

## التقرير الإقتصادي الأسبوعي

قراءة تحليلية أسبوعية لأهم التطورات الإقتصادية والمالية

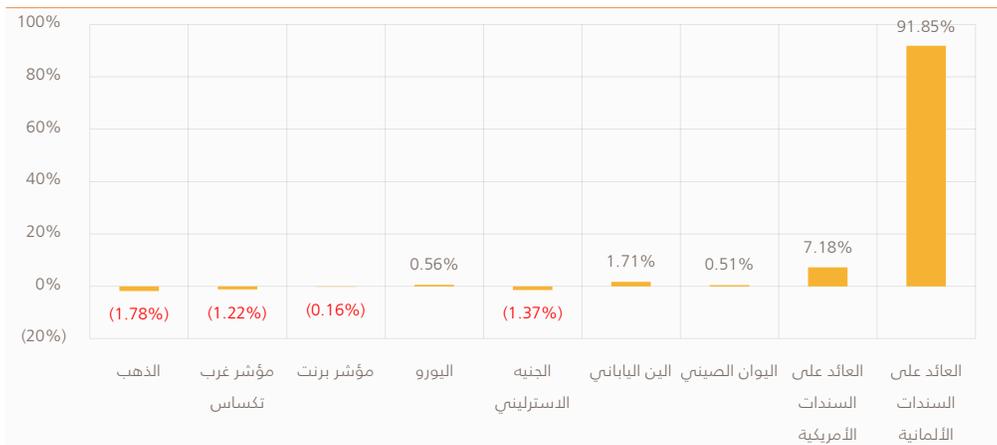
تم إعداد هذا التقرير باللغتين العربية و الإنجليزية. في حال وجود أي اختلاف (تباين) أو تعارض بين النسخة العربية و النسخة الإنجليزية ، أو في حال عدم وضوح الأفكار المعروضة في هذا التقرير يرجى اعتماد النص الأصلي المعروض باللغة الإنجليزية.

### ملاحح الأسواق العالمية

- « أعطت السيدة جانيت يلن رئيس الفدرالي الأمريكي أقوى إشارة لها حتى الآن على عزم البنك الاحتياطي الفدرالي رفع معدلات الفائدة في الاجتماع القادم ( 14 - 15 مارس المقبل ) " إذا استمر الاقتصاد الأمريكي بالتحسن كما هو متوقع منه". جاء تعليق السيدة يلن بعد تصريحات أدلى بها رئيس بنك نيويورك الفدرالي السيد وليام دادلي ، الذي قال بأنه يتوقع رفع معدلات الفائدة في الأجل القريب.
- « ارتفع الدولار الأمريكي (المؤشر الذي يقيس أداء الدولار الأمريكي أمام العملات الرئيسية الأخرى) للأسبوع الرابع على التوالي مرتفعاً بمقدار 0.45% (أو 0.45 نقطة) خلال تداولات الأسبوع المنتهي في الثالث من شهر مارس الجاري ليغلق عند 101.54 نقطة مقارنة بـ 100.09 في الأسبوع السابق له. أغلقت العملة المشتركة (اليورو) تداولات الأسبوع على ارتفاع حيث أغلق الثنائي يورو / دولار مرتفعاً بمقدار 0.56% (59 نقطة) خلال تداولات الأسبوع مغلقاً تداولات الأسبوع عند 1.0622 دولاراً لليورو يوم الجمعة الثالث من شهر مارس الجاري 2017. هذا وقد انخفض الثنائي الجنيه / الدولار بمقدار 1.37% (171 نقطة) خلال تداولات الأسبوع ليغلق عند 1.2291 دولار مقابل الجنيه الاسترليني الواحد في ختام تداولات الأسبوع (الثالث) من شهر مارس الجاري.
- « استقرت أسعار العقود الآجلة للنفط الخام في ختام تداولات أسبوع حافل بالتقلبات حيث شهدت الأسعار انخفاضاً مع بداية الأسبوع لتلامس أدنى مستوياتها في ثلاثة أسابيع مع ارتفاع مخزون الخام الأمريكي إلى أعلى مستوياته على الإطلاق

