

## النمو غير النفطي يتسارع إلى ٣,٣٪ خلال العام ٢٠١٧ والتضخم يتراجع إلى ٠,٨٪ في فبراير

### أبرز النقاط

- النمو غير النفطي سجّل تحسناً ليصل إلى ٣,٣٪ في العام ٢٠١٧ رغم تأثر نمو الناتج المحلي الإجمالي العام بانخفاض إنتاج النفط.
- عجز الحساب الجاري تحول لفائض في العام ٢٠١٧ بدعم من ارتفاع أسعار النفط.
- وتيرة تعافي قطاع المستهلك اكتسبت بعض الزخم مع تسجيل ثقة المستهلك ارتفاعاً آخر في مارس.
- نشاط قطاع الأعمال شهد تحسناً في فبراير بينما الانتماء العام سجل تباطؤاً ليصل إلى ٢,٥٪ على أساس سنوي.
- العجز استمر بالتراجع على إثر ارتفاع أسعار النفط وتوقعات ببلوغه ١٠٪ من الناتج المحلي الإجمالي.
- التضخم واصل تراجعاً ليصل إلى ٠,٨٪ على أساس سنوي في فبراير.
- بورصة الكويت أنهت تداولاتها للربع الأول من العام ٢٠١٨ مسجلة زيادة بلغت ٣,٦٪ خلال الربع.

٢٠١٩، مع توقعاتنا بتسارع النمو غير النفطي إلى ٣,٥٪ و٤٪ على التوالي.

إلا أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي قد سجل تراجعاً بواقع ٢,٩٪ خلال العام ٢٠١٧ وذلك على خلفية انخفاض إنتاج النفط بنسبة ٨٪ نتيجة اتفاقية خفض الإنتاج من قبل أوبك وشركائها من خارج المنظمة. فقد ساهمت هذه الاتفاقية في التقليل من اختلال التوازن في أسواق النفط العالمية ورفع أسعار النفط. وبالفعل، استطاع تعافي أسعار النفط دعم ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي الإسمي للقطاع النفطي بنسبة تجاوزت ٢٠٪ في العام ٢٠١٧.

### الإنفاق على المشاريع أصبح محركاً رئيسياً للنمو

جاء معظم الانتعاش في نشاط الاقتصاد غير النفطي من التزام السلطات بتنفيذ خطة الإنفاق الرأسمالي على المشاريع، في الوقت الذي قامت فيه الدول الأخرى المجاورة بإيقاف العمل على بعض مشاريعها أو إلغائها. وقد أكدت الحكومة على التزامها بتنفيذ هذه الخطة خلال منتدى الاستثمار الكويتي في مارس، والتي يأتي من ضمنها تطوير الإقليم الشمالي. وتطمح الخطة أيضاً لتوفير ٢٠٠ ألف وظيفة للكويتيين إضافة إلى تنويع مصادر الاقتصاد بعيداً عن النفط ودعم الأمن الوطني. إذ سيساهم هذا المشروع في إنعاش الدخل والإنفاق، بالإضافة إلى الائتمانات والنمو الاقتصادي على المدى المتوسط.

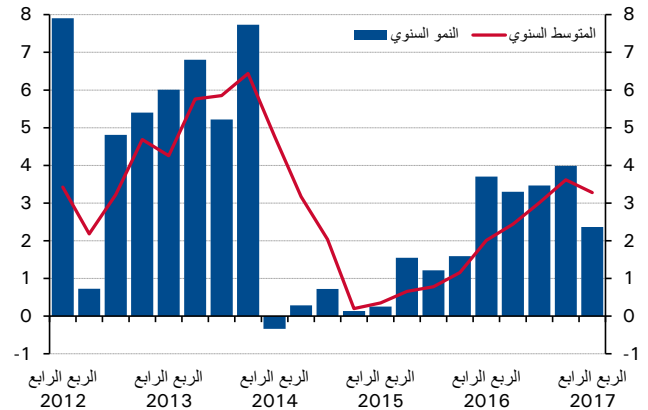
### تسارع وتيرة تعافي قطاع المستهلك

يلعب قطاع المستهلك دوراً ذا أهمية أيضاً في دعم تعافي الاقتصاد غير النفطي. حيث جاءت البيانات الأخيرة لتؤكد على وتيرة التحسن الذي يشهدها القطاع. فقد ارتفع مؤشر آراء بواقع ١٥٪ على أساس سنوي في شهر مارس ليصل إلى ١١٣. وقد انعكس هذا التحسن في الثقة بصورة ملحوظة في تصورات المستهلكين للأوضاع الاقتصادية الحالية والفرص الوظيفية التي تعكس بدورها التعافي الذي شهدته أسعار النفط.

