الجزيرة كابيتال
aljazira capital

قطاع البنوك السعودي

التقرير الربعي | الربع الثالث 2026



نمو القروض بمعدل خانة واحدة، واستمرار تراجع الودائع تحت الطلب. تصدر مصرف الراجحي، حيث حقق أحد أقوى معدلات نمو صافي الربح قبل وبعد خصم تكاليف الصكوك من الشريحة الأولى، نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" لأسهم مصرف الإنماء وبنك البلاد، و"محايد" لسهم مصرف الراجحي

محلل مالي أول
فهد قريشي، CFA
+966 11 2256315
f.irfan@aljaziracapital.com.sa

نوفمبر 2026

ارتفع ربح قطاع البنوك السعودي في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.8% إلى 24.8 مليار ريال سعودي، بدعم من نمو دخل العوائد بنسبة 11.5% وارتفاع هامش صافي الفوائد بمقدار 16 نقطة أساس على الرغم من ارتفاع المخصصات بنسبة 53.6%. جاء إجمالي صافي أرباح القطاع أعلى من متوسط التوقعات بنسبة 1.8%. حقق نصف البنوك العشرة المدرجة أرباح أعلى من متوسط التوقعات، ارتفع الربح قبل المخصصات للقطاع في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.4%. ارتفع صافي القروض والسلف بنسبة 6.4% عن الربع المماثل من العام السابق ليكون الربع الثالث على التوالي الذي يشهد نموًّا بمعدل من خانة واحدة. بالرغم من ذلك، استقر المعدل الشهري لقروض الرهن العقاري خلال الربع الثالث 2026 عند 5.8 مليار ريال سعودي، بانخفاض 4.6% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي الودائع خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.6% إلى 3,094 مليار ريال سعودي. انخفضت حصة الودائع تحت الطلب في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 468 نقطة أساس: ارتفع معدل القروض الى الودائع الطبيعي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 265 نقطة أساس و462 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 113.8%، كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 205 نقاط أساس و282 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 82.5%. تحسن معدل القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 12 نقطة أساس (دون تغيير عن الربع السابق) إلى 1.00%، فيما استقر معدل التغطية عند مستوى جيد بلغ 141.7% (ارتفاع 11.45 نقطة مئوية عن الربع المماثل من العام السابق و141 نقطة أساس عن الربع السابق). ارتفعت تكلفة المخاطر في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 11 نقطة أساس و4 نقاط أساس عن الربع السابق إلى 35 نقطة أساس. تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 31 نقطة أساس (انخفاض 33 نقطة أساس عن الربع السابق) إلى 28.3% بسبب ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.6%، فيما ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 5.5% خلال نفس الفترة. قمنا أيضًا بتحديث نماذجنا وفقًا لأحدث النتائج وافتراضات أسعار الفائدة؛ نستمر في توصيتنا "محايد" لسهم مصرف الراجحي حيث أن ارتفاع أسعار الفائدة لفترة أطول يحد من نمو الأرباح، ونستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم مصرف الإنماء نظرًا لتأثير أسعار الفائدة الإيجابي، كما نحافظ على توصيتنا "زيادة المراكز" لسهم بنك البلاد حيث أدى انخفاض سعر السهم إلى تقييمات جاذبة.

ارتفاع الأرباح في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.8%، بدعم من نمو الدخل من العمولات بنسبة 11.5%: حقق قطاع البنوك السعودي في الربع الثالث 2026 أرباح بقيمة 24.8 مليار ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.8% (انخفاض 0.5% عن الربع السابق). جاء إجمالي صافي أرباح القطاع أعلى من متوسط التوقعات بنسبة 1.8%. حقق نصف البنوك العشرة المدرجة أرباح أعلى من متوسط التوقعات، تصدرها كل من **بنك الرياض** و**بنك الجزيرة** حيث تفوقا على التوقعات بنسب 11.5% و5.0% على التوالي. في المقابل، فيما سجل **بنك البلاد** أكبر فارق عن توقعاتنا بانخفاض 7.3%. بعد خصم تكاليف الصكوك، تصدّر **بنك السعودي الفرنسي** بنمو 12% عن الربع المماثل من العام السابق في ربحية السهم، فيما سجّل **مصرف الإنماء** أكبر انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 15.1%. ارتفعت ربحية السهم لثلاثة بنوك فقط عن الربع المماثل من العام السابق.

من حيث صكوك الشريحة الأولى، حقق بنك الجزيرة أعلى نمو في صافي الربح خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 17.9% بدعم من نمو الدخل من التمويل خلال نفس الفترة بنسبة 20.4% وانخفاض معدل الضريبة الفعلية والزكاة. جاء **مصرف الراجحي** في المرتبة الثانية من حيث صافي الربح الذي ارتفع في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.7% على الرغم من ارتفاع مخصصات القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 60.6%. في المقابل، تراجع صافي ربح **بنك البلاد** و**البنك السعودي للاستثمار** بنسب 3.4% و2.2% نتيجة ارتفاع مخصصات القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 99.6% وانخفاض الدخل من غير العمولات خلال نفس الفترة بنسبة 21.6%.

ارتفاع قروض من خانة واحدة للربع الثالث على التوالي وانخفاض إصدارات قروض الرهن العقاري في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.6%: ارتفع صافي القروض والتسهيلات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.4% وبمعدل من خانة واحدة للمرة الثالثة. انخفض المعدل الشهري لقروض الرهن العقاري خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.6% إلى 5.8 مليار ريال سعودي مقابل 6.0 مليار ريال سعودي في الربع الثالث 2025. ارتفع المتوسط الشهري لقروض الرهن العقاري في الربع الثالث 2026 عن الربع السابق بنسبة 5.3%. ارتفعت قروض البنوك للقطاع العام في سبتمبر 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 21.5%.

انخفاض حصة الودائع تحت الطلب في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 468 نقطة أساس: ارتفع إجمالي الودائع خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.6% (انخفاض 1.7% عن الربع السابق) إلى 3,094 مليار ريال سعودي. تراجعت حصة الودائع تحت الطلب خلال الربع بمقدار 468 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمقدار 50 نقطة أساس إلى 45.7%. حقق **البنك السعودي للاستثمار** أعلى نمو في الودائع للربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.8%، يليه **بنك البلاد** بنمو 12.7%. في المقابل، سجل **مصرف الراجحي** و**بنك الرياض** أكبر تراجع في نمو الودائع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسب 0.9% و1.2% على التوالي.

ارتفاع معدل القروض إلى الودائع الطبيعي بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 265 نقطة أساس، كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي بمقدار 205 نقاط أساس: ارتفع معدل القروض الى الودائع الطبيعي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 265 نقطة أساس و462 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 113.8%، كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 205 نقاط أساس و282 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 82.5%. يرجع ارتفاع معدل القروض إلى الودائع الطبيعي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع الودائع بنسبة 5.6% وارتفاع أكبر في القروض بنسبة 6.4%.

تحسن معدل القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 12 نقطة أساس (دون تغيير عن الربع السابق) إلى 1.00%، فيما استقر معدل التغطية عند مستوى جيد بلغ 141.7% (ارتفاع 11.45 نقطة مئوية عن الربع المماثل من العام السابق و141 نقطة أساس عن الربع السابق). ارتفعت تكلفة المخاطر في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 11 نقطة أساس و4 نقاط أساس عن الربع السابق إلى 35 نقطة أساس.

تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 31 نقطة أساس (انخفاض 33 نقطة أساس عن الربع السابق) إلى 28.3% بسبب ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.6%، فيما ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 5.5% خلال نفس الفترة. جاء نمو الربح التشغيلي بدعم ارتفاع صافي الدخل من الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.5%، على الرغم من انخفاض الدخل من غير التمويل خلال نفس الفترة بنسبة 7.5%.

تصدر **مصرف الراجحي** بحصة سوقية للقروض بلغت 23.4% في الربع الثالث 2026، انخفاض 88 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. حقق كل من **البنك السعودي الأول** و**مصرف الإنماء** أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للقروض في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 41 نقطة أساس و38 نقطة أساس إلى 9.8% و7.6% على التوالي. تصدر **مصرف الراجحي** الحصة السوقية للودائع في الربع الثالث 2026 عند 22.6%، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 85 نقطة أساس. حقق **البنك السعودي للاستثمار** و**بنك البلاد** أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للودائع في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 34 نقطة أساس و33 نقطة أساس على التوالي، فيما سجل **مصرف الراجحي** و**بنك الرياض** أكبر انخفاض في الحصة السوقية بمقدار 85 نقطة أساس و37 نقطة أساس على التوالي خلال نفس الفترة.

مصرف الراجحي - ارتفاع أسعار الفائدة لفترة طويلة يحد من نمو أرباح 2027؛ توصية "محايد": يواجه الراجحي تحديات في دورة أسعار الفائدة. يمتلك الراجحي محفظة كبيرة من الأصول ذات الفائدة الثابتة، والمكونة أساسًا من تمويل الأفراد والتمويل العقاري على عكس نظرائه الذين يتأثرون بتقلبات الأصول. لا تتغير أسعار هذه الأصول مع ارتفاع تكاليف التمويل. نتوقع تباطؤ نمو الأرباح إلى 3.6% في 2027 من 10.6% في 2026 نتيجة التوقعات باستمرار ارتفاع أسعار الفائدة. يعكس هذا تباطؤًا ملحوظًا في صافي دخل التمويل والاستثمار، بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف الائتمان. سيؤثر انخفاض هامش صافي الفوائد سلبًا على الإيرادات، ونتوقع أن يبلغ متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية- سايبور لثلاثة أشهر 5.05% في 2027 مقابل 4.85% في 2026. بالنظر إلى مزيج أصول الراجحي ذات العائد الثابت، من المتوقع انخفاض هامش صافي الفوائد إلى 3.46% في عام 2027 من 3.48% في 2026. ومن المتوقع أن تتعافى هوامش الربح لتصل إلى 3.50% و3.55% خلال عامي 2028 و2029 مع بدء انخفاض أسعار الفائدة. إضافة إلى ذلك، يتباطأ نمو المركز المالي، مما يحد من حجم النمو كعامل مقابل لضغوط هوامش الربح. من المتوقع نمو الأصول المدرة للدخل بمعدل من خانة واحدة متوسطة في 2027، بعد نمو بنسبة 7.1% في 2025 و4.7% في 2026.

تعتبر عودة تكلفة المخاطر إلى مستوياتها الطبيعية بعد أن كانت منخفضة للغاية من الاتجاهات الرئيسية، حيث نتوقع ارتفاع تكلفة المخاطر إلى 44 نقطة أساس في 2027 من 41 نقطة أساس في 2026، فيما يبلغ متوسط ثلاث سنوات 30 نقطة أساس فقط. لا تزال جودة أصول الراجحي قوية، ولكن من غير المرجح استمرار الانخفاض الحاد في المخصصات خلال السنوات الأخيرة. من المتوقع تباطؤ نمو الرسوم، فبعد ارتفاع في 2026 عن العام السابق بنسبة 15%، نتوقع تباطؤ نمو دخل الرسوم في 2027، مما يُزيل أحد مصادر دعم الإيرادات.

تغييرات التقديرات: خفضنا توقعاتنا للقروض عن التوقعات السابقه بنسب 16.1%و17.2%و18.3%، والاستثمارات بنسب 6.2%و6.6%و7.0% للأعوام 2027 و2028 و2029. يؤدي هذا إلى خفض صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة 3.5% لكل عام. نتيجة لذلك، خفضنا ربحية السهم (بعد صكوك الشريحة الأولى) بنسب 4.2%و2.7%و1.5% إلى 4.5 و4.9 و5.3 ريال سعودي. يتداول سهم الراجحي بمكرر قيمة دفترية عند 2.8 مرة لعام 2027، فيما يُتوقع نمو ربحية السهم لعام 2027 بنسبة 3.6% فقط، ومعدل نمو سنوي مركب للأرباح عند 7.9% للفترة 2025-2030. بالتالي، نستمر في توصيتنا للسهم على أساس **"محايد"** دون تغيير السعر المستهدف عند **71.0 ريال سعودي للسهم** مع فرصة للارتفاع بنسبة 11%.

مصرف الإنماء - عوائد مدعومة بأسعار الفائدة - نستمر في التوصية "زيادة المراكز": يُعد مصرف الإنماء من أبرز المستفيدين من دورة أسعار الفائدة المرتفعة لفترة طويلة. يعدُّ المركز المالي لمصرف الإنماء من بين الأكثر حساسية للأصول في القطاع المصرفي السعودي، حيث تتغير أسعار محفظة قروض الشركات الكبيرة ذات الفائدة المتغيرة بوتيرة أسرع من قاعدة تمويلها. تعزز توقعات ارتفاع أسعار الفائدة من عوامل نمو الربحية. نتوقع ارتفاعًا إضافيًا قدره 25 نقطة أساس في اجتماع ديسمبر 2026، حيث سيبلغ متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية- سايبور لثلاثة أشهر 5.05% في 2027 مقابل 4.85% في 2026. نتوقع أن يساهم تعافي هامش صافي الفوائد في نمو الإيرادات بمعدل من خانتين. نتوقع ارتفاع طفيف في هوامش الربح لعام 2027 مع إعادة تسعير عوائد الأصول قبل تكاليف التمويل وذلك بعد انكماش هامش صافي الفوائد بمقدار 12 نقطة أساس في 2026. بالإضافة إلى نمو الأصول المدرة للدخل بنسبة 12.4%، من المتوقع أن يرتفع صافي دخل العمولات الخاصة في 2027 عن العام السابق بنسبة 13%.

نعتقد أن تكلفة المخاطر هي المؤشر الرئيسي الذي يجب مراقبته. أدى زيادة تعرض الإنماء لتمويل المشاريع إلى رفع تكلفة المخاطر إلى 64 نقطة أساس في 2026 مقابل 48 نقطة أساس في 2025. نفترض متوسطًا قدره 66 نقطة أساس في 2027، ما يرفع المخصصات عن العام السابق بنسبة 16.2% إلى 1,809 مليون ريال سعودي. تعد جودة الأصول في محفظة تمويل المشاريع الخطر الرئيسي على مسار نمو الأرباح. على الرغم من ذلك، قابل ضبط التكاليف التشغيلية بعض آثار ارتفاع المخصصات. نتوقع ارتفاع التكاليف التشغيلية خلال 2027 عن العام السابق بنسبة 9.2% إلى 4,279 مليون ريال سعودي. نظرا لأن هذا الارتفاع أقل من ارتفاع الربح، يُتوقع تحسن معدل التكلفة إلى الدخل خلال 2026 إلى 30.5% من 31.4%. من المتوقع أن يستوعب هذا الفارق الإيجابي ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان وأن يدعم نمو الأرباح خلال 2026 بنسبة 13.5% (بعد خصم دفعات صكوك الشريحة الأولى)، وذلك بعد الانخفاض المتوقع في ربحية السهم خلال 2026 بنسبة 7.9%.