### التغيرات الأسبوعية مقابل الدولار الأمريكي

الأسواق الرئيسية



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)

« مع نهاية الأسبوع عاودت الأسعار للارتفاع مدفوعة بالتطورات الأخيرة في أكبر موانئ ليبيا لتصدير النفط الخام الأمر الذي أثر على الإمدادات وقلص من الخسائر الأسبوعية للنقط. انخفضت أسعار العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط (تسليم إبريل) بمقدار 1.20% (0.66 دولار) للبرميل لتغلق عند 53.33 دولار للبرميل في ختام تداولات الأسبوع في الوقت الذي أنهت فيه أسعار العقود الآجلة لخام برنت (تسليم أبريل) الأسبوع على انخفاض بمقدار 0.16% (0.16 دولار للبرميل الواحد) ليغلق تداولات الأسبوع عند 55.99 دولار للبرميل يوم الجمعة الثالث من شهر مارس من العام الجاري.

« تراجعت سندات الخزينة الأمريكية حيث واصلت انخفاضها مدفوعة بتصريحات متشددة (تدعم رفع معدلات الفائدة) لصناع القرار في الفدرالي الأمريكي الأمر الذي زاد من حدة التوقعات من إقبال الفدرالي الأمريكي على رفع المعدلات الفائدة في الأجل القريب. ارتفع العائد على أذونات الخزينة لمدة عشر سنوات بـ 16.6 نقطة أساس أو 7.18% خلال تداولات الأسبوع ليغلق عند 2.479% وذلك يوم الجمعة 03 من شهر مارس 2017. هذا وقد أدى تراجع الطلب على السندات الأمريكية إلى ارتفاع حالة التخلص من السندات الحكومية الأوروبية (Sell-off) حيث ارتفع العائد على السندات الحكومية الألمانية للمرة الأولى منذ 5 أسابيع (على أساس أسبوعي) مرتفعاً بمقدار 16.9 نقطة أساس (92.08%) لينتهي تداولات الأسبوع عند 0.35%

## أهم البيانات و الأحداث الإقتصادية خلال الأسبوع الماضي :

### الولايات المتحدة الأمريكية.

سجل الاقتصاد الأمريكي نمواً بمعدل ربعي قدره 1.9% (نسبة سنوية) في الربع الرابع من عام 2016، مماثلًا لقراءة سابقة للربع نفسه، في حين سجلت التوقعات نمواً بمعدل ربعي قدره 2.1%. تراجع عدد طلبات إعالة البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية مسجلاً 223 ألف طلب في الأسبوع المنتهي في الخامس والعشرين من شهر فبراير مقارنة بالقراءة المعدلة بالانخفاض إلى 242 ألف طلب في الأسبوع السابق له. ارتفعت طلبات الرهن العقاري بمعدل قدره 5.8% في الأسبوع المنتهي في الرابع والعشرين من شهر فبراير مقارنة بتراجع بمعدل قدره 2% في الأسبوع السابق له. هذا وقد سجلت مبيعات المنازل القائمة تراجعاً بمعدل شهري قدره 2.8% خلال شهر يناير مقارنة بالنمو المعدل بالانخفاض إلى 0.8% كمعدل شهري خلال شهر ديسمبر 2016. ارتفع مؤشر ثقة المستهلك مسجلاً 114.8 خلال شهر فبراير مقارنة بالقراءة المعدلة بالانخفاض إلى 111.6 خلال شهر يناير. سجلت الطلبات على السلع المعمرة نمواً بمعدل قدره 1.8% خلال شهر يناير بعد أن سجلت تراجعاً بمعدل قدره 0.8% خلال شهر ديسمبر 2016، ومقارنة بالتوقعات بنمو قدره 1.6%.