شهد الاقتصاد غير النفطي في الكويت تحسناً خلال العام ٢٠١٧ مع ارتفاع النمو بمستوى فاق التوقعات. ويعزى هذا التعافي إلى الإنفاق الحكومي على المشاريع وتعافي قطاع المستهلك. وما زالت البيانات منذ بداية العام ٢٠١٨ حتى الآن تشير إلى قوة وتيرة تعافي قطاع المستهلك. في الوقت نفسه، قرر بنك الكويت المركزي رفع الفائدة بعد قيام مجلس الاحتياط الفيدرالي برفع الفائدة خلال مارس في ظل قوة الاقتصاد الأميركي، وذلك من أجل تقليل هامس الفائدة ودعم استقرار العملة المحلية.

### الرسم البياني ١: الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي

(التغير الموسمي)



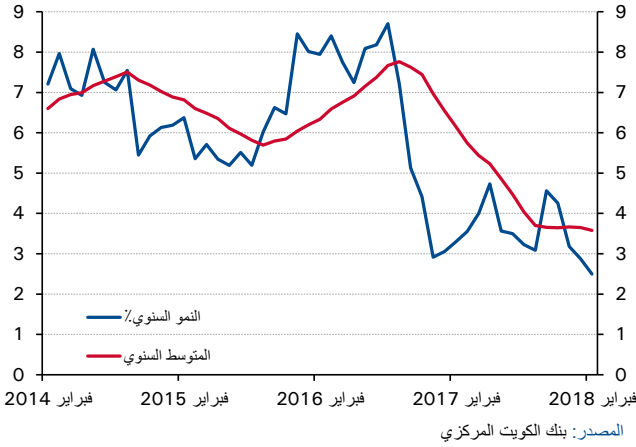
المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

### تحسن نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي إلى ٣,٣٪ في ٢٠١٧

ارتفع نمو الاقتصاد غير النفطي بواقع ٣,٣٪ في العام ٢٠١٧ من ٢٪ في العام السابق، مرتفعاً أيضاً بصورة طفيفة عن توقعاتنا عند ٣٪. وقد تباطأت وتيرة النمو قليلاً في الربع الرابع من العام ٢٠١٧ إلى ٢,٤٪ على أساس سنوي، إلا أن الاقتصاد استطاع أن يواصل تعافيه من التباطؤ الحاد الذي شهدته في أواخر العام ٢٠١٤ والعام ٢٠١٥. ونتوقع أن تستمر وتيرة التعافي خلال العام ٢٠١٨

قطاع الأعمال الأساسية كالتجارة والصناعة. وقد ساهمت هذه الزيادات في التعويض عن انخفاض الائتمان الممنوح للمؤسسات المالية غير المصرفية والائتمان الممنوح لشراء الأوراق المالية، مع ارتفاع الائتمان القائم بواقع ٤٠ مليون دينار.

الرسم البياني ٤: نمو الائتمان الممنوح للقطاع الخاص (التغير السنوي)



