

توقعات السوق الأسبوعية

November 2014 23 - 17

3ص	أسواق الفوركس	الدراما السياسية دفعت الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني نحو مستويات ارتفاع جديدة - بيتز روزينريتش
4ص	أسواق الفوركس	اليورو مقابل الفرنك السويسري جذاب للمصوتين بـ "لا" في استفتاء الذهب السويسري - إيك أوزكاردسكايا
5ص	أسواق الفوركس	التحسن في المقاييس الكلية يصب في مصلحة الليرة التركية - إيك أوزكاردسكايا
6ص	السلع	لمحة فنية حول المعادن الثمينة - لوك لويت
7ص	أسواق الفوركس	بنك انجلترا من المرجح لن يرحب بأي ارتفاع في قيمة الاسترليني. - لوك لويت
8ص	أسواق الفوركس	المراكز الصافية القصيرة للين الياباني تواصل انخفاضها - لوك لويت
9ص	إخلاء مسؤولية	

أسواق الفوركس

الدراما السياسية دفعت الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني نحو مستويات ارتفاع جديدة

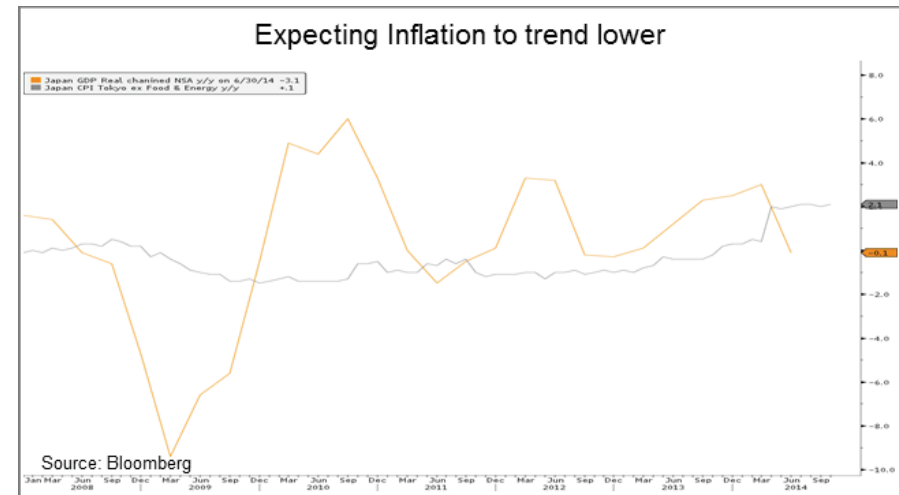
على الصعيد السياسي، بعد (التأجيل المحتمل) في ضريبة الاستهلاك، من المرجح أن رئيس الوزراء السيد آبي المحسوب على التيار الشعبي سوف يخوض مقامرة سياسية جريئة، في منتصف فترة ولايته الحالية والدعوة إلى انتخابات مبكرة. الإستراتيجية بسيطة، تأجيل الضريبة التي لا تحظى بقبول شعبي من شأنه يوفر لها نوعاً من رأس المال السياسي، يكون كافياً من أجل زيادة أغلبية الحزب الديمقراطي الليبرالي (LDP) في مجلس النواب. مع ذلك، تحمل الإستراتيجية مخاطرة كاملة في خسارة السيد آبي للمقاعد وقد يواجه مطالبات بالتنحي.

الين الياباني يضعف في ظل تطور وتكشف الدراما

توقعاتنا على قدم المساواة مع هذه التكهّنات هي كالتالي: يهبط الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي إلى 2.0%، ويعلن السيد آبي عن تأجيل ضريبة الاستهلاك وبعد ذلك بفترة قصيرة سوف يطالب بانتخابات مبكرة. هذه السلسلة من الأحداث من شأنه أن تثير موجبة بيع إضافية للين الياباني. فيما يتعلق بتوسعات الحركات الصعودية للدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USDJPY) فوق 116.10 فهذا يشير إلى حركة أوسع نطاقاً إلى 117.5 (ارتفاع ديسمبر 2007) ثم 124.15 (ارتفاع يونيو 2007). هذا وذكرت وول ستريت جورنال (WSJ) في تقرير لها أن أحد الجهات المطلعة القريبة من السيد آبي تقول بأن الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USDJPY) عند 25 من شأنه أن يثير استياء رئيس الوزراء، ولكن نحن نشك بأنه سوف يوقف مستواه المستهدف.

