

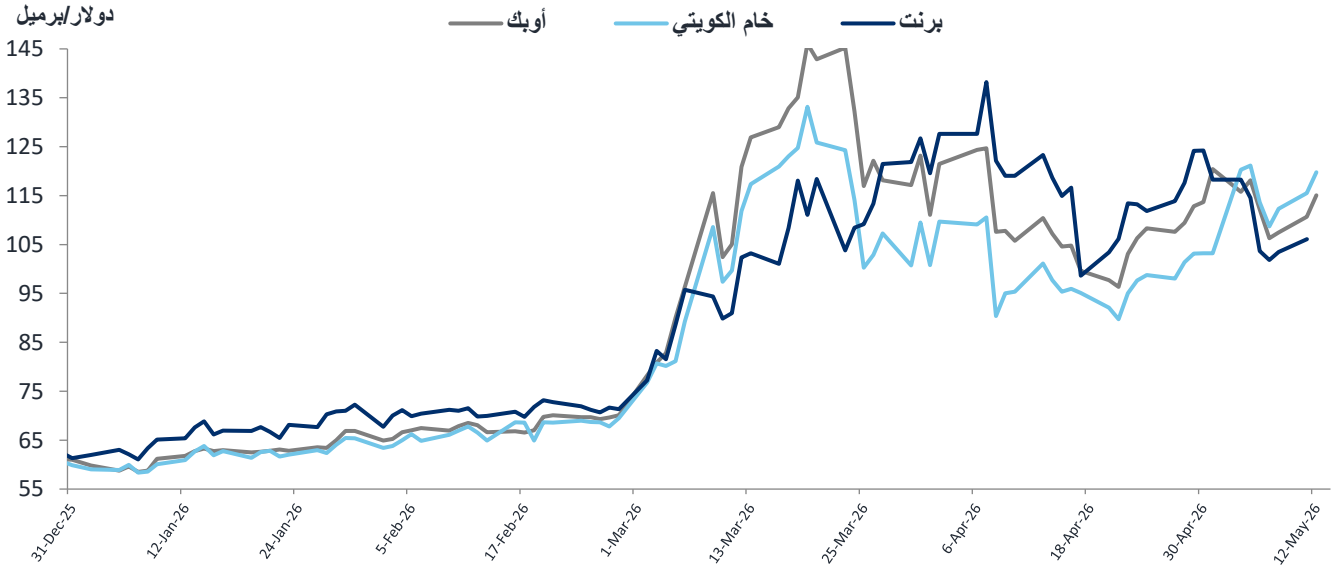
مايو 2026

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

أسعار النفط الخام تواصل ارتفاعها في ظل استمرار تعثر محادثات السلام بين الولايات المتحدة وإيران...

قلص مزيج خام برنت بعض مكاسبه بعد عدة جلسات متتالية من الارتفاعات التي جاءت مدفوعة باستمرار جمود المحادثات بين الولايات المتحدة وإيران، والمخاوف المرتبطة بالتداعيات المحتملة لإغلاق مضيق هرمز على أسواق النفط والاقتصاد العالمي خلال السنوات المقبلة. وعلى الرغم من هذا التراجع المحدود، إلا أن الأسعار حافظت على تداولها فوق مستوى 100 دولار أمريكي للبرميل للأسبوع الرابع على التوالي، في ظل غياب أي تقدم ملموس في المفاوضات بين الجانبين. وجاء التراجع الأخير عقب تسجيل معدل التضخم السنوي في الولايات المتحدة أعلى مستوياته في ثلاثة أعوام عند 3.8 في المائة خلال أبريل 2026، بما يعكس المؤشرات الأولية لتأثيرات الحرب على الأسعار العالمية. كما انعكس ارتفاع تكاليف الطاقة عالمياً على مؤشري أسعار المستهلكين والمنتجين في الصين، اللذين سجلا مستويات أعلى من التوقعات خلال الشهر الماضي.

