



Kuwait Economic Insight 2018



Executive Summary

Kuwait's economy is expected to accelerate in 2018 to 1.4% real GDP growth on higher oil prices, expansionary fiscal policy and higher project spending. In 2019, growth should accelerate further to 4.3% on the back of higher oil production following the lifting of OPEC-led output caps and the completion of a new refinery. Project spending will support the acceleration in growth throughout 2018-19. Kuwait's USD39bn development plan runs up to 2020 and the Kuwait Petroleum Company (KPC) is planning USD34bn of projects in Kuwait over the next five years.

Kuwait has the world's largest oil reserves per capita. As a result, higher oil prices will be a boost to the economy in 2018-19. We expect oil prices to rise from an average of USD55/b in 2017 to an average of USD69/b in 2018, before softening slightly to USD66/b in 2019. Additionally, in 2019, higher oil production will bolster hydrocarbon revenue. The fiscal surplus is expected to be wider in 2018-19 as higher oil prices and production more than offset higher projected government spending. Similarly, we expect higher current account surpluses in 2018-19 on rising hydrocarbon revenue, bolstering Kuwait's strong external fundamentals.

Inflation should pick up in 2018 on higher international food prices and a recovery in the housing sector. In 2019, inflation should pick up further due to the implementation of VAT.

The banking sector is set to benefit from rising project activity with loan growth expected to accelerate over 2018-19. A widening fiscal surplus should also support deposit growth, maintaining an overall healthy loan-to-deposit ratio.

Contents

Real GDP	2
Project Spending	3
Oil Prices	4
Fiscal Policy	4
External Accounts	6
Inflation	6
Banking	7
QNB Economics Publications	8
QNB Group International Network	9

Economics Team

economics@qnb.com

Richard Iley

Head of Economics

richard.iley@qnb.com

Ashok Bhundia

Senior Economist

Nancy Fahim

Economist

Abdulrahman Al-Jehani

Research Analyst – Trainee

Editorial close: 01 April, 2018

Table 1: Macroeconomic data and forecasts

	2016	2017e	2018f	2019f		2016	2017e	2018f	2019f
Real GDP Growth(%)	3.5	-1.5	1.4	4.3	Exchange rate USD:KWD (av)	0.302	0.303	0.302	0.302
Hydrocarbon Growth (%)	2.3	-4.6	0.0	5.8	Bank loan growth (%)	3.7	4.3	7.0	7.2
Non-hydrocarbon Growth (%)	2.0	1.9	2.8	2.7	Bank deposit growth (%)	3.0	3.0	5.2	4.6
CPI (%)	2.9	1.6	2.1	3.3	Loan to deposit ratio (%)	83.7	84.8	86.3	88.4
Current account (% of GDP)	0.6	5.8	11.5	11.3	Non-performing loans (% of total loans)	2.2	2.4	2.2	2.1
Budget balance (% of GDP)	-3.7	0.6	5.9	5.6	Brent Crude price	45.0	55.0	69.0	66.0

Source: Central Bank of Kuwait (CBK), IMF, QNB Economics

Source: CBK, QNB Economics

The economy likely contracted in 2017 on OPEC cuts and fiscal austerity

An expansionary budget and higher oil prices will support growth in 2018

The lifting of OPEC-led cuts and the new Al Zour refinery should boost growth in 2019

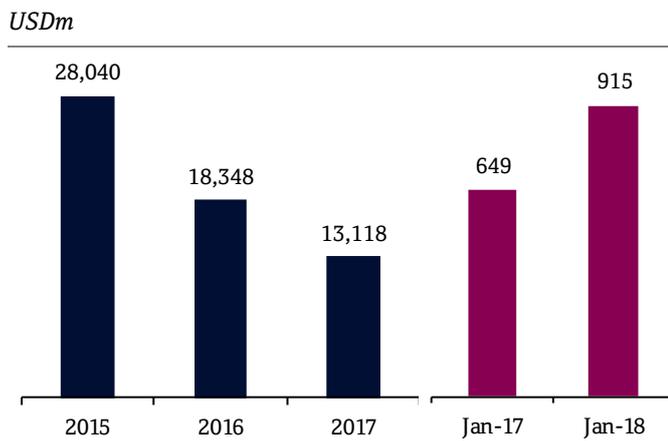
Kuwait’s growth is expected to pick up over 2018-19

Background: Kuwait’s economy likely contracted in 2017 by 1.5% as a result of weak growth in the non-hydrocarbon sector and a contraction in the hydrocarbon sector on the back of the OPEC-led agreement to cut output. We estimate that the non-hydrocarbon sector grew at 1.9%, down from 2.0% in 2016, as the government focused on fiscal austerity to return the budget balance to a surplus, while the hydrocarbon sector contracted by 4.6% as Kuwait cut crude oil production in line with OPEC targets.

Outlook: In 2018, we expect Kuwait’s growth to recover to 1.4% as non-hydrocarbon growth picks up while hydrocarbon production remains flat due to the extension of the OPEC agreement to the end of the year. We expect non-hydrocarbon growth to accelerate to 2.8% due to higher oil prices, stronger fiscal spending on the back of an expansionary 2018/19 budget and as project spending may increase. The value of project contracts awarded was up 41% year on year (y/y) in January 2018, reversing the 2017 downturn (Chart 1). Government statements suggest this will continue throughout 2018.

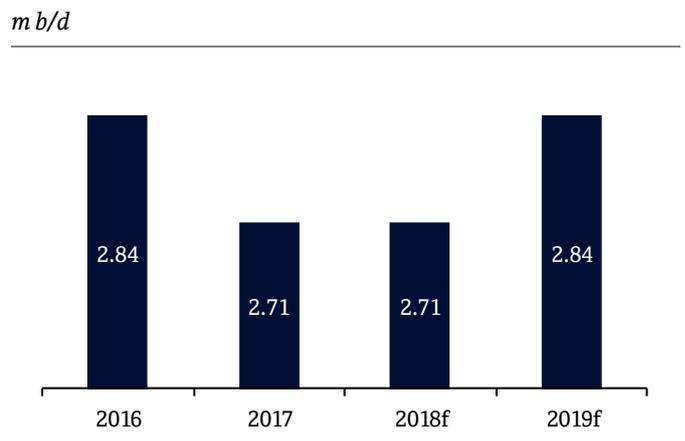
Headline growth should accelerate further in 2019, to 4.3%. In the hydrocarbon sector, growth should rise to 5.8% as production is boosted by the lifting of OPEC cuts (Chart 2) and as the Al-Zour refinery is completed. We expect non-hydrocarbon sector growth to slow marginally to 2.7% on a smaller fiscal expansion given our softer oil price outlook (see below). Project spending should continue to be driven by the delivery of major infrastructure projects, offsetting some of the slowdown.

Chart 1: Value of contracts awarded



Source: MEED, QNB Economics

Chart 2: Crude oil production



Source: International Energy Agency (IEA), QNB Economics

The completion of projects under the New Kuwait Development Plan will be a major driver of non-hydrocarbon growth

Project spending to support higher growth in 2018-19

Project spending will be driven by Kuwait’s plans to expand the country’s crude capacity as well as the completion of major projects under the New Kuwait Development Plan (Table 2). The plan is structured around seven pillars including healthcare, human capital, infrastructure and the economy, and works towards Kuwait’s 2035 vision to transform the country into a regional cultural and financial hub. Projects under the New Kuwait Development Plan have an estimated total cost of over USD39bn, with 44% directed towards the “economy” pillar (which includes energy-related projects such as the Clean Fuels Project, Al-Zour refinery, and Al Khiran Plant) and 36% directed towards “infrastructure” projects (such as the airport expansion, causeway and regional highway projects). Over a broader horizon, capital spending will also be boosted by the KPC’s plans to spend USD34bn domestically over the next five years on oil and gas projects and an additional USD80bn internationally. Beyond this, to 2040, a further USD394bn expenditure outlay is planned.