#### بنك الكويت المركزي رفع الفائدة لدعم استقرار العملة

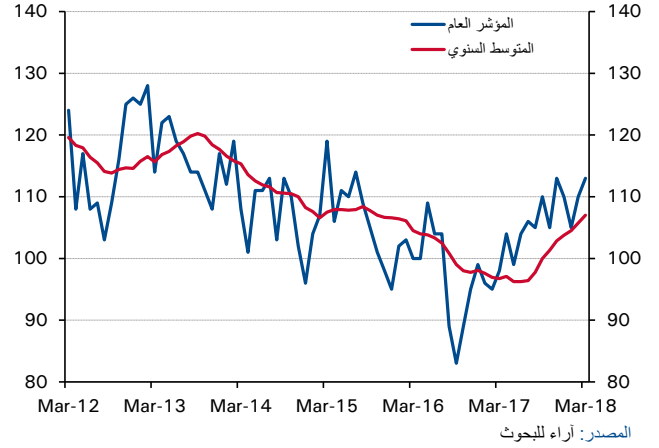
رفع بنك الكويت المركزي الفائدة الأساسية في مارس لتفادي اتساع الفارق بين الفائدة على الدولار الأميركي والدينار، وذلك في أعقاب قرار مجلس الاحتياط الفيدرالي رفع الفائدة في ظل تحسن الأوضاع الاقتصادية الأميركية. فقد رفع بنك الكويت المركزي الفائدة الأساسية بواقع ٢٥ نقطة أساس إلى ٣٪، وذلك بعد أن أبقاها دون تغيير في المرتين السابقتين لرفع الفائدة الفيدرالية. حيث تقلص الفارق بين الدولار والدينار بشكل كبير خلال العام الماضي، مما اقتضى رفع الفائدة لدعم استقرار الدينار.

وقد قامت البنوك بدورها بتعديل أسعارها وفقاً لهذا الرفع. ولم يكن لهذه الخطوة أي أثر سلبي على الائتمان، كما أننا لا نتوقع أن يؤدي إلى أي تراجع في الاقتراض على المدى القريب. ولن يكون للزيادة الطفيفة في الفائدة أثراً يذكر على الطلب على القروض الاستهلاكية. أما في ما يخص اقتراض الشركات، فإن الفائدة ليست العامل الوحيد المؤثر على طلب الائتمان بل يلعب المعدل المتوقع للعائد الاستثماري والذي لا يزال عاملاً جاذباً دوراً مهماً. أما في ما يخص الودائع، فإن الزيادة في ارتفاع الفائدة قد تؤدي إلى زيادة في مستويات الودائع.

#### مزيداً من التراجع في عجز الموازنة نتيجة ارتفاع أسعار النفط

استمرت أسعار النفط المرتفعة في دعم الأوضاع المالية للاقتصاد الكويتي. فقد استقر متوسط سعر خام التصدير الكويتي عند ٦٢ دولاراً خلال شهر مارس، ولكنه ظل مرتفعاً عن مستواه العام السابق بواقع ٢٥٪. وقد ساهم ذلك في تقلص العجز المالي إلى ٢,٥ مليار دينار منذ بداية السنة المالية ٢٠١٧-٢٠١٨ حتى فبراير لنسبة سنوية تصل إلى ٧,٣٪ من الناتج المحلي الإجمالي. ونتوقع أن تنتهي السنة المالية ٢٠١٧-٢٠١٨ بتسجيل عجز بنحو ١٠٪ من الناتج المحلي الإجمالي، أي ما دون التوقعات في الميزانية الرسمية المقدرة بنسبة ١٧٪. ومن المتوقع أن يستقر العجز خلال السنتين الماليتين المقبلتين عند مستوى يقارب ٩٪ من الناتج المحلي الإجمالي. وفي حال بقاء أسعار النفط قريبة من مستوياتها الحالية، ستخفض حاجة الحكومة التمويلية والحاجة للجوء لاحتياطي الأجيال القادمة.

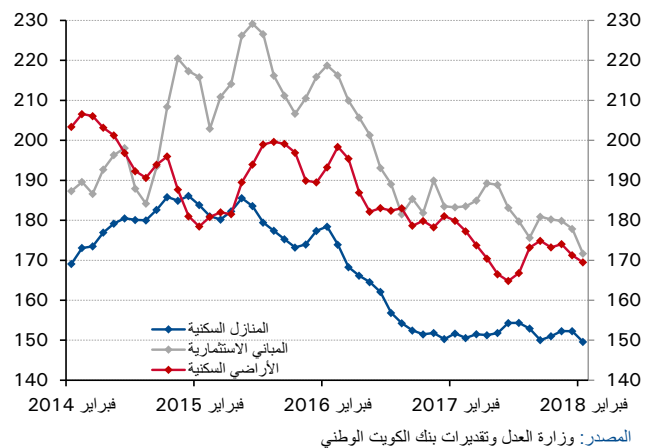
الرسم البياني ٢: مؤشر ثقة المستهلك (مؤشر)



