

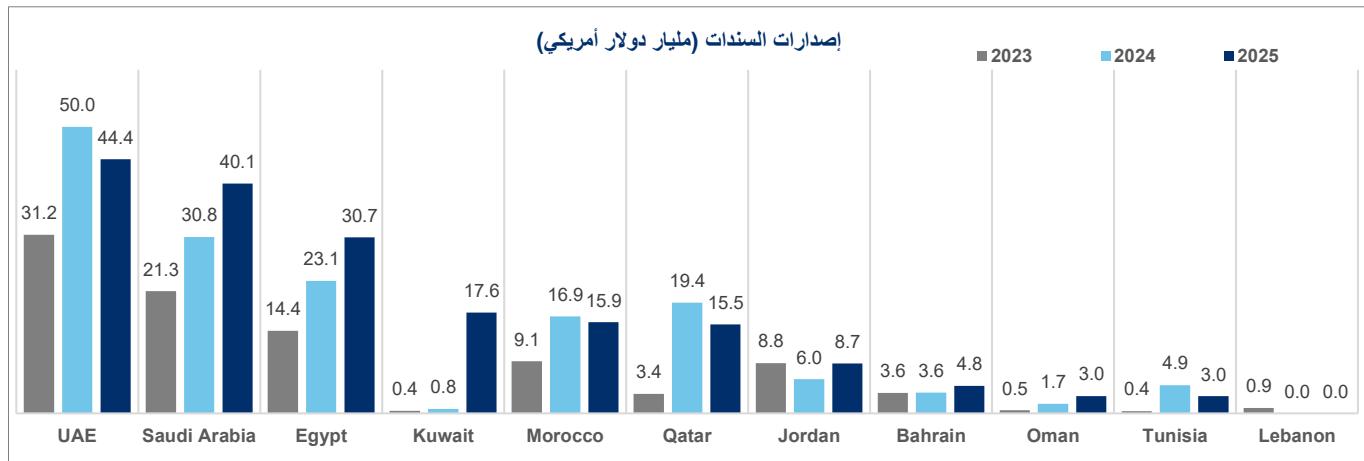
يناير 2026

سوق الدخل الثابت بدول مجلس التعاون الخليجي - العام الذي انقضى

الإصدارات الخليجية تسجل ارتفاعاً هامشياً وتلامس مستويات قياسية جديدة

شهد العام 2025 مرة أخرى مستويات قياسية من إصدارات السندات على الصعيد العالمي وكذلك في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي. وبدأ العام بنشاط استثنائي في أسواق أدوات الدين خلال الربع الأول من العام 2025، قبل أن يتراجع هذا الزخم تدريجياً مع اقتراب نهاية العام، بما يتسم مع النمط الذي ساد خلال السنوات الأخيرة، إذ سارعت الجهات المصدرة إلى دخول الأسواق للاستفادة من تراجع تكاليف التمويل في ظل ارتفاع التوقعات بخفض أسعار الفائدة بدأية العام. ووفقاً للبيانات الصادرة عن مجموعة بورصات لندن، بلغ إجمالي نشاط أسواق رأس المال الدين عالمياً نحو 12.1 تريليون دولار أمريكي خلال العام، مسجلاً مستوى قياسياً جديداً بعد نمو سنوي بلغت نسبته 13% في المائة. كما ارتفع عدد الإصدارات إلى مستوى غير مسبوق بلغ 36 ألف إصدار، بزيادة سنوية بلغت نسبة 6% في المائة. وسجلت إصدارات أدوات الدين ذات التصنيف الاستثماري نمواً بنسبة 13% في المائة لتصل إلى 5.8 تريليون دولار أمريكي، في حين قفزت إصدارات أدوات الدين ذات العائد المرتفع بنسبة 24% في المائة لتبلغ 496.4 مليار دولار أمريكي خلال العام.

