

أكتوبر 2025

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

النفط يتعافى من أدنى مستوياته المسجلة في خمسة أشهر وسط مخاوف من نقص الامدادات وتصاعد الحرب التجارية

أدى تجدد الخلاف التجاري بين الولايات المتحدة والصين وما تبعه من مخاوف بشأن الرسوم الجمركية إلى تراجع حاد في الأسواق المالية ومختلف فئات الأصول. وانخفض مؤشر بلومبرج للسلع بما يقرب من نسبة 3 في المائة بعد يومين متتاليين من الخسائر بنهاية الأسبوع الماضي، في حين تداولت أسعار النفط الخام دون مستوى 63 دولار للبرميل بعد خسارتها نسبة 5.3 في المائة خلال نفس الفترة، ونسبة 10.6 في المائة من مستويات الذروة التي سجلتها مؤخراً بالقرب من 70 دولار أمريكي للبرميل. وتعكس هذه الانخفاضات مخاوف من تراجع الطلب نتيجة الرسوم الجمركية، إلى جانب توقعات بارتفاع قياسي جديد في إنتاج النفط الخام بالولايات المتحدة خلال العام المقبل. بالإضافة إلى ذلك، فإن زيادة الإنتاج التي أعلنتها مجموعة الأوبك وحلفائها مؤخراً، على الرغم من أنها جاءت دون التوقعات، إلا أنها شكلت عامل ضغط إضافي على الأسعار. وعلى الصعيد الجيوسياسي، ساهمت خطة السلام المقترحة بشأن الحرب على غزة في تراجع علاوة المخاطر الجيوسياسية على النفط الخام، مما أدى إلى تراجع الأسعار.

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

من جهة أخرى، ساهم استمرار الحرب بين روسيا وأوكرانيا في دعم الأسعار، بعدما استهدفت أوكرانيا وحدة معالجة النفط الخام في إحدى المصافي الروسية. وأسفرت الهجمات المتكررة على المصافي الروسية عن تراجع نشاط التكرير المحلي، مقابل زيادة صادرات النفط الخام. ووفقاً لتقرير صادر عن وكالة بلومبرج، من المتوقع أن تعالج المصافي الروسية نحو 4.86 مليون برميل يومياً في أكتوبر 2025، بانخفاض يقارب 0.5 مليون برميل يومياً مقارنة بشهر يوليو 2025. ولضمان استقرار إمدادات الوقود المكرر في السوق المحلية، أعلنت الحكومة الروسية مؤخراً عن حزمة دعم لمصافيها، إلى جانب اتخاذ إجراءات للحد من صادرات النفط الخام، حتى في ظل الأسعار الأكثر جاذبية في الأسواق الخارجية.

وفي أحدث الإجراءات المتعلقة بالرسوم الجمركية، فرضت الحكومة الصينية رسوم موانئ جديدة على السفن الأمريكية، وكشفت عن قيود شاملة على تصدير معادن الأرض النادرة والمعادن الهامة الأخرى من الصين، إلى جانب فتح تحقيق لمكافحة الاحتكار في شركة كوالكوم المدرجة في الولايات المتحدة. وأسفرت هذه الإجراءات عن ارتفاع أسعار ناقلات النفط إلى أعلى مستوياتها منذ العام 2020، إلى جانب إلغاء بعض الشحنات. ووصفت الحكومة الصينية هذه الإجراءات بأنها تدابير دفاعية، مشيرة إلى أنها تحاكي ضرائب مماثلة سبق أن فرضتها الحكومة الأمريكية، وجاءت في وقت تتواصل فيه المفاوضات بين الشريكين التجاريين. وردت الولايات المتحدة بالإعلان عن رسوم جمركية إضافية بنسبة 100 في المائة على الواردات الصينية، إلى جانب ضوابط تصدير للبرمجيات تبدأ من الشهر المقبل. من جهة أخرى، تستمر المفاوضات التجارية بين الهند والولايات المتحدة، حيث أظهرت التقارير

إحراز المحادثات لبعض التقدم.

