



قطاع البنوك السعودي

التقرير الربعي | الربع الثالث ٢٠٢٥



ارتفاع صافي ربح قطاع البنوك للربع الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ١٥,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق؛ استمرار ارتفاع الدخل من غير التمويل فيما يتباطأ نمو صافي الدخل من الفوائد



فهد قرشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.irfan@aljaziracapital.com.sa



حقق قطاع البنوك السعودي صافي ربح بقيمة ٢٣,٦ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٥، ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪ و ٢,٨٪ عن الربع السابق. حققت ٦ بنوك من أصل ١٠ بنوك مدرجة أرباح أعلى من متوسط التوقعات، ارتفع الربح قبل المخصصات للقطاع في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٦٪. جاء نمو الأرباح نتيجة ارتفاع صافي الدخل من غير التمويل في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٨٪ إلى ١٠,٢ مليار ريال سعودي وانخفاض المخصصات ونمو صافي الدخل من الفوائد بنسبة ٥,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٩,٩ مليار ريال سعودي. انخفض هامش صافي الفوائد للقطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤ نقطة أساس إلى ٢,٨٨٪. تراجع نمو صافي الدخل من العمليات الخاصة بشكل كبير خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ حيث انخفض في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٥,٧٪ مقابل ٩,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢٥ و ١١,١٪ في الربع الأول ٢٠٢٥ وذلك عن الربع المماثل من العام السابق. توسّع فارق سعر الفائدة على الودائع لأجل ١٢ شهراً بالريال السعودي مقارنة بمعدل SOFR ليصل إلى أعلى مستوى له منذ سنوات عديدة عند ١,٣٦٪ (المتوسط منذ بداية ٢٠٢٢ حتى تاريخه هو ٧٤ نقطة أساس)، وذلك بسبب نقص السيولة في النظام المصرفي. ارتفع صافي القروض والتسهيلات بنسبة ١٤,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق فيما انخفض المعدل الشهري لقروض الرهن العقاري خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ بنسبة ١١,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٦,٠ مليار ريال سعودي مقابل ٦,٨ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤. ارتفع إجمالي الودائع للقطاع خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨٪ و ٢,٢٪ عن الربع السابق إلى ٩,٣١ مليار ريال سعودي. تراجعت حصة الودائع تحت الطلب خلال الربع بمقدار ٢٧١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٦٤ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٥٠,٤٪. تحسن معدل القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٠ نقطة أساس و ٨ نقاط أساس عن الربع السابق إلى ١,١٢٪، فيما بلغ معدل التغطية ١٣٠,٢٪ (انخفاض ٤٨٥ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ١٢٩ نقطة أساس عن الربع السابق). تراجعت تكلفة المخاطر في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٠ نقاط أساس ونقطة أساس واحدة عن الربع السابق إلى ٢٤ نقطة أساس. ارتفع معدل التكلفة إلى الدخل للقطاع خلال الربع بمقدار ٢٤١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ٨٩ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٢٨,٦٪.

ارتفاع صافي ربح قطاع البنوك للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪، وتوقع نمو الدخل من غير التمويل على نمو صافي الدخل من الفوائد بشكل كبير: حقق قطاع البنوك السعودي صافي ربح بقيمة ٢٣,٦ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٥، ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪ و ٢,٨٪ عن الربع السابق. حققت ٦ بنوك من أصل ١٠ بنوك مدرجة أرباح أعلى من متوسط التوقعات، تصدرها كل من البنك الأهلي السعودي وبنك الرياض حيث تفوقا على التوقعات بنسبة ١٢,٥٪ و ٦,١٪ على التوالي. في المقابل، سجل كل من البنك العربي الوطني ومصرف الإنماء أكبر انخفاض عن توقعات السوق في الأرباح بنسبة ١,٥٪ و ٨,١٪ على التوالي. انخفض هامش صافي الفوائد للقطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤ نقطة أساس إلى ٢,٨٨٪. تباطأ نمو الدخل من العمليات الخاصة بشكل ملحوظ حيث انخفض إلى خانة واحدة متوسطة. توسّع فارق سعر الفائدة على الودائع لأجل ١٢ شهراً بالريال السعودي مقارنة بمعدل SOFR ليصل إلى أعلى مستوى له منذ سنوات عديدة عند ١,٣٦٪، وذلك بسبب نقص السيولة في النظام المصرفي. ارتفع صافي الدخل من غير التمويل إلى صافي الدخل من الفوائد خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ بمقدار ٣,٧٤ نقطة مئوية إلى ٣,٣٤٪.

