

توقعات السوق الأسبوعية

April 2016 10 - 4

3 ص	اقتصاديات	الأجانب يبيعون ديون المملكة المتحدة – بيتر روزنستريتش
4 ص	اقتصاديات	الدولار الأسترالي عرضة لمخاطرة هبوطية في ظل تعثر ارتفاع السلع الأساسية – آرنود ماسيه
5 ص	اقتصاديات	هبوط في النشاط الاقتصادي المكسيكي – يان كويلين
6 ص	اقتصاديات	الاقتصاد الصيني يتجاوب مع التحفيز – آرنود ماسيه
7 ص	اقتصاديات	الدولار الكندي يواصل التحرك صعوداً – يان كويلين
8 ص	مواضيع وأفكار رئيسية للتداول	القمار الآسيوي
	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

الأجانب يبيعون ديون المملكة المتحدة.

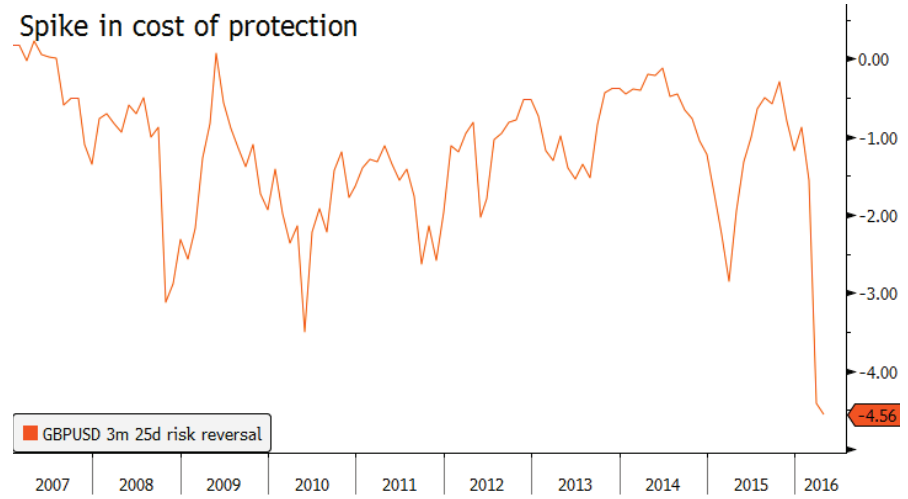
وضع الارتفاع الواسع النطاق في المخاطرة مخاوف خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي على الرف في الوقت الحالي. من جانب آخر، يشير الارتفاع في التقلبات لأجل ٣ أشهر (الفترة الأقرب للتصويت على البقاء/ الخروج من الاتحاد الأوروبي) إلى أن المستثمرين يتحصنون بهدوء. لا يزال صعباً على استطلاعات الرأي الأخيرة حول نتيجة استفتاء الخروج من الاتحاد الأوروبي تخمين النتيجة مسبقاً، مما يزيد من احتمالية أن المملكة المتحدة ربما تغادر الاتحاد الأوروبي. يشير متوسط النتائج لستة استطلاعات رأي بأن التصويت لصالح "البقاء في الاتحاد الأوروبي" قد سجل ما نسبته ٥١% من الأصوات في حين حصل التصويت "بالخروج من الاتحاد الأوروبي" ما نسبته ٤٨% من الأصوات. هذا الأسبوع، وضع بنك إنجلترا (BoE) مخاطرة الخروج من الاتحاد الأوروبي في قمة المخاطر التي تهدد الاستقرار المالي في المدى القريب. في ظل تسليط الضوء على التوقعات بتدخل بنك إنجلترا (BoE) لضبط الأوضاع، أدى موضوع خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي إلى ظهور تقلبات. تشير العقود الآجلة القائمة على مؤشر سونيا إلى تقييم تخفيض على سعر الفائدة بحلول نهاية السنة.

