

توقعات السوق الأسبوعية

January 2016 31 - 25

ص 3	اقتصاديات
ص 4	اقتصاديات
ص 5	اقتصاديات
ص 6	أسواق الفوركس
ص 7	اقتصاديات
ص 8	اقتصاديات
إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

لا تتوقعوا تغييراً في توجه بنك الاحتياطي الفدرالي... في الوقت الراهن — بيتر روزنستريتش

بنك الاحتياطي النيوزلندي ربما يكون مجبراً على تخفيض الفائدة — آرنود ماسيه

أسعار النفط تواصل الانهيار — يان كويلين

لا تغيير على نظام ربط عملة دولار هونغ كونغ — بيتر روزنستريتش

لا تغيير على البنك المركزي البرازيلي في الوقت الحالي — آرنود ماسيه

ترقب في الأسواق لاجتماع البنك المركزي الأوروبي في مارس — يان كويلين

اقتصاديات

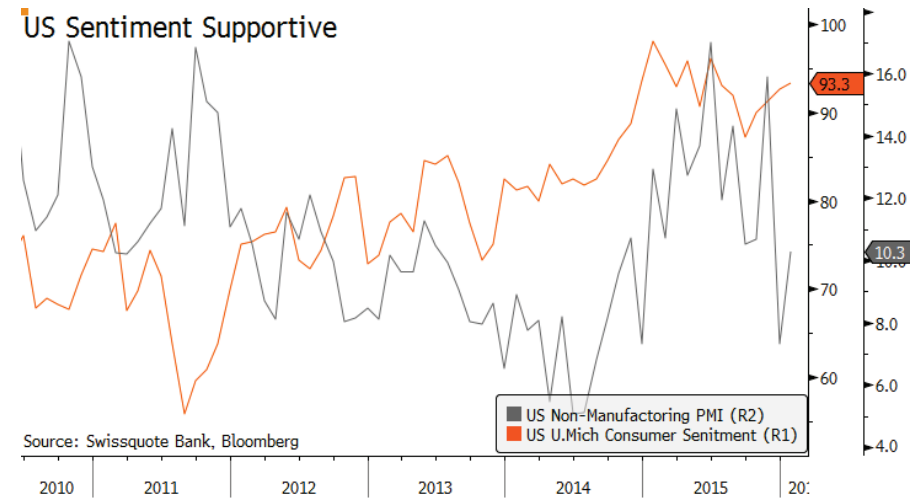
لا تتوقعوا تغيراً في توجه بنك الاحتياطي الفدرالي... في الوقت الراهن

من الواضح أن قطاع التصنيع كان يعاني جراء قوة الدولار الأمريكي وانتشار العدوى إلى الصادرات الحقيقية. يشير التواضع المستمر في بيانات التصنيع يليه قوة الدولار الأمريكي إلى اتجاه مثير للقلق. في حين أن المسار الهبوطي في الآونة الأخيرة قد تفاقم جراء بطء التجارة العالمية حيث أن المستجندات التي تشهدها الأسواق تسارع النمو. ذكر بنك الاحتياطي الفدرالي تأثيرات قوة الدولار الأمريكي في عملية اتخاذ القرار وسوف يقوم بمراقبة المستجندات والتطورات. مع ذلك، لم يتغير سعر الدولار الأمريكي أساساً مقابل عملات مجموعة العشرة (G10) منذ ديسمبر. من الضروري أن نوه إلى أن الاقتصاد الأمريكي يعتمد على قطاع التصنيع بما يزيد على 10% بقليل من الناتج المحلي الإجمالي (GDP). بما معناه، أن الضعف من غير المحتمل أن يعيق الاقتصاد الأمريكي على نطاق واسع. من جانب آخر، وعلى الجانب الإيجابي، الاقتصاد المحلي في الولايات المتحدة يئن باستمرار. تشير سوق العمل القوية ومناخ التضخم الضعيف إلى أن ثقة ومعنويات المستهلك لا تزال قوية. وهذا في المقابل دعم الاستهلاك الخاص وقطاع الخدمات (مؤشر مديري المشتريات "PMI" غير التصنيعي في منطقة توسعية) لا يزال التوسع في الولايات المتحدة قوياً وفي وضع يسمح لها بالتعامل مع أسعار فائدة مرتفعة بشكل هامشي.

