

توقعات السوق الأسبوعية

Mai 2016 15 - 9

3ص	اقتصاديات	فوز ترامب يضر بالبيزو المكسيكي - بيتر روزنستريتش
4ص	اقتصاديات	البنك الوطني السويسري يتدخل بشكل طفيف لإضعاف الفرنك السويسري - يان كويلين
5ص	اقتصاديات	قرار سعر فائدة بنك إنجلترا من المستبعد أن يؤثر على الجنيه الإسترليني - بيتر روزنستريتش
6ص	اقتصاديات	بيانات ضعيفة للوظائف تضع نهاية لآمال بنك الاحتياطي الفدرالي - يان كويلين
7ص	أسواق الفوركس	تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية - يان كويلين
8ص	مواضيع وأفكار رئيسية للتداول	ديون شركات السوق الناشئة السويسرية
	إخلاء مسؤولية عن المخاطر	

اقتصاديات

فوز ترامب يضر بالبيزو المكسيكي

حافظ البنك المركزي المكسيكي على سعر الفائدة خلال الليل دون تغيير عند ٣.٧٥% كما كان متوقعا على نطاق واسع. من خلال ضغوطات التضخم المعتدلة واستبعاد رفع بنك الاحتياطي الفدرالي لسعر الفائدة في يونيو، لا يشعر البنك المركزي بأن الضغط يشتد. تعرض معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP) المكسيكي لضربة جراء ضعف الإنتاج في بيميكس (Pemex) وهذه المشاكل أضرت أيضا بالأوضاع المالية. في ظل استمرار أسعار النفط عند مستويات منخفضة على الأسواق المالية أن تأخذ بعين الاعتبار التباطؤ الإضافي في معدل النمو. كان البيان المصاحب يشير بشكل طبيعي إلى أن تقلبات السوق المالية كانت مثار القلق الرئيسي لدى الأعضاء. سوف يحافظ البنك المركزي المكسيكي على تركيزه على استقرار البيزو المكسيكي واتخاذ نهج استباقي للتخفيف يتزامن مع مسار سياسية بنك الاحتياطي الفدرالي. في حال وجود تهديد موجة بيع مكثفة في السوق الناشئة لأوضاع التضخم بتأثير من الاحتياطي الفدرالي، فإننا سوف نرى ردة فعل من البنك المركزي المكسيكي بمزيد من عمليات الرفع الدفاعية على سعر الفائدة.

نحن نشك بأن مزيجا من كلتا المشكلتين من شأنه أن يؤثر سلبا على البيزو المكسيكي. في ظل اجتماع الاحتياطي الفدرالي في يونيو والمؤتمر الوطني للحزب الجمهوري في يوليو، فإن الإقبال على المخاطرة بالبيزو المكسيكي من المستبعد عن يعود. نحن نضارب على نزول البيزو المكسيكي مقابل الدولار الأمريكي والين الياباني واللاعب الإقليمي، الريال البرازيلي. سوف نرى تدخلا في العملات الأجنبية فقط إذا أصبح الانخفاض في قيمة البيزو المكسيكي جامحا. لا شك بأن انهيار البيزو المكسيكي سوف يكون جراء ترشيح دونالد ترامب لخوض الانتخابات الرئاسية لعام ٢٠١٦ عن الحزب الجمهوري.

هناك العديد من الدوافع الجغرافية السياسية والمحلية المتزايدة لاتخاذ مركز بيع للبيزو المكسيكي. بعد الفوز الساحق في انديانا، قطع دونالد ترامب شوطاً كبيراً أمام منافسه ليكون المرشح المحتمل عن الحزب الجمهوري للرئاسة. في ظل هذا التغيير في الأحداث يأتي السؤال المعتاد ليتكهن كيف ستكون الفترة الرئاسية لترامب. في حين أننا نرى إليه على أنه كاذب ومن المستبعد أن ينفذ العديد من وعود حملته التي يهذي بها، إلا أنه فشل في التراجع عن وعد واحد. مما لا شك فيه أن ترامب عند وصوله للرئاسة سوف يقوم ببناء "جدار كبير وعظيم" وسوف يجعل المكسيك تدفع مقابل ذلك. هكذا تصرف عدواني في الدبلوماسية العالمية من شأنه أن يثير على الفور حواجز تجارية انتقامية. قبل يوم على الانتخابات التمهيدية في انديانا ارتفعت التقلبات الضمنية لسعر تداول الدولار الأمريكي مقابل البيزو المكسيكي (USDMXN) على نحو يفوق أقرانها من عملات السوق الناشئة الإقليمية. ربط علاوة مخاطرة البيزو المكسيكي مباشرة بالانتخابات الأمريكية أمر صعب، مع ذلك نحن نرى دليلاً متزايداً على ضغط غير متناظر على العملة.

