

توقعات السوق الأسبوعية

Dec 2014 - 11 Jan 2015 22

توقعات السوق الأسبوعية — ملحة عامة

3ص	اقتصاديات	هل الوضع على ما يرام في روسيا؟ - بيتر روزينيتش
4ص	أسواق الفوركس	لا تغيير على سعر الفائدة حتى نهاية السنة رغم ارتفاع التقلبات في الليرة التركية - إيبك أوزكاردسكايا
5ص	أسواق الفوركس	البنك الوطني السويسري يشهر سلاح سعر الفائدة - إيبك أوزكاردسكايا
6ص	أسواق الفوركس	بنك الاحتياطي الفدرالي يمهّد لطرف لرفع على سعر الفائدة منتصف عام 2015 - لوك لويت
7ص	أسواق الفوركس	تدابير تيسيرية إضافية تصب في مصلحة كرونة سويدية أكثر ضعفاً - لوك لويت
8ص	أسواق الفوركس	المراكز الطويلة للدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي جذابة من منظور تحديد المراكز - لوك لويت
9ص	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

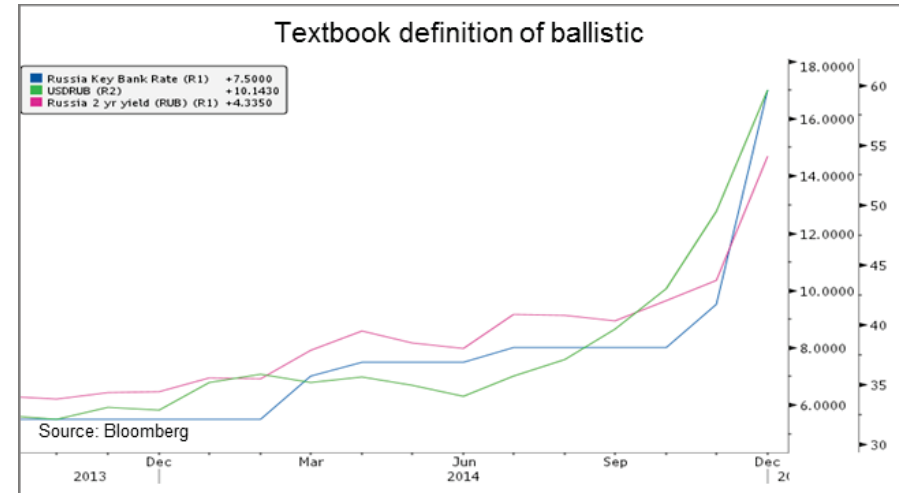
هل الوضع على ما يرام في روسيا؟

لا تغيير في النظام السياسي

حتى الآن الحلول كانت تافهة وتتهرب من القضايا الحقيقية. اتفق المصدرون نظرياً على تحديد الاحتياطات الأجنبية إلى مستوى 01 أكتوبر ونائب محافظ البنك المركزي الأول كسينيا يودايفا قال بأنهم كان مستعدين لضخ 1 تريليون روبل إلى البنوك المحلية لضمان الاستقرار المالي. في ظل المزيد من صخب الخيارات الراديكالية، ضوابط رأس المال الصعبة مثلاً تأتي ثمارها. الاقتصاد الروسي في ركود، ويتضح ذلك من خلال بيانات الإنتاج الصناعي والضعف ومبيعات التجزئة المنخفضة، في حين أن استثمارات الشركات المحلية في هبوط حيث أن عقوبات الغرب بدأت تغرس أنيابها (توقعات بانكماش بنسبة -4.5 بالمائة في 2015). هناك مخاوف أخرى بأن الشركات ذات النفوذ الكبير ربما لا تكون قادرة على تسديد الديون وسوف يكون هناك احتمال لهبوط التصنيف الائتماني يلوح في الأفق. على الصعيد السياسي نحن لدينا ارتياح وشكوك بأن هذه الأحداث في الواقع تشكل تهديداً على شعبية الرئيس فلاديمير بوتين. بالنسبة لأي رجل سياسة، الاستقرار والنمو الاقتصادي هما أمران حيويان للسيطرة، لكن بوتين وضع الأحداث الحالية في إطار هجوم على روسيا من الغرب وليس فشلاً أو سوء توجيه من قيادته. هذه حرب إعلامية أخرى يفوز بها بوتين مجدداً.

