

توقعات السوق الأسبوعية

April 2016 24 - 18

3ص	اقتصاديات	الأسواق الناشئة تدخل أوضاع الأداء الاقتصادي المعتدل المناسب – بيتر روزنستريتش
4ص	اقتصاديات	ارتفاع الدولار الأسترالي يفقد قوته – آرنود ماسيه
5ص	اقتصاديات	رد فعل البنك الوطني السويسري على خلفية الخروج المحتمل لبريطانيا من الاتحاد الأوروبي – يان كويلين
6ص	اقتصاديات	الاقتصاد الصيني يستقر في ربع السنة الأول – آرنود ماسيه
7ص	أسواق الفوركس	تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية – يان كويلين
8ص	مواضيع وأفكار رئيسية للتداول	بيوفارما
	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

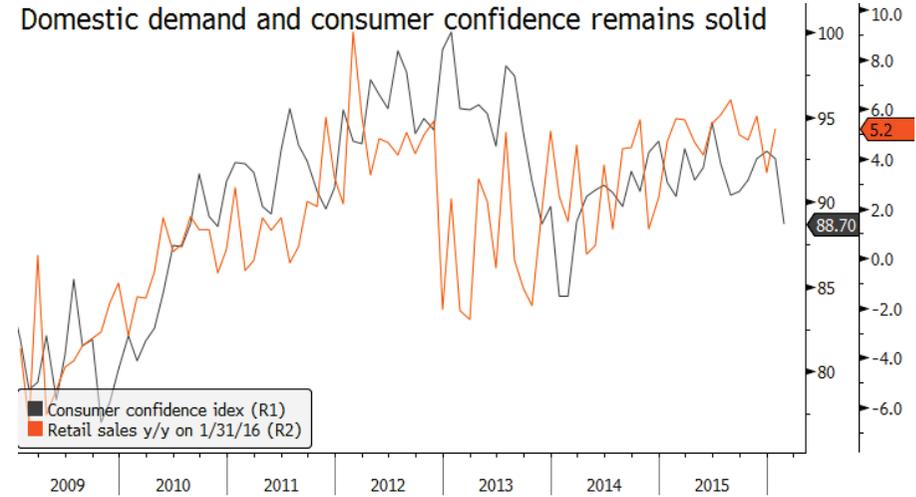
الأسواق الناشئة تدخل أوضاع الأداء الاقتصادي المعتدل المناسب

البيانات الاقتصادية المشجعة القادمة من الصين ما هي إلا سبب آخر للتوقعات باستمرار الارتفاع في عملات الأسواق الناشئة. هناك عوامل أخر تتضمن وجهة النظر المسيطرة بشأن مسار ضحل لسعر فائدة بنك الاحتياطي الفدرالي، والتعافي في العديد من البيانات الاقتصادية لبلدان السوق الناشئة منذ ربيع السنة الثالث والتحسين المستمر في أسعار السلع الأساسية. نتيجة لذلك، كان هناك إقبال كبير على قروض السوق الناشئة حيث يواصل رأس المال البحث عن عوائد ولا يزال الاقتصاد الكلي الوجهة المفضلة. من جانب آخر، سوف تكون استدامة هذا الارتفاع عما قريب مثار تساؤلات حيث أن جزءاً من هذا الارتفاع كان جراء التحسنات التي شهدتها جبهة الاقتصاد المحلي بسبب ضعف العملة. لطالما كان المنطق الأساسي وراء هذا الارتفاع في السوق الناشئة مثار تساؤلات. هناك احتمالية تتمثل في أنه وعلى خلفية الضعف الاقتصادي العالمي، التحسن الذي طرأ على البيانات ما هو إلا خلاصة محضة لضعف العملة. لذلك، فإن أداءً أكثر قوة للعملة من الممكن أن يقف عائقاً أمام هذا الوضع الواعد في الوقت الحالي.