Table 2: Major Projects Pipeline

	Description	Cost (USDm)	Expected completion	Percentage completed
Al Zour refinery	Greenfield facility expected to add 615k b/d to Kuwait’s refining capacity and to account for more than 40% of the country’s refining capacity. Addition will bring total capacity to 1.4mn b/d	15,918	2019	45%
Clean Fuels Project	Expansion and integration of the Mina Abdullah and Al Ahmadi refineries	12,745	2018	90%
Airport Expansion	New terminal to increase capacity to 25mn passengers	4,618	2022	35%
Jurassic Field Project	Early production facilities to raise crude oil capacity by 0.12m b/d from 3.15m b/d currently	3,922	2018	Complete
	JGF-1 facility to raise capacity by a further 0.22m b/d, bringing total to 3.49m b/d		2021-22	NA
Al Khiran Plant	Adding 1,500MW to Kuwait’s power grid and 125 million gallons of desalinated water	3,863	2019	58%
Mubarak al-Kabeer Port	Port with total capacity of 24 quays and 1.8mn containers	3,239	2019	51%
Sheikh Jaber Al Ahmad Causeway	World’s fourth longest sea bridge connecting Kuwait City with Silk City - set to become a key investment area in Kuwait	2,415	2018	79%
South Al Mutlaa City	Housing project to accomodate 400k residents, 116 schools and 12 health centers	1,020	2019	20%
Regional Highway	Improving connectivity and addressing congestion across residential cities	895	2020	87%
Al Sabah Hospital	Addition of 617 hospital beds	585	2019	47%

Source: Kuwait National Development Plan, Media sources, QNB Economics

We expect strong supply growth to cap oil prices at USD63/b in 2018 and soften prices to USD61/b in 2019

Oil prices are expected to increase in 2018 then soften in 2019

With hydrocarbons contributing around 90% of government revenue and exports, the outlook on oil prices is important for Kuwait. Oil markets were undersupplied in 2017, due to the agreement between OPEC and some other major producers to cut production and as these producers achieved a high level of compliance with the agreement. This, along with stronger global economic growth driving oil demand, pushed average oil prices up to an average of USD55/b (Chart 3). We expect oil market dynamics to shift in 2018 as US shale and other non-OPEC producers ramp up production, in response to higher prices. Increased production should offset continued strong demand growth, leading to a balanced global oil market in 2018 and thereby capping prices. As such, we expect oil prices to remain in line with an estimated US shale breakeven price of USD69/b in 2018. In 2019, we expect oil prices to dip to an average of USD66/b as global demand growth slows, the OPEC output agreement is lifted and as shale oil producers make further productivity gains lowering their breakeven price.

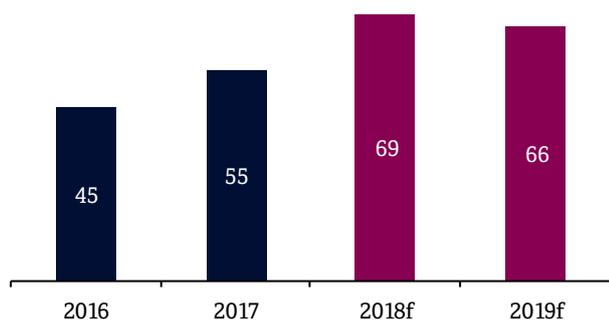
The budget has returned to surplus on higher oil prices and spending restraint

Fiscal expansion should support growth in 2018-19

Background: We expect the 2017/18 budget (fiscal year ending 31 March 2018) to return to a small surplus (0.6% of GDP) thanks to higher oil prices and spending restraint by the government. Given the pace of expenditure over the first nine months, we estimate the budget will show a year on year decline in public sector wages expenditure (55% share, Chart 4), flat growth in capital expenditure, and a small increase in subsidies. Meanwhile, we expect revenue to rise as higher oil prices more than compensate for lower production.

Chart 3: Brent crude prices

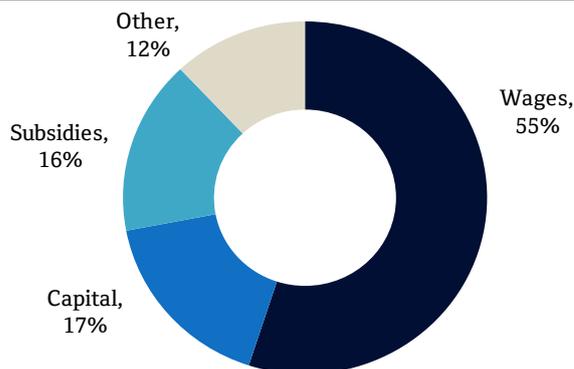
USD/b



Source: Bloomberg, QNB Economics

Chart 4: Budget breakdown 2017/18

% share of total



Source: Ministry of Finance (MoF), QNB Economics

Both current and capital expenditures have been set higher in the 2018/19 budget

Outlook: We expect a fiscal surplus of USD2.6bn (5.9% of GDP) in 2018/19 as revenue grows faster than spending (Chart 5). Our forecast is higher than the government’s projected USD16.3bn deficit as we expect stronger oil prices (USD69/b compared with the government’s conservative assumption of USD50/b) and adjust to include transfers to and income from the state sovereign wealth funds. In terms of expenditure, we expect an expansion of around 5% y/y with both current and capital spending set to increase. Wages in the new budget have been announced higher, up 2.8% year on year, slightly above expected inflation. Subsidies are expected to increase by 9.7%, with around 47% of subsidies directed towards energy and fuel (Chart 6). At the start of the year, parliament agreed to reverse the fuel price hikes that were enacted in September 2016. Finally, capital expenditures are up by 5.9% in the budget, as the government focuses on the completion of major strategic projects.

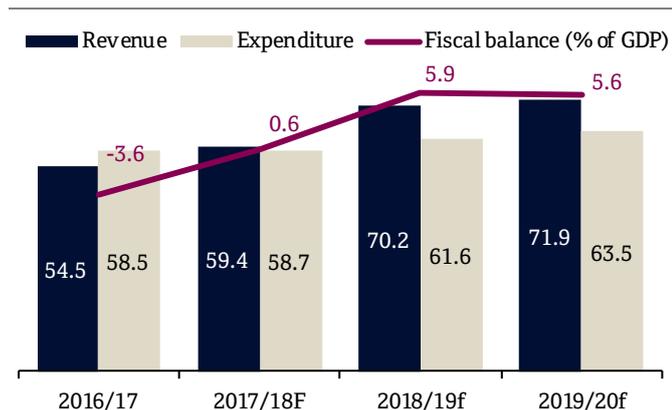
Fiscal surplus is expected to widen further in 2019/20 on higher oil production and VAT

In 2019/20, we expect the fiscal surplus to narrow slightly to 5.6% of GDP as higher capital spending more than offsets the increase in revenue to GDP. Higher hydrocarbon revenue from increased production is only partially offset by the expected dip in oil prices while, non-hydrocarbon revenue should be boosted by the implementation of a 5% VAT, although this still needs parliamentary approval. Higher expenditure will mainly be driven by capital spending as Kuwait remains committed to delivering on its longer-term vision.

Current spending growth should moderate in response to lower oil prices and as we do not expect significant further increases in subsidies as the unwinding of fuel price hikes is now complete.

Chart 5: Fiscal balance components

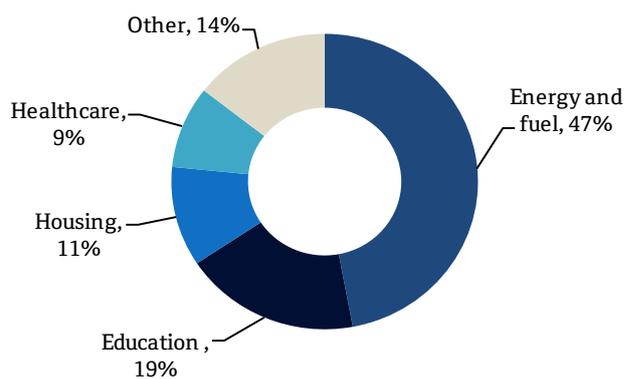
USDbn, unless otherwise mentioned



Source: MoF, IMF, QNB Economics

Chart 6: Subsidies breakdown

% share of total



Source: Media sources, QNB Economics

Kuwait's external accounts to remain a fundamental strength

Background: Kuwait's exports are dominated by hydrocarbons. As such, we estimate that the improvement in oil prices in 2017 raised the current account surplus to 5.8% of GDP from 0.6% of GDP in 2016 (Chart 7).

A widening current account surplus will continue to further bolster Kuwait's strong external position

Outlook: We expect the current account surplus to widen further to 11.5% of GDP in 2018. Higher oil prices should more than offset strong import growth driven by rising project activity. In 2019, the current account surplus narrow marginally to 11.2% of GDP, helped by higher oil production and despite continued strength in import growth. As a result, we expect Kuwait's international reserves to remain high at USD31.7bn in 2019, or 6.5 months of import cover, more than sufficient to support the exchange rate, which is managed against a basket of currencies.

Inflation is expected to rise in 2018-19

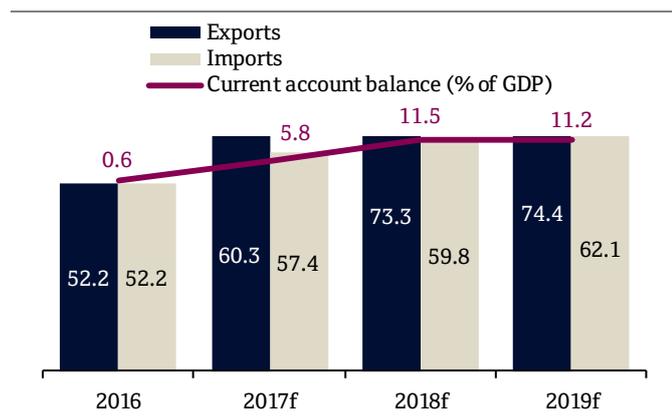
Background: Inflation in 2017 was weak, falling to 1.6% year on year from 2.9% in 2016. This was mainly owing to deflation in housing as population growth slowed and to low imported food inflation as international food prices fell (Chart 8).