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

وعلى الصعيد الجيوسياسي، لم تنحسر حدة التصعيد في الشرق الأوسط على الرغم من استمرار وقف إطلاق النار، في وقت تواصلت فيه بعض الهجمات المحدودة في المنطقة. ومن المتوقع أن يساهم الاجتماع المرتقب بين قيادتي الولايات المتحدة والصين في تخفيف بعض التوترات، إلا أن ملامح النتائج المحتملة ما تزال غير واضحة حتى الآن. وفي المقابل، تستمر الحرب الروسية الأوكرانية مع تصاعد موجة الهجمات التي استهدفت صادرات روسيا المنقولة بحراً وقدراتها التكريرية. كما تراجعت صادرات النفط الخام من ميناء نوفوروسيسك على البحر الأسود الأسبوع الماضي للمرة الأولى منذ مارس 2026. ووفقاً لوكالة بلومبرج، بلغت الهجمات على البنية التحتية النفطية الروسية خلال أبريل 2026 أعلى مستوياتها منذ ديسمبر 2025، وشملت مصافي التكرير ومحطات التصدير وخطوط أنابيب النفط.

كما سلط الرئيس التنفيذي لشركة أرامكو السعودية الضوء على المخاوف المرتبطة بالانخفاض الحاد في مخزونات البنزين ووقود الطائرات عالمياً قبيل موسم السفر الصيفي، في ظل استمرار إغلاق مضيق هرمز. وأشار إلى أن المخزونات البرية تشهد تراجعاً بوتيرة متسارعة، موضحاً أن العالم فقد نحو مليار برميل من النفط الخام منذ اندلاع الحرب، هذا إلى جانب المخاطر المتعلقة بإمكانية فقد نحو 10 مليون برميل إضافي أسبوعياً في حال استمر إغلاق المضيق. وأضاف أن ذلك يأتي إلى جانب تراجع الطلب

الذي فرضته بعض الدول الآسيوية في إطار الإجراءات التي تهدف إلى ترشيد استهلاك الوقود. وفي المقابل، واصلت إمدادات النفط الخام القادمة من منطقة الشرق الأوسط تراجعها، في ظل إشارة عدد من التقارير إلى انخفاضها بوتيرة أكثر حدة خلال شهر أبريل 2026. ووفقاً لبيانات وكالة بلومبرج، هبط إنتاج الأوبك من النفط إلى أدنى مستوياته المسجلة منذ العام 1989، إذ بلغ متوسط الإنتاج 20.6 مليون برميل يومياً في أبريل 2026 مقارنة بنحو 21.0 مليون برميل يومياً في الشهر السابق. وكان التراجع الأكثر وضوحاً في كل من الكويت وإيران، نتيجة تعطل الشحنات من المنطقة، في حين حد ارتفاع الإنتاج في كل من نيجيريا وفنزويلا وليبيا من حدة هذا الانخفاض جزئياً. وعلى الجانب الآخر، ظل إنتاج النفط في الولايات المتحدة عند مستويات منخفضة نسبياً، ليسجل أحد أدنى مستوياته خلال ما لا يقل عن ثلاثة أشهر عند 13.57 مليون برميل يومياً في الأسبوع المنتهي في 1 مايو 2026، على الرغم من بدء عدد منصات الحفر النفطية في تسجيل نمو هامشي على مدار الأسبوعين الماضيين.

الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

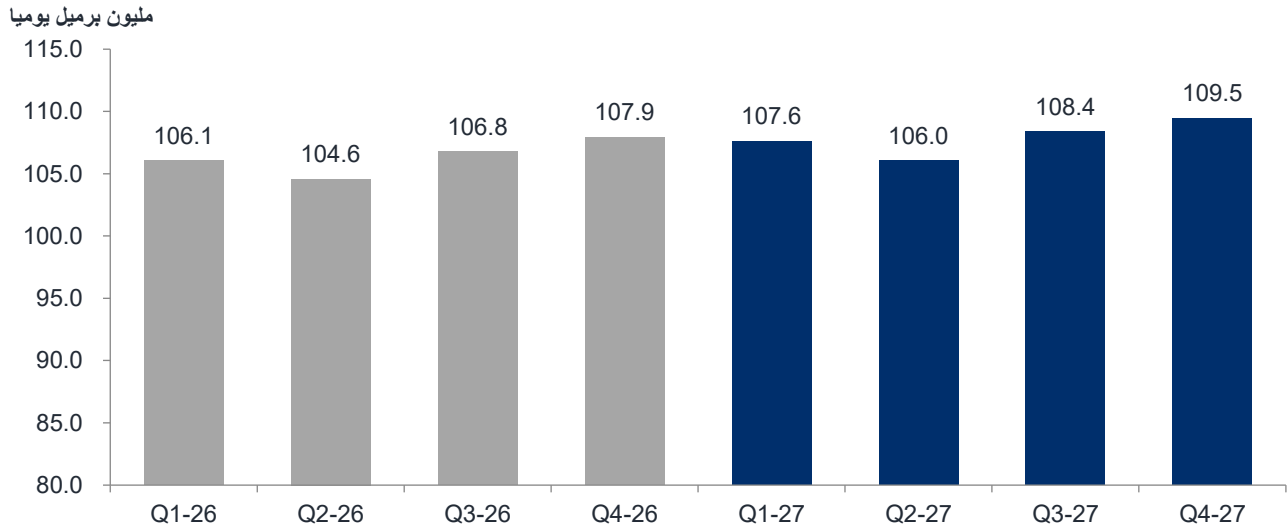
واصلت أسعار النفط الخام تداولها عند مستويات تفوق 100 دولار أمريكي للبرميل، في ظل استبعاد المراقبين للأسواق التوصل إلى حل سريع للصراع في الشرق الأوسط. كما أشارت بعض التوقعات إلى احتمال استمرار تعرض الأسواق للضغوط لفترة أطول في حال تأخر استئناف الإمدادات عبر مضيق هرمز حتى الشهر المقبل. وحتى في حال إعادة فتح المضيق، يرى المحللون أن عودة الإمدادات إلى مستويات ما قبل الحرب قد تستغرق عدة أشهر. وحافظت العقود الآجلة لمزيج خام برنت على متوسط تداول يفوق 100 دولار أمريكي للبرميل للأسبوع الرابع على التوالي خلال الأسبوع الماضي، بعد أن لامست مستوى 120 دولار أمريكي للبرميل بنهاية الشهر الماضي. وفي المقابل، شهدت العلاوة السعرية في الأسواق الفعلية تراجعاً حاداً مع إجماع المشترين، وذلك على الرغم من تحذيرات المتعاملين من أن هذا الهدوء مؤقت، في ظل اعتماد المشترين على حلول قصيرة الأجل لا يمكنها سد فجوة الإمدادات بشكل مستدام. ووفقاً لوكالة بلومبرج، تراجعت العلاوة السعرية لمزيج خام برنت في السوق الفعلية بنسبة وصلت إلى 90 في المائة، وذلك بعد أن كانت قد تجاوزت مستوى 30 دولار أمريكي للبرميل فوق سعر مزيج خام برنت، لتعود إلى مستويات ما قبل الحرب، في ظل قيام المصافي بتأجيل المشتريات، والسحب من المخزونات، وخفض معدلات التكرير، والاعتماد على السحب من الاحتياطيات الاستراتيجية. كما ساهم تراجع واردات الصين من النفط الخام، إلى جانب بدء أعمال الصيانة المبكرة للمصافي، وارتفاع صادرات النفط الخام الأمريكية إلى مستويات قياسية، في تخفيف الضغوط على الأسواق الفعلية بصورة مؤقتة.

وعلى صعيد الاتجاه الشهري للأسعار، سجل متوسط سعر النفط الخام ارتفاعاً للشهر الثالث على التوالي في أبريل 2026، مدفوعاً باضطرابات الإمدادات الناتجة عن الصراع في الشرق الأوسط. وبلغ متوسط سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت أعلى مستوياته في نحو أربعة أعوام، مرتفعاً بنسبة 16.9 في المائة ليصل إلى 121.4 دولار أمريكي للبرميل. وفي المقابل، تراجع متوسط سعر سلة الأوبك المرجعية بنسبة 6.5 في المائة ليلعب 108.8 دولار أمريكي للبرميل، فيما سجل خام التصدير الكويتي انخفاضاً بمعدل أكبر بلغت نسبته 15.0 في المائة ليصل في المتوسط إلى 105.7 دولار أمريكي للبرميل خلال شهر أبريل 2026. كما شهدت تقديرات الإجماع لأسعار مزيج خام برنت مراجعات صعوديه ملحوظة مقارنة بتوقعات الشهر الماضي، إذ ارتفع متوسط التوقعات للربع الثاني من العام 2026 بمقدار 18.5 دولار أمريكي للبرميل ليصل إلى 96 دولار أمريكي للبرميل، فيما تمت مراجعة توقعات الربع الثالث بالزيادة بنحو 10 دولار أمريكي للبرميل لتصل إلى 85 دولار أمريكي للبرميل في المتوسط. أما على مستوى العام بأكمله، فتشير التقديرات إلى وصول متوسط السعر إلى 84.77 دولار أمريكي للبرميل.