وعلى مستوى القطاعات، عكست الاتجاهات السنوية أثر تزايد الإنفاق على البنية التحتية للذكاء الاصطناعي، إذ تضاعفت إصدارات قطاع التكنولوجيا خلال العام، في حين سجل حجم الإصدارات في كلاً من قطاعي السلع الاستهلاكية والاتصالات أيضاً نمواً سنوياً بوتيرة قوية ثانية الرقم خلال العام 2025. وعلى الصعيد الإقليمي، ارتفعت إصدارات أدوات الدين من قبل الشركات في الأسواق الناشئة بنسبة 22% في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 466.0 مليار دولار أمريكي، مع استحواذ الجهات المصدرة من الهند وال سعودية والبرازيل والإمارات على نسبة 49% في المائة من إجمالي أنشطة الأسواق الناشئة. وفي ذات الوقت، ارتفعت الإصدارات الدولية من السندات بنسبة 13.0% في المائة خلال العام لتصل إلى 5.7 تريليون دولار أمريكي في العام 2025، وفقاً للبيانات الصادرة عن مجموعة بورصات لندن.

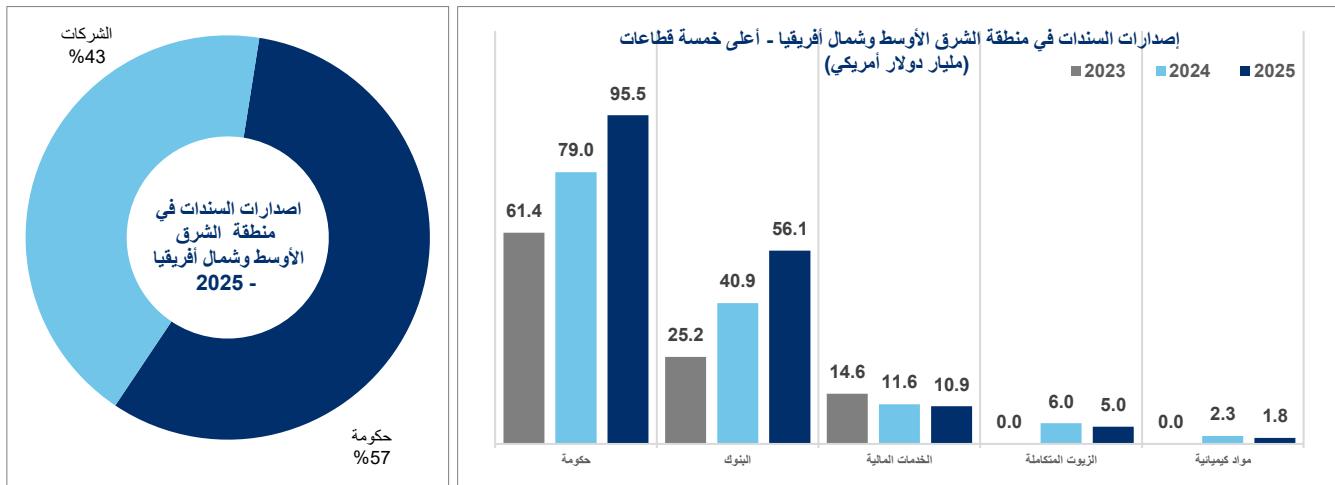


المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

كما حافظت إصدارات أدوات الدخل الثابت في الدول الخليجية على زخمها الإيجابي خلال العام، لتسجل مرة أخرى مستويات قياسية جديدة، إلا أن النمو على أساس سنوي كان هامشياً في العام 2025. إذ بلغ إجمالي إصدارات أدوات الدخل الثابت في المنطقة نحو 207.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 206.8 مليار دولار أمريكي في العام 2024. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة إصدارات السندات التقليدية من المنطقة، في حين تراجعت إصدارات الصكوك. ومن حيث فئة المصدرين، انخفضت الإصدارات الحكومية بأكثر من الخمس خلال العام، إلا أن هذا التراجع تم تعويضه بأكثر من ذلك من خلال الزيادة القوية لإصدارات الشركات الخليجية.

إصدارات السندات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

بلغت إصدارات السندات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا أعلى مستوياتها في أربع سنوات خلال العام 2025، بدعم رئيسي من الارتفاع الحاد للإصدارات الحكومية. إذ وصل إجمالي إصدارات السندات في المنطقة إلى نحو 167.9 مليار دولار أمريكي خلال العام، مقابل 151.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024، أي بزيادة بنسبة 11.0% في المائة أو ما يعادل 16.7 مليار دولار أمريكي. وسجلت الحكومات في المنطقة إصدارات بقيمة 95.5 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025، مقابل 79.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مما يعكس توسيعاً ملحوظاً في نشاط التمويل السيادي. في المقابل، ظلت إصدارات الشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا شبه مستقرة مقارنة بالعام السابق، إذ بلغت 72.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 72.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024.



