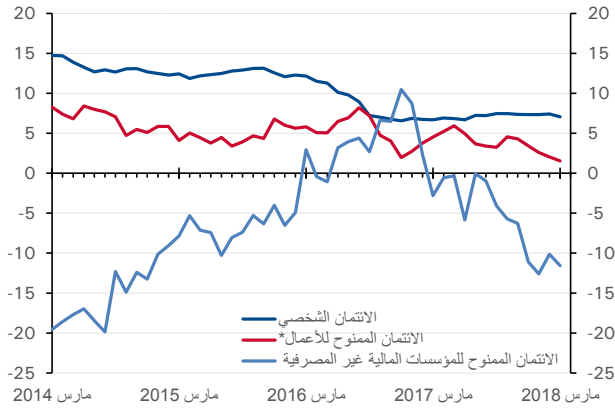


## ضعف نمو الائتمان خلال الربع الأول من ٢٠١٨ وارتفاعه بواقع ١,٩٪ على أساس سنوي في مارس

### أبرز النقاط

- نمو الائتمان يسجل مزيداً من التراجع في مارس مسجلاً أضعف أداء له منذ العام ٢٠١٢.
- نمو عرض النقد يتباطأ بفعل ضعف النمو في الودائع والذي جاء أقل من التوقعات العام الماضي.
- ارتفاع احتياطات البنوك السائلة نتيجة غياب الدين الحكومي وتوقعات باستمرار ارتفاعها.
- ارتفاع أسعار الفائدة المحلية بسبب توقع ارتفاع الفائدة الأساسية الذي تم في مارس.
- من المتوقع أن يصل نمو الائتمان العام في ٢٠١٨ إلى نسبة معتدلة تبلغ ٤٪ إلى ٥٪.

الرسم البياني ٢: نمو الائتمان حسب المكون (النمو السنوي %)



المصدر: بنك الكويت المركزي

وتراجع نمو القروض الشخصية قليلاً في الربع الأول من العام ٢٠١٨ (باستثناء الائتمان الممنوح لشراء الأوراق المالية) ليصل إلى ٧,١٪ على أساس سنوي في مارس من ٧,٣٪ في ديسمبر. وقد سجل الاقتراض ارتفاعاً معتدلاً بلغ ١٨٩ مليون دينار خلال الربع الأول، ليلعب مستوى دون متوسطه لفترة العامين والبالغ ٢٣٠ مليون دينار نتيجة تباطؤ طفيف في نمو القروض المقسطة التي لا تزال عند مستوى جيد والمقدمة لغرض شراء المنازل. في الوقت نفسه، شهدت وتيرة تقلص القروض الاستهلاكية (المنصرفة لغرض شراء السلع المعمرة) المزيد من التسارع لتصل إلى -٥,٩٪ في مارس من -٤,٩٪ في ديسمبر.

وتسارعت وتيرة خفض المديونيات في المؤسسات المالية غير المصرفية (شركات الاستثمار والتمويل بصورة رئيسية) خلال الربع الأول من العام ٢٠١٨. فقد بلغ تقلص القروض القائمة في القطاع أعلى مستوياته في يناير (-١٢,٦٪ على أساس سنوي) ليستقر عند ١١,٥٪ في مارس.

أنهى الائتمان الربع الأول من العام ٢٠١٨ بنمو بلغ ١,٩٪ على أساس سنوي في مارس مسجلاً أضعف نمو له منذ يناير من العام ٢٠١٢. فقد تأثر النمو العام بالعديد من العوامل كضعف الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال وتراجع طفيف في القروض الشخصية، إضافة إلى استمرار المؤسسات المالية غير المصرفية بخفض المديونيات.

