



Nishit Lakhotia,,Head of Research

## It's All About Timing

*As all eyes are on the Gulf states poised to attract significant amounts of foreign capital ahead of Index inclusion. SICO's Head of Research **Nishit Lakhotia** gives his outlook on GCC equity markets for 2019*

GCC markets have gotten off to a strong start in 2019 led by the market in Saudi Arabia which is up approximately 8% YTD. The recent rally on the Tadawul Index has been led mainly by foreign investors who bought close to SAR 4.4bn through QFIs and Swaps during the first month of the year in anticipation of inflows that will come from FTSE and MSCI inclusion in March and June respectively.

The positive sentiment on KSA can also be attributed to other factors such as recent news on government megaprojects like NEOM, the Kingdom's under-development USD 500bn futuristic mega-city, and the National Industrial Development and Logistics Program (NIDLP) which aims to drive USD 450bn in new investments. A 21% YTD gain in Brent price has also supported the momentum resulting in a further upswing in market sentiment.

Leading the rally is the Saudi banking sector which continued its strong performance up 31% in 2018 vs. an index average of 8.3% and up 12% YTD vs. an Index average of 8%. While the market is not cheap, we are of the belief that one cannot forego the opportunity given its weight on the benchmark S&P Index.

We expect the market to be range bound and not a one-way trend. Accordingly, investor focus should be on how one can play the inclusion theme and enter and exit the market actively. I believe that positioning in sector best plays will prove to be a good strategy for the year.

UAE markets, on the other hand, have likely bottomed-out, particularly when it comes to some key real estate sector stocks and therefore we recommend focusing on high-yield, sustainable dividend

plays. The market is currently trading at a 20% discount (forward PE) to long-term 10-year averages, levels that it has historically been able to bounce back from. At this point we believe that market conditions provide a good entry point for long term investors.

The key trigger for the UAE will be real estate stocks, the majority of which are already high-yielding. In our opinion these stocks are now trading at trough valuations. UAE banks are projecting lending book growth of 6-7% vs. 0% and 4% in 2016 and 2017 respectively, while the cost of risk is expected to increase by an average of only 20 bps. Within the highly fragmented UAE banking sector, that still includes 30-plus banks, we see a likelihood of further M&A announcements in 2019. While Abu Dhabi based banks have already rallied significantly, there will likely be value in Dubai-based banks such as DIB and ENBD.

Moving on to Kuwait, we believe that market activity could be driven by speculation regarding MSCI inclusion in June 2019, particularly with heavy-weights like KFH and NBK. Qatar remains expensive having rallied 21% in 2018 with merely 6% earnings growth. In the case of Bahrain, we see a few good stock picks with a mix of both strong earnings growth and high yield. The market in Oman has suffered a beating delivering one of the worst performances in the GCC in 2018 and it continues to lack triggers. We therefore recommend that investors remain underweight on Oman.

Our overall view on GCC markets is that earnings growth will likely be in the vicinity of 7-8% throughout 2019 and turnover will gradually improve from current levels particularly in Saudi Arabia and the UAE with Brent forecasted to average at USD 65/bbl in 2019 and 2020.

*To read SICO Research's full 2019 strategy report and top picks for 2019 please visit:*  
[research.sicobank.com](http://research.sicobank.com)

-Ends-

## About SICO

SICO is a leading regional asset manager, broker, and investment bank, with USD 1.9 bn in assets under management (AUM). Today SICO operates under a wholesale banking licence from the Central Bank of Bahrain and also oversees two wholly owned subsidiaries: an Abu Dhabi-based brokerage firm, SICO Financial Brokerage and a specialised regional custody house, SICO Fund Services Company (SFS). Headquartered in the Kingdom of Bahrain with a growing regional and international presence, SICO has a well-established track record as a trusted regional bank offering a comprehensive suite of financial solutions, including asset management, brokerage, investment banking, and market making, backed by a robust and experienced research team that provides regional insight and analysis of more than 90 percent of the region's major equities. Since inception in 1995, SICO has consistently outperformed the market and developed a solid base of institutional clients. Going forward, the bank's continued growth will be guided by its commitments to strong corporate governance and developing trusting relationships with its clients. The bank will also continue to invest in its information technology capabilities and the human capital of its 100 exceptional employees.