Trump wins vol jumps



اقتصاديات

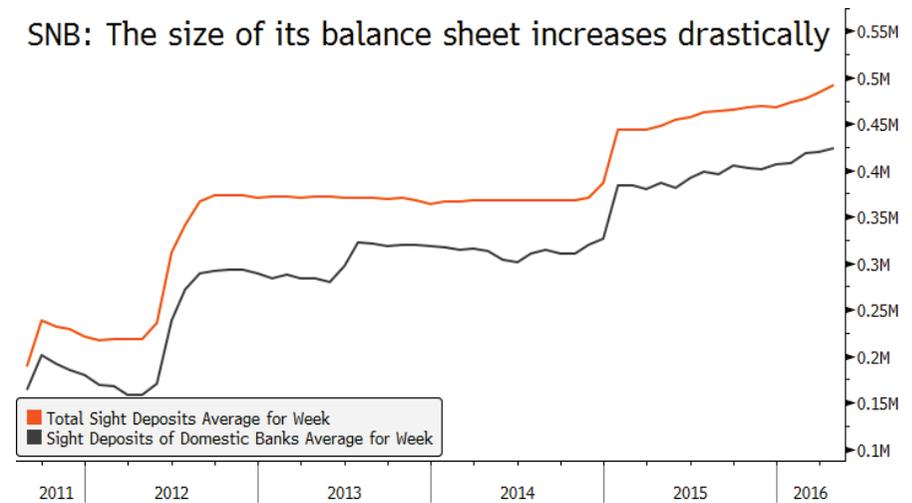
البنك الوطني السويسري يتدخل بشكل طفيف لإضعاف الفرنك السويسري

أظهرت البيانات الصادرة مطلع الأسبوع الماضي أن إجمالي الودائع تحت الطلب في سويسرا مستمر في الارتفاع، حيث سجل ارتفاعاً من ٤٩٠.٩ مليار فرنك سويسري للأسبوع المنتهي في ٢٢ ابريل إلى ٤٩١.٢ مليار فرنك سويسري الأسبوع الماضي. نحن نرى بأن هنالك دليلاً متزايداً بأن البنك الوطني السويسري (SNB) يتدخل في محاولة لإضعاف العملة المحلية أكثر. نحن نرى أيضاً بأن هنالك استعداد بعدم الإبلاغ عن هذا التدخل من أجل تجنب أي رهان عكسي من الأسواق المالية. منذ نهاية يناير ٢٠١٥، سجل إجمالي الودائع انخفاضاً جذرياً - بواقع أكثر من ٥٠ مليار فرنك سويسري وسوف يستمر في التوسع.

