

الملخص البياني للاقتصاد السعودي

الربع الثالث 2026



الرياض المالية
Riyad Capital

د. هانز بيتر هوبر

الرئيس الأول للاستثمار

rcciooffice@riyadcapital.com

توقعات بتعافي نمو الاقتصاد خلال النصف الثاني من 2026

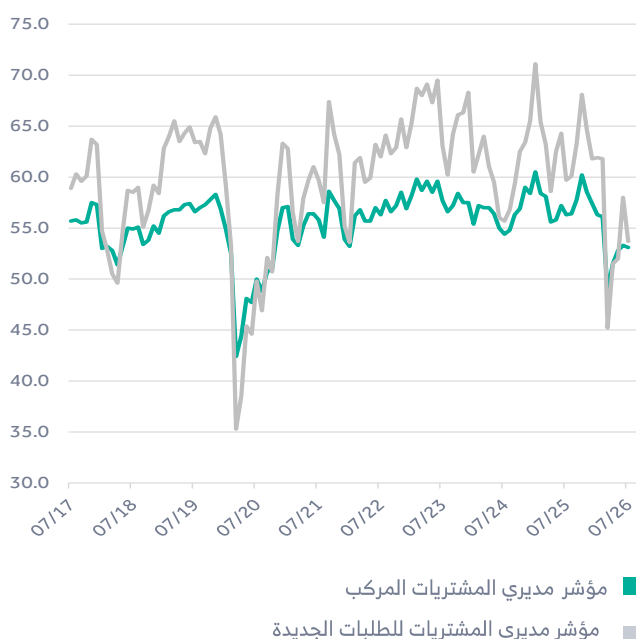
- أظهرت التقديرات الأولية انكماش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة بنسبة 4.8% على أساس سنوي خلال الربع الثاني من عام 2026. وجاء هذا التراجع نتيجة رئيسية لخفض إنتاج النفط، والذي أدى إلى انكماش القطاع النفطي بنسبة 24.7%. على الجانب الآخر، شهد القطاع غير النفطي تباطؤاً في وتيرة نموه لتسجل 0.6% على أساس سنوي، وإن حافظ على اتجاهه التوسعي.
- يُعزى هذا التباطؤ بالأساس إلى التوترات الجيوسياسية الإقليمية. ومع ذلك، تُظهر أحدث القراءات لمؤشرات مناخ الأعمال في القطاع غير النفطي إلى التعافي خلال النصف الثاني من العام الجاري. وبناءً على ذلك، تشير التوقعات إلى نمو الأنشطة غير النفطية بنسبة 2.8% خلال عام 2026، وتسارع معدلات النمو إلى 4.8% في عام 2027 (انظر الرسم البياني أدناه).
- تقلص عجز الميزانية السعودية خلال الربع الثاني من عام 2026 ليصل إلى 34 مليار ريال سعودي، وهو أدنى مستوى له منذ الربع الثالث من عام 2024. يعود هذا التحسن الملحوظ إلى القفزة القوية في الإيرادات العامة بنسبة 12%، مدعومة بارتفاع الإيرادات النفطية بنسبة 22% على أساس سنوي. في المقابل، واصلت النفقات العامة صعودها بوتيرة أكثر اعتدالاً بلغت 11% على أساس سنوي.
- عقب القفزة القياسية التي بلغت نحو 200 مليار ريال خلال فترة لم تتجاوز ستة أشهر حتى مارس 2026، استقرت الأصول الاحتياطية الرسمية لدى البنك المركزي السعودي عند مستوياتها المرتفعة، لتسجل نحو 1850 مليار ريال في الربع الثاني. وقد تلقت هذه الاحتياطيات دعماً قوياً من تحقيق فائض في الحساب الجاري إلى جانب النشاط الملحوظ في إصدارات أدوات الدين الخارجية.
- أظهر إنتاج الخام وصادراته مؤشرات تعافٍ جليّة خلال شهر يونيو؛ إذ ارتفع معدل الإنتاج مرتداً من أدنى مستوياته البالغة 6.3 مليون برميل يومياً ليصل إلى 7.1 مليون برميل يومياً، مصحوباً بزيادة الصادرات من 3.4 مليون إلى 4.0 مليون برميل يومياً.
- شهد منحني عائد الريال السعودي انحداراً نحو الأجل الأطول منذ فبراير الماضي؛ فرغم أن أسعار الفائدة قصيرة الأجل ظلت مستقرة إلى حد كبير، إلا أن العوائد طويلة الأجل سجلت ارتفاعاً ملموساً، حيث قفز عائد الصكوك السيادية لأجل 5 سنوات بنحو 60 نقطة أساس، وارتفعت أسعار مقايضات الفائدة بالريال للأجل نفسه بنحو 80 نقطة أساس.

جدول المحتويات:

بيانات إجمالي	
الناتج المحلي	2
المؤشرات	
النقدية والمالية	3
الرصيد المالي والدين	
الحكومي	6
مؤشرات الاتفاق الخاص ومناخ	
الاعمال 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

مناخ الأعمال في مسار التعافي

توضح مؤشرات مديري المشتريات قراءة لأوضاع الأعمال، ويغطي المسح في السعودية نحو 400 شركة في الاقتصاد غير النفطي، حيث تشير القراءات فوق 50 نقطة إلى التوسع ودونها إلى الانكماش. تراجع المؤشر المركب إلى 48.8 نقطة في مارس عقب اندلاع الصراع الجيوسياسي، ثم تعافى إلى 53.1 نقطة في يوليو، بينما ارتفع مؤشر الطلبات الجديدة من 45.2 إلى 54.6 نقطة. ويشير استمرار هذا التعافي من الربع الثاني إلى الثالث إلى احتمال استعادة الاقتصاد غير النفطي زخم النمو خلال الأشهر المقبلة.

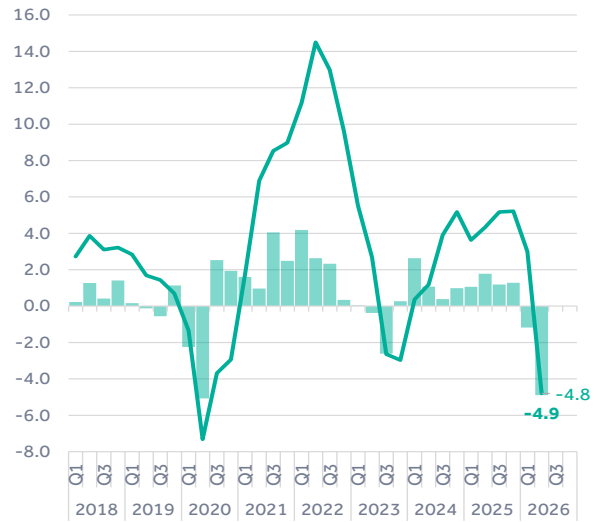


المصدر: أس آند بي جلوبال، الرياض المالية

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد و القطاعات المؤسسية

الرسم البياني 1:

الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد



الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس سنوي

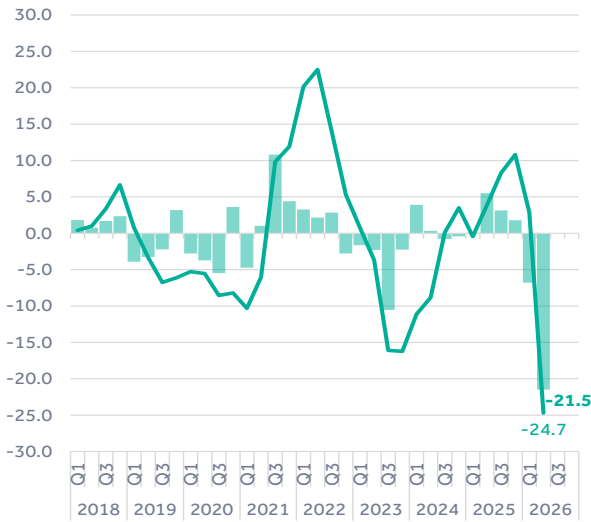
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للاقتصاد، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2026)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة النفطية



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

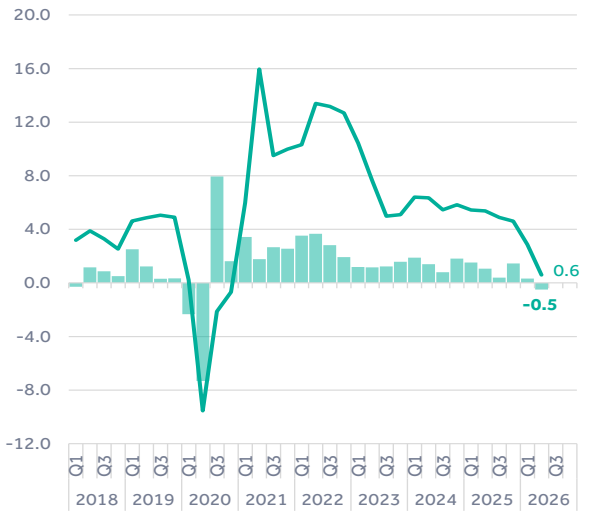
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة النفطية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2026)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة الغير نفطية



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

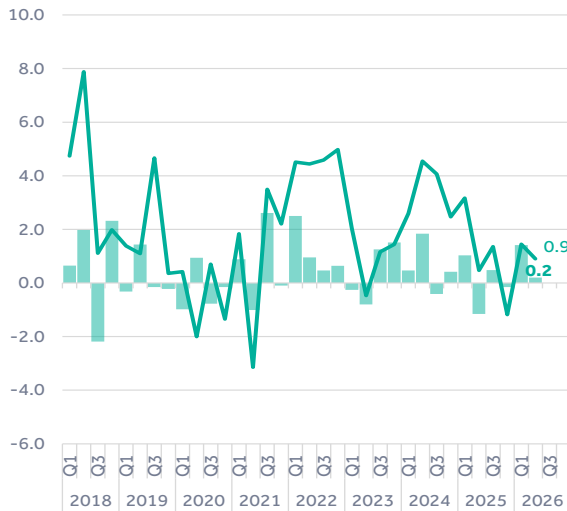
الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للأنشطة الغير نفطية، % التغير على أساس ربعي

(تقديرات الربع الثاني 2026)

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 2026)

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

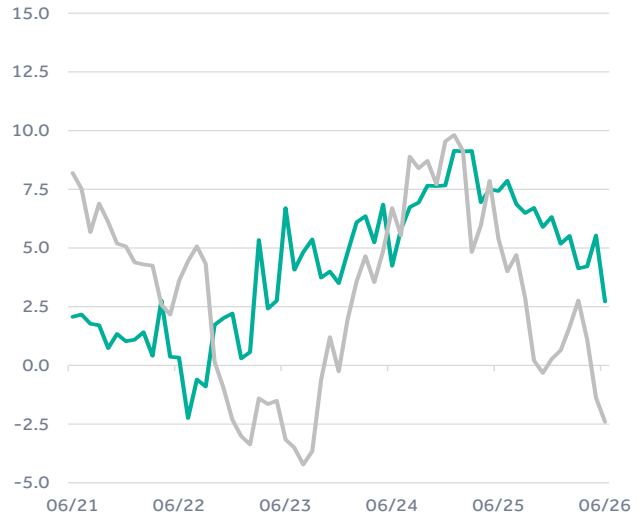
غير النفطي تباطؤاً في وتيرة نموه في الربع الثاني من 2026 مسجلاً 0.6% على أساس سنوي، إلا أنه نجح في الحفاظ على مساره التوسعي. كما واصلت الأنشطة الحكومية، التي تشكل نحو 13% من الناتج المحلي الإجمالي، دعم الحركة الاقتصادية بتسجيلها نمواً بنسبة 0.9% على أساس سنوي.

