

توقعات السوق الأسبوعية

May- 5 June 2016 30

3 ص	اقتصاديات
4 ص	اقتصاديات
5 ص	اقتصاديات
6 ص	اقتصاديات
7 ص	اقتصاديات
8 ص	مواضيع وأفكار رئيسية للتداول إخلاء مسؤولية عن المخاطر

تقلبات الجنيه الإسترليني تزداد- بيتر روزنستريتش

روسيا لا تزال قلقة بسبب مستوى التضخم الهائل – يان قولين

خطاب الاحتياطي الفدرالي يتصاعد ولكن البيانات متضاربة – بيتر روزنستريتش

البنك المركزي الياباني على أهبة الاستعداد للتحرك من جديد – يان كويلين

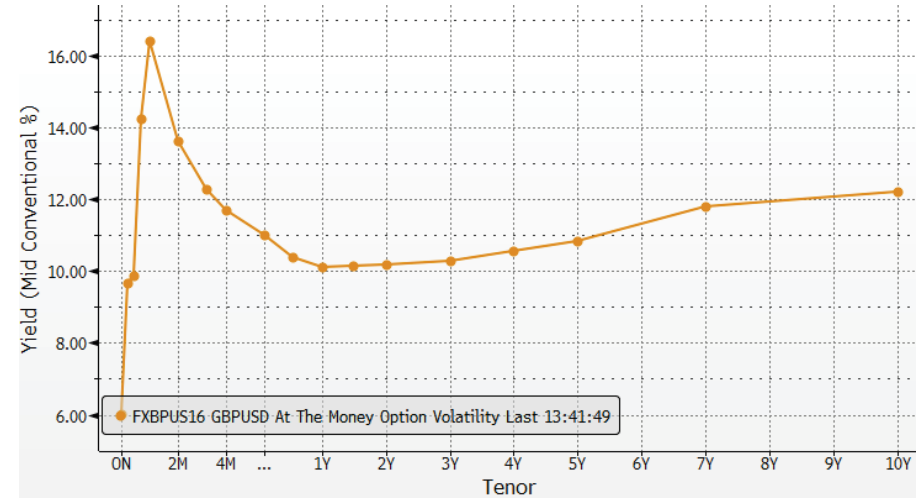
الدولار الأسترالي معرض لمخاطرة المزيد من التحرك الهبوطي – آرنود ماسيه

غموض مستمر في استطلاعات الرأي البريطانية

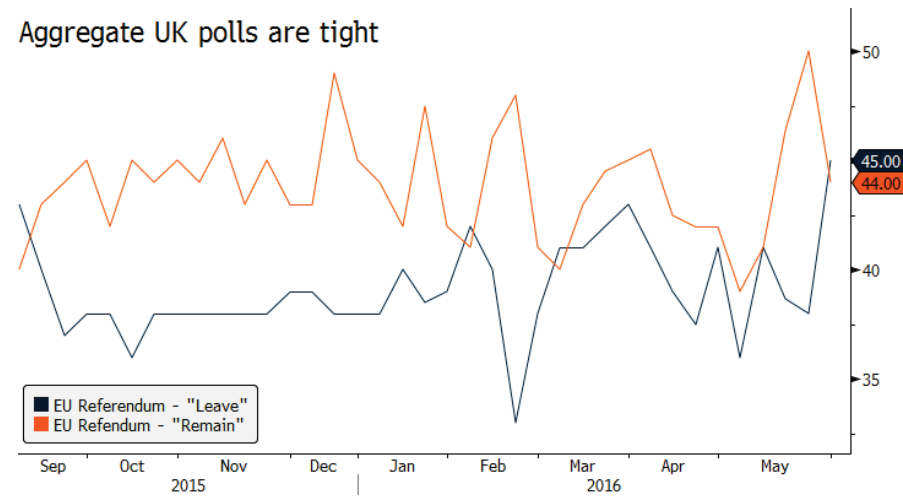
ارتفعت تقلبات سعر تداول زوج الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBPUSD) خلال شهر واحد بشكل قوي بالأمس، حيث تغطي فترة العقد في الوقت الحالي استفتاء الاتحاد الأوروبي الذي لا يمكن التنبؤ بنتيجته. نحن نتوقع بأن تبقى تقلبات الجنيه الإسترليني مرتفعة في ظل احتدام الجدل واتساع الفجوة بين الاحتمالات المتمثلة بصناع السياسة والنتائج الإجمالية لاستطلاعات الرأي. على نحو مثير للاهتمام، تراجع منحني تقلبات الجنيه الإسترليني بالكامل بعد التصويت (ويتجه نحو الانخفاض) حيث جاء ذلك متجانساً من تقلبات في عملات مجموعة العشرة (G10) الأخرى. استمرت عقود خيارات بيع الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي (GBPUSD) بسعر أعلى مقابل عقود خيارات الشراء حيث يأخذ المتداول بعين الاعتبار مخاطرة الجانب الهبوطي. انخفض متوسط التوقعات المتمثلة بصناع السياسة بالتصويت لصالح "الخروج من الاتحاد الأوروبي" إلى 21% من 28% قبل أسبوعين ماضيين. ولكن في ظل أن استطلاعات الرأي مجملها في المملكة المتحدة هي الأخرى تظهر تحولا ممانلا، فإن سياق الحركة أقل دراماتيكية. تشير جميع استطلاعات الرأي الحالية إلى احتمالية بنسبة 47% "للبقاء" (ارتفعت من 43%) مقابل 41% (هبطت من 44%) للتصويت "بالخروج من الاتحاد الأوروبي". إلا أن استطلاعات الرأي الإلكترونية تضيف شكوكا إلى كل منهما عند 45%.

