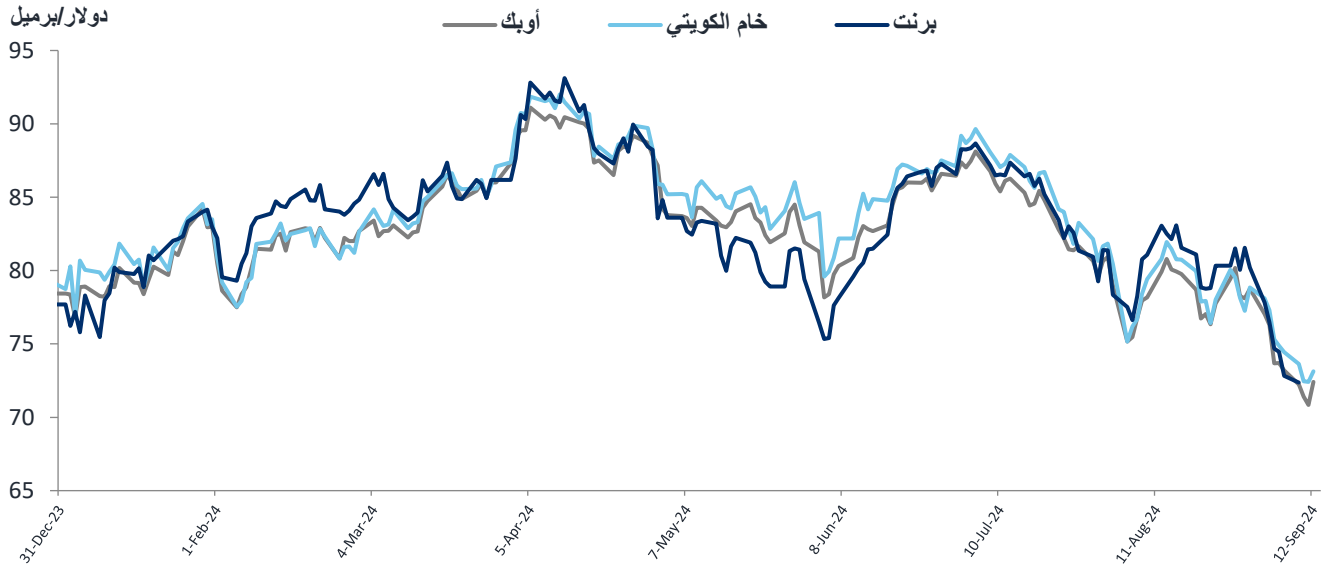
تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية **سبتمبر 2024**

النفط يستعيد مستوى 70 دولار للبرميل بعد عمليات بيع مكثفة...

استمرت العمليات البيعية في سوق النفط هذا الشهر في ظل انخفاض أسعار العقود الآجلة إلى ما دون 70 دولار أمريكي للبرميل للمرة الأولى منذ ديسمبر 2021. وظل السوق واقعاً تحت الضغوط منذ الأسبوع الأخير من شهر أغسطس 2024 في ظل مخاوف مراقبي النفط من الإعلان عن إلغاء الأوبك وحلفائها في اجتماعها المقبل خطوة خفض الإنتاج بدءاً من أكتوبر 2024. وأدى ذلك إلى تفاقم المخاوف الحالية بشأن نمو الطلب المستقبلي في الولايات المتحدة والصين نظراً لإشارة البيانات الاقتصادية إلى تباطؤ وتيرة النمو. وأدت بعض الأخبار المتفرقة حول انقطاع الإمدادات من ليبيا ومنطقة الشرق الأوسط في توفير قدراً محدوداً من الدعم للأسعار في ظل المعنويات السلبية السائدة في السوق.

