

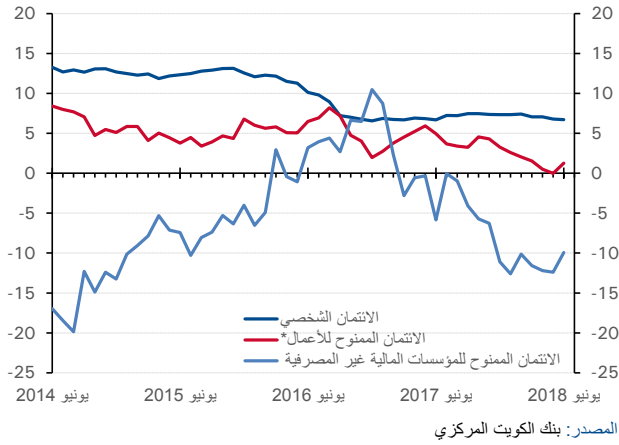
## ارتفاع نمو الائتمان في يونيو، ولكن يظل ضعيفا خلال الربع الثاني من ٢٠١٨

### أبرز النقاط

- نمو الائتمان يستعيد قوته في يونيو ليسجل أقوى مستوياته منذ عامين على أساس شهري، منهيًا تراجع دام سبعة أشهر.
- استفادة الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال من تحسن الاقتصاد والإنفاق الرأسمالي الحكومي.
- في ظل انتظار الموافقة على قانون الدين العام، ارتفعت احتياطات البنوك السائلة التي قد توصل نموها خلال العام ٢٠١٨.
- ارتفاع أسعار الودائع المحلية بسبب زيادة معدل إعادة الشراء، بينما ظل معدل الخصم دون تغيير.
- من المتوقع أن ينهي نشاط الائتمان العام ٢٠١٨ مسجلاً نسبة معتدلة تبلغ ٤٪.

حكومي في دعم هذا النمو، بالإضافة إلى زيادة إصدار تراخيص الأعمال التجارية في الأشهر الأخيرة (بزيادة تجاوزت ٦٠٪ على أساس سنوي في النصف الأول من العام ٢٠١٨) وتحسن بيئة التشغيل.

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



بالمقابل، انخفض نمو القروض الشخصية لينتهي شهر يونيو عند ٦,٧٪ على أساس سنوي، مقارنة بنسبة شهر مايو البالغة ٧٪، وذلك بسبب ضعف الطلب على الائتمان الممنوح لقطاع العقار. هذا ربما يعكس ثبات أسعار المساكن مؤخراً والتراجع الموسمي المرتبط عادة بشهر رمضان (من منتصف مايو إلى منتصف يونيو). في الوقت نفسه، تقلصت القروض الاستهلاكية ذات الأجل الأقصر في يونيو بواقع ٦,٤٪ على أساس سنوي مقارنة بمارس عند ٥,٩٪. إلا أن وتيرة الانخفاض حافظت على ثباتها خلال الربع الثاني، الأمر الذي قد يدل على تحسن ثقة المستهلك وتحسن نشاط الاستهلاك.

وفي الوقت نفسه، تباطأت وتيرة خفض المديونيات من قبل المؤسسات المالية غير المصرفية في يونيو لتصل إلى ٩,٩٪ على أساس سنوي من ١١,٦٪ في مارس وذلك بفضل الارتفاع في صافي الائتمان في أواخر الربع الثاني. وقد

شهد نمو الائتمان في يونيو أعلى ارتفاع شهري له منذ عامين على أساس شهري، منهيًا النصف الأول من العام ٢٠١٨ بزيادة بلغت ١,٧٪ على أساس سنوي، من ٠,٨٪ في مايو. وقد جاء ذلك بعد تراجع دام سبعة أشهر متتالية على إثر ضعف الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال، وانخفاض طفيف في القروض الشخصية، بالإضافة إلى استمرار المؤسسات المالية غير المصرفية بتقليل مديونياتها. ولكن لا يزال الائتمان ضعيفاً منذ بداية العام، حيث بلغ الائتمان ٠,٨ ليار دينار فقط في النصف الأول من العام ٢٠١٨ مقارنة بمتوسط ١,١ مليار دينار خلال الفترات المماثلة في السنوات الخمس الماضية. كما تراجع نمو الائتمان أيضاً بصورة طفيفة عن مستواه في مارس البالغ ١,٩٪ على أساس سنوي.

