

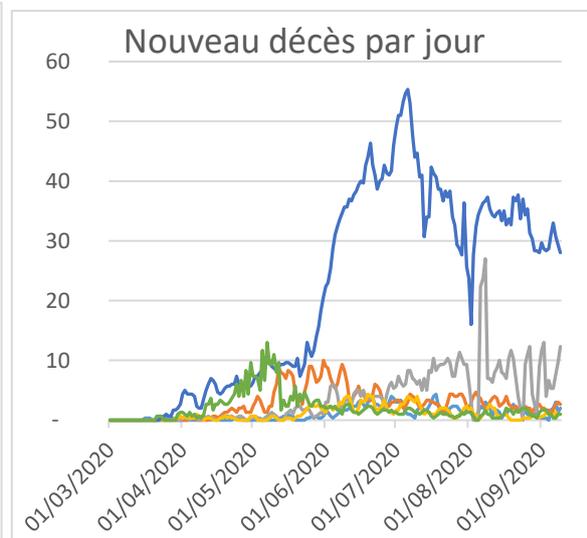
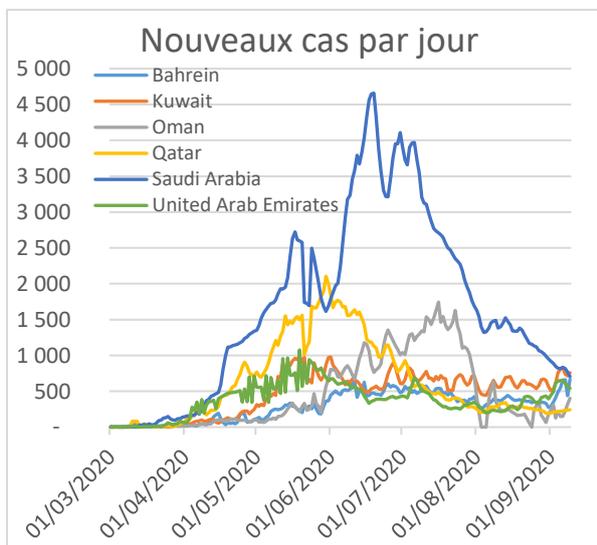


## Brèves économiques de la Péninsule Arabique

Semaines du 4 au 10 septembre 2020

### Brèves régionales

- Au 9 septembre, 753 518 personnes ont été contaminées dans les pays du CCEAG depuis le début de la pandémie de Covid-19. L'OMS dénombre 6 225 décès dans la région.



- L'Organisation mondiale de la propriété intellectuelle en collaboration avec l'Insead et Cornell University a publié l'édition 2020 du Global innovation index qui mesure le potentiel et les réalisations en matière d'innovation de 131 économies :

Pays	Note 2020	Rang 2020	Rang 2019	Rang 2018
<b>Emirats arabes unis</b>	41,79	34	36	38
<b>Arabie Saoudite</b>	30,94	66	68	61
<b>Qatar</b>	30,81	70	65	n.d.
<b>Koweït</b>	28,40	78	60	n.d.
<b>Bahreïn</b>	28,37	79	78	72
<b>Oman</b>	26,50	84	80	69
<b>Yemen</b>	13,56	131	129	n.d.

- Le *Global Healthcare Resources & International Healthcare Resource Center* a publié l'édition 2020 de l'indice mondial du tourisme médical qui classe 46 destinations à travers le monde en fonction de leur réputation dans ce domaine :

Pays	Rang (sur 46)	Note
Dubaï	6	71,85
Abu Dhabi	9	70,26
France	11	69,61
Oman	13	69,03
Bahreïn	32	63,65
Arabie Saoudite	35	63,32
Qatar	39	61,13
Koweït	45	54,84