Upward price pressures are expected on higher food and housing inflation and VAT

Outlook: Inflation should pick up to 2.1% in 2018 and 3.3% in 2019 as the major drags on housing and food fade. The real estate market is recovering, incomes are rising and global food prices are expected to increase. These factors should more than offset lower transport inflation as fuel price hikes are reversed. The implementation of VAT will push inflation higher in 2019.

Chart 7: Current account balance

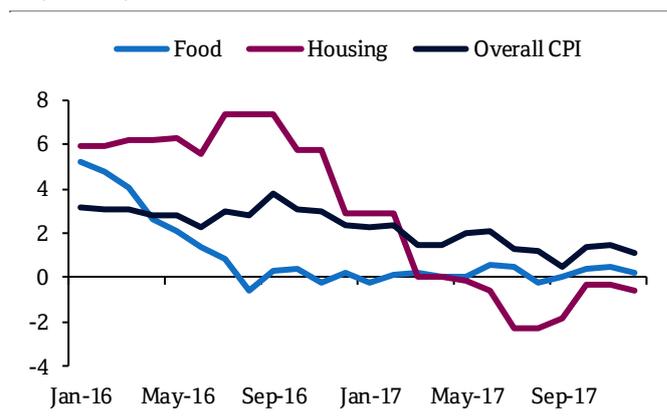
USD\$b, unless otherwise mentioned



Source: CBK, QNB Economics

Chart 8: CPI headline and key components

%, year on year



Source: Central Statistical Bureau, QNB Economics

The banking sector is set to benefit from project spending

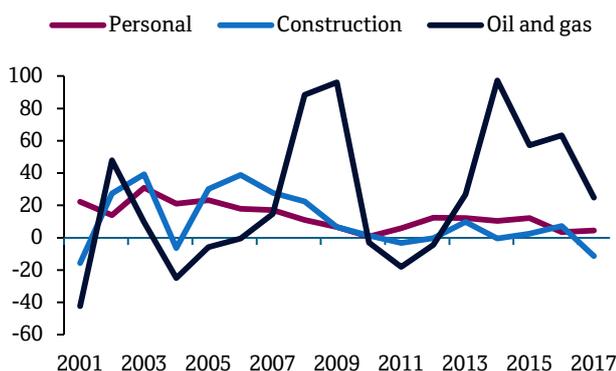
Background: Deposit growth was slow in 2017, remaining flat at 3% y/y. Growth in public sector deposits was sluggish as a result of lower inflows from hydrocarbon revenue and the weaker fiscal position. Loan growth was also weak in 2017 at 4.3%, well below the 10-year historical average of 10.7%, as the economy contracted and as slow deposit growth created some funding constraints. Notably, loans for construction projects contracted by 11.3% while loan growth to the oil and gas sector slowed to 24.7% from 63.4% prior (Chart 9), in line with the decline in project awards. Overall, the banking system retained its strong fundamentals. The loan-to-deposit ratio was 84.8% at end-2017, while the capital adequacy ratio and net interest margin stood at 18.2% and 2.6%, respectively, at end-Q3 2017. The sector was profitable in 2017 with a return on average equity of 9.1%, based on results of listed companies.

We expect healthy bank profitability and capital adequacy ratios given the improved growth outlook

Outlook: In 2018, we expect deposit growth to improve to 5.2% as the growing fiscal surplus leads to higher public sector deposits. Stronger government capital expenditure and project spending, helped by higher oil prices, should support loan growth, which we expect to accelerate to 7.0%, pushing the loan-to-deposit ratio up to a still low 86.3%. In 2019, we expect a small moderation in deposit growth as growth in government revenue slows. Loan growth will ease slightly as some projects are completed but Kuwait's ambitious project pipeline will continue to drive some demand for credit, especially in the oil and gas sector. Profitability and capital adequacy ratios are expected to remain healthy.

Chart 9: Credit growth to major sectors

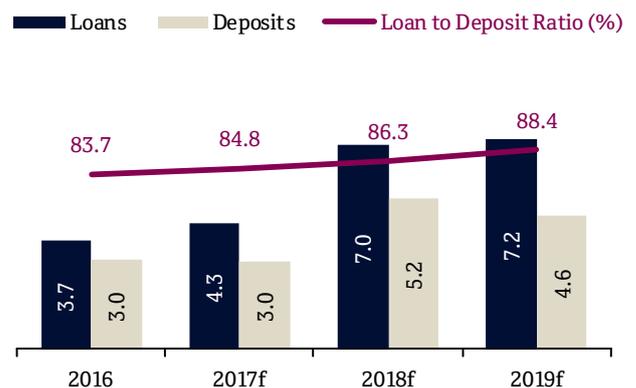
%, year on year



Source: CBK, QNB Economics

Chart 10: Banking sector indicators

%



Source: CBK, QNB Economics

QNB Group Publications

Recent Economic Insight Reports



[China 2018](#)



[Turkey 2017](#)



[Qatar – Dec 2017](#)



[Indonesia 2017](#)



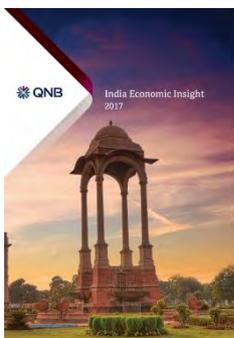
[Singapore 2017](#)



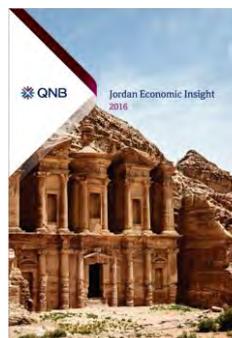
[Kuwait 2017](#)



[Qatar - Apr 2017](#)



[India 2017](#)



[Jordan 2016](#)



[China 2016](#)

Qatar Reports

[Qatar Monthly Monitor](#)

Recent Economic Commentaries

- [Oil price forecasts revised up, but prices may have peaked](#)
- [US dollar stages a sharp rally in the face of softening global growth](#)
- [Emerging Market capital flows prove more volatile in 2018](#)
- [IMF forecast of accelerating global growth is optimistic](#)
- [Monetary Authority of Singapore begins to normalise policy](#)
- [Global LNG market to tighten from around 2024](#)
- [Qatar GDP forecasts revised up for 2018](#)
- [US Fed hikes and revises up economic projections](#)
- [China to prioritise financial stability over growth in 2018](#)
- [US tariffs threaten global trade turmoil](#)
- [Indonesia growth to pick up in 2018](#)
- [Higher US rates are not a major threat to EM capital inflows](#)
- [Oil prices to average USD60-65/b in 2018 on balanced market](#)
- [Rising inflation expectations spook markets](#)
- [IMF revises up global growth forecasts](#)
- [Sub-Saharan Africa growth recovery set to continue in 2018](#)
- [Strong demand is the main driver of the recent rise in oil prices](#)
- [Our new SEA tracker suggests growth dipped in Q4 2017](#)
- [Qatar GDP picks up in Q3](#)
- [China to pursue slower but higher quality growth in 2018](#)

Disclaimer and Copyright Notice

All the information in this report has been carefully collated and verified. However, QNB Group accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. Where an opinion is expressed, unless otherwise cited, it is that of the authors which does not coincide with that of any other party, and such opinions may not be attributed to any other party. The report is distributed on a complimentary basis to valued business partners of QNB Group. It may not be reproduced in whole or in part without permission.

QNB International Branches and Representative Offices

China

Room 930, 9th Floor
Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue
Pudong New Area
Shanghai
China
Tel: +86 21 6877 8980
Fax: +86 21 6877 8981
QNBchina@qnb.com

France

65 Avenue d'Iena
75116 Paris
France
Tel: +33 1 53 23 0077
Fax: +33 1 53 23 0070
QNBParis@qnb.com

Iran

Representative Office
6th floor Navak Building
Unit 14 Africa Tehran
Iran
Tel: +98 21 88 889 814
Fax: +98 21 88 889 824
QNBIran@qnb.com

Kuwait

Al-Arabia Tower
Ahmad Al-Jaber Street
Sharq Area
P.O. Box: 583
Dasman 15456
Kuwait
Tel: +965 2226 7023
Fax: +965 2226 7021
QNBKuwait@qnb.com

Lebanon

Ahmad Shawki Street
Capital Plaza Building
Mina El Hosn, Solidere – Beirut
Lebanon
Tel: +961 1 762 222
Fax: +961 1 377 177
QNBLebanon@qnb.com

Mauritania

Al-Khaima City Center
10, Rue Mamadou Konate
Mauritania
Tel: +222 45249651
Fax: +222 4524 9655
QNBmauritania@qnb.com

Oman

QNB Building
MBD Area - Matarah
Opposite to Central Bank of Oman
P.O. Box: 4050
Postal Code: 112, Ruwi
Oman
Tel: +968 2478 3555
Fax: +968 2477 9233
QNBoman@qnb.com