الرسم البياني ١: نمو الائتمان (النمو السنوي %)

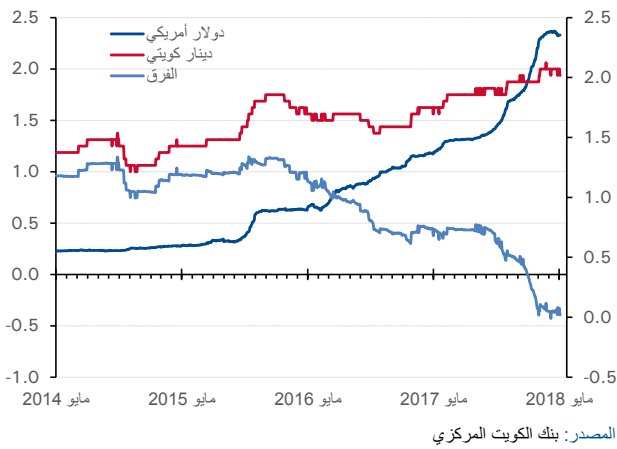


المصدر: بنك الكويت المركزي

وقد تباطأ نمو الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال (باستثناء المؤسسات المالية غير المصرفية) إلى ١,٥٪ على أساس سنوي في مارس من ٣,٤٪ في ديسمبر من العام ٢٠١٧. ومن المحتمل أن الإقبال على الاقتراض لا يزال متأثراً بضعف ثقة المستثمر، إلا أن بعض القطاعات قد سجلت أداء جيداً. فقد شهد الائتمان الممنوح لقطاع البناء والتشييد أفضل أداء ربع سنوي منذ ثمانية عشر شهراً رغم تدنيه قليلاً في مارس على أساس سنوي، كما جاء الائتمان الممنوح لقطاع النفط والقطاعات الأخرى جيداً أيضاً، كما ساهم تسارع المبيعات العقارية في ارتفاع الائتمان الممنوح للقطاع العقاري خلال الربع.

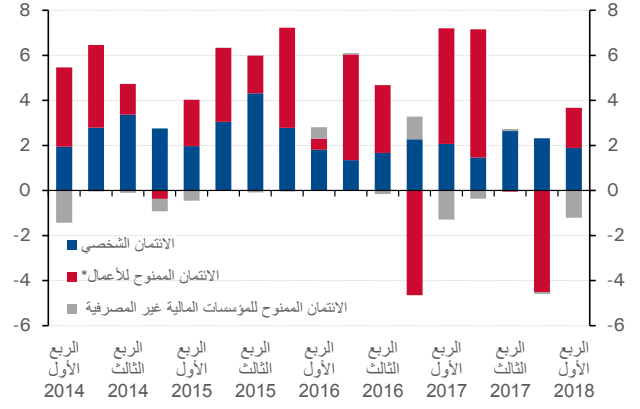
وارتفعت أسعار الفائدة المحلية في الربع الأول من العام ٢٠١٨ وذلك قبل الارتفاع المترقب في الفائدة الأساسية في مارس. فقد ارتفعت أسعار الفائدة على ودائع العملاء بواقع ١٦ إلى ٢١ نقطة أساس في جميع فترات الاستحقاق. كما ارتفع سعر الفائدة بين البنوك (الإنتربنك) لأجل ثلاثة أشهر بواقع ١٠ نقاط أساس ليصل إلى ١,٩٠٪ في مارس. وارتفع معدله منذ ذلك الحين، حيث بلغ سعر عرض الكيبور في مايو لفترة ثلاثة أشهر ٢,٠٪، ما دون سعر العرض على الليبور للدولار. ومن المحتمل أن يشجع الفارق السلبي الذي يبلغ حالياً -٤٠ نقطة أساس إلى رفع سعر الفائدة في الكويت بالتزامن مع الارتفاع المترقب من قبل الاحتياطي الفدرالي.

الرسم البياني ٥: أسعار فائدة الإنترنت  
(النمو السنوي، متوسط ثلاثة أشهر، يومياً)



