

التطورات النقدية

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

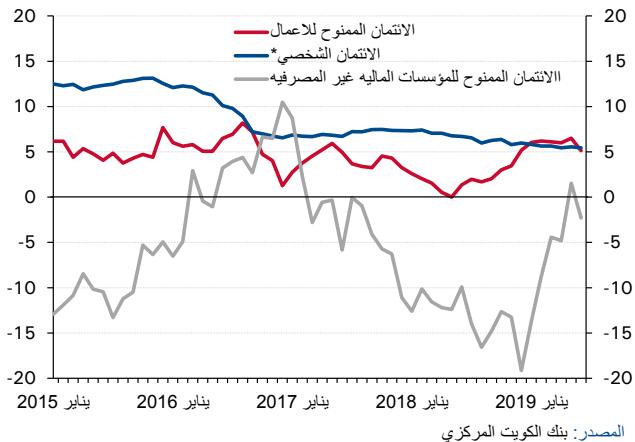
تراجع نمو الائتمان بنهاية الربع الثاني من ٢٠١٩ وبنك الكويت المركزي يبقى على سياساته النقدية دون تغيير

أبرز النقاط

- نحو الائتمان يتراجع إلى ٤٠,٨٪ على أساس سنوي بنهاية الربع الثاني من العام ٢٠١٩ على خلفية ارتفاع قوي سجله في العام السابق.
- كان التباطؤ أكثر بروزاً على صعيد الإقراض التجاري، حيث تباطأ النمو إلى ٥٠,١٪ على أساس سنوي.
- نحو الإقراض الشخصي يتراجع إلى ٤٥,٤٪ إلا أنه ضمن المجموع الكلي واصل الإقراض الاستهلاكي ارتفاعه.
- بنك الكويت المركزي يبقى على أسعار الفائدة دون تغيير في أعقاب خفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بواقع ٢٥ نقطة أساس في يوليو.

كان هذا الربع جيداً بالنسبة لفروع القطاع العقاري التي ارتفعت بنسبة ٨,٩٪ على أساس سنوي في يونيو، كما تسارع نحو القطاع بوتيرة قوية خلال العام الحالي بما يشير إلى تعافي نشاط هذا القطاع. وكان أداء القطاعات الأخرى متبايناً، مع ضعف مستويات الإقراض للقطاعات الأصغر حجماً وان كانت ما تزال مرتفعة الأهمية مثل قطاع التجارة (٤٪) وقطاع البناء (١,٦٪).

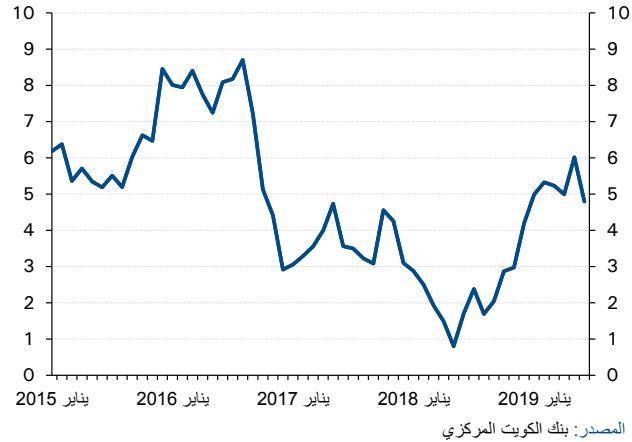
الرسم البياني ٢: نمو الائتمان حسب المكون (%) على أساس سنوي



وكانت الأنباء المتعلقة بقطاع الإقراض الشخصي مختلطة، على الرغم من استمرار اتجاهات الأشهر السابقة. حيث تباطأ نحو القروض الخاصة بشراء العقارات - والتي تستحوذ على حوالي ٩٠٪ من إجمالي القروض الشخصية (باستثناء قروض شراء الأوراق المالية) إلى نسبة ٤,٢٪ على أساس سنوي مقابل ٤,٤٪ في مارس وبنحو نصف مستواها المسجل في العام السابق. وعلى النقيض من ذلك، تزايد نحو قطاع القروض الاستهلاكية الأصغر حجماً مرة أخرى، حيث سجل نمواً بنسبة ١٨٪ في مارس - والتي تعد أسرع وتيرة نمو يسجلها القطاع منذ أكثر من ستة أعوام. وبعكس هذا الاتجاه التأثير المستمر لسياسات البنك المركزي تجاه الحد من القيد المفروضة على القروض الاستهلاكية في ديسمبر الماضي واستناداً إلى افتراضات معقولة، قد