### **Media Contact:**

Ms. Nadeen Oweis

Head of Corporate Communications, SICO

Direct Tel: (+973) 1751 5017

Email: [noweis@sicobank.com](mailto:noweis@sicobank.com)



نشيت لاکوتيا، رئيس قسم البحوث الاستثمارية

## اختيار التوقيت المناسب

تتجه الأنظار نحو دول الخليج المؤهلة لجذب استثمارات ملموسة من رأس المال الأجنبي، وذلك قبل انضمام هذه الأسواق إلى المؤشرات ذات الصلة. نشيت لاکوتيا، رئيس قسم البحوث الاستثمارية لدى سيكو ، يقدم التوقعات المستقبلية لأسواق أسهم دول مجلس التعاون الخليجي، ويبحث أهم التطورات والمستجدات لعام 2019.

بدأت الأسواق الخليجية بداية قوية في عام 2019 تقودها أسواق المملكة العربية السعودية التي ارتفعت بنسبة 8% حتى تاريخه. يرجع الارتفاع الأخير في مؤشر "تداول" إلى قيام المستثمرين الأجانب بشراء أسهم بقيمة ما يقارب 4.4 مليار ريال سعودي من خلال آلية المستثمر الأجنبي المؤهل والمقايضة المالية خلال الشهر الأول من العام، وذلك توقعاً للتدفقات المتوقعة نتيجة لأدراج السوق في مؤشر الفايننشيل تايمز للأوراق المالية (فوتسي)(FTSE)، ومؤشر مورجان ستانلي كابيتال إنترناشيونال (MSCI) في شهري مارس ويونيو على التوالي.

كما ترجع النظرة الإيجابية للسوق السعودية إلى عوامل أخرى من بينها الإعلان عن مشاريع حكومية ضخمة مثل مشروع "نيوم"، وهي المدينة المستقبلية الضخمة الجاري تنفيذها في المملكة بتكلفة 500 مليار دولار، وبرنامج تطوير الصناعة الوطنية والخدمات اللوجستية التي تهدف إلى جذب 450 مليار دولار من الاستثمارات الجديدة. هذا بالإضافة إلى أن الزيادة بنسبة 21% في سعر خام برنت قد ساهمت بدفعة قوية أدت إلى تعزيز النظرة الإيجابية للسوق.

ويأتي قطاع الخدمات المصرفية السعودي في المقدمة، حيث يواصل أدائه القوي مع تحقيق نمو بنسبة تصل إلى 31% في عام 2018 مقارنة بمتوسط الزيادة في المؤشر و التي بلغت 8.3% كما حقق هذا القطاع زيادة بنسبة

12% حتى تاريخه مقارنة بمتوسط مؤشر يبلغ 9.5%. وبالرغم من الارتفاع الحالي في التقييم للسوق ، فإننا نرى بأنه لا يمكن التخلي عن هذه الفرصة وذلك بالنظر إلى وزن السوق في مؤشر إس أند بي.

ومن المتوقع أن يتحرك السوق في نطاق ضيق وليس في اتجاه واحد. لذا يجب أن يركز المستثمر على كيفية الاستفادة من انضمام السوق إلى المؤشرات والعمل على دخول السوق والتخارج منه بفعالية. وإننا نعتقد أن التركيز على القطاع الأفضل سوف يكون استراتيجية جيدة لهذا العام.

من ناحية أخرى، وصلت أسواق الإمارات إلى أدنى مستوياتها استعداداً للارتفاع مرة أخرى، خاصة فيما يتعلق بالأسهم العقارية، لذا نوصي بالتركيز على الاستثمار في الأسهم ذات العائد المرتفع والأرباح المستدامة. ويتراوح متوسط تداولات السوق في الوقت الحالي على خصم يصل إلى 20% لمعدل السعر الحالي للربحية المتوقعة مقارنة بمتوسط السعر للربحية للسنوات العشر الماضية ، وهي مستويات أثبتت قدرتها على الارتداد للأعلى. وعند هذا المستوى ، نرى أن ظروف السوق توفر فرصة دخول جيدة للمستثمرين على المدى الطويل.

