الجزيرة كابيتال
aljazira capital



التقرير الشهري للاقتصاد السعودي

سبتمبر 2026

أبحاث الجزيرة كابيتال

ajc_research@Aljaziracapital.com.sa

نوفمبر 2026

تقرير نوفمبر 2026 • أحدث الملاحظات الرئيسية لشهر سبتمبر 2026

التجارة الإلكترونية · مدى
37.3 مليار ريال
+28.1% التغير السنوي | +1.0% التغير الشهري

المبيعات عبر نقاط البيع
60.8 مليار ريال
+4.5% التغير السنوي | -7.4% التغير الشهري

مؤشر مديري المشتريات · سبتمبر 2026
55.3
فوق 50 = توسع

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي
الربع الثالث 2026
-3.8%
تغير سنوي

تضخم مؤشر أسعار المستهلك
1.87%
التغير السنوي | سبتمبر 2026

أرباح البنوك[1]
10.0 مليار ريال
+7.3% التغير السنوي | +10.9% التغير الشهري

الودائع المصرفية
3.08 تريليون ريال
+4.8% التغير السنوي | -0.1% التغير الشهري

القروض المصرفية
3.50 تريليون ريال
+7.3% التغير الشهري | +1.0% التغير الشهري

الميزان التجاري
15.6 مليار ريال
-21.0% التغير السنوي | +17.8% التغير الشهري

الواردات
71.6 مليار ريال
-9.1% التغير السنوي | +0.6% التغير الشهري

الصادرات
87.2 مليار ريال
-11.5% التغير السنوي | +3.3% التغير الشهري

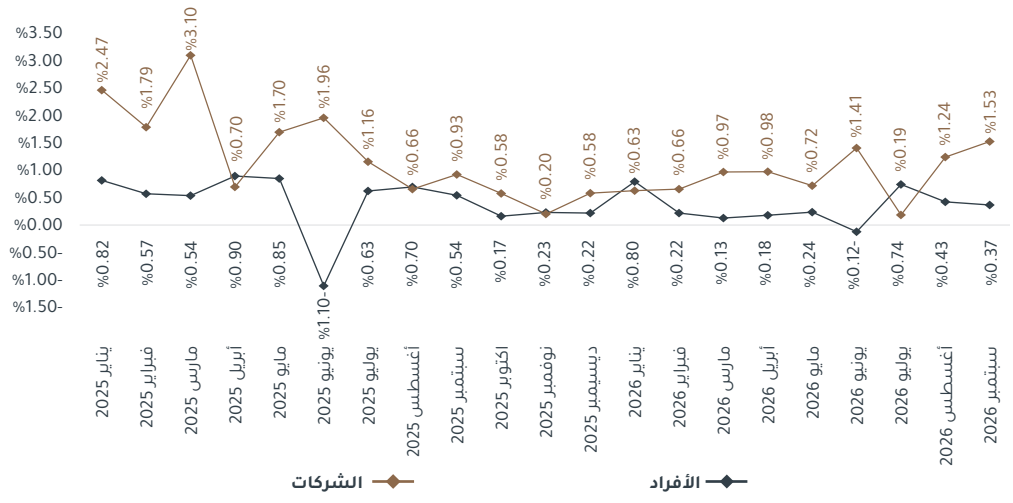
تحويلات العمالة الوافدة
13.3 مليار ريال
-0.5% التغير السنوي | -1.2% التغير الشهري

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال،البنك المركزي السعودي (ساما)، الهيئة العامة للإحصاء السعودية، ستاندرد آند بورز غلوبال، موقع أرقام

نمو الائتمان والودائع

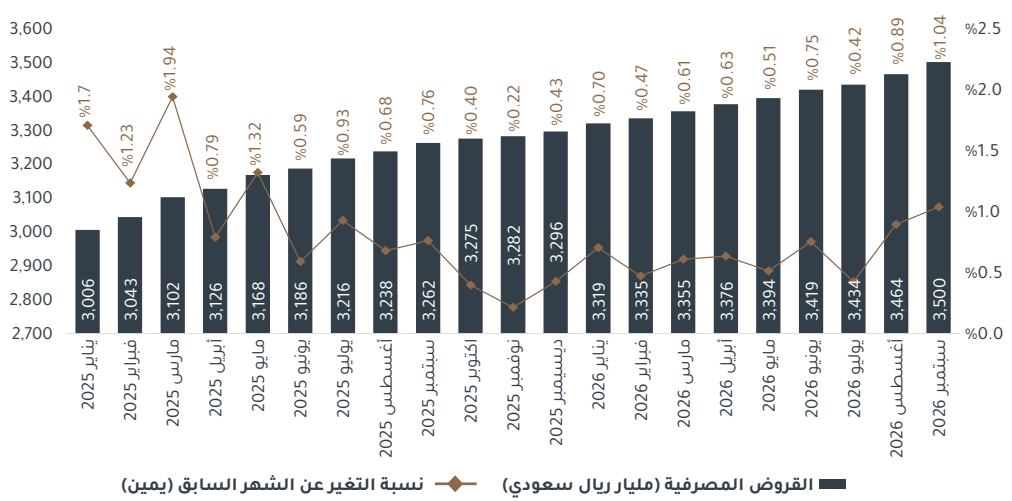
- ارتفع **إجمالي القروض** في سبتمبر 2026 عن الشهر السابق بنسبة 1.04% (ارتفاع 7.3% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 3,500 مليار ريال سعودي؛ كما ارتفعت قروض الأفراد عن الشهر السابق بنسبة 0.37% (ارتفاع 3.7% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 1,478 مليار ريال سعودي، وارتفعت قروض الشركات عن الشهر السابق بنسبة 1.53% (ارتفاع 10.1% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 2,023 مليار ريال سعودي.
- تراجع **إجمالي الودائع** عن الشهر السابق بنسبة 0.1% (ارتفاع 4.8% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 3,076 مليار ريال سعودي. ارتفعت الودائع نتيجة نمو الودائع لأجل وودائع الإدخار عن الشهر السابق بنسبة 1.3% (ارتفاع 22.9% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 1,417 مليار ريال سعودي بسبب ارتفاع الودائع غير الحكومية عن الشهر السابق بنسبة 2.2%.
- **انخفضت الودائع** تحت الطلب عن الشهر السابق بنسبة 1.4% (انخفاض 4.9% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 1,405 مليار ريال سعودي (تراجعت الودائع غير الحكومية عن الشهر السابق بنسبة 1.4% كما تراجعت الودائع الحكومية بنسبة 1.3%). تراجعت الودائع شبه النقدية الأخرى عن الشهر السابق بنسبة 0.7% إلى 254 مليار ريال سعودي.

نمو قروض الأفراد مقارنة بقروض الشركات (عن الشهر السابق)



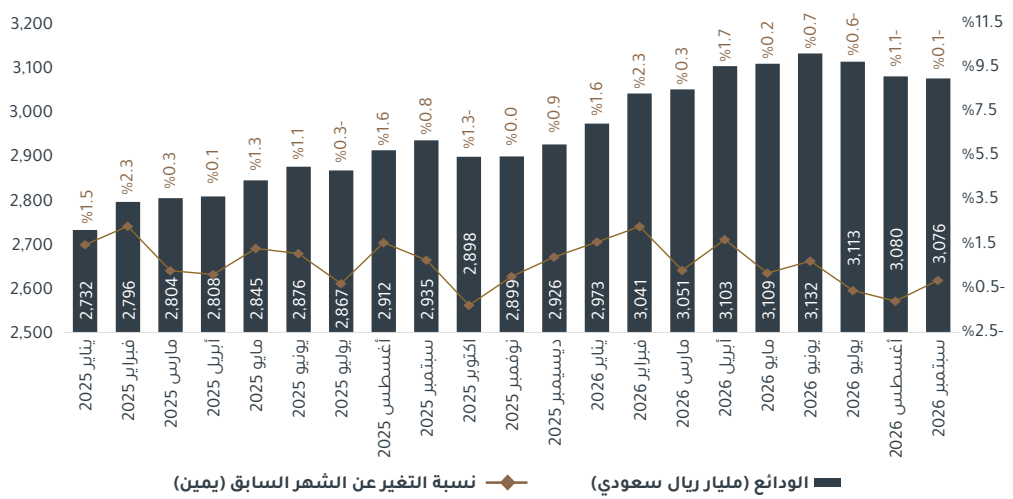
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

قروض القطاع المصرفي (مليار ريال سعودي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إجمالي الودائع (مليار ريال سعودي)

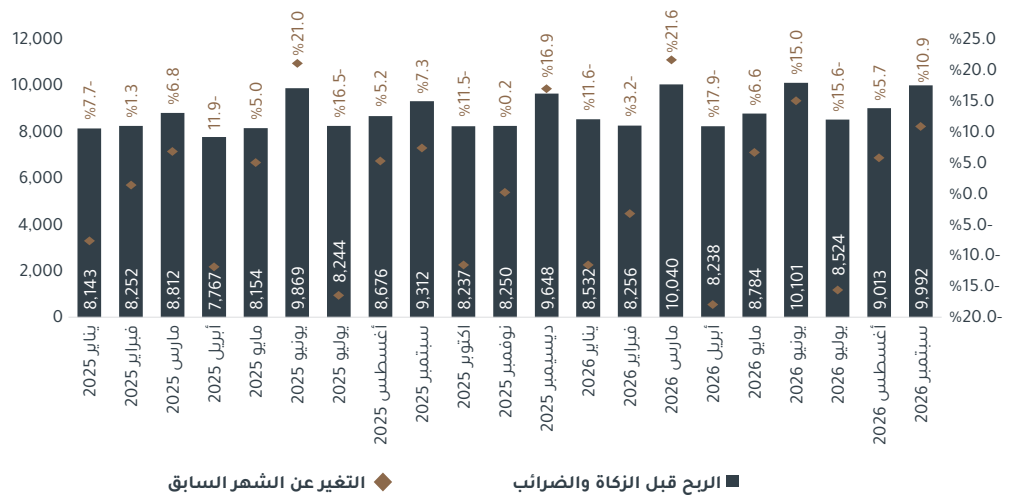


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أرباح القطاع المصرفي ومزيج الودائع

