



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

مايو 2026

جدوى للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: منذ نهاية مارس، شهدت أسواق الأسهم انتعاشاً، رغم ارتفاع أسعار النفط منذ منتصف أبريل، وحالة الغموض التي تكتنف مفاوضات السلام. وأبقى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة دون تغيير في اجتماعه الأخير، وترى الأسواق أن احتمالات رفع أسعار الفائدة أكبر من احتمالات خفضها.

النفط- الأسواق العالمية: تراجعت أسعار النفط في النصف الأول من شهر أبريل، بعد وقف إطلاق النار بين الولايات المتحدة وإيران، لكنها ارتفعت في النصف الثاني من الشهر، مع تعثر المفاوضات وبقاء مضيق هرمز مغلقاً إلى حد كبير. حالياً تشهد مخزونات النفط العالمية، التي بدأت عام 2026 بمستويات مرتفعة، انخفاضاً سريعاً.

النفط- المملكة العربية السعودية: أدى الصراع الأمريكي الإيراني إلى ارتفاع كبير للأسعار الفورية للخام فوق أسعار العقود الآجلة خلال مارس وأبريل. وقد ساهم ارتفاع الأسعار في دعم عائدات المملكة من النفط، حتى مع الانخفاض الحاد في حجم صادرات النفط. بالنسبة لشهر مايو، يتوقع أن يدعم ارتفاع أسعار البيع الرسمية الإيرادات النفطية للمملكة.

أداء الميزانية العامة في الربع الأول 2026: اتسع عجز الميزانية العامة إلى 126 مليار ريال في الربع الأول من عام 2026، حيث نما الانفاق بنسبة 20%، على أساس سنوي، ويعود ذلك جزئياً للصراع، بينما انخفضت الإيرادات بشكل طفيف.

الاقتصاد السعودي الفعلي: تشير التقديرات الأولية إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي بنسبة 2,8% في الربع الأول من عام 2026، متراجعاً من نمو بنسبة 5% في الربع الرابع 2025، ويعود ذلك إلى تراجع إنتاج النفط في مارس، وتباطؤ نمو القطاع غير النفطي. تحسن مؤشر مديري المشتريات غير النفطي في أبريل، مقارنة بالانخفاض الذي سجله في مارس، حيث زادت الشركات إنتاجها استجابة لزيادة حجم الأعمال الجديدة وانتعاش النشاط.

الانفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في مارس، بنسبة 1,5%، على أساس سنوي، وبنسبة 12,5%، على أساس شهري. وتشير بيانات أحدث عالية التكرار، إلى ارتفاع قوي في الانفاق الأسبوعي عبر عمليات نقاط البيع في أبريل، رغم الصراع الأمريكي-الإسرائيلي-الإيراني.

الموجودات الأجنبية لـ "ساما": ارتفع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 20,3 مليار دولار في مارس، ليصل إلى 496,6 مليار دولار.

عرض النقود والودائع المصرفية والقروض: نما عرض النقود الشامل (3ن) في مارس بنسبة 8,2%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,6%، على أساس شهري. وارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدعومة باستمرار الزخم في الودائع الزمنية والادخارية، إلى جانب انتعاش الودائع تحت الطلب.

التضخم: ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين (التضخم) في مارس بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3%، على أساس شهري. عالمياً، يتوقع أن ترتفع أسعار الغذاء، مدفوعة بارتفاع أسعار الطاقة والأسمدة، نتيجة لإغلاق مضيق هرمز.

أسواق العقارات في الربع الأول 2026: تراجعت أسعار العقارات في الربع الأول من عام 2026 بنسبة 1,6%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2%، على أساس ربعي. وجاء التراجع، على أساس المقارنة السنوية، بصورة رئيسية من انخفاض أسعار العقارات السكنية بنسبة 3,6%، مقابل ارتفاع أسعار العقارات التجارية بنسبة 3,4%.

سوق الأسهم: بعد أدائه القوي الذي سجله في شهر مارس، ارتفع مؤشر (تاسي) خلال النصف الأول من شهر أبريل ليقترب من مستوى 11600 نقطة، لكنه تراجع إلى 11200 نقطة بحلول نهاية الشهر. وارتفع المؤشر بنسبة 6,6%، منذ بداية العام، وبنسبة 4,5% منذ بداية الصراع.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

توبي آيلس، 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.

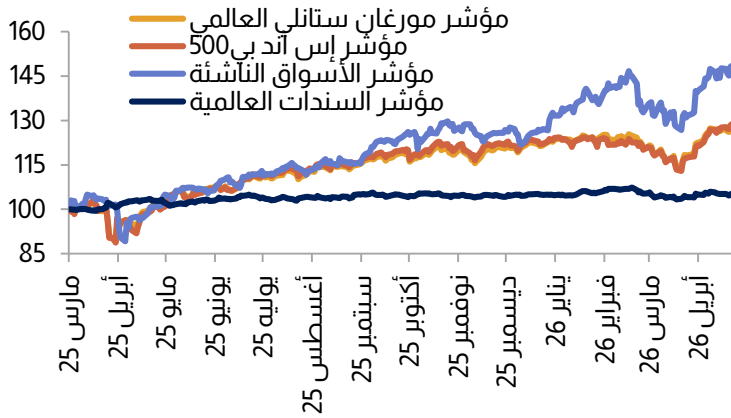
صدر هذا التقرير في 6 مايو 2026 الساعة 15:45 بتوقيت الرياض



الاقتصاد العالمي

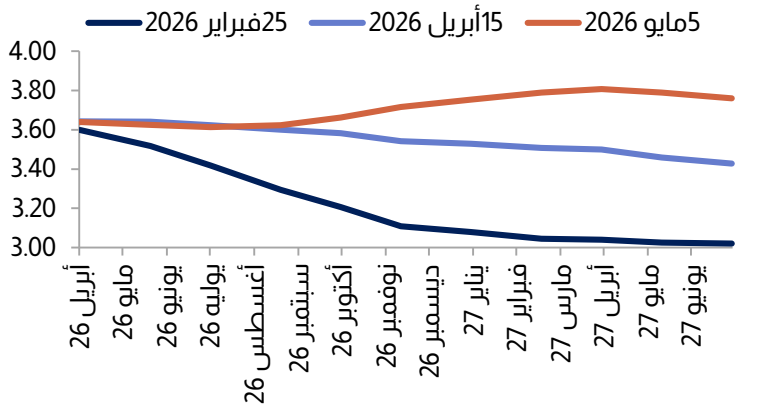
منذ نهاية مارس، شهدت أسواق الأسهم انتعاشاً، مدعومة بوقف إطلاق النار بين الولايات المتحدة وإيران، إلى جانب عوامل أخرى. وقد تواصل هذا الانتعاش على الرغم من ارتفاع أسعار النفط منذ منتصف أبريل، وحالة الغموض التي تكتنف مفاوضات السلام. أبقى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة دون تغيير في اجتماعه الأخير، وترى الأسواق أن احتمالات رفع أسعار الفائدة أكبر من احتمالات خفضها. كذلك، شهدت عوائد السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات ارتفاعاً.

