



Mr. Ali Marshad

## **GCC Inclusion in JP Morgan EMBI Index is Expected to Bring in USD 30-60 bn in Inflows to the GCC Sovereign Credit Market by the End of 2019**

*The GCC fixed income market is expected to benefit from inclusion in the renowned JP Morgan EMBI Index according to **SICO's latest** investment strategy report*

Starting 31<sup>st</sup> January 2019, sovereign bonds and Sukuks from Saudi Arabia, the UAE, Bahrain, Kuwait and Qatar will gradually gain inclusion on the JP Morgan EMBI Index, which already includes Oman. The process of inclusion will be carried out over a nine-month period. Collectively, the five new GCC members are expected to represent nearly 11.2 per cent of the index and bring in an estimated USD 30 to 60 billion worth of inflows into the GCC sovereign credit market.

The report notes that Kuwait and Bahrain are expected to be the biggest beneficiaries of the inclusion due to their relatively low levels of external debt versus their weight on the Index. Bahrain for example, which currently has USD 15 billion of outstanding dollar bonds is due to receive a 2.1% allocation on the index while Kuwait is expected to receive a 0.8% weightage on the back of its USD 8 billion in bonds. This compares with Saudi Arabia's 3.1% allocation versus USD 47 billion of eligible bonds and Qatar's 2.6% versus USD 31 billion in bonds. The report further clarifies that these A-rated GCC heavyweights will benefit from yield tightening as they currently trade at similar levels compared to lower-rated Eastern European and Latin American countries on the Index.

Commenting on next year's Index inclusion, Ali Marshad, Head of Asset Management Fixed Income at SICO highlighted that: "This is a new chapter for the GCC fixed income market and a timely recognition of an industry that has grown to over USD 230 billion of foreign dollar

denominated debt. The benefits are likely to be felt immediately by governments and investors alike and crucial for the future external financing needs of the region.”

“There is a lot of passive money tracking the emerging bond market, so including the GCC on the JP Morgan EMBI Index will give those investors an opportunity to participate in the region. The weights of 11.2 per cent are also quite generous and will act as tail-wind for GCC bonds over the next twelve-months,” added Marshad. The news came a week after the US Federal Reserve hiked interest rates for the third time this year and is expected to soften the impact from higher borrowing costs going forward.

Regarding the SICO Fixed Income Fund, Marshad said, “we anticipate that the inclusion will allow the forward momentum that the fund has already witnessed to continue, and it will also help counter the effects of higher interest rates next year. We have already greatly benefitted from our overweight exposure to Bahrain this year, particularly after details of the aid package emerged and this [inclusion] will just give us another boost.”

The Fund, which invests in bonds and Sukuks from the GCC has been the best performing fund this year amongst its peers and currently offers a yield of 5.8%. Overall the Fund is up by 22.5% since its inception in April 2013 and pays a dividend twice per year according to the latest factsheet.

Marshad also advised investors to increase their sovereign GCC exposure if they want to benefit from the Index inclusion next year. “Bahrain looks the most attractive as the weightage on the Index is relatively high compared to the amount of debt it has. But the other countries also look interesting, particularly the older bonds as these are quite illiquid so building a position in them will likely push prices up higher relative to the newer [on-the-run] issues.” He also believes that “perpetuals” and “floaters” will be some of the performance-driven themes for next year and are a “must” for a diversified bond portfolio.

“SICO enjoys great market access given our leading position in the region, and the valuable relationships that we have developed with issuers and international counterparties. To meet the growing appetite for fixed income, SICO offers leverage to our clients to enhance their returns as well as short term liquidity portfolios to take advantage of higher interest rates,” explained Marshad.

SICO is a leading regional asset manager, broker, and investment bank, with more than USD 1.8 bn in assets under management. In 2018, SICO was named ‘Best Investment Bank in Bahrain’ at the World Finance Awards and ‘Most Innovative Investment Bank’ at the International Finance Awards. SICO was also recognized as ‘Best Investment Management Firm - Bahrain’ at the World Finance Investment Management Awards 2018. The Bank has maintained its status as the highest ranked securities broker on the Bahrain Bourse for the 19th consecutive year; and remained the leading fixed income broker for Bahraini Dinar-denominated Government bonds on the Bourse, accounting for over 95 per cent of all secondary market transactions.

