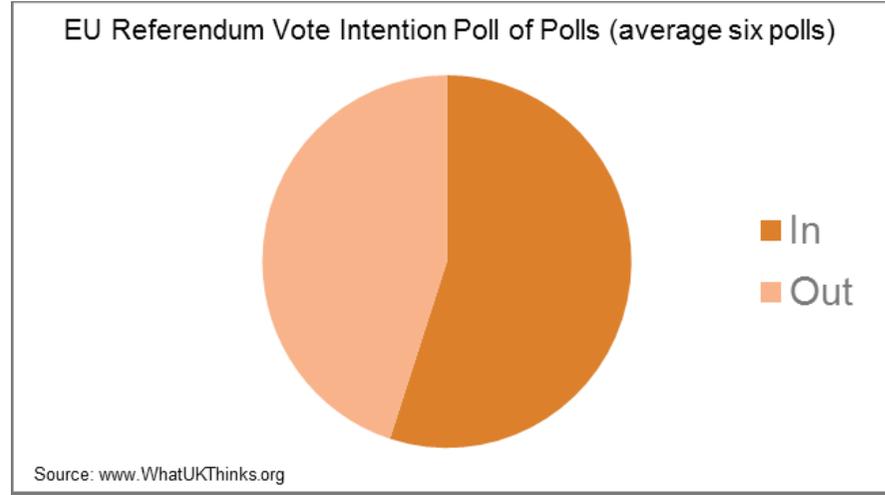


توقعات السوق الأسبوعية

February - 6 March 2016 29

3 ص	اقتصاديات	هوس خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي مستمر - بيتر روزنستريتش
4 ص	اقتصاديات	المكسيك: ضعف البيزو لم ينتهي بعد - يان كويلين
5 ص	أسواق الفوركس	زوج الدولار الأسترالي/ الدولار الأمريكي عرضة لمخاطرة الجانب الهبوطي - آرنود ماسيه
6 ص	اقتصاديات	روسيا بين مطرقة التضخم وسندان الركود الاقتصادي - يان كويلين
7 ص	اقتصاديات	مخزون خيارات البنك الوطني السويسري على وشك النفاذ - آرنود ماسيه
8 ص	مواضيع وأفكار رئيسية للتداول	شركات الطيران في الأسواق الناشئة
	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

التصريحات والتكهنات حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي تزداد حدة هذا الأسبوع. سرعان ما اندحرت مسيرة التعافي للجنيه الإسترليني على الرغم من الأخبار الرئيسية الإيجابية بعد إعادة إطلاق المفاوضات بشأن اتفاق في لقاء ترأسه رئيس الوزراء البريطاني كاميون مع الاتحاد الأوروبي . طراً الإقبال السلبي على الجنيه الإسترليني بسبب الأخبار بأن محافظ لندن بورس جونسون قد أعلن عن دعمه للخروج من الاتحاد الأوروبي. لا تمثل هذه الخطوة وجهة نظر شعبية معروفة جداً تتبني قضية رئيسية فحسب، بل ربما زعيماً لحركة سياسية مجزأة أيضاً. نحن نواصل التأكيد على أن الجدل قد بدأ للتو. في حين أن عناوين الصحف والأخبار الرئيسي ربما تشير إلى اتجاه معين، سوف نعرف النتيجة فقط في ٢٣ يونيو (أو بعدها بفترة قصيرة). لذلك، فإننا سوف نقلل من أي ارتفاعات في الجنيه الإسترليني حيث أن الجانب الهبوط جذاب مع بقاء علاوات المخاطرة على خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي (على الرغم من التحديد لمراكز بيع قصيرة شديدة للجنيه الإسترليني). استفتاء الاتحاد الأوروبي هو قضية شعبية كلاسيكية تكون فيها الحجج المنطقية أقل إقناعاً من ردود الفعل العاطفية. كما هو الحال بالنسبة للانتخابات الرئاسية الجمهورية التمهيدية في الولايات المتحدة والتي تخاطب المخاوف غير العقلانية التي يمكن أن تؤثر على نوايا الناخبين. في حال تحرك الطرف المؤيد للخروج من منطقة اليورو وأطلق حملة تستهدف العواطف فإن توقعات خروج المملكة المتحدة من الاتحاد الأوروبي سوف تزداد بشكل كبير.