تغيرات التوقعات: رفعنا توقعاتنا للقروض عن التوقعات السابقه عن التوقعات السابقه للأعوام 2027 و2028 و2029 بنحو 5.9% و10.5% و15.3% على التوالي، وللاستثمارات بنحو 2.4% و4.6% و6.7% على التوالي، مما يرفع توقعات صافي الدخل من العمولات الخاصة بنحو 2.5% و4.2% و5.5% على التوالي. مع ذلك، نرفع أيضا توقعات خسائر الائتمان بنحو 15.1% و19.9% و21.0% على التوالي، مما يقابل بشكل كامل ارتفاع الإيرادات. نتيجة لذلك، نخفض توقعاتنا لربح السهم المعدل بعد احتساب تكلفة صكوك الشريحة الأولى بنحو 15.3% و14.2% و13.0% إلى 2.05 ريال سعودي و2.28 ريال سعودي و2.52 ريال سعودي على التوالي. يتم تداول سهم مصرف الإنماء بمكرر قيمة دفترية متوقع للعام 2027 عند 1.6 مرة مقارنة بالمتوسط لفترة ثلاث سنوات عند 2.4 مرة، ويوفر متوسط عائد على حقوق المساهمين للفترة 2026-2028 عند 15.3%. عدلنا سعرنا المستهدف للسهم بانخفاض إلى **25.6 ريال سعودي**، مما يوفر فرصة للارتفاع بنسبة 16.4%، وبالتالي نستمر في التوصية **"زيادة المراكز"** (إجمالي عائد عند 21.6% وفرصة للارتفاع بنسبة 16.4% وعائد توزيع أرباح عند 5.2%).

بنك البلاد - انخفاض السعر بفتح الباب أمام التقييمات - نستمر في التوصية "زيادة المراكز": نتوقع تسارع نمو الربح التشغيلي لبنك البلاد خلال الفترة 2026-2029 مقارنة بالفترة 2022-2025، مدفوعًا بما يلي: (1) مرونة هامش صافي الفوائد ومحدودية تأثير تغيرات أسعار الفائدة بنتيجة امتلاك محفظة قروض متوازنة بشكل جيد نسبيا، و(2) استمرار نمو التمويل بمعدل من خانتين، مع نمو القروض بمعدل سنوي مركب قدره 10.8%، و(3) ارتفاع مساهمة الدخل من التمويل.

على الرغم من ذلك، نتوقع أن يكون انعكاس تحسن الرفع التشغيلي على صافي الربح محدودا بسبب عودة التكاليف التشغيلية إلى مستوياتها الطبيعية بعد انخفاضها الدوري. نتوقع ارتفاع تكلفة المخاطر من 15 نقطة أساس في 2025 إلى 29 بحلول 2028، مما يؤدي إلى نمو الأرباح المعدلة (بعد الصكوك) بمعدل سنوي مركب للفترة 2026-2029 قدره 9.4%. بالتالي، من المتوقع تراجع العائد على حقوق المساهمين من المستوى المرتفع عند 16.7% في 2025 ليصل إلى 14.7% بحلول 2028.

نخفض توقعاتنا للأرباح عن التوقعات السابقه لعامي 2026 و2027 بنحو 5.3% و4.0% إلى 2,768 مليون ريال سعودي و2,979 مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك نتيجة انخفاض توقعات هامش صافي الفوائد والدخل من غير التمويل، إلى جانب انخفاض الاستثمارات خلال 2026 و2027 بنحو 5.7% و4.9% على التوالي. مع ذلك، نعتقد أن الانخفاض أُخذ بالفعل في الاعتبار، حيث انخفض السهم خلال آخر 12 شهرا بنسبة 23.7%، ويتم تداول حاليا بمكرر ربحية متوقع للعام 2027 عند 1.5 مرة، وبعائد على حقوق المساهمين على المدى المتوسط عند 14.9%. عدلنا سعرنا المستهدف للسهم بانخفاض إلى **26.5 ريال سعودي**، مما يوفر فرصة للارتفاع بنسبة 22.3%، وبالتالي نستمر في التوصية **"زيادة المراكز"**.

مليون ريال سعودي	2025	2026 متوقع	2027 متوقع	2028 متوقع	2029 متوقع	2030 متوقع	التغير في 2026 المتوقع عن العام السابق	التغير في 2027 المتوقع عن العام السابق	التغير في 2028 المتوقع عن العام السابق	التغير في 2029 المتوقع عن العام السابق	التغير في 2030 المتوقع عن العام السابق
مصرف الراجحي											
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	29,846	33,953	35,412	38,108	41,410	43,988	%13.8	%4.3	%7.6	%8.7	%6.2
الربح التشغيلي	39,094	43,627	45,911	49,505	53,789	57,436	%11.6	%5.2	%7.8	%8.7	%6.8
المخصصات	(2,320)	(3,163)	(3,523)	(3,953)	(4,425)	(4,736)	%36.3	%11.4	%12.2	%11.9	%7.1
النفقات التشغيلية	(9,127)	(9,699)	(10,258)	(10,927)	(11,639)	(12,398)	%6.3	%5.8	%6.5	%6.5	%6.5
صافي الربح (بعد الصكوك)	23,448	25,925	26,866	29,118	31,935	34,319	%10.6	%3.6	%8.4	%9.7	%7.5
الودائع	752,760	781,538	828,509	886,690	949,006	1,015,835	%3.8	%6.0	%7.0	%7.0	%7.0
القروض	667,288	708,541	744,924	797,739	854,145	914,370	%6.2	%5.1	%7.1	%7.1	%7.1
مكرر الربحية (مرة)	16.4 مرة	14.8 مرة	14.3 مرة	13.2 مرة	12.0 مرة	11.2 مرة					
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	3.3 مرة	3.0 مرة	2.8 مرة	2.5 مرة	2.3 مرة	2.1 مرة					
عائد توزيع الأرباح	%2.7	%3.9	%3.9	%3.9	%4.3	%4.7					
مصرف الإنماء											
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	9,377	10,215	11,541	12,657	13,835	15,257	%8.9	%13.0	%9.7	%9.3	%10.3
الربح التشغيلي	11,905	12,487	14,016	15,352	16,768	18,447	%4.9	%12.2	%9.5	%9.2	%10.0
المخصصات	(1,030)	(1,557)	(1,809)	(2,076)	(2,305)	(2,515)	%51.1	%16.2	%14.7	%11.1	%9.1
النفقات التشغيلية	(3,744)	(3,919)	(4,279)	(4,643)	(5,036)	(5,462)	%4.7	%9.2	%8.5	%8.5	%8.5
صافي الربح (بعد الصكوك)	5,894	5,430	6,165	6,825	7,573	8,556	%7.9-	%13.5	%10.7	%11.0	%13.0
الودائع	229,747	259,554	291,750	329,457	371,773	419,237	%13.0	%12.4	%12.9	%12.8	%12.8
القروض	227,374	255,285	285,099	318,330	355,155	395,946	%12.3	%11.7	%11.7	%11.6	%11.5
مكرر الربحية (مرة)	11.2 مرة	12.1 مرة	10.7 مرة	9.7 مرة	8.7 مرة	7.7 مرة					
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	1.7 مرة	1.7 مرة	1.6 مرة	1.5 مرة	1.4 مرة	1.4 مرة					
عائد توزيع الأرباح	%3.4	%4.5	%5.2	%5.7	%6.4	%7.3					
بنك البلاد											
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	4,752	5,091	5,644	6,234	6,816	7,451	%7.1	%10.9	%10.5	%9.3	%9.3
الربح التشغيلي	6,192	6,343	6,976	7,645	8,308	9,028	%2.4	%10.0	%9.6	%8.7	%8.7
المخصصات	(181)	(281)	(369)	(478)	(605)	(756)	%54.8	%31.5	%29.4	%26.8	%24.9
النفقات التشغيلية	(2,611)	(2,732)	(2,872)	(3,014)	(3,163)	(3,317)	%4.6	%5.1	%5.0	%4.9	%4.9
صافي الربح (بعد الصكوك)	2,967	2,768	2,979	3,275	3,623	3,994	%6.7-	%7.6	%9.9	%10.6	%10.3
الودائع	122,188	135,100	150,357	166,365	183,891	203,153	%10.6	%11.3	%10.6	%10.5	%10.5
القروض	132,879	149,237	164,030	179,587	196,523	215,042	%12.3	%9.9	%9.5	%9.4	%9.4
مكرر الربحية (مرة)	10.9 مرة	11.7 مرة	10.9 مرة	9.9 مرة	9.0 مرة	8.1 مرة					
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	1.7 مرة	1.6 مرة	1.5 مرة	1.4 مرة	1.3 مرة	1.2 مرة					
عائد توزيع الأرباح	%4.6	%4.6	%5.2	%6.0	%7.0	%8.1					

