



ملخص

الاقتصاد الفعلي: كشفت بيانات فبراير عن تباين في أداء النشاط الاقتصادي، فمن جهة أشارت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي ومعاملات نقاط البيع إلى مسار تراجع، في حين حقق مؤشر مديري المشتريات غير النفطي بعض الارتفاع.

الوضع المالي للحكومة: جاء صافي التغيير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" سلبياً في فبراير، متراجعاً بنحو 15 مليار ريال. سجلت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية مستوى ضئيلاً في فبراير، ويتوقع أن تبقى كذلك خلال مارس.

احتياطي الموجودات الأجنبية: تراجعت احتياطيات "ساما" من الموجودات الأجنبية إلى 514 مليار دولار في فبراير، وهو أدنى مستوى لها منذ أغسطس 2011. وقد تراجعت هذه الاحتياطيات، على أساس المقارنة الشهرية، بحوالي 10 مليار دولار.

القروض المصرفية والودائع: أدى تراجع الودائع من جهة والارتفاع الطفيف في القروض من جهة أخرى، إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 88 بالمائة.

ميزان المدفوعات: تحسن العجز في الحساب الجاري للمملكة بتراجعته من 57 مليار دولار عام 2015 إلى 25 مليار دولار عام 2016، نتيجة لتراجع تكلفة الواردات كسبب رئيسي.

التضخم: تواصل الانكماش في مؤشر مستوى المعيشة في فبراير للشهر الثاني على التوالي، لكن بمستوى أقل، حيث بلغت نسبته -0,1 بالمائة، مقارنة بـ -0,4 بالمائة في يناير.

أسواق النفط - عالمياً: تراجعت أسعار خام برنت بنسبة 6 بالمائة وأسعار خام غرب تكساس بنسبة 8 بالمائة، على أساس شهري، في مارس. ويعود هذا التراجع إلى زيادة مستويات مخزونات الخام التجارية الأمريكية.

أسواق النفط - إقليمياً: ارتفع إنتاج المملكة من الخام في فبراير ليصل إلى 10 مليون برميل يومياً، مرتفعاً من 9,7 مليون برميل يومياً في يناير. في غضون ذلك، بقي إنتاج روسيا من الخام دون تغيير، عند 11,1 مليون برميل يومياً.

أسعار الصرف: رغم إقدام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على رفع سعر الفائدة من 0,75 إلى 1 بالمائة، سجل الدولار الأمريكي خسائر مقابل معظم العملات في مارس، بسبب تنامي الشكوك حول مقدرة الحكومة الأمريكية على تنفيذ برنامج التحفيز المالي كما هو مخطط له.

سوق الأسهم: سجل مؤشر "تاسي" عدة تراجعات خلال شهر مارس، لكن تم تقليص معظمها بفضل الارتفاع في الأيام الأخيرة من الشهر، تماشياً مع تحسن مؤشر الثقة لدى المستثمرين.

قيم التداول: سجل مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" تراجعاً طفيفاً، بانخفاضه من 17,2 في فبراير إلى 17,1 في مارس، ولكنه لا يزال أعلى من متوسطه للعامين الأخيرين.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي
كبير الاقتصاديين ورئيس إدارة الأبحاث
falturki@jadwa.com

راجا أسد خان
اقتصادي أول
rkhan@jadwa.com

راكان آل الشيخ
محلل مشارك
ralsheikh@jadwa.com

الإدارة العامة:
الهاتف +966 11 279-1111
الفاكس +966 11 279-1571
صندوق البريد 60677، الرياض 11555
المملكة العربية السعودية
www.jadwa.com

جدوى للاستثمار شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية
لأداء أعمال الأوراق المالية بموجب ترخيص رقم 37/6034

للاطلاع على أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار،
وللتسجيل للحصول على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول
إلى موقع الشركة:

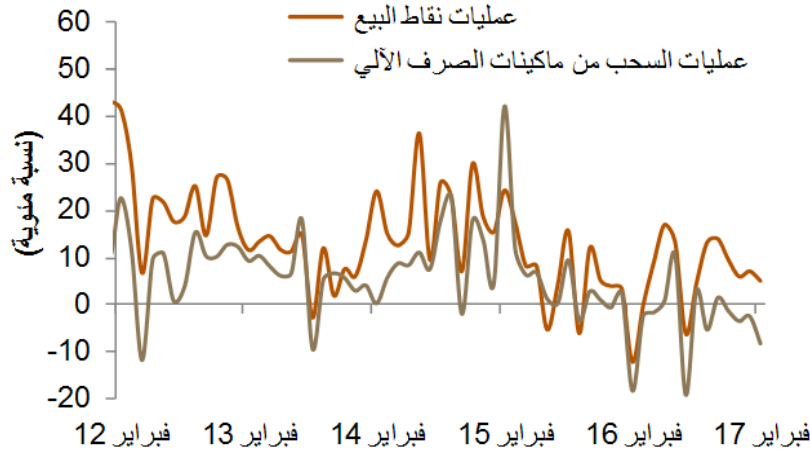
<http://www.jadwa.com>



الاقتصاد الفعلي

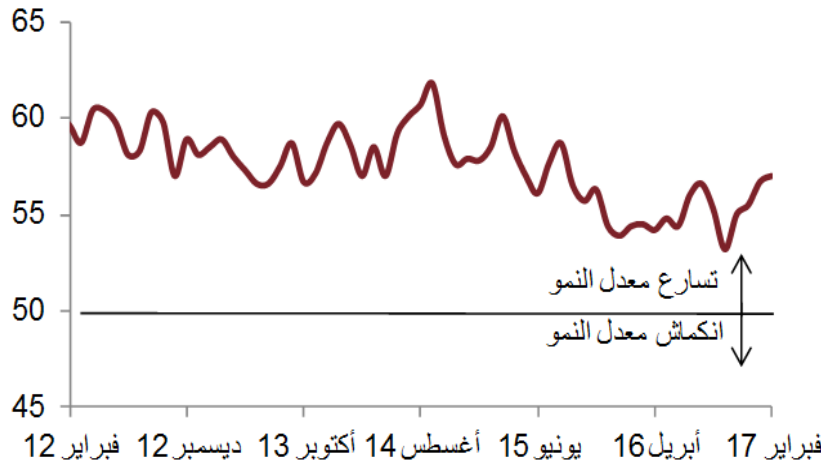
كشفت بيانات فبراير عن تباين في أداء النشاط الاقتصادي، فمن جهة أشارت السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي ومعاملات نقاط البيع إلى مسار تراجع، في حين حقق مؤشر مديري المشتريات غير النفطي ارتفاعاً طفيفاً للشهر الرابع على التوالي. كذلك، تسبب تباطؤ النشاط في قطاع التشييد في تسجيل مبيعات الاسمنت خلال فبراير أدنى مستوى لها، على الأقل، خلال السنوات الأربع الأخيرة.

مؤشرات الإنفاق الاستهلاكي (التغير السنوي)



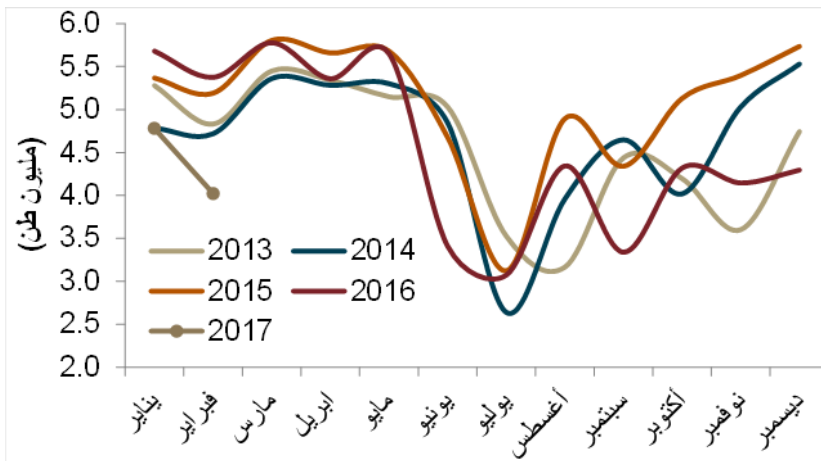
سجلت كل من السحوبات النقدية من أجهزة الصرف الآلي ومعاملات نقاط البيع تراجعاً في فبراير، بل وانخفضت السحوبات النقدية بنسبة 8,3 بالمائة، على أساس المقارنة السنوية.

