

توقعات السوق الأسبوعية

December 2014 14 - 8

توقعات السوق الأسبوعية — ملحة عامة

3ص	اقتصاديات	الأجور بانتظار ارتفاع بوتيرة متسارعة - بيبتر روزينتريتش
4ص	اقتصاديات	الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني يتخطى المقاومة عند المستوى 120 - إيبك أوزكاردسكايا
5ص	اقتصاديات	دراغي يجبر المنشقين على برنامج التيسير الكمي على الخروج من اللعبة - إيبك أوزكاردسكايا
6ص	أسواق الفوركس	توقعات متزايدة بشأن تخفيض أسعار فائدة بنك الاحتياطي الاسترالي - لوك لويت
7ص	أسواق الفوركس	الجنيه الإسترليني من المرجح أن يلقى الدعم من الأوضاع المواتية في المدى القصير - لوك لويت
8ص	أسواق الفوركس	الدولار الأمريكي حساس على نحو متزايد لأي مخاطرة هبوطية - لوك لويت
9ص	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

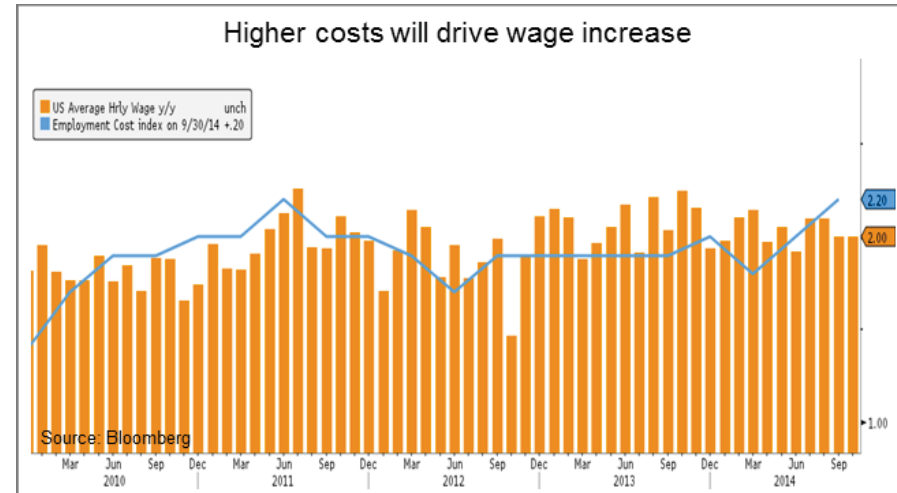
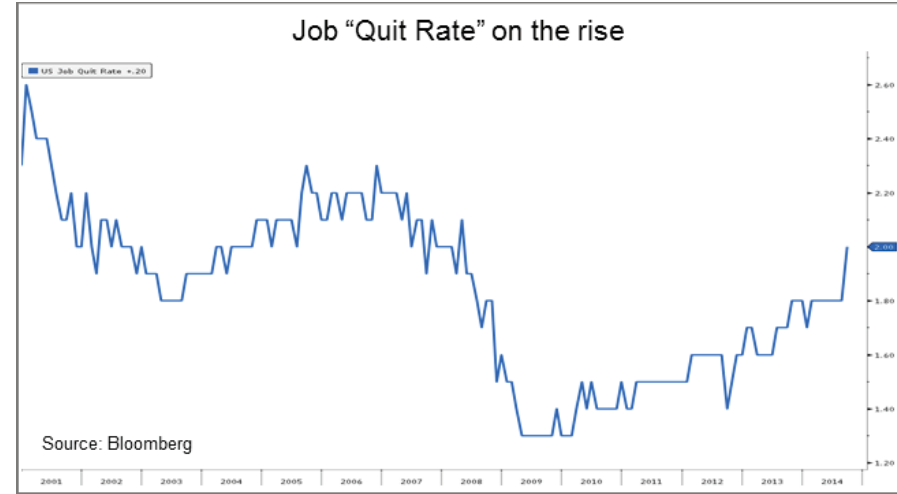
الأجور بانتظار ارتفاع بوتيرة متسارعة

