

توقعات السوق الأسبوعية

September 2015 20 - 14

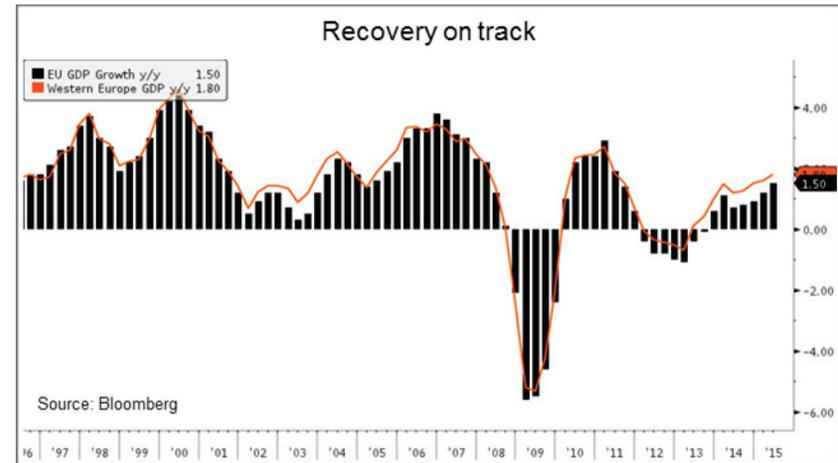
3ص	اقتصاديات	نمو معتدل ولكن غيوما قائمة تلوح في الأفق - بيتر روزنستريتش
4ص	اقتصاديات	التصنيف الائتماني البرازيلي ينخفض إلى عالي المخاطرة - آرنود ماسيه
5ص	اقتصاديات	شينزر آبي ملتزم بتخفيض الضريبة على الشركات - يان كويلين
6ص	اقتصاديات	بنك الاحتياطي النيوزلندي يخفض سعر الفائدة الرسمي ويلمح إلى مزيد من التيسير - آرنود ماسيه
7ص	اقتصاديات	لقد بات وشيكاً: اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة في سبتمبر - بيتر روزنستريتش
8ص	اقتصاديات	بنك إنجلترا يبدووا على موقف وسطي حذر - يان كويلين
9ص	اقتصاديات	

اقتصاديات

مؤ معتدل ولكن غيوما قائمة تلوح في الأفق

حذر البنك المركزي الأوروبي (ECB) مؤخراً من "أن التعافي النشاط في المنطقة اليورو من المتوقع أن يستمر، وإن كان إلى حد ما بوتيرة أضعف من المتوقع، وهذا منعكس في بعد التعديلات الهبوطية على توقعات النمو." لذلك عندما تم إجراء تعديل على التقديرات النهائية في الاتحاد لأوروبي للناتج المحلي الإجمالي (GDP) لربع السنة الثاني بارتفاع طفيف بواقع 0.4% على أساس ربع سنوي (من 0.3%) في هبوط معتدل من قراءة الربع الأول، كان ذلك متوقفاً على نطاق واسع. هذه القراءة الضعيفة من شأنها أن تعتبر إيجابية نظراً إلى الضعف في البلدان المجاورة، وإمكانية هبوط معدل النمو. ولكن بوجه عام، دليل ضئيل على أن التعافي يتعثر حيث سجل مؤشر مديري المشتريات (PMI) في منطقة اليورو زيادة إلى 54.3 من 54.3. تشير هذه التحسنات إلى أن توقعات معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP) في 2015 و 2015 (1.4% و 1.6% على التوالي) من شأنها أن تعدل نحو الارتفاع.