إن رفعاً على سعر الفائدة من شأنه أيضاً أن يساعد في استقرار العملة ويدفع زوج الدولار الأمريكي مقابل الروبل الروسي (USD/BRL) ما دون 4.00 - يتداول الزوج في الوقت الحالي قرب المستوى 4.12. من جانب آخر، التراجع الحالي في تقلبات السوق العالمية ومناخ البعد عن المخاطرة من شأنه أن يحافظ على بقاء المستثمرين بعيداً عن عملات السوق الناشئة.

هناك مخاوف متزايدة بأن رفع سعر فائدة بنك الاحتياطي الفدرالي في ديسمبر قد "أودى" بالاقتصاد الأمريكي. منذ رفع الفائدة، شهدت ثقة ومعنويات السوق ضعفاً ملموساً، في حين يبدو أن قطاع التصنيع في الولايات المتحدة يعاني من قوة الدولار الأمريكي والضعف في أسعار النفط. بعد فترة الهدوء التي خيمت على الأسواق لاحقاً لرفع الفائدة، سجلت الأسهم الأمريكية وعائدات الأوراق المالية طويلة الأجل هبوطاً حاداً (وهذا حاسم بالنسبة لأسعار العقارات) إلى جانب الهبوط المدوي لأسعار النفط. هذا الأسبوع، في اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) سوف يبحث المستثمرون عن إشارة أسف من قبل الفصيل الوسطي الحذر في اللجنة. نحن نشك بأن الأسواق في حالة ارتباك جراء الاضطرابات الخارجية في المدى القصير مع دفعة ضعيفة مؤقتة من البيانات الاقتصادية للولايات المتحدة. من هذا المنطلق، لطالما أشرنا إلى أن نظام "نقاط" الاحتياطي الفدرالي كانت طموحة بشكل مفرط بناء على توقعات التضخم التفاضلية ولكننا لم نتحدث مطلقاً عن انعكاس في مسار رفع الفائدة.

US Sentiment Supportive



اقتصاديات

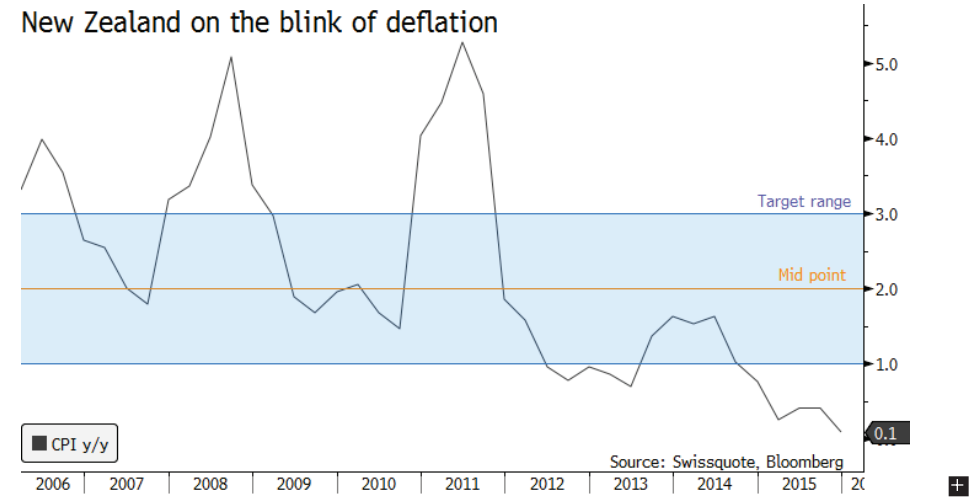
بنك الاحتياطي النيوزلندي ربما يكون مجبراً على تخفيض الفائدة

