



Mr. Shakeel Sarwar

INVESTORS ANTICIPATE SIGNIFICANT SURGE IN SAUDI EQUITY MARKET

Focus on index inclusion, reform and rising corporate profitability

Manama, Kingdom of Bahrain –13 May 2018: The Saudi equity market is gaining momentum as it heads for possible inclusion in MSCI's influential emerging market index in 2018, following the FTSE upgrade as an emerging market last month.

"This rally is underpinned by fundamental factors such as corporate earnings growth and supportive themes in a number of sectors," said Shakeel Sarwar, Head of Equities Asset Management at SICO BSC (c). "The market was relatively quiet during 2017 but started to pick up towards the end of the year with the expansionary budget announcement. This year, the market is up 15% mainly on the back of news surrounding the Saudi market's upgrade by FTSE and MSCI, which is expected to result in passive fund inflows of US\$15

billion. Large capital liquid stocks, which are set to prominently feature in the indices, have been the main beneficiary of the rally.”

Although passive flows will start from March 2019 onwards, active funds benchmarked to these indices have already started positioning themselves ahead of the upgrade (US\$2.5 billion year-to-date), said Mr. Sarwar, adding that market participants estimate that total active inflows could be in the range of US\$15 to 30 billion.

He explained: “We expect an approximately 25% market return in 2018 and 2019, with 10 percent resulting from a price to earnings expansion, which takes the market ratio of trailing price to earnings to 18 to 19 times, which is not very expensive. Corporate earnings growth is another driver of returns which turned positive in 2017 after two consecutive years of contraction. We expect earnings growth will come primarily from the banking and petrochemical sectors.”

SICO expects many stocks to benefit from cyclical trends and structural changes such as:

- Rising interest rate environment, which will provide a significant boost to profits in the banking sector;
- Petrochemical sector profits, which could get a further boost from global growth and rising oil prices;
- Retail sector companies which are gaining market share during a difficult operating environment (resulting from Saudisation, subsidy cuts, taxes, etc); and
- Regulatory changes in the insurance sector, such as enforcement of mandatory third party liability motor insurance.

SICO’s own Saudi-dedicated country fund, SICO Kingdom Equity Fund, is positioned to capitalize on the above-mentioned themes. The fund, which started in February 2011, has generated 60% returns over a five-year period versus a 10% return by the market. In Q1 2018 the fund was up 16% compared to a 9% rise in the market due to SICO’s focus on

investing in companies that are expected to benefit from the Kingdom’s economic reforms, rising interest rates, and changing regulatory landscape.

Period	SICO Kingdom Equity Fund	Tadawul Index
First Quarter 2018	15.9	8.9
1 Year	23.5	12.4
3 year	10.9	-10.3
5 year	58.9	10.5

“A significant amount of inflows were generated in the 12-18 months prior to Saudi Arabia’s inclusion on the emerging markets indices, which we are seeing evidence of now,” commented Sarwar. “Falling oil prices were tough on the domestic economy over the last three years. Astute firms have cut costs and gained market share.”

He added: “SICO’s investment philosophy is centered around fundamentals, so when we are selecting large capital liquid companies which are set to benefit from foreign flows, we look for well-managed companies with strong earnings visibility and growth potential.”

On the macro front, Saudi Arabia’s fiscal position appears to be significantly better compared to the past two years due to structural reforms undertaken by the government. OPEC’s strong output cut compliance, resulting in a significant drop in inventory, has helped to push oil prices up despite a sharp rebound in US shale oil output, which has also contributed to the improvement in the Saudi fiscal position.

“With the successful implementation of VAT and partial removal of fuel subsidies, the market will be closely following other anticipated reforms, as well as the listing of oil giant Aramco. While Saudi Arabia’s financial position is still strong, with reserve assets of

around US\$ 500 billion and significant capacity to borrow, these reforms and measures will further improve the financial flexibility of the government. The future for the Kingdom looks exciting as the government sets about modernising the economy by aggressively venturing into sectors such as tourism, entertainment, alternative energy, and transportation. Growth and development of capital markets will remain one of the government's key priorities in order to ensure efficient allocation of capital," noted Sarwar.

-Ends-

SICO BSC (c)

SICO is a leading regional asset manager, broker, and investment bank, with more than USD 1.23 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



السيد شكيل سرور

المستثمرون يتوقعون ارتفاعًا كبيرًا في سوق الأسهم السعودية التركيز على الانضمام لمؤشرات عالمية و المزيد من الإصلاحات الاقتصادية ونمو ربحية الشركات

المنامة، مملكة البحرين- 13 مايو 2018: تواصل سوق الأسهم السعودية كسب المزيد من الزخم في ظل انضمامها المحتمل إلى مؤشر MSCI للأسواق الناشئة في العام 2018، وذلك عقب انضمامها إلى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة الشهر الماضي.

