



# الموجز البياني للاقتصاد السعودي

فبراير 2026

جدوى للاستثمار  
Jadwa Investment





## الموجز البياني للاقتصاد السعودي

### ملخص

**الاقتصاد العالمي:** شهد يناير موجة أخرى من عدم اليقين في السياسة الأمريكية، فيما يتعلق بالتجارة وأسعار الصرف والأوضاع الجيوسياسية. تراجع الدولار الأمريكي، قبل أن يستقر بعد ترشيح كيفن وارث لمنصب رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي. على الرغم من أن وارث يعتبر أقل ميلاً 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، مدعوماً بنمو القطاعين النفطي وغير النفطي، بنسبة 5,6% و4,9%، على التوالي. تباطؤ مؤشر مديري 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 احتياطي (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 بحوالي 23 مليار دولار خلال العام.

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

**التضخم:** ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين 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%. في عام 2026، نتوقع 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، وتسعى إلى جمع 240 مليار ريال من الاستثمارات الخاصة بحلول عام 2030.

**النفط- الأسواق العالمية:** ارتفعت أسعار خام برنت في يناير، منهية الشهر عند 70 دولاراً للبرميل، بسبب احتمال 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 أنباء 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 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.

**سوق الأسهم:** ارتفع مؤشر (تاسي) بنسبة 8,5% في يناير (مقارنةً بنهاية ديسمبر)، مدفوعاً بعمليات شراء قبل الإصلاحات الرامية إلى تبسيط الاستثمار الأجنبي في السوق التي تسري ابتداءً من 1 فبراير. كان أداء المؤشر في يناير قوياً مقارنةً بمعظم أسواق المنطقة، ومتوافقاً مع مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة.

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.

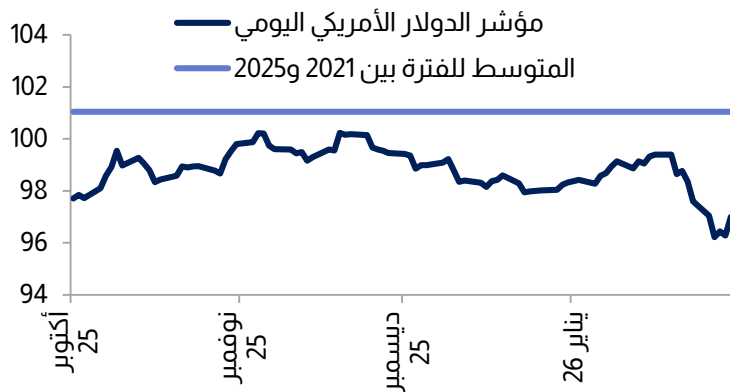
صدر هذا التقرير في 4 فبراير 2026 الساعة 15:30 بتوقيت الرياض



## الاقتصاد العالمي

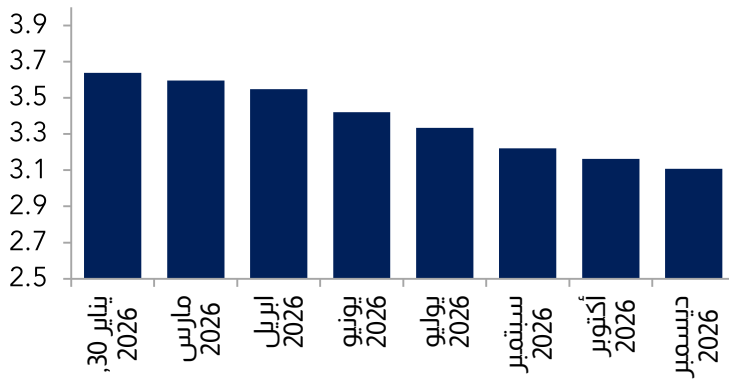
شهد يناير موجة أخرى من عدم اليقين في السياسة الأمريكية، فيما يتعلق بالتجارة وأسعار الصرف والأوضاع الجيوسياسية. وقد أدى ذلك إلى ضعف الدولار الأمريكي، الذي استقر بعد ذلك عقب ترشيح كيفن وارث لمنصب رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي. على الرغم من أن وارث يعتبر أقل ميلاً إلى سياسة التيسير النقدي مقارنة ببعض المرشحين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

مؤشر الدولار الأمريكي (رقم أكبر = دولار أقوى)



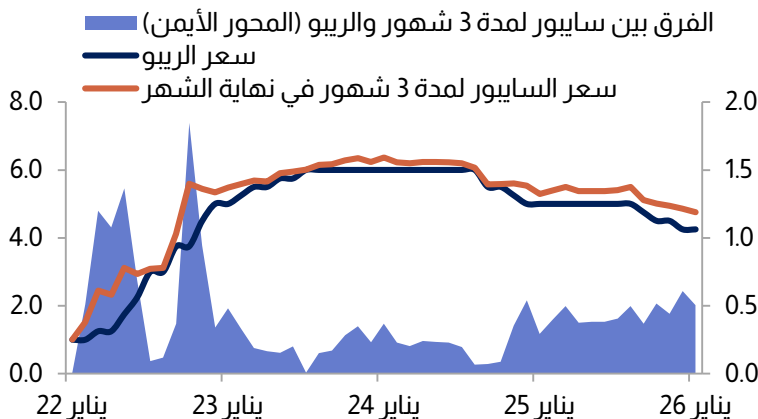
تراجعت قيمة الدولار الأمريكي منذ منتصف يناير وسط حالة من عدم اليقين بشأن سياسات الولايات المتحدة حول التجارة وأسعار الصرف والأوضاع الجيوسياسية. ارتفع الدولار بشكل طفيف في نهاية الشهر، مع ترشيح كيفن وارث لرئاسة مجلس الاحتياطي الفيدرالي.

