

# توقعات السوق الأسبوعية

October - 2 November 2014 27

3ص	اقتصاديات	"إنقاذ الذهب السويسري" لن ينقذ الموقف - إيبك أوزكاردسكايا
4ص	أسواق الفوركس	موجة البيع السريعة بسعر منخفض للريال البرازيلي تشتد حيث ترجح استطلاعات الرأي فوز روسيف - إيبك أوزكاردسكايا
5ص	أسواق الفوركس	البنك المركزي الكندي يخفض من وتيرة التوجه الاقتصادي المبكرة الخاص به - لوك لويت
6ص	أسواق الفوركس	مزيد من الارتفاع في الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني لا يزال مرجحاً - لوك لويت
7ص	أسواق الفوركس	المراكز الكلية للدولار الأمريكي قريبة من مستويات ارتفاعها التاريخية - لوك لويت
8ص	إخلاء مسؤولية	

## اقتصاديات

## "إنقاذ الذهب السويسري" لن ينفذ الموقف

## اقتصاديات

## "إنقاذ الذهب السويسري" لن ينفذ الموقف

يحتفظ البنك المركزي السويسري في الوقت الراهن بما نسبته ٨% من احتياطياته بالذهب (٤٣ مليار دولار أمريكي من أرصدة الذهب مقابل ٥٢٢ فرنك سويسري في الميزانية العمومية). إن طرح الحد الأدنى المحتمل بنسبة ٢٠% من شأنه أن يتطلب تشغيلاً كبيراً للسوق، والضرورة غير مؤكدة إلى حد ما. ١٥٠٠ طن من العمليات الطويلة لأونصة الذهب (في فترة خمس سنوات) من الصعب أن تكون مربحة للبنك المركزي السويسري، ولا سيما عندنا يتعلق بالأمر بالكميات المطروحة على الطاولة. نظراً إلى أن إنتاج التعدين السنوي يقرب من ٣٠٠٠ طن، فهذا من شأنه أن يعني بأن البنك المركزي السويسري سوف يشتري ١٠% من الإنتاج العالمي للتعدين كل سنة خلال السنوات الخمس المقبلة. إن الطلب الإضافي للذهب من شأنه فقط أن يدعم أسعار الذهب نحو الارتفاع ويزيد من تكلفة التشغيل. إضافة إلى ذلك، فإن التصويت بـ "نعم" من المؤكد سوف يعزز الطلب على المضاربة ويوفر رافعة مالية لا بأس بها للسوق، مما يدفع أسعار الذهب نحو الصعود على نحو غير متناسب. في نهاية اللعبة، فإن البنك المركزي السويسري سوف يقوم فقط بتشكيل احتياطي مكلف في الأصول الخطرة للغاية.

بالتالي فإن مبادرة الذهب تشكل عائقاً كبيراً أمام إستراتيجية البنك المركزي السويسري ومن شأنها فقط أن تحد من الاستقلالية والفعالية لأنشطة البنك المركزي السويسري الاستثمارية. في واقع الأمر، البنك المركزي السويسري، خلافاً لأقرانه في العالم، لديه هامش مناورة مجدي على أنشطته. في حين أن أغلبية نظرائه يستثمرون غالباً في السندات السيادية، يتمتع البنك المركزي السويسري بمرونة للاحتفاظ بما نسبته ٣٠% من ميزانيته العمومية في الأصول الأجنبية، الشركات أو السيادية، وهذا من شأنه أن يوفر تنوعاً جغرافياً مثيراً للاهتمام وميزة الاستفادة من الوقت بلا شك. عام ٢٠٠٨، قام البنك المركزي السويسري بفتح فرع في سنغافورة "لتوسيع تغطيته للأسواق في آسيا"، "وضمان إدارة أكثر فعالية وكفاءة لأصوله في منطقة آسيا والمحيط الهادي"، والأكثر أهمية من ذلك يتمثل في "تسهيل العمليات على مدار الساعة في سوق العملات الأجنبية".

