



**Najla M Al Shirawi**

**Ali AR. Marshad**

### **GCC DEBT CAPITAL MARKETS RAISED RECORD US\$ 69 BILLION IN 2016**

- **Issuances in 2017 forecast to increase amidst continued interest rate volatility**

**Manama, Kingdom of Bahrain – 11 April 2017:** According to Securities & Investment Company (SICO) Fixed Income – Asset management market outlook , issuances from GCC debt capital markets set a new record in 2016, dominated by megadeals out of Saudi Arabia, Qatar and Abu Dhabi. Regional sovereigns raised total debt of US\$ 69.1 billion during the year, outpacing the previous record set in 2014 by US\$ 35.6 billion, as governments sought to plug their annual budget deficits amid a low oil price environment . In a year of continued volatility, yields fell steeply in the first half of 2016 but started to rebound during the summer months. They then spiked even higher in the fourth quarter, following the US election results and the raising of interest rates from 0.25 to 0.50 per cent by the US Federal Reserve (Fed).

Commenting on the GCC Markets, SICO Chief Executive Officer, Ms. Najla Al Shirawi ,  
“Economic reforms and austerity measures being introduced by GCC governments had a positive impact on investor sentiment in 2016, with the Barclays GCC USD Bond Index closing the year up by 4.8 per cent. ”

Looking ahead, SICO’s Fixed Income – Asset Management notes that while the gradual improvement in oil prices, and the OPEC agreement in November to curb crude output delivered a much-needed boost to investor sentiment, ongoing fiscal consolidation in the GCC is another – arguably more important – factor that should continue to stoke investor interest in regional fixed income during 2017. Rising interest rates, a steepening yield curve, record debt issuances, and continued market volatility, constitute the consensus call for this year.

US fiscal stimulus, oil price behaviour, and changes in European monetary policy will all have an impact on bond prices. Markets are currently positioning for the Fed to raise rates at least two more times in 2017, driven mainly by inflation and growth expectations. Overall strengthening global growth, moderately rising commodity prices, and implementation of the new US Administration’s policies should lead to a tightening of risk spreads of GCC debt, and particularly favour non-investment grade bonds, according to the report.

SICO recommends that against this backdrop, it would be practical to overweight positions in higher-yielding bonds with shorter durations, with selective exposure to high-beta oil names. Bearing in mind that 2017 is likely to be another uncertain year, investors should not disregard higher quality credits in case of treasury retracements. The report notes that there are opportunities in the GCC perpetual bond space, particular those credits with call options which are non-Basel III compliant. These trade at higher yields, are more stable than non-callable bonds, and are set to mature prior to their original maturity date, thus returning cash sooner to investors.

Notably, SICO's Fixed Income Fund managed by SICO's fixed income –Asset Management team , achieved a higher return of 6.0 per cent net of fees, marking its third consecutive year of positive performance during which it has continued to outperform the benchmark. This is despite its defensive positioning, with the Fund targeting consistent and sustainable returns while offering liquidity and capital preservation. Since inception in April 2013, the Fund has generated positive monthly returns for 73 per cent of the time compared with 64 per cent by the Index, with an annualised return of 4.2 per cent versus 3.4 per cent by the benchmark.

Commenting on this performance, Mr. Ali Marshad, Head of Fixed Income: , said: "The Fund's high yield and spread-positioning strategies were the main attributes of its successful performance in 2016; while maintaining a lower duration also helped to reduce interest rate volatility and exposure to risk events. Due to its prudent investment style and conservative approach, the Fund delivered positive returns, and paid a dividend of US\$ 2.5 per unit last year."

Other fixed income strategies that SICO manages – including Sharia-compliant, short-term, sovereign/quasi-sovereign and Turkish-component composites – also performed positively, and continued to outperform their respective benchmarks.

With a growing product range, including advisory, discretionary management and nondiscretionary services, SICO has developed into a full-fledged conventional and Sharia-compliant regional fixed income player. As at 31 December 2016, total assets under management with SICO stood at US\$ 1.1 billion, of which fixed income assets increased by 9 per cent in 2016 compared with the 2 per cent growth witnessed in emerging market fund flows.

