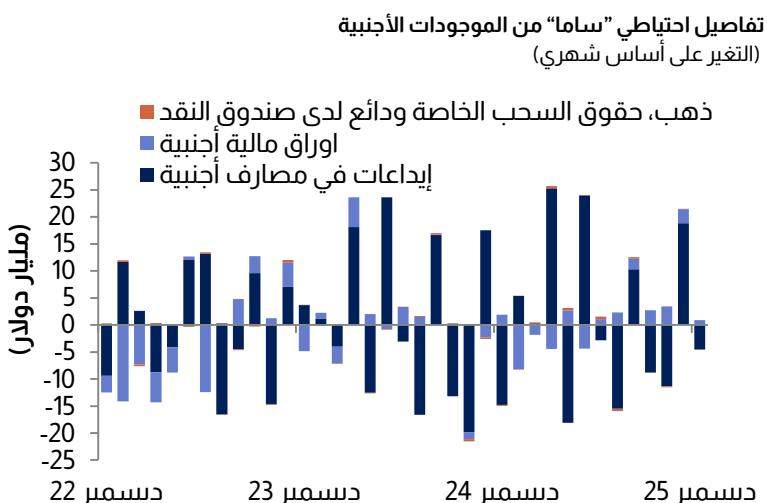
تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية بندو 3,6 مليار دولار في ديسمبر، على أساس شهري، منهياً العام عند 460 مليار دولار. وعلى الرغم من هذا التراجع، على أساس شهرى، ارتفع إجمالي الاحتياطيات بحوالي 23 مليار دولار خلال العام.



تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية بندو 3,6 مليار دولار في ديسمبر، على أساس شهري.



على الرغم من التراجع، على أساس شهرى، ارتفع إجمالي الاحتياطيات بحوالي 23 مليار دولار خلال العام، ليصل إلى 460,2 مليار دولار.



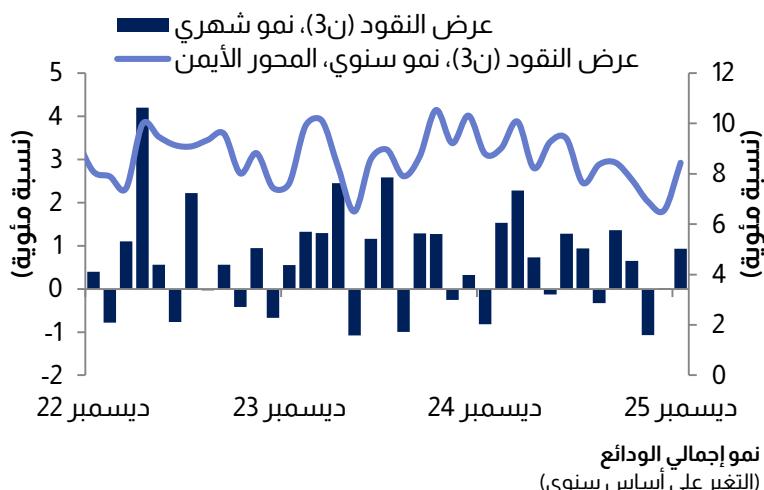
باء التراجع، على أساس شهري، بصفة رئيسية من انخفاض الموجودات في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بندو 4,6 مليار دولار، مقابل ارتفاع طفيف في الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بندو 0,9 مليار دولار.



عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

نما عرض النقود الشامل (نـ3) بنسبة 8,4% العام الماضي، وتحقق النمو بفضل ارتفاع داد في الودائع الزمنية والادخارية، التي زادت بنسبة 23,6%，في حين تراجعت الودائع تحت الطلب بدرجة طفيفة، بنسبة 0,6%，في أعقاب نمو قوي بلغت نسبته 10% في عام 2024. في غضون ذلك، نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 10,4% خلال عام 2025 ككل، متباطئة من معدل نموها في العام السابق، ولكنها لا تزال تشير إلى زخم قوي مع دخول عام 2026.

