

**Инвестиционные
возможности на
Ближнем Востоке**

**Трансформация
рынков GCC**



Экономическая трансформация региона

Страны Персидского залива — Саудовская Аравия, ОАЭ, Катар, Кувейт, Бахрейн и Оман — переживают масштабную экономическую и социальную трансформацию. Ведущие экономики GCC (Gulf Cooperation Council) реализуют амбициозные стратегии (например, программа развития Саудовской Аравии «Vision 2030» и др.), нацеленные на диверсификацию доходов, снижение зависимости от углеводородов и развитие новых отраслей — технологий, туризма, здравоохранения, возобновляемой энергетики.

Крупнейшие мегапроекты Саудовской Аравии — **NEOM, The Red Sea Project** и **Qiddiya** — демонстрируют растущее внимание к инфраструктуре и инновациям. В ОАЭ активно развивается "Зеленая экономика", а Катар укрепляет позиции крупнейшего поставщика СПГ. ВВП стран GCC прогнозируется к росту в среднем на 4% в год в течение ближайших пяти лет — выше темпов развитых экономик.

Эволюция фондовых рынков

Фондовые рынки GCC стремительно интегрируются в глобальную финансовую систему: включение в индексы **MSCI Emerging Markets** и **MSCI ACWI** стало важной вехой. Индексы региона, в том числе **Tadawul** в Саудовской Аравии, демонстрируют устойчивую динамику, обгоняя средние показатели развивающихся рынков.

Исследования указывают на ослабление исторической зависимости фондовых рынков от цен на нефть — результат стратегической диверсификации.

Рост IPO и облигационного сегмента

Рынок первичных размещений акций (IPO) переживает подъем, расширяясь за пределы традиционного финансового сектора — в области образования, здравоохранения, технологий. Объем непогашенных облигаций утроился с 2019 года и достиг \$1,35 трлн к сентябрю 2024 года. Активно растут сегменты **сукук** и **зеленых облигаций**, что подтверждает экологический вектор развития.

Ключевым участником стал суверенный фонд Саудовской Аравии **PIF**, финансирующий климатические и инфраструктурные проекты.

Суверенные фонды и институциональные инвесторы

Местные инвестиционные структуры — **суверенные фонды**, частные холдинги и семейные конгломераты — играют центральную роль в трансформации экономики. Фонды **PIF (Саудовская Аравия)**, **Mubadala** и **ADIA (ОАЭ)**, **QIA (Катар)** расширяют глобальное присутствие, инвестируя в технологии, стартапы, ESG и инфраструктуру.

Стартап-экосистемы, такие как **Hub71 (ОАЭ)** и фонд **Jada (Саудовская Аравия)**, подтверждают растущий акцент на венчурное финансирование и инновации.

Таким образом, рынки стран GCC формируют уникальную инвестиционную экосистему с высоким потенциалом роста. Либерализация, институциональные реформы и амбициозные национальные стратегии делают регион особенно привлекательным для долгосрочных инвесторов.



Стратегия выхода на рынки GCC через ETF

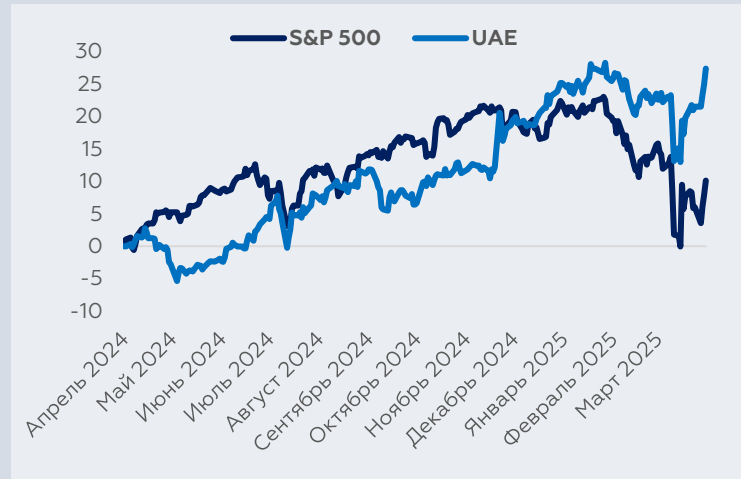
На фоне масштабных экономических трансформаций в регионе Персидского залива и впечатляющего роста инвестиционной активности, **ETF-фонды, ориентированные на страны GCC, становятся стратегическим инструментом для глобальных инвесторов.** Благодаря диверсификации, ликвидности и доступу к локальным лидерам, эти инструменты позволяют участвовать в росте региона с минимальными транзакционными издержками и широким охватом секторов.

