

توقعات السوق الأسبوعية

April - 1 Mai 2016 25

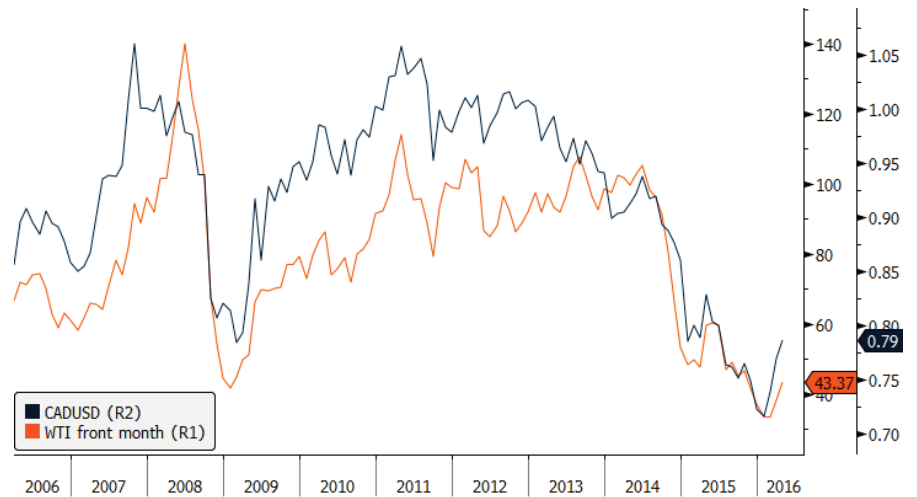
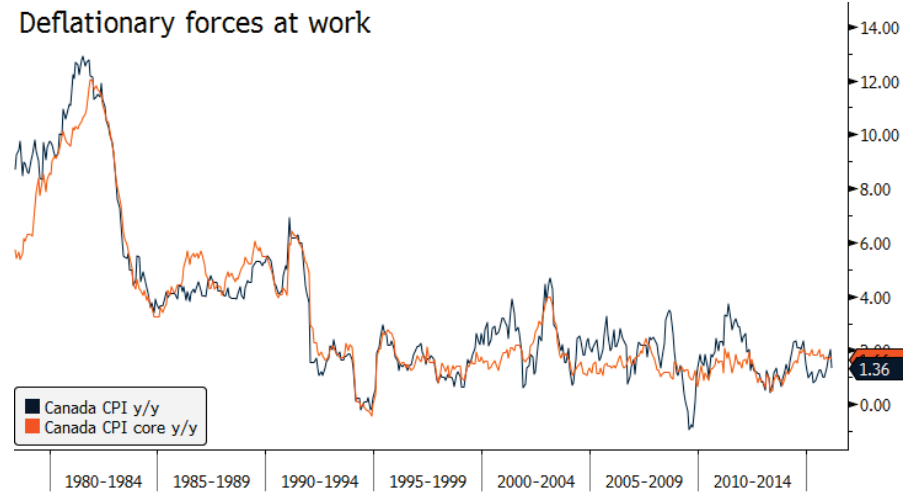
3 ص	اقتصاديات	توقعات إيجابية بشأن زوج الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي – بيتر روزنستريتش
4 ص	اقتصاديات	دراغي يقنع الأسواق – يان كويلين
5 ص	اقتصاديات	انتظار في الأسواق لاجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة في يونيو – آرنود ماسيه
6 ص	اقتصاديات	هل حقاً سوق الإسكان يتعافى – يان كويلين
7 ص	أسواق الفوركس	تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية – آرنود ماسيه
8 ص	مواضيع وأفكار رئيسية للتداول	أسهم القلب
	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