الطلب العالمي على النفط

خفضت الأوبك في تقريرها الشهري الأخير توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط للعام 2026 إلى 1.2 مليون برميل يومياً، مقارنة بتوقعات الشهر الماضي البالغة 1.38 مليون برميل يومياً، ليصل متوسط الطلب العالمي المتوقع إلى 106.33 مليون برميل يومياً خلال العام الحالي. ووفقاً للتقرير، تمت مراجعة تقديرات الطلب للربع الأول من العام 2026 ورفعها بنحو 0.31 مليون برميل يومياً، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تحسن الطلب في الولايات المتحدة ومنطقة آسيا الأخرى، وهو ما قابله جزئياً خفض تقديرات الطلب على أساس ربع سنوي في كل من الدول الأوروبية ودول آسيا والمحيط الهادئ التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، إضافة إلى منطقة الشرق الأوسط. إلا أن هذه المراجعات الإيجابية خلال الربع الأول من العام قابلها خفض توقعات الطلب للربع الثلاثة المتبقية من العام لكل من الدول التابعة وغير التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. وفي المقابل، رفعت منظمة الأوبك توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط للعام 2027 بمقدار 0.2 مليون برميل يومياً ليصل النمو المتوقع إلى 1.5 مليون برميل يومياً، مع توقعات بأن يبلغ متوسط الطلب العالمي 107.87 مليون برميل يومياً خلال العام.

الطلب العالمي على النفط -2027/2026 – (مليون برميل يومياً)



