

< شاكرا مصطفى
اقتصادي
+965 2259 5356
chakermostafa@nbk.com

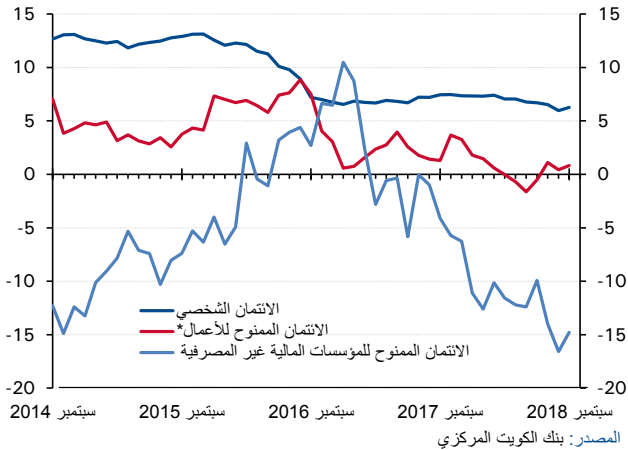
< دانييل كاي
مدير أبحاث الاقتصاد الكلي
+965 2259 3136
danielkaye@nbk.com

الكويت: نمو الائتمان يتحسن في الربع الثالث، مع تعافي إقراض الشركات

أبرز النقاط

- الائتمان ينمو %٢,١ على أساس سنوي في سبتمبر، بدعم من تحسن نمو إقراض الشركات للربع الثاني على التوالي.
- تراجع نمو الإقراض الشخصي بشكل طفيف، ولكنه سيقى دعماً من تخفيف بنك الكويت المركزي الأخير على قيود الإقراض.
- ارتفاع أسعار الفائدة على الودائع المحلية، تماشياً مع رفع معدل الفائدة على اتفاقية إعادة الشراء، فيما بقي سعر الخصم على حاله.
- من المتوقع أن يبلغ نمو النشاط الائتماني معدل %٤ بنهاية ٢٠١٨.

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

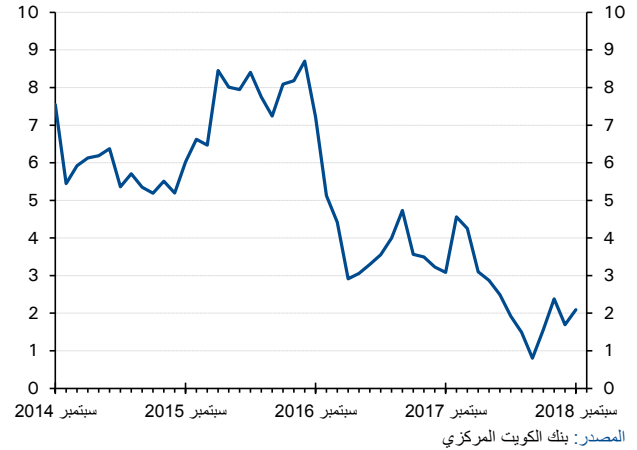


غير أن نمو الإقراض الشخصي تراجع قليلاً من %٦,٧ في يونيو إلى %٦,٣ في سبتمبر (الرسم البياني ٢)، حيث أن تراجع إقراض المستهلك – على شكل قروض متوسطة المدى أو بطاقات ائتمان أو كليهما – أثر على الطلب الجيد على قروض الإسكان. وفي محاولة لتحفيز الطلب على القروض، خففت بنك الكويت المركزي بعضاً من قيوده على الإقراض، ليعكس بذلك التطورات الاقتصادية الأخيرة، وبات الآن بإمكان المقترضين لغير غرض الإسكان أن يقتضوا ما يصل إلى ٢٥ ضعف راتبهم أو ٢٥٠,٠٠٠ دينار كحد أقصى بعد أن كان الحد الأقصى للإقراض ١٥ ضعف الراتب أو ١٥٠,٠٠٠ دينار. وسيطلب البنك المركزي أيضاً الآن إثباتات مستندات الشراء بالنسبة للقروض السكنية فقط، فيما لن يطلب هذا الإثباتات للإقراض غير السكني.

وفي هذه الأثناء، ارتفعت وتيرة تقليص مديونية المؤسسات المالية غير البنكية من %٩,٩ في يونيو إلى %١٤,٨ في سبتمبر على أساس سنوي، كما لم تقم بالإقراض خلال تلك الفترة. وتراجع الائتمان الممنوح لقطاع الاستثمار بمقدار ١٨٨ مليون دينار منذ بداية السنة وحتى نهاية سبتمبر.