كان خام النفط قادراً على التخلص من خيبة الأمل التي أصابت الأسواق عقب اجتماع الدوحة بارتفاع معتبر بنسبة ١٥% عن أدنى المستويات المسجلة في ذلك الأسبوع. عبارات أشمل، التدهور المتوقع في الإقبال على المخاطرة على وقع بيانات الاقتصادي الضعيفة، وزيادة العرض جراء الهبوط في أسعار النفط والارتفاع في عوائد الاقتصاد الحقيقي الأمريكية، كان من المتوقع أن تؤثر سلباً وتلقي بعثتها على عملات السلع الأساسية. مع ذلك، وكما توقعنا كانت السياسة التيسيرية للبنوك المركزية العالمية قادرة على دعم الإقبال على المخاطرة. استمر الطلب على أصول السوق الناشئة والأصول المرتبطة بالسلع الأساسية، مما أضاف جزئياً مزيد من السيولة الكبير للسندات الأوروبية ذات العوائد السلبية. إلا أننا ومع اقتراب موعد انعقاد اجتماع لجنة السوق لفدرالية المفتوحة (FOMC) الأسبوع المقبل، نتوقع انعكاساً صعودياً في المدى القصير يستهدف تحديداً زوج الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USDCAD).

على الصعيد المحلي، سيتم تسليط الضوء على آثار معدل النمو البطيء وانخفاض أسعار السلع الأساسية في البيانات اليوم. ارتفعت مبيعات التجزئة الكندية بشكل طفيف بنسبة ٠.٤% عن القراءة المعدلة هبوطاً بواقع ٢.٠% على أساس شهري، لتعكس بذلك القراءة القوية غير المتوقعة في يناير. أشارت مقاييس التضخم الرئيسية، مؤشر أسعار المستهلك (CPI) الرئيسي والكلبي، إلى مزيد من التيسير بعيداً عن النطاق المستهدف للبنك المركزي الكندي (BoC) عند ٢%. في حين أن العوامل الحاسمة في تحديد سعر الدولار الكندي لا تزال تحت سيطرة الاقتصاد الكلي، فإن موقف متشائماً حذراً مستمراً من البنك المركزي الكندي (BoC) وتوقعات متزايدة بشأن تيسير إضافي، من شأنها أن تضع مزيداً من الضغوطات على الدولار الكندي.

على ما يبدو أن الارتفاع الحالي في أسعار النفط سيستمر فترة طويلة حيث أن التفسير المنطقي الأساسية لمزيد من الارتفاع في السعر هو أن العرض الزائد في الأسواق من الواضح أنه لا يزال مسيطراً. لا زال من البكر أن نتحدث عن التحسين في البيانات التجارية الصينية بما في ذلك الارتفاع في واردات النفط على أنها استنتاجات في المدى الأطول بشأن استدامة أي تعزيز في الطلب على خام النفط. من المحتمل أن يكون هناك تقويض في التفاوض الزائد في موضوع الانتعاش في الصين والإقبال على المخاطرة قبيل اجتماع البنك الاحتياطي الفدرالي مما ينجم عنه تراجع في أسعار خام النفط. يمتلك المتداولون بالعملة الأجنبية حالياً مراكز شراء أكثر من مراكز البيع للدولار الكندي، وبالتالي مع انخفاض أسعار النفط، سوف يقوم المضاربون بتخفيضها بسرعة. نحن على توقعاتنا الإيجابية لزوج الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي (USDCAD) ونترقب في المدى القصير تحركات نحو ١.٢٧٥٠ لاستئناف البيع من أجل استهداف مقاومة النطاق ١.٣٠٠.

Deflationary forces at work



اقتصاديات

دراغي يقنع الأسواق

لا نتائج ملموسة

كما كان متوقعا لم يتمخض اجتماع البنك المركزي الأوروبي (ECB) يوم ٢١ أبريل عن أي حدث ملموس إذا لم يجري الإعلان عن أي تغيير على السياسة النقدية. لم ترتفع وتيرة برنامج التيسير الكمي وبقيت ثابتة عند ٨٠ مليار يورو شهريا وبقيت أسعار الفائدة دون تغيير (سعر الفائدة الرئيسي على إعادة التمويل عند ٠.٥٠٪، سعر الفائدة على الودائع -٠.٤٠٪ وسعر الفائدة على الإقراض الهامشي ٠.٢٥٪). كان معظم المؤتمر الصحفي بعد قرار سعر الفائدة تدخلاً شفهياً للحفاظ على الثقة بسياسة البنك المركزي الأوروبي (ECB).

