

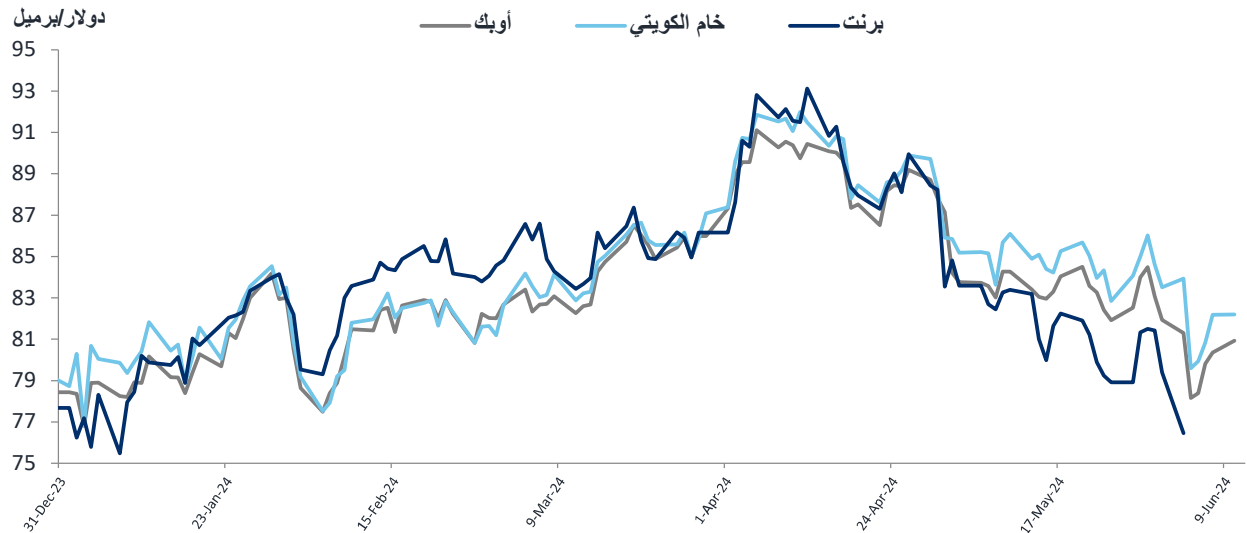
يونيو 2024

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

أسعار النفط تتعافى من أدنى مستوياتها في 4 أشهر على الرغم من مخاوف الطلب...

انخفضت أسعار النفط الخام إلى ما دون مستوى 80 دولار أمريكي للبرميل للمرة الأولى منذ فبراير 2024 في الأسبوع الأول من يونيو 2024، إلا أنها تعافت بوتيرة سريعة بعد تأكيد الأوبك توقعاتها لنمو الطلب ونظر المتداولون إلى اتجاه الأسعار الحالي على أنه ردة فعل مبالغ فيها ووصول السوق إلى مستوى الإفراط في عمليات البيع. كما دعمت العقوبات المفروضة على قطاع الشحن الإيراني ارتفاع الأسعار. وجاء التراجع المبني على أساس شهري على خلفية تراجع علاوة مخاطر الحرب بالإضافة إلى المخاوف المتعلقة باحتمال تراجع الطلب على المدى القريب كما كان متوقعاً، خاصة في الصين. وانعكس ذلك أيضاً على الأداء الفعلي للسوق مع انخفاض الأسعار المعروضة من قبل المنتجين الذين يتوقعون تراجع حجم الطلب الصيفي إلى مستويات أقل من المتوقع. وجاء انخفاض الأسعار الأسبوعي الماضي أيضاً في أعقاب اجتماع الأوبك وحلفائها الذي اقترح إلغاء محدود وتحت السيطرة للتخفيضات الطوعية الإضافية، اعتماداً على اتجاهات الطلب بدءاً من الربع الرابع من العام 2024. من جهة أخرى، شهدت الأسعار دعماً محدوداً نتيجة للإغلاق غير المخطط له لحقل نفط بوزارد في بحر الشمال وحريق مصفاة الوقود في روسيا. وكشفت بيانات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية اتجاهات إيجابية لموسم الطلب في فصل الصيف والذي يوضح زيادة الطلب على البنزين وارتفاع تشغيل المصافي، إلا أن ارتفاع مخزونات النفط الخام أثرت على الأسعار.