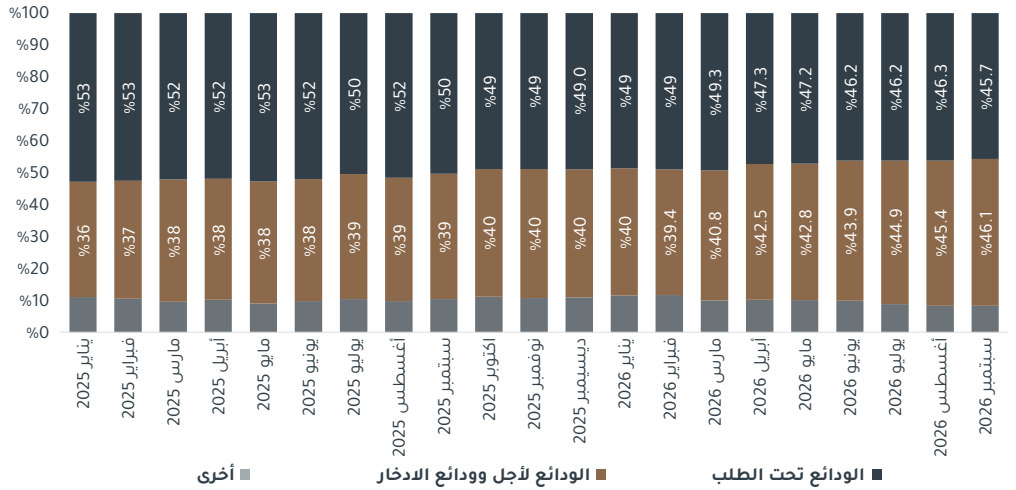
- ارتفع **الربح قبل الزكاة والضرائب** خلال سبتمبر 2026 عن الشهر السابق بنسبة 10.9% (ارتفاع 7.3% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 10.0 مليار ريال سعودي.
- ارتفع الربح قبل الزكاة والضرائب **منذ بداية العام حتى تاريخه عن الفترة المماثلة من العام السابق** بنسبة 5.5% إلى 81.5 مليار ريال سعودي.
- **عموما، ارتفعت حصة الودائع لأجل وودائع الادخار من إجمالي الودائع** عن الشهر السابق بمقدار 63 نقطة أساس إلى 46.1%، فيما انخفضت حصة الودائع تحت الطلب عن الشهر السابق بمقدار 58 نقطة أساس إلى 45.7%.
- **انخفضت حصة الودائع شبه النقدية الأخرى من إجمالي الودائع** عن الشهر السابق بمقدار 5 نقاط اساسالى 8.2%.

ربح القطاع المصرفي قبل الزكاة والضرائب (مليون ريال سعودي)



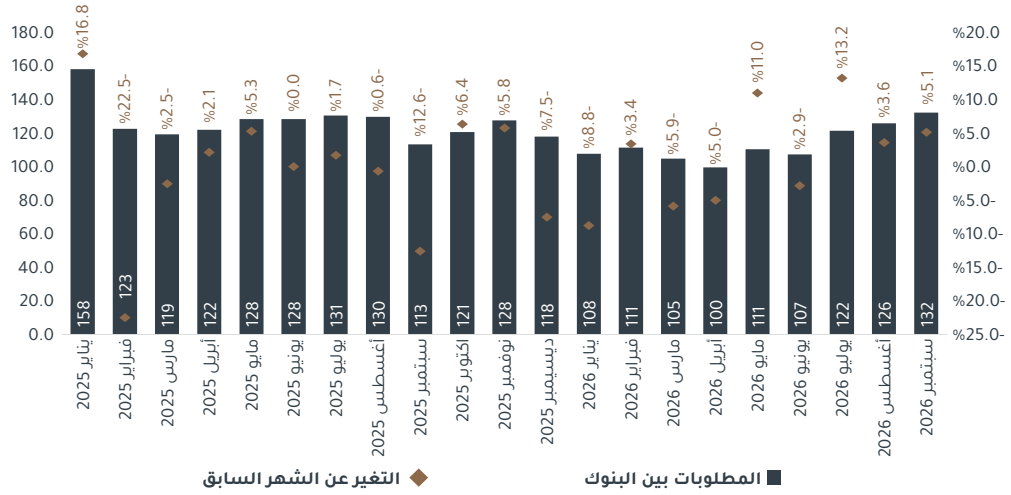
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مزيج الودائع



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

المطلوبات بين البنوك (مليار ريال سعودي)

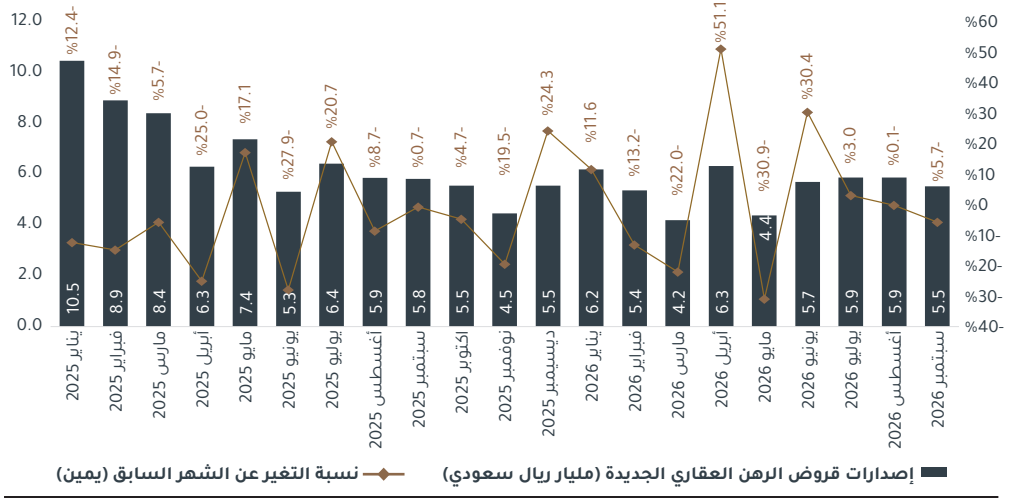


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

قروض الرهن العقاري وقروض القطاع العام، ومبيعات التجارة الإلكترونية

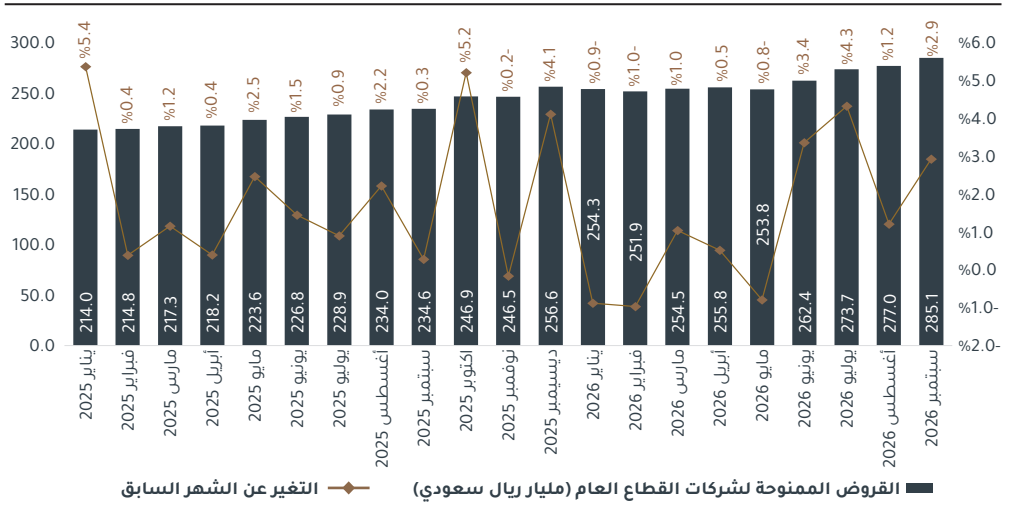
- تراجعت **قروض الرهن العقاري السكني للأفراد** في سبتمبر 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 5.0% (انخفاض 5.7% عن الشهر السابق) إلى 5.5 مليار ريال سعودي.
- ارتفعت **القروض الممنوحة لشركات القطاع العام** عن الشهر السابق بنسبة 2.9% (ارتفاع 21.5% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 285 مليار ريال سعودي.
- ارتفعت **مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات مدى** عن الشهر السابق بنسبة 1.0% (ارتفاع 28.1% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 37.3 مليار ريال سعودي.