#### قطاع العقار واصل تعافيه في شهر فبراير

ارتفع نشاط قطاع العقار في فبراير بينما بدأت أسعاره بالتباطؤ. فقد استقرت قيمة المبيعات العقارية خلال الشهر عند ١٨٩ مليون دينار مرتفعة بواقع ٢٢٪ على أساس سنوي. وجاء هذا الارتفاع على إثر الزيادات التي سُجلت في قطاعي العقار السكني (٢٦٪ على أساس سنوي) والعقار الاستثماري (٤٦٪ على أساس سنوي)، بينما ظلت مبيعات العقار التجاري متدنية. وقد تراجعت أسعار العقار في جميع القطاعات خلال شهر فبراير، إلا أن أسعار الأراضي والمنازل السكنية ظلت عند نطاقها لثلاثي عشر أشهر الماضية. وكان مؤشر أسعار العقار الاستثماري هو الاستثناء، حيث تراجع إلى أقل مستوياته منذ ما يتجاوز الأربع سنوات، الأمر الذي يعكس وفرة الوحدات العقارية المخصصة للتأجير في قطاع الاستثمار مقابل تدني الطلب نتيجة تراجع النمو في عدد الوافدين.

الرسم البياني ٣: مؤشرات أسعار العقار (مؤشر)



#### تحسن الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال في فبراير

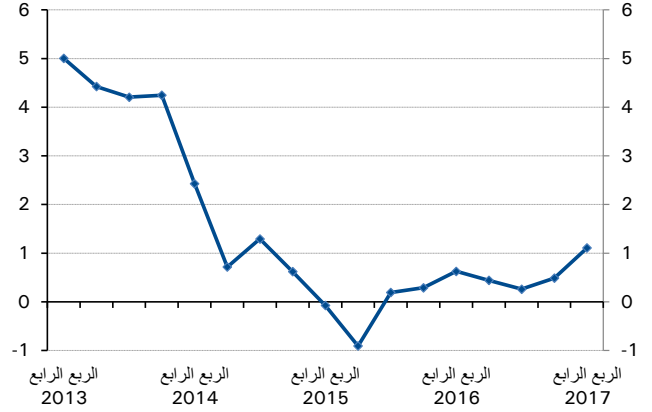
تراجع الائتمان المصرفي خلال شهر فبراير وذلك للشهر الخامس على التوالي، مع تباطؤ نموه إلى ٢,٥٪، بينما شهدت القروض الشخصية والائتمان الممنوح لقطاع الأعمال بعض التحسن. فقد حقق الائتمان الممنوح لقطاع الأعمال أداءً جيداً، مسجلاً أول زيادة له منذ ستة أشهر والذي يعزى في الغالب إلى نشاط

## عجز الحساب الجاري يتحول فائضاً في العام ٢٠١٧

ساهم تحسن أسعار النفط في إنعاش الحساب الجاري خلال العام ٢٠١٧. فقد ارتفع فائض الحساب الجاري ليتجاوز الضعف إلى ١,١ مليار دينار في الربع الرابع من العام ٢٠١٧ مقارنة بالفترة السابقة، محققاً بذلك زيادة في موازنة العام ٢٠١٧ ليسجل فائضاً بواقع ٦,٣٪ من الناتج المحلي الإجمالي مقارنة بعجز في ٢٠١٦ بواقع ٤,٥٪. ويفسر هذا التحسن بشكل كبير بزيادة الإيرادات النفطية خلال العام بواقع ١٩٪ بالإضافة إلى نمو الدخل الاستثماري بواقع ٨٪ وتراجع تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج بواقع ٩٪ في المقابل، تسبب النمو الكبير في الواردات والخدمات في فرض ضغوط على الموازنة. من المتوقع أن يسجل الحساب الجاري المزيد من التحسن في العام ٢٠١٨ ولكن سيقابله ارتفاع متوقع في الواردات على إثر ارتفاع النمو وطلب المستهلك.