سلطت البيانات الضعيفة لاقتصاد الولايات المتحدة الأسبوع الماضي الضوء على ضعف في الغموض المستمر حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. وصل عجز الحساب الجاري للمملكة المتحدة إلى أعلى مستوياته أكثر من أي وقت مضى حيث خفض الأجانب من شراء السندات البريطانية الممتازة وكان هناك انخفاض في أرباح الشركات البريطانية من الخارج. يتمحور الجدل حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي على العجز الكبير في الميزان الجاري البريطاني حيث أن التشديد على الإقراض من الخارج (رغم التعديلات السعودية على الاقتراض للسنوات الثلاثة المقبلة) تشير إلى أن الركود سوف يكون بحاجة إلى طفرة ونهضة بواسطة القطاع العام المحلي. في ظل العجز في القطاع العام المستمر من المستبعد أن يعود إلى مستوياته الطبيعية في أي وقت قريب، هناك مخاطرة تتمثل في أن استثمارات القطاع الخاص سوف تحتاج إلى الانخفاض من أجل سد الفجوة.

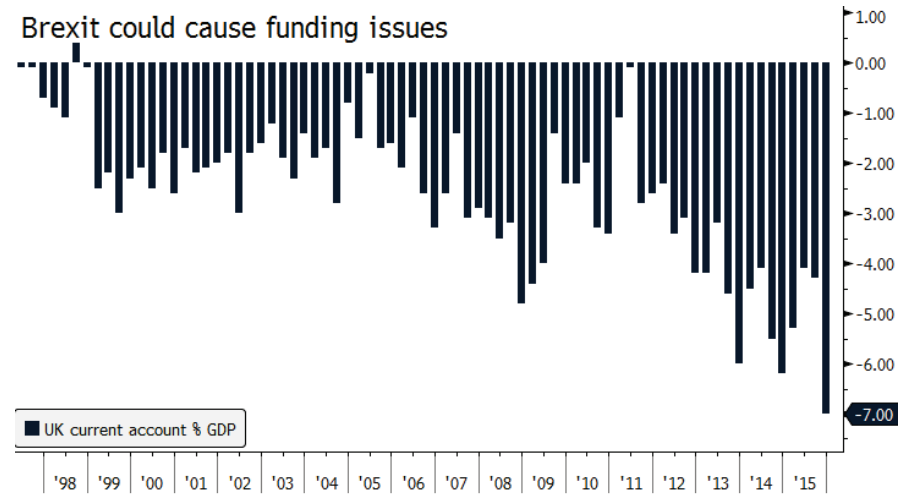
في ظل المشاركة الأقل من مستهلكي الأسر المعيشية، سوف يكون هناك هبوط ملموس في النمو في المدى القريب. إن مزيداً من الانخفاض في التدفقات الداخلة لرأس المال إلى المملكة المتحدة من شأنه أن يؤثر سلباً على الجنيه الإسترليني. على صعيد آخر، كانت قراءة مؤشر مديري المشتريات (PMI) التصنيعي لشهر مارس مخيبة للآمال عند ٥١.٠ مقابل المتوقعة عند ٥١.٢. إن الهبوط في مؤشر الثقة يشير إلى وجود مخاوف حول استفتاء الخروج من الاتحاد الأوروبي في ٢٣ يونيو حيث أصبحت الشركات على نحو متزايد أكثر حذراً فيما يتعلق بقرارات الإنفاق والتوظيف. نحن لا نزال على التوقعات السلبية لزواج الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBPUSD)، ونترقب انعكاساً مستمراً في الزخم الصعودي مستهدفاً المستوى ١.٤١٠٠.