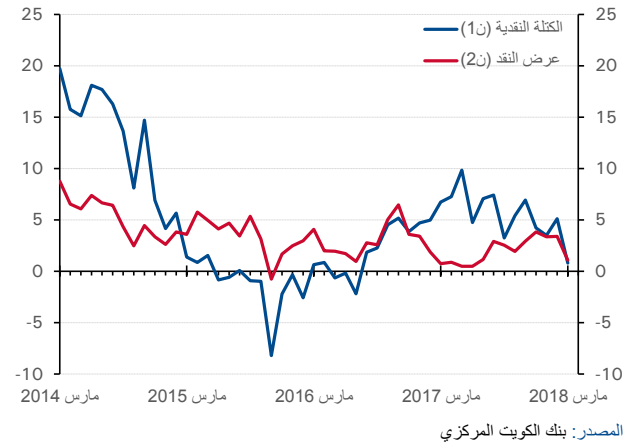
من المتوقع أن ينهي مستوى الائتمان العام ٢٠١٨ عند ٤٪ إلى ٥٪ في ظل قوة نمو الاقتصاد مقابل ارتفاع أسعار الفائدة. إلا أن هنالك العديد من الإيجابيات، مثل توقعات بتسارع وتيرة التمويل للمشاريع بعد ثبات وتيرة ترسية المشاريع منذ العام ٢٠١٧ حتى مطلع ٢٠١٨، واحتمال ارتفاع قروض المستهلك والقروض المتعلقة بقطاع التجزئة تماشياً مع الزياد المستمر في ثقة وإفناق المستهلك، وتدني أسعار العقار مما قد يشجع الإقبال على الاقتراض لغرض شراء المنازل، والارتفاع المتوقع في الائتمان الممنوح لقطاع النفط لتمويل برنامج شركة البترول الكويتية التوسعي والذي يهدف إلى استثمار ١١٣ مليار دولار على مدى الخمس سنوات المقبلة، مع بداية الاقتراض في القريب العاجل.

الرسم البياني ٣: نمو الائتمان حسب المكون  
(مليون دينار، ٪ النمو الربع سنوي)



ونتيجة لعدم دفع توزيعات الأرباح خلال الربع الأول من العام ٢٠١٨ كما هي العادة، أدى ذلك إلى تراجع نمو ودائع القطاع الخاص ليصل إلى ٠,٩٪ على أساس سنوي في مارس. وقد نتج ذلك بسبب، الارتفاع الكبير في الودائع العام الماضي، بالإضافة إلى تباطؤ نمو عرض النقد بمفهومه الواسع (ن٢) ليصل إلى ١,١٪ فقط على أساس سنوي في مارس. ولكن من المتوقع أن تتسارع وتيرته في أبريل حينما يبدأ أثر توزيعات الأرباح بالظهور. وفي الوقت نفسه، تحسنت الودائع الحكومية في الربع الأول من العام ٢٠١٨ بعد تراجعها خلال العام الماضي، منخفضة بنسبة صغيرة بلغت ١,٣٪ على أساس سنوي مقارنة بـ ٣,٥٪ في ديسمبر.

الرسم البياني ٤: نمو عرض النقد  
(النمو السنوي)



وارتفعت احتياطات البنوك السائلة (النقد، الودائع لدى بنك الكويت المركزي، سندات بنك الكويت المركزي) في الربع الأول من العام ٢٠١٨ بواقع ٢٨٧ مليون دينار لتصل إلى ٥,٣ مليار دينار، أو ٨,٣٪ من إجمالي الأصول، وذلك بالتزامن مع غياب الإصدارات السيادية بعد وقف قانون الدين العام في سبتمبر ٢٠١٧. إذ من المتوقع أن تستمر السبولة في الارتفاع هذا العام نتيجة استحقاق ١,٢ مليار دينار من أدوات الدين العام المحلية وغياب الاقتراض الحكومي.