أزمة روسيا

ما الذي تفعله عندما تتدهور ثقة المستثمرين وتتهرب عملتك؟ لو كنت مكان الرئيس بوتين، تقوم بعقد اجتماع في قاعة بلدة حيث يؤكد عميل في KGB للجميع أن كل الأمور تحت السيطرة. ولكن عندما انقشع الضباب وتم الإجابة على جميع "الأسئلة"، كان المتداولون مغادرين دون أي تدابير أو إجراءات ملموسة لمعالجة الأزمة الحالية. خلاصة قصيرة فقط من الأحداث تحيط بانتهاء الروبل. كان الروبل الروسي يتعرض لضغوط بيع في ظل غرق أسعار النفط وارتفاع إيرادات الولايات المتحدة. النزوح الجماعي لرأس المال والثقة دفع البنك المركزي الروسي إلى التخلي عن التعويم الموجه الذي كان يحافظ على حركة سعر الروبل ضمن نطاق هبوط تحت السيطرة. بدأت الأمور فعلاً تسوء أكثر عندما توقع البنك المركزي بأن سعر النفط ما دون 60 دولاراً أمريكياً من شأنه أن يدخل روسيا في دوامة انكماش اقتصادي شديد. الهبوط السريع في أسعار النفط والعقوبات التي تسببت بضعف الاحتياطات الأجنبية أدت إلى اندفاع جنوبي للسيولة من الروبل الروسي للخارج. في محاولة يائسة، رفع البنك المركزي الروسي على نحو غير متوقع سعر الفائدة الرئيسي من 10.5% إلى 17%. القرار الذي وفر استقراراً فقط لعدة ساعات قبل إصابة المتداولين بالذعر بسبب وصول الدولار الأمريكي مقابل الروبل الروسي إلى الذروة عند 79.16 (-43% في ثلاثة أشهر). منذ هزيمة الثلاثاء، تعافى الروبل إلى 60 مقابل الدولار الأمريكي.



أسواق الفوركس

لا تغيير على سعر الفائدة حتى نهاية السنة رغم ارتفاع التقلبات في الليرة التركية

هبوط النفط لم يكن مساعداً للمراكز الطويلة لليرة التركية

الهبوط الأخير في أسعار النفط لم يساعد الليرة التركية، على الرغم من أن انخفاض تكاليف الطاقة أمر جيد لتقليص عجز الحساب الجاري وتخفيض التضخم. أدى انعكاس تدفقات التداول المحمول إلى انخفاض كبير في رغبة الباحثين عن عوائد مرتفعة. وخاصة بالنظر إلى فرق سعر الفائدة الذي من شأنه أيضاً إلى يمثل تعويضاً فوق التضخم 9% في الأرصدة التركية. أساس زوج العملة خلال 3 أشهر في الليرة التركية والدولار الأمريكي سجل ارتفاعاً حاداً إلى جانب التقلبات في العملات الأجنبية، مما يؤكد على أن الإقبال على فروقات الفائدة قد تم تعويضه بالكامل الآن من خلال التقلبات السلبية في الليرة التركية. نحن نعتقد بأن البيئة المتقلبة سوف تراجع بحلول نهاية السنة نظراً إلى الموقف الحذر لبنك الاحتياطي الفدرالي قبل تطبيع سعر الفائدة وتحضير البنك المركزي الأوروبي لبرنامج تيسير كمي كامل.