- iShares MSCI UAE ETF (UAE) - Экспозиция к экономике, ориентированной на «зеленое» развитие, финансы, недвижимость и туризм. Высокий уровень корпоративного управления.
- iShares MSCI Saudi Arabia ETF (KSA) - Доступ к крупнейшему фондовому рынку региона (Tadawul), бенефициар реформ Vision 2030 и проектов NEOM, Qiddiya, Red Sea.
- iShares MSCI Qatar ETF (QAT) - Фокус на энергетике (СПГ), логистике и инфраструктуре. Подходит для инвесторов, верящих в стабильный рост доходов от газа и расширение транспортной инфраструктуры.
- iShares MSCI Kuwait ETF (KWT) - Один из наиболее реформируемых рынков региона, с растущим банковским сектором и развитием фондового рынка после включения в индекс MSCI EM.

UAE | iShares MSCI UAE ETF

iShares MSCI UAE ETF стремится отслеживать результаты инвестирования индекса, состоящего из акций ОАЭ. ETF предоставляет доступ к широкому спектру компаний ОАЭ.

Доходность UAE vs S&P500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
UAE	6,74%	23,30%	-7,14%	76,41%
S&P 500	-6,75%	8,15%	28,40%	93,35%
ADX General (ADSMI)	0,06%	4,13%	-6,98%	131,97%

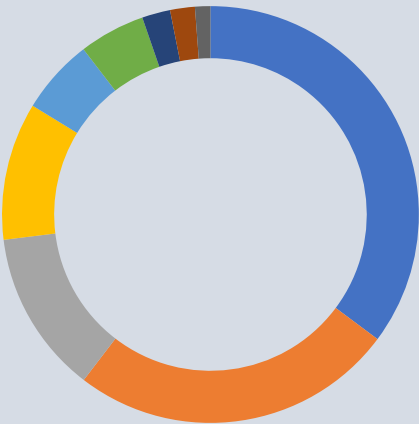
Тикер	UAE
Последняя цена, \$	17.6
Макс. 52 недель, \$	17.7
Мин. 52 недель, \$	13.2
Чистые активы, \$ млн	101
Акции в обращении, млн	5.8
СЧА (NAV) на акцию, \$	17.4
Коэффициент расходов, %	0.60
Дата создания	01.05.2014
Дивидендная доходность, %	5.0

Топ-10 Позиций

Emaar Properties PJSC	16.70%
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	12.28%
First Abu Dhabi Bank PJSC	11.88%
Abu Dhabi Islamic Bank	4.64%
Emirates NBD PJSC	4.44%
Dubai Islamic Bank PJSC	4.25%
Aldar Properties PJSC	4.15%
Abu Dhabi Commercial Bank	3.95%
ADNOC Drilling Company PJSC	3.54%
Abu Dhabi National Oil Co For Distribution	2.79%
Всего размещено в Топ-10 акций	68.61%
# позиций	55

Позиции по отраслям

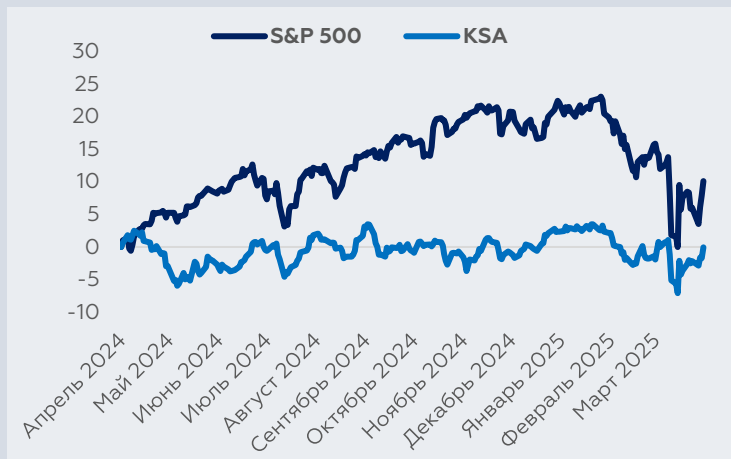
- 35% Финансы
- 25% Недвижимость
- 13% Коммуникации
- 11% Промышленность
- 6% Циклические потребительские товары
- 5% Энергетика
- 2% Потребительский защитный сектор
- 2% Коммунальный сектор
- 1% Технологии



KSA | iShares MSCI Saudi Arabia ETF

iShares MSCI Saudi Arabia ETF стремится отслеживать инвестиционные результаты широкого индекса, состоящего из акций эмитентов из Саудовской Аравии. KSA предоставляет доступ к фондовому рынку Саудовской Аравии, который исторически был закрыт для иностранных инвесторов.