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

وعلى الصعيد الاقتصادي، أعلن بنك كندا والبنك المركزي الأوروبي عن تطبيق أول خفض لأسعار الفائدة بعد سنوات من ارتفاع أسعار الفائدة. وتعكس هذه التخفيضات تراجع مستويات التضخم في هذه الاقتصادات. كما يتوقع أيضاً أن يقوم مجلس الاحتياطي الفيدرالي بخفض سعر الفائدة خلال العام الحالي اعتماداً على اتجاه التضخم خلال الأشهر المقبلة. وجاءت معدلات التضخم في الولايات المتحدة لشهر أبريل 2024 متسقة مع التوقعات، إلا أن مجلس الاحتياطي الفيدرالي أشار إلى أنه يحتاج إلى مزيد من الأدلة قبل الاقدام على خطوة خفض أسعار الفائدة. كما كشفت البيانات الاقتصادية في الولايات المتحدة عن انخفاض الإنفاق الاستهلاكي، وكانت بيانات مؤشر مديري المشتريات الصادر عن معهد إدارة التوريدات (ISM) مختلطة، في حين اتسقت نفقات المستهلك الشخصي مع التوقعات، وتشير جميعها إلى توقع خفض سعر الفائدة، إلا أنها تشير في نفس الوقت إلى خفض توقعات نمو الطلب على النفط خلال الأشهر المقبلة على خلفية انخفاض النمو الاقتصادي.

وعلى صعيد العرض، انتعشت تدفقات النفط الخام خلال شهر مايو 2024 بدعم من زيادة شحنات النفط الخام العالمية المنقولة بجرأً من الخليج الأمريكي وغرب إفريقيا. وعلى مستوى المنطقة، انخفضت صادرات كلا من السعودية وعمان، في حين ارتفعت شحنات الكويت وقطر والعراق والإمارات في مايو 2024. كما كشفت البيانات الواردة من روسيا عن زيادة العائدات النفطية بنسبة 50 في المائة على أساس سنوي في مايو 2024، على الرغم من أن البيانات الأسبوعية الأخيرة المتعلقة بصادرات النفط الخام كشفت عن تراجع في ظل وصول الشحنات إلى أدنى مستوياتها المسجلة منذ فبراير 2024، نظراً لتعويض روسيا لفائض الإنتاج مقابل مستوى الإنتاج المستهدف في أبريل.

أما في الولايات المتحدة، فقد ظل إنتاج النفط مرتفعاً ووصل إلى 13.1 مليون برميل يومياً خلال الأسابيع الأحد عشر الماضية المنتهية في مايو 2024. وجاء ذلك على الرغم من انخفاض عدد منصات الحفر النفطي للأسبوع الثاني على التوالي خلال الأسبوع الماضي ليصل عددها إلى 492 منصة نفطية. ونما إنتاج الأوبك من النفط هامشياً خلال الشهر نتيجة لانخفاض الهامشي لإنتاج السعودية الذي وصل إلى 9.0 مليون برميل يومياً، وهو الأمر الذي قابله ارتفاع إنتاج نيجيريا.

الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

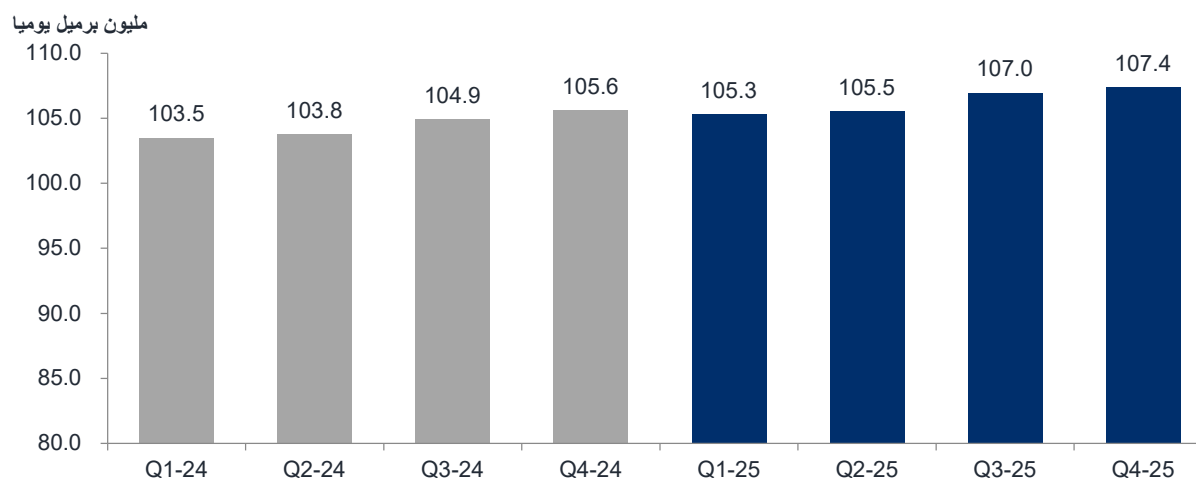
ظلت أسعار النفط متقلبة خلال الأسابيع القليلة الماضية وتم تداولها في نطاق واسع على خلفية نشر بعض الأخبار الهامة على الجبهة الاقتصادية وكذلك فيما يتعلق بإنتاج النفط الخام. وانخفضت أسعار عقود النفط الآجلة إلى ما دون مستوى 80 دولار أمريكي للبرميل في بداية شهر يونيو 2024 على خلفية الأخبار السلبية على جبهة الطلب، في الوقت الذي ظلت فيه الإمدادات من خارج الأوبك وحلفائها مرتفعة. وانخفضت الأسعار على مدار ثلاثة أسابيع متتالية حتى الأسبوع الماضي واستمرت على ذلك على مدار سبعة من أصل التسعة أسابيع الماضية، وظلت تداولاتها أعلى من 91 دولار أمريكي للبرميل لنتهي تداولات الأسبوع الماضي مغلقة عند 79.6 دولار أمريكي للبرميل. كما أخذ المتداولون بعض المؤشرات من خفض أرامكو جميع أسعار النفط الخام المتجهة إلى آسيا لشهر يوليو 2024. وعلى الرغم من ذلك، شهد هذا الأسبوع أخباراً إيجابية على جبهة الطلب، هذا إلى جانب بعض الأسباب الفنية، حيث بدأ المتداولون تقييم السوق على أنه وصل إلى مستوى الإفراط في عمليات البيع، كما كانت هناك ردود فعل مبالغ فيها تجاه قرار الأوبك وحلفائها إلغاء تخفيضات الإنتاج الطوعية تدريجياً. وعادت الأسعار إلى مستوى 80 دولار أمريكي للبرميل وتداولت بالقرب من 82 دولار أمريكي للبرميل بعد أن شهدت أكبر مكاسب يومية منذ فبراير 2024 ببداية هذا الأسبوع. كما تلقت الأسعار بعض الدعم بعد صدور تقرير الوظائف في الولايات المتحدة الذي كان أقوى من المتوقع، هذا إلى جانب تحسن نشاط قطاع التصنيع والخدمات بوتيرة أفضل من المتوقع، هذا بالإضافة إلى ارتفاع توقعات الطلب على السفر خلال موسم الصيف. بالإضافة إلى ذلك، ساهم خفض أسعار الفائدة التي أعلنت عنها عدد من البنوك المركزية الرئيسية، بما في ذلك البنك المركزي الأوروبي، في تعزيز توقعات انتعاش الطلب على المدى القريب، وذلك على الرغم من أن البنك المركزي الأوروبي حذر من أن خفض سعر الفائدة لا يعني مواصلة خفضها بنفس الوتيرة.