الرسم البياني ١: نمو الائتمان (٪ النمو السنوي)

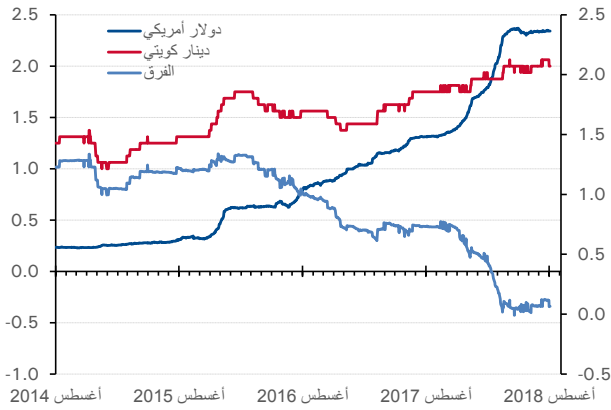


وشهد شهر يونيو ارتفاعاً كبيراً في الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال الذي سجل زيادة بلغت ٤٨٢ مليون دينار على أساس شهري و ١,٣٪ على أساس سنوي، وذلك بعد أشهر من النمو الضعيف أو الشبه معدوم في هذا القطاع. وقد شهدت بعض القطاعات الرئيسية تحسناً في الإقبال على الائتمان مثل النفط والتجارة والصناعة والبناء. وقد ساهمت إحدى صفقات التمويل الضخمة لمشروع نفطي

الموافقة على قانون الدين العام الجديد. ومن المتوقع أن تستمر السيولة في الارتفاع هذا العام نتيجة استحقاق ٣٥٠ مليون دينار من أدوات الدين العام.

وارتفعت أسعار الفائدة على الودائع المحلية في الربع الثاني من ٢٠١٨ نتيجة رفع معدل الفائدة في مارس وبعض الزيادة في معدل إعادة الشراء خلال يونيو. وقد أبقى بنك الكويت المركزي معدل الخصم دون تغيير في يونيو، بعد أن رفع مجلس الاحتياط الفيدرالي سعر الفائدة. ومع ذلك، ارتفع معدل إعادة الشراء بواقع ٢٥ نقطة أساس ليصل إلى ٢,٠٠٪. وارتفعت أسعار الفائدة على ودائع العملاء بنسبة ما بين ٢٥ و ٢٨ نقطة أساس في جميع القطاعات خلال الربع الثاني من العام ٢٠١٨. كما ارتفع متوسط معدل الفائدة بين البنوك (الإنتربنك) لمدة ثلاثة أشهر بواقع ٨ نقاط أساس ليصل إلى ٢,٠٪ وظلت الأسعار ثابتة نسبياً منذ ذلك الحين.

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

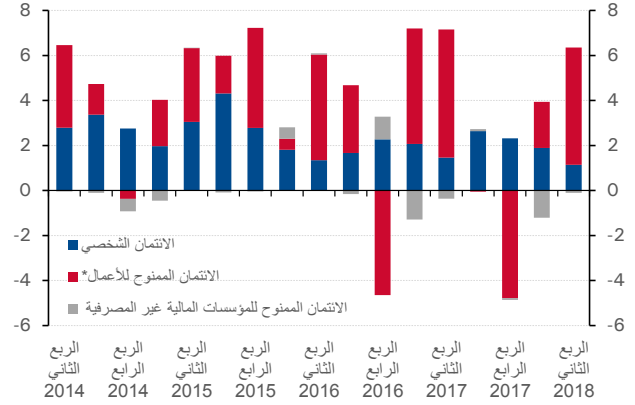


المصدر: تومسون رويترز إيكون وبنك الكويت المركزي

من المتوقع أن ينهي الائتمان هذا العام مسجلاً ارتفاعاً بنسبة ٤٪ بدعم من الإنفاق الرأسمالي والنمو الاقتصادي المعتدل، وذلك في ظل تمويل المشاريع بعد أن رفعت الحكومة إنفاقها الرأسمالي من أجل البناء والتشييد في ميزانية هذا العام بنسبة ١٤٪، والتزامها بالحد من التأخيرات في تنفيذ المشاريع.

تتطلع المؤسسات الاستثمارية للاستفادة من انتعاش سوق الأوراق المالية، نتيجة إعادة تصنيف وإعادة هيكلة المؤشر.