البيانات الضمنية كانت مشجعة. الوتيرة الجيدة للنمو، وتحسن سوق العمل وأسعار النفط المنخفضة كلها من شأنه أن تسمح باستمرار التحسن في إنفاق المستهلك. إضافة إلى ذلك، النفقات الحكومية جراء الأزمة الإنسانية المستمرة من شأنها أيضاً أن تؤدي إلى انتفاخ الطلب وبالتالي تعويض البطء الأخير في الإنفاق الحكومي. في ظل استمرار الغموض السياسي المحيط باليونان (انتخابات 20 سبتمبر)، لا يزال الاستثمار مصدراً للغموض. كما سجل النمو تحسناً كبيراً من الصافي التجاري، وعلى رأسها الصادرات القوية، والتي من الواضح أنها استفادة من انخفاض قيمة عملة اليورو. في المقابل، انخفضت الواردات أيضاً. من أجل استمرار التعافي في أوروبا، سوف يحتاج اليورو إلى الحفاظ على ضعفه. أخفق الاتحاد الأوروبي في توليد تضخم ولا تزال فجوة الإنتاج باقية، مما يشير إلى أن هناك قوى تبطئ التضخم والتي في المقابل سوف يحتاج البنك المركزي الأوروبي إلى معالجتها. هذا وقد تعهد البنك المركزي الأوروبي (ECB) بتمديد برنامج مشتريات الأصول الخاص به الأمر الذي أدى إلى تحفيز بيع اليورو. من جانب آخر، تأثير التيسير الكمي تأثير متضائل على انخفاض قيمة العملة ولا سيما الاتصال الشفهية بدلاً من البيع الفعلي. أخيراً ونظراً إلى البطء في الصين والامتداد إلى صادرات الاتحاد الأوروبي (1.3% من الناتج المحلي الإجمالي للاتحاد الأوروبي، و 2.4% كم الناتج المحلي الإجمالي لألمانيا) هناك مخاوف هبوطية على توقعات النمو الأوروبية.



اقتصاديات

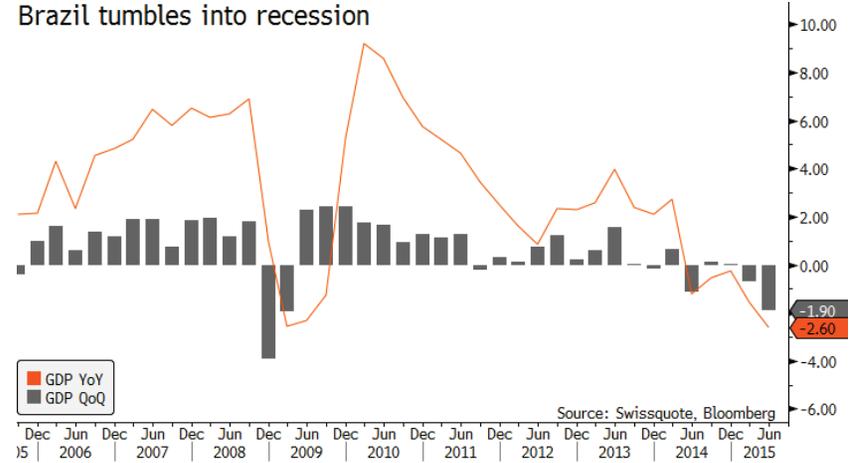
التصنيف الائتماني البرازيلي ينخفض إلى عالي المخاطرة

بعد 6 أسابيع فقط من تخفيض توقعات التصنيف الائتماني الاستثماري البرازيلي إلى سلبي، قامت وكالة ستاندرد اند بورز بتخفيض التصنيف الائتماني البرازيلي إلى **BB+** من **BBB-** حيث تواصل الحكومة إعادة تعديل المستوى المستهدف المالي الخاص بها. لقد كنا نتوقع تخفيضاً على التصنيف الائتماني للدين السيادي البرازيلي ولكن التوقيت كان مفاجئاً لنا. قامت وكالت مودي مؤخراً بتخفيض التصنيف الائتماني البرازيلي بواقع درجة واحدة إلى **Baa3** من **Baa2** في 11 أغسطس في حين وضعت وكالة ستاندرد اند بورز في التوقعات السلبية في 28 يوليو. مع ذلك نحن نرى بأن هنالك منطناً أساسياً وراء هذا التخفيضات الائتمانية القوية. خلال الأسابيع القليلة الماضية شهد الوضع السياسي والاقتصادي تدهوراً بوتيرة أسرع من المتوقع. الائتلاف الحاكم بزعماء دييما روسيف يشهد انهياراً في حين يتجنب مجلس الشيوخ بلا دوفاً إنكار لذلك تخفيض النفقات المرتفعة حيث يواصل تخفيف التدابير الموصى بها من قبل يواكيم ليفي.