وفي هذا الصدد، قال رئيس قسم إدارة الأصول لدى سيكو ش.م.ب. (م) السيد شكيل سرور: "يستند هذا الارتفاع المتوقع إلى العديد من العوامل الأساسية مثل النمو في ربحية الشركات وبيئة العمل المواتية لعدد من القطاعات. إذ شهدت السوق حالة من الهدوء النسبي خلال العام 2017 ولكنها عاودت الانتعاش مجددًا مع نهاية العام بعد الإعلان عن الميزانية العامة التوسعية. وفي هذا العام، شهدت السوق ارتفاعًا بنسبة 15 بالمائة مدفوعًا بالتقارير التي أشارت إلى قرب انضمام السوق السعودية إلى كل من مؤشر FTSE ومؤشر MSCI للأسواق الناشئة، والذي من المتوقع أن يساهم في ضخ

سيكو ش.م.ب. (م)

ص.ب. 1331

مبنى بي إم بي، المنطقة الدبلوماسية
المنامة، مملكة البحرين

مرخصة من مصرف البحرين المركزي
كينك جملة تقليدي

تدفقات نقدية غير نشطة تصل إلى 15 مليار دولار أمريكي. وكانت الشركات ذات رأس المال الكبير التي تتمتع أسهمها بحركة تداول عالية، والتي يُتوقع أن تحصل على أوزان عالية في المؤشرات، هي أكبر المستفيدين من هذا الارتفاع.

وأشار السيد سرور إلى أنه على الرغم من أن التدفقات غير النشطة ستبدأ اعتبارًا من مارس 2019 فصاعدًا، إلا أن الصناديق النشطة المُقيمة وفقًا لأداء هذه المؤشرات قد بدأت بالفعل بالاستعداد قبيل الانضمام المرتقب (2.5 مليار دولار أمريكي حتى الآن)، مضيفًا أن المراقبين للسوق يقدرّون إجمالي قيمة التدفقات الاستثمارية النشطة بين 15 و30 مليار دولار أمريكي.

وأوضح قائلاً: "نتوقع أن ترتفع عوائد السوق بنسبة 25 بالمائة تقريبًا خلال عامي 2018 و2019، وسيكون 10 بالمائة مما سبق نتيجة لارتفاع معدل السعر إلى الربحية للأسهم، وهذا سيزيد من معدل تغير نسبة السعر إلى الربحية للسوق بمقدار 18 إلى 19 مرة، وهو ليس مستوى مبالغًا فيه. كما إن نمو ربحية الشركات هو أحد العوامل المؤثرة في نسبة العوائد، والتي سجلت أداءً إيجابيًا خلال العام 2017 بعد تراجعها لمدة عامين متتاليين. ونتوقع أن يكون نمو الربحية مدفوعًا بشكل رئيسي من قبل قطاعي البنوك والكيماويات."

وتتوقع سيكو استفادة الكثير من الأسهم من دوران عجلة الاقتصاد، إضافة إلى التغييرات الهيكلية والتي تشمل:

- بيئة أسعار الفائدة الأخذة بالصعود، وهو ما سيترجم إلى زيادة كبيرة في أرباح القطاع المصرفي.
- أرباح قطاع البتروكيماويات، والتي قد تشهد مزيدًا من الانتعاش المدفوع بنمو الاقتصاد العالمي وارتفاع أسعار النفط.
- قطاع التجزئة الذي يواصل التوسع والاستحواذ على حصة أكبر في السوق على الرغم من البيئة التشغيلية الصعبة (ناتجة عن السعودية ورفع الدعم وفرض الضرائب وغيرها).
- التغييرات التنظيمية في قطاع التأمين، مثل تطبيق المسؤولية الإلزامية تجاه الطرف الثالث في قطاع التأمين على المركبات.