ارتفاع أسواق الأسهم العالمية
(المؤشر يساوي 100 في مارس 2025)



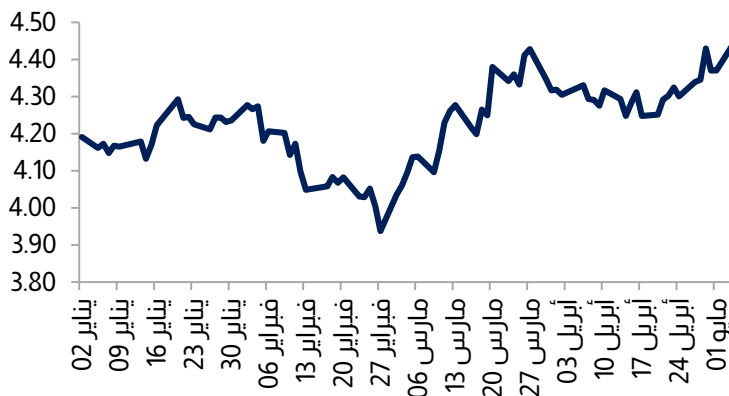
منذ نهاية مارس، شهدت أسواق الأسهم انتعاشاً، مدعومة بوقف إطلاق النار بين الولايات المتحدة وإيران، إضافة إلى عوامل أخرى. أما أداء السندات فقد ظل ضعيفاً.

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



أبقى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة ثابتة في اجتماعه الأخير، وترى الأسواق أن فرصة رفع أسعار الفائدة أكبر من فرصة خفضها. وكانت الأسواق قبل الصراع تتوقع إجراء خفضين.

عائد سندات الخزانة الأمريكية أجل 10 سنوات
(نسبة مئوية)



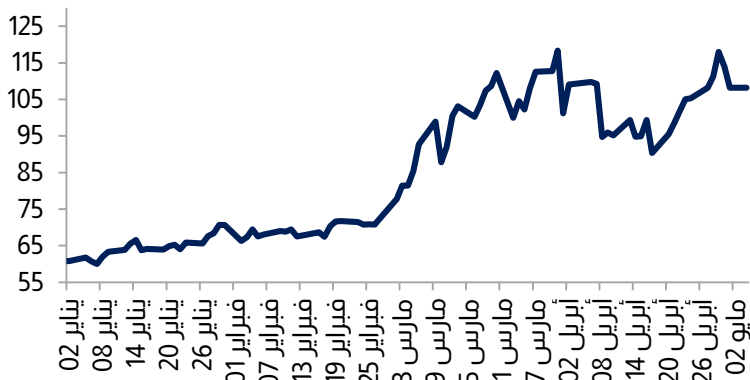
ارتفع عائد سندات الخزانة الأمريكية لأجل 10 سنوات إلى 4,4% في مطلع مايو، ليعود إلى المستويات التي سجلها قبل وقف إطلاق النار، بزيادة تقارب 50 نقطة أساس عن مستواه قبل اندلاع الصراع مباشرة في نهاية فبراير.



النفط- الأسواق العالمية

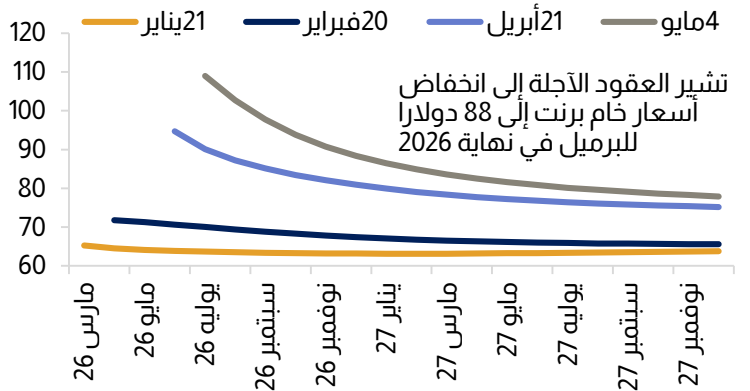
تراجعت أسعار النفط في النصف الأول من شهر أبريل، بعد وقف إطلاق النار بين الولايات المتحدة وإيران، لكنها ارتفعت في النصف الثاني من الشهر، مع تعثر المفاوضات وبقاء مضيق هرمز مغلقاً إلى حد كبير. بلغ متوسط سعر خام برنت 103 دولاراً للبرميل. كذلك، ارتفع منحنى أسعار العقود الآجلة، حيث تجاوز سعر خام برنت 85 دولاراً للبرميل في نهاية عام 2026. وفي الوقت نفسه، تشهد مخزونات النفط العالمية، التي بدأت عام 2026 بمستويات مرتفعة، انخفاضاً سريعاً.

أسعار خام برنت
(يومية؛ دولار/البرميل)



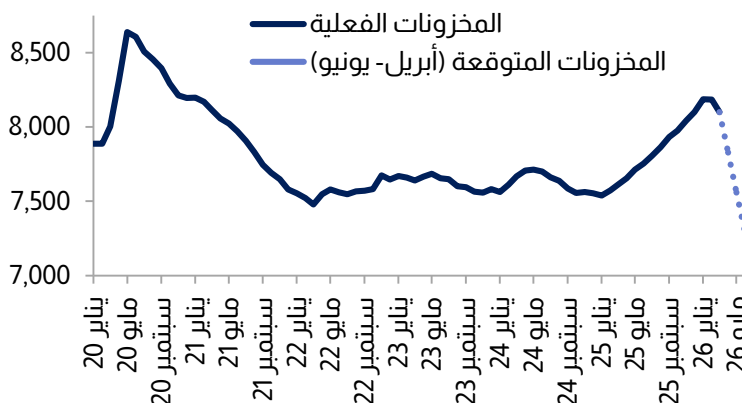
تراجعت أسعار النفط في النصف الأول من أبريل، في أعقاب وقف إطلاق النار بين الولايات المتحدة وإيران، لكنها ارتفعت في النصف الثاني من الشهر، مع تعثر المفاوضات وبقاء مضيق هرمز مغلقاً بشكل كبير.

منحنى العقود الآجلة لخام برنت
(دولار/ برميل)



كذلك، ارتفع منحنى أسعار العقود الآجلة، حيث أصبحت أسعار خام برنت الآن أعلى من 85 دولاراً للبرميل لنهاية عام 2026.

