

## SHORT-TERM PAIN, LONG TERM GROWTH STORY: SICO'S GCC OUTLOOK

**Manama, Kingdom of Bahrain – 25 November 2008** – The GCC is due for substantial further short term pressure on its financial markets, but, the outlook for its medium and long-term growth is positive, underpinned by strong macroeconomic fundamentals. This is Securities & Investment Company (**SICO**)'s view of the GCC's investment outlook, which it will share with investors at the Fund Forum Middle East that will be held on 1-3 December in Bahrain.

"The GCC has witnessed ample evidence over the five months that its financial markets and economies are very much a part of the global economy," said Anthony Mallis, CEO, **SICO**. "However, we believe that although the region may yet experience further pressure, even pain, in the short term, the medium to long-term growth story remains robust. The economic structure of the region is fundamentally different to those of developed and other emerging markets. Although oil prices have fallen by over US\$100 a barrel over the past four months, with prices hovering at around \$45-60 a barrel, even so we believe that GCC economies have sufficient cushions to sustain economic growth, albeit constrained until the world economy picks up. With increasing revenues from the non-oil sectors, together with the wealth generated by sovereign investments, the region's economies are set for continued strong but moderating growth."

**SICO** has developed market-leading investment insight since its inception in 1995 by offering clients proprietary research based advice. With this deep understanding for GCC regional investment opportunities, **SICO** has developed an investment business that has consistently delivered strong growth and value for its clients.

At Fund Forum Middle East, **SICO** will outline its views on the main factors that will affect economic growth across the GCC. The US Fed is very unlikely to raise rates in the near future, meaning that regional real interest rates will remain in negative territory as they remain pegged to the US dollar. Conversely, liquidity has tightened and is impacting the wider GCC economy with the cost of lending having substantially increased. **SICO** believes this to be a positive for the economy over the medium-term as constrained credit growth will help to cool regional economies and contribute to reducing inflationary pressures.

Inflation, fuelled by both supply and demand factors, has been a key and troubling issue for the region for the past five years. **SICO** believes that the recent decline in commodity prices, the strengthening of the US dollar and increases in interbank rates should help ease inflationary pressures. The region will continue to experience fiscal and current account surpluses, although reducing from present levels and derived from the previous five years' oil revenue windfalls (and foreseeable modest oil prices), which enabled GCC economies to

build foreign exchange reserves, reduce government debt levels and invest in long-term projects to help diversify their economies.

**SICO** views the decline in the price of oil from its highs of \$145 a barrel, to current levels of \$45-60 to be a positive for the global economy and will thus be beneficial to the GCC economy on the longer run. **SICO** expects oil prices to dip temporarily below the breakeven level for most GCC budgets.

Sovereign Wealth Funds, which, to date have invested their oil derived surpluses into Western markets, are increasingly turning their attention to regional investment opportunities.

The region has a significant pipeline of investments, measured at \$2.2 trillion at the end of September 2008. **SICO** estimates \$500 billion worth of these projects are already underway and although part of the planned investment may be postponed or cancelled, **SICO** views this as a positive for the region as it will help to reduce inflationary stress. **SICO** expects the strong growth of real estate to finally abate in 4Q08, as supply catches up with market demand, although markets such as Abu Dhabi, Qatar and Saudi Arabia will remain strong over the long-term. **SICO** also sees consolidation driven merger and acquisition activity across the region in the face of increasing competition

Anthony Mallis , CEO, **SICO**, added, "Like the rest of the world, we will have some short-term challenges to face but the region will come out of this phase much the stronger for it. The GCC economies will be among the few that will grow during 2009 and 2010, albeit at a slower pace than expected. The region's equity markets still offer attractive long-term returns, coupled with strong corporate earnings growth. With local stock markets still attractively valued compared to other markets such as the US, Europe or Japan. Clearly, risks remain in the form of oil prices, the future value and yield of regional real estate, inflation, liquidity, geopolitical tensions and the regulatory environment, but, we believe that the fundamentals of the GCC's economy mean that it will continue to deliver strong growth."

Securities & Investment Company is a wholesale bank offering a selective range of investment banking services, including asset management, brokerage, corporate finance and market-making, on a regional basis and with a particular emphasis on Bahrain. **SICO** was incorporated in Bahrain in 1995 and holds a banking license from the Central Bank of Bahrain.

