



Najla Al Shirawi
Chief Executive Officer



Ali Marshad
Head of Fixed Income Asset
Management

SICO Advises on Fixed Income Investment Strategies Amid Current Market Conditions

SICO BSC (c), a leading regional asset manager, broker, and investment bank (licensed as a wholesale bank by the CBB), highlighted in a recent note to investors the challenges facing emerging and GCC capital markets posed by high inflation and an aggressive US Federal Reserve rate hike schedule.

US Treasury yields surged by an average of 160 basis points this year, with market participants pricing in as much as 8.5 rate hikes for 2022, according to Fed Fund Futures. Rate hikes are driven by fears of rising inflation that reached its highest level in over 40 years at 8.5%, which in turn brought global bond prices down by 11.3%, according to the Bloomberg Global Aggregate Bond Index.

The Fixed Income team at SICO, who were recently awarded MENA Fixed Income Manager and Sukuk Manager of the year, noted that inflation is now more embedded within the global economy, driven by supply chain disruptions and new structural dynamics in the labour market, due to the COVID-19 pandemic. Inflation concerns were exacerbated by the Ukraine-Russia war that sent commodity prices soaring, particularly in energy and agriculture. Oil prices rose to as high as \$140 in March to eventually settle in the +\$100 range.

The US Federal Reserve has already raised interest rates by 0.75% this year, but, according to SICO's Head of Fixed Income, Ali Marshad, the country will remain aggressive in tightening its monetary policy, based on statements made by the Fed. He now expects two 50 basis points hikes at the next two FOMC meetings and a further 25 basis points at the remaining meetings in the latter part of the year.

“Lower inflation will not surprise investors, as what matters will be the pace of the decline and how services inflation behaves. As core goods inflation turns around and base effects kick in, we expect US core CPI to drop to 5.0% in Q3 2022 and 4.5% in Q4 2022. Yet, the possibility of stagflation along with policy rate uncertainty and the war tenure have led to a flattening of the yield curve, leaving a small difference between short and long-term rates” said Marshad.

The 30Y treasury is currently at 3.05%, 10Y at 2.85%, while 2Y bonds are trading at 2.62%, reflecting different levels of inflation and growth expectations, usually the signal of a recession at the end of a hiking cycle and not at the start – according to Ali.

“Even before the Ukraine-Russia war, Q1 2022 was turning out to be a volatile quarter, as inflation prints consistently surprised to the upside in every major geography. Central banks turned hawkish towards the end of 2021 and kept aggressively leaning into that message from the start of this year” said SICO’s CEO Najla Al Shirawi. “With that in mind, we have been maintaining a low duration stance in all our fixed income portfolios, which helped us outperform. The SICO Fixed Income Fund has been the best performing GCC Bond Fund in 2022, down only 4.2% compared to 10.1% by the Bloomberg GCC Bond Index,” she added.

Ali Marshad continued to highlight that high oil prices have particularly helped high yield exporters, such as Bahrain and Oman, to outperform. Data obtained from the March 2022 factsheet showed that the fund was 36% exposed to Bahrain and carried a low duration of only 4 years.

When questioned on the investment strategy going forward, Ali urged investors to preserve capital at good yields and eventually rotate into higher yielding fixed income securities from the GCC at the end of the rate hike cycle, especially with the stronger backdrop of regional markets, supported by healthy oil prices and a positive ratings outlook. “We like short-term exposures in high yield oil exporters, real estate, financials, and perpetual securities,” he advised.

The SICO Investment Note however warns that the GCC remains vulnerable to oil price shocks and emerging market sentiment. It cautioned investors on the possible negative effects of policy mistakes, as the US Federal Reserve looks to reduce its balance sheet by selling back bonds into the market, which could reduce liquidity and slowdown growth to the point of a recession.

The Note concluded that Investment Grade barbell strategies and credit specific plays in the short-term high yield space are some of the best recommended trades to navigate the current investment environment.