تواصل وتيرة سرعة التعافي الاقتصادي في الولايات المتحدة ارتفاعها مما يشير إلى أن بنك الاحتياطي الفدرالي يجب أن يتجهز لارتفاع في أسعار الفائدة. مع ذلك، حتى الآن الضعف في تعافي الأجور يمثل عائقاً أمام العديد من أعضاء بنك الاحتياطي الفدرالي المتفائلين. بالنسبة لبنك الاحتياطي الفدرالي، زيادة معدل الأجور سوف يكون إشارة على أن المستهلك يشارك فعلياً في التوسع الحالي وأن هذا التوسع سليم بما فيه الكافية للصمود في وجه هذه السياسة الأكثر تشدداً. في الوقت الراهن نمو الأجور عالق حول 2.1%، وهي نسبة أقل بكثير من مستوى ما قبل ذروة الأزمة عند 3.5%، ولكن الاتجاه الآن يتجه بهدوء نحو الارتفاع. الجولة الحالية من البيانات الطرفية تشير إلى أن الأجور من شأنه أن تبدأ باللاحاق بركب مؤشرات معدل البطالة المتسارعة. هبطت مطالبات الإعانة الجديدة لضمان البطالة إلى 297,000 الأسبوع الماضي، وارتفع مؤشر مديري المشتريات للخدمات إلى أعلى مستوى له خلال تسعة سنوات عند 59.3 نقطة، وهبط معدل البطالة إلى 5.8%.

ولكن هناك مؤشرات رئيسي تروي أيضاً قصة مثيرة. مسح العمالة وفرص العمل لمكتب إحصاءات العمل سجل "معدل توقف" وصل إلى أعلى المستويات في ست سنوات. وهذا يمل إشارة واضحة إلى أن العاملين يشعرون بمزيد من الثقة في الفرص الأفضل وارتفاع الأجور في وظائف أخرى. سجل مؤشر تكليف التوظيف، مقياس واسع النطاق للأجور المنفعة، ارتفاعاً إلى 0.7% من 0.3% في الربع السنوي الأول. وفي النهاية، ارتفاع معدل المشاركة حالياً إلى 62.80 نقطة من 62.7 نقطة حيث عاد المزيد من العاملين إلى قوة العمل من جديد نزراً إلى فرص العمل الأفضل الجذابة.

ستانلي فيشر، نائب رئيس بنك الاحتياطي الفدرالي، صرح معلقاً على احتمالية أن الأجور سوف تبدأ ارتفاع سريع الخطى، وقال: "أعتقد أن هناك فرصة كبيرة على وشك الحدوث". قم قام ببيان العلاقة الواضحة بين العمل ودورة تضيق بنك الاحتياطي الفدرالي قائلاً: "في حال استمرار سوق العمل في تعزيز قوته، وفي حال أننا شهدنا بعضاً من الإشارات على بدء ارتفاع معدل التضخم، عندها من الطبيعي أن تأخذ أسعار الفائدة بالارتفاع". هذا ومن المقرر أن ينعقد الاجتماع المقبل للجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) لبنك الاحتياطي الفدرالي في 16-17 ديسمبر، وتوقع أن غالبية صناع السياسة سوف يتوقعون ارتفاعاً في أسعار الفائدة في عام 2015.

+



اقتصاديات

الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني يتخطى المقاومة عند المستوى 120

وكالة موديز تخفيض التصنيف الائتماني لليابان

وكالة موديز تخفيض تصنيف اليابان إلى A1 مع توقعات مستقبلية مستقرة. في ظل فشل الأبينومكس في تحقيق أهدافها المالية والتأخير في الإصلاحات الهيكلية الذي يلقي بثقله على التعافي الاقتصادي، السهم الأول للنجاح (تحفيز نقدي واسع) من شأنه فقط أن يدفع البلاد نحو الوقوع في مأزق. لم تفي حكومة رئيس الوزراء السيد آبي بوعدها أمام البنك المركزي الياباني، والذي هو المضي في إصلاحات مالية في الوقت الذي يضخ فيه البنك المركزي الياباني سيولة ضخمة بشراء ديونها. إن التأخير في الجولة الثانية من رفع ضريبة المبيعات المقرر سابقاً في 2015 ربما يكلف برنامج الأبينومكس كثيراً، حيث أن التأخير في ضبط الأوضاع المالية من شأنه أن يثير توترات بين كورودا والسيد آبي. وصرح محافظ البنك المركزي الياباني السيد كورودا بأن تأخير رفع الضريبة على التضخم والنمو هو "مسؤولية الحكومة"، وليس البنك المركزي الياباني. حالة عدم الارتياح بين الزعيمين أصبحت مشكلة.

