



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

أبريل 2026

جدوى للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: تبرز المؤشرات الاقتصادية مخاطر الركود التضخمي التي ينطوي عليها النزاع الأمريكي-الإسرائيلي-الإيراني. ارتفعت عائدات السندات الأمريكية بسبب المخاوف من التضخم، قبل أن تتراجع قليلاً مع بروز مخاطر النمو. وتراجعت مؤشرات مديري المشتريات الأولية لشهر مارس.

النفط- الأسواق العالمية: بلغ متوسط سعر خام برنت لأقرب شهر استحقاق 100 دولار للبرميل في مارس، يفترض منحنى العقود الآجلة أن النزاع والاضطرابات في مضيق هرمز ستحل قريباً، حيث حدد عقد نهاية عام 2026 سعر خام برنت عند 80 دولاراً للبرميل. مع ذلك، في مطلع أبريل شهد السعر تقلبات حادة بسبب حالة عدم اليقين بشأن أفاق السلام.

النفط- المملكة العربية السعودية: تراجعت صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة إلى أقل من 5 مليون برميل يومياً في مارس، منخفضة من حوالي 8,5 مليون برميل يومياً. نتوقع زيادة صغيرة في أبريل. وبناءً على حركة الأسعار، ستكون عائدات النفط قد انخفضت في مارس، لكن من المحتمل أن ترتفع في أبريل لتتجاوز مستواها قبل اندلاع النزاع في يناير وفبراير.

الاقتصاد السعودي الفعلي: تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى ما دون مستوى 50 في مارس، مدفوعاً بصورة رئيسية بانكماش الطلبات الجديدة والطلب على الصادرات وسط حالة عدم اليقين التي تخيم على الأوضاع الجيوسياسية في المنطقة. تراجعت مبيعات الاسمنت في فبراير بنسبة 10%، على أساس سنوي، عاكسة على الأرباح التباطؤ الموسمي المعتاد لأعمال التشييد خلال شهر رمضان. ارتفعت الصادرات غير النفطية في يناير بنسبة 22%، على أساس سنوي.

الإنفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الإنفاق الاستهلاكي في فبراير، ليزيد بنسبة 8,4%، على أساس سنوي، مقابل انخفاضه بنسبة 5%، على أساس شهري. وتشير بيانات حديثة عالية التواتر إلى إنفاق أسبوعي قوي في نقاط البيع خلال شهر مارس، رغم النزاع في الشرق الأوسط.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفع إجمالي احتياطات (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 0,5 مليار دولار في فبراير، ليصل إلى 476,3 مليار دولار. وجاء هذا الارتفاع في الإجمالي نتيجة لزيادة قدرها 6 مليار دولار في الموجودات من فئة "الأوراق المالية الأجنبية"، مقابل انخفاض قدره 5,5 مليار دولار في الموجودات من فئة "الإيداعات في مصارف أجنبية".

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (ن3) في فبراير بنسبة 8,4%، على أساس سنوي، في فبراير. وارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدعوماً باستمرار النمو القوي في الودائع الزمنية والادخارية، التي ارتفعت بنسبة 16%. تباطأت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص إلى 9%، على أساس سنوي.

التضخم: ارتفعت أسعار المستهلكين في فبراير بنسبة 1,7%، على أساس سنوي، لكنها بقيت دون تغيير، على أساس شهري. وتباطأ تضخم الأسعار في فئة "السكن والمرافق" إلى 4,1%، في حين بقي التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" مستقرًا.

سوق الأسهم: منذ بداية النزاع في الشرق الأوسط، ارتفع سوق الأسهم السعودي بنحو 5%، مدعوماً بقطاعي الطاقة والبتروكيماويات. وارتفع السوق منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة 6,6%. وقد تفوقت أسواق عمان والسعودية على أسواق المنطقة منذ اندلاع النزاع، وهو ما يعكس وجود طرق بديلة لتصدير النفط وانخفاض عدد الحوادث الأمنية.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي أيلس، كبير الاقتصاديين
tiles@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف، رئيس الأبحاث الاقتصادية
nalsharif@jadwa.com

الهاتف +966 11 279-1111
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية

لتحميل تقارير أبحاث شركة جدوى:

jadwa.com/insights

جدوى للاستثمار

شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية ترخيص رقم 37-06034.

صدر هذا التقرير في 6 أبريل 2026 الساعة 11:30 بتوقيت الرياض



الاقتصاد العالمي

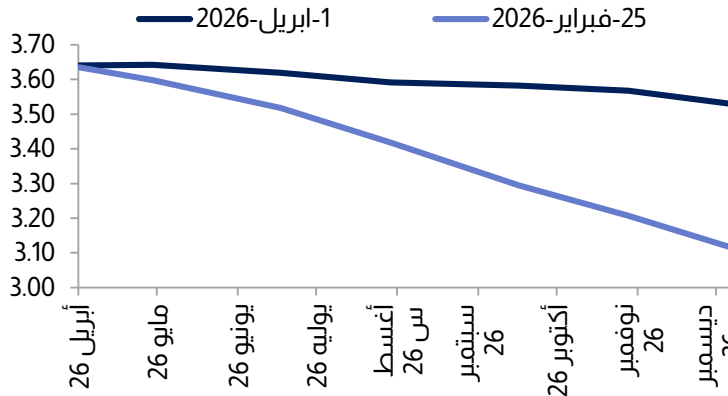
تبرز المؤشرات الاقتصادية مخاطر الركود التضخمي التي ينطوي عليها النزاع الأمريكي-الإسرائيلي الإيراني، نتيجة لاضطراب إمدادات النفط، والغاز، والمنتجات المرتبطة بالأسمدة، والألمونيوم، والهيليوم. كرد فعل لذلك، ارتفعت عائدات السندات بسبب المخاوف من التضخم، قبل أن تتراجع قليلاً مع بروز مخاطر النمو. وقد تراجعت مؤشرات مديري المشتريات الأولية لشهر مارس.