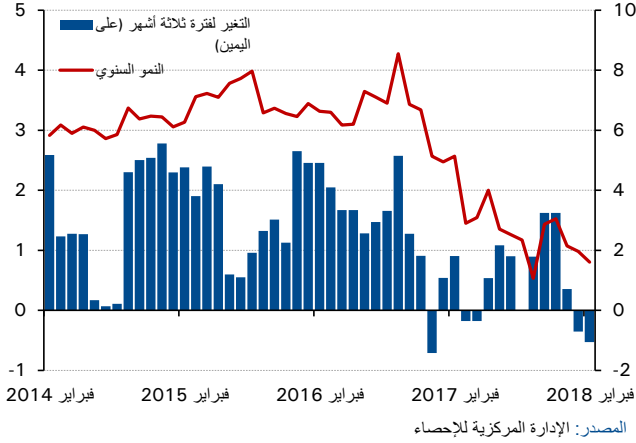
### الرسم البياني ٥: ميزان الحساب الجاري

(مليار دينار)



### الرسم البياني ٦: التضخم

(نسبة مئوية)



## الأسهم الكويتية أنهت الربع الأول من ٢٠١٨ بأداء جيد

أنهت بورصة الكويت الربع الأول من العام ٢٠١٨ مسجلة أداء جيد، بزيادة بلغت ٣,٦٪ على أساس ربع سنوي بدعم من انتعاش الأسهم العالمية وقوة الاستثمار الأجنبي بعد الإعلان عن الشركات العشر التي قد يتم إدراجها في مؤشر "فوتسي" للأسواق الناشئة. ومن الممكن أن تتم عملية انضمام بورصة الكويت للمؤشر على مرحلتين، وذلك خلال شهري سبتمبر وديسمبر من العام ٢٠١٨ مع بلوغ وزن الكويت في المؤشر ٠,٤٪. ويتوقع المحللون أن يؤدي ذلك إلى أن تصل التدفقات المالية إلى السوق ٨٠٠ مليون دينار.

وارتفعت قيمة الرسملة السوقية بواقع مليار دينار خلال الربع مع ارتفاعها بواقع ١٤٥ مليون دينار في مارس. وبالرغم من ذلك، إلا أن النشاط التجاري شهد تراجعاً، حيث سجل المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة في الربع الأول من العام ٢٠١٨ تراجعاً بواقع ١٩٪ ليصل إلى ١٢,٤ مليون دينار.

وبدأت بورصة الكويت في أبريل بتنفيذ خطتها الهيكلية الجديدة والتي تتضمن فترة سماح تمتد سنة أمام الشركات التي سيتم إدراجها. ومن المتوقع أن تساهم هذه التطويرات في إنعاش السيولة وجاذبية السوق لا سيما للاستثمار الأجنبي. ومن المفترض أن توفر هذه التغييرات، بما فيها انضمام البورصة لمؤشر "فوتسي"، زخماً في السوق وذلك لما يتمتع به اقتصاد الكويت من متانة.

## التضخم يستمر بالتراجع في فبراير

شهد التضخم تراجعاً على الرغم من تحسن الاقتصاد، وذلك على إثر استمرار تباطؤ التضخم في خدمات المسكن. فقد تراجع التضخم ليصل إلى ٠,٨٪ على أساس سنوي في فبراير من ١,٠٪ في يناير ومتوسط ١,٥٪ في العام ٢٠١٧. ويعزى هذا التراجع بشكل كبير إلى الضغوط التضخمية من الإيجارات السكنية والمواد الغذائية. واستمرت تكاليف الرعاية الصحية أيضاً بالتراجع بينما تراجع تضخم أسعار كل من النقل والمواصلات والاتصالات والتعليم. وليس من المتوقع أن يكون لارتفاع الطلب أثراً كبيراً على التضخم وذلك لأن معظم الطلب سيتوجه إلى الواردات، إلا في حال تراجع أسعار الصرف بشكل كبير بين الدول المرتبطة تجارياً مقابل الدينار.

