

يونيو 2023

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

تعافي أسعار النفط من أدنى مستوياتها في 18 شهراً على أمل إيقاف رفع سعر الفائدة وخطوة التحفيز الصينية..

أدى الانخفاض المستمر الذي شهدته أسعار النفط منذ بداية العام الحالي وتعرضها للمزيد من التراجعات في يونيو 2023 إلى ملامسة الأسعار أدنى مستوياتها المسجلة منذ ديسمبر 2021 في الأسبوع الثاني من يونيو 2023. وجاء هذا التراجع بعد البيانات التي أشارت إلى تباطؤ الطلب على المدى القريب خاصة في الصين والولايات المتحدة ومنطقة اليورو. وأبرزت أحدث التوقعات الاقتصادية الصادرة عن منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية تباطؤ النمو في هذه المناطق ليصل نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي إلى 2.7 في المائة هذا العام، قبل أن يتحسن هامشياً العام المقبل مسجلاً نمواً بنسبة 2.9 في المائة. وتعرضت أسعار النفط لهذا الانخفاض على الرغم من إعلان السعودية عن تخفيضات طوعية إضافية لحصص إنتاجها بنحو مليون برميل يومياً في يوليو 2023 سعياً منها لدعم استقرار الأسعار، وسوف تطبق المملكة تلك التخفيضات بالإضافة إلى خفض حصص الإنتاج القائمة بالفعل. كما لم تتمكن انباء تمديد الأوبك وحلفائها للتخفيضات الحالية بنحو 3.66 مليون برميل يومياً حتى العام 2024 من دعم أسعار النفط.

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

إلى ذلك، توافرت العديد من الأخبار الإيجابية في السوق والتي أدت إلى تعافي الأسعار. وشمل ذلك الآمال المتعلقة باعتدال وتيرة التضخم في الولايات المتحدة والذي من المتوقع أن يؤدي بدوره إلى توقف مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن رفع سعر الفائدة مما قد يدعم الطلب على النفط. من جهة أخرى، ساهمت مناقصة الحكومة الأمريكية لشراء 3 مليون برميل من النفط لإعادة تعبئة احتياطي البترول الاستراتيجي و12 مليون برميل إضافية من المشتريات المخطط لها لهذا العام في دعم أسعار النفط في الولايات المتحدة. من ناحية أخرى، ورد أن الصين تخطط لتحفيز اقتصادي لزيادة الاستهلاك.

وعلى صعيد الطلب، أشارت أحدث بيانات الصادرات الصينية إلى تباطؤ إنتاج المصانع مما يشير إلى ضعف الطلب العالمي وخاصة من الأسواق المتقدمة على خلفية ارتفاع التضخم في الولايات المتحدة وأوروبا. إذ تراجعت الصادرات من الصين بوتيرة أسرع من المتوقع بنسبة 7.5 في المائة على أساس سنوي في مايو 2023 بينما تقلصت الواردات بنسبة 4.5 في المائة. وسعيها منها لمواجهة تباطؤ الطلب على الصادرات، أعلنت الحكومة الصينية عن خفض هامشي لمعدل إعادة الشراء العكسي لمدة 7 أيام بهدف تعزيز

الطلب المحلي. كما ان الطلب في أوروبا خلال فصل الصيف بعد أن بلغت درجات الحرارة ذروتها في المنطقة قابله تزايد المخزونات الوفيرة في المنطقة. وفي ذات الوقت، تضررت الأسعار في السوق الفعلية الموجهة إلى الهند بعد أن أدى الإعصار إلى اعلان حالة القوة القاهرة في موانئ النفط والحاويات الرئيسية على الساحل الغربي.