سجل الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USDJPY) قفزة ارتفاع كبيرة هذا الأسبوع على الرغم من التوقعات الفنية بفترة مع التأسيس حول المستوى 114.00. الاتجاه الصعودي لزوج العملة كان مدعوماً بالتكهّنات حول السياسة والآراء السياسية. وفي كافة الجوانب باستثناء الداخل الياباني الأكثر حنكة، الأمور كانت محيرة وغير شفافة على نحو واضح. القضيتان الأساسيتان اللتان تحتلان المشهد هما زيادة ضريبة الاستهلاك وموعد الدعوة إلى انتخابات عامة.

ضريبة القيمة المضافة والانتخابات المبكرة وفقاً لما صرح به مسؤولون حكوميون ريعيو المستوى فقد صرح السيد آبي مراراً بأنه سوف يمضي قدماً نحو تأخير الضريبة من 8% إلى 10% وسوف يتم اتخاذ قرار بشأن ذلك مع اقتراب الأسبوع المقبل. حتى الآن هذه الإشارة هي الإشارة الأوضح التي تلقيناها حول مسار سياسة السيد آبي. نحن نتوقع بأن السيد آبي بانتظار تقرير الناتج المحلي الإجمالي الأسبوع المقبل (16 نوفمبر) قبل الإعلان عن قراره (رغم رفض أعضاء مجلس الوزراء، نعم على ثقة إلى حد بنا بأن القرار قد اتخذ فعلياً). في حال أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي قد انخفض ما دون مستوى 2.0%، على الأرجح سوف يتم تأخير رفع ضريبة القيمة المضافة. التوقعات تتزايد في احتمال التأخير وهذا يساعد على تفوق أداء مؤشر نيكي.



أسواق الفوركس

اليورو مقابل الفرنك السويسري جذاب للمصوتين بـ "لا" في استفتاء الذهب السويسري

على النقيض من ذلك، تستند حجج الحكومة والأغلبية الواضحة من البرلمانين السويسريين في المجلسين على التحليل الاقتصادي القوي. البنك الوطني السويسري مكلف بضمان استقرار الأسعار والتمويل ويقوم بأداء واجباته على أكمل وجه. إن التزام الاحتفاظ بمخزون 20% من أصول البنك الوطني السويسري في الذهب المادي من شأنه أن يضع قدرة البنك في موقف صعب في الوفاء بمهامه وربما يؤدي إلى انخفاض مصداقيته. وأضاف المجلس الفدرالي بأن ثلثي فوائد البنك الوطني السويسري توزع على كانتونات، وثلثها للاتحاد، حذر بأن الدخل القومي من شأنه أن يتضرر جراء إدخال عوائق وقيود من ذلك القبيل.

حان وقت اللعب بذكاء!

شهدت التوترات في سويسرا تصعيداً خلال الأسابيع الماضية بسبب استطلاعات الرأي المتوازنة التي جاءت متوازنة على نحو غير متوقع بشأن استفتاء الذهب. مع ذلك نحن نعتقد بأن العقلانية سوف تفوز في النهاية على جدل الذهب السويسري. من وجهة نظرنا، ذهبت الأسواق إلى أبعد مما هي عليه. اليورو مقابل الفرنك السويسرية على حافة ظروف ذروة البيع (مؤشر القوة النسبية 30% RSI)، وسجلت التقلبات الضمنية خلال شهر 1 ارتفاعاً إلى 4.45%، وهي المستويات الأعلى خلال أكثر من سنة واحدة. أصبحت انعكاسات المخاطرة لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) خلال شهر 1 (معامل دلتا 25) سلبية تماماً حيث أن الطلب على خيارات البيع قد ارتفع بشكل مفرط. المنطق العقلاني يتطلب اتخاذ إجراء. نظراً إلى وجهة نظرنا المنحازة إلى أن نتيجة التصويت سوف تكون "لا"، نحن نعتقد بأن هناك فرصة في الجانب العلوي من الطلبات الشراء خارج الحدود (OTM). في أسواق الصرف الفورية، شهد اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) مستويات إدخال مثالية للمراكز الطويلة لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF).