أظهرت التقديرات الأولية انكماش الناتج المحلي الإجمالي للمملكة بنسبة 4.8% على أساس سنوي خلال الربع الثاني من 2026. وجاء هذا التراجع بعد تقليص إنتاج النفط على خلفية التوترات الإقليمية، وهو ما هبط بإنتاج القطاع النفطي بنسبة 24.7% على أساس سنوي. في المقابل، شهد القطاع

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 3:

نمو الائتمان للقطاع الخاص

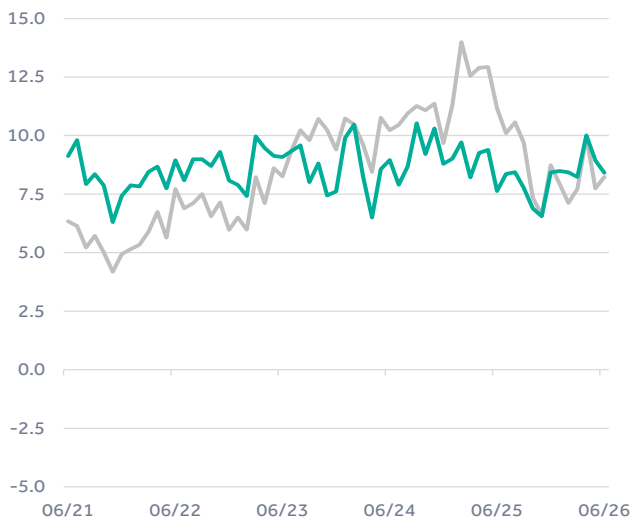


■ قروض البنوك التجارية للقطاع الخاص، % أساس سنوي
■ قروض البنوك التجارية للقطاع الخاص، % أساس شهري

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

معدل نمو المجاميع النقدية (ن2) و (ن3)

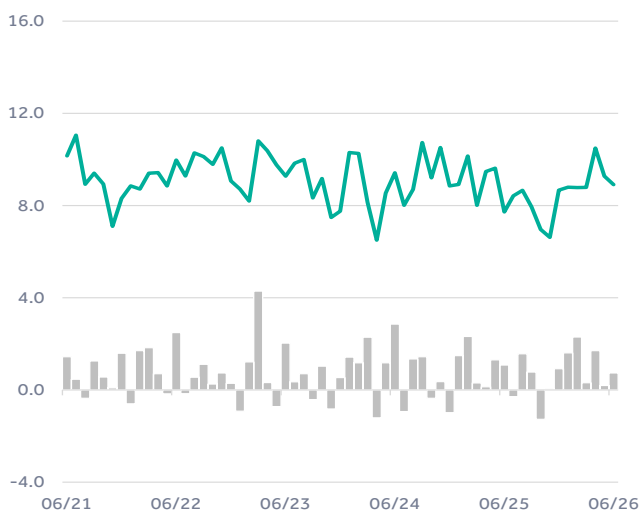


■ عرض النقود (ن3)، % على أساس سنوي
■ عرض النقود (ن2)، % على أساس سنوي

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

نمو ودائع البنوك التجارية



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

المصدر: البنك المركزي السعودي

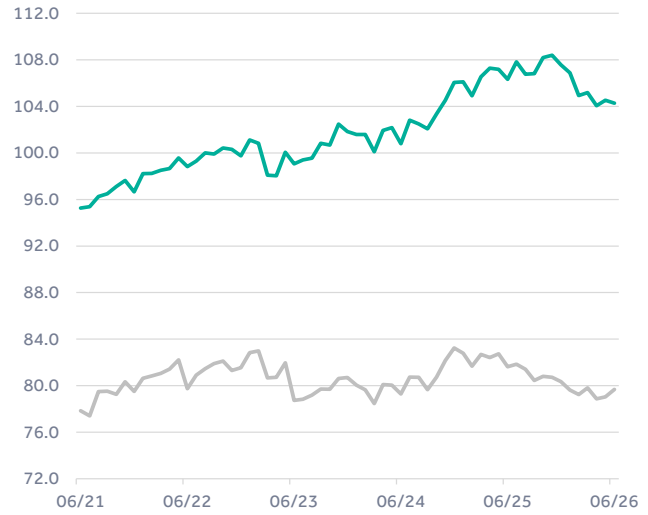
النقود بمجموعتيه (ن2) و(ن3) نمواً بنسبة 8.2% و8.4% على التوالي على أساس سنوي. وفي الوقت نفسه، واصل إجمالي نمو الودائع تفوقه الملحوظ بزيادة بلغت 8.9% على أساس سنوي، مقارنة بنمو الائتمان الذي سجل 6.8% خلال شهر يونيو.

تزايدت في الآونة الأخيرة وتيرة الظاهرة النقدية المتمثلة في تحول الودائع تحت الطلب إلى ودائع لأجل وودائع ادخارية، . وأدى هذا التحول الهيكلي إلى انكماش عرض النقود بمفهومه الضيق (ن1) بنسبة 2.5% على أساس سنوي في يونيو، مقابل نمو قوي في إجمالي عرض النقود الأوسع؛ إذ سجل عرض

المعدلات الرئيسية للبنوك التجارية

الرسم البياني 1:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص

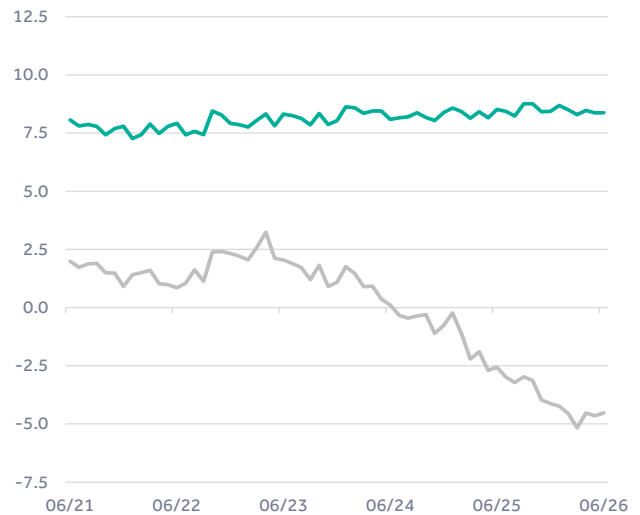


■ القروض إلى القطاع الخاص، من إجمالي الودائع لدى البنوك
■ نسبة القروض إلى الودائع النظامية للقطاع الخاص

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 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 2:

نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الحكومي

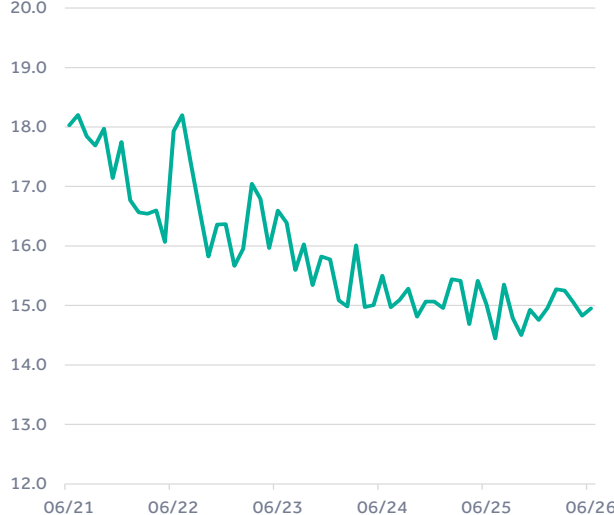


■ القروض إلى القطاع الحكومي، كنسبة مئوية من إجمالي الودائع لدى البنوك

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

معدل فائض السيولة إلى إجمالي الموجودات



■ فائض السيولة كنسبة مئوية من إجمالي الموجودات

المصدر: البنك المركزي السعودي

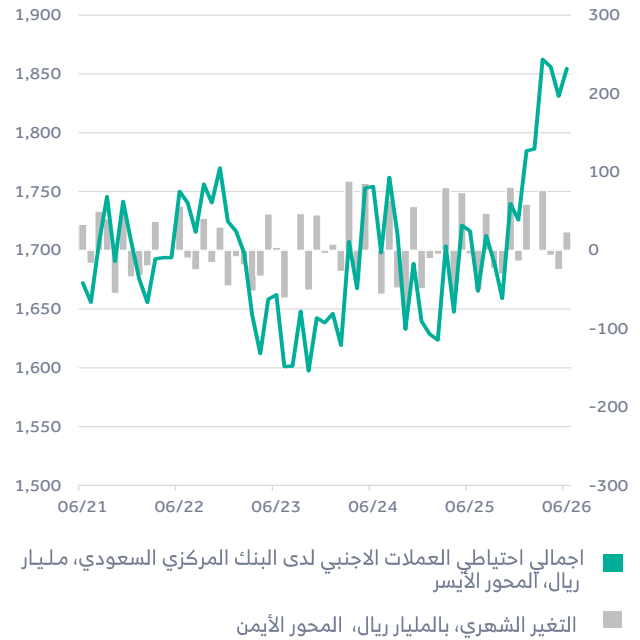
بين 29.5% و30%. ومع تباطؤ نمو الائتمان مقارنة بالودائع، انخفضت حاجة البنوك التجارية إلى التمويل الخارجي، ما أدى إلى استقرار صافي الالتزامات الأجنبية عند مستوى 4.5% تقريباً من إجمالي أصول القطاع المصرفي خلال الربع الثاني من عام 2026.

استقرت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع الخاص عند نحو 104% خلال الربع الثاني من عام 2026، متراجعة عن ذروتها المسجلة بنهاية العام الماضي والتي بلغت 108%. وعلى نحو مماثل، حافظت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع العام على استقرارها ضمن نطاق ضيق

المركز المالي للبنك المركزي السعودي والودائع الحكومية

الرسم البياني 1:

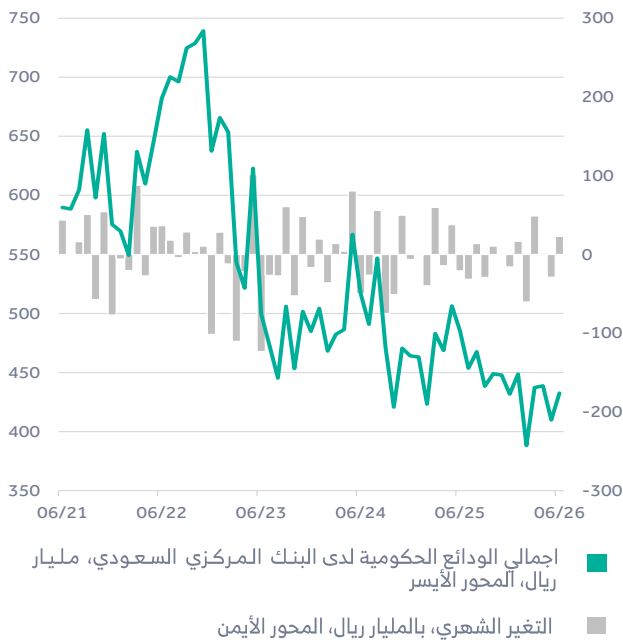
احتياطي العملات الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

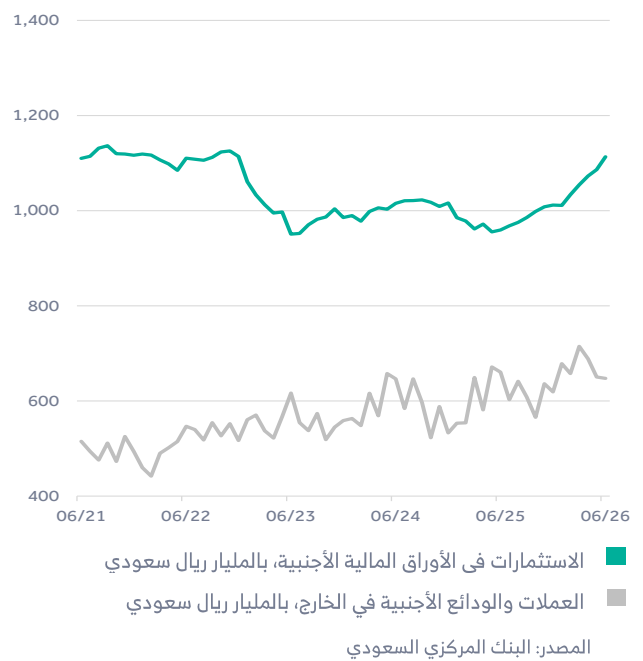
إجمالي الودائع الحكومية لدى البنك المركزي السعودي



