

- ◀ الاقتصاد القطري هو الأسرع نمواً في المنطقة
- ◀ استمرار الطفرة التي تشهدها صناعات الغاز وقطاعات الإنشاءات
- ◀ ارتفاع الأجور والإيجارات جراء زيادة معدلات التضخم عن 10%

الضغوط توأم الرخاء

يشهد الاقتصاد القطري نمواً متسارعاً مقارنة بدول مجلس التعاون الخليجي الأخرى حيث من المتوقع أن يحقق إجمالي الناتج المحلي الحقيقي نمواً يصل إلى 14.3% في عام 2008 مقارنة بمعدل يصل إلى 13.5% في عام 2009. وفي الواقع كان معدل النمو يقترب من 10% خلال السبعة أعوام الماضية. ارتفع عدد السكان في قطر حوالي 950 ألف نسمة يشكل المواطنون القطريون منهم ما يقرب من 25% والنسبة الباقية يمثلها وافدون من مختلف الدول.

ومن المتوقع أن يشهد الاقتصاد القطري طفرة كبيرة بفضل صناعة الغاز الطبيعي المسال وزيادة القدرة النفطية مما ينعكس إيجاباً على زيادة الصادرات بما في ذلك إنتاج المكثفات المصاحبة (مكثفات الغاز الطبيعي) والمشاريع الصناعية المعتمدة على الغاز ولاسيما في قطاع البتروكيماويات. ومن المتوقع أن تشهد قطر نمواً اقتصادياً ملحوظاً جراء الزيادة المطردة على صعيد الطلب المحلي جراء التوسع الهائل في قطاع الإنشاءات والخدمات المالية.

ويتوقع أيضاً أن تستمر الزيادة القوية في الإنفاق الحكومي عام 2008 حيث ستسهم البرامج الكبرى في مجال التعليم والصحة والنقل في تعزيز الاقتصاد القطري. الجدير بالذكر أن الإنفاق الحكومي سيؤدي إلى مزيد من استهلاك الأفراد حيث يعمل حوالي 96% من القوى العاملة القطرية في القطاع الحكومي. كما يتوقع أيضاً أن يشهد الاقتصاد نمواً قوياً خلال عام 2012 حيث تتوقع الدراسة أن يصل متوسط إجمالي الناتج المحلي الحقيقي إلى معدل 11% سنوياً. وعلى الصعيد المالي، من المتوقع أن تسجل قطر فائضاً آخرًا عام 2008 حتى مع افتراض أن سعر برميل النفط سيتراجع إلى 45 دولاراً فقط.

ولكن النجاح له تبعاته وانعكاساته، فنظراً للنمو الكبير الذي شهده الاقتصاد القطري وتفوق الطلب على العرض، أدت القيود والضغوط الهائلة على القدرة الإنتاجية إلى ظهور مخاطر التضخم، وكان السبب الرئيسي وراء ارتفاع معدل التضخم في عام 2007 هو زيادة قيمة الإيجارات بسبب

قطر: اقتصاد يعتمد على الغاز

معدلات نمو وتضخم مرتفعة وطموحات عريضة

13 مارس 2008

د. جون اسفكياناكيس

كبير الاقتصاديين للمجموعة

هاتف: +966 1 276 4602

بريد إلكتروني: johnsfakianakis@saab.com

يمكن الحصول على هذه النشرة وغيرها من المنشورات بتحميلها من شبكة الإنترنت من موقع www.sabb.com

ملاحظة

يجب أن يقرأ هذا التقرير مع الملاحظة الختامية التي تشكل جزءاً من التقرير.



القمح والمنتجات المعتمدة على القمح في تقاوم معدلات التضخم حيث يمكن أن يؤدي تجميد الأسعار إلى زيادة الطلب من جانب المستهلك ولكن في نفس الوقت يسبب إحباط لدى المورد والمنتج.