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

ومع ظهور بعض البيانات التي كشفت عن تزايد الضغوط على نمو الطلب المستقبلي على النفط، لم يكن لإعلان الأوبك وحلفائها عن تأجيل رفع مستويات الإنتاج لمدة شهرين إضافيين سوى بعض التأثير الضئيل والمؤقت على الأسعار. **وأعقب ذلك اجتياح العاصفة الاستوائية فرانسين التي أثرت على إنتاج النفط في ساحل الخليج الأمريكي، الأمر الذي ساهم في رفع الأسعار بأكثر من 1 في المائة ببداية الأسبوع الماضي، لكن خفض توقعات الأوبك في تقريرها الشهري لمستويات الطلب على النفط، دفع الأسعار للتراجع إلى مستوى 69.2 دولار أمريكي للبرميل في 10 سبتمبر 2024، الأمر الذي ألقى بظلاله على المراجعة الإيجابية لتوقعات الطلب من قبل إدارة معلومات الطاقة الأمريكية. كما حذرت وكالة الطاقة الدولية من تباطؤ الطلب الصيني على النفط، مما دفع الوكالة إلى خفض توقعات الطلب لهذا العام.**

من جهة أخرى، شهد الأسبوع الماضي إعلان مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن بيانات التضخم والتي أظهرت تقدماً على صعيد التضخم الكلي الذي سجل نمواً بنسبة 2.5 في المائة على أساس سنوي في أغسطس 2024. إلا أن مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي استقر عند 3.2 في المائة وارتفع بنسبة 0.3 في المائة مقارنة بالشهر الماضي، حيث نما بوتيرة أسرع قليلا من توقعات الاقتصاديين. كما أظهرت البيانات ترسخ معدلات التضخم في قطاع الخدمات بالإضافة إلى ثبات معدلات التضخم في قطاع الإسكان. ونتيجة لذلك، تتوقع تقديرات الإجماع الآن خفض سعر الفائدة مرة واحدة بمقدار 25 نقطة أساس هذا الشهر مقارنة بالتوقعات الأكثر شيوعاً التي رجحت تخفيضات أكبر، الأمر الذي كان سيحدث تأثيراً إيجابياً على سوق النفط. كما أظهرت بيانات من أوروبا ضعف

النشاط الاقتصادي في معظم أنحاء المنطقة مما دفع البنك المركزي الأوروبي إلى خفض سعر الفائدة للمرة الثانية هذا العام بمقدار 25 نقطة أساس. بالإضافة إلى ذلك، تأثر الطلب على النفط في المنطقة بدخول المصافي الأوروبية موسم الصيانة، بالإضافة إلى عمليات الإغلاق غير المتوقعة وإغلاق مصفاة جرانجماوث في اسكتلندا، أقدم مصفاة في بريطانيا.

أما على جانب العرض، ظل إنتاج النفط في الولايات المتحدة مستقراً عند 13.3 مليون برميل يومياً خلال الأسابيع الثلاثة الماضية بعد أن لامس مستويات قياسية بلغت 13.4 مليون برميل يوميا خلال الأسبوع المنتهي في 16 أغسطس 2024. **في المقابل، انخفض إنتاج الأوبك من النفط بنحو 0.2 مليون برميل يومياً في أغسطس 2024 ليصل في المتوسط إلى 26.6 مليون برميل يوميا على خلفية التراجع الحاد للإنتاج الليبي وكذلك انخفاض الإنتاج في العراق والسعودية، وفقاً للبيانات الصادرة عن مصادر الأوبك الثانوية. وقابل تلك الانخفاضات ارتفاع إنتاج نيجيريا فضلاً عن النمو الشهري المحدود لإنتاج معظم دول الأوبك الأخرى.**

الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

سجلت أسعار العقود الآجلة للنفط الخام انتعاشاً طفيفاً الأسبوع الماضي بعد أن وصلت إلى أدنى مستوياتها المسجلة في 33 شهراً على خلفية انخفاض توقعات الطلب لأسواق النفط الرئيسية، وهو الأمر الذي ألقى بظلاله على انخفاض إنتاج الأوبك وحلفائها، والاضطرابات الجيوسياسية المتعلقة بالشرق الأوسط، والانخفاض الحاد لإنتاج ليبيا، وكذلك انقطاع الإنتاج على ساحل الخليج الأمريكي بسبب العاصفة الاستوائية. وانخفضت أسعار النفط الخام بنسبة 10.0 في المائة تقريباً خلال الأسبوع الأول من الشهر، مما أدى إلى تسجيل أكبر عمليات بيعية على مستوى أسبوع تداول منذ أكتوبر 2023. وبدأ الشهر بصدور أنباء تفيد باستعادة الإنتاج في ليبيا، مما دفع أسعار العقود الآجلة إلى الانخفاض بنسبة 5 في المائة تقريباً إلى جانب مخاوف الطلب المستمرة التي انعكست في بيانات مؤشر مديري المشتريات لقطاع التصنيع والتي أظهرت بقاء قراءات الولايات المتحدة دون مستوى النمو البالغ 50 نقطة للشهر الثاني على التوالي، هي ومعظم دول أمريكا الشمالية. كما أظهرت البيانات المتعلقة بأوروبا اتجاهاً مماثلاً لانكماش قطاع الصناعات التحويلية بينما كشفت بيانات آسيا والأسواق الناشئة عن تسجيل نمو بمعدلات أقل.

