

الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الرابع 2025



الرياض المالية
Riyad Capital

د. هانز بيتر هوبر

الرئيس الأول للاستثمار

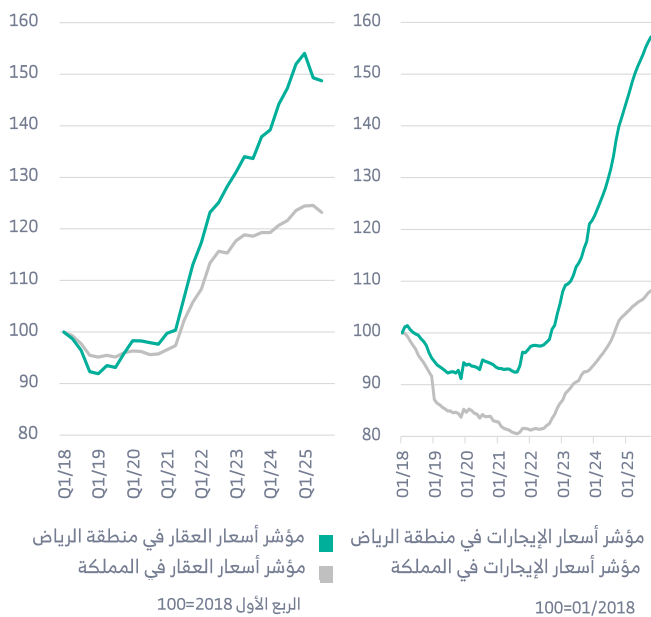
rcciooffice@riyadcapital.com

توسع الإنتاج النفطي يقود إلى تسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي

- تُفيد التقديرات الأولية للربع الثالث من عام 2025 بأن الناتج المحلي الإجمالي للمملكة شهد تسارعاً ملحوظاً في وتيرة نموه ليبلغ 5.0% على أساس سنوي، مقارنةً بما نسبته 3.9% في الربع الثاني من العام. ويعزى هذا التحسن بالدرجة الأولى إلى الأداء القوي للقطاع النفطي الذي ارتفع بنسبة 8.2% على أساس سنوي، في حين حافظ القطاع غير النفطي على وتيرة نمو متينة بلغت 4.5% على أساس سنوي.
- تباطأ معدل نمو الطلب على القروض من جانب القطاع الخاص إلى 13.0% على أساس سنوي في سبتمبر، بعد بلوغه ذروته عند 15.2%. وفي الوقت نفسه، سجل المعروض النقدي بمجموعتيه (ن2) و(ن3) نمواً سنوياً بلغ 9.2% و7.9% على التوالي بنهاية الربع الثالث.
- استقر معدل تضخم مؤشر أسعار المستهلك خلال شهر أكتوبر عند مستوى 2.2 على أساس سنوي. وقد تراجع المؤشر الفرعي للإسكان، الذي شكّل المحرك الرئيسي للتضخم خلال الفترة الماضية، في حين سجلت فئات أخرى مثل التأمين والخدمات المالية، والعناية الشخصية، ارتفاعات ملموسة.
- توسع إنتاج النفط الخام في المملكة بنحو مليون برميل يومياً، بعد إلغاء الخفض الطوعي المطبق في عام 2023، ضمن مسار الزيادة التدريجية للإنتاج خلال 2025. كما ارتفعت صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة مجتمعة بنسبة 11% على أساس سنوي في سبتمبر.
- بدأت أسعار العقارات في تسجيل تباطؤ واضح بعد أربع سنوات من النمو القوي، بالتوازي مع تراجع حاد في أحجام التداول مقارنة بالعام الماضي، بما يشير إلى بلوغ الأسعار ذروتها خلال الفترة الماضية.
- تراجع سعر السايبور لثلاثة أشهر إلى ما دون 5.0% للمرة الأولى منذ عام 2022، مدفوعاً بخفض أسعار الفائدة من جانب كل من مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي السعودي. وتشير التوقعات إلى استمرار السياسة النقدية التيسيرية في كل من الولايات المتحدة والمملكة، بما قد يدفع سعر السايبور لثلاثة أشهر إلى نحو 4.10% بنهاية العام المقبل.

أسعار العقارات والإيجارات في منطقة الرياض وعلى مستوى المملكة

شهدت منطقة الرياض خلال السنوات الأربع الماضية نشاطاً لافتاً في سوق العقار مقارنة بالتطورات على مستوى المملكة عموماً، ويتضح ذلك من الارتفاع الحاد في أسعار البيع والإيجارات خلال هذه الفترة. ومؤخراً، بدأت أسعار العقارات في التراجع الطفيف، كما بدأت وتيرة التضخم الإيجاري في التباطؤ. وقد يشير ذلك إلى بوادر استقرار في أسعار العقارات والإيجارات السكنية، لا سيما مع فرض تجميد أسعار الإيجارات لمدة خمس سنوات في منطقة الرياض.



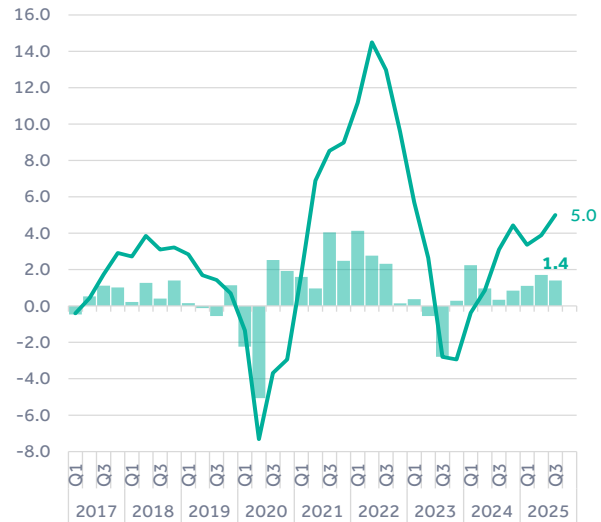
جدول المحتويات:

بيانات إجمالي	
الناتج المحلي	2
المؤشرات	
النقدية والمالية	3
الرصيد المالي والدين الحكومي	6
مؤشرات الاتفاق الخاص ومناخ الأعمال غير النفطي	7
قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية	8
مؤشرات التضخم	9
السوق العقارية	10
أسواق النفط	12
أسعار الصرف	
وفارق الائتمان	13
ميزان المدفوعات	
السعودي	15
سوق الأسهم	
السعودي	16
نظرة سريعة	
على الاقتصاد السعودي	18

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي

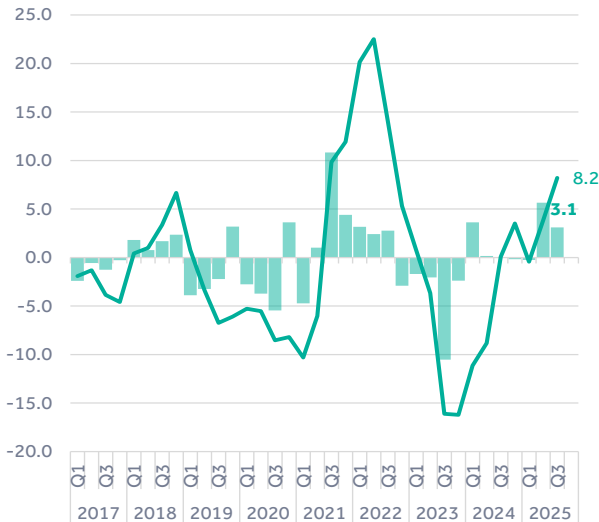
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة النفطية



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس سنوي

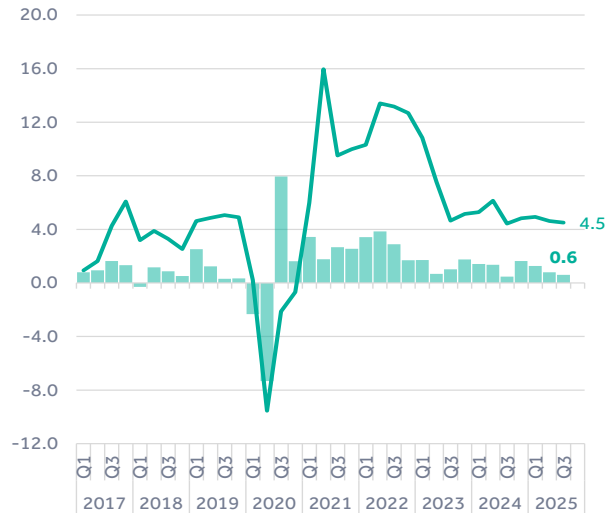
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الغير نفطية



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس سنوي

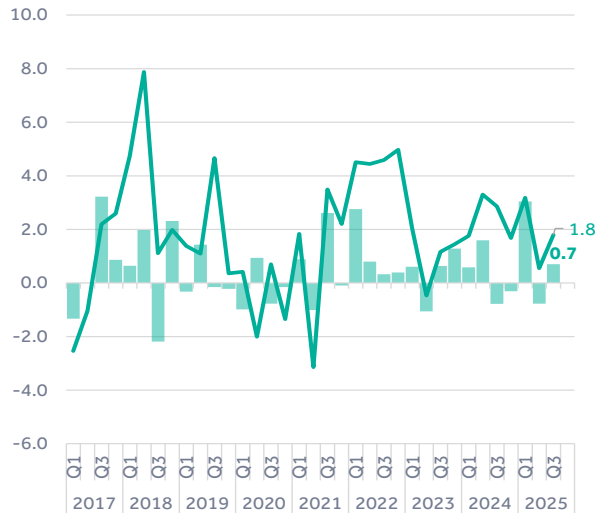
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الحكومية



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس سنوي

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الحكومية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2025)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

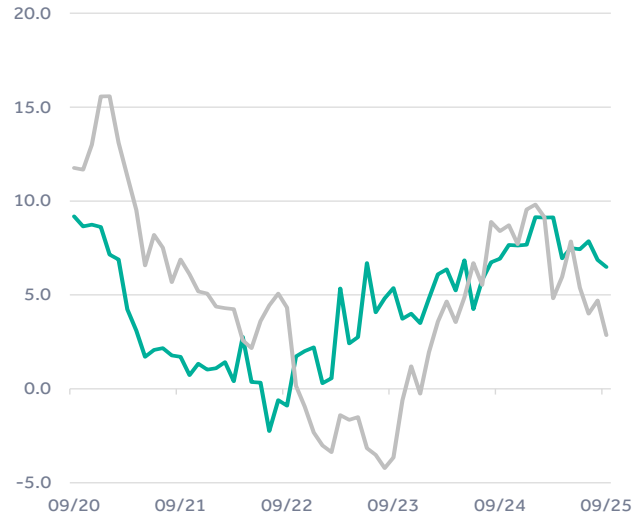
8.2% على أساس سنوي في الربع الثالث، بعدما بلغ 3.8% في الربع الثاني. وفي المقابل، واصلت الأنشطة غير النفطية الحفاظ على مسار نمو قوي، مسجلة 4.5% على أساس سنوي، بانخفاض طفيف فقط عن معدل النمو المسجل في الربع السابق والبالغ 4.6% على أساس سنوي.