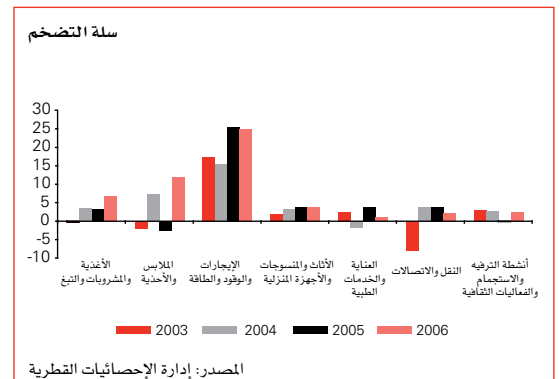
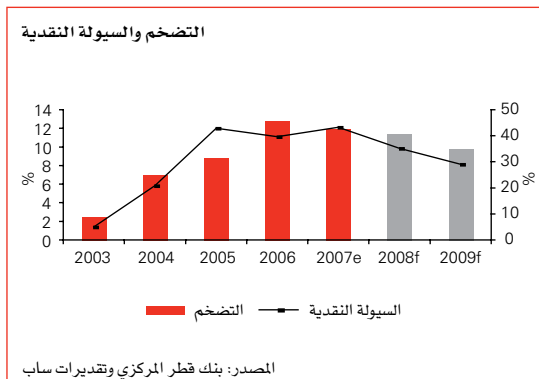
الشعور بالأمن والاستقرار

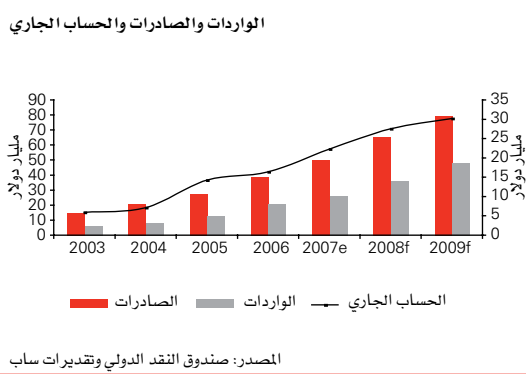
ونظراً لاستمرار مشكلة التضخم، يتوجب على السلطات والهيئات المعنية في قطر وفي باقي دول مجلس التعاون الخليجي الحد من زيادة الأجور والرواتب وجدولة تنفيذ المشروعات الكبيرة على المدى المتوسط وبمقدور قطر الإبطاء في تطوير المشروعات نظراً لأن الهدف الرئيسي لا يتمثل في إيجاد وظائف جديدة ولكن يكمن في إيجاد حوافز لتشغيل المواطنين القطريين في القطاع الخاص. ومع ذلك فلا زلنا نتوقع أن تشهد قطر بحلول عام 2010 مشروعات إنشائية تقدر قيمتها بنحو 82.5 مليار دولار، بالرغم من الإجراءات التي اتخذتها الحكومة القطرية من أجل تقليل تكاليف المباني من خلال إلغاء الرسوم الجمركية على واردات

نقص الوحدات السكنية وزيادة الطلب وارتفاع الأجور والرواتب بالنسبة للمواطنين والوافدين.

وبالرغم من إمكانية تخفيف وطأة الضغوط الناجمة عن العرض في عام 2008، إلا أنه من المتوقع أن يبلغ معدل التضخم 11.5%. أما في عام 2009، فمن المتوقع أن يحقق العرض في الوحدات السكنية نوعاً من التوازن مع الطلب بفضل دخول مزيد من مرافق البنية التحتية إلى حيز التشغيل وسط تنبؤات باقتراب نسبة التضخم من 10%.

لمواجهة هذه المشكلة تم وضع حد أقصى لزيادة الإيجارات بنسبة 10% كل عامين، إلا أن هذا الحل لم يجد نفعاً في تخفيف حدة التضخم في الإيجارات. وتم الانتهاء من جدولة الحد الأقصى لزيادة الإيجارات في فبراير 2008. وبالمثل، لم تتمكن دبي وأبوظبي من السيطرة على معدلات التضخم في قيمة الإيجارات من خلال وضع سقف لزيادتها. وربما أسهم تجميد سعر دقيق





حين بلغت عائداتها 64% من إجمالي العائدات. وربما ينطوي النمو الاقتصادي القوي في عام 2008 على مخاطر كبيرة مثل انخفاض أسعار النفط والغاز و/أو تدهور الأوضاع الجيوسياسية في منطقة الخليج. وتجدر الإشارة في هذا المقام إلى أن قطر تتمتع بشراكة دفاعية قوية مع الولايات المتحدة الأمريكية التي لن تألوا جهداً في الدفاع عن سيادة قطر في حالة حدوث أي قلاقل أمنية إقليمية.

