

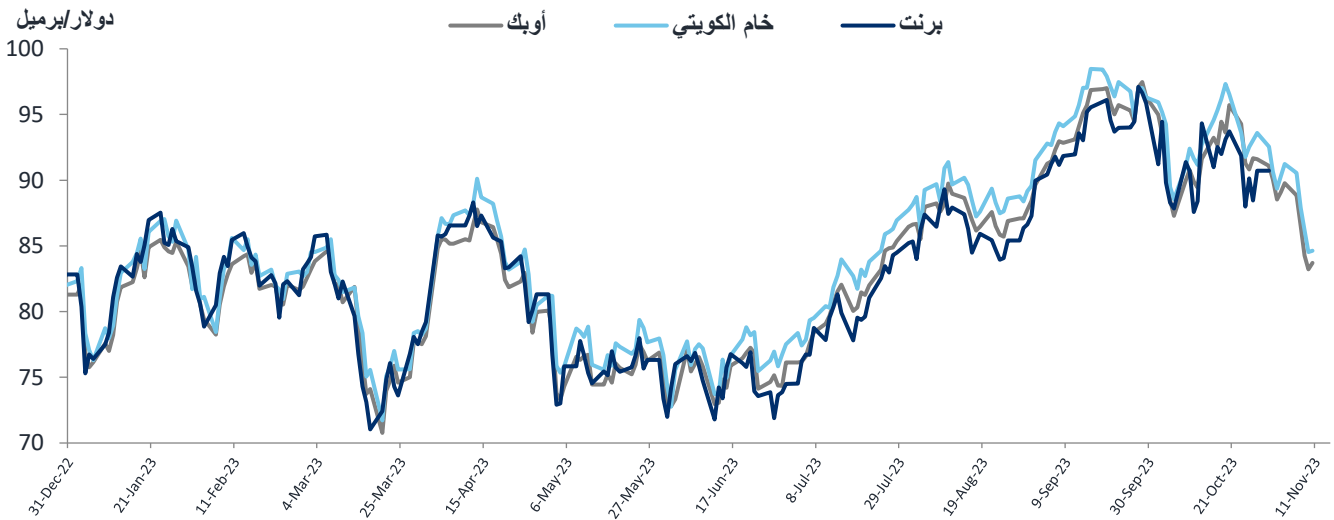
نوفمبر 2023

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

النفط يعكس مساره على خلفية توقعات نمو الطلب...

انتعشت أسعار النفط بوتيرة قوية هذا الأسبوع بعد أن وصلت إلى أدنى مستوياتها المسجلة منذ يوليو 2023 بعد صدور عدد من التقارير التي سلطت الضوء على انتعاش الطلب على المدى القريب إلى جانب استمرار شح الإمدادات. وجاءت تلك المكاسب بعد أن أظهرت التقارير الشهرية الصادرة عن كلا من الأوبك ووكالة الطاقة الدولية أن مخاوف الطلب خلال الأسابيع القليلة الماضية كانت مبالغ فيها مما أدى إلى تراجع الأسعار. كما ساهم في تعزيز الأسعار استمرار الأوبك وحلفائها خفض حصص الإنتاج، حيث أكدت السعودية وروسيا استمرار سياسات خفض الإنتاج حتى نهاية العام الحالي، هذا إلى جانب دعوات العراق لفرض تخفيضات إضافية. كما أدت الشكوك المتعلقة بنمو الإنتاج الأمريكي وكذلك وصول الطلب على السفر إلى مستويات ما قبل جائحة كوفيد-19 في الولايات المتحدة والتحقيق الذي أجرته وزارة الخزانة الأمريكية في انتهاك العقوبات المفروضة على روسيا إلى ارتفاع الأسعار. من جهة أخرى، قابلت تلك المكاسب ضعف معنويات المستهلكين في الولايات المتحدة.