عائد سندات الخزانة الأمريكية أجل 10 سنوات
(نسبة مئوية)



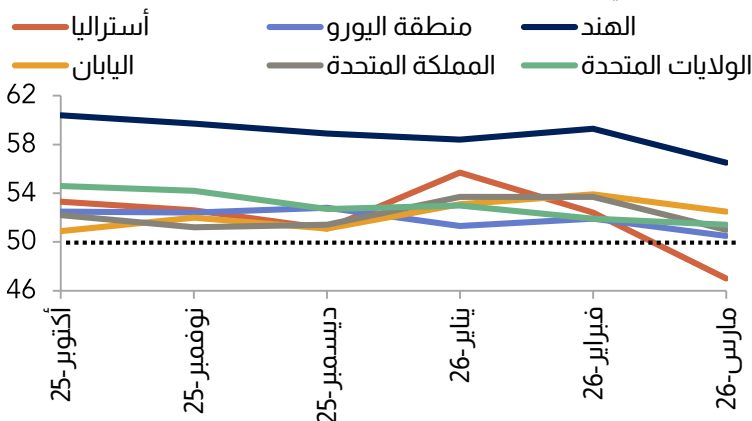
ارتفعت عائدات السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات بنحو 50 نقطة أساس منذ بداية الحرب، بسبب المخاوف من التضخم، قبل أن تتراجع بمقدار 16 نقطة أساس في نهاية مارس، مع تزايد التركيز على المخاوف من تباطؤ النمو.

سعر الفائدة الضمني في السوق على أموال الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (نسبة مئوية)



شهدت توقعات السوق بشأن أسعار الفائدة الأمريكية تحولاً كبيراً. فقبل اندلاع الحرب، كان السوق يتوقع إجراء تخفيضين، لكنه الآن لا يتوقع أي تخفيضات في عام 2026. وستتطور توقعات السوق هذه وفقاً لتوازن المخاطر بين ارتفاع التضخم وضعف النمو.

تراجع مؤشرات مديري المشتريات الأولية في مارس بسبب تأثير الحرب
(أعلى من 50 = تعني توسع)



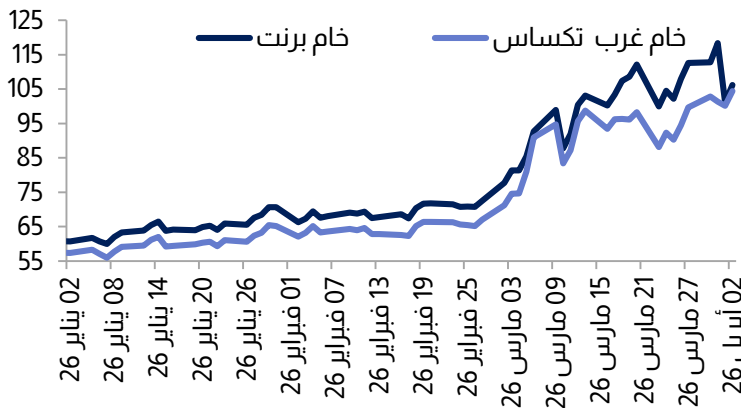
تراجعت مؤشرات مديري المشتريات الأولية لشهر مارس، مما يشير إلى المخاطر التي يشكها النزاع بالنسبة للنشاط الاقتصادي في حال استمراره لفترة طويلة.



النفط- الأسواق العالمية

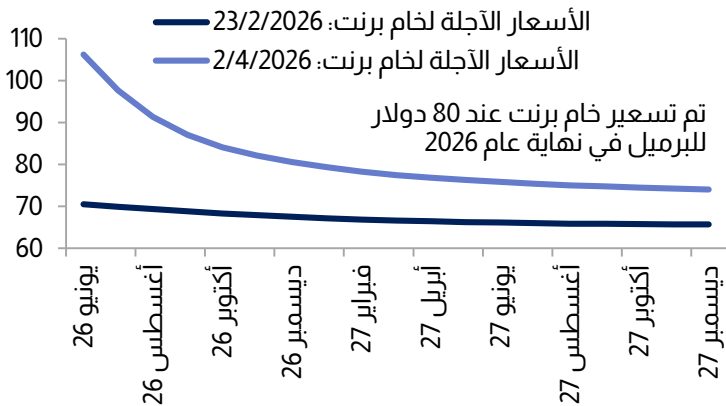
بلغ متوسط سعر خام برنت لأقرب شهر استحقاق 100 دولار للبرميل في مارس. يفترض منحى العقود الآجلة أن النزاع والاضطرابات في مضيق هرمز ستحل قريباً، حيث حدد عقد نهاية عام 2026 سعر خام برنت عند 80 دولاراً للبرميل. في مطلع أبريل، شهد السعر تقلبات حادة بسبب حالة عدم اليقين بشأن أفق السلام. وسينعكس ذلك على الشركات والمستهلكين من خلال الارتفاع الحاد في أسعار المنتجات.

أسعار النفط
(يومية؛ دولار/البرميل)



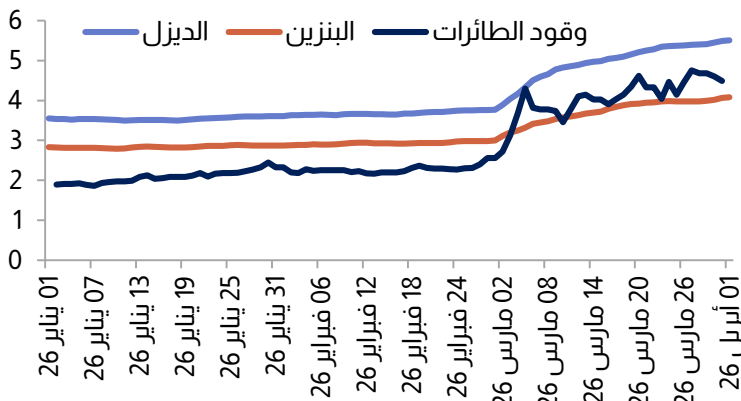
بلغ متوسط سعر خام برنت لأقرب شهر استحقاق 100 دولار للبرميل في مارس، ووصل إلى أعلى مستوى له عند 118 دولاراً للبرميل. وبلغ متوسط سعر خام برنت منذ بداية العام نحو 79 دولاراً للبرميل.