مقتررة	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	
									(مليار دينار)
	٤٠,٨	٣٩,١	٣٦,٤	٣٣,٥	٣٤,٥	٤٦,٣	٤٩,٤	٤٨,٧	الناتج المحلي الإجمالي الإسمي
	١٨,٢	١٨,١	١٦,٣	١٣,٦	١٥,٧	٢٩,٢	٣٢,٧	٣٣,٢	النفطي
	٢٨,٨	٢٦,٩	٢٥,٧	٢٤,٥	٢٣,٩	٢٣,٢	٢٢,٤	٢١,٤	غير النفطي
									(% التغيير)
	٢,٨	١,٨	٢,٩-	٣,٥	٠,٦	٠,٥	١,١	٦,٦	الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي
	١,٥	٠,٠	٨,٠-	٢,٣	١,٧-	٢,١-	١,٨-	١٠,٣	النفطي
	٤,٠	٣,٥	٣,٣	٢,٠	٠,٤	٤,٨	٤,٢	٣,٤	غير النفطي
	-	-	٣,٢	٢,٩	٨,٥	٦,١	٨,١	٤,٦	الائتمان الممنوح للقطاع الخاص
	-	-	٣,٠	٣,٦	١,٧	٣,٤	١٠,٠	٧,٧	عرض النقد بمفهومه الواسع (ن٢)
	٢,٨	٢,١	١,٥	٣,٥	٣,٧	٣,٢	٢,٧	٣,٣	التضخم (%النمو السنوي، متوسط)
	٣,٠	٢,٥	١,٣	٢,٦	٣,٥	٣,٦	٢,٧	٢,٨	التضخم (%النمو السنوي، نهاية الفترة)
									(% من الناتج المحلي الإجمالي)
	٩,٦-	٩,٦-	١٠,٣-	١٧,٧-	١٧,٣-	٥,٩-	١٠,٠	٩,٦	الميزان المالي (وزارة المالية)
	٤٣,٤	٤٣,٣	٤٤,٢	٣٩,١	٣٩,٥	٥٣,٩	٦٤,٤	٦٥,٧	الإيرادات
	٣٥,٤	٣٦,٦	٤٠,١	٣٤,٩	٣٥,٠	٤٨,٦	٥٩,٣	٦١,٥	النفطية
	٧,٩	٦,٦	٤,٠	٤,٢	٤,٥	٥,٢	٥,١	٤,٢	غير النفطية
	٤٨,٦	٤٨,٥	٥٠,١	٥٢,٨	٥٢,٩	٤٦,٣	٣٨,٣	٣٩,٦	المصروفات
	٤,٣	٤,٣	٤,٤	٣,٩	٤,٠	١٣,٥	١٦,١	١٦,٤	تحويلات صندوق الأجيال القادمة
	٧,٨	٧,٥	٩,٩	٢,٣-	١,٠-	١٦,١	٣٣,١	٣١,٩	الميزان المالي الأشملي
	١٣,٠	١٢,٧	١٥,٨	١١,٤	١٢,٤	٨,٥	٧,٠	٥,٩	الدخل الاستثماري
	٢٣,٦	٢٢,١	١٨,٨	١٨,٧	٤,٦	٣,٤	٣,١	٣,٢	الدين العام
	٦,٤	٧,٩	٦,٣	٤,٥-	٣,٥	٣٣,٤	٤٠,٣	٤٥,٥	ميزان الحساب الجاري
	٢٢,٢	٢٣,٩	٢٢,٤	١٨,١	٢٤,٣	٤٧,٦	٥١,٨	٥٤,٤	ميزان السلع
	٤٣,٤	٤٤,٩	٤٤,٢	٤١,٩	٤٧,٥	٦٤,٢	٦٦,٥	٦٨,٣	الصادرات
	٢١,٢	٢١,٠	٢١,٨	٢٣,٨	٢٣,٢	١٦,٦	١٤,٧	١٣,٩	الواردات
	١٧,٠-	١٦,٦-	١٨,٩-	١٩,٠-	١٧,٤-	١١,١-	٨,٥-	٧,٠-	صافي الخدمات
	١٣,١	١٢,٤	١٦,٤	١٢,١	١١,٢	٩,٧	٨,١	٧,٤	صافي الدخل الاستثماري
	١٠,٢-	٩,٥-	١١,٨-	١٣,٥-	١١,٦-	١٠,٨-	١٠,٢-	٩,٥-	تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج
	-	-	٠,٣٠٣	٠,٣٠٢	٠,٣٠١	٠,٢٨٤	٠,٢٨٣	٠,٢٨٠	سعر الصرف (دينار مقابل دولار)
	-	-	٢,٧٥	٢,٥٠	٢,٢٥	٢,٠٠	٢,٠٠	٢,٠٠	سعر فائدة البنك المركزي
	٥٧	٥٧	٥١	٣٩	٤٨	٩٥	١٠٥	١٠٩	سعر خام التصدير الكويتي (دولار للبرميل)
	٢,٧٥	٢,٧١	٢,٧٠	٢,٩٥	٢,٨٦	٢,٨٧	٢,٩٢	٢,٩٨	إنتاج النفط (مليون برميل يومياً)