أصبح البنك المركزي الياباني المقرض الرئيسي لديون الحكومة منذ الربع الأول من السنة ويواصل شراء كميات كبيرة من السندات اليابانية (8-10 تريليون ين كل شهر)، مما يعمق من الدين الحكومي العام المصنف ضمن أضخم عبء دين في العالم. في حال أن شركات التقييم في الوقت الراهن قامت بإثارة مخاوف وشكوك حول الملاءة المالية للبلاد، فإن علاوة المخاطرة المرتفعة على دين اليابان إلى جانب الين الأكثر ضعفاً من شأنه أن يخلق ضرراً ملموساً بالثقة ببرنامج الأبينومكس. على صعيد آخر، ارتفاع في معدل التضخم إلى جانب النمو المتواضع في الأجور بالتأكيد ليس بالمزيج المواتي والنافع في المدى القصير لتصحيح مسار اليابان وتعافيها. بحسب البيانات التي صدرت مؤخراً، سجلت الإيرادات النقدية للعمل نمواً بوتيرة أبطأ 0.5% في سنة إلى أكتوبر (مقابل 0.8% متوقعة والأخيرة). هناك أمر واحد مؤكد: اليابان تحتاج إلى أجواء نقية وواضحة.

الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) يتخطى المستوى 120، والأسواق على أعتاب أسبوع حافل بالتقلبات كسر الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) المقاومة عند المستوى 120، وطوكيو أغلقت تداول الأسبوع في نتائج متواضعة. مع ذلك، من المرجح أن تكون عمليات سحب الأرباح والمراكز القصيرة التصحيحية تحدياً على الجانب الصعودي قبل الانتخابات المبكرة في 14 ديسمبر. عند تراجع حدة التقلبات حول المستوى 120، نحن نتوقع تقدماً مستداماً، وحول المتداولون فعلياً المستويات المستهدفة إلى مستويات 130.



اقتصاديات
دراغي يجبر المنشقين على برنامج التيسير الكمي على الخروج من اللعبة

هذا فقط مجرد خيبة أمل مؤقتة

حافظ البنك المركزي الأوروبي (ECB) على الوضع الراهن في اجتماع 04 ديسمبر. خيبة أمل تحيط بأولئك الذين يراهنون على الإعلان عن برنامج تيسير كمي هذا حتماً ما تسبب في الارتفاع في سعر اليورو أثناء كلمة دراغي بالأمس. مع ذلك من الجدير بالذكر الإشارة إلى أن البيان المصاحب كان وسطياً وحذراً للغاية، رغم أنه ليس كافياً للوفاء برغبة المؤيدين للسوق الهبوطية لليورو. لم يمتنع السيد ماريو دراغي عن الحديث حول برنامج تيسير كمي (QE) محتمل، متعهداً بالمضي في برنامج تحفيز إضافي بحلول الربع الأول من عام 2015، إذا بقي هناك حاجة لذلك. إلى جانب ذلك، يوسع البنك المركزي الأوروبي (ECB) فعلياً ميزانيته العمومية من خلال اتفاقيات التمويل المستهدفة طويلة الأجل (TLTROs)، ومشتريات السندات المغطاة والأوراق المالية المدعومة بالأصول (ABS). منذ بدء البنك المركزي الأوروبي (ECB) بمشتريات الدين الخاص في أكتوبر، تم إضافة سندات مغطاة بالأصول بقيمة 17.801 مليار يورو وأوراق مالية مدعومة بالأصول (ABS) بقيمة 368 مليون يورو إلى الميزانية العمومية للبنك المركزي الأوروبي. الجولة الثانية من عمليات طويلة الأجل (TLTRO) من المقرر أن تكون في ديسمبر.. ولكن نظراً إلى خيبة الأمل الكبيرة في سبتمبر (إقراض 82.60 مليار يورو)، نحن لا نتوقع نتيجة تغير مسار اللعبة في عملية ديسمبر. في التقرير الذي صدر هذا اليوم، جاءت قراءة الناتج المحلي الإجمالي للربع السنوي الثالث متوافقة مع التوقعات، وشهد رأس المال الثابت الإجمالي تراجعاً بوتيرة أسرع بنسبة 0.3% (مقابل 0.2% متوقعة)، وسجل الإنفاق الحكومية استهلاك الأسر المعيشية تحسناً طفيفاً في الربع السنوي الثالث. في حين أن المؤتمر الصحفي للبنك المركزي الأوروبي كان أقل وسطية وحذراً مما كان متوقعاً، جميع الدلائل تشير إلى إطلاق برنامج مشتريات السندات الحكومية. أوضح السيد دراغي بشكل مباشر أنه ليس بحاجة إلى قرار بالإجماع لتنفيذ سياسة كانت ضربة مباشرة للمنشقين عن إطلاق برنامج تيسير كمي وأطاحت بالعراقيل الرئيسية للمضي قدماً. لهذا السبب نحن نحافظ على توقعاتنا بالإعلان عن برنامج تيسير كمي بحلول الربع الأول من السنة المقبلة.

