

التقرير الأسبوعي

October 2014 19 - 13

3ص	اقتصاديات	لغز سوق العقارات السكنية في استراليا - إيبك أوزكاردسكايا
4ص	أسواق الفوركس	تقلبات الريال البرازيلي تتصاعد على وقع استطلاعات الرأي بشأن جولة الإعادة في الانتخابات - إيبك أوزكاردسكايا
5ص	اقتصاديات	لا تتخدعوا بأي ضعيف في المدى القصير للدولار الأمريكي - بيتر روزينترتش
6ص	أسواق الفوركس	الدولار الأمريكي مقابل ين الياباني إضافة إلى اليورو مقابل الدولار الأمريكي يتوقع أن ترتفع - لوك لويت
7ص	أسواق الأسهم	أسواق الأسهم تزداد هشاشة على نحو ملموس - لوك لويت
8ص	أسواق الفوركس	المراكز ترجح ارتفاعا وتعزيزاً في الدولار الأمريكي - لوك لويت
9ص	إخلاء مسؤولية	

أسبوع حافل بالأحداث في استراليا

فيما يتعلق بسوق العمل، التحولات الهيكلية المذكورة أعلاه من شأنها أن تثير تأرجحات في النماذج الموسمية، وبالتالي تشويه تقارير البطالة. هذا لأسبوع عدل مكتب الإحصاءات الصعود المفاجئ هبوطاً في الوظائف لشهر أغسطس من ١٢١ ألفاً (المعدلة موسمياً) إلى ٣٢.١ ألفاً (غير المعدلة موسمياً). أظهرت بيانات سبتمبر خسارة في الوظائف ٧٠٠'٢٩ (غير المعدلة موسمياً) نظراً إلى الهبوط في الوظائف بدوام جزئي ٣٠٠'٥١. سجلت الوظائف بدوام كامل زيادة بنسبة ٦٠٠'٢١. سوف يتم نشر البيانات المعدلة موسمياً بدءاً من شهر أكتوبر. يحتاج المتداولون إلى الاستقرار من أجل إعادة البدء بالتداول على بيانات الوظائف.

لقد كان الأسبوع الماضي حافلاً بالبيانات للتداول في الدولار الاسترالي. في اجتماع السياسة يوم الثلاثاء، حافظ بنك الاحتياطي الاسترالي على المستوى المستهدف لسعر الفائدة النقدي خلال الليل دون تغيير عند ٢.٥٠%، موضحاً أن الهبوط في الدولار الاسترالي لا يزال غير كافٍ لتعزيز التعافي الاقتصادي. في خطابه أعرب السيد ستيفنز محافظ بنك الاحتياطي لاسترالي عن عدم ارتياحه إزاء النمو غير المتوازن في أصول الإقراض والإسكان وأسواق الرهن العقاري على الرغم من النمو الإجمالي المعتدل. أكدت البيانات يوم الجمعة المخاوف التي أعرب عنها ستيفنز. هبطت قروض الإسكان بنسبة ٠.٩% في شهر حتى أغسطس، وهبطت قروض المالكين - الشاغلين (تلك المرغوبة) ٢.٠%، ولكن الإقراض الاستثمار سجل انكماشاً بنسبة ضئيلة ٠.١%. على الرغم من التداول المتأرجح للدولار الاسترالي بعد غياب البيانات بشأن أدوات بنك الاحتياطي الاسترالي للتهدئة سوق الإسكان. كما أن التوقعات بشأن التدابير الاحترازية الكلية من شأنها أن تضبط ضعف الدولار الاسترالي في الأشهر المقبلة.

الوظائف الاسترالية وسوق العقارات السكنية مفارقة كبيرة

وتبقى مفارقة الإسكان الاسترالية لغزاً مهماً. في ظل تباطؤ سوق التعدين، فإن جهود صناع السياسة الاستراليين في نقل القوة العاملة من التعدين إلى الإنشاءات تحتاج إلى سوق إسكات جذاب. من جانب آخر، يهدد النمو غير المتوازن في قروض المنازل استقرار التعافي الاقتصادي. هناك حاجة إلى إدخال التدابير الاحترازية الكلية من أجل التخفيف من حدة النمو غير المتوازن في القروض السكنية وأسواق الرهن العقاري، ولكن هذا ربما يكون له عواقب سلبية على سوق العمل في الوقت الراهن. يحتاج قرار بنك الاحتياطي الفدرالي إلى ضبط دقيق ونوعي لتجنب الأضرار الكلية. لا يزال المستثمرون في انتظار (وحاجة) إلى سماع المزيد من حلول بنك الاحتياطي الاسترالي.