هذا من شأنه أن يكون خطراً ومكلفاً لتضييق هامش مناورة البنك المركزي السويسري. يواجه البنك المركزي السويسري فعياً عائقاً مهماً: إذ إن عليه أن يدافع عن مستوى الحد الأدنى له ١.٢ مقابل اليورو. لا يزال الوضع في منطقة اليورو منذراً بالخطر مع إمكانية طرح برنامج تيسير كمي في المستقبل القريب. على الرغم من أننا لا نرى تأثيراً مباشراً على الفرنك السويسري، من الواضح أن البنك المركزي السويسري يحتاج إلى الحفاظ على السيطرة الكاملة في متناوله يده، وهذا من شأنه أن يستبعد العائق الكبير للذهب ٢٠% الذي يمكن أن يترتب على التصويت بـ "نعم".

في ٣٠ نوفمبر، من المقرر أن يصوت الشعب السويسري لاتخاذ قرار فيما إذا - هل يجب على البنك المركزي السويسري الاحتفاظ بـ ٢٠% من احتياطياته من الذهب. - هل يجب تخزين احتياطيات الذهب في سويسرا. - هل يجب أن يكون للبنك المركزي السويسري صلاحية بيع احتياطيات الذهب الخاصة به.

كشفت استطلاعات الرأي الأخيرة عند دعم بنسبة ٤٥% للحملة، بينما نعتقد نحن بأن احتمالية التصويت بـ "نعم" محدودة. كلا مجلسي البرلمان السويسري يعارضان بشدة "القفص الذهبي". هناك أمر واحد مؤكد: هناك أمر واحد مؤكد: تميل استطلاعات الرأي إلى أن تكون غير مستقرة وبالتالي ضخم مزيد من التقلبات إلى الأسواق السويسرية الهادئة نسبياً في الشهر المقبل.

في مقابلة أجريت مؤخراً، صرح وزير المالية السويسري إيفلين فيدمر شلومبف بأن الاحتياطي الحالي من الذهب البالغ ١,٠٤٠ طناً يكفي ويزيد من أجل الحد تدريجياً من فترات الأجواء البعيدة عن المخاطرة. ونضيف على ذلك بأن انهيارات الترابط السلبية منذ أزمة ٢٠٠٧ أثبتت بأن الذهب ليس تحوطاً أمثل في هذه الأيام وليس مصدراً للاستقرار. في ظل ارتفاع مؤشر فيكس (80% VIX) في أكتوبر ٢٠٠٨، التقلبات المحققة في شهر ١ في سعر أونصة الذهب مقابل الدولار الأمريكي (XAU/USD) قفزت إلى ٥٦%، والتقلبات الضمنية لشهر ١ اقتربت من ٥٨%. بالتأكيد هذا ليس سجلاً حافلاً يسعى إليه المرء للاستثمار في الملاذ الآمن.

في هذا الصدد، فإن نزاع خمس الميزانية العمومية للبنك المركزي السويسري إلى أصول خطرة ليس بالأمر الكافي من وجهة نظر المحفظة. وحتى وإن كان هذا هو الحال، لا يوجد هناك أي قيود تحول دون تخصيص البنك المركزي السويسري ٢٠% من أصوله في الذهب.