Singapore

Three Temasek Avenue
#27-01 Centennial Tower
Singapore 039190
Singapore
Tel: +65 6499 0866
Fax: +65 6884 9679
QNBSingapore@qnb.com

South Sudan

Juba
P.O. Box: 587
South Sudan
QNBsouthsudan@qnb.com

Sudan

Africa Road - Amarat
Street No. 9, P.O. Box: 8134
Sudan
Tel: +249 183 48 0000
Fax: +249 183 48 6666
QNBSudan@qnb.com

United Kingdom

51 Grosvenor Street
London W1K 3HH
United Kingdom
Tel: +44 207 647 2600
Fax: +44 207 647 2647
QNBLondon@qnb.com

Vietnam

31/F Saigon Trade Center
37 Ton Duc Thang street, District 1
Ho Chi Minh City
Tel: +84 8 3911 7525
Fax: +84 8 939 100 082
QNBvietnam@qnb.com

Yemen

QNB Building
Al-Zubairi Street
P.O. Box: 4310 Sana'a
Yemen
Tel: +967 1 517517
Fax: +967 1 517666
QNBYemen@qnb.com

QNB Subsidiaries and Associate Companies

Algeria

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Tel: +213 2191881/2
Fax: +213 21918878

Iraq

Mansour Bank
Associate Company
P.O. Box: 3162
Al Alawiya Post Office
Al Wihda District Baghdad
Iraq
Tel: +964 1 7175586
Fax: +964 1 7175514

Switzerland

QNB Suisse SA
Quai du Mont Blanc 1
1201 Genève
Switzerland
Tel: +41 22907 7070
Fax: +41 22907 7071

Bahrain

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Tel: +973 17225227
Fax: +973 17227225

Jordan

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Associate Company
P.O. Box: 7693
Postal Code 11118 Amman
Jordan
Tel: +962 6 5200400
Fax: +962 6 5678121

Syria

QNB Syria
Subsidiary
Baghdad Street
P.O. Box: 33000 Damascus
Syria
Tel: +963 11-2290 1000
Fax: +963 11-44 32221

Egypt

QNB ALAHLI
Dar Champollion
5 Champollion St, Downtown 2664
Cairo
Egypt
Tel: +202 2770 7000
Fax: +202 2770 7099
Info.QNBAA@QNBALAHLLI.COM

Libya

Bank of Commerce and Development
BCD Tower, Gamal A Nasser Street
P.O. Box: 9045, Al Berka
Benghazi
Libya
Tel: +218 619 080 230
Fax: +218 619 097 115
www.bcd.ly

Tunisia

QNB Tunisia
Associate Company
Rue de la cité des sciences
P.O. Box: 320 – 1080 Tunis Cedex
Tunisia
Tel: +216 7171 3555
Fax: +216 7171 3111
www.tqb.com.tn

India

QNB India Private Limited
802 TCG Financial Centre
Bandra Kurla Complex
Bandra East
Mumbai 400 051
India
Tel: + 91 22 26525613
QNBIndia@qnb.com

Palestine

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Tel: +970 2 2986270
Fax: +970 2 2986275

Turkey

Finansbank A.Ş.
Esentepe Mahallesi Büyükdere
Caddesi Kristal Kule Binası
No:215 Şişli - İstanbul
Tel: 0 (212) 318 50 00
dstk@finansbank.com.tr

Indonesia

QNB Indonesia Tower, 18 Parc
Jl. Jendral Sudirman Kav.
52-53 Jakarta 12190
Tel : +62 21 515 5155
Fax : +62 21 515 5388
qnbkesawan.co.id

Qatar

Al Jazeera Finance Company
Associate Company
P.O. Box: 22310 Doha
Qatar
Tel: +974 4468 2812
Fax: +974 4468 2616

UAE

Commercial Bank International p.s.c
Associate Company
P.O. Box: 4449, Dubai,
Al Riqqa Street, Deira
UAE
Tel: +971 04 2275265
Fax: +971 04 2279038

شركات QNB التابعة والزميلة

الجزائر

بنك الإسكان للتجارة والتمويل (HBTF)
الهاتف: +213 2191881/2
الفاكس: +213 21918878

العراق

مصرف المنصور
شركة زميلة
ص.ب. 3162
مكتب بريد العلوية
منطقة الوحدة بغداد
الهاتف: +964 1 7175586
الفاكس: +964 1 7175514

سويسرا

QNB Banque Privée
3 شارع الألب
ص.ب. 1785
1211 جنيف 1 مونت بلانك
سويسرا
الهاتف: +41 22907 7070
الفاكس: +41 22907 7071

البحرين

بنك الإسكان للتجارة والتمويل (HBTF)
الهاتف: +973 17225227
الفاكس: +973 17227225

الأردن

بنك الإسكان للتجارة والتمويل (HBTF)
شركة زميلة
ص.ب. 7693
الرمز البريدي عمان 11118
الأردن
الهاتف: +962 6 5200400
الفاكس: +962 6 5678121

سورية

QNB سورية
شارع بغداد
ص.ب. 33000 دمشق
الهاتف: +963 11-2290 1000
الفاكس: +963 11-44 32221

مصر

QNB الأهلي
دار شامبليون
5 شارع شامبليون، مركز المدينة 2664
القاهرة
مصر
الهاتف: +202 2770 7000
الفاكس: +202 2770 7099
Info.QNBAA@QNBALAH.LI.COM

ليبيا

مصرف التجارة والتنمية
برج بي سي دي، شارع جمال عبد الناصر
ص.ب. 9045، البرقاء
بنغازي
ليبيا
الهاتف: +218 619 080 230
الفاكس: +218 619 097 115
www.bed.ly

تونس

QNB - تونس
شركة زميلة
شارع مدينة العلوم
ص.ب. 1080 - 320 رمز بريد تونس
تونس
الهاتف: +216 7171 3555
الفاكس: +216 7171 3111

الهند

Limited QNB (India) Private
802 تي سي جي - المركز المالي
مجمع باندر كيرلا،
شرق باندر
مومباي 400051
الهند
الهاتف: +91 22 26525613

فلسطين

بنك الإسكان للتجارة والتمويل (HBTF)
الهاتف: +970 2 2986270
الفاكس: +970 2 2986275

تركيا

فاينانس بنك
منطقة أسن تبه، شارع بويكدر
مبنى كريستال كول، رقم 215
شيشلي، إسطنبول
الهاتف: +22245249651
الفاكس: +222 4524 9655
dstk@finansbank.com.tr

إندونيسيا

برج QNB إندونيسيا، 18 بارك
جي أي. جندزال سودريمان كاف.
52-53 جاكارتا 12190
الهاتف: +62 21 515 5155
الفاكس: +62 21 515 5388
qnbkesawan.co.id

قطر

شركة الجزيرة للتمويل
شركة زميلة
ص.ب. 22310 الدوحة
قطر
الهاتف: +974 4468 2812
الفاكس: +974 4468 2616

الإمارات العربية المتحدة

البنك التجاري الدولي
شركة زميلة
ص.ب. 4449 دبي،
شارع الرقة، أديره
الإمارات العربية المتحدة
الهاتف: +971 04 2275265
الفاكس: +971 04 2279038

الفروع والمكاتب التمثيلية الدولية لـ QNB

الصين

الطابق 9، غرفة 930
المركز المالي العالمي بمدينة شانغهاي،
100 سنشوري أفينو،
منطقة بودونغ الجديدة،
شانغهاي
الصين
الهاتف: +8621 6877 8980
الفاكس: +8621 6877 8981
QNBchina@qnb.com

موريتانيا

سيبي ستر الخيمة
10 شارع مامادو كوناتي
موريتانيا
الهاتف: +222 45249651
الفاكس: +222 4524 9655
QNBmauritania@qnb.com

المملكة المتحدة

51 شارع غروسفينور
WIK 3HH لندن
المملكة المتحدة
الهاتف: +44 207 647 2600
الفاكس: +44 207 647 2647
QNBLondon@qnb.com

فرنسا

65 شارع دلينا
75116 باريس
فرنسا
الهاتف: +33 1 53 23 0077
الفاكس: +33 1 53 23 0070
QNBParis@qnb.com

عمان

مبنى QNB
منطقة MBD - مطرح
مقابل مصرف عمان المركزي
ص.ب. 4050
الرمز البريدي: 112، روي
عمان
الهاتف: +968 2478 3555
الفاكس: +968 2477 9233
QNBoman@qnb.com

فيتنام

مركز سايجون للتجارة - الطابق 31
شارع 37 تون دالك تانج، المنطقة 1
مدينة هو تشي منه
الهاتف: +84 8 3911 7525
الفاكس: +84 8 939 100 082
QNBvietnam@qnb.com

إيران

المكتب التمثيلي
بنابة نفال - الطابق السادس
وحدة 14 أفريقيا طهران
إيران
الهاتف: +98 21 88 889 814
الفاكس: +98 21 88 889 824
QNBiran@qnb.com