إصدارات قروض الرهن العقاري (مليار ريال سعودي)



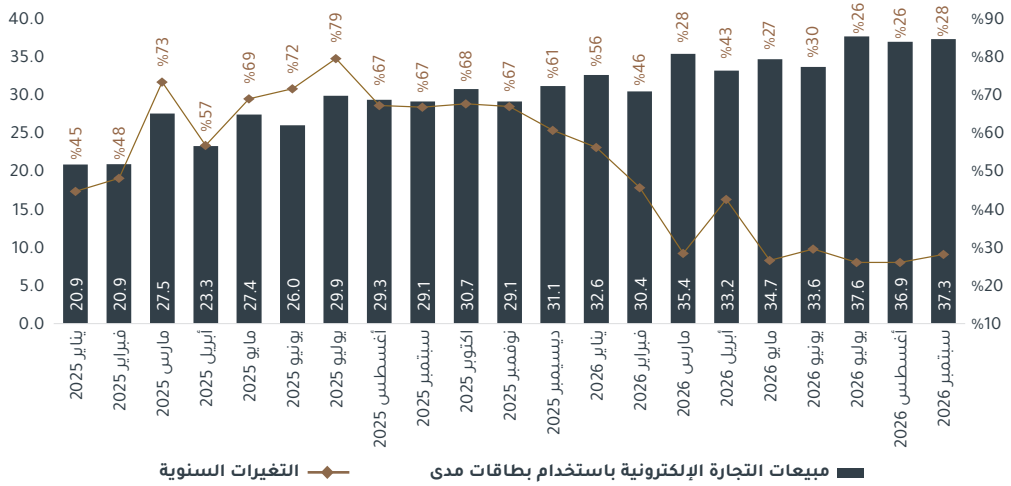
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

القروض الممنوحة لشركات القطاع العام (مليار ريال سعودي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مبيعات التجارة الإلكترونية باستخدام بطاقات مدى (مليار ريال سعودي)

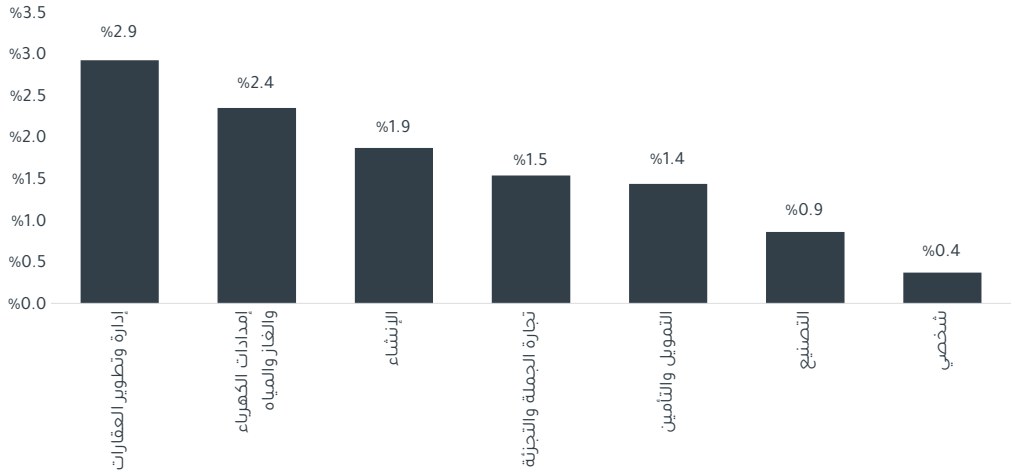


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

القروض حسب النشاط، المبيعات عبر نقاط البيع ومعدل القروض الى الودائع

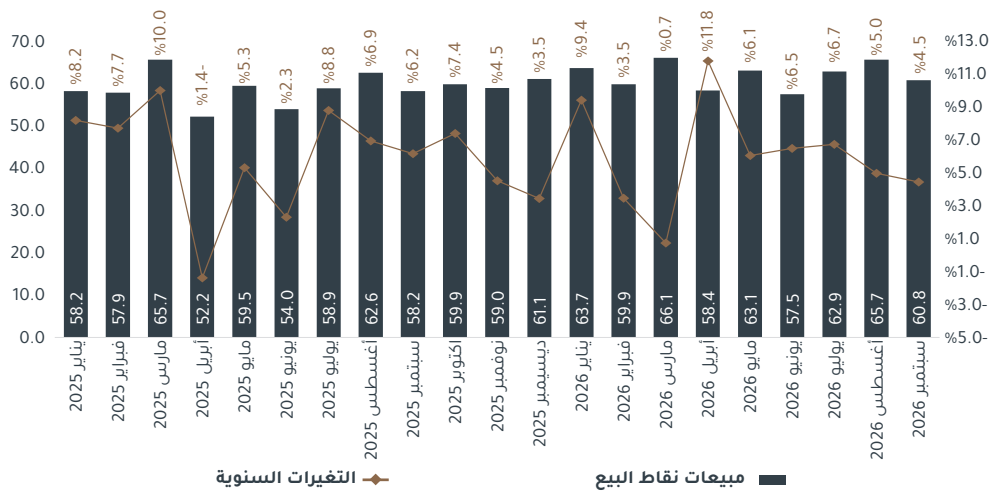
- كان أقوى نمو في قروض قطاعات العقارات والكهرباء والغاز والمياه والإنشاءات وتجارة الجملة والتجزئة خلال سبتمبر 2026 عن الشهر السابق.
- انخفض **إجمالي المبيعات عبر نقاط البيع** عن الشهر السابق بنسبة 7.4% (ارتفاع 4.5% عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 60.8 مليار ريال سعودي.
- ارتفع **معدل القروض إلى الودائع الطبيعي والنظامي** في سبتمبر 2026 بمقدار 132 و76 نقطة أساس عن الشهر السابق إلى 113.8% و82.5% على التوالي نتيجة تراجع الودائع بنسبة 0.13% عن الشهر السابق فيما ارتفعت القروض بنسبة 1.04% خلال نفس الفترة.

نمو القروض حسب النشاط - أغسطس-2026 (عن الشهر السابق)



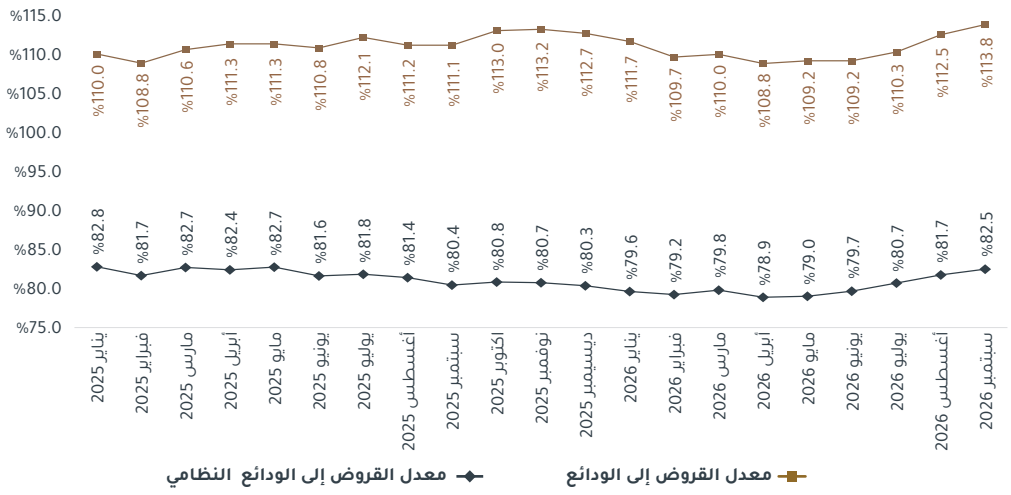
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مبيعات نقاط البيع (مليار ريال سعودي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

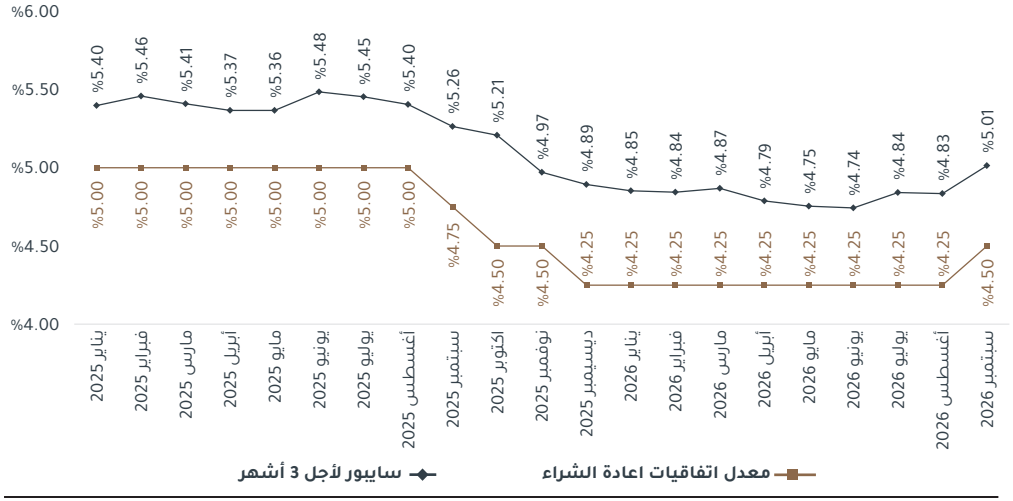
معدل القروض إلى الودائع النظامي وغير النظامي



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

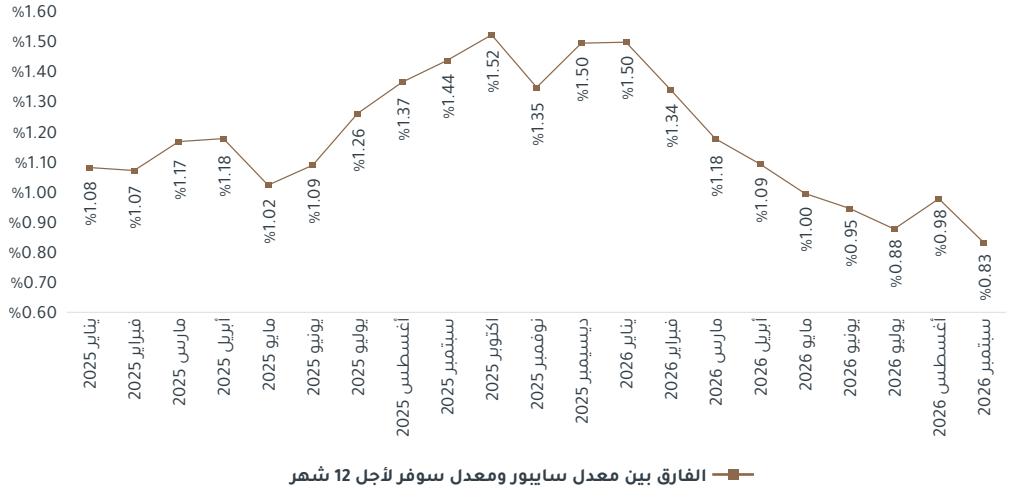
- ارتفع معدل **سايبور لأجل 3 أشهر** بمقدار 18 نقطة أساس عن الشهر السابق (انخفاض 25 نقطة أساس عن الشهر المماثل من العام السابق) إلى 5.01%. ارتفع الفارق بين معدل سايبور ومعدل سوفر لأجل 3 أشهر في سبتمبر 2026 عن الشهر السابق بمقدار نقطتي أساس إلى 1.06% فيما انخفض الفارق بين معدل سايبور ومعدل سوفر لأجل 12 شهر عن الشهر السابق بمقدار 15 نقطة أساس إلى 0.83%.
- لا يزال **الفارق** أعلى بكثير من المتوسطات طويلة الأجل بسبب ضعف السيولة.
- بلغ **التضخم في أسعار المستهلك** 1.87% في سبتمبر 2026 (انخفاض 0.01% عن الشهر السابق) مقابل 1.82% في أغسطس 2026.