كما تطرق السيد دراغي رئيس البنك المركزي الأوروبي (ECB) إلى الانتقادات الأخيرة التي أعرب عنها صناع السياسة الألمان حيث أشار بأن هذا يأتي في أعقاب التأخر في تحقيق أهداف السياسة النقدية "وبالتالي الحاجة إلى مزيد من التوسع". هناك تصاعد في حدة التوترات بين ألمانيا والبنك المركزي الأوروبي (ECB) بشأن السياسة النقدية الحالية للمؤسسة الأوروبية. ترى ألمانيا بأن برامج التيسير الكمي وأسعار الفائدة المنخفضة تدمر اقتصادها وأن ما يمكن أن يكون جيداً لمعظم دول الأوروبي، في نهاية المطاف، ليس جيداً لها، حيث أنها تتحمل عبء التكلفة. من وجهة نظرنا، مخاوف ألمانيا مشروعة بالتأكيد، والفعالية العامة للسياسة النقدية الحالية من شأنها في الواقع أن تُطرح على طاولة النقاش.

مستوى التضخم في منطقة اليورو سيبقى ضعيفاً

كما صرح دراغي بأن مسار مستوى التضخم المستهدف سوف يستغرق مزيداً من الوقت. من الواضح أن المسار معقد للغاية وأضاف رئيس مؤسسة جولمان ساكس السابق بأن التضخم ربما يدخل إلى منطقة سلبية قبل أن يعاود الدخول إلى منطقة إيجابية. هل هذا يعني بأنه لن يتم تحقيق أي نتائج إيجابية هذه السنة؟ لا شك بأن دراغي يحاول الحفاظ على الثقة بالسياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي (ECB) على الرغم من النتائج العكسية المحتملة في المدى القصير/المتوسط.

المصادقية هي المسألة الرئيسية

أمضى ماريو دراغي بقية المؤتمر الصحفي بالحديث بين دعم الثقة في البنك المركزي وإضافة مزيد من الضغوطات الهبوطية على العملة الموحدة. إن خطاباً مثير للقلق بشكل كبير بشأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي على سبيل مثال كان من شأنه أن يدفع اليورو نحو الهبوط أكثر ولكن هذا من شأنه أيضاً أن يؤثر على مصداقية المؤسسة الأوروبية وخلق تقلبات لا فائدة منها. لذلك فقد كان متردداً للغاية بشأن الخوض في تفاصيل أكثر حول توسع السياسة النقدية ومخاوفه حول مستقبل التوقعات الاقتصادية الأوروبية. المروحية النقدية في الوقت الراهن تعتبر سيناريو قابلاً للتطبيق ولنا نرى أي تدخلات في العملات الأجنبية في المدى القصير.

التدقيق والتمحيص في تزايد حيث أن إجراءات البنك المركزي الأوروبي (ECB) الحالية على ما يبدو أنها غير قادرة على تهديد الطريق نحو ارتفاع في مستويات النمو والتضخم. لا تزال مصداقية المؤسسة قوية في الوقت الحالي. ولكن إلى متى يمكن أن يستمر ذلك؟ سيتم عقد اجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) لشهر إبريل الأسبوع المقبل، ولدينا اعتقاد راسخ بأن الأسواق المالية تتعرض لخيبة أمل متزايدة بشأن السياسة النقدية للولايات المتحدة. من ناحية العملة، نحن لا نزال على التوقعات السعودية لزوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي (EURUSD) حيث أن الموقف المتشائم الحذر المتجدد لبنك الاحتياطي الفدرالي من شأنه أن يستمر في وضع ضغوطات صعودية على الزوج نحو ١.٢٠.