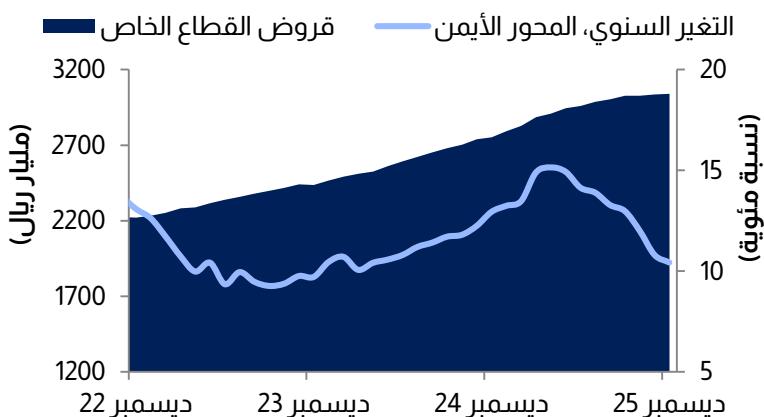
التغير في عرض النقود الشامل



نما عرض النقود الشامل (نـ3) بنسبة 8,4% العام الماضي.

جاء النمو بدعم من ارتفاع كبير في الودائع الزمنية والادخارية، التي زادت بنسبة 23,6%，في حين تراجعت الودائع تحت الطلب بدرجة طفيفة، بنسبة 0,6%，في أعقاب نمو قوي، بنسبة 10% في عام 2024.

القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص

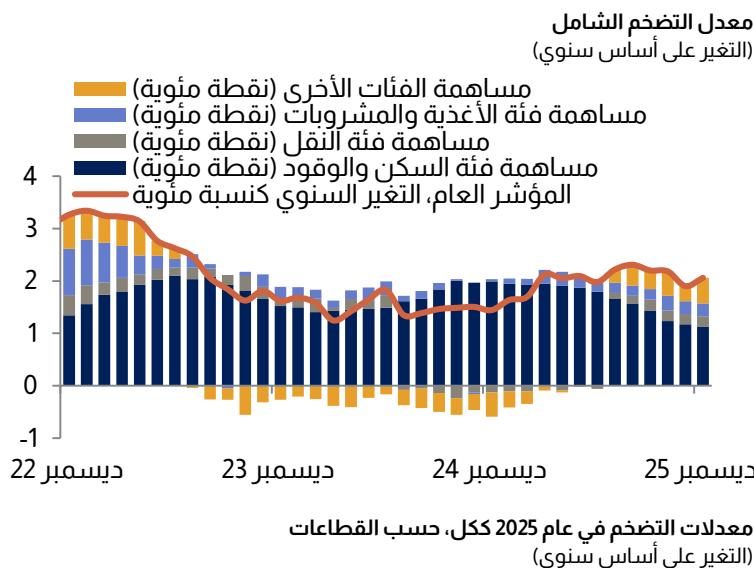


في غضون ذلك، نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 10,4% خلال عام 2025 ككل. وتعبر وتيرة النمو هذه أبطأً من وتيرة النمو عام 2024، والتي بلغت 12,9%， ولكنها لا تزال تشير إلى معدل قوي لتوسيع الائتمان.