مفتاح التواصل للرأي العام

لا يزال التصويت ضيقاً، ودون مناقشة مزايا الاستفتاء، و فقط انطلاقاً من حالته المركبة في الوقت الحالي، نحن نشك بان التوقعات بشأن حملة "الخروج" لن تنال النجاح في 23 يوليو. في ليلة الخميس أجرت إذاعة البي بي سي نقاشاً من السيدة جيمس قائدة حملة الخروج "خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي"، التي تعثرت في الإجابة على الأسئلة، بما في ذلك "لا أعلم" فيما إذا كان خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي يعني بأن الناس سوف يحتاجون إلى تأشيرات للسفر إلى مختلف مناطق أوروبا. ولكن كان يبدو بأن حملة البقاء في الاتحاد الأوروبي هي التي سيطرت على النقاش في تلك الليلة. بوجه عام استخدام أسلوب الترويج بشأن خيار "الخروج من الاتحاد الأوروبي" منح الجمهور حجة أكثر إقناعاً وتنظيماً. ما لم يربط تكتل "الخروج من الاتحاد الأوروبي" أعماله بإستراتيجية تواصل واضحة وموحدة، نحن نتوقع أن تبقى المملكة المتحدة في الاتحاد الأوروبي.



Aggregate UK polls are tight



اقتصاديات

روسيا لا تزال قلقة بسبب مستوى التضخم الهائل

سوف يُنظر إلى السياسة النقدية على أنها سياسة ناجحة في حال انخفاض معدل التضخم. نحن لا نتوقع بأن الحال سيكون كذلك في المدى القصير أو حتى المتوسط. نحن نرى أيضاً بأن البنك المركزي الروسي ربما يكون مجبراً إلى تضييق أسعار الفائدة أكثر أو يتدخل في حال تحقيق الروبل الروسي لمكاسب كبيرة للغاية من أجل تجنب الإضرار بالناتج المحلي الإجمالي (GDP) له. نحن لا نزال على التوقعات الهبوطية لزواج الدولار الأمريكي مقابل الروبل الروسي (USDRUB) حيث أن المحرك الرئيسي سوف يكون نهاية الآمال باحتمال رفع أسعار الفائدة من بنك الاحتياطي الفدرالي لسنة 2016.

روسيا تكسب زخماً إيجابياً

على افتراض أن الارتفاع القوي الحالي في أسعار النفط سوف يدوم، سيكون أمام روسيا فرصة جيدة لتحقيق تعافي اقتصادي مستدام. لا شك بأن الارتفاع الأخير في أسعار النفط قد ساعد البلاد التي تعتمد بشكل كبير على هذه السلعة الأساسية. وصل سعر برميل النفط من خام برنت الآن فوق 50 دولار أمريكي للبرميل في ارتفاع هو الأعلى منذ 7 أشهر. وفقاً لدراسة استقصائية حديثة أجريت بواسطة 37 من خبراء الاقتصاد، سوف ينكمش الاقتصاد الروسي بواقع 1% في 2016 مقابل الانكماش المتوقع سابقاً بواقع 2%.