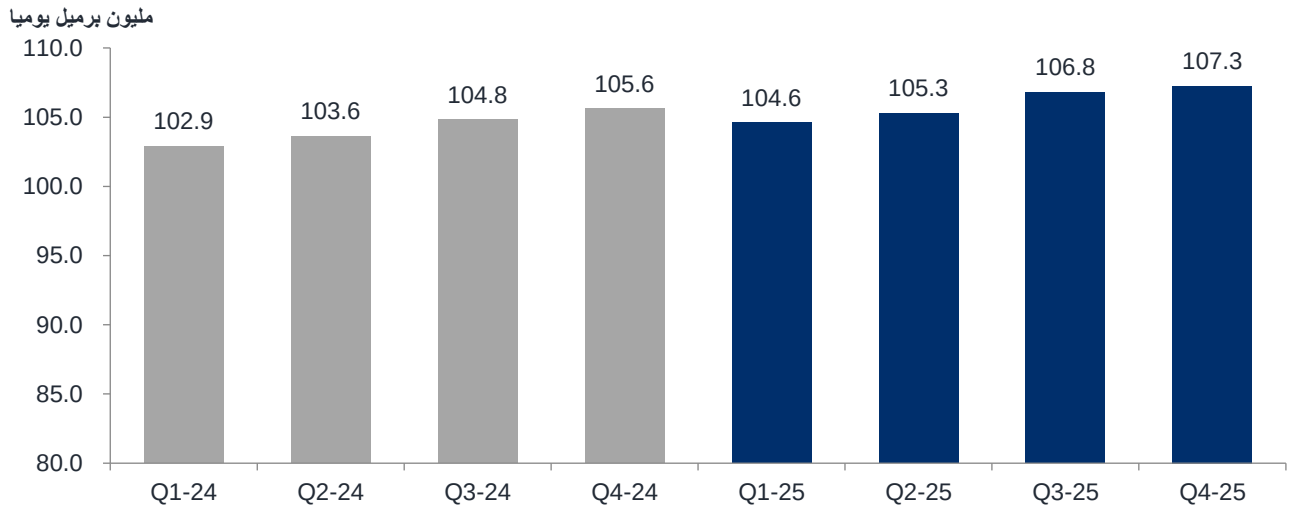
كما قدمت البيانات المتعلقة بمخزون النفط دعماً ضئيلاً للأسعار، إذ وصلت مخزونات الخام الأمريكية إلى أدنى مستوياتها المسجلة في عام تقريباً بنهاية أغسطس 2024 عند 418.3 مليون برميل. كما تراجعت مخزونات النفط الخام في كوشينغ بولاية أوكلاهوما إلى أدنى مستوياتها الموسمية المسجلة منذ عقد من الزمان، وفقاً للبيانات الصادرة عن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية. في ذات الوقت، كشفت البيانات الأسبوعية الصادرة عن بيكر هيوز عن وصول عدد منصات الحفر النفطي في الولايات المتحدة إلى أعلى مستوياتها منذ منتصف يونيو 2024 عند 488 منصة حفر.