أسواق الفوركس

تقلبات الريال البرازيلي تتصاعد على وقع استطلاعات الرأي بشأن جولة الإعادة في الانتخابات

هل هناك رفع آخر على فائدة Selic في الأفق رغم النمو المقلق في الوقت الراهن؟ الإجابة على هذا السؤال سوف نحصل عليها في ٢٩ أكتوبر.

استطلاعات الرأي بشأن جولة الإعادة ترجح فوز نيفيس

حصلت الرئيسة ديلما روسيف على ٤١% من الأصوات في الجولة الأولى من الانتخابات في ٠٥ أكتوبر. كانت نتائج الأصوات مخيبة للآمال بالنسبة لمارينا سيلفا، المرشحة الموالية للسوق والمنافسة الرئيسية لروسيف، حيث حصلت على ٢١% من الأصوات. حصلت اسيو نيفيس على نتيجة مذهلة ٣٤% وسوف تواجه روسيف في جولة الإعادة ٢٦ أكتوبر. أثار الارتفاع السريع في الريال البرازيلي بعد الانتخابات تقلبات هامة خلال الأسبوع حتى ١٠ أكتوبر. افتتحت فجوة الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي (USD/BRL) الأسبوع عند ٢.٣٦٨٩ مقابل (إغلاق الجمعة ٠٣ أكتوبر عند ٢.٤٥٨٤) وتداول في نطاق عريض بين ٢.٣٦٠١/٢.٤٣٢٨. شهدت التقلبات في الريال البرازيلي تصاعداً على وقع السيناريوهات السياسية ونتائج استطلاعات الرأي حول جولة الإعادة. بما أن الانتخابات البرازيلي تحدث عن منافسة ضيقة بين الرئيسة الحالية ديلما روسيف ومنافستها اسيو نيفيس، وسجلت جولة الانتخابات الأول ما نسبته ٤٩% من الأصوات لصالح نيفيس مقابل ٤١% لصالح روسيف. ارتفعت التقلبات خلال شهر ١ في الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي (USD/BRL) فوق ٢٣%، ومن المتوقع أن تستمر/ تزداد التقلبات في الريال البرازيلي وصولاً إلى جولة الإعادة في ٢٦ أكتوبر.

مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) البرازيلي يرتفع بتسارع إلى ٦.٧٥ في سبتمبر

بينما يركز المتداولون في الغالب على الانتخابات الرئاسية، جذبت بيانات الاقتصاد الكلي القليل من الاهتمام في أسبوع إلى ١٠ أكتوبر. ولكن قراءة معدل التضخم مزعجة إلى حد ما وتستحق الوقوف عندها نظراً لذلك، وفور انتهاء تشوه الانتخابات، فإن تعديلات العملات الأجنبية سوف تعتمد إلى حد كبير على بيانات الاقتصاد. في هذا الشأن، فإننا ندق ناقوس الخطر بشأن تدهور الاقتصاد البرازيلي. سجل معدل التضخم البرازيلي ارتفاعاً متسارعاً إلى ٦.٧٥% على أساس سنوي حتى سبتمبر، ليضرب عرض الحائط بشأن الإجماع حول ٦.٦٥% على أساس سنوي. إن معدل التضخم المتسارع أمر مقلق ولا سمياً أن أسعار المستهلكين تتسارع الآن فوق نطاق المستوى المستهدف للبنك المركزي البرازيلي (٤.٥% على أساس سنوي، +/٢%) في حين أن نمو الناتج المحلي الإجمالي انتقل إلى الجانب السلبي (-٠.٦% على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من السنة) إضافة إلى تدهور في ميزان الحساب الجاري. في نظرة مستقبلية، فإن زيادة التقلبات المرتبطة بينك الاحتياطي الفدرالي، والقوة الافتراضية للدولار الأمريكي مع اقتراب بنك الاحتياطي الفدرالي من التطبيع، فإن التدفقات الخارجية المتوقعة لرأس المال من السوق الناشئة وحساسية الريال البرازيلي لسندات الخزينة الأمريكية والدولار الأمريكي من شأنه أن تلقي بثقلها على الريال البرازيلي.