وعلى جانب العرض، أثرت حرائق الغابات في كندا على إنتاج النفط الخفيف والغاز الطبيعي. فقد أظهر تقرير صادر عن شركة Rystad Energy أن ما يقرب من 0.3 مليون برميل يوميا أو ما نسبته 20 في المائة من إنتاج النفط والغاز قد يتأثر في كولومبيا البريطانية. من ناحية أخرى، كان النمو المتوقع لإنتاج النفط الصخري الأمريكي متواضعا. حيث من المتوقع أن يضيف حوض بيرميان في الولايات المتحدة 767 برميل من النفط يوميا الشهر المقبل، وهي أبطأ وتيرة للنمو في المنطقة منذ فبراير 2023 نتيجة للتضخم وضغوط المستثمرين على منصات الحفر النفطي للحفاظ على الانضباط المالي. كما انخفض إنتاج النفط من قبل أوبك بنحو 0.5 مليون برميل يوميا خلال مايو 2023 إلى 28.1 مليون برميل يوميا على خلفية التخفيضات الحادة التي نفذتها السعودية والإمارات والكويت، والتي قابلها جزئياً ارتفاع الإنتاج في نيجيريا.

الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

تم تداول النفط ضمن نطاق محدود تراوح بين 70 إلى 80 دولار أمريكي للبرميل على مدار الأسابيع القليلة الماضية على خلفية الضغوط التي تتعرض لها جبهة الطلب وهو الأمر الذي قابله تعديل الامدادات. ووصلت أسعار العقود الآجلة لمزيج خام برنت إلى أدنى مستوياتها في 18 شهراً في 12 يونيو 2023 نتيجة للمخاوف المتعلقة بتباطؤ وتيرة انتعاش الطلب هذا العام، بالإضافة إلى وفرة الامدادات والمخزونات. وعلى الرغم من تخطي انتعاش الأسعار أكثر من 3 في المائة في 13 يونيو 2023 على خلفية الآمال المتعلقة بإيقاف دورة رفع سعر الفائدة وخطة التحفيز الصينية، إلا أن السوق ظل هشاً وما زال يتربص بتباطؤ النمو الاقتصادي في معظم الدول الكبرى المستهلكة للنفط. من جهة أخرى، من المتوقع أن يقوم البنك المركزي الأوروبي برفع سعر الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس في 15 يونيو 2023، مما قد يؤثر بشكل أكبر على الطلب من المنطقة. كما تجاهلت السوق الخفض الحاد لحصص الإنتاج الذي أعلنت عنه السعودية لشهر يوليو 2023 وكذلك تمديد التخفيضات الحالية من قبل الأوبك. وكشف تقرير صادر من شركة رفينيتيف أن أسعار العقود المستقبلية لمزيج خام برنت لمدة ستة أشهر قد دخلت في مرحلة الميل إلى التراجع (أسعار العقود الفورية أعلى من المستقبلية) ووصلت إلى أدنى مستوياتها منذ مارس 2023، مما يشير إلى تراجع ثقة السوق في ارتفاع الطلب على النفط مقارنة بالإمدادات.