لقد كان أسبوعاً ثقيلاً على اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CH). في ظل تزايد الحملات الدعائية لاستفتاء الذهب السويسري، تلقي تدفقات العملات الأجنبية المرتفعة وخيارات البيع بثقلها على أسواق الصرف الفورية لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF). الحد الأدنى عند 1.20 يشكل خطراً على المستوى المستهدف. لم يتدخل البنك الوطني السويسري للتخفيف من حدة الضغوطات في وقت كتابة التقرير، ولكن مخاطرة التدخل ليست مستبعدة بناء على مدى دفع مستوى انخفاض التعاملات لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF). تشهد العقود الآجلة لأسعار الفائدة تماسكاً فوق السعر الأصلي، مما يشير إلى ارتفاع كبير في مضاربات سعر الفائدة السلبية.

جمع الأصوات قد بدأ بالفعل، وسوف يتم نشر النتائج في 30 نوفمبر. جميع الأحزاب السياسية السبعة تعارض بشكل حاد المبادرة، باستثناء الاتحاد الديمقراطي للوسط (UDC) - والذي خرج بواقع الأمر بفكرة أن البنك الوطني السويسري يجب أن يحتفظ بما نسبته 20% من احتياطه في الذهب المادي. مع تطور الأحداث، كشفت الأخبار النقاب عن أن اللجنة المركزية لحزب الاتحاد الديمقراطي للوسط هي أيضا في "معسكر لا" (35 صوتا "لا" مقابل 34) في حين أنه في البرلمان ما يقل عن 50% من ممثلي حزب الاتحاد الديمقراطي للوسط مع التصويت بـ "نعم". هذه الوضع ليس بجديد على حزب الاتحاد الديمقراطي للوسط (UDC)، حيث أن الحزب يواجه بانتظام تعارضاً في الآراء بشأن مواضيع الاقتصاد. في حين أن حزب UDC يزعم أنه الاتحاد الديمقراطي للوسط، الحزب أيضا معروف بأرائه المنحازة لليمين وغالبا ما يتعرض لانتقادات بسبب توجهاته اليمينية المتطرفة. مع ذلك، المفارقات داخل حزب الاتحاد الديمقراطي للوسط تمثل إشارة مهمة للمصوت السويسري: حتى أن القائمين على المشروع غير واثقين من أن ذلك سوف يكون حركة في الاتجاه الصحيح. بالنسبة لرئيس حزب UDC توني برونر، الآراء المتناقضة ليست سوى إشارة على الديمقراطية الحقيقية السليمة. ويؤكد على أن نسبة المصوتين بـ "لا" في حزب للاتحاد الديمقراطي للوسط لا تزال صغيرة.

لجنة المبادرة تلعب على المشاعر الوطنية.

تستند الحملة الدعائية لمؤيدي الحزب الاتحاد الديمقراطي للوسط في أصل المبادرة على حجج قومية كبيرة. هذا ويحتج القائمون على الحملة الدعائية بأنه "بعد الضغط الهائل الذي مارسه الأمريكيان، لقد صدمنا جميعاً بالإعلان عن أن 1550 طن من الاحتياطي الخاص بنا كانت مفرطة"، وتسجيل هذه الكمية بسعر "كارثي". "هذا يجب أن يتكرر مرة أخرى. الذهب ليس عملة احتكارية تحت تصرف السياسيين والمصرفيين. نتاج الأجيال السابقة من العمل الجاد تعود إلى الشعب." كما يعبر القائمون أيضا عن عدم موافقتهم على تحمل ديون أجنبية "كاستثمار". ومن الجدير بالذكر أن هذه الحيازمات والأرصدة "لا قيمة حقيقة لها".