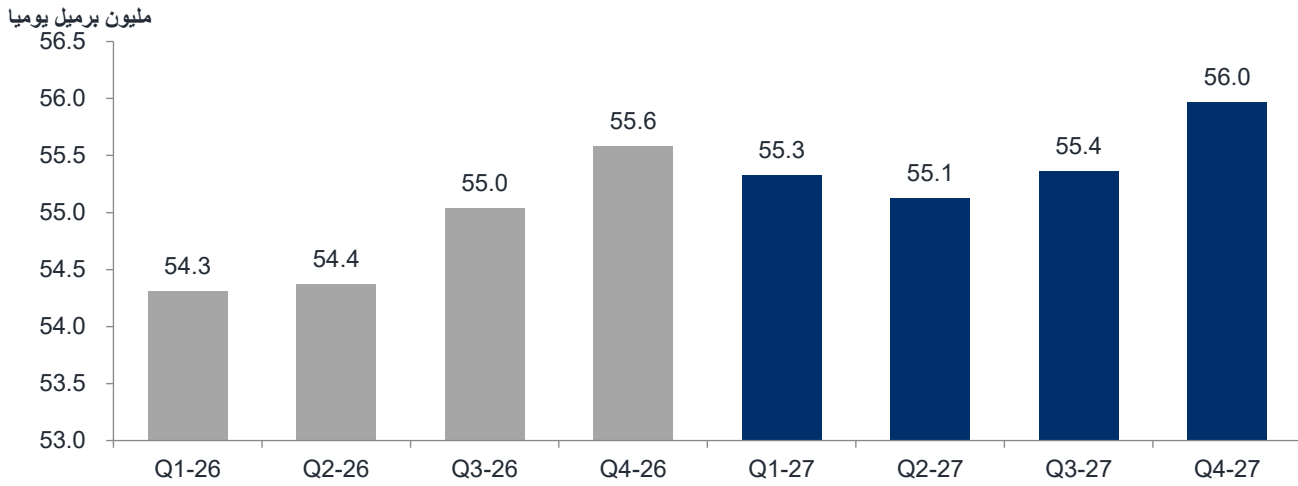
المصدر: أوبك

ومن جهة أخرى، أظهر التقرير الشهري الصادر عن وكالة الطاقة الدولية توقعات بانكماش الطلب العالمي على النفط خلال العام الحالي، إذ توقعت الوكالة انخفاض الطلب العالمي بنحو 420 ألف برميل يومياً خلال العام 2026 ليصل إلى 104 مليون برميل يومياً، وهو ما يقل بنحو 1.3 مليون برميل يومياً عن التقديرات التي كانت سائدة قبل اندلاع الحرب. كما أشارت الوكالة إلى أن الطلب خلال الربع الثاني من العام 2026 من المتوقع أن يسجل تراجعاً حاداً بنحو 2.45 مليون برميل يومياً، تستحوذ دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية على نحو 930 ألف برميل يومياً من هذا الانخفاض، فيما تمثل الدول غير التابعة للمنظمة الجزء المتبقي البالغ 1.5 مليون برميل يومياً. وعلى مستوى القطاعات، كانت الصناعات البتروكيمياوية وقطاع الطيران الأكثر تأثراً بالأزمة، في حين يتوقع أن يؤدي ارتفاع الأسعار، إلى جانب ضعف البيئة الاقتصادية وإجراءات ترشيد الاستهلاك التي اعتمدها عدة دول، إلى زيادة الضغوط على استهلاك الوقود عالمياً.

إمدادات النفط الخام

واصلت إمدادات النفط العالمية تراجعها في أبريل 2026 بعد الانخفاض الحاد الذي شهدته خلال الشهر السابق. وكشفت بيانات وكالة الطاقة الدولية عن تراجع الإمدادات العالمية من النفط بنحو 1.8 مليون برميل يومياً إضافية في أبريل 2026 لتصل إلى 95.1 مليون برميل يومياً، وذلك عقب انخفاضها بنحو 10.1 مليون برميل يومياً في مارس 2026. وجاء هذا التراجع بصفة رئيسية نتيجة لانخفاض الإنتاج من الدول الخليجية بسبب إغلاق مضيق هرمز. ووفقاً لوكالة الطاقة الدولية، بلغ إنتاج المنطقة مستويات أقل بنحو 14.4 مليون برميل يومياً مقارنة بمستويات ما قبل الحرب. وفي المقابل، ساهم ارتفاع الإنتاج والصادرات من منطقة حوض الأطلسي في الحد جزئياً من حدة هذا الانخفاض. وعلى مستوى العام بأكمله، تتوقع الوكالة تراجع الإمدادات العالمية بمقدار 3.9 مليون برميل يومياً لتبلغ 102.2 مليون برميل يومياً، إلا أن هذه التقديرات تستند إلى افتراض استئناف العمليات في مضيق هرمز تدريجياً اعتباراً من يونيو 2026.

الإنتاج النفطي للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك – 2026 / 2027 (مليون برميل يومياً)



المصدر: أوبك

وأظهر التقرير الشهري الصادر عن الأوبك عدم إجراء أي تغييرات على توقعات إمدادات السوائل النفطية للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك مقارنة بتقديرات الشهر السابق. ووفقاً للمنظمة، من المتوقع أن ترتفع إمدادات المنتجين غير المشاركين في ميثاق التعاون المشترك بنحو 0.63 مليون برميل يومياً خلال العام 2026 ليصل متوسط الإنتاج إلى 54.83 مليون برميل يومياً خلال العام. كما أبقت الأوبك على توقعاتها للعام 2027 دون تغييرات جوهرية مقارنة بالشهر الماضي، مع توقعات بارتفاع إنتاج الدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك بنحو 0.6 مليون برميل يومياً ليصل متوسط الإنتاج إلى 55.45 مليون برميل يومياً.