ومن الجدير بالذكر أن "صندوق سيكو لأسهم المملكة"، الصندوق المخصص للسوق السعودية، مستعد بشكل جيد لاغتنام فرص التطورات المشار إليها أعلاه والاستفادة منها. وقد حقق الصندوق، الذي أطلق عملياته في فبراير 2011، عائدات بنسبة 60 بالمائة خلال فترة الخمسة أعوام الماضية مقارنة بإيرادات السوق السعودية التي بلغت نسبتها 10 بالمائة فقط للفترة نفسها. وخلال الربع الأول من 2018، حقق الصندوق زيادة بنسبة 16 بالمائة، في الوقت الذي ارتفعت فيه عوائد السوق السعودية بنسبة 9 بالمائة. ويعود الفضل في ذلك إلى تركيز سيكو على الاستثمار في الشركات التي من المتوقع أن تستفيد من الإصلاحات الاقتصادية في المملكة وصعود أسعار الفائدة والبيئة التنظيمية الأخذة بالتغير.

الفترة	صندوق سيكو لأسهم المملكة	مؤشر تداول
الربع الأول من 2018	15.9	8.9
سنة واحدة	23.5	12.4
3 سنوات	10.9	-10.3
5 سنوات	58.9	10.5

وقال السيد سرور: "جاءت نسبة كبيرة من التدفقات النقدية خلال فترة 12 - 18 شهراً التي سبقت انضمام المملكة العربية السعودية إلى مؤشر الأسواق الناشئة، والتي نشهد آثارها الآن. ولقد كان تأثير انخفاض أسعار النفط صعباً للغاية على الاقتصاد المحلي على مدى الثلاث سنوات الماضية. وقد لجأت الشركات الذكية إلى خفض التكاليف والاستحواذ على حصة أكبر في السوق."

وأضاف أيضاً: "تركز فلسفة الاستثمار في سيكو حول أساسيات السوق، لذلك عندما نقوم باختيار الشركات ذات رأس المال الكبير والتي تتمتع أسهمها بحركة تداول عالية والتي يتوقع أن تستفيد من التدفقات النقدية الأجنبية، فإننا نبحت عن شركات مدارة بشكل جيد تتمتع بأفاق ربح قوية وفرص للمزيد من النمو."

وعلى صعيد الاقتصاد الكلي، شهد الوضع المالي للمملكة السعودية تحسناً كبيراً مقارنة بالعامين الماضيين نتيجة الإصلاحات الهيكلية التي قامت بها الحكومة. وقد أدى التزام أوبك الصارم بخفض الانتاج إلى نقص كبير في المخزونات العالمية، مما ساعد على انتعاش أسعار النفط على الرغم من الارتفاع الكبير في انتاج النفط الصخري في الولايات المتحدة الأمريكية، وساهم هذا أيضاً في تحسين الوضع المالي للمملكة السعودية.

وقال السيد سرور: "مع التطبيق الناجح لضريبة القيمة المضافة والرفع الجزئي لدعم الوقود، بالإضافة إلى إدراج الشركة الأكبر على الإطلاق للنفط، أرامكو، سيتابع السوق عن كثب المزيد من الإصلاحات المتوقعة. وما يزال الوضع المالي للسعودية قوياً، حيث تمتلك احتياطي أصول تبلغ قيمته 500 مليار دولار أمريكي وقدرة كبيرة على الاقتراض، وستساهم هذه الإصلاحات في زيادة المرونة المالية للحكومة. ويبدو مستقبل المملكة مشرقاً مع بدء الحكومة في تحديث الاقتصاد من خلال الدخول في مشاريع في قطاعات مثل السياحة والترفيه والطاقة البديلة والنقل. هذا وسيظل نمو وتطور أسواق رأس المال أحد الأولويات الرئيسية للحكومة من أجل ضمان كفاءة تخصيص رأس المال".

- انتهى -

سيكو ش.م.ب. (م)

ص.ب. 1331

مبنى بي إم بي، المنطقة الدبلوماسية
المنامة، مملكة البحرين

مرخصة من مصرف البحرين المركزي
كينك جملة تقليدي

sicobank.com

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 1.23 مليار دولار أمريكي. وتعمل سيكو اليوم بموجب ترخيص من مصرف البحرين المركزي كبنك جملة تقليدي، كما تُشرف على شركتين تابعتين ومملوكتين لها بالكامل، إحداهما هي سيكو الإمارات، 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.

لمزيد من المعلومات:

نديين عويس

مدير العلاقات العامة

سيكو

هاتف مباشر: (973) 1751 5017

البريد الإلكتروني: noweis@sicobank.com

سيكو ش.م.ب. (م)

ص.ب. 1331

مبنى بي إم بي، المنطقة الدبلوماسية

المنامة، مملكة البحرين

مرخصة من مصرف البحرين المركزي

بنك جملة تقليدي