

جدوى للاستثمار
Jadwa Investment



الموجز البياني الشهري

أكتوبر 2026



أكتوبر 2026

الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ملخص

الاقتصاد العالمي: : واصلت عائدات السندات الأمريكية ارتفاعها، حيث بلغت عائدات السندات لأجل 10 سنوات 5,27% في مطلع أكتوبر. وتتوقع الأسواق ثلاث زيادات أخرى في أسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي، بواقع 25 نقطة أساس لكل منها، بحلول منتصف عام 2027، وهو ما ساهم في تعزيز قوة الدولار الأمريكي.

النفط- الأسواق العالمية: بلغ متوسط أسعار العقود الآجلة لخام برنت لأقرب شهر 102 دولار للبرميل في سبتمبر، مرتفعاً من 88 دولاراً للبرميل في أغسطس، في حين بلغ متوسط الأسعار الفورية نحو 120 دولاراً للبرميل، وقفزت أسعار الديزل بشكل حاد نتيجة لمحدودية الإمدادات.

النفط- المملكة العربية السعودية: ارتفعت إيرادات صادرات النفط بنسبة 8%، على أساس سنوي، خلال الفترة من يناير إلى يوليو، حيث تفوق ارتفاع الأسعار على تأثير انخفاض حجم الصادرات. وتراجع إنتاج النفط الخام إلى 6,2 مليون برميل يومياً في أغسطس، لكن الصادرات ارتفعت بشكل حاد في سبتمبر، نتيجة لعبور كميات أكبر من النفط عبر مضيق هرمز.

الاقتصاد السعودي الحقيقي: ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 55,3 في سبتمبر، من 53,8 في أغسطس، نظراً لزيادة الطلبات الجديدة بأعلى وتيرة لها منذ فبراير.

الانفاق الاستهلاكي: ارتفع إجمالي الانفاق الاستهلاكي في أغسطس بنسبة 6,4%، على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 2%، على أساس شهري.

الاحتياطيات الأجنبية لدى (ساما): بقيت احتياطيات "ساما" من النقد الأجنبي مستقرة بشكل عام في أغسطس، حيث انخفضت بشكل طفيف، بنحو 1,3 مليار دولار.

عرض النقود، والودائع المصرفية، والائتمان: تباطأ نمو عرض النقود الشامل (ن3) إلى 5,6%، على أساس سنوي، في أغسطس. وتباطأ نمو الودائع إلى 5,7%، بينما ارتفع نمو الائتمان المقدم إلى القطاع الخاص إلى 6,1%.

التضخم: ظل تضخم أسعار المستهلكين منخفضاً في أغسطس، عند 1,8%، على أساس سنوي. وتباطأ التضخم في فئة "إيجارات المنازل" بشكل أكبر ليصل إلى 3,9%، مقارنة بمتوسط 4,7% خلال الفترة من بداية العام وحتى يوليو.

سوق العمل: ظل معدل البطالة وسط السعوديين منخفضاً، حيث ارتفع بشكل طفيف إلى 6,5% في الربع الثاني 2026، من 6,4% في الربع الأول.

المنشآت السياحية: ارتفع عدد المرافق السياحية المرخصة بنسبة 18%، على أساس سنوي، في الربع الثاني 2026، كما واصل التوظيف في الأنشطة السياحية نموه. في المقابل، تراجعت معدلات التشغيل في الربع الثاني.

البيان التمهيدي للميزانية: يتوقع البيان التمهيدي للميزانية أن تبقى الإيرادات مستقرة بشكل عام، وأن يتراجع الانفاق بنسبة 3% في عام 2027، مما سيؤدي إلى تقليص العجز إلى أقل من 200 مليار ريال (3,6% من الناتج المحلي الإجمالي)، مقارنة بعجز مقدر بنحو 245 مليار ريال (4,9% من الناتج المحلي الإجمالي) في عام 2026.

سوق الأسهم: تراجع مؤشر "تاسي" بنسبة 6% في سبتمبر، متخلياً عن المكاسب التي حققها في أغسطس، ليبقى دون تغيير يُذكر منذ بداية العام، وقد ساهمت عمليات البيع الصافية من قبل المؤسسات الأجنبية في ذلك.

للاستفسارات والتعليقات:

توبي آيلز، كبير الاقتصاديين
tiles@jadwa.com

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

الهاتف: 11 279-1111 +966
ص.ب. 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية

لتحميل تقارير جدوى للأبحاث
www.jadwa.com/insights

شركة جدوى للاستثمار
شركة مساهمة مقفلة مرخصة
من هيئة السوق المالية،
رقم الترخيص: 37- 06034

صدر في: 6 أكتوبر 2026، الساعة 12:00 بالتوقيت
العالمي المنسق +3



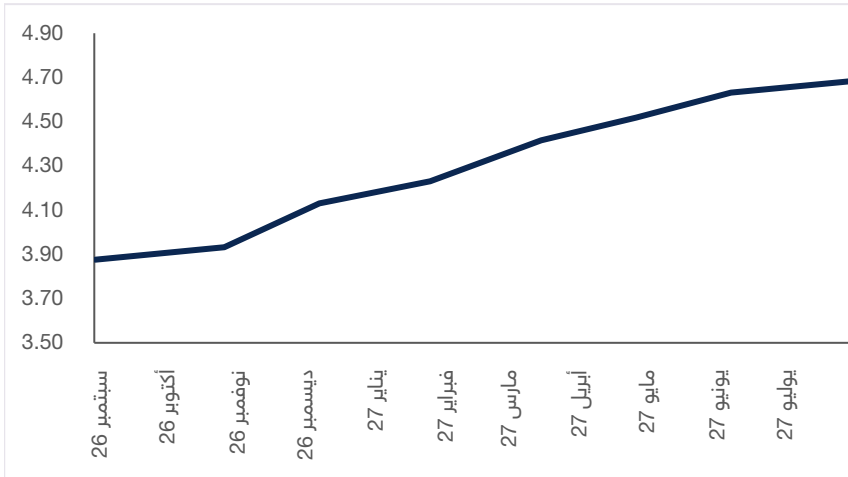
اقتصاد العالمي

عائدات سندات الخزينة الأمريكية لأجل 10 سنوات و30 سنة
(نسبة مئوية)



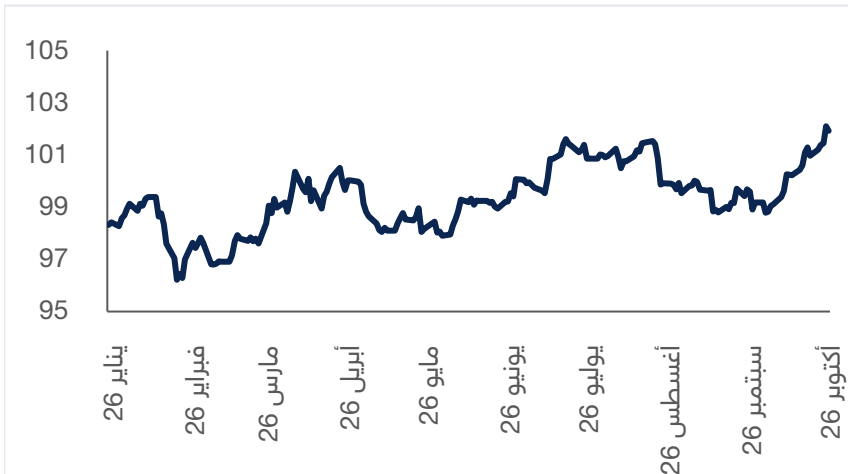
واصلت عائدات السندات الأمريكية ارتفاعها خلال الشهر الماضي، حيث بلغت عائدات السندات لأجل 10 سنوات 5,27% في مطلع أكتوبر. وشملت العوامل الرئيسية التي أدت إلى ارتفاع عائدات السندات: العجز الكبير في الميزانية (على الرغم من النمو الاقتصادي الجيد)، والضغط التضخمي، والطلب القوي على رأس المال من جانب القطاع الخاص.