سعر الفائدة الضمني لليلة واحدة في الولايات المتحدة (نسبة مئوية)



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

سعر الريبو وأسعار السايبور لمدة 3 شهور (نسبة مئوية)



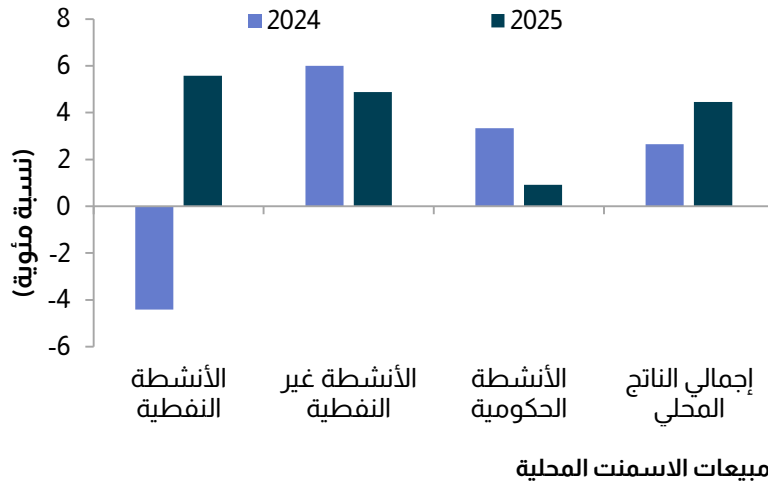
سيؤدي خفض أسعار الفائدة مرتين إلى خفض سعر إعادة الشراء (الريبو) إلى 3.75% وسعر سايبور لمدة 3 شهور إلى 4.35%، في حال ظل الفارق بين سعر السايبور وسعر إعادة الشراء عند مستوياته الحالية (60 نقطة أساس). وقد اتسع هذا الفارق في عام 2025.



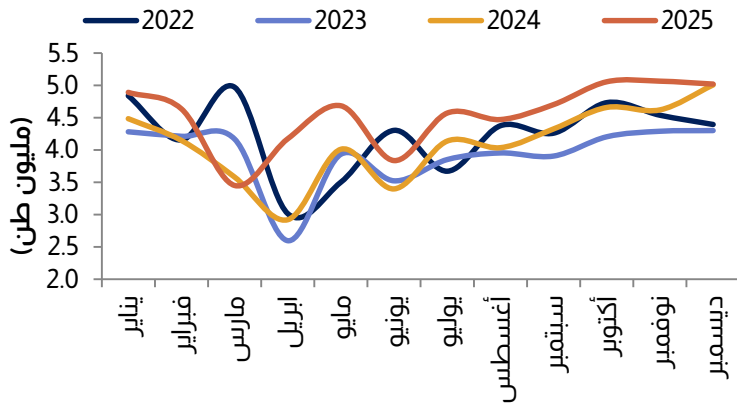
## الاقتصاد الفعلي السعودي

تشير التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4,5%، على أساس سنوي، في عام 2025 ككل، مدعوماً بالنمو في كلا القطاعين النفطي وغير النفطي، بنسبة 5,6% و4,9%، على التوالي. في غضون ذلك، ارتفعت مبيعات الاسمنت المحلية خلال عام 2025 ككل بنسبة 10,6%، على أساس سنوي. تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية في يناير إلى 56,3، من 57,4 في ديسمبر. أفادت الشركات بمواصلة ارتفاع الطلبات الجديدة، مما أدى إلى زيادة التوظيف والمشتريات، لكن معدل النمو كان أبطأ.

### التقديرات الأولية لنمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في عام 2025 ككل (التغير على أساس سنوي)

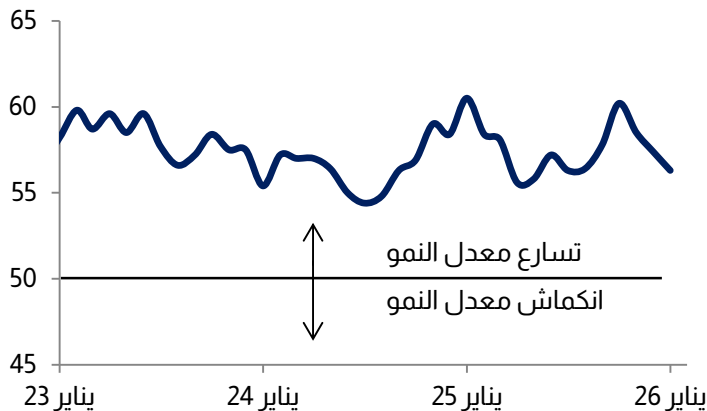


تشير التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4,5%، على أساس سنوي، في عام 2025 ككل.