اقتصاديات

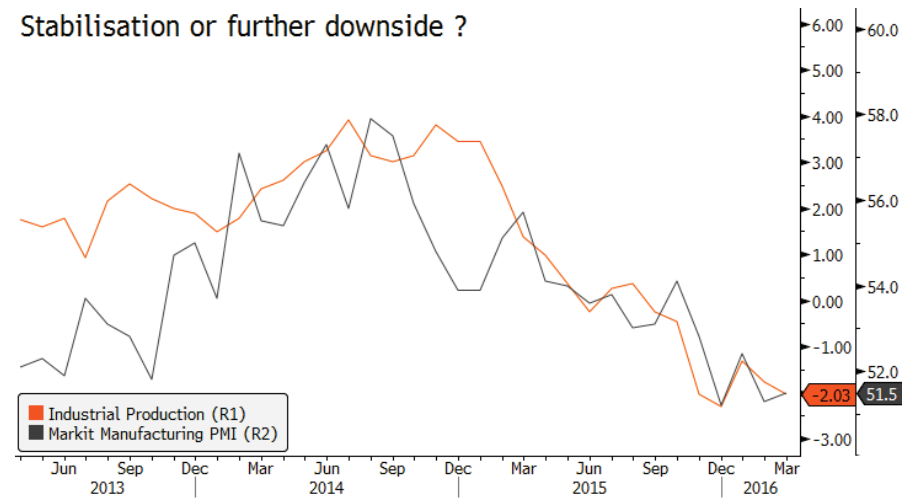
انتظار في الأسواق لاجتماع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة في يونيو

في الوقت الراهن لا تزال الأسواق متشككة بشأن رفع سعر الفائدة في يونيو. الاحتمالات المستخلصة من أسعار مبادلة المؤشر المسائية تظهر بأن السوق تتوقع فرصة بنسبة ١٦% فقط بزيادة على سعر الفائدة بواقع ٢٥ نقطة أساسية في يونيو. مع ذلك، منذ بداية الشهر، بدأت عوائد سندات الخزينة لأجل سنتين الحساسة للسياسة النقدية بالزيادة عن نحو ثابت، مما يشير إلى أن تشديد السياسة النقدية أصبح أمراً أكثر احتمالاً؛ حيث تحركت العوائد فوق عتبة ٨٠% للمرة الأولى منذ الأيام الأخيرة من مارس (قبل خطاب يلين أمام النادي الاقتصادي في نيويورك). على الصعيد الآخر، تمخضت البيانات الأخير من الولايات المتحدة عن صورة قاتمة للاقتصاد حيث انكمش الناتج الاقتصادي للشهر الثاني على التوالي (-٠.٦% على أساس شهري في فبراير ومارس)، وبقيت الضغوط التضخمية ضعيفة (جاءت قراءة مؤشر أسعار المستهلك (CPI) الرئيسي عند ٠.١+ % على أساس شهري في مارس مقابل المتوقعة عند ٠.٢%). فقط سوق العمل وسوق الإسكان هي التي ترسل إشارات إيجابية.

وعليه، سيكون محور اجتماع الأربعاء حول تقييم الاحتياطي الفدرالي للمخاطر العالمية على الاقتصاد الأمريكي أكثر من أي شيء آخر. سيكون المستثمرون حساسين بشكل كبير لأي تغير في لغة البيت، ولا سيما إن كان تحولاً نحو موقف متفائل. رغم ذلك نحن نتوقع بأن يستخدم الاحتياطي الفدرالي عباراته بحذر من أجل تفادي الحماس الزائد لأسواق المضاربة على ارتفاع الدولار وأيضا ضمان عدم بناء الأسواق لتوقعات قوية.