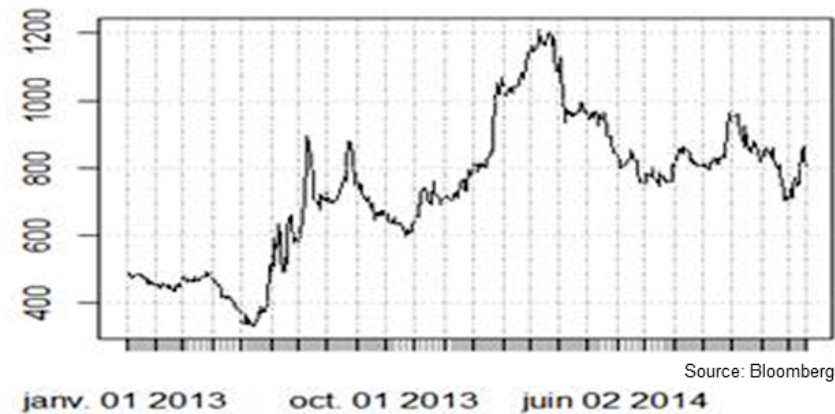
تركيا تصدر قرارها في 24 ديسمبر.

سوف يقوم البنك المركزي الأوروبي بإصدار قرار السياسة في 24 ديسمبر. في 12 ديسمبر، قال الرئيس أردوغان بأن أسعار الفائدة سوف تشهد مزيداً من الانخفاض للحفاظ على التعافي الاقتصادي. على الرغم من الاضطراب الأخير في الأسواق، نحن نعتقد بأن الضغوطات السياسية سوف تحافظ على البنك المركزي التركي بعيداً عن أي إجراء على سعر الفائدة قبل نهاية العام. يجب أن يشعر البنك المركزي التركي بمزيد من الارتياح لاستخدام أدوات غير تقليدية للتخفيف من حدة التقلبات في العملات الأجنبية في هذه المرحلة. البيان المصاحب من شأنه رغم ذلك أن يبقى متشدداً على نحو حاد

ارتفاع وتيرة التقلبات في الليرة التركية يحلق ضرراً بالإقبال على التداول

كان ارتفاع التقلبات على نطاق واسع ظاهراً على أسواق الليرة في أسبوع إلى 19 ديسمبر. كانت العوامل الداخلية والخارجية مسؤولة عن ارتفاع التقلبات في الليرة التركية. ساهم اعتقال الصحفي التركي، وسباق النفط نحو الانخفاض، وموجة البيع بسعر منخفض للروبل الروسي والتدخل المفاجئ في سعر الفائدة من البنك المركزي التركي والتوترات التي تشهدها لجنة السوق الفدرالية المفتوحة، في ارتفاع الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية (USD/TRY) إلى مستويات ارتفاع قياسية عند 2.4146 في 16 ديسمبر. ارتفاع التقلبات الضمنية خلال شهر واحد إلى 15% للمرة الأولى منذ شهر مارس. يختبر اليورو مقابل الليرة التركية (EUR/TRY) نقطة المقاومة عند المستوى 2.9488/3.00 (فيوناشي 38.2% في تراجع يناير - نوفمبر / المستوى النفسي). موجة البيع بسعر منخفض التي شهدتها السندات التركية في أسبوع إلى 12 ديسمبر (718 مليون دولار أمريكي) يبدو أنها تسارعت، مما يدفع عوائد السندات السيادية نحو الارتفاع في مختلف النطاقات مع ارتفاع في تأثير الواجهة الأمامية بسبب زيادة حدة المخاوف. وصل الإقراض بين البنوك إلى المسار العلوي للبنك المركزي عند 11.25%.

USD/TRY 3-month cross currency basis



+

أسواق الفوركس

البنك الوطني السويسري يشهر سلاح سعر الفائدة

إجراء البنك الوطني السويسري بشأن سعر الفائدة السلبية من شأنه أن يخفف مؤقتاً من حدة ضغوطات البيع على اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF)، ولا سيما على معسكر المضاربين في البورصة. إلا أن الحاجة إلى اتخاذ مزيد من الخطوات من شأنه أن يكون أمراً مؤكداً حيث أن البنك المركزي الأوروبي لم يقل كلمته الأخيرة بعد. الترابط بين اليورو والدولار الأمريكي (EUR/USD) واليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) أصبح معدوماً الآن. انعكاسات معامل المخاطرة دلتا 25 خلال شهر 1 لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) انتقلت إلى المناطق الإيجابية للمرة الأولى منذ نهاية أكتوبر. في ظل تقلبات أفضل، نحن نتوقع أن البائعين بشرط الخيار سوف يعيدون التوازن مجدداً إلى المنطقة السلبية.