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

### مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



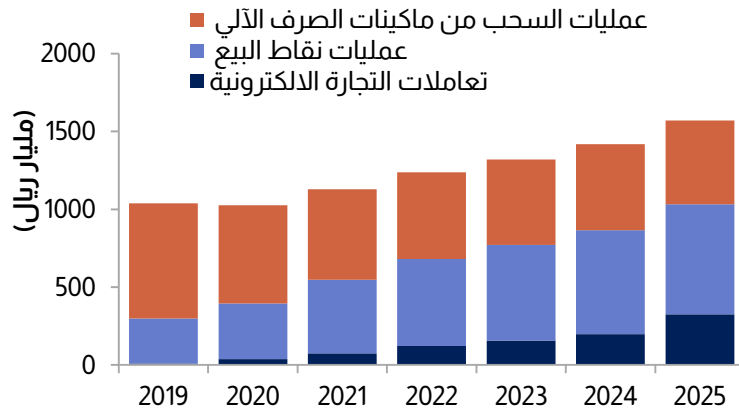
تباطأ مؤشر مديري المشتريات غير النفطية في يناير إلى 56,3، وهو أدنى مستوى له في ستة أشهر. ورغم بقاء نشاط الأعمال في حالة نمو عند بداية عام 2026، لكن معدل التوسع تباطأ.



## الإنفاق الاستهلاكي

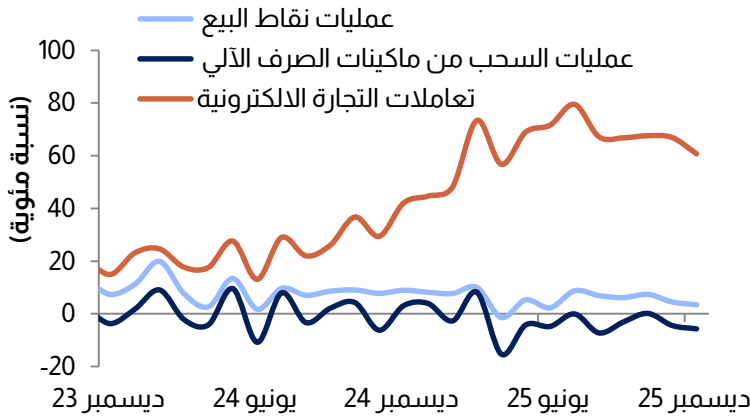
ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 10,7% في عام 2025. وزادت قيمة عمليات نقاط البيع بنسبة 5,8%، كما قفز الإنفاق من خلال قنوات التجارة الإلكترونية بنسبة 54,2%، في حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 2,8%. على أساس سنوي. وفيما يتعلق بالإنفاق، حسب القطاعات، سجلت "المجوهرات" و"الملابس" بعض أقوى المكاسب السنوية،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

الإنفاق الاستهلاكي السنوي  
(مليار ريال)



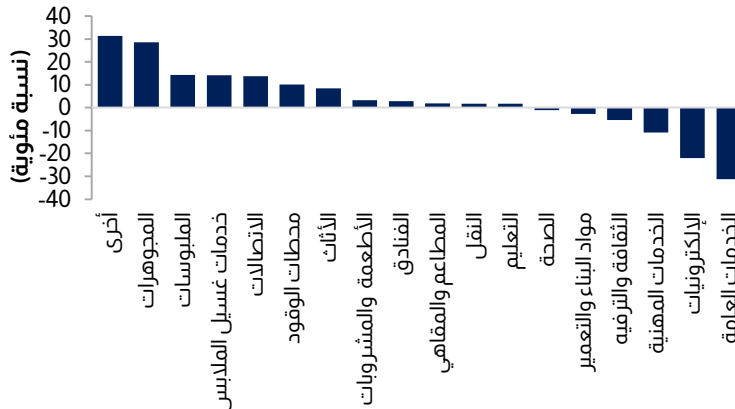
ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 10,7% في عام 2025.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري  
(التغير على أساس سنوي)



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

عمليات نقاط البيع، حسب القطاعات، في عام 2025 ككل  
(التغير على أساس سنوي)

