

SICO CAUTIOUSLY OPTIMISTIC FOR THE GCC IN 2009

Manama, Kingdom of Bahrain - 26 January 2009 - Bahrain –based Securities & Investment Company (**SICO**) is cautiously optimistic on the outlook for the GCC's markets in 2009. This is the conclusion of its 2009 GCC Markets Outlook issued today. **SICO's** position is based on its assessment that markets will react positively once we see more global economic clarity, which will in turn give clarity on oil price direction and range. **SICO** expects oil prices to be under severe stress during 1Q09, gradually increasing over the course of the year to an average of about USD40-50/bbl (Nymex crude) for 2009.

SICO believes the major factors that will dictate the performance of GCC markets during 2009 will be greater clarity on real estate prices in Dubai and the impact of devaluing regional real estate on the GCC financial sector. The negative impact of foreign funds outflow upon GCC markets witnessed in 2008 is less likely to be repeated in 2009 as the foreign ownership levels have fallen to less significant levels. SICO sees mutual funds investing in the region to become a key trigger in the revival of GCC markets' fortunes once uncertainty subsides. As per SICO estimates these funds are holding about USD 10-15 bn cash, roughly 6-10% of the GCC market's free float market cap, providing them significant buying power. SICO sees pockets of value but also increasing concerns in certain sectors of the markets as we enter 2009. On a country basis, **SICO** feels that Saudi Arabia and Qatar are best positioned to support their economies amidst global economic crisis. Oman should benefit from being a relatively closed economy, while Kuwait could be bruised by concerns over its financial sector. Bahrain is expected to grow at a moderate pace benefiting from its balanced economic structure, despite its banking, oil and manufacturing sectors being affected by the global economic downturn. The UAE's outlook is weighed down by concerns over its real estate market and the debt levels of Dubai. The report recommends investors to focus towards sectors, rather than countries as a whole, which provide higher revenue and earning visibility.

SICO recommends telecoms as the most attractive sector during 2009. Telecom stocks offer large scale, diversified operations which generate high revenues and offer good earnings visibility. **SICO** underlines that we are currently undergoing a cyclical downturn in the global petrochemical industry which has worsened due to the global recession and a significant liquidity crunch. Margin pressure is likely to linger in 1H09, but, SICO expects margins for GCC petrochemical companies to rebound dramatically in 2H09 from the current 5 year lows, driven by **SICO's** expectations of a recovery in oil prices and some signs of global economic recovery.

SICO sees a modest recovery in banking sector stocks over the course of the year, especially in the big players which are in a relatively better position to weather the current crisis. The recovery will mostly be on the back of attractive prices, as net profits for most banks are likely to decline in 2009. SICO also expects a slowdown in asset growth from the 20-25% level, to more moderate levels in the year. SICO also believes that the growth of Islamic Banking assets will also moderate in 2009, due to the global financial turmoil, continued negative sentiment, the lack of liquidity and exposure to real estate and equity markets.

SICO expects 2009 to be a challenging year for real estate companies, with consolidation of operations expected during the year. Companies which significantly change their strategies, ambitions and cost structures to cope with the ongoing recessionary environment will continue

to remain in the market. SICO continues to feel that the demand for housing in most GCC countries will remain strong in the long run. However, over the short-term, investors will not be purchasing in these depressed market conditions. This is due to increased down-payment requirements, liquidity constraints, job insecurity and an increased propensity to save, coupled to personal fixed cost reductions.

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 September 30, 2008, SICO reported total assets of BD 90.575 million, with shareholders' equity of BD 55.766 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.

SICO's research and other information on its services and reports is available at: www.sicobahrain.com

سيكو متفائلة بحذر لمستقبل أسواق مجلس التعاون الخليجي خلال عام 2009

26 يناير 2009 - شركة الأوراق المالية والاستثمار البحرينية (سيكو) متفائلة بحذر لمستقبل أسواق مجلس التعاون الخليجي خلال عام 2009 . هذا ما يؤكد عليه التقرير البحثي الصادر اليوم بشأن مستقبل أسواق مجلس التعاون الخليجي خلال عام 2009 وتعتمد نظرة سيكو على تقييمها بأن الأسواق ستستجيب بشكل إيجابي بمجرد أن تتضح صورة الاقتصاد العالمي، مما سيضفي وضوحاً بدوره على اتجاهات أسعار البترول ومداها. تتوقع سيكو أن تتعرض أسعار البترول إلى ضغط شديد خلال الربع الأول من عام 2009 وأن تخف وتيرة هذا الضغط في غضون هذا العام ليستقر متوسط الأسعار عند 40-50 دولار أمريكي للبرميل (النفط الخام الأمريكي الخفيف) لعام 2009.