+

Spike in cost of protection



Brexit could cause funding issues



اقتصاديات

الدولار الأسترالي عرضة لمخاطرة هبوطية في ظل تعثر ارتفاع السلع الأساسية

توقعات بتغيير هبوطي على أسعار خام الحديد

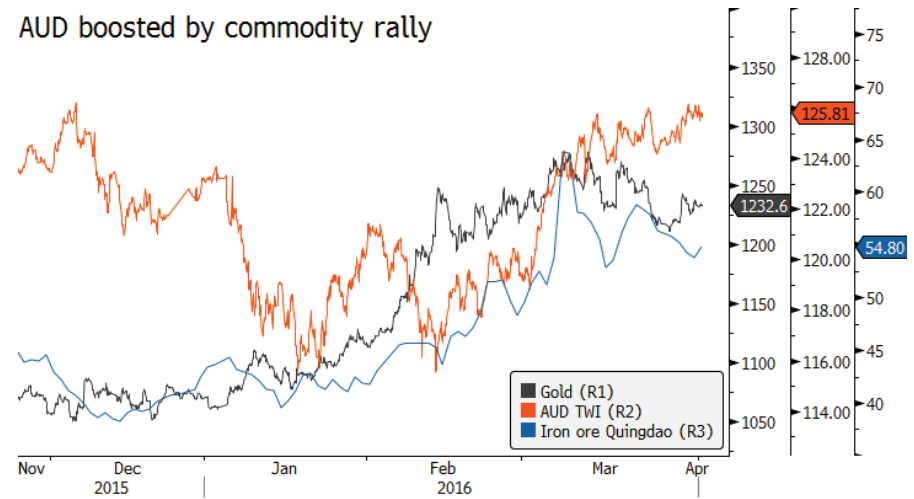
نحن نرى بأن هذه النشوة والانتعاش باتت وشيكة الانتهاء حيث أن العوامل الأساسية لا تبرز مزيداً من الارتفاع في أسعار السلع الأساسية، ولا سيما لخام الحديد. أولاً، كانت مخزونات ميناء خام الحديد في الصين في تزايد مستمر منذ يوليو من العام الماضي وبلغت ٩٤.٨ مليون طن للأسبوع المنتهي في ٢٥ مارس، في حين حافظ إنتاج الصلب الخام على انخفاضه ليصل إلى ٥٨.٥ مليون طن (اعتباراً من ٢٩ فبراير) وسط ضعف الطلب على الصلب. في واقع الأمر، يواصل قطاع الإنشاءات الصيني الذي يعتبر المستهلك الأكبر للصلب تباطؤه بسبب تخمة الإسكان، والتوقعات لا تبشر بخير. بأخذ كل هذه العناصر بعين الاعتبار، نحن نرى بأن أسعار خام الحديد ستذهب في مسار واحد ألا وهو: الهبوط.

بدأ الارتفاع في الدولار الأسترالي فعلياً بإظهار إشارات على الضعف حيث دخلت أسعار السلع الأساسية في مرحلة من التماسك، إن لم تكن مرحلة من التصحيح. هبط الذهب ما يقارب ٢% خلال شهر مارس، وتراجعت أسعار خام الحديد بنسبة ٣.٥٠% في حين استقر سعر خام النفط ما دون ٤٠ دولار أمريكي للبرميل. بوجه عام، على الأرجح أن الاستقرار في أسعار السلع الأساسية سوف يترجم إلى تصحيح في الدولار الأمريكي - أو تماسك على أقل تقدير. نحن لا نستبعد مزيداً من القوة للدولار الأسترالي في المدى القصير ولكننا نرى بأن تصحيحاً أمر لا بد من وقوعه.