تخفيض الفائدة يطرح على الطاولة من جديد

هذا التهديد الذي ينطوي عليه الانكماش الاقتصادي إعادة التساؤلات حول التكيف النقدي على الطاولة من جديد. في واقع الأمر، القيام بتخفيض على سعر الفائدة النقدي الرسمي إلى ٢.٢٥% من ٢.٥% مع اقتراب الأسبوع المقبل بدواً أمراً مرجحاً إلى درجة كبيرة نظراً إلى الضغوطات التضخمية الضعيفة. في بيان السياسة النقدية (MPS) من ديسمبر، زاد بنك الاحتياطي النيوزلندي (RBNZ) توقعات النمو الخاصة به، مراهناً على ارتفاع في أسعار التصدير ومو قو في التعداد السكاني، ولكنه أجل الإطار الزمني للوصول إلى المستوى المستهدف للتضخم بما يقارب سنة واحدة مقارنة بالتوقعات السابقة - ويتوقع بنك الاحتياطي النيوزلندي وصول مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) المؤقت إلى أدنى مستوى له للنطاق المستهدف في مطلع ٢٠١٦ وأن يتحرك نحو نقطة المنتصف مع نهاية ٢٠١٧. مع ذلك، ووفقاً لآخر البيانات يمكن أن يتأجل إلى أبعد من ذلك. وعليه، ربما يكون البنك المركزي مضطراً للعودة إلى الساحة من جديد وتخفيض سعر الفائدة النقدي الرسمي (OCR) لمنع الاقتصاد من التوجه أكثر نحو انكماش اقتصادي. يبدو واضحاً أن ذلك من شأنه أن يضيف ضغطاً على الدولار النيوزلندي والذي هو فعلياً عند مستوى منخفض نسبياً. يتداول زوج الدولار النيوزلندي مقابل الدولار الأمريكي (NZD/USD) في الوقت الحالي بارتفاع طفيف في منطقة الدعم القوية بين ٠.٦٤ - ٠.٦٤٣٠ (فيبوناشي ٦١.٨% في ٢٠٠٩ - ارتفاع ٢٠١٤ والهبوط من منتصف نوفمبر السنة الماضية)، وفي حال كسره سيكون المستوى - المستهدف التالي عند ٠.٦٢٣٥، ثم ٠.٦٠ دولار أمريكي.

خلال النصف الأول من يناير، كانت حالة الضعف في السلع الأساسية وحالة عدم الاستقرار والتوترات المتصاعدة حول توقعات النمو في الصين تلقي بعينها بشكل ثقيل على عملات السلع الأساسية. تعرض الدولار الأسترالي لضربة قاسية حيث وصل هبوطه إلى ما نسبته ٦.٥% مقابل الدولار الأمريكي أو ٥.٣٠ على أساس التداول المرجح. مع ذلك، أظهر الدولار الأسترالي علامات على التعافي، أو تماسكاً على الأقل، خلال الأيام القليلة الماضية حيث بدا أن الاقتصاد الأسترالي قد تكيف نسبياً بشكل جيد مع الاضطرابات. جارتها الأقرب، نيوزيلندا، شهدت هي الأخرى موجبة بيع سريعة بسعر منخفض لعملة. هبط الدولار النيوزلندي بنسبة ٥.٣٠% على أساس التداول المرجح في حين خسر ما نسبته ٧.٥% مقابل العمل الخضراء ليعود ما مستويات الهبوط التي سجلها مؤخراً في منتصف نوفمبر السنة الماضية. من جانب آخر، وعلى عكس جارتها الكبيرة، تواجه نيوزيلندا وضعاً مختلفاً بالكامل، ولا سيما على صعيد التضخم. نيوزيلندا على حافة هاوية الانكماش الاقتصادي في الوقت الذي تغيرت فيه الأسعار بمستويات مواتية أكثر في أستراليا - حيث يسجل مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) زيادة إلى ٢.٠٠% على أساس سنوي في ديسمبر - في حين هبطت الأسعار بنسبة ٠.٥% على أساس ربع سنوي في ربع السنة الرابع (وصل إلى ٠.١% على أساس سنوي) في نيوزيلندا.