العقود الآجلة لصناديق الاحتياطي الفيدرالي - سعر الفائدة الفعلي المتوقع على اموال الاحتياطي الفيدرالي (نسبة مئوية؛ 2 أكتوبر 2026)



في مطلع أكتوبر، كان السوق يتوقع بوضوح ثلاث زيادات أخرى بواقع 25 نقطة أساس لكل منها بحلول منتصف عام 2027، على أن تأتي إحداها قبل نهاية عام 2026.

الدولار الأمريكي - مؤشر الدولار الأمريكي الفوري
(ارتفاع = يعني أن الدولار أقوى مقابل سلة من العملات الموزونة)



ارتفعت قيمة الدولار الأمريكي خلال الأسابيع الأخيرة، ويعود ذلك إلى حد كبير إلى تزايد توقعات السوق برفع أسعار الفائدة الأساسية في الولايات المتحدة.

وقد يتراجع جزء من هذا الارتفاع، إذا أقدم الاحتياطي الفيدرالي على رفع أسعار الفائدة بمعدل يقل عما تتوقعه السوق.



النفط- الأسواق العالمية

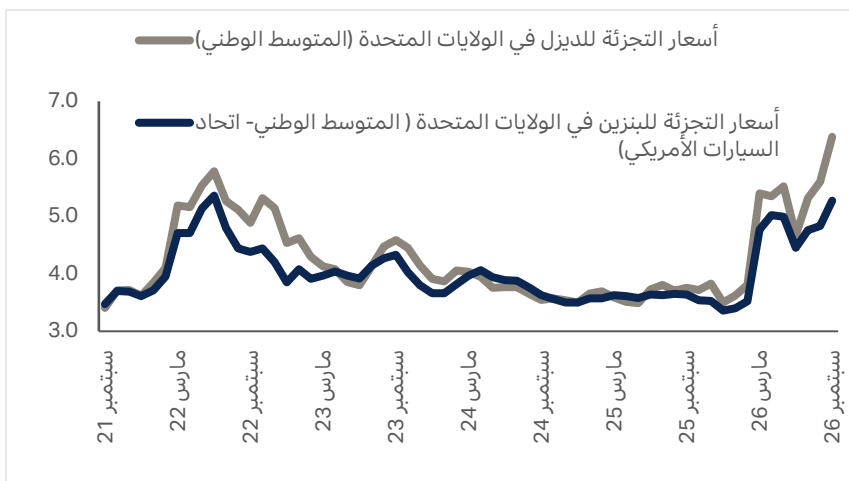
أسعار خام برنت، العقود المستقبلية للشهر القريب
(يومي؛ دولار/برميل)



بلغ متوسط سعر خام برنت للعقود المستقبلية للشهر القريب 102 دولار للبرميل في سبتمبر، مرتفعاً من 88 دولار للبرميل في أغسطس.

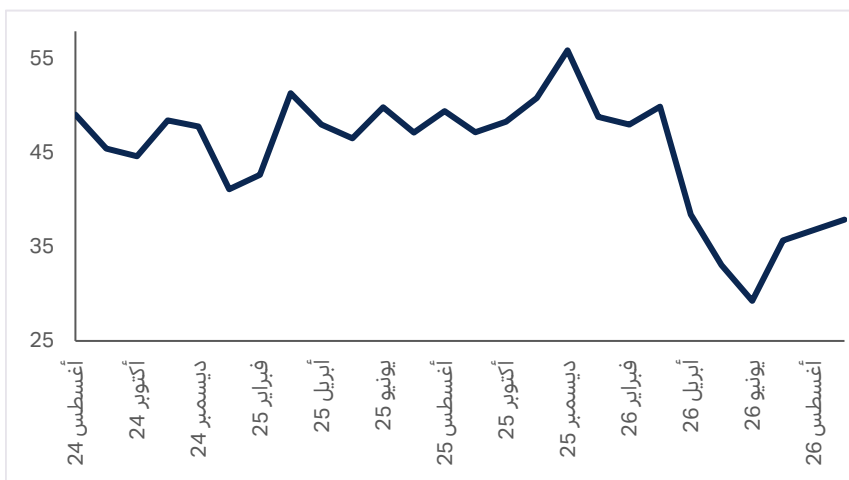
بل وارتفعت الأسعار الفورية للتسليم الفوري بشكل أكثر حدة، حيث بلغ متوسطها ما يقارب 120 دولاراً للبرميل، مما يشير إلى شح العرض في السوق، على الرغم من زيادة تدفقات النفط عبر مضيق هرمز.

أسعار الديزل والبنزين في الولايات المتحدة
(دولار/ جالون)



شهدت أسعار بعض المنتجات المكررة، ولا سيما الديزل، ارتفاعاً حاداً، وذلك بسبب محدودية الإمدادات الواردة من الشرق الأوسط، وتراجع الإمدادات الروسية جراء الصراع مع أوكرانيا.

واردات الصين من النفط الخام
(مليون طن)

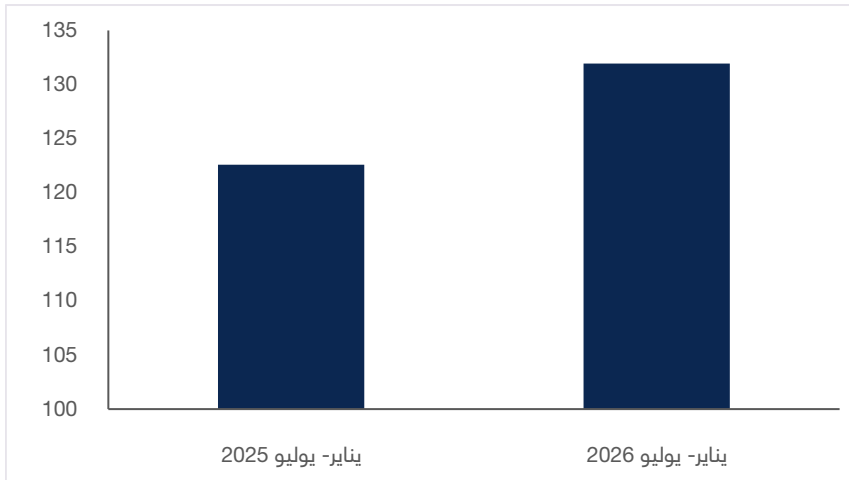


وفي جانب الطلب، انتعشت واردات الصين من النفط الخام في شهري يوليو وأغسطس، في أعقاب تراجع حادة في الفترة بين أبريل ويونيو، حيث امتنع المشترون الصينيون عن الشراء بسبب الأسعار المرتفعة.



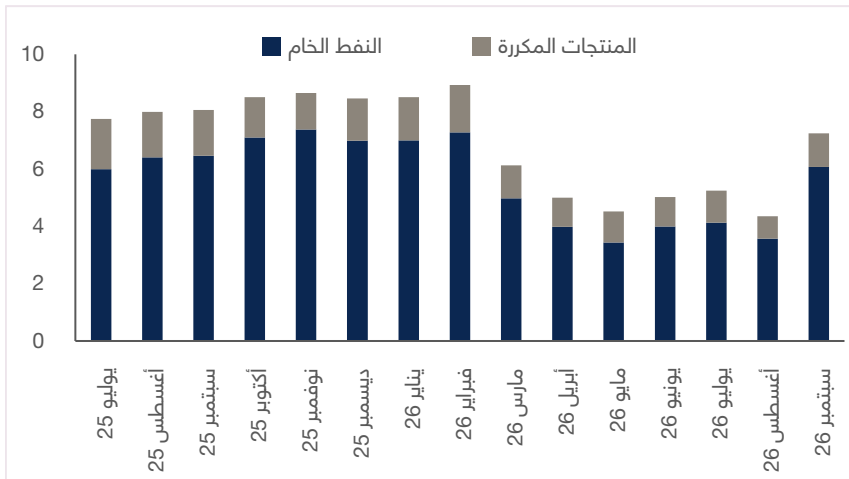
النفط- المملكة العربية السعودية

اجمالي إيرادات الصادرات النفطية
(مليار دولار)



ارتفع اجمالي إيرادات المملكة من صادرات النفط خلال الفترة من يناير إلى يوليو بنسبة 8%، على أساس سنوي، حيث تفوق ارتفاع أسعار النفط على تأثير انخفاض حجم الصادرات.