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

وعلى مستوى القطاعات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، واصلت البنوك تسجيل أكبر معدل نمو في إصدارات أدوات الدين خلال العام، في حين شهدت إصدارات قطاع الخدمات المالية تراجعاً هاماً على أساس سنوي. كما برز قطاع الزيوت المتكاملة والكيماويات بين أكبر الجهات المصدرة لأدوات الدين خلال العام. وبلغ إجمالي إصدارات البنوك في المنطقة 56.1 مليار دولار أمريكي خلال العام، مقابل 40.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مما يعكس نمواً بنسبة 37.3% في المائة. في المقابل، سجلت الإصدارات في القطاعات الثلاثة التالية من حيث القيمة الإجمالية تراجعات سنوية، إذ انخفضت إصدارات قطاع الخدمات المالية بنسبة 5.4% في المائة، بينما سجل قطاع الزيوت المتكاملة والكيماويات تراجعاً بلغت نسبة 16.7% في المائة و23.9% في المائة، على التوالي. أما القطاع العقاري الذي جاء في المرتبة التالية، فقد حقق نمواً قوياً تجاوز عشرة أضعاف، إذ ارتفعت الإصدارات من 0.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024 إلى 1.5 مليار دولار أمريكي في العام 2025، وشملت إصدار سندات بقيمة 1.0 مليار دولار أمريكي من شركة الدار العقارية لأجل 30 عاماً، إلى جانب إصدار مجموعة ماجد الفطيم لسندات دائمة بقيمة 0.5 مليار دولار.



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

و ضمن منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، كانت الدول الخليجية المحرك الرئيسي لارتفاع إصدارات السندات خلال العام، إذ استحوذت على أكثر من نسبة 74.7 في المائة من إجمالي الإصدارات. وبلغ إجمالي إصدارات السندات في الدول الخليجية مستوى قياسياً جديداً خالل العام، مسجلاً 125.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 106.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بزيادة بنسبة 18.1 في المائة أو ما يعادل 19.2 مليار دولار أمريكي. في المقابل، تراجعت إصدارات السندات في دول المنطقة من خارج مجلس التعاون الخليجي (مصر، المغرب، الأردن، تونس ولبنان) بنسبة 5.6 في المائة خالل العام لتصل إلى 42.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 45.0 مليار دولار أمريكي في 2024.

إصدارات الدخل الثابت في الدول الخليجية (مليار دولار أمريكي) - حكومة مقابل شركات



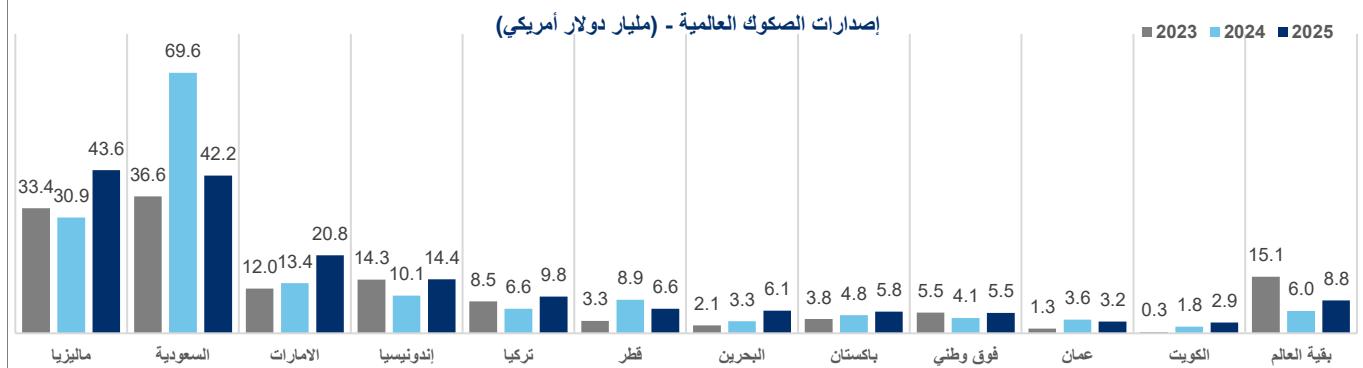
المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

و سجلت الإمارات أكبر تراجع في الإصدارات، إذ بلغت 44.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 50.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بانخفاض قدره 5.6 مليار دولار أمريكي خالل العام. من جهة أخرى، شهدت الكويت أكبر نمو في الإصدارات خالل العام، إذ ارتفعت إصدارات السندات إلى 17.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 0.8 مليار دولار أمريكي في العام 2024، تلتها السعودية ومصر، إذ زادت الإصدارات بمقدار 9.3 مليار دولار أمريكي و 7.6 مليار دولار أمريكي لتصل إلى 40.1 مليار دولار أمريكي و 30.7 مليار دولار أمريكي، على التوالي.