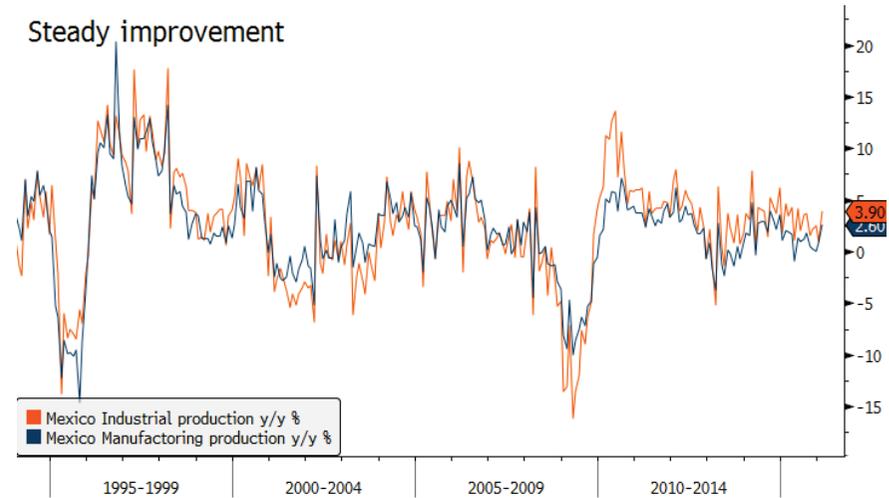
نحن لا نزال متفائلين بشأن البيزو المكسيكي. على ما يبدو أن الأوضاع المحلية الضعيفة قد وصلت إلى أدنى مستوياتها منذ السنة الماضية. أشارت البيانات الأسبوع الماضي إلى انخفاض في الإنتاج الصناعي بنسبة ٠.١% على أساس شهري، في قراءة جاءت أعلى من التوقعات إلى جانب توسع إيجابي في قطاع التصنيع. أشارت القراءة إلى أن ذلك التدهور لم يدم طويلاً وكان مرتبطاً بالتراجع في قراءات مؤشر مديري المشتريات (PMI) الخاصة بالولايات المتحدة. المكسيك في طريقها نحو تحقيق نمو في الناتج المحلي الإجمالي (GDP) بنسبة ٢.٣% في ٢٠١٦ حيث لا يزال الطلب المحلي مرناً. على صعيد الحكومة، أوضح البنك المركزي المكسيكي عن تخصيص ٢٣٩ مليار بيزو مكسيكي (١٣.٦ مليار دولار أمريكي) من الفوائض المالية للحكومة الفدرالية لاستغلالها في تخفيف الدين العام في ضوء انخفاض عوائد النفط. هذه الحركة من شأنها أن تساعد في دعم ثقة المستثمر في أعقاب تخفيض وكالة مودي للتوقعات الخاصة بتصنيف الائتماني للدين السيادي المكسيكي إلى سلب من مستقر بسبب ضعف النمو الاقتصادي والهشاشة في القطاعات المالية العامة. على صعيد آخر، السبب الأكثر أهمية وراء شراء البيزو المكسيكي هو الارتباط المستدام بين النفط والبيزو. في غياب التوقعات بالتوصل إلى اتفاق في اجتماع الدوحة، فإن التخفيضات المستمرة على الإنتاج العالمي وضعف الإنفاقات الرأسمالية من شأنها أن تسمح لأسعار النفط بالاستمرار في منوال الصعود. باتت وجهة نظراً بأن مزيداً من العرض ربه يدخل على الخط سريعاً مع الارتفاع في الأسعار ضعيفة، حيث أن الحصول على الائتمان أصبح أمراً أكثر صعوبة. سوف يستهدف المتداولون بزواج الدولار الأمريكي مقابل البيزو المكسيكي (USDMXN) مستوى الدعم عند ١٦.٥٠.

+

Domestic demand and consumer confidence remains solid



Steady improvement



اقتصاديات

ارتفاع الدولار الأسترالي يفقد قوته

بالنظر إلى المشهد من زاوية أوسع، نحن نرى بأنه من المبكر إلى حد ما القول بأن الاقتصاد الأسترالي قد تجاوز مرحلة الخطر إذ لا يزال يرسل إشارات متباينة نسبياً، بما معناه أن الاقتصاد بحاجة في البداية إلى تأكيد الاستقرار قبل التحدث عن التحسن.