سنغافورة

ثري تيماسيك أفينو
01، برج سينتنيال
سنغافورة 039190
سنغافورة
الهاتف: +65 6499 0866
الفاكس: +65 6884 9679
QNBsingapore@qnb.com

اليمن

مبنى QNB
شارع الزيري
ص.ب. 4310 صنعاء
اليمن
الهاتف: +967 1 517517
الفاكس: +967 1 517666
QNBYemen@qnb.com

الكويت

برج العربية،
شارع أحمد الجابر
منطقة شرق
ص.ب. 583
دسمان 15456
الكويت
الهاتف: +965 2226 7023
الفاكس: +965 2226 7031
QNBKuwait@qnb.com

جنوب السودان

جوبا
ص.ب. 587
جنوب السودان
QNBsouthsudan@qnb.com

لبنان

شارع أحمد شوقي
مبنى كاييتال بلازا
ميناء الحصن سوليدير- بيروت
لبنان
الهاتف: +961 1 762 222
الفاكس: +961 1 377 177
QNBLebanon@qnb.com

السودان

طريق أفريقيا - العمارات
شارع رقم 9، ص.ب. 8134
السودان
الهاتف: +249 183 48 0000
الفاكس: +249 183 48 6666
QNBsudan@qnb.com

مطبوعات مجموعة QNB

تقارير الرؤى الاقتصادية الأخيرة



2017 – سنغافورة

2017 – إندونيسيا

2017 – قطر- ديسمبر

2017 – تركيا

2018 – الصين

2016 – الصين

2016 – الأردن

2017 – الهند

2017 – قطر- أبريل

2017 – الكويت

تقارير قطر

الرائد الشهري لدولة قطر

التحليلات الاقتصادية الأخيرة

زيادة التوقعات بارتفاع أسعار النفط

الدولار يرتفع بحدة في ظل تباطؤ النمو العالمي

تدفقات رؤوس الأموال إلى الأسواق الناشئة أكثر تقلباً في عام 2018

توقعات متفائلة لصندوق النقد الدولي بتسارع النمو العالمي

هيئة النقد السنغافورية تبدأ في تطبيع السياسة النقدية

تجاوز الطلب للمعروض في السوق العالمي للغاز الطبيعي المسال بحدود 2024

رفع توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي لقطر لعام 2018

بنك الاحتياطي الفيدرالي يرفع سعر الفائدة ويراجع التوقعات الاقتصادية

الصين تفضل الاستقرار المالي على النمو في عام 2018

الرسوم الجمركية الأمريكية تهدد التجارة العالمية

معدلات النمو في إندونيسيا سترتفع في 2018

ارتفاع أسعار الفائدة الأمريكية لا يمثل تهديداً كبيراً لتدفقات رؤوس الأموال للأسواق الناشئة

أسعار النفط بمتوسط 60-65 دولاراً للبرميل في 2018 مع توازن السوق

ارتفاع توقعات التضخم يثير مخاوف الأسواق

صندوق النقد الدولي يرفع توقعاته للنمو العالمي

استمرار انتعاش النمو في أفريقيا جنوب الصحراء في 2018

الطلب القوي هو المحرك الرئيسي للارتفاع الأخير في أسعار النفط

نموذجنا لرصد النمو في جنوب شرق آسيا يشير إلى حدوث تراجع في الربع الأخير من 2017

ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي لقطر في الربع الثالث

الصين تسعى لتحقيق نمو أبطأ ولكن أعلى جودة في عام 2018

إبراء ذمة وإشعار بحقوق الطبع والنشر

لقد تم جمع كافة المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير والتحقق منها بعناية، غير أن مجموعة بنك قطر الوطني لا تقبل أي مسئولية مهما كانت عن أي خسائر مباشرة أو عرضية تنشأ عن استخدامه. ومتى تم التعبير عن أي رأي، ما لم يتم النص على خلاف ذلك، فهو رأي المؤلفين ولا يتفق مع رأي أي طرف آخر، ولا يجوز نسبة هذا الرأي لأي طرف آخر.

تم توزيع التقرير مجاناً لشركاء الأعمال المهمين بالنسبة لمجموعة بنك قطر الوطني، ولا يجوز نسخه سواء كلياً أو جزئياً بدون تصريح.

سيستفيد القطاع المصرفي من الإنفاق على المشاريع

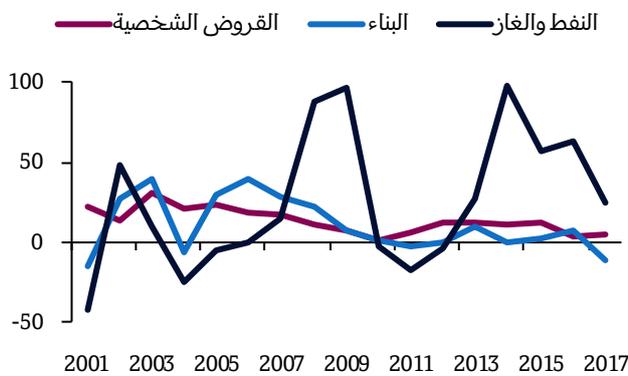
خلفية: كان نمو الودائع بطيئاً في عام 2017، حيث ظل ثابتاً عند 3% على أساس سنوي. وقد كان تباطؤ النمو في ودائع القطاع العام نتيجة لتدني التدفقات الداخلة من إيرادات النفط والغاز وضعف الوضع المالي. كما كان نمو القروض ضعيفاً أيضاً في عام 2017 حيث بلغ نسبة 4.3%، وهو أقل بكثير من المتوسط التاريخي لعشر سنوات البالغ 10.7%، مع تراجع الاقتصاد وصعوبات التمويل نتيجة تباطؤ النمو في الودائع. وبصفة خاصة، تقلصت القروض الممنوحة لمشاريع البناء بنسبة 11.3% بينما تباطأ نمو القروض إلى قطاع النفط والغاز إلى 24.7% من 63.4% سابقاً (الرسم البياني 9)، وذلك تماشياً مع الانخفاض في إرساء المشاريع. وبشكل عام، حافظ النظام المصرفي على أساسياته القوية. فقد بلغت نسبة القروض إلى الودائع 84.8% في نهاية عام 2017، في حين بلغت نسبة كفاية رأس المال وصافي هامش الفائدة 18.2% و 2.6% على التوالي في نهاية الربع الثالث من عام 2017. وكان القطاع مريحاً في عام 2017 حيث بلغ متوسط العائد على حقوق المساهمين 9.1%، استناداً إلى نتائج الشركات المدرجة.

آفاق المستقبل: في عام 2018، تتوقع نمو الودائع إلى 5.2% حيث سيؤدي تنامي الفائض المالي إلى ارتفاع ودائع القطاع العام. ومن المرجح أن يقود الإنفاق الرأسمالي الحكومي القوي والإنفاق على المشاريع، مدعومين بارتفاع أسعار النفط، إلى تعزيز نمو القروض، والذي تتوقع تسارعه إلى 7.0%، مما سيدفع بنسبة القروض إلى الودائع لأعلى إلى مستوى 86.3%، الذي لا يزال منخفضاً. في عام 2019، تتوقع تباطؤاً طفيفاً في نمو الودائع مع تباطؤ نمو الإيرادات الحكومية. وسيترجع نمو القروض قليلاً مع اكتمال بعض المشاريع، ولكن ستستمر خطط المشاريع الطموحة في الكويت في دفع جزء من الطلب على الائتمان، وخاصة في قطاع النفط والغاز كما يتوقع أن تظل معدلات الربحية وكفاية رأس المال سليمة.

تتوقع أن تكون نسب
الربحية المصرفية وكفاية
رأس المال جيدة نظراً
لتحسن توقعات النمو

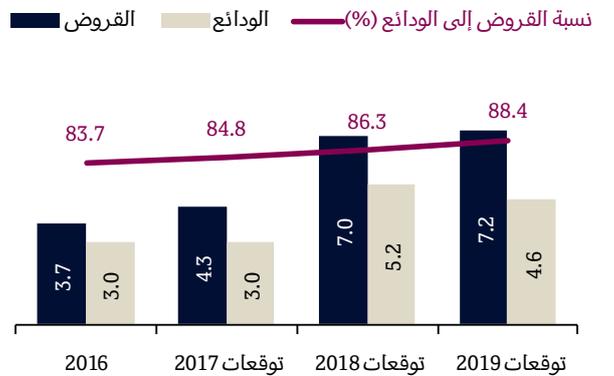
الرسم البياني 10: مؤشرات النظام المصرفي

(%)



الرسم البياني 9: نمو الائتمان في القطاعات الرئيسية

(%)، على أساس سنوي



ستظل أساسيات حسابات الكويت الخارجية قوية

خلفية: تهيمن منتجات النفط والغاز على صادرات الكويت. وعلى ذلك فإننا نقدر أن يكون التحسن الذي طرأ على أسعار النفط في عام 2017 قد رفع فائض الحساب الجاري إلى 5.8% من الناتج المحلي الإجمالي من 0.6% في عام 2016 (الرسم البياني 7).