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

وفي ذات الوقت، تعزى تراجع الأسعار حتى منتصف الأسبوع الماضي والتي دفعها للانخفاض إلى ما دون مستوى 80 دولار أمريكي للبرميل للمرة الأولى منذ يوليو 2023 بصفة رئيسية إلى مخاوف الطلب في الولايات المتحدة والصين، وارتفاع المخزونات في الولايات المتحدة بالإضافة إلى قوة الدولار الأمريكي الذي تم تداوله عند أعلى مستوياته المسجلة في 11 شهراً مقابل سلة من العملات الرئيسية ببداية الشهر. كما أدى تراجع المخاوف المتعلقة بالحرب على غزة وتأثيرها على الإمدادات من المنطقة إلى هذا الانخفاض.

وعلى صعيد الطلب، قامت وكالة الطاقة الدولية برفع توقعاتها لنمو الطلب للعام الحالي إلى 2.4 مليون برميل يومياً مقابل 2.3

مليون برميل يومياً وفقاً لتوقعاتها السابقة على خلفية زيادة الطلب في الربع الرابع من العام 2023 على خلفية قوة الطلب المفاجئة من قبل الصين. إلا أن البيانات الأخيرة كشفت عن تعثر الطلب في الصين حيث طلبت شركات التكرير إمدادات أقل لشهر ديسمبر من السعودية بسبب نقص الحصص وكذلك انخفاض هوامش التكرير. ومن المتوقع أيضاً أن تؤثر التوقعات التي تشير إلى تسجيل درجات الحرارة لمستويات أكثر اعتدالاً في الشتاء على الطلب من الصين. كما يتوقع أن يساهم الطلب الناجم عن موسم السفر في الولايات المتحدة خلال عطلة عيد الشكر في دعم الاستهلاك خلال هذا الربع. جاء ذلك بعد يوم واحد من تعديل الأوبك لتوقعات الطلب على النفط لهذا العام مع الإبقاء على توقعاتها للعام المقبل. وفي أوروبا، من المتوقع أن ينخفض الطلب على النفط في ألمانيا هذا العام، وفقاً لتقديرات وكالة الطاقة الدولية فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض الطلب على الوقود الصناعي. وفيما يتعلق بالمنتجات المكررة، من المتوقع أن ينتعش الطلب على وقود الطائرات على المدى القريب، وفقاً لوكالة بلومبرج.

أما على صعيد العرض، ظل إنتاج النفط في الولايات المتحدة مرتفعاً، إذ وصل إلى 13.2 مليون برميل يومياً خلال شهر أكتوبر 2023، وفقاً للبيانات الصادرة عن وزارة الطاقة الأمريكية. وجاءت زيادة الإنتاج على الرغم من انخفاض عدد منصات الحفر النفطي، مما يشير إلى تحسن كفاءة الحفر من قبل شركات التنقيب عن النفط في الولايات المتحدة. بالإضافة إلى ذلك، وصل إنتاج النفط في البرازيل إلى مستويات قياسية في سبتمبر 2023 في ظل التوقعات التي تشير إلى وصول إنتاج العام بأكمله إلى مستويات قياسية. من جهة أخرى، ارتفع إنتاج النفط من قبل الأوبك بوتيرة هامشية على أساس شهري في أكتوبر 2023، إذ بلغ الإنتاج الشهري 27.9 مليون برميل يومياً في المتوسط. وكشفت بيانات المصادر الثانوية للأوبك عن ارتفاع الإنتاج بصفة رئيسية في أنجولا وإيران، وهو الأمر الذي قابله تراجع انتاج كل من السعودية وليبيا والكويت.

الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

وصلت أسعار النفط الخام إلى أدنى مستوياتها المسجلة منذ أكثر من ثلاثة أشهر بمنتصف الأسبوع الماضي بعد تلاشي المخاوف المتعلقة باضطرابات الطلب الناجمة عن الحرب في غزة، في الوقت الذي استمر فيه تزايد إنتاج النفط الأمريكي. وانخفضت أسعار العقود الآجلة لمزيج خام برنت إلى ما دون مستوى 80 دولار أمريكي للبرميل في 8 نوفمبر 2023 ووصلت إلى 79.54 دولار أمريكي للبرميل، إلا أنها أظهرت نمواً متواصلاً على مدار جلسات التداول الأربع التالية، فيما يعد أطول سلسلة من الأداء الإيجابي المستمر خلال شهرين. إلا أن الأسعار عاودت الانخفاض للأسبوع الثالث على التوالي خلال الأسبوع الماضي وانخفضت بنحو 14.5 في المائة من مستويات القمة بنهاية سبتمبر 2023.