وعلى صعيد العرض، سجل إنتاج النفط الخام الأمريكي زيادة حادة بعد ثلاثة أسابيع متتالية من المكاسب، ليصل إلى مستوى قياسي جديد قدره 13.63 مليون برميل يومياً خلال الأسبوع المنتهي في 3 أكتوبر 2025. كما رفعت الولايات المتحدة بشكل كبير توقعاتها للإنتاج للعام المقبل، وذلك على الرغم من انخفاض أسعار النفط الخام المستمرة والمتوقعة. وفي ذات الوقت، قامت الأوبك وحلفاؤها برفع إنتاجها الشهر الماضي بعد الزيادات التي أعلنتها المجموعة مسبقاً. وأظهرت بيانات وكالة بلومبرج أن إنتاج الأوبك سجل زيادة قدرها 0.4 مليون برميل يومياً خلال الشهر الماضي، ليصل إجمالي الإنتاج إلى 29.1 مليون برميل يومياً.

الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

تم تداول أسعار النفط الخام لفترة وجيزة فوق مستوى 70 دولار أمريكي للبرميل خلال الأسبوع الأخير من سبتمبر 2025، بعد نحو شهرين من تداوله دون هذا المستوى. وجاءت الزيادة مدفوعة بالهجمات الأوكرانية على البنية التحتية للطاقة الروسية، والتي أدت إلى فرض حظر على صادرات الديزل من روسيا، بالإضافة إلى دعم المحادثات حول تشديد العقوبات على موسكو. إلا أن الأسعار سرعان ما بدأت في التراجع منذ بداية أكتوبر 2025، بعد إعلان الأوبك وحلفائها عن زيادة الإنتاج، واستمرت المخاوف بشأن زيادة المعروض في الضغط على الأسعار، فيما ساهمت خطة السلام المتعلقة بالحرب على غزة في الحد من علاوة مخاطر الحرب على النفط الخام. ووصلت أسعار العقود الآجلة لمزيج خام برنت إلى 62.73 دولار أمريكي للبرميل بنهاية الأسبوع الماضي، فيما يعد أدنى المستويات المسجلة منذ نحو خمسة أشهر، عقب إعلان الولايات المتحدة عن فرض رسوم جمركية إضافية بنسبة 100 في المائة على الصين رداً على رد الأخيرة بشأن فرض رسوم بحرية على السفن في موانئها. وظلت الأسعار متقلبة هذا الأسبوع، إلا أن العقود الآجلة سجلت انتعاشاً جزئياً وتداولت فوق 63 دولار أمريكي للبرميل، بعد أن راهن المستثمرون على أن المحادثات المحتملة بين الدولتين المنخرطتين في حرب تجارية قد تخفف التوترات المستمرة. وأكد المسؤولون الأمريكيون استعدادهم للتفاوض، بينما دعت الصين الولايات المتحدة إلى مواصلة المحادثات.

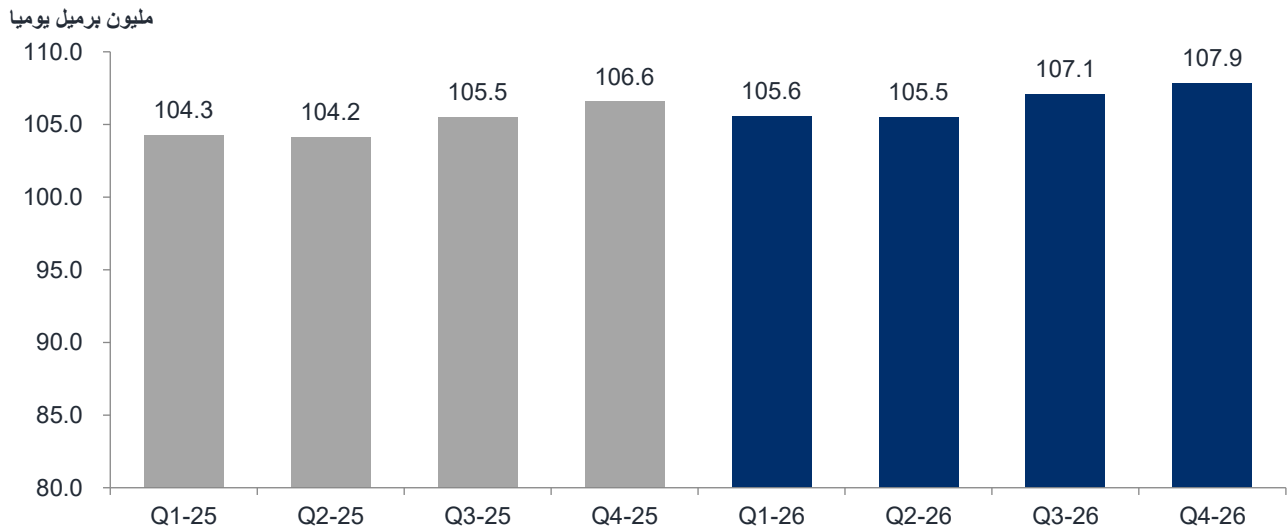
وفيما يتعلق بالاتجاهات الشهرية للأسعار، متوسط أسعار النفط الخام تشهد تغيرات طفيفة خلال سبتمبر 2025؛ متوسط سعر خام برنت الفوري يسجل ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 0.5% ليصل إلى 67.9 دولاراً أمريكياً للبرميل خلال سبتمبر 2025، مقارنة بمتوسط 68.2 دولار أمريكي للبرميل في أغسطس 2025. من جهة أخرى، حققت سلة الأوبك المرجعية مكاسب أعلى قليلاً بنسبة 0.9 في المائة، ليصل المتوسط إلى 70.4 دولار أمريكي للبرميل مقابل 69.7 دولار أمريكي للبرميل الشهر السابق، بينما ارتفع سعر خام التصدير الكويتي بنسبة 2.1 في المائة ليصل في المتوسط إلى 72.2 دولار أمريكي للبرميل في سبتمبر 2025. وفي ذات الوقت، استقر سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت للتسعة أشهر الأولى من العام 2025 عند 70.9 دولار أمريكي للبرميل، بانخفاض سنوي بنسبة 14.0 في المائة مقارنة بمتوسط 82.5 دولار أمريكي للبرميل خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2024. وبلغ متوسط الأسعار للعام بأكمله 80.5 دولار أمريكي للبرميل، مما يعكس الانخفاضات المسجلة بنهاية العام. أما بالنسبة للتوقعات، أظهرت تقديرات الإجماع لمزيج خام برنت مراجعات هبوطية للأرباع الخمسة المقبلة، إذ يبلغ الآن متوسط توقعات الإجماع 63.0 دولار أمريكي للبرميل للربع الرابع من العام 2025، مقابل 64.0 دولار أمريكي للبرميل الشهر الماضي، وفقاً لبيانات وكالة بلومبرج.