من المقرر أن تجتمع لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) الأسبوع المقبل لاتخاذ قرار بشأن رفع أو عدم رفع السعر المستهدف لأموال الاحتياطي درجة أخرى. من الواضح للغاية الآن بأن اللجنة سوف تحافظ على أسعار الفائدة دون تغيير بين ٠.٢٥% و ٠.٥٠%. في الواقع الخطابات التي ألقته رئيسة بنك الاحتياطي الفدرالي السيدة جانيت يلين منذ اجتماع مارس لم تترك أي شكوك بشأن النتيجة. علاوة على ذلك، المؤتمر الصحفي المتشائم الحذر للسيدة جانيت يلين بعد إصدار بيانات الشهر السابق فضلاً عن كلمتها في النادي الاقتصادي بنيويورك، أشار محضر اجتماع مارس إلى انقسام متزايد بين أعضاء الاحتياطي الفدرالي بشأن التوقعات الاقتصادية للولايات المتحدة. على الرغم من أن تلك الانقسامات الداخلية لا تغير أي شيء فيما يتعلق بالاجتماع الأسبوع المقبل، إلا أنها تزيد من الغموض بشأن إمكانية رفع الفائدة في يونيو.

Stabilisation or further downside ?



اقتصاديات

هل حقاً سوق الإسكان يتعافى

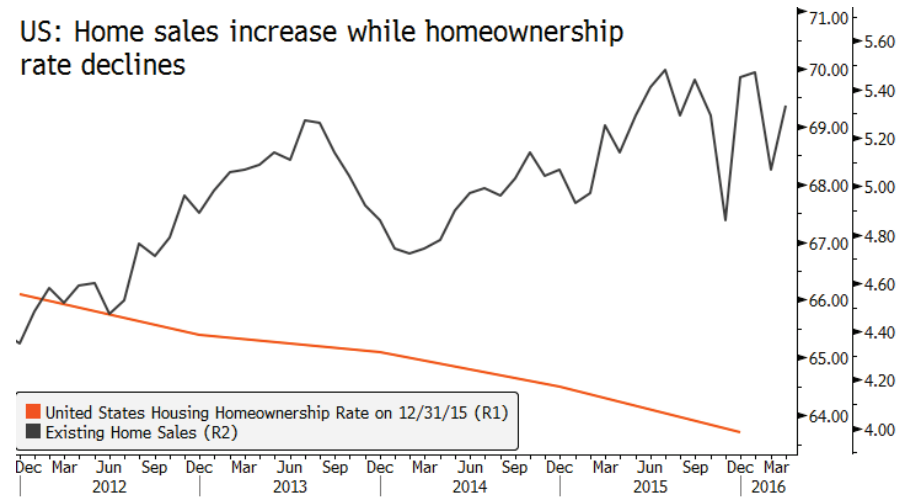
على الرغم من أن تركيز الأسواق منصب بشكل رئيسي على التدخلات الشفهية من أعضاء بنك الاحتياطي الفدرالي، في الوقت الحالي هناك تحليل عن كثب لأي بيانات وجميع البيانات بحثاً على أي دلائل بشأن مستقبل مسار سعر الفائدة لبنك الاحتياطي الفدرالي. تظهر إصدارات البيانات الأخير بأنه على ما يبدو بأن أسس الاقتصاد الأمريكي قد تحسنت؛ وأن التضخم كان في نمو منذ بداية السنة وأن معدل البطالة مستقر عند ٥% تقريباً. على النقيض من ذلك، كانت مبيعات التجزئة مخيبة للآمال حيث سجلت قراءة سلبية عند -٠.٣% في مارس. فوق كل ذلك، هناك مخاوف متزايدة من غرق سوق الإسكان بعمق في فقاعة نتيجة للسياسة النقدية الميسرة للعقد الماضي من الزمن.