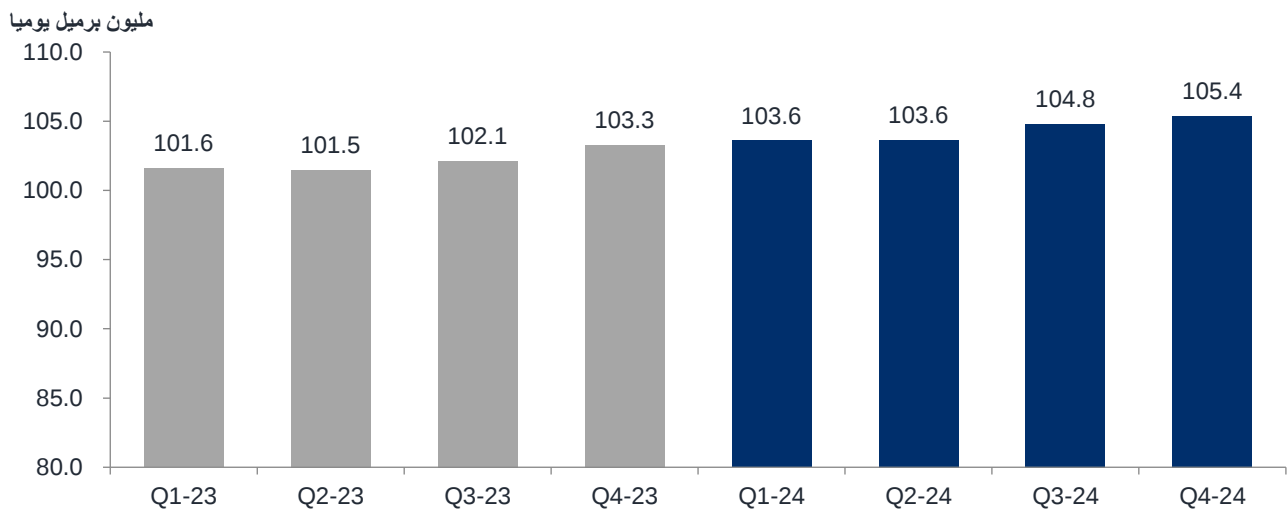
وتراجعت أسعار كافة خامات النفط تقريباً خلال شهر أكتوبر 2023. إذ انخفض متوسط سعر مزيج خام برنت بنسبة 3.0 في المائة ليصل إلى 91.12 دولار أمريكي للبرميل. كما انخفض متوسط سعر سلة الأوبك المرجعية وسعر خام التصدير الكويتي بنسبة 3.0 في المائة ليصل إلى 91.78 دولار أمريكي للبرميل و92.85 دولار أمريكي للبرميل، على التوالي. وشهدت تقديرات الإجماع لتوقعات سعر مزيج خام برنت ارتفاعاً هائلاً مقارنة بتوقعات الشهر الماضي. ومن المتوقع الآن أن تصل الأسعار إلى 90.0 دولار أمريكي للبرميل بنهاية الربع الرابع من العام 2023 مقابل 86.5 دولار أمريكي للبرميل المتوقعة الشهر الماضي لهذا الربع. كما تم رفع التوقعات للربعين القادمين، وفقاً لتقديرات وكالة بلومبرج.