الطلب العالمي على النفط

ظلت توقعات نمو الطلب العالمي على النفط للعام 2025 دون تغيير وفقاً لأحدث تقرير شهري صادر عن الأوبك، مع توقع نمو قدره 1.3 مليون برميل يومياً ليصل الطلب إلى 105.1 مليون برميل يومياً خلال العام. إلا أن التوقعات شهدت تعديلات على الصعيد الإقليمي، شملت رفع توقعات الطلب للدول الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، مقابل خفض مماثل لتوقعات الدول غير الأعضاء بالمنظمة. وجاء رفع توقعات نمو الطلب للدول التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بصفة رئيسية نتيجة زيادة الطلب في الأمريكتين وأوروبا، وهو الأمر الذي قابله جزئياً انخفاض التوقعات الخاصة بدول منطقة آسيا والمحيط الهادئ التابعة للمنظمة. أما التعديلات التي طرأت على الدول غير الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، فركزت أساساً على الصين والهند وبقية مناطق آسيا، والذي قابله توقعات زيادة الطلب الخاصة بالدول التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. وظلت توقعات نمو الطلب للعام 2026 دون تغيير عند 1.4 مليون برميل يومياً، مع استمرار وجود تعديلات تصاعدية على توقعات الطلب في

الأمريكتين، وخاصة في الولايات المتحدة، مقابل تعديلات هبوطية مماثلة لتوقعات الطلب في أوروبا، ومنطقة آسيا والمحيط الهادئ التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، وكذلك الدول غير الأعضاء. وظل الطلب على النفط في الولايات المتحدة قوياً، كما يتضح من أحدث البيانات الصادرة عن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إذ ارتفع الإجمالي الأسبوعي للمنتجات البترولية المعروضة، والذي يعتبر مؤشر على استهلاك النفط، إلى 21.99 مليون برميل يومياً خلال الأسبوع المنتهي في 3 أكتوبر 2025، وهو أعلى مستوى يتم تسجيله منذ ديسمبر 2022، مقابل 20.17 مليون برميل يومياً الأسبوع السابق. كما قدم الرئيس التنفيذي لشركة أرامكو توقعات متفائلة، إذ توقع نمو الطلب على النفط بمقدار 1.1 إلى 1.3 مليون برميل يومياً هذا العام، وما بين 1.2 و1.4 مليون برميل يومياً في العام المقبل، مع توقع أن يساهم ارتفاع الطلب في الدول النامية في تعزيز هذه الزيادة.