## Arabie Saoudite

- Le roi Salman s'est entretenu, le lundi 7 septembre, avec le président français, Emmanuel Macron par téléphone.** Ils ont passé en revue les efforts de l'Arabie saoudite pour assurer la présidence du G20 en dépit de la pandémie de COVID-19. Le roi Salman et le Président Macron ont également passé en revue les relations bilatérales entre leurs deux pays et discuté des derniers développements dans la région.
- ACWA Power a obtenu un financement pour aider à développer un projet indépendant de dessalement d'eau de mer (IWP) en format partenariat public-privé (PPP) de 650 M USD** en Arabie saoudite. La transaction est financée par le biais d'un «financement de projet cantonné à recours limité» avec *Al Rajhi Bank, Abu Dhabi Islamic Bank, Riyad Bank* et *Mizuho Bank Ltd. Riyadh Bank* et *Al Jazira Bank* ont également accordé des prêts-relais de participation au début du mois. L'exploitation commerciale du projet de dessalement d'eau de mer par osmose inverse, connue sous le nom de Jubail-3A, est prévue vers la fin de l'année 2022. L'usine aura une capacité de production de 600 000 m<sup>3</sup>/jour. La partie EPC (Engineering, Procurement, Construction) du projet a été attribuée à un consortium composé de *Seeco 3* (Chine), *Power China* (Chine), et *Abengoa* (Espagne).
- Le jeudi 3 septembre 2020, **Saudi Basic Industries Corp (SABIC)**, quatrième plus grande entreprise de pétrochimie au monde, a émis **1 Md USD d'obligations** en deux tranches dont : 500M USD d'obligations à 10 ans et 500 M USD d'obligations Formosa à 30 ans, selon un document publié par l'une des banques à la tête de l'opération. Cette émission par SABIC est la première Formosa saoudienne au monde, selon Bloomberg. Une obligation Formosa est une obligation, notée BBB ou plus, émise à Taïwan mais libellée dans une devise autre que le nouveau dollar taïwanais. Sabic a offert aux investisseurs 155 points de base sur les *midswaps* pour le papier à 10 ans et 300 points de base pour les billets à 30 ans. SABIC aurait reçu près de 8 Md USD d'ordres dès l'ouverture des livres pour cette émission démontrant l'appétit des investisseurs pour le risque saoudien et la reprise des marchés du Golfe. Autre preuve de l'engouement des banquiers pour les titres saoudiens :

les obligations à 30 ans ont été émises avec un rendement inférieur à celui des obligations comparables du producteur de pétrole saoudien Aramco (qui avait finalisé son achat d'une participation de 70% dans SABIC pour 69,1 Md USD en juin 2020). Pour rappel, Aramco et Sabic sont toutes deux notées A1 par Moody's et A par Fitch. « Sabic est moins directement exposé au prix du baril, le marché est porteur et la technicité des titres sont favorables à des maturités plus longues par des émetteurs de premier ordre », a déclaré un stratège obligataire qui n'a pas souhaité être nommé à Bloomberg. L'émission d'obligations de SABIC est l'une des plus importantes opérations de dette d'entreprise dans le Golfe et au Moyen-Orient cette année, après les obligations vendues par *DP World* et *Equate Petroleum*, qui ont levé respectivement 1,5 Md USD et 1,6 Md USD. SABIC a mandaté BNP Paribas, Citi, HSBC, Mizuho, MUFG et SMBC comme banques arrangeuses de la transaction.

- **L'entreprise française Egis a remporté le contrat d'assistance à la maîtrise d'ouvrage** pour la partie conception, construction et supervision des infrastructures de piste de l'aéroport international King Khaled (KKIA) de Riyad. Ce contrat s'inscrit dans un projet de modernisation des aéroports du pays.

## Bahreïn

- **Bahreïn étudierait actuellement une nouvelle émission de 500 M USD d'obligations conventionnelles et islamiques.** Malgré un plan de sauvetage de 10 milliards USD, payé par tranches, promis par les Etats voisins dans la Péninsule en 2018, Bahreïn fait face cette année à l'un des plus importants déficits budgétaires au monde, en pourcentage du PIB, 15,7 % selon le FMI. En mai dernier le pays a emprunté 2 milliards USD à 10 ans en conventionnel et à 4,5 ans en islamique, devenant ainsi le pays le moins bien noté à lever des fonds depuis le début de la crise de la Covid.
- Les travaux de construction finaux du nouveau terminal pour les passagers de l'aéroport international de Bahreïn ont commencé. La partie orientale du terminal actuel sera démolie et remplacée par l'aile occidentale de la nouvelle installation en cours de construction. Le nouveau terminal de 207 000 m<sup>2</sup> comprendra un hall de départ de 4 600 m<sup>2</sup>, 104 comptoirs d'enregistrement, 36 cabines de contrôle des passeports et 24 points de contrôle de sécurité. Il fera quatre fois la taille du terminal existant et pourra accueillir 14 millions de passagers par an. Par ailleurs la construction d'un nouveau complexe de carburant est achevée. Abrisant trois réservoirs de kérosène d'une capacité de 10 000 m<sup>3</sup> chacun, il s'étend sur 77 000 m<sup>2</sup>.
- Les visas à l'arrivée à Bahreïn ont été rétablis pour 68 pays, après avoir été suspendus en mars dans le contexte de la pandémie. Les voyageurs restent soumis à un test PCR à l'arrivée à leurs frais et devront s'isoler jusqu'à l'émission du résultat. Bahreïn a accueilli 4,3 millions de touristes internationaux en 2018.
- Le Ministère de la Santé prévoit de tester 6 000 volontaires pour un vaccin développé par la société chinoise Sinopharm CNBG, sixième producteur mondial de vaccins, en coopération avec l'entreprise émiratie G42 Healthcare. 4 000 personnes se sont inscrites pour des essais cliniques de phase III d'un vaccin inactif. Ces essais ont commencé le 10 août.