“We continued to augment SICO’s fixed income product portfolio during the year. To meet the needs of Sharia-compliant clients, we developed a US\$ 8 million Islamic repurchase agreement (repo) featuring a security swap to create cash, which is the first of its kind by a conventional bank in Bahrain. We also structured and executed the Bank’s first total return swap, and introduced SICO’s first structured product.” He added.

\_ ENDS \_

### Securities & Investment Company BSC (c) (SICO)

Headquartered in the Kingdom of Bahrain, and with a growing regional presence and international footprint, Securities & Investment Company (SICO) is one of the premier regional banks focusing on the GCC region. SICO provides a select range of investment banking solutions – asset management, brokerage, market making, and corporate finance, which are underpinned by an independent, value-added research capability. SICO also provides through its fully owned subsidiary, SICO Funds Services BSCc, custody and fund administration solutions.

Established in 1995, and listed on the Bahrain Bourse in 2003 as a closed company, SICO operates under a conventional wholesale banking licence from the Central Bank of Bahrain. The Bank has two wholly-owned subsidiaries: SICO Fund Services Company BSCc (SFS) – a specialised regional custody house licensed by Central Bank of Bahrain; and SICO UAE – an Abu Dhabi-based brokerage firm licensed by the Emirates Securities & Commodities Agency.



السيد علي عبد الرحمن مرشد

السيدة نجلاء محمد الشيراوي

## 69 مليار دولار أمريكي إصدارات السندات و الصكوك بأسواق الخليج في عام 2016

- من المتوقع أن يرتفع حجم الإصدارات في العام 2017 تحسباً لارتفاع معدلات الفائدة

المنامة، مملكة البحرين، 11 أبريل 2017: وفقاً للتوقعات المستقبلية لإدارة أصول أدوات الدخل الثابت لسيكو، سجلت إصدارات أدوات الدين الخليجية مستوى قياسي جديد في العام 2016، مدعومة بإصدارات سندات سيادية كبيرة من قبل حكومات المملكة العربية السعودية وقطر وأبوظبي. وقد بلغ إجمالي المبالغ المجمعة من إصدارات السندات السيادية الخليجية مبلغ 69.1 مليار دولار أمريكي خلال السنة، متجاوزة الرقم القياسي السابق الذي كانت قد وصلت إليه في العام 2014 بما مجموعه 35.6 مليار دولار أمريكي، وجاءت هذه الإصدارات في إطار سعي حكومات دول مجلس التعاون الخليجي لسد عجز الموازنات الناتجة عن استمرار انخفاض أسعار النفط. و في ظل استمرار تقلبات أسعار النفط خلال السنة، شهدت العوائد الحكومية تراجعاً حاداً في النصف الأول من العام 2016، غير أنها تعافت خلال أشهر الصيف، و ارتفعت في الربع الرابع من السنة على خلفية نتائج الانتخابات الأمريكية وقيام الاحتياطي الفدرالي الأمريكي برفع أسعار الفائدة من 0.25% إلى 0.50%.

لمزيد من المعلومات:

ندين عويس، مدير العلاقات العامة

شركة الأوراق المالية و الإستثمار (سيكو)

هاتف : 0097339016469 [Nadeen.oweis@sicobahrain.com](mailto:Nadeen.oweis@sicobahrain.com)

وفي تعليقها على أسواق الصكوك و السندات الخليجية، أوضحت الرئيس التنفيذي لسيكو، نجلاء محمد الشيراوي، قائلة: "إن الإصلاحات الاقتصادية والتدابير التقشفية التي بدأت الحكومات الخليجية بتنفيذها قد أدت إلى تأثير إيجابي على أوساط المستثمرين في العام 2016، وحيث ارتفع مؤشر باركليز للسندات بالدولار الأمريكي للسنة بنسبة 4.8%".

كما تشير التوقعات المستقبلية لسيكو، أن التحسن التدريجي في أسعار النفط والاتفاق الذي توصلت إليه الدول الأعضاء في أوبك لخفض إنتاج النفط الخام في نوفمبر 2016، نتج عنه تحسن ملموس في إقبال المستثمرين، وقد شكلت إجراءات ضبط السياسات المالية العامة لحكومات دول مجلس التعاون عاملاً آخر ربما أكثر أهمية لاستمرار إقبال المستثمرين على أسواق أدوات الدخل الثابت الإقليمية خلال العام 2017. وإلى جانب ذلك، من المتوقع استمرار ارتفاع أسعار الفوائد، وتزايد انحدار منحنى العائد، وزيادة إصدارات السندات، واستمرار التقلبات في الأسواق خلال السنة.

