

الفيدرالي الأمريكي يخفض أسعار الفائدة مجدداً، والمملكة المتحدة تواجه انتخابات فاصلة لحل أزمة الانفصال عن الاتحاد الأوروبي

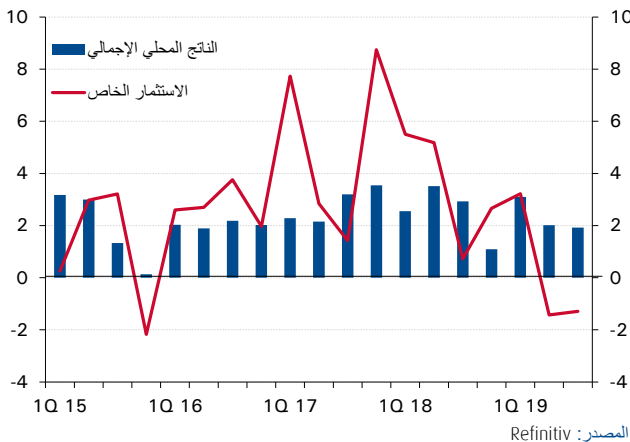
أبرز النقاط

- الأسواق المالية تشهد أداءً إيجابياً في أكتوبر في ظل دخول الولايات المتحدة والصين "المرحلة الأولية" من الاتفاقية التجارية، وخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة مجدداً وكذلك تزايد الآمال المتعلقة بالتوصل إلى حل أزمة انفصال المملكة المتحدة عن الاتحاد الأوروبي.
- بعد خفض أسعار الفائدة، يؤكد الاحتياطي الفيدرالي أن "تعديل منتصف الدورة" لأسعار الفائدة قد بلغ نهايته في الوقت الحاضر.
- نمو الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي يصل إلى ١,٩% في الربع الثالث من العام بتراجع هامشي مقارنة بالربع الثاني وذلك على الرغم من ضعف الاستثمار والصادرات.
- منطقة اليورو تسجل نمواً متواضعاً بنسبة ٠,٢% على أساس ربع سنوي في الربع الثالث من ٢٠١٩، والمملكة المتحدة تتجه نحو إجراء انتخابات عامة قد تحدد مصير انفصالها عن الاتحاد الأوروبي.

في حالة ركود بما يعكس فقدان الزخم مقارنة بالعام الماضي، هذا بالإضافة إلى تأثير الحرب التجارية والمخاوف بشأن الدورة الاقتصادية التي شارفت على الانتهاء. وبلغ مؤشر مديري المشتريات لقطاعي التصنيع والخدمات عند مستوى ٥١ بنهاية شهر أكتوبر، مشيراً إلى ضعف النمو في الربع الرابع من عام ٢٠١٩، بينما كان أداء مكونات الناتج المحلي الإجمالي الأكثر حساسية اتجاه ثقة الأعمال والقطاع الخارجي (الاستثمار والصادرات) ضعيفاً في الربع الثالث. وأشارت التوقعات المبكرة للاحتياطي الفيدرالي في اتلانتا ونيويورك إلى تباطؤ النمو إلى نطاق يتراوح ما بين ٠,٨% و ١,١% في الربع الرابع من العام ٢٠١٩.

الرسم البياني ١: الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي

(%، ربعي محسوب على أساس سنوي)



شهدت الأسواق المالية أداءً إيجابياً للشهر الثاني على التوالي في شهر أكتوبر، حيث اقتربت الولايات المتحدة والصين من التوصل إلى اتفاق مبدئي بين الطرفين، كما خفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة للمرة الثالثة منذ فصل الصيف، بينما تزايدت الآمال بقرب التوصل إلى حل بشأن قضية انفصال المملكة المتحدة عن الاتحاد الأوروبي. ومن جهة أخرى، قام صندوق النقد الدولي بتعديل توقعات النمو العالمي للعامين الحالي والمقبل متوقعاً أن يسجل الاقتصاد العالمي نمواً معتدلاً بنسبة ٣,٠% و ٣,٤% على التوالي، مع التحذير من المخاطر السلبية التي تتعرض لها آفاق الاقتصاد العالمي. وعلى الرغم من أن التوقعات جاءت أكثر تشاؤماً إلا أنها كانت محتملة إلى حد كبير. وفي ذات الوقت، تراوحت أسعار مزيج خام برنت في حدود ٦٠ دولاراً للبرميل في أعقاب تقلبات الأسعار خلال شهر سبتمبر على خلفية الهجوم على المنشآت النفطية السعودية.