استمرار نمو القروض بمعدل من خانتين على الرغم من التراجع الكبير في إصدارات قروض الرهن العقاري في الربع الثالث ٢٠٢٥: ارتفع صافي القروض والتسهيلات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٤٪. إجمالاً، انخفض المعدل الشهري لقروض الرهن العقاري خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٧٪ إلى ٦,٠ مليار ريال سعودي مقابل ٦,٨ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤. تصدر بنك الرياض ومصرف الراجحي القطاع حيث حققا نمواً في القروض خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٧٪ و ١٦,٥٪ على التوالي. في المقابل، سجل البنك السعودي الفرنسي والبنك الأهلي السعودي أدنى نمو في القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٣٪ و ١٠,٦٪ على التوالي. تصدر مصرف الراجحي بحصة سوقية للقروض ٢٤,٣٪ في الربع الثالث ٢٠٢٥، ارتفاعاً بمقدار ٤٢ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. سجل كل من بنك الرياض ومصرف الراجحي أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للائتمان في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦١ نقطة أساس و ٤٢ نقطة أساس إلى ١١,٨٪ و ٢٤,٣٪ على التوالي.

انخفاض حصة الودائع تحت الطلب في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٧١ نقطة أساس: ارتفع إجمالي الودائع للقطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨٪ و ٢,٢٪ عن الربع السابق إلى ٩,٣١ مليار ريال سعودي. تراجعت حصة الودائع تحت الطلب خلال الربع بمقدار ٢٧١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٦٤ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٥٠,٤٪. استمر تفوق كل من البنك الأهلي السعودي ومصرف الراجحي من حيث جودة الودائع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ حيث سجلا أعلى وزن للودائع تحت الطلب عند ٧٦,١٪ و ٦٣,٨٪ على التوالي. تصدر البنك الأهلي السعودي الحصة السوقية للودائع في الربع الثالث ٢٠٢٥ عند ٢٢,٩٪، انخفاضاً عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٨ نقطة أساس. ارتفعت حصة البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من إجمالي الودائع في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٨ نقطة أساس إلى ٣٥,٣٪ حيث تصدر مصرف الراجحي بحصة ٢٢,٩٪.

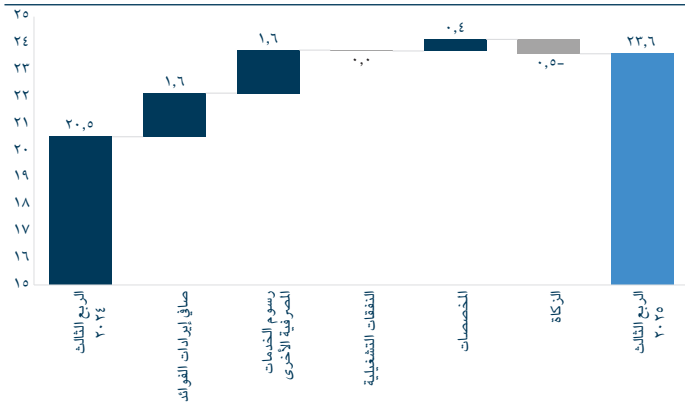
معدل القروض إلى الودائع الطبيعي يحقق ارتفاعاً كبيراً عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤,٧٥ نقطة مئوية، فيما كان ارتفاع معدل القروض إلى الودائع النظامي أقل، بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٩ نقطة أساس: ارتفع معدل القروض إلى الودائع الطبيعي خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٤,٧٥ نقطة مئوية و ٤٩ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ١٠,٦٨٪، كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٩ نقطة أساس، لكنه انخفض عن الربع السابق بمقدار ٥٥ نقطة أساس إلى ٨٠,٤٪. جاء ارتفاع معدل القروض إلى الودائع بسبب ارتفاع صافي القروض والتسهيلات خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٤٪ وارتفاع الودائع خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٨٪.

استمرار تحسن جودة أصول الائتمان والكفاءة التشغيلية في القطاع: تحسن معدل القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٠ نقطة أساس و ٨ نقاط أساس عن الربع السابق إلى ١,١٢٪، فيما بلغ معدل التغطية ١٣٠,٢٪ (انخفاض ٤٨٥ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ١٣٩ نقطة أساس عن الربع السابق). تراجعت تكلفة المخاطر في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٠ نقاط أساس ونقطة أساس واحدة عن الربع السابق إلى ٢٤ نقطة أساس. استمر مصرف الراجحي في تصدر القطاع من حيث جودة الأصول، حيث انخفض معدل القروض المتعثرة عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣ نقاط أساس إلى ٧,٧٧٪، فيما يستمر البنك السعودي الأول في امتلاك أعلى معدل للقروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عند ٢٢,٧٢٪ على الرغم من التحسن الكبير بانخفاضه بمقدار ٢٤ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤١ نقطة أساس و ٨٩ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٢٨,٦٪ بسبب ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٨٪، فيما ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة ٠,٣٪ خلال نفس الفترة.