-Ends-

About SICO

SICO is a leading regional asset manager, broker, and investment bank, with more than USD 1.8 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)



السيد علي مرشد

## من المتوقع أن يساهم انضمام دول خليجية إلى مؤشر جيه بي مورجان للأسواق الناشئة *EMBI* في تدفق ما بين 30-60 مليار دولار أمريكي إلى سوق التصنيف الائتماني السيادي للدول الخليجية في نهاية 2019.

من المتوقع أن يستفيد سوق السندات والصكوك الخليجية ذات الدخل الثابت من انضمام الدول الخليجية إلى مؤشر جيه بي مورجان *EMBI*، وذلك حسب ما يشير أحدث تقرير عن الاستراتيجية الاستثمارية الصادر من سيكو.

فاعتباراً من 31 يناير 2019، سوف تتضمن السندات السيادية والصكوك من المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات والبحرين والكويت وقطر تدريجياً إلى مؤشر جيه بي مورجان *EMBI*، الذي يضم حالياً سلطنة عمان، على أن تتم عملية الانضمام على مدى تسعة شهور. ومن المتوقع أن يمثل الدول الخليجية الخمس الجدد حوالي 11.2 بالمائة من المؤشر بما يجلب تقريباً ما بين 30 إلى 60 مليار دولار أمريكي من التدفقات المالية إلى سوق السندات والصكوك السيادي في دول الخليج.

ويشير التقرير إلى أنه من المتوقع أن تكون الكويت والبحرين من أكبر المستفيدين من هذا الانضمام بسبب المستويات المنخفضة نسبياً من ديونهما الخارجية مقابل وزنهما في المؤشر. فعلى سبيل المثال تملك البحرين في الوقت الحالي سندات بقيمة 15 مليار دولار أمريكي والتي سوف تحقق وزناً بنسبة 2.1% من المؤشر، بينما من المتوقع أن تحصل الكويت على وزن بنسبة 0.8% على خلفية سندات التي تبلغ قيمتها 8 مليارات دولار أمريكي. هذا بالمقارنة مع وزن السعودية الذي يبلغ 3.1% مقابل سندات بقيمة 47 مليار دولار أمريكي، بينما يبلغ وزن قطر في المؤشر 2.6% مقابل سندات بقيمة 31 مليار دولار أمريكي. ويوضح التقرير بأن هذه الأوزان الخليجية الكبيرة نسبياً والمصنفة A- سوف تستفيد من تضيق الفارق في العائد، حيث يتم تداولها في الوقت الحالي عند مستويات مماثلة مقارنة بالتصنيف المنخفض لدول أوروبا الشرقية ودول أمريكا اللاتينية في المؤشر.

وحول الانضمام إلى المؤشر في العام القادم، يقول علي مرشد، رئيس إدارة أصول أدوات الدخل الثابت في سيكو: "يعد ذلك فصلاً جديداً لأسواق السندات والصكوك ذات الدخل الثابت في دول الخليج، كما أنه بمثابة تقدير لسوق شهد نمواً يصل إلى أكثر من 230 مليار دولار

أمريكي من سندات وصكوك الدين المقومة بالدولار. ومن المتوقع أن تستفيد الحكومات والمستثمرون من مزايا الانضمام الى المؤشر على الفور، وهو ما له أهمية خاصة في تلبية احتياجات المنطقة من التمويل الخارجي في المستقبل".

"تشهد أسواق السندات الناشئة متابعة كبيرة من قبل المستثمرين النشيطين من الأجانب، لذا فإن انضمام دول الخليج إلى مؤشر جيه بي مورجان للأسواق الناشئة *EMBI* سيتيح لهؤلاء المستثمرين الفرصة للمشاركة في الاستثمار في المنطقة. كما أن أوزان بنسبة 11.2 بالمائة يعد رقماً كبيراً، وسيشكل دفعة قوية للسندات والصكوك الخليجية على مدى الـ 12 شهراً القادمة"، أضاف علي مرشد. وتأتي هذه الأخبار بعد أسبوع واحد من قيام البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع أسعار الفائدة للمرة الثالثة هذا العام، والتي من المتوقع أن تخفف من تأثير ارتفاع تكاليف الإقراض التي توصل الصعود.