ارتفعت مبيعات المنازل القائمة بقوة في مارس مطلع الأسبوع الماضي إلى ٥.٣٣ مليون وفقاً للتقديرات بارتفاع بنسبة ٥.١%. يمكن أن يكون التحليل الأول لهذا الوضع هو تفسير هذه البيانات على أنها إشارة إلى الثقة بالاقتصاد مما يشير إلى أن سوق الإسكان يتعافى. نحن نرى العكس. نحن نرى بأنه في ظل الظروف الحالية حيث الأسعار منخفضة، لا يوجد أي منفعة تعود على البائعين حيث أن التوقعات برفع أسعار الفائدة تدفع المبيعات نحو الانخفاض. علاوة على ذلك بات الحصول على قرض عقاري أكثر صعوبة من السابق. تتمحور فكرتنا الرئيسية حول أن مبيعات المنازل القائمة في ارتفاع حالياً بسبب الشركات المؤسسات تستمر بشكل كبير النقد الخاص بها في الأصول العقارية. كان معدل تملك المنازل في هبوط خلال السنوات العشر الماضية. ونحن نرى أيضاً بأن الأثرياء ربما يدعمون مبيعات المنازل القائمة، وسواء كنت تملك منزلاً واحداً أو ١٠ منازل، أنت في النهاية مالك واحد.

العقارات هي واحدة من فئات الأصول المتبقية التي لا تزال تحقق عوائد جيدة. لا تزال الأسواق المالية تتوقع هبوطاً في أسعار الفائدة ومعدل بطالة ثابت لتوفير القوة اللازمة لدعم سوق الإسكان.

نتيجة لذلك، نحن لا نزال نرى بأن الأوضاع المحلية الأمريكية مبالغ فيها وهذا يقودنا إلى الاعتقاد بأن العملة الخضراء مبالغ في قيمتها مقابل اليورو. نحن نرى أن الأسواق المالية لم تتحسب للتحديات الأمريكية بالكامل.

US: Home sales increase while homeownership rate declines



أسواق الفوركس

تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

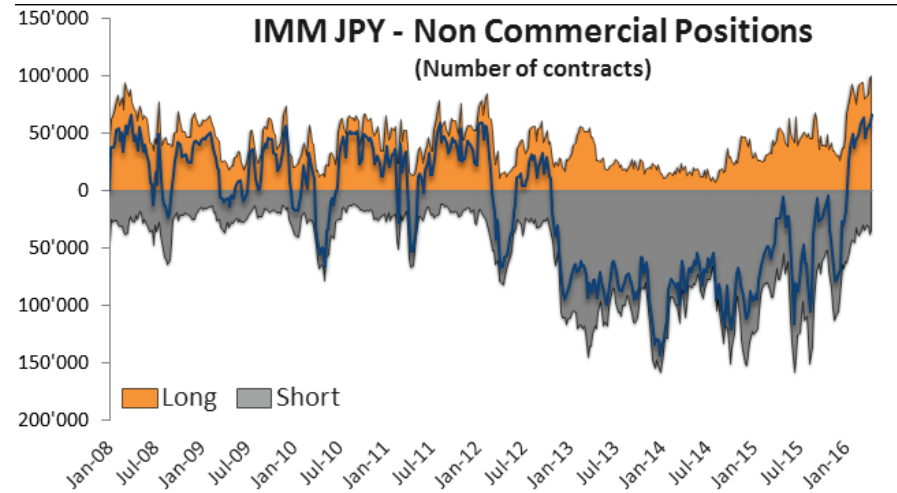
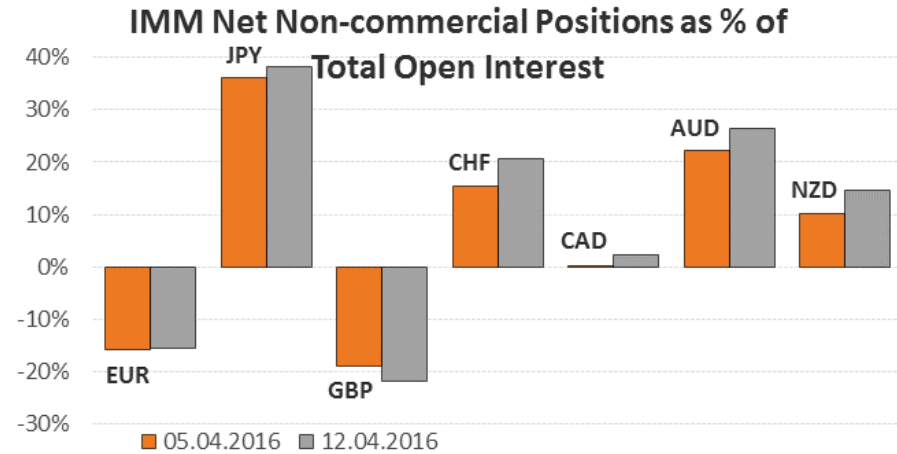
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في ١٢ أبريل ٢٠١٦.