اقتصاديات

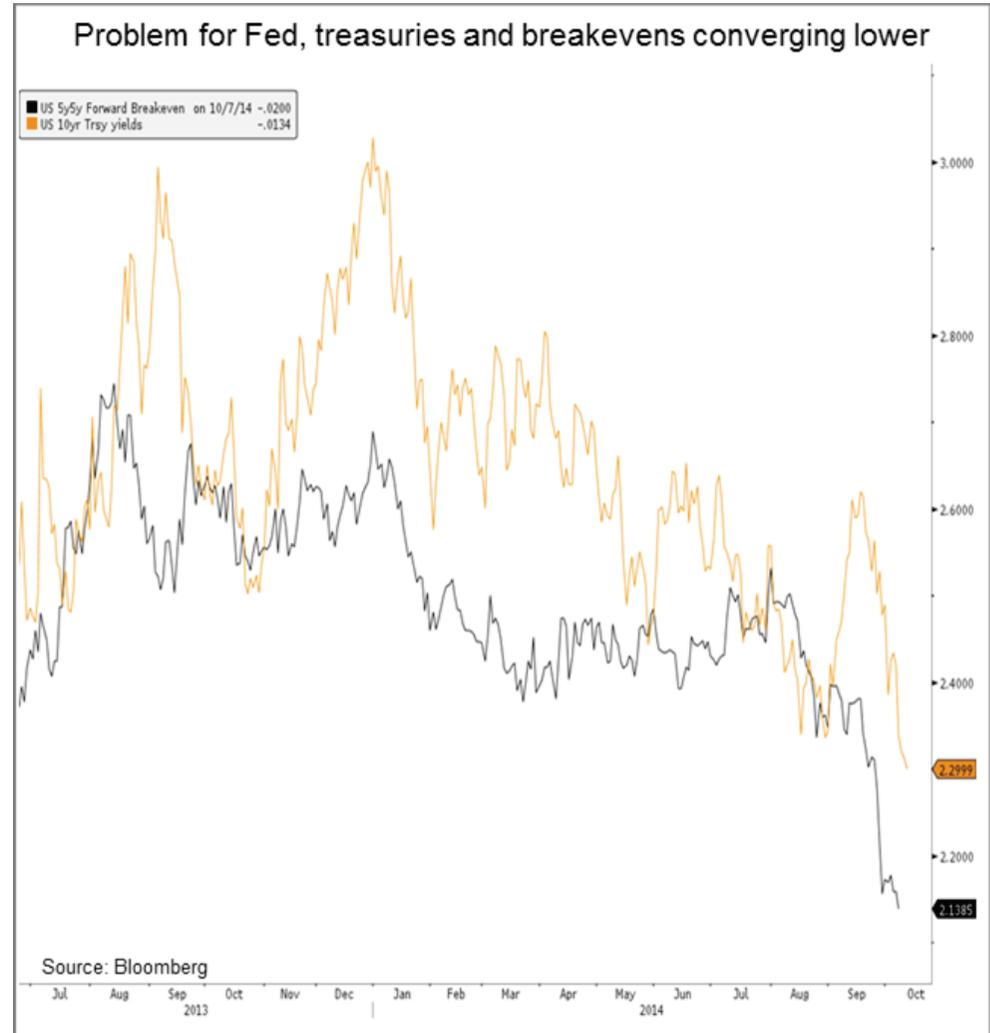
لا تنخدعوا بأي ضعف في المدى القصير للدولار الأمريكي

يشير مزيج موجة البيع السريعة بسعر منخفض للدولار الأمريكي وإشارة بنك الاحتياطي الفدرالي إلى العملة الخضراء في اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة إلى أن وتيرة انخفاض القيمة من شأنه أن تتباطأ. مع ذلك، فإن الاتجاه الصعودي للدولار الأمريكي في المدى الطويل والقصير من شأنه أن يبقى صعودياً، إلکم بعض الأسباب في ذلك.