في أسواق العملات الأجنبية، ردة الفعل ربما تكون أكثر قوة. ارتفع اليورو مقابل الفرنك السويسري إلى 1.20974 قبل التراجع بوتيرة سريعة ما دون 1.20500. بالنسبة لمحبي التداول بالفرنك السويسري تداولات الملاذ الآمن، سعر اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) القريب من 1.21 بلا شك كان سعر دخول طويل للفرنك السويسري في المدى الطويل في ظل ظروف البيئة البعيدة عن المخاطرة حالياً. نحن نرى متابعة قليلة فوق ارتفاع ردة الفعل عند 1.20974 في ظل غياب أي تدخل جديد.

البنك الوطني السويسري يطرح أسعار فائدة سلبية في وقت أقرب مما كان متوقعاً في إجراء مفاجئ، خفض البنك الوطني السويسري (SNB) أسعار الفائدة على الودائع تحت الطلب إلى -0.25% في 18 ديسمبر وشدد على التزامه بالدفاع عن الحد الأدنى لليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) عند 1.20. سجل سعر الليبور المستهدف للفرنك السويسري توسعاً إلى -0.75/0.025، ونطاقه المعتاد هو 1%. في حين أن التخفيض الكبير في النطاق الأدنى للمستوى المستهدف لسعر الليبور من شأنه بلا شك أن لا يؤثر على السوق بين البنوك، سوف تضع البنوك سيولتها الفائضة عند أفضل مستوى -25 نقطة أساسية وبالتالي تحديد الحد الأدنى للسعر بين البنوك عند هذه المستوى، واعتبر مدى أثر الإجراء كإشارة ملموسة للسوق. البنك الوطني السويسري (SNB) سوف يتجرأ على تخفيض أسعار الفائدة إذا لزم الأمر. ارتفعت العقود الآجلة لسعر فائدة اليورو إلى 100.200، وهو الأعلى منذ منتصف عام 2011. القلق الشديد بشأن أسواق الفائدة السويسرية قد بدأ للتو. في ملاحظة جانبية، سوف يتم تطبيق أسعار الفائدة السلبية على الودائع تحت الطلب فوق عتبة الحد الأدنى الاستثنائية: للحسابات الخاضعة لمتطلب الاحتياطي الأدنى (RR)، هذه العتبة أكبر عشرين مرة فوق الاحتياطي القانوني الأدنى المطلوب (RR) وبالنسبة للآخرين عتبة الحد الأدنى حددت عند 10 مليار فرنك وذلك بدءاً من 22 يناير. السلطات المحلية غير خاضعة للتدابير الجديدة في الوقت الراهن. لا يوجد أي تأثير مباشر للرأي العام حيث أن أسعار الفائدة على ودائع العملاء ثابتة بواسطة البنوك التجارية، والتي ربما تحتاج إلى "تعديل شروط الإقراض والإيداع وفقاً للتغيرات في أسعار فائدة سوق المال".