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبيرغ

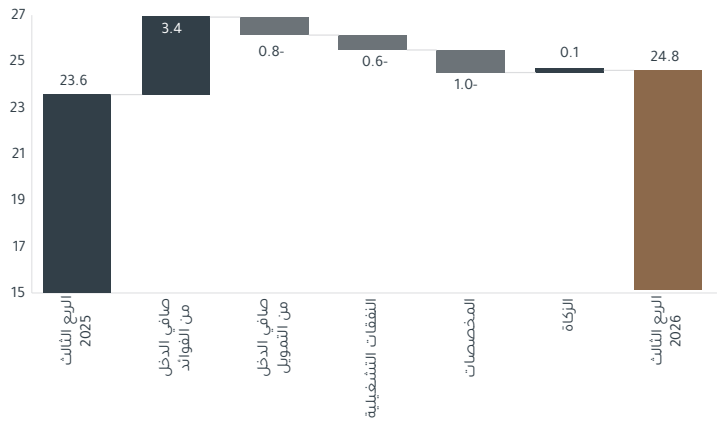
السعر المستهدف والتوصية

الشركة	التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)	التغير	صافي الربح المتوقع للعام 2026	صافي الربح المتوقع للعام 2027 (مليون ريال سعودي)	عائد التوزيع المتوقع للعام 2027	مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام 2027	مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام 2027
مصرف الراجحي	**محايد**	**71.0**	11.0%	25,925	26,866	3.9%	2.8x	20.3%
مصرف الإنماء	**زيادة المراكز**	**25.6**	16.4%	5,430	6,165	5.2%	1.6x	15.4%
بنك البلاد	**زيادة المراكز**	**26.5**	22.3%	2,768	2,979	5.2%	1.5x	14.7%

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال؛ الإغلاق كما في 12 نوفمبر 2026

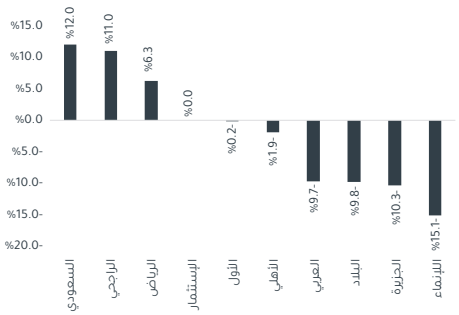
ارتفاع الأرباح في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.8%، بدعم من نمو الدخل من العمولات بنسبة 11.5% رغم ارتفاع هامش صافي الفوائد بمقدار 16 نقطة أساس: حقق قطاع البنوك السعودي في الربع الثالث 2026 أرباح بقيمة 24.8 مليار ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.8% (انخفاض 0.5% عن الربع السابق). جاء إجمالي صافي أرباح القطاع أعلى من متوسط التوقعات بنسبة 1.8%. حقق نصف البنوك العشرة المدرجة أرباح أعلى من متوسط التوقعات، تصدرها كل من **بنك الرياض** و**بنك الجزيرة** حيث تفوقا على التوقعات بنسب 11.5% و5.0% على التوالي. في المقابل، سجل **بنك البلاد** أكبر فارق عن توقعاتنا بانخفاض 7.3%. ارتفع الربح قبل المخصصات للقطاع في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.4%. جاء نمو صافي الربح نتيجة تحسن الدخل من التمويل في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.5% إلى 33.3 مليار ريال سعودي نتيجة نمو القروض والاستثمارات بنسب 6.4% و3.3% على التوالي، وذلك بالرغم من ارتفاع هامش صافي الفوائد بمقدار 16 نقطة أساس إلى 3.04%. انخفض الدخل من غير التمويل في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.5% إلى 9.4 مليار ريال سعودي. ارتفعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.5%، بينما انخفض معدل التكلفة إلى الدخل عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 31 نقطة أساس إلى 28.3%. ارتفعت مخصصات القروض في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 53.6% إلى 2.9 مليار ريال سعودي، لتكون بذلك تكلفة المخاطر عند 35 نقطة أساس مقابل 24 نقطة أساس خلال الفترة المماثلة من العام السابق. جاء هذا الارتفاع بدعم من ارتفاع مخصصات القروض لدى مصرف الراجحي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 61% ولدى البنك السعودي الأول بنسبة 355%.

شكل 1: محركات نمو صافي الربح (مليار ريال سعودي)



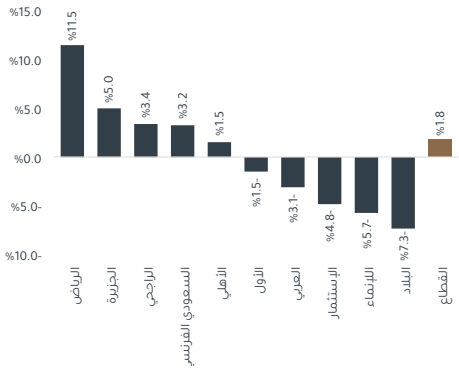
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 2: ربحية السهم للربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق (بعد الصكوك)



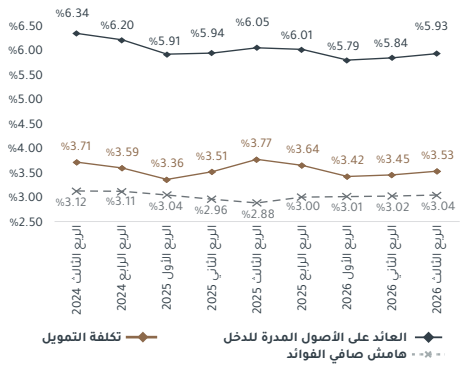
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 3: الأرباح الفعلية للربع الثالث 2026 مقابل التوقعات