مخزونات النفط العالمية المرصودة
(مليون برميل)



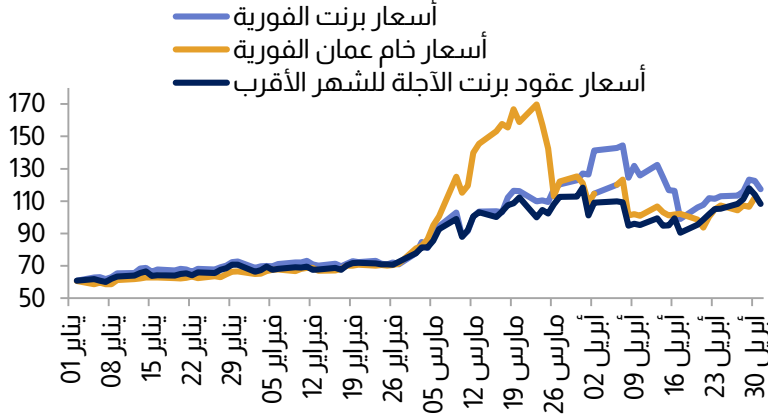
تشهد مخزونات النفط العالمية المرصودة، التي بدأت عام 2026 بمستويات مرتفعة، انخفاضاً سريعاً.



النفط- المملكة العربية السعودية

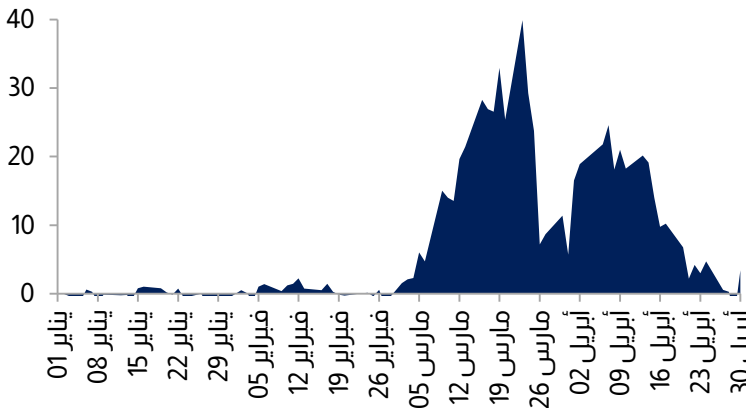
أدى الصراع الأمريكي الإيراني إلى ارتفاع كبير للأسعار الفورية لل خام فوق أسعار العقود الآجلة خلال مارس وأبريل. وجاءت أسعار خام عمان وخام برنت الفورية أعلى بكثير من عقود خام برنت الآجلة للشهر الأقرب، حيث سارع المشترون إلى شراء النفط الخام للتسليم الفوري. وقد ساهمت هذه الفروق في دعم عائدات النفط للمملكة، حتى مع الانخفاض الحاد في حجم صادرات النفط.

أسعار الخام الفورية وعقود خام برنت الآجلة للشهر الأقرب (دولار/برميل)



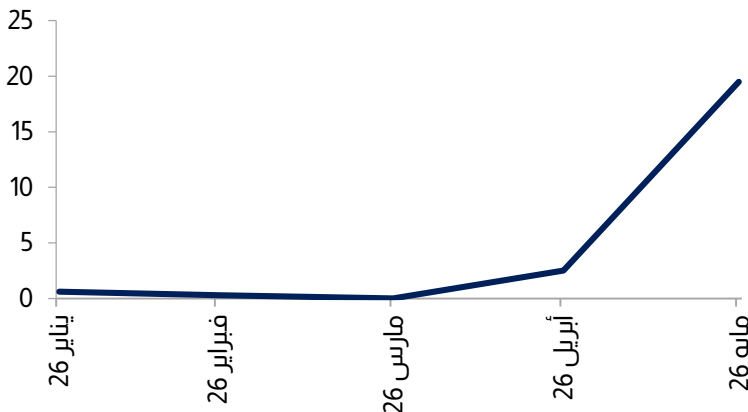
ارتفعت أسعار الخام الفورية بدرجة كبيرة فوق أسعار العقود الآجلة في شهري مارس وأبريل. على سبيل المثال، ارتفعت أسعار خام عمان وخام برنت الفورية، بعلاوة كبيرة عن أسعار عقود خام برنت الآجلة للشهر الأقرب.

متوسط علاوة الأسعار الفورية لخام عمان وخام برنت فوق أسعار عقود برنت الآجلة للشهر الأقرب (دولار/برميل)



دعمت هذه الفروق خلال تلك الشهور الإيرادات النفطية للمملكة، التي تبيع النفط بفارق معين فوق أو دون الأسعار المرجعية.

أسعار البيع الرسمية للخام العربي الخفيف إلى آسيا مقابل متوسط أسعار خامي عمان ودبي (دولار/برميل)



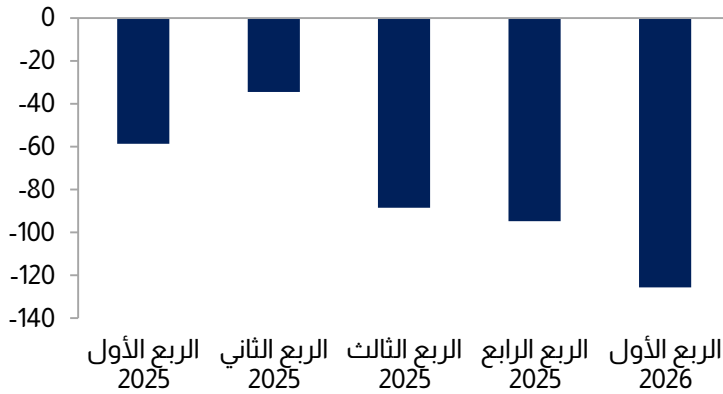
رفعت المملكة سعرها الرسمي لبيع شحنات النفط المقرر تسليمها في مايو. فعلى سبيل المثال، ارتفع سعر البيع الرسمي لبيع الخام العربي الخفيف إلى آسيا بعلاوة قدرها 19,5 دولار للبرميل فوق متوسط السعر المرجعي لخام عمان ودبي.



أداء الميزانية في الربع الأول 2026

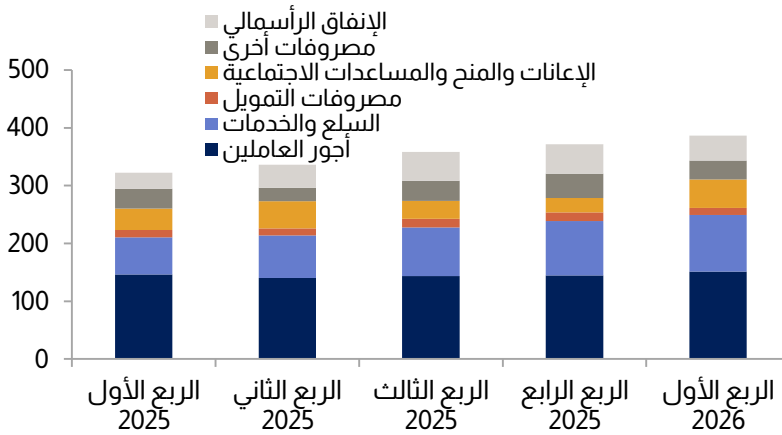
اتسع عجز الميزانية إلى 126 مليار ريال في الربع الأول من عام 2026، مع نمو الانفاق بنسبة 20% على أساس سنوي، وتراجع الإيرادات بشكل طفيف. من المتوقع أن يكون الصراع الأمريكي الإيراني، قد أدى إلى دفع الإنفاق إلى مستوى أعلى من المعتاد في الربع الأول، مع زيادة الانفاق على السلع والخدمات والانفاق الرأسمالي والإعانات. وكانت الإيرادات النفطية قد انخفضت بنسبة 3%، نتيجة لانخفاض الإنتاج والمبيعات في مارس.