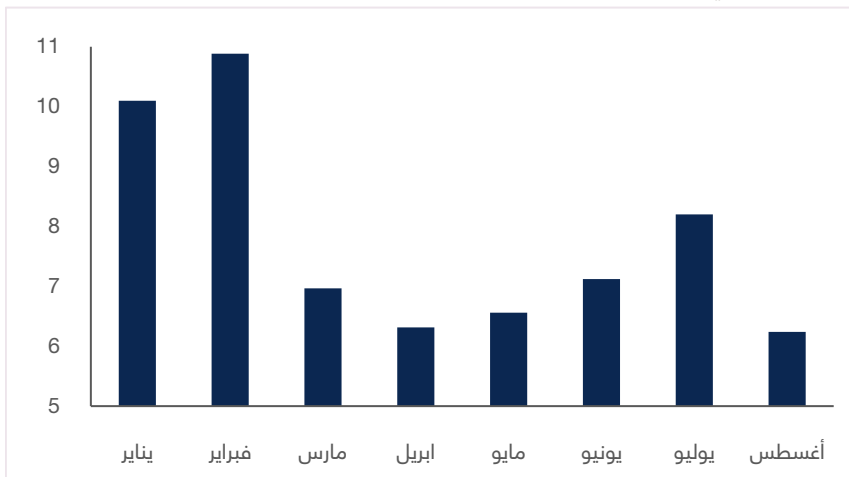
صادرات المملكة من النفط الخام والمنتجات المكررة
(مليون برميل في اليوم)



تشير أحدث بيانات مبادرة بيانات المنظمات المشتركة (جودي)، إلى أن إجمالي صادرات المملكة من النفط بلغت 5,2 مليون برميل يومياً في يوليو.

وفقاً لبيانات تتبع ناقلات النفط عالية التردد، انخفضت الصادرات في أغسطس نظراً لتعرض الصادرات من الساحل الغربي لضغوط، لكنها ارتفعت بشكل حاد في سبتمبر، مع تدفق كميات أكبر من النفط عبر مضيق هرمز باستخدام عمليات النقل من سفينة إلى أخرى.

انتاج المملكة من النفط الخام
(مليون برميل في اليوم)



في أغسطس، تراجع انتاج المملكة من النفط الخام إلى 6,2 مليون برميل يومياً، وذلك وفقاً لأحدث البيانات الرسمية.

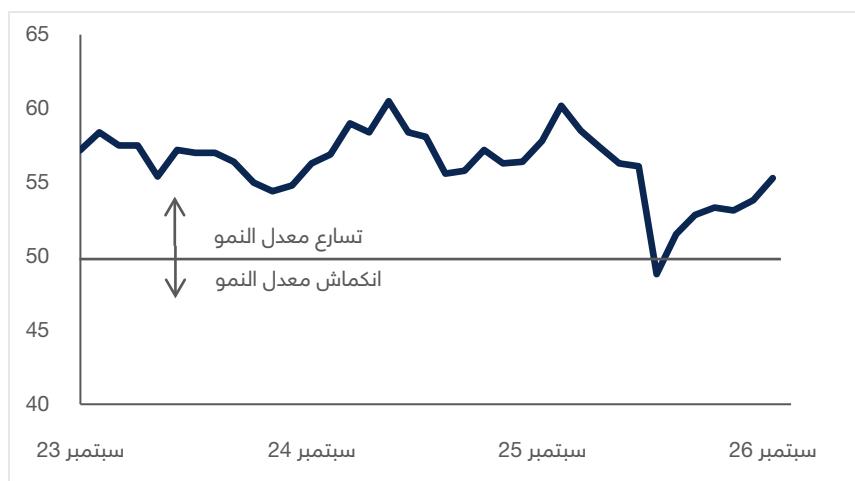
ولا بد أن يكون الانتاج قد ارتفع في سبتمبر، على الرغم من أن الطفرة في الصادرات ربما تعود جزئياً إلى المخزونات.



الاقتصاد السعودي الحقيقي

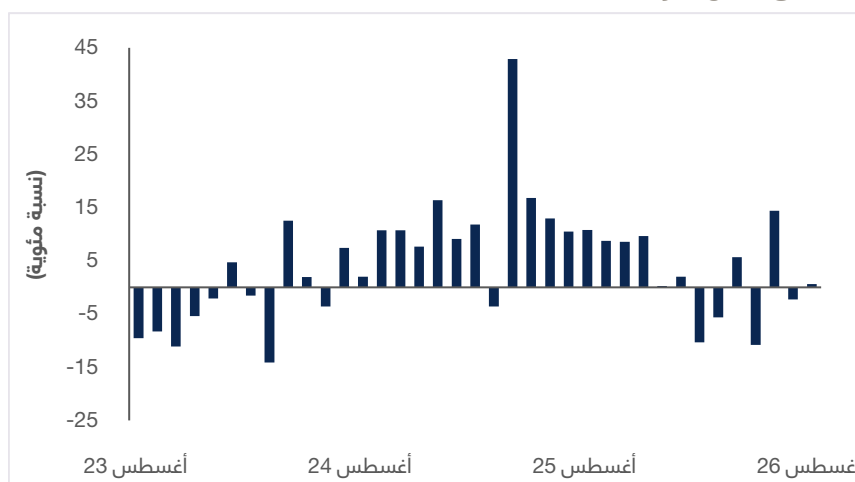
ارتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطية إلى 55,3 في سبتمبر، من 53,8 في أغسطس، حيث زادت الطلبات الجديدة بأعلى وتيرة لها منذ فبراير. كذلك، أفادت الشركات باستمرار الضغوط على سلاسل التوريد، مشيرة إلى التوترات الجيوسياسية الإقليمية.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطية



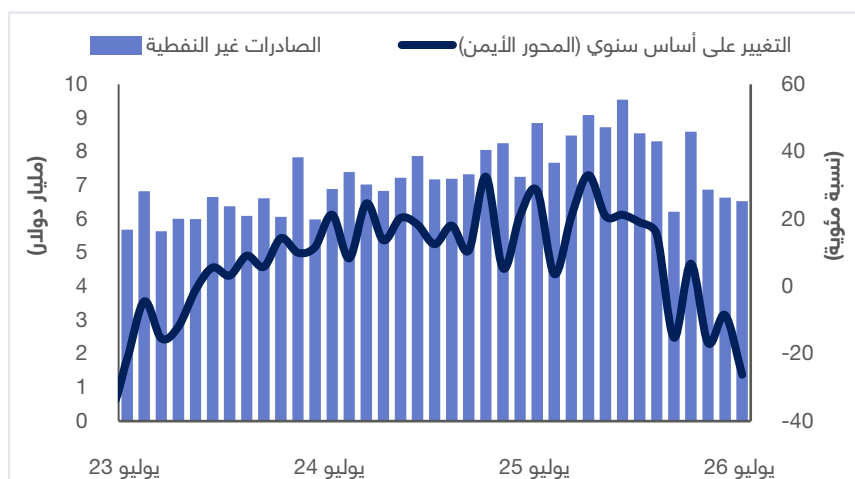
بقيت مبيعات الاسمنت المحلية دون تغيير في أغسطس، سواء على أساس سنوي، أو أساس شهري.

مبيعات الاسمنت المحلية (التغير على اساس سنوي)



الصادرات غير النفطية

تراجعت الصادرات غير النفطية في يوليو بنسبة 26%، على أساس سنوي، وبنسبة 1,6%، على أساس شهري. وانخفضت الصادرات من البتروكيماويات والبلاستيك والمطاط بنسبة 25%، على أساس سنوي، بينما تراجعت عمليات إعادة التصدير بنسبة 40%.