سجل اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) ارتفاعاً سريعاً من مستويات هبوطه الجديدة خلال سنتين عند 1.2280 إلى 1.2456 بعد المؤتمر الصحفي للسيد دراغي، حيث أن عوائد السندات الحكومية الإسبانية/ الألمانية لأجل عشر سنوات التي جاءت أكثر انحساراً تروي قصة واقعية على نحو أكبر. يؤكد فشل اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) في إغلاق يوم عمل البنك المركزي الأوروبي فوق 1.2435/50 (محور الماكد/ المتوسط الحسابي اليومي 21) على الانحياز السلبي في اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD). تواصل أسواق العقود الآجلة التداول على مقربة كبيرة من القيمة الاسمية (أساس زوج العملة قريب من الصفر)، وبالتالي يمكننا أن نقول للمتداولين بكل وضوح أن يترقبوا عن كثب التناقضات في سياسات البنوك المركزية. وعليه فإن أي مفاجئة إيجابية من الولايات المتحدة من شأنها أن تقضي المحاولات الصعوبة في سعر اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EUR/USD) وتعيد الموقف إلى الهبوط.

+

أجواء عيد الميلاد تدخل إلى البنك الوطني السويسري في وقت مبكر.

لا يخفى على أحد أنه إذا كان هناك أحد سعيد بنتيجة الاجتماع الأخير للبنك المركزي الأوروبي لهذه السنة، فهو البنك الوطني السويسري. بما أن البنك المركزي الأوروبي (ECB) لم يعلن عن برنامج تيسير كمي كامل، فم تم تفادي ضعف مباشر في اليورو وتأجيل الضغط على الحد الأدنى لليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF). مع ذلك، وبالنظر إلى حركة السعر اليوم فإن أي مهلة لن تدوم طويلاً. تشير بيانات البنك الوطني السويسري (SNB) التي نشرت اليوم على نحو مثير إلى أن أي تدخل في العملات الأجنبية من البنك الوطني السويسري كان أقل من المتوقع خلال شهر نوفمبر. سجلت احتياطات البنك الوطني السويسري من العملات الأجنبية زيادة من 460.4 مليار إلى 462.4 مليار فرنك سويسري (مقابل 465.5 مليار كانت متوقعة)، وهي منخفضة تماماً نظراً إلى الضغوطات الكبيرة على مستوى الحد الأدنى 1.20 قبل استفتاء الذهب السويسري. لحسن الحظ، بقيت مصداقية البنك الوطني السويسري قوية بعد التصويت بـ "لا" في 30 نوفمبر، ما أغرى المضاربين على الانتقال إلى المركز الطويل لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) على أمل حدوث تدخل سريع في العملات الأجنبية ما دون مستويات 1.2020. هذا من شأنه أن يكلف البنك الوطني السويسري الدفاع عن مستوى هبوط "الحد الأدنى"، والترابط بين اليورو والدولار الأمريكي (EUR/USD) واليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) يعود إلى المناطق السلبية (-10%). على الرغم من أن برنامج تيسير كمي (QE) من البنك المركزي الأوروبي (ECB) من شأنه أن يجبر البنك الوطني السويسري على الدفاع عن الحد الأدنى بتكلفة عالية للغاية بدءاً من الربع السنوي المقبل، أما عن الوقت الحالي فقد دخلت أجواء عيد الميلاد إلى البنك الوطني السويسري باكراً.