قرار البنك الوطني السويسري (SNB) بحد ذاته كان مفاجئاً كبيراً، والتوقيت كذلك الأمر. نحن نتوقع أن يشهر البنك الوطني السويسري سلاح سعر الفائدة كردة فعل على الإجراء المحتمل على السياسة ضمن حدودها في الربع الأول من عام 2015، ولكن بالتأكيد ليس قبل الكريسماس. لهذا السبب ودون أي توجيهات بشأن موعد التخفيض غير المتوقع، نحن نتوقع أن الأسبوع حتى 19 ديسمبر قد كلف البنك الوطني السويسري الكثير لحماية الحد الأدنى. في ظل إشارة البنك المركزي الأوروبي (ECB) إلى برنامج تيسير كمي (QE) كامل، تعود الجريكتزيت "grexit" إلى عامة المتداولين، فقد كانت موجة البيع بسعر منخفض للروبل الروسي والموقف الحذر للجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) بشأن موعد رفع سعر فائدة بنك الاحتياطي الفدرالي إشارة واضحة بأن الميزانية العمومية الموسعة فعلياً للبنك الوطني السويسري كانت عرضة للتوسع مجدداً. في بيان رسمي ورد فيه "كان الفرنك السويسري يواجه ضغوطات صعودية متجددة مقابل اليورو في الأيام القليلة الماضية، وتدهور الأزمة في روسيا كان العامل المساهم الرئيسي في هذا التطور".

أسواق الفوركس

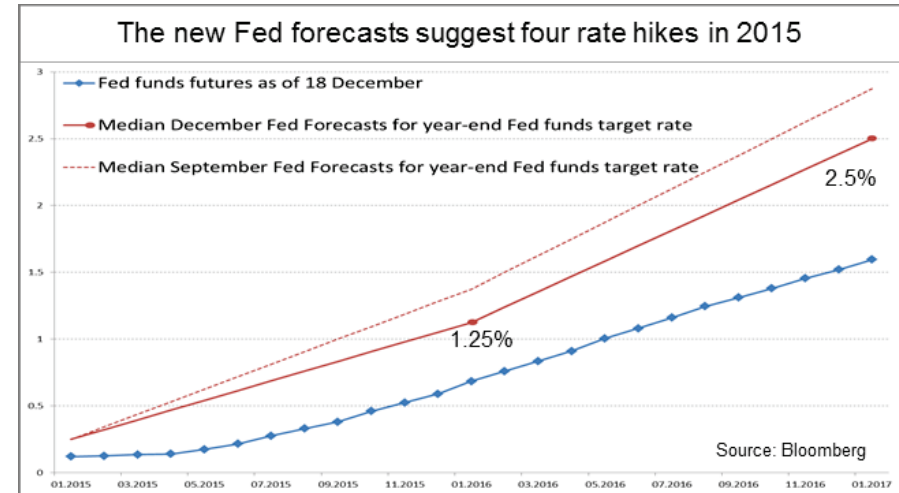
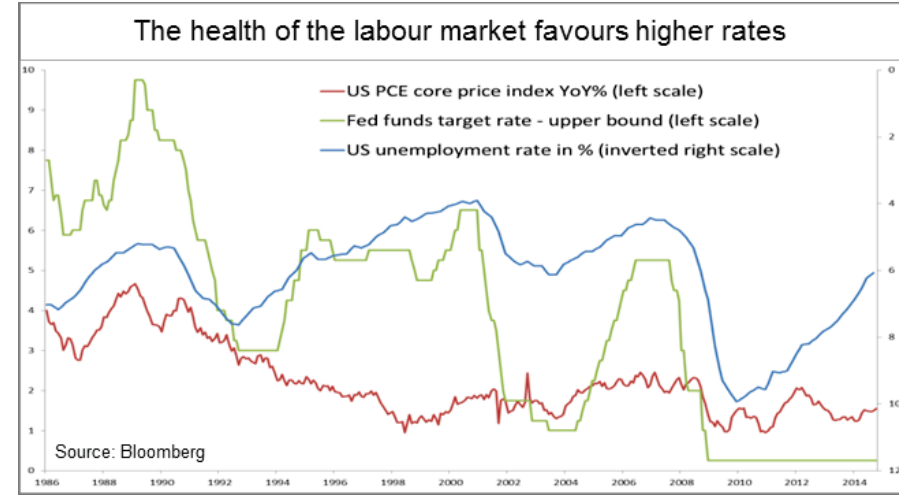
بنك الاحتياطي الفدرالي يمهّد لرفع على سعر الفائدة منتصف عام 2015