تباطأ نحو الائتمان هامشياً بنهاية الربع الثاني من العام ٢٠١٩ وصولاً إلى ٤,٨٪ على أساس سنوي مقابل ٥,٢٪ في مارس. ويعزى التباطؤ في الأساس إلى اعتدال نحو إقراض الشركات، والذي انخفض إلى ٥,١٪ مقابل ٦,١٪ في مارس، وإن كان مدفوعاً أيضاً بتأثير نحو قوي للإقراض في يونيو ٢٠١٨ واستمر تراجع نحو الإقراض الشخصي على خلفية ضعف مستويات الإقراض السككي وذلك على النقيض من النمو الهائل الذي سجله القروض الاستهلاكية. وبالنظر إلى نمو الاقتصاد بمستويات مقبولة، والتدفق المستمر للإنفاق الحكومي على المشاريع، والظروف المواتية على صعيد التوظيف، ودوره سعر الفائدة العالمية التي تميل الآن نحو التيسير، لا تتوقع تباطؤ نحو الائتمان بدرجة كبيرة خلال الأشهر المقبلة، ومن المقرر أن يظل عند مستوى ٤,٤٪، فيما يقارب ضعف المتوسط البالغ ٢,٣٪ في العام الماضي.

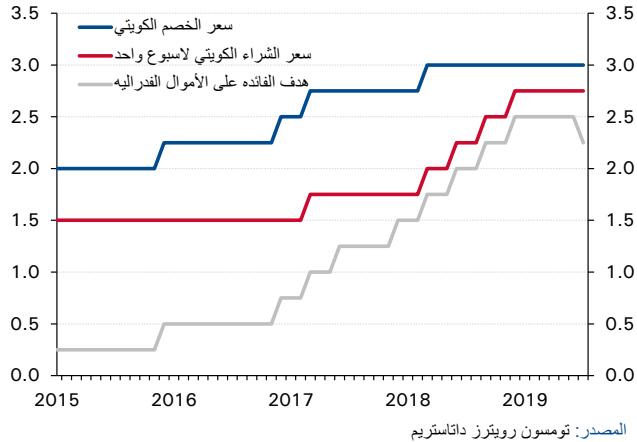
الرسم البياني ١: نمو الائتمان الخاص (%) على أساس سنوي



ويعزى تباطؤ نحو إقراض الشركات في الربع الثاني إلى قطاع النفط والغاز، حيث ارتفعت معدلات الاقتراض في يونيو ٢٠١٨ على خلفية تمويل مشروع حكومي كبير ضمن قطاع الغاز الطبيعي المسال، ولو تم استثناء هذا المشروع لكان الإقراض التجاري قد شهد ارتفاعاً هائلاً في هذا الربع. ومن جهة أخرى،

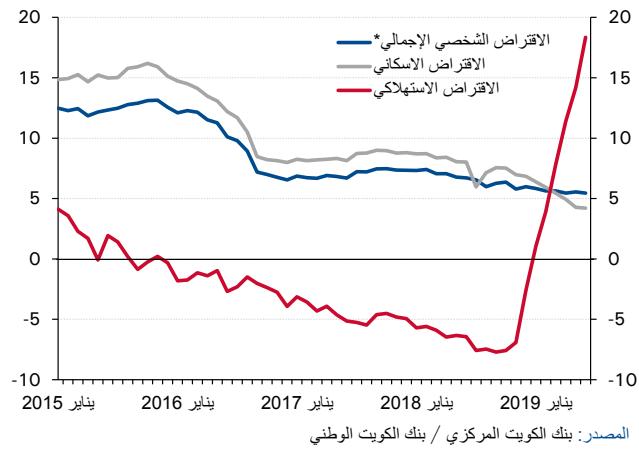
وفي أعقاب قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بخفض الفائدة بواقع ٢٥ نقطة أساس بنهاية يوليو، قرر بنك الكويت المركزي الإبقاء على أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير عند مستوى ٣,٠٠% لسعر الخصم و ٣,٢٥-٢,٥% لسعر إعادة الشراء لمختلف الاستحقاقات. وكان بنك الكويت المركزي مؤخرًا أقل نشاطًا مقارنة بالاحتياطي الفيدرالي، حيث رفع سعر الخصم أربع مرات تسع مرات فقط قام خلالها الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة في دورة تشدد السياسات النقدية التي بدأت في العام ٢٠١٥. وصرح البنك المركزي بأن كان قرار الإبقاء على أسعار الفائدة يتماشى مع الحفاظ على هامش صحي لصالح الدينار والسماح ببيئة مواتية للنمو الاقتصادي. وفي ذات الوقت، ظل الدينار الكويتي ثابتًا على نطاق واسع مقابل الدولار الأمريكي هذا العام عند مستوى ٣,٢٩ دولار مقابل الدينار، إلا أنه ارتفع مقابل اليورو (٢%) والجنيه الإسترليني (٦%).