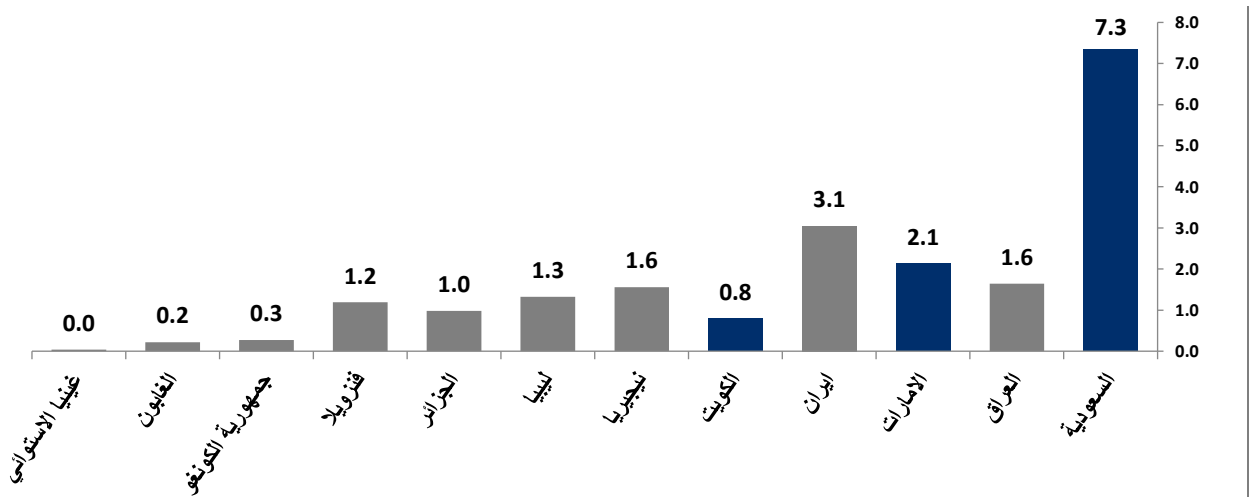
ومن جهة أخرى، واصل إنتاج النفط في الولايات المتحدة تسجيل مستويات منخفضة نسبياً، ليسجل أحد أدنى مستوياته خلال ما لا يقل عن ثلاثة أشهر عند 13.57 مليون برميل يومياً في الأسبوع المنتهي في 1 مايو 2026. إلا أن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية تتوقع أن يصل إنتاج النفط الخام في الولايات المتحدة إلى مستويات قياسية خلال العام المقبل، بدعم من ارتفاع الأسعار الذي شجع بعض المنتجين المحليين على زيادة الإنتاج. وتتوقع الإدارة أن يبلغ متوسط الإنتاج 14.1 مليون برميل يومياً في العام 2027، مقابل استقرار الإنتاج عند 13.65 مليون برميل يومياً خلال العام 2026. كما سجلت صادرات النفط الأمريكية مستويات قياسية خلال الشهرين الماضيين نتيجة أزمة الشرق الأوسط. ووفقاً لوكالة بلومبرج، أصبحت الولايات المتحدة أكبر مصدر للنفط الخام في العالم، إذ قامت بشحن نحو 250 مليون برميل إلى الأسواق الخارجية خلال الأسابيع التسعة الماضية. كما أدى ذلك إلى تراجع المخزونات

المحلية، مع تسجيل المخزونات لانخفاضات متتالية على مدى الأسابيع الأربعة الماضية لتتراجع إلى مستويات دون المتوسطات التاريخية.