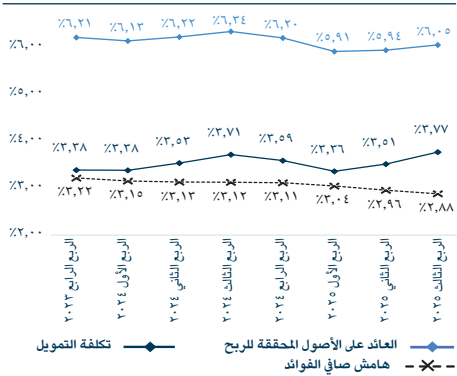
شكل ١: محركات نمو صافي الربح (مليون ريال سعودي)



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

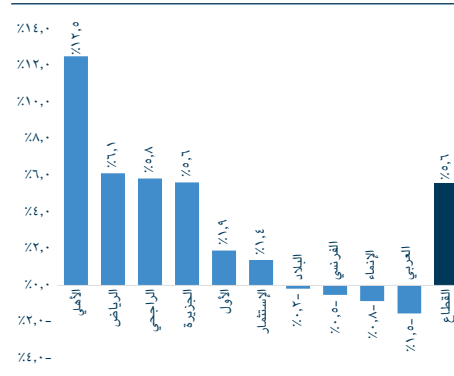
السابق بنسبة ٥,٧% إلى ٢٩,٩ مليار ريال سعودي بدعم من ارتفاع القروض والاستثمارات خلال نفس الفترة بنسب ١٤,٤% و ١١,٥% على التوالي (ارتفع إجمالي الأصول المحققة للربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٩%). انخفض هامش صافي الفوائد للقطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤ نقطة أساس إلى ٢,٨٨%. تراجع نمو صافي الدخل من العمولات الخاصة بشكل كبير خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ حيث انخفض في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٥,٧% مقابل ٩,٤% في الربع الثاني ٢٠٢٥ و ١١,١% في الربع الأول ٢٠٢٥ على التوالي. توسّع فارق سعر الفائدة على الودائع لأجل ١٢ شهرًا بالريال السعودي مقارنة بمعدل SOFR ليصل إلى أعلى مستوى له منذ سنوات عديدة عند ١,٣٦%، وذلك بسبب نقص السيولة في النظام المصرفي. ارتفعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٣%، بينما انخفض معدل التكلفة إلى الدخل عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤١ نقطة أساس إلى ٢٨,٦%. انخفضت مخصصات القروض في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٤% إلى ١,٩٠ مليار ريال سعودي، لتكون بذلك تكلفة المخاطر عند ٢٤ نقطة أساس مقابل ٣٤ نقطة أساس خلال الفترة المماثلة من العام السابق. بصفة عامة، تحسن العائد على حقوق المساهمين في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ بمقدار ٧٥ نقطة أساس إلى ١٦,٤% بدعم من اتساع هوامش صافي الدخل بمقدار ٣,٢٣ نقطة مئوية عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٨,٨٧% مع ارتفاع معدل الرفع (الأصول إلى حقوق المساهمين عند ٧,٩ مرة مقابل ٧,٧ مرة في الربع الثالث ٢٠٢٤).

شكل ٤: انكماش هامش صافي الفوائد عن الربح
المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤ نقطة أساس



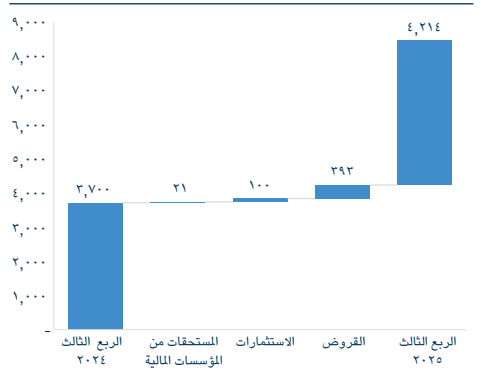
المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ٣: الأرباح الفعلية للربع الثالث ٢٠٢٥ مقابل التوقعات



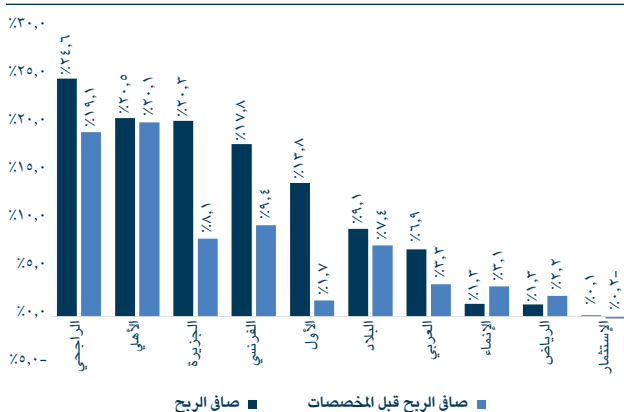
المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ٢: ارتفعت الأصول المحققة للربح بنسبة ١٣,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق (مليون ريال سعودي)



المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

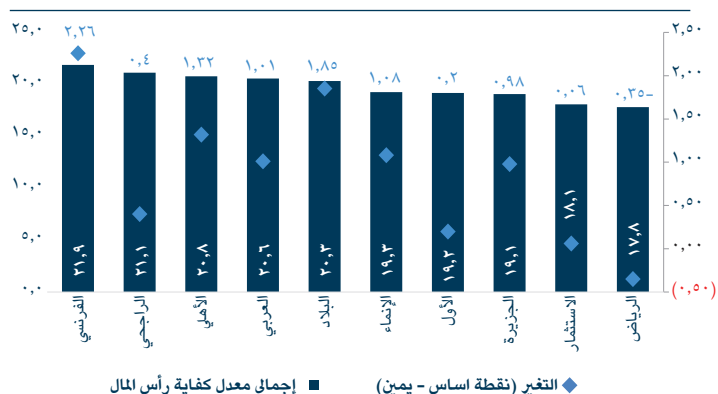
شكل ٥: أداء الأرباح للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