أما على صعيد الاتجاه الشهري للأسعار، سجلت أسعار كافة درجات النفط الخام تقريباً انخفاضات حادة في أغسطس 2024. إذ انخفض متوسط سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت بنسبة 5.3 في المائة ليصل إلى 80.7 دولار أمريكي للبرميل في أغسطس 2024 مقابل 85.3 دولار أمريكي للبرميل في المتوسط في يوليو 2024. من جهة أخرى، انخفض سعر سلة الأوبك المرجعية بنسبة 7.1 في المائة ليصل إلى 78.4 دولار أمريكي للبرميل، في حين شهد خام التصدير الكويتي انخفاضاً حاداً بنسبة 8.1 في المائة ليصل في المتوسط إلى 78.8 دولار أمريكي للبرميل في أغسطس 2024. في ذات الوقت، كشفت تقديرات الإجماع عن مراجعة هبوطية لتوقعات سعر مزيج خام برنت خلال الأرباع الستة المقبلة. إذ تشير توقعات الإجماع إلى خفض توقعات الربع الثالث من العام 2024 بمقدار 1.0 دولار أمريكي للبرميل بينما شهدت توقعات الربع الأول من العام 2025 انخفاضاً حاداً قدره 3.0 دولار أمريكي للبرميل، وفقاً للبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج.

الطلب العالمي على النفط

وفقاً لأحدث تقرير شهري صادر عن الأوبك، تم خفض توقعات نمو الطلب العالمي على النفط للعام 2024 بمقدار 80 ألف برميل يومياً. وتتوقع الوكالة الآن أن ينمو الطلب على النفط بمقدار 2.0 مليون برميل يومياً هذا العام ليصل في المتوسط إلى 104.24 مليون برميل يومياً. وتشمل تلك التراجعات كلا من الدول الأعضاء وغير الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. إذ تم خفض توقعات الطلب الخاص بمنطقة منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بنحو 30 ألف برميل يومياً فيما يعزى بصفة رئيسية إلى المراجعة الهبوطية لبيانات الطلب الخاصة بالولايات المتحدة بنحو 60 ألف برميل يومياً، إلى جانب المراجعة الهبوطية لبيانات الطلب لأوروبا بمقدار 20 ألف برميل يومياً. وقابل هذه المراجعات الهبوطية رفعاً هامشياً لتوقعات الطلب من دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية في آسيا والمحيط الهادئ بمقدار 20 ألف برميل يومياً. أما على صعيد الدول غير الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، تم خفض توقعات الطلب بنحو 50 ألف برميل يومياً بما يعكس بشكل رئيسي انخفاض توقعات الطلب الخاص بكلا من الصين وأمريكا اللاتينية، والذي قابله جزئيا تعديل إيجابي للبيانات الخاصة بالهند. وبالمثل، خفضت وكالة الطاقة الدولية أيضاً توقعاتها لنمو الطلب للعام 2024 للشهر الثاني على التوالي. إذ خفضت الوكالة توقعاتها لنمو الطلب من 0.97 مليون برميل يومياً الشهر الماضي إلى 0.9 مليون برميل يومياً وفقاً لتوقعاتها الجديدة. وصرحت الوكالة أن التباطؤ السريع للطلب على النفط في الصين يؤدي إلى انخفاض الاستهلاك العالمي. ووفقا لوكالة الطاقة الدولية، تباطأت وتيرة نمو الطلب العالمي على النفط خلال النصف الأول من العام 2024 إلى 0.8 مليون برميل يومياً، مما يعد أدنى المستويات المسجلة منذ العام 2020.

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



المصدر: أوبك

وكان هناك عدد من البيانات المخيبة للآمال الصادرة من الصين التي كشفت عن تسجيل معدلات نمو أقل من التقديرات. وشمل ذلك نمو الناتج الصناعي ونمو مبيعات التجزئة ومعدل البطالة بالإضافة إلى التدابير المتخذة منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه لاستثمار الأصول الثابتة والاستثمارات العقارية. إلا أن انخفاض أسعار النفط الخام أدى إلى ارتفاع واردات الصين الشهر الماضي مقارنة بالانخفاض الذي شهدته في يوليو 2024. إذ استوردت البلاد 11.56 مليون برميل يومياً من النفط في أغسطس 2024، مما يعد أعلى المستويات المسجلة خلال الاثني عشر شهراً الماضية فيما يعزى أيضا إلى ارتفاع الطلب الموسمي. من جهة أخرى، يبدو أن الهند أصبحت بديلاً للصين من حيث نمو الطلب على النفط. ووفقاً لوكالة الطاقة الدولية، من المتوقع أن ينمو الطلب على النفط في الهند بمقدار 0.2 مليون برميل يومياً، متجاوزاً الصين لأول مرة. ويأتي هذا على الرغم من انخفاض استهلاك النفط في الهند خلال شهر أغسطس 2024، نظراً للنمط الموسمي بصفة رئيسية. إذ انخفض استهلاك النفط في الهند بمقدار 0.3 مليون برميل يومياً في