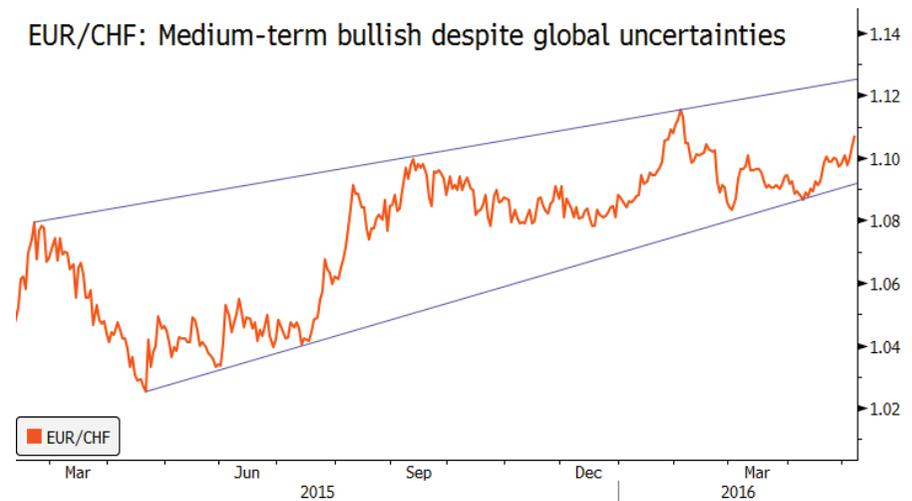
يراقب البنك الوطني السويسري (SNB) عن كثب أي تصريحات أو إجراءات من البنك المركزي الأوروبي (ECB) الممكن أن تؤدي إلى مزيد من الارتفاع في قيمة الفرنك السويسري. في الوقت الراهن، لم تثبت السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي (ECB) قدرتها على تقديم النتائج المطلوبة. قبل أسبوعين، أعلن السيد دراغي بأن "مستوى التضخم الأوروبي من شأنه أن ينخفض أكثر قبل أن يرتفع ويستعيد توازنه من جديد". كانت العملة السويسرية في ارتفاع مستمر نظراً لحالة الملاذ الآمن الخاصة بها وحالة عدم الاستقرار والتوترات على مستوى العالم، ولا سيما الهبوط المستمر في أسعار السلع الأساسية والمخاطر الجغرافية السياسية المرتفعة مثل خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. تدفع المخاوف بشأن تفكك الاتحاد الأوروبي بزواج اليورو مقابل الفرنك السويسري (EURCHF) نحو الهبوط وتقود البنك الوطني السويسري (SNB) نحو التدخل في سوق العملات الأجنبية على الرغم من أن التدخل طفيف للغاية.

خلال الأشهر الماضية، شهد سعر صرف اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) زيادة طفيفة. كسر الزوج مؤخراً منطقة المقاومة القوية في نهاية المطاف عند المستوى ١.١٠٠ ويواصل استعادة توازنه وهذا يؤكد على استمرار ضغوطات البيع. نحن لا نزال على التوقعات الهبوطية للزوج ولكننا حذرون أيضاً بشأن أي إجراء مفاجئ من البنك الوطني السويسري (SNB). نحن لا نرى بأن نظام ربط جديد للعملة أمر ممكن ولكن سويسرا ربما تكون مجبرة على استخدام تيسير كمي لمواجهة ضغوطات بقاء التضخم والدفاع عن العملة ضد أي ارتفاع كبير في قيمة العملة. هذا الخيار لا يزال أمراً مستبعداً للغاية في الوقت الراهن ولكن سعر زوج اليورو مقابل الفرنك السويسري (EUR/CHF) قرب المستوى ١.٠٥ من شأنه أن يجبر البنك الوطني السويسري (SNB) على اتخاذ حركة استباقية ضد أي حركة هبوطية أكبر.

SNB: The size of its balance sheet increases drastically



EUR/CHF: Medium-term bullish despite global uncertainties



اقتصاديات

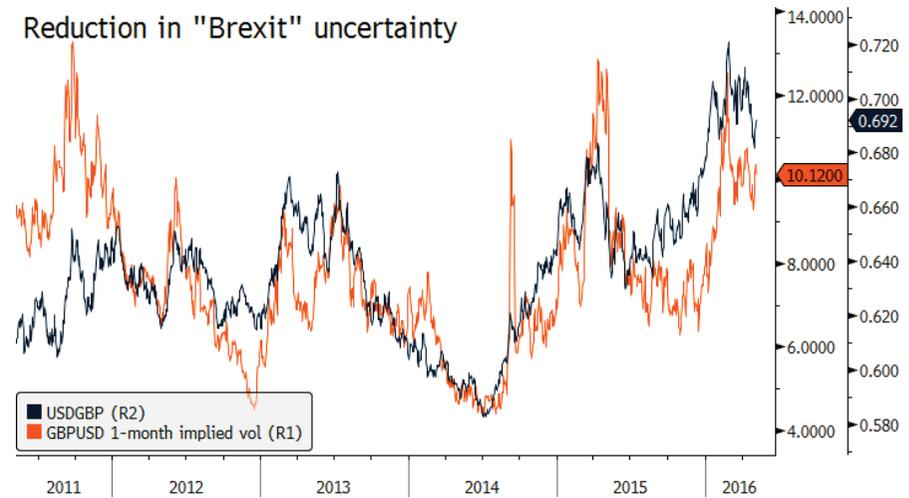
قرار سعر فائدة بنك إنجلترا من المستبعد أن يؤثر على الجنيه الإسترليني