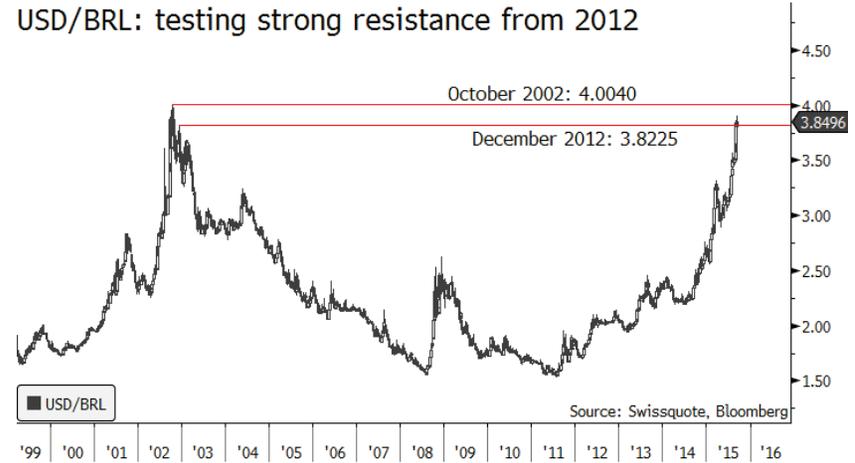
في ملاحظة إيجابية أخرى، يمكن أن يمثل هذا التخفيض الائتماني صدمة للسياسيين البرازيليين. هناك حاجة إلى إصلاحات شاملة للنهوض بالاقتصاد البرازيلي نحو طريق النمو، والسياسيون لا يمكنهم أن يبقوا عين عمياء حيث هناك حاجة إلى إجراءات جادة من أجل معالجة الميزانية المالية. لذلك، ربما يكون الوقت المناسب الآن للبدء بدراسة مقترحات يواكيم ليفي قبل فوات الأوان.

بالنظر إلى الصور ككل، نحن نرى بأن هناك مخاوف حقيقية حول الفضاء الواسع للأسواق الناشئة. هذا التخفيض الائتماني الكبير من شأنه أن يبرز الضعف في البرازيل ويدفع المستثمرين إلى إعادة تقييم المخاطرة في أسواق ناشئة لبلدان أخرى. موجة بيع المتوقعة بسعر منخفض في البرازيل من شأنها بلا شك أن تمتد إلى دول أمريكا اللاتينية الأخرى. مع ذلك، الأمر كله يتركز على الانهيار في البرازيل وعلى نطاق أوسع المواضيع الأساسية الأوسع نطاقاً مثل ضعف أسعار السلع الأساسية، وتهديد البطء الاقتصادي العالمي الذي تصدره الصين وحالة وتأثير عدم الاستقرار لقوة الدولار الأمريكي في بلدان السوق الناشئة. الأحداث في البرازيل إلى جانب هذه المواضيع الأساسية من شأنه أن تؤكد على القلق المتزايد في الأسواق بشأن انهيار أسواق ناشئة أخرى.