انخفض مخزون تجارة الجملة خلال شهر يناير بمعدل شهري قدره 0.1% مقارنة بنمو بمعدل شهري قدره 0.9% خلال شهر ديسمبر 2016 (معدل بالانخفاض). ارتفع مؤشر أسعار الناتج المحلي الإجمالي بمعدل قدره 2% في الربع الرابع من عام 2016، وهو أقل بقليل من المسجل في تقديرات سابقة عند 2.1%. ازداد الإنفاق الشخصي بمعدل قدره 0.2% خلال شهر يناير مقارنة بنمو بمعدل قدره 0.5% خلال شهر ديسمبر 2016. كما ارتفع الدخل الشخصي بمعدل قدره 0.4% خلال شهر يناير مقارنة بنمو بمعدل قدره 0.3% خلال شهر ديسمبر 2016. انخفض الإنفاق على البناء خلافاً للتوقعات بمعدل شهري قدره 0.1% خلال شهر يناير مقارنة بالقراءة المعدلة بالارتفاع إلى 0.1% كمعدل شهري خلال شهر ديسمبر 2016. تم تعديل مؤشر مديري المشتريات الصناعي بالانخفاض إلى 54.2 وفقاً للتقديرات الأخيرة لشهر فبراير مقارنة بـ 54.3 في التقديرات السابقة لها. تم تعديل مؤشر مديري المشتريات المركب بالانخفاض إلى 54.1 وفقاً للتقديرات الأخيرة لشهر فبراير من 54.3 في التقديرات السابقة لها. ارتفع مؤشر ISM الصناعي بما يفوق التوقعات مسجلاً 57.7 خلال شهر فبراير بعد أن سجل 56 خلال شهر يناير. كما ارتفع مؤشر ISM غير الصناعي مسجلاً 57.6 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 56.5 خلال شهر يناير.

أبقى بنك **كندا** على معدل الفائدة الأساسي دون تغيير عند 0.5% كما هو متوقع، وذلك في اجتماعه المنعقد في الأول من شهر مارس الجاري. حقق الاقتصاد الكندي في الربع الرابع من العام المنصرم نمواً بمعدل ربعي قدره 2.6% (نسبة سنوية) مقارنة بالقراءة المعدلة بالارتفاع إلى 3.8% كمعدل ربعي في الربع السابق له. سجل مؤشر مديري المشتريات الصناعي ارتفاعاً إلى 54.7 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 53.5 خلال شهر يناير.

### المملكة المتحدة واليابان:

انخفض مؤشر ثقة المستهلك في **المملكة المتحدة** خلال شهر فبراير مضيئاً إلى الشكوك التي تحوم حول قدرة القطاع العائلي على الإنفاق. تراجع مؤشر GFK للقطاع العائلي خلال شهر فبراير ليبقى بذلك في المنطقة السالبة للشهر الحادي عشر على التوالي. هذا وقد تراجع مؤشر مديري المشتريات الخدمي خلال شهر فبراير خلافاً للتوقعات مشيراً إلى إمكانية توجه الاقتصاد في المملكة المتحدة إلى التباطؤ في الربع الأول من عام 2017.

انخفض الإنتاج الصناعي في اليابان للمرة الأولى منذ ستة أشهر خلال شهر يناير، ما يشير إلى انخفاض الطلب الخارجي. انخفض الإنتاج لشهر يناير بمعدل شهري قدره 0.8% مقارنة بالتوقعات بنمو بمعدل قدره 0.4%، وبعد أن سجل نمواً بمعدل شهري قدره 0.7% خلال شهر ديسمبر 2016. من جهة أخرى سجلت مبيعات التجزئة نمواً بأكثر من المتوقع، حيث ارتفعت بمعدل شهري قدره 0.5% خلال شهر يناير مقارنة بالتراجع المعدل بالانخفاض إلى 1.6% كمعدل شهري خلال شهر ديسمبر. سجل مؤشر مديري المشتريات الصناعي ارتفاعاً للشهر الثالث على التوالي، حيث سجل 53.3 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 52.7 في الشهر السابق له. بينما تراجع مؤشر مديري المشتريات الخدمي إلى 51.3 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 51.9 في الشهر السابق له.