معدل اتفاقيات اعادة الشراء وسايبور لأجل ٣ أشهر



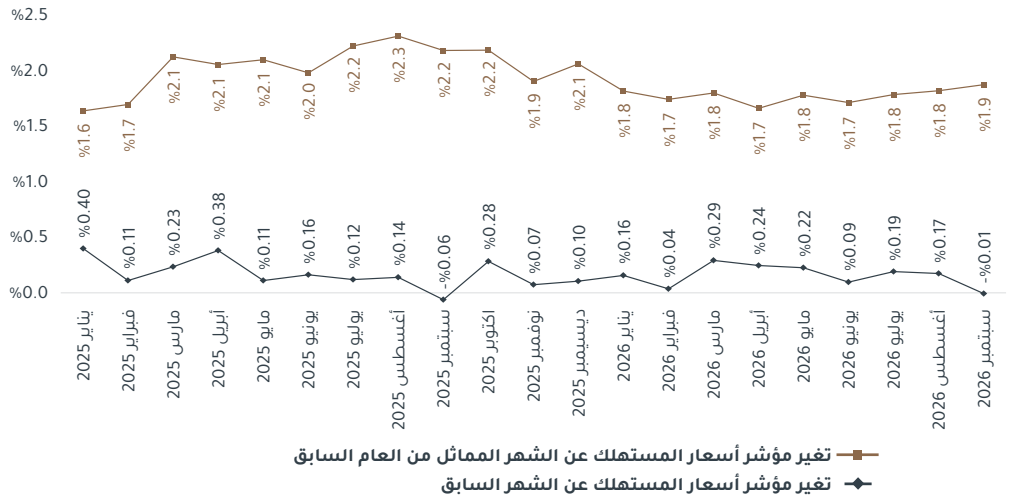
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الفارق بين معدل سايبور ومعدل سوفر



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تضخم مؤشر أسعار المستهلك

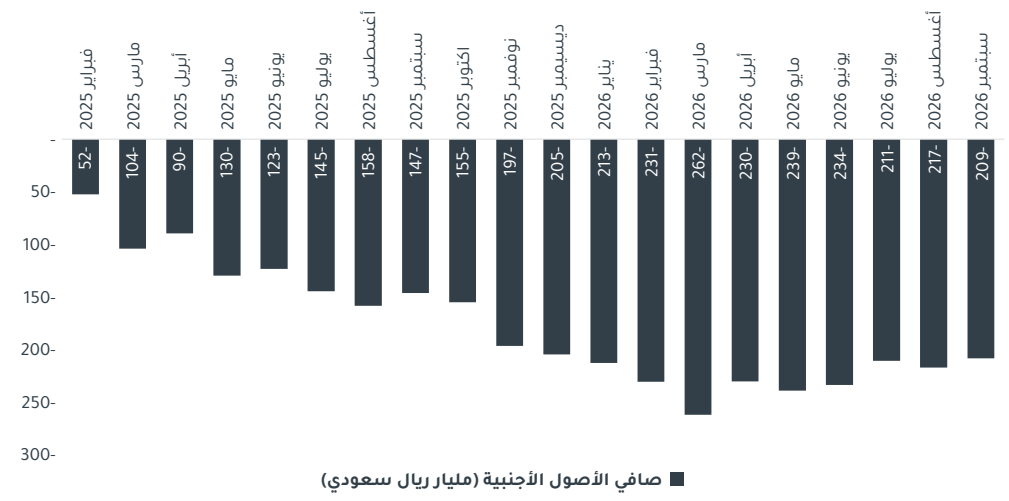


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

صافي الأصول الأجنبية والأرقام الأساسية في المراكز المالية للبنوك التجارية

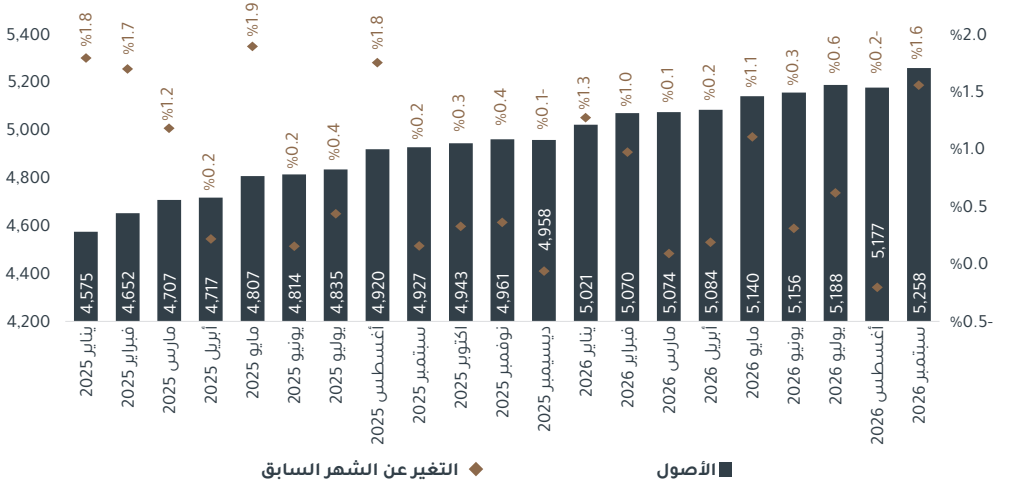
- بلغ **صافي الأصول الأجنبية لدى البنوك** -209 مليار ريال سعودي، ارتفاع 8.8 مليار ريال سعودي عن الشهر السابق (انخفاض 62.0 مليار ريال سعودي عن الشهر المماثل من العام السابق) حيث ارتفع إجمالي الأصول بمقدار 20.6 مليار ريال سعودي إلى 440 مليار ريال سعودي كما ارتفع إجمالي المطلوبات بمقدار 11.8 مليار ريال سعودي إلى 648 مليار ريال سعودي.
- ارتفع **إجمالي الأصول لدى البنوك** عن الشهر السابق بنسبة 1.6% إلى 5,258 مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المطلوبات عن الشهر السابق بنسبة 1.8% إلى 4,584 مليار ريال سعودي.

صافي الأصول الأجنبية لدى البنوك (مليار ريال سعودي)



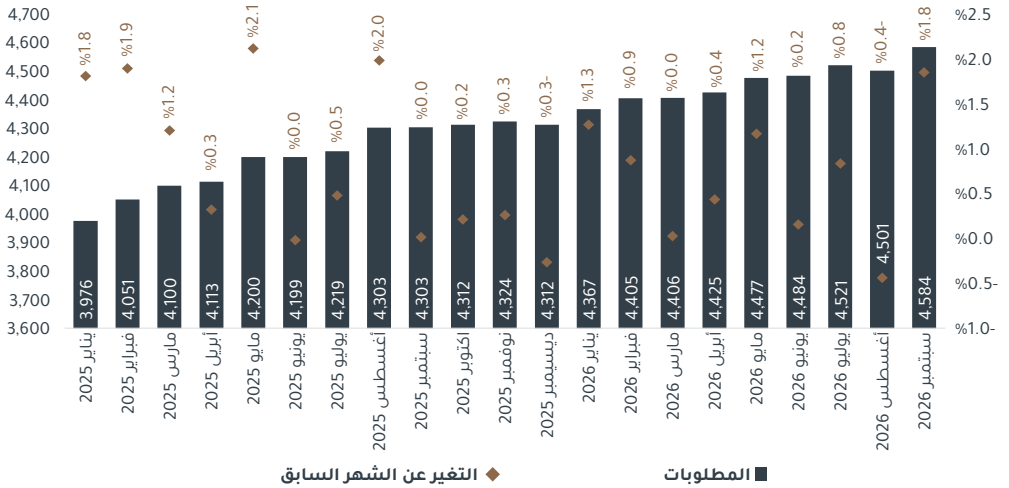
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إجمالي الأصول لدى البنوك (مليار ريال سعودي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إجمالي المطلوبات لدى البنوك (مليار ريال سعودي)