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

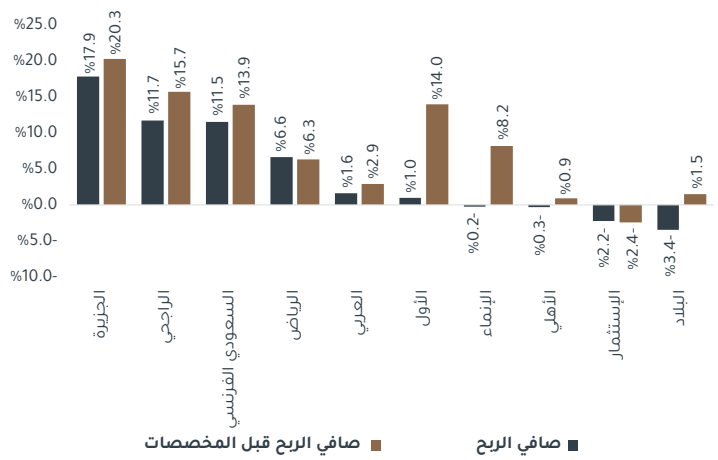
شكل 4: ارتفاع هامش صافي الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 16 نقطة أساس



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

حقق **بنك الجزيرة** أعلى نمو في صافي الربح خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 17.9% بدعم من نمو الدخل من التمويل خلال نفس الفترة بنسبة 20.4% وانخفاض معدل الضريبة الفعلية والزكاة. على الرغم من ارتفاع مخصصات القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 60%، حقق مصرف **الراجحي** ثاني أفضل نمو في صافي الربح للربع الثالث 2026، بنمو عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.7%، وذلك نتيجة ارتفاع الدخل من التمويل خلال نفس الفترة بنسبة 18.1% والارتفاع القليل في المصاريف التشغيلية بنسبة 6.3%. في المقابل، تراجع صافي ربح **بنك البلاد** و**البنك السعودي للاستثمار** بنسب 3.4% و2.2% نتيجة ارتفاع مخصصات القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 99.6% وانخفاض الدخل من غير العمولات خلال نفس الفترة بنسبة 21.6%. على أساس ما قبل المخصصات (صافي الربح المعدل باستبعاد المخصصات)، حقق **بنك الجزيرة** أفضل أداء بنمو 20.3% عن الربع المماثل من العام السابق، يليه **مصرف الراجحي** بنسبة 15.7%. سجل **البنك السعودي للاستثمار** و**البنك الأهلي السعودي** أكبر تباطؤ في صافي الربح قبل المخصصات، حيث تراجعت أرباح البنك السعودي للاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.4% فيما ارتفعت أرباح البنك الأهلي السعودي بنسبة 0.9%.

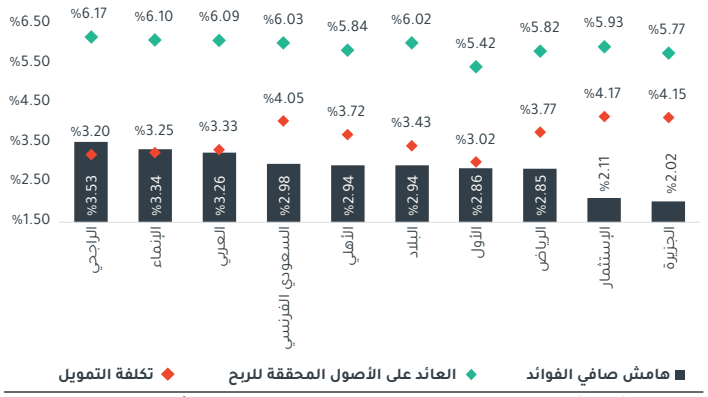
شكل 5: أداء الأرباح للربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بعد إصدار الصكوك، تصدّر **البنك السعودي الفرنسي** و**مصرف الراجحي** القطاع بنمو في ربحية السهم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12% و11% على التوالي، فيما سجل **مصرف الإنماء** و**بنك الجزيرة** أكبر انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 15.1% و10.3% على التوالي. ارتفعت ربحية السهم لثلاثة بنوك فقط عن الربع المماثل من العام السابق.

شكل 6: هوامش صافي الفوائد، العائد على الأصول المحققة للربح، تكاليف التمويل

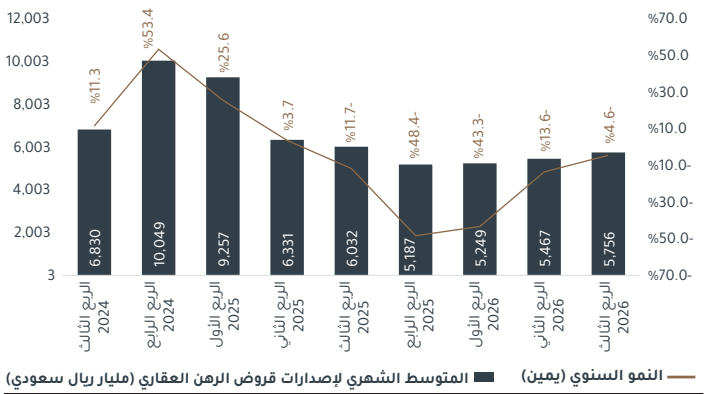


المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

كفاية رأس المال أعلى بكثير من المتطلبات التنظيمية: تصدر **مصرف الراجحي** القطاع من حيث معدل كفاية رأس المال عند 23.6%، ارتفاع 253 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، يليه **البنك الأهلي السعودي** بمعدل كفاية رأس مال عند 21.1% (ارتفاع 33 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق)، فيما سجل **بنك البلاد** أدنى معدل كفاية رأس المال عند 17.4% (انخفاض 291 نقطة أساس عن الربع المماثل العام السابق)، يليه **البنك السعودي الأول** عند 19.1% (انخفاض 4 نقاط أساس عن الربع المماثل العام السابق). حقق **بنك الرياض** أكبر زيادة في معدل كفاية رأس المال بمقدار 309 نقطة أساس، بينما سجل **بنك البلاد** أكبر انخفاض في معدل كفاية رأس المال بمقدار 291 نقطة أساس. يتصدر كل من **مصرف الراجحي** و**البنك العربي الوطني** الشريحة 1 من رأس المال بمعدلات 21.5% و20.3% على التوالي. سجل **بنك البلاد** و**بنك الجزيرة** أقل معدل رأس مال من الشريحة الأولى بنسب 16.6% و17.2% على التوالي.

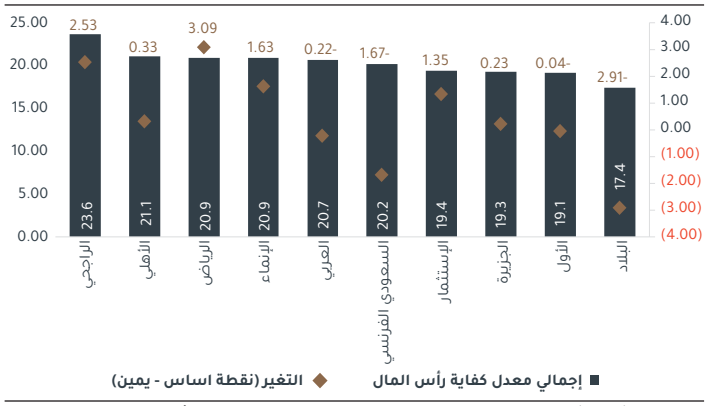
ارتفاع قروض من خانة واحدة للربع الثالث على التوالي وانخفاض إصدارات قروض الرهن العقاري في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.6%: ارتفع صافي القروض والتسهيلات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.4% وبمعدل من خانة واحدة للمرة الثالثة. انخفض المعدل الشهري لقروض الرهن العقاري خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.6% إلى 5.8 مليار ريال سعودي مقابل 6.0 مليار ريال سعودي في الربع الثالث 2025. ارتفع المتوسط الشهري لقروض الرهن العقاري في الربع الثالث 2026 عن الربع السابق بنسبة 5.3%. ارتفعت مطالبات البنوك على القطاع العام في سبتمبر 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 21.5%. تصدر **بنك الجزيرة** و**مصرف الإنماء** القطاع، حيث حققا نموا في القروض خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسب 14.4% و12.0% على التوالي. في المقابل، سجل **مصرف الراجحي** و**البنك الأهلي السعودي** أقل نمو في القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسب 2.5% و4.6% على التوالي.