الطلب العالمي على النفط - 2026/2025 - (مليون برميل يومياً)



المصدر: أوبك

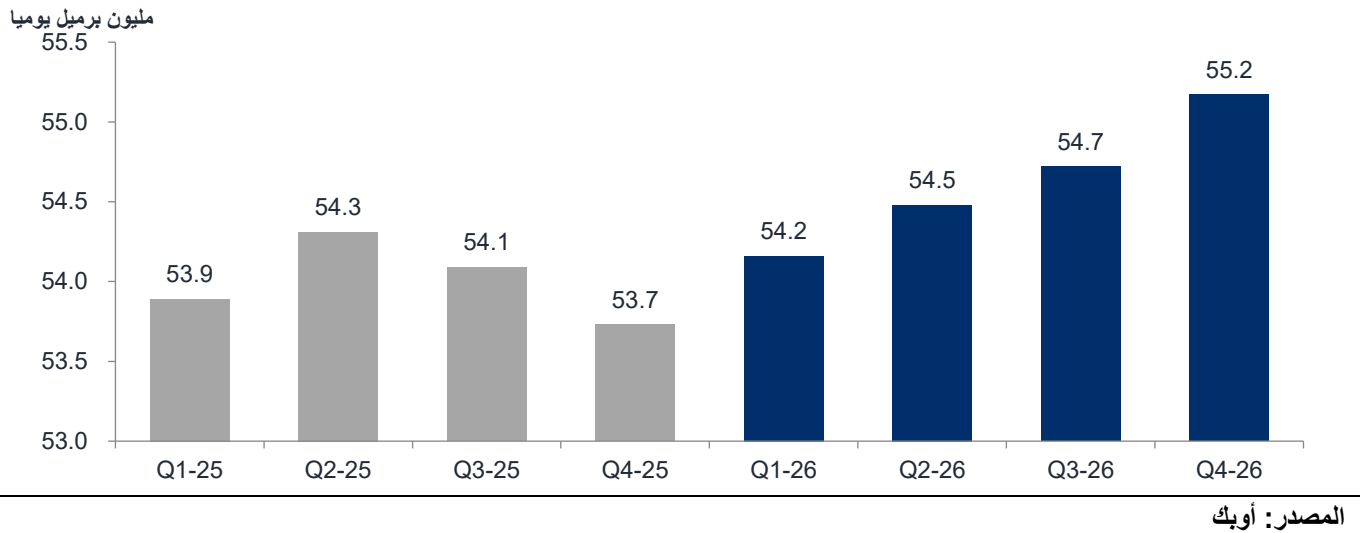
وانخفضت واردات النفط الخام في الصين خلال شهر سبتمبر 2025 إلى 47.252 مليون طن، مقابل 49.492 مليون طن في أغسطس 2025. إلا أن الواردات منذ بداية العام وحتى تاريخه سجلت ارتفاعاً بنسبة 2.6 في المائة على أساس سنوي حتى سبتمبر 2025 لتصل إلى 423.0 مليون طن، مع استمرار الصين في تخزين النفط ضمن احتياطي البلاد الاستراتيجي. وفي الهند، تراجع الطلب على النفط خلال سبتمبر 2025، متأثراً بموسم الرياح الموسمية. ووفقاً لبيانات وزارة النفط، انخفض استهلاك زيت الوقود إلى أدنى مستوياته خلال عام عند 18.63 مليون طن، نتيجة انخفاض مبيعات البنزين بنسبة 4 في المائة وانخفاض مبيعات النفط بنسبة 8.8 في المائة. وعوضت هذه التراجعات جزئياً زيادة الطلب على الديزل، الذي ارتفع بنسبة 3.2 في المائة خلال الشهر.