وفقاً للتقديرات الأولية، تسارع النمو الاقتصادي السعودي إلى 5.0% في الربع الثالث من عام 2025 بعد أن وصل إلى معدل نمو بنسبة 3.9% على أساس سنوي في الربع السابق من العام. ويعزى هذا الارتفاع بصورة رئيسية إلى زيادة مستويات الإنتاج النفطي خلال عام 2025، وهو ما انعكس في تحقيق القطاع النفطي معدل نمو قدره

المجاميع النقدية، ونمو القروض والودائع لدى البنوك التجارية

الرسم البياني 1:

معدل نمو القاعدة النقدية و إجمالي عرض النقود (ن1)

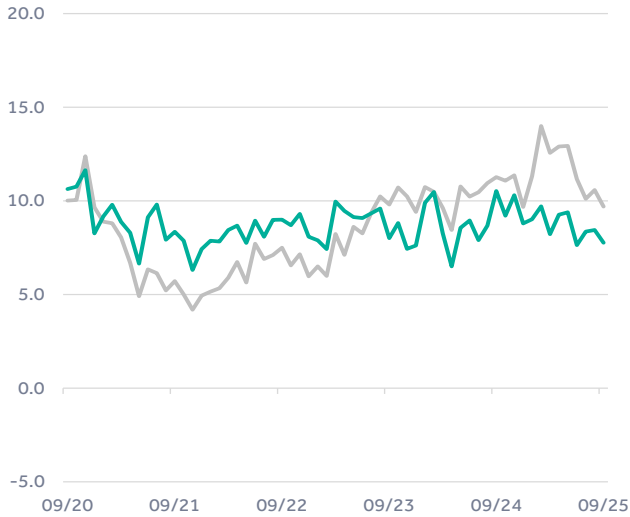


■ القاعدة النقدية، % على أساس سنوي
■ إجمالي عرض النقود (ن1)، % على أساس سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)



■ عرض النقود (ن3)، % على أساس سنوي
■ عرض النقود (ن2)، % على أساس سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

نمو الائتمان للقطاع الخاص

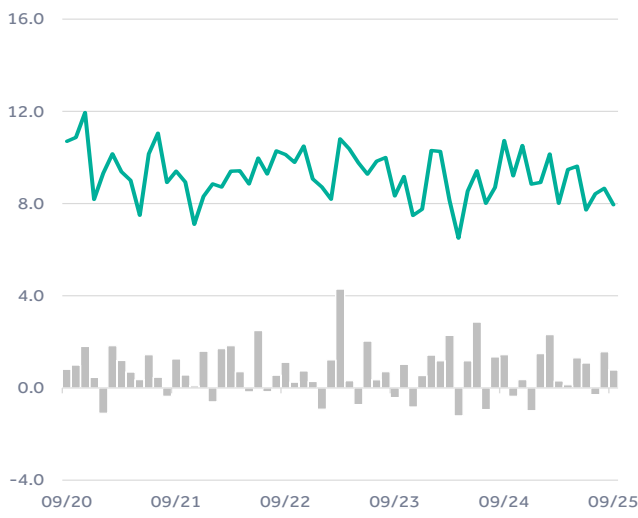


■ قروض البنوك التجارية للقطاع الخاص، % أساس سنوي
■ قروض البنوك التجارية للقطاع الخاص، % أساس شهري

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو وداائع البنوك التجارية



■ وداائع العملاء في البنوك، % أساس سنوي
■ وداائع العملاء في البنوك، % أساس شهري

المصدر: البنك المركزي السعودي

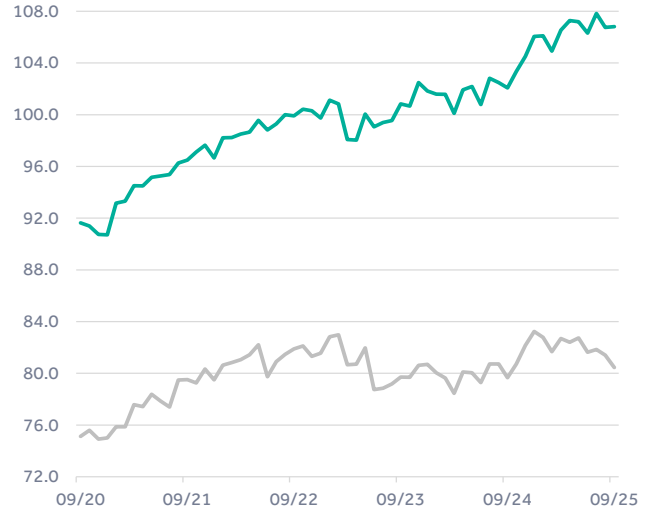
التوالي. ومن المرجح أن يكون نمو الطلب على الائتمان في القطاع الخاص قد بلغ ذروته في عام 2025 عند مستوى 15.2% على أساس سنوي، قبل أن يتراجع إلى مستوى أكثر اعتدالا مسجلا 13.0% على أساس سنوي في شهر سبتمبر.

انخفض نمو المعروض النقدي (ن1) إلى 2.9% على أساس سنوي في شهر سبتمبر، ويعزى ذلك بصورة رئيسية إلى التحول المتزايد - الذي لوحظ مؤخراً - من الودائع تحت الطلب إلى وداائع الادخار والودائع لأجل، والتي تدرج ضمن مجاميع المعروض النقدي الأوسع (ن2) و(ن3)، واللذين سجلا نمواً بنسبة 9.2% و7.8% على

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص



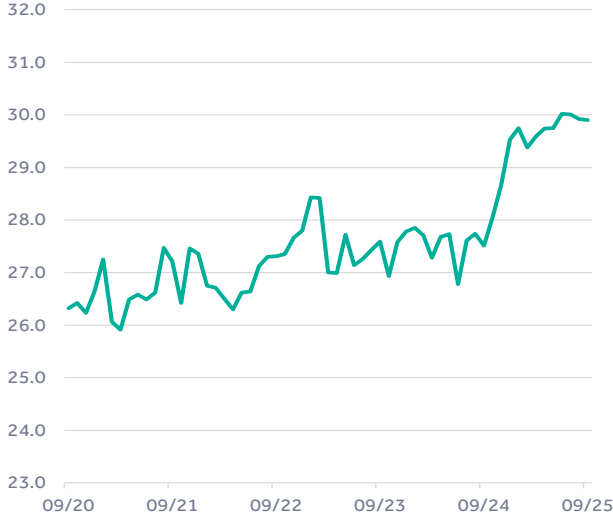
■ القروض إلى القطاع الخاص، من إجمالي الودائع لدى البنوك

■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

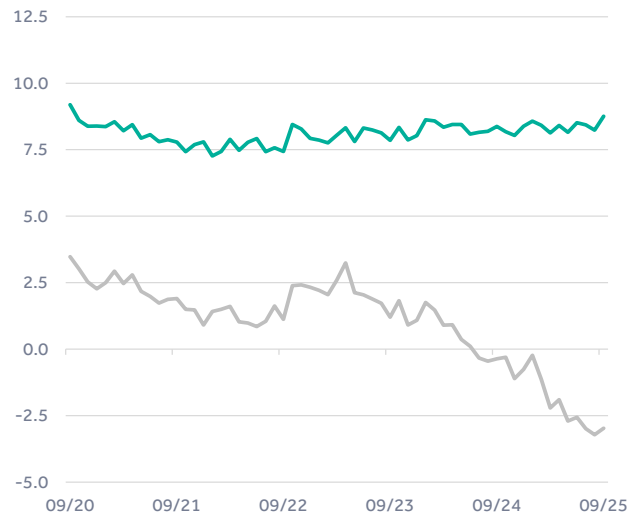


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

معدل الموجودات الأجنبية إلى إجمالي الموجودات



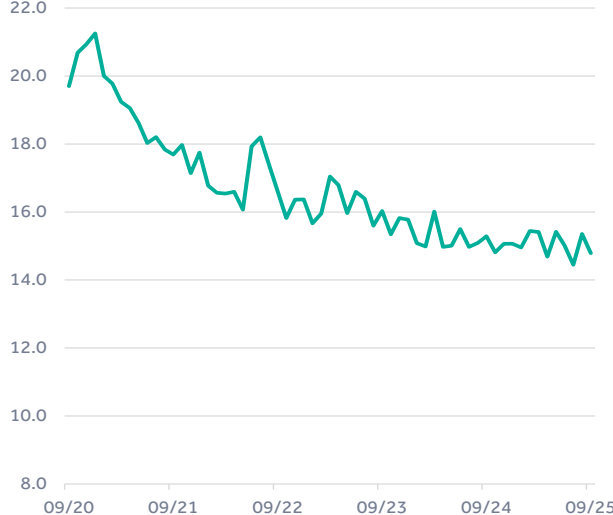
■ إجمالي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

■ صافي الموجودات الأجنبية كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

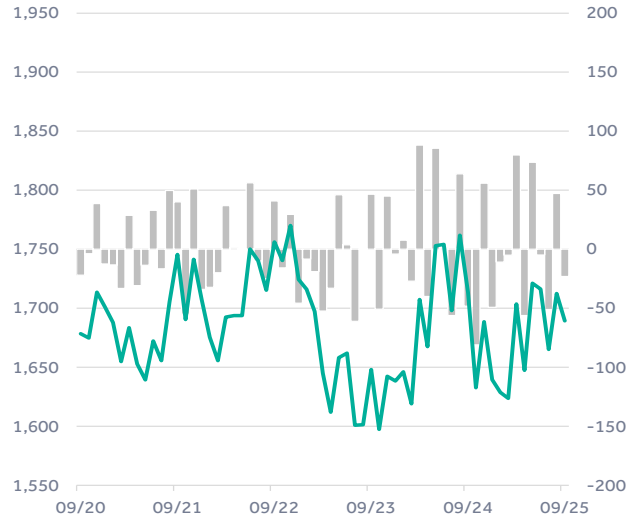
الودائع الخاصة بالقطاع العام، التي واصلت التذبذب حول مستوى 30% منذ مطلع العام. وفي الوقت نفسه، بلغ صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنوك السعودية ما نسبته 3.0% من إجمالي الموجودات بنهاية سبتمبر 2025.