عانى زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي من إدراك أن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي من شأنه أن يؤدي بشكل جذري إلى إنهاء "الاتحاد الأوثق". كانت انتشار العدوى على نطاق أوسع متواضعا حيث بالكاد تحركت عوائد السندات الطرفية لأجل ١٠ سنوات. مع ذلك، أن يكون لخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي دور أكبر في ضعف العملات الأجنبية أمر غير وارد. استطلاع الرأي في المملكة المتحدة غير دقيقة في حين أن "الحقائق" الوهمية الداعمة للبقاء أو الخروج سوف تكون مثار شك لدى المعارضة. لذلك لن يكون أي من الطرفين قادراً على إحراز تقدم قوي. مع ذلك، واصلت البيانات الاقتصادية لمنطقة اليورو إظهار حالة من التباطؤ مما يزيد من التوقعات بتسيير جريء على السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي (ECB) في مارس. التوقعات بشأن تحفيز إضافي من شأنها أن تفرض ضغطاً على اليورو.



اقتصاديات

المكسيك: ضعف البيزو لم ينتهي بعد

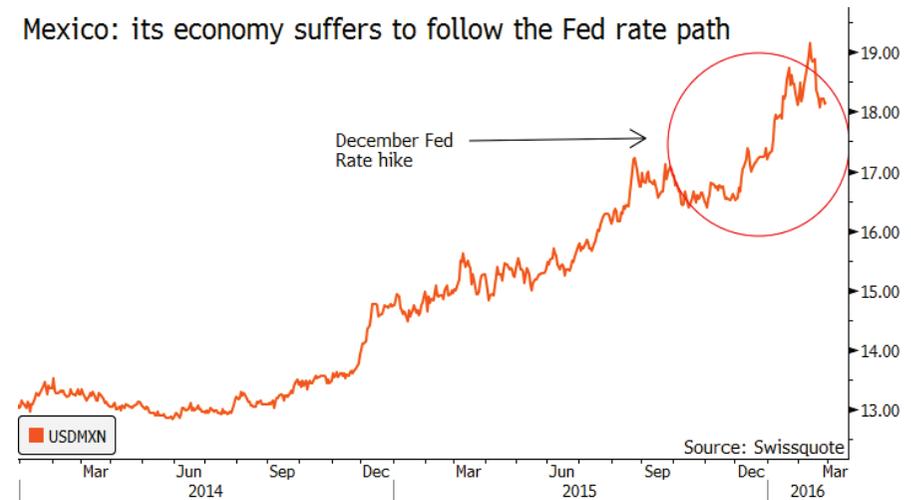
ضعف في البيانات الأخيرة

الأسبوع الماضي، صدرت بيانات الحساب الجاري، وبقيت في عجز بما يقارب ٨ مليار دولار أمريكي. من الواضح أن إيرادات التصدير غير كافية لسد احتياجات الاستيراد. نتيجة لذلك، قفز مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) إلى أعلى مستوى ارتفاع له في ١٠ أشهر مطلع فبراير. في يتعلق بالبيانات الأخرى، الناتج المحلي الإجمالي (GDP) المكسيكي في ارتفاع للربع الرابع من سنة ٢٠١٥، ولكن سجلت مبيعات التجزئة لشهر ديسمبر قراءة سلبية عند -١.٦% على أساس شهري، كما صدرت قراءة الإنتاج الصناعي هي الأخرى وكانت عند -٠.١% على أساس شهري. من الواضح أن المكسيك تعاني من حقيقة أن البنك المركزي بحاجة إلى متابعة السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي بحذر (أي رفع أسعار الفائدة عندما يقوم الاحتياطي الفدرالي بذلك) من أجل تجنب أي تدفقات خارجة لرأس المال والتي من شأنها أن تنجم عن انحسار الفارق في الأسعار. تعتمد المكسيك إلى درجة كبير على قوة وسلامة الاقتصاد الأمريكي. المكسيك إلى درجة كبير على قوة وسلامة الاقتصاد الأمريكي.