العجز في الميزانية العامة
(مليار ريال)



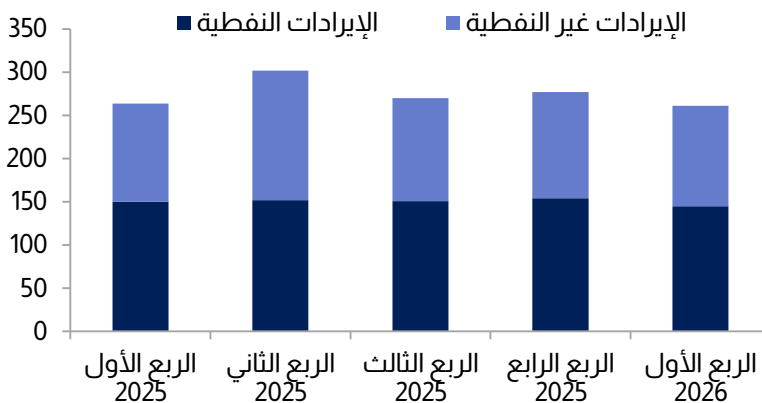
زاد عجز الميزانية إلى 126 مليار ريال في الربع الأول 2026، مع نمو الانفاق بنسبة 20%، على أساس سنوي، في حين تراجعت الإيرادات بشكل طفيف.

توزيع الإنفاق في الميزانية العامة
(مليار ريال)



من المتوقع أن يكون الصراع الأمريكي الإيراني، قد أدى إلى رفع الإنفاق إلى مستوى أعلى من المعتاد في الربع الأول، مع زيادة الانفاق على السلع والخدمات والانفاق الرأسمالي والإعانات.

تصنيف إيرادات الميزانية العامة، نفطية وغير نفطية
(مليار ريال)



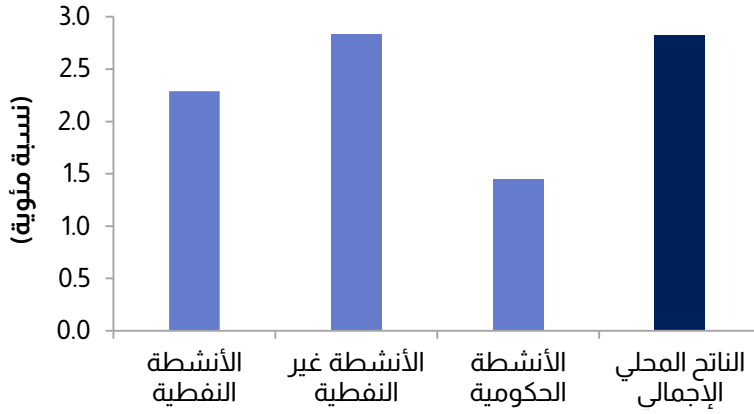
تراجعت الإيرادات الإجمالية بدرجة طفيفة، بسبب انخفاض إيرادات النفط، بنسبة 3%، مقابل ارتفاع الإيرادات غير النفطية بنسبة 2%.



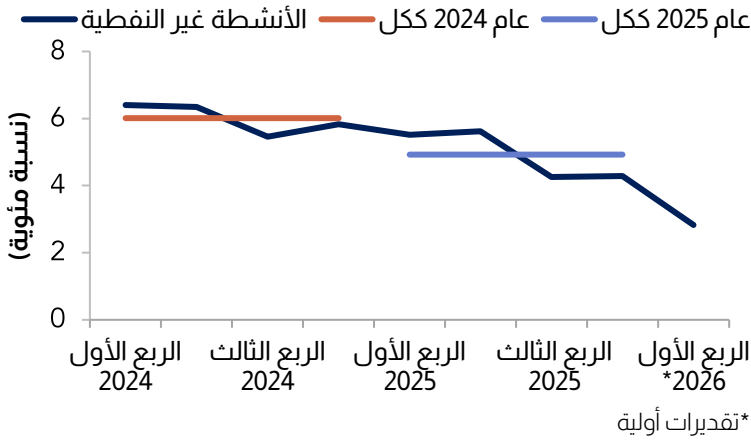
الاقتصاد الفعلي السعودي

تشير التقديرات الأولية إلى نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي بنسبة 2,8% في الربع الأول من عام 2026، متراجحاً من نمو بنسبة 5% في الربع الرابع 2025، ويعود ذلك إلى تراجع إنتاج النفط في مارس، وتباطؤ نمو القطاع غير النفطي. تحسن مؤشر مديري المشتريات غير النفطية في أبريل، مقارنة بالانخفاض الذي سجله في مارس، حيث زادت الشركات إنتاجها استجابة لزيادة حجم الأعمال الجديدة وانتعاش النشاط. كذلك، أفادت الشركات بارتفاع طفيف في أعداد العملاء وزيادة الطلب خلال الشهر.

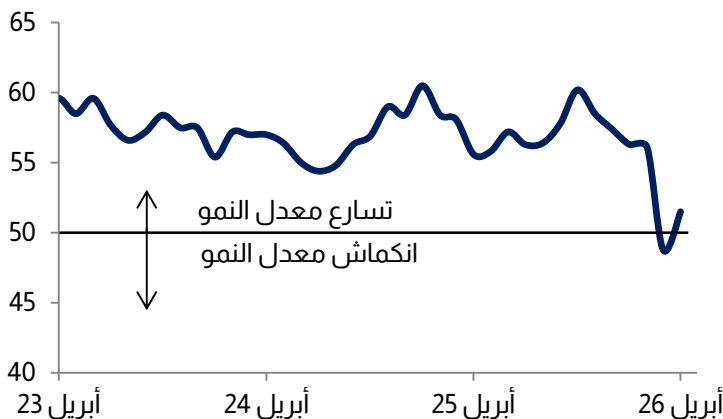
التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي في الربع الأول 2026
(التغير على أساس سنوي)



الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي
(التغير على أساس سنوي)



مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



تراجع الناتج المحلي الإجمالي النفطي في الربع الأول 2026 بصورة حادة، إلى 2,3%، على أساس سنوي، من 10,8% في الربع الرابع 2025، وذلك نتيجة لانخفاض إنتاج النفط في مارس. كذلك، تباطأ النمو غير النفطي، بينما تعززت الأنشطة الحكومية.

