جدوى للإستثمار
Jadwa Investment

الموجز البياني للاقتصاد السعودي

ديسمبر 2014

ملخص

الاقتصاد الفعلي: أشارت البيانات الاقتصادية لشهر أكتوبر إلى بعض التراجع، حيث تراجع مؤشر مديري المشتريات في أعقاب تسجيله أعلى مستوى له على مدى 39 شهراً في الشهر السابق. كذلك سجلت مؤشرات الانفاق الاستهلاكي تراجعاً موسمياً.

القروض المصرفية: نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بشدة سواء على أساس المقارنة السنوية أو الشهرية في أكتوبر، مسجلة أعلى نمو شهري لها منذ مايو 2008.

الودائع المصرفية: واصلت الودائع الإجمالية نموها برقم من خانتين في أكتوبر، وسجلت أعلى نمو سنوي لها منذ مايو 2013.

التضخم: تباطأ التضخم الشامل في المملكة إلى 2,6 بالمائة، مسجلاً أدنى نقطة له منذ يناير 2010. تسارع تضخم الأغذية إلى 3,5 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، كما تشير أسعار البيع بالجملة إلى إمكانية حدوث المزيد من الارتفاع خلال الشهور القادمة.

ميزان المدفوعات: ارتفع فائض الحساب الجاري في الربع الثاني لعام 2014 إلى 33 مليار دولار، بينما تراجع الميزان التجاري إلى 54 مليار دولار. سجل صافي التدفقات الاستثمارية أعلى مستوى ربعي لها على الإطلاق عند 6,1 مليار دولار.

النفط - عالمياً: هبطت أسعار النفط، على أساس شهري، في نوفمبر. سجل خام برنت هبوطاً حاداً في نهاية الشهر، بعد أن قررت أوبك الإبقاء على مستويات الإنتاج الحالية. نتيجة لقرار أوبك عدم خفض الإنتاج بالتزامن مع زيادة مخزونات الولايات المتحدة من النفط الخام والبنزين، هبطت أسعار خام غرب تكساس بمستوى كبير بلغ 7,8 دولار للبرميل في اليوم الأخير من التداول في شهر نوفمبر.

النفط - إقليمياً: بقي إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير على أساس المقارنة الشهرية في أكتوبر، رغم وفرة الإمدادات العالمية.

أسعار الصرف: واصل الدولار صعوده، مسجلاً أعلى مستوى له خلال أربع سنوات، في نوفمبر، بسبب زيادة توقعات المستثمرين برفع أسعار الفائدة في الولايات المتحدة.

سوق الأسهم: واصلت أسواق النفط المتراجعة تأثيرها على ثقة المستثمرين في سوق الأسهم السعودية، حيث سجل مؤشر "تاسي" هبوطاً حاداً في نوفمبر مقارنة بمستواه في أكتوبر. وشهد الأسبوع الأخير من نوفمبر أشد التراجعات حدة في أعقاب اجتماع أوبك الذي أدى إلى تدني ثقة المستثمرين.

حجم التداول: تراجع المتوسط اليومي لقيمة التداولات في سوق الأسهم للشهر الرابع على التوالي ليبلغ 7,3 مليار ريال في نوفمبر. وزادت أعمال المضاربة في القطاعات الأصغر الأكثر تذبذباً مع هبوط مؤشر "تاسي".

قيم الأسهم: تراجع مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" إلى 16,6 مرة في نوفمبر، وأصبح متوافقاً مع متوسط مكرر الربحية لعامين سابقين. وهذا هو الشهر الثالث على التوالي الذي يتراجع فيه مكرر الربحية من مستواه المرتفع الذي سجله في أغسطس والذي بلغ 21,3 مرة.

أداء قطاعات السوق: سجلت جميع قطاعات السوق أداءً سلبياً خلال نوفمبر، حيث شهدت كافة القطاعات عمليات بيع واسعة بسبب تراجع ثقة المستثمرين نتيجة لهبوط أسعار النفط.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث
falturki@jadwa.com

راجا أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@jadwa.com

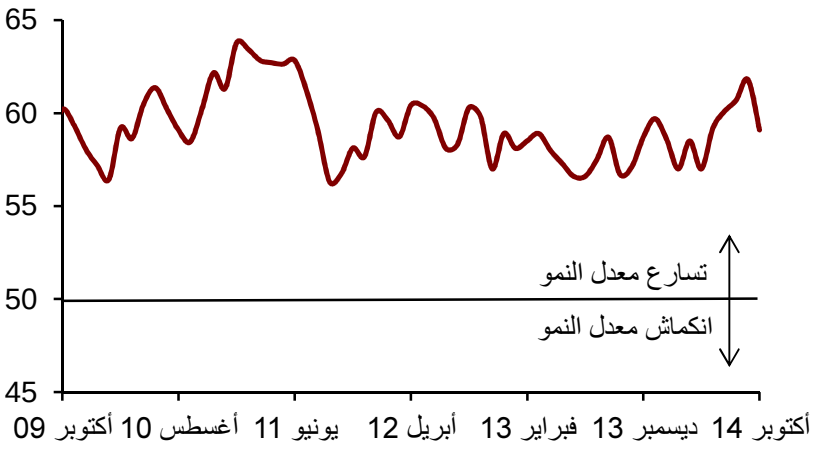
راكان آل الشيخ
محلل أبحاث
ralsheikh@jadwa.com

الإدارة العامة:
الهاتف 1111-279 11 966+
الفاكس 1571-279 11 966+
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com

الاقتصاد الفعلي

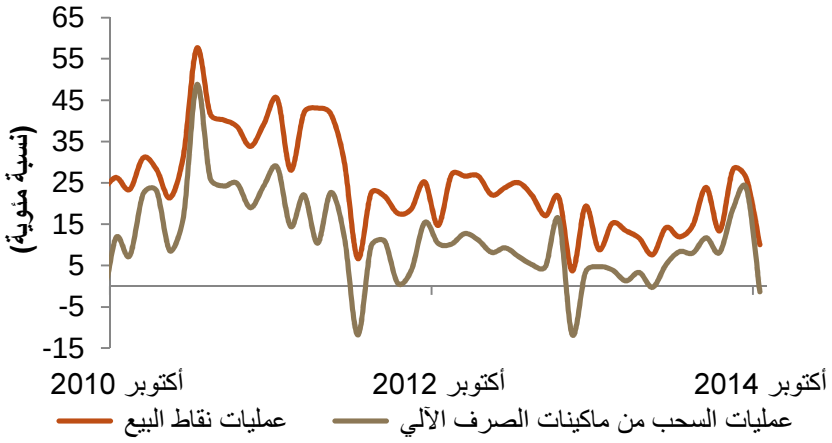
أشارت البيانات الاقتصادية لشهر أكتوبر إلى بعض التراجع، حيث تراجع مؤشر مديري المشتريات في أعقاب تسجيله أعلى مستوى له على مدى 39 شهراً في الشهر السابق. وسجلت كل من السحوبات النقدية ومعاملات نقاط البيع تراجعاً موسمياً. نما إنتاج الاسمنت بنسبة 0,4 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، بينما تراجعت المبيعات بنسبة 4,2 بالمائة على أساس سنوي كذلك.

مؤشر إتش إس بي سي لمديري المشتريات



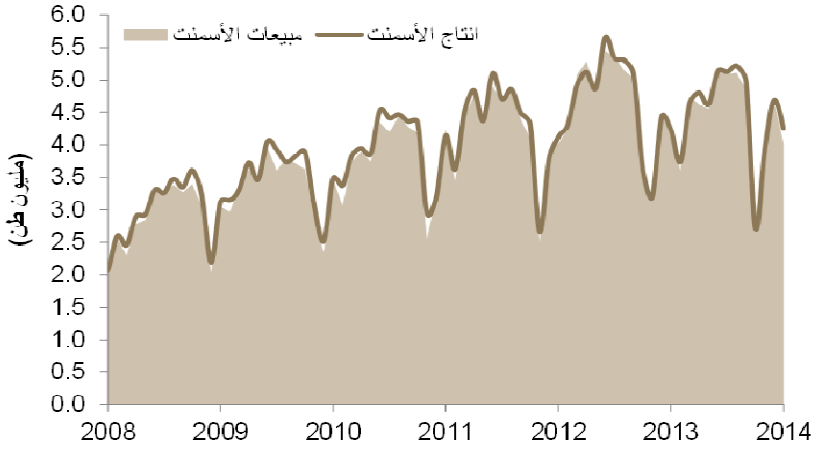
هبط مؤشر مديري المشتريات في أكتوبر في أعقاب تسجيله أعلى مستوى له خلال 39 شهراً في الشهر السابق.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي



هبطت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي بنسبة 1,4 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، كما تراجع نمو معاملات نقاط البيع إلى أدنى معدل له منذ فبراير، عند 10 بالمائة.