Brazil tumbles into recession



USD/BRL: testing strong resistance from 2012



اقتصاديات

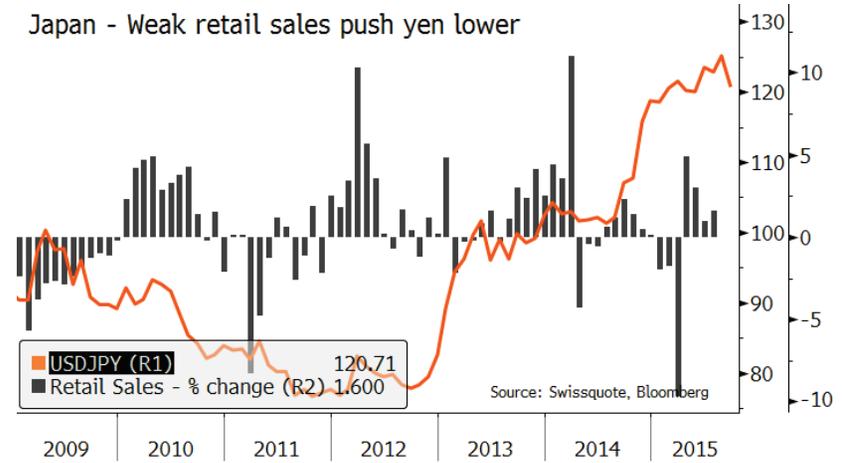
شينزو آبي ملتزم بتخفيض الضريبة على الشركات

في حدث عقد يوم الأسبوع الماضي في طوكيو، أعلن رئيس الوزراء الياباني السيد شينزو آبي بأن معدل الضرائب الفعلي على الشركات عند 35% سوف يتم تخفيضه في السنة المقبلة بواقع 3.3%. وصرح آبي بأنه مستعد "للذهاب أبعد من ذلك إن أمكن". في وقع الأمر، لم ترتقي سياسات "الأيينومكس" إلى مستوى التوقعات. إنفاق المستهلك منخفض جداً وتعاني البلاد من أزمة 20 سنة من الانكماش الاقتصادي. نحن نرى بأن آبي يحاول الآن العثور على طرق لتحفيز الاقتصاد الياباني حيث تفشل سياسات "الأيينومكس" في الإنعاش عن نتائج كافية. يوم الثلاثاء الماضي، جاءت القراءة النهائية للنتائج المحلي الإجمالي (GDP) لربع السنة الثاني عند -0.3% على أساس ربع سنوي، لتسجل تحسناً بواقع 0.1% عن القراءة الأولى. علاوة على ذلك، تراجع معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي السنوي بواقع 1.5% من القراءة الأولى عند 1.6%. لا تزال الأسعار في ارتفاع ولكن على ما يبدو بوتيرة أبطأ.

نحن نرى بأن قوة الاقتصادي الياباني هي مثار قلق كبير. على الرغم من التدابير المطروحة في سياسات "الأيينومكس" - ولا سيما شلال الماء - لا يوجد أي نشاط ارتفاع حالي في معدل التضخم. لا يزال مستوى التضخم المستهدف للبنك المركزي البرازيلي بعيد المنال في حين يناضل مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) للثبات فوق 0% على أساس سنوي. لا يزال السيد كورودا محافظ البنك المركزي الياباني (BoJ) على ثقة بأن المسؤولين في البنك المركزي ثابتون على وجهة نظرهم بأن وتيرة برنامج مشتريات الأصول لن تزداد. من جانب آخر، أظهر مسح اقتصادي بأن ثلث المستجيبين يرون بأن البنك المركزي الياباني سوف يوسع برنامج التحفيز النقدي الخاص به في أكتوبر.

نحن لا نزال على توقعاتنا الهبوطية بشأن زوج الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USDJPY). خلال الأسابيع القليلة الماضية، عزز الين قوته على وقع توقعات السوق بشأن رفع سعر الفائدة الأخير. على الرغم من ذلك، هناك العديد من الأسهم لا زالت متاحة أمام شينزو آبي. لا يوجد أي مسار واضح للتعافي. المستوى 122 يبدو هدفاً جيداً.