صناعة النفط تعاني

يواصل البيزو المكسيكي معاناته حيث هبط ما دون ١٥ بيزو مقابل دولار أمريكي واحد في الوقت الذي سجل في مطلع ٢٠١٥ وارتفع إلى ١٩ قبل بضعة أيام. ساهم الهبوط المستمر في أسعار النفط في إضعاف العملة في ظل نقص الإيرادات من النفط ولكن لا ننسى بأن حصة الإيرادات الإجمالية الحكومية من السلع الأساسية قد انخفضت خلال الاثني عشر سنة الماضية بواقع الثلث إلى ٢٠% من ٣٤%. لدينا إيمان قوي بأن هناك سبباً وراء ذلك. في واقع الأمر، الشركات الحكومية (بما في ذلك بيميكس "PEMEX") لم تكن قادرة على القيام باستثمارات مجددة. وهذا بالمقابل أدى إلى منع المكسيك من الحصول على ميزة تنافسية خلال العقد الماضي من الزمن. حصيلة هذه السياسة هي بنية تحتية مكسيكية هرمة وقديمة اليوم. يتداول خام النفط في الوقت الحالي عند مستويات منخفضة للغاية، ويبدو واضحاً أن على المكسيك العثور على مصادر أخرى للإيرادات حيث أن الاستثمارات في قطاع النفط، والتي هي منخفضة فعليا، قد سجلت هبوطاً أكثر من ذلك.

Mexico: its economy suffers to follow the Fed rate path



أسواق الفوركس

زوج الدولار الأسترالي / الدولار الأمريكي عرضة لمخاطرة الجانب الهبوطي

بدأ الاقتصاد الأسترالي سنة ٢٠١٦ مغرداً خارج السرب حيث أظهرت معظم المؤشرات الاقتصادية علامات على الاستقرار وحتى تحسناً في بعض منها. بقي معدل البطالة مستقرًا عند ٥.٨% في ديسمبر مقابل متوسط التوقعات عند ٥.٩%، في حين سجل مستوى التضخم ارتفاعاً ملموساً في ربيع السنة الرابع، حيث ارتفع من ١.٥% إلى ١.٧% (أعلى من التقديرات عند ١.٦%). مع ذلك، ومنذ مطلع فبراير، بدأت بعض التصدعات تظهر حيث يناضل الاقتصاد من أجل الحصول على زخم في بيئة أسعار السلع الأساسية المنخفضة هذه. أظهر آخر تقرير إلى ركود في مبيعات التجزئة في ديسمبر، في الوقت الذي كانت تتوقع فيه الأسواق ارتفاعاً بنسبة ٠.٤% على أساس شهري. سجلت مؤشرا ناب (NAB) لأوضاع الأعمال وثقة الأعمال على حد سواء هبوطاً في يناير. علاوة على ذلك، ارتفاع معدل البطالة إلى ٦.٠% في الشهر الأول من ٢٠١٦.

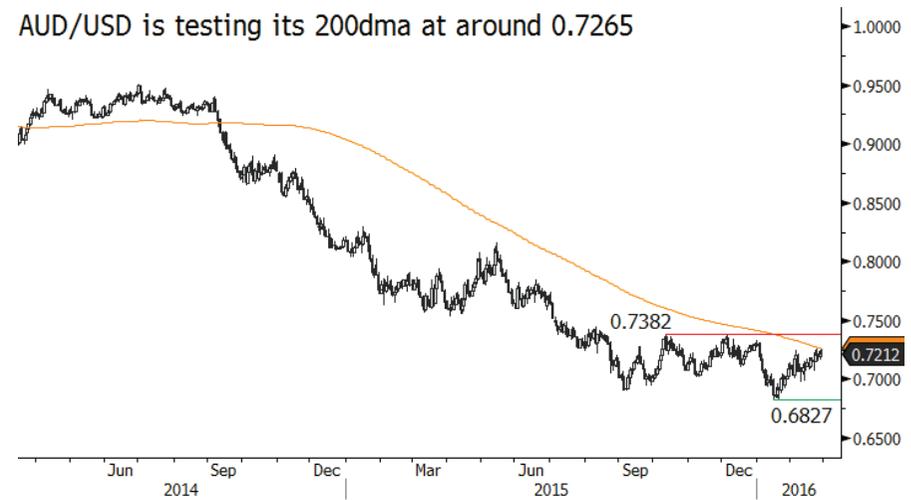
وفقاً لآخر تقرير صادر عن المكتب الأسترالي للإحصاءات الخميس الماضي، هبط إنفاق رأس المال الخاص السنوي المتوقع بشكل حاد ليصل إلى أدنى هبوط له في تسع سنوات حيث قامت الشركات التي لا تعمل في قطاع التعدين بتخفيض الإنفاق على نحو غير متوقع. توقعت الأسواق على نطاق واسع انهياراً في استثمارات قطاع التعدين، ويعزى ذلك في الأغلب إلى أفق أسعار السلع الأساسية المنخفضة والطلب الضعيف من الصين، ولكنها كانت تأمل أن تعوض القطاعات غير العاملة في مجال التعدين هذه الانتكاسة. على الجانب المشرق، ارتفعت الاستثمارات المتوقعة في قطاع التصنيع بنسبة ٩.٣% للفترة ٢٠١٦-٢٠١٧ مقارنة بالفترة ٢٠١٥-٢٠١٧.