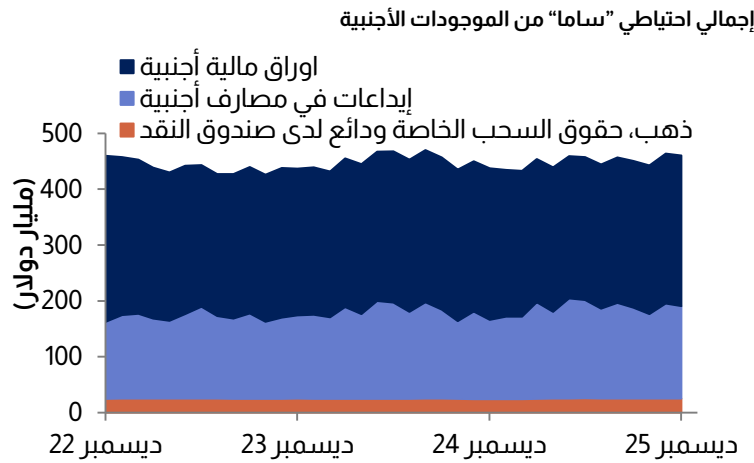


في عام 2025 ككل، سجلت فئتا "المجوهرات" و"الملابس" بعض أقوى المكاسب السنوية، في حين شهدت فئتا "الإلكترونيات" و"المرافق العامة" أكبر التراجعات.

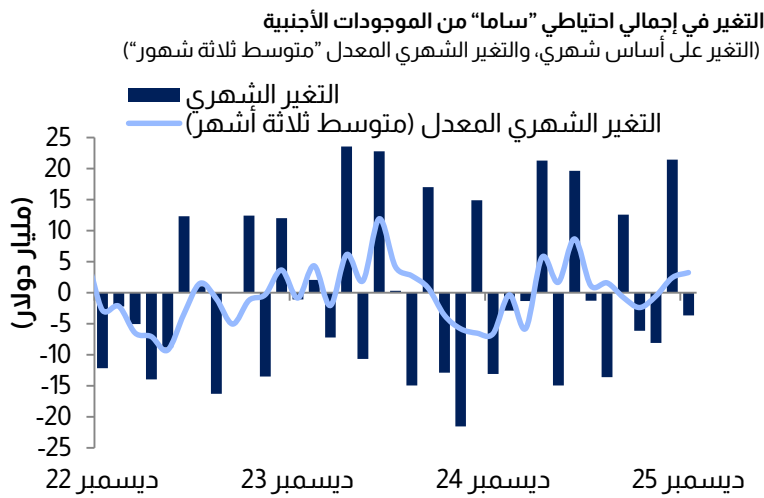


## الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

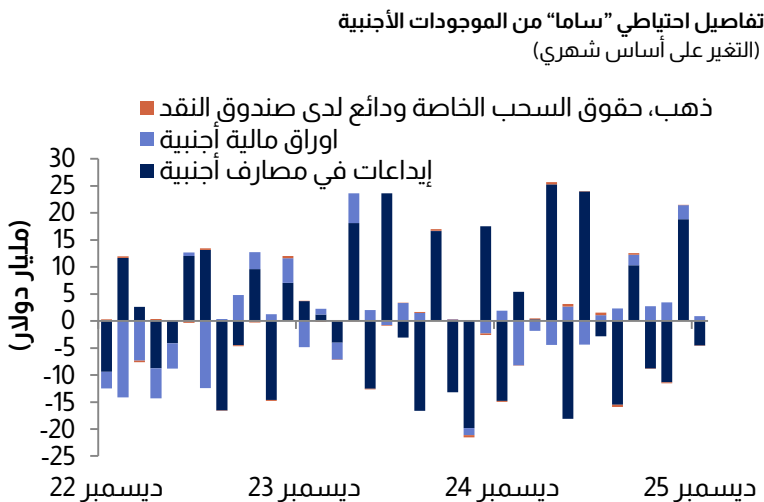
تراجع إجمالي احتياطي (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 3,6 مليار دولار في ديسمبر، على أساس شهري، منتهياً العام عند 460 مليار دولار. وعلى الرغم من هذا التراجع، على أساس شهري، ارتفع إجمالي الاحتياطيات بحوالي 23 مليار دولار خلال العام.



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



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



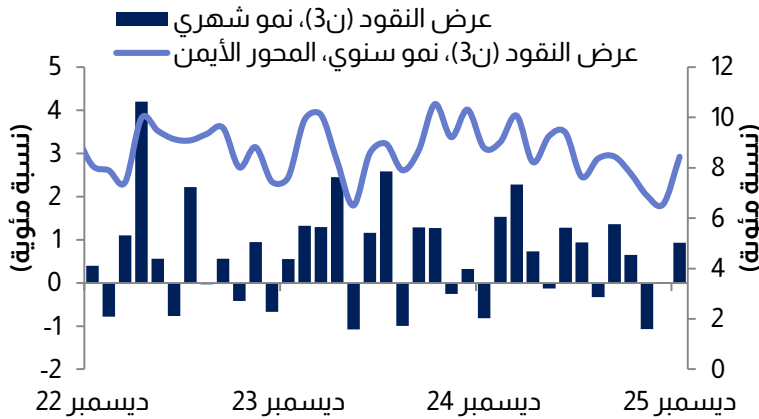
جاء التراجع، على أساس شهري، بصفة رئيسية من انخفاض الموجودات في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بنحو 4,6 مليار دولار، مقابل ارتفاع طفيف في الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 0,9 مليار دولار.



## عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 8,4% العام الماضي. وتحقق النمو بفضل ارتفاع حاد 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، متباعدة من معدل نموها في العام السابق، ولكنها لا تزال تشير إلى زخم قوي مع دخول عام 2026.

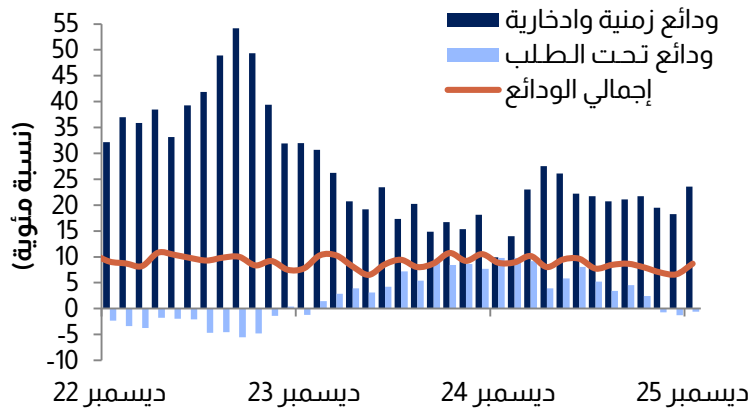
التغير في عرض النقود الشامل



نما عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 8,4% العام الماضي.

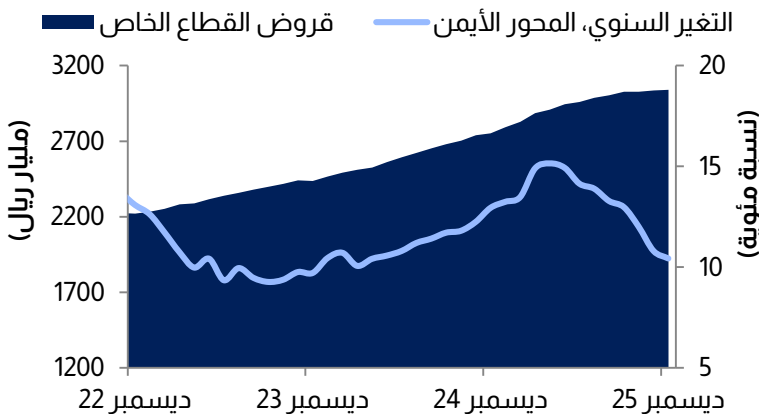
نمو إجمالي الودائع

(التغير على أساس سنوي)



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



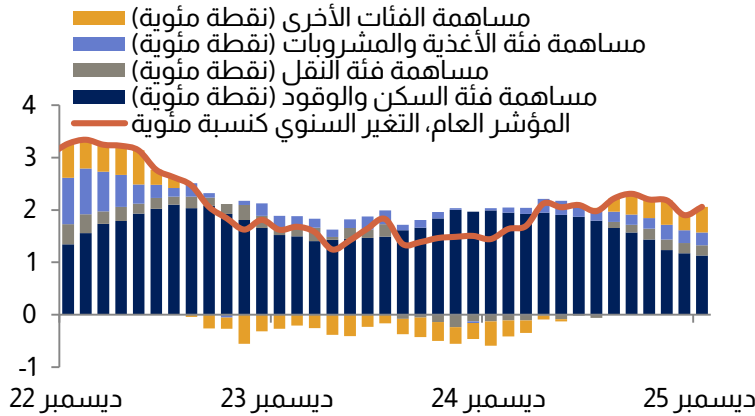
في غضون ذلك، نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بنسبة 10,4% خلال عام 2025 ككل. وتعتبر وتيرة النمو هذه أبطأ من وتيرة النمو عام 2024، والتي بلغت 12,9%، ولكنها لا تزال تشير إلى معدل قوي لتوسع الائتمان.



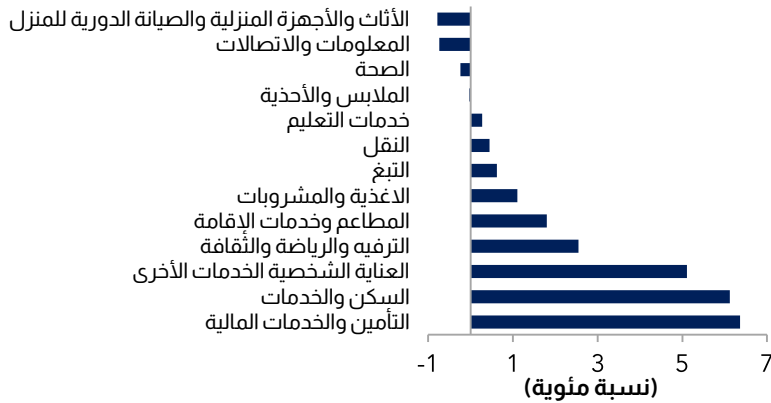
## التضخم

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%. وخلال العام، ارتفعت أسعار فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,1%، بينما ارتفعت الأسعار في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 6,1%. أما بالنسبة لعام 2026، فننتوقع أن ينخفض التضخم أكثر، إلى 1,7%، عاكساً بصورة رئيسية تباطؤ الزيادات في أسعار "إيجارات المنازل".