فقد انتقل مركز العمليات القتالية الجوية في الشرق الأوسط التابع للولايات المتحدة في أبريل 2003 من قاعدة الأمير سلطان الجوية في المملكة العربية السعودية إلى قاعدة العديد الجوية جنوب الدوحة والتي تشكل مركز إمداد وتمويل للعمليات الأمريكية في أفغانستان إلى جانب أنها تمثل مركز قيادة وتمركز للعمليات المستمرة في العراق. ومن الجدير بالذكر أن قطر تضم أكبر منشأة للانتشار المسبق للقوات العسكرية الأمريكية على مستوى العالم.

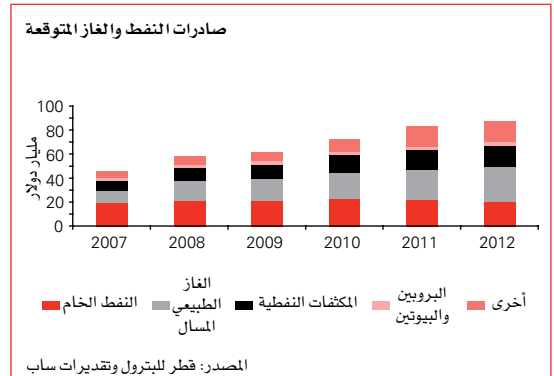
زيادة الطلب على الوقود الملائم للبيئة

تمتلك قطر حوالي 14% من احتياطي الغاز على مستوى العالم مما يجعلها تحتل المرتبة الثالثة عالمياً من حيث احتياطي الغاز الطبيعي بعد روسيا وإيران. تعتبر قطر أكبر مصدر للغاز الطبيعي المسال في العالم ويتم تصدير معظمه في شكل غاز طبيعي مسال. ويتم تصدير معظم الغاز الطبيعي القطري في صورة غاز طبيعي مسال إلى الصين والهند وكوريا واليابان. ومن المتوقع أن تقوم قطر باستثمار ما يزيد عن 90 مليار دولار بحلول عام 2012 في قطاع الغاز مما سيؤدي إلى زيارة صادرات الغاز الطبيعي المسال ثلاثة أضعاف. وتتولى مشاريع الغاز المسال في

حديد التسليح والأسمنت ومواد البناء الأخرى من دول مجلس التعاون الخليجي.

ونتيجة للطفرة الاقتصادية التي تشهدها قطر، فقد سعى المنتجون في دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى إلى تصدير مواد البناء إلى قطر في محاولة لتحقيق هامش ربح أعلى مما أدى إلى اختلال توازن الأسواق في بلادهم وظهور حالة من العجز في هذه المواد هناك. وليس أدل على ذلك من صادرات الأسمنت السعودية إلى قطر حيث أدت إلى تعرض سوق الأسمنت في المملكة العربية السعودية إلى عدم التوازن من حيث السعر والكمية خلال عام 2007.

وعلى غرار دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى، يجب ألا تترك حالة الركود الذي يشهده الاقتصاد الأمريكي انعكاسات سلبية على معدل النمو المتوقع في قطر خلال عام 2008، وذلك في ضوء ارتفاع أسعار النفط مما سيساعد دول الخليج على تصريف أمورها بشكل منفصل خلال عام 2008. ونحن نعتقد أن سياسة ربط قيمة الريال القطري بالدولار الأمريكي ستستمر خلال الفترة التي ستسبق قيام الوحدة النقدية لدول مجلس التعاون الخليجي. أما بالنسبة لمعدل صرف العملة، فنحن لا نتوقع حدوث أي تغيير خلال عام 2008 بالرغم من أن سعر الصرف الأجل يشير إلى عكس ذلك. ولاشك أن الاعتماد على مصادر أخرى بخلاف النفط ومشتقاته والتحويلات في ميزان القوى الخاص بالعملات وبيع الأصول المالية للأفراد والمستجندات الأمنية والجيوسياسية في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي سوف يقلل من الحاجة إلى استمرار التركيز على التعامل بالدولار الأمريكي. تجدر الإشارة إلى أن الصادرات القطرية تعتمد إلى حد كبير على النفط ومشتقاته مما يجعل مسألة إعادة تقييم العملة أمراً غير محتمل، إذ شكلت صادرات النفط ومشتقاته في عام 2006 حوالي 89% من إجمالي الصادرات القطرية في