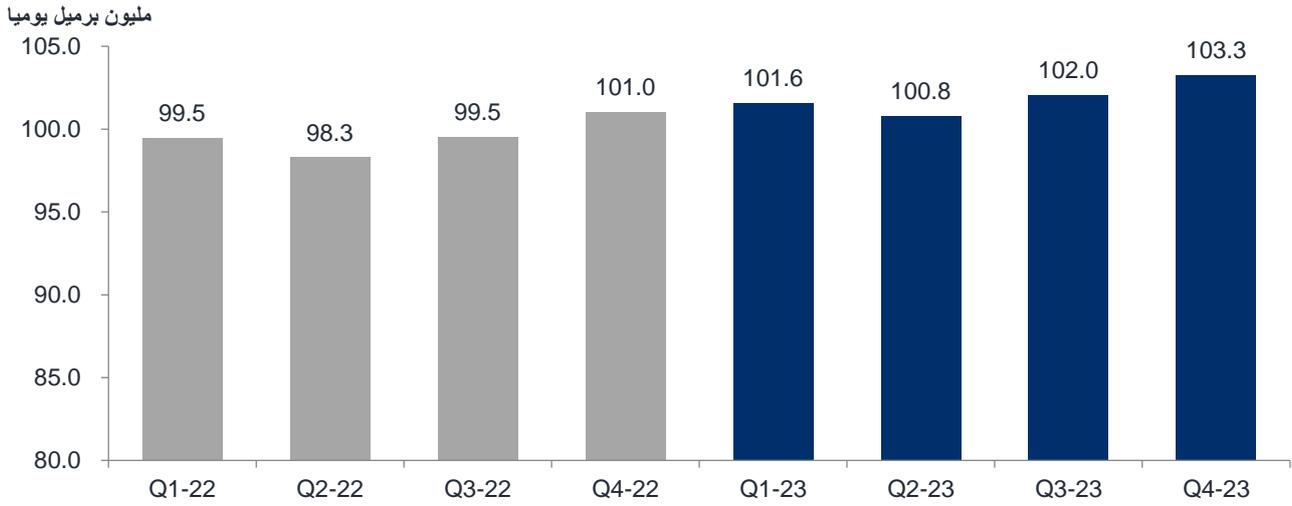
وأظهرت البيانات الصادرة عن شركة بيكر هيويز أن إجمالي عدد منصات حفر النفط زادت بوتيرة متواضعة بمقدار منصة واحدة فقط للمرة الأولى في ستة أسابيع، مما يؤكد بيانات التقرير الحكومي الصادر حديثاً والتي أظهرت نمو الإنتاج هامشياً على المدى القريب. إلا أن أحدث تقرير أسبوعي عن إنتاج النفط كشف أن الإنتاج الأمريكي وصل إلى 12.4 مليون برميل يوميا في الأسبوع المنتهي في 2 يونيو 2023، فيما يعد أعلى المستويات المسجلة في ثلاثة أعوام.

وظلت أسعار النفط أقل من 80 دولار أمريكي للبرميل منذ بداية مايو 2023 مما أدى إلى تسجيل أعلى معدل تراجع شهري في خمسة أشهر. إذ وصل متوسط سعر سلة نفط الأوبك إلى أدنى المستويات المسجلة في 17 شهراً خلال مايو 2023 وبلغ 75.8 دولار أمريكي للبرميل، متراجعاً بنسبة 9.9 في المائة على أساس شهري. وكان انخفاض متوسط الأسعار الفورية لمزيج خام برنت أعلى من ذلك، إذ تراجع بنسبة 10.7 في المائة ووصل في المتوسط إلى 75.8 دولار أمريكي للبرميل، بينما تراجع متوسط سعر خام النفط الكويتي بمعدل أقل قليلاً بنسبة 9.7 في المائة وبلغ في المتوسط 77.4 دولار أمريكي للبرميل. أما على صعيد التوقعات، رفعت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية توقعاتها لسعر مزيج خام برنت للعام 2023 ليصل إلى 79.54 دولار أمريكي للبرميل مقابل توقعاتها السابقة البالغة 78.65 دولار أمريكي للبرميل والتي صدرت الشهر الماضي. كما تم رفع التوقعات للعام 2024 إلى 83.5 دولار أمريكي للبرميل مقابل 74.47 دولار أمريكي للبرميل وفقاً للتوقعات السابقة. وكشفت توقعات الإجماع وفقاً لوكالة بلومبرج عن تراجع الأسعار على مدار الأربعة أرباع القادمة مقارنة بمستويات الشهر الماضي.

الطلب العالمي على النفط

ظلت تقديرات نمو الطلب العالمي على النفط للعام 2022 دون تغيير يذكر، بتوقع تسجيل نمواً بنحو 2.5 مليون برميل يومياً، ليصل في المتوسط إلى 99.57 مليون برميل يومياً خلال العام. إلا أنه تم إجراء تعديلات على مستوى كل دولة على حدة لبيانات الربع الرابع من العام 2022 بما في ذلك رفع بيانات الطلب هامشياً للدول الأمريكية التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية.