ومن المتوقع أن تكون أسهم العقارات هي المحرك الأساسي للسوق، وأغلبها ذات عائد مرتفع. ومن وجهة نظرنا، فإن هذه الأسهم يتم تداولها الآن بتقييمات منخفضة. وتتوقع البنوك الإماراتية أن يشهد الإقراض نمواً بنسبة 6-7% مقارنة بصفر % و4% في عامي 2016 و2017 على التوالي، بينما يتوقع زيادة تكلفة المخاطر بمتوسط يبلغ 20 نقطة أساس فقط. وفي قطاع المصارف التجارية الإماراتية الذي يشتمل على أكثر من 30 بنكاً، فإننا نرى احتمالية إطلاق المزيد من عمليات استحواذ والاندماج خلال عام 2019. وبينما شهدت البنوك الواقع مقرها في أبوظبي ارتفاعات مؤثرة، فإنه من المتوقع أن تتركز الفرص القيمة في البنوك الواقع مقرها في دبي مثل بنك دبي الإسلامي وبنك الإمارات دبي الوطني.

أما بالنسبة للكويت، نرى أن أنشطة السوق قد تتأثر بادراج السوق في مؤشر مورجان ستانلي كابيتال إنترناشيونال (MSCI) في يونيو 2019، خاصة البنوك الكبرى مثل بيت التمويل الكويتي، وبنك الكويت الوطني. أما قطر فستبقى عالية التكلفة مع ارتفاع بنسبة 21% في عام 2018 في حين سجلت نمو في الإيرادات بنسبة 6% فقط. وفي حالة البحرين، فإننا نرى ارتفاع بعض الأسهم التي تجمع بين النمو الملموس في الإيرادات والعائد المرتفع. وبالنسبة لأسواق عُمان فقد حققت أسوأ أداء في دول الخليج في عام 2018 وتواصل افتقارها إلى الحافز المحرك للسوق. لذا فإننا نوصي المستثمرين بالمحافظة على مراكز متدنية في عُمان.

وبنظرة عامة على أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، فإننا نرى أن نمو الإيرادات سيتراوح بين 7-8% خلال عام 2019، وسوف تشهد الأسواق تحسناً تدريجياً من المستويات الحالية خاصة في المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة مع توقع وصول أسعار خام برنت إلى متوسط 65 دولار/البرميل في 2019 و2020.

للإطلاع على بحث "استراتيجية 2019" بالكامل والذي أعدته سيكو، تفضل بزيارة [research.sicobank.com](http://research.sicobank.com)

-انتهى-

#### نبذة عن سيكو

تمثل سيكو أحد أبرز البنوك الإقليمية الرائدة المتخصصة في إدارة الأصول والوساطة والخدمات المصرفية الاستثمارية، وتصل قيمة الأصول تحت الإدارة لديها إلى 1.9 مليار دولار أمريكي. وتعمل سيكو اليوم بموجب ترخيص من مصرف البحرين المركزي كبنك جملة تقليدي، كما تُشرف على شركتين تابعتين ومملوكتين لها بالكامل، إحداها هي سيكو للوساطة المالية، وهي دار وساطة مالية مقرها أبوظبي، والثانية هي شركة سيكو لخدمات الصناديق الاستثمارية، وهي شركة إقليمية متخصصة في أعمال حفظ الأوراق المالية. وتتخذ سيكو من مملكة البحرين مقراً لها، وهي آخذة في التوسع على الصعيدين الإقليمي والدولي، كما تتمتع بسجل حافل بالإنجازات باعتبارها بنك إقليمي موثوق به يقدم مجموعة متكاملة من الحلول المالية، بما في ذلك إدارة الأصول والوساطة والخدمات المصرفية الاستثمارية وصناعة السوق، والتي يدعمها فريق بحوث قوي من أمهر الخبراء يوفر رؤية ثاقبة وتحليلات مدروسة عن أكثر من 90 بالمائة من الأسهم الرئيسية في المنطقة. ومنذ تأسيسها في العام 1995، دأبت سيكو على تحقيق أداء متفوق في السوق، وأصبحت لها قاعدة عملاء عريضة من كبرى

المؤسسات. وتمضي سيكو قدماً في مسيرتها نحو المزيد من النمو والازدهار، والتي يقودها التزامها الراسخ بإطار حوكمة مؤسسية قوي، فضلاً عن سعيها الدائم إلى توطيد أواصر الثقة مع عملائها. وستواصل سيكو الاستثمار في تطوير إمكاناتها التقنية ورأس مالها البشري الذي يتألف من نحو 100 موظف متميز.

لمزيد من المعلومات:

ندين عويس  
مدير العلاقات العامة  
سيكو

هاتف مباشر: (+973) 1751 5017

البريد الإلكتروني: [noweis@sicobank.com](mailto:noweis@sicobank.com)