شكل 10: تباطؤ إصدارات الرهون العقارية (مليون ريال سعودي)



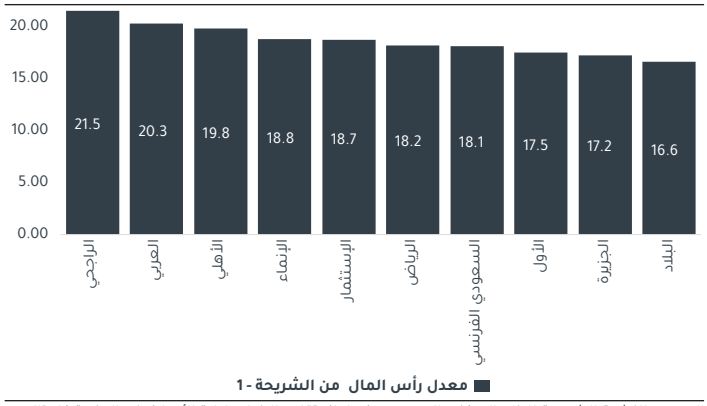
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 7: معدل كفاية رأس المال



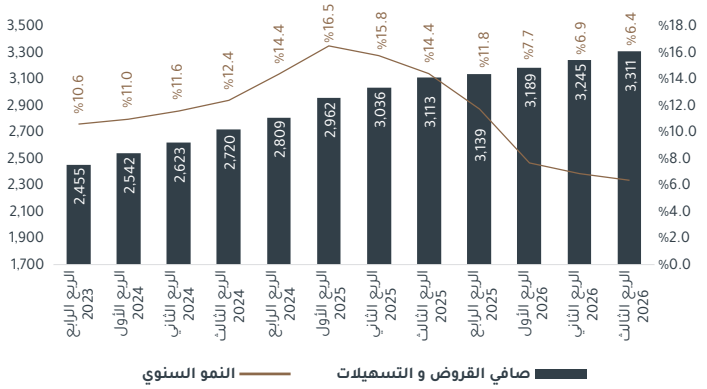
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 8: معدل الشريحة 1-



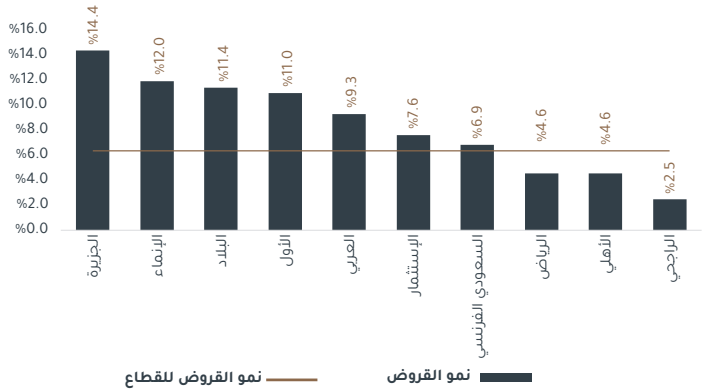
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 9: القروض والتسهيلات (مليار ريال سعودي) والتغير عن الربع المماثل من العام السابق



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 11: نمو القروض للربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

انخفاض حصة الودائع تحت الطلب في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 468 نقطة أساس: ارتفع إجمالي الودائع خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.6% (انخفاض بنسبة 1.7% عن الربع السابق) إلى 3,094 مليار ريال سعودي. تراجعت حصة الودائع تحت الطلب خلال الربع بمقدار 468 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمقدار 50 نقطة أساس إلى 45.7%.

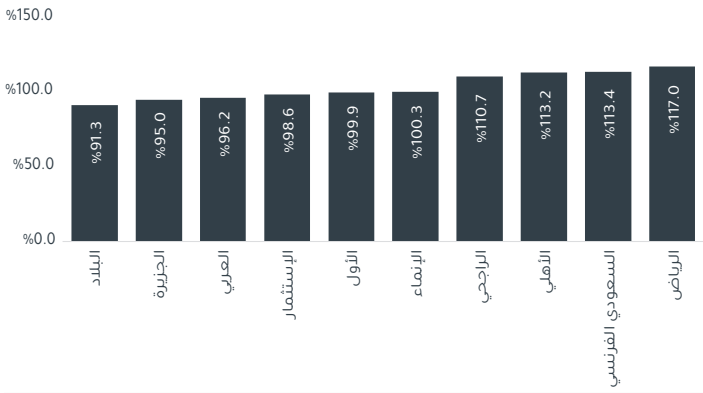
حقق **البنك السعودي للاستثمار** أعلى نمو في الودائع للربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.8%، يليه **بنك البلاد** بنمو 12.7%. في المقابل، سجل **مصرف الراجحي** و**بنك الرياض** أكبر تراجع في نمو الودائع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسب 0.9% و1.2% على التوالي. استمر تصدر كل من **البنك الأهلي السعودي** و**مصرف الراجحي** في جودة الودائع خلال الربع الثالث 2026، حيث بلغت نسبة الودائع تحت الطلب 66.1% و59.2% على التوالي. سجل **البنك السعودي للاستثمار** و**بنك الجزيرة** أدنى معدلات للودائع تحت الطلب في القطاع عند 17.3% و23.0% على التوالي.

من حيث تنوع الودائع، سجل **البنك السعودي الأول** أقل انخفاض في الودائع تحت الطلب للربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 0.6 نقطة مئوية إلى 43.0%، يليه **البنك العربي الوطني** الذي انخفضت نسبة الودائع تحت الطلب بغير فوائد لديه عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 1.0 نقطة مئوية إلى 46.8%. كما انخفضت حصة الودائع تحت الطلب **للبنك الأهلي السعودي** و**البنك السعودي للاستثمار** بمقدار 10.0 نقطة مئوية و7.4 نقطة مئوية على التوالي.

ارتفاع معدل القروض إلى الودائع الطبيعي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 265 نقطة أساس، كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي بمقدار 205 نقطة أساس: ارتفع معدل القروض الى الودائع الطبيعي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 265 نقطة أساس و462 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 113.8%، كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع النظامي خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 205 نقاط أساس و282 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 82.5%. يرجع ارتفاع معدل القروض إلى الودائع الطبيعي إلى ارتفاع الودائع خلال الربع الثالث 2026 بنسبة 5.6% وارتفاع أكبر في القروض بنسبة 6.4%. انخفض الفرق في سعر الفائدة بين الريال السعودي و وعدل سوفر إلى 1.07%.