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء ووزارة المالية وبنك الكويت المركزي وتقديرات بنك الكويت الوطني  
\*الميزان المالي الأشملي: قبل استقطاع تحويلات احتياطي الأجيال القادمة ومع احتساب الدخل الاستثماري. \*\*بالاستناد إلى تقديرات الإدارة المركزية للإحصاء وبنك الكويت الوطني.

### الجدول ٢: البيانات الاقتصادية الشهرية

(مليار دينار، ما لم ينص خلاف ذلك)

ديسمبر ٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦	أكتوبر ٢٠١٧	نوفمبر ٢٠١٧	ديسمبر ٢٠١٧	يناير ٢٠١٨	فبراير ٢٠١٨	مارس ٢٠١٨
٣٣,٣	34.3	35.6	35.5	35.4	35.2	35.3	-
8.5	2.9	4.6	4.3	3.2	2.9	2.5	-
34.5	35.8	36.3	36.7	37.1	36.7	36.9	-
1.7	3.6	1.9	2.9	3.8	3.4	3.4	-
3.2	2.6	1.4	1.5	1.1	1.0	0.8	-
3.0	3.1	1.6	1.7	1.2	1.3	1.2	-
249	288	217	147	171	226	189	-
٢٨,٧-	٢٣,٢-	١,١-	٣,٠-	٦,٩-	٣,٥-	2.5	-
174	152	150	151	152	152	150	-
190	178	175	173	174	171	170	-
206	187	184	183	174	178	164	-
95	99	105	113	110	105	110	113
31	50	54	59	61	66	62	62
382	380	420	399	401	412	414	416
١٣,٠-	٠,٤-	18.6	8.6	5.6	٣,٦-	٢,٤-	1.6

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء ووزارة المالية وبنك الكويت المركزي وتقديرات بنك الكويت الوطني

### الجدول ٣: البيانات الاقتصادية الربع سنوية

(مليار دينار، ما لم ينص خلاف ذلك)

الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٧	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الثالث ٢٠١٧	الربع الرابع ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨
٢,٧-	1.7	2.9	٣,٨-	٢,١-	٣,١-	٢,٥-	-
٠,٤-	0.9	0.5	٩,٨-	٧,٦-	٨,٣-	٦,٥-	-
٠,٣-	0.3	3.7	3.3	3.5	4.0	2.4	-
1.93	2.12	2.31	2.31	2.55	2.61	2.57	-
14.8	10.0	9.1	7.0	9.1	12.5	11.4	-
2.43	٠,٠٨-	0.63	0.44	0.26	0.49	1.11	-
5.97	3.57	4.14	4.18	3.93	3.97	4.66	-
1.99	2.12	2.13	2.23	2.14	2.22	2.37	-
٢,٧-	1.7	2.9	٣,٨-	٢,١-	٣,٠-	٢,٥-	-

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء ووزارة المالية وبنك الكويت المركزي وتقديرات 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 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