الطلب العالمي على النفط - 2022/2023 - (مليون برميل يومياً)



المصدر: أوبك

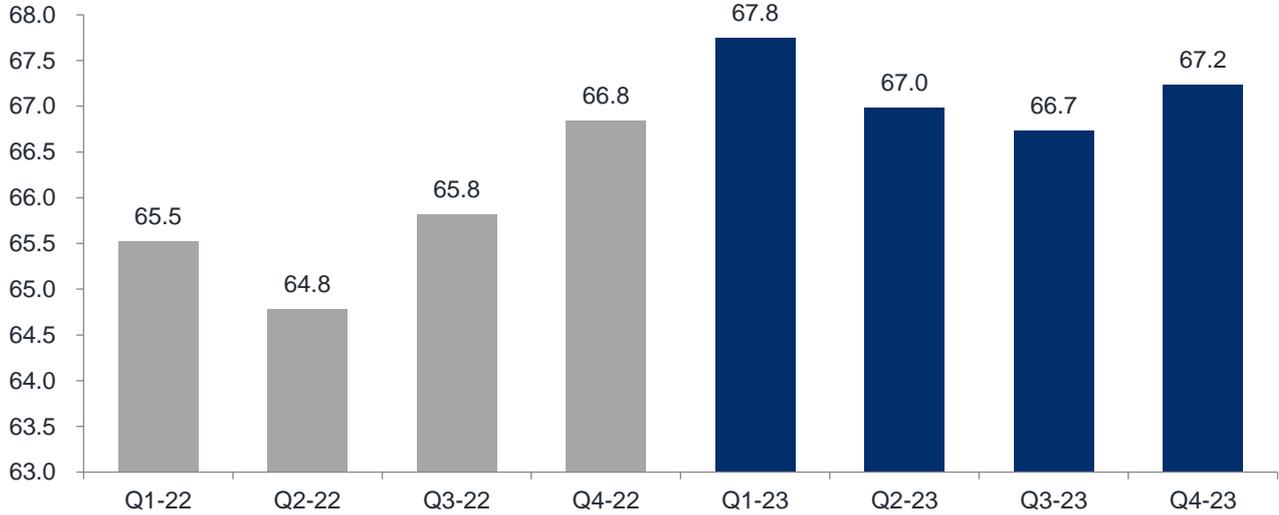
وبالنسبة للعام 2023، تم الإبقاء على توقعات نمو الطلب دون تغيير بنمو قدره 2.3 مليون برميل يومياً ليصل في المتوسط إلى 101.91 مليون برميل يومياً خلال العام. إلا أن البيانات الخاصة بعدة دول منها الصين وأمريكا اللاتينية ومنطقة الشرق الأوسط شهدت تعديلاً تصاعدياً قابله خفض توقعات الطلب للدول التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية في أوروبا وآسيا الأخرى وأفريقيا. وعكس خفض التوقعات ضعف الطلب خلال الربع الثاني من العام 2023 نتيجة للتحديات الاقتصادية. وشهد الاقتصاد الصيني أداءً أفضل من المتوقع مما أدى إلى رفع التوقعات.

العرض من خارج الأوبك

ترجع الإنتاج العالمي من السوائل النفطية على أساس شهري للشهر الثالث على التوالي في مايو 2023 بعد أن شهد نمواً على مدار أول شهرين من العام. ووفقاً للبيانات الأولية، انخفض المعروض النفطي العالمي بمقدار 1.02 مليون برميل يومياً ليصل في المتوسط إلى 100.2 مليون برميل يومياً. ويعزى هذا الانخفاض خلال الشهر إلى تراجع إنتاج كلا من الدول الأعضاء وغير الأعضاء بالأوبك. إذ انخفض إنتاج السوائل النفطية من خارج الأوبك (بما في ذلك إنتاج الأوبك من سوائل الغاز الطبيعي) بنحو 0.6 مليون برميل يومياً في مايو 2023 ليصل في المتوسط إلى 72.2 مليون برميل يومياً على خلفية انخفاض الإنتاج مرة أخرى في روسيا وكندا، والذي قابله ارتفاع الإنتاج في آسيا الأخرى ودول آسيا الأوروبية الأخرى بمعدلات أعلى. كما تراجع إنتاج الأوبك بنحو 0.5 مليون برميل يومياً مما أدى إلى وصول حصتها السوقية إلى نسبة 28.0 في المائة.

