

< صقر الزايد

اقتصادي
+965 2259 5655, SaqerAlzayed@nbk.com

< دانييل كاي

مدير أبحاث الاقتصاد الكلي
+965 2259 3136, danielkaye@nbk.com

التضخم في الكويت يسجل مزيداً من التراجع ليصل إلى ٠,٥٪ فقط في نهاية الربع الثاني

أبرز النقاط

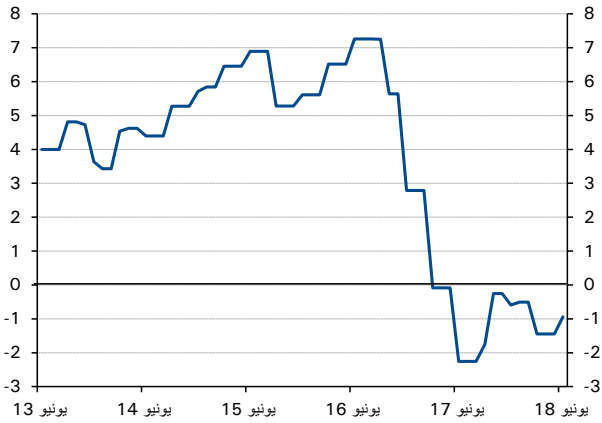
- التضخم يتراجع لينتهي الربع الثاني عند ٠,٥٪ على أساس سنوي في يونيو مقارنة بمستواه في مارس البالغ ٠,٦٪.
- تدنّي التضخم يعود جزئياً إلى الضعف المستمر في قطاع المسكن الذي يفرض ضغطاً نحو التراجع في أسعار الإيجارات.
- اعتدال النمو الاقتصادي من بين العوامل المؤدية لتراجع الأسعار.
- توقعات ببلوغ متوسط التضخم في العام ٢٠١٨ نسبة منخفضة تبلغ ١,٠٪.

التضخم في قطاع المسكن يواصل أدائه السلبي في الربع الثاني

ظلّ التضخم في قطاع المسكن سلبياً عند -٠,٩٪ في شهر يونيو، إلا أنه جاء أقل مقارنة بأدائه في مايو (-١,٤٪ على أساس سنوي). وقد استمرت الضغوط على الإيجارات بسبب استمرار وفرة المعروض من المساكن مع ضعف الطلب، ذلك بالإضافة إلى انخفاض التضخم في خدمات الصيانة وكذلك أسعار الغاز والكهرباء و تماشياً مع تلاشي آثار خفض الدعم على تلك السلع في ٢٠١٧.

الرسم البياني ٢: التضخم في خدمات المسكن

(٪ النمو السنوي)



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

التضخم في أسعار السلع كان ضعيفاً في الربع الثاني من ٢٠١٨

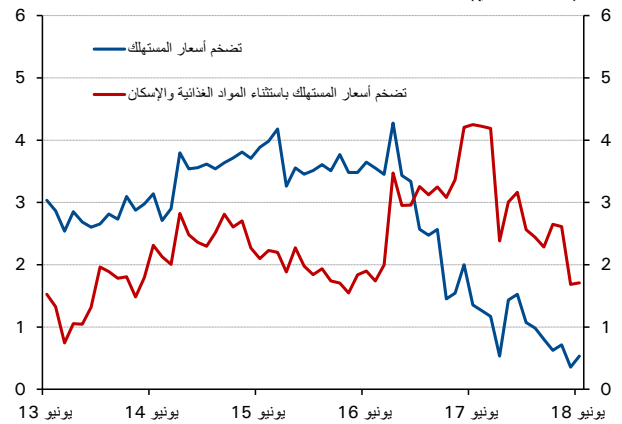
سجّل التضخم في أسعار المواد الغذائية والمشروبات ارتفاعاً معتدلاً خلال الربع الثاني، لكنه بقي متدنياً للغاية في يونيو عند ٠,١٪ على أساس سنوي من -١,٠٪ في مارس، بينما شهد التضخم في أسعار السلع تراجعاً بشكل عام خلال الربع على الرغم من وجود مؤشرات باستمرار تعافي قطاع المستهلك. ونلاحظ انخفاض أسعار السيارات والمفروشات في شهر يونيو، بالإضافة إلى ارتفاع بسيط في أسعار الملابس والأحذية وأسعار الأجهزة المنزلية (الإلكترونيات). وقد يكون ذلك مدفوعاً باعتماد تجار التجزئة استراتيجيه بتخفيض الأسعار من