بنك الاحتياطي الفدرالي يغيّر خطابه

كما كان متوقعا، تحول بنك الاحتياطي الفدرالي عن مسار "الفترة الزمنية المعقول" لتوقعات أسعار الفائدة الخاصة به في رسالة في رسالة أكد فيها على التريث والاعتماد على البيانات. في واقع الأمر، ذكر بيان لجنة السوق الفدرالية المفتوحة بأن اللجّة "يمكنها أن تترث في بدء عملية التطبيع". قدمت السيد يلين رئيسة بنك الاحتياطي الفدرالي مزيداً من التفاصيل بقولها أن التطبيع من غير المرجح أن يبدأ قبل اجتماع أبريل. علاوة على ذلك، أكد البيان على أن الأوضاع الاقتصادي ربما تعدل موعد ووتيرة دورة التضيق. فيما يتعلق بتوقعات الاقتصاد، بقيت توقعات النمو دون تغيير، في حين أن توقعات سوق العمل قد عدلت بالارتفاع وانخفاض معتدل في مؤشر تضخم نفقات الاستهلاك الشخصي (PCE) الرئيسي (رغم تعديلات عمليات الهبوط الملموسة لمؤشر نفقات الاستهلاك الشخصي (PCE) المؤقت في 2014 و 2015).

يبدو أن سوق العمل أكثر أهمية من التضخم فيما يتعلق بموعد رفع سعر الفائدة.

سوف ازدهار سوق العمل وتوقعات التضخم عاملا هاما في تقييم إجراءات بنك الاحتياطي الفدرالي. مع ذلك، ألمحت السيد جانيت يلين رئيسة بنك الاحتياطي الفدرالي إلى أن عملية التطبيع من شأنه أن تكون موجهة على نحو أكبر التحسّنات في سوق العمل أكثر من التضخم. في واقع الأمر، صرحت بأن معظم المشاركين يريدون الشعور بثقة معقولة بأنه عند بدء التطبيع فإن التضخم سوف يرتفع مع مرور الوقت. وأضافت بأنه في حال استمرار التحسن في أوضاع السوق، فمن المرجح أن يحدث ذلك. نتيجة لذلك، دون تراجع ملموس في توقعات التضخم، وهذا أمر غير متوقع من بنك الاحتياطي الفدرالي حيث أن تأثيرات التضخم من الهبوط في أسعار النفط تعتبر عابرة، وسوف يكون سوق العمل هو المحرك لبدية دورة التضيق. بوجه عام، بما أن اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة في شهر ابريل لم يتبع مؤتمر صحفي من رئيسه، يشير بنك الاحتياطي الفدرالي بقوة إلى رفع في يونيو. فيما يتعلق بوتيرة عمليات رفع أسعار الفائدة، الضغوطات الانكماشية المرتبطة بهبوط النفط قادت إلى مزيد من التوقعات التيسيرية من بنك الاحتياطي الفدرالي، وتخفيض الفجوة مع توقعات السوق الأكثر وسطية وحذراً. مع ذلك، بما أن سوق العمل في الولايات المتحدة يواصل تحسنه، توقعات السوق يجب تعديلها بالارتفاع، وبالتالي دعم دولار أمريكي أكثر قوة.