الجهات المستوردة للغاز القطري المسال

Destination (Supplier)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sales and Purchase Agreements											
Japan (Qatargas 1)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.4	6.6	6.6	6.6	6.6	6.7	6.7
Korea (RasGas)	4.9	4.9	6.8	8.8	8.8	8.8	8.9	7.0	7.0	7.0	7.0
India (RasGas II)	-	-	2.5	3.8	5.0	5.0	5.0	5.6	7.5	7.5	7.5
Italy (RasGas II)	-	-	-	-	-	-	3.5	4.7	4.7	4.7	4.7
Spain (Qatargas 1)	1.2	1.1	1.3	2.2	2.6	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.1
Spain (Qatargas 1)	-	0.1	0.8	0.7	0.5	-	-	-	-	-	-
Spain (RasGas II)	-	-	-	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Belgium (RasGas II)	-	-	-	-	-	2.6	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
Belgium (RasGas II)	-	-	-	-	-	1.5	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Taiwan (RasGas II)	-	-	-	-	-	-	1.2	2.5	3.0	3.0	3.0
UK (Qatargas II)	-	-	-	-	-	-	4.5	7.7	7.9	7.6	8.0
France/UK/USA (Qatargas II)	-	-	-	-	-	-	-	7.7	7.9	7.6	8.0
USA (Qatargas 3)	-	-	-	-	-	-	-	3.5	7.5	7.7	7.7
Total SPAs	12.4	12.4	17.7	22.4	24.1	28.2	38.9	54.5	61.3	61.0	61.0
Heads of Agreement											
USA (RasGas 3)	-	-	-	-	-	-	1.0	8.1	10.8	10.2	10.2
USA (Qatargas 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	5.3	5.3	5.3
Japan (Qatargas 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	0.9
Total HoAs	-	-	0.4	0.7	0.7	0.7	1.0	8.1	16.1	16.4	16.4
Grand Total	12.4	12.4	18.1	23.1	24.8	28.9	39.9	62.6	77.4	77.4	77.4

المصدر: قطر للغاز، راس غاز وبنك قطر المركزي

ومن المتوقع أن يرتفع إنتاج النفط إلى 1.1 مليون برميل يومياً بحلول عام 2010 نتيجة استثمارات بقيمة 5.5 مليار دولار في حقل الشاهين. وتذهب صادرات البترول القطري الخام بشكل رئيسي إلى دول آسيا (97% في عام 2006). ومن المتوقع أن

قطر عدة شركات من بينها شركة قطر للبترول وشركات طاقة رئيسية أخرى ترأسها شركة قطر للغاز المسال وشركة لفان للغاز الطبيعي المسال.

مشاريع الاستثمار المتوقعة في قطاع الهيدروكربون 2007-2012

	Total cost (USD bn)	Expected completion
Gas	90.5	
Qatargas 2 (LNG)	13.8	2008 (Q2)
Qatargas 3 (LNG)	8.3	2009 (Q2)
Qatargas 4 (LNG)	8.3	2010 (Q4)
Rasgas, North Field development (LNG)	34.8	
Dolphin gas project	3.9	2008-2009
Pearl GTL	19.6	2011
Oryx GTL	1.8	2007
Oil	8.2	
New Ras Laffan refinery	0.8	2008
Al Shaheen field EPSA	5.2	2009
Al Shaheen refining project	2.2	
Petrochemicals	32.1	
Qatofin	1.4	2008
Complex with Honam Petrochemical	4.2	2010-2011
Qafco	15.4	2010
QChem2	2.3	2008
Qapco	0.6	2009-2010
ExxonMobil petrochemicals	3.7	2012
Shell petrochemicals	3.6	
GE petrochemicals	2.2	

المصدر: قطر للبترول، وتقديرات ساب

ومن الجدير بالذكر أن استخدام الغاز الطبيعي كمادة خام من أجل تعزيز التنمية الصناعية يعتبر أمراً ذا جدوى اقتصادية وهذا بخلاف النفط الخام أو وقود النفط الذي تعتمد عليه كثير من المصانع. ويجري العمل حالياً في إنشاء مصنع ألومنيوم بقدرة إنتاجية تبلغ 1.2 مليون طن سنوياً وتكلفة إجمالية تقدر بنحو 6 مليار دولار ومن المتوقع أن يتم تشغيل المصنع جزئياً في عام 2009 ثم تشغيله بكامل طاقته اعتباراً من العام التالي.