سجلت مراكز شراء الين الياباني مقارنة بمراكز البيع زيادة طفيفة مقارنة بالأسبوع الماضي. يثير المستوى المرتفع لمراكز البيع شكوكاً حول وجود تصحيح. إضافة إلى ذلك، استعداد البنك المركزي الياباني (BoJ) لتخفيض معدل الفائدة على الإقراض في منطقة سلبية هو الآخر يمثل تهديداً مزميد من الارتفاع في قيمة الين الياباني. يمكننا أن نتوقع بناء على ذلك انخفاضاً في مراكز المضاربة الطويلة.

واصلت مراكز الشراء مقابل مراكز البيع في عملات السلع الأساسية مثل الدولار الكندي والدولار الأسترالي والدولار النيوزلندي الزيادة بشكل كبير حيث أن الارتفاع في أسعار السلع الأساسية يتحرك على قدم وساق. مع ذلك، يشير العدد الكبير من مراكز البيع الطويلة للدولار الأسترالي إلى وجود تصحيح.

كما شهد الفرنك السويسري أيضاً زيادة في مراكز الشراء مقابل مراكز البيع على وقع المخاوف بشأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي والتراجع في توقعات التضخم لمنطقة اليورو. وصلت مراكز الشراء مقابل مراكز البيع إلى أكثر من ٢٠% من المراكز المفتوحة، بارتفاع عن الأسبوع الماضي بنسبة ١٥%.



+

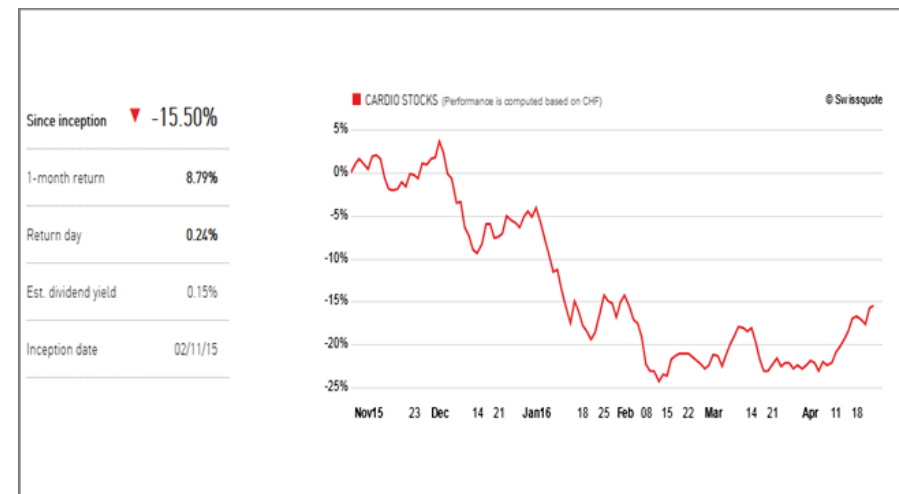
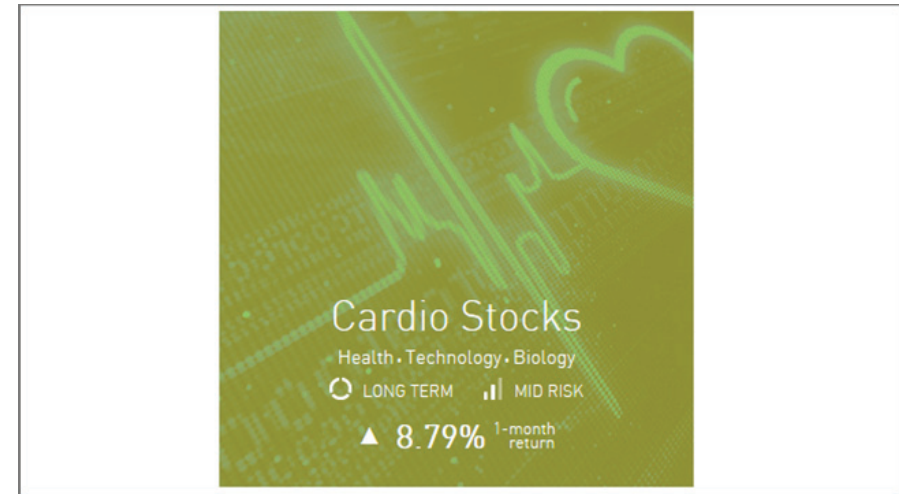
مواضيع وأفكار رئيسية للتداول