New Zealand on the blink of deflation



اقتصاديات

أسعار النفط تواصل الانهيار

مخاطر الجغرافيا السياسية

على ما يبدو أن التوصل إلى اتفاق بين الدول الأعضاء في مجموعة أوبيك حول عرض ممكن من أجل زيادة السعر والأرباح أمر غير ممكن. على وجه التخصيص، تحول التوترات التي تشهدها العلاقات بين المملكة العربية السعودية وإيران دون أي تعاون ممكن، وعلى ما يبدو أن المحرك الرئيسي لهذا الصراع هو القوة الإقليمية الرئيسية في المنطقة.

مخاوف الصين

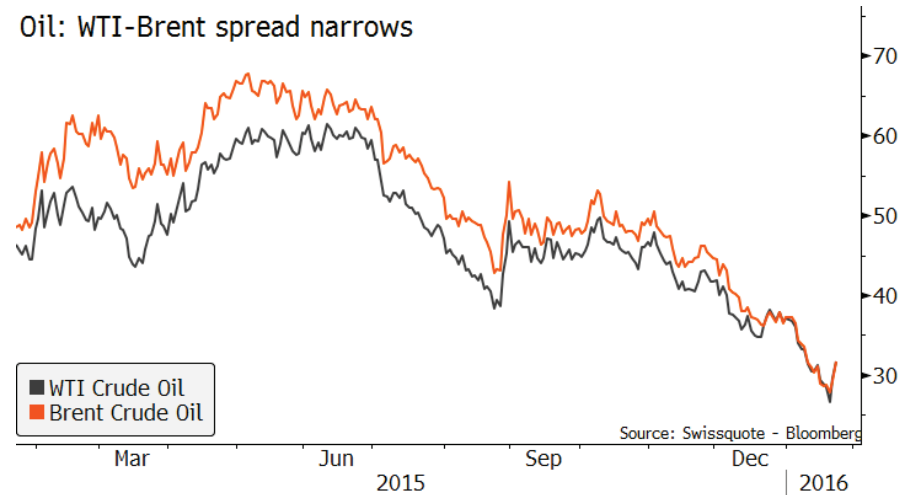
هناك نقاط رئيسية أخرى سوف نراها بشأن بطء الاقتصاد الصيني والتي من شأنها أن تلقي بعبثها على الطلب العام للسنة المقبلة. من المتوقع أن تبقى أسعار النفط منخفضة في الفترة الحالية. بعد الاجتماع الأخير للبنك المركزي الأوروبي (ECB)، أشار رئيس البنك المركزي الأوروبي ماريو دراغي إلا إمكانية إضافة مزيد من التحفيز بسبب زيادة مخاطر الهبوط على التضخم بسبب هبوط أسعار النفط. نتيجة لذلك، نحن نستهدف السعر ٢٥ دولار أمريكي للبرميل لخام برنت خلال المدى المتوسط.

اتجاه هبوطي

سيطرة حرب أسعار البترول على عناوين الصحف والأخبار الرئيسية الأسبوع الماضي. هبط خام برنت ما دون ٢٨ دولار أمريكي للبرميل في بداية جلسة التداول الآسيوية الاثنين الماضي قبل أن يعود للارتفاع مجدد قرب ٣١ دولار في نهاية الأسبوع. لا يزال النفط يتداول عند مستويات لم تشهدها الأسواق في ١٢ سنة ماضية في حالة غير مسبقة من الزيادة في عرض النفط. تحاول الدول الأعضاء في مجموع أوبيك، والتي أعربت عن قلقها إزاء حصصها السوقية، إقصاء دول أخرى منتجة للنفط من خلال عرض أكثر من مليون برميل يومياً.

نحن نرى بأن الزخم الهبوطي لخام النفط من شأنه أن يستمر حيث تم رفع العقوبات المفروضة على إيران على خلفية اتفاقيات وتسويات أبرمت بشأن البرنامج النووي الإيراني. إيران، وموجب الاتفاق الموقع مع المجتمع الدولي، أصبح مسموحاً لها العودة إلى سوق النفط. إن رفع هذه العقوبات من شأنه أن يقود إلى عرض ٥٠٠ ألف برميل إضافية من النفط يومياً. تدرس الأسواق أيضاً تبعات العرض المقبل للنفط الأمريكي على الرغم من أن شحن برميل خام غرب تكساس (WTI) الوسط إلى شركات التكرير الأوروبي يكلف عدة دولارات.