من الواضح أن أسعار العملة تلعب دوراً أكبر في قرار السياسة، والآن دخل بنك الاحتياطي الفدرالي إلى المنطقة المخصصة عموماً للبنك الفدرالية للسوق الناشئة، بيد أنه رغم اعتبار أن تقدير قيمة عملية الدولار الأمريكي كان حاداً، إلا أنه وبأغلب المقاييس فإن العملة غير مبالغ في قيمتها. في حين أن الدولار الأمريكي الآن في خضم مناقشات السياسة من غير المرجح أن بنك الاحتياطي الفدرالي سوف يتخذ إجراءً من أجل تحقيق مزيد من الارتفاع في قيمة العملة.

المحرك المسيطر في قوة الدولار الأمريكي هو أدائه مقارنة اليورو. لا تزال التوقعات بشأن تناقض السياسة قائمة. عزز كل من السيد دراغي رئيس البنك المركزي الأوروبي و نوفوتني التوقعات بأن التدابير الحالية يمكن أن تتوسع بصرف النظر على التأثير على ميزانيتها العمومية المتضخمة أصلاً. إضافة إلى ذلك، تشير البيانات الاقتصادية للأسبوع الماضي القادمة من ألمانيا إلى أن ظروف منطقة اليورو في تدور، وتطلب إستراتيجية الآن.

في النهاية، وفي ظل إغفال التقلبات في المدى القصير وعدم اليقين غير المحسوب بشأن إستراتيجية بنك الاحتياطي الفدرالي، هناك عضو في اللجنة يسير نحو رفع أسعار الفائدة غي منتصف ٢٠١٥. عند إزالة هذا التهويل يكون هناك ثلاثة اعتبارات: التضخم والنمو واستقرار السوق المالي. سوف يبقى معدل التضخم مثار قلق وصداق يرافق بنك الاحتياطي الفدرالي إلى جانب الدولار الأمريكي القوي وتوقعات انخفاض معدل التضخم، ولكن مع الارتفاع في نمو الأجور وانخفاض معدل البطالة، فإن إبطاء معدل التضخم أمر غير مرجح. جانب النمو ربما يهدأ على نحو معتدل ولكنه يبقى في مركز قوي. من وجهة نظرنا العامل الأكبر هو ردة فعل الأسواق المالية على إنهاء برنامج التيسير الكمي. كانت عوائد سندات الخزينة الأمريكية مستقرة على نحو غير معهود نظراً للارتفاعات الوشيكة الحدوث. نحن نتوقع بأن القرارات التي ستصدر عن البنك المركزي الياباني ولا سيما البنك المركزي الأوروبي سوف تحافظ على احتواء الارتفاعات في السريعة في سوق السندات، مقللة بذلك من احتمال انحراف سوق المال وتسمح لبنك الاحتياطي الفدرالي بالتضييق على نحو بطيء للغاية.



أسواق الفوركس

الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني إضافة إلى اليورو مقابل الدولار الأمريكي يتوقع أن ترتفع

اتجاهات العملات الأجنبية مؤخراً يتوقع أن تلتقط أنفاسها

جعلت حركات السعر الحادة مؤخراً في سعر اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) والدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) المسؤولين في بنك الاحتياطي الفدرالي وكبار التنفيذيين في اليابان أكثر صخباً بشأن الآثار السلبية للتحرك الحاد للغاية في عملاتهم المعنية. بالتزامن من الحركات الواسعة النطاق في سعر اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) والدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) وصافي المراكز القصيرة للسوق النقدية الدولية (IMM) في اليورو والين الياباني، من المرجح أن يكون هناك مرحلة تعزيز وارتفاع في الأسابيع المقبلة. مع ذلك، هذه الارتفاعات من غير المتوقع أن تعرقل الاتجاه الأساسي. نتيجة لذلك، يتوقع أن يكون هناك مزيد من الضعف وفي سعر اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) ومزيد من القوة في سعر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY).