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

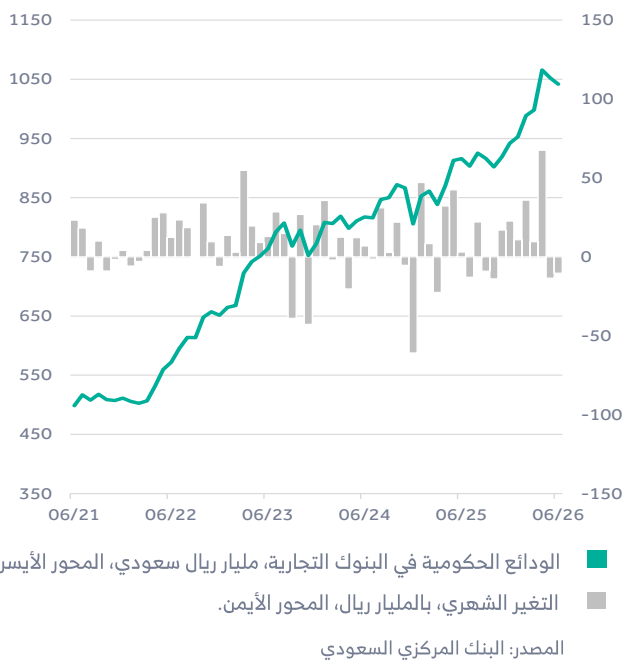
توزيع احتياطي العملات الأجنبية في البنك المركزي السعودي



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

إجمالي الودائع الحكومية في البنوك التجارية



المصدر: البنك المركزي السعودي

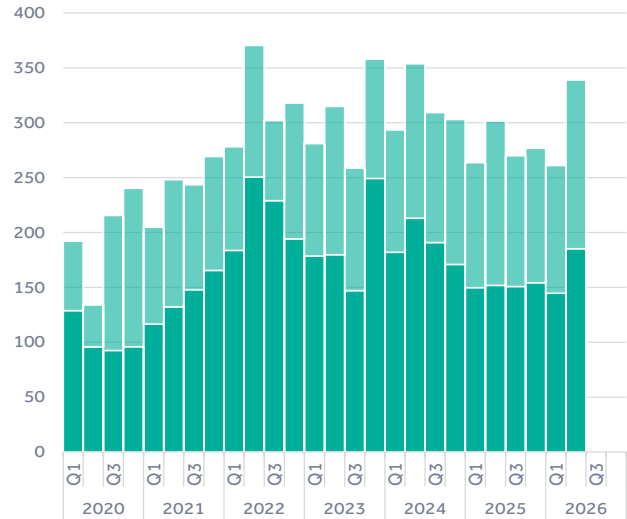
المرتفعة عند 1850 مليار ريال خلال الربع الثاني. ونظراً لتمويل عجز الميزانية خلال النصف الأول من 2026 بالكامل عبر الاقتراض، حافظت الودائع الحكومية في القطاع المصرفي على استقرارها عند مستوى 430 مليار ريال تقريباً طوال هذه الفترة.

أسهم تدفق الفائض في الحساب الجاري إلى جانب النشاط المكثف للاقتراض الخارجي خلال الربع الأول من 2026 في إعطاء دفعة قوية للاحتياطيات الرسمية لدى البنك المركزي السعودي لتسجل ارتفاعاً قياسياً. وفي غضون ستة أشهر فقط، بين أكتوبر 2025 ومارس 2026، قفزت الاحتياطيات بنحو 200 مليار ريال، قبل أن تستقر عند مستوياتها

الرصيد المالي الربع سنوي والدين الحكومي المستحق

الرسم البياني 1:

الإيرادات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



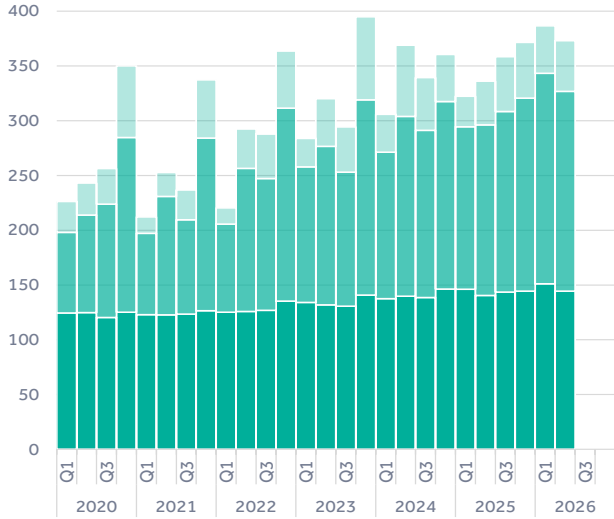
الإيرادات النفطية

الإيرادات غير النفطية

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 2:

النفقات المالية الربع سنوية (مليار ريال سعودي)



تعويضات الموظفين (الرواتب والأجور)

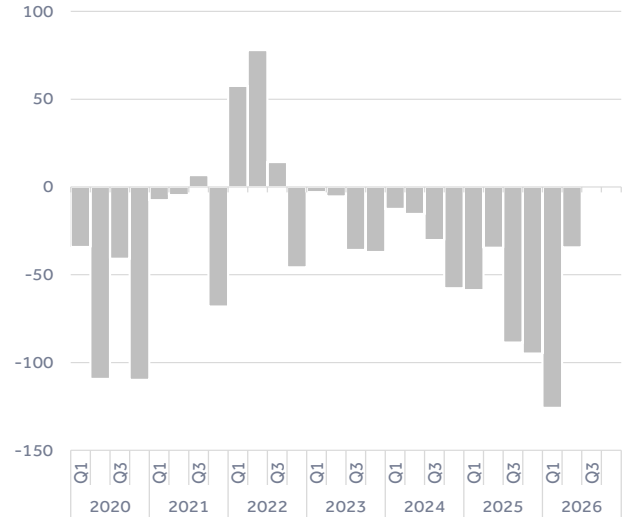
نفقات جارية أخرى

الإنفاق الرأسمالي

المصدر: وزارة المالية

الرسم البياني 3:

العجز / الفائض المالي الربع سنوي (مليار ريال سعودي)

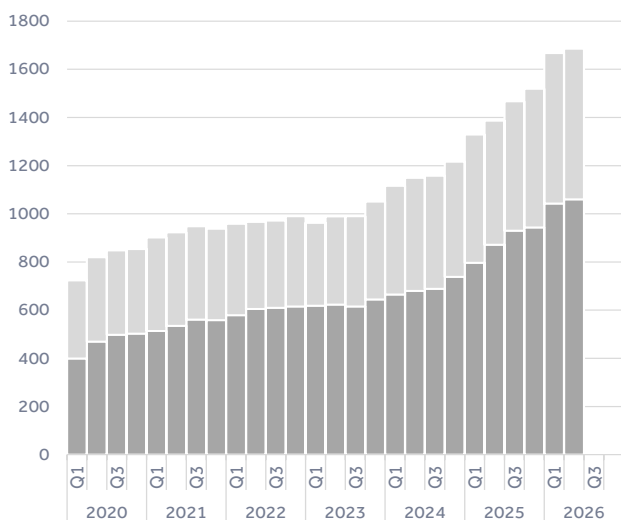


صافي العجز / الفائض

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

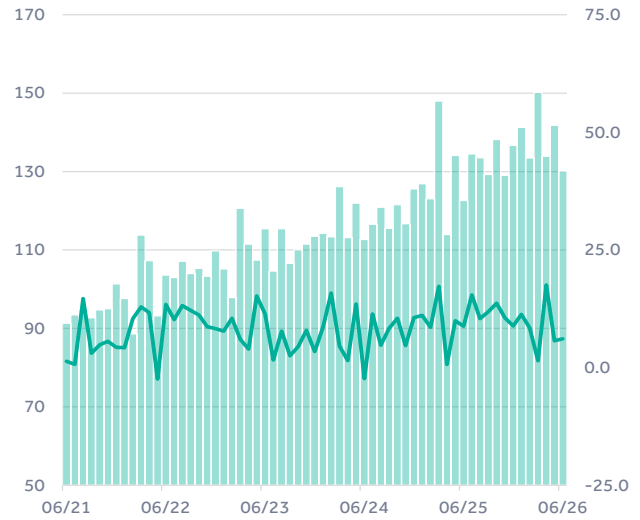
ارتفعت النفقات العامة بوتيرة أكثر اعتدالاً بلغت 11% على أساس سنوي، لتأتي أدنى بفارق بسيط من مستويات الربع الأول من عام 2026. ونتيجة لهذه التطورات، تراجع عجز الميزانية إلى 34 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2026، مسجلاً أدنى مستوى له منذ الربع الثالث من عام 2024.

سجلت الإيرادات العامة زيادة ملحوظة خلال الربع الثاني من عام 2026، بنسبة 30% مقارنة بالربع السابق، وبنحو 12% مقارنة بالربع الثاني من عام 2025. وجاء هذا النمو مدفوعاً بالارتفاع القوي في العوائد النفطية التي زادت بنسبة 22% على أساس سنوي، في حين سجلت الإيرادات غير النفطية زيادة طفيفة بلغت 3% على أساس سنوي. وفي المقابل،

مؤشرات الانفاق الخاص ومناخ الاعمال غير النفطي

الرسم البياني 1:

مؤشرات الانفاق الخاص

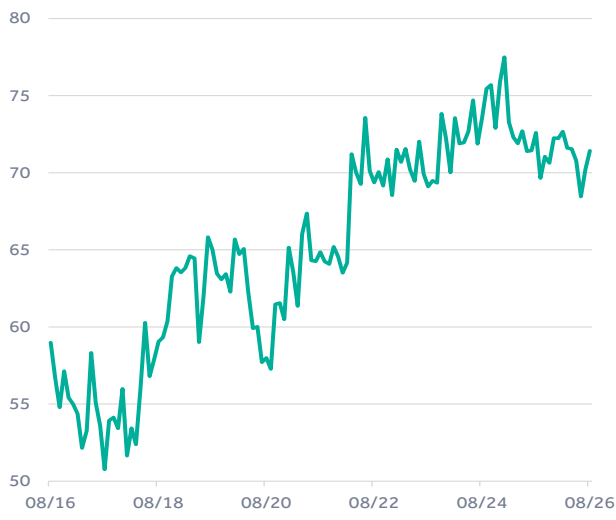


تعاملات نقاط البيع وعمليات السحب الآلي والتجارة الإلكترونية الشهرية، بالمليار ريال سعودي، المحور الأيسر.
نسبة التغير حتى عام، المحور الأيمن.

المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

مؤشر ثقة المستهلك

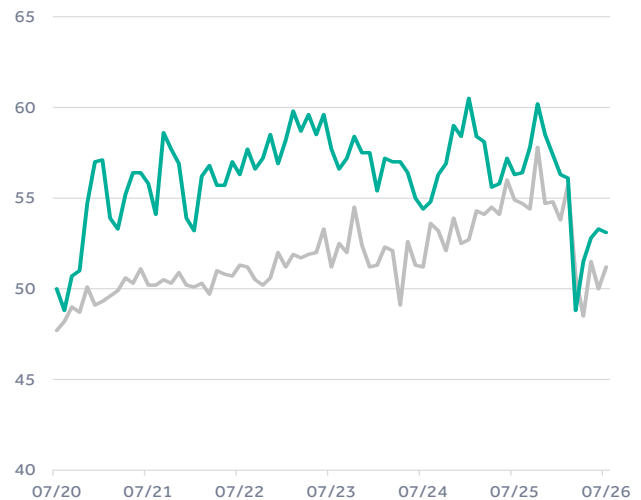


مؤشر ريغنتف IPSOS ثقة المستهلك السعودي

المصدر: ريغنتف

الرسم البياني 3:

مؤشر مديري المشتريات المركب ومؤشر مديري المشتريات للمخرجات



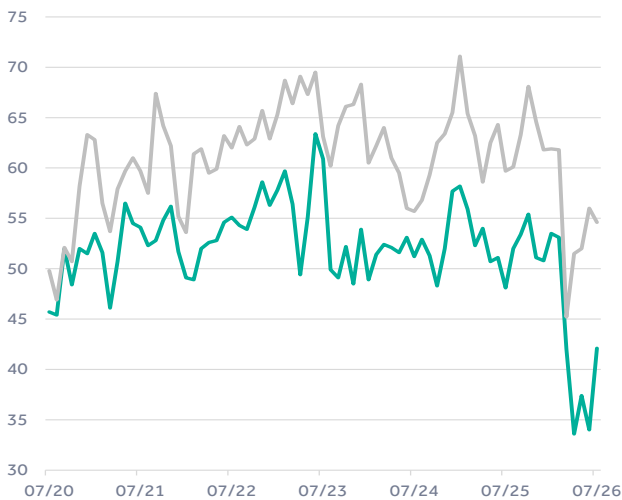
مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات المركب

مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للمخرجات

المصدر: أس آند بي جلوبال

الرسم البياني 4:

مؤشر مديري المشتريات للطلبات الجديدة وطلبات التصدير الجديدة



مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات لطلبات التصدير الجديدة

مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات للطلبات الجديدة

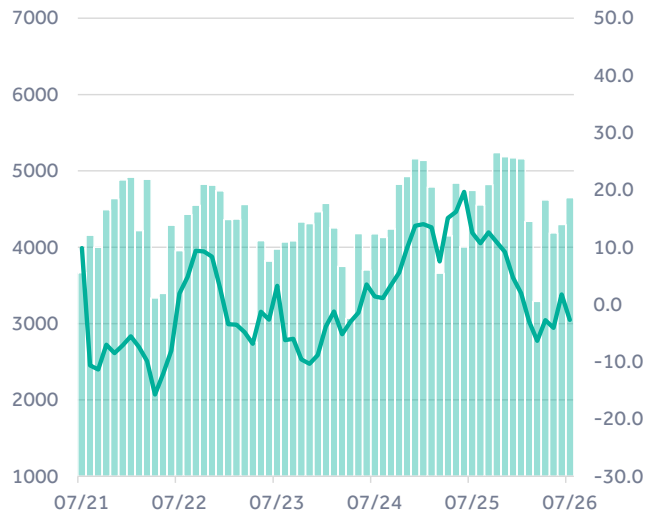
المصدر: أس آند بي جلوبال

في مارس إلى 53.1 نقطة في يوليو، في حين ارتفع مؤشر الطلبات الجديدة من 45.2 إلى 54.6 نقطة. كما تحسنت طلبات التصدير الجديدة لترتفع من 33.6 إلى 42.1 نقطة، رغم استمرار استقرارها أدنى مستوى المحايد (50 نقطة) الفاصل بين التوسع والانكماش.

سجل الإنفاق الاستهلاكي للأفراد نمواً بنسبة 6.1% على أساس سنوي في يونيو 2026، وهو معدل يأتي دون متوسط السنوات الخمس الماضية البالغ 7.3%. وفي الوقت نفسه، أظهرت مؤشرات مديري المشتريات انتعاشاً حيث ارتدت من أدنى مستوياتها المسجلة في مارس الماضي عقب اندلاع التوترات الإقليمية؛ إذ ارتفع المؤشر المركب من 48.8 نقطة

قطاع الاسمنت والصادرات والواردات غير النفطية

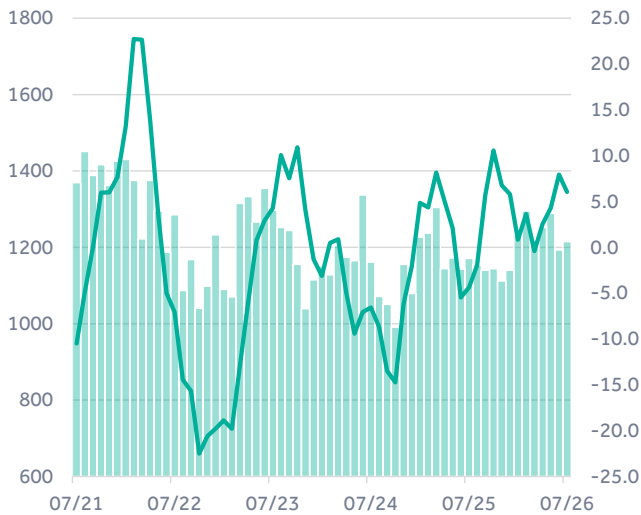
الرسم البياني 1:
انتاج الاسمنت



■ 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

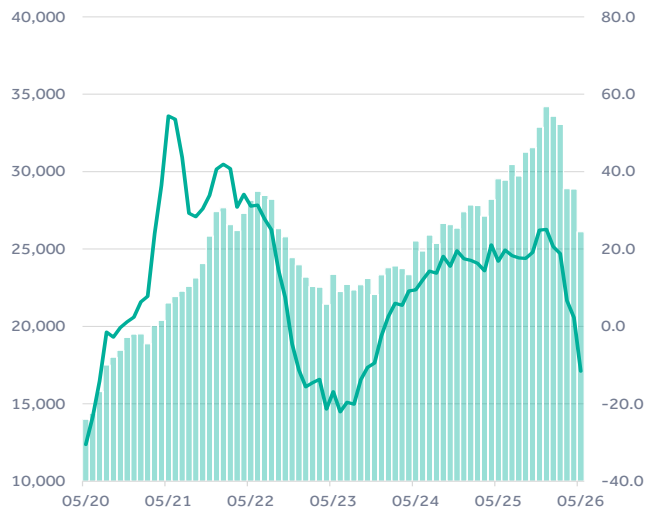
الرسم البياني 2:
مخزون الاسمنت



■ 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

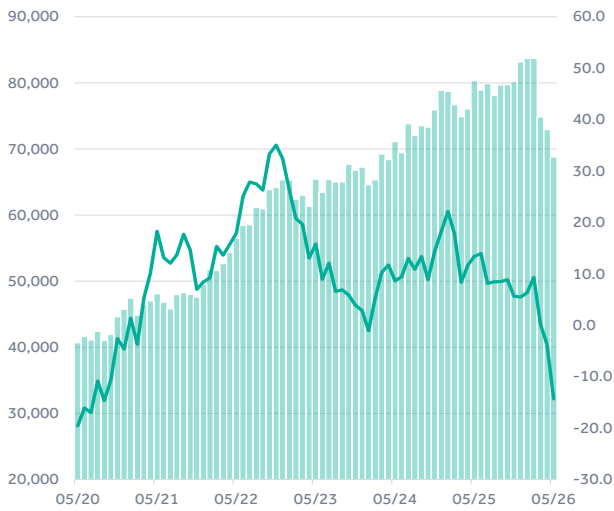
الرسم البياني 3:
صادرات البضائع غير نفطية



■ 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

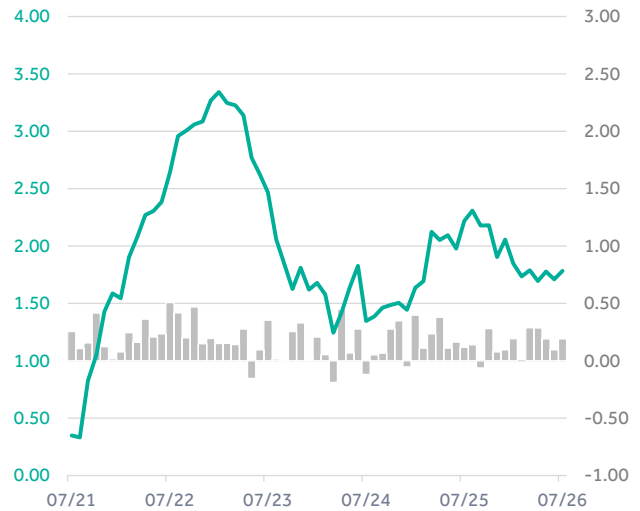
الماضي. ففي مايو، هبطت الصادرات بنسبة 26% على أساس سنوي، لتسجل انخفاضاً بنسبة 12% في المتوسط المتحرك لثلاثة أشهر. كما شهدت الواردات انكماشاً ملموساً بنسبة 20% على أساس سنوي في مايو، مع تراجع متوسطها المتحرك لثلاثة أشهر بنسبة 14%.

بعد انخفاض إنتاج الأسمنت خلال الربع الأول من 2026، اتجه القطاع نحو الاستقرار في الربع الثاني، مسجلاً نمواً بنسبة 0.9% على أساس سنوي. وعلى صعيد التجارة الخارجية، أثرت التوترات الجيوسياسية الإقليمية على حركة الصادرات والواردات، والتي سجلت تراجعاً ملحوظاً منذ فبراير

تضخم أسعار المستهلك

الرسم البياني 1:

مؤشر تضخم أسعار المستهلك

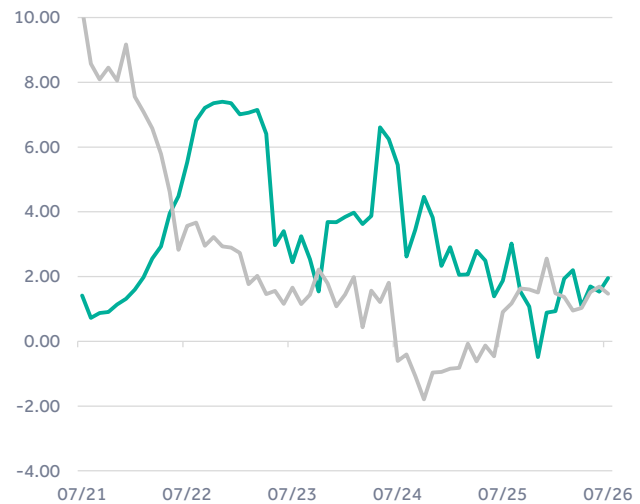


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس شهري

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم المطاعم والنقل

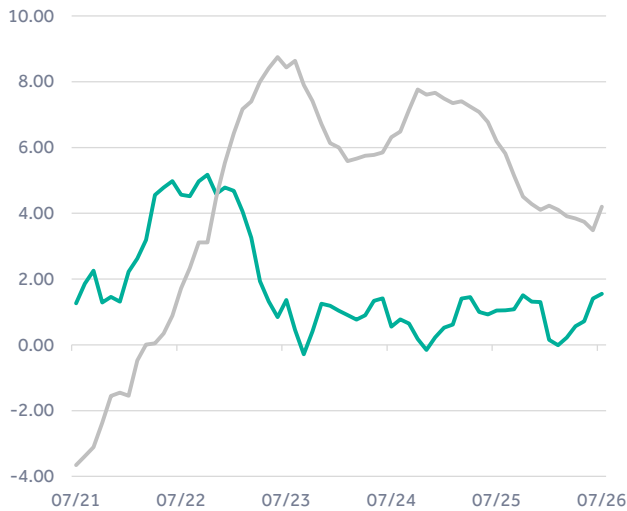


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم المطاعم وخدمات الإقامة، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم النقل، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر تكلفة المعيشة لقسم الغذاء والسكن

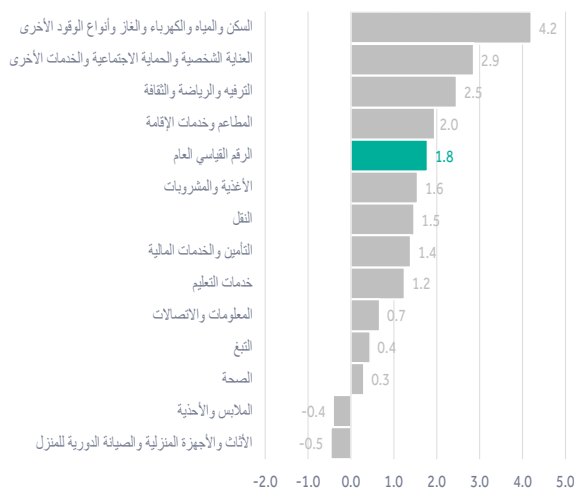


■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم الأغذية والمشروبات، % التغير على أساس سنوي
■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلكين، المؤشر الفرعي لقسم السكن والمياه والكهرباء وأنواع الوقود الأخرى، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 4:

مؤشر أسعار المستهلك للقطاعات الرئيسية في يوليو 2026



■ مؤشر التضخم لأسعار المستهلك، % التغير على أساس سنوي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

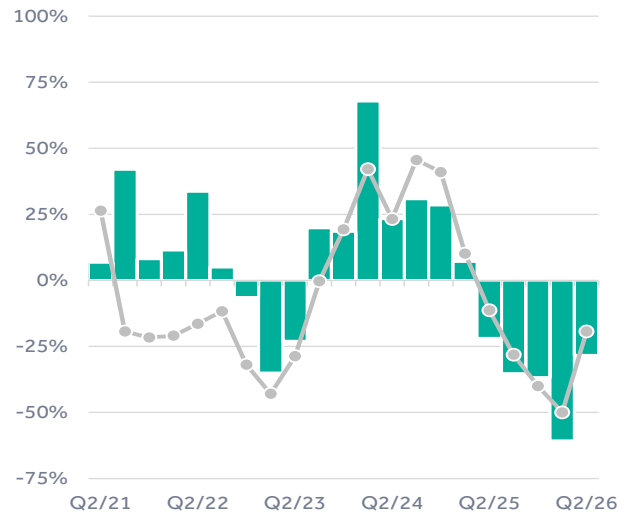
تجاوزت 7% إلى ما دون 4% خلال العامين الماضيين، عاود المؤشر ارتفاعه من 3.5% على أساس سنوي في يونيو ليصل إلى 4.2% في يوليو. وفي المقابل، واصلت أسعار الأغذية والمشروبات استقرارها الملحوظ عند مستوى 1.6% على أساس سنوي منذ نهاية عام 2025.