- La Bourse de Bahreïn a augmenté de 7 % en août, après une hausse de 1 % en juillet. Les valeurs industrielles ont augmenté de 19,4 % en un mois, suivies par les banques, + 10,1 % en un mois. Les assurances et l'hôtellerie ont baissé de 1,1 % et de 0,4 % respectivement en un mois. Parmi les gagnants ce mois, le raffineur d'aluminium Alba a vu son cours augmenter de 20,1 % en un mois, suivi par AUB et APM Terminals Bahrain avec des gains de 17,4 % et 8,1 % respectivement. Les valeurs commerciales ont baissé de 16,7 % en glissement mensuel, suivies par Bahrain cinema et Ithmaar Holding avec une baisse mensuelle de 10 % et 9,3 % respectivement.

## Emirats arabes unis

- Les émirats de Dubaï et d'Abu Dhabi ont tous les deux procédé à d'importantes émissions obligataires.** L'émirat de Dubaï a levé 2 Md USD via une émission en deux tranches. La première est conventionnelle, d'une maturité de 30 ans pour un coupon de 4% et la seconde est islamique, d'une maturité de 10 ans et à un prix de +220 points de base au-dessus du taux mid-swap. L'émission a été sursouscrite à hauteur de 7,5 Md USD et constitue la première opération de ce genre pour Dubaï depuis 2014. L'émirat d'Abu Dhabi a levé 5 Md USD via une émission largement sursouscrite (24 Md USD). Elle est composée de trois tranches avec des maturités de trois, dix et cinquante ans, une première pour un pays du CCEAG.
- Dans le cadre de leur politique pour la Lutte contre le Blanchiment et le Financement du Terrorisme (LCB-FT), les autorités ont annoncé la création d'une application (Fawri Tick) censée permettre le partage d'informations de toutes les agences, à l'échelle fédérale et de chaque émirat. Le manque de coordination était l'un des principaux problèmes identifiés par le Groupe d'Action Financière Internationale (GAFI) dans son dernier rapport d'évaluation paru en avril 2020.
- L'émirat de Dubaï a annoncé le lancement d'un programme « retire in Dubai », en vue d'attirer des personnes de plus de 55 ans désireuses de s'établir à Dubaï pour leur retraite. Trois critères d'éligibilité ont été indiqués : disposer d'un revenu mensuel d'au moins 20 000 AED ou disposer d'un niveau d'épargne d'au moins 1 M AED ou disposer d'un bien immobilier à Dubaï d'une valeur minimum de 2 M AED. La phase de lancement concernera les personnes déjà résidentes à Dubaï qui ont atteint l'âge de la retraite mais souhaite rester dans l'émirat avant d'être étendu.
- Un porte-parole de la compagnie aérienne Emirates a annoncé la fin de la baisse exceptionnelle (jusqu'à -50%) des salaires pour les employés du groupe, mise en place depuis avril, et le retour à leur niveau de février à partir du 1er octobre. A Abu Dhabi, la compagnie Etihad a quant à elle indiqué que la période de baisse des salaires était maintenue jusqu'à décembre mais à un niveau de -10% contre -25% voire -50% pour certaines fonctions.

## Koweït

- La Banque Centrale du Koweït a publié son rapport annuel pour l'année fiscale 2019/20. Le Gouverneur a souligné les mesures d'urgence adoptées pour faire face à la crise induite par le Covid-19 telles que la suspension des échéances de remboursement des prêts commerciaux pendant 6 mois (à partir de la mi-mars 2020). Le taux directeur a été baissé à trois reprises cette année pour atteindre un niveau historiquement bas de 1,5%.
- Fitch Ratings a confirmé la note 'A+' de défaut émetteur (IDR) à long terme attribuée à la banque Boubyan, avec une perspective stable et une note de viabilité de 'bbb-'.
- Après avoir renouvelé les membres de son conseil d'administration la semaine dernière, Kuwait Airways a annoncé la fin du mandat de son CEO Kamel Hassan Al Awadhi et son remplacement temporaire par Adel Al-Sanea en attendant une nouvelle nomination rapide.