شهد الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD / JPY) ضعفاً قرب المقاومة الرئيسية عند المستوى ١١٠.٦٦.

هناك عائق إضافي أمام ارتفاع فوري في سعر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) ينبع من المقاومة الطويلة الأجل عند المستوى ١١٠.٦٦ (أغسطس ٢٠٠٨)، والتي تتزامن تقريباً مع عتبة الحد النفسي عند ١١٠. تقييم مخاطرة الهبوط المتمثلة في حركة عكسية، لتنظر إلى ارتدادات فيبوناتشي من ارتفاع مايو - أكتوبر. يمثل ارتداد ٥٣٨.٢% عند ١٠٦.٥٥، وهو قريب من الدعم الرئيسي عند ١٠٦.٨١ والذي تم تسليط الضوء عليه في تقريرنا السابق. أول نقطة دخول جذابة. يمثل الارتداد ٥٠% عند المستوى ١٠٥.٤٥، والذي يتزامن مع الارتفاع السابق عند ١٠٥.٤٤ (ارتفاع ٢٠١٤/١٠/٠٢). نقطة الدخول الجذابة الثانية. بالنظر إلى الترابط القوي بين مؤشر نيكى ٢٢٥ والدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) وحقيقة أن هناك حوافز واضحة للسيدة آبي لدعم سوق الأسهم، فإن هبوط أكثر حدة أمر غير متوقع.

اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) يشهد نوعاً من النشاط في الإقبال على الشراء.

سجل اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) ارتداداً مؤخراً بعد أن وصل إلى عتبة الحد الأدنى النفسي عند ١.٢٥٠٠. من غير المرجح أن يتم كسر المقاومة القوية عند المستوى ١.٢٩٩٥. ولا سيما أن البنك المركزي الأوروبي يدرس تدابير من أجل توسيع ميزانيته العمومية إضافة إلى الجوانب السلبية من استفتاء كاتالونيا في ٠٩ نوفمبر. نتيجة لذلك، فإن المقاومة عند المستوى ١.٢٩٠١ (ارتفاع ٢٣/٠٩/٢٠١٤) من الممكن أن تنجح في تحديد سقف أي قوة في سعر اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) في الأسابيع المقبلة.



أسواق الأسهم

أسواق الأسهم تزداد هشاشة على نحو ملموس

أسواق الأسهم تزداد هشاشة

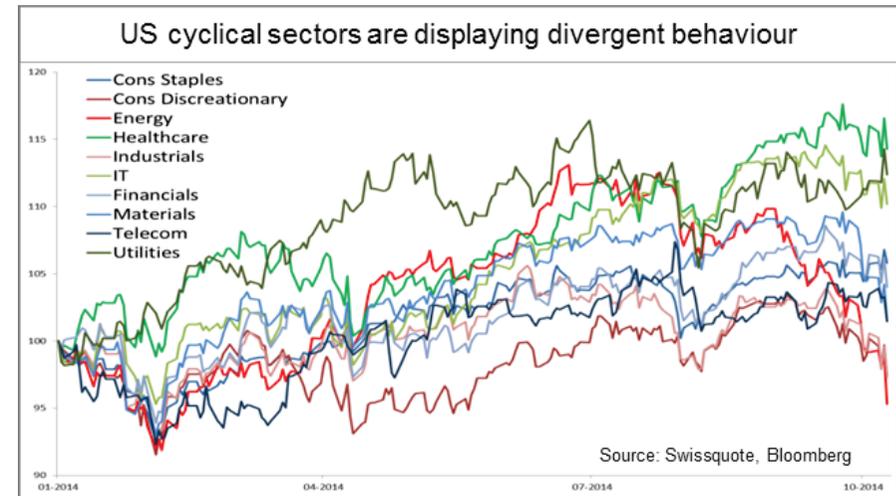
صحيح أنه الشهر الأسوأ لأسهم الولايات المتحدة، انتهى شهر سبتمبر بأداء شهري سلبي وتفاقم المخاوف حول الانتقائية في سوق الأسهم. حتى وإن لم يظهر مؤشر S&P 500، الذي يمثل رؤوس الأموال السوقية الكبيرة للولايات المتحدة، أي نموذج انعكاس هبوطي ملموس، نحن قلقون بشأن كسر الدعم عند 1356 (هبوط 01/08/2014) في مؤشر S&P 400 الذي يمثل رؤوس الأموال السوقية المتوسطة. في واقع الأمر، يجري تشكل لقمة مزدوجة خلال أربعة أشهر، وهذا لا يبشر بالخير لأداء أسهم الولايات المتحدة التي هي أصغر من رؤوس الأموال السوقية الكبيرة. علاوة على ذلك، المؤشرات الأوروبية مثل STOXX Europe 600 و DAX قريبة على نحو خطير من تأكيد نماذج انعكاس هبوطي لعدة أشهر.