الإنتاج النفطي للدول غير الأعضاء في أوبك - 2022/2023 - (مليون برميل يومياً)

مليون برميل يومياً

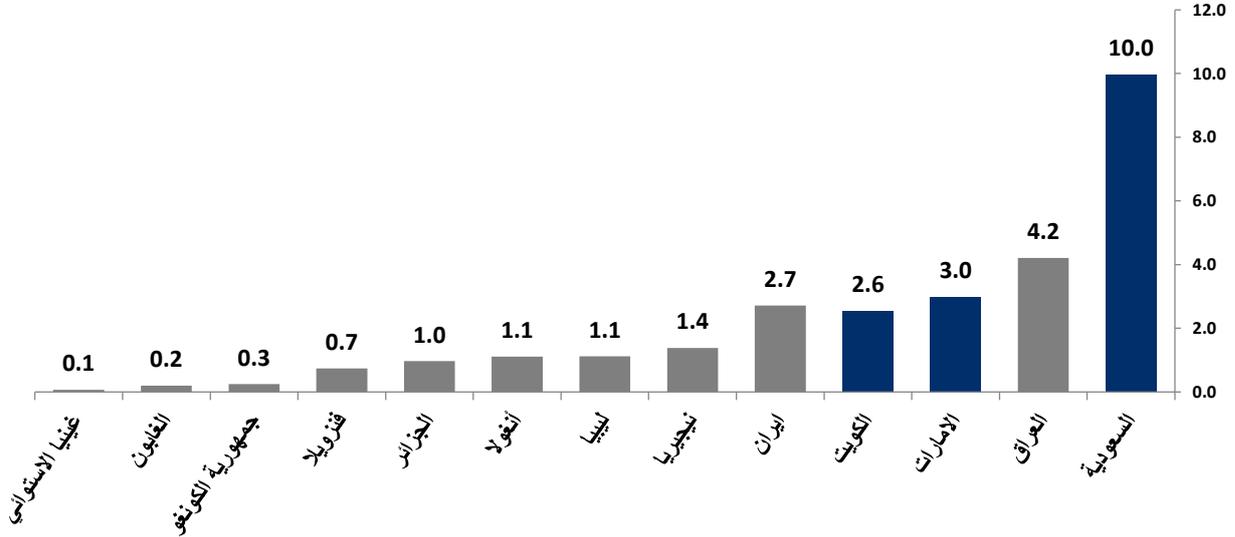


المصدر: أوبك

وظلت تقديرات نمو إمدادات السوائل النفطية من خارج الأوبك للعام 2022 دون تغيير عند مستوى 1.9 مليون برميل يومياً ليصل المتوسط إلى 65.74 مليون برميل يومياً مقابل 65.76 مليون برميل يومياً وفقاً لتوقعات الأوبك السابقة. كما تم الإبقاء على توقعات العام 2023 دون تغيير على نطاق واسع بتسجيل نمواً قدره 1.43 مليون برميل يومياً ليصل العرض في المتوسط إلى 67.17 مليون برميل يومياً على الرغم من الخفض الهامشي لتوقعات العرض لآسيا الأخرى وبعض الدول الأخرى، والذي قابله تعديل التوقعات الخاصة بالدول الأمريكية التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. كما تم رفع توقعات إمدادات الولايات المتحدة بمقدار 20 ألف برميل يومياً، بينما تم خفض توقعات كندا بمقدار 15 ألف برميل يومياً.