مبيعات الاسمنت

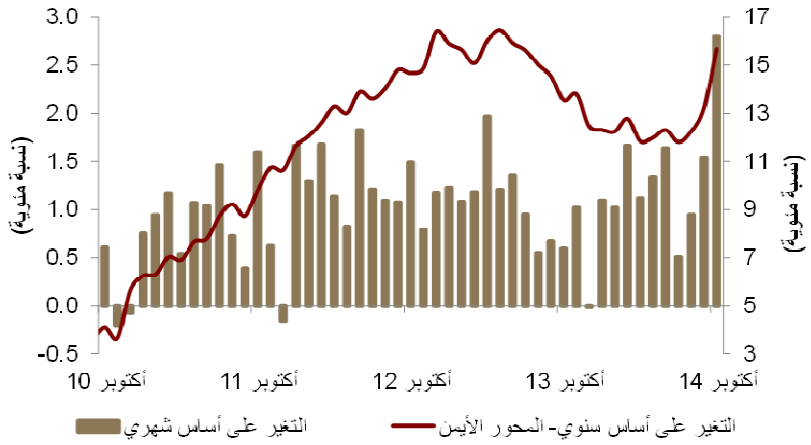


نما إنتاج الاسمنت بنسبة 0,4 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، في حين تراجعت المبيعات بنسبة 4,2 بالمائة على أساس سنوي أيضاً.

القروض المصرفية

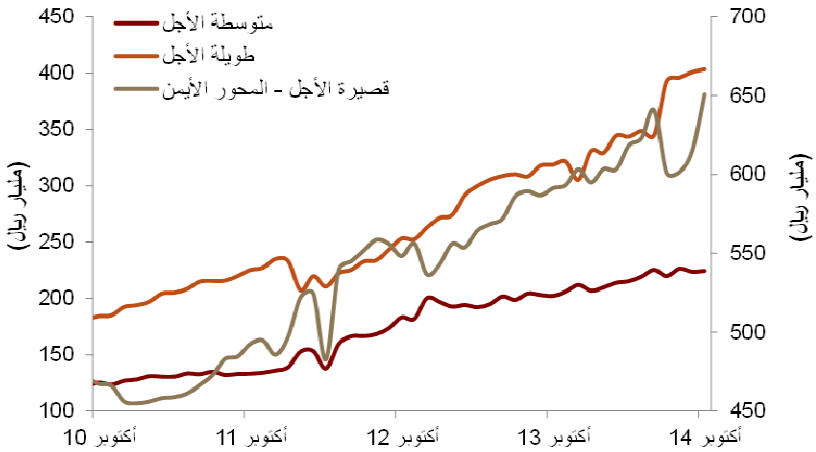
نمت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بشدة سواء على أساس المقارنة السنوية أو الشهرية في أكتوبر، مسجلة أعلى نمو شهري لها منذ مايو 2008. وتحقق هذا النمو بصفة رئيسية نتيجة لزيادة القروض قصيرة الأجل، حيث عمدت البنوك إلى تقديم القروض بطريقة موسعة إلى عملائها لتمويل الاكتتاب في الطرح العام للبنك الأهلي التجاري.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



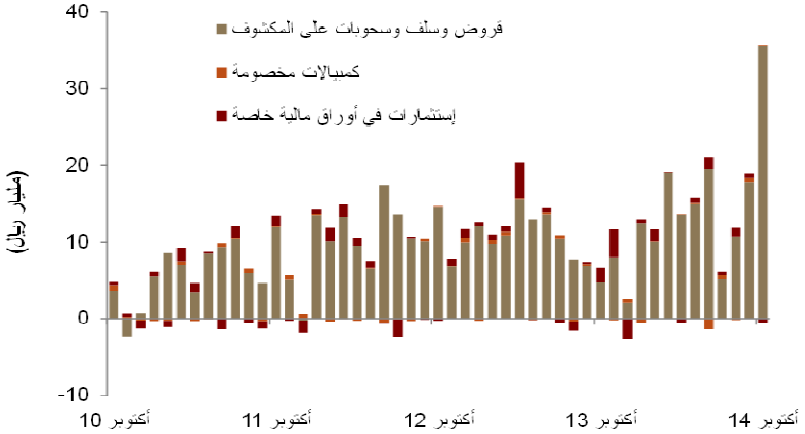
ارتفعت القروض المصرفية إلى القطاع الخاص بشدة سواء على الأساس سنوي (16 بالمائة) أو شهري (2,8 بالمائة)، مسجلة أكبر نمو شهري لها منذ مايو 2008.

تصنيف القروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق



تحقق النمو بصفة رئيسية من زيادة القروض قصيرة الأجل، حيث قامت البنوك بتقديم أموال ضخمة إلى عملائها لتمويل عمليات الاكتتاب في البنك الأهلي التجاري.

مطلوبات البنوك لدى القطاع الخاص
(التغير الشهري)

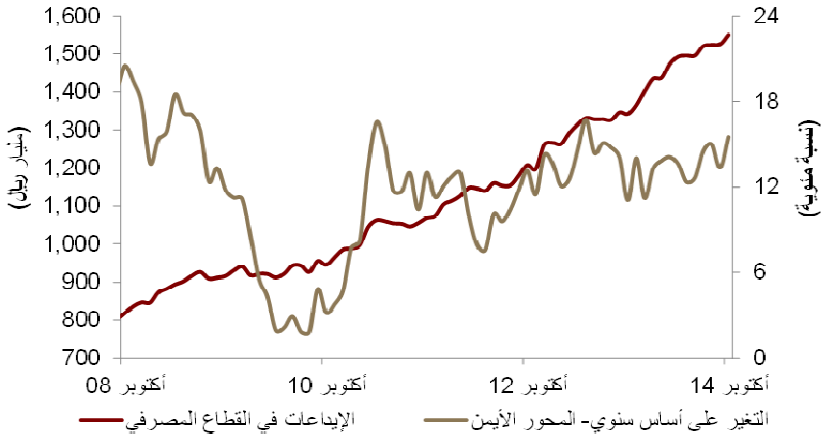


وجاء معظم النمو في عمليات الإقراض، التي نمت بنسبة 36 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية، على شكل قروض وسلف وسحوبات على المكشوف.

الودائع المصرفية

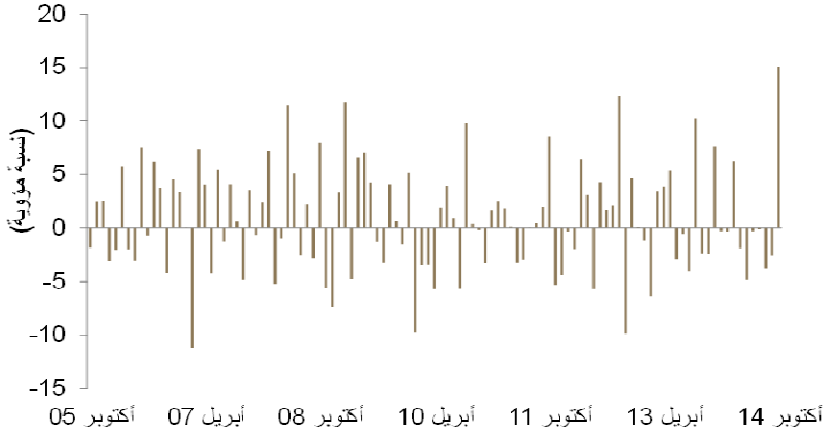
واصلت الودائع الإجمالية نموها برقم من خانتين في أكتوبر، وسجلت أعلى نمو سنوي لها منذ مايو 2013، وذلك بفضل زيادة الودائع شبه النقدية، خاصة خطابات الاعتماد. ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع نتيجة لنمو عمليات الإقراض بمعدل أكبر من نمو الودائع خلال أكتوبر.