أسواق الفوركس

التحسن في المقاييس الكلية يصب في مصلحة الليرة التركية

عجز الحساب الجاري التركي في انحسار، وضعف في سعر اليورو مقابل الليرة التركية (EUR/TR)

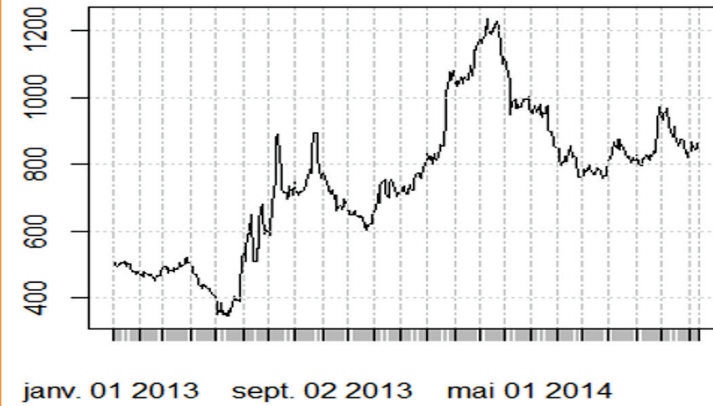
سجلت تركيا عجزاً بقيمة 2.22 مليار دولار في سبتمبر مقابل 2.60 مليار متوقعة و 2.77 الأخيرة. إن التركيبة القوية للعوامل الداخلية والخارجية تدفع عجز الحساب الجاري التركي نحو الانخفاض منذ مطلع عام 2014. الهبوط والتراجع في الطلب المحلي، الأقل تقلباً الليرة، في جانب، والهبوط في الطاقة وأسعار السلع في الجانب الآخر تصب بلا شك في مصلحة رصيد دفعات الحساب التركي. إضافة إلى ذلك، لعب التحول الوسطي الحذر مؤخراً في السياسة النقدية لمجموعة العشرة (G10) دوراً في مصلحة التمويل في المدى القصير حيث تراجعت حدة المخاوف بشأن التوترات الجيوسياسية خلال الأشهر الماضية.

سحبت البيئة الكلية الجاذبة اليورو مقابل الليرة التركية (EUR/TRY) إلى أدنى مستوياته خلال 11 شهراً عند 2.7564 في 31 أكتوبر. التراجع الإضافي في أسعار النفط والتحفيز الجديد من البنك المركزي الياباني من شأنه أن يدخل مزيداً من التحسينات على المقاييس التركية قبل نهاية العام. يشهد أساس العملة خلال 3 أشهر تطوراً يصب في مصلحة الليرة التركية مقابل اليورو. تشير الصورة إلى أن مخاطر العملات الأجنبية قابلها اختلاف في الفروقات الجاذبة. على الرغم من سواد المخاطر الجيوسياسية، فإن مزيداً من الهبوط في تقلبات الليرة التركية من شأنه أن يحافظ على الرغبة في التداول بالليرة التركية وأرصدها في المدى القصير. تراجعت التقلبات الضمنية خلال شهر 1 إلى 8.16% مقابل المتوسط خلال 12 شهراً عند 10.38%. نحن نسعى إلى الاستفادة من مزايا سعر الفائدة طالما أن التقلبات في تراجع والمتوسط الحسابي اليومي 200 ثابت عند المستوى (2.9037).

قرار البنك المركزي في 20 نوفمبر

بهذا القول، الوضع العام يعتبر إغراءً حقيقياً لتيسير السياسة النقدية للبنك المركزي التركي. هذا ومن المقرر أن تلتزم لجنة السياسة النقدية في 20 نوفمبر، ومن المتوقع على نحو واسع بأن تحافظ على أسعار الفائدة دون تغيير. مع ذلك، نحن نرى فرصة لقرار مفاجئ بشأن سعر الفائدة. من وجهة نظرنا، وإلى جانب الظروف الكلية العالمية المواتية، مؤشر التضخم الرئيسي المتجه هبوطاً (باستثناء الطاقة والغذاء والكحول والمشروبات غير الكحولية والذهب) تزيد من إمكانية تخفيض بنسبة 25 نقطة أساسية على سعر فائدة اتفاقيات إعادة الشراء المعياري إلى 8.0%. هذا ومن المتوقع أن يبقى المسار خلال الليل دون تغيير عند 7.50%/11.25%.