Доходность KSA vs S&P500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
KSA	0,51%	-3,84%	-16,99%	68,31%
S&P 500	-6,75%	8,15%	28,40%	93,35%
Tadawul (SASEIDX)	-3,28%	-6,43%	-13,69%	76,86%

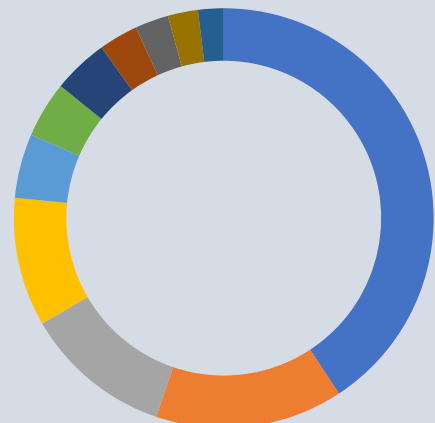
Тикер	KSA
Последняя цена, \$	41,1
Макс. 52 недель, \$	43,6
Мин. 52 недель, \$	37,9
Чистые активы, \$ млн	721
Акции в обращении, млн	17,7
СЧА (NAV) на акцию, \$	40,9
Коэффициент расходов, %	0,75
Дата создания	17.09.2015
Дивидендная доходность, %	3,7

Топ-10 Позиций

Al Rajhi Bank	14.17%
Saudi Arabian Oil Co	10.35%
Saudi National Bank	7.40%
Saudi Telecom Co	6.57%
Saudi Arabian Mining Co	4.12%
Saudi Basic Industries Corp	4.02%
ACWA Power Co	3.72%
Riyad Bank	3.58%
Alinma Bank	2.80%
Saudi British Bank	2.77%
Всего размещено в Топ-10 акций	59.50%
# позиций	1141

Позиции по отраслям

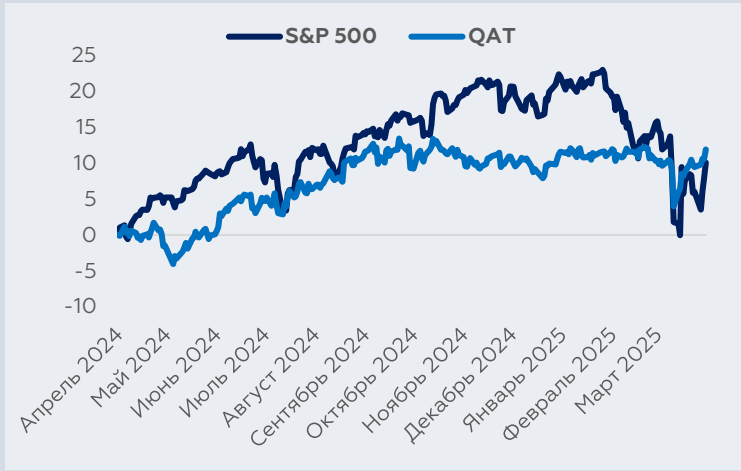
41%	■ Финансы
14%	■ Базовые материалы
11%	■ Энергетика
10%	■ Коммуникации
5%	■ Коммунальный сектор
4%	■ Здравоохранение
4%	■ Потребительский защитный сектор
3%	■ Промышленность
3%	■ Циклические потребительские товары
2%	■ Недвижимость
2%	■ Технологии



QAT | iShares MSCI Qatar ETF

iShares MSCI Qatar ETF стремится отслеживать инвестиционные результаты индекса, состоящего из акций эмитентов из Катара.

Доходность QAT vs S&P500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
QAT	1,06%	5,66%	-25,86%	17,66%
S&P 500	-6,75%	8,15%	28,40%	93,35%
QE General (DSM)	-2,94%	5,65%	-26,98%	21,09%