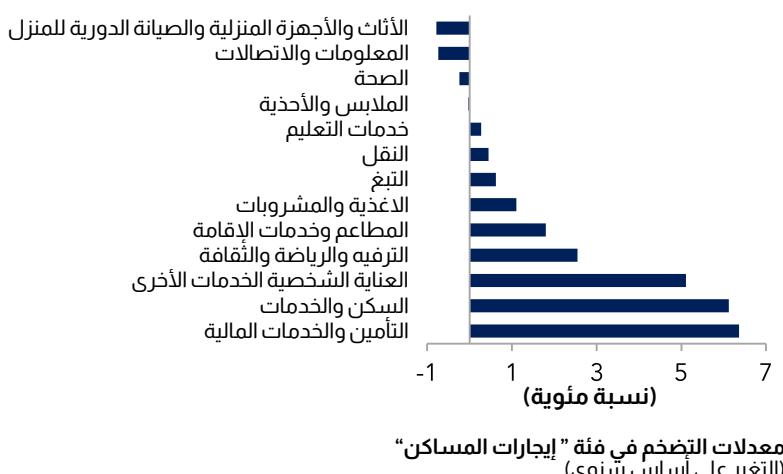


التضخم

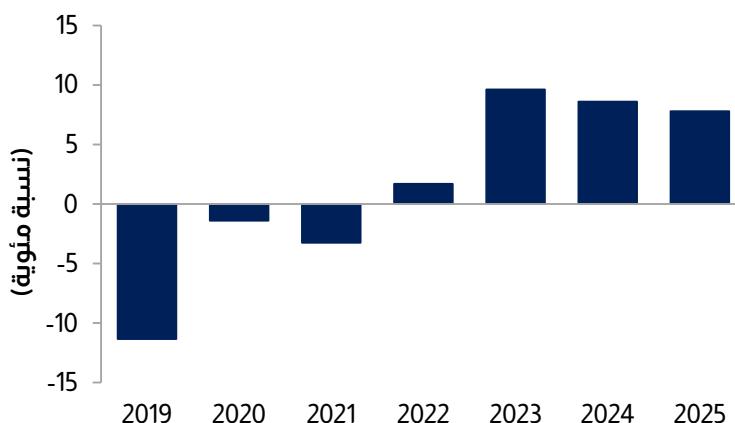
ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين (معدل التضخم) في ديسمبر بنسبة 2,1٪، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1٪ على أساس شهري. وبلغ متوسط التضخم 2,04٪ في عام 2025 ككل، متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا، عند 2,1٪. خلال العام، ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,1٪، بينما ارتفعت الأسعار في فئة "السكن والمراافق" بنسبة 6,1٪. أما بالنسبة لعام 2026، فنتوقع أن ينخفض التضخم أكثر، إلى 1,7٪، عاكساً بصورة رئيسية تباطؤ الزيادات في أسعار "إيجارات المنازل".



ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين بنسبة 2,1٪، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1٪ على أساس شهري، في ديسمبر. وبلغ متوسط التضخم في عام 2025 ككل 2,04٪، متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا، عند 2,1٪.



خلال العام، ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 6,1٪، بينما ارتفعت في فئة "السكن والمراافق" بنسبة 1,1٪.



بالنسبة لعام 2026، نتوقع انخفاضاً أكثر في التضخم، إلى 1,7٪، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى تباطؤ وتيرة الزيادات في "إيجارات المنازل".



الاستراتيجية الوطنية للتخفيض

في يناير 2026، تم إطلاق الاستراتيجية الوطنية للتخفيض بعد إجازتها من قبل مجلس الوزراء في نوفمبر 2025. وتهدف الاستراتيجية إلى تعزيز جودة وكفاءة البنية التحتية، وتحسين الخدمات العامة، وتنمية دور القطاع الخاص في التنمية الاقتصادية. وتستهدف الاستراتيجية التي تغطي 18 قطاعاً، إبرام 221 عقد شراكة بين القطاعين العام والخاص، وتسعى إلى جمع 240 مليار ريال من الاستثمارات الخاصة بحلول عام 2030.

أهداف الاستراتيجية الوطنية للتخفيض حتى عام 2030

عدد عقود الشراكة بين القطاعين العام والخاص =
عقد 221

الاستثمارات الخاصة المستهدفة = 240 مليار ريال

اجمالي قيمة المبلغ المتتحقق من صفقات الشراكة بين القطاعين العام والخاص =
43 مليار ريال

تهدف الاستراتيجية الوطنية للتخفيض إلى تحسين جودة وكفاءة البنية التحتية، وتعزيز الاستدامة المالية.

القطاعات التي تستهدفها الاستراتيجية الوطنية للتخفيض

التعليم	الدفاع	الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات
البلديات والإسكان	البنية والمياه	الرياضة
الداخلية	الصناعة	التنمية الاجتماعية
النقل	الحج والعمرة	الخدمات اللوجستية
عقارات الدولة	الرعاية الصحية	الإعلام
الزكاة والضريبة والجمارك	الهيئة الملكية- الرياض	الهيئة الملكية- العلا

تركز الاستراتيجية على إطلاق مشاريع ذات أولوية عالية تغطي 18 قطاعاً.

أمثلة لمشاريع حالية ومستقبلية للشراكة بين القطاعين العام والخاص

مشروع الجسر البري السعودي

تؤكد الاستراتيجية على أهمية الاستفادة من المعرفة التقنية لدى القطاع الخاص، بهدف تسريع تبني التقنيات المتقدمة في مختلف جوانب الخدمات العامة.