البنية التحتية والمشروعات العقارية

سوف تظل مشروعات البنية التحتية سلاحاً ذا حدين إذ تعمل على تلبية الطلب المحلي الكبير ولكنها في الوقت نفسه ستضع ضغوطاً على قدرة الاقتصاد القطري. فعلى سبيل المثال من المتوقع أن يستوعب مطار الدوحة الدولي الجديد حوالي 50 مليون مسافراً بحلول عام 2015، إذ سيتم إنجاز المرحلة الأولى منه بحلول عام 2009 عبر استثمارات تقدر بنحو 2 مليار دولار.

وتسعى قطر إلى توسيع قدرتها على إنتاج الطاقة، وسيشهد عام 2008 إنجاز مشروع الإنتاج المستقل الثاني والذي سيسهم في إضافة 2000 ميغاواط بتكلفة 2 مليار دولار. ويتوقع أن تزيد الغرف الفندقية في قطاع الترفيه والسياحة على 8500 غرفة بحلول عام 2010، في حين تشهد عملية بناء المساكن طفرة كبيرة جراء التعديل في تشريع العقارات الذي حدث عام 2004 والذي يسمح للأجانب لأول مرة بشراء وامتلاك منزل أو أكثر لمدة 99 عاماً قابلة للتجديد لنفس المدة في مشروعات سكنية معينة. وتقدر الاستثمارات السعودية في سوق العقارات حالياً بحوالي 1.1 مليار دولار ولا تزال في ارتفاع مستمر، وقد بدأ العمل في أولى هذه المشروعات خلال عام 2004 والذي أطلق عليه اسم «اللؤلؤة - قطر» ومن المتوقع الانتهاء منه عام 2009 حيث يضم مساكن تستوعب 40 ألف سائح والعديد من مراسي المراكب ومدارس ومتاجر ومطاعم بتكلفة قدرها 2.7 مليار دولار، كما بدأ العمل أيضاً في مشروع أكبر، مشروع لوسيل، والذي يوفر السكن لحوالي 200 ألف شخص بتكلفة 6 مليار دولار، ويجري العمل حالياً في مشروع الخور متعدد المساكن بتكلفة 5 مليار دولار.

ينخفض اعتماد قطر على النفط الخام وسط تذبؤات بوصول إنتاج النفط إلى ذروته خلال عام 2010 مما سيؤدي إلى ارتفاع كبير في صادرات المكثفات النفطية ووصول إنتاج وقود الديزل منخفض الكبريت، الذي يعتمد على تقنيات إسالة الغاز، إلى الذروة. ونحن نتوقع أنه بحلول عام 2012 سوف يمثل النفط الخام 24% من صادرات النفط ومشتقاته مقابل 54% للغاز الطبيعي المسال والمكثفات المصاحبة له.

ومن المرجح إنشاء شبكة غاز لدول مجلس التعاون الخليجي تتطلق من قطر وسوف تكون المملكة العربية السعودية أحد المستفيدين الرئيسيين حيث يتم تشغيل مشروع الدلفين لخط أنابيب الغاز الطبيعي البحري في الوقت الحالي ويربط بين خطوط الغاز الطبيعي في دولة عمان والإمارات العربية المتحدة وقطر. وتضم المرحلة التالية من المشروع زيادة كمية الغاز الذي يتم ضخه عبر الأنابيب إلى الإمارات العربية المتحدة. ويتوقع أن تقوم قطر بتزويد وجهات أخرى في دول مجلس التعاون الخليجي بالغاز في المستقبل مما قد يسهم في تلبية جزء من طلب المنطقة على الغاز في ضوء تزايد الطلب على الكهرباء والصناعات الأخرى. تظل قطر ملتزمة بتزويد الإمارات بـ 2 مليون قدم مكعب يومياً رغم المطالبة بزيادة تصل إلى 3.2 مليون قدم مكعب يومياً.

ومن المتوقع أن تقوم الحكومة بحلول عام 2010 بإنهاء التعليق الذي فرضته في عام 2005 على مشروعات غاز الحقول الخضراء الجديدة، مما يمهّد الطريق أمام تنفيذ برامج الغاز الطبيعي المسال وربما تقنيات إسالة الغاز. ومع ذلك، أكدت شركة قطر للبترول الحكومية التزامها بضمان إدارة احتياطي الغاز في حقل الشمال بعناية كبيرة.