أما على صعيد الاتجاه الشهري للأسعار، تراجعت أسعار كافة درجات النفط الخام في مايو 2024. إذ انخفض متوسط سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت بنسبة 9.0 في المائة ليصل إلى 81.8 دولار أمريكي للبرميل في مايو 2024 مقابل 89.8 دولار أمريكي للبرميل في أبريل 2024. إلا أن تراجع متوسط سعر سلة الأوبك المرجعية كان أكثر اعتدالاً إلى حد ما، إذ تراجع بنسبة 6.2 في المائة ليصل إلى 83.6 دولار أمريكي للبرميل، في حين شهد سعر خام التصدير الكويتي انخفاضاً بنسبة 5.1 في المائة ليصل إلى 85.2 دولار أمريكي للبرميل في المتوسط خلال شهر مايو 2024. في ذات الوقت، أظهرت تقديرات الإجماع لسعر مزيج خام برنت تغييرات طفيفة مقارنة بالشهر الماضي، في حين توقعت استقرار الأسعار على مدار الأربعة أرباع المقبلة. ومن المتوقع أن يبلغ متوسط السعر 85.1 دولار أمريكي للبرميل في الربع الثاني من العام 2024 وأن تظل الأسعار مرتفعة فوق مستوى 83 دولار أمريكي للبرميل حتى نهاية العام الحالي.

الطلب العالمي على النفط

تم الإبقاء على توقعات نمو الطلب العالمي على النفط للعام 2024 دون تغيير على نطاق واسع وفقاً للتقرير الشهري للأوبك. وتتوقع الوكالة أن ينمو الطلب على النفط بمقدار 2.25 مليون برميل يومياً خلال العام الحالي ليصل إلى 104.5 مليون برميل يومياً في العام 2024. من جهة أخرى، كانت هناك تعديلات هامشية على بيانات الطلب على النفط خلال النصف الأول من العام 2024. حيث خفضت الوكالة توقعات الطلب للدول التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية في أوروبا وآسيا والمحيط الهادئ ودول أمريكا اللاتينية على خلفية انخفاض الطلب على النفط بوتيرة أعلى من المتوقع خلال الربع الأول من العام 2024. كما قامت الوكالة بخفض بيانات الطلب لأفريقيا خلال الربع الثاني من العام 2024 لمراعاة الانخفاض المتوقع في طلب المنطقة على النفط. وقابل هذه التعديلات الهبوطية سائلة الذكر رفع توقعات الطلب الخاص بعدد من الدول غير الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية نتيجة لزيادة الطلب على النفط بوتيرة أفضل من المتوقع خلال الربعين الأولين من العام.

الطلب العالمي على النفط - 2025/2024 - (مليون برميل يومياً)