ارتفاع السلع الأساسية دعم الدولار الأسترالي

كانت أوضاع الاقتصاد العالمي في صالح للدولار الأسترالي خلال الربع الأول من السنة حيث سجلت أسعار السلع الأساسية ارتفاعاً في الوقت الذي بدأ فيه البنك المركزي الأمريكي بداية السنة بموقف ضعيف مما أجبره على تأجيل مزيد من الرفع على سعر الفائدة. إضافة إلى ذلك، ارتفعت أسعار سلع الصادرات الرئيسية الأسترالية وهي خام الحديد بشكل كبير خلال الأشهر القليلة الماضية. وصل ارتفاع سعر الطن المتري من خام الحديد للتسليم في تشينغداو إلى ٦٦% من هبوط ديسمبر عند ٦٣.٧٠ دولار أمريكي على وقع آفاق التحسن في الاقتصاد الصيني. في النهاية، استقر قرب ٥٥ دولار أمريكي. كما كان الذهب هو الآخر واحداً من الأصول الأفضل أداءً لعام ٢٠١٦ حيث ارتفع المعدن الأصفر من ١.٠٥١ دولار أمريكي للأونصة في مطلع يناير إلى ١٢٨٤ دولار أمريكي منذ على وقع التوترات المتصاعدة حول الاقتصاد العالمي. أخيراً، ارتفعت أسعار خام النفط بشكل ملموس حيث قفز خام غرب تكساس الوسيط (WTI) أكثر من ٥٠% ليصل إلى ٤٠ دولار أمريكي تقريباً. نتيجة لذلك، هرع المتداولون إلى التحميل على الجانب الطويل من عملات السلع الأساسية، مما دفع الدولار الأسترالي إلى أعلى ارتفاع له في عدة أشهر مقابل الدولار الأمريكي.

AUD boosted by commodity rally



اقتصاديات

هبوط في النشاط الاقتصادي المكسيكي

على خطى الاحتياطي الفدرالي

سبب بلاء المكسيك هو أن البنك المركزي فيها يحتاج إلى السير على خطى السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي بحذر من أجل تجنب أي تدفقات خارجة لرأس المال من شأنها أن تترتب على تضيق فروقات سعر الفائدة. في ٢٠١٥، قام البنك المركزي المكسيكي بتغيير مواعيد قرار سعر الفائدة الخاص به بناء على مواعيد اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) من أجل أن يكون أكثر تفاعلاً مع التغيرات في السياسة النقدية للولايات المتحدة. بعبارة أخرى، يريد البنك المركزي المكسيكي ضمان قدرته على الاستجابة لأي ارتفاع في تكاليف الاقتراض في الولايات المتحدة.

أسعار النفط لا تزال منخفضة للغاية

من الواضح أنه وفي حال أي رفع على سعر الفائدة، فإن الاقتصاد المكسيكي سوف يكون على المحك حيث تواصل البلاد دفع ثمن ضعف استثماراتها في قطاعها الصناعي، ولا سيما صناعة النفط. إضافة إلى ذلك، استخراج النفط المكسيكي مكلف للغاية ولا يزال سعر التعادل على من سعر السوق الحالي. على رأس ذلك، وفي ظل البنية التحتية المترهلة، يمكننا القول بأن البلاد وبكل بساطة ليس لديها فرصة للمناورة والمنافسة في سوق النفط. على الرغم من ذلك، نحن نرى بأن قوة وسلامة الاقتصاد المحلي الأمريكي أمر مبالغ فيه ونرى بأنه لن يكون هناك رفع آخر على سعر الفائدة هذه السنة. الموقف المتشائم يتراجع بشكل واضح وهذا لا يصب في مصلحة المكسيك، ولذلك علينا أن نترقب مزيداً من الضعف في سعر الدولار الأمريكي مقابل البيزو المكسيكي (USDMXN). نتيجة لذلك، من المتوقع أن يعاني الناتج المحلي الإجمالي (GDP) المكسيكي.

فسحة لالتقاط الأنفاس ترافقت مع الارتفاع في أسعار النفط

الأسبوع الماضي، صدرت بيانات النشاط الاقتصادي لشهر يناير وجاءت أقل من التوقعات عند ٢.٣٣% على أساس شهري، وأقل أيضاً من قراءة ديسمبر عند ٢.٥٦% على أساس شهري. هذا يؤكد على أن التحديات المستمرة التي يواجهها الاقتصاد المكسيكي تعتمد بشكل كبير على الولايات المتحدة وصادرات النفط. الانهيار في أسعار السلعة السوداء لا يزال له تأثير كبير على البلاد. إلا أن الارتفاع الحالي أخبار جيدة للبلاد التي لا تزال تحت ظل جارتها الكبيرة.