الطلب العالمي على النفط

تم رفع توقعات نمو الطلب العالمي على النفط للعام 2023 هامشياً وفقاً للتقرير الشهري الأخير الصادر عن الأوبك. ومن المتوقع أن ينمو الطلب الآن بمقدار 2.5 مليون برميل يومياً مقابل 2.4 مليون برميل يومياً المتوقعة الشهر الماضي، ليصل إلى 102.1 مليون برميل يومياً. ويعكس التعديل التصاعدي ارتفاع الطلب المتوقع من قبل الصين خلال الربعين الثالث والرابع من العام 2023، والذي يقابله خفض تقديرات الطلب للدول غير الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الثالث من العام 2023. كما تمت

مراجعة بيانات الطلب للدول التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية عن فترة الأرباع الثلاثة الأولى من العام، إلا أن ذلك قابله مراجعة التوقعات على المستوى الإقليمي. وفيما يتعلق بفئات المنتجات، من المتوقع أن يرتفع الطلب على وقود الطائرات خلال الأسابيع المقبلة بعد أن شهد اتجاهات ضعيفة على مدار الأسابيع القليلة الماضية، وفقاً لوكالة بلومبرج. ومن المتوقع أن يتم دعم نمو الطلب من خلال زيادة الطلب على وقود الطائرات في آسيا والذي من المتوقع أن يرتفع جزئياً ليعوض بذلك انخفاض الطلب من أوروبا الشرقية والغربية وأمريكا الشمالية. من جهة أخرى، ظلت تقديرات نمو الطلب على النفط في العام 2024 دون تغيير يذكر مقارنة بالشهر السابق، إذ استقرت عند مستوى 2.2 مليون برميل يومياً، ومن المتوقع أن يبلغ متوسط الطلب 104.3 مليون برميل يومياً.

الطلب العالمي على النفط -2024/2023- (مليون برميل يومياً)



المصدر: أوبك

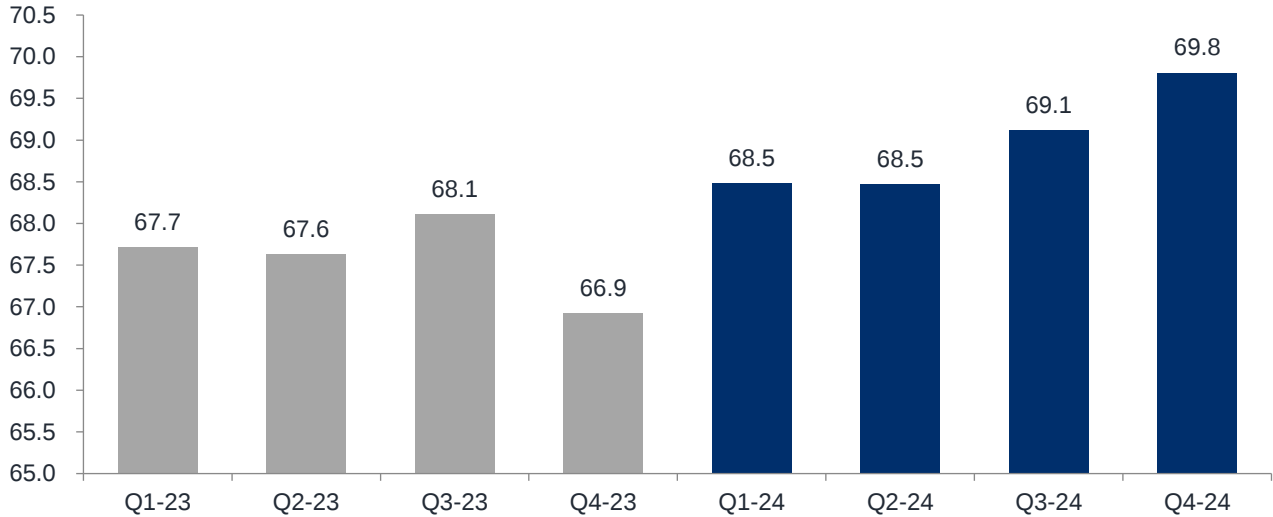
كما يتوقع أن يظل الطلب على النفط في الولايات المتحدة مرتفعاً على خلفية زيادة الاستهلاك الشخصي. ووفقاً لمنظمة الأوبك، ظل نشاط التصنيع في الولايات المتحدة منتعشاً في حين من المتوقع أن تساهم بداية فصل الشتاء في تعزيز الطلب على وقود التدفئة. ومن المتوقع أن يتأثر الطلب على النفط في أوروبا بانخفاض الطلب في ألمانيا بسبب الانخفاض الحاد للطلب على الديزل والنفط، وفقاً لوكالة الطاقة الدولية. ومن المتوقع أن يكون هذا الانخفاض هو الأكبر هذا العام لدول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية.