إصدارات الصكوك العالمية

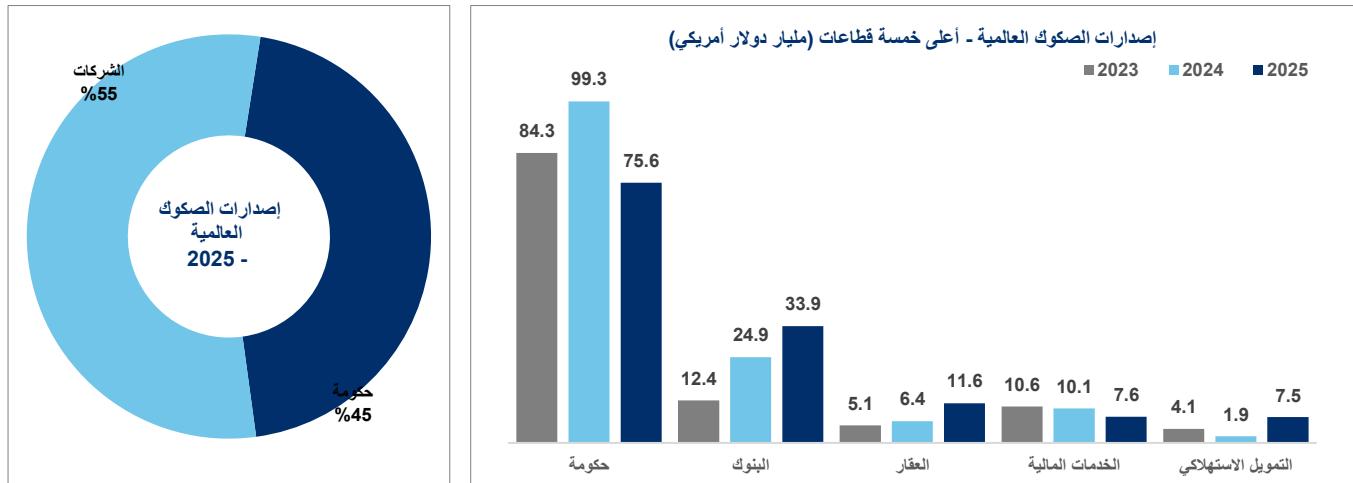
سجلت إصدارات الصكوك العالمية (ذات آجال استحقاق تتجاوز عاماً واحداً) مستوى قياسياً جديداً خالل العام 2025، وذلك على الرغم من أن الزيادة على أساس سنوي كانت أقل نسبياً مقارنة بالارتفاع المسجل في العام 2024. وبلغ إجمالي الإصدارات 166.7 مليار دولار أمريكي، مقابل 161.4 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة نمواً قدره 5.4 مليار دولار أمريكي أو ما يعادل 3.3 في المائة خالل العام. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة الإصدارات من ماليزيا خالل العام 2025، والتي فاقت في أثرها تراجع إصدارات الصكوك في بعض الدول الخليجية.

إصدارات الصكوك العالمية - (مليار دولار أمريكي)



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

ونجحت ماليزيا في التفوق على السعودية لتصبح أكبر جهة مصدرة للصكوك خلال العام 2025، بعد احتلالها المركز الثاني كأكبر الجهات المصدرة لأدوات الدين على مدى السنوات الخمس الماضية. وبلغ إجمالي إصدارات الصكوك في ماليزيا 43.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 30.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة نمواً بمقدار 12.7 مليار دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 40.9 في المائة. وكانت الإصدارات في ماليزيا قد سجلت أدنى مستوياتها في عشر سنوات خلال العام 2024، عقب التراجع الحاد لإصدارات الصكوك الحكومية. وفي العام 2025، واصلت إصدارات الشركات في ماليزيا تسجيل أداء قوي، إذ ارتفعت بمقدار 10.0 مليار دولار أمريكي خلال العام لتصل إلى 28.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 18.5 مليار دولار أمريكي في العام 2024. في المقابل، تعافت الإصدارات الحكومية في ماليزيا من أدنى مستوياتها خلال عشر سنوات في العام 2024، حين بلغت 12.4 مليار دولار أمريكي، لترتفع إلى 15.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025.