Japan - Weak retail sales push yen lower



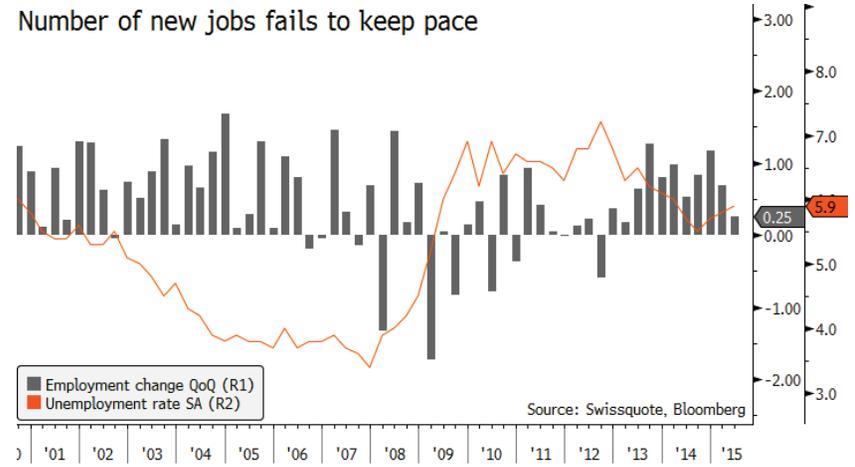
اقتصاديات

بنك الاحتياطي النيوزلندي يخفض سعر الفائدة النقدي الرسمي ويلمح إلى مزيد من التيسير

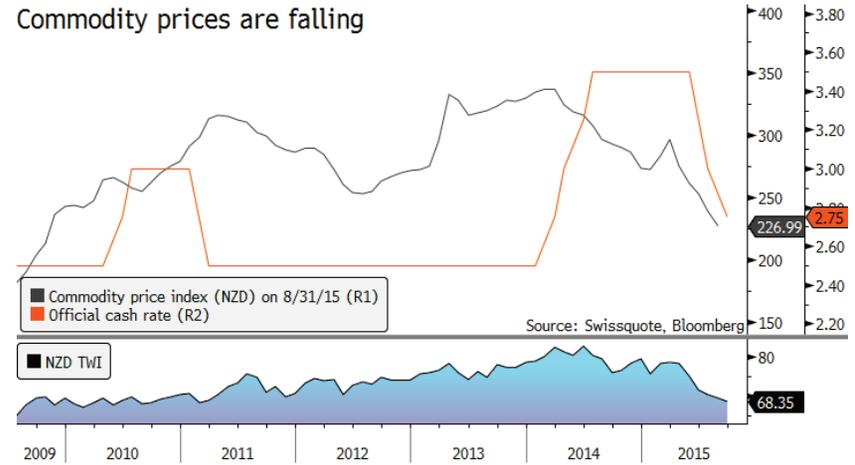
كما كان متوقعاً، قام بنك الاحتياطي النيوزلندي بتيسير سياسته النقدية للمرة الثالثة على التوالي منذ بداية هذا العام. خفض بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) سعر الفائدة النقدي الرسمي (OCR) بواقع 25 نقطة أساسية إلى 2.75% وترك الباب مفتوحاً على مصراعيه لمزيد من التيسير. في بيان السياسة النقدية لشهر سبتمبر، عدل البنك المركزي توقعات النمو الخاصة به هبوطاً إلى 2% تقريباً من 3% في بيان يونيو، بحجة أن "أن الاقتصاد يتكيف مع الهبوط الحاد في أسعار الصادرات، والهبوط اللاحق في سعر الصرف". في ملاحظة إيجابية، أشار غرايم ويلر بأن الاقتصاد كان مدعوماً من "قطاع السياسة القوي، وصافي معدل الهجرة القوي، والزمخ الكبير في النشاط الإنشائي في أوكلاند ومناطق أخرى". لذلك، من المستبعد أن يكون هذا التخفيض هو الأخير في 2015 حيث يشعر الاقتصاد بوطأة التباطؤ في الطلب العالمي ولا سيما من الصين. إضافة إلى ذلك، معدل التضخم المؤقت لا يزال بعيداً عن المستوى المستهدف عند 2%. هذا يعود إلى حقيقة أن الانخفاض في قيمة الدولار النيوزلندي قد تم تعويضه بانخفاض في أسعار السلع الأساسية. في الحقيقة، نحن نرى بأن بنك الاحتياطي النيوزلندي قام بتخفيض سعر الفائدة النقدي الرسمي (OCR) إلى أقل من 2.75% في محاولة لإضعاف الدولار النيوزلندي أكثر، ولا سيما أن تأثير تلك التخفيضات على أسعار الفائدة على سوق الإسكان سوف يقل جراء التعديلات في قيود نسبة القرض إلى القيمة (LVRs) وعتبة الحد الأدنى للودائع للمستثمرين في أوكلاند.