مؤشر مديري المشتريات غير النفطي



واصل مؤشر مديري المشتريات غير النفطي تحسنه، مسجلاً ارتفاعه للشهر الرابع على التوالي، ليحقق أعلى مستوى له منذ أغسطس 2015.

مبيعات الاسمنت



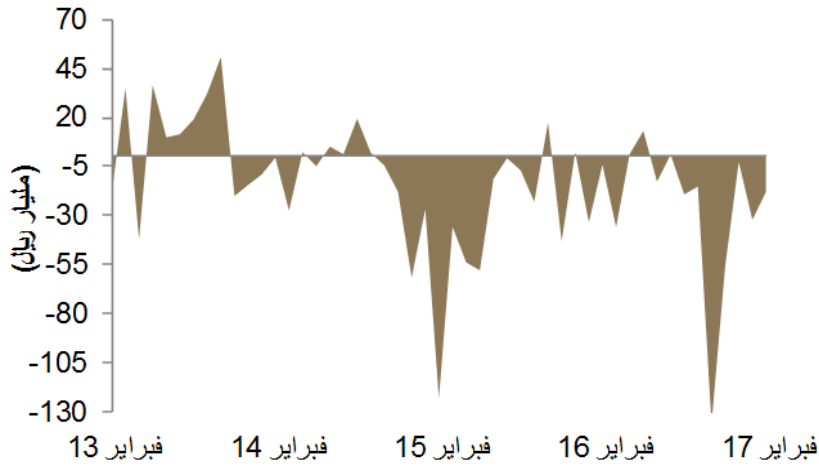
أدى انكماش النشاط في قطاع التشييد، إلى هبوط مبيعات الاسمنت في فبراير إلى أدنى مستوى لها، على الأقل، في السنوات الأربع الأخيرة.



الوضع المالي للحكومة

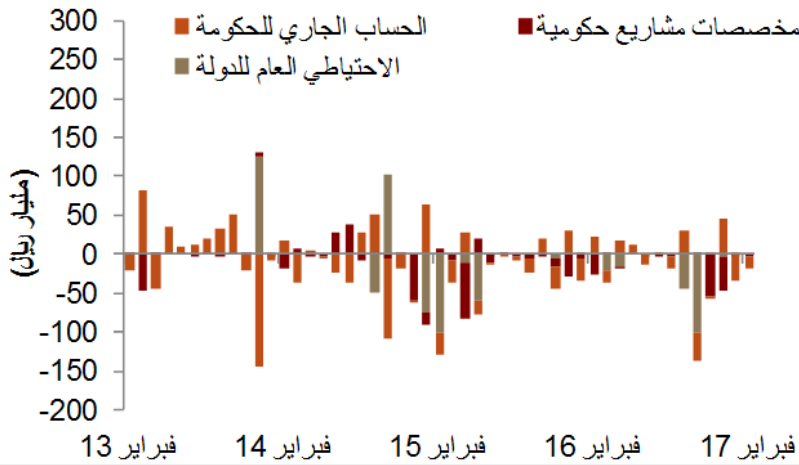
جاء صافي التغير الشهري في حسابات الحكومة لدى "ساما" سلبياً في فبراير، متراجعاً بنحو 15 مليار ريال، ويعود هذا الانخفاض بالدرجة الأولى إلى سحب صافية من الحساب الجاري. في غضون ذلك، سجلت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية تغييراً طفيفاً، على أساس المقارنة الشهرية.