منحنى العقود الآجلة لخام برنت
(دولار/برميل)



يفترض منحى العقود الآجلة أن النزاع والاضطرابات في مضيق هرمز سيتم حلها قريباً، حيث سيعقد نهاية عام 2026 خام برنت عند 80 دولاراً للبرميل.

أسعار المنتجات
(دولار/جالون)



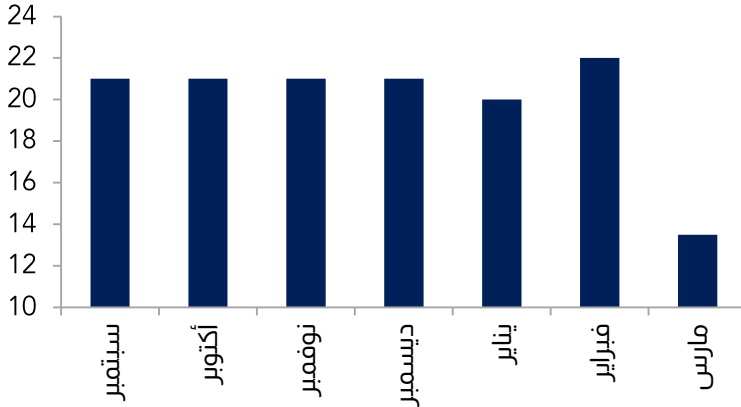
سينعكس ذلك الأمر على الشركات والمستهلكين، من خلال الارتفاع الكبير في أسعار المنتجات.



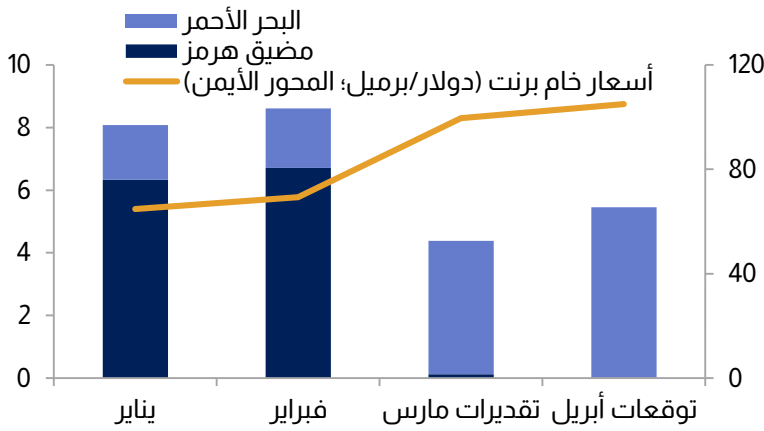
النفط- المملكة العربية السعودية

تراجعت صادرات أوبك بشكل حاد في مارس، حيث انخفضت عما يزيد عن 21 مليون برميل يومياً قبل اندلاع النزاع، إلى ما يقدر بنحو 13 إلى 13,5 مليون برميل يومياً في مارس. بالنسبة للمملكة، تراجعت الصادرات إلى أقل من 5 مليون برميل يومياً في مارس، وستكون أعلى قليلاً في أبريل. وبناءً على حركة الأسعار، فهذا يعني أن عائدات النفط ستكون قد انخفضت في مارس، لكن من المحتمل أن ترتفع في أبريل لتتجاوز مستواها قبل اندلاع النزاع في يناير وفبراير.

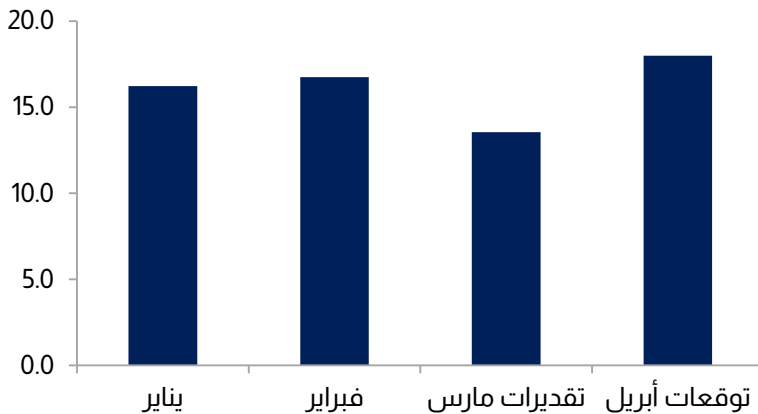
صادرات النفط المقدرة لأوبك
(مليون برميل/يوم)



إجمالي صادرات النفط السعودية، على حسب الشهر، وأسعار خام برنت
(مليون برميل/يوم، دولار/برميل)



القيمة الاسمية للصادرات السعودية
(مليار دولار)



تراجعت صادرات أوبك بشكل حاد في مارس، منخفضة عما يزيد عن 21 مليون برميل يومياً قبل اندلاع النزاع، إلى نحو 13 إلى 13,5 مليون برميل يومياً في مارس.

فيما يتعلق بالمملكة، تراجعت الصادرات إلى أقل من 5 مليون برميل يومياً في مارس، وستكون أعلى قليلاً في أبريل.

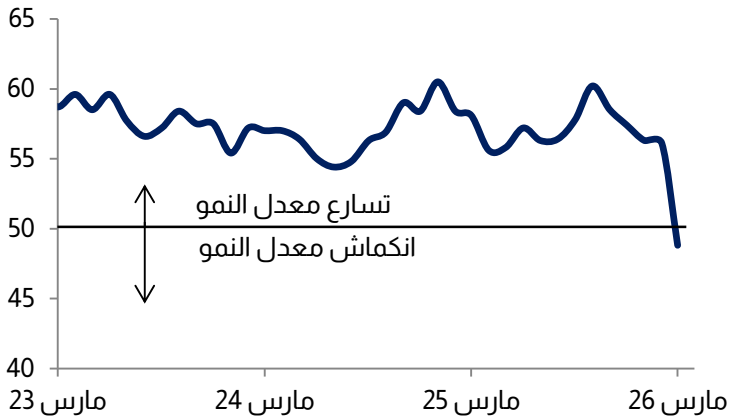
بالنظر إلى تحركات الأسعار، فهذا يعني أن عائدات النفط ستكون قد انخفضت في مارس، لكنها قد ترتفع في أبريل لتتجاوز مستوياتها قبل اندلاع النزاع في يناير وفبراير.