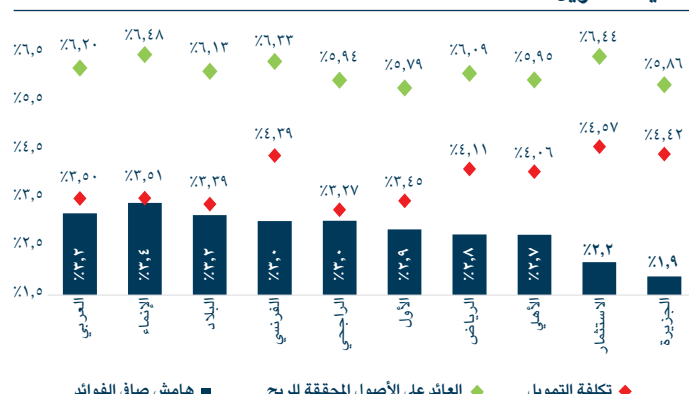
سجل **مصرف الراجحي** أعلى نمو في صافي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٦٪ بدعم من ارتفاع الدخل من غير التمويل خلال نفس الفترة بنسبة ٢٦,٧٪. صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة ١٤,٠٪ انخفاض مخصصات القروض بنسبة ١٧,٨٪ في ظل ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة ٧,٥٪. سجل **البنك الأهلي السعودي** ثاني أفضل نمو في صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٠٪، وذلك بدعم من ارتفاع الدخل من غير التمويل بنسبة ٢٠,٥٪ ونمو صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة ٦,٥٪ خلال نفس الفترة. في المقابل، سجل **البنك السعودي للاستثمار** أدنى نمو في الأرباح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,١٪ نتيجة انخفاض صافي الدخل من الفوائد خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٧٪. حقق **البنك الأهلي السعودي** نمواً في الربح قبل المخصصات (صافي الربح المعدل للمخصصات) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,١٪. سجل **البنك السعودي للاستثمار** و**بنك الرياض** أكبر تباطؤ في صافي الربح قبل المخصصات، على الرغم من انخفاض الأرباح عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٠,٢٪ و ٢,٢٪ على التوالي وذلك نتيجة انكماش هامش صافي الفوائد للبنكين بمقدار ٥٦ نقطة أساس و ٧١ نقطة أساس على التوالي.

الشكل ٧: معدل كفاية رأس المال %



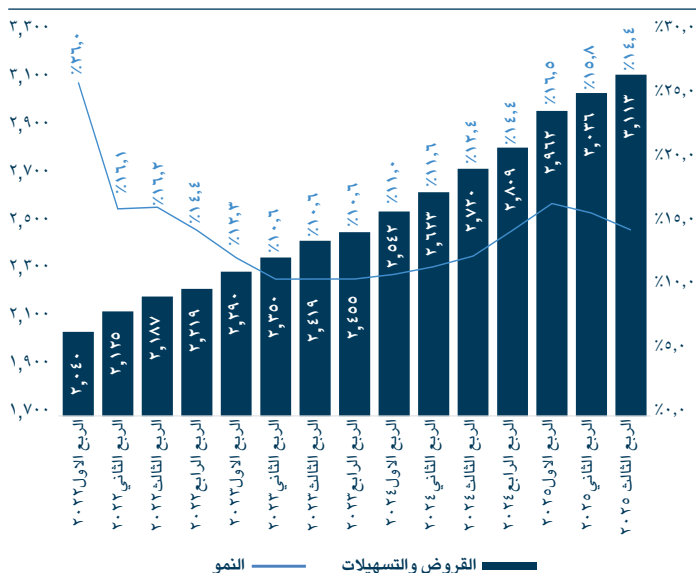
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي، السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ٦: هوامش صافي الفوائد، العائد على الأصول المحققة للربح، تكاليف التمويل



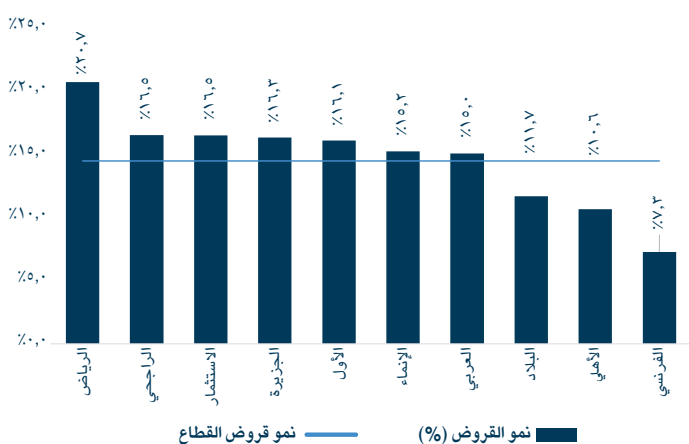
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