استقرت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص بوجه عام، إذ بدأ نمو القروض بالاعتدال. وقد أنخفضت النسبة القانونية للقروض إلى الودائع من 82.7% في شهر مايو إلى 80.5% في سبتمبر. ويمكن ملاحظة الاتجاه ذاته في نسبة القروض إلى

المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي



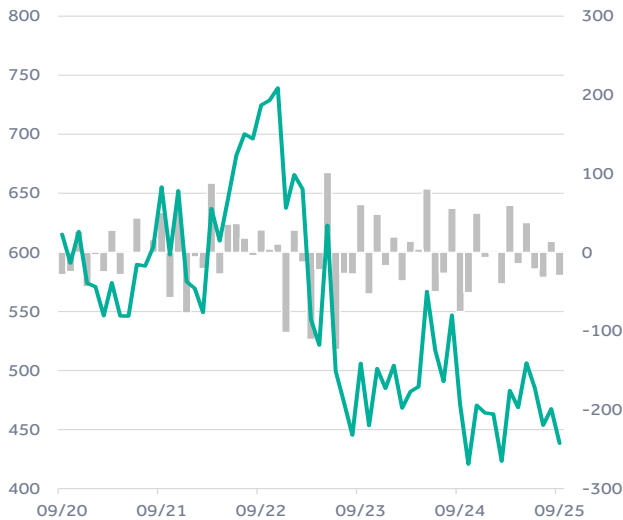
■ إجمالي احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي، مليار ريال، المحور الأيسر

■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

إجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي



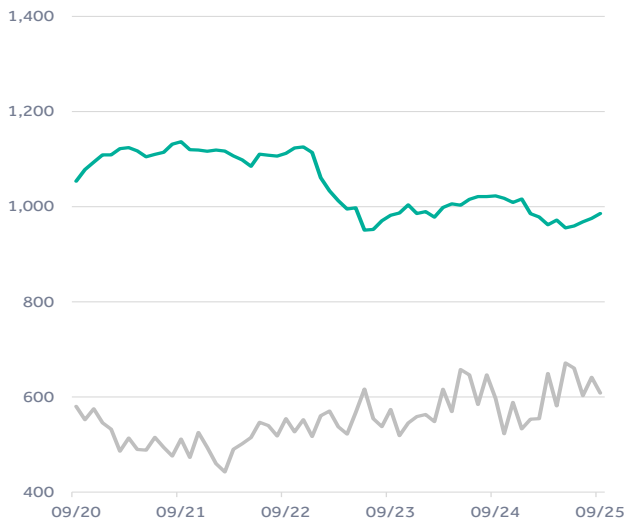
■ إجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي، مليار ريال، المحور الأيسر

■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

توزيع احتياطي العملات الأجنبية في البنك المركزي السعودي



■ الاستثمارات في الأوراق المالية الأجنبية، بالمليار ريال سعودي

■ العملات والودائع الأجنبية في الخارج، بالمليار ريال سعودي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



■ الودائع الحكومية في البنوك التجارية، مليار ريال سعودي، المحور الأيسر.

■ التغير الشهري، بالمليار ريال، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

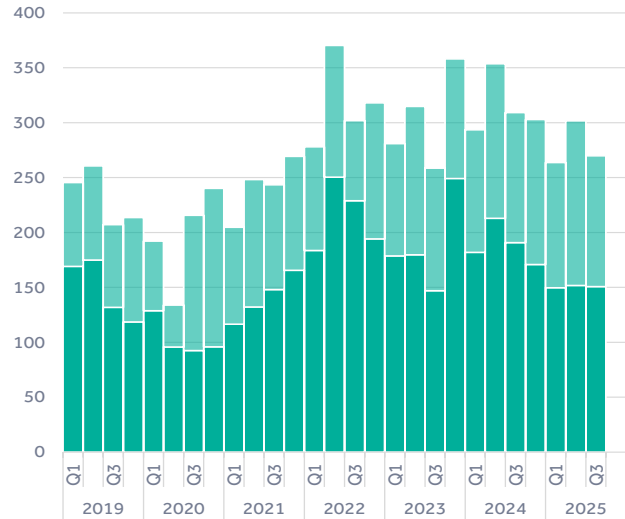
26 مليار ريال منذ بداية العام، ويعزى ذلك بصورة رئيسية إلى السحوبات التي تمت في الربع الثالث وبلغت 47 مليار ريال سعودي. أما ودائع المؤسسات الحكومية لدى البنوك التجارية، فقد ارتفعت بمقدار 111 مليار ريال سعودي منذ مطلع 2025، في حين ظلت مستقرة دون تغيير خلال الربع الثالث من العام.

منذ بداية عام 2025، ارتفعت الاحتياطيات الرسمية لدى البنك المركزي السعودي بمقدار 50 مليار ريال سعودي. وفي المقابل، شهد الربع الثالث تراجعاً في هذه الاحتياطيات بمقدار 27 مليار ريال لتبلغ 1689 مليار ريال بنهاية سبتمبر. وعلى صعيد الودائع الحكومية لدى البنك المركزي، فقد سجلت انخفاضاً تراكمياً قدره

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

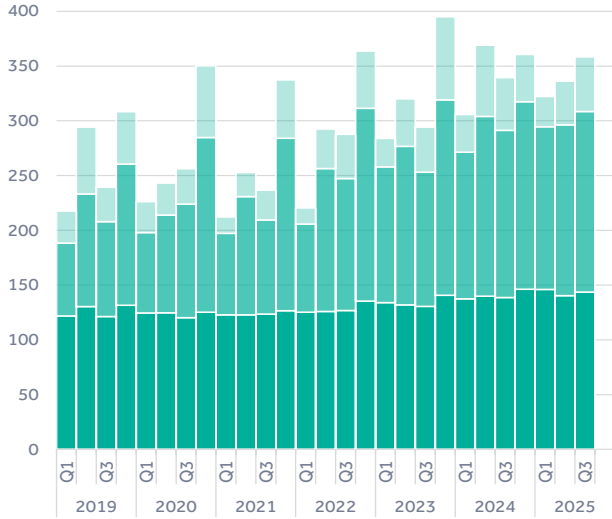
الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



الإيرادات النفطية
الإيرادات غير النفطية
المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

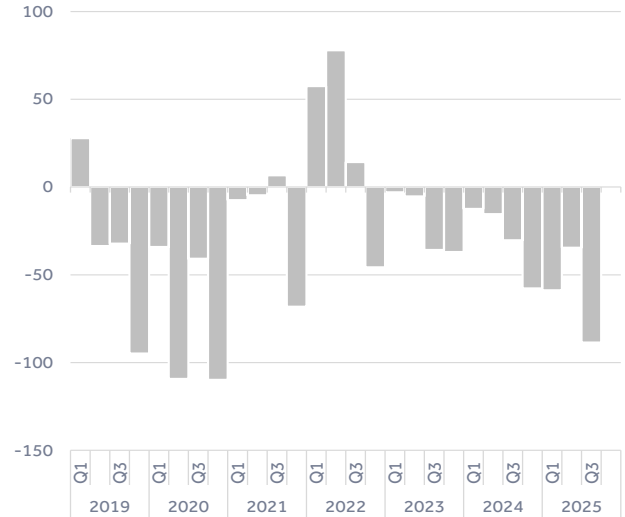
النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)
نفقات جارية أخرى
الإنفاق الرأسمالي
المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

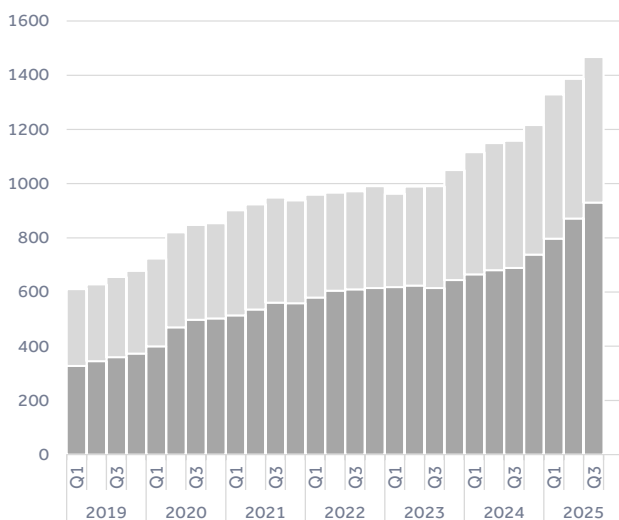
العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)



صافي العجز / الفائض
المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 4:

الدين الحكومي المستحق (نهاية الربع)



الدين الحكومي المحلي المستحق، مليار ريال سعودي
الدين الحكومي الاجنبي المستحق، مليار ريال سعودي
المصدر: وزارة المالية

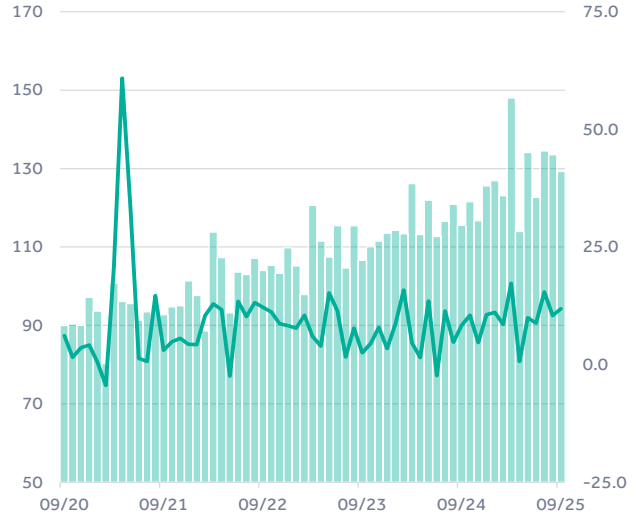
الربع الثالث 88 مليار ريال سعودي، مقابل 30 مليار ريال سعودي في الربع المماثل من العام الماضي. كما وصل إجمالي العجز المتحقق خلال الأرباع الثلاثة الأولى من عام 2025 إلى 182 مليار ريال سعودي، في حين ارتفع صافي الدين الحكومي خلال الفترة نفسها بمقدار 251 مليار ريال سعودي.

سُجِّلَت الإيرادات المالية العامة في الربع الثالث من عام 2025 انخفاضاً بنسبة 12.7% مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، مدفوعة بتراجع الإيرادات النفطية بنسبة 21.0% على أساس سنوي. وفي المقابل، ارتفع الإنفاق العام بنسبة 5.6% مقارنة بالربع الثالث من العام السابق، وبناءً على ذلك، بلغ العجز المالي

مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الاعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الانفاق الخاص



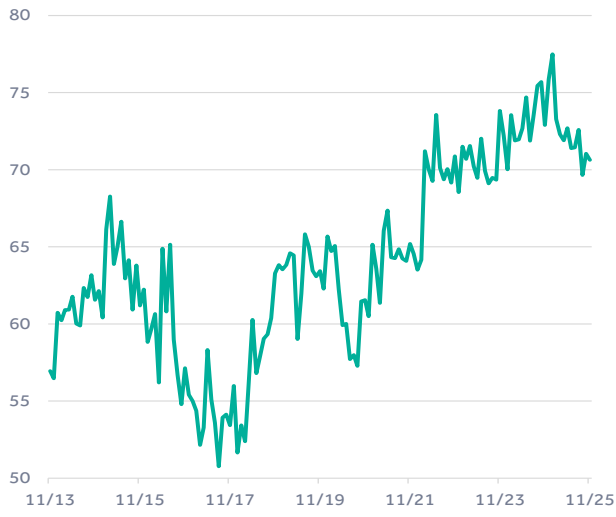
تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية الشهرية، بالمليار ريال سعودي، المحور الأيسر.