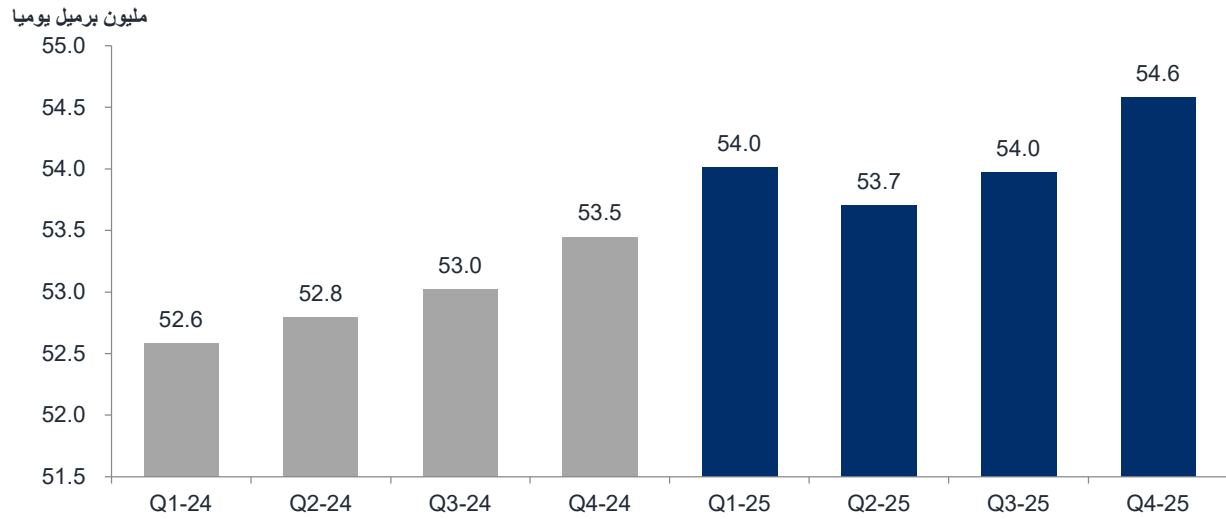
المصدر: أوبك

وأبقت الأوبك على توقعات نمو الطلب العالمي على النفط للعام 2025 دون تغيير. وتتوقع الوكالة أن ينمو الطلب على النفط بمقدار 1.8 مليون برميل يومياً العام المقبل ليصل إلى 106.31 مليون برميل يومياً خلال العام.

العرض من خارج الأوبك

ما تزال توقعات نمو إمدادات النفط للدول الغير أعضاء في اتفاق اعلان التعاون لهذا العام دون تغيير مقارنة بتوقعات الأوبك للشهر الماضي. ومن المتوقع أن ينمو العرض من هذه الدول بمقدار 1.2 مليون برميل يومياً في العام 2024 ليصل في المتوسط إلى 53.0 مليون برميل يومياً خلال العام.

الإنتاج النفطي للدول غير الأعضاء في اتفاق اعلان التعاون - 2025/2024 - (مليون برميل يومياً)



المصدر: أوبك

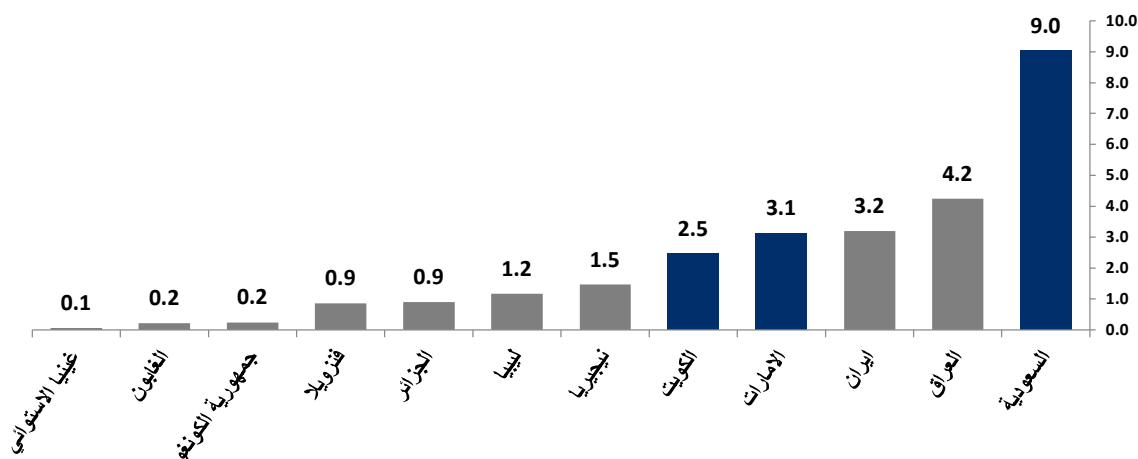
كما تم الإبقاء على توقعات العام 2025 دون تغيير على نطاق واسع عن مستوى الشهر الماضي. وتوقعت الأوبك أن تنمو إمدادات النفط من الدول غير الأعضاء في اتفاق اعلان التعاون بمقدار 1.1 مليون برميل يومياً العام المقبل لتصل في المتوسط إلى 54.1 مليون برميل يومياً خلال العام.