سوف يركز تقرير التضخم على مدى تكيف بنك إنجلترا مع التوقعات وخطط الطوارئ بعد التصويت على "خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي". نحن نتوقع بأن أي ذكر للحدث سوف يكون محدوداً بسبب الجهود التي تبذلها البنك للظهور على الحياد. ولكن، سيكون من الصعب على بنك إنجلترا (BoE) الحفاظ على التوازن حيث أن وجهات النظر السابقة الخاصة به تشير إلى أن موضوع "خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي" يفرض مخاطرة اقتصادية كبيرة على المملكة المتحدة. التوقعات الحالية لبنك إنجلترا (BoE) ما هي إلى مجرد نظرة بشأن التصويت دون أي أخذ بعين الاعتبار لأي سيناريو. مع ذلك، وبصرف النظر عن النتيجة نحن توقع ردة فعل اقتصادية شديدة والتي من المتوقع أن تستغني عن التوقعات الحالية لبنك إنجلترا التي عفا عليها الزمن. نظراً إلى الجانب الثنائي للتصويت، من المستبعد أن المخاطرة المتناظرة لبنك إنجلترا في توقعات النمو والتضخم من شأنها أن تقدم تصورات أكثر. بعيداً عن المسار السياسي الصحيح لبنك إنجلترا، هناك نظرة مشتركة إلى أن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي من شأنه أن يخلق صدمة كبيرة في معدل النمو في اقتصاد الولايات المتحدة، وهذا الأمر غير محسوب في التوقعات الحالية. من أجل البقاء على الحياد هناك أحاديث بأن بنك إنجلترا (BoE) ربما يطرح اثنين من التوقعات (توقعات "بالبقاء" و "المغادرة") للتعامل مع الحدث.

يبحث المتداولون عن نقاط تثير ضعفاً في الجنيه الإسترليني قبيل موعد استفتاء المملكة المتحدة بشأن البقاء في الاتحاد الأوروبي بعد التراجع في حدة الغموض المتعلقة "بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي" الأسبوع الماضي. هذا الأسبوع سوف يتضمن هذين الحدثين. سوف تحصل الأسواق، التي لا تزال تضارب على هبوط الجنيه الإسترليني، على إعلان سعر الفائدة من بنك إنجلترا (BoE) وتقرير التضخم، وتأملاً في الحصول على معلومات جديد من شأنها أن تدعم في تحديد مركز التداول. قرار سعر الفائدة من بنك إنجلترا (BoE) من شأنه أن لا يتمخض عن أي حدث ملموس حيث أن أسعار الفائدة قد استبعدت فعلياً أي رفع على سعر الفائدة حتى 2017 وبالتالي هناك شكوك بأن بنك إنجلترا قد يظهر بموقف أكثر تشاؤماً (ليحجب أي انعكاس في اتجاه السياسة). أكدت القراءة الأولية للناتج المحلي الإجمالي (GDP) للربع الأول في المملكة المتحدة والبيانات الواردة مثل الإنتاج الصناعي والإنشاءات (لا يزال قطاع الخدمات نقطة ساطعة بالأمل)، على تباطؤ اقتصادي، وهذا يعكس بشكل كبير الزيادة في المخاوف بشأن استفتاء الخروج من الاتحاد الأوروبي. يدعم الضعف الاقتصادي الموقف المتشائم الحذر لبنك إنجلترا (BoE).