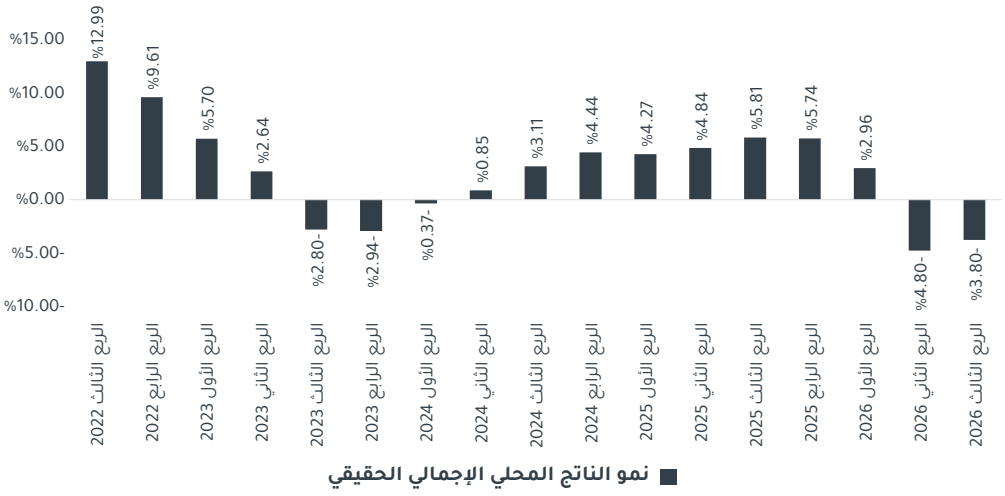


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النمو الاقتصادي ومؤشر مديري المشتريات والإنفاق

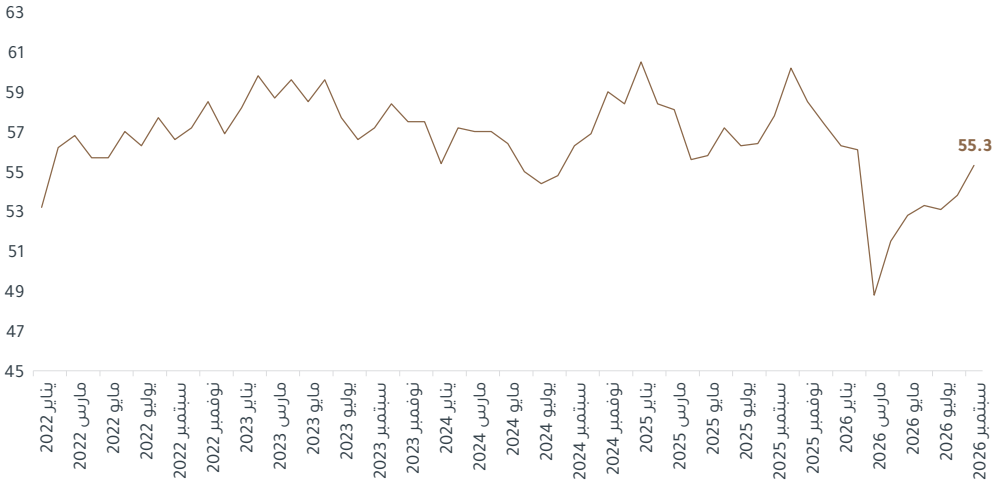
- انكمش **الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي** خلال الربع الثالث 2026 بنسبة 3.8% عن الربع المماثل من العام السابق. و كان قطاع النفط المحرك الوحيد للانكماش. انخفضت الأنشطة النفطية خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20.4% مقابل انخفاض 24.7% في الربع الثاني 2026.
- تشير **قراءة مؤشر مديري المشتريات لشهر سبتمبر 2026** إلى استمرار تعزيز الارتفاع، حيث لا يزال المؤشر في منطقة التوسع، مما يشير إلى تلاشي الضعف في أوائل عام 2026 إلى حد كبير، وأن نشاط القطاع الخاص يكتسب الزخم.
- انخفض **الإنفاق الاستهلاكي** في سبتمبر 2026 عن الشهر السابق بنسبة 2.7% إلى 138 مليار ريال سعودي، لكنه ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 6.9%. كان النمو بقيادة التجارة الإلكترونية (ارتفاع 28% عن الشهر المماثل من العام السابق)، كما ارتفعت أيضا المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بنسبة 4.5%.

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق



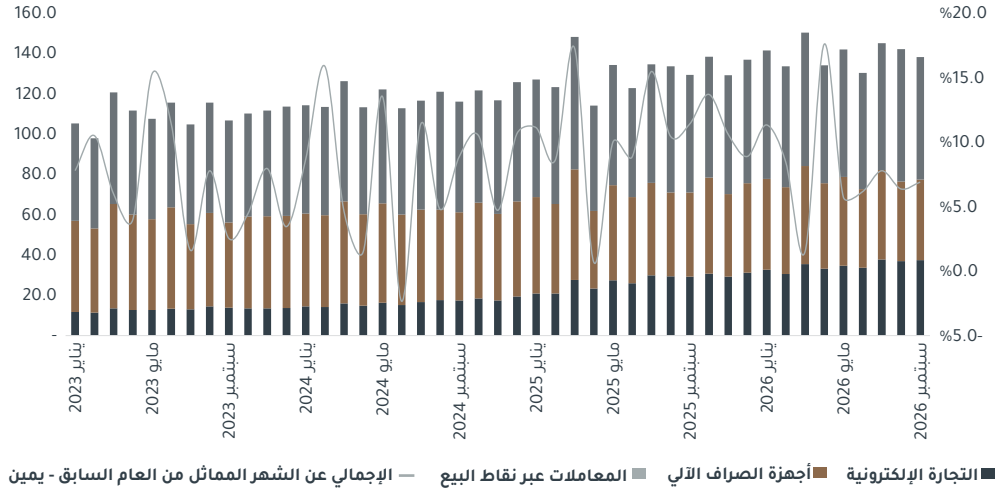
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

مؤشر مديري المشتريات في السعودية



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإنفاق الاستهلاكي (مليار ريال سعودي)

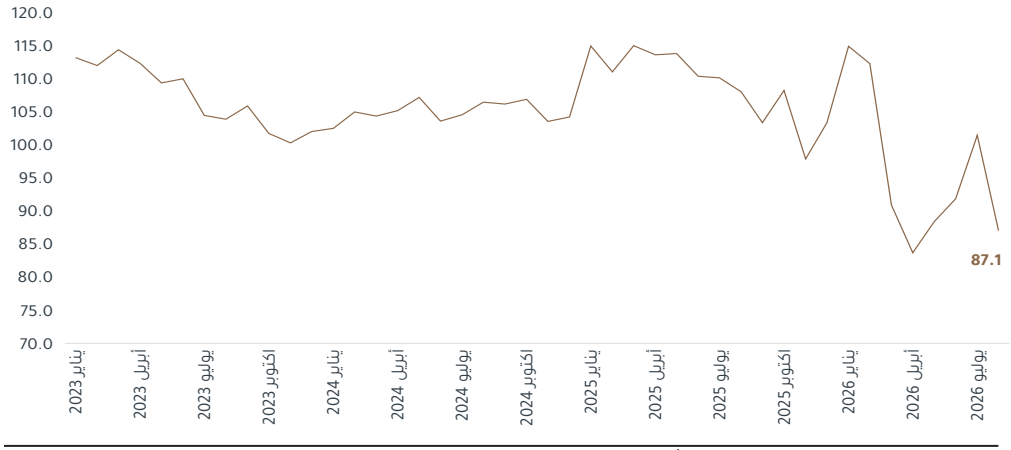


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإنتاج الصناعي

- انخفض **مؤشر الإنتاج الصناعي السعودي** في أغسطس 2026 عن الشهر السابق بنسبة 14.2% إلى 87.1، كما انخفض عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 19.4%، حيث استمر في منطقة الانكماش عن الشهر المماثل من العام السابق خلال الأشهر الستة الماضية على التوالي، وانخفض المؤشر أيضا منذ بداية العام من مستويات 115.0 إلى 87.1 في أغسطس 2026، وسجل أدنى المستويات في أبريل 2026.
- تراجعت **الأنشطة النفطية** عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 33.6%، نتيجة انخفاض أنشطة استخراج النفط الخام والغاز الطبيعي بنسبة 35.8%، كما انخفضت منتجات التكرير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 24.1%. انخفضت الأنشطة النفطية عن الشهر السابق بنسبة 21.5%، حيث انخفض الاستخراج خلال نفس الفترة بنسبة 24.0% كما انخفضت منتجات التكرير بنسبة 11.1%، فيما ارتفعت الأنشطة غير النفطية عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.2% و1.4% عن الشهر السابق.

الإنتاج الصناعي



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء السعودية، أبحاث الجزيرة كابيتال

الأنشطة الرئيسية	معدل التغير	
	سنوي	شهري
الأنشطة النفطية	**-33.6%**	**-21.5%**
استخراج النفط الخام والغاز الطبيعي	-35.8%	-24.0%
تصنيع فحم الكوك والمنتجات البترولية المكررة	-24.1%	-11.1%
الأنشطة غير النفطية	**1.2%**	**1.4%**
التصنيع	-0.3%	0.6%
تصنيع المنتجات الغذائية	-2.3%	0.8%
تصنيع المشروبات	1.7%	0.0%
تصنيع الورق والمنتجات الورقية	-1.0%	2.0%
تصنيع المواد الكيميائية والمنتجات الكيميائية	-3.3%	-0.1%
تصنيع المواد والمنتجات الكيميائية	-2.0%	0.5%
تصنيع المعادن الأساسية	3.9%	1.7%
تصنيع الأجهزة الكهربائية	-2.4%	0.7%
تصنيع الأثاث	0.7%	0.1%
أنشطة اقتصادية أخرى	5.1%	0.9%
امدادات الكهرباء والغاز والبخار وتكييف الهواء	9.4%	7.0%
إمدادات المياه؛ الصرف الصحي وإدارة النفايات وأنشطة معالجة التلوث	7.4%	0.2%
المؤشر العام	**-23.5%**	**-14.1%**