## أسواق الفوركس

## موجة البيع السريعة بسعر منخفض للريال البرازيلي تشد حيث ترجح استطلاعات الرأي فوز روسيف

في ملاحظة جانبية، فإننا ننوه إلى أن مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) قد شهد ارتفاعاً متسارعاً إلى ٦.٧٥% في سنة حتى سبتمبر - فوق النطاق المستهدف للبنك المركزي البرازيلي ٤.٥% (+/- ٢%)، في حين أن الناتج المحلي الإجمالي (GDP) على أساس ربع سنوي قد تقلص للمرة الثانية على التوالي في الربع الثاني (-٠.٦%) على أساس ربع سنوي مقابل -٠.١٥% في الربع الأول من السنة). وصل عجز الحساب الجاري إلى ٣.٧٧% من الناتج المحلي الإجمالي (نسبة العجز الأكبر منذ ٢٠٠٢) مما يزيد من نسبة تأثر الريال البرازيلي بالدولار الأمريكي. تشير الصورة الكلية إلى ريال برازيلي أكثر ضعفاً في ظل اقتراب تطبيع بنك الاحتياطي الفدرالي. إن الحساسية المرتفعة لسندات الخزينة الأمريكية (UST) من شأنها أن تحافظ على ضغوطات الجانب الهبوطي مرتفعة في الريال البرازيلي مقابل الدولار الأمريكي.

هذا ومن المقرر أن يعلن البنك المركزي البرازيلي عن السياسة في ٢٩ أكتوبر ومن المتوقع أن يحافظ على سعر الفائدة Selic دون تغيير عند ١١%. بالنظر إلى التحول الواسطي الحذر في توقعات الرفع الأول على سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الفدرالي وأسعار النفط المنخفضة (جيدة لتضيق عجز الحساب الجاري)، فإننا لا نرى أي حاجة إلى العجلة في الماضي في اتخاذ إجراء على سعر الفائدة في حين أن توقعات الناتج المحلي الإجمالي للربع السنوي الثالث غير واضحة المعالم. وفقاً لاستطلاع أجرته مؤخراً وكالة Bloomberg، فإن الناتج المحلي الإجمالي البرازيلي من شأنه أن يتقلص بنسبة ٠.٣% في الربع السنوي الثالث، يتبعه تقلص بنسبة ٠.١- في الربع السنوي الرابع قبل العودة إلى المناطق الإيجابية. على الرغم من الضغوطات التضخمية، فإن مخاطرة النمو من شأنها أن تدفع البنك المركزي البرازيلي للحفاظ على أسعار الفائدة الخاصة به دون تغيير لنهاية السنة.

في البرازيل، من المقرر أن يتم إجراء الجولة الثانية من الانتخابات الرئاسية في ٢٦ أكتوبر. مع اقتراب دق ناقوس نهاية الأسبوع، فإن التقلبات في الريال البرازيلي من شأنها أن تبقى مرتفعة. فزت التقلبات الضمنية لشهر ١ في الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي (USD/BRL) فوق ٢٦% في أسبوع حتى ٢٤ أكتوبر حيث أن تداولات المضاربة ورهانات الاستدانة هي المصدر الرئيسي للتقلبات. مخاطر الحدث مرتفعة للغاية، كما أن الحساسية لاستطلاعات الرأي والمسوحات والتوقعات/التصريحات السياسية ربما تثير تقلبات على الجانبين قبل نهاية الأسبوع.