Oil: WTI-Brent spread narrows



أسواق الفوركس

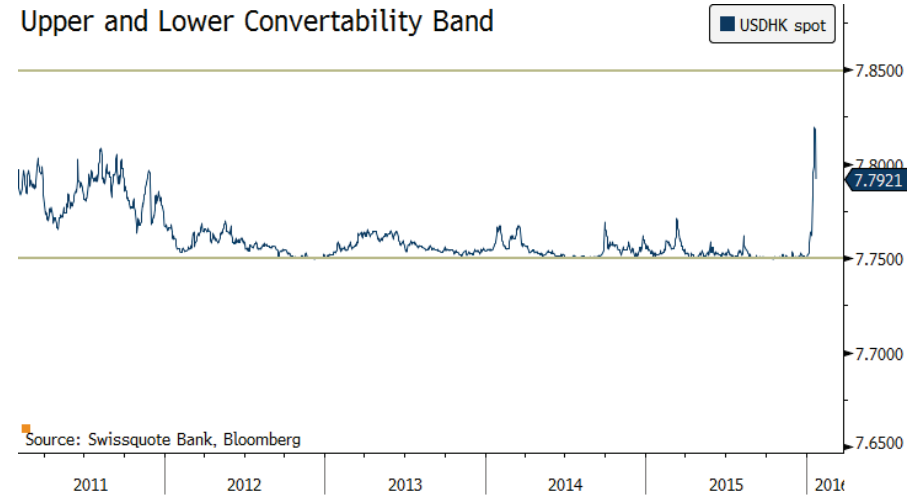
لا تغيير على نظام ربط عملة دولار هونغ كونغ

يواصل زوج الدولار الأمريكي مقابل دولار هونغ كونغ (USDHKD) الارتفاع ليصل إلى ٧.٨٠٩٠ مع ارتفاعاً في الاستحقاق لأجل ٦ أشهر فوق النطاق العلوي. استعادت موجة البيع القوية بسعر منخفض لدولار هونغ كونغ زخمها بعد إعلان الصين عن تسجيل نمو في الناتج المحلي الإجمالي (GDP) بواقع ٦.٩% (قراءة متوافقة). الروابط القوية لهونغ كونغ مع الصين دفعت المستثمرين إلى ربط عمليتي البلدين. هذا من المتوقع أن يصبح معدل النمو الصيني الضعيف وتدفقات رأس المال المتوقعة والانخفاض في قيمة العملة مشاكل تعاني منها هونغ كونغ. خلال نظام ربط العملة القديم الذي استمر ثلاثة عقود من الزمن، يمكن أن تتراوح قيمة الدولار الأمريكي مقابل دولار هونغ كونغ (USDHKD) ضمن نطاق ٧.٧٥ إلى ٧.٨٥. هذه الحركة الأخيرة تبدوا مثل تحديد مركز بدلاً من تحول في المناخ في العوامل الأساسية الاقتصادية في هونغ كونغ أو تغيير في السياسة. لا تزال ظروف السياسة النقدية في هونغ كونغ تيسيرية مع وجود فارق بين أسعار الصرف بين البنوك في الولايات المتحدة - هونغ كونغ في صالح الولايات المتحدة بواقع ١٧ نقطة أساسية. هذه الحركة، على الأغلب، كانت مجرد حركة من أسعار هونغ كونغ من أجل اللحاق بالأسعار في الولايات المتحدة ومواكبتها. أخيراً ومن وجهة نظر أساسية، بالنظر إلى سعر الصرف الحقيقي لدولار هونغ كونغ واختلافات معدل التضخم مع الولايات المتحدة، هذا ليس بالضرورة أن يضمن ارتفاعاً ملموساً في سعر الدولار الأمريكي مقابل دولار هونغ كونغ (USDHKD). وعليه، نحن لا نرى بأن سلطة النقد في هونغ كونغ سوف تتخلى على ربط العملة في أي وقت قريب.