### منطقة اليورو:

حافظ معدل البطالة في **منطقة اليورو** على مستواه عند 9.6% خلال شهر يناير كما هو متوقع، مماثلًا لما سجله في الشهر السابق له. تم تأكيد مؤشر ثقة المستهلك عند -6.2 وفقاً للتقديرات الأخيرة لشهر فبراير كما هو متوقع. ارتفعت توقعات مؤشر أسعار المستهلك 2% كمعدل سنوي خلال شهر فبراير كما هو متوقع مقارنة بـ 1.8% كمعدل سنوي خلال شهر يناير. تم تعديل أرقام شهر فبراير لكل من مؤشري مديري المشتريات الصناعي والخدمي بالانخفاض إلى 55.4 و 55.5 على الترتيب من 55.5 و 55.6 في تقديرات سابقة للشهر نفسه.

تراجع عدد العاطلين عن العمل في **ألمانيا** بـ 14 ألف خلال شهر فبراير مقارنة بالتوقعات التي سجلت 10 آلاف، ومقارنة بالرقم المعدل بالانخفاض إلى 25 ألف خلال شهر يناير. حافظ معدل طلبات إعالة البطالة على مستواه خلال شهر فبراير مسجلاً 5.9%، مماثلًا لما سجله خلال شهر يناير. ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بمعدل سنوي قدره 2.2% خلال شهر فبراير مقارنة بنمو بمعدل سنوي قدره 1.9% خلال شهر يناير. تم تعديل مؤشر مديري المشتريات الصناعي بالانخفاض إلى 56.8 وفقاً للتقديرات الأخيرة لشهر فبراير مقارنة بـ 57 في التقديرات السابقة لها. تم تأكيد مؤشر مديري المشتريات المركب عند 56.1 وفقاً للتقديرات الأخيرة لشهر فبراير، مماثلًا للتقديرات السابقة لها.

سجل الاقتصاد **الفرنسي** في الربع الرابع من العام المنصرم نمواً بمعدل ربعي قدره 0.4% (تقديرات أولية) كما هو متوقع، مماثلًا لما سجله في الربع السابق له. أما على أساس سنوي، فقد سجل الناتج المحلي الإجمالي نمواً بمعدل قدره 1.2% في الربع الرابع مقارنة بنمو بمعدل قدره 1.1% في الربع السابق له. ارتفع مؤشر أسعار المستهلك بمعدل سنوي قدره 1.2% خلال شهر فبراير مقارنة بالتوقعات التي سجلت نمواً بمعدل سنوي قدره 1.5%، وبعد أن سجل نمواً بمعدل سنوي قدره 1.3% خلال شهر يناير. تم تعديل مؤشر مديري المشتريات الصناعي بالانخفاض خلافاً للتوقعات وذلك في التقديرات الأخيرة لشهر فبراير إلى 55.9 من 56.2 في تقديرات سابقة لها.

سجل الاقتصاد **الإيطالي** في الربع الرابع من العام المنصرم نمواً بمعدل ربعي قدره 0.2% (تقديرات نهائية) كما هو متوقع، مماثلًا لما سجله في التقديرات السابقة لها. ارتفع مؤشر أسعار المستهلك المعدل وفق الاتحاد الأوروبي بمعدل سنوي قدره 1.6% وفقاً للتقديرات الأولية لشهر فبراير مقارنة بالتوقعات بنمو بمعدل سنوي قدره 1.3%، وبعد أن سجل ارتفاعاً بمعدل سنوي قدره 1% خلال شهر يناير. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي بما يفوق التوقعات مسجلاً 55 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 53 خلال شهر يناير، وارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب إلى 54.8 خلال شهر فبراير من 52.8 خلال شهر يناير.