- Ends -

Media Contact:

Ms. Nadeen Oweis

Head of Corporate Communications, SICO

Direct Tel: (+973) 1751 5017

Email: noweis@sicobank.com



علي مرشد
رئيس إدارة الأصول لأدوات الدخل الثابت



نجلاء الشيراوي
الرئيس التنفيذي

استراتيجية الاستثمار في السندات والصكوك في ظل اضطرابات السوق السائدة

ألقت سيكو ش.م.ب (م)، البنك الإقليمي الرائد في مجال إدارة الأصول والوساطة والخدمات المصرفية الاستثمارية (المرخص من قبل مصرف البحرين المركزي كبنك جملة تقليدي)، الضوء على التحديات التي تواجه أدوات الدخل الثابت الصادرة من قبل أسواق الدول الناشئة وأسواق دول مجلس التعاون الخليجي والنتيجة عن ارتفاع مستويات التضخم، والزيادة المطردة في أسعار الفائدة التي أعلنها المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، وذلك في مذكرة أصدرتها سيكو مؤخراً للمستثمرين.

وكانت عائدات سندات الخزينة الأمريكية قد ارتفعت بمتوسط 160 نقطة أساس هذا العام، مع زيادة التخمينات من قبل المتداولين في السوق أن يشهد هذا العام 8.5 ارتفاعات مستقبلية متتالية على أسعار الفائدة، حسب ما أشارت إليه الصناديق الفيدرالية. ويرجع هذا الارتفاع إلى المخاوف من تزايد معدلات التضخم التي وصلت إلى أعلى مستوياتها منذ أكثر من 40 عاماً عند 8.4%، وهو ما دفع بدوره إلى انخفاض أسعار السندات العالمية بنسبة 11.3%، حسب مؤشر بلومبيرغ جلوبال للسندات.

وتؤكد سيكو التي حصلت مؤخراً على جائزة أفضل مدير لأدوات الدخل الثابت لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وأفضل مدير للصكوك للعام، بأن التضخم أصبح الآن أكثر تغلغلا في الاقتصاد العالمي، بسبب اضطرابات سلاسل الإمداد عالمياً، والديناميكيات الهيكلية الجديدة في سوق العمل نتيجة لتفشي وباء كوفيد-19. وقد تفاقمت مخاوف التضخم مع اندلاع الحرب الأوكرانية-الروسية التي ساهمت في ارتفاع أسعار السلع، خاصة منتجات الطاقة والمنتجات الزراعية. وقد ارتفعت أسعار النفط إلى 140 دولار في شهر مارس لتستقر في النهاية عند مستوى +100 دولار.

وكان المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي قد رفع أسعار الفائدة بنسبة 0.75% هذا العام، ولكن كما يقول علي مرشد، رئيس إدارة الأصول لأدوات الدخل الثابت في سيكو، فإن الولايات المتحدة ستواصل جهودها الصارمة لتشديد سياستها النقدية على ضوء البيانات الصادرة من المجلس الفيدرالي، بينما من المتوقع الإعلان عن زيادتين جديديتين بمتوسط 50

نقطة أساس لكل مرة وذلك خلال اجتماعي اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة والمزمع عقدهما في يونيو ويوليو، علاوة على 25 نقطة أساس إضافية وذلك في الاجتماعات المتبقية خلال السنة.

"إن انخفاض معدلات التضخم لن يكون مفاجئاً للمستثمرين، حيث ما يهمهم هو مدى سرعة الانخفاض وكيفية تفاعل أسعار الخدمات. ومع تحسن معدلات التضخم على السلع الغذائية، فإنه من المتوقع انخفاض أرقام التضخم المعلنة في الولايات المتحدة في الشهور القادمة، وبالتالي نتوقع أن ينخفض مؤشر أسعار المستهلك الأمريكية الأساسية إلى 5% في الربع الثالث من 2022، و4.5% في الربع الأخير من 2022. لكن ومع إمكانية حدوث كساد في ظل حالة عدم التيقن بشأن سياسة أسعار الفائدة، فضلاً عن اندلاع الحرب، فقد أدى إلى تقلص الفارق بين العائد على السندات قصيرة الأجل وطويلة الأجل،" كما يقول مرشد.