سيواصل فائض الحساب
الجاري الآخذ في الاتساع
تعزير الوضع الخارجي
القوي للكويت

آفاق المستقبل: تتوقع أن يتسع فائض الحساب الجاري إلى 11.5% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2018. ومن المرجح أن يعوض الارتفاع في أسعار النفط عن النمو الكبير الذي حدث في الواردات نتيجة ارتفاع أنشطة المشاريع. في عام 2019، يتوقع تقلص فائض الحساب الجاري بشكل طفيف إلى 11.2% من الناتج المحلي الإجمالي، وذلك بفضل زيادة إنتاج النفط على الرغم من استمرار نمو الواردات بقوة. ونتيجة لذلك، تتوقع أن تظل احتياطات الكويت الدولية مرتفعة عند 31.7 مليار دولار أمريكي في عام 2019، أو 6.5 أشهر من تغطية الواردات، وهي أكثر من كافية لدعم سعر الصرف الذي يدار مقابل سلة من العملات.

من المتوقع أن يرتفع التضخم في 2018-2019

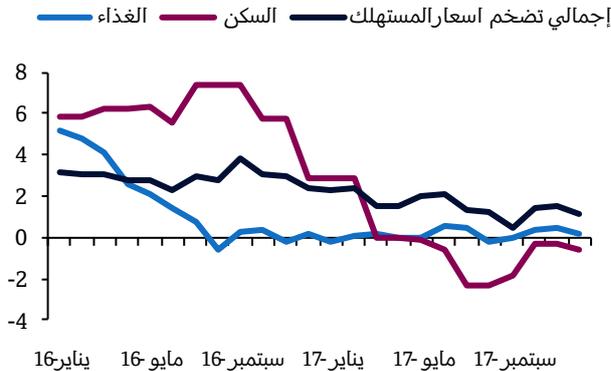
خلفية: كان التضخم ضعيفاً في عام 2017، حيث انخفض إلى 1.6% على أساس سنوي من 2.9% في عام 2016. ويعزى هذا بشكل رئيسي إلى انكماش في السكن مع تباطؤ النمو السكاني وانخفاض معدل التضخم الغذائي بسبب انخفاض أسعار الغذاء العالمية (الرسم البياني 8).

آفاق المستقبل: من المفترض أن يرتفع التضخم إلى 2.1% في 2018 و3.3% في عام 2019 مع تساؤل عوامل الانخفاض الرئيسية في السكن والمواد الغذائية. سوق العقارات آخذ في التعافي، والمداخل في ارتفاع، كما يتوقع ارتفاع أسعار الغذاء العالمية. وهذه العوامل كافية للتعويض جيداً عن انخفاض التضخم في قطاع النقل بسبب تراجع ارتفاعات أسعار الوقود. كما سيؤدي تطبيق ضريبة القيمة المضافة إلى ارتفاع معدل التضخم في عام 2019.

من المتوقع ارتفاع
الضغوطات السعرية على
خلفية ارتفاع أسعار الغذاء
والسكن وضريبة القيمة
المضافة

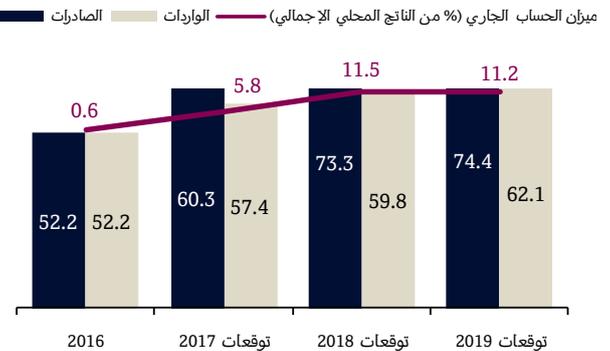
الرسم البياني 8: التضخم الكلي لمؤشر أسعار المستهلك والمكونات الرئيسية

% ، على أساس سنوي



الرسم البياني 7: ميزان الحساب الجاري

مليار دولار أمريكي، ما لم يذكر خلاف ذلك



تم زيادة الإنفاق
والرأسمالي في
موازنة
2019-2018
الجاري

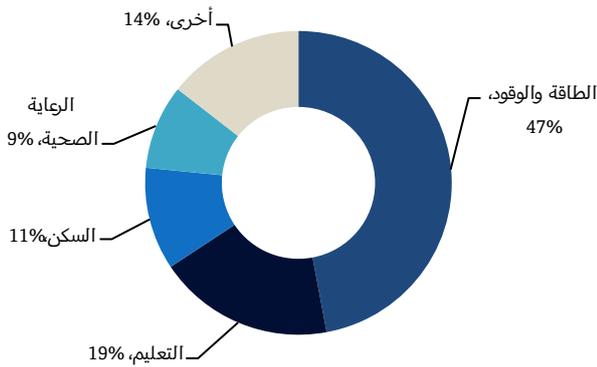
آفاق المستقبل: تتوقع تحقيق فائض مالي يبلغ 2.6 مليار دولار أمريكي (5.9% من الناتج المحلي الإجمالي) في 2018-2019 مع ارتفاع الإيرادات بشكل أسرع من المصروفات (الرسم البياني رقم 5). وتوقعنا أعلى من توقع الحكومة المتمثل في عجز بقيمة 16.3 مليار دولار أمريكي، حيث تتوقع ارتفاع أسعار النفط بشكل قوي (69 دولار للبرميل مقارنة بالتوقع المتحفظ للحكومة بمستوى 50 دولار للبرميل)، مع تعديله بإدراج التحويلات الداخلة من صناديق الثروة السيادية للدولة. وفيما يخص الإنفاق، تتوقع حدوث توسع بحوالي 5% على أساس سنوي مع زيادة الإنفاق الجاري والرأسمالي. وفي الموازنة الجديدة، تم الإعلان عن حصة أكبر للأجور، بارتفاع بنسبة 2.8 على أساس سنوي، وهو أعلى بقليل من مستوى التضخم المتوقع. ومن المتوقع أن يزيد الدعم الحكومي بنسبة 9.7%، مع حوالي 47% من الدعم موجه إلى الطاقة والوقود (الرسم البياني رقم 6). وفي بداية العام، اتفق البرلمان على إلغاء الزيادات في أسعار الوقود التي كان قد تم اعتمادها في سبتمبر 2016. أخيراً، ارتفع الإنفاق الرأسمالي بنسبة 5.9% في الموازنة مع تركيز الحكومة على استكمال المشاريع الاستراتيجية الرئيسية.

في 2019-2020، تتوقع أن يتقلص الفائض المالي قليلاً إلى 5.6% من الناتج المحلي الإجمالي حيث ستقابل الزيادة في الإنفاق الرأسمالي الزيادة في الإيرادات وبفارق كبير وسيؤثر التراجع المتوقع في أسعار النفط بشكل جزئي فقط على ارتفاع الإيرادات المتأتية من زيادة الإنتاج، في حين ستكون إيرادات القطاع غير النفطي مدعومة بتطبيق ضريبة القيمة المضافة بنسبة 5%، رغم أن ذلك الأمر لا يزال يتطلب موافقة البرلمان. وسيكون ارتفاع الإنفاق مدفوعاً بشكل أساسي بالإنفاق الرأسمالي مع استمرار الكويت في الالتزام بتحقيق رؤيتها طويلة الأجل. ومن المرجح أن ينخفض الإنفاق الجاري في ظل انخفاض أسعار النفط، ولا تتوقع زيادة إضافية كبيرة في الدعم الحكومي مع انتهاء زيادات سعر الوقود.