إنتاج الأوبك من النفط الخام

واصل إنتاج الأوبك من النفط الخام ارتفاعه في مايو 2024، مسجلاً أربعة أشهر متتالية من النمو، وفقاً للتقديرات المنقحة الصادرة عن وكالة بلومبرج. وكشفت البيانات الجديدة عن زيادة إنتاج النفط بمقدار 60 ألف برميل يومياً خلال الشهر ليصل في المتوسط إلى 26.96 مليون برميل يومياً. وتعكس هذه الزيادة ارتفاع الإنتاج على أساس شهري في نيجيريا والكويت بصفة رئيسية، والذي قابله انخفاض هامشي في إنتاج معظم الدول. كما كشفت بيانات مصادر الأوبك الثانوية عن نمو الإنتاج خلال الشهر، وإن كان بمعدل أقل نسبياً مقارنة بتقديرات وكالة بلومبرج. ولوحظ نمو إنتاج نيجيريا واليابون وغينيا الاستوائية بصفة رئيسية، مما ساهم في تعويض الانخفاض الهامشي لإنتاج المجموعة. من جهة أخرى، كشفت بيانات الأوبك عن انخفاض إنتاج الدول غير الأعضاء في اتفاق اعلان التعاون بصفة عامة بمقدار 123 ألف برميل يومياً، مما يعكس بصفة رئيسية انخفاض الإنتاج بمقدار 152 ألف برميل يومياً في الدول الأعضاء في اتفاق اعلان التعاون، ويأتي بشكل رئيسي من روسيا وكازاخستان.

وفي خطوة متوقعة، مددت الأوبك وحلفائها تخفيضات الإنتاج الأصلية التي حددت سقف الإنتاج بمقدار 39 مليون برميل يومياً حتى نهاية العام المقبل مقابل توقعات المحللين بتمديدتها حتى نهاية العام الحالي. كما مدد الاتفاق التخفيضات الطوعية الإضافية التي تبلغ نحو 2 مليون برميل يومياً والتي كان من المقرر أن تنتهي في يونيو 2024 حتى العام المقبل. وعلى الرغم من ذلك، فإن هذه التخفيضات التي تنفذها مجموعة أصغر من منتجي الأوبك وحلفائها، مع تعهد السعودية وروسيا بتنفيذ الحصة الأكبر من هذه التخفيضات، ستستمر بمعدلها الحالي حتى سبتمبر 2024 قبل أن يتم إلغاؤها تدريجياً على مدار 12 شهراً التالية. وبحلول يناير 2025، ستصل هذه التخفيضات الإضافية إلى نحو 0.75 مليون برميل يومياً، ومن المقرر أن يبلغ متوسط إجمالي إنتاج المجموعة 38.01 مليون برميل يومياً بحلول الربع الرابع من العام 2025، وفقاً للخطة.

حصص الدول الأعضاء في الأوبك من الانتاج النفطي لشهر مايو 2024 – (مليون برميل يومياً)



المصدر: بلومبرج

من جهة أخرى، استمر تراجع إنتاج النفط في نيجيريا خلال شهر مايو 2024. وفي تطور هام، صدرت البلاد أول شحنة من وقود الطائرات من مصفاة دانغوت، التي بدأ تشغيلها حديثاً، إلى روتردام في أوروبا. ويسلط تصدير 45,000 طن متري من حمولة وقود الطائرات الضوء على امتثال المصفاة التي تنتج 0.65 مليون برميل يومياً لمعايير الوقود الأوروبية.

أما في الكويت، فقد ظل إنتاج النفط مستقراً إلى حد كبير عند 2.46 مليون برميل يومياً في مايو 2024. وعلى الرغم من ذلك، أعلنت البلاد عن ارتفاع شحنات النفط الخام الذي وصل إلى أعلى مستوياته المسجلة في أربعة أشهر خلال الشهر. وكانت الشحنات قد انخفضت إلى أدنى مستوياتها في عدة سنوات في مارس 2024، وفقاً لتقرير وكالة بلومبرج. كما بدأت الكويت التشغيل الكامل لمصفاة الزور، والتي تعد واحدة من أكبر مصافي النفط على مستوى العالم، بطاقة إنتاجية تصل إلى 615 ألف برميل يومياً.