أسواق الفوركس

توقعات متزايدة بشأن تخفيض أسعار فائدة بنك الاحتياطي الاسترالي

قراءة الناتج المحلي الإجمالي الضعيفة للربع السنوي الثالث تفتح الطريق أمام احتمال تخفيض سعر فائدة بنك الاحتياطي الاسترالي. بنك الاحتياطي الاسترالي (RBA) ليس في عجلة من أمره لرفع أسعار الفائدة، وذلك على النحو الذي يمكن ملاحظته من التوجيه الاقتصادي المبكرة للأسعار الثابت في البيان الذي تلا اجتماع السياسة النقدية لشهر ديسمبر. ضعف قراءة الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي الاسترالي للربع السنوي الثالث من غير المرجح أن يجعل بنك الاحتياطي الاسترالي متعجلاً بشأن رفع الأسعار ويمكن أيضاً أن يحفز البنك المركزي على تخفيض الأسعار لتحفيز الاقتصاد الاسترالي.

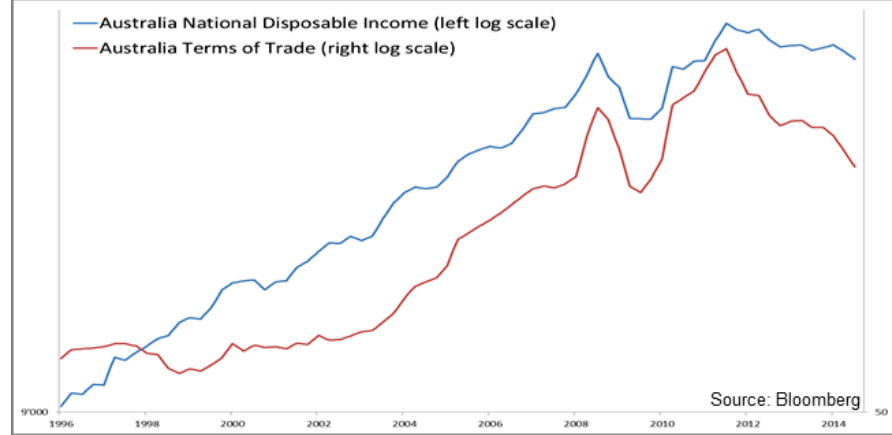
استراليا توجه ركوداً في الدخل القومي

هبط الناتج المحلي الإجمالي الاسمي، والذي أعطى فكرة أفضل لإيرادات الضرائب أكثر من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي، بنسبة 0.1% (الهبوط الأول منذ 2009)، وهذا من شأنه أن يلقي بالثقل على الدخل القومي. في واقع الأمر، النمو في أغلبه جاء من صادرات التعدين. وعلى نحو مؤسف، ونظراً إلى الانخفاض في أسعار السلع، معدلات التبادل التجاري التي تقيس الاختلاف في القيمة بين الصادرات والواردات تواصل هبوطها. نتيجة لذلك، هنا تراجع في الدخل النابع من الصادرات على الرغم من النمو في الناتج المحلي الإجمالي والعرض المتزايد من شأنه أن يواصل إلقاء ثقله على أسعار السلع، ومن المرجح أن تشهد معدلات التبادل التجاري مزيداً من الهبوط. إن دولار استرالياً أكثر ضعفاً من شأنه أن يشاهد الاقتصاد غير التعديني وربما يرفع إنفاق المستهلك الذي جاء مخيباً للآمال في الربع السنوي الثالث. مع ذلك، لا يزال العائق أمام أي تخفيض على الأسعار مرتفعاً حيث أن البنك المركزي يتطلع شغف إلى تخفيف الطلب في سوق العقارات السكنية وسوف يكون بمفرده في توجيهه المبكر "للأسعار الثابتة". علاوة على ذلك، التحفز النقدي في الصين واليابان من شأنه أيضاً أن يرفع توقعات النمو الاسترالية.

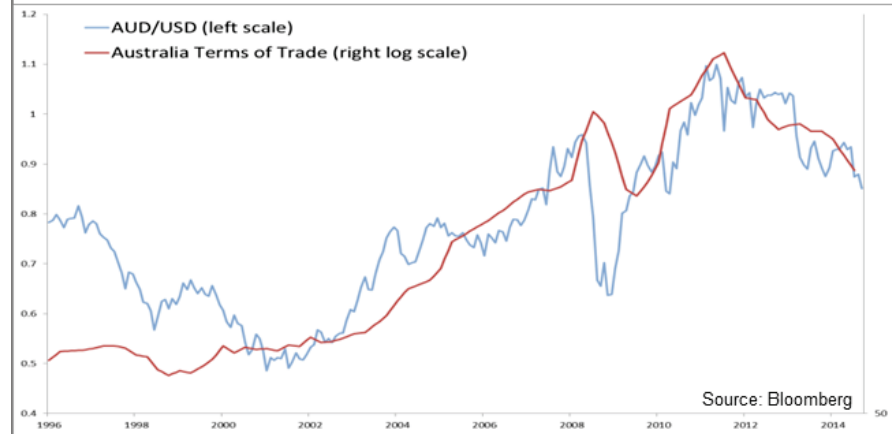
توقعات بمزيد من الهبوط في سعر الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD)