فيما يتعلق بسوق العملات الأجنبية، أظهر زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) أنه غير قادر على كسر منطقة المقاومة عند ٠.٧٧٠٠-٢٠ وعلى ما يبدو أن حدوث تصحيح بات أمراً أكثر احتمالاً. بالنظر إلى هيكل التحليل الفني، يواصل مؤشر القوة النسبية (RSI) اليومي التحرك هبوطاً في الوقت الذي يواصل فيها زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) الاندفاع نحو الصعود، مما يسלט الضوء على التباين في التوقعات الهبوطية مما يشير إلى تصحيح يلوح في الأفق لزوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD). نظراً إلى جميع الأسباب التي تم بيانها أعلاه - تعثر ارتفاع السلع الأساسية، والتعرض لمخاطرة الاقتصاد الصيني، والتوقعات المحتملة المتجددة بشأن رفع سعر الفائدة في الولايات المتحدة - نحن نرى بأن هناك مخاطر على الجانب الهبوطي في زوج الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) حيث سيكون المستوى ٠.٧٤ دولار أمريكي هو المستوى المستهدف التالي.

كان الدولار الأسترالي منذ بداية السنة في ارتفاع مقابل معظم عملات مجموعة العشرة (G10) حيث سجلت السلع الأساسية انتعاشاً ونجح الاقتصاد الأسترالي في التكيف نسبياً مع مفهوم الطلب الضعيف من الصين. سجل الدولار الأسترالي أعلى ارتفاع له مقابل الجنيه الإسترليني (أكثر من ١٠%) ولكن ذلك يعزى على الأغلب إلى مخاوف خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي الأمر الذي يلقي بعبء ويؤثر سلباً على الجنيه الإسترليني؛ والأكثر أهمية من ذلك أن الدولار الأسترالي قد سجل ارتفاعاً قوياً بنسبة ٧% تقريباً مقابل الدولار الأمريكي بسبب التأثير المزدوج لتضاؤل توقعات رفع سعر الفائدة في الولايات المتحدة والارتفاع في أسعار السلع الأساسية - ارتفع سعر خام الحديد بما يقارب ٥٠% في ٢٠١٦.

كما لقي الدولار الأسترالي دعماً من الإشارات المشجعة من الاقتصاد خلال الربع الأول ولا سيما في مارس. هبط معدل البطالة إلى أدنى مستوياتها منذ أكتوبر ٢٠١٣ إلى ٥.٧% في مارس من ٥.٨% في فبراير. ارتفع مقياس وضع قطاع الأعمال الصادر عن البنك الوطني الأسترالي (NAB) إلى ١٢ من ٨ في فبراير. ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين إلى ١.٧% على أساس سنوي من ١.٥% في فبراير، مقترباً من النطاق المستهدف لبنك الاحتياطي الأسترالي عند ٢-٣%. أخيراً، ارتفع مؤشر أسعار المنتجين (PPI) إلى ١.٩% من ١.٧%.

على الرغم من هذه الأخبار الجيدة، إلا أننا لا نزال حذرين بشأن احتمالية مزيد من القوة في الدولار الأسترالي في الوقت الذي يفقد فيه ارتفاع السلع الأساسية قوته، في حين لا يزال الاقتصادي في الصين يحاول التكيف من الوضع الهبوطي. علاوة على ذلك، على الرغم من بعض التحسن القوي في معدل البطالة، إلا أن التفاصيل الواردة في تقرير الوظائف الأخير لا تبشر بالخير إلى ذلك الحد. في واقع الأمر، التحسن في معدل البطالة كان يعزى في الغالب إلى الارتفاع غير المتوقع في الوظائف الجديدة بدوام جزئي بواقع (٣٤.٩+ ألفاً مقابل -١٤.٧ ألفاً في فبراير)، في حين تراجع الوظائف بدوام كامل في مارس بواقع (-٨.٨ ألفاً مقابل +١٣.٩ ألفاً في فبراير).

اقتصاديات

رد فعل البنك الوطني السويسري على خلفية الخروج المحتمل لبريطانيا من الاتحاد الأوروبي

نتيجة لذلك، الفرنك السويسري ليس بمنحى عن الخطر، وأي هبوط حاد في اليورو من شأنه أن يجبر البنك الوطني السويسري (SNB) على التحرك. تاريخ النشاط الاستباقي للبنك الوطني السويسري الذي يحاول أن يكون دائماً متقدماً على البنك المركزي الأوروبي (ECB) بخطوة، يجعلنا نعتقد بأنه سيكون هناك حراك في سويسرا قبل تاريخ الافتتاح في ٢٣ يونيو.