EUR/TRY 3m cross ccy basis



+

السلع

لمحة فنية حول المعادن الثمينة

الهيكل الفني في المدى الطويل تستدعي مزيداً من الضعف.

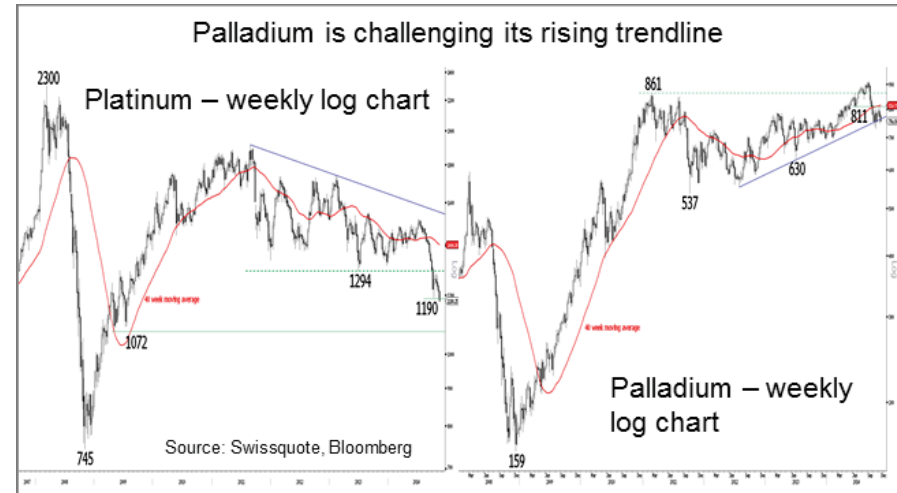
بالنظر إلى تكوينات الأسعار للمعادن الثمينة في المدى الطويل أكدت ثلاثة من أربعة معادن (الذهب والفضة والبلاتين) نماذج توزيعية لعدة أشهر منذ سبتمبر. تشير فترة هذه النماذج الهبوطية والمخاطر الهبوطية الضمنية إلى أن القاعدة الأساسية لشريحة السلع هذه من المرجح أنها لم تتحقق بعد. كما هبط البلاديوم بشكل حاد منذ سبتمبر ولكن سلسلة مستويات الهبوط الأعلى من أدنى هبوط في جلسات التداول السابقة لا تزال سليمة على النحو الذي يمكن ملاحظته من خط الاتجاه الصعودي. مع ذلك، فإن كسراً للمقاومة عند 811 دولار أمريكي ضروري من أجل التخفيف من حدة التوترات بشأن الهبوط الثاني المقبل.

احتمال لهبوط الذهب نحو 1045 دولار أمريكي

أكد الاختراق الهبوطي عند 1181 دولار أمريكي في الذهب تشكل مثلث هبوطي خلال 16 شهراً، مما يستدعي هبوطاً نحو منطقة الدعم الرئيسية بين 1045 دولار أمريكي (هبوط 05/02/2010) و 1027 (هبوط 29/10/2009). في المدى الأقصر، الارتفاع السريع الأخير لا يزال متواضعاً حتى الآن. نتيجة لذلك، فإن المقاومة عند المستوى 1194 دولار أمريكي (ناجمة عن ارتداد 50% من ارتفاع أكتوبر عند 1255 دولار أمريكي) من المرجح أن تكبح جماح أي ارتفاع في الأسعار.