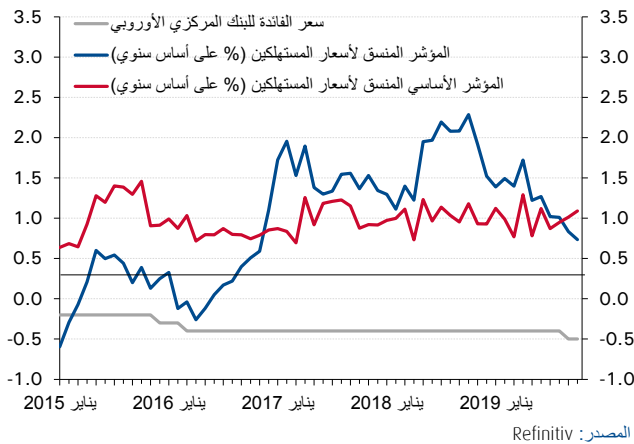
الاقتصاد الأمريكي ينمو بوتيرة مستقرة في الربع الثالث في ظل تحول سياسة الفيدرالي إلى حيادية

لا تزال البيانات الاقتصادية الأمريكية متباينة، إلا أنها تشير في الأغلب إلى تسجيل معدلات نمو معتدلة مع استمرار المخاطر السلبية. وقد كان أداء الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث أقوى قليلاً من المتوقع، إذ سجل نمواً سنوياً بنسبة ١,٩% (متوسط توقعات المحللين عند ١,٧%) ومرتجعاً بشكل هامشي مقابل نسبة ٢,٠% المسجلة في الربع الثاني وذلك في ظل الأداء القوي للإنفاق الاستهلاكي الذي ارتفع بنسبة ٢,٩%. وفي ذات الوقت، لا تزال أوضاع سوق العمل جيدة مع ارتفاع الوظائف غير الزراعية إلى ١٢٨ ألف وظيفة في أكتوبر واستقرار نمو الأجور عند مستوى ٣,٠% على أساس سنوي. إلا أن المؤشرات المستقبلية ما زالت

مستوى ٠,٣% و ٠,٤% على التوالي. هذا ولم تكن الأرقام الخاصة بألمانيا متاحة بعد ولكن يتوقع أن يشهد الناتج انخفاضاً للربع الثاني على التوالي بما يشير إلى حالة من الركود. وظل مؤشر مديري المشتريات الصناعي الألماني - الذي يعتبر حساساً بصفة خاصة اتجاه ضعف القطاع الخارجي - في منطقة الانكماش عند ٤٢,١ في أكتوبر على الرغم من ارتفاعه هامشياً من أدنى مستوياته المسجلة في ١٠ أعوام في سبتمبر، حيث اضطرت الشركات إلى تقليص العمالة وخفض الأسعار نظراً لضعف الطلبات. كما تراجعت المعنويات الاقتصادية في المنطقة إلى أدنى مستوياتها المسجلة في أربعة أعوام، مع وجود علامات تشير إلى أن حالة عدم اليقين السائدة في قطاع الصناعة بدأت تؤثر في قطاع الخدمات والقطاع الاستهلاكي الذين أظهرنا المزيد من المرونة حتى الآن.