*As of June 30, 2008, **SICO** reported total assets of BD 93million, with shareholders' equity of BD 61.3 million. **SICO's** shares have been listed on the Bahrain Stock Exchange since*

*May 2003. Securities & Investment Company was the first 'closed' company to list on the exchange.*

Research and other information on its services and reports is available at:  
[www.sicobahrain.com](http://www.sicobahrain.com)

## توقعات سيكو المستقبلية لدول مجلس التعاون الخليجي: "المزيد من التحديات على المدى القصير مع استمرار النمو على المدى الطويل"

المنامة، مملكة البحرين - 25 نوفمبر 2008 - من المتوقع أن تعاني دول مجلس التعاون الخليجي من ضغطاً كبيراً بأسواقها المالية على المدى القريب، إلا أن مستقبل النمو المتوقع على المدى المتوسط والبعيد يتسم بالإيجابية مدعوماً بأساسات الاقتصاديات في المنطقة. وهذه هي وجه النظر التي سوف نتشاركها شركة الأوراق المالية والاستثمار (SICO) مع المشاركين في منتدى الصناديق الاستثمارية في الشرق الأوسط المزمع عقده في الفترة من 1 إلى 3 ديسمبر بمملكة البحرين.

وقد صرح السيد أنطوني ماليس، الرئيس التنفيذي لشركة سيكو، قائلاً "لقد شهدت دول مجلس التعاون الخليجي على مدى الشهور القليلة الماضية دليلاً كافياً على أن أسواقها المالية واقتصادياتها تشكل جزءاً من الاقتصاد العالمي". "إلا أننا نؤمن أنه بالرغم من أن المنطقة قد تتعرض للمزيد من الضغوط، بل وحتى للتوسع أيضاً على المدى القصير إلا أن قصة النمو على المدى المتوسط والبعيد لا تزال قائمة. وتختلف البنية الاقتصادية للمنطقة بشكل كبير عن البنية الاقتصادية للأسواق المتقدمة والناشئة. وعلى الرغم من هبوط أسعار النفط بما يزيد عن 100 دولار أمريكي للبرميل على مدى الشهور القليلة الماضية و تراوح الأسعار ما بين 45-60 دولار أمريكي للبرميل، إلا أن اقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي مازالت تتمتع بالأمان الكافي الذي يمكنها من المحافظة على نموها الاقتصادي. وتشير التوقعات بتباطؤ وتيرة النمو لاقتصاديات المنطقة مع استمرار النمو، وذلك نظراً للعائدات المتزايدة من القطاعات غير النفطية إلى جانب الثروة المتدفقة من الاستثمارات الحكومية.

وقد عملت شركة سيكو منذ نشأتها عام 1995 على تطوير رؤية استثمارية رائدة في السوق من خلال تقديم مشورة قائمة على الأبحاث إلى عملائها. ومن خلال فهمها العميق للفرص الاستثمارية الإقليمية بمنطقة دول مجلس التعاون الخليجي، قامت سيكو بتطوير أعمال استثمارية ساهمت جميعها في تحقيق نمو كبير وقدمت قيمة كبيرة لعملائها.

وسوف تلقى سيكو الضوء على رؤيتها بشأن العوامل الرئيسية التي سوف تؤثر على النمو الاقتصادي في دول مجلس التعاون الخليجي وذلك خلال فعاليات منتدى الصناديق الاستثمارية في الشرق الأوسط. ومع وجود احتمالات كبيرة بعدم قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع أسعار الفائدة، فإن الأسعار الإرشادية في المنطقة ستبقى على حالها وذلك للربط القائم بين أسعار صرف العملات الخليجية و الدولار أمريكي، الأمر الذي يعني بقاء أسعار الفائدة الحقيقية في المنطقة على حالتها السلبية. ومن ناحية أخرى، تراجعت السيولة المالية في السوق وهو الأمر الذي يؤثر على الاقتصاد ككل، مع تزايد تكلفة الإقراض بشكل كبير. وتعتقد سيكو أن هذا سيكون مفيداً للاقتصاد على المدى المتوسط، حيث أن تزايد كلفة الإقراض سوف تساعد على تهدئة اقتصاديات المنطقة كما أنها ستسهم في تخفيف ضغوط التضخم.

وقد مثلت قضية التضخم، المدفوع بعوامل العرض والطلب، أمراً في غاية الأهمية في المنطقة خلال السنوات الخمس الماضية. وتعتقد سيكو أن الانخفاض الأخير في أسعار السلع، وتعافي الدولار الأمريكي وارتفاع أسعار الفائدة بين المصارف سوف يخفف من ضغوط التضخم. وسوف تواصل المنطقة الاستمتاع بفوائض مالية ضخمة وفوائض في الحساب الجاري، ناتجة عن تدفقات العوائد النفطية خلال السنوات الخمس الماضية (وأسعار النفط المتوقعة والمتوسطة)، والتي مكنت اقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي من توليد احتياطييات من العملات الأجنبية وتخفيض الديون والاستثمار في المشروعات طويلة الامد للمساعدة في تنويع اقتصاديات هذه الدول.