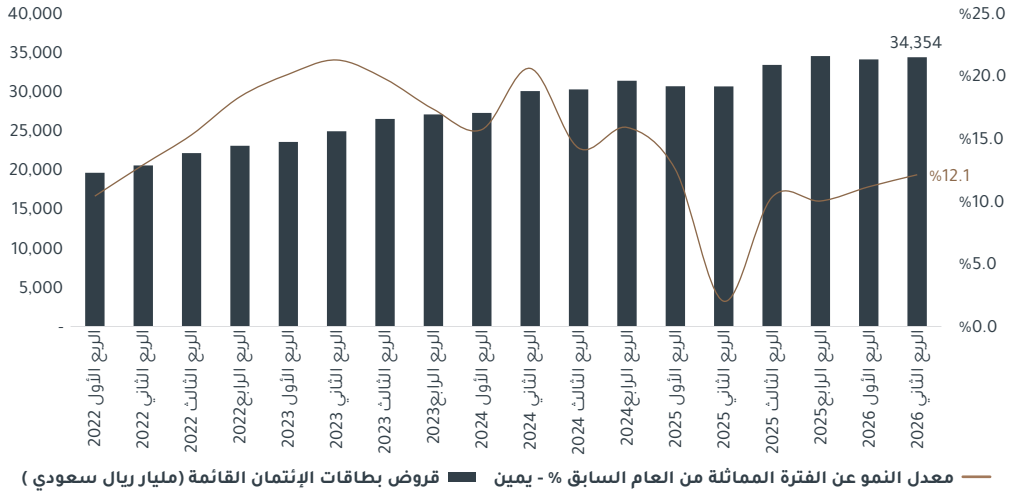
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء السعودية، أبحاث الجزيرة كابيتال

التقرير الشهري للاقتصاد السعودي | نوفمبر 2026

أسعار النفط الخام وقروض بطاقات الائتمان والدين الحكومي

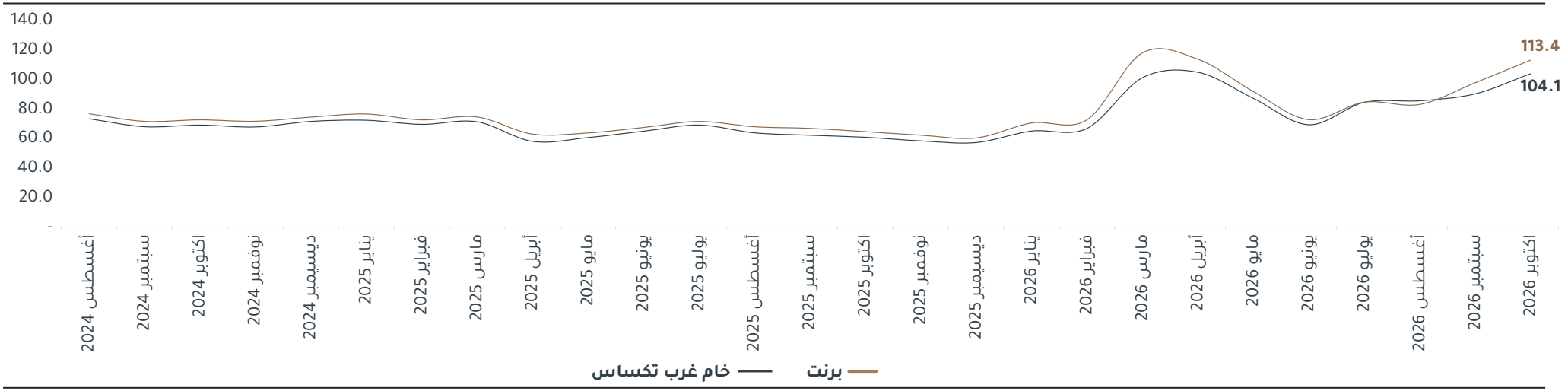
- ارتفعت **أسعار النفط** مع اقتراب نهاية شهر أكتوبر، حيث ارتفع سعر خام غرب تكساس من 90.6 دولار أمريكي للبرميل في سبتمبر إلى 104.1 دولار أمريكي للبرميل في أكتوبر، كما ارتفع سعر خام برنت من 98.0 دولار أمريكي إلى 113.4 دولار أمريكي للبرميل. يرجع هذا الارتفاع الحاد في أسعار النفط إلى تجدد التوترات العسكرية بين الولايات المتحدة وإيران، مما زاد من المخاوف بشأن انقطاع الإمدادات.
- تشير أحدث البيانات إلى ارتفاع طفيف في **قروض بطاقات الائتمان القائمة** في الربع الثاني 2026 إلى 34.35 مليار ريال سعودي مقابل 34.08 مليار ريال سعودي في الربع الأول 2026، بارتفاع 0.8% عن الربع السابق، فيما تستمر قوة معدل النمو عن الربع المماثل من العام السابق عند 12.1%.

قروض بطاقات الإئتمان القائمة (مليار ريال سعودي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أسعار النفط الخام (دولار أمريكي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الدين الحكومي

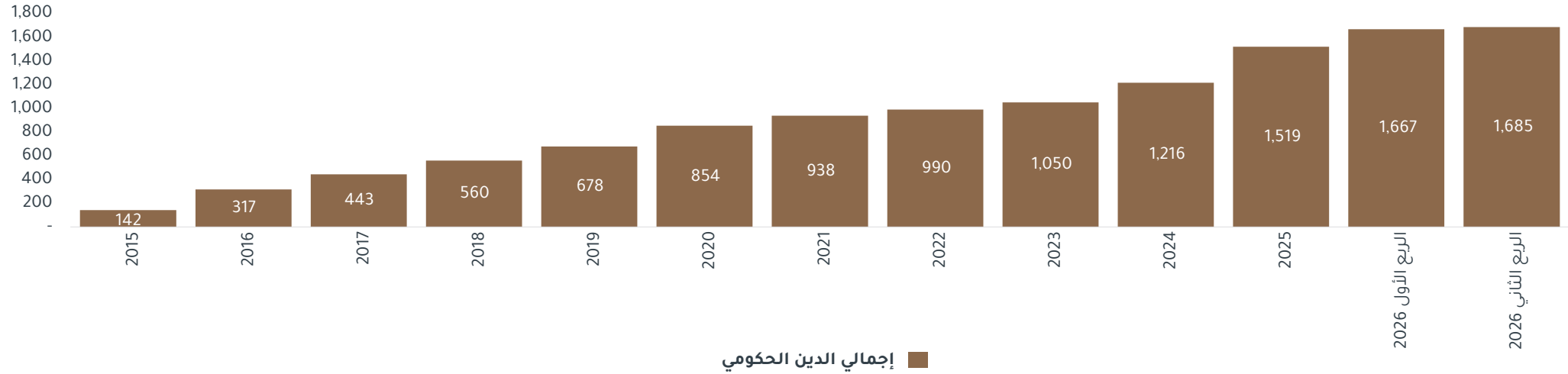
- ارتفع **إجمالي الدين الحكومي المستحق على المملكة** خلال الربع الثاني 2026 إلى 1.685 تريليون ريال سعودي مقابل 1.519 تريليون ريال سعودي بنهاية 2025 و1.216 تريليون ريال سعودي بنهاية 2024، مما يعكس استمرار إصدار الدين لتمويل الاستثمارات الاستراتيجية وإدارة المتطلبات المالية مع الحفاظ على سيولة كبير في السوق.
- بلغ **إجمالي الاقتراض** 189 مليار ريال سعودي، وقابل ذلك جزئيًا سداد أصل الدين بقيمة 23 مليار ريال سعودي، مما أدى إلى صافي اقتراض جديد قدره 166 مليار ريال سعودي. استمرت الأسواق المحلية المصدر الرئيسي للتمويل، حيث استحوذت على 139 مليار ريال سعودي (73.5%) من إجمالي الإصدارات، مما أدى إلى ارتفاع الدين المحلي بنسبة 12.4% إلى 1,060 مليار ريال سعودي.
- ارتفع **التمويل الخارجي** بنسبة 8.5% ليصل إلى 625 مليار ريال سعودي، مدفوعاً باقتراض جديد بقيمة 50 مليار ريال سعودي، مع سداد مبالغ ضئيلة بلغت 1 مليار ريال سعودي. نتيجة لذلك، ارتفعت حصة الديون المحلية من الإجمالي قليلا من 62.1% إلى 62.9%.

جدول الدين العام في النصف الأول 2026 (مليار ريال سعودي)

	الدين المحلي	الدين الخارجي	المجموع
الرصيد الافتتاحي	943	576	1,519
الإقتراض	139	50	189
سداد أصل الدين	22-	1-	23-
الرصيد الختامي	**1,060**	**625**	**1,685**

المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

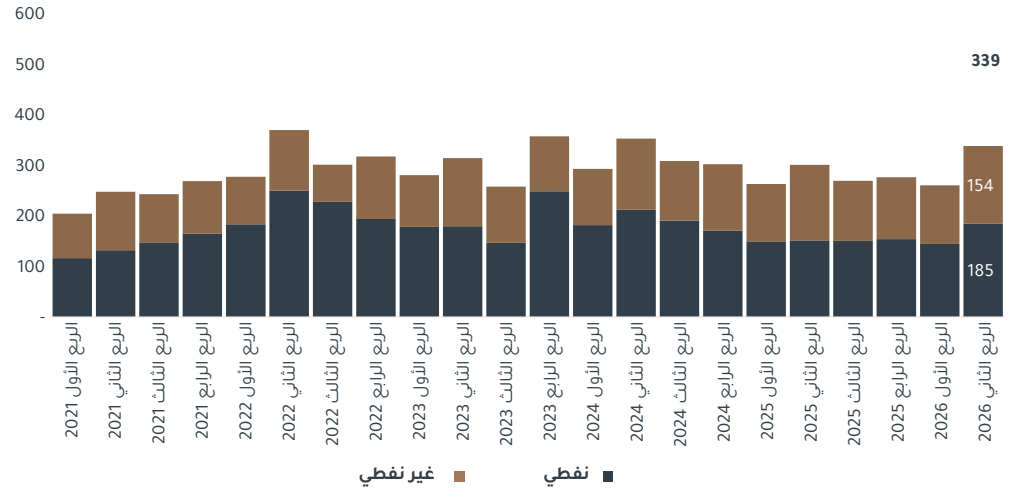
الدين الحكومي القائم (مليار ريال سعودي)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