الاقتصاد الفعلي السعودي

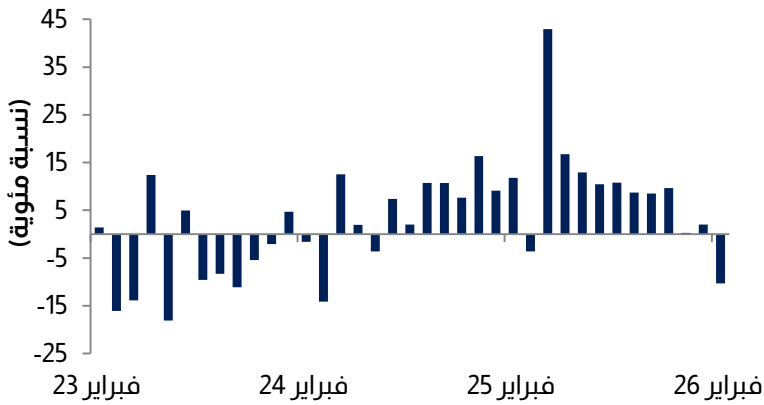
تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى ما دون مستوى 50 في مارس، مدفوعاً بصورة رئيسية بانكماش الطلبات الجديدة والطلب على الصادرات وسط حالة عدم اليقين التي تخيم على الأوضاع الجيوسياسية في المنطقة. تراجعت مبيعات الاسمنت في فبراير بنسبة 10%، على أساس سنوي، وبنسبة 16%، على أساس شهري، عاكسة على الأرباح المتباطئ الموسمي المعتاد لأعمال التشييد خلال شهر رمضان. ارتفعت الصادرات غير النفطية في يناير بنسبة 22%، على أساس سنوي، نتيجة لزيادة عمليات إعادة التصدير بنسبة 96%، على أساس سنوي.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



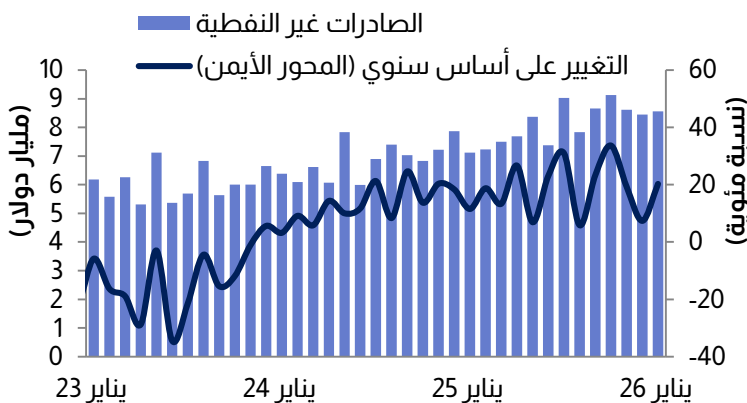
تراجع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى ما دون مستوى 50 في مارس.

مبيعات الاسمنت المحلية



تراجعت مبيعات الاسمنت في فبراير بنسبة 10%، على أساس سنوي، وبنسبة 16%، على أساس شهري، ويعود ذلك على الأرجح إلى التباطؤ الموسمي المعتاد لأنشطة التشييد خلال شهر رمضان.

الصادرات غير النفطية

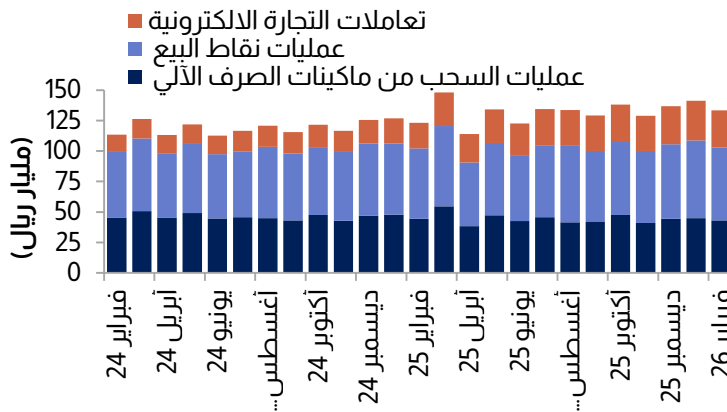


زادت الصادرات غير النفطية في يناير بنسبة 22%، على أساس سنوي، مع ارتفاع عمليات إعادة التصدير بنسبة 96%، على أساس سنوي.