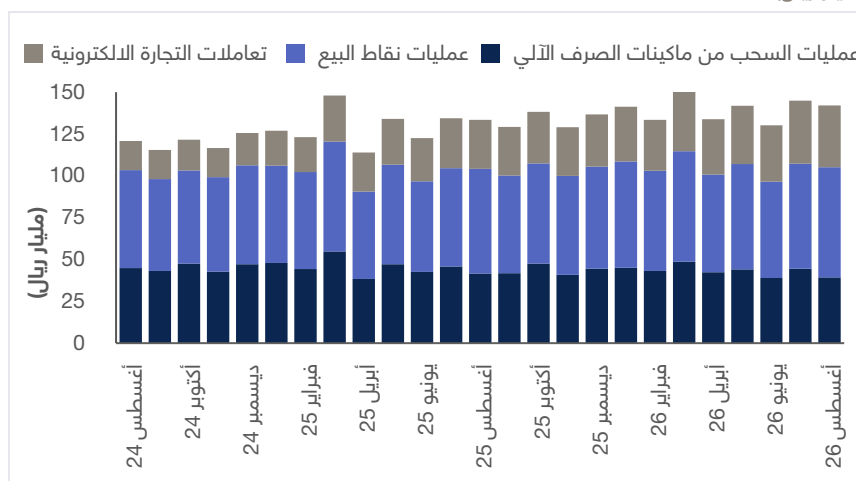




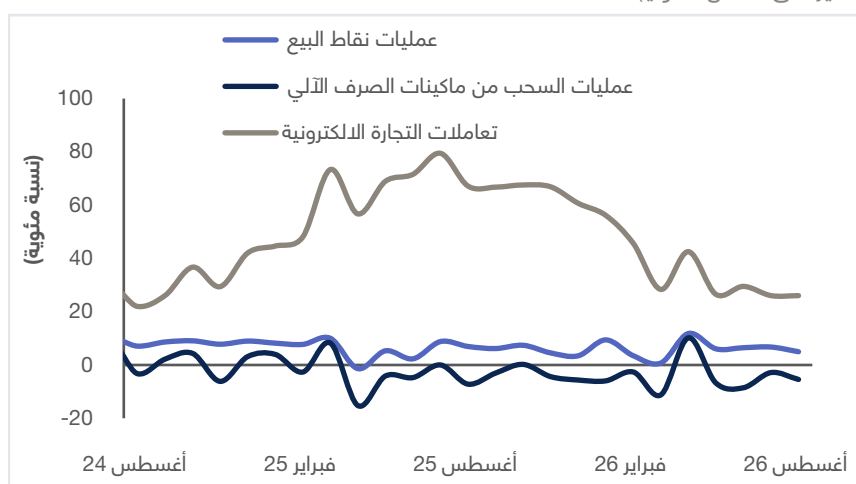
الانفاق الاستهلاكي

ارتفع الانفاق الاستهلاكي في أغسطس بنسبة 6,4%، على أساس سنوي، بينما تراجع بنسبة 2%، على أساس شهري.

الانفاق الاستهلاكي الشهري (مليار ريال)

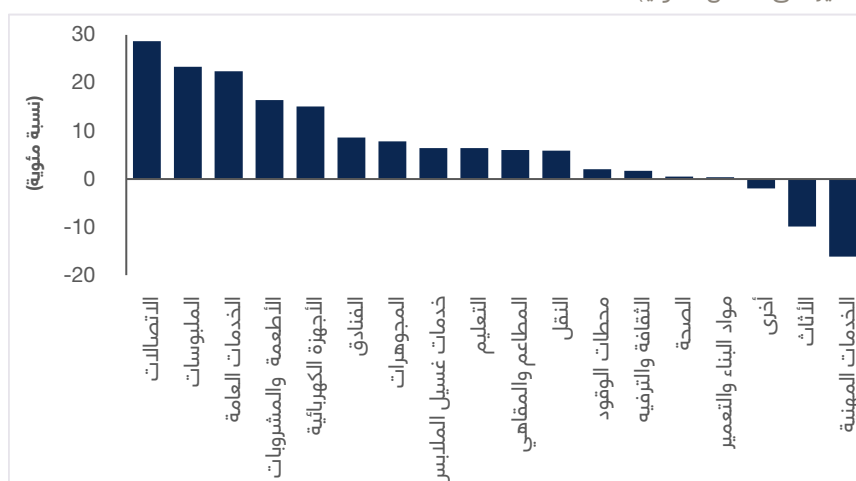


الانفاق الاستهلاكي الشهري (التغير على أساس سنوي)



ارتفعت عمليات نقاط البيع بنسبة 5%، وزادت معاملات التجارة الإلكترونية بنسبة 26%، على أساس سنوي. وفي المقابل، تراجعت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 5%.

عمليات نقاط البيع (أغسطس) (التغير على أساس سنوي)



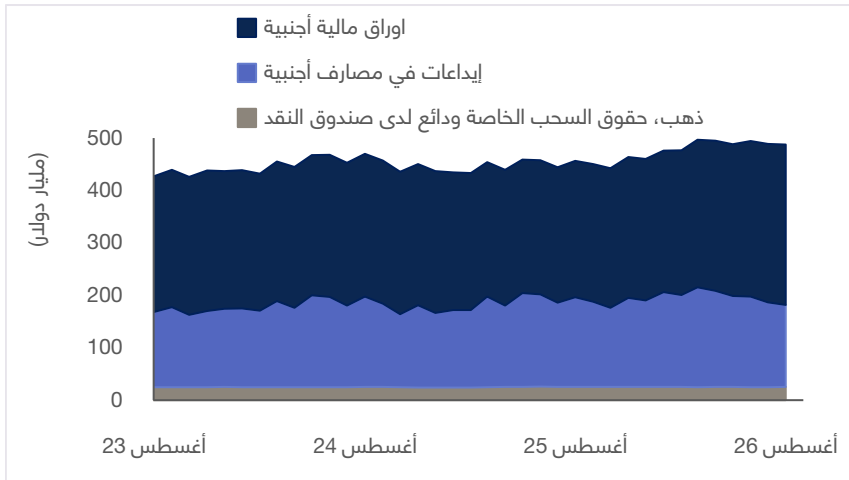
بالنظر إلى الانفاق حسب الفئات، سجلت "الاتصالات" و"الملابس والأزياء" أعلى مستويات الزيادة في أغسطس.



احتياطي الموجودات الأجنبية لدى "ساما"

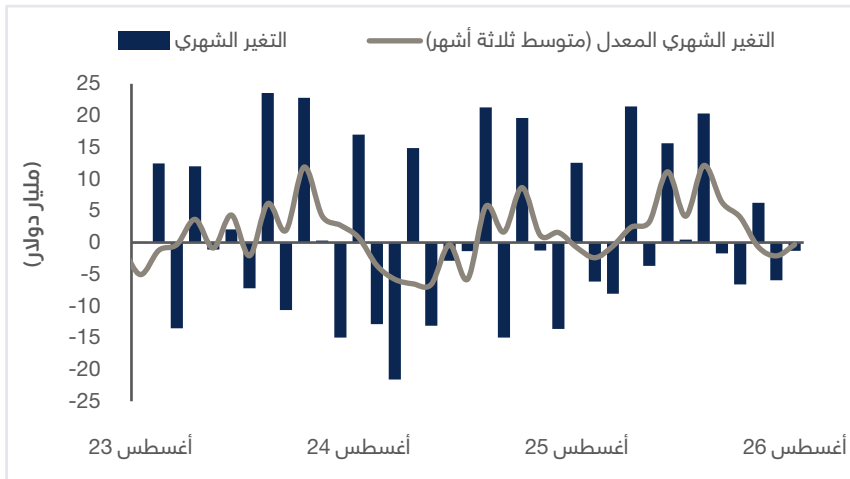
إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية

تراجع إجمالي احتياطيات "ساما" من الموجودات الأجنبية بنحو 1,3 مليار دولار في أغسطس...



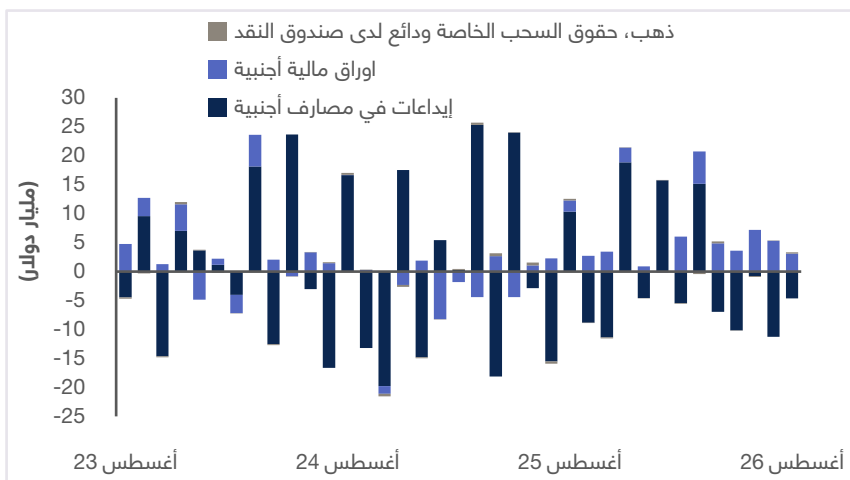
التغير في إجمالي احتياطي "ساما" من الموجودات الأجنبية
(التغير على أساس شهري، والتغير الشهري المعدل "متوسط ثلاثة شهور")

...ليصل إلى 487,3 مليار دولار.