المصدر: بلومبيرج و بحوث كامكو إنвест

وجاءت السعودية في المرتبة الثانية بفارق ضئيل، إذ بلغ إجمالي إصدارات الصكوك 42.2 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 69.6 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة تراجعاً قدره 27.4 مليار دولار أمريكي أو ما نسبته 39.4 في المائة خلال العام. وجاء هذا الانخفاض عقب هبوط إصدارات الصكوك الحكومية بحدة من 48.6 مليار دولار أمريكي في العام 2024 إلى 10.5 مليار دولار أمريكي في العام 2025. في المقابل، ارتفعت إصدارات الشركات في المملكة من 21.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024 إلى 31.7 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مما ساهم جزئياً في تعويض تراجع الإصدارات الحكومية. أما الإمارات، فقد حافظت على ترتيبها في المركز الثالث على مستوى العالم، مع وصول إجمالي إصدارات الصكوك إلى 20.8 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 13.4 مليار دولار أمريكي في العام 2024.

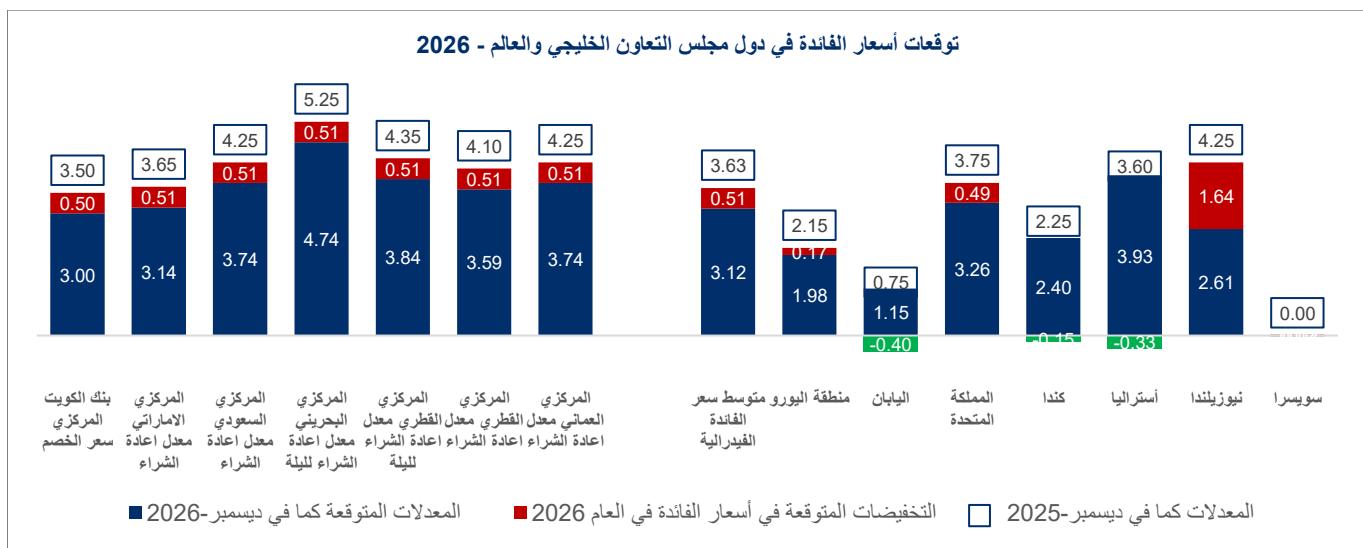
أما من حيث نوعية الإصدارات، فقد تجاوزت إصدارات الصكوك المؤسسية الإصدارات السيادية لأول مرة منذ أحد عشر عاماً في العام 2025. وبلغ إجمالي الإصدارات المؤسسية العالمية 91.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 62.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة نمواً بنسبة 46.8 في المائة أو ما يعادل 29.1 مليار دولار أمريكي خلال العام. في المقابل، تراجعت إصدارات الصكوك السيادية بنسبة 23.9 في المائة خلال العام لتصل إلى 75.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 99.3 مليار دولار أمريكي في العام 2024. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى انخفاض الإصدارات السيادية من السعودية وقطر والإمارات، والذي تم تعويضه جزئياً بارتفاع إصدارات حكومات ماليزيا وإندونيسيا وتركيا والبحرين.