ارتفع الجنيه الإسترليني في الوقت لحالي مقابل الرياح المعاكسة التي هبت من حالة التوتر والغموض السياسي والحدث والحساسية العالية للنفور من المخاطرة. يشير الكسر الكاذب لزوج الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBPUSD) فوق المستوى 1.4700، والتوجه إلى المقاومة عند منقطة العرض 1.4800، إلى انعكاس في الزخم الصعودي. نحن نتوقع تصحيحاً هبوطياً نحو المستوى 1.4298.

Reduction in "Brexit" uncertainty



اقتصاديات

بيانات ضعيفة للوظائف تضع نهاية لآمال بنك الاحتياطي الفدرالي

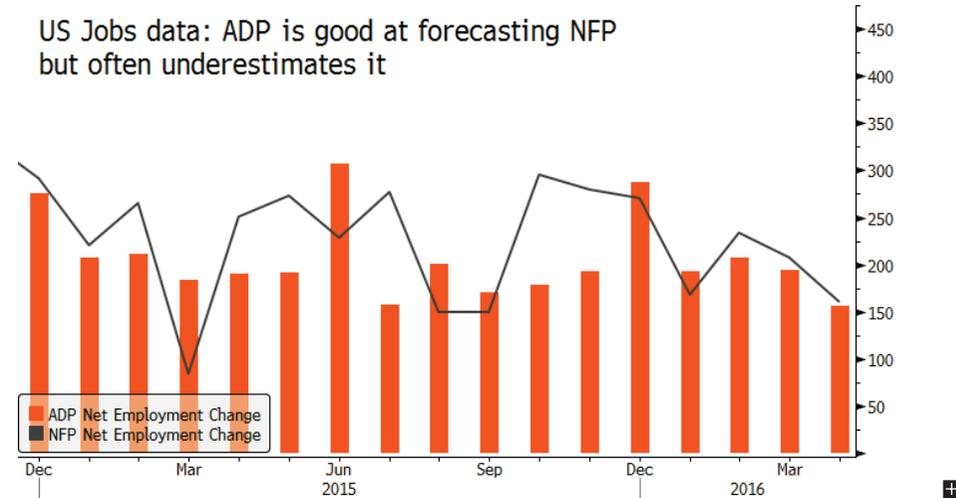
لا زالت الأسواق المالية تبحث عن دليل على أن الأسواق المالية سوف تزيد أسعار الفائدة هذه السنة كمان أنها لا تبالي بموقفه المتشائم الحذر ولا سيما أن السياسة النقدية الميسرة تصب في مصلحة أسواق الأسهم. من جانب آخر، يمكن أن تنفجر الفقاعة الناجمة بشكل قوي للغاية في المدى الطويل. ربما كان سوق العمل واحداً من العوامل الأساسية الأفضل أداء في الولايات المتحدة (إن لم يكن الوحيد) حيث وصل معدل البطالة إلى ٥%. علاوة على ذلك، وحتى في ظل تحسين أوضاع الوظائف، من الواضح أن مستوى التضخم لا يرتفع وبقية قراءة مارس ثابتة ما دون ٠.٩% على أساس سنوي. معدل النمو في مبيعات التجزئة ينخفض هو الآخر شهراً تلو الآخر وكانت قراءة مارس الأخيرة ما دون ٢% على أساس سنوي.

لا شك بأن البيانات الأخيرة كانت تنحى أكثر فأكثر إلى الجانب الهبوطي. يبدو الأمر متناقضاً بالنسبة لنا حيث أن أوضاع سوق العمل تتحسن في الوقت الذي بالكاد يزداد فيه الاستهلاك. إن قراءة أقل من المتوقع لتقرير قوائم الرواتب للقطاعات غير الزراعية (NFP) الجمعة الماضية من شأنها أن تضع نهاية حاسمة لاحتمال رفع الاحتياطي الفدرالي لسعر الفائدة للمرة الثانية منذ ديسمبر ٢٠١٥. على ما يبدو أن الأسواق قد تخلت عن احتمالية رفع سعر الفائدة في يونيو حيث أن احتمالية أي تشديد لا تتجاوز ١٠%. ربما لم يعد هناك أي عضو في الاحتياطي الفدرالي لا يزال يعتقد برفع سعر الفائدة في اجتماع يونيو.