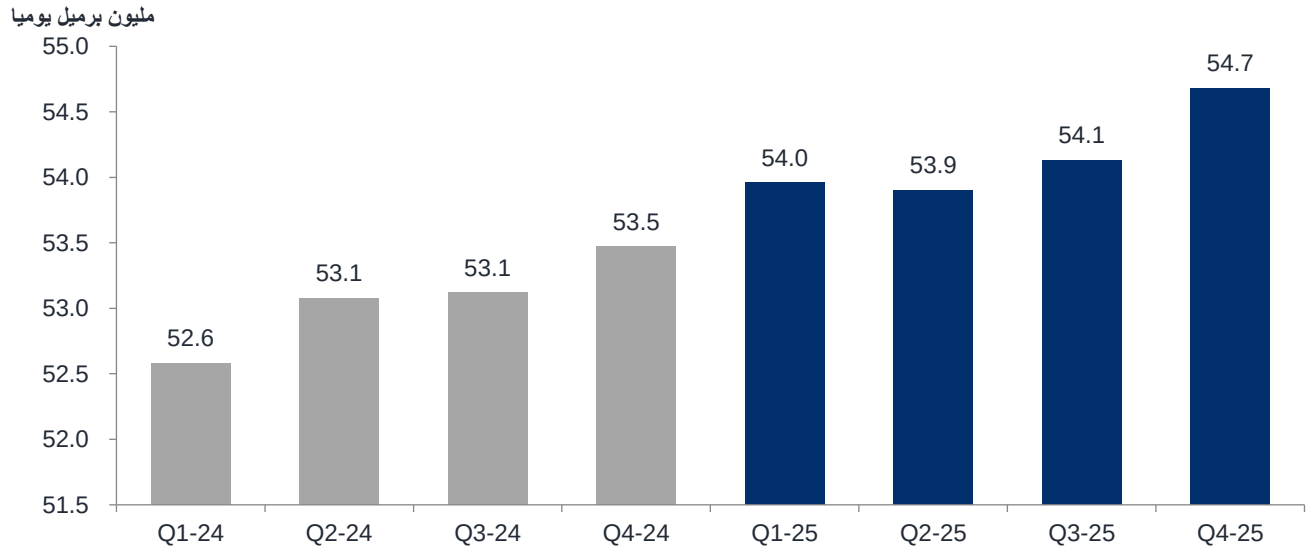
أغسطس 2024، وهو الأمر الذي تفاقم أيضا بسبب تزايد الأمطار.

بالإضافة إلى ذلك، خفضت الأوبك توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط للعام 2025 إلى 1.74 مليون برميل يومياً مقابل توقعات الشهر السابق البالغة 1.78 مليون برميل يومياً.

العرض من خارج الأوبك

ارتفعت إمدادات النفط العالمية بمقدار 80 ألف برميل يومياً في أغسطس 2024 مقارنة بشهر يوليو 2024 ليصل إجمالي الإمدادات إلى 103.5 مليون برميل يومياً بعد زيادة إمدادات غيانا والبرازيل وأماكن أخرى، وفقاً لبيانات وكالة الطاقة الدولية. وقابل هذه الزيادة في الإنتاج من تلك الدول انخفاض الإنتاج في ليبيا بسبب النزاعات السياسية إلى جانب انقطاع الانتاج في النرويج وكازاخستان نتيجة لأعمال الصيانة.