نحن نرى بأن الضغط على الدولار الأسترالي سوف يزداد بشكل كبير مع فقدان الاقتصاد للزخم. علاوة على ذلك، نحن نتوقع أن يشدد على مطالبته بدولار أسترالي أضعف في اجتماعه المقبل في الأول من مارس حيث على الأرجح أن المحافظ ستيفنز لديه نظرة معادية للارتفاع الأخير في قيمة الدولار الأسترالي. يوم الجمعة، كان زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) قرب المستوى ٠.٧٢٥٠. بعد الفشل مجدداً في كسر منطقة المقاومة AUD/USD) معرض بشكل كبير لمخاطرة على الجانب الهبوطي حيث يشير التحليل الفني والأساسي إلى انعكاس هبوطي.

Capital expenditure in next 12 month keep falling



AUD/USD is testing its 200dma at around 0.7265



اقتصاديات

روسيا بين مطرقة التضخم وسندان الركود الاقتصادي

عملية ضعيفة

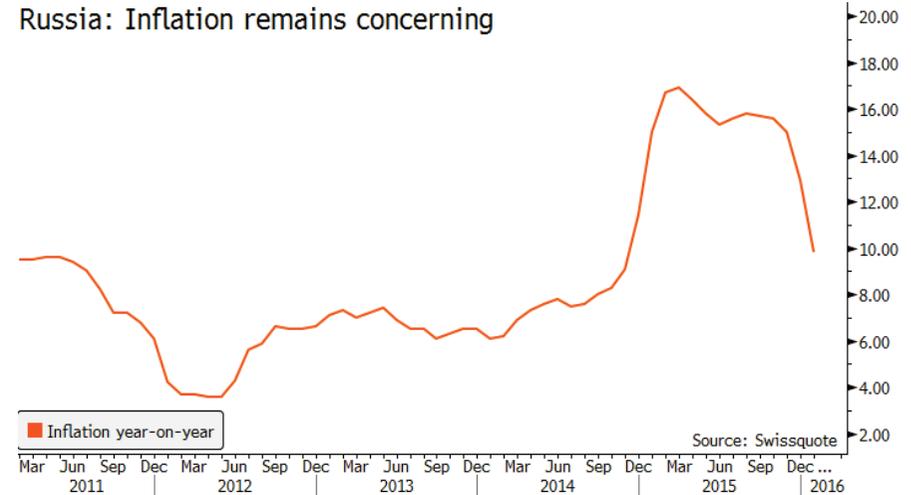
يواصل الروبل الروسي معاناته. سجلت العملة ضعفاً كبيراً مقابل العملة الخضراء وتتداول في الوقت الحالي قرب ٧٦ روبل مقابل دولار أمريكي واحد. تظهر البيانات الأساسية الأخيرة أن الاقتصاد الروسي يعاني. صدرت قراءة مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) الأسبوع الماضي عند ١.٥% منذ بداية العام. تمثل هذه البيانات مثار قلق كبير للبنك المركزي الروسي إذا لا تترك متسعاً كبيراً لمزيد من التيسير على الرغم من سعر الفائدة الرئيسي عند ١١%. في واقع الأمر هناك مخاطرة كبيرة على الجانب الهبوطي للعملة تتزامن مع مخاطر تضخم كبيرة. لا شك بأن البلاد تعاني من الهبوط المستمر في أسعار النفط إلى جانب اعتماد الحكومة لميزانية قائمة على أسعار النفط عند ٥٠ دولار أمريكي للبرميل. إضافة إلى ذلك، هبط معدل النمو لعام ٢٠١٥ إلى -٣.٧% على أساس سنوي في تراجع عن الارتفاع الطفيف بنسبة ٠.٦% في ٢٠١٤.