العرض من خارج الأوبك

زاد الإنتاج العالمي من السوائل النفطية خلال شهر أكتوبر 2023 بعد أن ظل ثابتاً خلال الشهرين السابقين. ووفقاً للبيانات الأولية، بلغ متوسط إمدادات النفط العالمية 101.6 مليون برميل يومياً بعد تسجيل زيادة شهرية قدرها 0.27 مليون برميل يومياً. ووفقاً لمنظمة الأوبك، كان النمو مدفوعاً بارتفاع إنتاج كلا من الدول التابعة وغير التابعة لمنظمة الأوبك. وأضاف الموردون من خارج الأوبك 0.2 مليون برميل يومياً خلال الشهر، إذ بلغ متوسط الإنتاج 73.7 مليون برميل يومياً على خلفية ارتفاع الإنتاج الخاص بالنرويج والدول الأمريكية التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، وهو الأمر الذي قابله انخفاض الإنتاج في روسيا والبرازيل. كما ارتفع إنتاج الأوبك خلال الشهر بمقدار 80 ألف برميل يومياً ليصل إلى 27.9 مليون برميل يومياً.

الإنتاج النفطي للدول غير الأعضاء في أوبك - 2024/2023 - (مليون برميل يومياً)

مليون برميل يومياً



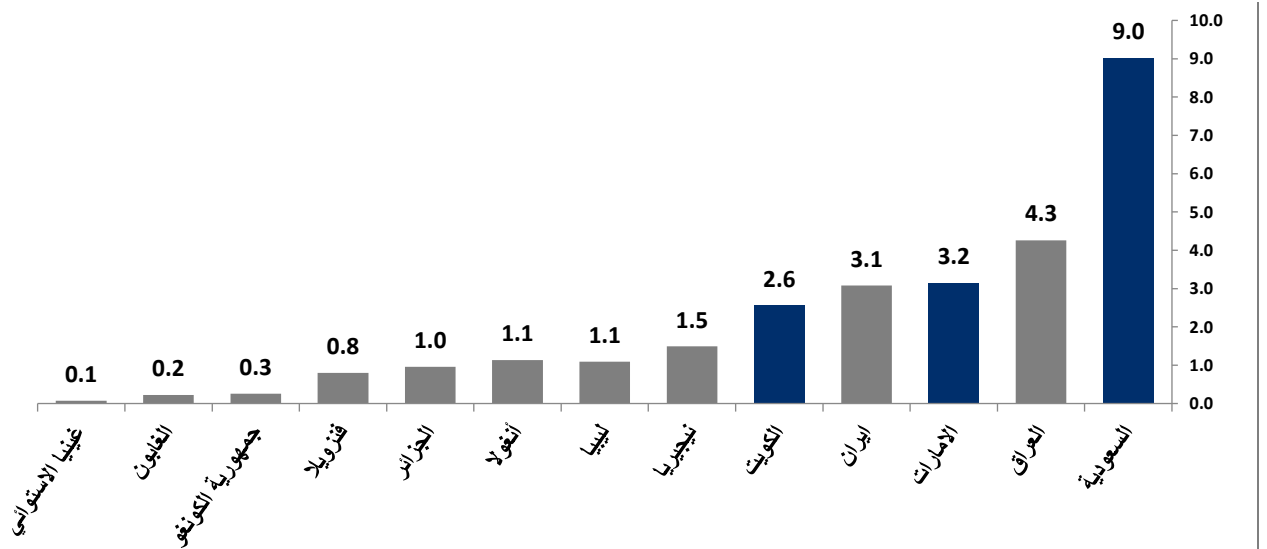
المصدر: أوبك

كما شهدت تقديرات نمو إمدادات السوائل النفطية من خارج الأوبك للعام 2023 مراجعة تصاعدية بصورة هامشية قدرها 0.1 مليون برميل يومياً وفقاً لأحدث تقرير شهري صادر عن الأوبك. ومن المتوقع الآن أن يصل متوسط العرض إلى 67.59 مليون برميل يومياً في العام 2023. وتم إجراء مراجعات تصاعدية لتقديرات العرض خلال الأرباع الثاني والثالث والرابع من العام 2023 بما يعكس ارتفاع الإنتاج من روسيا والولايات المتحدة والبرازيل، والذي تم تعويضه جزئياً بانخفاض التوقعات الخاصة بكندا والنرويج. كما شهدت توقعات نمو العرض للعام 2024 تعديلاً صعودياً بصورة هامشية ليصل متوسط الإمدادات إلى 68.97 مليون برميل يومياً.

إنتاج الأوبك من النفط الخام

زاد إنتاج الأوبك من النفط للشهر الثالث على التوالي في أكتوبر 2023. إذ وصل إجمالي الإنتاج إلى 28.1 مليون برميل يومياً خلال الشهر، مسجلاً نمواً قدره 50 ألف برميل يومياً، وفقاً للبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع إنتاج منتجي النفط الأفارقة وفنزويلا، والذي قابله جزئياً انخفاض الإنتاج بصفة رئيسية من كل من العراق وإيران والكويت وليبيا. وكشفت بيانات الإنتاج من مصادر الأوبك الثانوية عن تسجيل نمواً شهرياً أعلى قليلاً قدره 80 ألف برميل يومياً مع وصول إجمالي الإنتاج إلى 27.9 مليون برميل يومياً خلال الشهر. وجاء النمو، وفقاً للأوبك، على خلفية الزيادة الحادة في الإنتاج