الرسم البياني ٥: معدلات الفائدة (%)



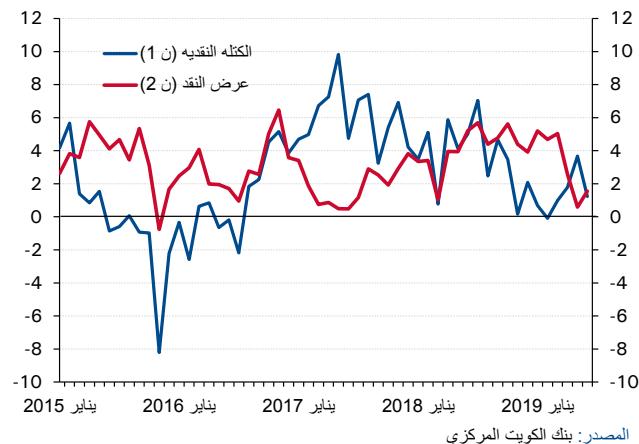
يتسارع معدل النمو السنوي بوتيرة أعلى خلال الأشهر المقبلة. وعلى صعيد منفصل، ارتفع نمو الإقراض لشراء الأوراق المالية إلى ٦,٢% على أساس سنوي مقابل ١,٢% بنهاية الربع الأول في ظل تحسن الأوضاع بصفة عامة خلال العام الماضي بسبب المواقف المواتية تجاه سوق الأوراق المالية بدعم من الترقية للانضمام إلى المؤشرات العالمية. وأخيرًا، انخفض الإقراض لشركات الاستثمار بنسبة ٣% على أساس سنوي في يونيو، إلا أنه استقر على نطاق واسع في الربع الثاني بعد الانخفاض الهائل الذي شهدته قيمة القروض في العام الماضي.

الرسم البياني ٣: نمو الائتمان الشخصي (%) على أساس سنوي



في ذات الوقت، تراجع نمو الودائع إلى ١,٢% على أساس سنوي في يونيو مقابل ٤,٢% في مارس على خلفية تراجع نمو الودائع الخاصة إلى ١,٥% من ٥,١% (على الرغم من تسجيل نمو شهري قوي في شهر يونيو) بسبب تباطؤ نمو الودائع لأجل. هذا ولم يقابل ذلك النمو الضعيف جزئياً على صعيد ودائع القطاع الخاص سوى تحسن الاتجاه الخاص بالودائع الحكومية، والتي قد تكون مقلبة وكانت ضعيفة للغاية في وقت سابق من العام. وانعكاساً لتلك الاتجاهات، بلغ معدل نمو عرض النقدين بمفهومه الواسع (ن) (٢) إلى ٦,١% فقط على أساس سنوي مقابل ٥,٠% في مارس.

الرسم البياني ٤: نمو عرض النقدين (%) على أساس سنوي



الجدول 1: المؤشرات النقدية

٪ التمو السنوي				٪ التمو الشهري				مليار دينار			
يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019	يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019	يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019
١,٦	٠,٦	٢,٦	٥,٠	٢,٠	١,٥	٠,٣	٠,٧	٣٩٠٠	٣٨٢٤٢	٣٨٨١٥	٣٨٩٤٧
٢,٠	٩,٨	١١,٥	٤,٦	٨,٦	٩,٠	٤,٩	٠,١	١٨٨٥	٢٠٦٣	١٨٩٢	١٨٠٣
١,٥	٠,١	٢,٢	٥,١	٢,٦	٢,٠	٠,٦	٠,٧	٣٧١١٥	٣٦١٨٠	٣٦٩٢٤	٣٧١٤٤
٢,٤	٠,٩	٤,١	٤,٩	٢,١	١,٧	٠,٢	٠,٦	٣٤٥٨٨	٣٣٨٦٤	٣٤٤٦٣	٣٤٣٨٧
١,١	٢,٤	٠,٠	٠,٣	٢,٦	٣,١	٤,٤	٢,٤	٩١١٢	٩٣٥٦	٩٠٧١	٨٦٨٩
٢,٦	٢,٤	٥,٠	٢,٧	٠,٥	٠,٦	٢,٨	٠,١	٥٣٠	٥٢٧٦	٥٢٤٥	٥١٠٠
٣,٠	٠,٢	٥,٩	٧,٦	٤,٩	٤,٥	٢,٢	٠,١	٢٠١٧٦	١٩٢٣١	٢٠١٤٧	٢٠٥٩٩
٩,٤	١٠,٠	١٩,٣	٦,٥	٩,١	٥,٩	١٠,٧	١,٨	٢٥٢٧	٢٣١٦	٢٤٦١	٢٧٥٧