البنك الوطني السويسري (SNB) يفتقد إلى أدوات السياسة للدفاع عن الفرنك السويسري.

في واقع الأمر، من المتوقع أن تستمر الضغوطات الهبوطية على زوج اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) فيما بعد علماً بأن الآفاق المستقبلية الأوروبية غير واضحة المعالم. لسوء حظ البنك الوطني السويسري (SNB)، إجراءات السياسة محدودة. التوسع الهائل في الميزانية العمومية للبنك المركزي لا يترك الكثير من المجال من أجل تدخل مباشر ومؤثر في العملات الأجنبية (ارتفع إجمالي الودائع تحت الطلب بما يقارب ١٨ مليار فرنك سويسري منذ بداية العام). في حين أن احتمال التعرض لخسائر كبير في حال توجه اليورو نحو الانفصال، هذه مخاطرة لا يمكن للبنك الوطني السويسري (SNB) تحملها. صحيح أن تخفيض معدلات الإعفاء إلى معدلات سلبية ربما يكون إستراتيجية بسيطة ولكنها بالتأكيد لن تكون سلاحاً قوياً خلال فترات الانخفاض السريع في قيمة العملة، كما أن التأثير على المدى الطويل على المدخرين المحليين يميل إلى تخفيض الإذخارات. إضافة إلى ذلك، بالنظر إلى أسعار الفائدة الرئيسية، فإن أسعار فائدة سلبية أكثر عمقاً W من المحتمل أن تجبر البنك إلى إدخار السيولة النقدية بدلاً من بيع الفرنك السويسري. أخيراً وليس آخراً، نحن لا نرى بأن الدخول بنفس السياسة النقدية كما يفعل البنك المركزي الأوروبي (ECB) ليس بالخيار المتاح للبنك الوطني السويسري (SNB) حيث أن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي ربما يشعل أزمة عميقة في منطقة اليورو ويهدم كل جهودهم المبذولة من أجل استقرار الفرنك السويسري.

خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، مثار قلق رئيسي

كما توقعنا الأسواق، حافظ بنك إنجلترا على أسعار الفائدة الخاصة به دون تغيير عند مستوى هبوط قياسي عند ٠.٥% في وقت لاحق من الأسبوع الماضي. بقيت أسعار الفائدة عند هذا المستوى طيلة السنوات السبع الماضية، ونرى أيضاً بأنه لن يحدث أي تغيير على السياسة النقدية هذه السنة. رغم ذلك، احتمالية القيام بتخفيض على سعر الفائدة أمر غير مستبعد. في واقع الأمر، تحتاج المملكة المتحدة إلى الحفاظ على قدرتها التنافسية حيث يواصل البنك المركزي الأوروبي (ECB) التيسير في حين يظهر بنك الاحتياطي الفدرالي موقفاً متشامماً على نحو متزايد في كل اجتماع للجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC).

في الوقت الراهن، خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي هي القضية الرئيسية رقم واحد في المملكة المتحدة (وأوروبياً!) واستطلاعات الرأي الأخيرة كانت متفاوتة. لا شك بأن التصويت لصالح "البقاء في الاتحاد الأوروبي" يعيش تحت وطأ الديون الضخمة وسياسات التضخم والانكماش الاقتصادي وفقدان السيادة. مدير ديفيد كامرون رئيس الوزراء البريطاني حملة دعائية ضد مغادرة الاتحاد الأوروبي وقرر إنفاق ٩ مليون جنيه إسترليني على نشرة دعائية في الاتحاد الأوروبي توضح "السبب وراء اعتقاد الحكومية بأن التصويت لصالح البقاء في الاتحاد الأوروبي هو القرار الأفضل للمملكة المتحدة". الشهادات الحية من البرتغال واليونان من شأنها أن تكون موضع ترحيب إلى جانب هذه النشرة ولكنها للأسف لا تلقى ذلك الصدى.