وفي أعقاب الانقسامات العامة حول التدابير التحفيزية الأخيرة، اتخذ صانعي سياسات البنك المركزي الأوروبي موقفاً موحداً في اجتماعهم المنعقد في أكتوبر، والذي كان الاجتماع الأخير لماريو دراغي كرئيس للبنك قبل أن تحل محله كريستين لاغارد في الأول من نوفمبر. وبعد أن قام المركزي الأوروبي بخفض سعر الفائدة على الودائع إلى -٠,٥% في سبتمبر، أعاد البنك برنامج شراء الأصول بمعدل ٢٠ مليار يورو شهرياً اعتباراً من نوفمبر وتعهد بعدم رفع أسعار الفائدة حتى يتمكن التضخم في منطقة اليورو - والذي انخفض إلى أدنى مستوياته المسجلة خلال ثلاثة أعوام - وبلغ ٠,٧% في أكتوبر - من التعافي "بقوة" قريباً من مستوى ٢% المستهدف. وفي ذات الوقت، فإنه نظراً إلى مزيج من العوامل التي تتمثل في القيادة الجديدة للبنك المركزي الأوروبي والشكوك المستمرة داخل البنك حول فعالية السياسة النقدية المتبعة، فقد يكون العائق أمام تطبيق المزيد من الإجراءات التحفيزية قد تم رفعه بعد رحيل دراغي. ويبدو أن لاغارد مستعدة للدفاع عن موقف مالي أكثر توسعاً من الحكومات الوطنية مع توافر حيز كافي لدعم النمو الاقتصادي، إلا أنها قد تتطلع أيضاً إلى تغيير أدوات وأهداف السياسة النقدية الخاصة بالبنك في ضوء استمرار التضخم.

الرسم البياني ٣: التضخم في منطقة اليورو وأسعار الفائدة

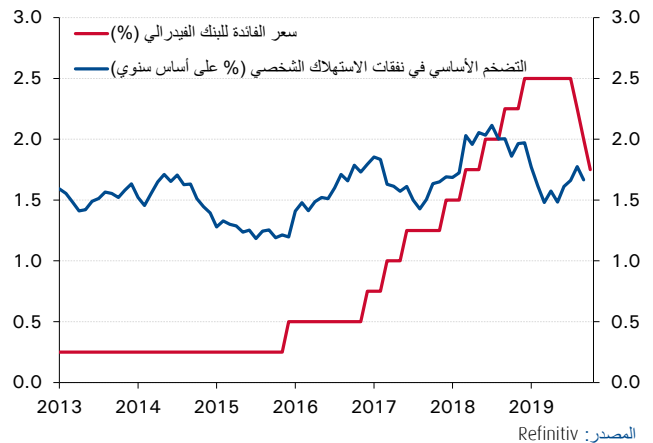


وفي المملكة المتحدة، نجح رئيس الوزراء بوريس جونسون في تأمين صفقة انفصال المملكة المتحدة عن الاتحاد الأوروبي، إلا أنه اضطر إلى طلب تمديد لمدة ثلاثة أشهر بعد الموعد المقرر بنهاية أكتوبر بعد أن رفض

وفي إطار سعي الاحتياطي الفيدرالي للحد من المخاطر السلبية على النمو، أقدم على خفض أسعار الفائدة بمقدار ٢٥ نقطة أساس للمرة الثالثة منذ يوليو كما كان متوقفاً، كما أبقى على النطاق المستهدف لمعدل الفائدة الفيدرالي عند مستوى ١,٥٠-١,٧٥%. إلا أنه تم اعتبار خفض أسعار الفائدة كخطوة تشددية حيث صوت اثنان من أصل عشرة أعضاء مرة أخرى للإبقاء على السياسة النقدية دون تغيير، كما أشارت التعليقات التي ادلى بها رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي بعد الاجتماع إلى أن ما أطلق عليه "تعديل منتصف الدورة" لأسعار الفائدة قد انتهى في الوقت الحالي، مما يعني عدم إجراء المزيد من التخفيضات. وتتوقع أسواق العقود الآجلة استقرار أسعار الفائدة دون تغيير حتى الربيع المقبل وهناك فرصة بنسبة ٧٣% لخفضها بواقع مرة واحدة على الأقل بنهاية العام ٢٠٢٠.