التضخم يواصل تراجعاً في الربع الثاني

واصل في مؤشر أسعار المستهلك التراجع خلال الربع الثاني ليصل إلى ٠,٥٪ على أساس سنوي في يونيو، مسجلاً انخفاضاً طفيفاً عن ٠,٦٪ في مارس. وكان قد بدأ التضخم بالانخفاض منذ أواخر العام ٢٠١٦ عندما بلغ ذروته عند ٣,٨٪. وقد جاء هذا الانخفاض نتيجة التراجع المستمر في قطاع المسكن وتدني التضخم في أسعار المواد الغذائية والمشروبات، حيث استقر التضخم في يونيو (باستثناء هذين المكونين) عند ١,٧٪ وإن كان لا يزال أقل من مارس. وكان من بين العوامل الأخرى المؤدية لهذا التراجع كل من اعتدال النمو الاقتصادي والتأخر في تنفيذ المشاريع وضعف نمو الائتمان الممنوح للشركات، ذلك إلى جانب وجود بعض التأثيرات القاعدية من بعد الارتفاعات القوية التي سُجّلت في منتصف العام ٢٠١٧. من المرجح أن يرتفع التضخم في وقت لاحق من هذا العام، لكن من المتوقع أن يصل متوسطه إلى ١٪ فقط خلال كامل العام ٢٠١٨.

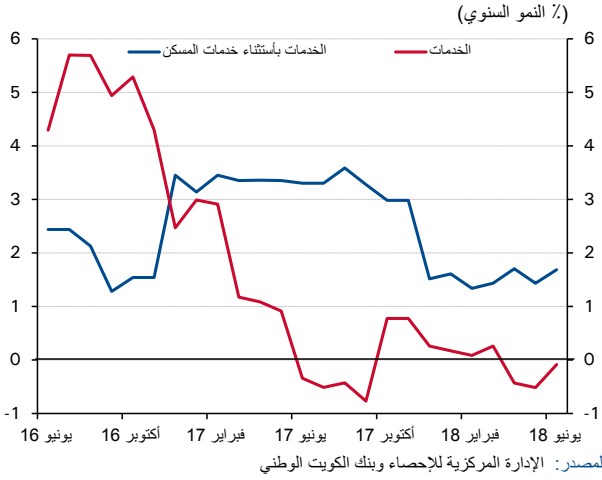
الرسم البياني ١: التضخم في أسعار المستهلك

(٪ النمو السنوي)



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وبنك الكويت الوطني

الرسم البياني ٥: التضخم في أسعار الخدمات

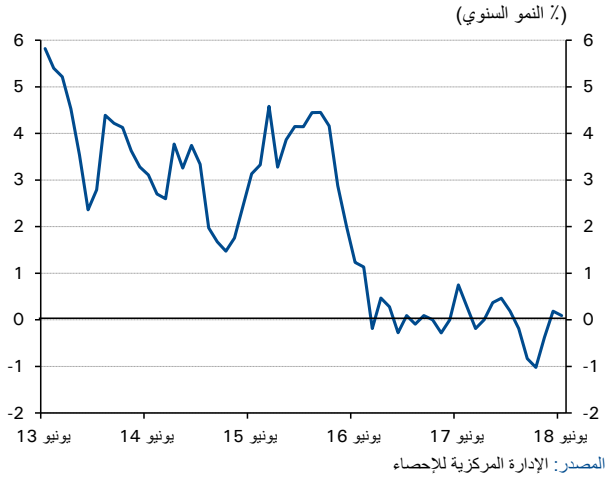


توقعات بضعف ضغوطات الأسعار هذا العام

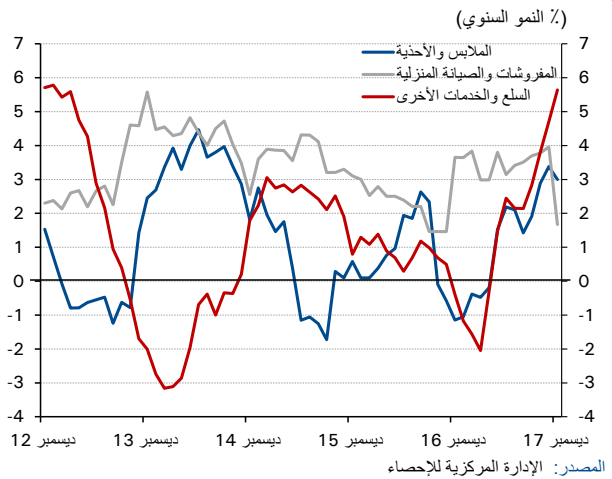
نتوقع أن يظل التضخم ضعيفاً في ٢٠١٨ وأن يصل متوسطه إلى ١,٠٪ وذلك على الرغم من وجود علامات واضحة في بيانات أجهزة نقاط البيع والثقة على تعافي قطاع المستهلك. إذ يظل التضخم متدنياً بفعل مزيج من العوامل، كاستمرار ضعف إيجارات المساكن والتأثيرات القاعدية الناتجة عن غياب الارتفاعات في الأسعار العام الماضي عن المعدل السنوي، بالإضافة إلى تأجيل ضريبة القيمة المضافة. وقد يتم فرض ضريبة انتقائية على السلع مثل التبغ ومشروبات الطاقة/المشروبات الغازية، ولكن من غير المحتمل أن يتم تنفيذها في ٢٠١٨ كما أن استمرار اعتدال النمو الاقتصادي وارتفاع أسعار الفائدة يؤديان أيضاً إلى انخفاض التضخم.