تحسن نمو الائتمان في الربع الثالث من ٢٠١٨ بالرغم من الضغوط الموسمية، لينتهي شهر سبتمبر عند %٢,١ على أساس سنوي (الرسم البياني ١)، مدعوماً من ارتفاع نشاط قطاع الأعمال والإقراض الشخصي، بينما استمر تراجع الائتمان الممنوح للشركات غير المالية (الرسم البياني ٢ و٣). ومن ناحية أخرى، تراجع نمو الودائع إلى %٤,٩ في الربع الثالث وذلك في ظل تدفق الأموال من الودائع، تزامناً مع موسم السفر. أما بالنسبة لأسعار الفائدة، فقد أبقى بنك الكويت المركزي سعر الفائدة على حاله بعد رفع مجلس الاحتياط الفدرالي لأسعار الفائدة في سبتمبر، ولكنه رفع سعر الفائدة على اتفاقية إعادة الشراء بمقدار ٢٥ نقطة أساس، وكذلك فعلت البنوك بالنسبة لأسعار الفائدة على الودائع.

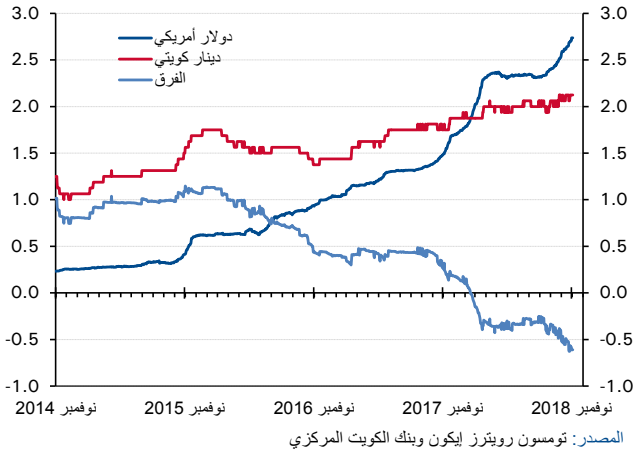
الرسم البياني ١: نمو الائتمان (النمو السنوي %)



وارتفع نمو إقراض الشركات من %١,٠ في يونيو إلى %٢,٠ في سبتمبر على أساس سنوي، وذلك بفضل ارتفاع الإقراض في قطاعات رئيسة مثل الصناعة والبناء وكذلك في غيرها من القطاعات الأخرى – وهو الارتفاع ربع السنوي الثاني على التوالي. كما شكّل ارتفاع أسعار النفط دعماً لثقة قطاع الأعمال، الأمر الذي يمكن أن يكون قد ساعد على استعادة الإقبال على الائتمان في هذا القطاع. وقد يكون تراجع أسعار النفط لاحقاً في أكتوبر ونوفمبر قد أثر على هذا المسار.

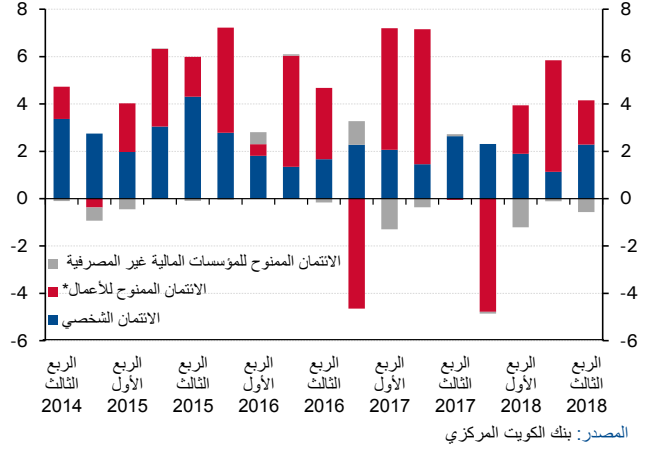
بنك الكويت المركزي عن رفع سعر الفائدة ٤ مرات من أصل ٨ مرات رفع فيها مجلس الاحتياط الفدرالي سعر الفائدة، وذلك بهدف دعم النمو الاقتصادي. ولكن من أجل الحفاظ على جاذبية الدينار الكويتي وتحفيز التدفقات المحتملة، رفع بنك الكويت المركزي سعر الفائدة على اتفاقية إعادة الشراء بمقدار ٢٥ نقطة أساس، لنتبعه بعد ذلك البنوك برفع مماثل على الودائع. وفي المعدل، ارتفعت أسعار الفائدة على الودائع التجارية المستحقة ما بين شهر ١٢ شهرا بمقدار ١٦ نقطة أساس لكل منها في الربع الثالث من ٢٠١٨. وفي هذه الأثناء، حدّ استمرار السيولة المتوفرة من ارتفاع سعر الفائدة لثلاثة أشهر على اتفاقية إعادة الشراء ليوقف عند ٣ نقاط أساس.