صافي التغير في حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



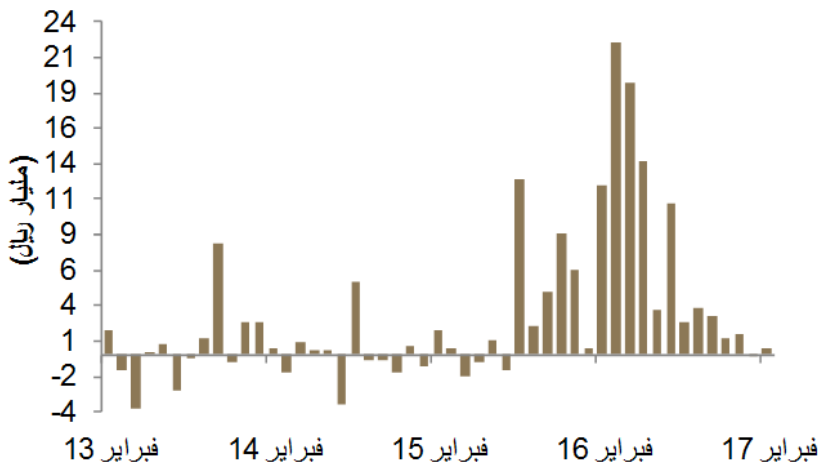
تراجعت حسابات الحكومة لدى "ساما" بنحو 15 مليار ريال في فبراير...

تفاصيل حسابات الحكومة لدى "ساما" (التغير الشهري)



...وذلك نتيجة لسحوبات صافية من ودائع الحساب الجاري.

حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية (التغير الشهري)



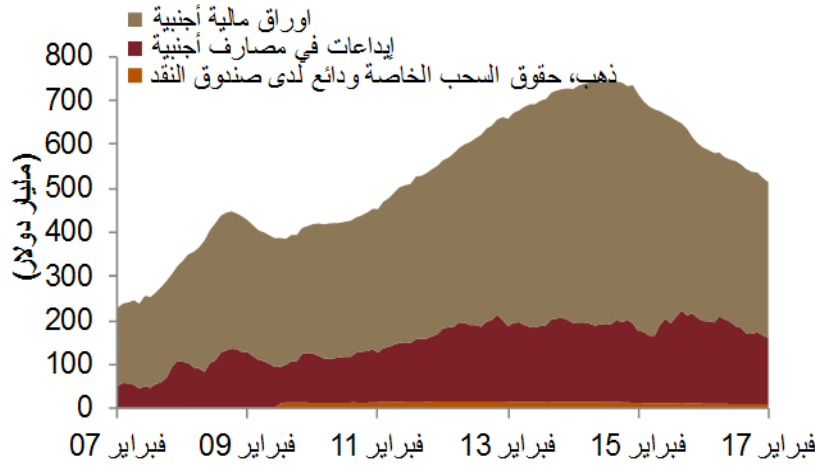
جاءت حيازة البنوك المحلية من السندات الحكومية في فبراير صغيرة، ويتوقع أن تبقى كذلك خلال مارس، حيث تقول مصادر إعلامية محلية أن الحكومة لن تصدر سندات حكومية في ذلك الشهر.



الموجودات الأجنبية لـ "ساما"

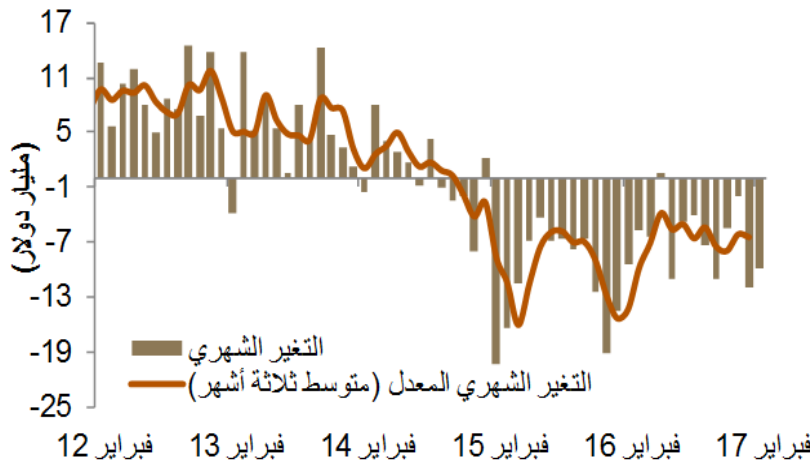
تراجعت احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية إلى 514 مليار دولار في فبراير، وهو أدنى مستوى لها منذ أغسطس 2011. وقد انخفضت الاحتياطات، على أساس المقارنة الشهرية، بنحو 10 مليار دولار. بالنظر إلى المستقبل، سيؤدي أي إصدار لسندات دين دولية جديدة، أو إصدار صكوك، إلى تخفيف الضغط على عمليات السحب من الموجودات الأجنبية.

إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما"



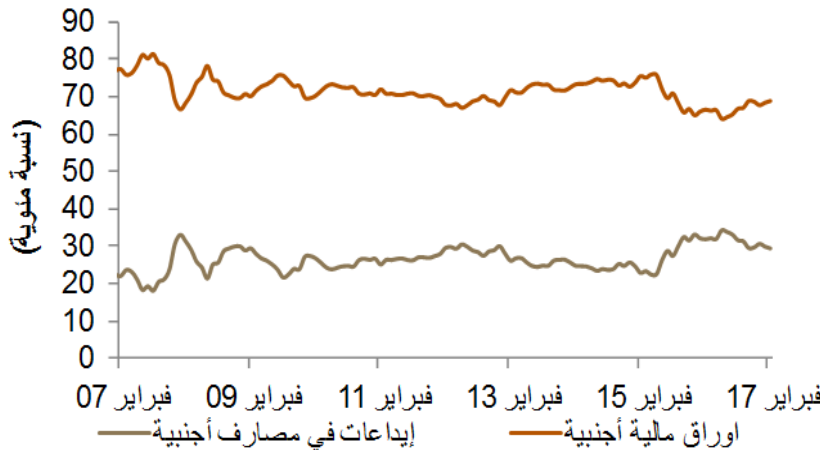
تراجعت احتياطات "ساما" من الموجودات الأجنبية إلى 514 مليار دولار في فبراير، مسجلة أدنى مستوى لها منذ أغسطس 2011...

احتياطي الموجودات الأجنبية لـ "ساما" (التغير الشهري)



...وجاء معدل التراجع، على أساس المقارنة الشهرية، أقل بقليل من مستواه الذي سجله في يناير.

تفاصيل احتياطي الموجودات الأجنبية (نسبة من إجمالي احتياطي الموجودات الأجنبية)



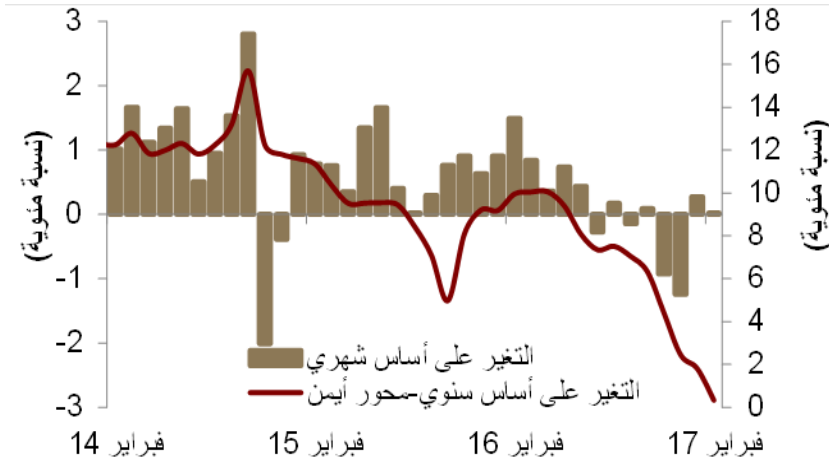
تشير تفاصيل احتياطات الموجودات الأجنبية، إلى الاتجاه الذي ظهر مؤخراً والمتمثل في ارتفاع حصة الأوراق المالية الأجنبية، في حين تستمر وتيرة السحوبات من الودائع في المصارف الأجنبية.