أهمية الحصول على الذهب

نتيجة لذلك، يحاول البنك المركزي الروسي (CBR) الحفاظ على استقرار الروبل من خلال توسيع احتياطات العملات الأجنبية الخاصة به (بما في ذلك الذهب)، واليوم، سيتم الكشف عن قيمة هذا الاحتياطي حتى الفترة المنتهية في ١٩ فبراير. هذا وأضحت رئيسة البنك المركزي الروسي، الفيرا نابولينا، أن زيادة أرصدة هذه الاحتياطات إلى ٥٠٠ مليار دولار أمريكي يعتبر واحداً من الأهداف الرئيسية لديها. في الوقت الراهن، تبلغ الأرصدة ما قيمته ٣٧٩.٤ مليار دولار أمريكي بهبوط من ٣٨٢.٤ مليار دولار أمريكي قبل أسبوع.

نحن نرى بأن روسيا بحاجة إلى مزيد من الذهب من أجل الحصول على المصادقية. لا شك بأن الذهب يمثل ثقة في أي بنك مركزي. في الوقت الحالي، تشهد أسعار الذهب والمعادن تحسناً وكان ربع السنة السابق هو الأفضل من حيث الأداء للذهب في الثلاثين سنة الماضية. يتداول الذهب في الوقت الحالي ويعود إلى أعلى مستوى ارتفاع له خلال سنة ١. لدينا إيمان راسخ بأنه سيحدث انفصال بين الذهب المادي والذهب الورقي. في واقع الأمر، النسبة بين الاثنين أصبحت كبيرة حيث تبلغ قيمة الذهب الورقي الآن ٢٠٠ مرة أكثر من الذهب المادي. تضاعفت هذه النسبة في بضعة سنوات. من وجهة نظرنا، نحن لا نزال على التوقعات الصعودي للذهب إذا هناك دليل متزايد على أن الاحتياطي الفدرالي سوف يبقى على الجانب الوسطي الحذر لفترة أطول من الوقت وبالتالي هذا يضيف بعضاً من الضغوطات الصعودية على أسعار المعادن. وفي ظل الهبوط المستمر في أسعار الفائدة بالتزامن مع التلويح ببرنامج يسير كمي رابع محتمل، من المؤكد أن الذهب يندفع نحو الصعود.