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

جاء صافي التراجع، نتيجة لانخفاض بنحو 4,6 مليار دولار في الاحتياطيات من فئة "ودائع في مصارف أجنبية"، مقابل ارتفاع بنحو 3,1 مليار دولار في الاحتياطيات من فئة "أوراق مالية أجنبية".

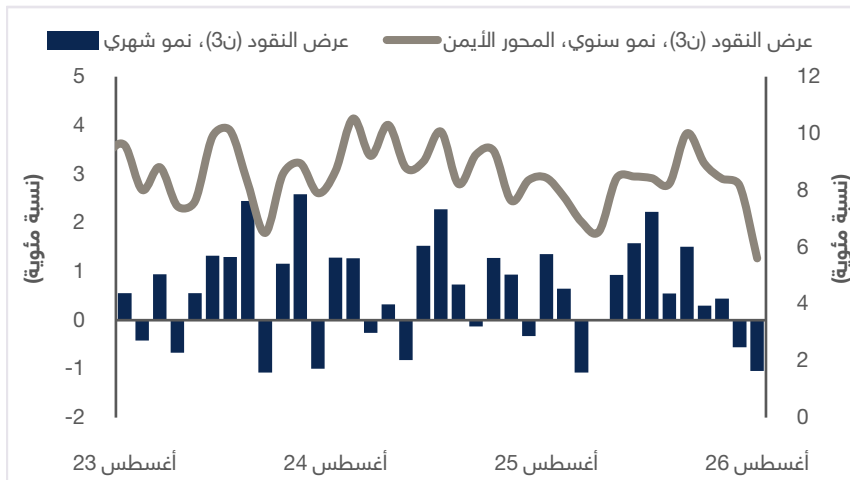




عرض النقود، والودائع المصرفية والائتمان

التغير في عرض النقود

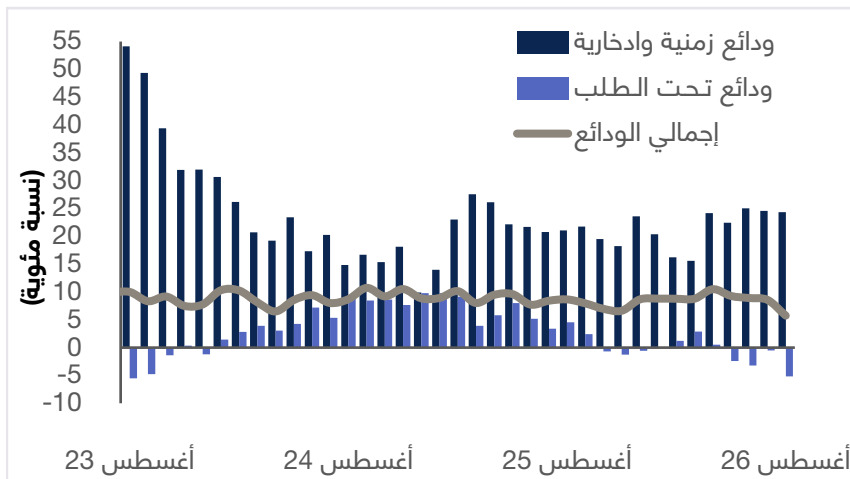
تراجع عرض النقود الشامل (ن3) بنسبة 1%، على أساس شهري، في أغسطس. أما على أساس سنوي، فتباطأ النمو إلى 5,6%، مقارنة بمتوسط عند 8,7% خلال الفترة من بداية العام وحتى يوليو.



نمو إجمالي الودائع

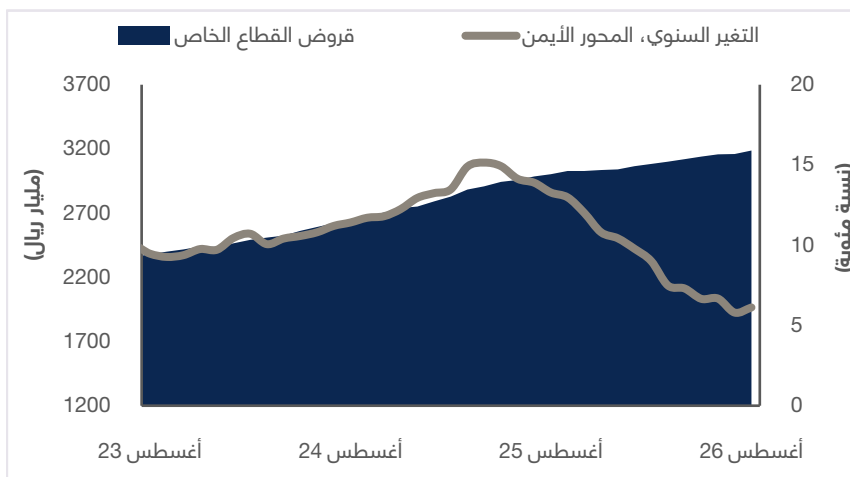
(التغير على أساس سنوي)

تباطأ نمو إجمالي الودائع المصرفية إلى 5,7%، على أساس سنوي، حيث ارتفعت الودائع للأجل والودائع الادخارية بنسبة 24%، في حين انخفضت الودائع تحت الطلب بنسبة 5%.



الائتمان المصرفي المقدم إلى القطاع الخاص

نما الائتمان المصرفي المقدم إلى القطاع الخاص في أغسطس بنسبة 6,1%، على أساس سنوي، مرتفعاً من نسبة نمو عند 5,8% في يوليو.



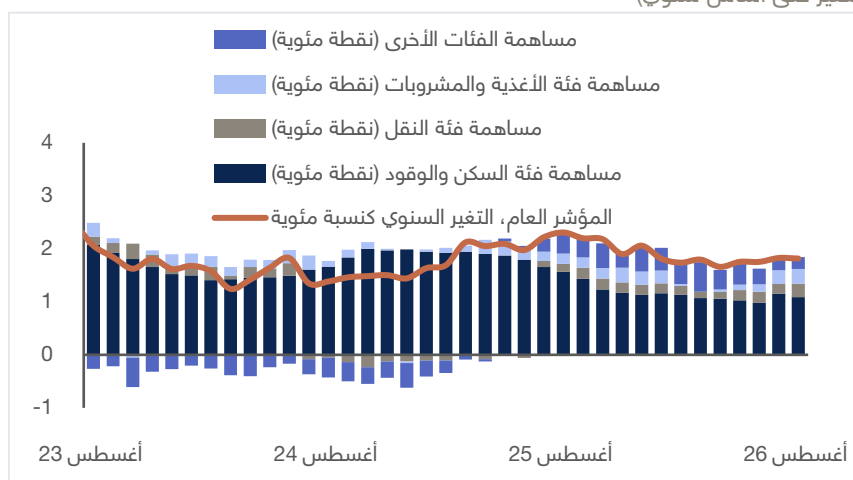


التضخم

ارتفعت أسعار المستهلكين في أغسطس بنسبة 1,8%، على أساس سنوي، وبنسبة 0,1%، على أساس شهري.