## الجدول ١: المؤشرات التقديرية

مليار دينار	% النمو الشهري			% النمو السنوي					
	مارس	يناير	فبراير	مارس	يناير	فبراير			
٣٧,٠٩٥	٣٦,٩٣٩	٣٦,٦٩١	٠,٤	٠,٧	١,٢-	١,١	٣,٤	٣,٤	إجمالي السيولة (عرض النقد بمفهومه الواسع (٢))
١,٧٢٤	١,٧٢٧	١,٦٦٩	٠,٢-	٣,٥	٤,٤-	٤,٧	٧,٠	٦,٥	العملة المتداولة
٣٥,٣٧١	٣٥,٢١٢	٣٥,٠٢٢	٠,٥	٠,٥	١,١-	٠,٩	٣,٢	٣,٢	ودائع القطاع الخاص
٣٢,٧٨٢	٣٢,٤٧٢	٣٢,٤١٤	١,٠	٠,٢	٠,٨-	١,٨	٤,٠	٤,٦	الودائع بالدينار الكويتي
٨,٦٦٨	٨,٥٦١	٨,٣٩٣	١,٣	٢,٠	٠,٣-	٠,١	٤,٦	٢,٩	الودائع تحت الطلب
٤,٩٦٣	٤,٩٨٠	٤,٩٦٠	٠,٣-	٠,٤	٢,١	٣,٦	٥,٢	٦,٠	ودائع الأناجر
١٩,١٥١	١٨,٩٣١	١٩,٠٦٢	١,٢	٠,٧-	١,٧-	٢,١	٣,٤	٥,٠	ودائع لأجل ومبادلات مخاطر عدم السداد
٢,٥٨٩	٢,٧٤٠	٢,٦٠٨	٥,٥-	٥,١	٤,٦-	٠,٩,١-	٥,٠-	١١,٧-	ودائع العملة الأجنبية

## الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

مليار دينار	% النمو الشهري			% النمو السنوي					
	مارس	يناير	فبراير	مارس	يناير	فبراير			
٣,١	٤,٢	٤,١	١,٠	٠,٨	١,٢-	٦٣,٨٧٦	٦٣,٢٤٠	٦٢,٧٢٥	إجمالي الأصول المصرفية
٢,٣	١٣,٩	٦,١	٠,٥	٣,٥	١,٦	٥,٣٠٧	٥,٢٨٠	٥,١٠١	الأصول السائلة الأساسية
٢٦,٥	٢٤,٤	٧,٩	١٢,٤	٨,٩	١٦,٧	١,٥٨٠	١,٣٨٨	١,٢٧٤	النقد والودائع لدى بنك الكويت المركزي
٧,٧	٢,٩	٢,٧-	٠,٢	٤,٨	٠,٠	٣,٠٣٧	٣,٠٣٢	٢,٨٩٢	سندات بنك الكويت المركزي
٣٧,٦-	٤٩,٨	٤٣,٠	١٧,٥-	٨,٠-	٩,٧-	٧١٠	٨٦٠	٩٣٥	ودائع لأجل لدى بنك الكويت المركزي
١٩,٢	٣٠,٧	٤٢,٨	٢,٥-	٢,٠-	٠,١-	٤,٨٢٦	٤,٩٥٤	٥,٠٥٤	أدوات الدين العام
١٤,٦-	١٣,١	١٦,٧-	١١,٧-	٢٣,١	١٢,٩-	١,١٨٩	١,٣٤٦	١,٠٩٣	ودائع الإنترنت
١,٩	٢,٥	٢,٩	٠,٩	٠,١	٠,٥-	٣٥,٥٥٩	٣٥,٢٥٥	٣٥,٢١٨	التسهيلات الائتمانية
٢,٠	٣,٤-	٢,٤-	٤,٥	١,٢	٣,٧-	١٣,٠٠٥	١٢,٤٤٨	١٢,٣٠٤	الأصول الأجنبية
٨,١	٤,١	٤,٧	٠,٨	٠,٠	٠,٢-	٣,٩٨٩	٣,٩٥٥	٣,٩٥٥	الأصول الأخرى