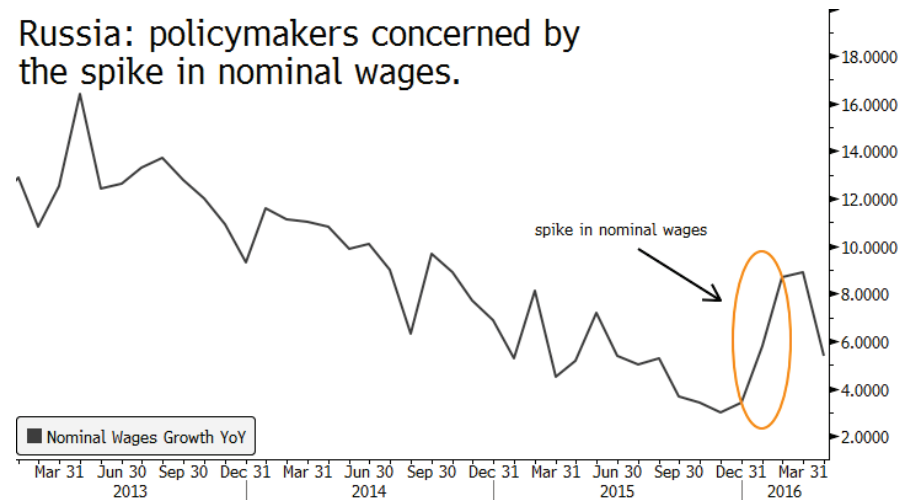
البحث عن مزيد من الاستقلالية

كشفت روسيا الأسبوع الماضي عن احتياطات الذهب والعملات الأجنبية لديها للأسبوع المنتهي في 27 مايو. تقترب روسيا من الوصول إلى المستوى المستهدف لها عند 500 مليون دولار أمريكي حيث تبلغ قيمة الاحتياطات في الوقت الحالي 390 مليون دولار أمريكي. تخطط روسيا لإقضاء الدولار الأمريكي إلى أكبر قدر ممكن من تبادلاتها الدولية من أجل الحصول على مزيد من المصداقية والثقة. هذا أيضاً من شأنه أن يوفر لها درجة لا بأس بها من الحماية ضد التقلبات والتوترات على الساحة الدولية.

لا يزال الاقتصاد الروسي يعاني. تراجعت مبيعات التجزئة التي سجلت قفزت في مارس إلى 5.1% على أساس شهري بواقع -1.6% على أساس شهري في إبريل. إنفاق المستهلك متقلب للغاية وربما يكون من الصعب على البنك المركزي الروسي تقييم الأفق الاقتصادية الحالية حيث سوف يحتاج صناع السياسة إلى اتخاذ قرارات بشأن أسعار الفائدة في الاجتماع المقبل للسياسة النقدية المقرر انعقاده الشهر المقبل في يونيو.

البنك المركزي متخوف بشأن المخاطر الصعودي على التضخم ولا سيما الأجور التي سجلت مارس الماضي زيادة بواقع 9% على أساس سنوي. الارتفاع في الأجور يعكس الارتفاع القوي في أسعار النفط. عند مواظمتها مع التضخم، نمو الأجور متقلب للغاية حيث تحرك من +1.5% على أساس سنوي في مارس إلى -1.7% الشهر السابق.

Russia: policymakers concerned by the spike in nominal wages.



اقتصاديات

خطاب الاحتياطي الفدرالي يتصاعد ولكن البيانات متضاربة

على الرغم من هذه البيانات المثيرة للشكوك، يستمر أعضاء بنك الاحتياطي الفدرالي في خطابهم المتشدد. أدلى محافظ بنك المركزي الفدرالي بويل الإشارة الأوضح على تفضيله لرفع سعر الفائدة في المدى القريب طالما أن البيانات تضمن ذلك. وأكد بويل على أن قراره لم يكن نهائياً وأن مسار السياسة هو الآخر كان منوطاً بشكل كبير بالبيانات الاقتصادية. وعليه، فإن عوائد الأوراق المالية الأمريكية وبالتالي الدولار الأمريكي، تتحرك بواسطة البيانات الاقتصادية وليس الحوار المتشدد للبنك الاحتياطي الفدرالي. في ردة فعل على البيانات المخيبة للآمال، تحرك منحى عوائد الولايات المتحدة نحو الهبوط حيث هبطت عوائد السندات لأجل سنتين بواقع 5 نقاط أساسية إلى 0.86%. هبط مؤشر DXY بنسبة 0.04% إلى 95.15.