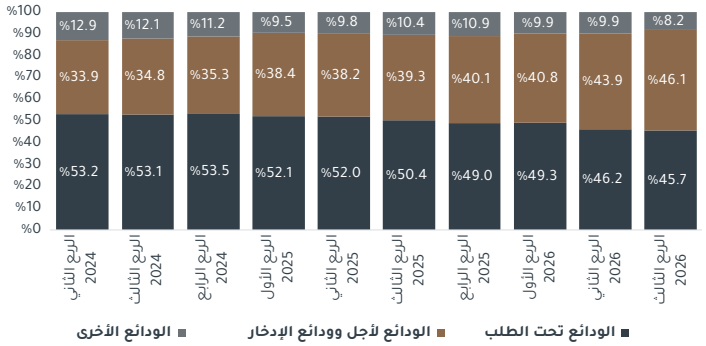
سجل **بنك الرياض** أعلى معدل قروض إلى الودائع عند 117%، فيما سجل **بنك البلاد** أدنى معدل عند 91.3%. حقق **البنك السعودي الأول** و**البنك العربي الوطني** أكبر ارتفاع في معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 7.0 نقطة مئوية و5.3 نقطة مئوية إلى 99.9% و96.2% على التوالي. في المقابل، سجل **البنك السعودي للاستثمار** أكبر انخفاض في معدل القروض إلى الودائع بمقدار 6.6 نقطة مئوية إلى 98.6%.

شكل 15: معدل القروض الى الودائع في القطاع (%)



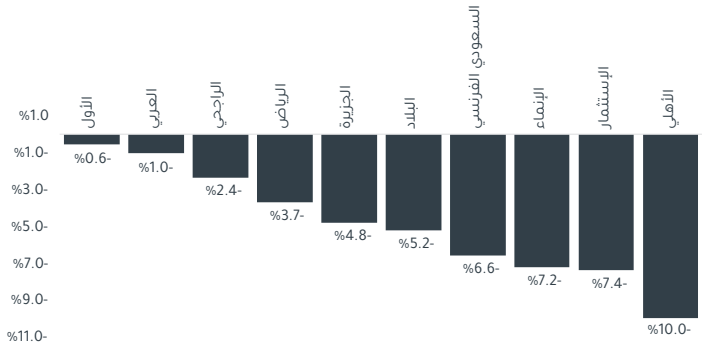
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 12: انخفاض حصة الودائع تحت الطلب بمقدار 468 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق



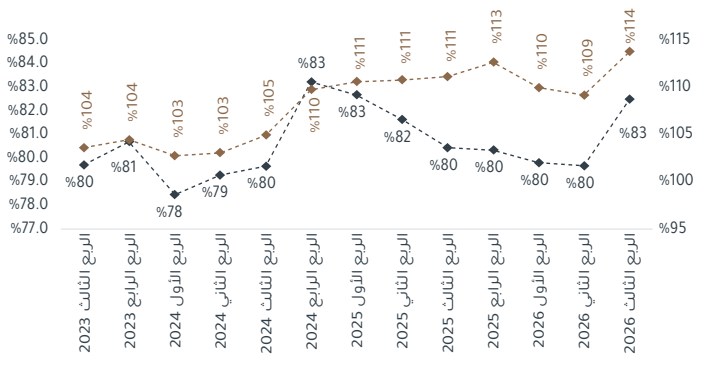
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 13: التغير في الودائع تحت الطلب عن الربع المماثل من العام السابق (نقطة مئوية)



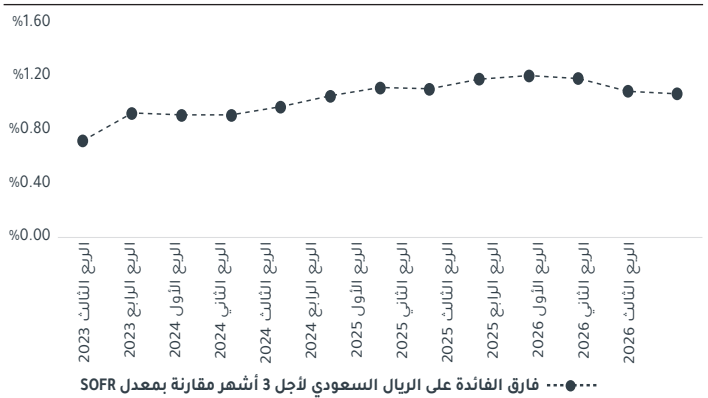
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 14: معدل القروض إلى الودائع النظامي والطبيعي



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 16: فارق الفائدة على الريال السعودي لأجل 3 أشهر مقارنة بمعدل سوفر



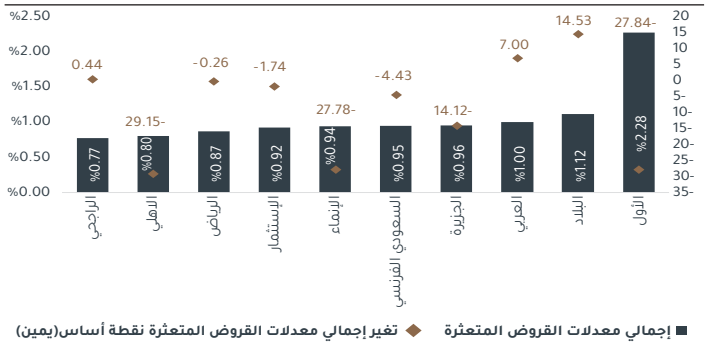
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

استمرار جودة أصول الائتمان والكفاءة التشغيلية في القطاع على أعلى مستوى: تحسن معدل القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 12 نقطة أساس (دون تغيير عن الربع السابق) إلى 1.00%، فيما ارتفع معدل التغطية بمقدار 11.45 نقطة مئوية عن الربع المماثل من العام السابق و141 نقطة أساس عن الربع السابق) ليصل إلى 141.7%. ارتفعت تكلفة المخاطر في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 11 نقطة أساس و4 نقاط أساس عن الربع السابق إلى 35 نقطة أساس. استمر **مصرف الراجحي** في تصدر القطاع من حيث جودة الأصول، حيث بلغ معدل القروض المتعثرة 0.77% (ارتفاع 0.4 نقطة أساس)، فيما استمر **البنك السعودي الأول** في تسجيل أعلى معدل للقروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عند 2.28% على الرغم من التحسن الكبير بانخفاضه بمقدار 27.8 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق.

من حيث تغطية القروض المتعثرة، تصدر **مصرف الإنماء** و**البنك السعودي للاستثمار** القطاع بمعدل تغطية 189% و175% على التوالي. سجل البنك السعودي الأول والبنك الأهلي السعودي أدنى معدل تغطية بنسب 101% و 130% على التوالي. حقق **مصرف الإنماء** و**البنك الأهلي السعودي** أكبر تحسن في معدل التغطية عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 31 نقطة مئوية و22 نقطة مئوية على التوالي، فيما شهد **بنك البلاد** و**البنك السعودي الفرنسي** أكبر انخفاض خلال نفس الفترة بمقدار 61 نقطة مئوية و9 نقاط مئوية على التوالي.

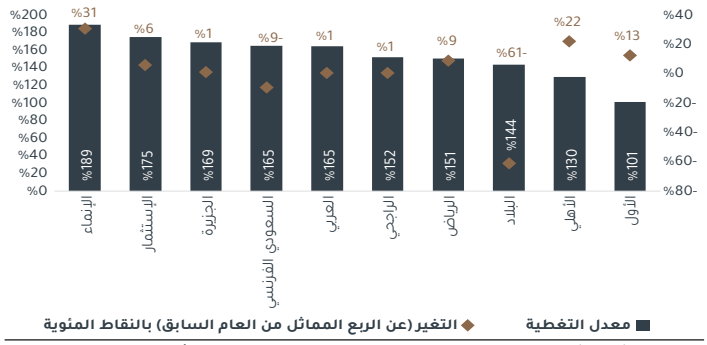
تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في القطاع خلال الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 31 نقطة أساس (انخفاض 33 نقطة أساس عن الربع السابق) إلى 28.3% بسبب ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.6%، فيما ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 5.5% خلال نفس الفترة. جاء نمو الربح التشغيلي بدعم ارتفاع صافي الدخل من الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 11.5% في ظل انخفاض الدخل من غير التمويل خلال نفس الفترة بنسبة 7.5%.