وترى سيكو أن انخفاض أسعار النفط التي كانت تتراوح بين 145 دولار أمريكي للبرميل وهبوطها إلى مستوياتها الحالية عند 45 إلى 60 دولار أمريكي للبرميل، سوف يكون مفيداً للاقتصاد العالمي ومن ثم فإنه سيكون مفيداً كذلك لاقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي على المدى الطويل. وتتوقع سيكو أن تواصل أسعار النفط ارتفاعها عن نقطة التعادل في موازونات دول مجلس التعاون الخليجي.

وهناك اتجاه متزايد في صناديق الثروة الحكومية، والتي حتى يومنا هذا تقوم باستثمار عوائدها النفطية في الأسواق الغربية، للاتجاه إلى الفرص الاستثمارية في المنطقة.

وتمتلك المنطقة استثمارات ضخمة تقدر بحوالي 2.2 تريليون دولار أمريكي في نهاية سبتمبر 2008. وتقدر سيكو أن 500 مليار دولار أمريكي من هذه المشروعات في طريقها، وأنه على الرغم من احتمال تأجيل جزء من هذه الاستثمارات المخططة أو إلغاءها، إلا أن سيكو تعتقد أن هذا سيكون مفيداً للمنطقة وأنه سيخفف من ضغوط التضخم. وتتوقع سيكو ضعف النمو العقاري

القوي بشكل نهائي في الربع الأخير من عام 2008 نظراً لتساوي العرض مع الطلب في السوق، إلا أن بعض الأسواق مثل أبو ظبي وقطر والمملكة العربية السعودية سوف تظل قوية على المدى الطويل. كما ترى سيكو أنه سوف تكون هناك منافسة قوية في مواجهة أنشطة الاندماج والاستحواذ بالمنطقة في مواجهة المنافسة المتزايدة.

وقد أورد السيد أنطوني ماليس، الرئيس التنفيذي لشركة سيكو، قائلاً "شأننا شأن باقي دول العالم، سنواجه تحديات على المدى القصير إلا أن المنطقة سوف تخرج من هذه المرحلة أقوى بكثير مما كانت عليه قبلها." ونوة" بأن اقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي ستكون من بين اقتصاديات الدول القلائل التي سوف تشهد نمو في الناتج المحلي للعامين 2009-2010 ولكنها سوف يكون أبطء من المتوقع". ومازالت الأسواق المالية في المنطقة تقدم عوائد جذابة على المدى الطويل إلى جانب النمو الكبير في أرباح الشركات. ولا تزال أسواق الأسهم المحلية أسواق جذابة مقارنة بالأسواق الأخرى مثل أسواق الولايات المتحدة وأوروبا واليابان. ومن الواضح أن الأخطار لا تزال قائمة متمثلة في أسعار النفط والقيمة المستقبلية للعقارات في المنطقة والعوائد الناتجة عنها والتضخم والسيولة والتوترات الجغرافية السياسية والبيئة التنظيمية، إلا أننا نؤمن بأن مبادئ اقتصاد مجلس التعاون الخليجي تعني أن المجلس سوف يواصل نموه بشكل قوي.

وتجدر الإشارة إلى أن شركة الأوراق المالية والاستثمار (بنك ذو ترخيص شامل) تقدم مجموعة مختارة من الخدمات المصرفية الاستثمارية تشمل إدارة الأصول، الوساطة، تمويل المؤسسات و صناعة السوق على أساس إقليمي ومع تركيز خاص على البحرين. وقد تأسست الشركة في البحرين عام 1995 بترخيص لمزاولة الأعمال المصرفية من مصرف البحرين المركزي

في 30 يونيو 2007 قد بلغ إجمالي الموجودات للشركة مبلغ قدرة 93 مليون دينار بحريني، كما قدرت حقوق الملكية للمساهمين بمبلغ 61.3 مليون دينار بحريني، هذا وقد أدرجت أسهم الشركة في بورصة البحرين في مايو عام 2003 حيث كانت شركة الأوراق المالية والاستثمار أول شركة "مقفلت" تدرج في البورصة.

وتتوافر الأبحاث والمعلومات الأخرى الخاصة بخدمات الشركة وتقاريرها على موقع الويب: [www.sicobahrain.com](http://www.sicobahrain.com)