لا زلنا نتوقع أن يستمر الطلب العالمي الضعيف في التوغل في نمو الولايات المتحدة. هذه الانتشار للعدوى برز من خلال التآكل والتراجع المستمر في مؤشر مديري المشتريات (PMI) التصنيعي، مما يشكل تحدياً لتسارع معدل زيادة النمو في ربع السنة الثاني. إضافة إلى ذلك، ضعف سوق العمل في تقرير وظائف إبريل من شأنه أن يصمد الأسبوع المقبل بقرءاء قريب من 100 ألف لقوائم رواتب القطاعات غير الزراعية (NFP). في حين أن المؤشرات من العقود الآجلة لأموال الاحتياطي الفدرالي ليست في صالحنا الآن (احتمال بنسبة 54% على رفع سعر الفائدة بواقع 25 نقطة أساسية في يوليو)، نحن لا نتوقع أن يقوم بنك الاحتياطي الفدرالي برفع سعر الفائدة هذا الصيف.

نحن ننتظر من يلين رئيس بنك الاحتياطي الفدرالي أن تقدم دعماً وسيطاً حذراً لوجهة نظرنا. خطاب الجمعة في هارفارد لم يتمخض عن أي دلالات بشأن السياسة. على الأرجح أننا سوف نستمتع إلى بيانات مسار السياسة في خطاب يلين في 06 يونيو بشأن السياسة في فيلادلفيا. سيكون هذا الخطاب فرصة هامة ليلين للإشارة إلى نوايا لجنة السوق الفدرالية المفتوحة (FOMC) قبل الدخول في مرحلة من الهدوء قبيل موعد اجتماع السياسة في 14-15 يونيو. من وجهة نظر قائمة على عوامل أساسي نحن لا نزال نضارب على هبوط الدولار الأمريكي، وبناء عليه نحن نتوقع رفعاً لمرة واحدة على سعر الفائدة بواقع 25 نقطة أساسية في نوفمبر/ ديسمبر 2016.

تشير البيانات الصادرة يوم أمس إلى أن القطاعات الرئيسية في الاقتصاد الأمريكية لا تزال ضعيفة مما يؤول بالاحتياطي الفدرالي إلى الانتظار حتى يونيو. القطاعات الاقتصادية معرّضة بشكل مباشر لمخاطرة الطلب الخارجي. ازدادت الطلبات على السلع المعمرة بواقع 3.4% من 1.9% بارتفاع كبير أعلى من المتوقع حيث سجلت الطلبات على الطائرات غير الدفاعية قفزة قوية. من جانب آخر، كانت تلك الزيادة متوقعة بعد الإرباك الذي كان في تقرير إبريل. على الرغم من القراءات الأولية اللائقة، يشير التقرير إلى أن طلب المصانع لا يظهر أي إشارات على أي تعافي ملموس من ضعفه في ربع السنة الأول. ارتفعت الطلبات على الطائرات على الدفاعية بنسبة 65% بزيادة بنسبة 2.9% على القيمة العليا، مع ذلك، كانت بقية محتويات التقرير أقل تأثيراً. ارتفعت الطلبات على السلع من غير قطاع النقل المواصلات بنسبة 0.4% في حين كانت الطلبات على سلع رأس المال الرئيسية مخيبة للآمال بتراجع بنسبة 0.8%.

Manufacturing unlikely to withstand a rate hike



+

اقتصاديات

البنك المركزي الياباني على أهبة الاستعداد للتحرك من جديد

في دعم لوجهة النظر الخاصة بنا، جاءت قراءة مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) الوطني الياباني أعلى من التوقعات عند -0.3% على أساس سنوي، ولكنها لا تزال أقل من القراءة المسجلة في بيانات مارس الماضي. هذا وسجلت قراءة التضخم الأخرى، مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) في طوكيو، قراءة أقل من البيانات السابقة عند -0.5% على أساس سنوي لهذا الشهر. هذه البيانات الضعيفة للغاية من شأنها أن تصعب على البلاد الوصول إلى المستوى المستهدف للتضخم عند 2% بحلول نهاية 2017. الشعور العام يجعلنا نتساءل كيف يمكن لبلد أن تحقق المستوى المستهدف الخاص بها في سنة ونصف السنة بينما فشلت حتى اليوم في النجاح بذلك منذ عقدين من الزمن.