شكل 17: مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي يتصدران القطاع من حيث جودة الأصول



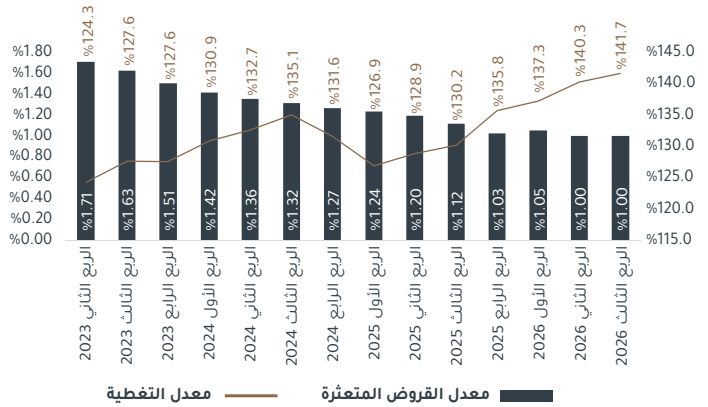
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 18: معدل التغطية



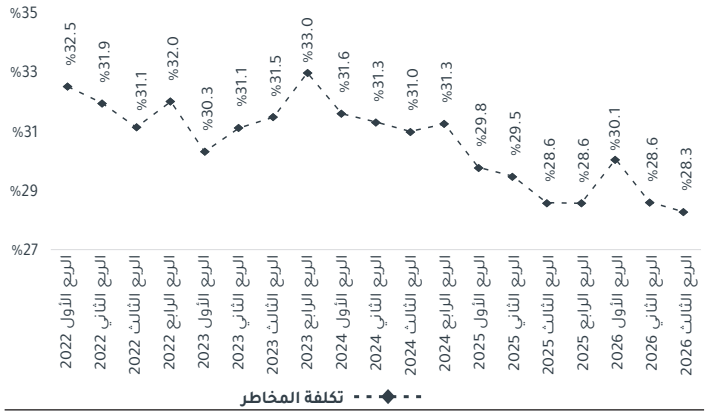
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 19: المزيد من التحسن في جودة الأصول



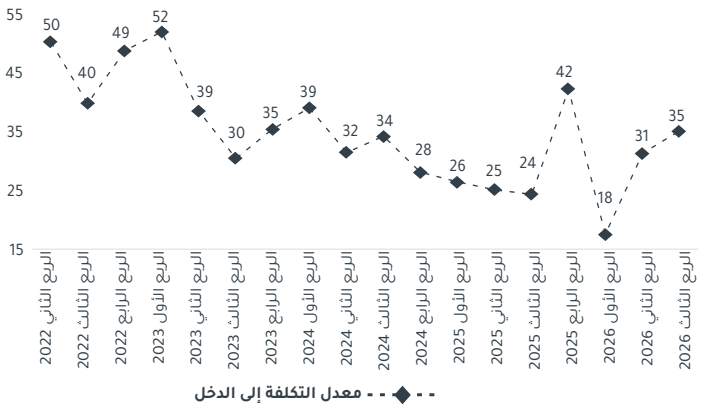
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 20: التكلفة إلى الدخل



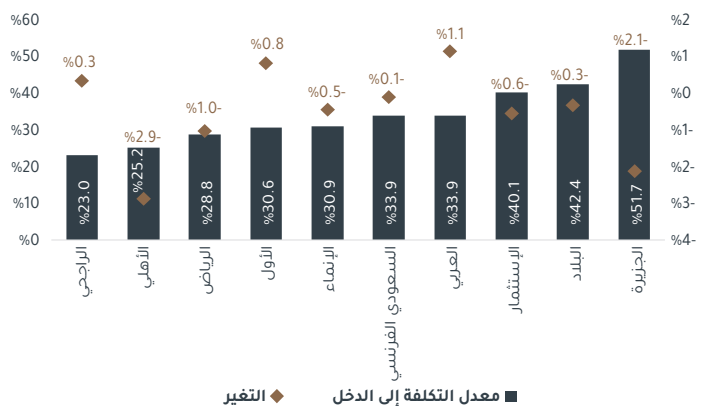
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 21:تحسن تكلفة المخاطر خلال الربع الثالث 2026 إلى 35 نقطة أساس



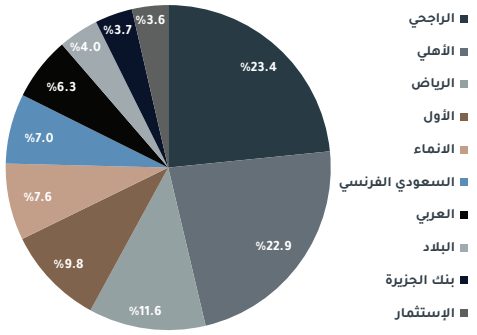
المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل 22: معدل التكلفة إلى الدخل لكل بنك



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

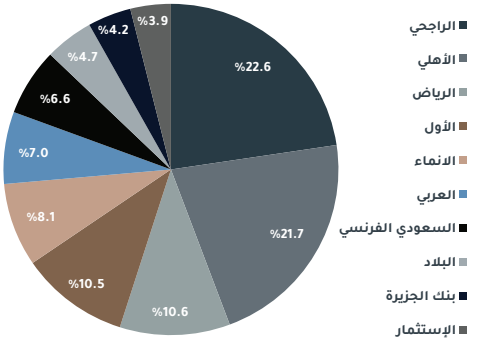
شكل 23: الحصة السوقية للقروض



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الحصة السوقية للقروض: تصدر **مصرف الراجحي** سوق القروض بحصة 23.4% في الربع الثالث 2026، انخفاض 88 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. حقق كل من **البنك السعودي الأول** و**مصرف الإنماء** أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للقروض في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 41 نقطة أساس و38 نقطة أساس إلى 9.8% و7.6% على التوالي. فيما سجل **مصرف الراجحي** و**البنك الأهلي السعودي** أكبر انخفاض في الحصة السوقية للقروض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 88 نقطة أساس و40 نقطة أساس إلى 23.4% و22.9% على التوالي. تراجعت حصة البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من إجمالي القروض في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 32 نقطة أساس إلى 35.0%، حيث كانت الحصة الأكبر **لمصرف الراجحي** بنسبة 60.4%.

شكل 24: الحصة السوقية للودائع



المصدر: النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما)، تقارير البنوك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الحصة السوقية للودائع: تصدر **مصرف الراجحي** سوق الودائع بحصة 22.6% في الربع الثالث 2026، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 85 نقطة أساس. حقق **البنك السعودي للاستثمار** و**بنك البلاد** أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للودائع في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 34 نقطة أساس و33 نقطة أساس على التوالي، فيما سجل **مصرف الراجحي** و**بنك الرياض** أكبر انخفاض في الحصة السوقية بمقدار 85 نقطة أساس و37 نقطة أساس على التوالي خلال نفس الفترة. تراجعت حصة البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية من إجمالي الودائع في الربع الثالث 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 32 نقطة أساس إلى 35.5% حيث كانت الحصة الأكبر **لمصرف الراجحي** بنسبة 57.1%.

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 ناقص 10% 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 الأوراق المالية 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. بعض 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 أعضاء مجلس إداراتها 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.