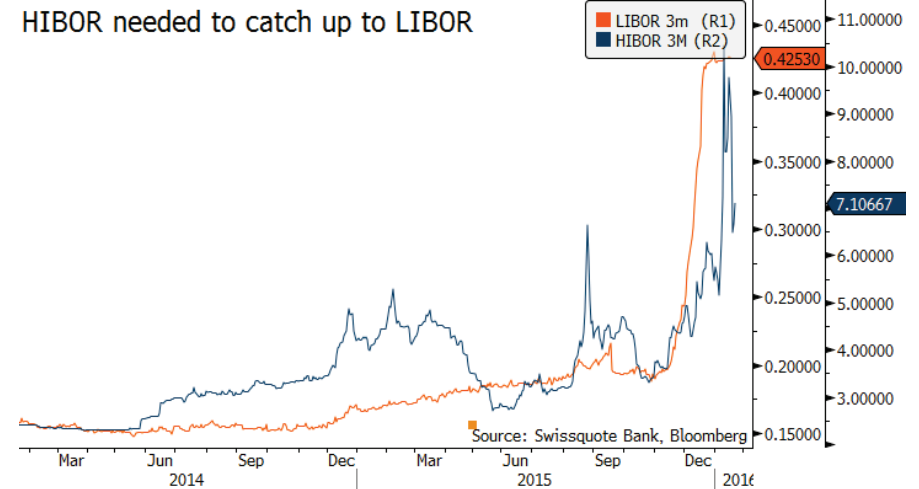
علاوة على ذلك، نحن نشك بأن حجة قرب الصين ضعيفة وانخفاض قيمة اليوان الصيني ليس من شأنه بالضرورة أن يحرك موجة بيع لدولار هونغ كونغ. في حين أن الترابط بين هونغ كونغ والصين سوف يزداد، لا يزال دولار هونغ كونغ متأثراً بشكل كبير ببنك الاحتياطي الفيدرالي والدولار الأمريكي. كان نظام ربط عملة دولار هونغ كونغ إيجابياً للغاية في ازدهار هونغ كونغ من خلال توفير الاستقرار والسماح للبلاد كي تصبح محوراً للتمويل الدولي. سوف يكون هناك حاجة إلى مزيد من التدفقات النقدية الخارجية (مقدرة بحوالي ٣٠٠ مليار دولار أمريكي) للخروج قبل تشديد ظروف السيولة ورفع سعر الفائدة بين البنوك في هونغ كونغ في المدى القصير. أخيراً، تحظى القاعدة النقدية (MB) في هونغ كونغ بدعم كامل بقيمة ٣٩٥ مليار دولار أمريكي في العملة الأجنبية. في حال استمرار المضاربين في تحدي مجلس العملية، فإن "صندوق تمويل الحرب" الضخم هذا من شأنه أن يمنح المصداقية لنظام ربط سعر الصرف في هونغ كونغ.