في **إسبانيا**، سجل الناتج المحلي الإجمالي نمواً بمعدل ربعي قدره 0.7% في الربع الرابع من عام 2016 (تقديرات أخيرة) كما هو متوقع، مماثلًا لما سجله في التقديرات السابقة لها. تراجع صافي البطالة بـ 9.4 آلاف خلال شهر فبراير مقارنة بارتفاع بـ 57.3 ألف خلال شهر يناير. ارتفع مؤشر أسعار المستهلك المعدل وفق الاتحاد الأوروبي بمعدل سنوي قدره 3% وفقاً للتقديرات الأولية لشهر فبراير مقارنة بتوقعات نمو بمعدل سنوي قدره 3.1%، وبعد أن سجل نمواً بمعدل سنوي قدره 2.9% خلال شهر يناير. انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي خلافاً للتوقعات إلى 54.8 خلال شهر فبراير من 55.6 خلال شهر يناير. ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب بما يفوق التوقعات مسجلاً 57 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 54.7 خلال شهر يناير.

### الأسواق الناشئة:

خسر القطاع الرسمي في **البرازيل** وظائف بلغ عددها 40.864 وظيفة خلال شهر يناير، وهو أعلى من المتوقع وأقل بكثير من الخسائر المسجلة خلال شهر ديسمبر 2016 عند (462.366). تراجع أسعار السلع بمعدل سنوي قدره 9.91% خلال شهر فبراير مقارنة بتراجع بمعدل سنوي قدره 9.1% خلال شهر يناير. سجل الميزان التجاري البرازيلي خلال شهر فبراير عجزاً بلغ 4560 مليون دولار أمريكي مقارنة بالتوقعات التي سجلت 3300 مليون دولار، وبعد أن سجل 2725 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق له. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي إلى 46.9 خلال شهر فبراير من 44 خلال شهر يناير.

سجل مؤشر مديري المشتريات الصناعي في **الصين** ارتفاعاً من 51.3 خلال شهر يناير إلى 51.6 خلال شهر فبراير، في حين توقع الاقتصاديون تراجعاً إلى 51.2. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي في الهند خلال شهر فبراير ارتفاعاً طفيفاً مسجلاً 50.7 مقارنة بـ 50.4 خلال شهر يناير. كما ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب خلال شهر فبراير متجاوزاً حد الخمسين، حيث سجل 50.7 مقارنة بـ 49.4 خلال شهر يناير.

انخفض الاحتياطي **الروسي** من الذهب والعملات الأجنبية مسجلاً 393 مليار دولار أمريكي في الأسبوع المنتهي في الرابع والعشرين من شهر فبراير المنصرم مقارنة بـ 393.5 مليار دولار أمريكي في الأسبوع السابق له. تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي مسجلاً 52.5 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 54.7 خلال شهر يناير، كما تراجع مؤشر مديري المشتريات المركب مسجلاً 55.4 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 58.3 خلال شهر يناير.

### دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط:

انخفض صافي الموجودات الأجنبية لدى **مؤسسة النقد العربي السعودي** من 1982.3 مليار دولار أمريكي خلال شهر ديسمبر 2016 إلى 1937.5 مليار دولار أمريكي خلال شهر يناير من العام الجاري. سجلت الكتلة النقدية M2 خلال شهر يناير نمواً بمعدل سنوي قدره 3% مقارنة بنمو بمعدل سنوي قدره 3.5% خلال شهر ديسمبر 2016.



تراجع تضخم مؤشر أسعار المستهلك في **الكويت** مسجلاً 3.29% كمعدل سنوي خلال شهر يناير مقارنة بـ 3.51% كمعدل سنوي خلال شهر ديسمبر 2016. سجلت الكتلة النقدية M2 في **قطر** تراجعاً بمعدل سنوي قدره 0.82% خلال شهر يناير مقارنة بتراجع بمعدل سنوي قدره 4.57% خلال شهر ديسمبر 2016.