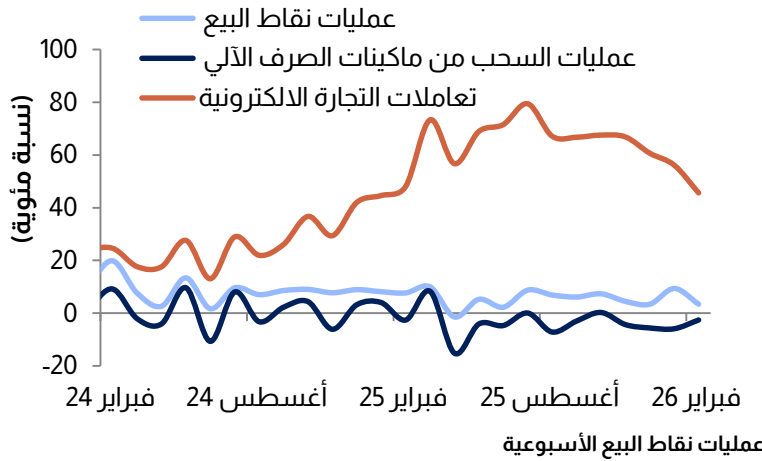


الإنفاق الاستهلاكي

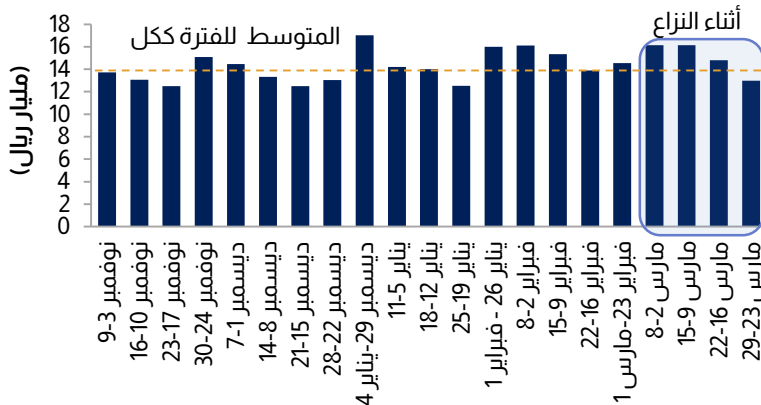
ارتفع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في فبراير، ليزيد بنسبة 8,4%، على أساس سنوي، مقابل انخفاضه بنسبة 5%، على أساس شهري. وجاء النمو، على أساس سنوي، مدفوعاً بعمليات نقاط البيع، التي ارتفعت بنسبة 3,5%، على أساس سنوي، إلى جانب ارتفاع في تعاملات التجارة الإلكترونية بنسبة 46%، رغم أن هذا الارتفاع بدأ يتباطأ في الشهور الأخيرة بسبب تأثيرات سنة الأساس. وتشير بيانات حديثة عالية التواتر إلى انفاق أسبوعي قوي في نقاط البيع خلال شهر مارس، رغم النزاع في الشرق الأوسط.

الإنفاق الاستهلاكي السنوي
(مليار ريال)

ارتفع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في فبراير، حيث زاد بنسبة 8,4%، على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 5%، على أساس شهري.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(التغير على أساس سنوي)

جاء النمو، على أساس سنوي، مدفوعاً بعمليات نقاط البيع، التي ارتفعت بنسبة 3,5%، على أساس سنوي، إلى جانب ارتفاع تعاملات التجارة الإلكترونية بنسبة 46%، رغم أن هذا الارتفاع بدأ يتباطأ في الشهور الأخيرة نتيجة لتأثيرات سنة الأساس.



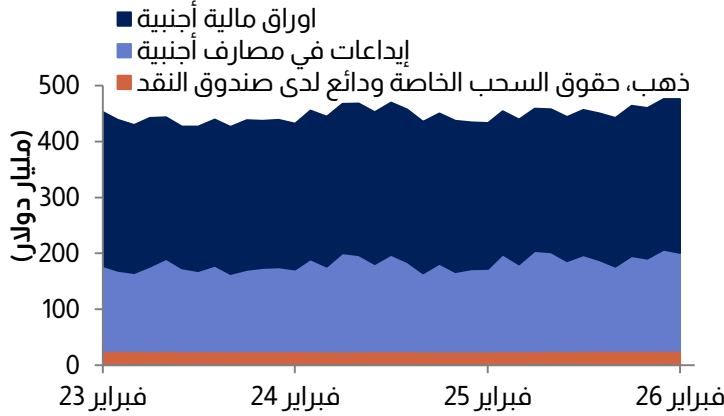
تشير بيانات حديثة عالية التواتر، إلى انفاق أسبوعي قوي في نقاط البيع خلال شهر مارس، رغم النزاع في الشرق الأوسط.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

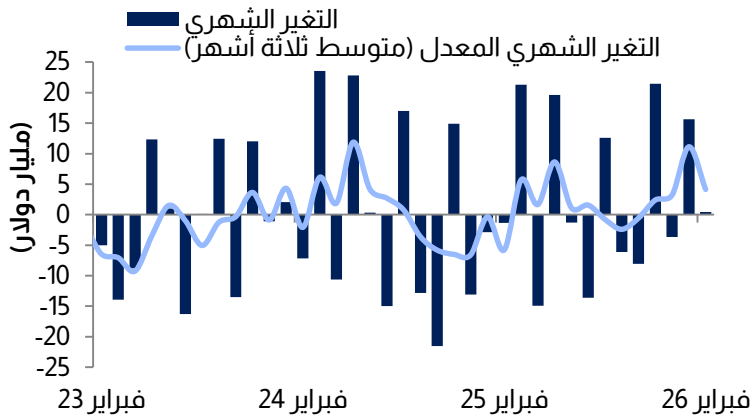
ارتفع إجمالي احتياطات (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 0,5 مليار دولار في فبراير، لتصل إلى 476,3 مليار دولار. وجاء هذا الارتفاع في الإجمالي نتيجة لزيادة قدرها 6 مليار دولار في الموجودات من فئة "الأوراق المالية الأجنبية"، مقابل انخفاض قدره 5,5 مليار دولار في الموجودات من فئة "الإيداعات في مصارف أجنبية".

إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



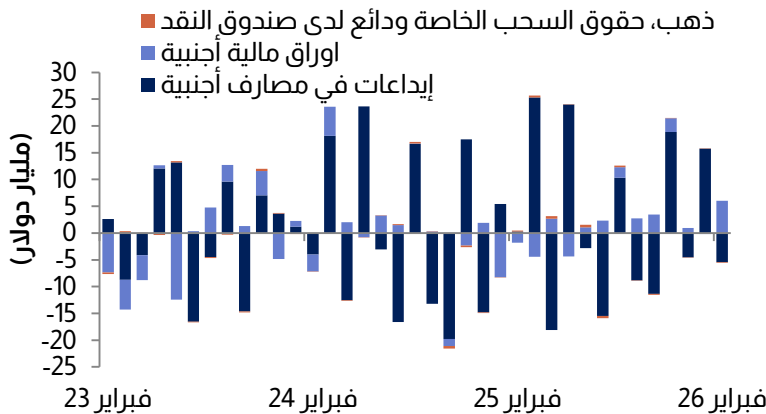
ارتفع إجمالي احتياطات (ساما) من الموجودات الأجنبية بنحو 0,5 مليار دولار في فبراير...

التغير في إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير على أساس شهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")



... لتصل إلى 476,3 مليار دولار.