الشكل ٨: القروض والتسهيلات



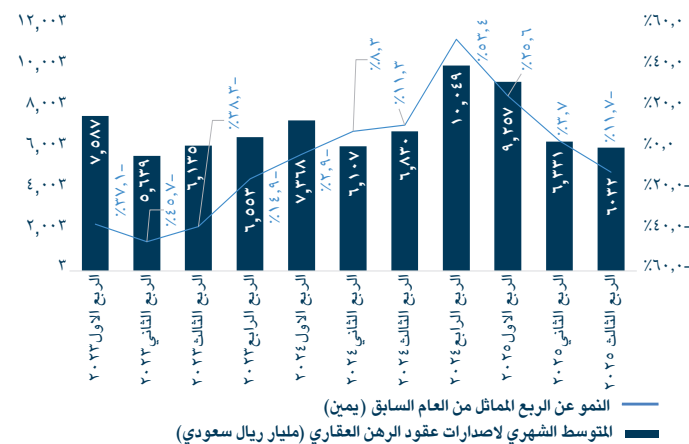
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ١٠: نمو القروض للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

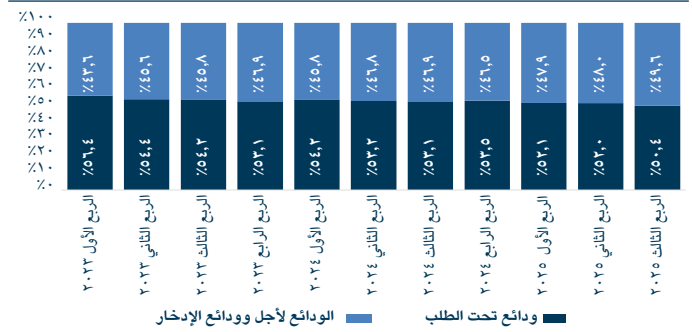
الشكل ٩: تباطؤ إصدارات الرهون العقارية (مليار ريال سعودي)



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

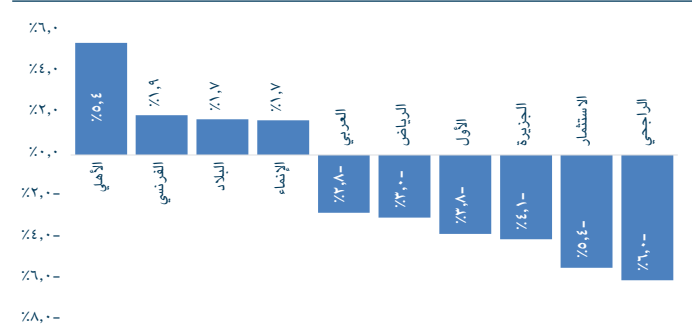


شكل ١١: انخفاض حصة الودائع تحت الطلب بمقدار ٢٧١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق



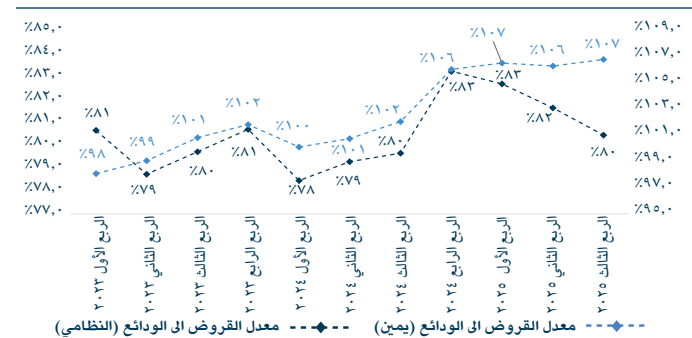
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ١٢: التغير في الودائع تحت الطلب عن الربع المماثل من العام السابق (نقطة مئوية)



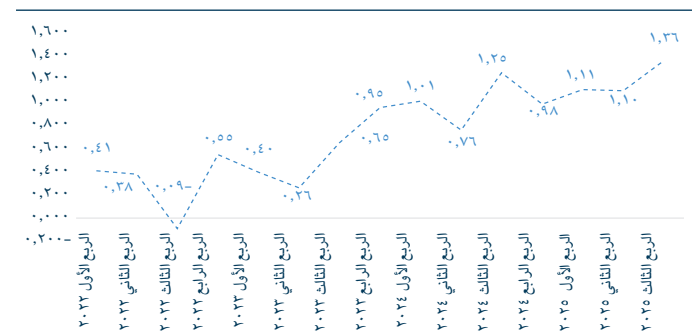
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

الشكل ١٣: استمرار انخفاض معدل القروض إلى الودائع النظامي



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ١٤: الفارق بين الفائدة على الريال السعودي ومعدل سوفر ١٢ شهرا



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

انخفاض حصة الودائع تحت الطلب في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٧١ نقطة أساس: ارتفع إجمالي الودائع للقطاع خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨٪ و ٢,٢٪ عن الربع السابق إلى ٢,٩٣١ مليار ريال سعودي. تراجعت حصة الودائع تحت الطلب خلال الربع بمقدار ٢٧١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٦٤ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٥٠,٤٪.