الأضرار المحتملة التي يمكن أن تلحق بزواج اليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF) جراء خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي

من ناحية العملة، لا تزال الضغوطات الهبوطية على الجنيه الإسترليني مقابل اليورو نشطة وفاعلة ويقترّب سعر تداول الجنيه الإسترليني من أدنى هبوط له في ٢٨ شهراً قرب المستوى ٠.٨٠. جنيه إسترليني مقابل اليورو الواحد. في الوقت الراهن، هناك تكهنات متزايدة بين أوساط المحليين بأنه في حال خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي (Brexit) فإن اليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF) يمكن أن يصل إلى نقطة التعادل (سوف يبدأ المتداولون بدراسة قيمة الانفصال).

+

اقتصاديات

الاقتصاد الصيني يستقر في ربع السنة الأول

بوجه عام، كانت البيانات الصادرة عن مكتب الإحصاءات الوطني مشجعة للغاية حيث ربما تشير إلى أن الاقتصادي الصيني يتكيف على نحو ناجح مع الأوضاع "الطبيعية الجديدة". من جانب آخر، نحن نرى بأنه من المبكر للغاية أن نخرج بأي نتيجة أنه لا يوجد أي تغيير حقيقي، وما نراه ربما يكون فقط مرحلة مؤقتة قبل أن نرى مزيداً من التعديلات الهبوطية إذ لا تزال الصين تواجه أزمة في ارتفاع المديونية لقطاع الشركات فضلاً عن زيادة القدرة الصناعية. يشير الاتجاه الإيجابي في الضغوطات التضخمية إلى أن التيسير أمر أقل احتمالاً، ولا سيما في ضوء الإشارات الأخيرة على الاستقرار. وبناء عليه سوف يحافظ بنك الشعب الصيني (PBoC) على انحيازه التيسيري ولكن لدينا شكوك بأنه سوف يذهب إلى مزيد من التخفيض على سعر الفائدة و/ أو نسبة الاحتياطي المطلوبة.

بوجه عام، سوف يؤثر البطء الاقتصادي المستمر في الصين سلباً على الاقتصاد العالمي ولن نتفاجأ إذا ما رأينا تصحيحاً على معظم عملات السلع الأساسية مثل الدولار الأسترالي والدولار النيوزلندي خلال الأسابيع القليلة المقبلة. في واقع الأمر، دائماً ما يزدهر النشاط الاقتصادي الصيني خلال الأسابيع التي تلي رأس السنة القمرية. لذلك سوف تكون الأسابيع القليلة المقبلة حاسمة في تقييم الحالة الحقيقية لثاني أكبر اقتصاد في العالم.

من وجهة نظرنا، كانت الدفعة الأخيرة من البيانات الاقتصادية القادمة من الصين أكثر تحفيزاً، حيث أظهرت بأن الاقتصاد الصيني لا زال لديه المزيد من القوة في جعبته، في الوقت الذي سجل فيه ارتفاعاً بنسبة ٦.٧% في الربع الأول من السنة في قراءة جاءت أقل من الربع الرابع من سنة ٢٠١٥ عند ٦.٨% ولكنها لا تزال مطابقة لتوقعات السوق. جاء هذا الاستقرار على خلفية الارتفاع القوي في قطاع العقارات حيث وصل إجمالي الاستثمار في مجال التطوير العقاري إلى ١,٧٦٨ مليار يوان صيني، وهذا يتوافق مع معدل النمو الحقيقي بنسبة ٩.١% على أساس سنوي.

على صعيد التضخم، ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين بنسبة ٢.١% على أساس سنوي في ربع السنة الأول مقارنة بالربع الأخير من عام ٢٠١٥ بنسبة ١.٥% حيث تواصل أسعار المواد الغذائية نموها بشكل مستمر. مع ذلك، تراجعت أسعار المنتجين للمنتجات الصناعية بنسبة ٤.٨% على أساس سنوي في ربع السنة الثالث، مما يدل على أن قطاع التصنيع لم يتجاوز المرحلة الحرجة بعد.

أخيراً، سجل الإنتاج الصناعي في مارس نمواً بنسبة ٦.٨% على أساس سنوي في قراءة جاءت أعلى من التوقعات عند ٥.٩%. في ربع مارس، ارتفع المقياس بنسبة ٥.٨% على أساس سنوي مقارنة بالربع السابق عند ٥.٤%، في قراءة جاءت أعلى من متوسط التوقعات عند ٥.٥%.