نتيجة لذلك، هبط الدولار النيوزلندي بواقع 2.30% مقابل الدولار الأمريكي ويتداول الآن قرب المستوى 0.6280 دولار أمريكي. لقد كانت توقعاتنا هبوطية للدولار النيوزلندي وهذا البيان الوسطي الحذر أدى فقط إلى تعزيز قوة وجهات النظر الخاصة بنا بأن بنك الاحتياطي النيوزلندي يريد رؤية دولار نيوزلندي أضعف. علاوة على ذلك، نحن نرى بأن الارتفاع المفاجئ الأخير في سعر صرف الدولار النيوزلندي مقابل الدولار الأمريكي (NZD/USD) لن يدوم طويلاً وأن الدولار النيوزلندي سوف يواصل حركته الهبوطية مقابل العملة الخضراء عند بدء المتداولين بدراسة تخفيضات الفائدة المقبلة.

Number of new jobs fails to keep pace



Commodity prices are falling

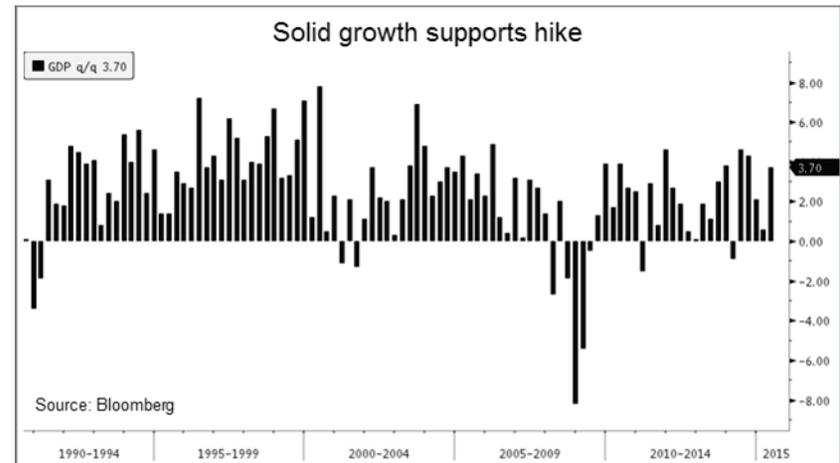
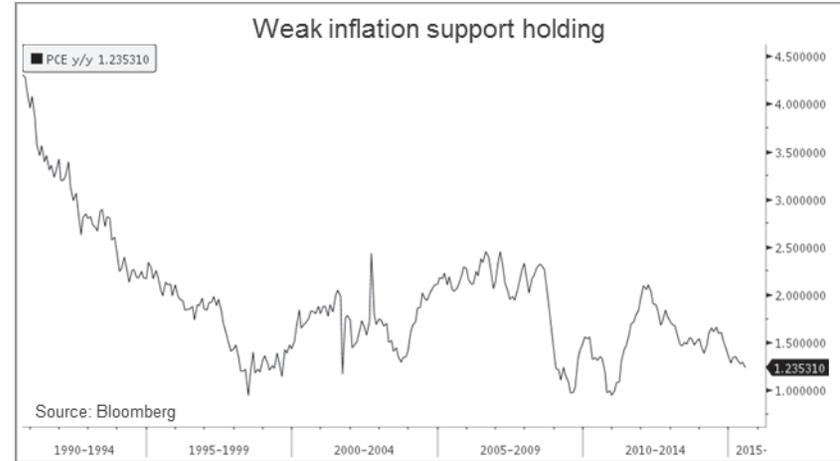