نسبة التغير حتى عام، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشر ثقة المستهلك

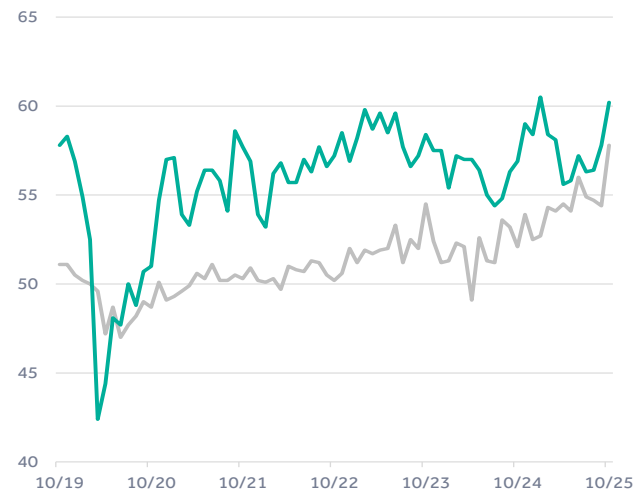


مؤشر ريفنت IPSOS ثقة المستهلك السعودي

المصدر: ريفنت

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات المركب ومؤشر مديري المشتريات للتوظيف



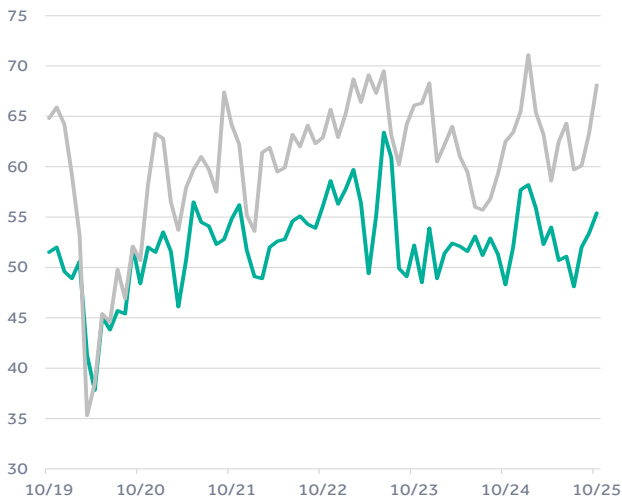
مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات المركب

مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للتوظيف

المصدر: اس آند بي جلوبال

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة وطلبات التصدير



مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات لطلبات التصدير الجديدة

مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للطلبات الجديدة

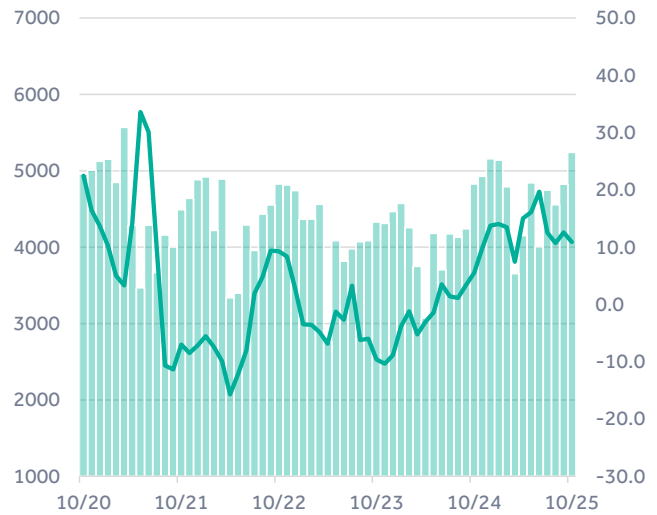
المصدر: اس آند بي جلوبال

كانت في يناير 2025. ويمكن رصد انتعاش مماثل في كل من الطلبات الجديدة وطلبات التصدير الجديدة. كما بلغ مؤشر مديري المشتريات للتوظيف أعلى مستوى له منذ ستة عشر عاماً في سبتمبر 2025.

ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في شهر سبتمبر بنسبة 11.9% على أساس سنوي، فيما تسارع نمو الاستهلاك على أساس ربعي ليصل إلى 12.6% سنوياً. وقد أظهرت مؤشرات مديري المشتريات تعافياً قوياً منذ منتصف العام؛ إذ سجل المؤشر المركب قراءة قدرها 60.2، مقترباً من ذروة أحد عشر عاماً التي

قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

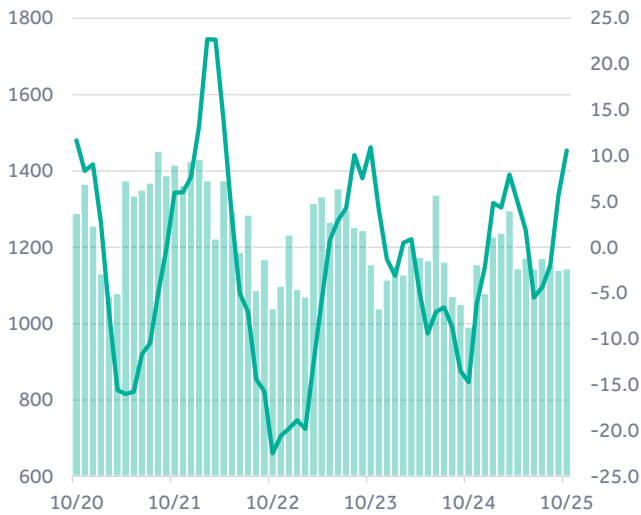
الرسم البياني 1:
انتاج الاسمنت



■ انتاج الاسمنت الشهري، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر بالألف طن، المحور الايسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن

المصدر: اسمنت اليمامة

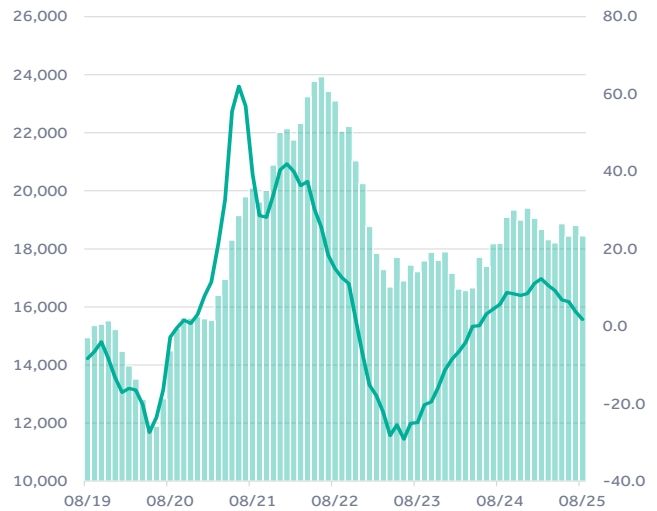
الرسم البياني 2:
مخزون الاسمنت



■ مخزون الاسمنت الشهري، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر بالألف طن، المحور الايسر
■ نسبة التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن

المصدر: اسمنت اليمامة

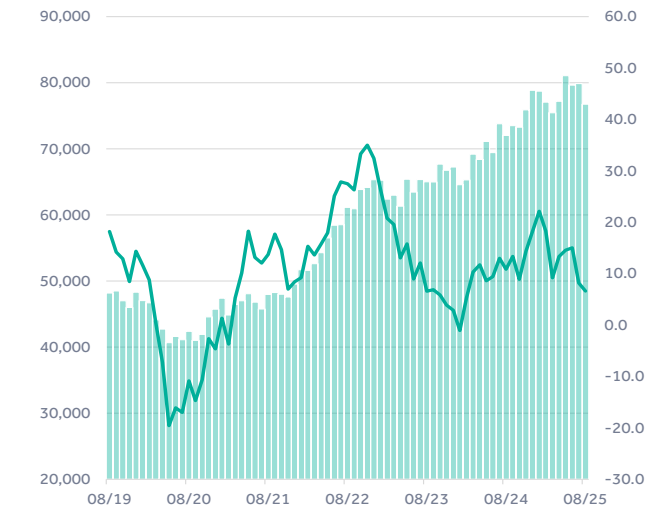
الرسم البياني 3:
صادرات البضائع غير نفطية



■ الصادرات غير النفطية الشهرية، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، بالمليون ريال، المحور الايسر
■ % التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:
واردات البضائع



■ واردات البضائع الشهرية، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، بالمليون ريال، المحور الايسر
■ % التغير على اساس السنوي، المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، المحور الايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

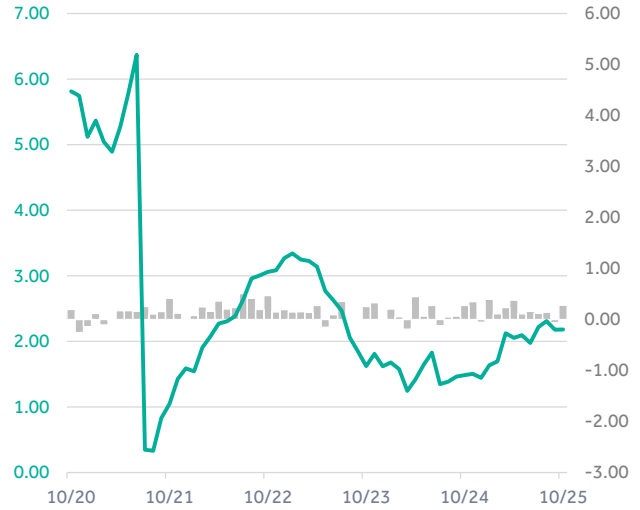
الماضية دون توسع يُذكر. كما تباطأ نمو واردات السلع بعد فترة من النمو القوي خلال العام الماضي، ليسجل في أغسطس نمواً بنسبة 6.6% على أساس سنوي وفق المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر.

يواصل إنتاج الأسمنت تسجيل نمو قوي، محققاً في أكتوبر زيادة بنسبة 10.9% على أساس سنوي، وفق المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر، رغم تراجع وتيرة النمو تدريجياً عن مستويات الذروة التي شهدتها منتصف العام. وفي المقابل، فقد تباطأت وتيرة نمو الصادرات غير النفطية مؤخراً، إذ استقرت خلال الأشهر الاثني عشر

مؤشر تكلفة المعيشة وأسعار الجملة

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلك

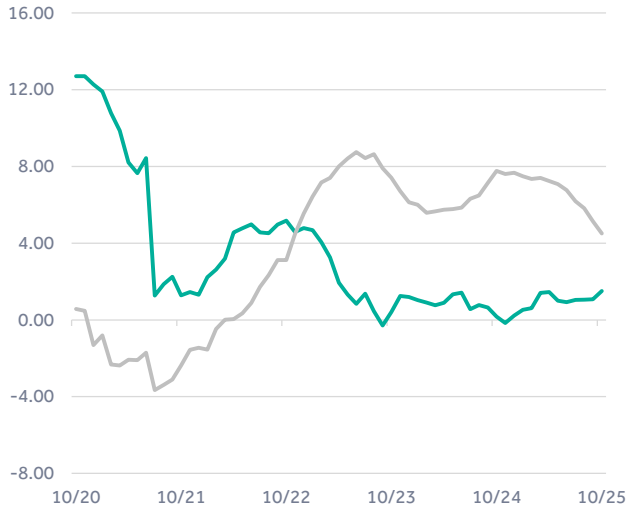


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس شهري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