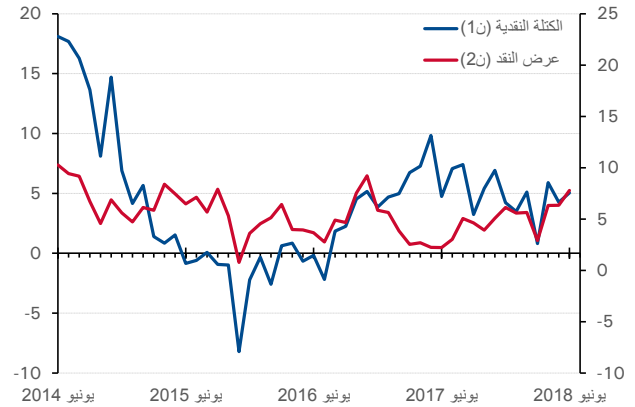
#### الرسم البياني ٣: نمو الائتمان حسب المكون (مليون دينار، ٪ النمو الربع سنوي)



المصدر: بنك الكويت المركزي

وأنهت الودائع الخاصة بالربع الثاني من العام ٢٠١٨ مرتفعة بواقع ٥,٧٪ على أساس سنوي في يونيو، مسجلة بذلك أقوى معدل نمو لها منذ ما يقارب ثلاث سنوات بزيادة قدرها ١,٢ مليار دينار خلال الربع. وقد ساهمت الأرباح القوية وتوزيعات الأرباح في دعم هذه الزيادة. وأدى هذا النمو القوي إلى بلوغ عرض النقد بمفهومه الواسع (ن٢) نسبة ٥,٣٪ على أساس سنوي. كما جاءت الزيادة في جميع القطاعات مدفوعة بنمو الودائع تحت الطلب والودائع لأجل بالدينار. في الوقت نفسه، ارتفعت الودائع الحكومية في الربع الثاني من ٢٠١٨ بعد أن شهدت ضعفاً في النمو خلال العام الماضي، لتسجل نمواً سنوياً بلغ -٠,٦٪ في يونيو مقارنة ب-١,٣٪ في مارس وذلك بدعم من ارتفاع الإيرادات النفطية.

#### الرسم البياني ٤: نمو عرض النقد (النمو السنوي)



المصدر: بنك الكويت المركزي

وارتفعت السيولة في البنوك (النقد، الودائع لدى بنك الكويت المركزي، سندات بنك الكويت المركزي) بواقع ٧٥٤ مليون دينار لتصل إلى ٦,١ مليار دينار أو ٩,٤٪ من إجمالي الأصول في الربع الثاني. وتزامن ذلك مع استحقاق ديون سيادية بقيمة ٦٥٠ مليون دينار مع غياب الإصدارات، ذلك لأنه لم يتم بعد

## الجدول ١: المؤشرات التقديرية

	% النمو السنوي			% النمو الشهري			مليار دينار					
	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	أبريل	مايو	يونيو	مارس	أبريل	مايو	يونيو
إجمالي السيولة (عرض النقد بمفهومه الواسع ن ٢)	٣٧,٠٩٥	٣٧,٨٥٥	٣٨,٠٤٢	٣٨,٤١٩	٠,٤	٢,٠	٠,٥	١,٠	١,١	٤,٠	٤,٠	٥,٣
العملة المتداولة	١,٧٢٤	١,٦٩٧	١,٨٧٩	١,٨٤٨	-٠,٢	١,٦-	١,٠,٧	١,٦-	٤,٧	١,٠	٣,٨	٢,٨
ودائع القطاع الخاص	٣٥,٣٧١	٣٦,١٥٨	٣٦,١٦٤	٣٦,٥٧١	٠,٤	٢,٢	٠,٠	١,١	٠,٩	٤,١	٤,٠	٥,٧
الودائع بالدينار الكويتي	٣٢,٧٨٢	٣٣,١٠٨	٣٣,٥٨٩	٣٣,٧٨٣	٠,٩	١,٠	١,٥	٠,٦	١,٨	٣,٤	٤,٠	٥,١
الودائع تحت الطلب	٨,٦٦٨	٩,٠٧٨	٩,١٤٩	٩,٠١٨	١,١	٤,٧	٠,٨	١,٤-	٠,١	٦,٩	٤,٤	٦,٨
ودائع الأناخر	٤,٩٦٣	٤,٩٩٧	٥,١٥٣	٥,١٦٦	-٠,٣	٠,٧	٣,١	٠,٣	٣,٦	٣,٣	٥,٤	٦,٠
ودائع لأجل ومبادلات مخاطر عدم السداد	١٩,١٥١	١٩,٠٣٤	١٩,٢٨٨	١٩,٥٩٩	١,٢	-٠,٦	١,٣	١,٦	٢,١	١,٨	٣,٥	٤,١
ودائع العملة الأجنبية	٢,٥٨٩	٣,٠٤٩	٢,٥٧٤	٢,٧٨٩	-٥,٥	١٧,٨	١٥,٦-	٨,٣	٩,١-	١٣,٢	٤,٠	١٣,٤

## الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

	% النمو السنوي			% النمو الشهري			مليار دينار					
	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	أبريل	مايو	يونيو	مارس	أبريل	مايو	يونيو
إجمالي الأصول المصرفية	٦٣,٨٧٦	٦٣,٤٥٠	٦٣,٤٥٠	٦٤,٦٣٢	٠,٩	١,٠	٠,٧-	١,٠	٣,١	٣,٩	٤,٠	٣,٣
الأصول السائلة الأساسية	٥,٣٠٧	٥,٦٣٧	٥,٦٣٧	٦,٠٦٢	٠,٥	٦,٢	١٢,٤	٤,٤-	٢,٣	١٦,٥	٣٢,٢	٣١,١
النقد والودائع لدى بنك الكويت المركزي	١,٥٦٠	١,٣٨٠	١,٣٨٠	١,٥٠٧	١٢,٤	١١,٦-	٢٧,٥	١٤,٣-	٢٦,٥	٣٦,٠	٦٣,٥	٨٣,٢
سندات بنك الكويت المركزي	٣,٠٣٧	٣,٠٣٨	٣,٠٣٨	٣,٠٠٩	٠,٢	٠,٠	١,٠-	٠,٠	٧,٧	٥,٦	٠,٢	٣,٦-
ودائع لأجل لدى بنك الكويت المركزي	٧١٠	١,٢٢٠	١,٢٢٠	١,٥٤٥	١٧,٥-	١٧,٨	٢٨,٧	١,٦-	٢٧,٦-	٢٨,٤	١١٨,٧	١٢٧,٢
أدوات الدين العام	٤,٨٢٨	٤,٦٣٢	٤,٦٣٢	٤,٢٨٦	٢,٥-	٤,١-	٣,٢-	٤,٥-	١٩,٢	٦,٥	٣,١	٢,٠
ودائع الإنترنت	١,١٨٩	١,٠٢٦	١,٠٢٦	٩٧٩	١١,٧-	١٣,٧-	٧,٣-	٢,٨	١٤,٦-	٦,٠-	٢٥,١-	٤٣,٥-
التسهيلات الائتمانية	٣٥,٥٥٩	٣٥,٣٩٣	٣٥,٣٩٣	٣٦,١٤٧	٠,٩	٠,٥-	٠,١	٢,٠	١,٩	١,٥	٠,٨	١,٧
الأصول الأجنبية	١٣,٠٠٥	١٢,٧٩٧	١٢,٧٩٧	١٣,٠٢٥	٤,٥	١,٦-	٠,١-	١,٩	٢,٠	٥,٣	٤,٦	١,٧
الأصول الأخرى	٣,٩٨٩	٣,٩٦٥	٣,٩٦٥	٤,١٣٤	٠,٩	٠,٦-	٢,٧	١,٦	٨,١	٥,٤	٦,٧	١٢,٣

	% النمو السنوي			% النمو الشهري			مليار دينار					
	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	أبريل	مايو	يونيو	مارس	أبريل	مايو	يونيو
إجمالي المطالب على البنوك	٥٥,٣١٢	٥٤,٨٩٤	٥٥,٤٧٩	٥٦,٠٣٤	١,١	٠,٨-	١,١	١,٠	٣,١	٣,٩	٤,٠	٣,٢
إجمالي الودائع	٤٣,٢٧٣	٤٣,٦٨٨	٤٣,٧٥٨	٤٤,٣٦٢	٠,٦	١,٠	٠,٢	١,٤	٠,١-	٢,٨	٢,٠	٢,٦
ودائع القطاع الخاص	٣٥,٣٧١	٣٦,١٥٨	٣٦,١٦٤	٣٦,٥٧١	٠,٤	٢,٢	٠,٠	١,١	٠,٩	٤,١	٤,٠	٥,٧
الودائع الحكومية	٦,٧٩٤	٦,٦٠٩	٦,٧٦٣	٦,٩٤٨	٣,٦	٢,٧-	٢,٣	٢,٧	١,٣-	٢,٠-	٢,٢-	٠,٦-
ودائع الإنترنت	١,١٠٨	٩٢١	٨٣٢	٨٤٣	٩,٠-	١٦,٩-	٩,٧-	١,٣	١٩,١-	١٢,٤-	٣٢,٢-	٤٩,٠-
المطالب الخارجية	٦,٠٢٦	٥,٥٨٣	٥,٩٤١	٥,٨٠٧	٥,١	٧,٤-	٦,٤	٢,٣-	٢٧,١	٢١,٨	٢٩,٣	١٢,٨
المطالب الأخرى	٦,٠١٣	٥,٦٢٣	٥,٧٨٠	٥,٨٦٥	٠,٦	٦,٥-	٢,٨	١,٥	٦,٣-	١١,٠-	٠,٨-	١,٠-
أسهم المالكين	٨,٥٦٤	٨,٥٥٧	٨,٥٨٦	٥,٥٩٨	٠,٤	٠,١-	٠,٣	٠,١	٣,٣	٣,٦	٣,٧	٣,٩



## 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