Mexico: its economy suffers but the peso strengthens



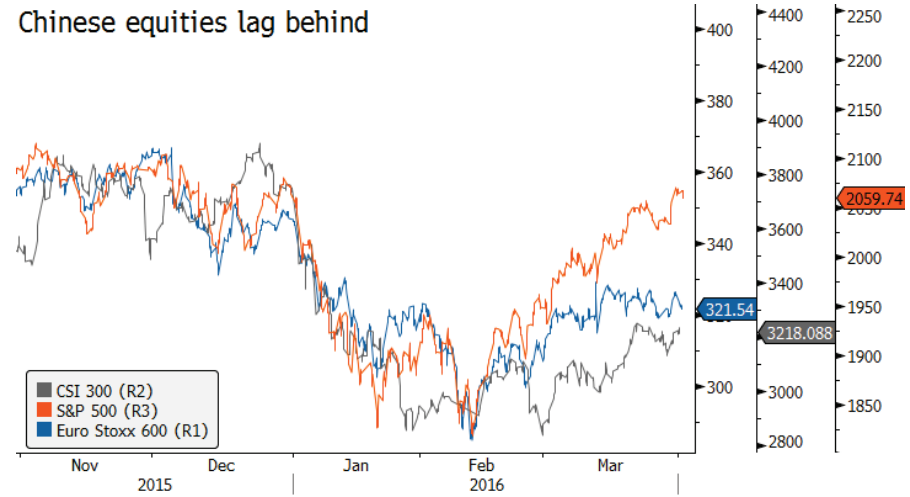
اقتصاديات

الاقتصاد الصيني بتجاوب مع التحفيز

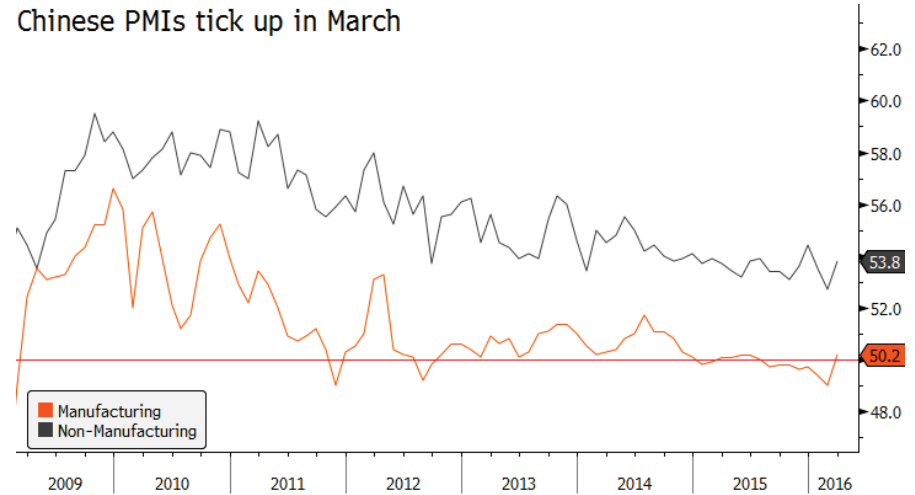
أسفرت دفعة البيانات الأخيرة من الصين الأسبوع الماضي عن إشارات متضاربة للمستثمرين. جاءت قراءة مؤشر مديري المشتريات (PMI) التصنيعي الصيني مفاجئة بشكل كبير على الجانب الصعودي، مما يشير إلى أن تأثيرات الجولات المتعددة من التيسير التي قام بها بنك الشعب الصيني (PBoC)، إلى جانب التحفيز المالي الحكومي قاد أغثرت فعليا عن مساعدة الاقتصاد في التكيف مع "الوضع الطبيعي الجديد" لبطء النمو. تجاوزت قراءة مؤشر مديري المشتريات (PMI) التصنيعي الرسمية علامة ٥٠ والتي تفصل النمو عن الانكماش، لتسجل قراءة عند ٥٠.٢ في مارس من ٤٩ في فبراير (أعلى أيضا من متوسط التوقعات عند ٤٩.٤). بالنظر إلى التفاصيل، يعزى التحسن بشكل رئيسي إلى زيادة في الإنتاج وطلبات جديد إلى جانب طلبات التصدير الجديدة. وبالمثل، ارتفع مؤشر مديري المشتريات (PMI) غير التصنيعي إلى ٥٣.٨ من ٥٢.٧ في الشهر السابق. من جانب آخر، ووفقا للبيانات الخاصة، لا يزال قطاع التصنيع في انكماش حيث سجل مؤشر مديري المشتريات التصنيعي (PMI) لكايكسن قراءة عند ٤٩.٧، أي أعلى من الإجماع عند ٤٨.٣ وقراء الشهر السابق عند ٤٨ ولكنها لا تزال ما دون عتبة المستوى ٥٠.