+

Upper and Lower Convertability Band



HIBOR needed to catch up to LIBOR



اقتصاديات

لا تغيير على البنك المركزي البرازيلي في الوقت الحالي

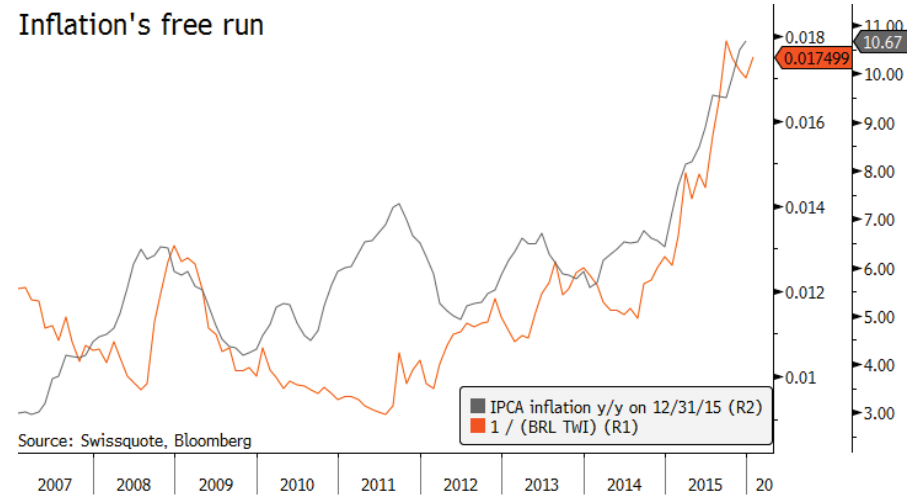
الأربعاء الماضي، قرر البنك المركزي البرازيلي الحفاظ على سعر الفائدة دون تغيير، في قرار جاء مخالفاً لما توقعته الأسواق. نتيجة لذلك، انخفضت قيمة الريال البرازيلي أكثر، لتهدب بواقع ١.٥٠% في افتتاح جلسة تداول اليوم التالي. في واقع الأمر، توقع معظم المشاركين في السوق أن يقوم الكسندر تومبيني بزيادة سعر الفائدة (Selic) بواقع ٥٠ نقطة أساسية إلى ١٤.٧٥% للتصدي للتضخم الجامع ومحاولة إرساء توقعات التضخم - دعونا نوع إلى أن مقياس تضخم مؤشر أسعار المستهلكين الوطني الموسع (IPCA) قد وصل إلى ١٠.٦٧% في ديسمبر وأن خبراء الاقتصاد يواصلون تكييف توقعاتها صعوداً. مع ذلك، اختار البنك المركزي البرازيلي (BCB) الجانب الآخر، جانب "النمو" وقرر عدم زيادة العبء على الاقتصاد، والذي يمر في أزمة خانقة في فترة ليست بالقصيرة في الوقت الحالي. كان الوضع البرازيلي في السابق كالكابوس قبل موجة البيع بسعر منخفضة للسلع الأساسية والمخاوف المتجددة بشأن توقعات نمو الصين، ولكن وبما أن المستثمرين في الوقت الراهن يغرقون الأصول الخطرة للبحث عن ملجأ ملاذ آمن، فالأمر يزداد سوءاً.

ليس خياراً حقيقياً

من وجهة نظرنا، على البنك المركزي البرازيلي (BCB) أن يعود إلى الساحة من جديد ويرفع أسعار الفائدة هذه السنة من أجل إعادة مستوى التضخم إلى النطاق المستهدف. إنها فقط مسألة وقت حيث أن الضغط المستمر من انخفاض قيمة العملة، وحالة الفوضى السياسية وتوسع العجز المالي تدفع مستوى التضخم من الارتفاع، مما يزيد من الضغط على البنك المركزي. علاوة على ذلك، بعد سنوات من العمل من أجل استعادة ثقة السوق وبناء مصداقية، فإن التخلي عن الكفاح ضد التضخم في تلك المرحلة الحرجة من شأنه أن يخلف نتائج عكسية.

إن رفعاً على سعر الفائدة من شأنه أيضاً أن يساعد في استقرار العملة ويدفع زوج الدولار الأمريكي مقابل الروبل الروسي (USD/BRL) ما دون ٤.٠٠ - يتداول الزوج في الوقت الحالي قرب المستوى ٤.١٢. من جانب آخر، التراجع الحالي في تقلبات السوق العالمية ومناخ البعد عن المخاطرة من شأنه أن يحافظ على بقاء المستثمرين بعيداً عن عملات السوق الناشئة.

Inflation's free run



اقتصاديات

ترقب في الأسواق لاجتماع البنك المركزي الأوروبي في مارس

الأسواق تترقب الاجتماع المقبل في مارس

على ما يبدو أن اجتماع مارس المقبل مهم فعلياً حيث من المحتمل أن يقوم البنك "بمراجعة" السياسة النقدية وإعادة النظر فيها. صرح دراغي في السابق بأن البنك المركزي الأوروبي (ECB) كان على استعداد للقيام بما يلزم مهما كلف الأمر للحفاظ على اليورو. لدينا تساؤلات وشكوك حول انسجام واتساق وجهة نظر البنك المركزي الأوروبي في المدى الطويل. في واقع الأمر، تتأرجح لهجة دراغي بين موقف متشدد وموقف وسطي حذر. نحن نرى بأن الهبوط المستمر في أسعار النفط أمر يمكن التنبؤ به حيث تقول التوقعات بأن العرض الزائد من شأنها أن لا يتوقف. نحن نرى بأن ماريو دراغي لا يريد إخراج كل ما في جعبته ليحافظ على بعض من المتسع للتصرف. لا شك بأن أسعار النفط ليست بالأخبار الجيدة لصناع السياسة الأوروبية.