في الوقت الراهن، تحتاج الولايات إلى التضخم أكثر من السابق، على الأقل من أجل التغلب على ديونها الكبيرة (١٨ تريليون دولار أمريكي)، إلا أن الاحتياطي الفدرالي يبدو غير قادر على دعم ذلك ولن يقوم بأي تحركات من شأنها أن تزيد من مخاطر الانكماش الاقتصادي. لهذا السبب أيضاً نحن بحاجة إلى مراقبة معدل نمو الأجور عن كثب والذي على ما يبدو أنه ورغم ذلك قد سجل ارتفاعاً طفيفاً منذ بداية السنة. من وجهة نظرنا، هذه البيانات ليست مؤشراً كبيراً إذ لا يزال هناك العديد من العاملين على الحياض ينتظرون فرصة عمل حيث لا يزال متوسط ساعات العمل الأسبوعي لكل موظف ما يقارب ٣٥ ساعة. نحن نفسر ذلك على أن العديد من الموظفين في الولايات المتحدة لديهم وظائف بدوام جزئي. من ناحية العملة سوف يستمر زوج اليورو مقابل الدولار الأمريكي في الارتفاع نحو المستوى ١.٢٠٠٠ في المدى المتوسط

شهد الخميس الماضي بداية اليوم الأول لبيانات الوظائف في الولايات المتحدة حيث من المقرر صدور تقرير الوظائف ADP قبيل موعد صدور بيانات تقرير قوائم رواتب القطاعات غير الزراعية (NFP) يوم الجمعة. جاء التغير في قراءة تقرير الوظائف ADP لشهر إبريل والتي كان من المتوقع أن تكون عند ١٩٥ ألف وظيفة جديدة مقابل ٢٠٠ ألف في مارس، لتسجيل قراءة ضعيفة للغاية بواقع خلق ١٥٦ ألف وظيفة فقط. كان لدينا اعتقاد راسخ بأن البيانات الضعيفة للولايات المتحدة سوف تنعكس بشكل أو بآخر على سوق الوظائف وكنتنا نتوقع قراءة أضعف. الجمعة الماضية، التغير في قوائم الرواتب للقطاعات غير الزراعية، والذي كان من المتوقع أن يكون عند ٢٠٠ ألف وظيفة جديدة، على الرغم من كونها أقل من قراءة البيانات السابقة في مارس، ٢١٥+ ألفاً سجلت هي الأخرى قراءة ضعيفة للغاية بواقعه ١٦٠ ألف وظيفة فقط. رغم أن زخم سوق العمل في الوقت الحالي يبدو قوي جداً، إلا أن تحليلنا يقودنا إلى الاعتقاد بأن سلامة وقوة الاقتصاد الأمريكي، ولا سيما في سوق العمل، مبالغ في تقديرها.