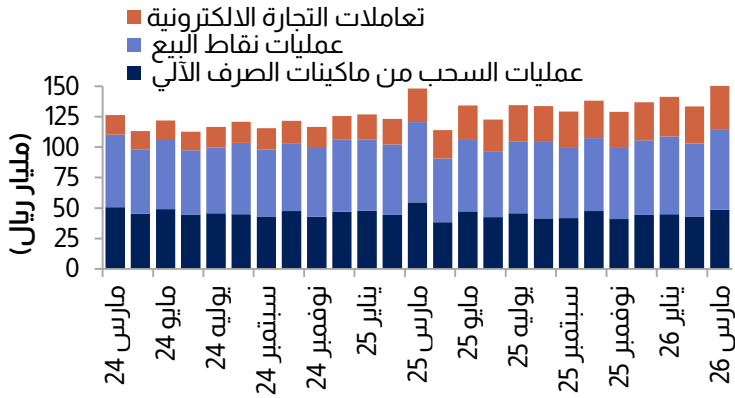
تباطأ نمو الناتج المحلي الإجمالي للأنشطة غير النفطية إلى 2,8%، على أساس سنوي، متراجحاً من مستوى نمو بنسبة 4,3% في النصف الثاني من عام 2025.

تحسن مؤشر مديري المشتريات غير النفطية في أبريل، حيث زادت الشركات إنتاجها استجابة لزيادة حجم الأعمال الجديدة وانتعاش النشاط. كذلك، أفادت الشركات بارتفاع طفيف في أعداد العملاء وزيادة الطلب.

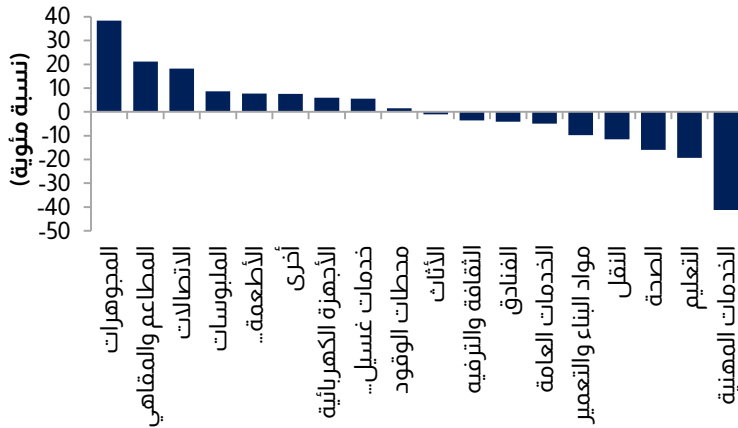


الإنفاق الاستهلاكي

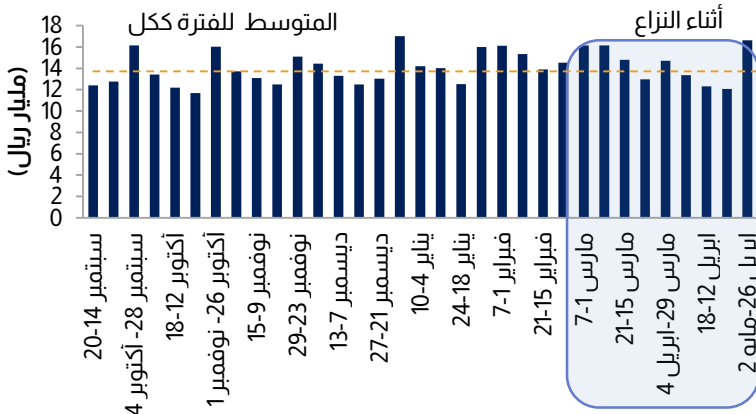
ارتفع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في مارس، بنسبة 1,5%، على أساس سنوي، وبنسبة 12,5%، على أساس شهري. وارتفعت عمليات نقاط البيع والتجارة الإلكترونية بنسبة 0,7% و 28%، على أساس سنوي، على التوالي، في حين تراجعت السحوبات النقدية بنسبة 11%. وبالنظر إلى فئات الانفاق، سجلت فئات "المجوهرات"، و"المطاعم والمقاهي"، و"الاتصالات" أعلى الزيادات في مارس. وتشير بيانات أحدث عالية التكرار، إلى ارتفاع قوي في الانفاق الاسبوعي عبر عمليات نقاط البيع في أبريل، رغم الصراع الأمريكي-الإسرائيلي-الإيراني.

الإنفاق الاستهلاكي الشهري
(مليار ريال)

زاد إجمالي الانفاق الاستهلاكي في مارس، ليرتفع بنسبة 1,5%، على أساس سنوي، وبنسبة 12,5%، على أساس شهري.

عمليات نقاط البيع حسب القطاعات في مارس
(التغير على أساس سنوي)

من بين فئات الانفاق، سجلت "المجوهرات"، و"المطاعم والمقاهي"، و"الاتصالات" أكبر الارتفاعات في مارس.

عمليات نقاط البيع الأسبوعية
(مليار ريال)

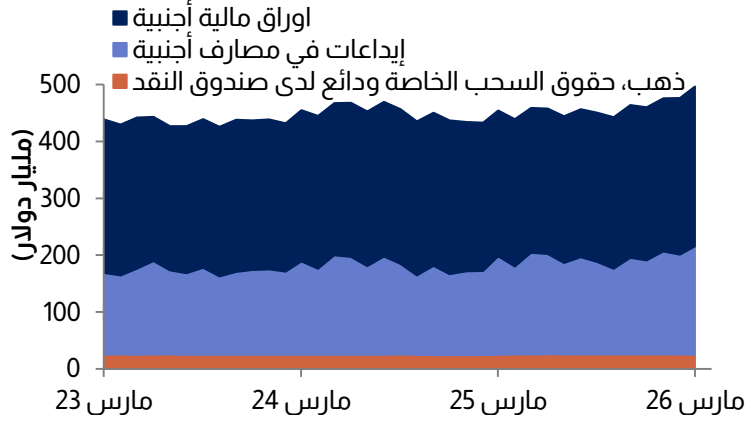
تشير بيانات أحدث عالية التكرار، إلى زيادة كبيرة في الانفاق الاسبوعي عبر عمليات نقاط البيع خلال أبريل، رغم الصراع الأمريكي-الإسرائيلي-الإيراني.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