اقتصاديات

لقد بات وشيكاً: اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة في سبتمبر

رسخ اجتماع السياسة في 16-17 من الشهر الجاري للجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) نفسه كمحرك رئيسي لأسعار العملات الأجنبية. لكن الجدول غير المجددي مستمر حول رفع سعر الفائدة في سبتمبر أو ديسمبر. اليوم من المتوقع أن يتراجع مؤشر ثقة المستهلك لجامعة ميشيغان اليوم بشكل هامشي إلى 85.7 من 91.9، ولكن امتداد النتائج إلى مناقشات السياسة الأوسع نطاقاً من شأنه أن يكون محدوداً. بدون حل كامل وجذري حتى يوم الخميس، واعتبار الجدول متوازناً بشكل واسع، فإن الحركات الاتجاهية للدولار الأمريكي من شأنه أن تكون مقيدة.

صرح بنك الاحتياطي الفدرالي بأن الأوضاع اللازمة لرفع على سعر الفائدة بعد توقف دام 9 سنوات يعتمد بالدرجة الأولى على أسواق العمل وتوقعات التضخم. في ظل هبوط معدل البطالة إلى 5.1%، وخلق فرص عمل ثابتة تفوق 200 ألفاً (هبوط طفيف في أغسطس بقرء 173 ألفاً) فإن الأغلب سوف يحتج بأن التوظيف بدوام كامل قد تم تحقيقه. من جانب آخر، المقياس المفضل لمقياس التضخم لدى بنك الاحتياطي الفدرالي، مؤشر نفقات الاستهلاك الشخصي (PCE) على أساس سنوي، يواصل الضعف ويهبط إلى 1.2% في يوليو من الواضح أن معدل التضخم بعيد كل البعد عن المستوى المستهدف لبنك الاحتياطي الفدرالي عند 2%، مما يدعم حالة الحفاظ على ثبات أسعار الفائدة. إضافة إلى ذلك، الضعف في الصين والهبوط في أسعار الصرف يزيد من مخاطر بطء معدل التضخم. تشير عقود التمويل الآجلة لبنك الاحتياطي الفدرالي إلى رفع على سعر الفائدة في سبتمبر ولكن مما لا شك فيه أن سبتمبر لا يزال احتمالاً قوياً. من المحتمل أن يكون العامل الأساسي الحاسم هو التأثير غير القابل للقياس للتقلبات الصينية وتأثير النمو العالمي لن يكون له أي تبرير منطقي لدى أعضاء بنك الاحتياطي الفدرالي. على المتداولين بالعملات الأجنبية تفادي ضجة "موعد رفع الفائدة" من بنك الاحتياطي الفدرالي والتحرك في نطاق اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EURUSD) بدون مؤشر واضح حول موعد رفع سعر الفائدة، فإن اليورو مقابل الدولار الأمريكي سوف يرتد قرب النطاق الحالي. مقاومة النطاق عند المستوى 1.1365 من شأنه أن تحدد سقف الصعود في حين أن المستوى الأساسي 1.1087 من شأنه أن يوفر دعماً.