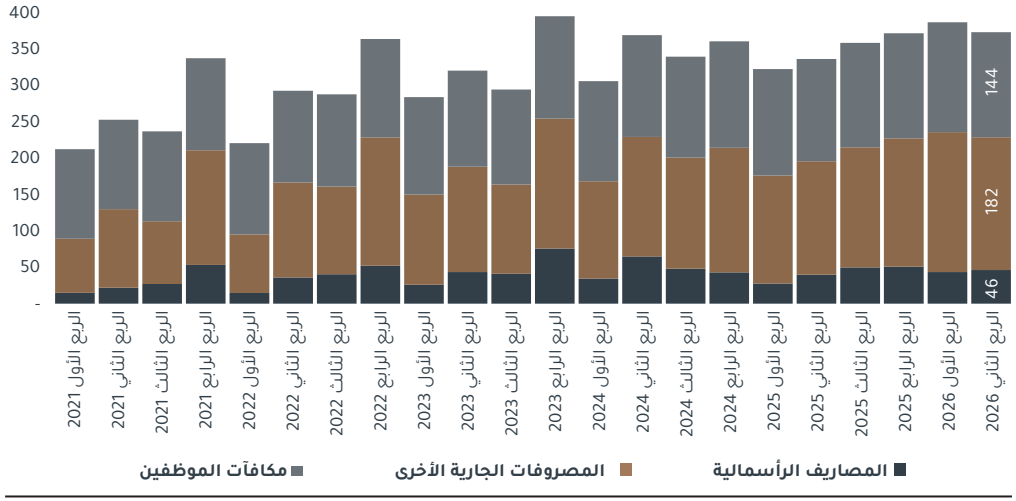
- ارتفع **إجمالي الإيرادات الحكومية** خلال الربع الثاني 2026 إلى 339 مليار ريال سعودي مقابل 261 مليار ريال سعودي في الربع الأول 2026 بدعم من ارتفاع الإيرادات النفطية عن الربع السابق بنسبة 27.9% إلى 185 مليار ريال سعودي إلى جانب ارتفاع الإيرادات غير النفطية عن الربع السابق بنسبة 32.2% إلى 154 مليار ريال سعودي.
- انخفض **إجمالي الإنفاق** خلال الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 3.5% إلى 373 مليار ريال سعودي مقابل 387 مليار ريال سعودي في الربع الأول 2026 وذلك بسبب انخفاض تعويضات الموظفين والمصروفات الأخرى الحالي مما حد من ارتفاع الإنفاق الرأسمالي.
- سجلت السعودية **عجز مالي** قدره 34 مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني 2026، مقارنة بعجز بلغ 126 مليار ريال سعودي في الربع الأول 2026، بدعم من تعافي الإيرادات النفطية وغير النفطية بوتيرة أسرع من نمو الإنفاق الحكومي.

الإيرادات المالية ربع السنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النفقات المالية ربع السنوية (مليار ريال سعودي)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الفائض المالي (العجز) (مليار ريال سعودي)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- ارتفعت **الإيرادات الحكومية في السعودية** خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.3% إلى 338.8 مليار ريال سعودي بدعم من ارتفاع الإيرادات النفطية، حيث ارتفعت الإيرادات النفطية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 22.0% إلى 185.1 مليار ريال سعودي، ما يمثل نحو 90% من الارتفاع البالغ 37.2 مليار ريال سعودي من إجمالي الإيرادات، مما رفع حصة النفط من الإجمالي إلى 54.6% من 50.3% في الربع المماثل من العام السابق. جاء هذا النمو أقل من الزيادة التي بلغت نحو 43% في متوسط أسعار خام برنت خلال الربع، حيث قابل انخفاض إنتاج النفط الخام جزئيا ارتفاع الأسعار. في المقابل، سجلت إيرادات الأنشطة غير النفطية نموًا محدودًا بنسبة 2.5% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى 153.7 مليار ريال سعودي. ارتفعت الضرائب على السلع والخدمات، وهي أكبر مكون غير نفطي، بنسبة 5.6% لتصل إلى 79.1 مليار ريال سعودي، مدعومةً بقوة الإنفاق الاستهلاكي. ارتفعت الضرائب على الدخل والأرباح والأرباح الرأسمالية بنسبة 9.2% إلى 15.0 مليار ريال سعودي. قابلت هذه المكاسب جزئياً انخفاضٌ بنسبة 24.3% في الضرائب على التجارة الدولية إلى 4.8 مليار ريال سعودي، مما يعكس تراجع الواردات الحاد وانخفاض الإيرادات الأخرى بنسبة 7.4% إلى 26.7 مليار ريال سعودي.
- ارتفعت **النفقات الحكومية** خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.0% إلى 373 مليار ريال سعودي، بالتوافق تقريباً مع ارتفاع الإيرادات بنسبة 12.3%، مما أدى إلى استقرار العجز الربع سنوي دون تغيير عند نحو 34 مليار ريال سعودي. وتركزت الزيادة في البنود غير المتعلقة بالأجور. ارتفعت المصاريف الأخرى بنسبة 49.5% إلى 34 مليار ريال سعودي لتساهم بنحو ثلث الزيادة في الإنفاق البالغ 37 مليار ريال سعودي. ارتفعت النفقات الرأسمالية بنسبة 15.8% لتصل إلى 46 مليار ريال سعودي، مما يشير إلى استمرار الالتزام بالإنفاق على المشاريع على الرغم من إعادة ترتيب أولويات الإنفاق الرأسمالي. ارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 40.8% إلى 17 مليار ريال سعودي نتيجة ارتفاع الديون (1,685 مليار ريال سعودي) وارتفاع أسعار الفائدة، ومن المتوقع أن يستمر عبء التكاليف بسبب استمرار دورة التشديد النقدي للاحتياطي الفيدرالي. أيضا، ارتفع الدعم بنسبة 72.6% إلى 13 مليار ريال سعودي، كما ارتفعت المنافع الاجتماعية بنسبة 8.4% إلى 42 مليار ريال سعودي. في المقابل، تم احتواء ميزانية العمليات التشغيلية الأساسية بشكل جيد، حيث ارتفعت تعويضات الموظفين (المكون الأكبر) بنسبة 2.8% فقط إلى 144 مليار ريال سعودي، فيما استقر الإنفاق على السلع والخدمات حول مستواه تقريبا (ارتفاع 1.0%) عند 74 مليار ريال سعودي. بالتالي، انخفضت نسبة التعويضات من إجمالي الإنفاق إلى 38.6% من 41.7%.

الإيرادات المالية الفعلية (مليار ريال سعودي)

	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	عن الربع المماثل من العام السابق
إيرادات النفط	152	185	%22.0
الضرائب على الدخل والأرباح والأرباح الرأسمالية	14	15	%9.2
الضرائب على السلع والخدمات	75	79	%5.6
الضرائب على التجارة والمعاملات الدولية	6	5	%24.3-
ضرائب اخرى	26	28	%7.8
ايرادات أخرى	29	27	%7.4-
الإيرادات غير النفطية	**150**	**154**	**%2.5**
إجمالي الإيرادات	**302**	**339**	**%12.3**

المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإنفاق المالي الفعلي (مليار ريال سعودي)

	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	عن الربع المماثل من العام السابق
تعويضات الموظفين	140	144	%2.8
استخدام السلع والخدمات	74	74	%1.0
تكاليف التمويل	12	17	%40.8
الدعم	8	13	%72.6
المنح	0	1	%198.8
المنافع الإجتماعية	39	42	%8.4
مصاريف أخرى	23	34	%49.5
النفقات الرأسمالية	40	46	%15.8
المجموع	**336**	**373**	**%11.0**

المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإحصاءات الرئيسية

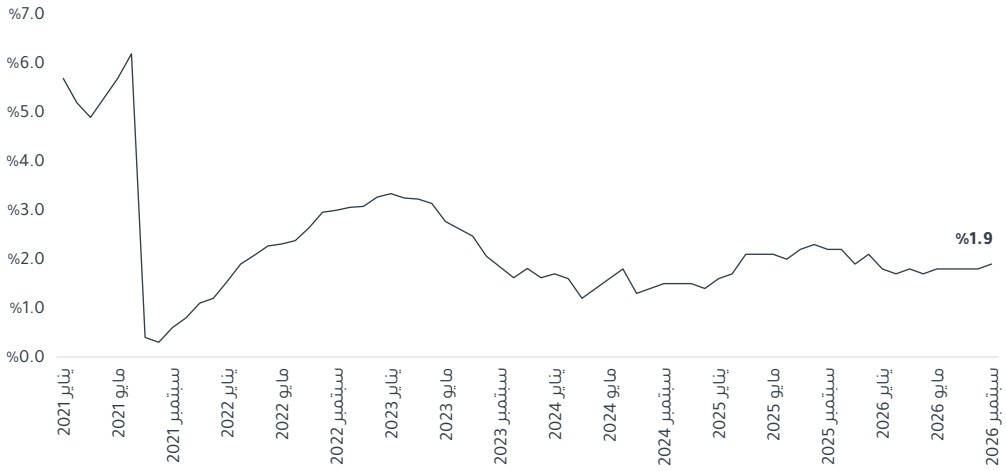
- استمر **معدل التضخم** منخفضًا في سبتمبر 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق عند 1.9%، وبارتفاع 5 نقاط أساس عن الشهر السابق. استمر استقرار التضخم بشكل عام عند نحو 2% خلال العام السابق، مما يشير إلى محدودية ضغوط الأسعار على الرغم من استمرار النشاط الاقتصادي.
- كان قطاع الإسكان والمرافق العامة أكبر المساهمين في التضخم، حيث ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 3.6%، كما ارتفعت قطاعات العناية الشخصية والخدمات المتنوعة والترفيه بنسب 3.3% و2.5% على التوالي، فيما انخفضت قليلا أسعار الملابس والمفروشات المنزلية، مما ساعد على احتواء التضخم العام.
- ارتفع **مؤشر أسعار العقارات** في الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 3.7% إلى 104.3 من 100.6 في الربع الأول 2026. ارتفع قليلا مؤشر أسعار العقارات التجارية خلال الربع الثاني 2026 عن الربع السابق بنسبة 1.1% إلى 112.0 من 110.8 في الربع الأول 2026، مما يشير إلى المرونة.