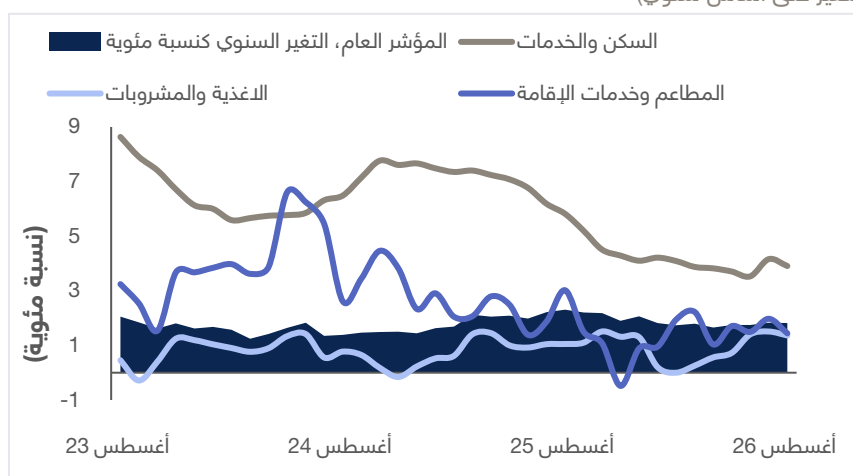
التضخم الشامل

(التغير على اساس سنوي)



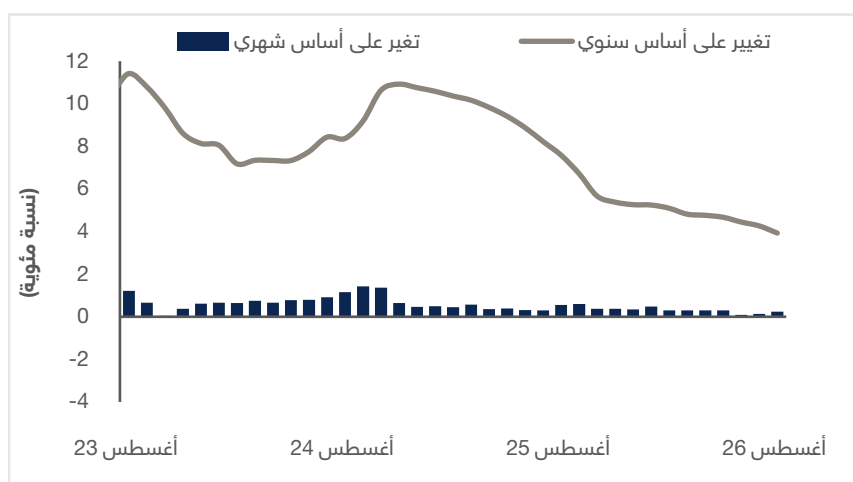
معدلات التضخم في فئات مختارة من مكونات مؤشر أسعار المستهلكين

(التغير على اساس سنوي)



ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بنسبة 1,4%، على أساس سنوي، بينما تراجعت بنسبة 0,1%، على أساس شهري، مقابل تباطؤ وتيرة ارتفاع الأسعار في فئة "السكن والمرافق" إلى 3,9% في أغسطس...

معدلات التضخم في الفئة الفرعية (إيجارات المنازل)



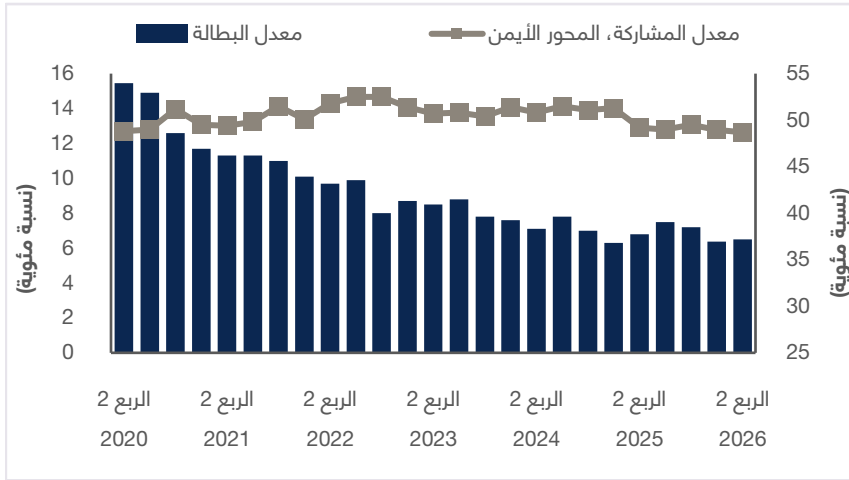
...نتيجة لتباطؤ وتيرة نمو الأسعار في مكونها الفرعي الرئيسي "إيجارات المنازل" إلى 3,9%، على أساس سنوي، مقارنة بمتوسط نمو بنسبة 4,7% للفترة من بداية العام وحتى يوليو 2026.



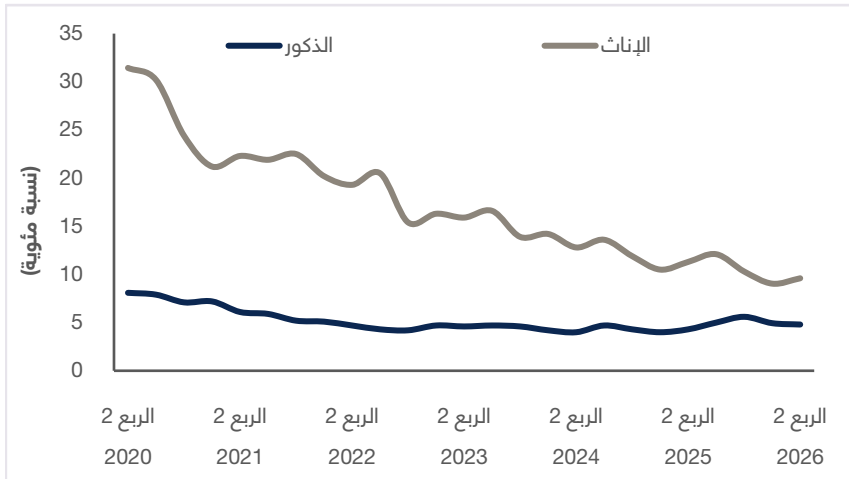
سوق العمل في الربع الثاني 2026

تشير أحدث بيانات صادرة من الهيئة العامة للإحصاء بشأن سوق العمل، إلى زيادة معدل البطالة وسط السعوديين بدرجة طفيفة، إلى 6,5%، في الربع الثاني 2026، مرتفعاً من 6,4% في الربع الأول.

معدلات البطالة والمشاركة في القوى العاملة (نسبة مئوية)

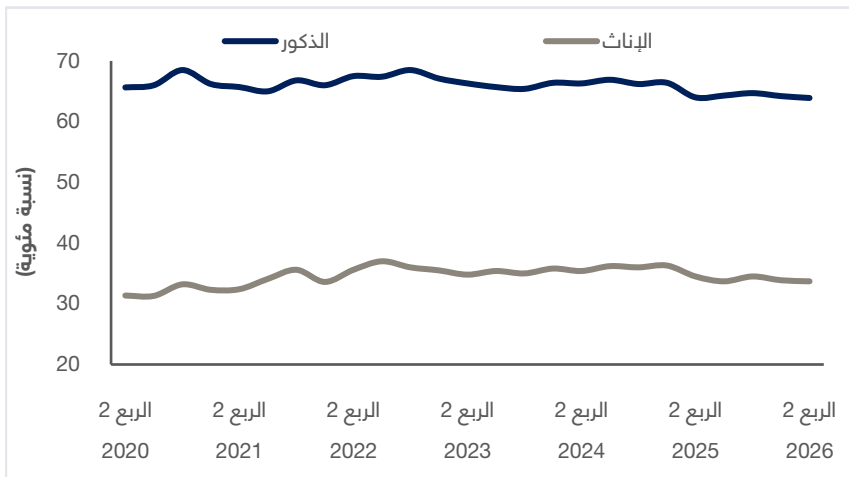


معدلات البطالة، حسب الجنس (نسبة مئوية)



تراجع معدل البطالة وسط الذكور السعوديين بشكل طفيف، إلى 4,8% في الربع الثاني، منخفضاً من 4,9% في الربع الأول، مقابل زيادة المعدل وسط الإناث إلى 9,6%، مرتفعاً من 9%.