تفاصيل احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية (التغير على أساس شهري)



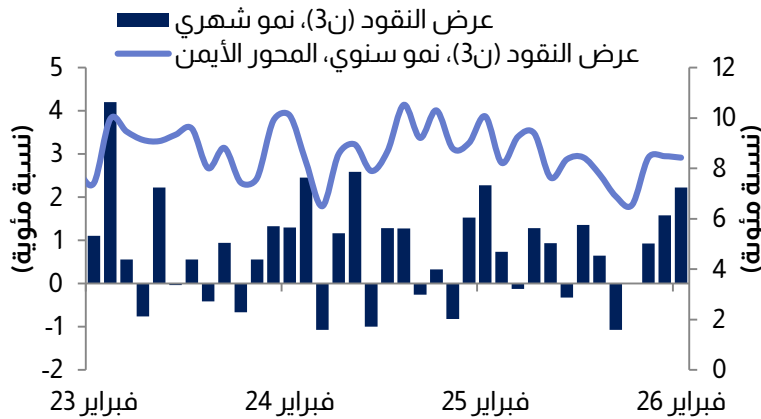
تحقق هذا الارتفاع في الإجمالي نتيجة لزيادة بنحو 6 مليار دولار في الموجودات من فئة "الأوراق المالية الأجنبية"، مقابل انخفاض بنحو 5,5 مليار دولار في الموجودات من فئة "الإيداعات في مصارف أجنبية".



عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

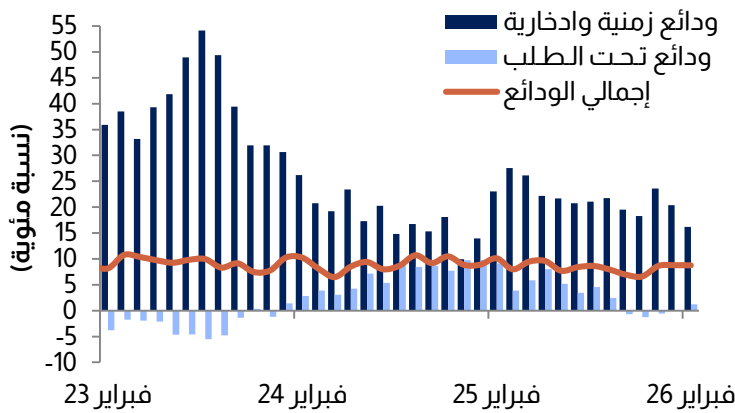
نما عرض النقود الشامل (ن3) في فبراير بنسبة 8,4%، على أساس سنوي، وبنسبة 2,2%، على أساس شهري. وارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدعوماً باستمرار النمو القوي في الودائع الزمنية والادخارية، التي ارتفعت بنسبة 16%، إلى جانب انتعاش الودائع تحت الطلب، التي زادت بنسبة 1,2%. في غضون ذلك، تباطأت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص إلى 9%، على أساس سنوي، في حين نمت بنسبة 0,6%، على أساس شهري.

التغير في عرض النقود الشامل



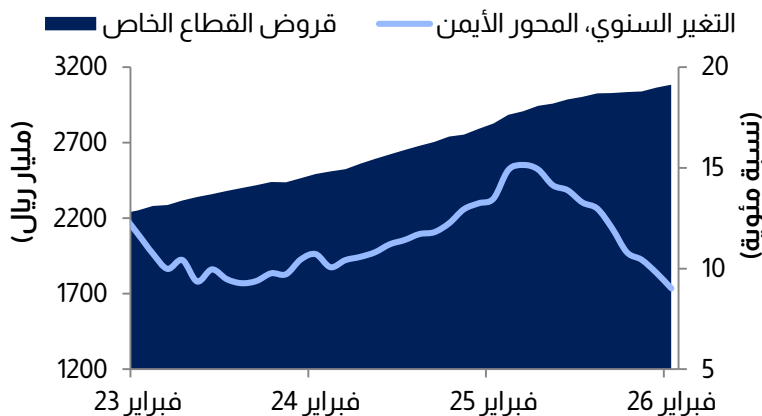
نما عرض النقود الشامل (ن3) في فبراير بنسبة 8,4%، على أساس سنوي، وبنسبة 2,2%، على أساس شهري.

نمو إجمالي الودائع (التغير على أساس سنوي)



ارتفعت الودائع الإجمالي بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدعومةً باستمرار النمو القوي في الودائع الزمنية والادخارية، التي ارتفعت بنسبة 16%، إلى جانب انتعاش الودائع تحت الطلب، التي زادت بنسبة 1,2%.

القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص

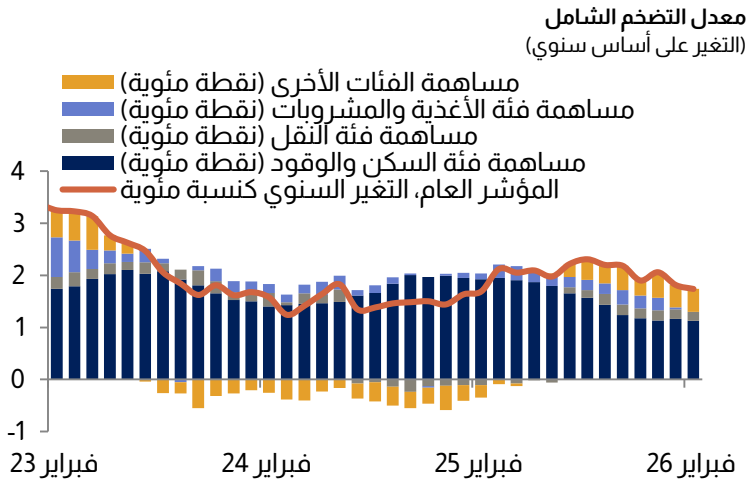


في غضون ذلك، تباطأت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص إلى 9%، على أساس سنوي، بينما نمت بنسبة 0,6%، على أساس شهري.