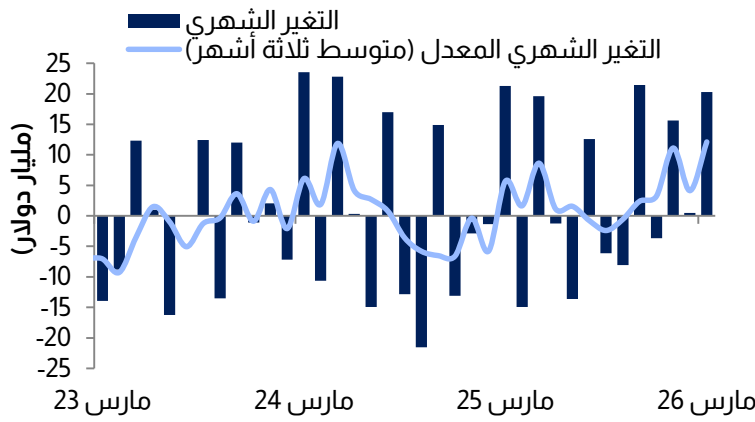
ارتفع إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 20,3 مليار دولار في مارس، ليصل إلى 496,6 مليار دولار. وجاء صافي الزيادة بصورة أساسية من ارتفاع الموجودات في فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بحوالي 15,2 مليار دولار، إضافة إلى ارتفاع الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بنحو 5,5 مليار دولار.

إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية



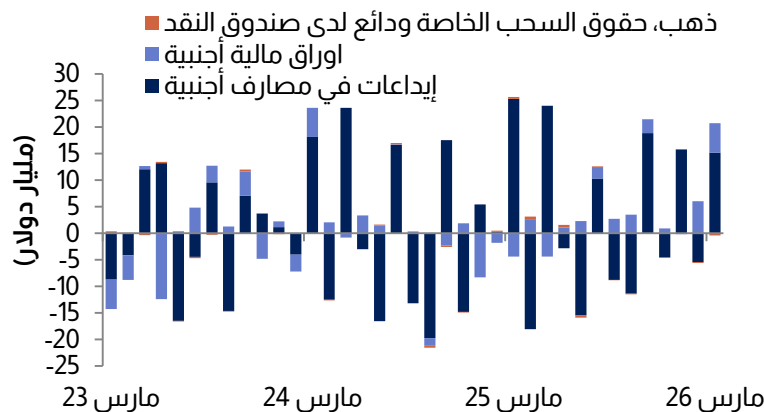
ارتفع احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية بحوالي 20,3 مليار دولار في مارس...

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



... ليصل الإجمالي إلى 496,6 مليار دولار.

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



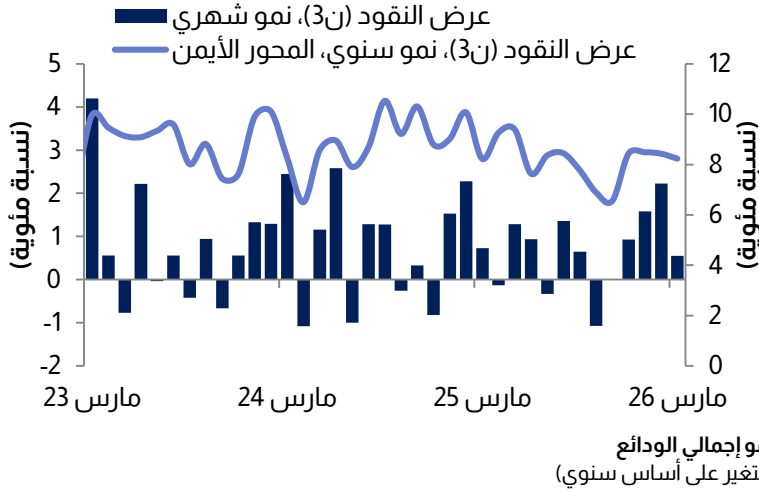
جاء صافي الزيادة من ارتفاع الموجودات من فئة "إيداعات في مصارف أجنبية" بـ 15,2 مليار دولار، وارتفاع الموجودات من فئة "أوراق مالية أجنبية" بـ 5,5 مليار دولار.



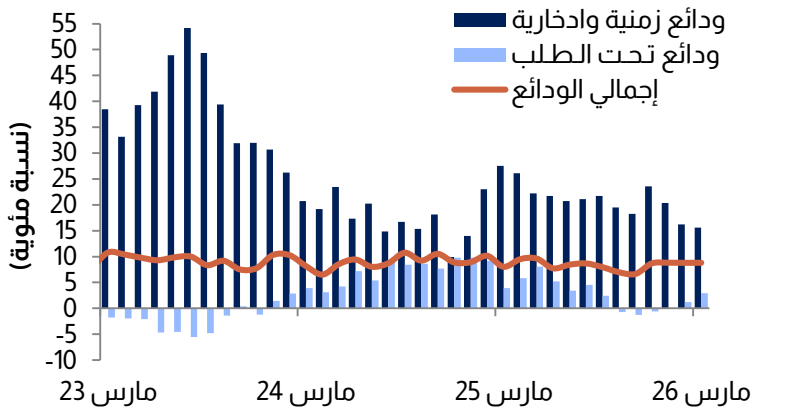
عرض النقود والودائع المصرفية والقروض

نما عرض النقود الشامل (ن3) في مارس بنسبة 8,2%، على أساس سنوي، ونسبة 0,6%، على أساس شهري. وقد ارتفعت الودائع الإجمالية بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدعومة باستمرار الزخم في الودائع الزمنية والادخارية، التي زادت بنسبة 16%، إلى جانب انتعاش الودائع تحت الطلب، التي ارتفعت بنسبة 2,9%، في غضون ذلك، تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص إلى 7,5%، على أساس سنوي، مقابل نموها بنسبة 0,6%، على أساس شهري.

التغير في عرض النقود الشامل

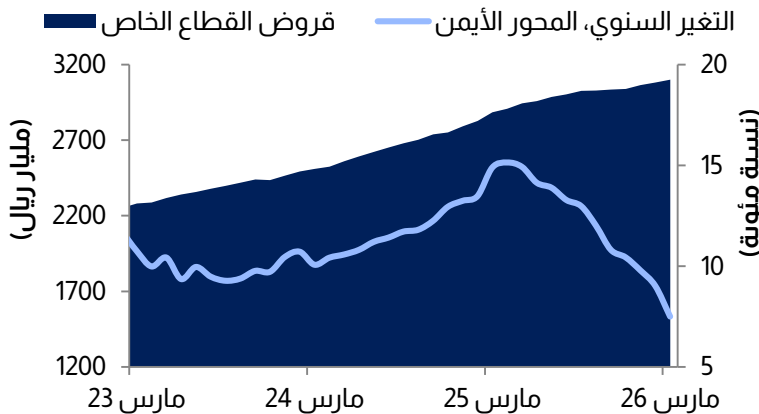


نما عرض النقود الشامل (ن3) في مارس بنسبة 8,2%، على أساس سنوي، ونسبة 0,6%، على أساس شهري.



ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 8,8%، على أساس سنوي، مدعوماً بانتعاش الودائع تحت الطلب، التي زادت بنسبة 2,9%، واستمرار الزخم في الودائع الزمنية والادخارية، التي ارتفعت بنسبة 16%.

القروض المصرفية المقدمة إلى القطاع الخاص

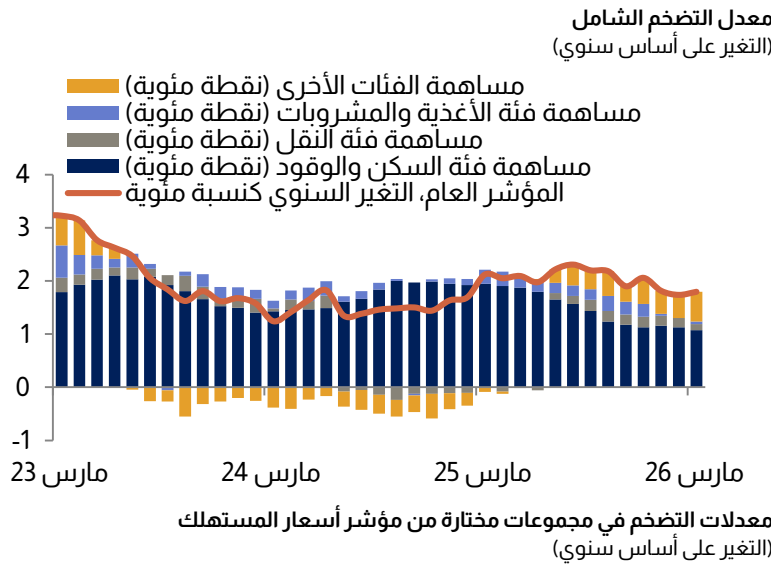


تباطأ نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص إلى 7,5%، على أساس سنوي، مقابل نموها بنسبة 0,6%، على أساس شهري.

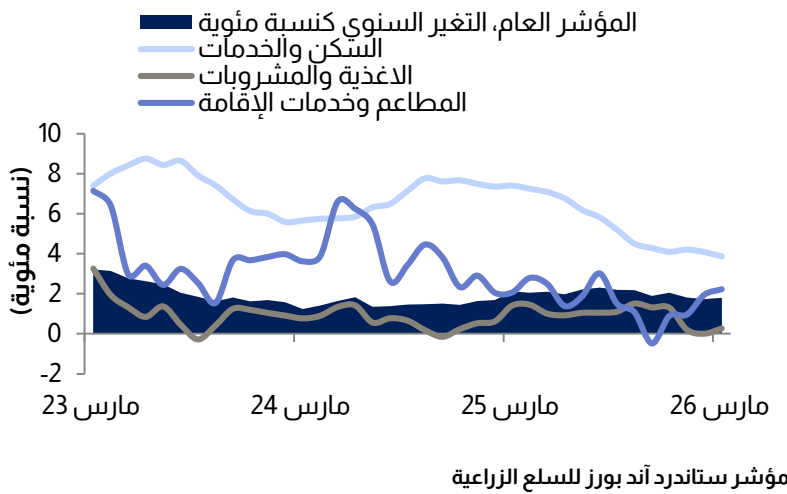


التضخم

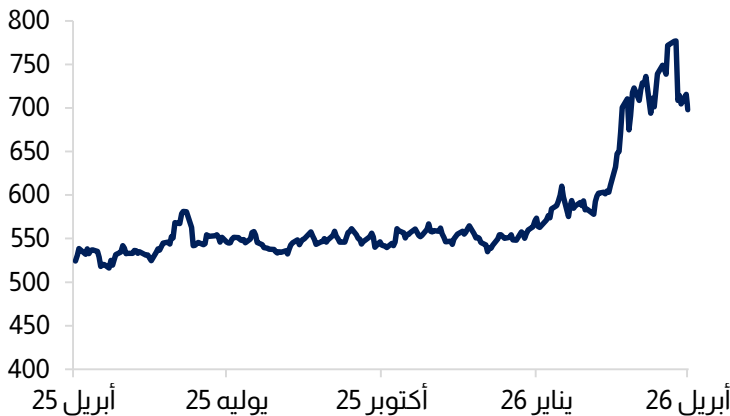
ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين (التضخم) في مارس بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3%، على أساس شهري. وتباطأ التضخم في فئة "السكن والمرافق" إلى 3,9%، في حين ارتفع بدرجة طفيفة في فئة "الأغذية والمشروبات"، بنسبة 0,3%، مع زيادات في الأسعار شهدتها بعض الفئات الفرعية كـ "اللحوم"، و"الفواكه والمكسرات". عالمياً، يتوقع أن ترتفع أسعار الغذاء، مدفوعة بارتفاع أسعار الطاقة والأسمدة، نتيجة لإغلاق مضيق هرمز.



ارتفع التضخم في مارس بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,3%، على أساس شهري.



تباطأ التضخم في فئة "السكن والمرافق" إلى 3,9%، مقابل ارتفاعه بدرجة طفيفة في فئة "الأغذية والمشروبات"، بنسبة 0,3%.

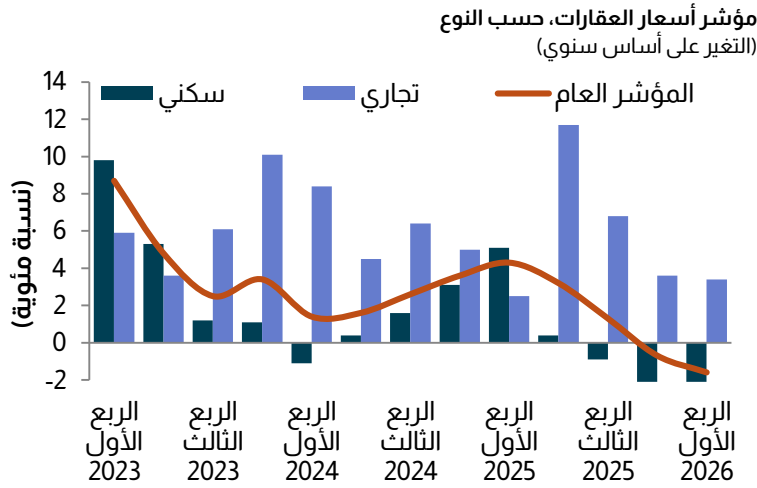


عالمياً، يتوقع أن ترتفع أسعار الغذاء، مدفوعة بارتفاع أسعار الطاقة والأسمدة، نتيجة لإغلاق مضيق هرمز. وقد شهد مؤشر ستاندرد آند بورز للسلع الزراعية ارتفاعاً كبيراً في مارس وأبريل.