مع ذلك هذه أخبار جيدة، والتي يجب التعامل معها بحذر بسبب التأثير الموسمي لعطلة السنة الجديدة الصينية، والتي ألقت بظلالها من خلال تعديل هبوطي على التصنيف الائتماني الصيني من قبل وكالة ستاندرد أند بورز من مستقر إلى سلبي. على الرغم من أن هذه الأخبار لم ترقى إلى مستوى المفاجئة، إلا أنها لا تزال ترسل إشارة سلبية للمستثمرين، وتعمل كناقوس ينذر بأنه لا يزال هناك الكثير بحاجة إلى القيام به في مجال ضبط الأوضاع المالية لمواجهة بيئة الطلب العالمي الضعيف الجديدة. خلال الأشهر القليلة الماضية، كان الأسواق في حيرة أمرها والآن لا تعرف بالضبط أين تقف حيث أن تأثير تحفيز بنك الشعب الصيني (PBoC) والحكومة قد استغرق وقتا للكشف عن ثماره. هذه الوضع ترحم إلى تداول دون اتجاه محدد للأسهم الصينية، في حين تظهر الأسهم العالمية مكاسب قوية خلال ربيع مارس.

Chinese equities lag behind



Chinese PMI's tick up in March



اقتصاديات

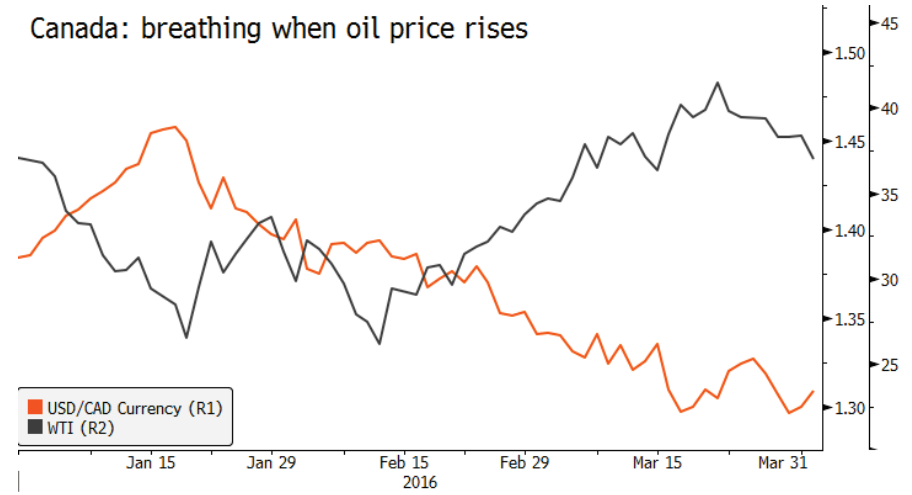
الدولار الكندي يواصل التحرك صعوداً

تشهد أسعار خام النفط في الوقت الحالي استقراراً وتوفر بعضاً من الانفراج في الأزمة للدولار الكندي حيث تعتمد معظم الإيرادات الكندية على السلعة السوداء. مع ذلك، لا تزال العملة تتداول عند مستوى منخفض قرب ١.٣٠٠٠. في وقت مبكر من هذا الأسبوع، تم إصدار بيانات الناتج المحلي الإجمالي (GDP) لشهر يناير. جاءت البيانات أعلى من التوقعات بقراءة عند ٠.٦% على أساس شهري، وهي أعلى من قراءة الشهر السابق عند ٠.٢% على أساس شهري. عزز الاقتصاد الكندي قوته للشهر الرابع على التوالي وهذه القراءة هي الأقوى للناتج المحلي الإجمالي (GDP) منذ يوليو ٢٠١٣. تعزى هذه القراءة القوية غالباً إلى قطاع التصنيع والصادرات إلى جانب الإنتاج الصناعي الذي ارتفع بنسبة ١.٦%.