الإنتاج النفطي للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك 2025/2024 – (مليون برميل يومياً)



المصدر: أوبك

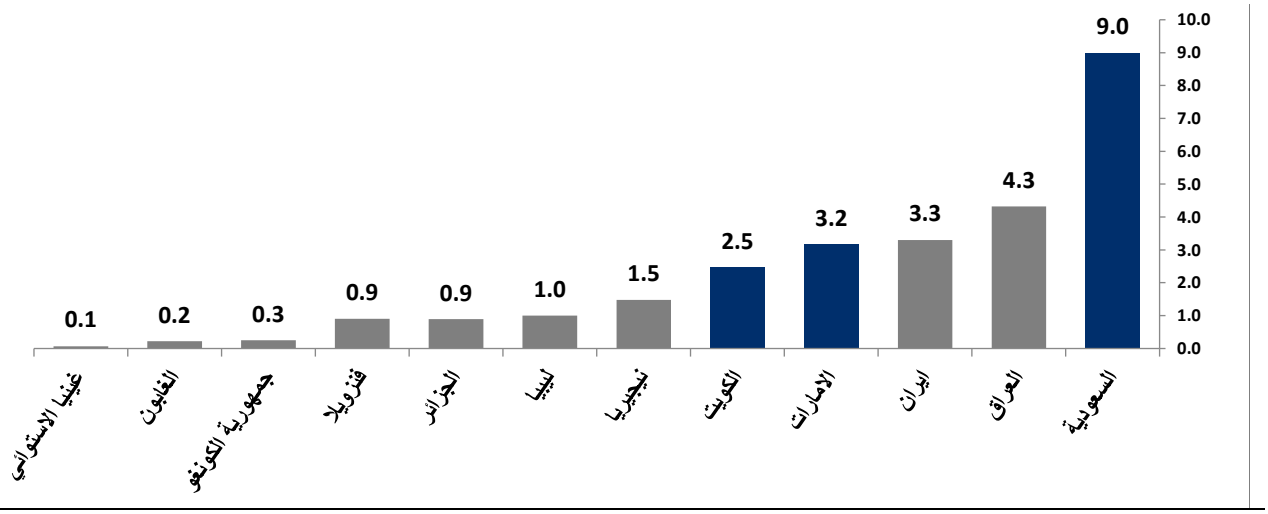
في ذات الوقت، تم الإبقاء على توقعات نمو إمدادات النفط للدول غير المشاركة في "ميثاق التعاون المشترك" لهذا العام دون تغيير مقارنة بتوقعات الأوبك للشهر الماضي. ومن المتوقع أن ينمو العرض من هذه الدول بمقدار 1.23 مليون برميل يومياً في العام 2024 ليصل في المتوسط إلى 53.07 مليون برميل يومياً خلال العام. وكشفت أحدث البيانات الصادرة عن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية أن إنتاج النفط الخام والمكثفات على مستوى البلاد بلغ في المتوسط نحو 13.3 مليون برميل يومياً خلال الأسبوع المنتهي في 6 سبتمبر 2024. وظل الإنتاج مستقراً خلال الأسابيع الثلاثة الماضية بعد أن تراجع من مستوى قياسي بلغ 13.4 مليون برميل يومياً. كما أظهرت البيانات الأسبوعية لعدد منصات الحفر النفطي في الولايات المتحدة ارتفاع مستوى منصات النفط. ووفقاً لبيكر هيوز، بلغ العدد الإجمالي لمنصات الحفر النفطي في الولايات المتحدة 488 منصة بعد زيادتها بمقدار خمس منصات خلال الأسبوع المنتهي في 13 سبتمبر 2024، ليصل بذلك عدد المنصات النشطة في الولايات المتحدة إلى أعلى مستوياتها المسجلة منذ الأسبوع الأول من يونيو 2024.

كما أبقت الأوبك على توقعات نمو إمدادات النفط للدول غير المشاركة في "ميثاق التعاون المشترك" دون تغيير للعام 2025. وتتوقع الوكالة أن تنمو إمدادات تلك الدول بمقدار 1.1 مليون برميل يومياً لتصل في المتوسط إلى 54.17 مليون برميل يومياً في العام 2025.