أظهر مؤشر أسعار المستهلكين ان التضخم حافظ على مستوياته المنخفضة منذ مطلع العام عند نحو 1.8% على أساس سنوي، وهو ما أكدته أحدث قراءة لشهر يوليو، متضمنة ارتفاعاً هامشياً بنسبة 0.1% مقارنة بالشهر السابق. وبعد تراجع تضخم قطاع الاسكان من مستويات

نشاط الصفقات في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

اجمالي التعاملات العقارية، % التغير السنوي

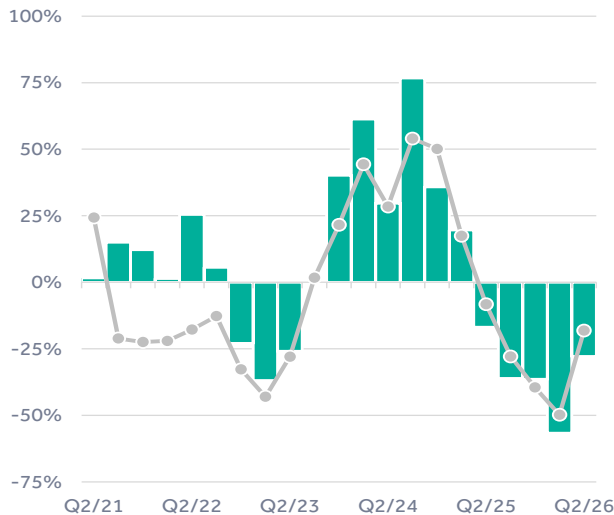


قيمة التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.
عدد التعاملات العقارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 2:

التعاملات العقارية في القطاع السكني، % التغير السنوي

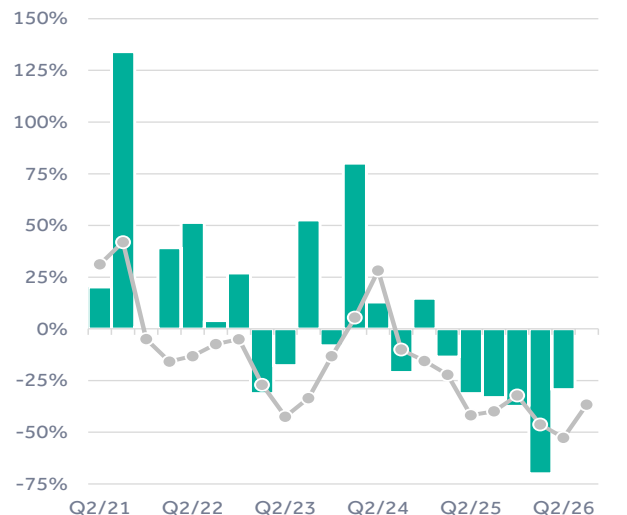


قيمة التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.
عدد التعاملات العقارية السكنية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 3:

التعاملات العقارية في القطاع التجاري، % التغير السنوي

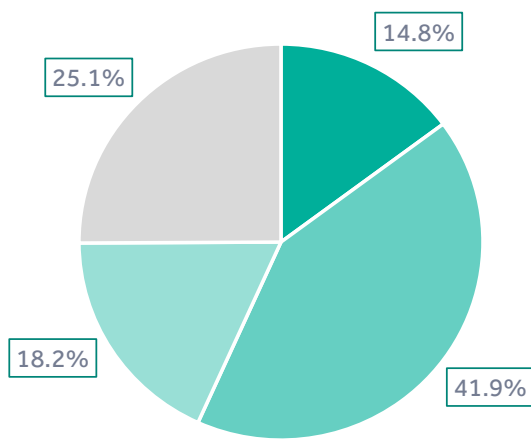


قيمة التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.
عدد التعاملات العقارية التجارية المنفذة في الربع، % التغير السنوي.

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

الرسم البياني 4:

توزيع قيم التعاملات حسب المناطق (الربع الثاني - 2026)



منطقة الرياض
منطقة مكة
المنطقة الشرقية
باقي المناطق

المصدر: وزارة العدل، الرياض المالية

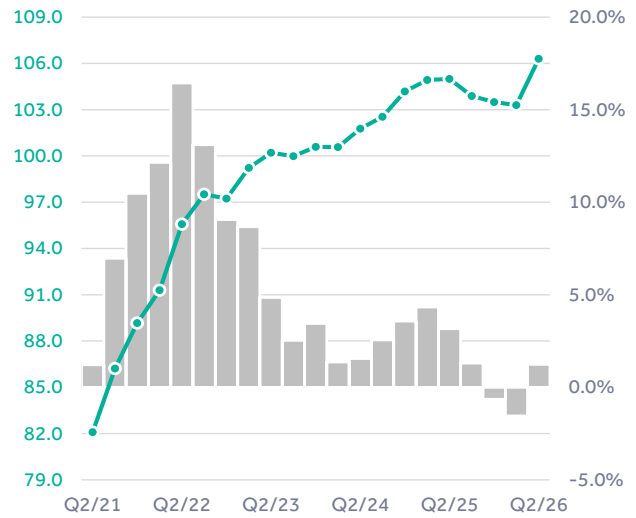
تقلصت حصتها من إجمالي التعاملات على مستوى المملكة من 53% إلى 15% على مدى العامين الماضيين. في المقابل، شهدت المنطقة الغربية تحولاً إيجابياً لافتاً، إذ قفزت حصتها من إجمالي التعاملات من 23% إلى 42% خلال الفترة ذاتها.

واصلت التعاملات العقارية مسار تراجعها خلال الربع الثاني من عام 2026، وجاء هذا الانخفاض بنسبة 28% على أساس سنوي أقل حدة مقارنة بالهبوط الحاد المسجل في الربع الأول والبالغ 61%. وكان ذلك نتيجة الهبوط الملحوظ في حجم التعاملات بالمنطقة الوسطى، والتي

مؤشرات الأسعار في السوق العقارية

الرسم البياني 1:

المؤشر العام للعقار



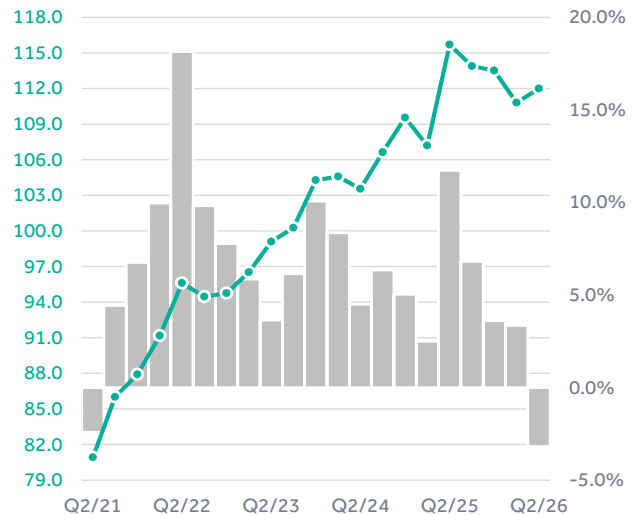
المؤشر العام للعقار، 2023=100، المحور الايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور الايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 3:

مؤشر العقار للقطاع التجاري



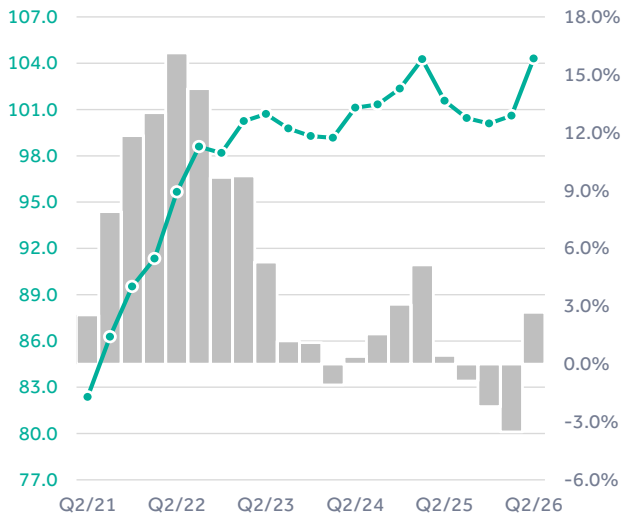
مؤشر العقار للقطاع التجاري، 2023=100، المحور الايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور الايمن

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء

الرسم البياني 2:

مؤشر العقار للقطاع السكني



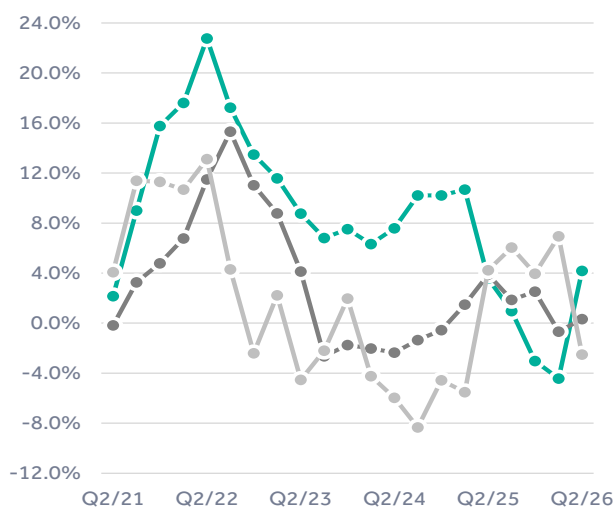
مؤشر العقار للقطاع السكني، 2023=100، المحور الايسر

% التغير على أساس سنوي، المحور الايمن

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

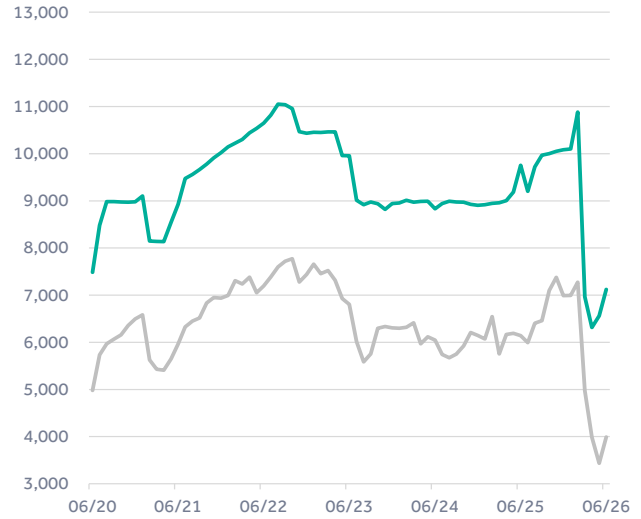
وعلى صعيد التوزيع الجغرافي، تصدرت منطقة الرياض مسار الصعود؛ إذ ارتفعت أسعار العقارات فيها بنسبة 4% على أساس سنوي خلال الربع الثاني، رغم التراجع المستمر في حجم التعاملات العقارية داخل المنطقة ذاتها.