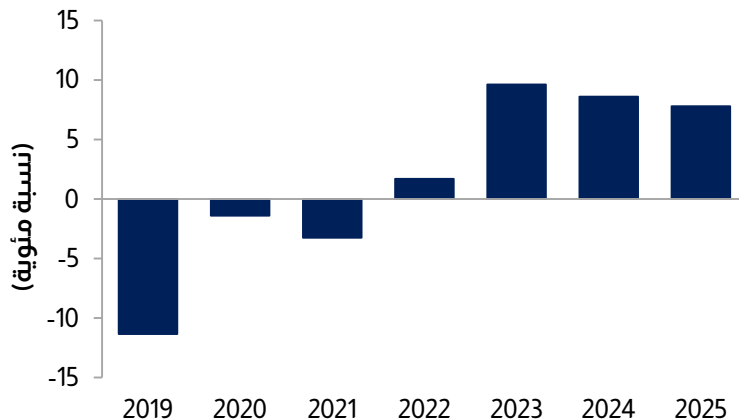
معدل التضخم الشامل  
(التغير على أساس سنوي)



معدلات التضخم في عام 2025 ككل، حسب القطاعات  
(التغير على أساس سنوي)



معدلات التضخم في فئة "إيجارات المساكن"  
(التغير على أساس سنوي)



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 1,1%، بينما ارتفعت في فئة "السكن والمرافق" بنسبة 6,1%.

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

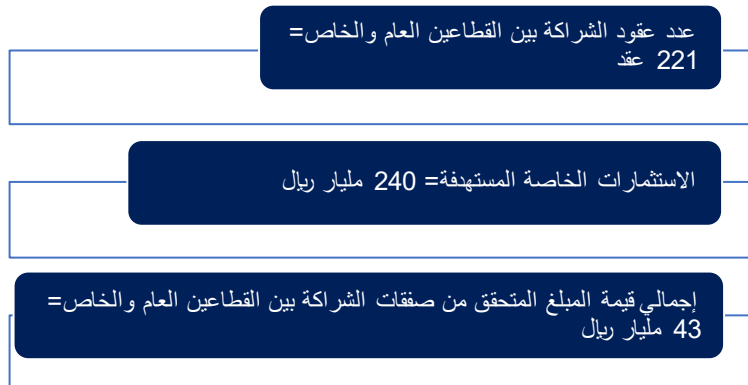




## الاستراتيجية الوطنية للتخصيص

في يناير 2026، تم إطلاق الاستراتيجية الوطنية للتخصيص بعد إجازتها من قبل مجلس الوزراء في نوفمبر 2025. وتهدف الاستراتيجية إلى تعزيز جودة وكفاءة البنية التحتية، وتحسين الخدمات العامة، وتقوية 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 للتخصيص حتى عام 2030



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

### القطاعات التي تستهدفها الاستراتيجية الوطنية للتخصيص

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

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

### أمثلة لمشاريع حالية ومستقبلية للشراكة بين القطاعين العام والخاص

مشروع الجسر البري السعودي
قطار القدية السريع
مطار أبها الدولي
مستشفى جامعة أم القرى
مدينة الأمير فيصل بن فهد الرياضية

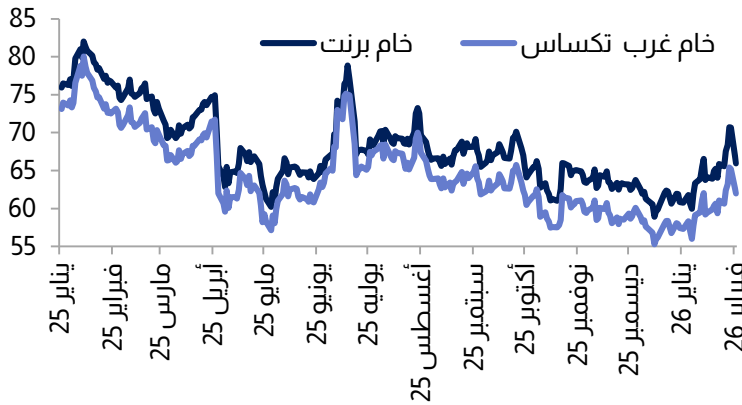
تؤكد الاستراتيجية على أهمية الاستفادة من المعرفة التقنية لدى القطاع الخاص، بهدف تسريع تبني التقنيات المتقدمة في مختلف جوانب الخدمات العامة.



## النفط- الأسواق العالمية

ارتفعت أسعار خام برنت في يناير، منهية الشهر عند 70 دولاراً للبرميل، بسبب احتمال 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 أنباء عن إمكانية إجراء محادثات أمريكية إيرانية. وفي حال لم تؤد المخاطر المتصلة بإيران إلى اضطرابات فعلية، فستتخف أسعار النفط مرة أخرى. وعلى العكس، إذا تأثرت تدفقات النفط الخام من دول المنطقة، فسترتفع الأسعار بشكل حاد.