مليار دينار	% النمو الشهري			% النمو السنوي					
	مارس	يناير	فبراير	مارس	يناير	فبراير			
٣,١	٤,٣	٤,٢	١,١	٠,٩	١,٤-	٥٥,٣٤٦	٥٤,٧٦١	٥٤,٢٦٠	إجمالي المطالب على البنوك
٠,١-	٢,٣	١,٥	٠,٧	٠,٨	١,٧-	٤٣,٢٧٣	٤٢,٩٨٥	٤٢,٦٤٥	إجمالي الودائع
٠,٩	٣,٢	٣,٢	٠,٥	٠,٥	١,١-	٣٥,٣٧١	٣٥,٢١٢	٣٥,٠٢٢	ودائع القطاع الخاص
١,٣-	٢,٩-	٣,٥-	٣,٦	٠,٧-	٢,٠-	٦,٧٩٤	٦,٥٥٥	٦,٦٠١	الودائع الحكومية
١٩,١-	٥,٩	١٨,٤-	٩,٠-	١٩,١	١٧,٠-	١,١٠٨	١,٢١٥	١,٠٢٣	ودائع الإنترنت
٢٧,١	٢٢,٣	٢٩,٩	٥,١	١,١	١,٤	٦,٠٢٦	٥,٧٣٥	٥,٦٧٥	المطالب الخارجية
٥,٨-	١,٠٣	١,٠٦	٠,١	١,٧	١,٨-	٦,٠٤٧	٦,٠٤٢	٥,٩٤٠	المطالب الأخرى
٢,٩	٣,٤	٣,٤	٠,٦	٠,٢	٠,١	٨,٥٣٠	٨,٤٧٨	٨,٤٦٥	أسهم المالكين



## Head Office

### Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP  
Abdullah Al-Ahmed Street  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
www.nbk.com

## International Network

### Bahrain

National Bank of Kuwait SAKP  
Zain Branch  
Zain Tower, Building 401, Road 2806  
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP  
Bahrain Head Office  
GB Corp Tower  
Block 346, Road 4626  
Building 1411  
P.O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

### United Arab Emirates

National Bank of Kuwait SAKP  
Dubai Branch  
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road  
Next to Crown Plaza  
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E  
Tel: +971 4 3161600  
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP  
Abu Dhabi Branch  
Sheikh Rashed Bin Saeed  
Al Maktoom, (Old Airport Road)  
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E  
Tel: +971 2 4199 555  
Fax: +971 2 2222 477

### Saudi Arabia

National Bank of Kuwait SAKP  
Jeddah Branch  
Al Khalidiah District,  
Al Mukmal Tower, Jeddah  
P.O Box: 15385 Jeddah 21444  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 2 603 6300  
Fax: +966 2 603 6318

### Jordan

National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

### Lebanon

National Bank of Kuwait  
(Lebanon) SAL  
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh  
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh  
Beirut 1107 2200, Lebanon  
Tel: +961 1 759700  
Fax: +961 1 747866

### Iraq

Credit Bank of Iraq  
Street 9, Building 187  
Sadoon Street, District 102  
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq  
Tel: +964 1 7182198/7191944  
+964 1 7188406/7171673  
Fax: +964 1 7170156

### Egypt

National Bank of Kuwait - Egypt  
Plot 155, City Center, First Sector  
5th Settlement, New Cairo  
Egypt  
Tel: +20 2 26149300  
Fax: +20 2 26133978

### United States of America

National Bank of Kuwait SAKP  
New York Branch  
299 Park Avenue  
New York, NY 10171  
USA  
Tel: +1 212 303 9800  
Fax: +1 212 319 8269

### United Kingdom

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Head Office  
13 George Street  
London W1U 3QJ  
UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7224 2101

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Portman Square Branch  
7 Portman Square  
London W1H 6NA, UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7486 3877

### France

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Paris Branch  
90 Avenue des Champs-Elysees  
75008 Paris  
France  
Tel: +33 1 5659 8600  
Fax: +33 1 5659 8623

### Singapore

National Bank of Kuwait SAKP  
Singapore Branch  
9 Raffles Place # 44-01  
Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel: +65 6222 5348  
Fax: +65 6224 5438

### China

National Bank of Kuwait SAKP  
Shanghai Representative Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

### Kuwait

NBK Capital  
38th Floor, Arraya II Building, Block 6  
Shuhada'a street, Sharq  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

### United Arab Emirates

NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

### Turkey

Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353

© Copyright Notice. The Economic Update is a publication of the National Bank of Kuwait. No part of this publication may be reproduced or duplicated without the prior consent of NBK.

While every care has been taken in preparing this publication, National Bank of Kuwait accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. GCC Research Note is distributed on a complimentary and discretionary basis to NBK clients and associates. This report and other NBK research can be found in the "Reports" section of the National Bank of Kuwait's web site. Please visit our web site, www.nbk.com, for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Fax: (965) 2224 6973, Email: econ@nbk.com