إجمالي الودائع



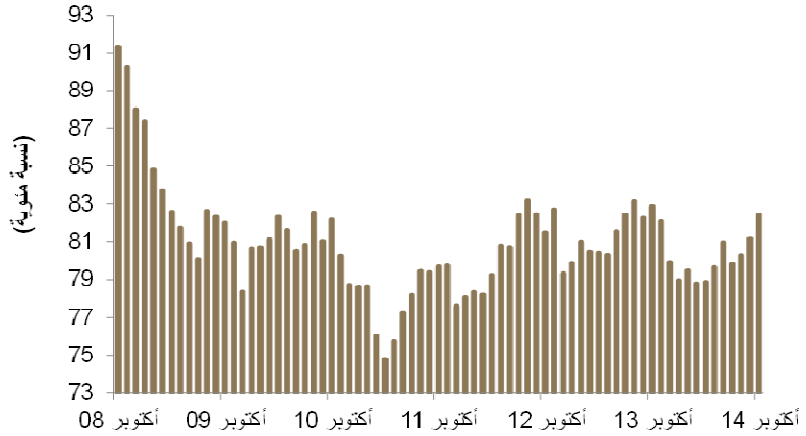
استمرت الودائع البنكية تنمو برقم من خانتين في أكتوبر، مسجلة أعلى نمو سنوي لها (15,5 بالمائة) منذ مايو 2013.

ودائع شبه نقدية
(التغير الشهري)



سجلت الودائع شبه النقدية أعلى معدل نمو شهري لها على الإطلاق في أكتوبر، حيث نمت بنسبة بلغت 15 بالمائة.

نسبة القروض إلى الودائع

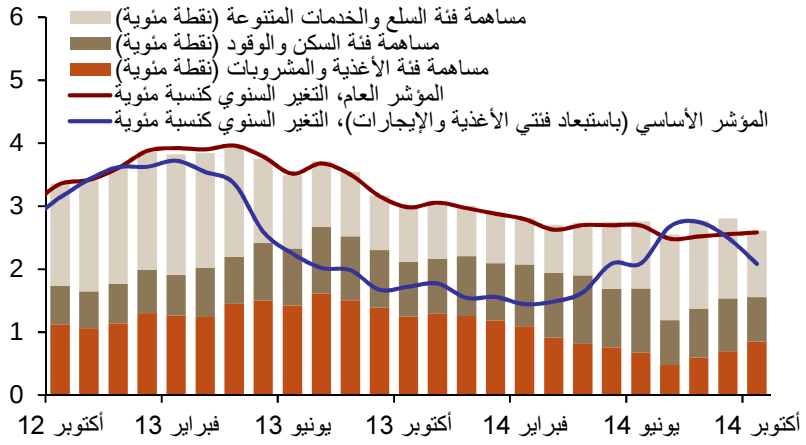


أدى النمو الكبير في القروض إلى زيادة نسبة القروض إلى الودائع إلى 82,5 بالمائة في أكتوبر، مرتفعة من 81,2 بالمائة الشهر الماضي.

التضخم

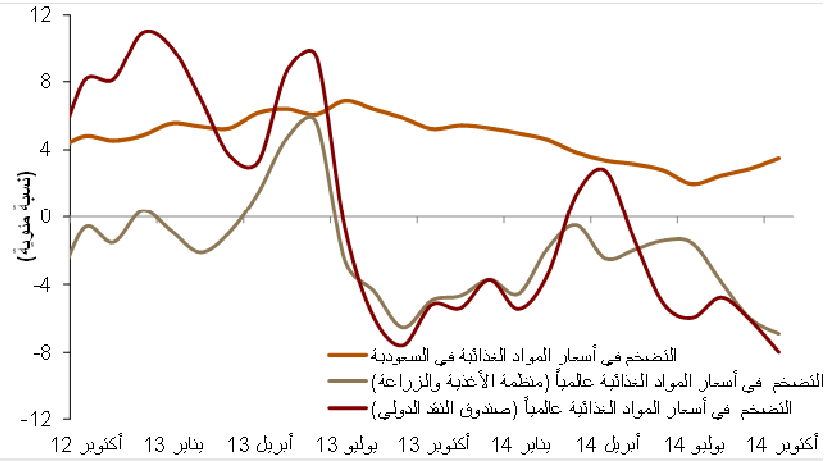
تباطأ التضخم الشامل إلى 2,6 بالمائة على أساس المقارنة السنوية في أكتوبر. عكس تضخم السكن مساره الصاعد متراجعاً إلى 2,8 بالمائة، في حين تسارع تضخم الأغذية إلى 3,5 بالمائة على أساس المقارنة السنوية، مبتعداً أكثر عن مسار الأسعار العالمية. وتشير أسعار الغذاء في أسواق الجملة إلى امكانية زيادة تضخم أسعار البيع للمستهلك خلال الشهور القليلة القادمة.

التضخم الشامل



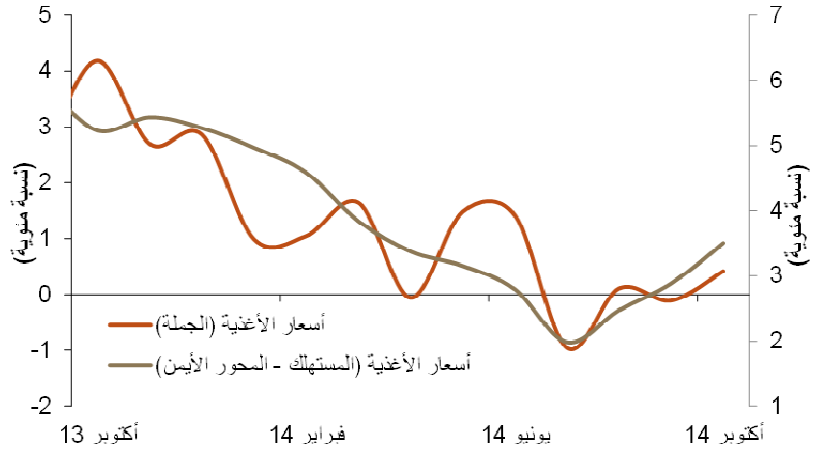
تباطأ التضخم الشامل إلى 2,6 بالمائة، مسجلاً أدنى نقطة له منذ يناير 2010، وذلك نتيجة لتراجع التضخم في فئة السكن وكذلك معظم فئات التضخم الأساسي.

مقارنة تضخم الأغذية في المملكة بالمؤشرات العالمية
(التغير السنوي)



ساعدت إجازة الحج وعيد الأضحى في زيادة تضخم أسعار الغذاء، ولم ينعكس تراجع أسعار الغذاء العالمية على الأسعار المحلية.

تضخم أسعار الأغذية بالتجزئة والجملة
(التغير السنوي)

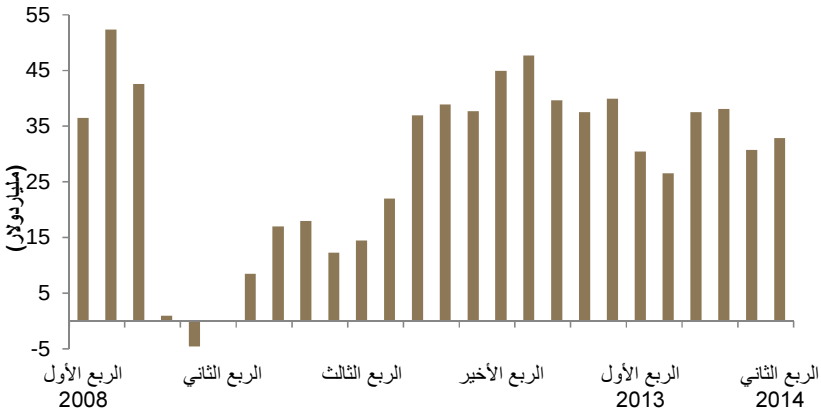


تشير بيانات أسعار الغذاء بالجملة إلى احتمال المزيد من الارتفاع في تضخم أسعار الغذاء للمستهلك خلال الشهور القليلة القادمة.