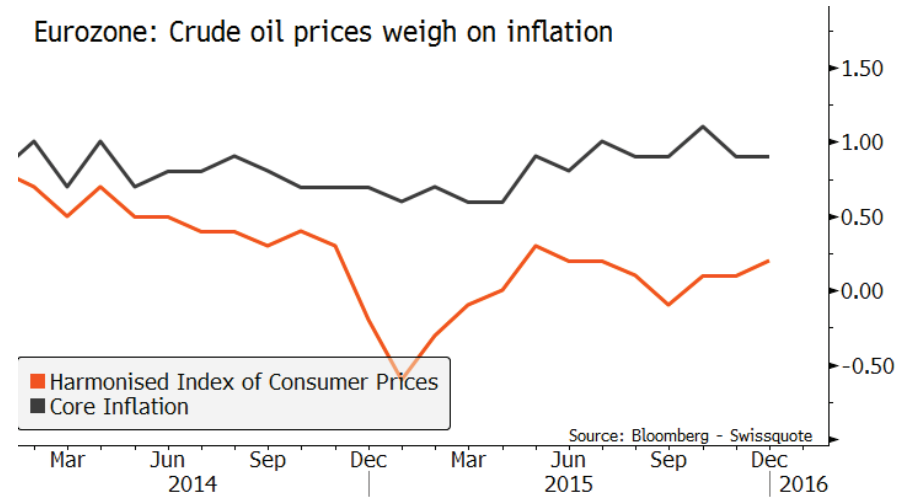
مسألة مصداقية

أخيراً وليس آخراً، نحن نرى أيضاً بأن دراغي يستخدم نهجاً مدروساً بعناية للتحفيز حرصاً على مصداقية البنك المركزي الأوروبي. علمنا التاريخ بأن برامج التيسير الكمي في اليابان والولايات المتحدة على حد سواء قد أثبت أنها فعالة بنسبة أقل من ١٠٠%. في جميع الأحوال، نحن نشعر بأن صناع السياسات ينتظرون حالياً الحصول على مزيد من البيانات، وخاصة بيانات الناتج المحلي الإجمالي (GDP) الأولية لربع السنة الرابع في منطقة اليورو والتي من المقرر صدورهما الأسبوع المقبل. القراءات المخيبة للآمال من شأنها أن تمهد الطريق لمزيد من التحفيز في الاجتماع المقبل في مارس. في الوقت الراهن، لن يتحرك زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EURUSD) كثيراً بسبب الاجتماع المقرر انعقاده اليوم.

لا مفاجئات من البنك المركزي الأوروبي

لم يكن هناك الكثير لتوقعه من اجتماع البنك المركزي الأوروبي (ECB) الخميس الماضي. أعلن الرئيس دراغي عن بقاء السياسة النقدية الحالية دون تغيير منذ التخفيض الأخير على سعر الفائدة على الودائع في ديسمبر من -٠.٢% إلى -٠.٣%. مع ذلك، ألمح دراغي إلى إمكانية إضافة مزيد من التحفيز في حال استمرار الهبوط في أسعار النفط حيث أن ذلك يحافظ على استمرار الضغط عن مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) في منطقة اليورو. في واقع الأمر، وكما نعلم لم يسجل مستوى التضخم ارتفاعاً منذ بداية برنامج التيسير الكمي السنة الماضية. على نحو مثير للقلق، تبدوا التوقعات حتى أضعف مما كانت عليه في اجتماع ديسمبر. في وقت لاحق، هناك فرصة جيدة لانخفاض توقعات التضخم لعام ٢٠١٧ للبنك المركزي الأوروبي (ECB). من وجهة نظرنا، بلا شك سوف تكون عند ١%.

Eurozone: Crude oil prices weigh on inflation



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.