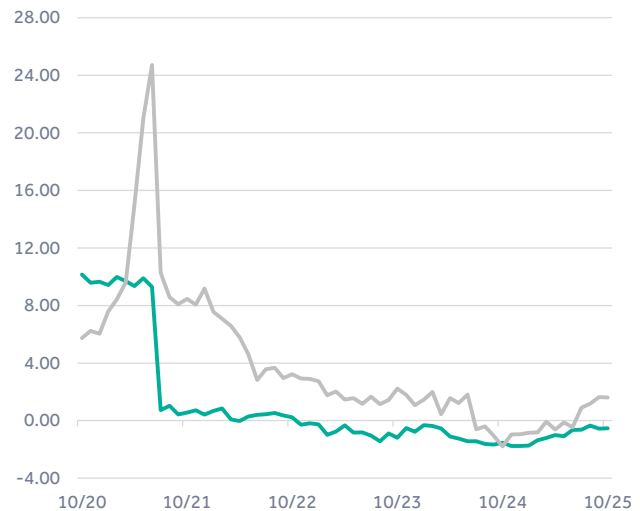
مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

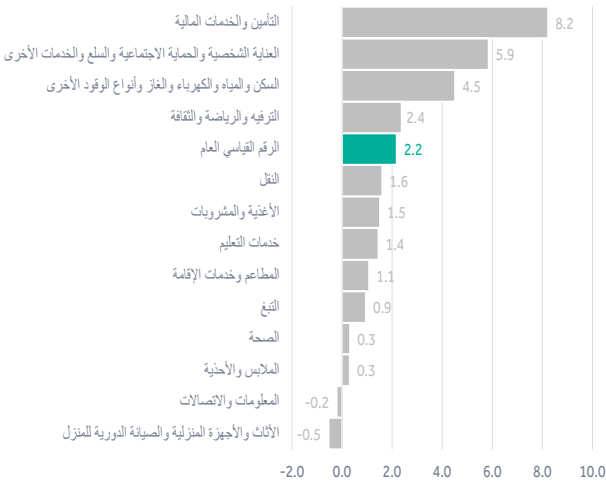
مؤشر تكلفة المعيشة لقسم التآثيث والنقل



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم تآثيث
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المستهلك للقطاعات الرئيسية في أكتوبر 2025



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

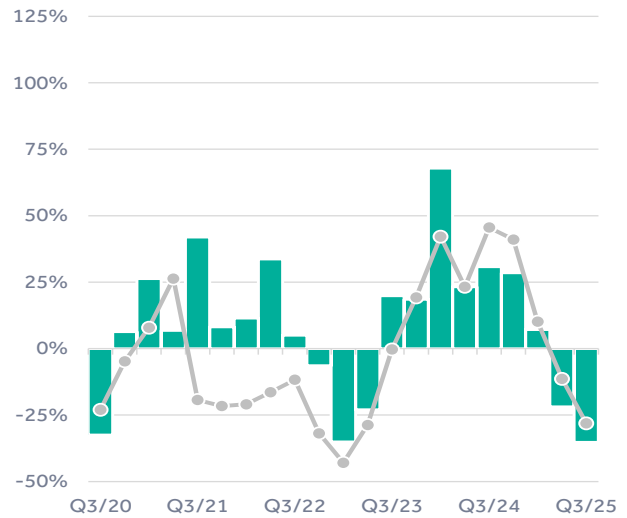
ارتفاعات ملحوظة بلغت 8.2% و 5.9% على التوالي. ومع ذلك، يظل أثر المؤشرين الفرعيين الآخرين محدوداً على التضخم العام نظراً لانخفاض وزنه النسبي في سلة المستهلك، إذ لا تتجاوز أوزانهما 3% و 6% على التوالي، مقارنة بالوزن المرتفع للمؤشر الفرعي للإسكان البالغ 20%.

استقر معدل تضخم مؤشر أسعار المستهلك خلال أكتوبر عند مستوى 2.2% على أساس سنوي. وعلى الرغم من تراجع المؤشر الفرعي للإسكان - وهو المحرك الرئيسي للتضخم خلال الفترة الماضية - إلى 4.5% على أساس سنوي، فقد سجلت فئة التأمين والخدمات المالية وفئة العناية الشخصية والحماية الاجتماعية

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

إجمالي التعاملات العقارية، % التغير السنوي



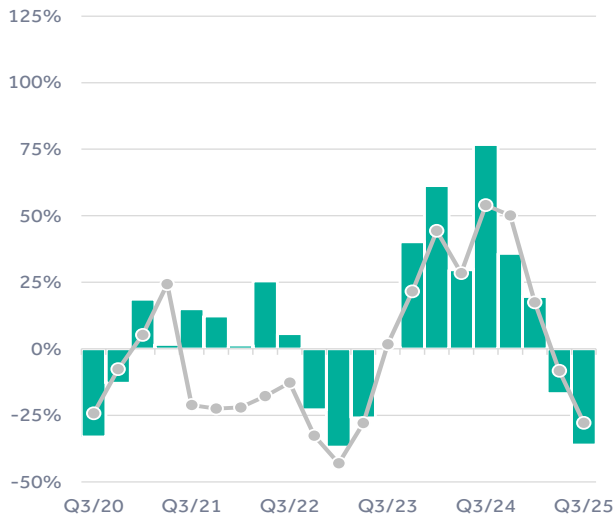
قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغير السنوي



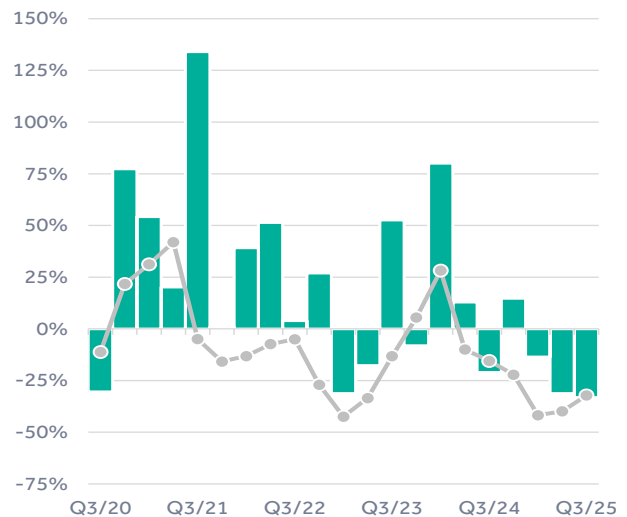
قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

عدد التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغير السنوي



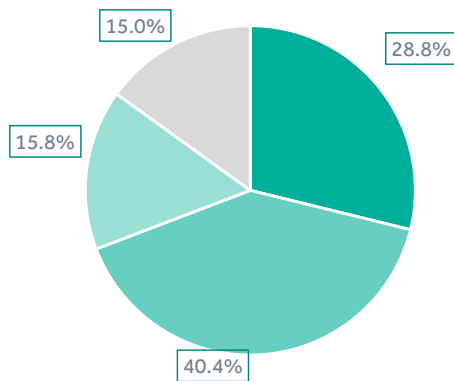
قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

عدد التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثالث - 2025)



منطقة الرياض

منطقة مكة

المنطقة الشرقية

باقي المناطق

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

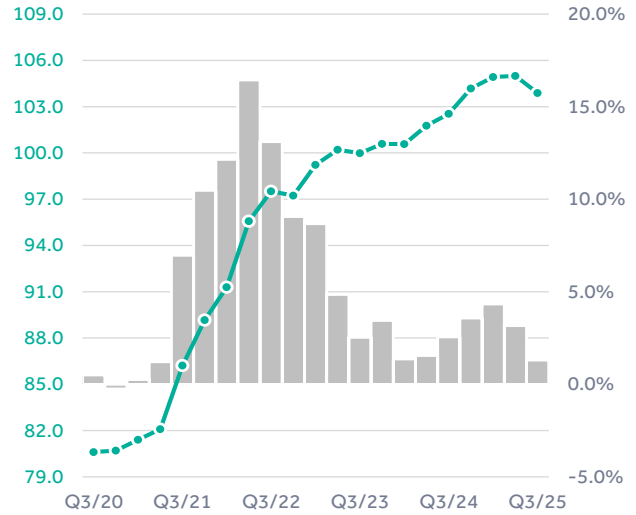
وقد تجلّى هذا التباطؤ بوضوح في منطقة الرياض، التي انخفضت حصتها من إجمالي التعاملات العقارية على مستوى المملكة من 53% في عام 2024 إلى 29% في الربع الثالث من عام 2025.

شهدت الأنشطة العقارية خلال عام 2025 تباطؤاً ملحوظاً، إذ سجلت تباطؤاً ملحوظاً في الربع الثالث بنسبة 35% على أساس سنوي، مع تراجع التعاملات السكنية بنسبة 36% والتعاملات التجارية بنسبة 33% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي.

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

المؤشر العام للعقار



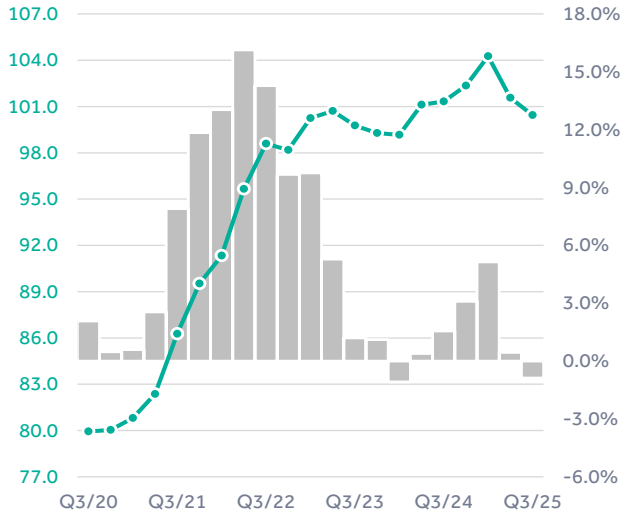
المؤشر العام للعقار، 2023=100، المحور الياسر

% التغير على أساس سنوي، المحور اليايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر العقار للقطاع السكني



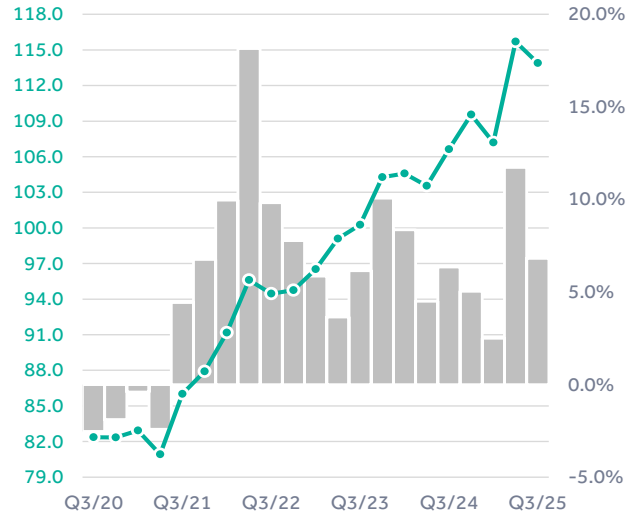
مؤشر العقار للقطاع السكني، 2023=100، المحور اليايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور اليايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر العقار للقطاع التجاري