ميزان المدفوعات

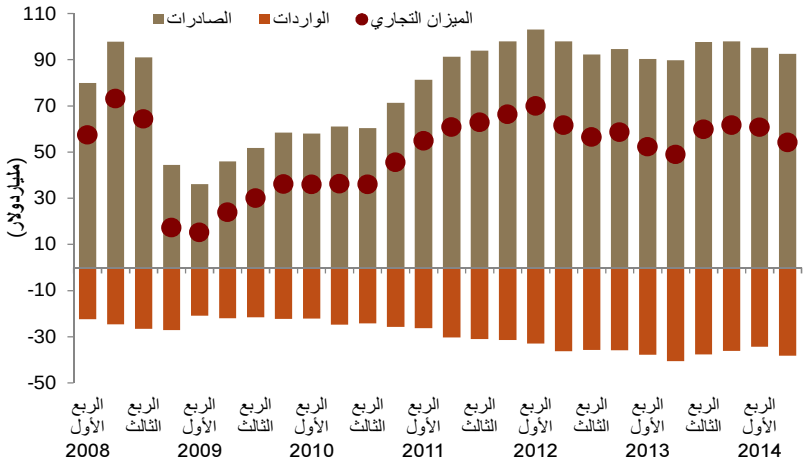
ارتفع فائض الحساب الجاري في الربع الثاني للعام 2014 إلى 33 مليار دولار ، بينما تراجع الميزان التجاري بنحو 6 مليار دولار ليصل إلى 54 مليار دولار. ويعود تحسن الحساب الجاري إلى الزيادة الكبيرة في تدفقات المحافظ الاستثمارية التي دخلت الاقتصاد، والتي سجلت أعلى مستوى ربعي لها على الإطلاق عند 6,1 مليار دولار.

ميزان الحساب الجاري



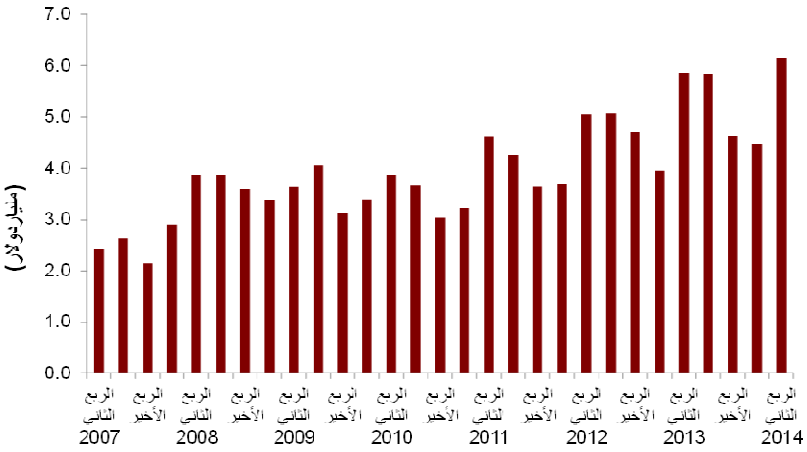
ارتفع الحساب الجاري إلى 33 مليار دولار في الربع الثاني من عام 2014، مرتفعاً بنحو 2 مليار دولار عن مستواه في الربع السابق...

صادرات وواردات السلع



...في حين واصل الميزان التجاري تراجعه، منخفضاً بنحو 6 مليار دولار ليصل إلى 54 مليار دولار.

تدفقات المحافظ الاستثمارية القادمة إلى السعودية

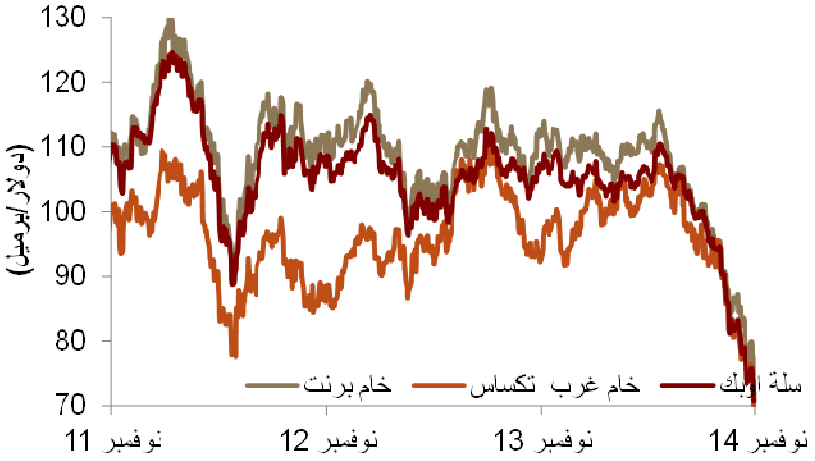


ارتفعت تدفقات المحافظ الاستثمارية القادمة إلى المملكة في الربع الثاني للعام 2014 بنحو 6,1 مليار دولار، مسجلة أعلى زيادة ربعية لها على الإطلاق.

النفط- عالمياً

هبطت أسعار النفط، على أساس شهري، في نوفمبر، حيث سجل خام برنت هبوطاً حاداً في نهاية الشهر، بعد أن قررت أوبك الإبقاء على مستويات الإنتاج الحالية. كذلك، نتيجة لقرار أوبك عدم خفض الإنتاج بالتزامن مع زيادة مخزونات الولايات المتحدة من النفط الخام والبنزين، هبطت أسعار خام غرب تكساس بمستوى كبير بلغ 7,8 دولار للبرميل في اليوم الأخير من التداول في شهر نوفمبر.

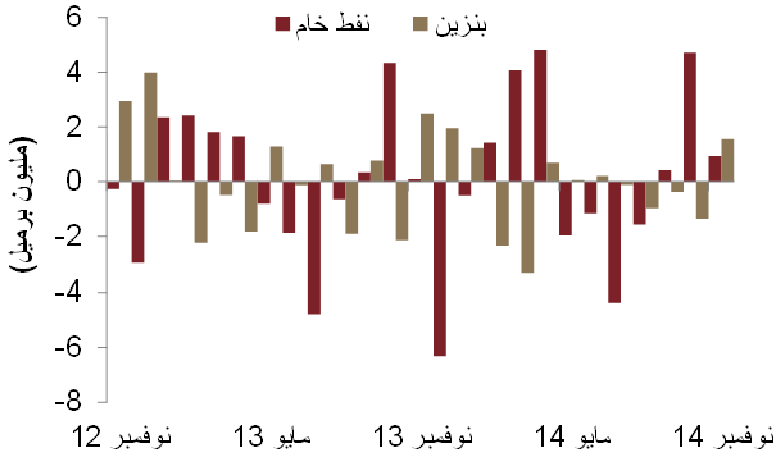
أسعار النفط



بلغ متوسط سعر خام برنت خلال نوفمبر 79 دولاراً للبرميل مقارنة بـ 87,5 دولار للبرميل في أكتوبر.

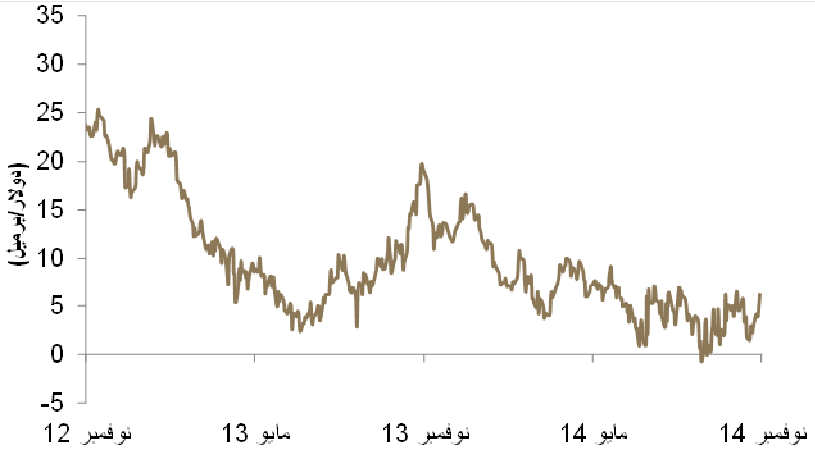
التغير في مخزونات الولايات المتحدة من الخام والبنزين

(متوسط التغير الشهري)



هبط خام غرب تكساس إلى 66 دولاراً للبرميل في نهاية نوفمبر، مسجلاً أدنى مستوى له منذ مايو 2010.