US Jobs data: ADP is good at forecasting NFP but often underestimates it



أسواق الفوركس

تحديد المراكز غير التجارية لسوق النقد الدولية

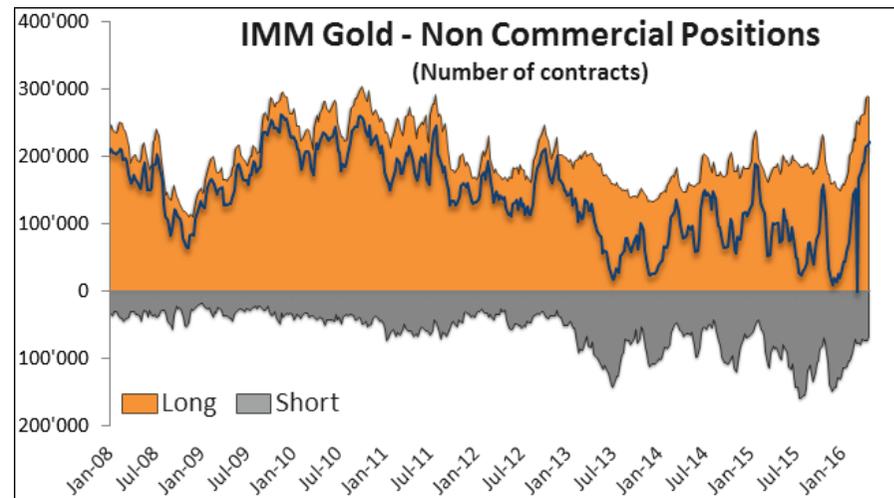
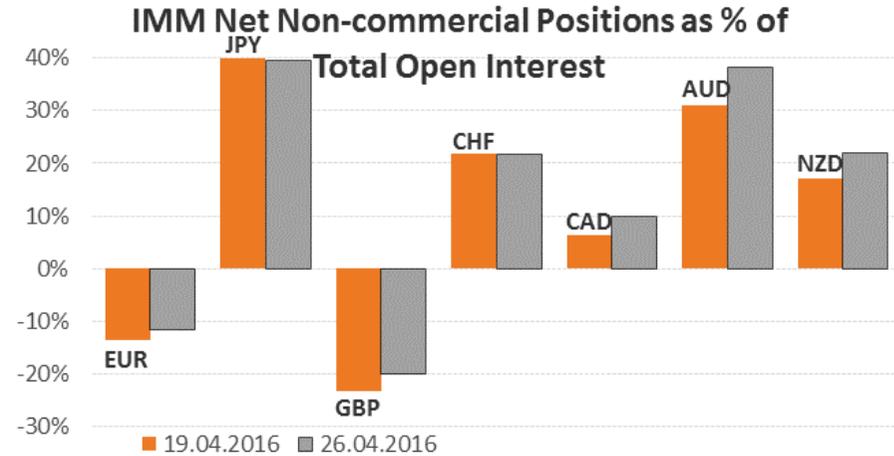
يستخدم المركز غير التجاري لسوق النقد الدولي (IMM) من أجل تصور تدفقات النقد من عملة إلى أخرى. وهي عادة ما تعتبر مؤشراً متضارباً عندما تصل إلى حدها الأقصى في تحديد المراكز.

تغطي بيانات السوق النقدية الدولية (IMM) مراكز المستثمرين للأسبوع المنتهي في ٢٦ ابريل ٢٠١٦.

لا تزال مراكز بيع اليورو أكثر من مراكز الشراء للأسبوع السادس على التوالي. مع ذلك، قام المضاربون بتخفيض مراكز البيع الخاصة بهم على الرغم من بقاء البنك المركزي الأوروبي (ECB) على الجانب المتشائم الحذر.

كما أن مراكز شراء الفرنك السويسري أكثر من مراكز البيع أيضاً هذا الأسبوع. لا يزال هناك تهديد بأن البنك الوطني السويسري (SNB) ربما يتدخل للتصدي لأي ارتفاع إضافي في العملة السويسرية. في الوقت الراهن، الطلب على الفرنك السويسري من شأنه أن يستمر في النمو طالما أن التوترات وحالة الغموض التي تعيشها أوروبا مستمرة.

هناك زيادة في مراكز شراء الدولار الأسترالي مقابل مراكز البيع مجدداً على الرغم من التخفيض الأخير على سعر الفائدة من بنك الاحتياطي الأسترالي (RBA). هذا على الأغلب يعزى إلى التفاؤل الحالي بشأن التوقعات الاقتصادية والارتفاع الأخير في أسعار الذهب والفضة.