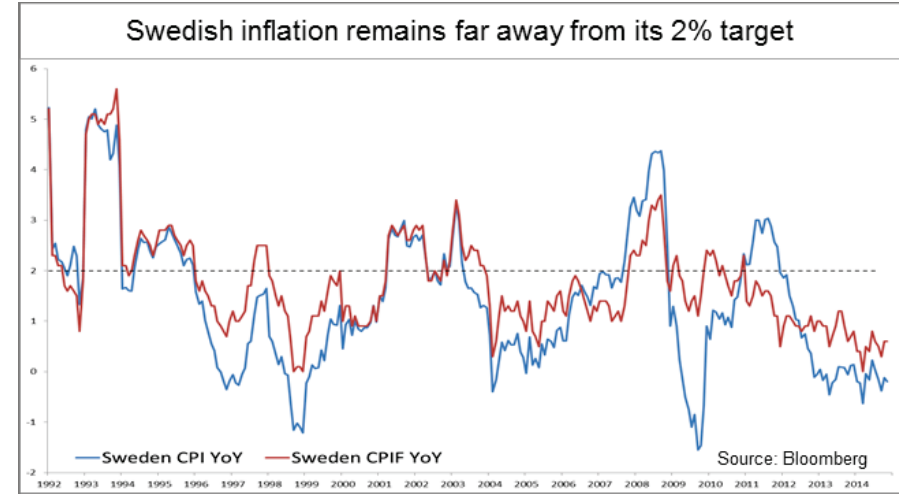
أسواق الفوركس

تدابير تيسيرية إضافية تصب في مصلحة كرونة سويدية أكثر ضعفاً

حافظ البنك المركزي السويدي (Riksbank) على سياسة النقدية دون تغيير في 16 ديسمبر، وحافظ على سعر الفائدة على اتفاقيات إعادة الشراء عند 0.0%. مع ذلك، قام البنك المركزي السويدي بتأجيل توقعاته قليلاً للزيادة الأولى على سعر الفائدة إلى النصف الثاني من عام 2016 حيث تحتاج السياسة النقدية إلى أن تكون أكثر توسعاً لرفع تضخم مؤشر CPI في الوقت المناسب نحو المستوى المستهدف 2%. في واقع الأمر، وعلى الرغم من التحسنات المستمر في توقعات النمو السويدية، التضخم من شأنه أن يبقى منخفضاً إلى حد ما لفترة من الزمن، وذلك يعود غالباً إلى الهبوط في سعر النفط، وزيادة احتمال أن تشهد المخاطرة مزيداً من الهبوط في توقعات التضخم للمدى المتوسط. كما أعلن البنك المركزي السويدي بأنه كان على أهبة الاستعداد للمشاركة في مزيد من التدابير (غير تأجيل موعد الرفع الأول على سعر الفائدة) إذا لزم الأمر. في ذلك الصدد، التيسير الكمي السيادي المتوقع المقبل من البنك المركزي الأوروبي، ومن أجل التوسع السريع في ميزانيته العمومية، والانخفاض الحاد الأخير في الكرونة النرويجية من المتوقع أن يزيد من المخاطر الهبوطية على توقعات التضخم للبنك المركزي السويدي (حيث تمثل منطقة اليورو ونرويجيا ما يقارب 57% من الواردات السويدية). بالتزامن مع استمرار بيئة التضخم المنخفض، من المرجح أن يتم إطلاق تدابير غير تقليدية إضافية من أجل كبح جماح الضغوطات الانكماشية في الأشهر المقبلة. بالنظر إلى أن تدخلات العملات الأجنبية لا تزال حل "الملاذ الأخير" للبنك المركزي السويدي، على ما يبدو أن أسعار الفائدة السلبية سوف تكون السيناريو الأكثر ترجيحاً.

مزيد من القوة في جعبة الدولار الأمريكي مقابل الكرونة السويدية (USD/SEK)

وبما أن البنك المركزي السويدي من المرجح أن يعرب عن ردة فعله تجاه أي تدابير تيسيرية إضافية من البنك المركزي الأوروبي، نحن لا نرى أي مراكز طويلة للدولار الأمريكي مقابل الكرونة السويدية (EUR/SEK) ذات جاذبية خاصة. مع ذلك، الدولار الأمريكي مقابل الكرونة السويدية (USD/SEK) من شأنه أن يواصل تعزيز قوته نظراً إلى التناقضات المتزايدة في السياسات النقدية المعنية. بالنظر إلى سلوك السعر، لا نزال نرجح مزيداً من الارتفاع نحو المقاومة القوية عند المستوى 8.1372 (ارتفاع 08/06/2010). هناك دعم رئيسي يقف عند المستوى 7.3258 (هبوط 31/10/2014).