فرق السعر بين خامي برنت وغرب تكساس

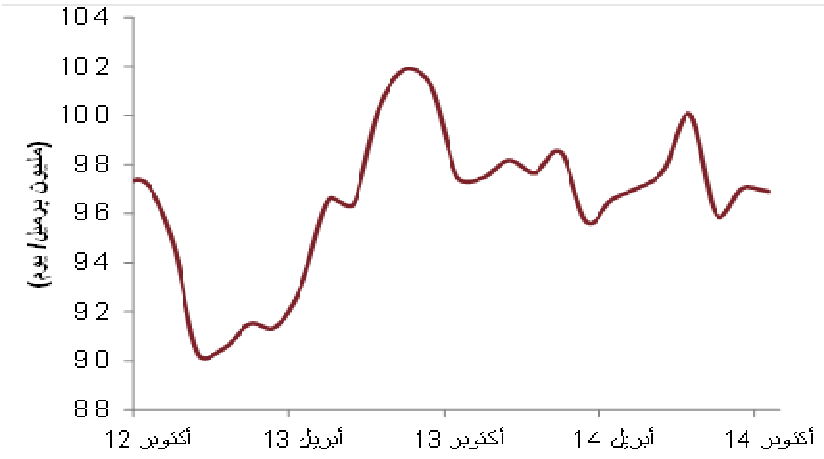


نتيجة لهبوط أسعار خام غرب تكساس، ارتفع فرق السعر بين خامي برنت وغرب تكساس إلى 6,1 دولار للبرميل في نهاية نوفمبر، بعد أن تقلص إلى 1,5 دولار كمتوسط لشهر نوفمبر ككل.

النفط - إقليمياً

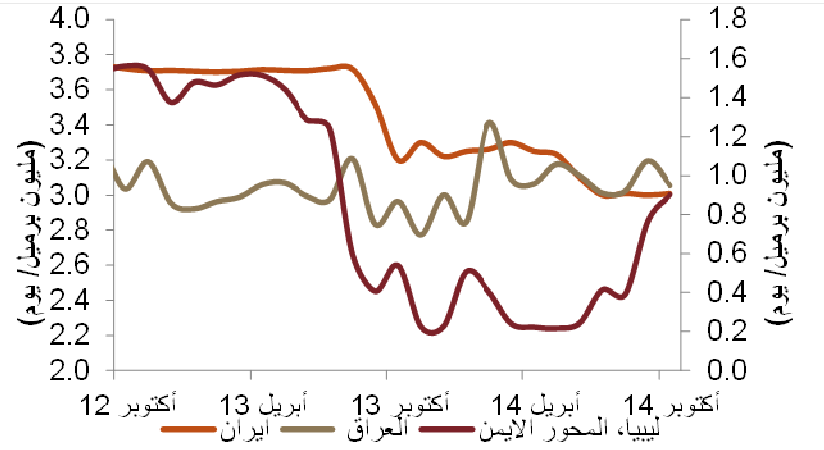
بقي إنتاج المملكة من النفط الخام دون تغيير على أساس المقارنة الشهرية في أكتوبر، رغم وفرة الإمدادات العالمية. وارتفع إنتاج ليبيا بنسبة 17 بالمائة مقارنة بالشهر الماضي نتيجة لعودة بعض الحقول إلى العمل. لم يطرأ تغيير على إنتاج إيران، في حين تراجع إنتاج العراق بدرجة طفيفة بسبب أعمال الصيانة.

حجم إنتاج الخام السعودي



بقي إنتاج المملكة من الخام دون تغيير في أكتوبر مقارنة بالشهر السابق، نتيجة لاحتدام المنافسة على الحصول على حصص في أسواق التصدير.

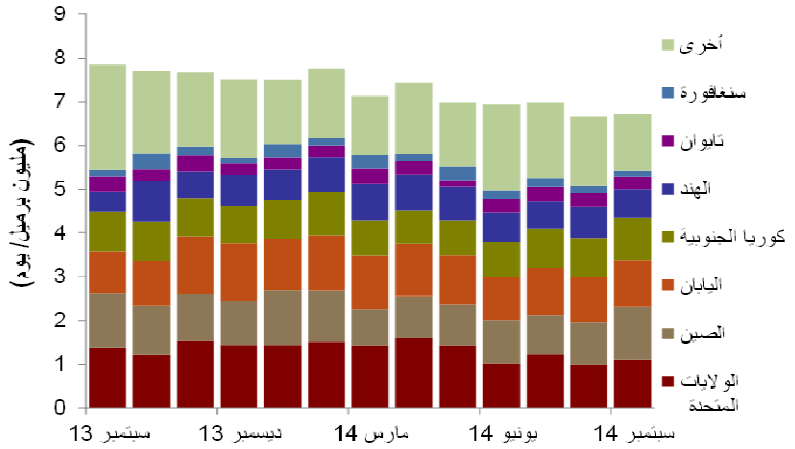
امدادات النفط من ليبيا والعراق وإيران



رغم زيادة إنتاج ليبيا على أساس المقارنة الشهرية في أكتوبر، لكننا نتوقع انخفاض الإنتاج في نوفمبر بسبب تأثيرات الصراعات الداخلية.

توزيع صادرات الخام السعودي حسب الدول

(متوسط التغير الشهري)

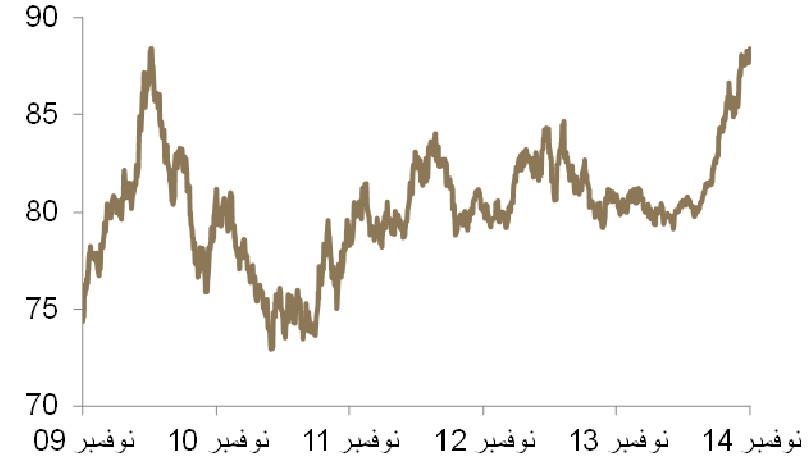


تشير أحدث البيانات لشهر سبتمبر إلى استقرار الصادرات السعودية، على أساس المقارنة الشهرية، جراء تعادل انخفاض الصادرات إلى "مناطق أخرى" مع الزيادة في الصادرات إلى آسيا.

أسعار الصرف

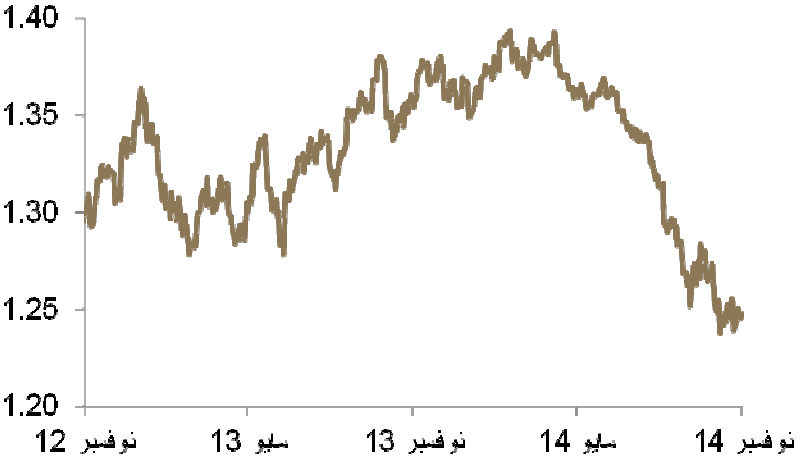
واصل الدولار صعوده، مسجلاً أعلى مستوى له خلال أربع سنوات، في نوفمبر، بسبب زيادة توقعات المستثمرين برفع أسعار الفائدة في الولايات المتحدة. نتيجة لذلك، بقيت معظم العملات ضعيفة مقابل الدولار، حيث بقي اليورو عند أدنى مستوى له خلال عامين كما هبط الين الياباني إلى مستويات لم يشهدها منذ سبع سنوات.