Russia: Inflation remains concerning



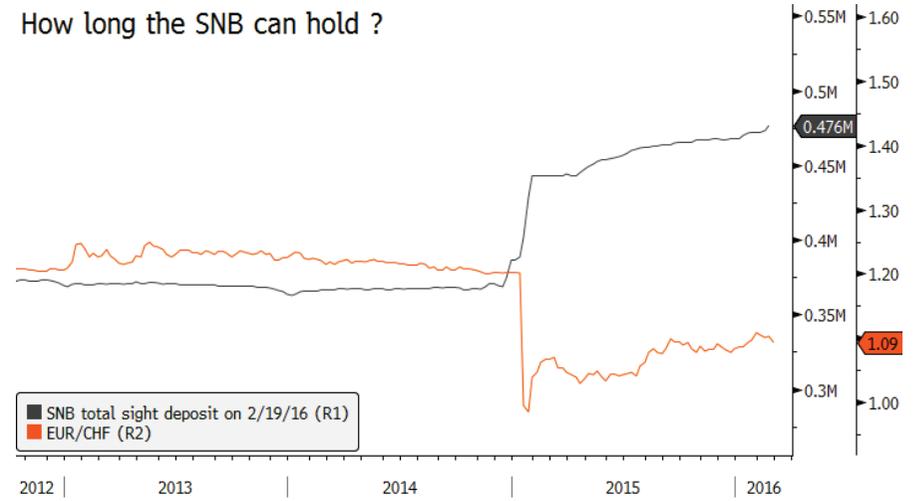
اقتصاديات

مخزون خيارات البنك الوطني السويسري على وشك النفاذ

في أعقاب خطاب توماس جوردان يوم الخميس الماضي في فرانكفورت، تعرض الفرنك السويسري لضغوطات صعودية متجددة حيث هبط اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) ما دون المستوى ١.٠٩ للمرة الأولى منذ منتصف يناير. أحد الأسباب يمكن أن يعزى إلى أن رئيس البنك الوطني السويسري (SNB) قد أدلى بخطاب غير واضح بشأن حد سياسة سعر الفائدة، في حين جاءت البيانات القادمة من منطقة اليورو على الجانب الضعيف. من جانب، حذر البنك المركزي الأوروبي (ECB) من التأثيرات السلبية المحتملة من الاستخدام المفرط للتدابير غير التقليدية، مثل أسعار فائدة سلبية بشكل مفرط على الودائع - مبرراً بأن ذلك من الممكن أن يؤدي إلى هجرة النقد ولكنه طالب مجدداً ولكنه أشار إلى أنها أداة حيوية ومثالية من الأدوات النقدية. من وجهة نظرنا، المشكلة تكمن في أن البنك الوطني السويسري (SNB) ينفذ أيضاً سياسة أسعار فائدة سلبية، والتي هي علاوة على ذلك أكثر جرأة من تلك في البنك المركزي الأوروبي (ECB). لذلك البنك الوطني السويسري أيضاً عرضة لتهديد هجرة النقد وإلى حد بعيد أكثر عرضة من البنك المركزي الأوروبي لمخاطرة هذه المسألة. الأمر كما لو أنك تطلق النار على قدمك.

على الرغم من إشارة السيد جوردان إلى أن دول اقتصادية صغيرة مجاورة مثل سويسراً والدنمارك وجمهورية التشيك، تكيّفت بشكل جيد نسبياً مع الاضطرابات الأخيرة - بفضل سياستها النقدية الجريئة - كان لدينا شعور بأن هذه الندوة كانت اعترافاً بالضعف من قبل توماس جوردان حيث أشار إلى أن مزيداً من التخفيض على أسعار الفائدة إلى منطقتي سلبية سوف يكون على حساب تكلفة كبيرة محتملة، في حين أن التدخل بشكل واسع في سوق العملات الأجنبية على الأغلب لم يكن مطروحاً على الطاولة نظراً إلى استعداد البنك الوطني السويسري (SNB) للحفاظ على ميزانيته العمودية عند مستوى يمكن السيطرة عليه. من خلال الإدلاء بتلك التصريحات يعترف السيد جوردان بأن البنك الوطني السويسري (SNB) يمتلك متسعاً ضئيلاً للتحرك ومعرض للخطر بشكل كبير لأي حركة على السياسة النقدية من البنك المركزي الأوروبي (ECB). أخيراً، لم يتطرق رئيس البنك الوطني السويسري (SNB) إلى الحديث عن ترسانته من أدوات السياسة. السبب وراء ذلك ربما يكون لأن البنك الوطني السويسري (SNB) لا يمتلك أدوات حيوية متبقية في جعبته وسوف يحاول عوضاً عن ذلك إقناع البنك المركزي الأوروبي (ECB) بالتراجع.

How long the SNB can hold ?