وبخلاف آفاق النشاط الاقتصادي، يأتي التضخم كأحد العوامل التي تثير مخاوف الاحتياطي الفيدرالي، بعد تراجعها إلى ١,٧% على أساس سنوي في سبتمبر وفقاً لمعدل تضخم الإنفاق الاستهلاكي الشخصي، والذي يعد المقياس المفضل لدى الاحتياطي الفيدرالي، مقابل ١,٨% في أغسطس وأقل من نسبة ٢% المستهدفة من قبل الاحتياطي الفيدرالي للشهر التاسع على التوالي. وتشير الدراسات الاستقصائية إلى تراجع توقعات التضخم واستمرار تسجيل الآفاق المستقبلية للمزيد من الضعف في حال لم يتم تطبيق زيادات الرسوم الجمركية كجزء من الاتفاق التجاري المؤقت بين الولايات المتحدة والصين، والذي يتوقع حدوثه قريباً. ويخشى الاحتياطي الفيدرالي الدخول في مخاطر الانكماش على الطريقة اليابانية، والتي تلقي بظلالها على منطقة اليورو في الوقت الحاضر نظراً لعدم حساسية التضخم اتجاه أسعار الفائدة المنخفضة للغاية خلال السنوات الأخيرة لذا فقد يصعب معالجة زيادة تراجع التضخم مجدداً.

الرسم البياني ٢: التضخم وأسعار الفائدة في الولايات المتحدة الأمريكية

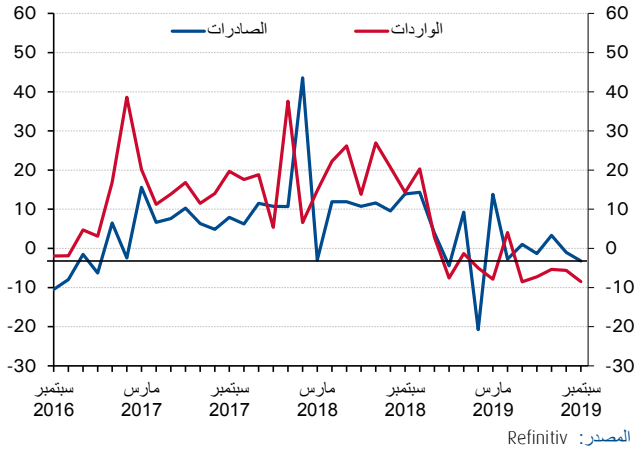


نمو منطقة اليورو ما يزال ضعيفاً والمملكة المتحدة تواجه انتخابات حاسمة

تستمر الحرب التجارية ومخاوف انفصال المملكة المتحدة عن الاتحاد الأوروبي في الضغط على نمو منطقة اليورو. فقد جاء نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثالث من العام أفضل قليلاً من المتوقع، إلا أنه ما يزال متواضعاً عند مستوى ٠,٢% على أساس ربع سنوي، ودون تغيير عن الربع الثاني، في ظل استقرار معدلات النمو في فرنسا وإسبانيا عند

أظهرت بيانات مؤشر مدير المشتريات التصنيعي للقطاع الخاص توسع أنشطة الأعمال بأسرع وتيرة يتم تسجيلها منذ ثلاثة أعوام تقريباً، في حين إشارات بيانات مؤشر مدير المشتريات التصنيعي الرسمي إلى انكماش أكبر قليلاً. وقد يكون الاختلاف ناتجاً عن استفادة الشركات الخاصة الأصغر حجماً من التدابير الحكومية المحفزة للنمو خلال الأشهر الأخيرة. وعلى صعيد منفصل، ارتفع سعر صرف اليوان الصيني للشهر الثاني على التوالي في أكتوبر، حيث اغلق سعر الصرف المركزي تداولات هذا الشهر مسجلاً نمواً بنسبة ٠,٣% وصولاً إلى ٧,٠٥ يوان مقابل الدولار الأمريكي في ظل تقدم المحادثات التجارية.