وصل سعر الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي (USD/BRL) إلى مستوى ارتفاع قياسي جديد خلال ٦ سنوات في أسبوع حتى ٢٤ أكتوبر، ولا يزال الاتجاه بعد الانتخابات غامضاً. نحن على أهبة الاستعداد لانفراج في أزمة الريال البرازيلي، ولا سيما في حال استئناف المسار الرئاسي بفوز المرشح الخصم اسيو نيفيس. برنامج نيفيس يحظى بقبول أفضل لدى المستثمرين حيث أنه من المتوقع أن يدير سياسة موجهة للسوق بهدف تشجيع التحرر الاقتصادي وتبسيط نظام الضرائب البرازيلية المعقدة ومواجهة التضخم الملتهب. بالنظر إلى الرهانات المرتفعة، يمتلك الدولار الأمريكي مقابل الريال البرازيلي (USD/BRL) مجالاً للهبوط نحو ارتداد فيبوناثي ٥٠% في ارتفاع سبتمبر (مستويات ٢.٣٦) قبل استقرار مركز الريال على وقع التخصيصات الكلية المرتبطة. إن فوز روسيف بلا شك من شأنه أن يسمح بتسلسل نوع من خيبة الأمل إلى السوق. كما أن الاقتصاد البرازيلي بالتأكيد يحتاج إلى التقاط أنفاسه من جديد. بالنظر إلى العوامل الأساسية الكلية، فإن أربعة سنوات إضافية لنظام ديلا روسيف التدخلي هو السيناريو الذي يرغب العديد بتفاديه، رغم أن روسيف من المتوقع أن تميل نحو إطار عملي أقل تدخلاً. أظهرت استطلاعات الرأي الأخيرة تقدماً لروسيف على حساب نيفيس. وفقاً لاستطلاع رأي أجرته Ibope حصول روسيف على ٤٩% من الأصوات مقابل ٤١% لنيفيس. كما يتوقع استطلاع رأي أجرته Datafolha تقدماً بنسبة ٦ نقاط مئوية لروسيف. من المتوقع أن تبقى التقلبات مرتفعة قبل دق ناقوس إغلاق الأسبوع حيث أن مراكز المضاربة من شأنها أن تبقى في الصدارة. باع البنك المركزي البرازيلي (BCB) 196.5 مليون دولار أمريكي من صكوك مبادلة العملات الأجنبية اليوم وقام بتحويل عقود بقيمة ٣٩٢.٦ مليار دولار أمريكي إلى أجل استحقاق أبعد للتخفيف من حدة موجة البيع السريعة بسعر منخفض للريال البرازيلي. في حال أن ضغوطات البيع قد تجاوزت عروض ٢.٥٠ يوم الاثنين، فإن الأنتظار سوف تتحول إلى مستويات ٢.٦٢ (أعلى المستويات خلال ما يقارب ١٠ سنوات تم الوصول إليها نهاية عام ٢٠٠٨).



أسواق الفوركس

البنك المركزي الكندي يتراجع عن التوجه الاقتصادي المبكر الخاص به

هل تراجع البنك المركزي الكندي عن موقفه الأكثر حيادية؟

تراجع البنك المركزي الكندي (BoC) عن التوجه الاقتصادي المبكر الحيادي خلال اجتماع لجنة السياسة النقدية في أكتوبر. هذا وقد ألمح السيد بولوز في ورقة مناقشة في ١٠ أكتوبر إلى التراجع عن التوجه الاقتصادي المبكر. هذا وصرح محافظ البنك المركزي الكندي على وجه التحديد بأن التوجه الاقتصادي المبكرة أكثر فائدة عندما يكون سعر الفائدة الاسمية في المدى القصير صفرًا أو قريباً من الصفر حيث أنه يسمح بمزيد من الثبات في منحى العوائد، في حين أن إلغاء التوجه الاقتصادي المبكر يسمح " بانتقال بعض من أوجه الغموض في السياسة من منصة البنك المركزي إلى مكان السوق". نتيجة لذلك، لا يرى البنك المركزي الكندي أي منفعة صافي من استخدام التوجه الاقتصادي المبكر نظراً إلى التحذيرات المتزايدة المتجسدة فيها والمستويات المنخفضة الحالي في العوائد على المدى الطويل. مع ذلك، يظل أي رفع على سعر الفائدة أمراً بعيد المنال. في واقع الأمر، تواصل الضغوطات التضخمية ضعفاها، ولا تزال استثمارات الأعمال في مستويات منخفضة (رغم التحسن في الصادرات) والطاقة الإنتاجية الفائضة كبير على نحو ملموس. على صعيد آخر، الحيوية المتجددة في سوق العقارات السكنية يمكن التصدي لها بالتدابير الاحترازية الكلية. نتيجة لذلك، حتى وإن لم يعد البنك المركزي الكندي محايداً على نحو صريح، لا يجب النظر إلى ذلك كتحويل نحو موقف أكثر تشدداً.