ومن المتوقع أن يتم تعزيز مكانة قطر في أسواق الغاز العالمية في ضوء زيادة الطلب العالمي على أشكال طاقة أكثر رفقاً بالبيئة، لذا فمن المتوقع أن تزيد شهرة الغاز القطري المسال نظراً لإمكانياته المتوافقة مع الاستخدامات البيئية. ومن المرجح أن تسهم صادرات الغاز القطري إلى أوروبا في تقليل اعتماد أوروبا على الغاز الروسي.

الثروة الحكومية

كريدى سويس، تمكنت الهيئة من الاستحواذ ما يقرب من 10% في نورديك إكستشينج أو إم إكس Nordic Exchange OMX، وحوالي 24% من بورصة لندن، و5% في مجموعة رافل الطبية السنغافورية والاستثمار المشترك مع دبي إنترناشونال كابيتال في الشركة الأوروبية للفضاء والدفاع بنسبة 3.12%. وفي المملكة المتحدة، تمكنت الهيئة من الاستحواذ على أربعة من أكبر مجموعة دور الرعاية في المملكة المتحدة بقيمة 5 مليار دولار. وعلى الصعيد الداخلي في قطر، تمتلك الهيئة 50% من أسهم بنك قطر الوطني و50% من اتصالات قطر.

تأسست هيئة الاستثمار القطرية عام 2000 وهي تخضع لإشراف الحكومة القطرية حيث قامت باستثمار أصولاً تقدر بنحو 65 مليار دولار ومن المتوقع أن ترتفع هذه القيمة إلى 105 مليار دولار بحلول عام 2010. ومن المتوقع أن تستمر مسيرة هيئة الاستثمار القطرية نحو تنويع استثماراتها في قطر والمنطقة وكافة أنحاء العالم، فإلى جانب استحواذها مؤخراً لأقل من 3% في بنك

قطر: بيانات وتوقعات الاقتصاد

2009f	2008f	2007e	2006	2005	2004	2003
إجمالي الناتج المحلي						
89.4	74.1	63.8	52	42.4	32.1	23.2
إجمالي الناتج المحلي الاسمي						
13.5	14.3	13.8	9.6	9	6.5	6.5
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي						
التنفقات المرتبطة بإجمالي الناتج المحلي (التغيير الفعلي %)						
10.0	12.5	14.5	16.0	28.3	33.6	6.4
استهلاك الأفراد						
8.1	8.2	8.5	10.0	12.5	-3.7	-1.1
استهلاك الحكومة						
8.8	10.1	12.7	12.5	51.0	3.1	84.3
إجمالي الاستثمارات الثابتة						
السكان والدخل						
1.2	0.95	0.9	0.85	0.8	0.7	0.7
عدد السكان (مليون)						
74.569	78.157	70.884	61.173	53.192	45.850	33.141
إجمالي الناتج المحلي للفرد						
0.5	0.6	0.7	0.9	1.5	2	2.5
معدل البطالة المسجل (متوسط %)						
المؤشرات المالية (إجمالي الناتج المحلي %)						
38.8	43.2	44.1	42.3	42.4	47.9	35.4
عائدات الحكومة المركزية						
32.2	34.9	34	33.6	31.2	31.4	31.5
نفقات الحكومة المركزية						
6.6	8.3	7.5	9.7	9.2	16.5	3.9
رصيد الحومة المركزية						
9.8	11.2	12.7	15	19.5	27.9	41.3
صافي الدين العام						
مؤشرات الأسعار والمؤشرات المالية						
3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64
سعر صرف الريال القطري مقابل الدولار الأمريكي						
9.8	11.5	12	12.8	8.9	7.1	2.5
أسعار السلع الاستهلاكية (الفترة الختامية %)						
29.7	35.1	43.3	39.6	42.9	20.8	5
السيولة النقدية المقاس الثالث ام 3						
8.1	7.7	7.7	7.3	6.4	4.9	4.7
سعر فائدة الإقراض (المتوسط %)						
الحساب الجاري (مليار دولار أمريكي)						
79.3	65.6	50.3	38.8	27.4	20.7	14.7
صادرات البضائع						
24.8	26.1	22.7	17.8	14.1	9.7	7.5
من بينها: النفط الخام						
19.9	20.8	18.2	13.3	8.7	6.5	4.6
الغاز الطبيعي المسال والصادرات المرتبطة						
48.1	36.4	26.7	21.3	13.3	8.3	6.7
واردات البضائع						
30.2	27.5	22.3	16.4	14.2	7.1	5.9
رصيد الحساب الجاري						
الدين الخارجي (مليار دولار أمريكي)						
44.6	39.5	33.1	28.6	22.4	15.6	13.4
الإجمالي الكلي للدين						
4.8	4.1	3.8	3.1	2.8	1.9	3.9
خدمة الدين المدفوعة						
2.6	2.1	1.9	1.8	1.8	1.6	3.4
المبالغ المدفوعة من أصل الدين						
1.7	1.6	1.7	1.3	0.8	0.4	0.4
الفائدة						
الاحتياطي الدولي (مليار دولار)						
12.4	11.9	10.2	5.4	4.6	3.4	3.0
إجمالي الاحتياطي الدولي						
صافي الأصول الأجنبية (مليون دولار أمريكي)						
8.102	7.398	6.496	5.410	4.555	3.359	2.873
بنك قطر المركزي						