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



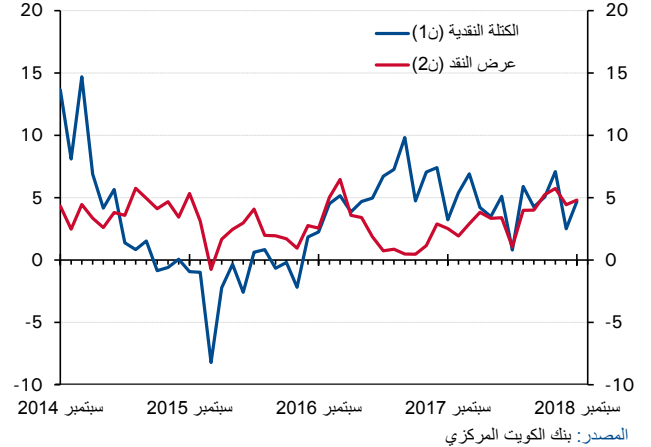
ومن المتوقع أن ينمو الائتمان مع نهاية السنة بنسبة ٤%، وذلك بدعم من الإنفاق الرأسمالي والنمو الاقتصادي المعتدل. ومن شبه المؤكد أن يقوم مجلس الاحتياط الفدرالي الأمريكي برفع سعر الفائدة المستهدف لديه للمرة الرابعة هذه السنة في ديسمبر، غير أن تأثيره على أسعار الفائدة المحلية ليس واضحا في هذا الوقت. وذلك، لأنه أمر يتوقف على تقييم بنك الكويت المركزي لأوضاع الائتمان والسيولة والنمو الاقتصادي بشكل عام. وحتى إذا قرر البنك المركزي أن يرفع سعر الفائدة لديه للمرة الثانية في ٢٠١٨، فلن يكون لذلك مبدئيا تأثير ملحوظ على الاقتراض، بسبب تسهيل القيود المفروضة على الاقتراض والتخلص من التأثيرات الأساسية التي ضغطت على نمو القروض هذه السنة، مما سيساهم في تحسّن النمو الائتماني في ٢٠١٩.

الرسم البياني ٣: نمو الائتمان حسب المكون (النمو الربع سنوي)



وتراجع نمو الودائع الخاصة من ٥,٧% في يونيو إلى ٤,٩% في سبتمبر على أساس سنوي، وذلك بسبب سحبيات من الودائع تحت الطلب وودائع الادخار بالدينار الكويتي، تزامنا مع موسم السفر الصيفي. وبذلك، تراجع التوسع في عرض النقد من ٥,٣% في يونيو إلى ٤,٨% (الرسم البياني ٤). وفي الوقت نفسه، ازداد الانكماش في نمو الودائع الحكومية من ٠% في يونيو إلى ٨,٩% في سبتمبر، بالرغم من ارتفاع أسعار النفط.

الرسم البياني ٤: نمو عرض النقد (النمو السنوي)



وتراجعت احتياطات البنوك (نقد، ودائع في بنك الكويت المركزي، وسندات بنك الكويت المركزي) بقدر قليل بلغ ٥٧ مليون دينار كويتي لتصل إلى ٦,٠ مليار دينار أو ٩,٢% من الأصول البنكية في الربع الثالث من ٢٠١٨. وساعد ارتفاع الإقراض البنوك على الاستفادة مما قيمته ٤٥٠ مليون دينار من استحقاقات إصدارات الدين العام خلال الربع الثالث. والجدير بالذكر أن قانون الدين العام الجديد لا يزال في انتظار موافقة البرلمان.