الانقسامات أيضا واضحة في القطاعات

بالنظر إلى الأداء منذ بداية السنة لقطاعات الولايات المتحدة، يمكننا أن نرى سلوكيات متباينة للسوق. تتكون الحزمة الرئيسية من تكنولوجيا المعلومات والرعاية الصحية (التكنولوجيا الحيوية) والخدمات. شهد أول قطاعين طفرة في الأداء بفضل توقعات النمو المتفوقة لها. مع ذلك، تمثلت الحزم المتخلفة في السلع الكيماوية والقطاعات الصناعية والطاقة. تؤكد حقيقة أن القطاعات الدورية (والتي يكون أداؤها جيدا عند يكون الاقتصاد في حالة نمو) مثل سلع المستهلك الكيماوية والقطاعات الصناعية غير مشاركة على مشاكل الانتقائية المستشرية في الأسواق.

هل الموسمية في أمان من الخطر؟

على الرغم تدهور التكوينات الفنية، فإن توقعات نمو قوي في الولايات المتحدة وحقيقة أن منطقة اليورو والياباني تخضع لعلاج ثقيل من شأنه أن توفر نوعاً من الدعم لأسواق الأسهم. علاوة على ذلك، تزداد موسمية سوق الأسهم في الولايات الأمريكية تحسناً في أكتوبر ("bear killer"). ونوفمبر وديسمبر (الشهرين الأخيرين هما فترة الشهرين الأكثر صعوداً في سوق الولايات المتحدة). مع ذلك، فإن أي ارتفاع في نهاية السنة يمكن أن يدوم فترة قصيرة ما لم يكن هناك تحسنات واسعة في المشاركة حدثت بوتيرة سريعة.



أسواق الفوركس

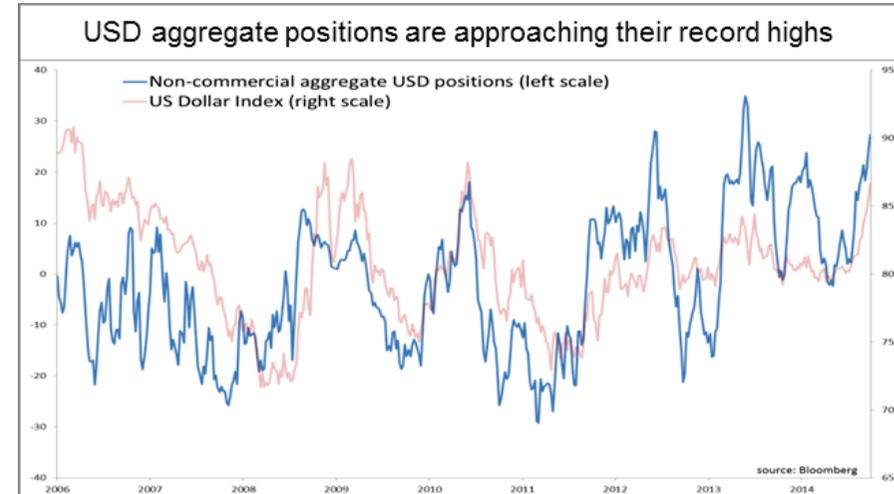
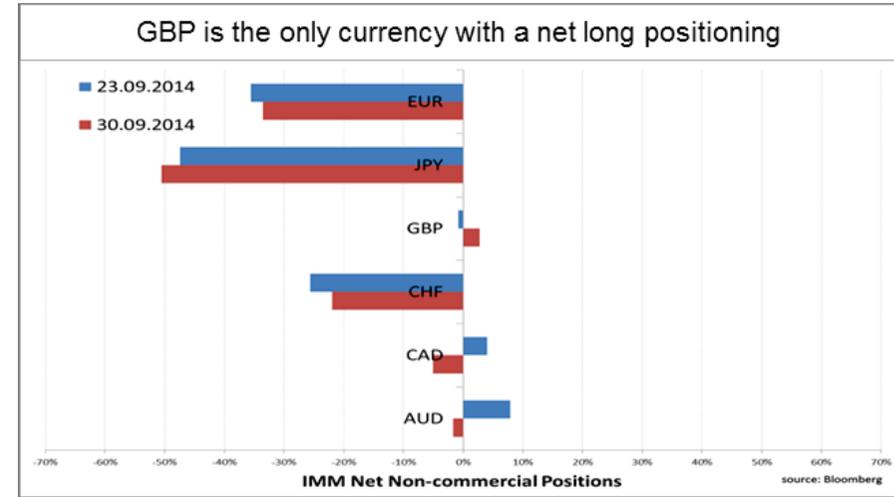
المراكز ترجح ارتفاعاً وتعزيراً في الدولار الأمريكي

يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٤.

باستثناء الجنيه الإسترليني، جميع العملات تواجه الدولار الأمريكي بمراكز صافي قصيرة. التأثير الناجم هو أن المراكز الإجمالية للدولار الأمريكي آخذة بالاقتراب من أعلى مستوياتها (المسجلة في مايو ٢٠١٣). مع ذلك، وفي ظل خيبات الأمل الأخيرة من حيث الموقع الوسطي الحذر من السيد دراغي والسيد كورودا، فإن احتمالات مرحلة تعزير وارتفاع في الدولار الأمريكي في تزايد.

فيما يتعلق بعملات السلع، وبما أن المراكز الصافية الطويلة في الدولارين الاسترالي والكندي قد هزمت، فإن مزيداً من الضعف في هذه العملات لن يكون بدعم من التذبذبات في المركز الطويل للدولار الاسترالي أو الكندي. نتيجة لذلك، من الجدير بالذكر الدعم القوي عند المستوى ٠.٨٦٦٠ (هبوط ٢٤/٠١/٢٠١٤) في الدولار الاسترالي مقابل الدولار الأمريكي والمقاومة القوية عند المستوى ١.١٢٧٩ (ارتفاع ٢٠/٠٣/٢٠١٤) في سعر تداول الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD).



إخلاء مسؤولية

سوف يقدم البحث أو يطور أو يوقف التغطية بقرار فردي ومطلق من مكتب الإستراتيجية في بنك سويسكوت. التحليلات الواردة في هذه الوثيقة قائمة على عدد هائل من الافتراضات. الافتراضات المختلفة من الممكن أن تؤدي إلى نتائج مختلفة بشكل ملموس. يمكن أن يتفاعل المحلل (المحللون) المسؤولون عن تحضير هذا التقرير مع الموظفين في مكتب التداول، وموظفي قسم المبيعات وأي دوائر أخرى وذلك بغرض جمع ومزامنة وتفسير معلومات السوق. لن يكون بنك سويسكوت ملزماً بتحديث أو مواكبة المعلومات الواردة في هذه الوثيقة ولن يكون مسؤولاً عن أي نتيجة أو ربح أو خسارة بناء على هذه المعلومات، كلياً أو جزئياً.

يحظر بنك سويسكوت على وجه الخصوص إعادة توزيع هذه المادة كلياً أو جزئياً دون الحصول على إذن خطي مسبق من بنك سويسكوت، ولا يقبل بنك سويسكوت تحمل أي مسؤولية أياً كان نوعها حول أفعال وتصرفات الأطراف الثالثة في هذا الشأن. © بنك سويسكوت 2014. جميع الحقوق محفوظة.