من المتوقع أن يرتفع
الفائض المالي أكثر في
2019-2020 مع ارتفاع إنتاج
النفط وتطبيق ضريبة القيمة
المضافة

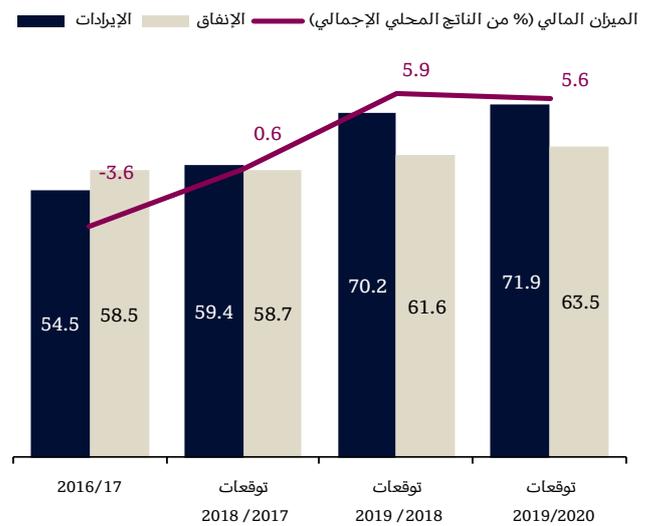
الرسم البياني 6: توزيع مخصصات الدعم الحكومي

% حصة من المجموع



الرسم البياني 5: مكونات الميزان المالي

مليار دولار أمريكي، ما لم يذكر خلاف ذلك



المصادر: مصادر إعلامية وقسم الاقتصاد في QNB

المصادر: وزارة المالية وصندوق النقد الدولي وقسم الاقتصاد في QNB

من المتوقع أن ترتفع أسعار النفط في 2018 ثم تتباطأ في 2019

مع مساهمة قطاع النفط والغاز بحوالي 90% من الإيرادات الحكومية والصادرات، تعتبر آفاق أسعار النفط أمراً مهماً للكويت. وشهدت الأسواق تغلب الطلب على المعروض في 2017 على خلفية اتفاق أوبك ومنتجين رئيسيين آخرين على خفض الإنتاج وفي ظل الالتزام الكبير بهذا الاتفاق من طرف المنتجين. وأدى هذا الأمر، إلى جانب النمو القوي للاقتصاد العالمي، إلى دفع متوسط سعر برميل النفط إلى مستوى 55 دولار للبرميل (الرسم البياني رقم 3). ونتوقع أن تتحول دينامية سوق النفط في 2018 مع قيام منتجي النفط الصخري الأمريكي ومنتجين آخرين بزيادة الإنتاج بسبب ارتفاع الأسعار ومن شأن زيادة الإنتاج أن تعادل تأثير استمرار قوة الطلب، مما سيؤدي إلى توازن سوق النفط في 2018، وبالتالي وضع سقف للأسعار وعليه، نتوقع أن تظل أسعار النفط قريبة من السعر التعادلي لبرميل النفط الصخري الأمريكي، أي 69 دولار في 2018. وفي 2019، نتوقع أن تنخفض أسعار النفط إلى متوسط 66 دولار للبرميل مع تباطؤ نمو الطلب العالمي، وانتهاء اتفاق أوبك لخفض الإنتاج، وتحقيق منتجي النفط الصخري لمكاسب في الإنتاجية تقود إلى خفض سعر النفط التعادلي..

نتوقع أن يؤدي النمو القوي للمعروض إلى عدم تجاوز أسعار النفط متوسط 63 دولار للبرميل في 2018 وتراجع هذا المتوسط إلى 61 دولار للبرميل في 2019

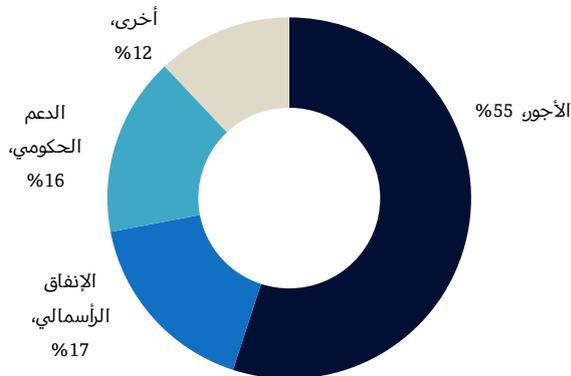
من شأن السياسة المالية التوسعية أن تؤدي إلى دعم النمو في 2018-2019

خلفية: نتوقع أن تعود موازنة عام 2017-2018 (تنتهي السنة المالية في مارس 2018) إلى تحقيق فائض صغير (0.6% من الناتج المحلي الإجمالي) بفضل ارتفاع أسعار النفط والقيود الموضوعية على الإنفاق من قبل الحكومة. وبالنظر إلى وتيرة الإنفاق في الأشهر التسعة الأولى، نتوقع أن تظهر الموازنة انخفاضاً على أساس سنوي في مصروفات أجور القطاع العام (حصة 55%، الرسم البياني رقم 4)، واستقرار نمو الإنفاق الرأسمالي وزيادة صغيرة في الدعم الحكومي. في ذات الوقت، نتوقع أن ترتفع الإيرادات مع ارتفاع أسعار النفط الذي يعوض بشكل كبير عن انخفاض الإنتاج.

عادت الموازنة لتحقيق فائض بفضل ارتفاع أسعار النفط والقيود على الإنفاق

الرسم البياني 4: توزيع موازنة 2018-2017

% حصة من المجموع



الرسم البياني 3: أسعار خام برنت

دولار أمريكي للبرميل



الإنفاق على المشاريع سيدعم ارتفاع معدلات النمو في 2018-2019

سيكون الإنفاق على المشاريع مدفوعاً بخطط الكويت لتوسيع قدرة البلاد على إنتاج النفط الخام وإكمال المشاريع الكبرى في إطار "خطة تنمية الكويت الجديدة" (الجدول 2). وتتمحور الخطة حول سبع ركائز رئيسية تتضمن الرعاية الصحية، ورأس المال البشري، والبنية التحتية، والاقتصاد، وتعمل الخطة على تحقيق رؤية الكويت 2035 التي تهدف إلى تحويل البلاد إلى مركز إقليمي ثقافي ومالي. وتقدر التكلفة الإجمالية لمشاريع "خطة تنمية الكويت الجديدة" بأكثر من 39 مليار دولار، و44% من هذه المشاريع موجهة لركيزة "الاقتصاد" (التي تشمل المشاريع المتصلة بالطاقة مثل مشروع الوقود النظيف، ومصفاة الزور ومحطة الخيران) و36% منها موجهة لمشاريع "البنية التحتية" (مثل توسيع المطار ومشاريع الطرق والجسور الإقليمية). ومن منظور أوسع، سيتعزز الإنفاق الرأسمالي بفضل خطط مؤسسة البترول الكويتية لإنفاق 34 مليار دولار محلياً في السنوات الخمس المقبلة على مشاريع النفط والغاز بالإضافة إلى 80 مليار دولار إضافية في الخارج. وبالنظر إلى أبعد من ذلك، من المقرر إنفاق 394 مليار دولار إضافية بحلول عام 2040.

سيكون إكمال المشاريع الجاري تنفيذها في إطار خطة تنمية الكويت الجديدة محركاً رئيسياً لنمو القطاع غير النفطي

الجدول 2: المشاريع الرئيسية

نسبة الاكتمال	تاريخ الانتهاء المتوقع	التكلفة (مليون دولار)	الوصف	
45%	2019	15,918	مشروع جديد يتوقع أن يضيف 615 ألف برميل في اليوم لقدرة الكويت للتكرير، وسيمثل أكثر من 40% من قدرة التكرير في البلاد. هذه الزيادة سترفع القدرة الإجمالية للتكرير إلى 1.4 مليون برميل في اليوم	مصفاة الزور
90%	2018	12,745	توسعة ودمج مصفاة ميناء عبد الله وميناء الأحمدى	مشروع الوقود النظيف
35%	2022	4,618	مبنى جديد للركاب لزيادة القدرة الاستيعابية إلى 25 مليون مسافر	توسعة المطار
مكتمل	2018		مشآت الإنتاج الميكروستيزيد قدرة إنتاج النفط الخام بواقع 0.12 مليون برميل في اليوم من 3.15 مليون برميل في اليوم	مشروع حقل جوراسي
غير متوفرة	2022-2021	3,922	سيزيد مشروع مرفق إنتاج الغاز الجوراسي (JGF-1) قدرة إنتاج النفط الخام بواقع 0.22 مليون برميل في اليوم ليصل الإجمالي إلى 3.49 مليون برميل في اليوم	
58%	2019	3,863	إضافة 1,500 ميغاواط لشبكة الطاقة الكهربائية في الكويت و125 مليون عالون من المياه المحلاة	محطة الخيران
51%	2019	3,239	ميناء بقدرة استيعابية إجمالية قدرها 24 مرسى و1.8 مليون حاوية	ميناء مبارك الكبير
79%	2018	2,415	رابع أطول جسر بحري في العالم يربط مدينة الكويت بمدينة الحرير التي ستصبح منطقة استثمارية رئيسية في الكويت	طريق الشيخ جابر الأحمد
20%	2019	1,020	مشروع سكني لاستيعاب 400 ألف مقيم و116 مدرسة و12 مركزاً صحياً	مدينة جنوب المطلاع
87%	2020	895	تحسين الربط ومعالجة الأزدحام في مختلف المدن السكنية	طريق سريع إقليمي
47%	2019	585	إضافة 617 سريراً للمرضى	مستشفى الصباح

المصادر: خطة التنمية الوطنية ومصادر إعلامية وقسم الاقتصاد في QNB

من المتوقع أن يتسارع نمو الكويت خلال الفترة 2018-2019

خلفية: يُرجح أن يكون الاقتصاد قد تقلص بنسبة 1.5% في عام 2017 نتيجةً لضعف نمو القطاع غير النفطي، وتقلص القطاع النفطي بسبب اتفاق أوبك بشأن خفض الإنتاج. ووفقاً لتقديراتنا، نما القطاع غير النفطي بنسبة 1.9%، أي أنه تراجع من نسبة 2.0% المسجلة في عام 2016، حيث ركزت الحكومة على التنقش المالي لإعادة الميزان المالي إلى فائض، في حين تقلص القطاع النفطي بنسبة 4.6% نظراً لقيام الكويت بتخفيض إنتاج النفط الخام تماشياً مع أهداف منظمة أوبك.