بصفة رئيسية من أنجولا (+51 ألف برميل يومياً) وإيران (+46 ألف برميل يومياً) وهو الأمر الذي قابله انخفاض إنتاج السعودية (-26 ألف برميل يومياً)، وليبيا (-26 ألف برميل يومياً)، والكويت (-24 ألف برميل يومياً)، وفنزويلا (-7 آلاف برميل يومياً). وكان التغير الذي طرأ على إنتاج بقية أعضاء الأوبك هامشياً في الغالب، إلا أنه كان إيجابياً وفقاً لتقرير الأوبك الشهري.

حصص الدول الأعضاء في الأوبك من الإنتاج النفطي لشهر أكتوبر 2023 – (مليون برميل يومياً)



المصدر: بلومبرج

وخلال الشهر، أكدت السعودية وروسيا عزمهما مواصلة التخفيضات الطوعية البالغة 1.3 مليون برميل يومياً خلال الفترة المتبقية من العام الحالي. وكان إنتاج السعودية ثابتاً تقريباً خلال الشهر، وفقاً للبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج، إذ استقر عند 9.0 مليون برميل يومياً، فيما يعد أحد أدنى مستويات الإنتاج التي تسجلها المملكة منذ سنوات. وفي ذات الوقت، فإنه في ظل توقع وكالة الطاقة الدولية توافر فائض من الإمدادات ببداية العام 2024، يتوقع العديد من المحللين أن تقوم السعودية بتمديد خفض حصص الإنتاج الطوعية التي تطبقها حالياً إلى العام المقبل.

المسؤولية والافصاح 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 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 محدّدة 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. أن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين مقن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصيخ بحوزته هذا التقرير أن يطّلع 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. "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.

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 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 الدفع 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. إننا عبارة عن آراء وليس 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 يعتزم 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 أو أن تشهد 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 صراحة 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 نستثني واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والملزّمة.



شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)

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