أسعار النفط  
(يومية: دولار/البرميل)



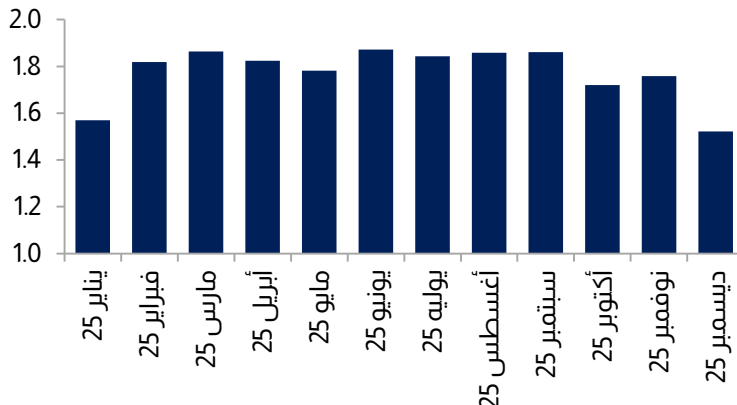
ارتفعت الأسعار في يناير، لتصل إلى 70 دولاراً للبرميل، ويعود ذلك في الغالب إلى المخاطر الجيوسياسية. في يونيو 2025، ارتفعت الأسعار بنحو 10 دولارات للبرميل خلال النزاع الأمريكي-الإسرائيلي-الإيراني، ثم انخفضت مع وقف إطلاق النار.

صادرات النفط الإيرانية  
(مليون برميل/يوم)



تُعد الصادرات الإيرانية، التي تتراوح بين 1,5 و2 مليون برميل في اليوم، مهمة للسوق. لكن الأهم من ذلك، هو المخاطر الأوسع نطاقاً التي تهدد أنظمة الطاقة في المنطقة والتجارة عبر مضيق هرمز.

إنتاج الخام في كازاخستان  
(مليون برميل/يوم)

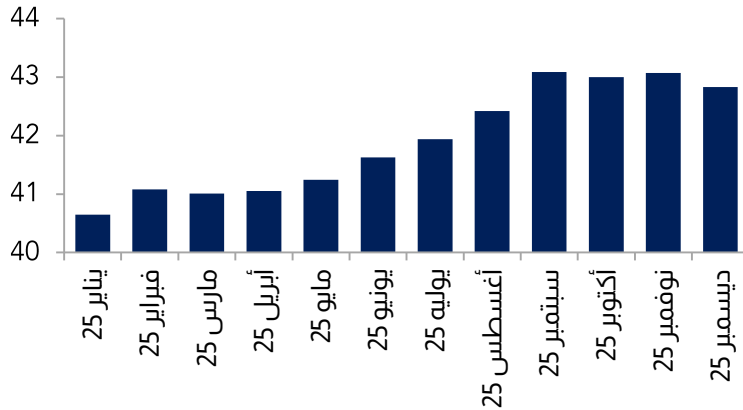


ترجع إنتاج كازاخستان من النفط في الربع الرابع 2025، نتيجة للأضرار التي أصابت منشآت التصدير الرئيسية وانقطاع الإنتاج في حقل تنغيز. وربما يعود الإنتاج إلى وضعه الطبيعي في فبراير.

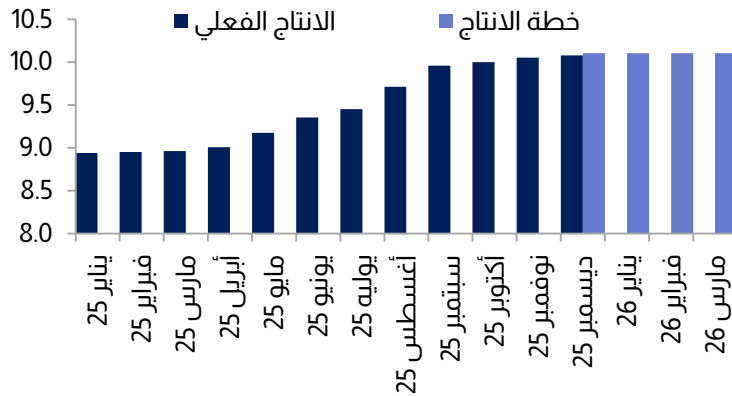


## النفط- المملكة العربية السعودية

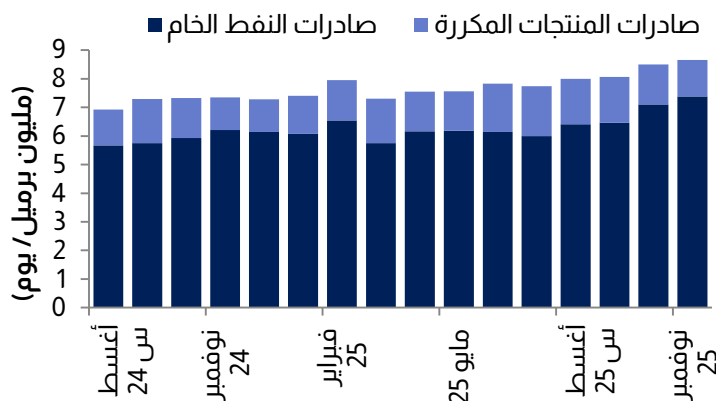
ارتفع إنتاج المملكة من الخام مرة أخرى في ديسمبر، ليصل إلى 10,078 مليون برميل يومياً، وسيستقر الإنتاج عند 10,1 مليون برميل يومياً في الربع الأول 2026. في غضون ذلك، انخفض إجمالي إنتاج تحالف أوبك وشركائها بنحو 240 ألف برميل يومياً في ديسمبر، ليصل إلى 42,8 مليون برميل يومياً، نتيجة لتراجع الإنتاج في كازاخستان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

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

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.