وفيما يتعلق بصندوق سيكو لأدوات الدخل الثابت، يقول علي مرشد: "نتوقع أن يؤدي هذا الانضمام إلى استمرار الحركة التصاعدية التي كان الصندوق قد شهدتها، كما ستساعد أيضاً في مواجهة تأثيرات أسعار الفائدة العالية المتوقعة في العام القادم. لقد استفدنا بالفعل من الوزن المرتفع للسندات هذا العام، خاصة بعد الكشف عن حزمة المساعدات الخليجية لمملكة البحرين وخبر الانضمام إلى مؤشر جيه بي مورجان، الأمر الذي يمثل دفعة قوية أخرى للصندوق".

وكان الصندوق الذي يستثمر في السندات والصكوك الخليجية قد شهد أفضل أداء هذا العام بين الصناديق المماثلة الأخرى في المنطقة، ويوفر في الوقت الحالي عائداً بنسبة 5.8%. وقد حقق ارتفاعاً بشكل عام بنسبة 22.5% منذ تأسيسه في أبريل 2013، ويقوم بتوزيع أرباح مرتين سنوياً حسب آخر البيانات.

وقد أوصى علي مرشد المستثمرين بزيادة استحوادهم على السندات والصكوك السيادية الخليجية إذا رغبوا في الاستفادة من انضمام الدول الخليجية للمؤشر في العام القادم. "وتبدو البحرين الأكثر جاذبية، حيث تتميز بوزن أعلى نسبياً في المؤشر مقارنة بحجم الدين. ولكن نفس الشيء ينطبق على الدول الأخرى، خاصة السندات الأقدم، حيث أنها تفتقر للسيولة العالية وبالتالي فإن بناء مراكز فيها سوف يدفع الأسعار إلى أعلى مقارنة بالإصدارات الأجدد نسبياً". كما يؤكد علي مرشد بأن السندات "غير منتهية السداد" و"العائمة" سوف تكون من السندات الدافعة للأداء للعام القادم، لذا فإنها تعتبر "ضرورية" لتنويع محفظة السندات.

وواصل قائلاً: "تتمتع سيكو بإمكانيات هائلة لدخول السوق، وذلك بالنظر إلى مكانتها الرائدة في السوق وعلاقتها الوثيقة مع مصدري السندات والنظراء من الشركات العالمية. وفي إطار جهودنا لتلبية الطلب المتنامي على أدوات الدخل الثابت، توفر سيكو لعملائها فرصة تعزيز عائداتهم، فضلاً عن تقديم محافظ للسيولة للاستثمار على المدى القصير للاستفادة من أسعار الفائدة الأعلى".

هذا وتمثل سيكو أحد أبرز البنوك الإقليمية الرائدة المتخصصة في إدارة الأصول والوساطة والخدمات المصرفية الاستثمارية وتصل قيمة الأصول تحت إدارتها إلى 1.8 مليار دولار أمريكي. وفي عام 2018، حازت سيكو على جائزة "أفضل مؤسسة استثمارية في البحرين" ضمن جوائز وورلد فاينانس. كما حصلت أيضاً على جائزة "أفضل البنوك الاستثمارية ابتكاراً" ضمن جوائز إنترناشيونال فاينانس. وفازت سيكو بجائزة "أفضل شركة لإدارة الاستثمارات -البحرين" ضمن جوائز وورلد فاينانس إنفستمنت مانجمنت 2018. وحافظت سيكو على مكانتها المرموقة كأكثر الوسطاء نشاطاً في بورصة البحرين للعام الـ 19 على التوالي، فضلاً عن مركزها الريادي كوسيط للسندات الحكومية ذات الدخل الثابت المقومة بالدينار البحريني في البورصة، مستحوذة على أكثر من 95 بالمائة من كافة معاملات السوق الثانوية.

نهاية البيان-

### 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 أكثر من 1.8 مليار دولار أمريكي. وتعمل سيكو اليوم بموجب ترخيص من مصرف البحرين المركزي كبنك جملة تقليدي، كما تُشرف على شركتين تابعيتين ومملوكتين لها بالكامل، إحداهما 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 مؤسساتية 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.

### للاستعلام والتواصل

ندين عويس

مدير العلاقات العامة، سيكو

هاتف مباشر: 1751 5017 (+973)

بريد إلكتروني: [noweis@sicobank.com](mailto:noweis@sicobank.com)