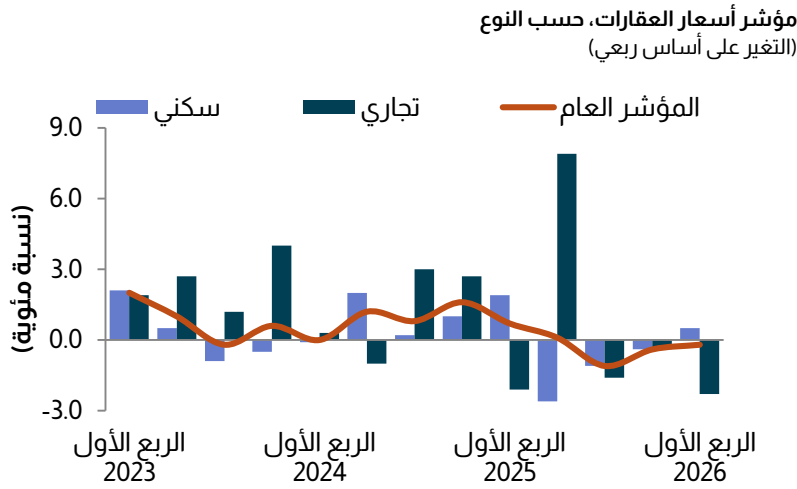


أسواق العقارات في الربع الأول 2026

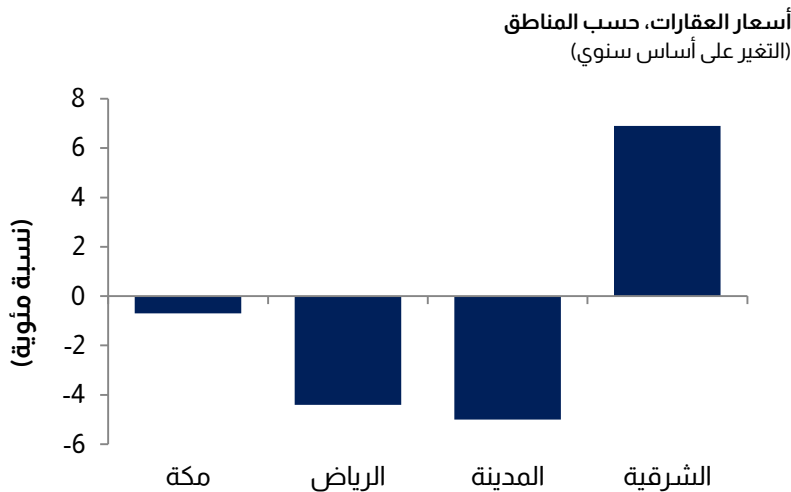
تراجعت أسعار العقارات في الربع الأول من عام 2026 بنسبة 1,6%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2%، على أساس ربعي. وجاء التراجع، على أساس المقارنة السنوية، بصورة رئيسية من انخفاض أسعار العقارات السكنية بنسبة 3,6%، مقابل ارتفاع أسعار العقارات التجارية بنسبة 3,4%. وبالنظر إلى الأسعار حسب المناطق، سجلت الأسعار في المنطقة الشرقية أكبر الزيادات السنوية في الربع الأول 2026.



تراجعت أسعار العقارات في الربع الأول من عام 2026 بنسبة 1,6%، على أساس سنوي...



... وبنسبة 0,2%، على أساس ربعي.



فيما يتعلق بالأسعار حسب المناطق، كانت أعلى زيادة في الأسعار خلال الربع الأول 2026 من نصيب المنطقة الشرقية.



سوق الأسهم

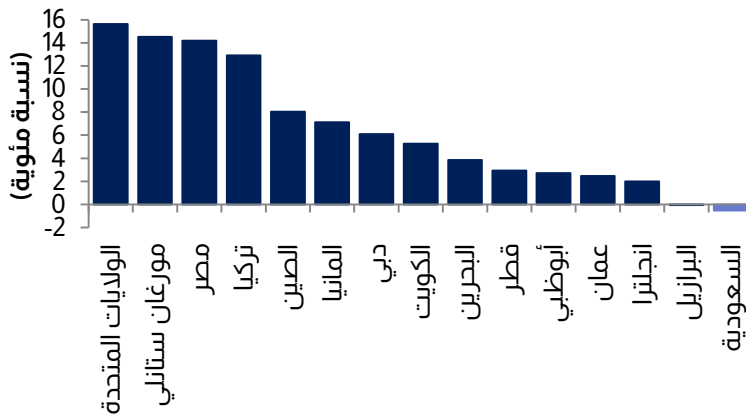
بعد أدائها القوي الذي سجلته في شهر مارس، تراجعت سوق الأسهم السعودية (مؤشر تاسي) بشكل طفيف خلال شهر أبريل. وكان (تاسي) قد ارتفع خلال النصف الأول من شهر أبريل ليقترّب من مستوى 11600 نقطة، لكنه تراجع إلى 11200 نقطة بحلول نهاية الشهر (وتراجع أكثر في بداية شهر مايو). بنهاية أبريل، كان المؤشر مرتفعاً بنسبة 6,6%، منذ بداية العام، وبنسبة 4,5% منذ بداية الصراع في أواخر فبراير.

أداء "تاسي"



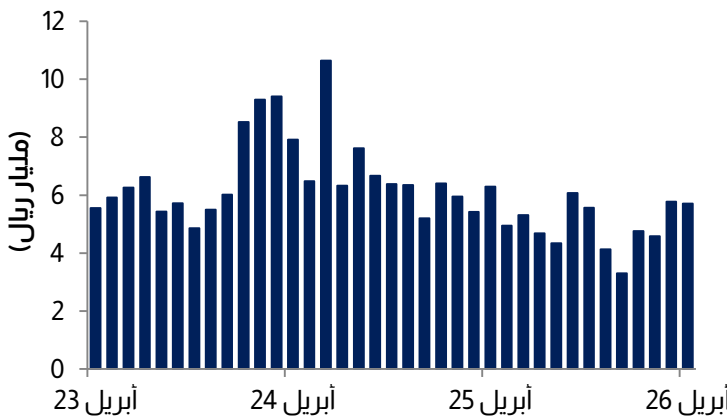
ارتفع مؤشر (تاسي) خلال النصف الأول من شهر أبريل ليقترّب من مستوى 11600 نقطة، لكنه تراجع إلى 11200 نقطة بحلول نهاية الشهر (وتراجع أكثر في بداية شهر مايو).

مقارنة أداء "تاسي" مع المؤشرات الرئيسية (أبريل)



بعد أدائه المتفوق في مارس، تراجع (تاسي) في شهر أبريل، حيث عادت الأسواق الإقليمية الأخرى إلى مسارها السعودي.

متوسط حجم التداولات اليومية (أبريل)



بقي متوسط التداولات اليومية في أبريل مماثلاً لمستوياته في مارس، عند 5,7 مليار ريال. ويفوق هذا المتوسط مستوى التداولات خلال الفترة بين نوفمبر 2025 وفبراير 2026.



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.