الرسم البياني ٤: التجارة السلعية الصينية
(% على أساس سنوي)



تحرك أسعار النفط ضمن نطاق ضيق خلال شهر أكتوبر

ظلت أسعار مزيج خام برنت في نطاق ضيق خلال معظم شهر أكتوبر تراوح ما بين ٥٨ و ٦٢ دولاراً للبرميل وأنهى الشهر على انخفاض هامشي بنسبة ٠,٩% على أساس شهري عند مستوى ٦٠,٢ دولاراً للبرميل. وفي ظل عودة إنتاج الخام السعودي إلى مستويات "طبيعية" في أكتوبر بعد الهجمات التي تعرضت لها المنشآت النفطية، وتلاشي المخاطر الجيوسياسية العالقة، حل محلها المخاوف المتعلقة بتعثر نمو الاقتصاد العالمي مجدداً، والذي يعد الموضوع المهيمن على واجهة أحداث العام ٢٠١٩. وتأثرت تحركات أسعار مزيج خام برنت خلال شهر أكتوبر بصفة عامة بالتطورات التجارية بين الولايات المتحدة والصين ومستويات مخزون الخام الأمريكي. من جهة أخرى، خفضت وكالة الطاقة الدولية توقعاتها لنمو الطلب على النفط لعامي ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ بمقدار ٠,١ مليون برميل يومياً إلى ١,٠ مليون برميل يومياً و ١,٢ مليون برميل يومياً على التوالي. من جهة العرض، تكتمت منظمة الأوبك وحلفائها حول خفض الإنتاج مجدداً، مفضلين الانتظار حتى الاجتماع الوزاري المقرر انعقاده في شهر ديسمبر قبل إصدار أي تصريحات وذلك على الرغم من استبعادنا لإجراء المزيد من الخفض. وفي ذات الوقت، بلغ إنتاج الخام الأمريكي مستويات مرتفعة جديدة بلغت ١٢,٦ مليون برميل يومياً في أكتوبر على الرغم من استمرار تراجع عدد منصات الحفر النفطية في العام ٢٠١٩.

البرلمان التصديق على الاتفاق وفقاً للجدول الزمني المقترح من الحكومة. وفي مواجهة المحاولات التي تعرض لها جونسون للتأثير على صفقته او عرفقتها قام بالدعوى لإجراء انتخابات عامة قارمها النواب منذ فترة طويلة على أمل تغيير الديناميكية البرلمانية. ورغم تقدم حزب المحافظين في صناديق الاقتراع بفارق كبير، إلا أن انتخابات ديسمبر - أول انتخابات يتم إجرائها في المملكة المتحدة خلال شهر ديسمبر منذ العام ١٩٢٣ - قد تأتي بنتائج عكسية على رئيس الوزراء حيث أعطت المجال لتضييق نطاق الاقتراع أثناء الحملة الانتخابية واحتمال قيام الشعب بإجراء تصويت تكتيكي بغض النظر عن الانتماء الحزبي بما يعكس وجهات نظرهم حول انفصال المملكة المتحدة عن الاتحاد الأوروبي. كما أنه نظراً لمعارضة الأحزاب الأخرى لسياسته الخاصة بانفصال المملكة المتحدة عن الاتحاد الأوروبي قد يتمكن جونسون من تشكيل حكومة ائتلافية إذا فشل في الفوز بأغلبية ساحقة. إلا أن حصول جونسون على فوز حاسم بما يساهم في تمرير صفقته قد يرفع سحابة عدم اليقين التي تحوم حول الاقتصاد البريطاني ويوفر دفعة للاقتصاد الأوروبي بصفة عامة.

بنك اليابان يعدل توجهاته المستقبلية

أبقى بنك اليابان على السياسة النقدية دون تغيير بصفة عامة الشهر الماضي، إلا أنه غير توجهاته المستقبلية بما يشير إلى استعداده لإجراء المزيد من الخفض لمستويات الفائدة داخل النطاق السلبي في محاولة منه للوصول إلى نسبة التضخم المستهدفة (بعيدة المنال) والتي تقدر بنسبة ٢%. هذا ولا يزال الاقتصاد متأثراً بضعف الطلب العالمي واستمرار التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين. وفي واقع الأمر، أظهرت بيانات جديدة انخفاض الصادرات للشهر العاشر على التوالي في سبتمبر بنسبة أكبر من المتوقع بلغت ٥,٢% على أساس سنوي. كما تراجعت الواردات أيضاً للشهر الخامس على التوالي بنسبة ١,٥% بما يشير إلى استمرار ضعف الطلب المحلي على الرغم من تزايد نمو مبيعات التجزئة إلى أعلى مستوياته المسجلة خلال ستة أعوام تقريباً في سبتمبر، إلا أن ذلك يعزى في المقام الأول إلى تسارع وتيرة الإنفاق قبل زيادة ضريبة المبيعات المقررة في شهر أكتوبر وهو ما يزيد من المخاوف الخاصة باحتمالية تراجع الإنفاق بصورة حادة خلال الربع الرابع من العام ٢٠١٩. وإزاء تلك الخلفية، قامت الحكومة بخفض تقييمها للمناخ الاقتصادي للمرة الثالثة هذا العام في أكتوبر بما زاد من مخاطر ادخال المزيد من الإجراءات التيسيرية في الأشهر المقبلة.