أسواق الفوركس

تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

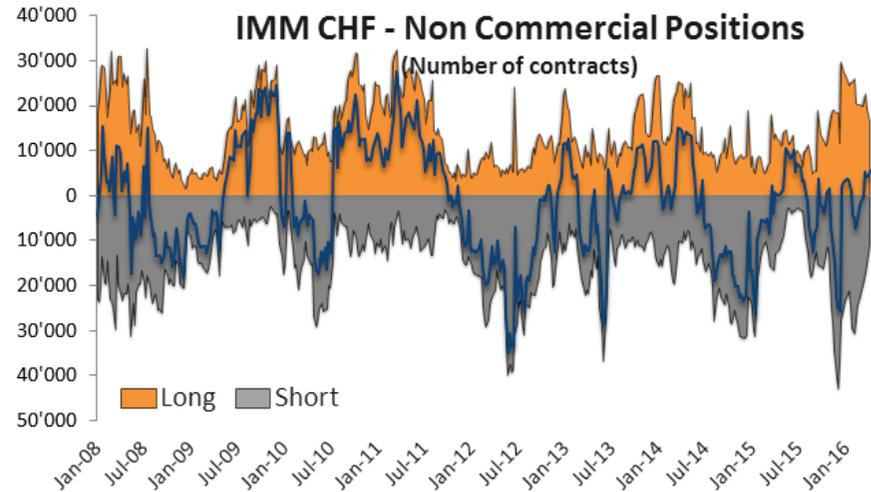
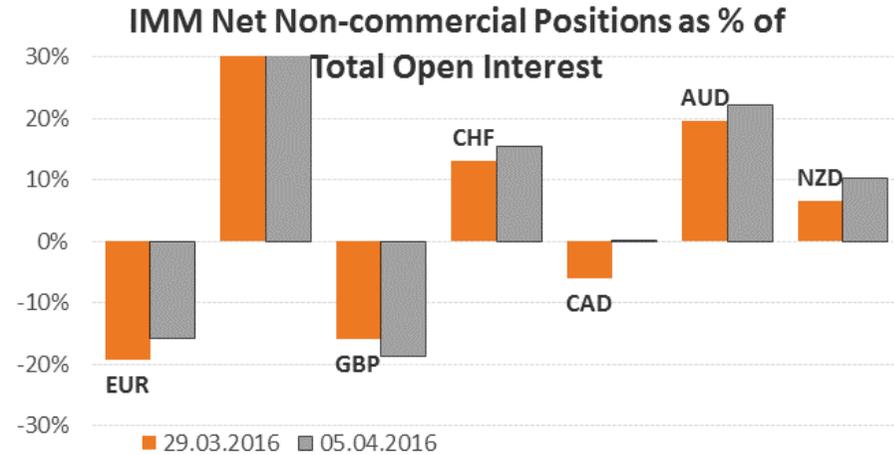
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في ٠٥ ابريل ٢٠١٦.

سجلت مراكز البيع الصافية لليورو انخفاضاً للأسبوع الثالث على التوالي. لا تزال الشكوك المحيطة باليورو تؤثر سلباً على العملة والتي لا تزال المراكز الصافية الخاصة بها قصيرة إلى حد كبير.

على ما يبدو أن الارتفاع الأخير في العملة اليابانية لم ينتهي. لا تزال اليابان تعاني من حالة الملاذ الآمن الخاصة بها ولا يزال المضاربون في مراكز البيع الطويلة. يسير الفرنك السويسري على نفس الطريق حيث يقوم المضاربون بتعزيز مراكز البيع الطويلة الخاصة بهم.

يزداد التصويت على خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي غموضاً أكثر فأكثر. الضغوطات الهبوطية على الجنيه الإسترليني منذ أن تستمر حتى موعد الاستفتاء الذي من المقرر عقده في ٢٣ يونيو.