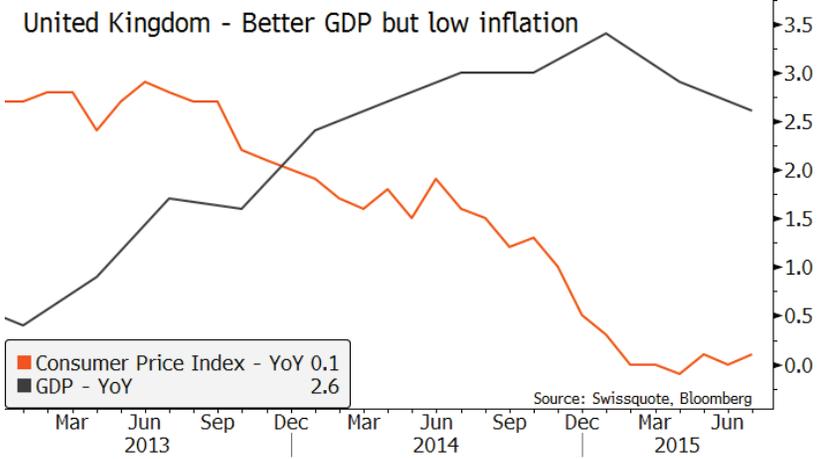
اقتصاديات

بنك انجلترا يبدوا على موقف وسطي حذر

قرر بنك انجلترا الأسبوع الماضي ترك سعر الفائدة النقدية دون تغيير. نحن نرى بأن صناعات السياسة لا يأخذون الأوضاع المحلية فحسب بعين الاعتبار، بل والأوضاع العالمية أيضاً. رفع سعر الفائدة المقبل في الولايات المتحدة من بنك الاحتياطي الفدرالي هو المحرك حالياً للأسواق، فضلاً عن الاضطرابات في الصين والانخفاض المستمر في أسعار النفط.

شهد اجتماع بنك انجلترا (BoE) المنعقد مطلع أغسطس تصويت عضو واحد بـ "نعم" على رفع سعر الفائدة. هذه المرة وكما توقعنا صوتت الهيئة تماماً كما في المرة السابقة بواقع 8-1 للحفاظ على سعر الفائدة دون تغيير عند 0.5%. نحن نرى بأنه كان لم يكن هناك سبب لكي يصوت أعضاء آخرون لصالح تغيير سعر الفائدة. على الرغم من ذلك من الضرورة بمكان أن نقول بأن الأوضاع المحلية في المملكة المتحدة تدعم تضييق السياسة. التضخم فقط هو ما يشكل مثار قلق، حيث سجل قراءة عند 0.1% على أساس سنوي في أغسطس. من جانب آخر، تقف قراءة مبيعات التجزئة في الوقت الحالي عند 4.2% على أساس سنوي على الرغم من الهبوط الطفيف في أغسطس. الناتج المحلي الإجمالي (GDP) هو الآخر في طريقه نحو الارتفاع بقراءة عند 0.7% لربع السنة الثاني.

نحن نرى بأن ما يثير قلق أعضاء بنك انجلترا (BoE) في الواقع هو استمرار انخفاض النمو العالمي والإنتاجية. يستمر خام غرب تكساس الوسيط (WTI) ما دون 50 دولار أمريكي للبرميل على وقع المخاوف من البطء في الصين والعرض الزائد في الوقت الحالي من مجموعة أوبك (OPEC). كما أنه من المرجح أن تلقي التوقعات السلبية بعبء على القرار بشأن زيادة أسعار الفائدة حيث ربما تعاني المملكة المتحدة من اقتصاد عالمي أكثر بطئاً. هذا وأوضح بيان بنك انجلترا (BoE) بأن هناك مخاطر صعودية مستمرة على التضخم مرتبطة بالمستوى المستهدف وأن الاضطرابات العالمية الأخيرة لم تغير التوقعات الخاصة بالاقتصاد البريطاني. على الرغم من عدم وجود تضخم، نحن نرى بأن محضر اجتماع بنك انجلترا (BoE) أكثر وسطية وحذراً. لذلك نحن نرى بان بنك انجلترا سوف يمتنع عن اتخاذ أي خطوات والجلوس في انتظار مزيد من البيانات المحلية الداعمة قبل القيام بأي حركة. رفع على سعر الفائدة أمر غير وارد في الوقت الحالي وهذه الحقيقة من شأنها أن توفر بعضاً من جذب الاهتمام الإيجابي إلى العملة الموحدة.



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 أيًا 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 كفاية سواء صراحة أو ضمناً، واردة فيما يتعلق بدقة وكمالية وموثوقية المعلومات الواردة في هذه الوثيقة، باستثناء المعلومات المتعلقة ببنك سويسكوت، والشركات التابعة له والشركات الفرعية، كما أنها ليست بغرض أو بقصد 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 توشي 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.