مراقبة لحركة السعر في المدى القصير للبلاتين

يستحق التكوين الفني في المدى القصير للبلاتين المراقبة حيث أن الأسعار تواجه الدعم الرئيسي عند 1190 دولار أمريكي (هبوط 06/10/2014). إن كسراً حاسماً نحو الهبوط من شأنه أن يؤكد على مخاطر الهبوط عند المستوى 1072 دولار أمريكي المتمثلة في التأكيد الأخير لنموذج التوزيع في عدة أشهر. هذا أيضاً ليس من شأنه أن يبشر بخير للآداء في المدى القصير للذهب والفضة.



أسواق الفوركس

بنك انجلترا من المرجح لن يرحب بأي ارتفاع في قيمة الإسترليني

توقعات التضخم في المدى القصير خُفِضت بواسطة بنك انجلترا

لم تكن التوقعات في المدى القصير التي تم نشرها في تقرير التضخم الربع سنوي (QIR) في نوفمبر مختلفة كثيراً عن تلك التي تضمنها تقرير أغسطس. مع ذلك، الصياغة تدل على موقف وسطي حذر واضح. في واقع الأمر، اعترف السيد كارني بتوقعات السوق بأن رفع سعر الفائدة كان غير محتمل قبل الصيف المقبل وأن دورة التضيق سوف تكون تدريجية للغاية. بالتزامن مع تخفيض توقعات التضخم في المدى القصير (التي من المرجح أنها عرضة للهبوط ما دون 1% في الأشهر الستة المقبلة) وتكاليف التضخم لانخفاض قيمة الإسترليني (تخفيض 0.75% نقطة من تضخم مؤشر أسعار المستهلكين خلال السنة الماضية وفقاً لبنك انجلترا)، والنتائج من الواضح أنها تضع سقفاً على أي ارتفاع كبير في قيمة الجنيه الإسترليني. بالنظر إلى موعد الرفع الأول على سعر الفائدة، ورغم أن الأمر لا يزال يعتمد على البيانات، فإن أي مفاجئات إيجابية حول الأجور من شأنها حتماً أن تدفع بنك انجلترا نحو موقف أكثر تشدداً.

الهيكل الفني يؤيد مزيداً من الضعف في الجنيه الإسترليني

بالنظر إلى سعر الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBP/USD)، تواصل الأسعار منوال الهبوط. يؤيد الهيكل الفني مزيداً من الضعف نحو الدعم عند المستوى 1.5423 (هبوط 14/08/2013) على أقل تقدير. من غير المتوقع أن يتم كسر المقاومة عند المستوى 1.6184 (ارتفاع 21/10/2014) في الأشهر المقبلة، وهذا من شأنه أيضاً الحال بالنسبة للمقاومة عند المستوى 1.6038 (ارتفاع 30/10/2014).

بالنظر إلى سعر اليورو مقابل الجنيه الإسترليني (EUR/GBP)، الكسر للجانب الصعودي بعيداً عن النطاق الأفقي في المدى القصير والذي كان قاعه قريباً من المقاومة القوية عند المستوى 0.7755 (هبوط 23/07/2012)، يؤيد مرحلة من القوة. من المرجح أنه تم مواجهة منطقة المقاومة بين 0.8047 (ارتفاع 15/10/2014)، انظر أيضاً القناة الهبوطية) و 0.8066 (ارتفاع 10/09/2014)، انظر أيضاً المتوسط الحسابي اليومي (200) في الأسابيع القليلة المقبلة.