وبقيت معدلات الإقراض التجاري على حالها في الربع السابق، فيما ارتفعت أسعار الفائدة على الودائع وأسعار الفائدة ما بين البنوك، إلى جانب ارتفاع في سعر الفائدة المحلي على اتفاقية إعادة الشراء. ولم يرفع بنك الكويت المركزي سعر الفائدة على سعره الأساس - وهو سعر الخصم المستخدم لتسعير القروض - بعد أن رفع مجلس الاحتياط الفدرالي الأميركي في سبتمبر سعر الفائدة المستهدف بمقدار ٢٥ نقطة أساس للمرة الثالثة على التوالي هذه السنة. وقد امتنع

الجدول ١: المؤشرات التقديرة

| | % النمو السنوي | | | % النمو الشهري | | | مليار دينار | | | | | |
|------|----------------|-------|-------|----------------|--------|-------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | سبتمبر | أغسطس | يوليو | يونيو | سبتمبر | أغسطس | يوليو | يونيو | سبتمبر | | أغسطس | يوليو |
| | ٤,٨ | ٤,٤ | ٥,٧ | ٥,٣ | ١,٠ | ٠,٣- | ١,٠- | ١,٠ | ٣٨٣٢٣ | | ٣٧٩٢٥ | ٣٨٠٣٦ |
| ٢,٩ | ٠,١- | ٤,٣ | ٢,٨- | ٣,٣- | ١,٧ | ١,٦- | ١,٦- | ١٦٦٦ | ١٧٢٣ | ١٦٩٤ | ١٨٤٨ | |
| ٤,٩ | ٤,٧ | ٥,٨ | ٥,٧ | ١,٣ | ٠,٤- | ١,١ | ١,١ | ٣٦٦٥٧ | ٣٦٢٠٢ | ٣٦٣٤٢ | ٣٦٥٧١ | |
| ٤,١ | ٤,٤ | ٥,٠ | ٥,١ | ٠,٧ | ٠,٥- | ٠,٦ | ٠,٦ | ٣٣٧٤٣ | ٣٣٥٠٥ | ٣٣٦٧٣ | ٣٣٧٨٣ | |
| ٥,٠ | ٣,١ | ٧,٦ | ٦,٨ | ٣,٠ | ٥,٥- | ١,٤- | ١,٤- | ٨٧٤٤ | ٨٤٨٩ | ٨٩٨٠ | ٩٠١٨ | |
| ٤,٣ | ٣,٦ | ٦,٠ | ٦,٠ | ٠,١- | ٢,٧- | ٠,٣ | ٠,٣ | ٤٩٩٣ | ٤٩٩٧ | ٥١٣٧ | ٥١٦٦ | |
| ٣,٦ | ٥,١ | ٣,٦ | ٤,١ | ٠,١- | ٢,٤ | ١,٦ | ١,٦ | ٢٠٠٧ | ٢٠٠١٩ | ١٩٥٥٧ | ١٩٥٩٩ | |
| ١٥,٥ | ٨,٣ | ١٦,٧ | ١٣,٤ | ٨,٠ | ١,٠ | ٨,٣ | ٨,٣ | ٢٩١٤ | ٢٦٩٧ | ٢٦٦٩ | ٢٧٨٩ | |

الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

| | % النمو السنوي | | | % النمو الشهري | | | مليار دينار | | | | | |
|-------|----------------|-------|-------|----------------|--------|-------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | سبتمبر | أغسطس | يوليو | يونيو | سبتمبر | أغسطس | يوليو | يونيو | سبتمبر | | أغسطس | يوليو |
| | ٢,٩ | ٢,٥ | ٣,٥ | ٣,٢ | ٠,٩ | ٠,١- | ٠,٢- | ٠,٨ | ٦٤٩٣٧ | | ٦٤٣٥٠ | ٦٤٤٣٠ |
| ٤٤,٠ | ٣٢,٥ | ٢٥,٢ | ٣١,١ | ٢,٠ | ٠,٣ | ٣,٢- | ٤,٤- | ٦٠٠٥ | ٥٨٨٦ | ٥٨٦٦ | ٦٠٦٢ | |
| ٨٠,٧ | ٨٧,٧ | ١٠٧,٠ | ٨٣,٢ | ٢,٨- | ٣,٩ | ٥,٣- | ١٤,٣- | ١٤٤٠ | ١٤٨٢ | ١٤٢٧ | ١٥٠٧ | |
| ١٦,٢ | ٠,٦ | ٥,٤- | ٣,٦- | ٠,٠ | ٠,٣- | ٠,٠ | ٠,٠ | ٢٩٩٩ | ٢٩٩٩ | ٣٠٠٩ | ٣٠٠٩ | |
| ٩٨,١ | ١٠٩,٧ | ٧٥,٥ | ٢ | ١١,٤ | ١,٧- | ٧,٤- | ١,٦- | ١٥٦٥ | ١٤٠٥ | ١٤٣٠ | ١٥٤٥ | |
| ٢٦,٦- | ١٦,١- | ٧,٣- | ٢,٠ | ٥,٠- | ١,٢- | ٤,٧- | ٤,٥- | ٣٨٣٢ | ٤٠٣٥ | ٤٠٨٤ | ٤٢٨٦ | |
| ٤,٦ | ٢٨,٥- | ١,٦- | ٤٣,٥- | ٢٩,٠ | ١٤,٣- | ٣١,٠ | ٢,٨ | ١٤١٨ | ١٠٩٩ | ١٢٨٢ | ٩٧٩ | |
| ٢,١ | ١,٧ | ٢,٤ | ١,٦ | ١,٠ | ٠,١- | ٠,٤ | ١,٩ | ٣٦٥٧٢ | ٣٦١٩٣ | ٣٦٢٤٢ | ٣٦٠٩٦ | |
| ٤,١ | ٣,٣ | ٠,٧ | ١,٧ | ٠,٥ | ١,١ | ١,٠- | ١,٨ | ١٣١٠٥ | ١٣٠٣٧ | ١٢٨٨٩ | ١٣٠٢٠ | |
| ٠,٨ | ٨,٣ | ١٠,٧ | ١٢,٣ | ٢,٣- | ٠,٨ | ١,٦- | ١,٦ | ٤٠٠٦ | ٤٠٩٩ | ٤٠٦٦ | ٤١٣٤ | |

| | % النمو السنوي | | | % النمو الشهري | | | مليار دينار | | | | | |
|------|----------------|-------|-------|----------------|--------|-------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | سبتمبر | أغسطس | يوليو | يونيو | سبتمبر | أغسطس | يوليو | يونيو | سبتمبر | | أغسطس | يوليو |
| | ٢,٥ | ٢,٢ | ٣,٤ | ٣,١ | ٠,٩ | ٠,٢- | ٠,٣- | ٠,٩ | ٥٦١٨٢ | | ٥٥٦٨٩ | ٥٥٨٠٦ |
| ٢,٤ | ١,٤ | ٣,٦ | ٢,٦ | ١,٣ | ١,٠- | ٠,٣- | ١,٤ | ٤٤٣٦٢ | ٤٣٧٩٢ | ٤٤٢٤٦ | ٤٤٣٦٢ | |
| ٤,٩ | ٤,٧ | ٥,٨ | ٥,٧ | ١,٣ | ٠,٤- | ٠,٦- | ١,١ | ٣٦٦٥٧ | ٣٦٢٠٢ | ٣٦٣٤٢ | ٣٦٥٧١ | |
| ٨,٩- | ٧,١- | ٥,٠- | ٠,٦- | ٢,٦- | ٢,٢- | ٢,٩- | ٢,٧ | ٦٤٢٦ | ٦٥٩٩ | ٦٧٤٧ | ٦٩٤٨ | |
| ٢,٦- | ٣٤,٣- | ٧,٣- | ٤٩,٠- | ٢٩,١ | ١٤,٣- | ٣٧,٢ | ١,٣ | ١٢٧٩ | ٩٩١ | ١١٥٧ | ٨٤٣ | |
| ٩,٥ | ١٤,٩ | ٨,٣ | ١٢,٨ | ١,٥- | ٣,٩ | ٣,٠- | ٢,٣- | ٥٧٦٠ | ٥٨٥٠ | ٥٦٣١ | ٥٨٠٧ | |
| ٣,٢- | ٢,٣- | ٢,٣- | ١,٩- | ٠,٢ | ٢,٠ | ٢,١ | ٠,٧ | ٦٠٦٠ | ٦٠٤٧ | ٥٩٢٩ | ٥٨٠٩ | |
| ٥,٥ | ٤,٢ | ٤,٠ | ٣,٩ | ١,١ | ٠,٤ | ٠,٣ | ٠,٠ | ٨٧٥٦ | ٨٦٦١ | ٨٦٢٤ | ٨٥٩٨ | |



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