سعر الدولار المرجح على أساس الوزن التجاري



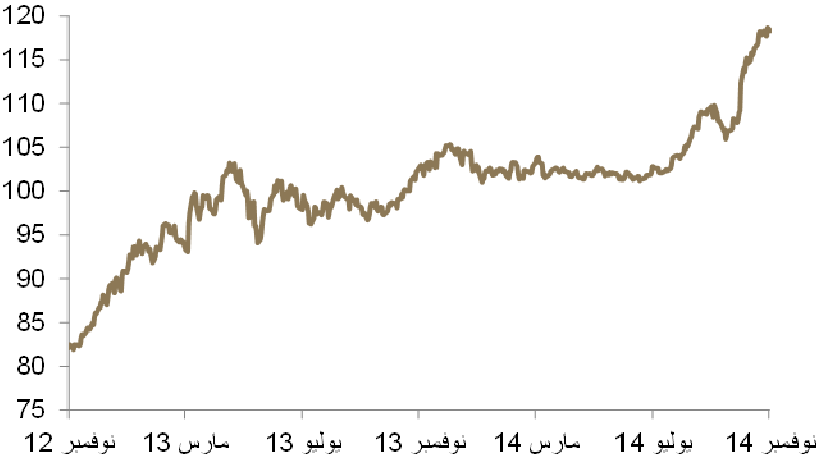
الدولار يواصل صعوده...

اليورو مقابل الدولار الأمريكي



...واليورو يستقر عند مستوى 1,25 مقابل الدولار في نوفمبر...

الدولار الأمريكي مقابل الين



...في حين يهبط الين بشدة، جراء انزلاق الاقتصاد الياباني إلى خانة الركود.

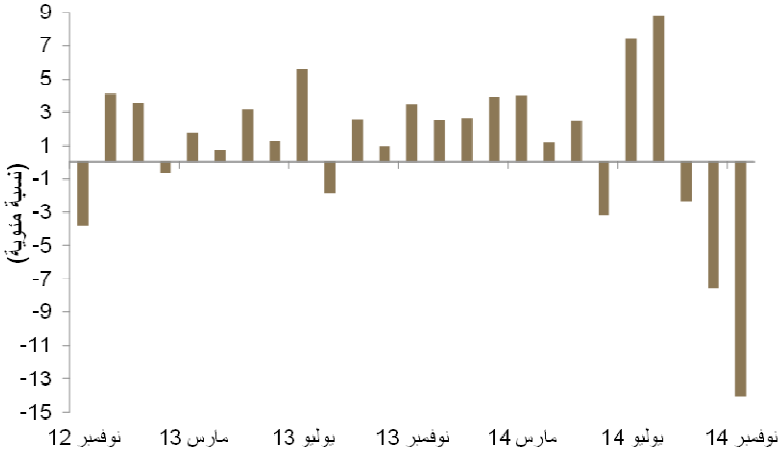
سوق الأسهم

واصلت أسواق النفط المتراجعة تأثيرها على ثقة المستثمرين المتعاملين في سوق الأسهم السعودية، حيث سجل مؤشر "تاسي" هبوطاً حاداً في نوفمبر مقارنة بمستواه في أكتوبر. وقد شهد الأسبوع الأخير من نوفمبر أشد التراجعات حدة في أعقاب اجتماع أوبك، التي قاد قرارها بعدم خفض الإنتاج إلى المزيد من التراجع في أسعار النفط، ما زاد من تدني ثقة المستثمرين.

مؤشر "تاسي"

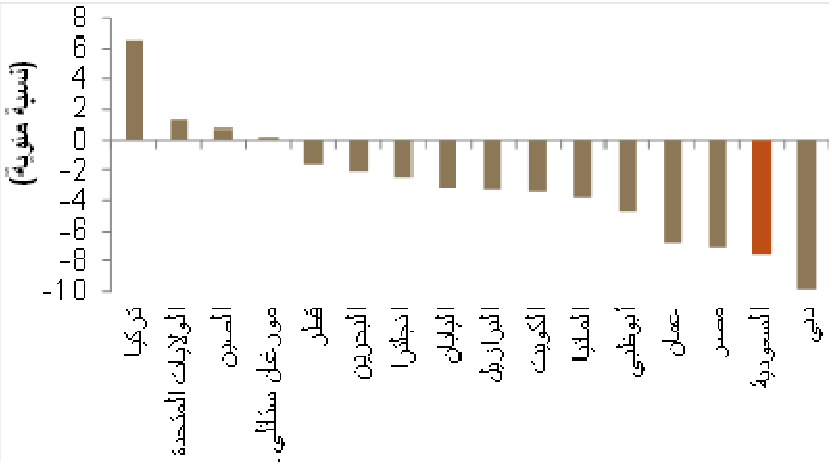
أغلق مؤشر "تاسي" عند 8,624 نقطة في نهاية نوفمبر...

الأداء الشهري لمؤشر "تاسي"
(نوفمبر 2014)



...ما أدى إلى تراجع السوق بنسبة 14,1 بالمائة على أساس المقارنة الشهرية، مسجلاً أكبر هبوط شهري له خلال أكثر من خمسة أعوام.

مقارنة أداء "تاسي" بأسواق الأسهم الأخرى
(الأداء الشهري، نوفمبر 2014)

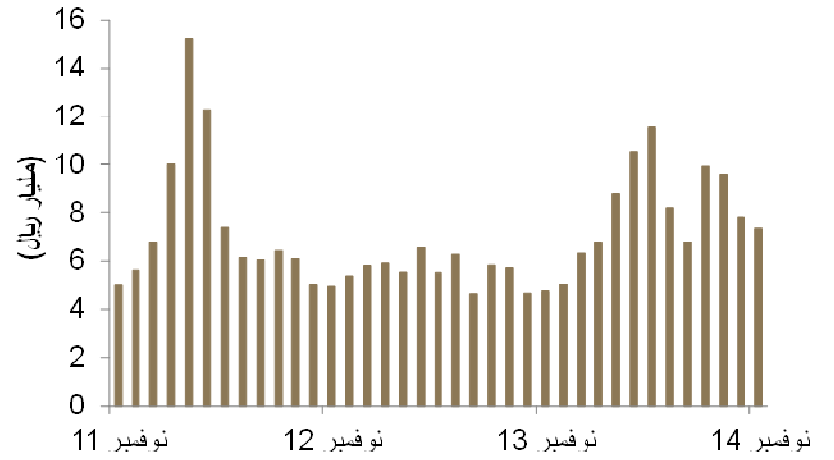


عانت معظم أسواق الأسهم في المنطقة في نوفمبر، لكن أداء "تاسي" جاء ضمن أسوأ المؤشرات أداءاً.

أحجام التداول

تراجع المتوسط اليومي لقيمة التداولات في سوق الأسهم للشهر الرابع على التوالي ليبلغ 7,3 مليار ريال في نوفمبر. وزادت أعمال المضاربة في القطاعات الأصغر الأكثر تذبذباً مع هبوط مؤشر "تاسي". نتيجة لذلك، سجلت قطاعات التأمين والتشييد والإعلام المستويات الأبرز في أحجام التداول.