في الواقع هذه هو الشهر الثاني على التوالي الذي يواجه فيه مستوى التضخم الانخفاض. ربما يرى البنك المركزي الياباني (BoJ) بأن القوة الأخيرة للين الياباني هي التي تضيق الكثير من الضغوطات الهبوطية على معدل التضخم. نحن نرى بوضوح بأن رفع ضريبة المبيعات المقرر أن تبدأ في 2017 سوف تؤجل في الوقت الراهن أو ربما تسحب عن الطاولة بالكامل. نحن نرى بأن البنك المركزي الياباني (BoJ) سوف يحاول تجنب الوقوع في أي اضطرابات لا حاجة لها بشأن الاقتصاد المحلي الخاص به.

وبالتالي بعد تصريحات كورودا، يجب إضافة مزيد من التحفيز الجديد اليوم حيث هناك ضغوطات هبوطية كبيرة فعلياً على مستوى التضخم. من جانب آخر، صحيح أن الين الياباني يأخذ نفساً قصيراً مقابل الدولار الأمريكي على وقع الاحتمالية المتجددة برفع سعر فائدة بنك الاحتياطي الفدرالي في يونيو، إلا أنه وللأسف هذه الآمال لن تدوم طويلاً. والاقتصاد الأمريكي يعاني هو الآخر، كما أن الضغوطات الهبوطية على زوج الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني (USD/JPY) سوف تعود قريباً قبل أن يكون البنك المركزي الياباني (BoJ) مجبراً على التدخل في سياسة نقدية لا نهاية لها.

الآن من المتوقع أن تطرأ مشاكل أخرى وربما يرتفع عدد هذه المشاكل في اليابان بشكل كبير. بدأت وكالات التصنيف الائتماني بالتساؤل فيما إذا كان يجب تخفيض التصنيف الائتماني لليابان حيث أن التوقعات الاقتصادية المستقبلية في الوقت الحالي باتت غير واضحة المعالم بالمطلق. هناك ديون هائلة ونسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي مرتفعة جداً عند 250%، وهذا من شأنه أن يدفع أي آمال بانتعاش مستدام لفترة طويلة جداً من الوقت.

أكد كورودا محافظ البنك المركزي الياباني (BoJ) في خطاب ألقاه في البرلمان الأربعاء الماضي، بأنه سيتم إضافة مزيد من التحفيز "دون تردد" في حال عزز الين الياباني قوته بشكل كبير. وقال بأن ذلك من شأنه أن يهدد هدف البلاد في الوصول إلى مستوى التضخم المستهدف للبنك المركزي الياباني (BoJ) عند 2% خلال المدى المتوسط.

في الوقت الراهن، لا تعرف الأسواق ما هو السعر الذي من شأنه أن يحرك تدخلًا من البنك المركزي الياباني (BoJ). إلا أننا نرى بأن هذا المستوى غير بعيد عن الأسعار الحالية وسوف يكون قرب المستوى 106/107 ين ياباني مقابل ورقة دولار أمريكي واحدة. على الرغم من ذلك، نحن نرى بأن البنك المركزي الياباني (BoJ) سوف يحاول على الأرجح تجنب مزيد من التحفيز وأن سعر الين المستهدف هو مجرد مؤشر للبنك المركزي الوضع عنده غير قابل للاستمرار. من وجهة نظرنا كان تصريح كورودا تدخلا شفهيًا بسيطاً. نحن لا نرى بأن اليابان مقتنعة بتكديس المزيد من التحفيز.

Japan: Inflation in negative territory despite massive stimulus



اقتصاديات

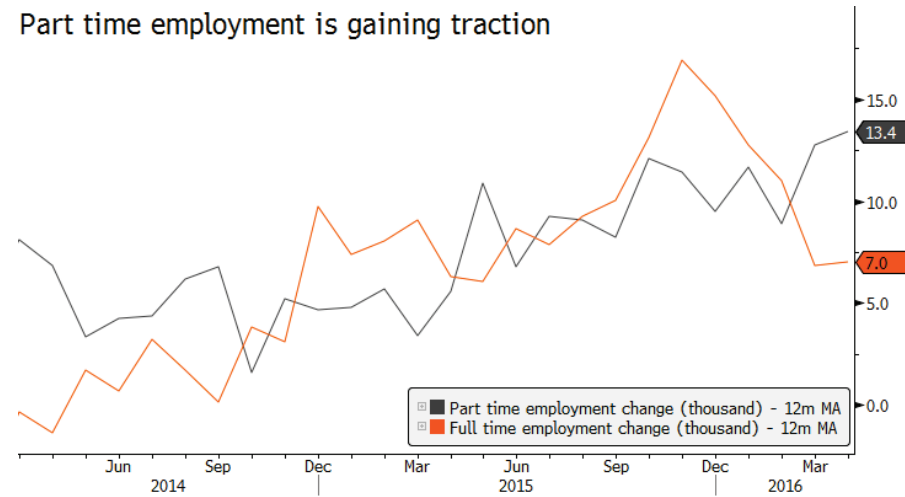
الدولار الأسترالي معرض لمخاطرة المزيد من التحرك الهبوطي