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

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

صادرات النفط السعودية  
(مليون برميل/يوم)

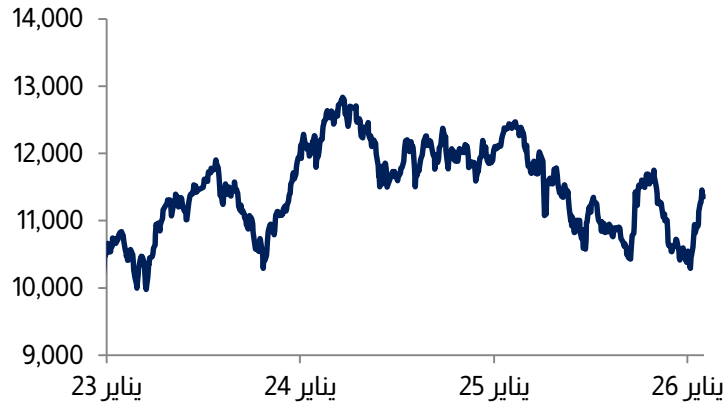
في نوفمبر، ارتفعت مرة أخرى صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة، لتبلغ 8,65 مليون برميل يومياً، مسجلة أعلى مستوى لها منذ أبريل 2023.



## سوق الأسهم

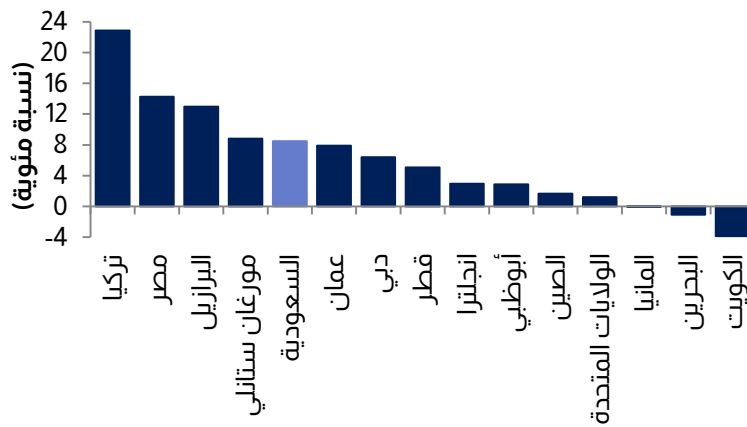
ارتفع مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) بنسبة 8,5% في يناير (مقارنة بنهاية ديسمبر)، مدفوعاً بعمليات شراء قبل الاصلاحات الرامية إلى تبسيط الاستثمار الأجنبي في السوق التي تسري ابتداءً من 1 فبراير. وشهدت الفترة التي سبقت هذا التاريخ زيادة في مشتريات الأجانب. كان أداء المؤشر في يناير قوياً مقارنة بمعظم أسواق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

## أداء "تاسي"



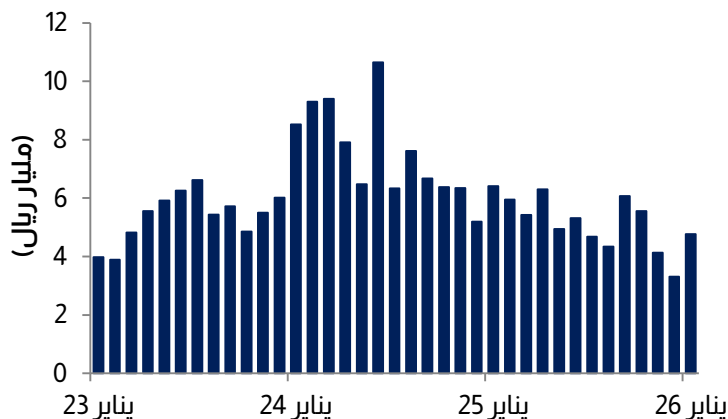
ارتفع مؤشر (تاسي) بنسبة 8,5% في يناير (مقارنة بنهاية ديسمبر)، مدفوعاً بعمليات شراء سبقت الاصلاحات الرامية إلى تبسيط الاستثمار الأجنبي في السوق.

## مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (يناير)



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

## متوسط حجم التداولات اليومية (يناير)



ارتفع متوسط حجم التداولات اليومية في يناير، ليقترّب من 5 مليار 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 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.