بعد مرحلة استقرار امتدت منذ منتصف عام 2025، سجلت أسعار العقارات تعافياً واضحاً خلال الربع الثاني من عام 2026، مرتفعةً بنسبة 2.9% على أساس ربع سنوي، و1.2% على أساس سنوي. وجاء هذا التعافي السعري مدفوعاً بشكل رئيسي بالأداء الإيجابي للقطاع السكني.

إحصائيات اسواق النفط: الإنتاج، التصدير، التكرير و الأسعار

الرسم البياني 1:

إنتاج وتصدير المملكة من النفط الخام

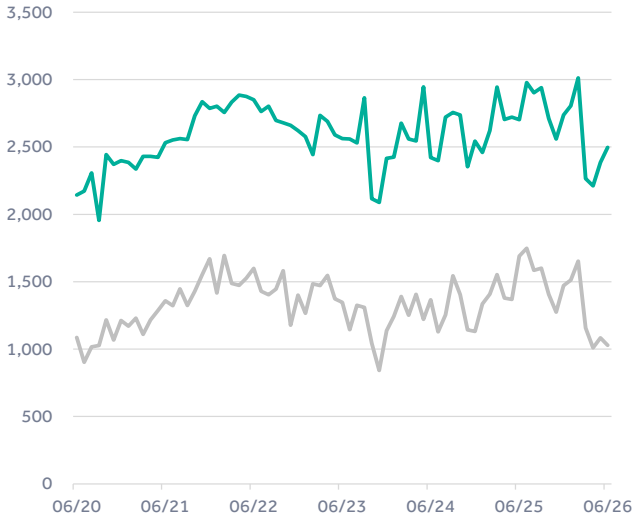


■ إنتاج المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من النفط الخام، ألف برميل يومياً.

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 2:

إنتاج وتصدير مصافي التكرير في المملكة

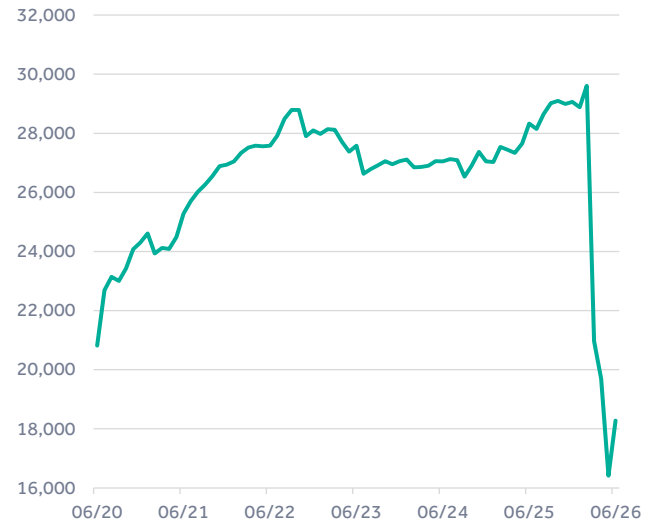


■ إنتاج مصافي التكرير في المملكة، ألف برميل يومياً.
■ صادرات المملكة من إنتاج مصافي التكرير، ألف برميل يومياً.

المصدر: مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 3:

إنتاج دول الأوبك من النفط الخام

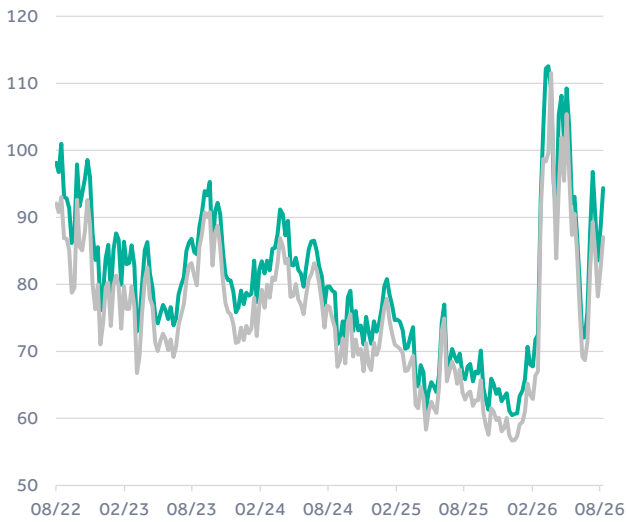


■ إنتاج دول الأوبك من النفط الخام، بالآلاف برميل في اليوم

المصدر: بلومبيرغ، مبادرة المنظمات المتحدة للبيانات (JODI)

الرسم البياني 4:

أسعار النفط



■ سعر النفط لخام برنت

■ سعر النفط لخام غرب تكساس

المصدر: بلومبيرغ

يومياً في يونيو، بالتوازي مع قفزة ملحوظة في الصادرات من 3.4 مليون إلى 4.0 مليون برميل يومياً. والوقت نفسه، شهدت أسعار النفط تقلبات حادة خلال الأشهر الستة الماضية، لتستقر في أحدث تداولاتها ضمن نطاق يتراوح بين 80 و95 دولاراً للبرميل.

أظهر كل من الإنتاج النفطي السعودي وصادرات الخام علامات تعافٍ جلية بحلول يونيو الماضي. فعقب التخفيضات الحادة التي فرضتها التطورات الجيوسياسية في مطلع العام، ارتد إنتاج الخام صاعداً من أدنى مستوياته البالغة 6.3 مليون برميل يومياً ليصل إلى 7.1 مليون برميل

سعر صرف العملات الأجنبية وفارق الائتمان

الرسم البياني 1:

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

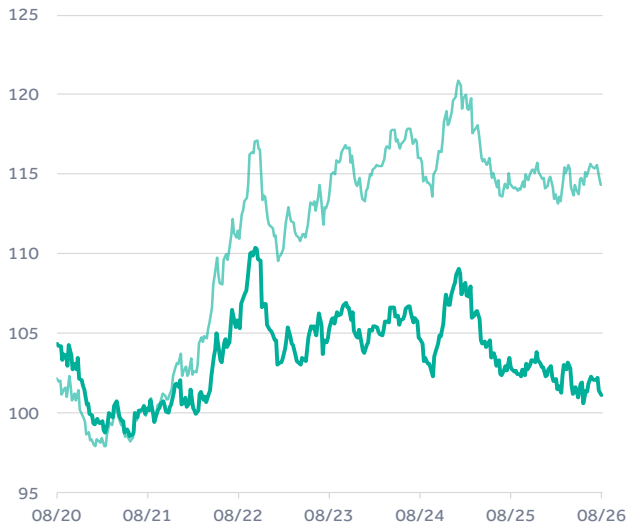


معدل سعر الصرف الآجل للريال السعودي مقابل الدولار (12 شهر)

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

معدل سعر الصرف الحقيقي و الإسمي للريال السعودي

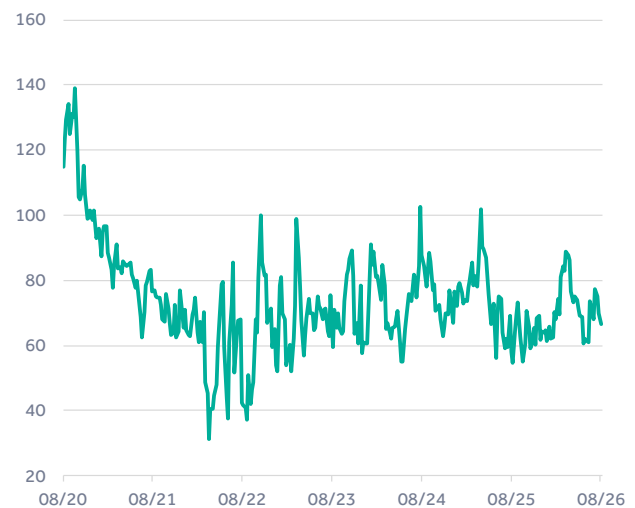


مؤشر سعر الصرف الحقيقي المرجح للريال السعودي
مؤشر سعر الصرف الإسمي المرجح للريال السعودي

المصدر: بلومبيرغ، جي بي مورغان

الرسم البياني 3:

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

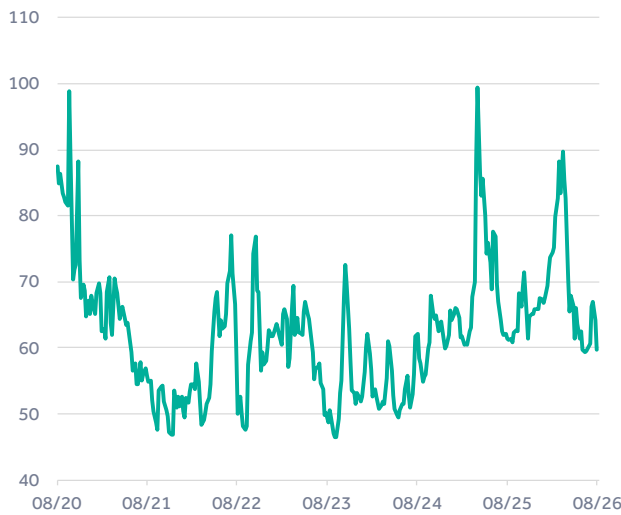


الفرق بين عائد السندات السعودية (بالدولار الأمريكي) وعائد السندات الحكومية الأمريكية

المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية



فرق هامش مبادلة المقايضات الائتمانية خلال خمس سنوات، نقطة أساس

المصدر: بلومبيرغ

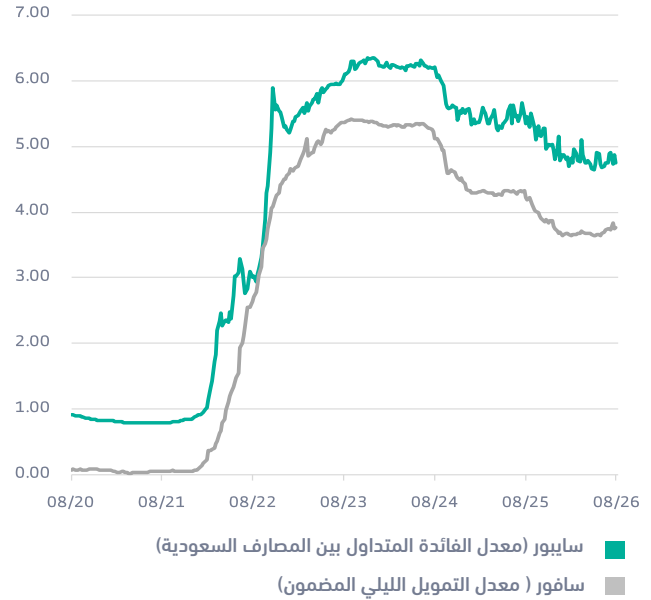
الفعلي الحقيقي بنسبة 7%. وفي السياق ذاته، استعادت علاوات مخاطر الائتمان السيادي السعودي مستوياتها الطبيعية إلى حد كبير، متجاوزة التوترات الجيوسياسية القائمة.