القروض المصرفية والودائع

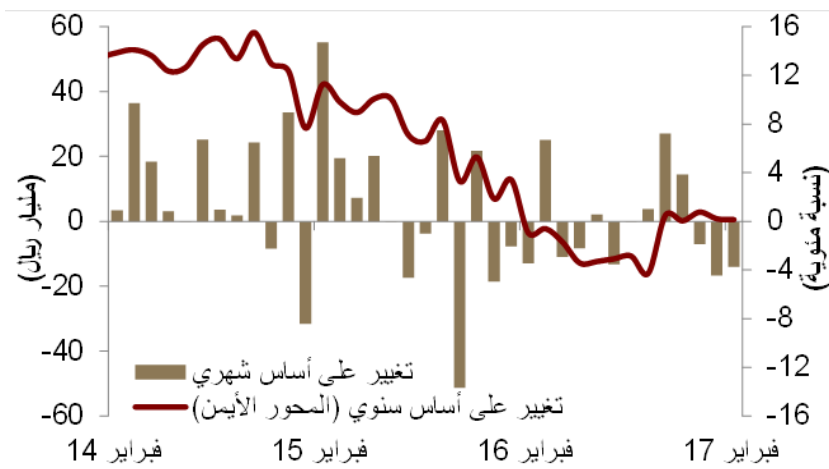
سجل النمو السنوي للقروض المصرفية إلى القطاع الخاص زيادة طفيفة جداً في فبراير، بلغت 0,3 بالمائة فقط، وهو أقل نمو منذ ديسمبر 2009، في حين لم يطرأ تغيير على النمو، على أساس شهري. من ناحية أخرى، تراجع إجمالي الودائع المصرفية بنحو 14 مليار ريال، على أساس شهري، وذلك للشهر الثالث على التوالي. وقد أدى تراجع الودائع من جهة والارتفاع الطفيف في القروض من جهة أخرى، إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 88 بالمائة.

القروض المصرفية إلى القطاع الخاص



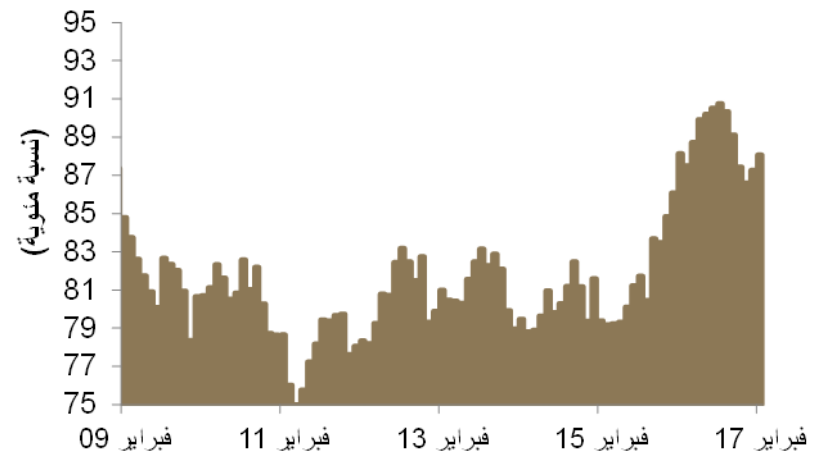
لم يطرأ تغيير يذكر على نمو القروض المصرفية إلى القطاع الخاص، على أساس المقارنة الشهرية...

إجمالي الودائع المصرفية



...في حين تراجع إجمالي الودائع المصرفية بنحو 14 مليار ريال، على أساس شهري كذلك.