مواضيع وأفكار رئيسية للتداول

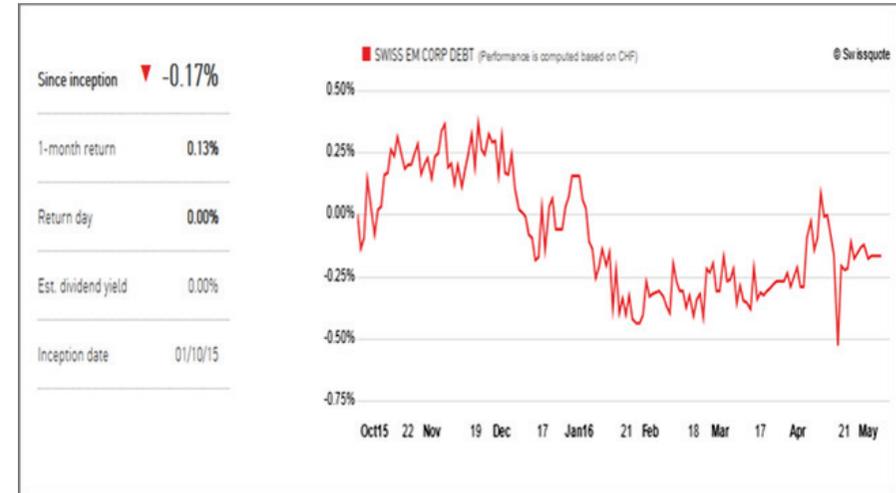
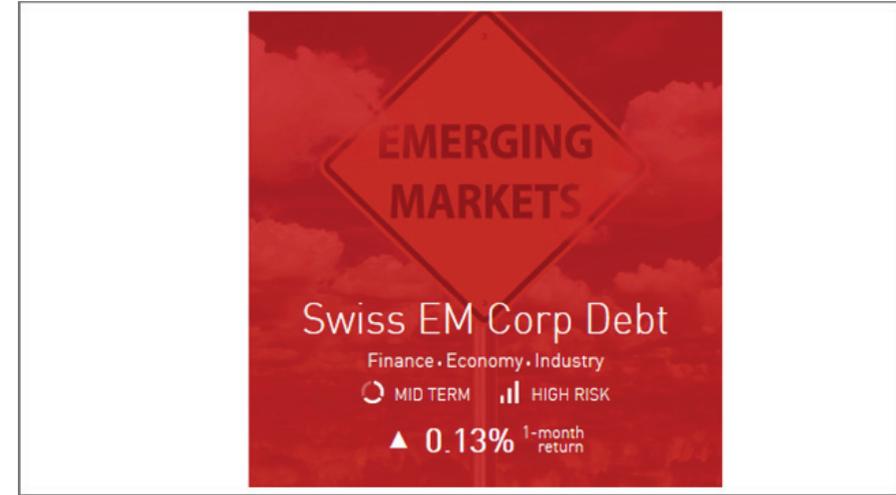
ديون شركات السوق الناشئة السويسرية

بالنسبة للمستثمرين المتعطين للأرباح، عادة ما تكون سندات الشركات هي الخيار الأنسب. في ظل الانخفاض الملموس في أسعار الفائدة في الدول الغربية على ديون الشركات والديون السيادية على حد سواء، يبحث المستثمرون المحنكون عن فرص في الأسواق الناشئة. كانت السندات تستخدم عادة في المحافظ كمصدر للاستقرار وتوليد الدخل والحفاظ على رأس المال.

في ظل الإشارات على أن الفترة الأسوأ قد انتهت في الأسواق الناشئة، تعتبر السندات الصادرة عن شركات قائمة في تلك الأسواق مصدر جذب متزايد لعوائد كبير للمستثمرين. أدت المخاوف الأخيرة بشأن رفع سعر الفائدة في الولايات المتحدة بالأسعار إلى الهبوط، مما خلق فرصة لؤلئك المستعدين لقبول درجة من المخاطرة. على نحو مثير للاهتمام، المعدل الافتراضي بين أوساط الشركات المصدرة للسندات ذات العوائد المرتفعة قد هبط بشكل تدريجي في السنوات الأخيرة، مما يشير إلى أن الأسواق تبالغ في تسعير علاوة المخاطرة.

لقد قمنا ببناء هذا الموضوع بهدف توليد عوائد مرتفعة ولكن دون تكبد مخاطرة عملة السوق المحلية. جميع السندات قصيرة الأجل ومسعرة بالفرنك السويسري.

يرجى ملاحظة أن الأسعار أدناه مبنية كنسبة مئوية من القيمة الاسمية. مثال: السند الذي يحمل قيمة اسمية ١٠٠ ويكون يسعر ٨٥ يكون في الواقع يتداول بنسبة ٨٥% من قيمته الاسمية.



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.