انتاج الأوبك من النفط الخام

حصص الدول الأعضاء في الأوبك من الانتاج النفطي لشهر مايو 2023 – (مليون برميل يومياً)



المصدر: بلومبرج

انخفض إنتاج نفط الأوبك للشهر الثالث على التوالي في مايو 2023 ليصل إلى أدنى مستوياته في 16 شهراً. ووفقاً للبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج، بلغ معدل الإنتاج الشهري 28.3 مليون برميل يومياً في مايو 2023 مقابل 28.8 مليون برميل يومياً في أبريل 2023، أي بتراجع قدره 500 ألف برميل يومياً، فيما يعتبر أكبر انخفاض شهري في الأشهر الخمسة الماضية، وكان الانخفاض الإجمالي لإنتاج الأوبك في الثلاثة أشهر الماضية بنحو مليون برميل يومياً. وفي المقابل، كشفت مصادر الأوبك الثانوية عن تسجيل تراجعاً هامشياً في الإنتاج بمقدار 464 ألف برميل يومياً ليصل في المتوسط إلى 28.1 مليون برميل يومياً في مايو 2023 مقابل 28.5 مليون برميل يومياً خلال الشهر السابق. وعكس انخفاض الإنتاج بصفة رئيسية التراجع الحاد لإنتاج السعودية والإمارات والكويت والجزائر، والذي قابله جزئياً النمو القوي لإنتاج نيجيريا وأنجولا وزيادة بمعدل أقل لإنتاج دول الأوبك الأخرى.

المسؤولية والإفصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويت") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يُعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناءً على ما تقدّم، وقيل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويفرروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو إدراجها بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرز في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياستها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغييرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقلبات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحللين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وآرائهم لعملاء كامكو إنفست.

تفضل كامكو إنفست صراحة كل بند أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو يتعارض مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مسلم في حال طاول تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقدير مبين فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحثة لا تمت بصلة لأي غرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانوني و/أو اتفاقية ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي التزام بتحديث معلومات مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أبحاثكم الخاصة وتحليل المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مميزات ومخاطر المتعلقة بالأوراق المالية موضوع التقرير أو أي مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع بيانات/معلومات محددة للبند والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو إنفست طرفاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالالتزام بأي معاملة أو بتقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. إن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين ممن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصبح بحوزته هذا التقرير أن يطلع على مضمونه ويحترم القيود الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بأي ترخيص أو تسجيل أو متطلبات قانونية.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامه" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من قبل كامكو إنفست (مركز دبي المالي العالمي) نيابة عن شركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامه". تستهدف هذه الوثيقة العملاء المحترفين أو أطراف الأسواق فقط على النحو المحدد من جانب سلطة دبي للخدمات المالية، ولا يجوز لأي شخص آخر الاعتماد عليها.

تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحثة ولا تهدف بالتالي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبينة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تنخفض، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الأيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغيرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغيرات الممكنة وغير الممكنة توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبية، وأسعار التأخير وأسعار النفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعدّ كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتخضع للرأي والتقدير. إنها عبارة عن آراء وليست حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصّلات والعوائد المصرح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعترّف هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

تضارب المصالح

تقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرفية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراء ومسؤولين وموظفين فيها، موافق تتعارض مع الآراء المبينة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات للتداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات الاستثمار المصرفية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الحقائق والآراء المبينة في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن ألا تجسّد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتحد-البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أن أو تشيّد على تضارب مصالح.

إخلاء المسؤولية القانونية و الضمانة

لا تقدّم كامكو إنفست إعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية. وإننا، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتنا عن أي وكافة الإعلانات والضمانات الصريحة والضمنية، أيًا كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانات تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين و/أو كل ضمانات تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكو إنفست تحمّل أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعويلكم على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفال عن أي أضرار أو خسائر أيًا كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضية، خاصة أو تبعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطّل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تمّ الإبلاغ صراحة عن احتمال التعرّض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا نستنتج واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والمُلزمة.

KAMCO INVEST

شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامّة)

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

هاتف : 2233 6600 (965)+ فاكس: 2395 2249 (965)+

البريد الإلكتروني: kamcoird@kamcoinvest.com

الصفحة الإلكترونية : www.kamcoinvest.com

كامكو إنفست