أسواق الفوركس

المراكز الصافية القصيرة للين الياباني تواصل انخفاضها

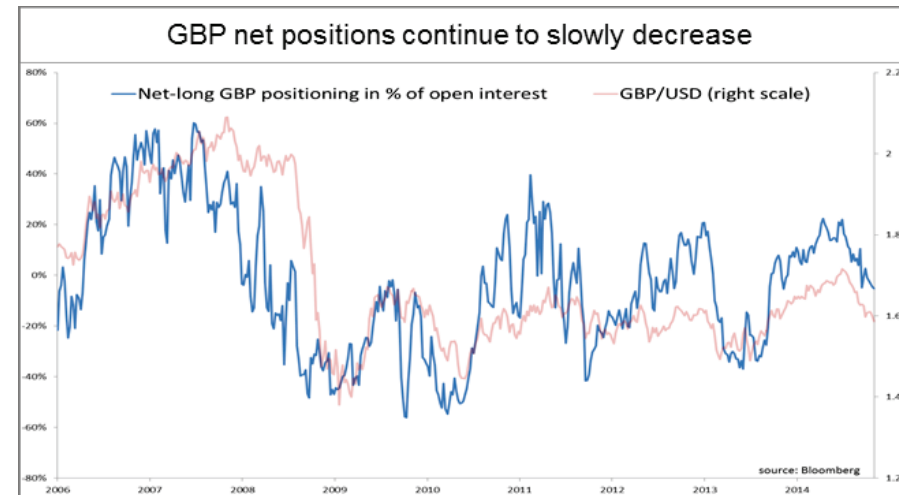
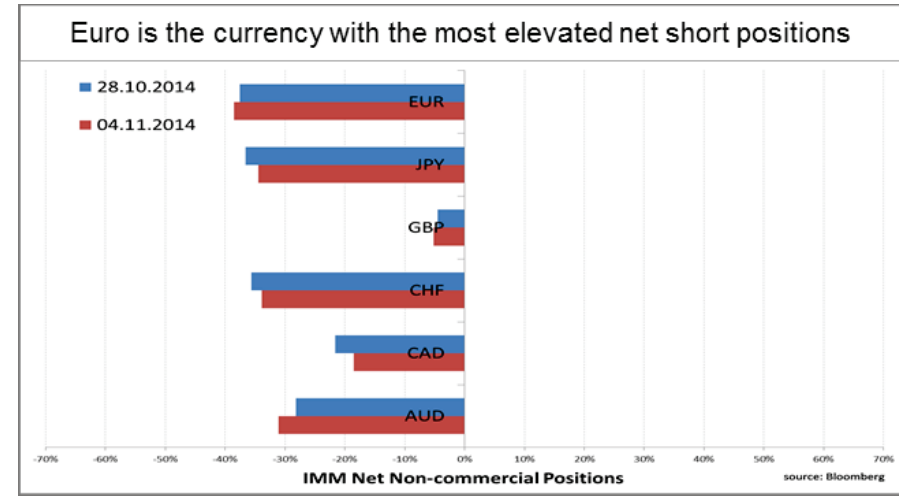
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في 04 نوفمبر 2014.

من المثير للدهشة تماماً أن المركز الصافي القصير للين الياباني قد حافظ على تخفيضه رغم التحفيز الإضافي الذي أطلق بواسطة بنك اليابان في 31 أكتوبر. على الرغم من أن البيانات تشمل يومين تداول قبل إعلان البنك المركزي الياباني، فإن الضعف في إقبال كبير على الشراء عقب هذه الأخبار من شأنه أن يشير إلى عدم توقع مزيد من التيسير من البنك المركزي الياباني للأشهر المقبلة. في كل الأحوال، إن عدم وجود مراكز صافية قصيرة للين الياباني يعني عدم وجود حواجز للارتفاع في سعر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY).

على صعيد آخر، يواصل اليورو البيع مما يجعل منه العملة الأكثر مبيعاً مقابل الدولار الأمريكي. نتيجة لذلك، الحواجز أمام مزيد من الضعف في المدى القصير لليورو مقابل الدولار الأمريكي لا تتناقض. مع ذلك، نحن نواصل ترجيح هبوط في المدى المتوسط نحو 1.20 لليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD).

الجنينة الإسترليني هو العملة الأقل مبيعاً مقابل الدولار الأمريكي. بالنظر إلى البيان الوسطي الحذر مؤخراً من بنك إنجلترا بعد إصدار تقرير التضخم الربع سنوي، هذا المركز من غير المرجح أن يكون إيجابياً لجنينة إسترليني أكثر قوة.



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 صفقة أو نتيجة أو مريح أو خسارة بناء على هذا التقرير، كلياً أو جزئياً.