التوقعات

لا تزال توقعات إصدارات الدخل الثابت لعام 2026 قوية عالمياً، كما يتضح من إصدارات سندات الدولار الأمريكي التي بلغت 61 مليار دولار أمريكي في 5 يناير 2026، حيث استغل المقرضون الآسيويون السوق، بما في ذلك جهات إصدار من اليابان والصين والمملكة العربية السعودية. عادةً ما يكون مطلع العام حافلاً بإصدارات السندات، إذ تسعى الشركات إلى تأمين التمويل المبكر في ظل هوامش ائتمانية ضيقة لسندات الدرجة الاستثمارية، وفقاً لبيانات بلوميرغ. كما يبقى الطلب من المستثمرين إيجابياً، حيث يقبل المشترون على شراء الديون ذات التصنيف الائتماني العالمي وسط نمو اقتصادي قوي وأساسيات متينة للشركات. وأظهر مؤشر بلوميرغ أن عائد سندات الشركات الأمريكية عالية الجودة بالدولار الأمريكي عالمياً يبلغ ما نسبته 4.8%， وهو مستوى لا يزال جذاباً وفقاً للمعايير التاريخية.

تظل آفاق إصدارات أدوات الدخل الثابت في المنطقة الخليجية للعام 2026 إيجابية، مع توقع استمرار المستويات المرتفعة من الإصدارات خلال العام، وإن كان من المرجح أن تتبادر الاتجاهات على مستوى الدول. وتنوّع تسجيل إصدارات أعلى من الحكومات التي تواجه عجزاً في الميزانيات، ولا سيما في السعودية والكويت. في المقابل، يرجح أن تشهد بقية دول المنطقة، خاصة الإمارات وقطر، مستويات مرتفعة من الإصدارات المؤسسية خلال العام. كما أن تراجع أسعار الفائدة من شأنه أن يعزز توقعاتنا لوتيرة الإصدارات في المنطقة خلال العام 2026، خاصة في مطلع العام، حيث يسعى المصدرون إلى تثبيت معدلات تمويل أقل. ومن المتوقع أن تساهم إعادة تمويل أدوات الدين مستحقة السداد في توليد إصدارات تقدر بنحو 85.4 مليار دولار أمريكي خلال العام، في حين سيساهم تمويل العجز الحكومي، مدفوعاً بانخفاض متوسط أسعار النفط، في دعم الاتجاه العام للإصدارات خلال بقية العام. وبالاستناد إلى توقعات صندوق النقد الدولي، من المنتظر أن يؤدي تمويل العجز إلى إصدارات تقارب قيمتها نحو 60 مليار دولار أمريكي خلال العام 2026.

توقعات أسعار الفائدة في دول مجلس التعاون الخليجي والعالم - 2026



المصدر: بلوميرج وبحوث كامكو إنفست

وبالنسبة لسوق الصكوك، تشير آفاق العام 2026 إلى مرحلة من التوسيع المستدام وال النضج الهيكلـي في منظومة التمويل الإسلامي العالمية. ويتميز العام بوجود حجم كبير من احتياجات إعادة التمويل، مع وصول عدد من الأدوات البارزة التي أصدرت خلال فترات انخفاض أسعار الفائدة في السنوات السابقة إلى آجال استحقاقها، ما يدفع الجهات المصدرة إلى العودة مجدداً إلى السوق. وبعيداً عن إعادة التمويل فحسب، يشهد العام 2026 توجهاً استراتيجياً نحو تنويع مصادر التمويل في كل من الشرق الأوسط وجنوب شرق آسيا، حيث أصبحت أدوات الدين المتواقة مع الشريعة الإسلامية تدمج بشكل متزايد ضمن الاستراتيجيات المالية الوطنية، بدلاً من التعامل معها كخيار بديل محدود النطاق.