إنتاج الأوبك من النفط الخام

انخفض إنتاج الأوبك من النفط الخام بمقدار 70 ألف برميل يومياً في أغسطس 2024 بعد أن شهد نمواً على مدار ستة أشهر متتالية في السابق، وفقاً لبيانات وكالة بلومبرج. وبلغ إجمالي إنتاج الأوبك 27.1 مليون برميل يومياً في المتوسط خلال الشهر مقابل 27.13 مليون برميل يوميا الشهر السابق. ويعكس هذا الانخفاض، وفقا لوكالة بلومبرج، بصفة رئيسية تراجع إنتاج ليبيا في الوقت الذي أظهرت فيه معظم الدول الأخرى الأعضاء بمنظمة الأوبك تغيراً هامشياً في إنتاجها. من جهة أخرى، كشفت البيانات الصادرة عن مصادر الأوبك الثانوية عن انخفاض أكثر حدة في الإنتاج خلال الشهر. ويعزى هذا الانخفاض مرة أخرى إلى تراجع إنتاج ليبيا إلى جانب انخفاض إنتاج العراق والسعودية على أساس شهري، وفقاً للتقرير الشهري للأوبك. وقابل هذه الانخفاضات جزئيا ارتفاع إنتاج نيجيريا على أساس شهري، إلى جانب زياد بمعدل أقل لإنتاج الكونغو وفنزويلا ومعظم منتجي الأوبك الآخرين.

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



المصدر: بلومبرج

من جهة أخرى، بعد أسابيع من التكهنات بشأن التزام الأوبك وحلفائها بسياستها المتوقعة لزيادة الإنتاج بدءاً من شهر أكتوبر 2024، وهو الأمر الذي أدى إلى الانخفاض الحاد لأسعار النفط بنهاية أغسطس 2024، قررت دول الأوبك وحلفائها تأجيل خطوة إلغاء تخفيضات الإنتاج لمدة شهرين إضافيين حتى ديسمبر 2024. وسيؤدي ذلك إلى تقليص المعروض المتاح في سوق النفط خلال شهري أكتوبر ونوفمبر 2024 بنحو 180 ألف برميل يومياً.

المسؤولية والافصاح عن المعلومات الهامة

إنّ "كامكو إنفست" *هي شركة مرخّصة 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 يُعتبرُ مضمونُ هذا التقرير، بأيّ شكلٍ من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونيّاً أو ضريبيّاً أو من أيّ نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قراراتٍ استثماريّة. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثماريّة والوضع الماليّ والاحتياجات الخاصّة لفردٍ معيّن. وبناءً على ما تقدَّم، وقبلَ أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند ، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيّات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويقرّروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم واهدافهم الماليّة الخاصّة. يخضعُ محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنعُ نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أيّ اختصاص قضائيّ آخر لأيّ شخص آخر أو إدراجهم بأيّ شكلٍ من الأشكال في أيّ مستندٍ آخر أو مادّة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطيّة المسبقة.

قد يبرزُ في بعض الأحوال والظروف، تباينٌ عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنيّة بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياستها على تحديثَ دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكسُ أيّ تغييراتٍ جوهريّة قد تؤثر في توقعات المحلّل بشأن الشركة. من الممكن لتقلّباتِ سعر السهم أن تتسبّبَ في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمنيّ وفقَ هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحلّلين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلاّ أنّه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وآرائهم لعملاء كامكو إنفست.

ترفضُ كامكو إنفست صراحة كلّ بندٍ أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤوليّة أو يتعارضُ مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستندُ المعلومات المتضمّنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامّة الأخرى التي نعتقد بأنّها موثوقة. إنّنا لا نعلنُ أو نضمنُ بأنّ هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامّة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزَمُ كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أيّ مستلم في حال طاولَ تغييرٌ ما أيّ رأي أو توقع أو تقدير مبيّن فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلاميّة بحتة لا تمتّ بصلة لأيّ غرض استثماري او تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أيّ التزام قانونيّ و/أو اتفاقيّة ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أيّ التزام بتحديث معلوماتٍ مماثلة. إنّكم تحملون مسؤوليّة إجراء أبحاثكم الخاصّة وتحليل المعلومات المتضمّنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مميزات ومخاطر المتعلقة بالأوراق الماليّة موضوع التقرير أو أيّ مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضعَ بيانات/معلومات محدّدة للبنود والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكّلُ كامكو إنفست طرفاً فيها.