هذا وقد بلغ العائد على سندات الخزينة لـ 30 سنة في الوقت الحالي 3.05%، ولعشر سنوات 2.85%، بينما يتم تداول السندات لفترة السنتين عند عائد 2.62%، بما يعكس المستويات المختلفة من التضخم وتوقعات النمو، من الجدير بالذكر، أن عادة ما تظهر مؤشرات الدخل في حالة كساد عند نهاية دورة الارتفاع في أسعار الفائدة، وليس في بدايتها، كما يقول علي مرشد.

ومن جانبها، تقول نجلاء الشيراوي، الرئيس التنفيذي لسيكو: "حتى قبل الحرب الأوكرانية-الروسية، شهد الربع الأول من 2022 تقلبات ملموسة، وارتفعت معدلات التضخم بشكل مفاجئ عالمياً، حيث اتجهت البنوك المركزية إلى اتباع سياسة متشددة في نهاية 2021، وواصلت هذا الاتجاه من بداية هذا العام،" وتضيف: "مع أخذ ذلك في الاعتبار، حرصنا على إتباع استراتيجية قصيرة المدى لجميع محافظتنا لأدوات الدخل الثابت، وهو ما ساعد على تفوق أدائنا. لقد حقق صندوق سيكو لأدوات الدخل الثابت أفضل أداء بين صناديق السندات في دول مجلس التعاون الخليجي في عام 2022، بانخفاض 4.2% فقط مقارنة بانخفاض مؤشر بلومبيرغ للسندات الخليجية بنسبة 10.1%".

وأضاف علي مرشد بأن أسعار النفط العالية على وجه التحديد قد ساهمت في تحقيق عائدات عالية للبحرين وعمان. وقد أظهر التقرير الشهري لشهر مارس 2022، أن سندات البحرين تشكل ما نسبته 36% من موجودات صندوق سيكو لأدوات الدخل الثابت مع الحفاظ على فترة استثمار منخفضة بلغت 4 سنوات فقط.

وحول استراتيجية الاستثمار التي يجب تطبيقها في المستقبل، حث علي مرشد المستثمرين بالاحتفاظ بالأدوات ذات العائدات المرتفعة، وانتقاء الفرص التي قد تسنح لاستبدالها بمثلاتها لكن بعائد أكثر ارتفاعاً، وذلك عند نهاية الفترة الزمنية لزيادة معدلات الفائدة، خاصة في ظل الخلفية الاقتصادية الجيدة لدول الخليج العربي، والتي يدعمها ارتفاع أسعار النفط، والتصنيفات المستقبلية الإيجابية. "نحن نفضل الاستثمار في السندات قصيرة الأجل ذات العائد المرتفع والصادرة من قبل مصدري النفط وشركات العقارات والمؤسسات المالية."

وقد حذرت سيكو من أن منطقة الخليج مازالت معرضة لتقلبات أسعار النفط، وتذبذب رغبات المستثمرين في الاستثمار في الأسواق الناشئة، مع تنبيه المستثمرين إلى التأثيرات السلبية التي قد تحدث بسبب أخطاء السياسات، حيث يدرس المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي إمكانية خفض ميزانيته من خلال بيع السندات في السوق، وهو ما قد يؤدي إلى خفض السيولة وتباطؤ وتيرة النمو الاقتصادي إلى درجة الركود.

واختتمت المذكرة الاستثمارية بأن استراتيجيات باربل للاستثمارات ودور الائتمان في الأدوات قصيرة المدى ذات العائد العالي تعد من أفضل الطرق الموصى بها للتعرف على الظروف الاستثمارية الحالية.

- انتهى -