معدلات المشاركة في القوى العاملة، حسب الجنس (نسبة مئوية)



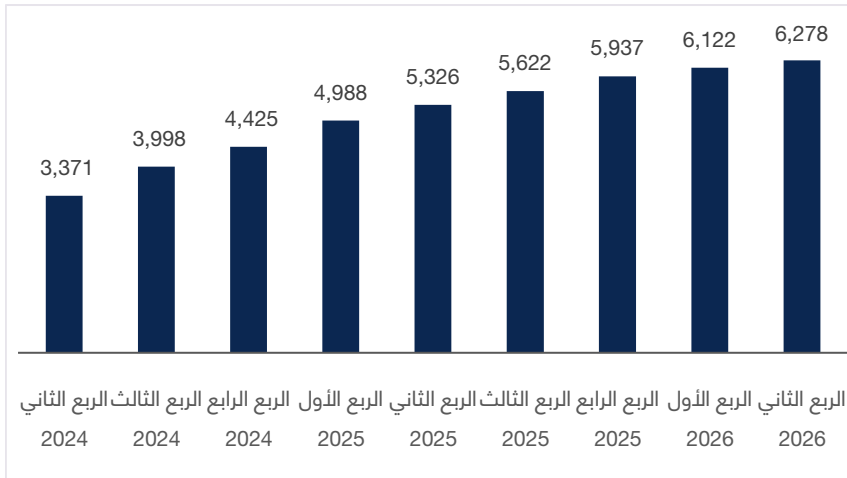
انخفض معدل المشاركة في القوى العاملة وسط السعوديين إلى 48,7% في الربع الثاني، مدفوعاً بتراجع المشاركة وسط الذكور والإناث على حد سواء.



المنشآت السياحية في الربع الثاني 2026

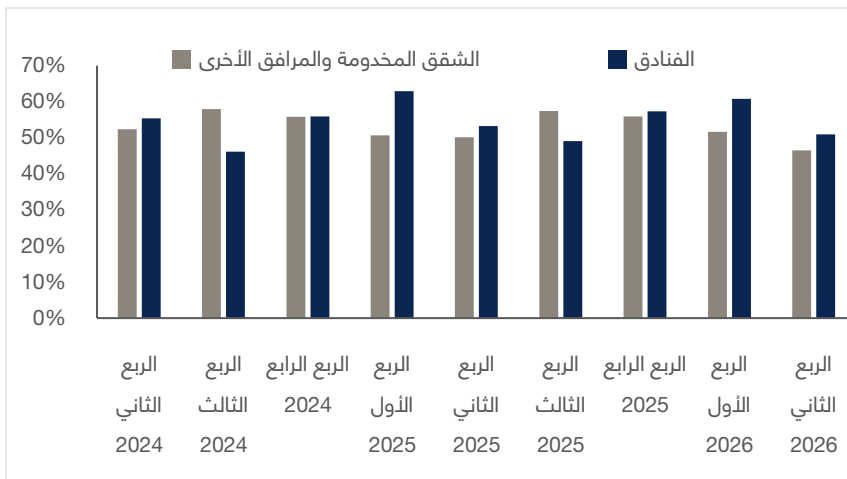
عدد المنشآت السياحية المرخصة

تشير أحدث بيانات صادرة من الهيئة العامة للإحصاء بشأن المنشآت السياحية، إلى ارتفاع عدد المرافق السياحية (الفنادق، والشقق المخدمة، ومرافق الضيافة الأخرى) في الربع الثاني 2026 بنسبة 18%، على أساس سنوي.



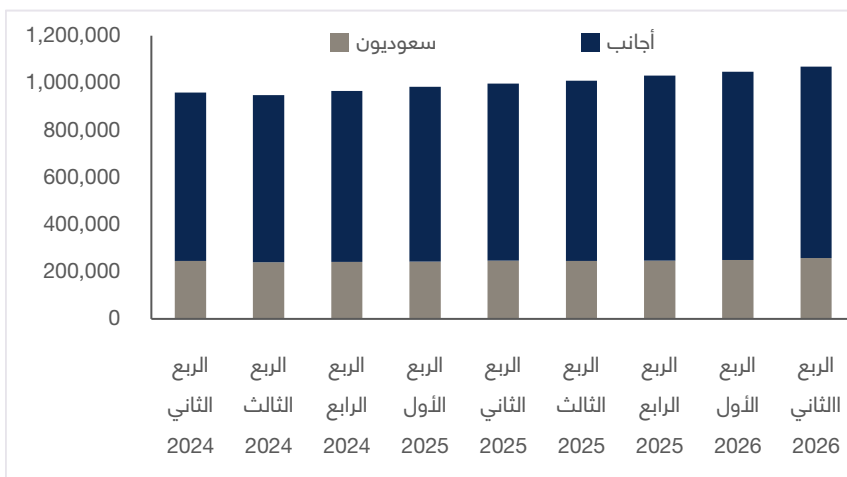
معدلات الإشغال، حسب نوع مرافق الضيافة
(نسبة مئوية)

تراجعت معدلات الإشغال بدرجة طفيفة في الربع الثاني. وقد سجلت الفنادق معدلات إشغال أعلى من الشقق المخدمة ومرافق الضيافة الأخرى منذ الربع الرابع 2025.



نمو التوظيف في الأنشطة السياحية

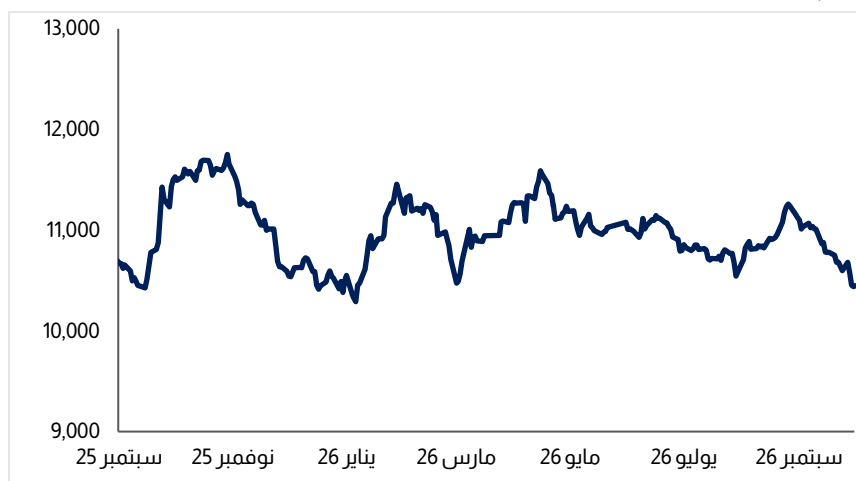
من ناحية أخرى، واصلت عمليات التوظيف في الأنشطة السياحية نموها في الربع الثاني، وسط السعوديين والوافدين على حدّ سواء.





سوق الأسهم

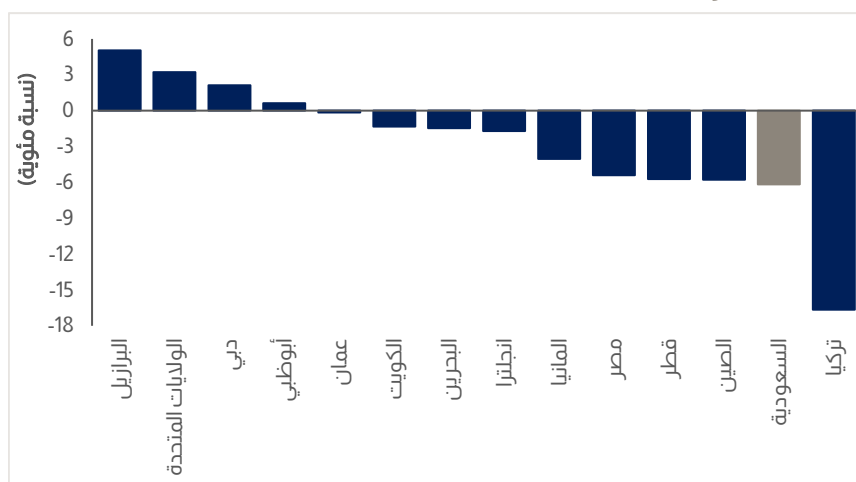
أداء مؤشر (تاسي)
(نقاط)



انخفض مؤشر (تاسي) بنسبة 6% في سبتمبر، ليخسر مكاسبه التي حققها في أغسطس. وتراجع المؤشر إلى ما دون مستوى 10500 نقطة، وهو الآن يعتبر مستقرًا إلى حد كبير منذ بداية العام.