نسبة القروض إلى الودائع



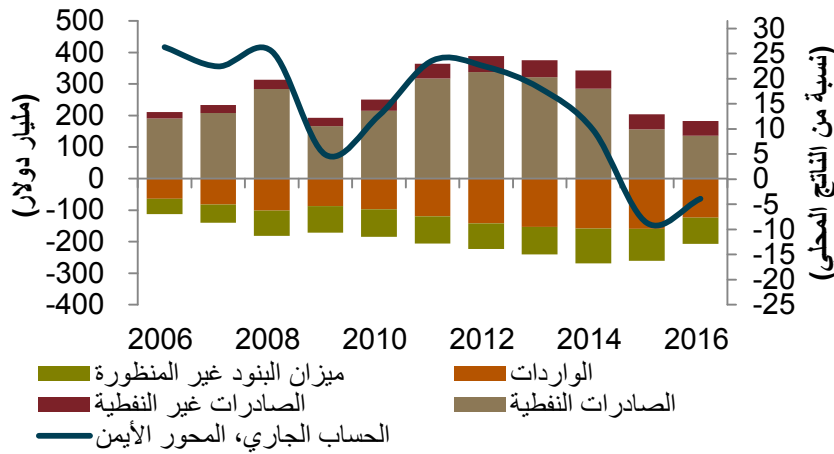
أدى تراجع الودائع من جهة والزيادة الطفيفة في القروض من جهة أخرى، إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 88 بالمائة.



ميزان المدفوعات

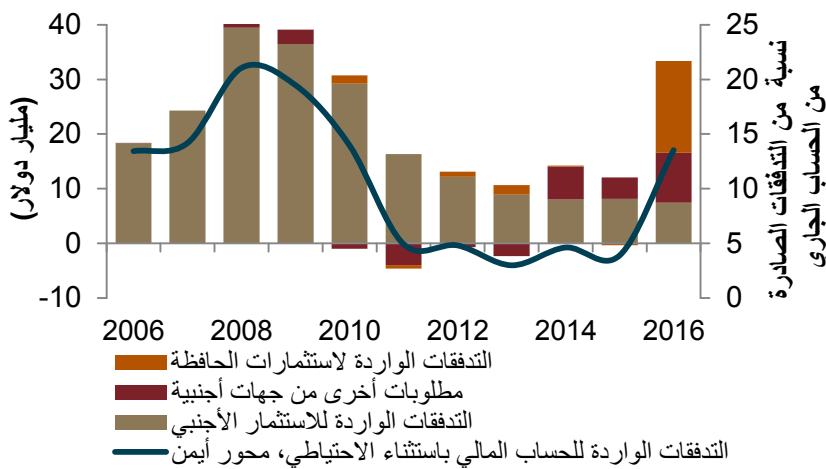
تشير البيانات الكاملة للعام 2016 إلى تحسن في عجز الحساب الجاري، حيث بلغ العجز 25 مليار دولار (3,9 بالمائة من الناتج المحلي الإجمالي)، ويعود ذلك التحسن إلى التراجع الملحوظ في واردات السلع. في نفس الوقت، أدى إصدار سندات دين دولية في نهاية عام 2016 إلى تحسن واضح في التدفقات المالية الواردة إلى المملكة، مما أدى إلى تقلص العجز في الحساب المالي باستثناء الاحتياطي إلى أدنى مستوى له في أربعة أعوام.

ميزان الحساب الجاري



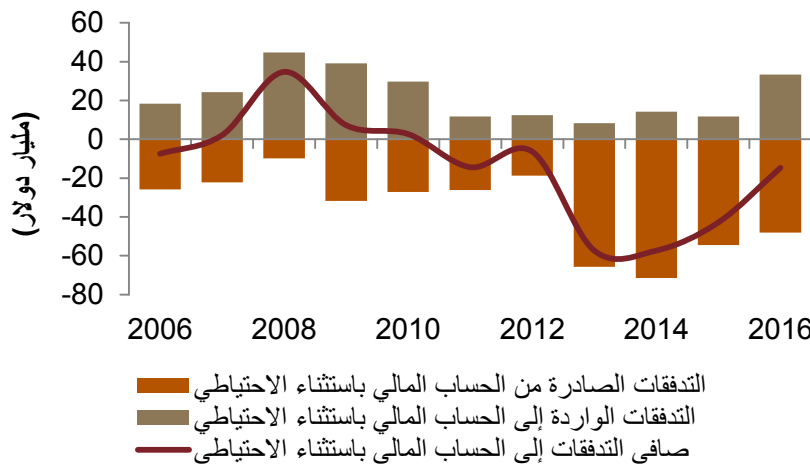
تحسن العجز في الحساب الجاري للمملكة بتراجعته من 57 مليار دولار عام 2015 إلى 25 مليار دولار عام 2016، نتيجة لتراجع تكلفة الواردات كسبب رئيسي.