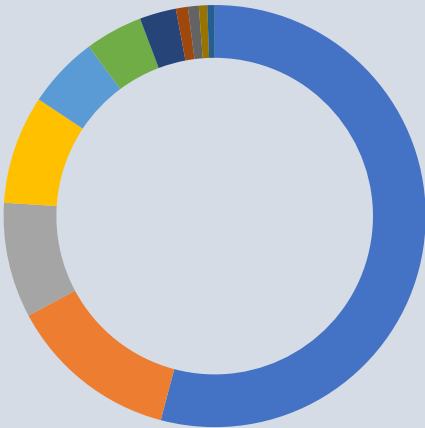
Тикер	QAT
Последняя цена, \$	18,1
Макс. 52 недель, \$	18,8
Мин. 52 недель, \$	16,3
Чистые активы, \$ млн	80
Акции в обращении, млн	4,4
СЧА (NAV) на акцию, \$	18,2
Коэффициент расходов, %	0,60
Дата создания	01.05.2014
Дивидендная доходность, %	4,7

Топ-10 Позиций

Qatar National Bank SAQ	22.20%
Qatar Islamic Bank QPSC	13.72%
Industries Qatar QSC	7.22%
Qatar Gas Transport Co Ltd (Nakilat) QSC	4.96%
The Commercial Bank (Q.S.C.)	4.40%
Masraf Al Rayan QSC Shs Partly paid	4.37%
Qatar Navigation QSC	4.35%
Ooredoo QPSC	3.88%
Qatar International Islamic Bank QSC	3.86%
Qatar Fuel QSC	3.30%
Всего размещено в Топ-10 акций	72.26%
# позиций	43

Позиции по отраслям

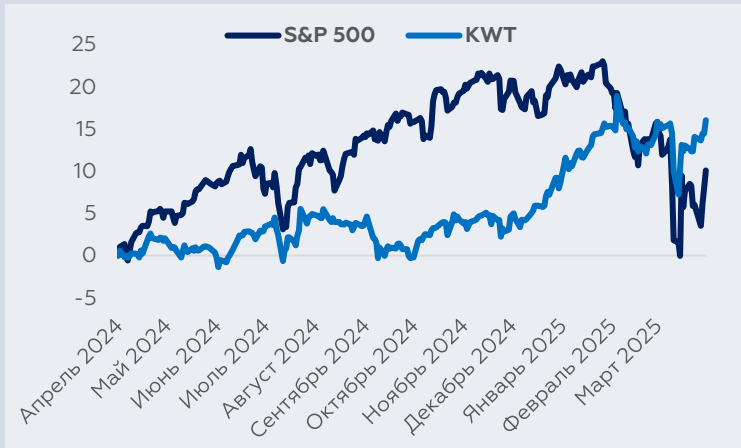
- 54,11% Финансы
- 13,08% Базовые материалы
- 8,82% Промышленность
- 8,31% Энергетика
- 5,52% Коммуникации
- 4,41% Недвижимость
- 2,80% Коммунальный сектор
- 0,92% Циклические потребительские товары
- 0,83% Технологии
- 0,64% Здравоохранение
- 0,56% Потребительский защитный сектор



KWT | iShares® MSCI Kuwait ETF

iShares MSCI Kuwait ETF стремится отслеживать инвестиционные результаты широкого индекса акций с экспозицией на Кувейт. KWT предоставляет доступ к стране с потенциалом перехода от пограничной экономики к развивающемуся рынку.

Доходность KWT vs S&P500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
KWT	11,29%	8,47%	-9,51%	-
S&P 500	-6,75%	8,15%	28,40%	93,35%
Boursa Kuwait (KWSEMM)	7,36%	26,65%	8,76%	83,93%

Тикер	KWT
Последняя цена, \$	35.9
Макс. 52 недель, \$	36.8
Мин. 52 недель, \$	30.9
Чистые активы, \$ млн	83
Акции в обращении, млн	2.4
СЧА (NAV) на акцию, \$	35.5
Коэффициент расходов, %	0.74
Дата создания	03.09.2020
Дивидендная доходность, %	3.3

Топ-10 Позиций

Kuwait Finance House	22.91%
National Bank of Kuwait SAK	20.75%
Mobile Telecommunications Co KSC	4.29%
Gulf Bank KSC	3.81%
Mabanee Co KPSC	3.28%
National Industries Group Holding SAK	2.69%
Kuwait Real Estate Co	2.19%
Agility Public Warehousing Co	2.09%
Warba Bank (K.S.C.)	2.06%
Commercial Real Estate Co KSCC	2.04%
Всего размещено в Топ-10 акций	66.12%
# позиций	95

Позиции по отраслям

- 54,11% Финансы
- 13,08% Базовые материалы
- 8,82% Промышленность
- 8,31% Энергетика
- 5,52% Коммуникации
- 4,41% Недвижимость
- 2,80% Коммунальный сектор
- 0,92% Циклические потребительские товары
- 0,83% Технологии
- 0,64% Здравоохранение
- 0,56% Потребительский защитный сектор