أجل تقليل مخزون البضاعات. ومن المرجح أن تكون الضغوط على الأسعار ناتجة عن ارتفاع قيمة الدينار تماثياً مع قوة الدولار، الأمر الذي يساهم في دعم انخفاض الضغوط على أسعار الواردات.

الرسم البياني ٣: التضخم في أسعار المواد الغذائية والمشروبات



الرسم البياني ٤: التضخم في أسعار السلع الانتقائية



ترجع التضخم في أسعار الخدمات

سجل التضخم في أسعار الخدمات إنخفاضاً في الربع الثاني من ٢٠١٨، حيث أنهى الربع عند ٠,١٪ في يونيو مقارنة مع ٠,٣٪ في مارس. وقد نتج هذا الانخفاض بالدرجة الأولى عن الضعف المستمر في خدمات الإسكان (انظر أعلاه)، والذي يشكل وزنه ٣٣٪ من إجمالي سلة التضخم في أسعار المستهلك. بالمقابل، ارتفع التضخم في الخدمات (باستثناء خدمات المسكن) بما في ذلك الاتصالات والتعليم والرعاية الصحية.

الجدول ١: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك

مكون التضخم	% المتوسط السنوي		% النمو الشهري ٢٠١٨								% النمو السنوي			
	٢٠١٦	٢٠١٧	يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	أغسطس	سبتمبر	أكتوبر	نوفمبر	ديسمبر
المواد الغذائية والمشروبات	١,٧	٠,١	٠,٦-	٠,٦-	٠,٦-	٠,٠	٠,٥	٠,٥	٠,٥	٠,٢-	٠,٨-	١,٠-	٠,٤-	٠,٢
التبغ والسجائر	٠,٣	١,٢	١,٦	٣,٣	٧,٣	٠,٠	٠,٥	٠,١	٢,٢	٣,٨	٧,٣	١٤,٨	١٤,٥	١٣,٦
الملابس والأحذية	٠,٨	١,٤	٠,٣-	٠,٧-	٠,٢-	٠,٠	٠,٢	٠,١-	٢,٤	١,٣	١,١	٠,٤	١,٠-	٢,٠-
خدمات المسكن	٦,١	٠,٤-	٠,١	٠,٠	١,٣-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٥-	٠,٥-	١,٤-	١,٤-	١,٤-	٠,٩-
المفروشات المنزلية ومعدات الصيانة	٢,٣	٣,٤	٠,١	٠,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٣	١,٧	١,٨	٢,٠	٢,٤	١,٨	١,٩
الخدمات الصحية	١,٢	٠,٣	٠,٢-	٠,٠	٠,٩	٠,٤	٠,٢	١,٠	٠,٢-	٠,٣-	٠,٩	١,٤	٢,٣	٢,٩
النقل والمواصلات	٤,١	١٠,٢	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,١	٠,١	٠,٨	١,٧	١,٥	١,٠	١,٠	١,١	١,٣
الإحصالات	٢,٠	٠,٧-	٠,٢-	٠,١-	٠,٥	٠,٩	١,٠	١,١	١,١	١,٠	٢,٤	٣,٧	٣,١	٤,٢
الثقافة والترفيه	١,٨-	٣,٢	٠,١	٠,٢-	٠,٦	٠,١	٠,٢	٠,٩	٥,٤	٥,٦	٦,٠	٥,٨	٥,٠	٤,٧
التعليم	٣,٦	٢,٨	٠,٠	٠,٠	٠,٦	٠,٠	٠,٠	٠,٥	٠,٩	٠,٩	١,٥	١,٤	١,٤	١,٧
المطاعم والفنادق	٦,٩	٣,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٣,١	٣,٣	٣,٢	٣,٥	١,٦	١,٣
السلع والخدمات الأخرى	٠,٨	١,٧	٠,٨	٠,١	٠,٠	٠,١-	٠,٢-	٠,٥	٦,٩	٧,٠	٧,٣	٥,٦	٣,٧	٣,٢
التضخم في أسعار المستهلك باستثناء المواد الغذائية والمسكن	٢,٣	٣,٤	٠,١-	٠,٠	٠,٢	٠,٢	٠,٠	٠,٢	٢,٤	٢,٣	٢,٦	٢,٦	١,٧	١,٧
المؤشر العام	٣,٥	١,٥	٠,١-	٠,١-	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٣	١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٧	٠,٤	٠,٥

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وتقديرات بنك الكويت الوطني
*تقديرات من قبل بنك الكويت الوطني



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 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