قطار القوية السريع

مطار أبهأ الدولي

مستشفى جامعة أم القرى

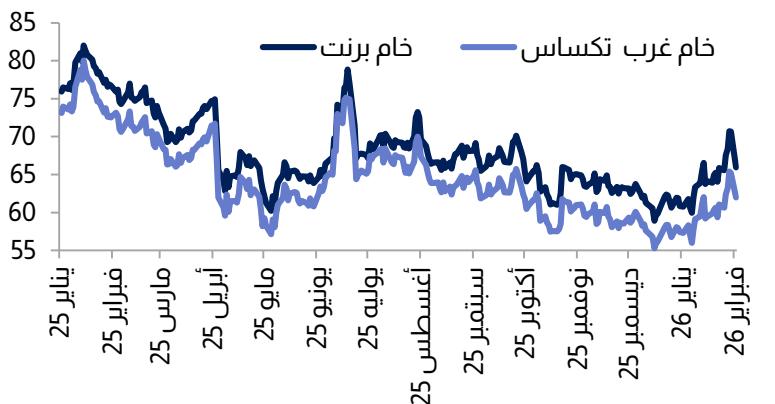
مدينة الأمير فيصل بن فهد الرياضية



النفط - الأسواق العالمية

ارتفعت أسعار خام برنت في يناير، منهية الشهر عند 70 دولاراً للبرميل، بسبب احتفال قيام الولايات المتحدة بشن ضربة عسكرية على إيران مما قد يؤدي إلى وقف تدفق النفط، فضلاً عن الأضرار المرتبطة بالطقس التي أثرت على إنتاج الولايات المتحدة، إضافة إلى الانقطاعات المستمرة في إنتاج كازاخستان. وهبطت الأسعار إلى 65 دولاراً للبرميل في 2 فبراير، في ظل أرباء عن إمكانية إجراء محادثات أمريكية إيرانية، وفي حال لم تؤد المخاطر المتصلة بإيران إلى اضطرابات فعلية، فستنخفض أسعار النفط مرة أخرى. وعلى العكس، إذا تأثرت تدفقات النفط الخام من دول المنطقة، فسترتفع الأسعار بشكل حاد.

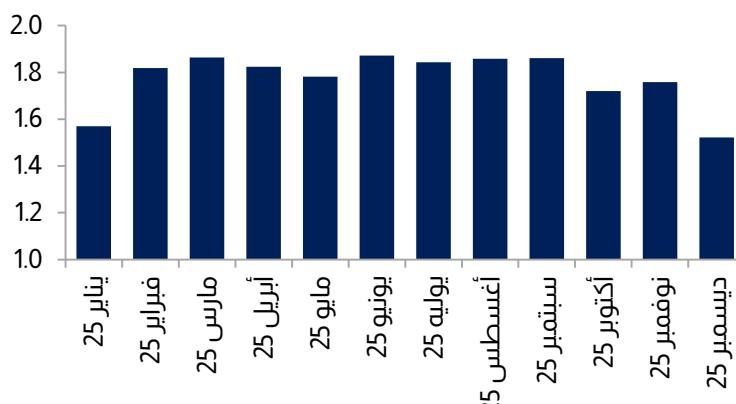
أسعار النفط
(باليومية: دولار للبرميل)



صادرات النفط الإيرانية
(مليون برميل/يوم)



إنتاج الخام في كازاخستان
(مليون برميل/يوم)



ارتفعت الأسعار في يناير، لتصل إلى 70 دولاراً للبرميل، وبعود ذلك في الغالب إلى المخاطر الجيوسياسية. في يونيو 2025، ارتفعت الأسعار بندو 10 دولارات للبرميل خلال النزاع الأمريكي- الإسرائيلي- الإيراني، ثم انخفضت مع وقف إطلاق النار.

تعد الصادرات الإيرانية، التي تراوح بين 1.5 و 2 مليون برميل في اليوم، مهمة لسوق. لكن الأهم من ذلك، هو المخاطر الأوسع نطاقاً التي تهدد أنظمة الطاقة في المنطقة والتجارة عبر مضيق هرمز.

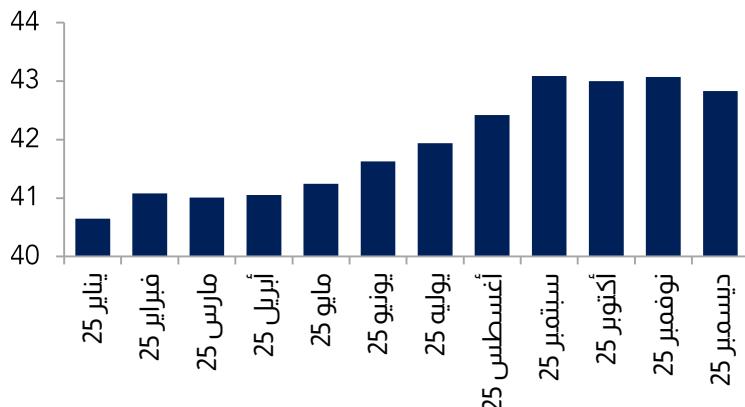
تراجع إنتاج كازاخستان من النفط في الربع الرابع 2025، نتيجة للأضرار التي أصابت منشآت التصدير الرئيسية وإنقطاع الإنتاج في دقل تغغير، وربما يعود الإنتاج إلى وضعه الطبيعي في فبراير.