يُرجح أن يكون الاقتصاد قد تقلص في عام 2017 بسبب تخفيضات الإنتاج من قبل أوبك والتنقش المالي

آفاق المستقبل: في عام 2018، نتوقع انتعاش معدلات النمو في الكويت إلى 1.4% مع ارتفاع نمو القطاع غير النفطي، بينما سيظل إنتاج النفط ثابتاً بسبب تمديد اتفاق أوبك حتى نهاية العام. ونتوقع تسارع نمو القطاع غير النفطي إلى 2.8% بسبب ارتفاع أسعار النفط وتعزز الإنفاق المالي على خلفية توسيع موازنة عام 2019/2018 واحتمال زيادة الإنفاق على المشاريع. وكانت قيمة عقود المشاريع التي أرسيت قد زادت بنسبة 41% على أساس سنوي في يناير 2018، على خلاف مسار التراجع الذي سلكته في عام 2017 (الرسم البياني 1). وتشير البيانات الحكومية إلى أن هذا الارتفاع سيستمر خلال عام 2018.

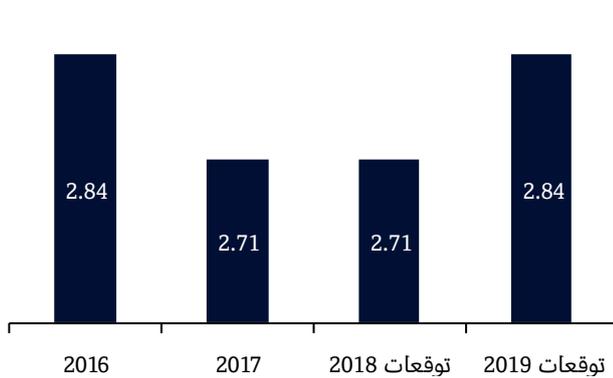
سيكون النمو في عام 2018 مدفوعاً بتوسيع الموازنة وارتفاع أسعار النفط

سيستسارع النمو الكلي مجدداً في عام 2019 إلى 4.3%. وفي القطاع النفطي، يُفترض أن يرتفع النمو بنسبة 5.8% مع زيادة الإنتاج بعد إزالة تخفيضات أوبك (الرسم البياني 2) واكتمال مصفاة الزور وتوقع أن يشهد نمو القطاع غير النفطي تباطؤاً طفيفاً بنسبة 2.7% بسبب تراجع التوسع المالي في ظل توقعاتنا باعتدال سعر النفط (انظر أدناه). وسيكون الإنفاق على المشاريع مدفوعاً بإنجاز مشاريع البنية التحتية الرئيسية، وهو ما سيعوض جزئياً عن التباطؤ.

من شأن إلغاء تخفيضات الإنتاج المفروضة بقيادة أوبك واكتمال مصفاة الزور الجديدة أن يعزز النمو في عام 2019

الرسم البياني 2: إنتاج النفط الخام

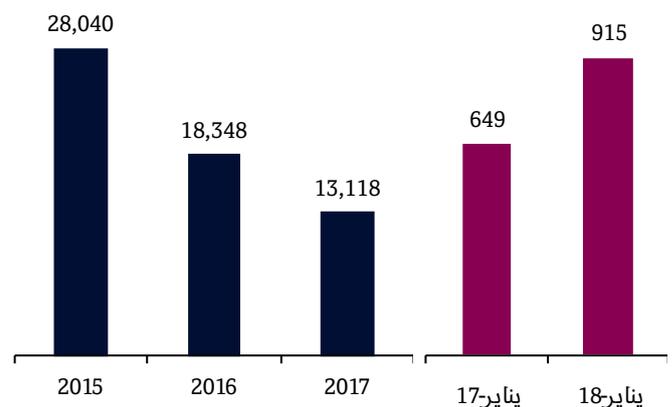
مليون برميل في اليوم



المصادر: وكالة الطاقة الدولية وقسم الاقتصاد في QNB

الرسم البياني 1: قيمة العقود الممنوحة

مليون دولار أمريكي



المصادر: مشاريع ميد وقسم الاقتصاد في QNB

ملخص تنفيذي

من المتوقع أن يشهد الاقتصاد الكويتي تسارعاً في النمو في عام 2018 حيث سيصل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي إلى 1.4% على خلفية ارتفاع أسعار النفط والسياسة المالية التوسعية وزيادة الإنفاق على المشاريع. وفي عام 2019، سيشهد النمو تسارعاً إضافياً إلى 4.3% بسبب زيادة إنتاج النفط بعد إلغاء تخفيضات الإنتاج المفروضة بقيادة أوبك والانتهاج من تشييد مصفاة جديدة. وسيدعم الإنفاق على المشاريع تسارع معدلات النمو خلال الفترة 2018-2019. وسوف تستمر خطة التنمية الكويتية التي تبلغ قيمتها 39 مليار دولار أمريكي حتى عام 2020، وتخطط مؤسسة البترول الكويتية لتنفيذ مشاريع بقيمة 34 مليار دولار أمريكي في السنوات الخمس القادمة.

لدى الكويت أكبر احتياطي من النفط للفرد الواحد في العالم. ونتيجة لذلك، سيعمل ارتفاع أسعار النفط على تعزيز الاقتصاد في 2018-2019. ونتوقع ارتفاع متوسط أسعار النفط من 55 دولار للبرميل في عام 2017 إلى 69 دولار للبرميل في عام 2018، قبل أن يتراجع قليلاً إلى 66 دولار للبرميل في عام 2019. وبالإضافة إلى ذلك، سيؤدي ارتفاع إنتاج النفط في عام 2019 إلى تعزيز الإيرادات النفطية. ويتوقع اتساع الفائض المالي في 2018-2019، حيث سيعوض ارتفاع أسعار النفط وزيادة الإنتاج بفارق كبير عن الإنفاق الحكومي المتوقع. وبالمثل، نتوقع ارتفاع فوائض الحساب الجاري في 2018-2019 بفضل ارتفاع عائدات النفط، وهو ما سيدعم الأسس الخارجية القوية للاقتصاد الكويتي. يُتوقع ارتفاع التضخم في عام 2018 على خلفية ارتفاع أسعار الغذاء العالمية وانتعاش قطاع الإسكان. وفي عام 2019، سيرتفع التضخم أكثر بسبب تطبيق ضريبة القيمة المضافة.

سيستفيد القطاع المصرفي من الزيادة في أنشطة المشاريع حيث يُتوقع ارتفاع نمو القروض خلال الفترة 2018-2019. كما ينبغي للفائض المالي الآخذ في الارتفاع أن يدعم نمو الودائع، وهو ما سيُقيي نسبة القروض إلى الودائع عند مستوى صحي.

المحتويات

2	الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي
3	الإنفاق على المشاريع
4	أسعار النفط
4	السياسة المالية
6	الحسابات الخارجية
6	التضخم
7	القطاع المصرفي
8	مطبوعات مجموعة QNB
9	الشبكة الدولية لمجموعة QNB

الفريق الاقتصادي

economics@qnb.com

ريتشارد أيلي

رئيس قسم الاقتصاد

أشوك بونديا

اقتصادي أول

نانسي فهميم

اقتصادية

عبد الرحمن الجهني

محلل أبحاث - متدرب

الإغلاق التحريبي: 1 أبريل 2018

الجدول 1: بيانات وتوقعات الاقتصاد الكلي

2019 توقعات	2018 توقعات	2017 تقديرات	2016	
0.302	0.302	0.303	0.302	سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل الدينار الكويتي (متوسط)
7.2	7.0	4.3	3.7	نمو القروض المصرفية (%)
4.6	5.2	3.0	3.0	نمو الودائع المصرفية (%)
88.4	86.3	84.8	83.7	نسبة القروض إلى الودائع (%)
2.1	2.2	2.4	2.2	نسبة القروض المتعثرة (% من إجمالي القروض)
66.0	69.0	55.0	45.0	سعر خام برنت
2019 توقعات	2018 توقعات	2017 تقديرات	2016	
4.3	1.4	-1.5	3.5	نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%)
5.8	0.0	-4.6	2.3	نمو القطاع النفطي (%)
2.7	2.8	1.9	2.0	نمو القطاع غير النفطي (%)
3.3	2.1	1.6	2.9	تضخم أسعار المستهلك (%)
11.3	11.5	5.8	0.6	الحساب الجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)
5.6	5.9	0.6	-3.7	ميزان الموازنة (% من الناتج المحلي الإجمالي)

المصادر: بنك الكويت المركزي وقسم الاقتصاد في QNB

المصادر: بنك الكويت المركزي وصندوق النقد الدولي وقسم الاقتصاد في QNB



الكويت - رؤية اقتصادية ٢٠١٨