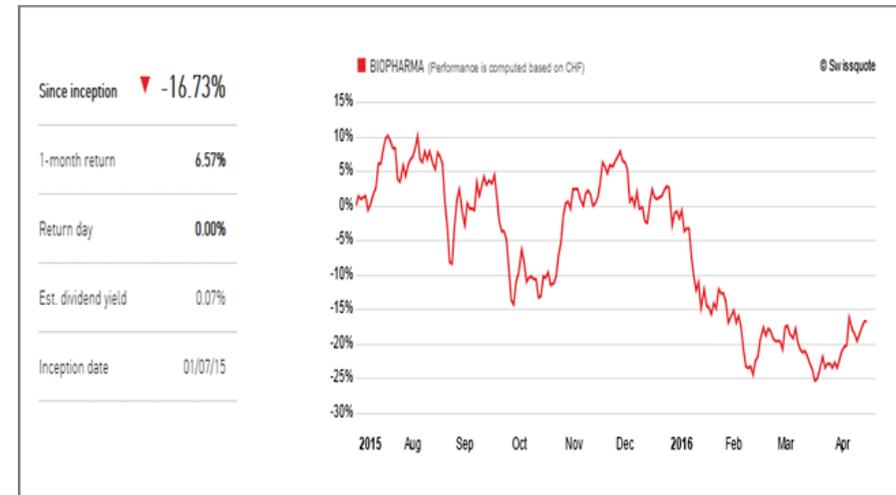
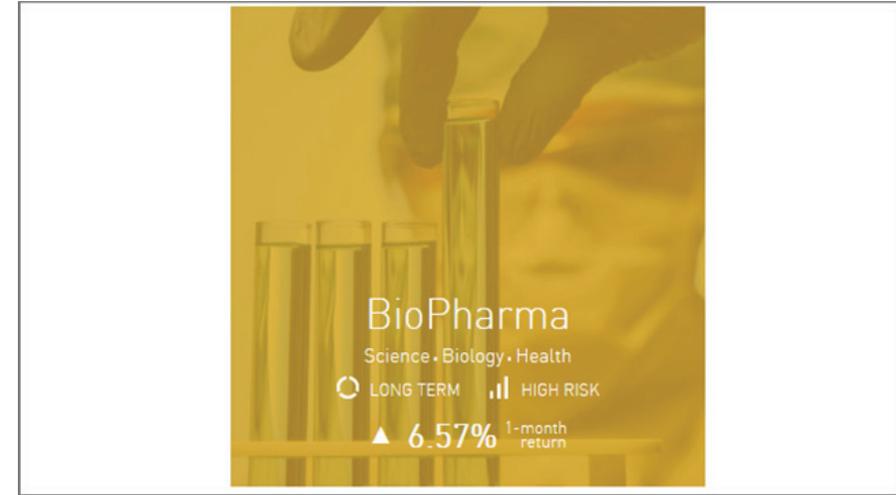
+

مواضيع وأفكار رئيسية للتداول

بيوفارما

تمر الصناعة الدوائية بثورة صغيرة. هناك التزام واسع النطاق على التكنولوجيا البيولوجية في تغطية نطاق واسع من عمليات نقل الأعضاء الحية لأغراض بشرية. من جانب آخر، يركز هذا الموضوع على مصدر دخل جديد للشركات التي لحقت بالركب للاستفادة من التكنولوجيا الحديثة في إنتاج منتجات رعاية صحية. تُسخر هذه الشركات العمليات الخلوية والجزيئية البيولوجية لتطوير تقنيات ومنتجات لمحاربة المرض. أجبر الارتفاع الكبير في تكاليف البحث والتطوير شركات الأدوية التقليدية على البحث عن شركات أصغر وأكثر مرونة قائمة على التكنولوجيا كمصدر رئيسي للابتكار. من خلال المستثمرين في القطاع العام والخاص وشركات الأدوية الكبرى، يتوقع الجميع أن يأتي التقدم المفاجئ الكبير المقبل من هذا القطاع الحيوية، والتقييمات على أشدها.

قمنا ببناء فكرة هذا الموضوع بفرز الشركات ذات قيمة رأس مال سوقية أكبر من 1 مليار دولار أمريكي وذات نمو إيجابي في المبيعات خلال السنتين الماضيتين لضمان وجود تدفقات نقدية كافية لديها لتمويل الطفرة المقبلة في هذا القطاع.



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.