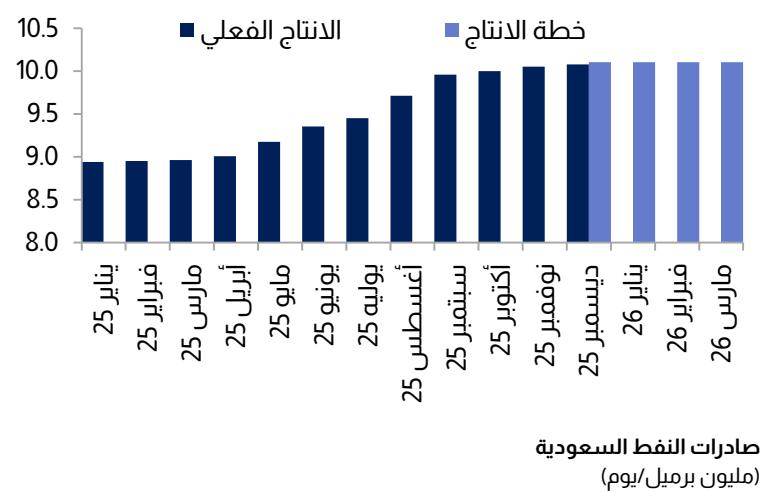
النفط - المملكة العربية السعودية

ارتفاع إنتاج المملكة من الخام مرة أخرى في ديسمبر، ليصل إلى 10,078 مليون برميل يومياً، وسيستقر الإنتاج عند 10,1 مليون برميل يومياً في الربع الأول 2026. في عرض ذلك، انخفض إجمالي إنتاج تحالف أوبك وشركائها بنحو 240 ألف برميل يومياً في ديسمبر، ليصل إلى 42,8 مليون برميل يومياً، نتيجة لتراجع الإنتاج في كازاخستان وانخفاض طفيف في إنتاج روسيا.

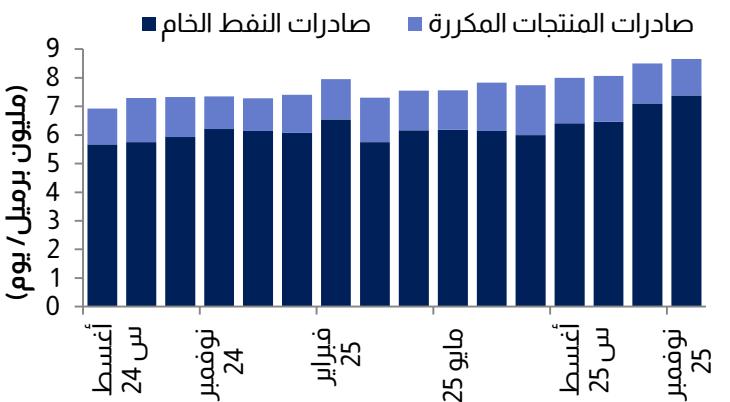
إجمالي إنتاج النفط الخام لدى تحالف أوبك وشركائها
(مليون برميل/يوم)



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



الصادرات النفطية السعودية
(مليون برميل/يوم)



انخفض إجمالي إنتاج تحالف أوبك وشركائها بحوالي 240 ألف برميل يومياً في ديسمبر، ليصل إلى 42,8 مليون برميل يومياً، نتيجة لتراجع الإنتاج في كازاخستان وانخفاض طفيف في إنتاج روسيا

ارتفاع إنتاج الخام السعودي مرة أخرى في ديسمبر، ليصل إلى 10,078 مليون برميل يومياً، متداشياً إلى حد كبير مع خطط الانتاج لدى تحالف أوبك وشركائها. وينتظر أن يستقر الإنتاج عند 10,1 مليون برميل يومياً في الربع الأول من عام 2026.