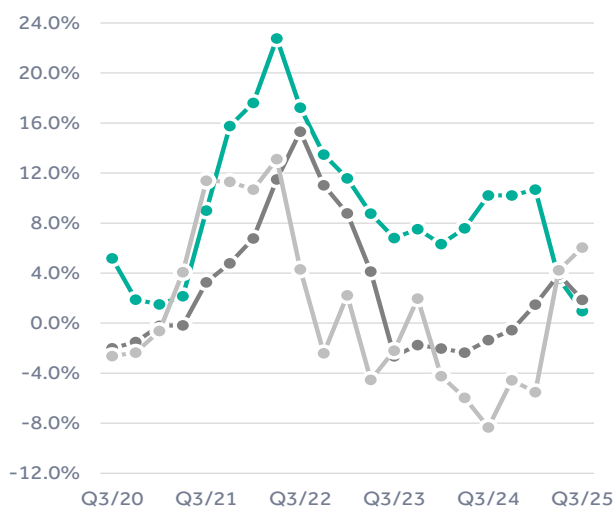
مؤشر العقار للقطاع التجاري، 2023=100، المحور اليايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور اليايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

المؤشرات العقارية للمناطق الرئيسية (نسبة التغير السنوي)



منطقة الرياض

المنطقة الشرقية

منطقة مكة المكرمة

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

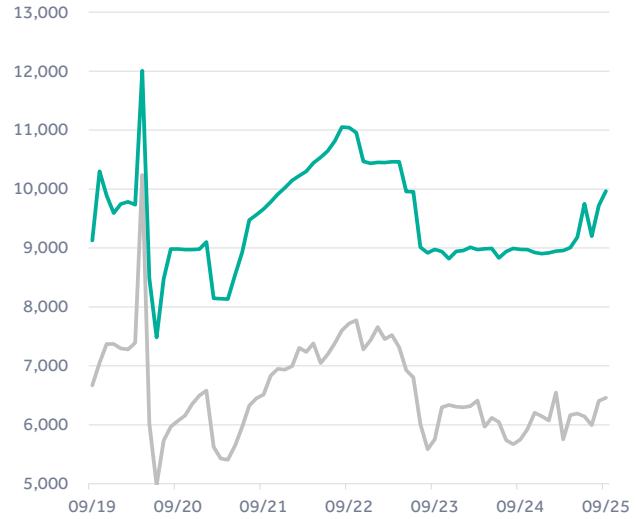
بنحو 0.9%. وقد ظهر هذا التراجع في أسعار العقارات بوضوح في منطقة الرياض، حيث انخفض معدل تضخم أسعار المساكن من 10.7% في الربع الأول إلى نحو 1.0% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2025.

انخفضت أسعار العقارات في الربع الثالث من عام 2025 مقابل الربع الثاني بنفس العام بنحو 1.0% على أساس ربع سنوي، وعلى أساس سنوي سجلت ارتفاعاً طفيفاً بنحو 1.3%. وبدا هذا الانخفاض أكثر وضوحاً في فئة العقارات السكنية، إذ انكمشت منذ الربع الأول من عام 2025 بنسبة 3.7%، وعلى أساس سنوي

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

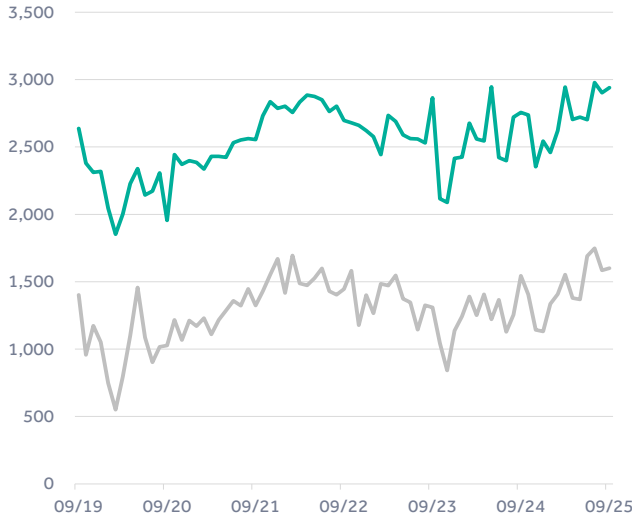


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج و تصدير مصافي التكرير في المملكة



■ إنتاج مصافي التكرير في المملكة، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من إنتاج مصافي التكرير، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

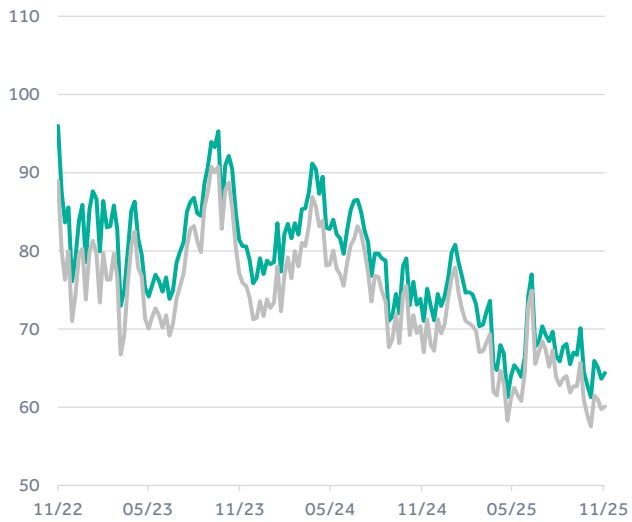


■ إنتاج دول الأوبك من النفط الخام، بالآلاف برميل في اليوم

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



■ سعر النفط لخام برنت

■ سعر النفط لخام غرب تكساس

المصدر: بلومبيرغ

في سبتمبر. كما أدى رفع التخفيضات الطوعية من قبل الدول الأعضاء في أوبك إلى زيادة إجمالي إنتاج المنظمة من 27.4 مليون برميل يومياً في يناير إلى نحو 29.0 مليون برميل يومياً في سبتمبر 2025.

توسع إنتاج النفط الخام السعودي بنحو مليون برميل يومياً منذ مطلع العام، نتيجة إنهاء خفض الطوعي الذي كان مطبقاً في عام 2023. وبناء على ذلك، سجلت صادرات النفط الخام والمنتجات المكررة مجتمعة نمواً سنوياً ملموساً بلغ نحو 11%

سعر صرف العملات الأجنبية وفارق الائتمان

الرسم البياني 1:

سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي (12 شهر)



معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي



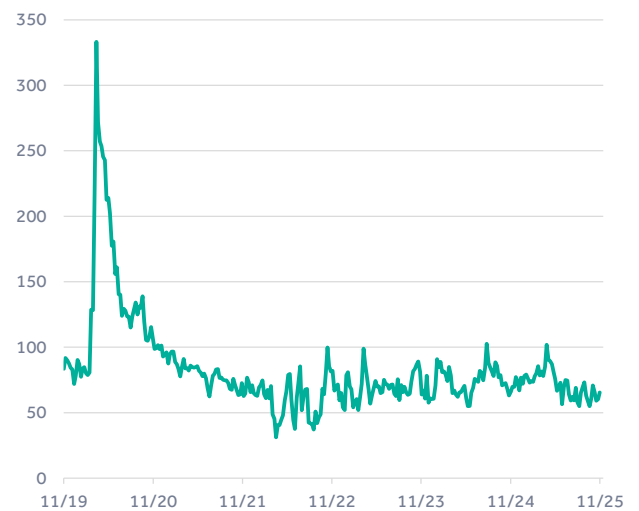
مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي

مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

الفرق بين عائد السندات الحكومية السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية (بالدولار الأمريكي)



الفرق بين عائد السندات السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية



فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية خلال خمس سنوات، نقطة أساس

المصدر: بلومبيرغ

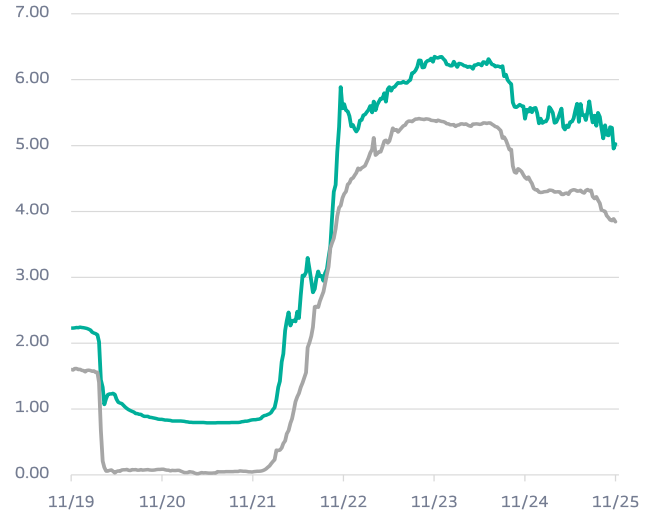
بداية العام، نتيجة التأثير المباشر لتراجع الدولار الأمريكي. رغم ذلك، ظلت علاوات مخاطر السيادة عند مستويات منخفضة، سواء في فارق عوائد السندات بين المملكة والدولار الأمريكي، أو في فروق مبادلة مخاطر الائتمان.

تسببت علاوة الصرف الآجل لاثني عشر شهراً إلى مستويات لم تسجل منذ عام 2022، ويعزى ذلك جزئياً إلى اتساع فجوة أسعار الفائدة ضمن آجال السنة الواحدة. وفي الوقت نفسه، سجل سعر الصرف الاسمي والحقيقي للريال السعودي بعض الضعف منذ

معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

الرسم البياني 1:

سايبور مقابل سافور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)

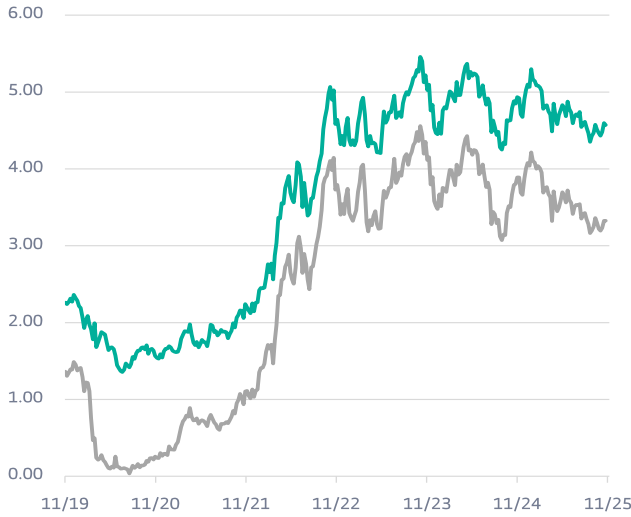


سايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية)
سافور (المعدل اليومي لسعر الفائدة الآمن)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي



معدل اتفاقيات المبادلة بالريال السعودي (5 سنوات)
معدل اتفاقيات المبادلة بالدولار الأمريكي (5 سنوات)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

الصكوك الحكومية السعودية بالدولار الأمريكي (5 سنوات) مقابل
عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي

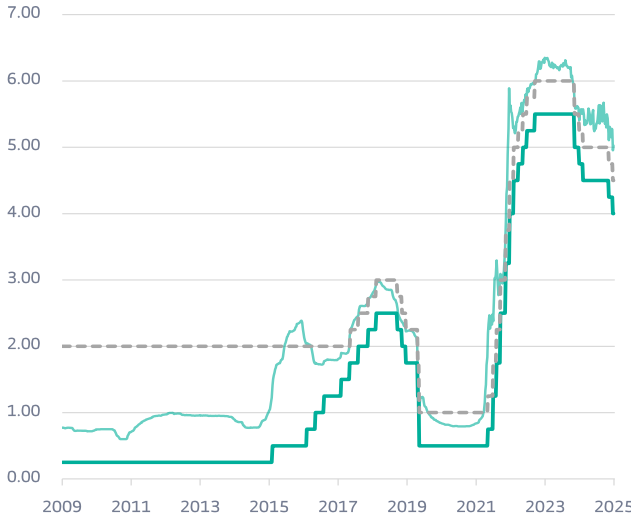


الصكوك السعودية بالدولار الأمريكي لمدة 5 سنوات
عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي لمدة 5 سنوات

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

معدل الفائدة للبنك المركزي السعودي و معدل الفائدة المتداول
بين المصارف السعودية



اتفاقية إعادة الشراء المعاكس للبنك المركزي السعودي
السايبور (معدل الفائدة المتداول بين المصارف السعودية) - 3 أشهر
اتفاقية إعادة الشراء للبنك المركزي السعودي

المصدر: بلومبيرغ

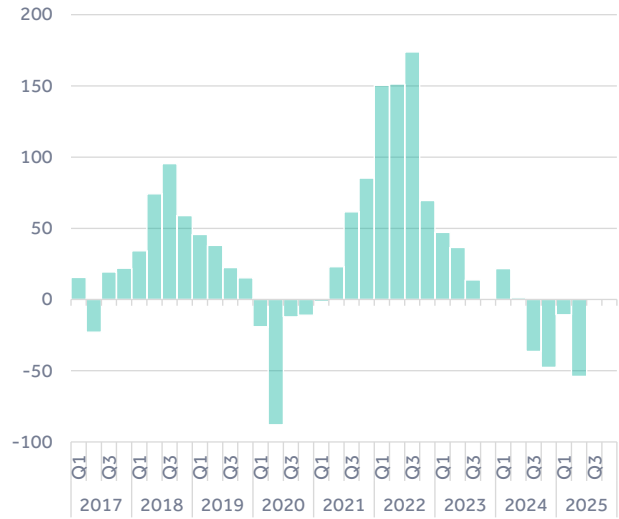
لخمس سنوات من 5.30% في يناير إلى 4.60% في نوفمبر، فيما اتسع الفارق مع أسعار المبادلة بالدولار الأمريكي تدريجياً ليصل نحو 125 نقطة أساس. ويمكن رصد اتساع مماثل في فروق العائد على الصكوك السيادية السعودية لأجل خمس سنوات المقومة بالريال السعودي مقارنة بنظيرتها المقومة بالدولار الأمريكي.

خفض كلٌّ من الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي السعودي أسعار الفائدة مرتين منذ سبتمبر، ما أدى إلى تراجع السايبور لثلاثة أشهر إلى ما دون 5.0% للمرة الأولى منذ أكتوبر 2022. واستقر الفارق مع معدل السوفر لثلاثة أشهر قرب مستوى 100 نقطة أساس. على صعيد أدوات التحوط، تراجع أسعار مبادلة الريال السعودي

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

ميزان الحساب الجاري

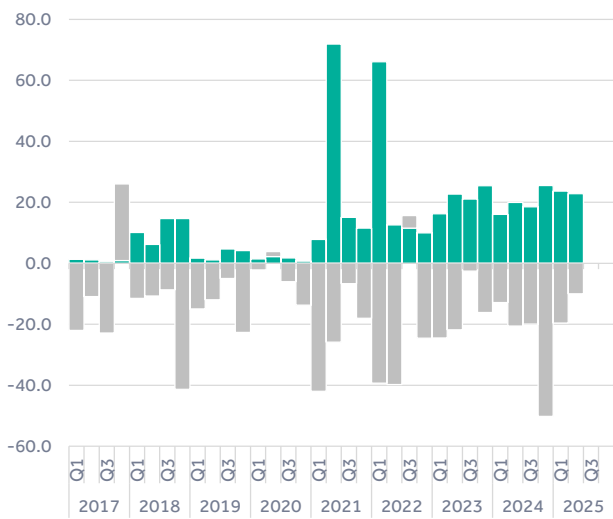


ميزان الحساب الجاري، مليار ريال سعودي- ربع سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

الاستثمار الأجنبي المباشر

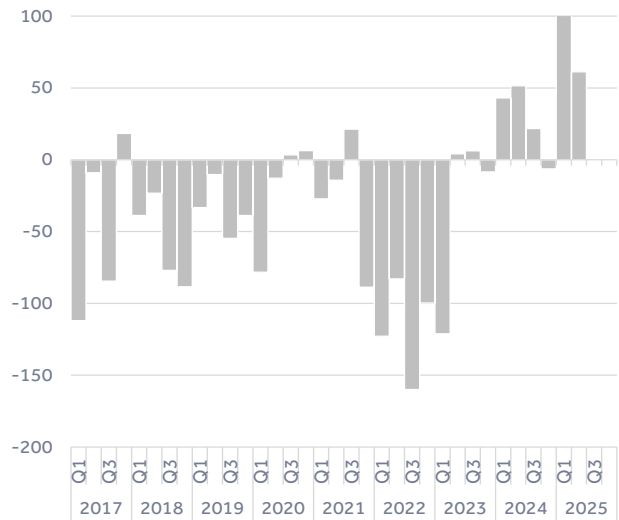


صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة، بشكل ربع سنوي، بالمليار ريال سعودي.
صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة، بشكل ربع سنوي، بالمليار ريال سعودي.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

ميزان الحساب المالي

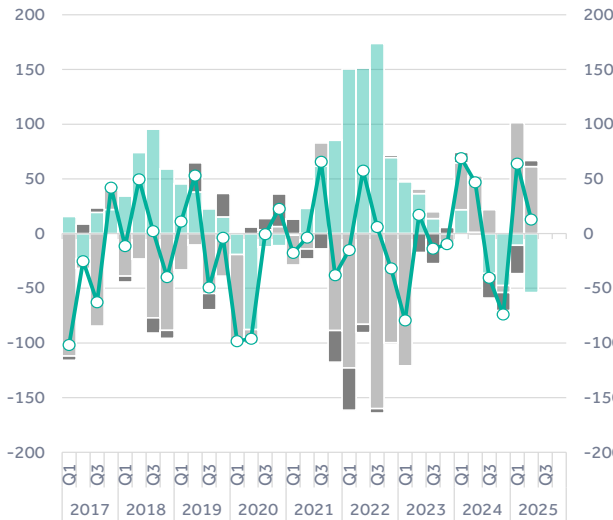


رصيد الحساب المالي (باستثناء التغيرات في الأصول الاحتياطية الأجنبية، كل ثلاثة أشهر في مليار ريال (+ تدفقات رأس المال الداخلة، - تدفقات رأس المال الخارجة)

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



رصيد الحساب الجاري
رصيد الحساب المالي
السعر والخطأ
صافي التغير في الأصول الاحتياطية الاجنبية

المصدر: البنك المركزي السعودي

يمثل نحو 2% من الناتج المحلي الإجمالي. أسهمت هذه التطورات في تحقيق فائض إجمالي بميزان المدفوعات بلغ 13 مليار ريال سعودي، انعكس في زيادة احتياطات البنك المركزي السعودي من العملات الأجنبية خلال الربع الثاني من عام 2025.

اتسع عجز الحساب الجاري إلى 54 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2025، غير أن هذا الأثر قابله فائض في رصيد الحساب المالي بلغ 61 مليار ريال سعودي، مدفوعاً جزئياً بنشاط الاقتراض الخارجي. واستقرت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر فوق مستوى 20 مليار ريال سعودي ربعياً خلال عام 2025، ما

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

مؤشر السوق الرئيسي



مؤشر السوق الرئيسي

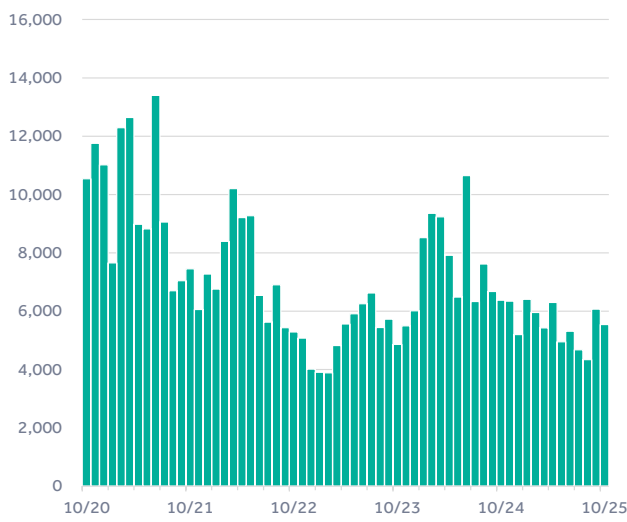
المتوسط المتحرك لعشرة أسابيع

المتوسط المتحرك لأربعين أسبوع

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول

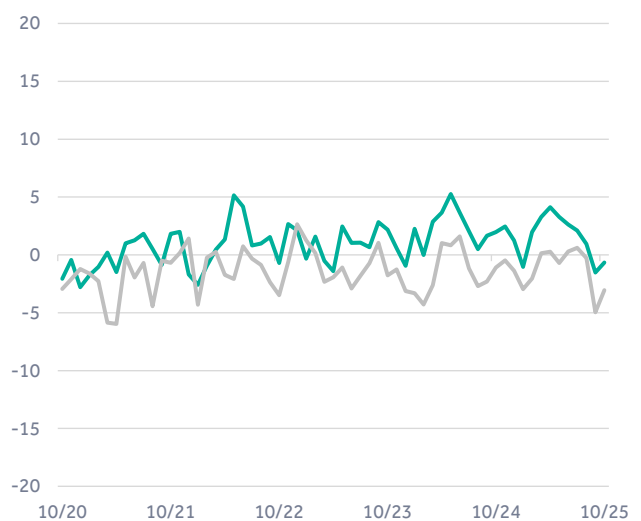


المتوسط الشهري لقيمة التداولات اليومية في تداول، بالمليون ريال سعودي

المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



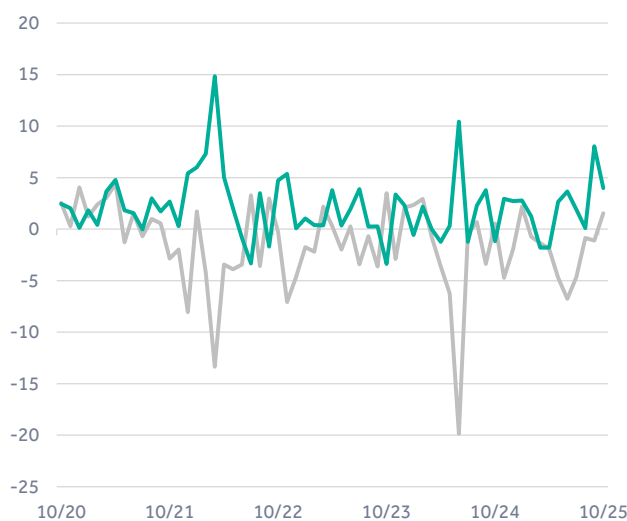
المستثمرون الافراد

كبار المستثمرين الافراد والمستثمرون الافراد المتخصصون

المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المؤسسات الأجنبية (اتفاقيات المبادلة والمستثمرين المؤهلين)