سجل البنك العربي الوطني أعلى نمو في الودائع للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٥٪، يليه البنك السعودي الأول بنمو ١٤,٠٪ خلال الفترة ذاتها. في المقابل، سجل البنك السعودي الفرنسي والبنك الأهلي السعودي أكبر تراجع في نمو الودائع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٩٪ و ٠,٨٪ على التوالي.

استمر تفوق كل من البنك الأهلي السعودي ومصرف الراجحي من حيث جودة الودائع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ حيث حققا أعلى وزن للودائع تحت الطلب عند ٧٦,١٪ و ٦٣,٨٪ على التوالي. سجل البنك السعودي للاستثمار وبنك الجزيرة أدنى معدلات للودائع تحت الطلب في القطاع عند ٢٤,٦٪ و ٢٧,٨٪ على التوالي.

من حيث تنوع الودائع، سجل مصرف الراجحي أكبر انخفاض في الودائع تحت الطلب للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦,٠ نقاط مئوية إلى ٦٣,٨٪، يليه البنك السعودي للاستثمار الذي انخفضت نسبة الودائع تحت الطلب بغير فوائد لديه عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥,٤ نقاط مئوية إلى ٢٤,٦٪. في المقابل، حقق كل من البنك الأهلي السعودي والبنك السعودي الفرنسي ارتفاع في حصة الودائع تحت الطلب بغير فوائد عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥,٤ نقاط مئوية وبنسبة ١,٩٪ إلى ٧٦,١٪ و ٤٥,٢٪ على التوالي.

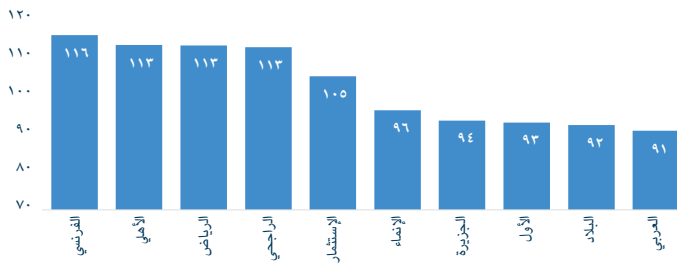
معدل القروض إلى الودائع الطبيعي يحقق ارتفاعا كبيرا عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤,٧٥ نقطة مئوية، فيما كان ارتفاع معدل القروض إلى الودائع النظامي أقل، بارتفاع من الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٩ نقطة أساس: ارتفع معدل القروض إلى الودائع الطبيعي خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٤,٧٥ نقطة مئوية و ٤٩ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ١٠٦,٨٪. كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٩ نقطة أساس، لكنه انخفض عن الربع السابق بمقدار ١١٩ نقطة أساس إلى ٨٠,٤٪. جاء ارتفاع معدل القروض إلى الودائع بسبب ارتفاع صافي القروض والتسهيلات خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٤٪ وارتفاع الودائع خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٨٪. يرجع انخفاض معدل القروض إلى الودائع النظامي عن الربع السابق إلى إصدارات الصكوك والتي تستمر ضمن الحد النظامي المسموح به. توسع فارق سعر الفائدة على الودائع لأجل ١٢ شهرا بالريال السعودي مقارنة بمعدل SOFR ليصل إلى أعلى مستوى له منذ سنوات عديدة عند ١,٣٦٪، وذلك بسبب نقص السيولة في النظام المصرفي.

سجل البنك السعودي الفرنسي أعلى معدل قروض إلى الودائع عند ١١٦٪، فيما سجل البنك العربي الوطني أدنى معدل عند ٩٠,٨٪. سجل البنك السعودي الفرنسي والبنك الأهلي السعودي أكبر ارتفاع في معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٢,٠ نقطة مئوية و ١٠,١ نقطة مئوية إلى ١١٦٪ و ١١٣,٤٪ على التوالي. في المقابل، سجل البنك العربي الوطني انخفاض طفيف في معدل القروض إلى الودائع بمقدار ١,١ نقطة مئوية إلى ٩٠,٨٪.



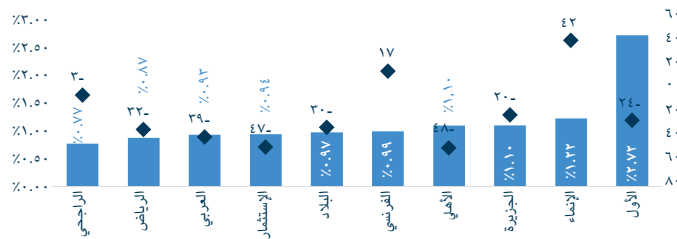


شكل ١٥: معدل القروض الى الودائع في القطاع (%)