العرض من خارج الأوبك

في أحدث تقاريرها الصادرة باسم توقعات الطاقة على المدى القصير، قالت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية إن إنتاج النفط المتوقع سيكون أعلى من التقديرات السابقة، على الرغم من المخاوف المتعلقة بتخمة المعروض في سوق النفط التي قد تضغط على الأسعار. وتتوقع الوكالة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط 13.53 مليون برميل يومياً في العام 2025، مقارنة بتوقعاتها السابقة البالغة 13.44 مليون برميل يومياً. وانعكس رفع توقعات الإنتاج أيضاً في التقرير الأسبوعي الأخير لوزارة الطاقة، إذ سجل إنتاج النفط في الولايات المتحدة مستوى قياسي جديد بلغ 13.63 مليون برميل يومياً خلال الأسبوع المنتهي في 3 أكتوبر 2025، بعد ثلاثة أسابيع متتالية من المكاسب. وجاءت هذه الزيادة عقب ارتفاع عدد منصات الحفر النفطي لمدة خمسة أسابيع متتالية حتى الأسبوع الأخير من سبتمبر 2025، قبل أن يشهد انخفاضاً هامشياً بمقدار منصتين فقط خلال الأسبوع المنتهي في 3 أكتوبر 2025، ليصل العدد الإجمالي إلى 422 منصة حفر. وأشارت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية أيضاً إلى توقعات بارتفاع المخزونات بشكل مستمر خلال العام المقبل،

على الرغم من أن الإنتاج المتوقع سيكون أقل قليلاً من تقديرات العام 2025. ووفقاً للتقرير، من المتوقع أن يبلغ متوسط الإنتاج الأمريكي 13.51 مليون برميل يومياً في العام 2026، بانخفاض بلغت نسبته 0.1 في المائة عن مستوى هذا العام، مقارنة بتوقعات سابقة بانخفاض سنوي بنسبة 1 في المائة.

الإنتاج النفطي للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك – 2026/2025 (مليون برميل يومياً)



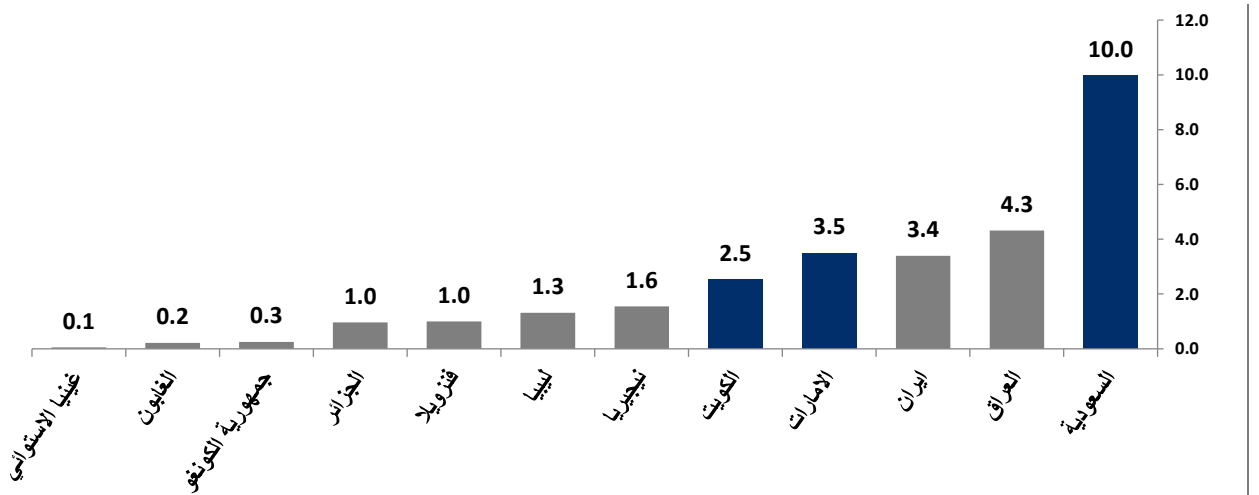
وأبقت الأوبك على توقعاتها لنمو المعروض من السوائل النفطية للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك دون تغيير للعام 2025، وذلك وفقاً لتقريرها الشهري الأخير. وتوقعت المنظمة أن يسجل المعروض من هذه الفئة نمواً بمقدار 0.81 مليون برميل يومياً ليبلغ في المتوسط 54.01 مليون برميل يومياً خلال العام. وشملت التقديرات مراجعات ربع سنوية، والتي تضمنت مراجعة هبوطية لتوقعات العرض للربعين الثاني والرابع من العام 2025 للأمريكتين والولايات المتحدة، مقابل مراجعة تصاعدية لتقديرات العرض للربع الثالث من العام 2025. كما سجلت الدول غير الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية مراجعة تصاعدية للإمدادات خلال الربع الثالث من العام 2025، والذي قابله جزئياً مراجعة هبوطية بمعدل هامشي لتقديرات العرض للربع الأخير من العام 2025. وبالنسبة للعام 2026، أبقت الأوبك أيضاً على توقعات نمو المعروض من السوائل النفطية للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك دون تغيير عند 0.63 مليون برميل يومياً، مع توقع وصول متوسط العرض إلى 54.64 مليون برميل يومياً خلال العام. وعلى صعيد التوقعات على المستوى الإقليمي، تم رفع توقعات نمو إمدادات الدول الأوروبية التابعة وغير التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية هامشياً، مقابل مراجعة هبوطية لتوقعات الإمدادات في أفريقيا خلال الربع الرابع من العام 2026، بالإضافة إلى انخفاض التقديرات لمكاسب المعالجة خلال العام.