سجل الميزان التجاري **التركي** خلال شهر يناير عجزاً بمبلغ قدره 4.31 مليار دولار أمريكي مقارنة بالعجز المعدل بالارتفاع إلى 5.62 مليار دولار أمريكي خلال شهر ديسمبر 2016. تسارع تضخم مؤشر أسعار المستهلك بأكثر من المتوقع خلال شهر فبراير مسجلاً 10.13% كمعدل سنوي مقارنة بـ 9.22% كمعدل سنوي خلال شهر يناير. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي خلافاً للتوقعات مسجلاً 49.7 خلال شهر فبراير مقارنة بـ 48.7 خلال شهر يناير .

### الإغلاق الأسبوعي - العملات الأجنبية

الدولار الأمريكي والين الياباني



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)

### الإغلاق الأسبوعي - العملات الأجنبية

الجنبة الأسترالي



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)

### الإغلاق الأسبوعي - الذهب

دولار أمريكي لكل أونصة



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)

### الإغلاق الأسبوعي - أسواق النفط

سعر البرميل بالدولار الأمريكي



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)

### الإغلاق الأسبوعي - العائد على السندات السيادية

السندات الإسبانية والإيطالية



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)

### الإغلاق الأسبوعي - العائد على السندات السيادية

السندات الألمانية والأمريكية



المصدر : بلومبرغ | بنك البلاد (قطاع الخزينة)



أسعار السوق				المعادن الثمينة / النفط الخام دولار أمريكي		
الفترة	لايبور	سايبور	الودائع / ريال		سعر الإغلاق	التغير الأسبوعي
1 - Month	0.8344	1.3925	1.18	GOLD - SPOT	1,234.81	(1.78%)
3 - Month	1.1017	1.7775	1.62	SILVER - SPOT	17.97	(2.15%)
6 - Month	1.4227	2.0175	1.75	ALUMINUM - LME 3 MTH	1,892.00	0.37%
9 - Month	-	2.4060	-	COPPER - LME 3 MTH	5,917.00	(0.19%)
12 - Month	1.8082	2.2113	1.93	WTI - NYMEX	53.33	(1.22%)
				BRENT - ICE	55.90	(0.16%)

أسعار العملات				أسواق الأسهم الإغلاق الأسبوعي		
	Spot	SAR Equ	WTD	Index	Closed	WTD
GBP / USD	1.2291	4.6091	(1.37%)	S&P 500	2,383	0.67%
EUR / USD	1.0622	3.9833	0.56%	Dow Jones	21,006	0.88%
AUD / USD	0.7596	2.8485	(1.04%)	NASDAQ	5,871	0.44%
USD / CHF	1.0079	3.7206	0.04%	FTSE 100	7,374	1.80%
USD / CAD	1.338	2.8027	2.21%	DAX Index	12,027	1.89%
USD / JPY	114.04	0.0329	1.71%	CAC Index	4,995	3.09%
USD / CNY	6.4755	0.5791	(0.28%)	Nikkei 225	19,469	0.96%
USD / SAR	3.7503	1.0000	0.00%	TASI Index	7,017	(0.42%)

أهم المؤشرات الإقتصادية - للأسبوع القادم

التاريخ	البلد	المؤشر	الفترة	التوقعات *	السابق	الأهمية
Mon 06 / 03 18:00	US	طلبات المصانع	Jan	1.00%	1.30%	
Mon 06 / 03 18:00	US	طلبات السلع المعمرة	Jan F	1.00%	1.80%	
Tue 07 / 03 13:00	EC	الناتج المحلي الإجمالي على أساس ربع سنوي	4Q F	0.40%	0.40%	
Tue 07 / 03 16:30	US	الميزان التجاري	Jan	-\$48.5b	-\$44.3b	
Wed 08 / 03 02:50	JN	مخفض الناتج المحلي الإجمالي	4Q F	-0.10%	-0.10%	
Wed 08 / 03 02:50	JN	الناتج المحلي الإجمالي المعدل سنوياً	4Q F	1.60%	1.00%	
Wed 08 / 03 02:50	JN	رصيد الحساب الجاري	Jan	¥254.5b	¥1112.2b	
Wed 08 / 03 10:00	GE	التغير الشهري في الإنتاج الصناعي	Jan	2.60%	-3.00%	
Wed 08 / 03 15:00	US	طلبات الرهن العقاري المعتمدة	Mar-03	--	5.80%	
Wed 08 / 03 16:15	US	مؤشر (ADP) لعدد الوظائف التي تم إضافتها	Feb	185k	246k	
Thu 09 / 03 04:30	CH	مؤشر أسعار المستهلك - التغير السنوي	Feb	1.80%	2.50%	
Thu 09 / 03 15:45	EC	معدل إعادة التمويل - سعر الفائدة الرئيسي	Mar-09	0.00%	0.00%	
Thu 09 / 03 15:45	EC	معدل العائد على الودائع	Mar-09	-0.40%	-0.40%	
Fri 10 / 03 16:30	US	معدل البطالة	Feb	4.70%	4.80%	
Fri 10 / 03 16:30	US	التغير في عدد وظائف القطاع غير الزراعي	Feb	190k	227k	