إنتاج الأوبك من النفط الخام

تراجع إنتاج الأوبك من النفط الخام إلى أدنى مستوياته المسجلة منذ العام 1989، في ظل استمرار إغلاق مضيق هرمز من قبل إيران والولايات المتحدة، الأمر الذي أدى إلى تقييد إنتاج المنطقة وإعاقة الصادرات بصورة كبيرة. وفقاً لبيانات وكالة بلومبرج، انخفض متوسط إنتاج المجموعة بنحو 420 ألف برميل يومياً خلال الشهر ليبلغ 20.55 مليون برميل يومياً. وسجلت الكويت أكبر تراجع في الإنتاج على مستوى المجموعة بانخفاض بلغ 470 ألف برميل يومياً ليصل متوسط إنتاجها إلى 0.8 مليون برميل يومياً خلال شهر أبريل 2026، تلتها إيران والسعودية بتراجعات شهرية أقل حدة. وقابل هذه الانخفاضات جزئياً ارتفاع الإنتاج في كل من نيجيريا وفنزويلا بزيادة بلغت 110 آلاف برميل يومياً لكل منهما في أبريل 2026، تلتها ليبيا والكونغو بزيادات بلغت 50 ألف برميل يومياً و30 ألف برميل يومياً، على التوالي. كما أظهرت بيانات وكالة الطاقة الدولية ومصادر الأوبك الثانوية تراجع إنتاج المجموعة. ووفقاً لوكالة الطاقة الدولية، انخفض إنتاج الأوبك بنحو 0.63 مليون برميل يومياً ليصل إلى 20.18 مليون برميل يومياً في أبريل 2026، مع تسجيل تراجع أكثر حدة في إنتاج الكويت والعراق. كما أشارت الوكالة إلى أن إنتاج الدول الخليجية جاء أقل بنحو 14.4 مليون برميل يومياً مقارنة بمستويات ما قبل الحرب في أبريل 2026. وفي المقابل، أظهرت مصادر الأوبك الثانوية أكبر انخفاض في إنتاج النفط الخام، بتراجع بلغ 1.73 مليون برميل يومياً ليصل متوسط الإنتاج إلى 19.0 مليون برميل يومياً. ووفقاً لمصادر الأوبك الثانوية، انخفض إنتاج السعودية بنحو مليون برميل يومياً خلال الشهر ليبلغ متوسط الإنتاج 6.8 مليون برميل يومياً، تلتها الكويت بانخفاض قدره 0.56 مليون برميل يومياً ليصل متوسط الإنتاج إلى 0.6 مليون برميل يومياً، ثم العراق وإيران بتراجع قدره 0.29 مليون برميل يومياً و0.21 مليون برميل يومياً، على التوالي، ليبلغ متوسط إنتاجهما 1.4 مليون برميل يومياً و2.85 مليون برميل يومياً، على التوالي. ووفقاً لتقرير الأوبك، قابل هذه التراجعات ارتفاع الإنتاج في الإمارات وفنزويلا.

حصة الدول الأعضاء في الأوبك من الإنتاج النفطي لشهر أبريل 2026 - (مليون برميل يومياً)



المصدر: بلومبرج

كما أظهرت بيانات إنتاج الدول المشاركة في ميثاق التعاون المشترك على نطاق أوسع تراجع الإنتاج بمعدل أكبر نسبياً بلغ 1.74 مليون برميل يومياً، وفقاً لمصادر الأوبك الثانوية، ليصل متوسط إنتاج الأوبك وحلفائها إلى 33.2 مليون برميل يومياً في أبريل 2026. وسجلت الدول غير الأعضاء في منظمة الأوبك والدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك انخفاضاً في الإنتاج بلغ 12 ألف برميل يومياً في أبريل 2026، مدفوعاً بصفة رئيسية بتراجع إنتاج روسيا بنحو 107 ألف برميل يومياً ليصل متوسط

إنتاجها إلى 9.1 مليون برميل يومياً، إضافة إلى انخفاض إنتاج البحرين بنحو 26 ألف برميل يومياً ليبلغ متوسط الإنتاج 55 ألف برميل يومياً. وفي المقابل، عوضت كازاخستان جانباً من هذه التراجعات بعد تسجيلها زيادة في الإنتاج بلغت 115 ألف برميل يومياً ليصل متوسط إنتاجها إلى 1.8 مليون برميل يومياً.

وأظهرت بيانات وكالة بلومبرج توقعات بانخفاض الإمدادات المتجهة إلى الصين من السعودية بنحو 6 إلى 7 مليون برميل يومياً خلال شهر يونيو 2026، لتتراجع إلى ما بين 13 و 14 مليون برميل يومياً مقارنة بنحو 20 مليون برميل يومياً في مايو 2026.

المسؤولية والإفصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويتية") 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 ويفرروا 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، تباينٌ 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 بحتة 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 محددة 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. إن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين ممن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصبح بحوزته هذا التقرير أن يطلع 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. "عامة" 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. "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 دلالية بحتة 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 التغيرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغيرات الممكنة وغير الممكنة توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبية، وأسعار التأخير وأسعار النفع 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. إنها عبارة عن آراء وليست 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 أن أو تشيّد 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 صراحةً 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 تعطل 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 نستنتج واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والمُلزمة.

KAMCO INVEST

شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامّة)

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