مع ذلك، ومنذ يناير، تحسنت الأوضاع الاقتصادية بوجه عام واليوم سوف تعكس البيانات التحسن الذي شهدته أسعار السلع الأساسية. سجلت أسعار خام النفط انتعاشاً قوياً وسجل الذهب قفزة ملموسة. نتيجة لذلك، نحن لا نرى بأن الاقتصاد الكندي في تحسن وأن هنالك تعافياً مستداماً على أرض الواقع. فرصة مزيد من التخفيض على سعر الفائدة في اجتماع السياسة النقدية المقبل تتضاءل. حتى أننا نرى بأنه من الأفضل أن لا يقوم البنك المركزي الكندي بتخفيض أسعار الفائدة هذه السنة. فقد أجبر الركود في أسعار النفط السنة الماضية صناع السياسة الكنديين على تخفيض أسعار الفائدة مرتين. في الوقت الحالي، على ما يبدو أنهم حصلوا على مزيد من المتسع في حال طرأت ظروف اقتصادية غير مواتية.

من ناحية العملة، الضغوطات في المدى المتوسط هبوطية على الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD). في واقع الأمر، المحركات الرئيسية للزوج على الأغلب هي أسعار السلع الأساسية والسياسة النقدية للولايات المتحدة. وكما نؤكد دائماً، كان مسار سعر الفائدة لبنك الاحتياطي الفيدرالي مبالغاً في تقديره بشكل كبير، وبدلاً من أربعة عمليات رفع على سعر الفائدة، تتوقع الأسواق رفع الفائدة مرة أو مرتين فقط. مع أخذ هذه الاحتمالات بعين الاعتبار نحن نرى بأن الأسواق المالية لا تزال بحاجة إلى تقييم الضعف في الاقتصاد الأمريكي ومن وجهة نظرنا لن يكون هناك أي رفع إضافي على سعر الفائدة هذه السنة. نتيجة لذلك من المتوقع أن تستمر الضغوطات الصعودية على الدولار الكندي. نحن نستهدف سعر الصرف عند ١.٢٩٠٠ لزوج الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USD/CAD) خلال المدى القصير.