استمرار ضعف بيانات التجارة الصينية

لا يزال القطاع الخارجي في الصين يواجه رياحاً معاكسة في ظل آثار التوترات التجارية مع الولايات المتحدة وتباطؤ الاقتصاد العالمي على نطاق موسع، إذ تراجعت الصادرات الصينية للشهر الثاني على التوالي في سبتمبر، وإن كان بمعدل أكثر حدة بنسبة ٣,٢% على أساس سنوي. كما انخفضت الواردات أيضاً بوتيرة أسرع بلغت ٨,٥% على خلفية ضعف الاقتصاد المحلي. ويبدو أن المحادثات التجارية مع الولايات المتحدة اقتربت من التوصل إلى اتفاق مبدئي بين الطرفين والتي لم يتم الكشف عن تفاصيله بعد. ومن جهة أخرى، استمرت بيانات مؤشر مدير المشتريات الصناعي الخاص والرسمي في التباين في أكتوبر فمن جهة،



أحدث التطورات على صعيد دول مجلس التعاون الخليجي

قامت وزارة المالية السعودية في البيان التمهيدي قبل اعلان الميزانية العامة للدولة بخفض توقعاتها للإيرادات والنفقات والنمو الاقتصادي. حيث يبلغ عجز الموازنة للعام ٢٠١٩ في الوقت الحاضر ٤,٧% من الناتج المحلي الإجمالي للعام الحالي (٤,٢% سابقاً) ومن المتوقع أن يرتفع إلى نسبة ٥,٠% من الناتج المحلي الإجمالي في العام ٢٠٢١ (٣,٧% سابقاً). وتعكس تلك التغييرات تراجع أسعار النفط وانخفاض معدل الامتياز التي تحصل عليها الحكومة على مبيعات أرامكو النفطية بما يستلزم خفض النفقات في الميزانية. كما تم خفض توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي للعام ٢٠١٩ إلى ٠,٩% (٢,٦% سابقاً) وبالنسبة للفترة ما بين ٢٠٢٠-٢٠٢٢ إلى ٢,٢-٣,٢% سنوياً (٢,٧-٢,٨% سابقاً). ومن جهة أخرى، نشرت أرامكو السعودية عزمها على طرح أسهمها للإكتتاب العام، حيث تتوقع الشركة أن يصل تقييمها إلى حوالي ٢ تريليون دولار عند الإدراج في بورصة الرياض بينما تتراوح تقييمات المستثمرين في نطاق يتراوح ما بين ١,٢ و ٢ تريليون دولار.

واتبعت معظم دول مجلس التعاون الخليجي خطى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في خفض أسعار الفائدة القياسية بمقدار ٢٥ نقطة أساس في شهر أكتوبر. كما تمكنت الدول الخليجية من تسجيل أداءً جيداً على صعيدي مؤشر سهولة ممارسة أنشطة الأعمال الصادر عن البنك الدولي وأحدث تصنيف للقدرة التنافسية العالمية الصادر عن المنتدى الاقتصادي العالمي. حيث قفز ترتيب سهولة ممارسة أنشطة الأعمال في السعودية ٣٠ مركزاً لتصل إلى المرتبة ٦٢، بينما احتفظت الإمارات بصدارتها على مستوى الدول الخليجية في المرتبة ١٦، وشهدت الكويت تحسناً ملحوظاً في كلا المؤشرين.



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, Email: econ@nbk.com