تم إعداد التقرير الإقتصادي الأسبوعي وتحريره من قبل :

عبد الكريم إبراهيم القادري  
محلل أول / الأبحاث الإقتصادية  
aialkadri@Bankalbilad.com  
+966 11 479 8297 / +966 54 218 8565

### قائمة اتصالات الخزينة

<p>سجاد حسين كبير المتعاملين +966 11 479 8588 S.hussain@bankalbilad.com</p>	<p>سامر محمد الفرهود مدير عام قطاع الخزينة +966 11 479 8288 Sm.farhoud@Bankalbilad.com</p>
<p>العملات الأجنبية +966 11 479 8282 +966 11 479 8888 Ext. 9424 Fxdesk@bankalbilad.com</p>	<p>أسواق النقد +966 11 479 8935 +966 11 479 8888 Ext. 9427 MMDesk@bankalbilad.com</p>
<p>المبيعات والأوراق النقدية +966 11 479 8880 Salesdesk@bankalbilad.com</p>	<p>الدعم و تطوير المنتجات +966 11 479 8270 Halosaimi@bankalbilad.com</p>

### إخلاء المسؤولية

#### إخلاء مسؤولية محرر التقرير

يصرح محلل (المحللين) الأبحاث المسؤول عن هذا المحتوى أن وجهات النظر المنسوبة إليه والمتضمنة في هذا التقرير تعبر عن وجهة نظره وحده في المسائل التي تم التطرق إليها. إن تعويضات المؤلف لم ولا ولن ترتبط أو تتأثر بشكل مباشر أو غير مباشر بتوصيات محددة أو وجهات نظر معينة يتضمنها التقرير. كما أن وجهة نظر المؤلف لا تعبر بالضرورة عن وجهة نظر بنك البلاد وهي عرضة للتغيير في أي وقت دون سابق إنذار.

#### إفصاحات إضافية

يرجع تاريخ التقرير إلى 06 / مارس / 2017 . يرجع تاريخ جميع بيانات السوق المذكورة ضمن التقرير إلى 04 / مارس / 2016 ، إلا في حال تم التطرق إلى غير ذلك في التقرير.

#### إخلاء المسؤولية:

أعد هذا التقرير لأغراض المعلومات فقط. لا ينبغي أن يفسر على أنه عرض للبيع أو للشراء أو للاشتراك في أي استثمار. على الرغم من أنه تم الحصول على المعلومات الواردة في هذا التقرير من عدة مصادر يعتقد بأنها موثوقة وذات مصداقية عالية ، فإن بنك البلاد لا يضمن اكتمالها أو دقتها. وفقا للقوانين والأنظمة المعمول بها في المملكة العربية السعودية لن يكون بنك البلاد أو أي من فروع أو شركاته الشقيقة أو أي من المدراء أو الموظفين لديه مسئولاً أو يتحمل أي مسؤولية من أي نوع كان عن أية خسارة أو ضرر ناجم عن استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير.

في حال اختلاف محتوى النص الموجود باللغة العربية عن ذلك الموجود باللغة الإنكليزية يرجى اعتماد النص الأصلي ( اللغة الإنكليزية )