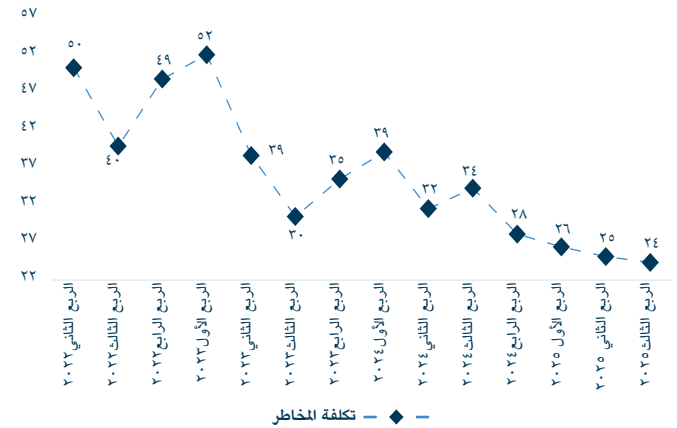
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ١٦: مصرف الراجحي وبنك الرياض يتصدران القطاع من حيث جودة الأصول



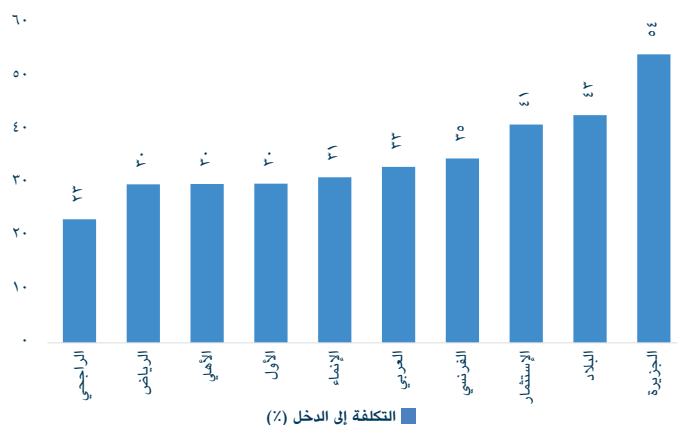
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكل ١٨: تحسن تكلفة المخاطر خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢٤ نقطة أساس



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: معدل التكلفة إلى الدخل في القطاع (%)

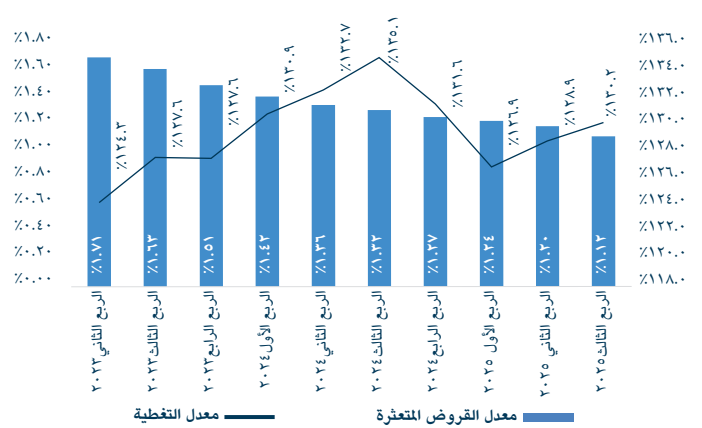


المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

استمرار تحسن جودة أصول الائتمان والكفاءة التشغيلية في القطاع: تحسن معدل القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٠ نقطة أساس و٨ نقاط أساس عن الربع السابق إلى ١,١٢٪، فيما انخفض معدل التغطية عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٨٥ نقطة أساس لكنه ارتفع عن الربع السابق بمقدار ١٣٩ نقطة أساس إلى ١٣٠,٢٪. تراجعت تكلفة المخاطر في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٠ نقاط أساس ونقطة أساس واحدة عن الربع السابق إلى ٢٤ نقطة أساس. استمر مصرف الراجحي في تصدر القطاع من حيث جودة الأصول، حيث انخفض معدل القروض المتعثرة عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣ نقاط أساس إلى ٠,٧٧٪، فيما يستمر البنك السعودي الأول عند أعلى معدل للقروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عند ٢,٧٢٪، على الرغم من التحسن الكبير بانخفاضه ٢٤ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق.

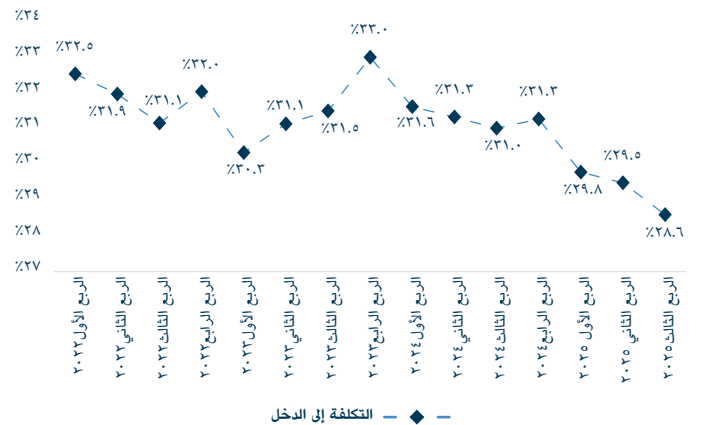
تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤١ نقطة أساس و٨٩ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٢٨,٦٪ بسبب ارتفاع الربح التشغيلي خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٨٪ كما ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة ٠,٣٪ خلال نفس الفترة. جاء نمو الربح التشغيلي بدعم ارتفاع صافي الدخل من الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٧٪ ونمو في الدخل غير المحقق للربح بنسبة ١٨,٨٪.