إنتاج الأوبك من النفط الخام

ارتفع إنتاج الأوبك من النفط الخام للشهر السابع على التوالي في سبتمبر 2025، مدفوعاً بإلغاء تخفيضات الإنتاج التي أعلنتها مجموعة الأوبك وحلفائها. وكشفت البيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج عن تجاوز إنتاج الأوبك 29.0 مليون برميل يومياً لأول مرة في 30 شهراً، منذ مارس 2023. وبلغ إجمالي إنتاج المجموعة 29.05 مليون برميل يومياً في سبتمبر 2025، بزيادة قدرها 0.4 مليون برميل يومياً مقارنة بالشهر السابق، مدفوعاً أساساً بارتفاع إنتاج السعودية وفنزويلا وإيران وليبيا، مقابل انخفاض جزئي في إنتاج نيجيريا. ووفقاً لبيانات سبتمبر 2025، بلغت الطاقة الفائضة لمنتجي الأوبك 4.64 مليون برميل يومياً، أو ما يعادل نسبة 13.8 في المائة من إجمالي الطاقة الإنتاجية وفقاً لتقديرات وكالة بلومبرج. وأظهرت البيانات الواردة من مصادر الأوبك الثانوية أن متوسط إنتاج المجموعة بلغ 28.44 مليون برميل يومياً في سبتمبر 2025، والذي يعد أعلى المستويات المسجلة منذ 29 شهراً، بعد أن سجل زيادة قدرها 524 ألف برميل يومياً خلال الشهر، مع ارتفاع الإنتاج في كافة الدول تقريباً، خاصة السعودية والإمارات والعراق، مقارنة بالشهر السابق. كما شهد الإنتاج في فنزويلا زيادة ليصل إلى 967 ألف برميل يومياً، وهو أعلى مستوى منذ 6.5

سنوات، مقابل انخفاض إنتاج نيجيريا. وعلى مستوى مجموعة الدول المشاركة في ميثاق التعاون المشترك، نما الإنتاج بمقدار 630 ألف برميل يومياً ليصل متوسطه إلى 43.05 مليون برميل يومياً في سبتمبر 2025. وساهم في تعزيز هذا النمو ارتفاع الناتج من الدول التابعة وغير التابعة لمنظمة الأوبك على حد سواء. وعلى صعيد المجموعة الأخيرة من الدول، سجلت روسيا زيادة حادة قدرها 148 ألف برميل يومياً خلال الشهر، ليصل متوسط إنتاجها إلى 9.32 مليون برميل يومياً، على الرغم من العقوبات، وهو الأمر الذي قابله جزئياً انخفاض إنتاج كازاخستان والمكسيك.

حصة الدول الأعضاء في الأوبك من الإنتاج النفطي لشهر سبتمبر 2025 - (مليون برميل يومياً)



المصدر: بلومبرج

وفي اجتماعها الأخير، واصلت الأوبك وحلفاؤها الإعلان عن زيادات في الإنتاج، إلا أن التوترية جاءت أبطأ من المتوقع. وعكست تحركات سوق النفط المخاوف من زيادة أكبر بكثير في الإنتاج قبل الاجتماع، وعندما أعلنت المجموعة عن زيادة قدرها 137 ألف برميل يومياً لشهر نوفمبر 2025، شهدت الأسعار بعض الارتفاع. وبلغت الزيادات التراكمية للإنتاج منذ أبريل 2025 وحتى نوفمبر 2025 نحو 2.7 مليون برميل يومياً.

وعلى جانب العرض، شهدت الأسواق انفراجة في الجمود المتعلق بصادرات النفط من إقليم كردستان العراق، ما أدى إلى استئناف التدفقات من المنطقة بعد توقف دام أكثر من عامين بسبب النزاعات. كما أعلنت البلاد مؤخراً عن إنشاء خط أنابيب ثالث للتصدير الخارجي بهدف تعزيز قدراتها الإنتاجية.

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، وقبل 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 عرض 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