مزيد من الارتفاع التدريجي محتمل في الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD)

مع ذلك، التغير في خطاب البنك المركزي الكندي يشير إلى أن البنك المركزي يتراجع إلى حد ما عن الاستخفاف بقوة الدولار الكندي. نتيجة لذلك، حتى وإن كان متوقعاً بأن الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD) سوف يشهد مزيداً من الارتفاع نحو ١.١٥٠٠ (المستوى الأدنى النفسي)، ويحتمل أن يصل إلى ١.١٧٢٥ (ارتفاع ٢٠٩/٠٧/٢٠١٤)، من المرجح أن يكون معدل التصاعد منخفضاً. هذا يمكن ملاحظته من الضعف الأخير في المتابعة بعد الكسر الصعودي للمقاومة عند المستوى ١.١٢٧٩. نتيجة لذلك، يبدو الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD) جذاباً على الجانب الطويل فقط من الضعف. في الوقت الراهن، هناك دعم رئيسي يقف عند المستوى ١.١٠٧٢ (هبوط ٢٠١٤/١٠/٢٠١٤)، كما أنه قريب من خط اتجاه صعودي.

Persistent slack in job market despite improving unemployment



USD/CAD is unlikely to move lower than its support at 1.1053

USD/CAD – daily chart



## أسواق الفوركس

## مزيد من الارتفاع في الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني لا يزال مرجحاً

### توقعات التضخم الياباني في هبوط

أدت التوقعات المتشددة بشأن السياسة النقدية في الولايات المتحدة إلى رفع كبير في سعر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY). مع ذلك، من المرجح أن يساهم البنك المركزي الياباني (BoJ) بنشاط أكبر في الأشهر المقبلة. في واقع الأمر، وبما أن سياسته النقدية تركز بشكل كبير على المستوى المستهدف للتضخم، هناك تزايد في الضغوطات على البنك المركزي الياباني من أجل تقديم المزيد من الدعم للتضخم. هذا صحيح على وجه التحديد حيث أن استطلاعات التضخم لا تتوافق من توقعات البنك المركزي الياباني. تظهر استطلاعات الأسر المعيشية أن الأغلبية الساحقة تتوقع ارتفاعاً طفيفاً ناجماً في الغالب عن زيادة أسعار الغذاء والوقود. المحركات الأكثر استدامة مثل الأجور غير متوقعة. بالتزامن مع التوقعات باحتمال ضعف النمو، تشير استطلاعات الأسر المعيشية إلى أن تأثير "الأيبينومكس" يتلاشى.

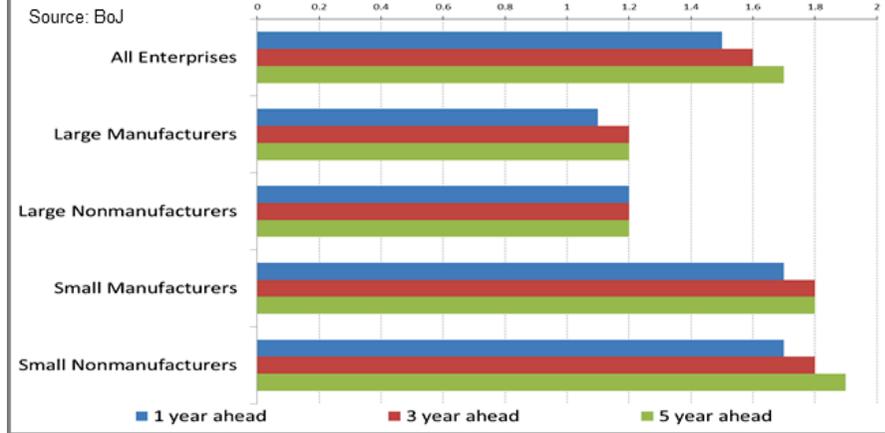
توقعات التضخم من الشركات، والتي تم إضافتها مؤخراً في تقرير نانكان الربع سنوي، تسلط الضوء أيضاً على توقعات أكثر اعتدالاً بشأن التضخم على خلاف البنك المركزي الياباني. في واقع الأمر، لم تسجيل أي من الشركات والمشاريع التي شاركت في لاستطلاع تضخماً أعلى من 2% (باستثناء تأثير ضريبة القيمة المضافة) حتى في نطاق 5 سنوات.