شكل ١٧: المزيد من التحسن في جودة الأصول



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

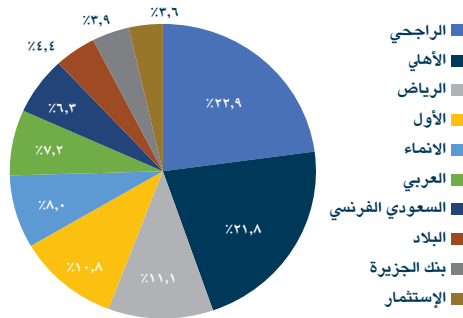
شكل ١٩: معدل التكاليف إلى الدخل



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

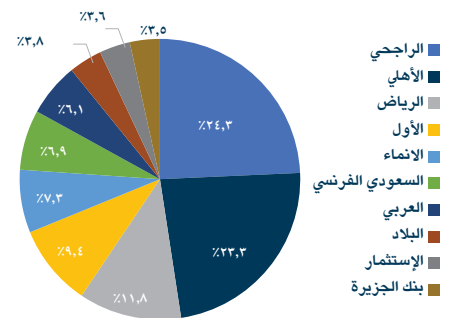


الشكل ٢٢: الحصة السوقية للودائع



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

الشكل ٢١: الحصة السوقية للقروض



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة كابيتال

الحصة السوقية للودائع: تصدر البنك الأهلي السعودي الحصة السوقية للودائع في الربع الثالث ٢٠٢٥ عند ٢٢,٩٪، انخفاضاً عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٨ نقطة أساس. حقق البنك السعودي الأول والبنك العربي الوطني أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للودائع في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٤ نقطة أساس و٥٧ نقطة أساس على التوالي، فيما سجل البنك الأهلي السعودي والبنك السعودي الفرنسي أكبر انخفاض في الحصة السوقية بمقدار ١٣٨ نقطة أساس و٧٣ نقطة أساس على التوالي خلال نفس الفترة. ارتفعت حصة البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من إجمالي الودائع في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٨ نقطة أساس إلى ٣٥,٣٪ حيث تصدر مصرف الراجحي بحصة ٢٢,٩٪.

الحصة السوقية للقروض: تصدر مصرف الراجحي بحصة سوقية للقروض ٢٤,٣٪ في الربع الثالث ٢٠٢٥، ارتفاع ٤٢ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. حقق كل من بنك الرياض ومصرف الراجحي أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للائتمان في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦١ نقطة أساس و٤٢ نقطة أساس إلى ١١,٨٪ و٢٤,٣٪ على التوالي، فيما سجل البنك الأهلي السعودي والبنك السعودي الفرنسي أكبر انخفاض في الحصة السوقية للقروض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٠ نقطة أساس و٤٦ نقطة أساس إلى ٢٣,٣٪ و٦,٩٪ على التوالي. ارتفعت حصة البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من إجمالي القروض في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٨ نقطة أساس إلى ٣٥,٤٪، حيث كانت الحصة الأكبر لمصرف الراجحي بنسبة ٢٤,٣٪.

الجدول ١: جدول عوائد البنوك في القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٥

العائد على حقوق المساهمين (RoE)	هامش صافي الفائدة (NIMs)	العائد على الأصول المحققة للربح (RoEAs)	تكلفة التمويل (Cost of funds)	التكلفة إلى الدخل (Cost to income)	نسب الحسابات الجارية CA ratio	تكلفة المخاطر (نقطة أساس) CoR (bps)
الراجحي	٣,٠٤	٥,٩٤	٣,٣٧	٢٢,٧	٦٣,٨	٣٠
البلاد	١٧,٤٧	٦,١٣	٣,٣٩	٤٢,٧	٦٣,٤	١٤
العربي	١٣,٣٥	٣,١٩	٣,٥٠	٣٣,٤	٤٧,٨	٣٧
الجزيرة	٩,٩٥	١,٨٩	٤,٤٢	٥٣,٩	٢٧,٨	٣٤
الرياض	١٦,٩١	٣,٧٥	٤,١١	٢٩,٨	٤٢,٧	٤١
الأول	١٣,٤٤	٢,٨٦	٣,٤٥	٢٩,٨	٤٣,٥	١٨
السعودي الفرنسي	١٣,٩٣	٣,٠٣	٤,٣٩	٣٤,٠	٤٥,٢	٤٩
الإستثمار	١٢,٧١	٢,١٨	٤,٥٧	٤٠,٧	٢٤,٦	٣٥
الإنماء	١٨,٤٦	٣,٤١	٣,٥١	٣١,٤	٤٦,٨	٤٤
الأهلي	١٣,٩١	٢,٧٥	٤,٠٦	٢٨,١	٧٦,١	٢

المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، أبحاث الجزيرة



تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيقاتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم، الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقيّة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.