في حين أنه تم بذل كل جهد ممكن لضمان أن البيانات المتداولة والمستخدمة في البحث وراء هذه الوثيقة موثوقة، ليس هناك ما يضمن صحتها ولن يقبل بنك سويسكوت والشركات التابعة له تحمل أي مسؤولية من أي نوع فيما يتعلق بأي أخطاء أو سهو، أو فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أو موثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. لا تمثل هذه الوثيقة أي توصية لبيع و/ أو شراء أي منتجات مالية ولا تعتبر التماساً و/ أو عرضاً للدخول في أي تعاملات. تعتبر هذه الوثيقة جزءاً من بحث اقتصادي وليس الغرض منها أن تشكل أي نصيحة استثمارية، أو التماس للتعامل بالأوراق المالية أو أي نوع آخر من الاستثمارات.

على الرغم من أن كل استثمار يتضمن درجة من المخاطرة إلى حد ما، إلا أن خطورة خسارة التداول في عقود صرف العملات الأجنبية يمكن أن تكون كبيرة. وبناء عليه إذا كنت مهتماً بالتداول في هذا السوق، يجب أن تكون واعياً ومدركاً للمخاطرة المتعلقة بهذا المنتج لكي تتمكن من اتخاذ القرار المستنير والصائب قبل الاستثمار. ينبغي عدم تفسير المادة المعروضة في هذه الوثيقة على أنها نصيحة أو إستراتيجية تداول. يبذل بنك سويسكوت جهوداً كبيرة لاستخدام معلومات موثوقة وواسعة، ولكننا لا نقدم أي تعهد على دقتها أو اكتمالها. إضافة إلى ذلك، لن يكون علينا أي التزام للإبلاغكم عندما تتغير الآراء أو البيانات في هذه المادة. أي أسعار واردة في هذا التقرير مدرجة لأغراض المعلومات فقط ولا تمثل أي عمليات تقييم أو ضمانات فردية أو أي أدوات مالية.

هذا التقرير خاضع للتوزيع فقط تحت ظروف معينة وفقاً لما يسمح به القانون المعمول به. لا شيء في هذا التقرير يمثل أو يشكل تعهداً بأن أي إستراتيجية استثمار أو توصية واردة في هذه الوثيقة مناسبة أو ملائمة للظروف الفردية الخاصة بالمتلقي أو تشكل خلاف ذلك توصية شخصية. هذه الوثيقة منشورة فقط وحصراً لأغراض المعلومات، ولا تشكل أي إعلان ولا ينبغي تفسيرها على أنها التماس أو عرض للشراء أو البيع لأي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة في أي ولاية قضائية. ليس هناك أي تعهد أو كفالة سواء صراحة أو ضمناً، واردة فيما يتعلق بدقة وكثافة وموثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة، باستثناء المعلومات المتعلقة ببنك سويسكوت، والشركات التابعة له والشركات الفرعية، كما أنها ليست بغرض أو يقصد أن تكون بياناً أو ملخصاً كاملاً للأوراق المالية أو الأسواق أو التطورات المشار إليها في هذه التقرير. لا يضمن بنك سويسكوت حصول المستثمرين على أرباح، كما أنه لا يضمن مشاركة المستثمرين أي أرباح استثمارية ولا يقبل بنك سويسكوت تحمل أي مسؤولية عن أي خسائر استثمارية. تنطوي الاستثمارات على مخاطر ويتعين على المستثمرين توخي الحذر في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. لا ينبغي النظر إلى هذا التقرير من قبل المتلقين كبديل عن ممارسة القرارات الخاصة بهم. أي آراء واردة في هذا التقرير هي لأغراض المعلومات فقط وهي خاضعة للتغير والتعديل دون إشعار ويمكن أن تختلف أو تكون مخالفة للآراء المعرب عنها بواسطة أي مجالات أو مجموعات اقتصادية أخرى لبنك سويسكوت وذلك نظراً إلى استخدام معايير وافتراضات مختلفة. لن يكون بنك سويسكوت ملزماً أو مسؤولاً عن أي صفقة أو نتيجة أو مريح أو خسارة بناء على هذا التقرير، كلياً أو جزئياً.