سواء كان هناك تخفيض على الأسعار أم لا، من المتوقع أن يقود الهبوط في معدلات التبادل التجاري موجة هبوط في سعر الدولار الاسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD). مع ذلك، في حال أن الأسواق قد شهدت مزيداً من المؤشرات على تخفيض سعر فائدة بنك الاحتياطي الاسترالي، فإن الهبوط المتوقع نحو الدعم عند المستوى 0.8067 (25/05/2010) من شأنه أن يحدث على وجه السرعة.

Decline in terms of trade weighs on national income



Declining terms of trade calls for lower AUD/USD



أسواق الفوركس

الجنيه الإسترليني من المرجح أن يلقي الدعم من الأوضاع المواتية في المدى القصير

المملكة المتحدة تحافظ على الموقف المالي محايداً قبيل انتخابات 2015

تشير التوقعات الاقتصادية المقدمة من المستشار أوزبون خلال بيان الخريف للولايات المتحدة إلى احتمال تخفيضات كبيرة على الإنفاق للسنة ما بعد 2015 من أجل تخفيض العجز الهيكلي. في واقع الأمر، وفيما يتعلق بالسنتين المقبلتين، العجز الإجمالي في ميزانية المملكة المتحدة من شأنه أن يشهد زيادة أكبر على الرغم من أجواء النمو القوية إلى حد ما في الوقت الراهن. في المدى القصير (أي حتى انتخابات مايو 2015 في المملكة المتحدة)، الموقف المالي المحايد بالتزامن مع التحفيز الضئيل (مثل إصلاحات رسوم الطابع) من المرجح أن تعزز وتدعم توقعات النمو في المدى القصير.

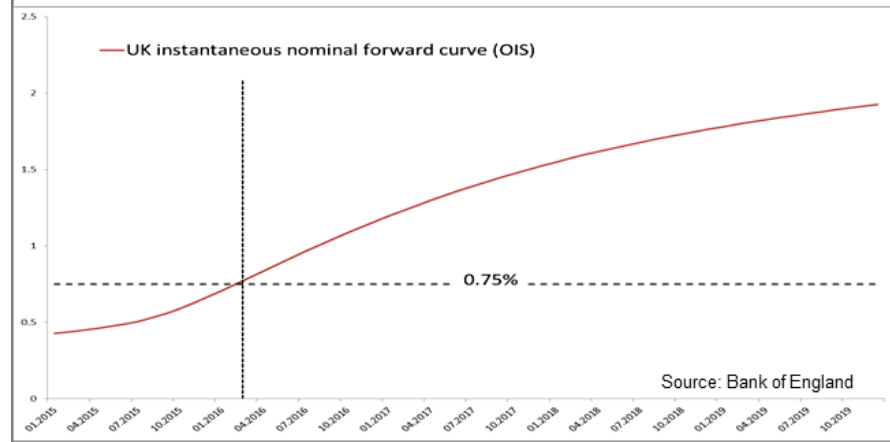
بنك إنجلترا يواجه موقفاً صعباً

في ظل مسؤولية حكومة الولايات المتحدة عن تخفيض مستوى الاختلالات في المالية العامة، وتحمل بنك إنجلترا مسؤولية دعم توقعات النمو في المملكة المتحدة، الموقف النقدي المحايد في الوقت الراهن من شأنه أن يرجح رفعا في سعر الفائدة في وقت أقرب مما هو متوقع (حاليا توقعات الأسواق تدور حول مطلع عام 2016). وجهة النظر هذه أيضا مدعومة ببيانات مؤشرات مديري المشتريات القوية الأخيرة والتي تشير إلى مزيد من النمو القوي في الأشهر المقبلة. مع ذلك، من المرجح أن يتضرر النمو في عام 2015 جراء الغموض السياسي واحتمال تقشف مالي متجدد، مما يستدعي موقفاً تيسيرياً من بنك إنجلترا. نتيجة لذلك، حتى وأن تمكن الباوند البريطاني من أن يكون جذاباً في الأشهر القليلة المقبلة، التوقعات حتى الآن غامضة إلى حد كبير في المدى الأطول.