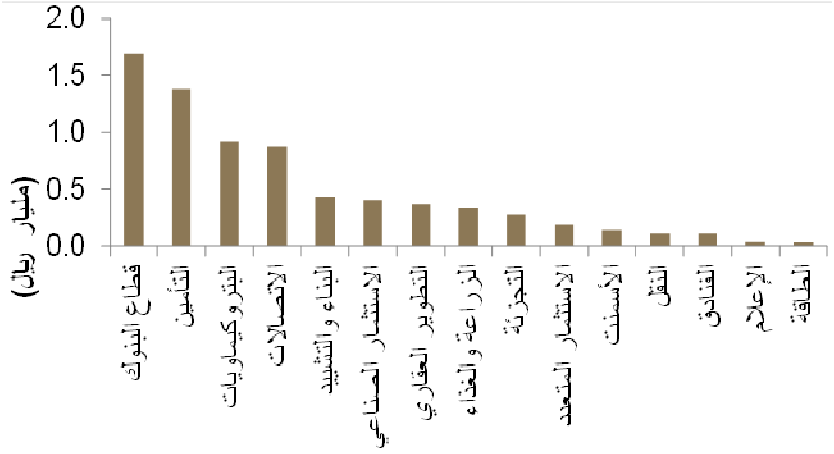
المتوسط اليومي لقيم التداول في السوق



تراجع المتوسط اليومي للتداولات في سوق الأسهم السعودي بنسبة 5,8 بالمائة خلال نوفمبر مقارنة بالشهر السابق.

قيمة التداول حسب القطاعات

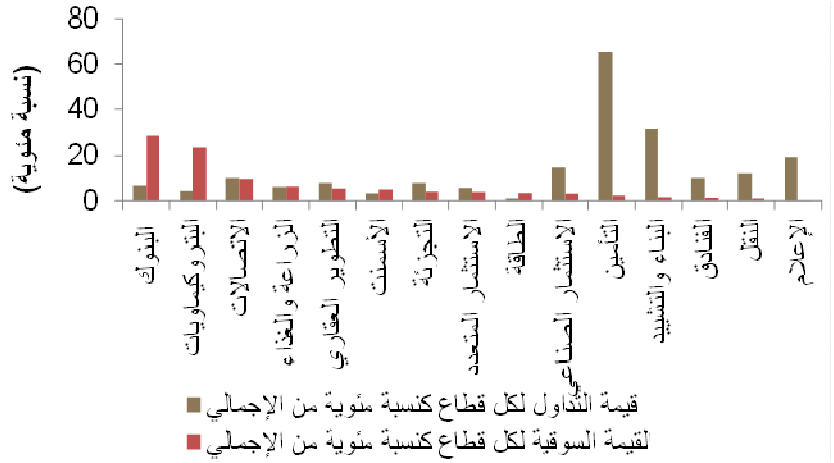
(المتوسط اليومي)



سجلت القطاعات الأصغر أبرز مستويات التداول...

قيمة التداول لكل قطاع كنسبة مئوية من القيمة السوقية

(نوفمبر 2014)

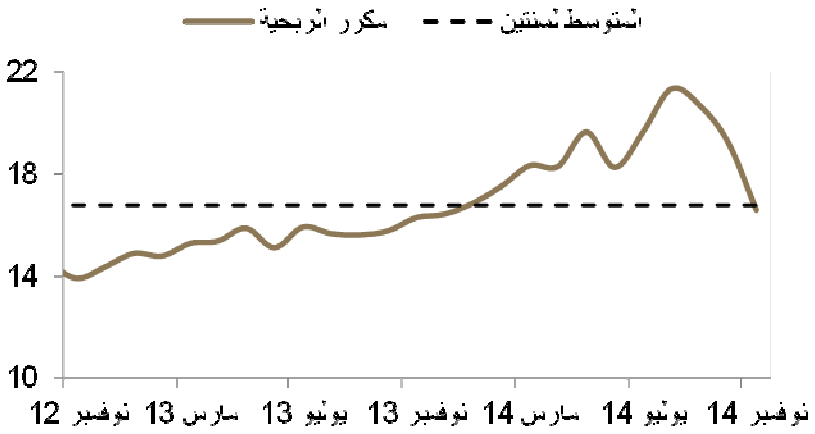


...نتيجة لتزايد أنشطة المضاربة في سوق شهدت تراجعاً كبيراً.

قيم الأسهم

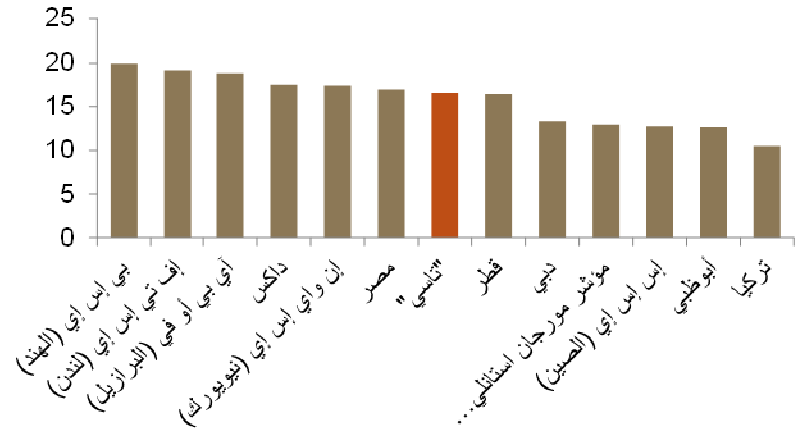
تراجع مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" إلى 16,6 مرة في نوفمبر، وأصبح متوافقاً مع متوسط مكرر الربحية لعامين سابقين. وهذا هو الشهر الثالث على التوالي الذي يتراجع فيه مكرر الربحية من مستواه المرتفع الذي سجله في أغسطس والذي بلغ 21,3 مرة. تحسن مستوى العائد على السهم، على أساس المقارنة الشهرية، وأصبح الآن في مستوى أكثر جاذبية مقارنة ببعض المؤشرات.

مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"



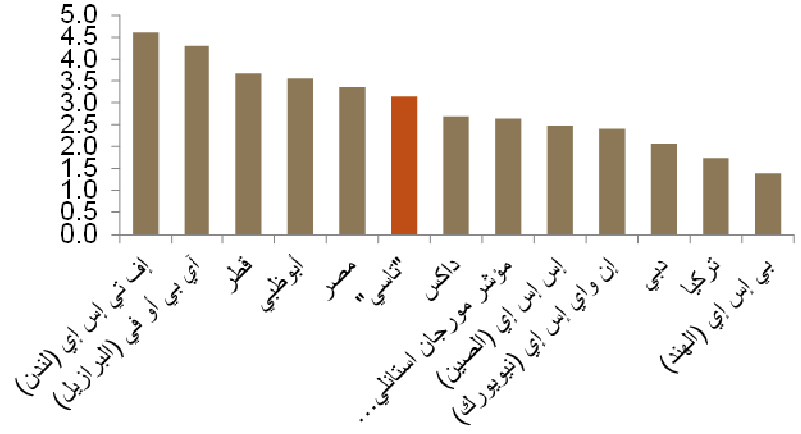
أدى المسار النازل لمكرر الربحية في مؤشر "تاسي" إلى تقليل مخاطر تقييم الأسهم بأعلى من أسعارها العادلة...

مقارنة مكرر الربحية في "تاسي" مع المؤشرات الأخرى
(30 نوفمبر 2014)



...وأصبح مكرر الربحية في "تاسي" يراوح عند مستوى يتسق مع مؤشرات أسواق المنطقة والأسواق الناشئة المشابهة...

مقارنة معدلات العائد على السهم في "تاسي" مع المؤشرات الأخرى
(30 نوفمبر 2014)

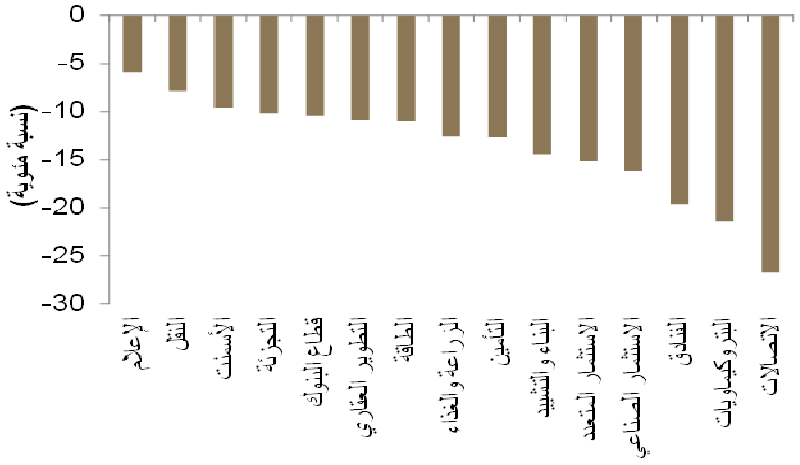


...بل وقياساً بمعدل العائدات على السهم يعتبر "تاسي" في وضع أفضل نسبياً.