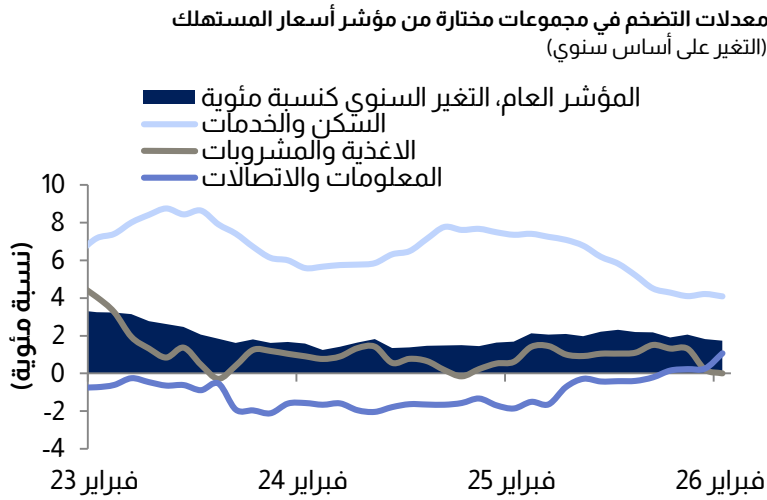


التضخم

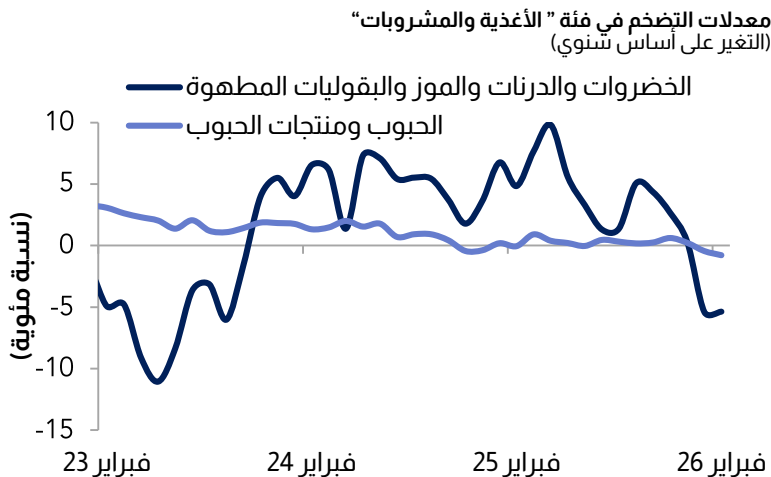
ارتفعت أسعار المستهلكين (معدل التضخم) في فبراير بنسبة 1,7%، على أساس سنوي، لكنها بقيت دون تغيير، على أساس شهري. وتباطأ تضخم الأسعار في فئة "السكن والمرافق" إلى 4,1%، في حين بقي التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" مستقرًا، مع تراجع في أسعار بعض المكونات الفرعية، مثل "الخضروات المطبوخة" و"السكر والحلويات".



ارتفعت أسعار المستهلكين في فبراير بنسبة 1,7%، على أساس سنوي، في حين بقيت دون تغيير، على أساس شهري.



تباطأ التضخم في فئة "السكن والمرافق" إلى 4,1%، في غضون ذلك، بقي التضخم في فئة "الأغذية والمشروبات" دون تغيير مقارنة بالشهر السابق...



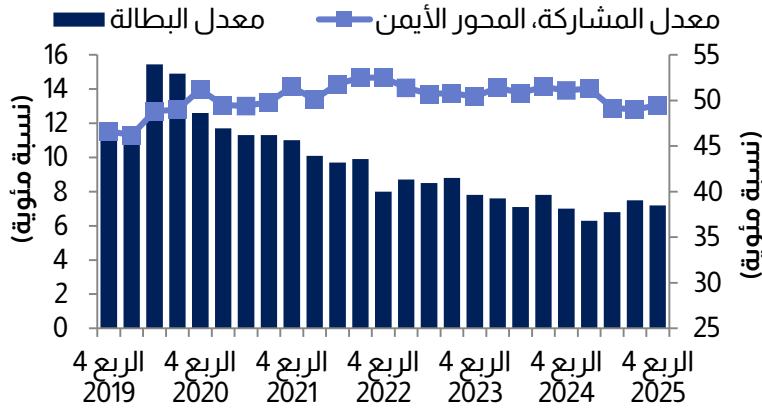
...مع تراجع في أسعار بعض المكونات الفرعية، مثل "الخضروات المطبوخة" و"السكر والحلويات".



سوق العمل في الربع الرابع 2025

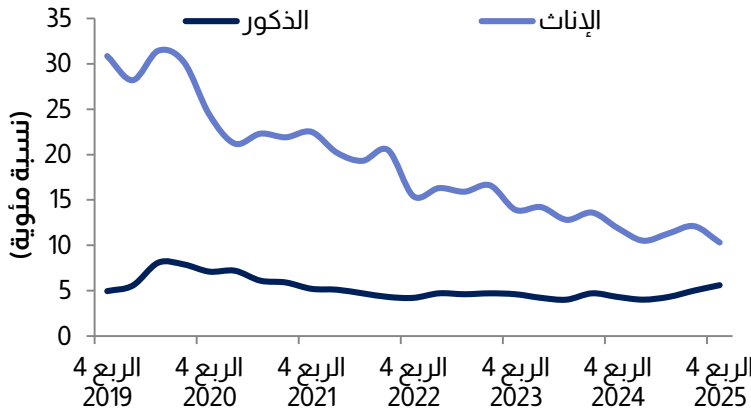
تشير أحدث البيانات الصادرة من الهيئة العامة للإحصاء، إلى تراجع معدل البطالة وسط السعوديين إلى 7,2% في الربع الرابع 2025، منخفضاً من 7,5% في الربع الثالث. وقد زاد معدل البطالة وسط المواطنين الذكور إلى 5,6%، مرتفعاً من 5%، في حين تراجع المعدل وسط الإناث بطريقة ملحوظة إلى 10,3%، من 12,1% في الربع الثالث. في غضون ذلك، ارتفع معدل المشاركة في القوى العاملة إلى 49,5% في الربع الرابع، مدعوماً بزيادة معدل المشاركة وسط الذكور والإناث على حدّ سواء.