اجمالي السيولة (عرض النقد)
بمفهومه الواسع (٢)
العملة المتداولة
ودائع القطاع الخاص
الودائع بالدينار الكويتي
الودائع تحت الطلب
ودائع الآخرين
ودائع لأجل ومبادرات
مخاطر عدم السداد
ودائع العملة الأجنبية

الجدول 2: الميزانيات الموحدة للبنوك

٪ التمو السنوي				٪ التمو الشهري				مليار دينار			
يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019	يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019	يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019
٥,٤	٥,٢	٦,٠	٥,٦	١,١	٠,٢	٠,٣	١,٦	٦٨١٣٣	٦٧٣٩٢	٦٧٢٤٥	٦٧٤٣١
٤,٤	١,٤	١٤,٦	١٨,٥	١,٥	٠,٥	٢,٧	٢,٨	٦٣٢٩	٦٤٢٧	٦٤٦٢	٦٢٩٠
٢٤,٨	٤,٤	١٩,٧	٣٢,٣	٢,٦	١١,١	٢٠,٠	٧,٤	١٨٨٢	١٨٣٥	١٦٥١	٢٠٦٤
١,٢	١,٢	٢,٢	٢,٢	٠,٠	٠,٠	٠,٠	١,٠	٢٩٧١	٢٩٧٢	٢٩٧١	٢٩٧١
٤,٥	٣,٢	٥٠,٨	٧٦,٨	٩,٠	١١,٩	٤٦,٦	٥,٠	١٤٧٥	١٦٢٠	١٨٤٠	١٢٥٥
٢٢,٦	٢٦,١	٢٢,٧	٢٢,١	٠,١	٦,٢	٤,٩	١,٢	٣٣١٨	٣٣١٥	٣٥٣٤	٣٧١٥
٩٦,١	٦٥,٨	٧٧,٥	٦٥,٢	٢١,٧	١٣,٤	٧,٣	٩,٨	١٩١٩	١٥٧٧	١٨٢١	١٩٦٤
٤,٨	٦,٠	٥,٠	٥,٢	٠,٨	١,١	٠,٧	٠,٨	٣٧٨٨١	٣٧٥٦٨	٣٧١٦٢	٣٧٤٢١
١١,٨	١١,٦	١٠,٦	٧,٣	٢,٠	٠,٨	١,٥	٤,١	١٤٥٥٦	١٤٢٧٣	١٤١٥٩	١٣٩٥٤
٠,١	٤,٠	٣,٦	٢,٥	٢,٤	٣,١	٠,٥	٢,١	٤١٣٠	٤٢٣٣	٤١٠٧	٤٠٨٧
٪ التمو السنوي				٪ التمو الشهري				مليار دينار			
يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019	يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019	يونيو 2019	مايو 2019	أبريل 2019	مارس 2019
٤,٨	٤,٦	٥,٧	٥,٣	١,٢	٠,٠	٠,٣	١,٤	٥٨٧٤٥	٥٨٠٢٣	٥٨٠١٧	٥٨٢١٩
٣,٠	٢,٦	٣,٣	٣,٨	١,٧	٠,٥	٠,٤	١,٣	٤٥٦٧٤	٤٤٨٩٧	٤٥١١٩	٤٤٩٣٣
١,٥	٠,١	٢,٢	٥,١	٢,٦	٢,٠	٠,٦	٠,٧	٣٧١١٥	٣٦١٨٠	٣٦٩٢٤	٣٧١٤٤
٠,٨	٨,٧	٣,١	١١,٥	٦,٢	١٤,٧	٦,٥	٢,٦	٦٩١٠	٧٣٦٥	٦٤١٩	٦٠٢٦
٩٥,٦	٦٢,٦	٩٣,٣	٥٩,٥	٢٢,٠	٢٣,٩	٠,٨	١٠,٥	١٦٤٩	١٣٥٢	١٧٧٧	١٧٦٣
١٦,٤	١٥,٩	٢٠,٢	١٣,١	١,٨	٢,٦	١,٦	٤,٨	٦٧٦١	٦٨٨٥	٦٧٠٨	٦٨١٨
٧,٦	٨,٠	١٠,٣	٧,٩	١,١	٠,٨	٤,٣	١,٦	٦٣١١	٦٢٤١	٦١٩٠	٦٤٦٨
٩,٢	٩,٠	٧,٧	٧,٣	٠,٢	١,٥	٠,٢	٢,٨	٩٣٨٧	٩٣٦٩	٩٢٢٧	٩٢١٢

أسماء المالكين
المصدر: بنك الكويت المركزي

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 Maktoum, (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 Muknal 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's 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
 Valikonagi CAD. 7
 Nisantasi, P.O. Box. 34371
 Istanbul, Turkey
 Tel: +90 212 373 6373
 Fax: +90 212 225 0353