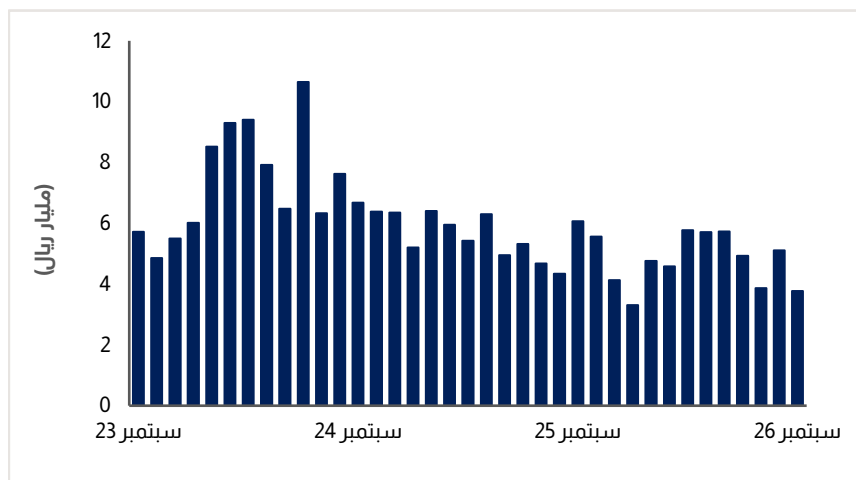
وساهمت عمليات البيع الصافية من قبل المؤسسات الأجنبية في هذا الانخفاض خلال شهر سبتمبر.

مقارنة أداء (تاسي) بالأسواق العالمية والإقليمية
(التغير كنسبة مئوية)



سجلت أسواق الأسهم الإقليمية انخفاضاً في الغالب خلال شهر سبتمبر، باستثناء دبي وأبوظبي.

متوسط حجم التداولات اليومية
(مليار ريال)

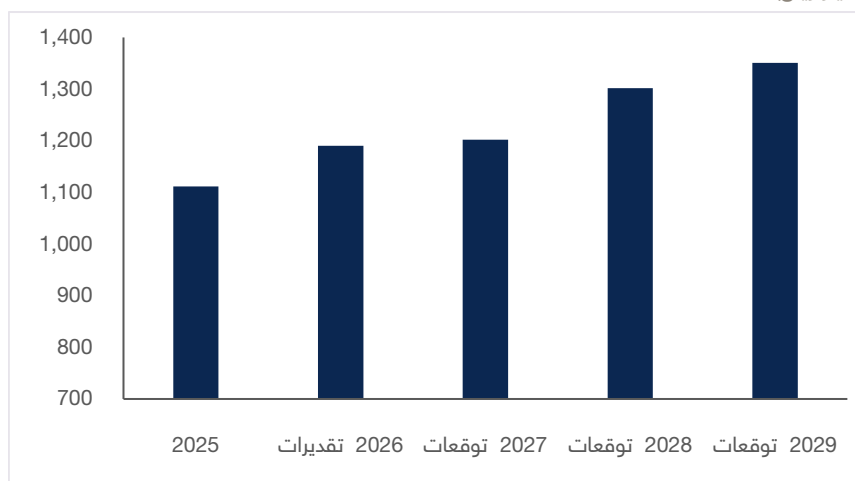


انخفض متوسط حجم التداول اليومي إلى 3,8 مليار ريال في سبتمبر، وهو ما يعادل المستوى المسجل في يوليو - وهما أدنى مستويين سُجلا حتى الآن في عام 2026.



البيان التمهيدي لميزانية 2027

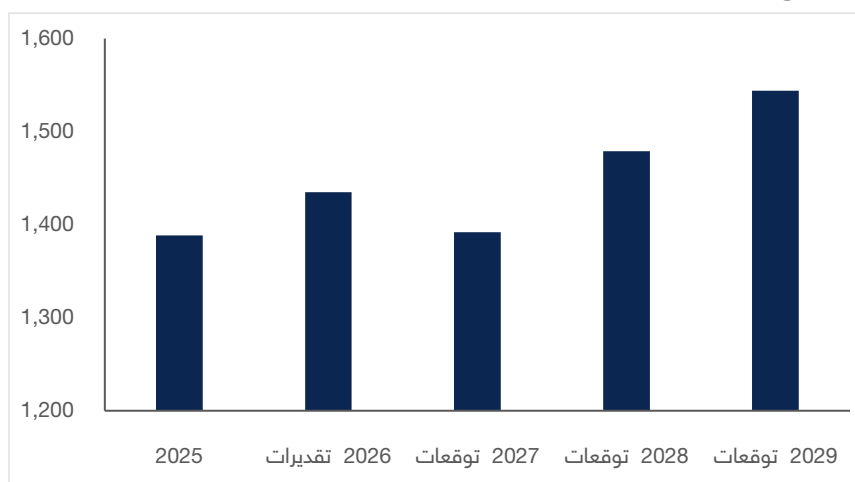
الادارات المتوقعة في الميزانية
(مليار ريال)



وفقاً للبيان التمهيدي لميزانية العام 2027، ستكون الادارات التقديرية مستقرة إلى حد كبير في عام 2027، قبل ان تشهد نمواً قوياً في عام 2028.

وسيعتمد الكثير على تطورات سوق النفط التي لا تزال محفوفة بدرجة عالية من عدم اليقين. ولا يكشف البيان التمهيدي للميزانية عن الافتراضات المتعلقة بأسعار النفط والإنتاج.

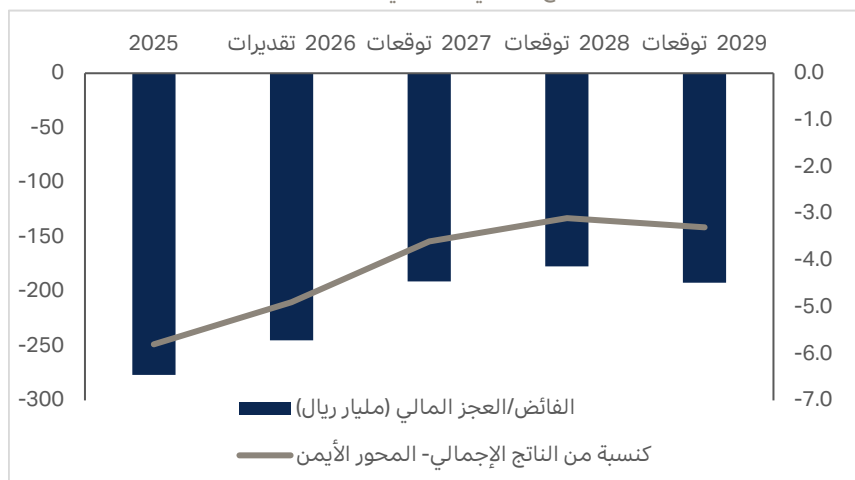
الانفاق المتوقع في الميزانية
(مليار ريال)



يقدر البيان التمهيدي حجم الانفاق عند 1,435 تريليون ريال في عام 2026، مما يشير إلى انخفاض بنسبة 7,5%، على أساس سنوي، في الانفاق خلال النصف الثاني من العام.

ويتوقع البيان انخفاضاً في الانفاق بنسبة 3% في عام 2027، حيث تسعى الميزانية إلى مواصلة دعم الاقتصاد مع العمل في الوقت نفسه على خفض العجز في الميزانية.

العجز المتوقع في الميزانية
(مليار ريال، وكنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي)



يقدر البيان التمهيدي العجز في الميزانية بمبلغ 245 مليار ريال (4,9% من الناتج المحلي الإجمالي) في عام 2026، وهو أقل قليلاً من العجز المسجل في عام 2025. ونحن نتوقع عجزاً أكبر قليلاً، يبلغ حوالي 5,5% من الناتج المحلي.

ويتوقع البيان التمهيدي انخفاض العجز إلى أقل من 200 مليار ريال (3,6% من الناتج المحلي الإجمالي) في عام 2027.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح بإطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من البنك المركزي (ساما)، والهيئة العامة للإحصاء، ومنظمة أوبك، ومن مصادر إحصائية محلية ودولية 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 صريحة كانت أم ضمنية، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية 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.