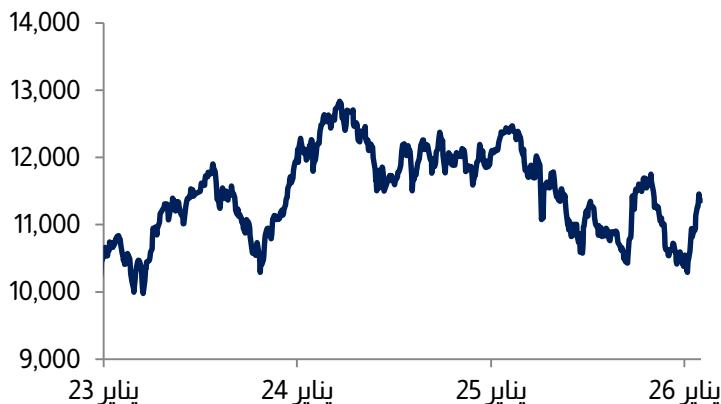
في نوفمبر، ارتفعت مرة أخرى صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة. لتبلغ 8,65 مليون برميل يومياً. مسجلة أعلى مستوى لها منذ أبريل 2023



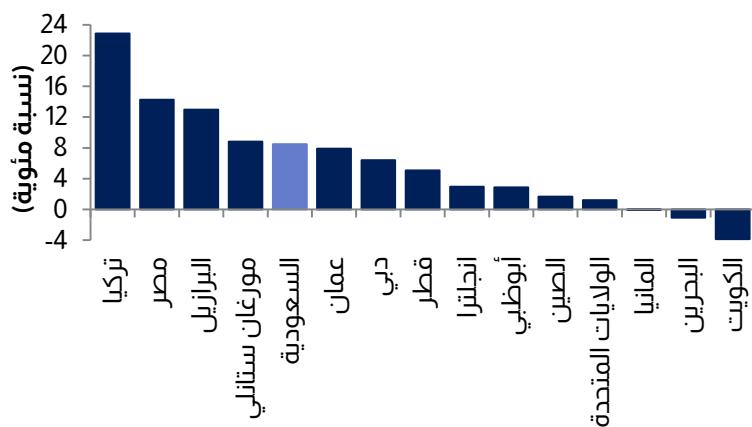
سوق الأسهم

ارتفع مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) بنسبة 8,5% في يناير (مقارنة بنهاية ديسمبر)، مدفوعاً بعمليات شراء قبل الاصلاحات الرامية إلى تبسيط الاستثمار الأجنبي في السوق التي تسرى ابتدأ من 1 فبراير. وشهدت الفترة التي سبقت هذا التاريخ زيادة في مشتريات الأجانب. كان أداء المؤشر في يناير قوياً مقارنة بمعظم أسواق المنطقة، ومتماشياً مع مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة.

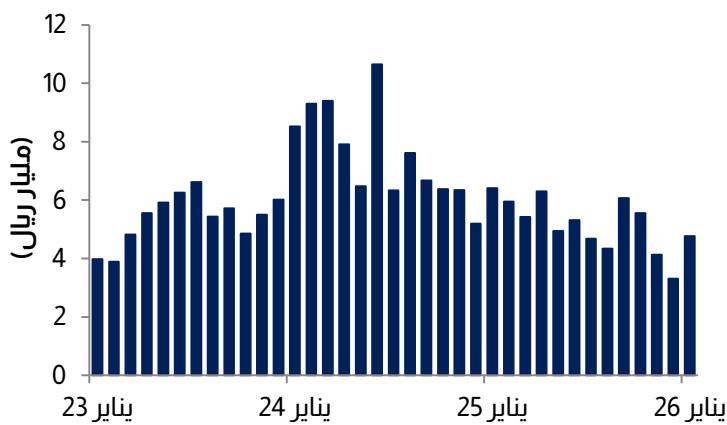
أداء "تاسي"



مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية
(يناير)



متوسط حجم التداولات اليومية
(يناير)



ارتفع مؤشر (تاسي) بنسبة 8,5% في يناير (مقارنة بنهاية ديسمبر)، مدفوعاً بعمليات شراء سبقت الاصلاحات الرامية إلى تبسيط الاستثمار الأجنبي في السوق.

كان أداء المؤشر في يناير قوياً مقارنة بمعظم أسواق المنطقة، وجاء متواافقاً مع مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة العام الناشئة. بدأت الأسواق الناشئة العام بشكل جيد، مدروسة جزئياً بضعف الدولار الأمريكي.

ارتفع متوسط حجم التداولات اليومية في يناير، ليقترب من 5 مليارات ريال، بعد أداء ضعيف في ديسمبر.



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 إجوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمننا، كما أنها لا تحمل أية مسؤولية قانونية مباشرةً كانت أم غير مباشرةً 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.