المصدر: صندوق النقد الدولي، الإحصائيات المالية الدولية، بنك قطر المركزي، تقديرات وتوقعات ساب

ملاحظات

ملحق الإفصاح

شهادة المحلل

يشهد المحلل /المحللون الواردة أسمائهم والمسؤول /المسؤولون بشكل رئيسي عن هذا التقرير بأن الرأي /الآراء الواردة حول الورقة /الأوراق المالية أو جهة /جهات إصدارها محل الدراسة أو أي جهة /وجهات نظر أو توقع /توقعات آخر إنما يعبر عن آرائهم الشخصية ولم ولن يتقاضوا أي جزء من أتعابهم مقابل تقديم أي توصية /توصيات أو رأي ورد في هذا البحث.

د. جون اسفاكياناكيس

يستهدف هذا التقرير المؤسسات الاستثمارية ولا ينبغي استخدامه عن طريق أي جهة أخرى. وعلاوة على ذلك، يرى البنك السعودي البريطاني أن قرار المستثمر بالدخول في استثمارات معينة يجب أن يعتمد على ظروف حالته الخاصة مثل ممتلكاته الحالية مع مراعاة الاعتبارات الأخرى.

إفصاحات أخرى

- 1 - صدر هذا التقرير بتاريخ 13 مارس 2008 .
- 2 - كافة بيانات السوق الواردة في هذا التقرير مستمدة من مصادرها حتى نهاية يوم 11 مارس 2008 إلا إذا ورد في التقرير ما يدل على خلاف ذلك.
- 3 - يتبنى البنك السعودي البريطاني إجراءات معينة تهدف إلى تحديد وإدارة أي تضارب محتمل في المصالح يكون ذا صلة بأعماله البحثية، وذلك من خلال سياسة الفصل الكامل بين الخدمات المصرفية الاستثمارية والأنشطة البحثية لضمان التعامل بشكل سليم مع المعلومات السرية و/أو الحساسية من ناحية السعر.

ملاحظة

لقد أُعد هذا التقرير بغرض العلم والاطلاع فقط، وتم الحصول على المعلومات الواردة فيه من مصادر خارجية يمتد ساب بأنها موثوق بها، إلا أنه لا يضمن دقتها أو صحتها. كما أن الآراء الواردة فيه تخضع للتغيير من دون إشعار مسبق، ولا يتحمل ساب أية مسؤولية عن المعلومات الواردة في هذا التقرير.

ويحتوي التقرير على معلومات عامة فقط. ويجب ألا تُفسر على أنها عرض لبيع أو شراء أو اكتتاب في أية استثمارات. كما أن التقرير عند إعداده لم يأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع الشخصي والاحتياجات الخاصة لأي شخص كان. وبناء عليه يجب على مستلمي التقرير عدم الاعتماد عليه كنصيحة استثمارية.

هذا، ولن يكون ساب أو مكاتبه أو الشركات التابعة له أو أي من مديريه أو مسؤوليه أو موظفيه مسؤولاً بأي شكل من الأشكال عن أي نوع من الخسائر أو الأضرار، التي قد يتم تكبدها كنتيجة للمعلومات الواردة في هذا التقرير.