أسواق الفوركس

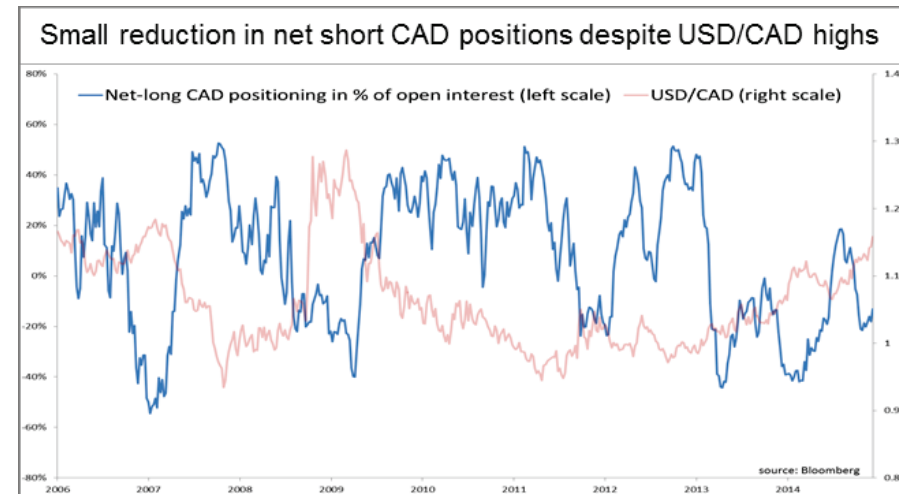
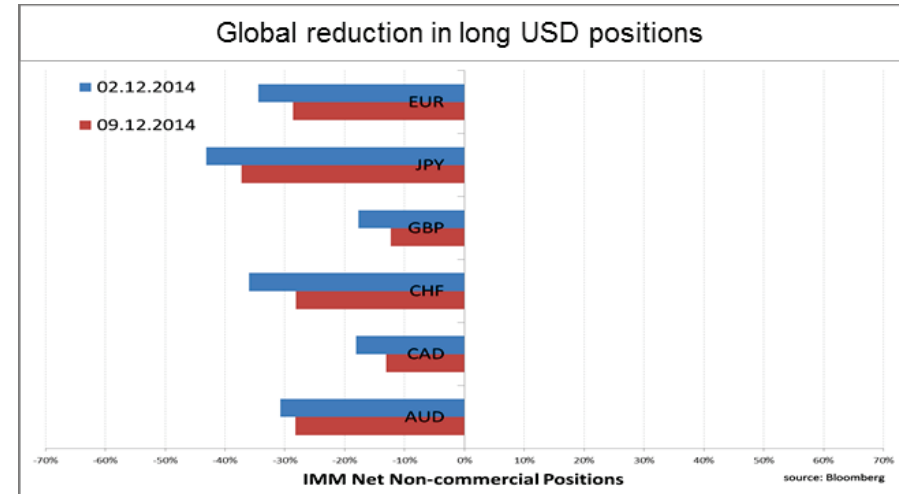
المراكز الطويلة للدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي جذابة من منظور تحديد المراكز

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 9 ديسمبر 2014.

تظهر البيانات انخفاضاً عاماً في رهانات المركز الطويل للدولار الأمريكي. في واقع الأمر، جميع العملات شهدت انخفاضاً في مراكزها الصافية القصيرة مقابل الدولار الأمريكي. جزء من هذا التطور تم تحفيزه بواسطة عدم وجود إجراء من البنك المركزي الأوروبي بعد اجتماعه في ديسمبر. حالة خيبة الأمل من المرجح أنها ستكون مؤقتة حيث أن البنك المركزي الأوروبي من المتوقع أنه في الطريق نحو إطلاق برنامج تيسير كمي واسع النطاق في وقت مبكر من عام 2015 من أجل التوسع السريع في ميزانيته العمومية.

من وجهة نظر تحديد المراكز، الارتفاعات الجديدة في الدولار الكندي بالتزامن مع الانخفاض في مراكزه الصافية القصيرة يشير إلى أن المركز الطويل للدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD) لا تزال جذابة على نحو ملموس.



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.