في النهاية، تؤكد استطلاعات خبراء الاقتصاد وتوقعات السوق (من خلال أسعار مبادلة معدل التضخم لأجل 5 سنوات 5y5y) على توقعات ضعيفة، مما يشير إلى أنه دون مزيد من التيسير من البنك المركزي الياباني، فإن الوصول إلى المستوى المستهدف 2% أمر غير مرجح.

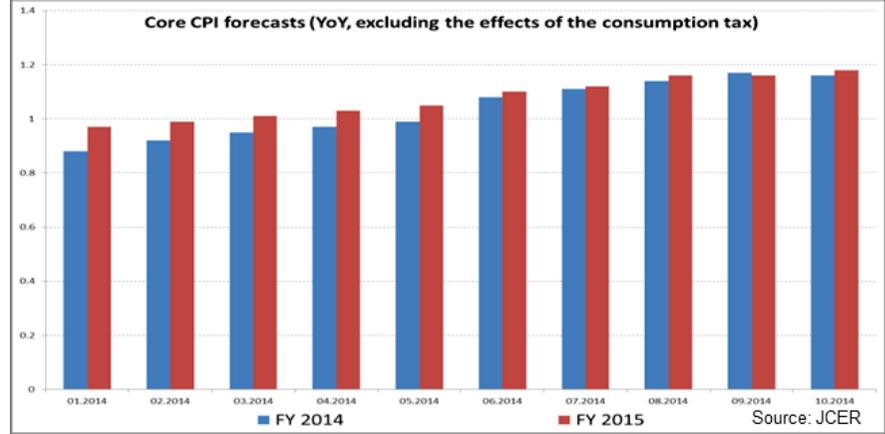
### الجولة الثانية من رفع ضريبة المبيعات لا يحتمل تأجيلها

إن تأجيلاً على المرحلة الثانية من رفع ضريبة المبيعات أمر غير مرجح حيث أن ذلك من شأنه أن يؤدي إلى مزيد من التقويض لمصادقية الإصلاحات الهيكلية للسيد آبي إلى جانب الإضرار بالعلاقات مع وزير المالية والبنك المركزي الياباني، حيث أن كلا الكيانين يؤيدان مزيداً من الارتفاع. نتيجة لذلك، الظروف من المحتمل أن تكون داعماً على نحو متزايد (وخاصة لمؤشر نيكي) في المستقبل القريب لترجع تأييد جولة ثانية من رفع ضريبة المبيعات وتخفف من حدة أي تأثيرات سلبية ناجمة عنها. من بين برامج الإنفاق الإقليمية، يتوقع أن يكون هناك انخفاض في ضريبة الشركات والتنوع الاستثماري في صندوق استثمار المعاشات التقاعدية الحكومية (GPIF)، والتحفيز من البنك المركزي الياباني. نتيجة لذلك، فإن أي ضعف في سعر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) من شأنه أن يكون مؤقتاً فقط.