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 ويقرّروا 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 إدراجهم بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

شهادة المحلل

يفيد كل محلل شارك بإعداد هذا التقرير، أن وجد وحيثما أمكن، وذلك في ما يختصّ بإقطاع أو الشركات أو الأوراق المالية، بأنّ (1) الآراء المبينة في هذا التقرير تعكس آراء الشخصية حول الشركات والأوراق المالية؛ (2) أن تعويضاته المالية لم ولن تكون، معتمدة سواء مباشرة أو غير مباشرة، على التوصيات المحددة أو الآراء المبينة صراحةً في هذا التقرير.

تقديرات كامكو إنفست

تستند البحوث الاستثمارية في شركة كامكو إنفست إلى تحليل الاقتصادات الإقليمية، بالإضافة إلى التحليل المالي للقطاعات والشركات. تعكس بحوث الشركة الخاصة بكامكو إنفست عند تقديم التوصيات الخاصة بسعر سهم شركة معينة على رؤيا طويلة المدى (12 شهراً). تأتي مجموعات التصنيفات على الشكل التالي:

أداء متفوق: من المتوقع أن يسجل سعر السهم محل الدراسة عوائد تعادل أو تفوق 10% خلال الأشهر 12 المقبلة.

أداء محايد: من المتوقع أن يسجل سعر السهم محل الدراسة عوائد تتراوح ما بين 10%- و 10%+ في الأشهر 12 المقبلة.

أداء متدنٍ: من المتوقع أن يتراجع سعر السهم محل الدراسة بنسبة تصل إلى 10%- في الأشهر 12 المقبلة.

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 تستبج 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.

ترفض كامكو إنفست صراحةً 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 مستلم 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 بحتة لا تمت بصلة لأي غرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانوني ولا 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 محدّدة للبنود والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكّل 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 يصيغ بحوزته هذا التقرير أن يطّلع على مضمونه ويحترم التقييدات الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية للشخص 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. "عامّة" 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. "عامّة". 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.

لا يجوز توزيع هذا التقرير في المملكة العربية السعودية إلا للأشخاص المصرح لهم بموجب لائحة عروض الأوراق المالية الصادرة عن هيئة السوق المالية. لا تقدم هيئة السوق المالية أي تعهد فيما يتعلق بدقة أو اكتمال هذا التقرير، وتخلي مسؤوليتها صراحةً من أي مسؤولية من أي نوع عن أي خسارة تنشأ عن أو يتم تكديدها بالاعتماد على أي جزء من هذا التقرير. يجب على متلقي هذا التقرير بموجبه إجراء البحوث الخاصة بهم بشأن دقة المعلومات المتعلقة بمحتويات هذا التقرير. إذا لم تفهم محتويات هذا التقرير، يجب عليك استشارة مستشار مالي معتمد.

تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحتة 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 الإيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغييرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغييرات الممكن وغير الممكن توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأخير وأسعار النفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدلّ 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. إنّها عبارة عن آراء وليست حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصّلات والعوائد المصرّح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتعلة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتدّ 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، مواقف 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 التداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحةً في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا وأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحةً 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 ألاّ تجسّد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتحد- البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أو أن تشهد على تضارب مصالح.

إخلاء المسؤولية القانونية والضمانة

لا تقدّم كامكو إنفست إعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية. وإثناً، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتنا عن أي وكافة الإعلانات وال ضمانات الصريحة والضمنية، أيّاً كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كلّ ضمانات تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين ولا كلّ 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 أيّاً كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، 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 تعطل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تمّ الإبلاغ صراحةً عن احتمال التعرّض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا نستثني وإجابتنا أو مسؤوليتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والمُلزمة.



شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

هاتف : 22336600 (+965) فاكس : 22492395 (+965)

البريد الإلكتروني : kamcoird@kamcoinvest.com

الصفحة الإلكترونية : www.kamcoinvest.com

كامكو إنفست