وفيما يتعلق بأسعار الفائدة، تشير تقديرات الإجماع حالياً إلى خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي سعر الفائدة مرتين خلال العام 2026. إلا أننا نعتقد أن مسار التوقعات قد يشهد تغيراً على مدار العام، مع انعكاس أثر الرسوم الجمركية التي تم فرضها في

العام 2025 على بيانات التضخم. وفي الولايات المتحدة، تظهر أحدث بيانات سوق العمل تراجع مستويات التوظيف دون المستوى المتوقع، في حين ارتفعت توقعات التضخم للفترة المتباعدة من العام. ونتوقع أن تأتي تخفيضات أسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية في الدول الخليجية بما يتسق إلى حد كبير مع تحركات الاحتياطي الفيدرالي الأميركي، نظراً لارتباط عملات المنطقة بالدولار الأميركي.

المسؤولية والاصحاح عن المعلومات الهمة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويتية") وشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يعتبر مضمون هذا التقرير، بما في ذلك من الأشكال، استثماراً أو عرضًا للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالذات 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 تقدم، وقبل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجزة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقل ويقرروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع حقوق التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر أو لأي شخص آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرر في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسرعه القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياساتها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغيرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن أن تختلف سعر السهم أن تتغير في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحللين أن لا يعتمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يتوقع منهم الكشف عن الأساليب الكامنة وراء وجة نظرهم وارائهم لعملاء كامكو إنفست.

ترفض كامكو إنفست صراحة كل بناءً أو شرط تقررون 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 تعتقد بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالذات لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مستثمرين بذلك تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقييم مبين فيه أو بات بالذات غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحثية لا تمت بصلة لأي غرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أبي التزام قانوني وأو اتفاقية ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أبي التزام بتحديث معلومات مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أي التزام الخاص 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 محدثة للنحو والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو إنفست طرقاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية شراء أو التصرف في أي استثمار أو بالاتزام بأي معاملة أو تقديم 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 يستمدون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصبح بحوزته هذا التقرير أن يطلع على مضمونه ويشترط التقييدات الواردة فيه وإن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بما ترسّخ أو تسجّل أو متطلبات قانونية.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامة" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل كامكو إنفست (مركز دبي 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 دلائلية بحثة ولا تهدف بالذات إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكلٍ ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبنية في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تتناقص، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الإيدادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر نتيجة التغيرات التي تطاول الأسوق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغيرات الممكن وغير الممكن توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار التأمين، وأسعار الدفع المسبق، وأسعار النفع، وأسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأمين، وأسعار الدفع المسبق، والظروف السياسية أو المائية، إلخ...).

لا يبل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعد كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتختفي للرأي والتقدير. إنها عبارة عن آراء وليس حقيقة تتعلق بتوقعات وتقديرات راهنة وتعود على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحضلات والعنوانات المتصارحة عنها عن المحضلات والعنوانات المصارحة عنها في المفتوحة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفات معينة، بما فيها الصفقات المتشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تتناسب بالذات جمجمة المستثمرين. لا يعتمد 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 مدراًءاً ومسؤولين وموظفيها، مواقف تتعارض مع الآراء المبنية في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عمالتها ووكالات التداول بتعلقيات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات التداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبنية صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ووكالات التداول خاصتها وأعمالها الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتنازع وتتوافر في الآراء المبنية صراحة في هذا التقرير. يجوز لacamko إنفست أن تقيم أو تسمى 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 والأراء المبنية في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن لا تجنب معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمثل بنك الخليج المتحد - البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أو ان تشهد على تضارب مصالح.

اخلاص المسؤولية القانونية والضمانة
لا تقدّم كامكو إنفست اعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية، وإنما، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، تخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتها عن أي وكافة الإعلانات والضمانات الصريحة والضمنية، أيًّا كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانةٍ تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها لغرض معينٍ وأو كل ضمانةٍ تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكو إنفست تحمل أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) توصيات على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفالٍ عن أي اضرار أو خسائر أيًّا 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 التمكّن من الاستناد عليه، أو ترتبط بما في ذلك إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تم الإبلاغ صراحةً عن احتمال التعرض لخسائر أو اضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا تشتّت واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والملزم.



شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق
ص.ب 28873 الصفا 13149 دولة الكويت
هاتف : +(965) 2395 2249 +فaks:
البريد الإلكتروني: kamcoird@kamcoinvest.com
الصفحة الإلكترونية : www.kamcoinvest.com