بداية، وفي مطلع مايو تراجع مؤشر ثقة قطاع الأعمال الصادر عن البنك الوطني الأسترالي (NAB) من نقطة 1 إلى 5 نقاط على خلفية التوقعات الاقتصادية العالمية المتشائمة، في حين هبط مقياس أوضاع قطاع الأعمال إلى 9 في إبريل من 12 في مارس. ثانياً، لا تزال توقعات التضخم الضعيفة مثار قلق للاقتصاد الأسترالي - قراءة سلبية للتضخم على أساس ربع سنوي في الربع الأول من 2016 (-0.2% على أساس ربع سنوي أو 1.3% على أساس سنوي). في 03 مايو قام بنك الاحتياطي الأسترالي (RBA) بتخفيض سعر الفائدة النقدي بواقع 25 نقطة إلى 1.75% (كما كان متوقعاً: انظر تقرير توقعات السوق الأسبوعية من 29 مايو)، محتجاً بأن قوة الدولار الأسترالي - في ذلك الوقت - من الممكن أن تعيق التعافي الاقتصادي الهش. ثالثاً، سوق العمل يعطي إشارات على الضعف. المعدل المستقر للبطالة (5.7% بهبوط من 6% في بداية السنة) مفضل حيث أن التوظيف بدوام كامل يفقد زخمه، في حين تواصل الوظائف بدوام جزئي ارتفاعها بثبات. أخيراً، تراجعت نفقات رأس المال الخاص (capex) بنسبة 5.2% على أساس ربع سنوي في الربع الأول من عام 2016. مخالفة بذلك التوقعات بالإجماع بانخفاض طفيف بنسبة 3.5% ولتأتي أيضاً ما دون القراءة المعدلة صعوداً في الربع الأخير من 2015. تظهر هذه الأرقام الضعيفة بأن الشركات الأسترالي لا تصدق رواية التعافي الاقتصادية وتنتظر لترى مزيد من التحسن وخاصة من الصين. في واقع الأمر، أعطى التعافي في خام الحديد خلال الربع الأول من السنة أملاً كاذباً حيث انهارت الأسعار بنسبة وصلت إلى أكثر من 30% في مايو.

نحن لا زلنا نتوقع مزيداً من الضعف من الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي. مع ذلك، الهبوط من شأنه أن يكون محدوداً حيث نتوقع أن يحافظ بنك الاحتياطي الفدرالي على أسعار الفائدة دون تغيير في يونيو، مما سيحجر الأسواق على الأخذ بعين الاعتبار تأخير في مسار التشديد. على صعيد آخر، نحن نرى أيضاً بأن ارتفاع أسعار السلع الأساسية قد وصل إلى نقطة حرجة وسوف يحافظ على تماسكه في الوقت الراهن. مع ذلك، نحن نتوقع أن يكون هناك متسع لمزيد من الهبوط في سعر الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/NZD) حيث كان هناك استخفاف بمرونة الاقتصاد النيوزلندي.

شهد الدولار الأسترالي خلال الربع الأول من السنة دورة ارتفاع في ظل انتعاش أسعار السلع الأساسية ونجح الاقتصاد الأسترالي في التكيف نسبياً مع مفهوم الطلب الضعيف من الصين. كما لقي الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي (AUD/USD) دعماً من التراجع في توقعات رفع سعر فائدة الاحتياطي الفدرالي حيث وصل سعر تداول الزوج إلى 0.7835 في الأسبوع الأخير من إبريل. مع ذلك، فشل الدولار الأسترالي في الحفاظ على هذه المكاسب حيث عادت العملة الخضراء للارتفاع بقوة في مايو بدعم من التوقعات المتجددة بشأن رفع سعر فائدة بنك الاحتياطي الفدرالي. في الوقت نفسه في أستراليا، شهدت التوقعات الاقتصادية تدهوراً أكثر.

Part time employment is gaining traction



مواضيع وأفكار رئيسية للتداول

العنوان

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 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 لإبلاغكم 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.