+

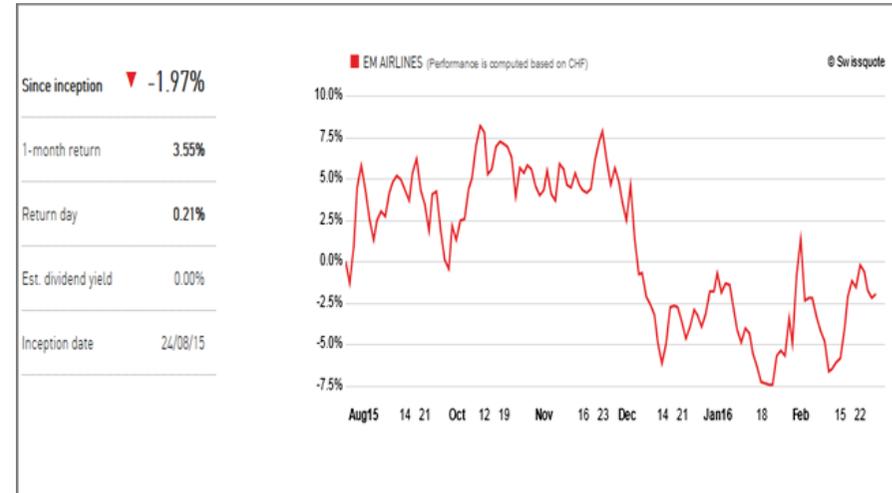
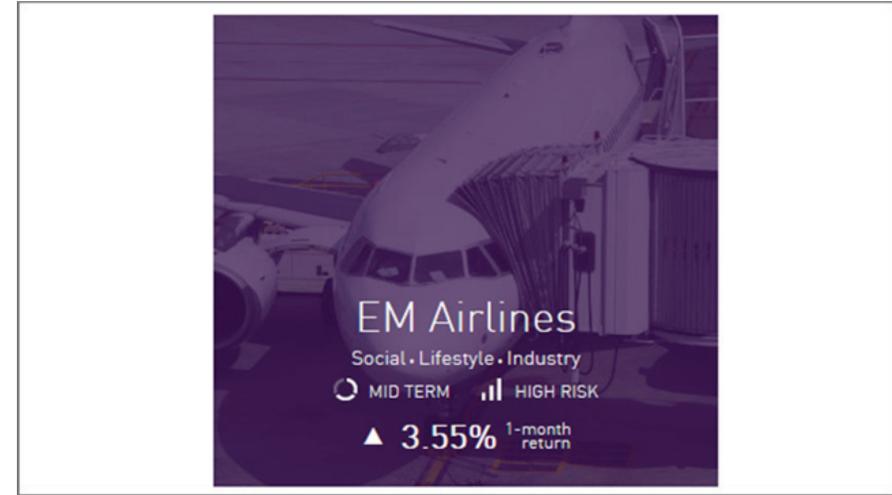
مواضيع وأفكار رئيسية للتداول

شركات الطيران في الأسواق الناشئة

في حين أن الطلب على الرحلات الجوية مرتفع للغاية على مستوى العالم، يشهد هذا الطلب زيادة قوية جداً في الأسواق المتقدمة، وتستفيد شركات الطيران الإقليمية المنخفضة التكلفة (LCRCs) من هذه الفرصة المزدهرة. تتسم الأسواق الناشئة بوجه عام بتعداد سكاني كبير ومناطق جغرافية واسعة، وأنظمة طرق غير متطورة تجعل من وسائل النقل الجوية الخيار الأفضل والأكثر فعالية للسفر. إضافة إلى ذلك، الزيادة السريعة في الدخل القابل للصرف يجعل شركات الطيران المنخفضة التكلفة قادرة على الوصول إلى شريحة متنامية من السوق. في آسيا، يمكن تصنيف ٥٢٥ مليون شخص على أنهم من الطبقة الوسطى - أكثر من إجمالي عدد سكان دول الاتحاد الأوروبي. وفقاً لما أفادت به شركة استشارات كبيرة، من المتوقع أن تتوسع الطبقات الوسطى بواقع ثلاثة مليارات خلال العقد المقبلين من الزمن، وتقريباً بالكامل في دول العالم المتقدمة.

وصلت عوائد صناعة الخطوط الجوية إلى ٧٤٦ مليار دولار أمريكي في ٢٠١٤، بنمو جاء على وقع توغل شركات الطيران المنخفضة التكلفة في الأسواق المتقدمة. شهدت تكلفة الطائرات هبوطاً بشكل مطرد، في حين أن أسعار الفائدة المنخفضة توفر تمويلاً رخيصاً لتوسيع أساطيل الطائرات. إضافة إلى ذلك، في ظل هبوط تكاليف الوقود إلى أدنى مستوى لها في ست سنوات، يمكن لشركات الطيران أن توفر ادخارات إلى مستهلكيها. النمو الحالي في شركات الطيران الإقليمية المنخفضة التكلفة (LCRCs) يعزى بشكل رئيسي إلى تقنية متطورة ساعدت شركات الطيران على بناء علاقات قوية مع عملائها، وإدارة التكاليف على نحو أكثر فعالية وتعزيز مستدام لأدائها المالي. كلما توسعت الأسواق المتطورة، كلما زادت فرص قيام شركات الطيران بذلك أيضاً.

التحليل والمحفظة - مكتب إستراتيجية بنك سويسكوت



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 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 للإبلاغكم 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.