Canada: breathing when oil price rises



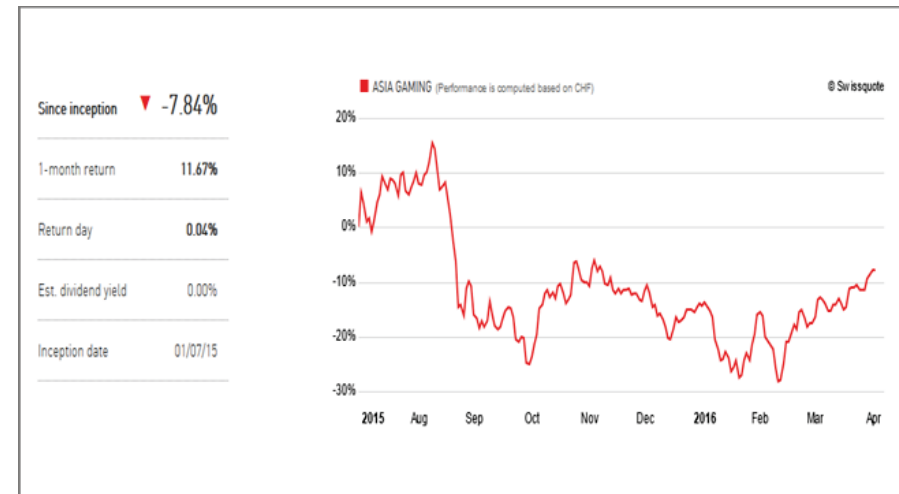
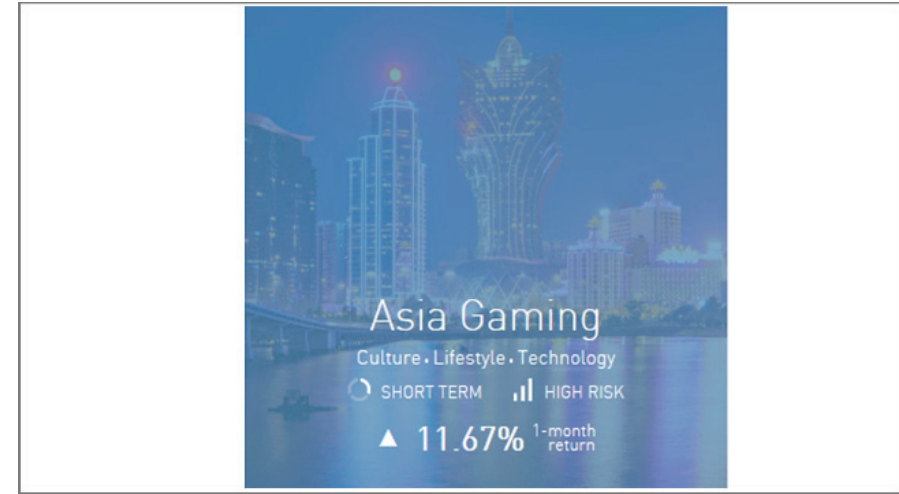
مواضيع وأفكار رئيسية للتداول

القمار الآسيوي

كلعب البوكر لكسب المال، الاستثمار في صناعة القمار العالمية لطالما كان عملاً محفوفاً بالمخاطرة يحتاج إلى المهارة والحظ للفوز. على الرغم من الأنباء السلبية خلال السنوات الخمس الماضية، شهدت الصناعة نمواً سنوياً قوياً أكثر من ٩%، ووفقاً للتوقعات، سوف تصل عائدات كازينوهات القمار إلى ١٨٢ مليار دولار أمريكي. في هذه الصناعة الديناميكية، لم تظهر أي منطقة زخماً مثل آسيا، حيث أن السعي للاستفادة من أكبر هجرة للثورة في العالم قادت إلى توسع سريع في الكازينوهات وفنادق الكازينوهات. أدى البطء الاقتصادي الإقليمية والتوترات التنظيمية إلى تراجع توقعات الإيرادات والتقييمات.

ترتبط العائدات الإجمالية للقمار في ماكاو بدرجة كبيرة بنمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP)، والذي شهد بطناً كبيراً. مع ذلك، وفي ظل الأدلة التي تشير إلى أن الحكومة الصينية تعتزم دعم نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP) وإنعاش الاقتصاد، نحن نتوقع تعافياً في صناعة الكازينوهات في المنطقة. في محاولة للاستيلاء على شريحة من الأسواق الكبيرة الثرية حديثاً، تحول صناعة الكازينوهات في آسيا تركيزها بعيد عن عائدات القمار العادية نحو وجهات أكثر ملائمة للعائلات. إضافة إلى ذلك، كان أداء أسهم المقامرة في مواجهة للتقلبات الدورية التاريخية مما يشير إلى أن سواق المقامرة الكبير سوف ينبغي أن يكون أقل تأثراً بالتغيرات في المناخ الاقتصادي.

لقد قمنا بإعداد هذه الموضوع من خلال انتقاء مجموعة من الأسهم الآسيوية الإقليمية التي تولد أكثر من ٥٠% من إيراداتها من الكازينوهات وفنادق الكازينوهات، ومراقبة لعب القمار عبر الإنترنت وحلبات السباق وخدمات المقامرة.



+

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.