أداء قطاعات السوق

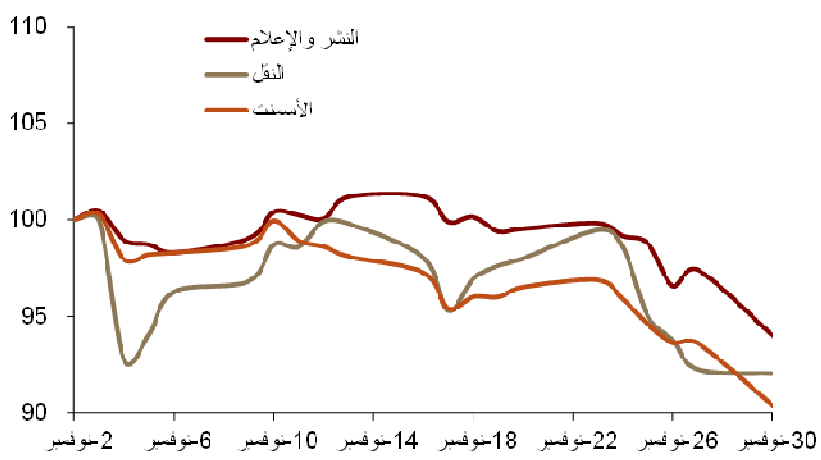
سجلت جميع قطاعات السوق أداءً سلبياً خلال نوفمبر، حيث شهدت كافة القطاعات عمليات بيع واسعة بسبب تراجع ثقة المستثمرين نتيجة لهبوط أسعار النفط . سجل قطاع الاتصالات أسوأ مستويات الأداء، كما عانى قطاعي البتروكيماويات والفنادق.

أداء القطاعات في مؤشر "تاسي"
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 2 نوفمبر 2014)



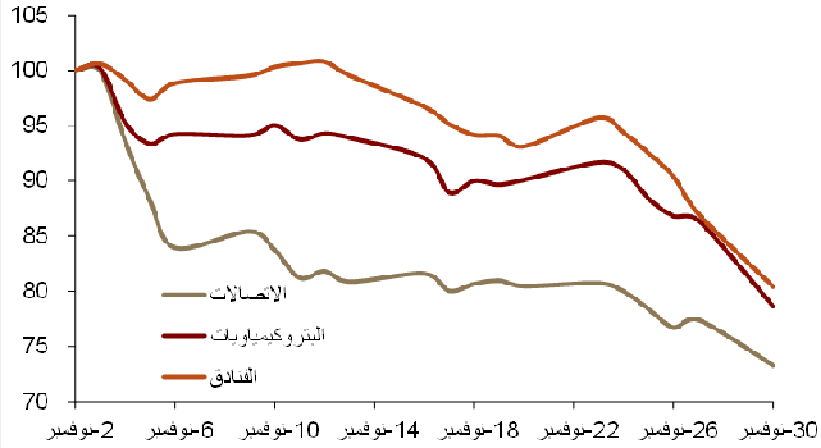
شهدت جميع قطاعات سوق الأسهم السعودي عمليات بيع واسعة خلال نوفمبر.

أفضل القطاعات أداءً
المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 2 نوفمبر 2014)



لم يحقق أي قطاع أي نتائج إيجابية خلال الشهر...

أضعف القطاعات أداءً
(المؤشر معدل بحيث يساوي 100 نقطة في 2 نوفمبر 2014)



...وتأثر قطاع الاتصالات بشدة نتيجة لضعف أرباحه الفصلية، ما أدى إلى هبوطه بمعدلات أكبر مما شهدته بقية القطاعات.

البيانات الأساسية

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 توقعات	2015 توقعات	2016 توقعات
الناتج الإجمالي الاسمي									
(مليار ريال سعودي)	1,949	1,609	1,976	2,511	2,752	2,807	2,876	2,777	2,870
(مليار دولار أمريكي)	519.8	429.1	526.8	669.5	734.0	748.4	767.0	740.5	765.3
(معدل التغير السنوي)	25.0	-17.4	22.8	27.1	9.6	2.0	2.5	-3.5	3.3
الناتج الإجمالي الفعلي (معدل التغير السنوي)									
القطاع النفطي	4.3	-8.0	0.3	11.0	5.7	-1.0	0.4	-0.6	-1.6
القطاع الخاص غير النفطي	11.1	4.9	10.3	7.7	6.0	6.0	5.4	4.8	4.6
القطاع الحكومي	6.2	6.3	7.5	8.7	5.5	3.7	4.2	3.0	3.6
معدل التغير الكلي	8.4	1.8	7.4	8.6	5.8	4.0	4.2	3.4	3.2
المؤشرات النفطية (متوسط)									
خام برنت (دولار/برميل)	97.2	61.7	79.8	112.2	112.4	110	102	85	83.0
سلة الخام السعودي (دولار/برميل)	94.0	60.4	77.5	103.9	106.1	104	98	81	79.0
الإنتاج (مليون برميل/يوم)	9.2	8.2	8.2	9.3	9.8	9.6	9.7	9.6	9.4
مؤشرات الميزانية العامة (مليار ريال سعودي)									
إيرادات الدولة	1,101	510	742	1,118	1,247	1,156	1,077	934	812
منصرفات الدولة	520	596	654	827	873	976	1017	1012	976
الفائض/العجز المالي	581	-87	88	291	374	180	61	-78	-164
(كنسبة من الناتج الإجمالي)	29.8	-5.4	4.4	11.6	13.6	6.4	2.1	-2.8	-5.7
الدين العام المحلي	235	225	167	135	99	75	68	61	58
(كنسبة من الناتج الإجمالي)	12.1	14.0	8.5	5.4	3.6	2.7	2.3	2.2	2.0
المؤشرات النقدية (متوسط)									
التضخم (معدل التغير السنوي)	6.1	4.1	3.8	3.7	2.9	3.5	2.6	2.7	2.9
سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)	2.50	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.25
مؤشرات التجارة الخارجية (مليار ريال سعودي)									
عائد صادرات النفط	1,065.3	626.0	807.1	1,191.1	1,265.4	1,211.7	1,013.6	823.5	717.3
عائد الصادرات الإجمالي	1,175.6	721.2	941.8	1,367.6	1,456.4	1,413.9	1,226.1	1,045.3	959.7
الواردات	377.4	323.9	365.4	449.9	531.7	572.7	593.5	609.6	625.6
الميزان التجاري	798.1	397.2	576.4	917.8	924.6	841.3	632.7	435.7	334.1
ميزان الحساب الجاري	496.2	78.6	250.3	594.5	617.9	503.7	312.9	86.9	-35.7
(كنسبة من الناتج الإجمالي)	25.5	4.9	12.7	23.7	22.4	17.9	10.9	3.1	-1.2
الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية	1,660.0	1,537.9	1,669.3	2,040.1	2,462.2	2,721.5	2,812.9	2,845.8	2,810.1
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
تعداد السكان (مليون نسمة)	25.8	26.7	27.6	28.4	29.2	30.0	30.9	31.8	32.7
معدل العطالة (ذكور، فوق سن 15، نسبة مئوية)	10.0	10.5	11.2	12.4	12.0	11.7	10.7	10.5	10.3
متوسط دخل الفرد	20,157	16,095	19,113	23,594	25,139	24,953	24,851	23,311	23,438

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2014، 2015 و 2016. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. مصلحة الإحصاءات العامة وتقديرات جدوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.

إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقا بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئيا أو كليا دون الحصول على أذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للإستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ وشركة تداول ومن مصادر محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للإستثمار جهدا كبيرا للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو إدعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمنا، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسئولية عن دقة أو إكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى إستخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لإتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.