والعوامل الرئيسية التي ستتحكم في مسار وأداء أسواق دول مجلس التعاون الخليجي خلال عام 2009 هي المزيد من الوضوح بشأن أسعار من غير المرجح أن العقارات في دبي وتأثير التراجع في سوق العقارات الإقليمية على القطاع المالي في أسواق مجلس التعاون الخليجي. يتكررفي عام 2009 ما حدث في عام 2008 من تأثير سلبي لخروج الاستثمارات الأجنبية من أسواق مجلس التعاون الخليجي وذلك لانخفاض نسبة تملك الأجانب الى أدنى مستوياتها ، حيث توقعت سيكو بأن القوة الشرائية الكبيرة التي يمتلكها مديرو الصناديق (10-15 بليون دولار نقدي) سوف تحفز عملية انتعاش الاسواق حيث تمثل هذه الصناديق 6-10 % من الأسهم المتاحة للتداول في سوق مجلس التعاون الخليجي. سيكو ترى الكثير من الإيجابيات ولكن مخاوفها أيضاً تزداد من قطاعات معينة في الأسواق في عام 2009، وذلك ترى سيكو أن اقتصاديات سنستفيد عمان من هذه الأزمة المملكة العربية السعودية وقطر في موقف هو الأفضل لدعم أنظمتها الاقتصادية وسط الأزمة الاقتصادية العالمية. من المتوقع أن تنمو البحرين بمسار معتدل لكونها نظاماً اقتصادياً مغلق نسبياً، بينما ستتضرر الكويت بسبب مخاوف بشأن قطاعها المالية. أما مستفيدة من هيكلها الاقتصادي المتزن، على الرغم من تأثر القطاع المصرفي وقطاع البترول وكذلك قطاع الصناعة بالانكماش الاقتصادي. ينصح التقرير مستقبل الاقتصاد الإماراتي فقد تم تقييمه على أنه سيشهد انخفاضاً بسبب مشاكل سوق العقارات ومستويات ديون دبي. المستثمرين بالتركيز على القطاعات بدلاً من التركيز على الدول ككل، لأن ذلك سيمنحهم رؤية أوضح فيما يخص العوائد والأرباح.

و توصي سيكو بالاستثمار في قطاع شركات الاتصالات و ذلك بسبب تنوعها بجانب وضوح للعوائد والأرباح بصورة أكبر وكذلك القدرات القوية على توليد تدفقات نقدية يجعل من هذه الشركات الأكثر جذباً خلال الأزمة. تؤكد سيكو بأننا نواجه حالياً انكماشاً دورياً في قطاع الصناعة البتروكيمياوية العالمية والذي ازداد سوءاً بسبب الركود العالمي بسبب التناقص الحاد في السيولة. ومن المرجح أن تتباطأ هوامش الربحية في النصف الأول من عام 2009 ولكن من المتوقع أن ترتفع هوامش الربحية لشركات البتروكيمياويات التابعة لمجلس التعاون الخليجي في النصف الثاني من نفس العام بعد وصولها لأدنى مستوياتها منذ 5 أعوام، وذلك يرجع إلى توقعات سيكو بحدوث استقرار في أسعار البترول وبعض بوادر تعافي الاقتصاد العالمي.

تتوقع سيكو انتعاشاً طفيفاً في قطاع الأوراق المالية المصرفية خاصة بالنسبة للمؤسسات المصرفية الكبرى ممن هم في موقف أفضل نسبياً للنجاة من الأزمة الحالية. سيكون الانتعاش مدعوم بمستويات منخفضة و غير مسبوقه لأسعار الأسهم في هذا القطاع الجاذبة حيث أنه من المتوقع هبوط صافي الأرباح لمعظم البنوك في 2009، كما تتوقع سيكو حدوث تباطؤ في نمو الأصول من 20-25% إلى مستويات أكثر اعتدالاً خلال نفس العام. وحيث أن سيكو تضع في حساباتها الاضطراب المالي العالمي والعواطف السلبية المستمرة وأزمة السيولة والتعرض لأسواق الأسهم والعقارات، فإنها ترى بالمثل أن نمو أصول البنوك الإسلامية سيكون محدوداً خلال 2009.

تتوقع سيكو أن يمثل عام 2009 تحدياً للشركات العقارية مع توقع حدوث دمج للعمليات خلال هذا العام. إن الشركات التي ستغير استراتيجياتها وطموحها وهيكل التكلفة الخاصة بها بشكل كبير لمواكبة البيئة الانكماشية ستستمر في البقاء داخل السوق. ما زالت سيكو تشعر بأن الطلب على الإسكان في معظم دول مجلس التعاون الخليجي سيظل قوياً على المدى البعيد، على الرغم من ذلك فإننا لا نرى على المدى القصير مستثمرين حقيقيين يقومون بالشراء في ظل ظروف السوق الراكدة. وهذا يرجع إلى المتطلبات المتزايدة بالدفع المقدم وعوائق السيولة والبطالة والنزوح المتزايد للادخار بالإضافة إلى تخفيضات التكلفة الثابتة من قبل الأشخاص.

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 سبتمبر 2008 قد بلغ إجمالي الموجودات للشركة مبلغ قدرة 90.575 مليون دينار بحريني، كما قدرت حقوق الملكية للمساهمين بمبلغ 55.766 مليون دينار بحريني، هذا وقد أدرجت أسهم الشركة في بورصة البحرين في مايو عام 2003 حيث كانت شركة الأوراق المالية والاستثمار أول شركة "مقفلتة" تدرج في البورصة.

جميع أبحاث سيكو والمعلومات الأخرى عن خدماتها وتقاريرها متاحة على الموقع: www.sicobahrain.com