### Corporates do not expect inflation to reach 2% in the years ahead



### Economists' forecasts are rising but remains well below 2%



أسواق الفوركس

المراكز الكلية للدولار الأمريكي قريبة من مستويات ارتفاعها التاريخية

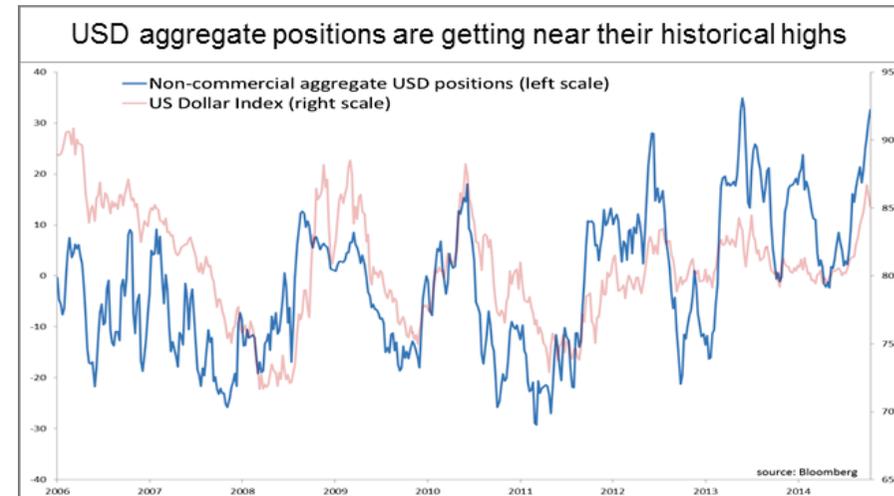
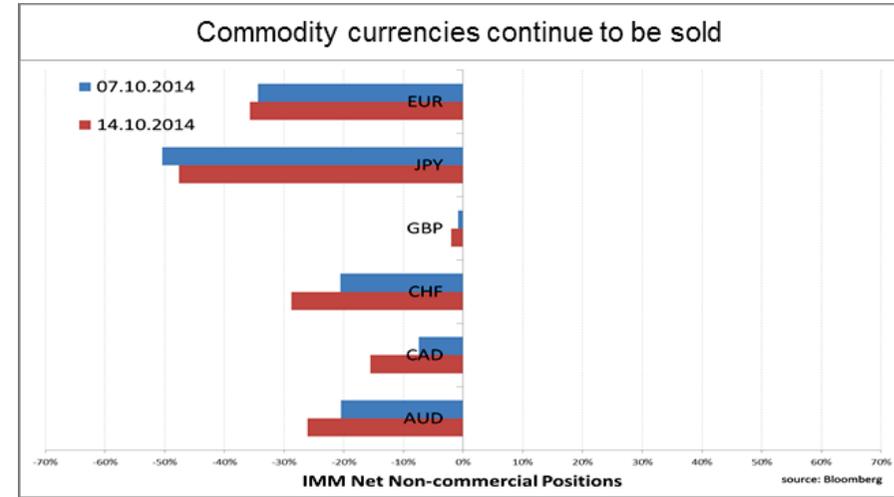
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حددها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في ١٤ أكتوبر ٢٠١٤.

تؤكد معظم البيانات الأخيرة على تفضيل المستثمرين للدولار الأمريكي، حيث أن العملات الرئيسية المتبقية في تزال في المراكز القصيرة مقابل العملة الخضراء.

بقي المركز الصافي الطويل لليورو مستقراً في الأسابيع الأخيرة، مما يشير إلى الحاجة إلى تحفيز جديد لخلق موجة جديدة من البيع لليورو. مع ذلك، وفي ظل تنفيذ البنك المركزي الأوروبي (ECB) لتدابير التيسير الخاصة بها مؤخراً (شراء أوراق مالية مدعومة بالأصول والسندات المغطاة) وبالنظر إلى مستويات المقاومة الألمانية لبرامج تسيير كمي (QE) واسع النطاق، فإن احتمالات أن نرى تسييراً كميًا وشيكًا منخفضة إلى حد ما.

شهدت المراكز الصافية القصيرة لعملات السع الأساسية زيادة على نحو ملموس، مما يدفع المراكز الكلية للدولار الأمريكي قرب أعلى مستويات ارتفاعها التاريخية. حتى وإن واصلنا ترجيح تعزيز قوة الدولار الأمريكي في المدى الطويل، تشير السوق الحالية العالية الاستقطاب على مخاطر في التقلبات المتزايدة. تم اتخاذ أفضل المراكز الطويلة للدولار الأمريكي على وقع ضعف الأسعار.



**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 لإبلاغكم 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 صفة أو نتيجة أو مريح أو خسارة بناء على هذا التقرير، كلياً أو جزئياً.