معدلات التضخم والمشاركة في القوى العاملة (نسبة مئوية)



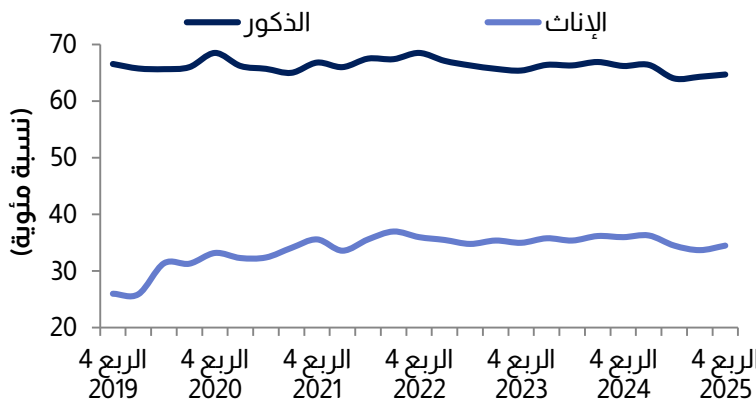
تراجع معدل البطالة وسط السعوديين إلى 7,2% في الربع الرابع 2025، منخفضاً من 7,5% في الربع الثالث.

معدل البطالة، حسب النوع (نسبة مئوية)



ارتفع معدل البطالة وسط المواطنين الذكور إلى 5,6%، مقارنة بـ 5%، مقابل تراجع المعدل وسط الإناث بطريقة ملحوظة إلى 10,3%، من 12,1% في الربع الثالث.

معدل المشاركة في القوى العاملة، حسب النوع (نسبة مئوية)



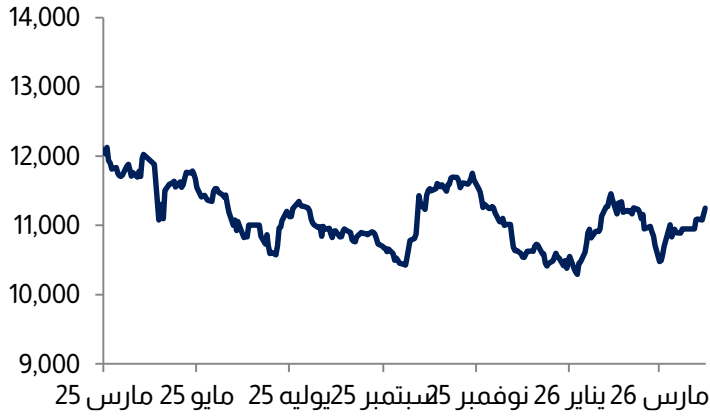
في غضون ذلك، ارتفع معدل المشاركة في القوى العاملة إلى 49,5% في الربع الرابع، مدعوماً بزيادة معدل المشاركة وسط الذكور والإناث على حدّ سواء.



سوق الأسهم

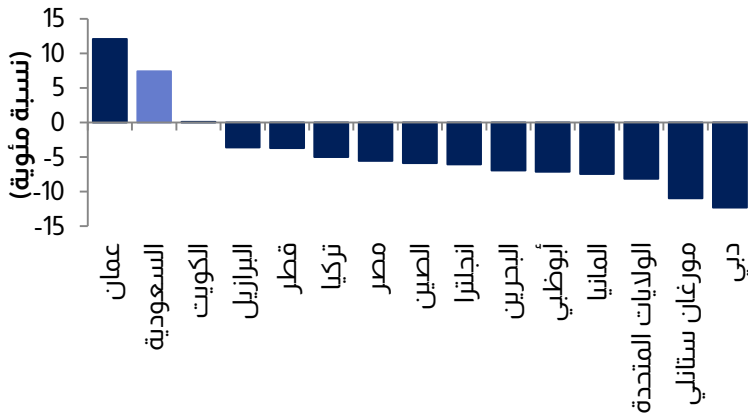
منذ بداية النزاع في الشرق الأوسط، ارتفع سوق الأسهم السعودي بنسبة 5%، مدعوماً بقطاعي الطاقة والبتروكيماويات. وارتفع السوق منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة 6,6%. وقد تفوقت أسواق عمان والسعودية على أسواق المنطقة منذ اندلاع النزاع، وهو ما يعكس وجود طرق بديلة لتصدير النفط وانخفاض عدد الحوادث الأمنية.

أداء "تاسي"



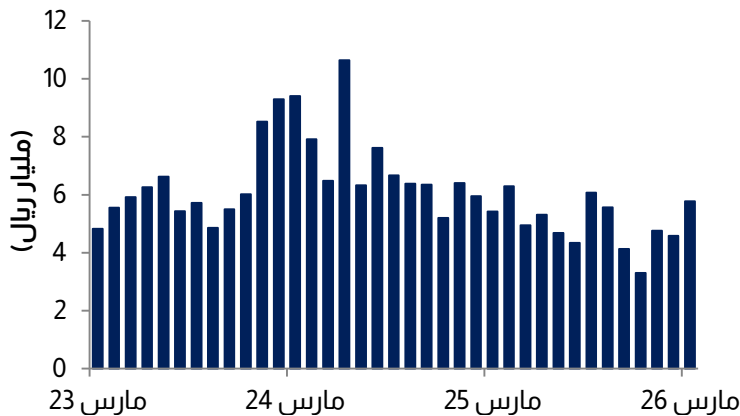
منذ بداية النزاع في الشرق الأوسط، ارتفع سوق الأسهم السعودي بنسبة 5%، مقابل ارتفاعه منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة 6,6%.

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (مارس)



تفوقت أسواق عمان والسعودية على أسواق المنطقة منذ اندلاع النزاع، وهو ما يعكس وجود طرق بديلة لتصدير النفط وانخفاض عدد الحوادث الأمنية.

متوسط حجم التداولات اليومية (مارس)



ارتفع متوسط حجم التداولات اليومية في مارس، في ظل الظروف المتقلبة.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من الهيئة العامة للإحصاء، والمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، والبنك المركزي السعودي، ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.