تعزيز اليورو مقابل الجنيه الإسترليني (EUR/GBP) من المرجح أن يتبعه مزيد من الهبوط.

بالنظر إلى سعر اليورو مقابل الجنيه الإسترليني (EUR/GBP)، تحركت الأسعار ضمن نطاق تعزيز أفقي بين 0.7767 (ارتفاع 01/10/2014) و 0.8066. بالنظر إلى توقعات النمو الإيجابية في الولايات المتحدة، والزيادة المتوقعة في الميزانية العمومية للبنك المركزي الأوروبي مطلع عام 2015، ترجح الاحتمالات كسر نحو الجانب الهبوطي بعيداً عن هذا النطاق. نتيجة لذلك، أي أسعار قريبة من المستوى 0.8000 توفر عائدة جذاباً على المخاطرة للمركز القصير لليورو مقابل الجنيه الإسترليني (EUR/GBP).

Market expectations points to 0.75% bank rates by February 2016



The resistance at 0.8066 will be hard to break



أسواق الفوركس

الدولار الأمريكي حساس على نحو متزايد لأي مخاطرة هبوطية

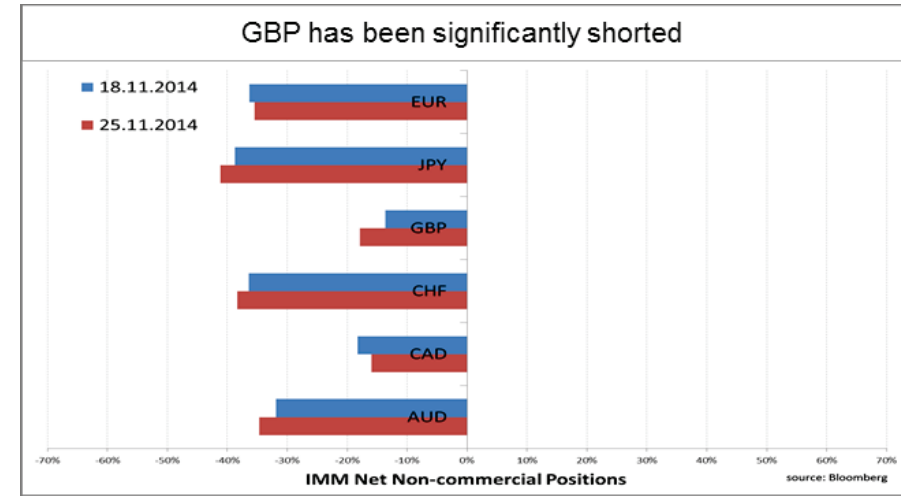
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في 25 نوفمبر 2014.

في ظل الزيادة في المراكز الصافية القصيرة للين الياباني والجنيه الإسترليني والفرنك السويسري والدولار الاسترالي، والمراكز الإجمالية الطويلة للدولار الأمريكي تواصل تسجيل أرقام ارتفاع قياسية. النتائج المترتبة تتمثل في أن الدولار الأمريكي حساس بدرجة عالية لأي أخبار تشير إلى بعض من التأخير من قبل بنك الاحتياطي الفدرالي في دورة التضيق.

كانت الزيادة في المراكز الصافية الطويلة للجنيه الإسترليني التغيير الأكثر أهمية. في ظل التوقيت المتقلب للرفع الأول على سعر الفائدة من بنك إنجلترا، فإن الانحياز الهبوطي المتزايد يصب في مصلحة المركز الطويل للجنيه الإسترليني حيث أن العملة أصبحت أكثر حساسية لأي مفاجآت إيجابية للجنيه الإسترليني.

المراكز الصافية القصيرة للدولار الأسترالي في مراكز مرتفعة. حتى وإن كان الهيكل الفني في المدى الطويل يرجح مزيداً من الضعف في الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) نحو الدعم القوي عن المستوى 0.8067، فإن مطاردة السوق نحو الهبوط يزداد خطورة من وجهة نظر تحديد المركز.



إخلاء مسؤولية عن المخاطر

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 إياً 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 التماس 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 بالإبلاغكم 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 وكالمية 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.