تفاصيل مؤشر أسعار المستهلك

الفئة	الوزن (%)	سبتمبر 2026	سبتمبر 2025	عن الشهر المماثل من العام السابق
المؤشر العام	%100.0	105.8	103.8	%1.9
الأغذية والمشروبات	%21.9	103.3	101.9	%1.4
التبغ	%0.7	99.8	99.6	%0.2
الملابس والأحذية	%3.7	96.2	96.6	%0.4-
الإسكان والمرافق	%20.2	118.2	114.0	%3.6
الأثاث والمعدات المنزلية	%6.7	97.3	97.8	%0.5-
الصحة	%4.0	99.9	99.7	%0.2
النقل	%14.5	103.2	100.8	%2.3
الاتصالات	%5.2	98.1	97.6	%0.5
الترفيه	%3.2	106.1	103.5	%2.5
التعليم	%2.2	103.7	102.4	%1.3
الضيافة	%8.4	107.7	105.7	%1.9
التمويل	%3.2	107.6	105.5	%2.0
الرعاية الشخصية والخدمات المتنوعة	%6.1	111.8	108.2	%3.3

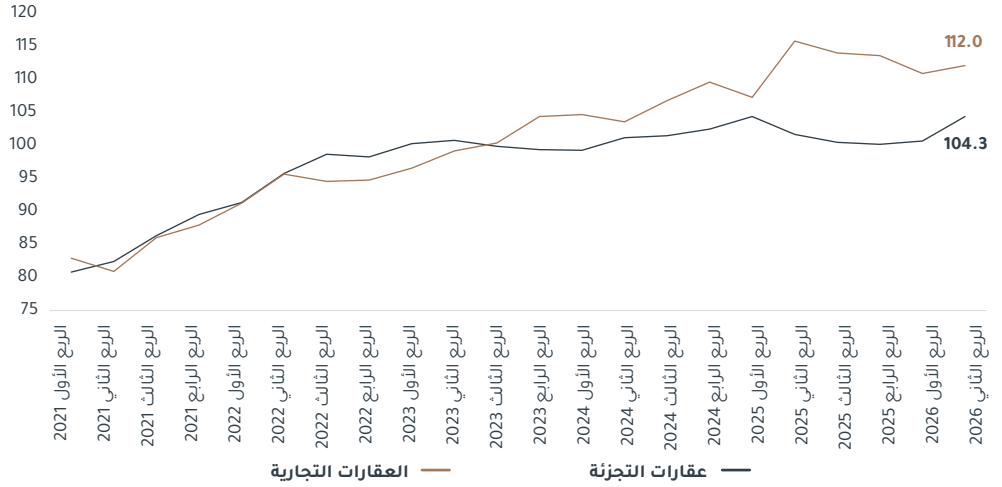
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

معدل التضخم (نسبة التغير عن الفترة المماثلة من العام السابق)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء السعودية، أبحاث الجزيرة كابيتال

مؤشر أسعار العقارات

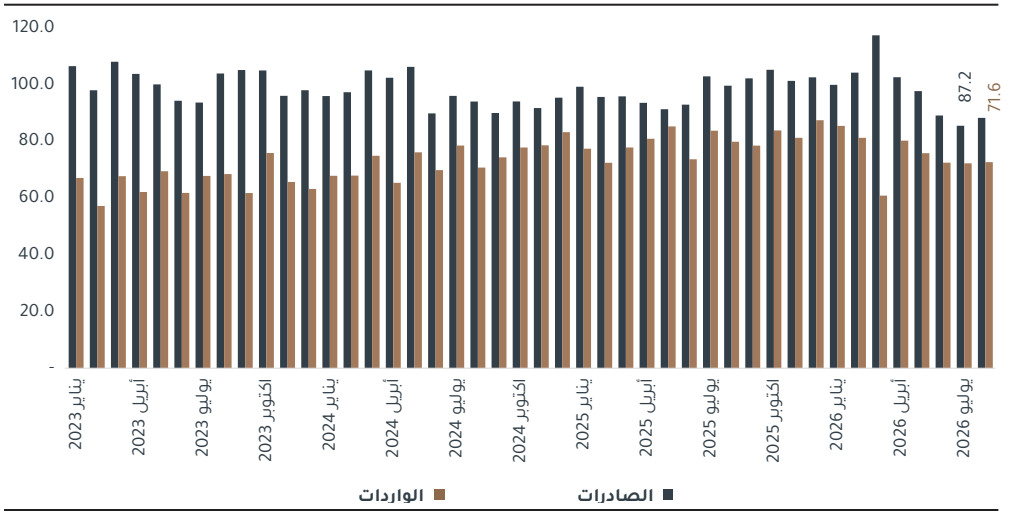


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء السعودية، أبحاث الجزيرة كابيتال

الميزان التجاري

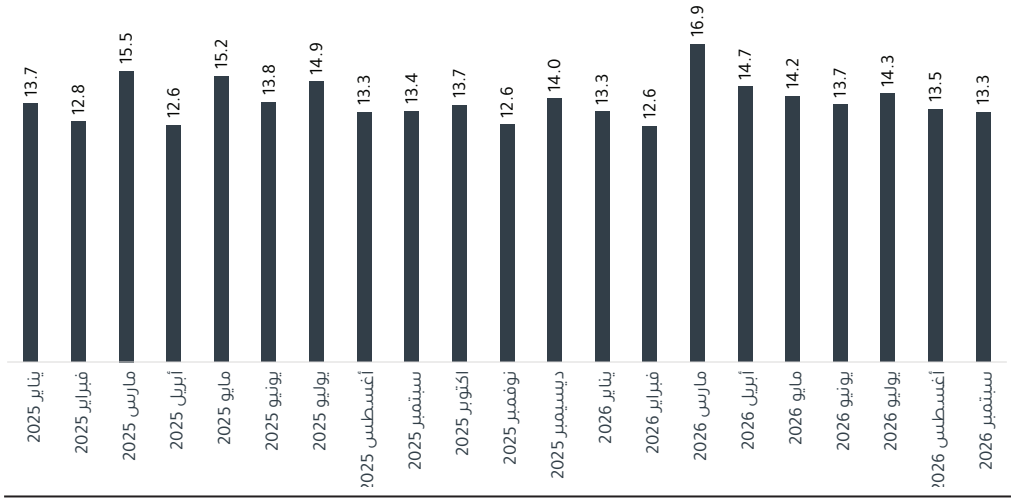
- ارتفعت **الصادرات** في أغسطس 2026 عن الشهر السابق بنسبة 3.3% إلى 87.2 مليار ريال سعودي (انخفاض 11.5% عن الشهر المماثل من العام السابق)، لتحقق نموًا عن الشهر السابق بعد 4 أشهر متتالية من الانخفاض. كما ارتفعت الواردات عن الشهر السابق بنسبة 0.6% إلى 71.6 مليار ريال سعودي (انخفاض 9.1% عن الشهر المماثل من العام السابق).
- بالتالي، ارتفع الفائض التجاري في أغسطس 2026 إلى 15.6 مليار ريال سعودي مقابل 13.2 مليار ريال سعودي في يوليو 2026.
- **لا يزال الفائض إيجابياً**، لكنه أقل بكثير من المستويات القياسية المسجلة في الفترة 2021-2022، مما يشير إلى ضعف الميزان الخارجي.

الصادرات والواردات (مليار ريال سعودي)



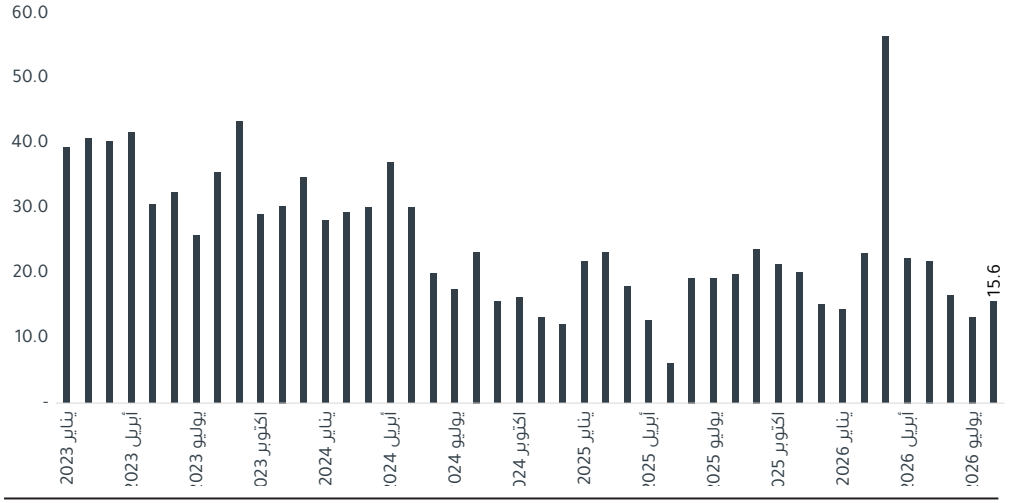
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التحويلات المالية للوافدين (مليار ر.س)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الميزان التجاري (مليار ريال سعودي)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجزيرة كابيتال
aljazira capital

إدارة الأبحاث

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

شرح مصطلحات التصنيف

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرائها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.