أسهم القلب

تعتبر أمراض القلب من الأسباب الرئيسية في العالم للوفيات، حيث تبلغ ما نسبته ٣١% من أسباب الوفيات ككل. تمثل هذه النسبة ١٧.٥ مليون شخص سنوياً. من بين جميع الأجهزة في أجسامنا، القلب هو الجهاز الذي يضخ الدم إلى مختلف أنحاء الجسم. يعتمد نشاطنا في المقام الأول على أدائه السليم. فهو المحرك لصحتنا. عندما تنخفض كفاءته، أو عندما نضع ضحية لمرض مشؤوم، أصبح الآن بالإمكان استبدال الأعضاء. مع ذلك، لا تزال التوافقية ومخاطر الرفض قضايا رئيسية، والمتبرعون إلى حد ما من النادر العثور عليهم.

وعلى ضوء ذلك، تراهن بعض الشركات التقنية على أن بناء قلب يعمل بشكل آلي بالكامل بات أمراً ممكناً. على سبيل المثال، تعمل شركة فرنسية تدعى كارمات (CARMAT) على تطوير قلب اصطناعي بالكامل يعمل بالطاقة الكهربائية. في الوقت الحالي، لا يزال الجهاز قيد الاختبار وفي مرحلته الأولى من التجارب، ولا يزال حتى الوقت الراهن يقدم أفضل النتائج المتوقعة. هناك مرحلة ثانية تتضمن المزيد من المرضى من المقرر أن تبدأ في ٢٠١٦. هناك شركات أخرى تحاول بدلا من ذلك بناء جهاز بديل بالكامل للقلب وتحاول مساعدة هذا الجهاز المذهل على العمل بطريقة أكثر فعالية. تحاول شركة أمريكية تدعى "Sunshine Heart" تصميم جهاز مكمل لتعزيز قدرات القلب المختلة وظيفياً. لدينا اعتقاد قوي بأن الحاجة إلى تلك الأجهزة في المستقبل سوف تكون كبيرة جداً. وفقاً لتقرير صادر عن منظمة غير ربحية تدعى مكتب المراجع السكانية (BRB) تهدف إلى توعية الناس حول التعداد السكاني العالمي، سوف يشكل الأشخاص البالغين من العمر ٦٥ عاماً عام ٢٠٥٠ أكثر من ١٦% من إجمالي تعداد السكان، مقارنة بالنسبة المسجلة عام ١٩٥٠ عند ٥%.

من الواضح أن التكنولوجيا تواصل التطور بوتيرة استثنائية. لقد قمنا بطرح هذا الموضوع لأننا نرى بأن المعرفة البحثية حول الجسم البشري من شأنها أن تمكننا في المدى المتوسط من أن نعيش حياة أفضل وأطول.



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.