و من المتوقع أيضاً ان تتأثر أسعار السندات بعوامل عدة منها برنامج الأنفاق الحكومي في الولايات المتحدة، وأداء أسعار النفط، والتغيرات في السياسة النقدية الأوروبية. وتستعد الأسواق في الوقت الحاضر لزيادة الاحتياطي الفدرالي لأسعار الفائدة مرتين على الأقل خلال الفترة المتبقية من العام 2017، وذلك نتيجة لمعدلات التضخم وتوقعات النمو. ومن المتوقع أن يؤدي تعزيز النمو الاقتصادي العالمي بشكل عام، والارتفاع الطفيف في أسعار السلع، وسياسات الإدارة الأمريكية الجديدة التي قد تؤدي الى تضائل هوامش المخاطرة لأدوات الدخل الخليجية، والتركيز على السندات المصنفة بدرجة غير استثمارية.

على هذه الخلفية، توصي سيكو بزيادة الاستثمار في السندات ذات معدلات العوائد الأعلى وفترات الاستحقاق الأقصر، و الاستثمار انتقائياً في سندات شركات يرتبط أداءها بأداء أسعار النفط. فإذا أخذنا في الاعتبار أنه من المرجح أن تنسم سنة 2017 بالضبابية، فعلى المستثمرين عدم تجاهل سندات الدين ذات النوعية الأعلى في حالة حدوث تراجع مؤقت في أسعار فائدة سندات الخزينة الأمريكية. وتبين سيكو أن هناك فرصاً للاستثمار في السندات الدائمة ذات فترات استحقاق مفتوحة في دول مجلس التعاون، وعلى الأخص السندات التي تشتمل على حقوق خيار استرداد غير متوافقة مع معايير اتفاق بازل 3. ويجري تداول هذه السندات بمعدلات عوائد أعلى، وهي أكثر استقراراً من السندات غير القابلة للاسترداد، ومن المقرر أن يحل أجل استحقاقها قبل تاريخ الاستحقاق الأصلي، وبالتالي إعادة النقد إلى المستثمرين في وقت مبكر.

لمزيد من المعلومات:

ندين عويس، مدير العلاقات العامة

شركة الأوراق المالية و الإستثمار (سيكو)

هاتف : 0097339016469 [Nadeen.oweis@sicobahrain.com](mailto:Nadeen.oweis@sicobahrain.com)

والجدير بالذكر أن صندوق سيكو للاستثمار في أدوات الدخل الثابت الذي يشرف على إدارته فريق إدارة أصول أدوات الدخل الثابت، قد حقق معدل عائد بلغ 6.0% بعد خصم الرسوم والأتعاب، وهو أداء إيجابي للصندوق للسنوات الثلاث منذ إنطلاقه، حيث واصل الصندوق تحقيق أداءٍ يفوق المؤشر القياسي. وقد كان ذلك على الرغم من التزام الصندوق باتباع استراتيجيه استثماريه منضبطه تستهدف تحقيق عوائد ثابتة ومستدامة مع المحافظة على السيولة ورأس المال. وقد كانت عوائد الصندوق الشهرية منذ تأسيسه في أبريل 2013 إيجابيةً بنسبة 73% من الوقت، مقارنةً بنسبة 64% من الوقت للمؤشر القياسي، وبمعدل عائد سنوي بنسبة 4.2% مقارنةً بمعدل عائد سنوي للمؤشر بنسبة 3.4%.

وقد صرح السيد علي عبدالرحمن مرشد، رئيس إدارة أصول أدوات الدخل الثابت قائلاً: "إن عوائد الصندوق المرتفعة والاستراتيجيات القائمة على مدى الفرق بين سعر البيع والشراء كانت المميزات الرئيسية للأداء الناجح في العام 2016؛ بينما أتاح لنا التزامنا بتقليص الفترة الزمنية لأصول الصندوق إمكانية التخفيف من التأثير بتقلبات أسعار الفائدة على أصول الصندوق". وأضاف "بالنظر لأسلوبنا الاستثماري الحريص ومنهجيتنا المتحفظة، حقق الصندوق عوائدًا إيجابية ووزع أرباحًا نقدية للمستثمرين بلغت 2.5 دولار أمريكي للوحدة خلال عام 2016".