مع تقلص فارق أسعار الفائدة منذ مطلع العام، سجلت علاوة العقود الآجلة للدولار مقابل الريال لأجل 12 شهراً انخفاضاً ملحوظاً بنحو 0.6%. وتراجع سعر الصرف الفعلي الاسمي للريال السعودي بنسبة 5% منذ ذروته المسجلة في مطلع عام 2025، في حين انخفض سعر الصرف

معدلات الفائدة الرسمية، طويلة الأجل وقصيرة الأجل

الرسم البياني 1:

سايبور مقابل سافور بالدولار الأمريكي (3 أشهر)



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 3:

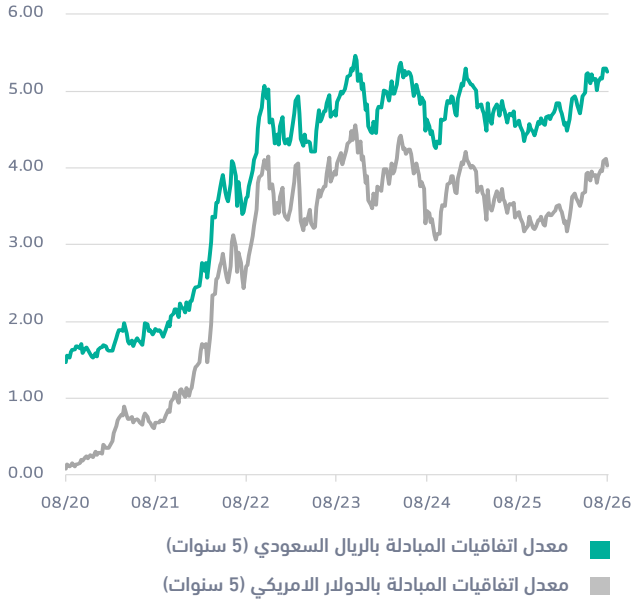
الصكوك الحكومية السعودية بالدولار الأمريكي (5 سنوات) مقابل
عائد السندات الأمريكية بالدولار الأمريكي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

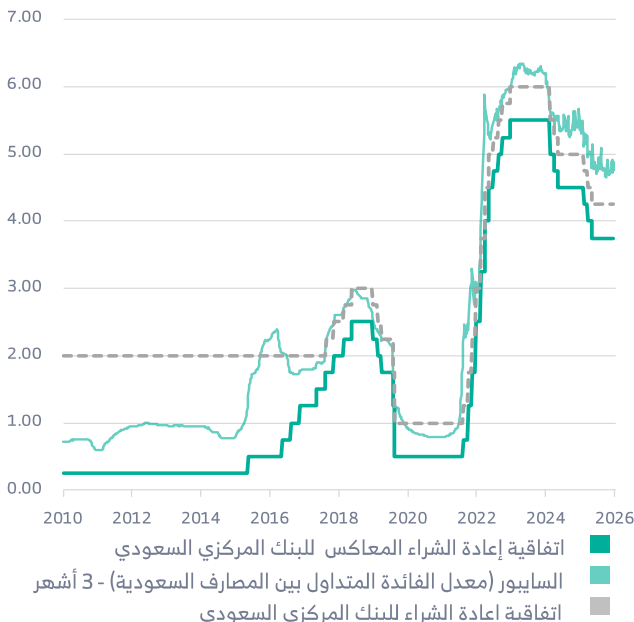
معدل اتفاقيات المبادلة للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي
(5 سنوات)



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 4:

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



المصدر: بلومبيرغ

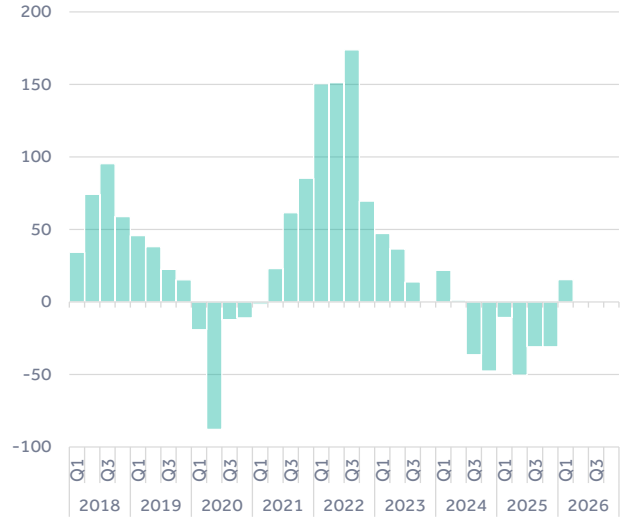
قفزت عوائد الصكوك السيادية السعودية (المقومة بالريال والدولار) لأجل 5 سنوات، بالتوازي مع ارتفاع أسعار مقايضات الفائدة للعمتين للأجل نفسه، بنحو 60 إلى 80 نقطة أساس خلال هذه الفترة.

رغم أن أسعار الفائدة قصيرة الأجل قد حافظت على استقرارها النسبي منذ فبراير الماضي، سجلت أسعار الفائدة طويلة الأجل صعوداً ملحوظاً. ويعزى هذا الارتفاع بالأساس إلى تصاعد توقعات التضخم مدفوعة بارتفاع أسعار الطاقة، إلى جانب تشديد السياسة النقدية، وفي سوق أدوات الدين،

ميزان المدفوعات السعودي

الرسم البياني 1:

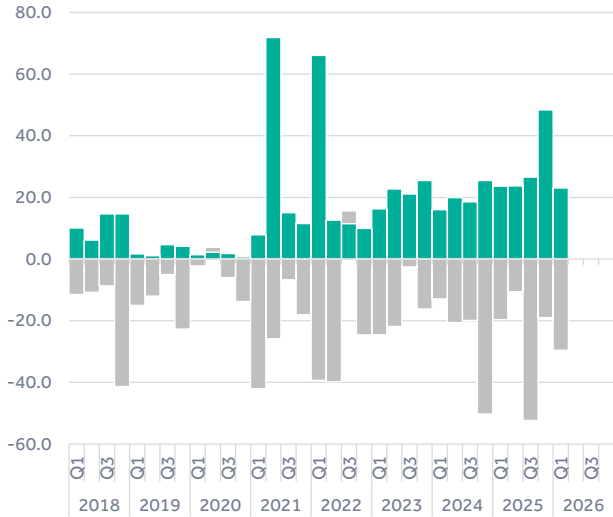
ميزان الحساب الجاري



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 2:

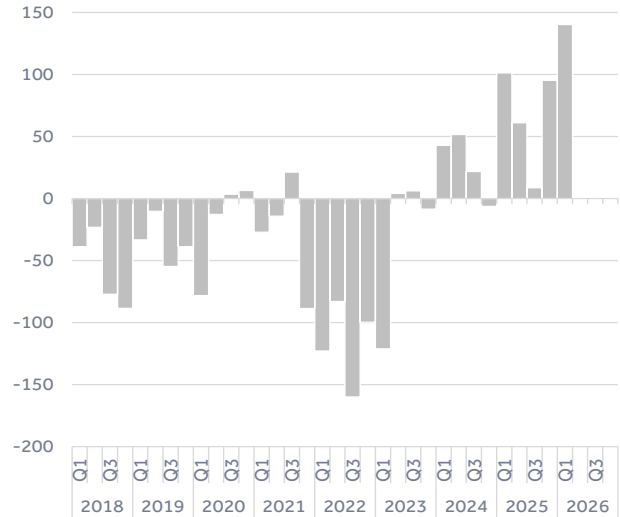
الاستثمار الأجنبي المباشر



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 3:

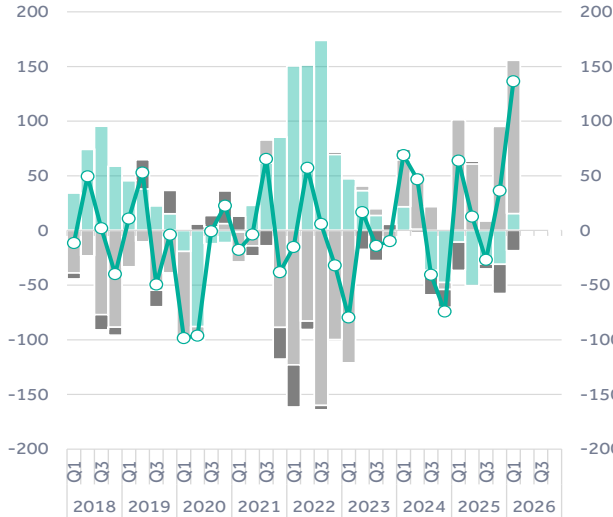
ميزان الحساب المالي



المصدر: البنك المركزي السعودي

الرسم البياني 4:

المساهمة في ميزان المدفوعات



المصدر: البنك المركزي السعودي

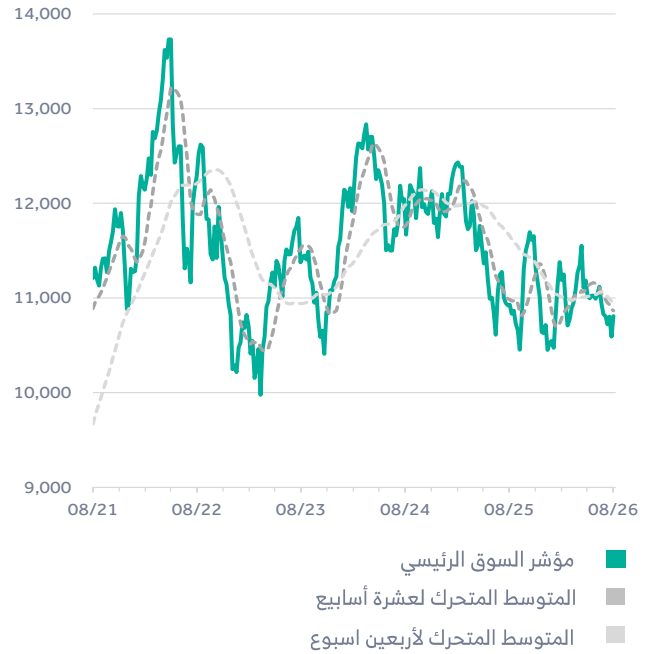
المالي فائضاً كبيراً، نتيجة تسارع وتيرة الاقتراض الخارجي. وقد أدت هذه العوامل الى تحقيق زيادة واضحة في الأصول الاحتياطية الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بلغت 137 مليار ريال.

للمرة الأولى منذ نحو عامين، عاد الحساب الجاري للمملكة لتحقيق فائض مالي بلغ 15 مليار ريال خلال الربع الأول من عام 2026. وجاء هذا التحول الإيجابي مدفوعاً في الأصل باتساع الفائض التجاري إلى جانب الانحسار الملحوظ في عجز ميزان الخدمات. وفي الوقت نفسه، سجل الحساب

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

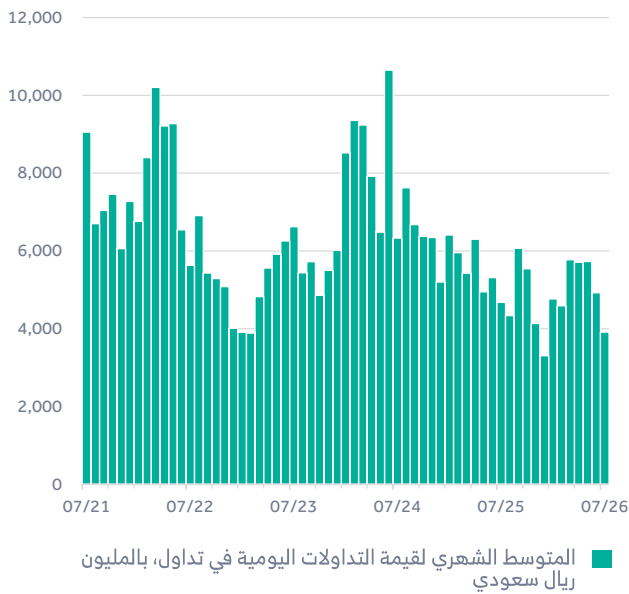
مؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبيرغ

الرسم البياني 2:

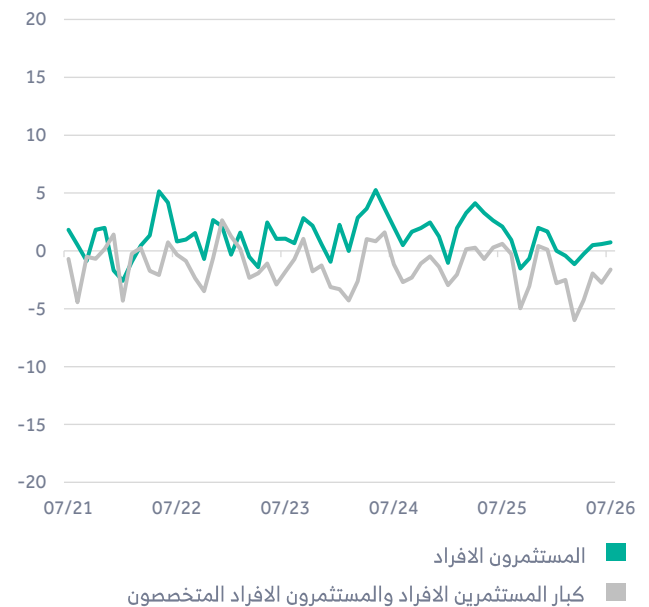
متوسط قيمة التداولات اليومية في تداول



المصدر: تداول

الرسم البياني 3:

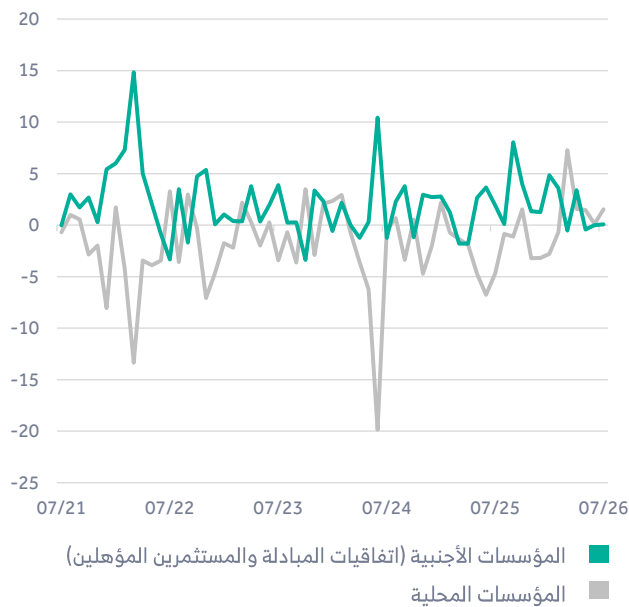
صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

الرسم البياني 4:

صافي المشتريات الشهرية حسب الملكية (بالمليار ريال سعودي)



المصدر: تداول

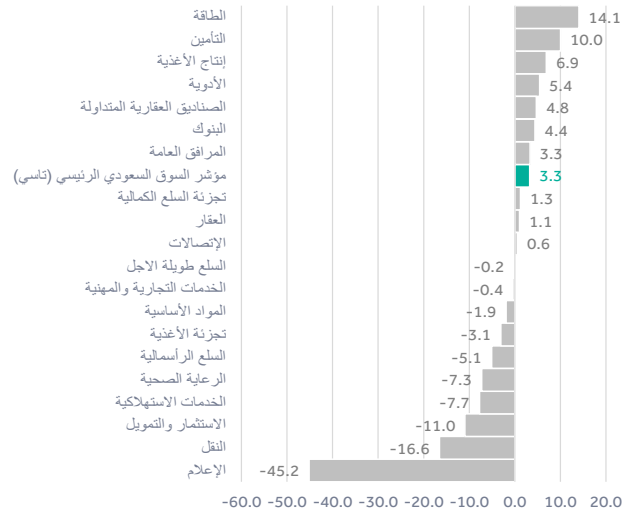
تراجعت أحجام التداول، إذ انخفض متوسط قيمة التداول اليومية من 5.7 مليار ريال في أبريل إلى أقل من 4.0 مليارات ريال في يوليو. وقد يعزى انخفاض أحجام التداول خلال أشهر الصيف جزئياً إلى عوامل موسمية مرتبطة بفترات الإجازات.

منذ أن بلغ مؤشر السوق السعودي ذروته عند نحو 11,600 نقطة في منتصف أبريل، فقد قرابة 7% من قيمته بحلول منتصف أغسطس. وكان المستثمرون المحليون من القطاع الخاص البائعين الرئيسيين، في حين سجل المستثمرون الأجانب صافي مشتريات خلال هذه الفترة. كما

تداول: إحصاءات سوق الأسهم السعودي

الرسم البياني 1:

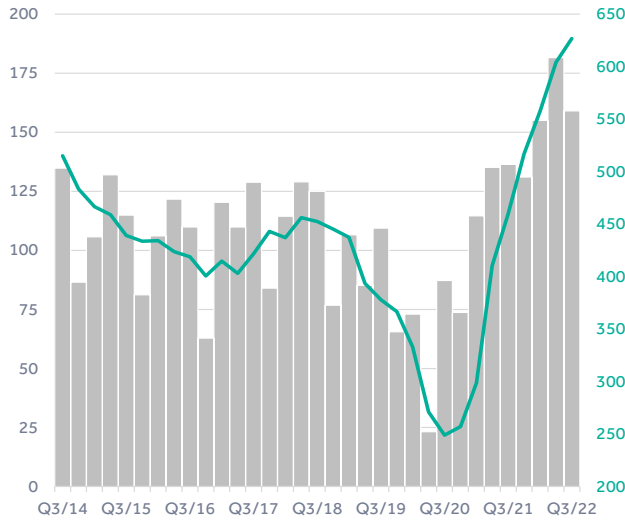
أداء قطاعات سوق الأسهم السعودي من عام حتى يوليو 2026



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 الأيمن

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

وفي المقابل، تذييل قطاع الإعلام الأداء بتسجيله أكبر الخسائر التي بلغت 45.2%. وعلى صعيد التقييمات، تشير مضاعفات الربحية الحالية والمستقبلية إلى أن السوق يتداول حالياً بخضم يبلغ 20% و16% على التوالي مقارنة بمتوسطاته التاريخية للسنوات العشر الماضية.

سجل مؤشر الأسهم السعودية (ناسد) عائداً إجمالياً موجباً بنسبة 3.3% منذ بداية العام وحتى نهاية يوليو 2026. وتصدر قطاع الطاقة، المحفز أساساً بأسهم شركة أرامكو السعودية، قائمة القطاعات الأفضل أداءً بمكاسب بلغت 14.1%، مستفيداً من الارتفاع المسجل في أسعار النفط.

توقعات الاقتصاد السعودي

يوفر الارتفاع الكبير في الإيرادات النفطية خلال عام 2026 للحكومة السعودية مرونة مالية أكبر. ولدعم النشاط الاقتصادي المحلي، نتوقع أن تواصل الحكومة اتباع سياسة مالية توسعية، مع ارتفاع إجمالي الإنفاق بنحو 8% مقارنة بالعام الماضي. وفي عام 2027، يتوقع حدوث قدر من الضبط المالي. وبناء عليه، نتوقع أن يتقلص عجز الميزانية إلى -5.4% من الناتج المحلي الإجمالي في 2026 مقارنة بـ -5.9% في 2025، ثم ينخفض أكثر إلى -4.4% في 2027.

ومن المتوقع أن يتقلص عجز الحساب الجاري إلى -0.6% من الناتج المحلي الإجمالي في 2026، مقارنة بـ -2.6% في العام الماضي، ويعكس ذلك بشكل رئيسي الارتفاع الكبير في إيرادات صادرات النفط. وفي عام 2027، نتوقع أن يتسع العجز تدريجياً من جديد ليصل إلى -1.5% من الناتج المحلي الإجمالي.

نتوقع أن يتراجع التضخم بشكل معتدل إلى 1.9% في 2026، مع بقاء تداعيات الصراع الإقليمي محدودة إلى حد كبير. وفي عام 2027، يتوقع أن يرتفع التضخم قليلاً إلى 2.0%.

وعلى الرغم من السياسة الأكثر تشدداً لمجلس الاحتياطي الفيدرالي مؤخراً، نتوقع أن يبقى البنك المركزي الأمريكي أسعار الفائدة دون تغيير طوال عام 2026. أما في عام 2027، فننتوقع خفضاً واحداً للفائدة بمقدار 25 نقطة أساس خلال العام. وبناءً على هذا السيناريو، نتوقع أن يستقر معدل سايبور لأجل ثلاثة أشهر عند 4.75% بنهاية 2026، قبل أن يتراجع إلى 4.50% بنهاية 2027.

نتوقع أن يشكّل عام 2026 عاماً من الاستقرار النسبي للاقتصاد السعودي، على أن يعقبه تسارع قوي في النمو الاقتصادي خلال عام 2027.

وفقاً لسيناريو الأساس لدينا، يُتوقع أن يتعافى إنتاج المملكة من النفط الخام تدريجياً ليصل إلى 10.4 ملايين برميل يومياً بنهاية العام، وأن يستقر عند هذا المستوى طوال عام 2027. ويعني ذلك التراجع الكامل عن تخفيضات الإنتاج الطوعية التي بدأ تطبيقها في عام 2023. وبناءً على هذا الافتراض، يتوقع أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام نحو 8.9 ملايين برميل يومياً في 2026 و10.4 ملايين برميل يومياً في 2027. وعليه، نتوقع أن يسجل الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي نمواً قدره -5.9% في 2026 و17.5% في 2027.

يتأثر الاقتصاد غير النفطي بصورة غير مباشرة بالصراع الإقليمي من خلال اضطرابات سلاسل الإمداد وضعف التدفقات التجارية. إلا أن قدرته الكبيرة على الصمود خلال السنوات الأخيرة تشير إلى أن التباطؤ الحالي في النمو يرجح أن يكون مؤقتاً. كما يحظى النشاط الاقتصادي بدعم إضافي من السياسة المالية التوسعية في عام 2026. وتشير أحدث مؤشرات مناخ الأعمال إلى تعافي النمو خلال النصف الثاني من عام 2026. وبشكل عام، نتوقع نمو الأنشطة غير النفطية بنسبة 2.8% في 2026 و4.8% في 2027.

وبناءً على ذلك، نتوقع أن يتباطأ نمو الاقتصاد الكلي إلى 0.2% في 2026 مقارنة بـ 4.6% في العام الماضي، قبل أن يتسارع بشكل ملحوظ إلى 7.8% في 2027.

نظرة سريعة على الحقائق والارقام

2027f	2026f	2025	2024	
أسعار النفط وحجم الإنتاج (المتوسط السنوي)				
72.0	80.0	68.2	79.9	سعر خام برنت (دولار للبرميل)
69.0	77.0	64.6	75.8	سعر خام غرب تكساس الوسيط (دولار للبرميل)
72.0	83.0	69.2	79.9	سعر سلة أوبك (دولار للبرميل)
10.4	8.9	9.5	9.0	إنتاج المملكة من النفط (مليون برميل يومياً)
معدلات التضخم وأسعار الفائدة (بنهاية السنة)				
2.00	1.90	2.04	1.50	تضخم مؤشر أسعار المستهلك (متوسط سنوي)
4.50	4.75	4.90	5.54	السايبور لثلاث أشهر
3.50	3.75	3.75	4.50	الريو العكسي
4.00	4.25	4.25	5.00	الريو الأساسي
سوق العمل (المتوسط السنوي)				
3.0	3.2	3.2	3.5	معدل البطالة للسكان
6.9	7.1	7.0	7.4	معدل البطالة للسكان السعوديين
67.5	67.4	67.4	66.3	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان
50.0	49.9	49.8	51.2	معدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين

2027f	2026f	2025	2024	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي				
7.8	0.2	4.6	2.6	الاقتصاد الإجمالي
4.8	2.8	5.1	6.0	الأنشطة غير النفطية
1.5	1.4	0.9	2.3	الأنشطة الحكومية
17.5	-5.9	5.7	-4.4	الأنشطة النفطية
الميزان المالي و الدين العام				
-233	-273	-277	-116	رصيد المالية العامة (مليار ريال سعودي)
-4.4	-5.4	-5.9	-2.5	الميزان المالي (%) من إجمالي الناتج المحلي
2025	1792	1519	1216	الدين العام (مليار ريال سعودي)
38.0	35.4	32.1	26.2	الدين العام (%) من إجمالي الناتج المحلي
الحساب الجاري و الحساب التجاري				
410	449	305	345	الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)
7.7	8.9	6.5	7.4	الميزان التجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي
-80	-31	-123	-61	الحساب الجاري (مليار ريال سعودي)
-1.5	-0.6	-2.6	-1.3	الحساب الجاري (%) من الناتج المحلي الإجمالي

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي، بلومبيرغ، الرياض المالية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، البنك المركزي السعودي، الرياض المالية

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