المؤسسات المحلية

المصدر: تداول

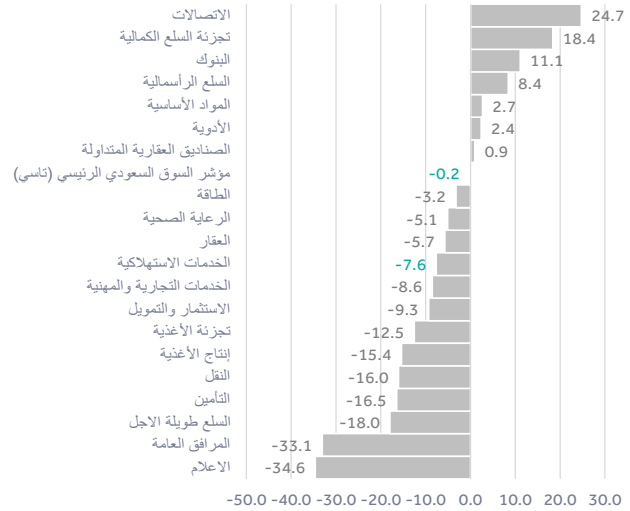
إلى مستويات أدنى. وقد حفزت هذه التطورات تدفقات شراء من المؤسسات الاستثمارية الأجنبية، في حين ظل المستثمرون المحليون من القطاع الخاص الأكثر مبيعاً. كما سجل متوسط قيمة التداول تحسناً واضحاً خلال موسم الخريف.

بعد موجة تصحيح ممتدة منذ فبراير 2025، شهدت سوق الأسهم السعودية انتعاشاً واضحاً في سبتمبر مدفوعاً بتوقعات رفع هيئة السوق المالية لحدود الملكية الأجنبية. تجاوز مؤشر تاسي مستوى 11500 نقطة لفترة وجيزة قبل أن يتراجع تدريجياً

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى أكتوبر 2025

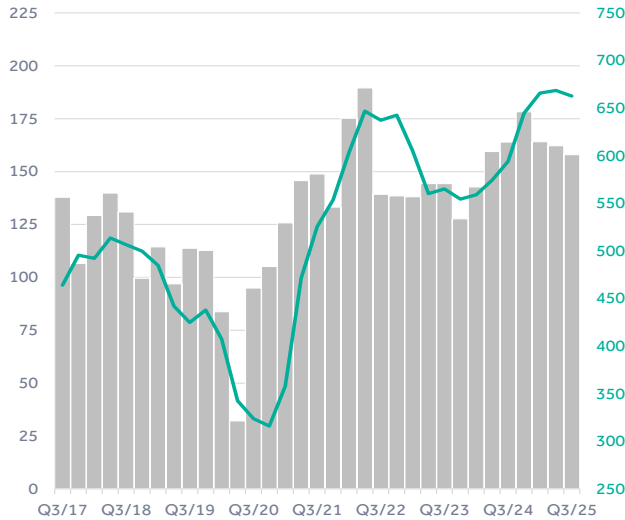


■ الاداء من بداية العام كنسبة مئوية، شاملاً توزيعات الارباح

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

الأرباح الربعية لسوق الاسهم السعودي



■ ربحية السهم الربعية للمؤشر العام، بالريال السعودي - المحور الأيسر

■ مكرر ربحية السهم التاريخي في المؤشر العام للربع الرابع - المحور اليمين

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية التاريخي



■ مكرر الربحية التاريخي (على مدار 12 شهر)

■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

تقييم المؤشر العام: مكرر الربحية المستقبلي



■ مكرر الربحية المستقبلي (على مدار 12 شهر)

■ المتوسط طويل الأمد

المصدر: بلومبيرغ

الأرباح الأربعة السابقة عند نحو 660 ريالاً سعودياً في الربع الثالث من عام 2025، في حين تراجع تقييم المؤشر إلى ما دون متوسطه الطويل على أساس الأرباح المحققة وكذلك على أساس الأرباح المستقبلية.

حتى نهاية أكتوبر 2025، سجل مؤشر تاسي عائداً إجمالياً سالباً طفيفاً بلغ -0.2% منذ بداية العام. خلال هذه الفترة، برز قطاع خدمات الاتصالات كأفضل القطاعات أداءً محققاً عائداً إيجابياً نسبته 24.7% منذ بداية العام، في حين كان قطاع الإعلام الأسوأ أداءً بتراجع بلغ -34.6%. استقرت ربحية السهم لمؤشر تاسي عن

توقعات الاقتصاد السعودي

الدولة اتباع سياسة ضبط مالي تدريجي، انعكس في خفض الإنفاق بنحو 3% مقارنة بالعام السابق خلال عام 2025. ومن المتوقع أن يستمر هذا النهج التحفظي في عام 2026. وبناء على ذلك، يرحب تسجيل عجز مالي بنسبة 5.2% من الناتج المحلي الإجمالي خلال هذا العام، يتراجع إلى 3.5% في عام 2026.

من المتوقع أن يسجل ميزان الحساب الجاري عجزاً قدره 3.5% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2025 بعد أن بلغ 0.5% فقط في العام الماضي، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى انخفاض الصادرات النفطية واستمرار النمو القوي للواردات. أما في عام 2026، فمن المتوقع أن ينخفض العجز تدريجياً إلى 2.9% مدفوعاً بارتفاع الصادرات النفطية وتحسن إيرادات السفر والسياحة.

من المرجح أن يواصل التضخم مساره التراجعي خلال عام 2026، مدفوعاً بالانخفاض المستمر في تضخم الإيجارات، وهو العامل الأكثر تأثيراً حتى الآن في مستويات الأسعار. وبناء على ذلك، يتوقع أن يبلغ متوسط التضخم نحو 1.9% في عام 2026، بعد متوسط 2.1% في عام 2025.

وعلى صعيد السياسة النقدية، يُرجح أن يخفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر الفائدة الفيدرالية من مستواه الحالي البالغ 4.0% إلى نحو 3.25% بحلول نهاية العام المقبل. وتبعاً لذلك، يتوقع أن يخفض البنك المركزي السعودي سعر إعادة الشراء الرسمي وسعر إعادة الشراء العكسي بالمقدار نفسه.

وبناءً على هذا السيناريو، من المرجح أن يتراجع معدل سايبور لأجل ثلاثة أشهر إلى نحو 4.10% بنهاية عام 2026، أي بانخفاض يقارب 80-90 نقطة أساس عن مستوياته الحالية.

تشير التوقعات إلى أن الاقتصاد السعودي مقبل على تسارع ملحوظ في معدلات النمو خلال عامي 2025 و2026. فبينما يتوقع أن تواصل القطاعات غير النفطية الحفاظ على مسار نمو قوي، يرحب أن تشهد الأنشطة النفطية انتعاشاً بارزاً يسهم في تعزيز الأداء الكلي للاقتصاد.

من المتوقع أن يواصل القطاع غير النفطي تحقيق نمو قوي ومستدام، حيث يرحب أن يسجل نمواً بنسبة 4.6% في عام 2025 و4.3% في عام 2026، وذلك بعد تحقيق معدل نمو قوي بلغ 5.2% في عام 2024. ويمثل ذلك امتداداً لفترة متصلة من التوسع الاقتصادي تجاوزت ستة أعوام بمعدل يفوق 4%.

شهد القطاع النفطي توسعاً ملحوظاً خلال عام 2025 بعد إلغاء خفض الإنتاج الطوعي الذي كان قائماً في عام 2023، ما أتاح زيادة في الإنتاج تقدر بنحو مليون برميل يومياً. وفي ظل توقعات بوجود قائض معروض في سوق النفط خلال النصف الأول من عام 2026، قررت أوبك+ الإبقاء على مستويات الإنتاج دون زيادة في الربع الأول من عام 2026، مع ترجيح استمرار هذا التوجه خلال الربع الثاني، قبل النظر في أي توسع محتمل خلال النصف الثاني من العام ذاته. استناداً إلى هذه الافتراضات، يتوقع أن ينمو نشاط القطاع النفطي بنسبة 5.3% في عام 2025، وأن يتسارع إلى نحو 6.4% في عام 2026.

ونتيجة لذلك، نتوقع ارتفاع معدل النمو الاقتصادي الكلي إلى 4.3% في عام 2025، مقارنة بنسبة 2.0% المسجلة في العام السابق. أما في عام 2026، فيرجح أن يحافظ الاقتصاد السعودي على وتيرة نمو قوية بمعدل متوقع يبلغ 4.4%.

بعد ثلاث سنوات من التوسع المالي القوي، إذ ارتفعت النفقات الحكومية تراكمياً بنسبة 32% بين عامي 2021 و2024، بدأت

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2026f	2025f	2024	2023	
اسعار النفط وحجم الإنتاج (المتوسط السنوي)				
65.0	69.0	79.9	82.2	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
62.0	66.0	75.8	77.6	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
65.0	69.0	79.9	83.0	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.2	9.5	9.0	9.6	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم واسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
1.90	2.10	1.70	2.33	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
4.10	4.90	5.54	6.23	السايبور لثلاث أشهر
3.25	4.00	4.50	5.50	الرييو العكسي
3.75	4.50	5.00	6.00	الرييو الاساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
2.8	2.8	3.5	4.0	معدل البطالة للسكان
6.3	6.3	7.4	8.5	معدل البطالة للسكان السعوديين
68.2	68.2	66.3	66.6	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
51.4	51.4	51.2	50.8	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2026f	2025f	2024	2023	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
4.4	4.3	2.0	0.5	الاقتصاد الإجمالي
4.3	4.6	5.2	7.0	الأنشطة غير النفطية
1.6	1.5	2.3	1.1	الأنشطة الحكومية
6.4	5.3	-4.4	-9.0	الأنشطة النفطية
الميزان المالي والدين العام				
-170	-245	-115	-81	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-3.5	-5.2	-2.5	-1.8	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
1650	1480	1199	1050	الدين العام (مليار ريال سعودي)
33.7	31.4	25.8	23.0	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
الحساب الجاري والحساب التجاري				
201	206	339	476	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
4.1	4.4	7.3	10.4	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
-142	-164	-21	128	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
-2.9	-3.5	-0.5	2.8	الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي

بيان إخلاء المسؤولية:

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، عدالة، أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة لها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية - كما في تاريخ هذا التقرير فقط - وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.



الرياض المالية
Riyad Capital