إلى جانب ذلك، حققت أدوات الدخل الثابت الأخرى التي تديرها سيكو – شاملةً المحافظ التي تدير السندات السيادية وشبه السيادية والمحافظ قصيرة الأجل وتلك المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، والمحافظ الشاملة للاستثمار في أدوات الدخل التركية المقومة بالدولار الأمريكي – أداءً إيجابياً أيضاً، واستمرت في التفوق على مؤشراتها.

ومع نمو المنتجات والخدمات الرائدة التي توفرها سيكو، بما في ذلك خدمات الاستشارات الاستثمارية، وإدارة الصناديق والمحافظ نيابة عن العملاء، استطاعت سيكو توسعة قاعدة عملائها وتنمية أصولها تحت الإدارة، وتبوأ مكانةً رائدة في مجال الاستثمارات في أدوات الدخل الثابت بشقيها التقليدي والمتوافق مع الشريعة الإسلامية. حيث بلغ إجمالي الأصول تحت إدارة سيكو نهاية عام 2016 مبلغ 1.1 مليار دولار أمريكي، حققت فيها أصول أدوات الدخل الثابت معدل نمو بنسبة 9% في العام 2016 مقارنةً بمعدل نمو بنسبة 2% لصناديق الأسواق الناشئة.

وأضاف مرشد قائلاً: "لقد واصلنا العمل على تعزيز محفظة أدوات الدخل الثابت خلال السنة، و ذلك من أجل تلبية احتياجات عملائنا للاستثمارات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، قمنا بتقديم التمويل عن طريق اتفاقية إعادة شراء متوافقة مع الشريعة الإسلامية (ريبو) بقيمة 8 مليون دولار أمريكي وهي تعتبر الأولى من نوعها التي يقدمها بنك تقليدي في مملكة البحرين. كما قمنا أيضاً بهيكلة و تنفيذ الاستثمار عن طريق عقد مبادلة إجمالي العوائد (TRS)".

لمزيد من المعلومات:

ندين عويس، مدير العلاقات العامة

شركة الأوراق المالية و الإستثمار (سيكو)

هاتف : 0097339016469 [Nadeen.oweis@sicobahrain.com](mailto:Nadeen.oweis@sicobahrain.com)

### نبذة عن شركة الأوراق المالية و الاستثمار (سيكو):

تعد شركة الأوراق المالية والاستثمار (سيكو)، وهي شركة مرخصة من قبل مصرف البحرين المركزي كبنك جملة تقليدي وتتخذ من مملكة البحرين مقراً له والآخذة بالتوسع على المستويين الإقليمي والدولي، من أهم البنوك الإقليمية في منطقة مجلس التعاون الخليجي. وتقدم الشركة مجموعة منتقاة من الخدمات المصرفية الاستثمارية التي تشمل إدارة الأصول و الوساطة وصناعة السوق وتمويل المؤسسات التي تستند إلى الأبحاث الاستثمارية ذات القيمة المضافة. كما توفر سيكو أيضاً، من خلال شركتها التابعة والمملوكة لها بالكامل وهي شركة سيكو لخدمات الصناديق الاستثمارية، خدمات حفظ الأوراق المالية وخدمات إدارة الصناديق.

بدأت سيكو مزاوله أعمالها عام 1995 وتم إدراج أسهمها في سوق البحرين للأوراق المالية في عام 2003 كشركة مُقفلت. تملك سيكو شركتين تابعتين ومملوكتين لها بالكامل وهما شركة سيكو لخدمات الصناديق الاستثمارية التي تُعد شركة متخصصة في أعمال حفظ الأوراق المالية ومرخصة من مصرف البحرين المركزي، وشركة الأوراق المالية والاستثمار (الإمارات) وهي دار وساطة مالية مقرها في أبوظبي ومرخصة من قبل هيئة الأوراق المالية والسلع في الإمارات للقيام بأعمال التداول في دولة الإمارات العربية المتحدة.

لمزيد من المعلومات:

ندين عويس، مدير العلاقات العامة

شركة الأوراق المالية و الاستثمار (سيكو)

هاتف : 0097339016469 [Nadeen.oweis@sicobahrain.com](mailto:Nadeen.oweis@sicobahrain.com)