## Oman

- Les autorités omanaises ont annoncé la réouverture des aéroports et la reprise des vols réguliers domestiques et internationaux à partir du 1er octobre, sans fournir toutefois plus de précision concernant la délivrance de visas touristiques et les mesures de quarantaine imposées.
- **La Banque centrale d'Oman (CBO) a dévoilé le 7 septembre 2020 un second ensemble de mesures de soutien à la liquidité** des banques, des entreprises et des ménages – prolongation du programme de report des remboursements de prêts, augmentation du ratio prêt-valeur pour les prêts immobiliers, abaissement du ratio de liquidité bancaire à court terme, etc. – afin de favoriser la reprise de l'économie omanaise. Les premières mesures de la CBO avaient été introduites en mars et représentaient 21 Md USD. Cette fois-ci aucun montant n'a été communiqué.
- **Les réserves de change de la CBO s'élevaient à 6,6 Md OMR (17,2 Md USD)** à la fin du premier semestre 2020, en hausse de 8,3% sur un an. Pour leur part, les dépôts bancaires des entreprises et des ménages s'élevaient à 16,3 Md OMR (42,4 Md USD), en hausse de 9,6% en g.a.
- La holding publique Oman Aviation Group a annoncé la signature d'un partenariat stratégique avec le transporteur DHL afin de renforcer le rôle de hub logistique régional de l'aéroport de Mascate, notamment sur le créneau du e-commerce.

## Qatar

- L'Autorité nationale des statistiques a publié un rapport sur les perspectives économiques du Qatar sur la période 2020-2022. La croissance en volume du PIB s'établirait à -2,6% en 2020 et +2,2% en 2021, avec une croissance négative dans le secteur des hydrocarbures à -3% et moins forte dans le secteur hors-hydrocarbures à -2,3% en 2020. Le déficit public devrait atteindre 9,3% du PIB en 2020 et 6,5% en 2021. Quant au solde courant, il devrait

être déficitaire à 6,1% du PIB en 2020 et 5,3% en 2021. **Les perspectives de croissance du PIB sont optimistes** en comparaison avec les prévisions du FMI et de la Banque Mondiale, qui tablent sur une croissance du PIB de -4,3% et -3,5% respectivement, en 2020.

- Barwa Real Estate Group et l'Autorité des Travaux publics (Ashghal) ont signé un contrat de construction et de maintenance de huit écoles sous forme de Partenariat Public Privé. Il s'agit du 1er lot du projet de construction d'écoles publiques au Qatar. Barwa sera en charge de leur maintenance sur une période de 25 ans. Un appel d'offres est prévu pour un second lot mais les termes n'ont pas encore été rendus publics.
- La Banque Commerciale du Qatar a émis 500 M USD d'obligations à cinq ans pour un rendement de 175 pbs au-dessus du midswaps. La demande a été près de 5 fois supérieure à l'offre. Les banques ANZ, BofA Securities, Citi, Mizuho, Morgan Stanley, QNB Capital et Standard Chartered ont été chargées du placement.
- Le Purchasing Manager's Index a été ramené de 59,8 au mois de juillet 2020 à 57,3 au mois d'août 2020, mais reste supérieur au seuil théorique d'expansion (50). La légère baisse du PMI au mois d'août est le reflet de la dégradation des soldes relatifs aux nouvelles commandes et à la production. À l'inverse, le solde relatif à l'emploi (+0,5 pt à 50) s'améliore de nouveau.

#### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional d'Abu Dhabi



#### Publication du Service Economique Régional d'Abu Dhabi

Ambassade de France aux Emirats arabes unis  
Etihad Towers, Abu Dhabi  
PO Box 4014

#### Clause de non-responsabilité

Le Service Économique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication. Ce document a été élaboré sous la responsabilité de la direction générale du Trésor et ne reflète pas nécessairement la position du ministère de l'Économie et des Finances.

Auteur : SER d'Abu Dhabi

Avec le concours des services économiques de Doha, Koweït, Manama, Mascate et Riyad.

Abonnement : jean-hippolyte.feildel@dgtresor.gouv.fr

© DG Trésor