لا يجب تفسّر أيّ عبارة واردة في هذا التقرير على أنّه طلبٌ أو عرضٌ أو توصية بشراء أو التصرّف في أيّ استثمار أو بالالتزام بأيّ معاملةٍ أو بتقديم أيّ نصيحةٍ أو خدمةٍ استثماريّة. أن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق الماليّة. لا ينبغي على الآخرين ممّن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرّف وفق مضمونه. يتوجّب على كلّ كيان أو فرد يصبحُ بحوزته هذا التقرير أن يطّلعَ على مضمونه ويحترم التقييدات الواردة فيه وأن يمتنعَ عن التعويل عليه أو التصرّف وفق مضمونه حيث يُعدّ من غير القانونيّ تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيّد بأيّ ترخيص أو تسجيل أو متطلّبات قانونيّة.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك."عامة" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تندرج 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. "عامة". 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 دلاليّة بحتة ولا تهدفُ بالتالي إلى توقع النتائج الفعليّة بحيث قد تختلف بشكلٍ ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبيّنة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تتدنّى، وقد تشهدُ قيمة الاستثمار كما الايرادات المحقق منه تقلّباتٍ من يوم لآخر بنتيجة التغييرات التي تطاولُ الأسواق الاقتصاديّة 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 السياسيّة أو الماليّة، إلخ...).

لا يدلّ الأداء الماضي على النتائج المستقبليّة. تعدّ كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاصّ) غير دقيقة بالأساس وتخضعُ للرأي والتقدير. إنّها عبارة عن آراء وليست حقائق تستندُ إلى توقعاتٍ وتقديرات راهنة وتعوّل على الاعتقادات والفرضيّات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعليّة اختلافاً جوهريّاً عن المحصّلات والعوائد المصرّح عنها أو المتوقعة وليس هناك أيّ ضماناتٍ للأداء المستقبليّ. تنشأ عن صفقاتٍ معيّنة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامّة لا تناسبُ بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزمُ هذا التقرير على رصدَ أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيّات المشار إليها في هذا التقرير.

تضارب المصالح

تقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرفيّة استثماريّة كاملة وقد يتّخذ مدراءُ ومسؤولين وموظفين فيها، مواقف تتعارضُ مع الآراء المبيّنة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصّين في كامكو إنفست تزويدَ عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفويّة أو خطيّة حول السوق أو باستراتيجيّات للتداول تعكسُ آراء متعارضة مع الآراء المبيّنة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ولمكاتب التداول خاصّتنا ولأعمالنا الاستثماريّة اتخاذ قراراتٍ استثماريّة لا تتناغمُ والتوصيات أو الآراء المبيّنة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقاتٍ على مستوى خدمات الاستثمار المصرفيّة أو علاقات عمل أخرى تحصلُ في مقابلها على تعويضٍ من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتمّ مراجعة الحقائق والآراء المبيّنة في هذا التقرير من قبل المختصّين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفيّة الاستثماريّة، ويمكن ألاّ تجسّدَ معلومات يكون هؤلاء المختصّين على علم بها. يمتلكُ بنك الخليج المتحد- البحرين غالبيّة أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكيّة أو أن تشهدَ على تضارب مصالح.

اخلاء المسؤوليّة القانونيّة و الضمانة

لا تقدّم كامكو إنفست إعلاناتٍ أو ضماناتٍ صريحة أو ضمنيّة. وإنّنا، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحةً مسؤوليّتنا عن أي وكافة الإعلانات والضمانات الصريحة والضمنيّة، أيّاً كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كلّ ضمانةٍ تتعلّق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معيّن و/أو كلّ ضمانة تتعلّق بعدم المخالفة. لا تقبلُ كامكو إنفست تحمّلَ أيّ مسؤوليّة قانونيّة في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعويلكم على المعلومات المتضمّنة في هذا التقرير ، وأيّ إغفالٍ عن أيّ أضرار أو خسائر أيّاً كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضيّة، خاصّة أو تبعيّة، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكّن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأيّ 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 مسؤوليّاتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والملزمة.

شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)
برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق
ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت
هاتف : 6600 2233 (965)+ فاكس: 2249 2395 (965)+
البريد الالكتروني: kamcoird@kamcoinvest.com
الصفحة الالكترونية : www.kamcoinvest.com