التدفقات الواردة إلى الحساب المالي باستثناء الاحتياطي



من جهة أخرى، ساهم برنامج إصدار سندات الدين الدولية في تحقيق تحسن ملحوظ في إجمالي التدفقات الواردة إلى الحساب المالي في المملكة، حيث ارتفعت من 12 مليار دولار عام 2015 إلى 33 مليار دولار عام 2016...

ميزان الحساب المالي باستثناء الاحتياطي



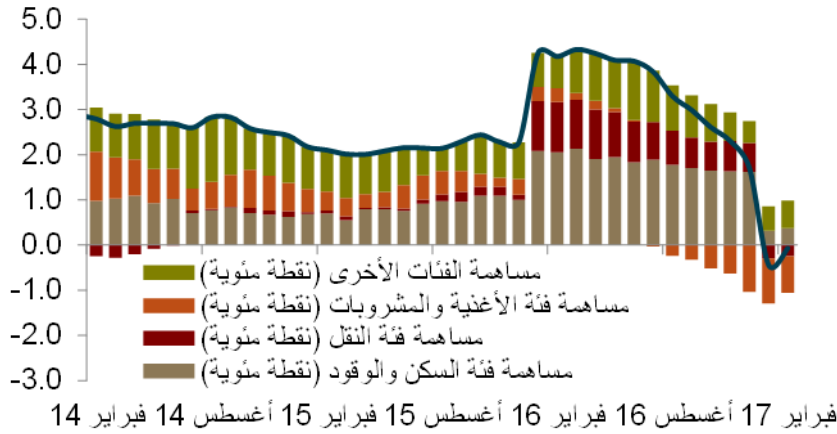
...مما أدى إلى تسجيل عجز الحساب المالي باستثناء الاحتياطي أدنى مستوى له في أربعة أعوام (-15 مليار دولار).



التضخم

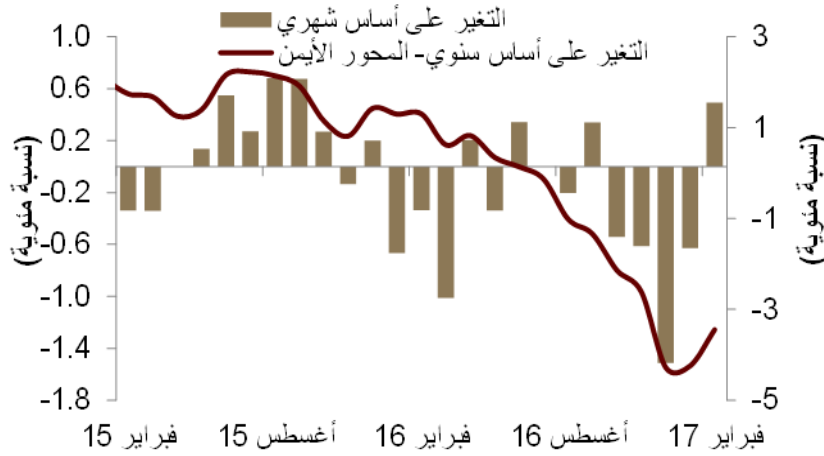
تواصل الانكماش في مؤشر مستوى المعيشة في فبراير للشهر الثاني على التوالي، لكن بمستوى أقل، حيث بلغت نسبته 0,1- بالمائة، مقارنة بـ 0,4- بالمائة في يناير. وسجلت فئة "الأغذية" مستوى انكماش أقل، على أساس سنوي، بلغت نسبته 3,4- بالمائة، مقارنة بـ 4,2- بالمائة في يناير. بالمقابل، شهدت فئة "السكن" زيادة طفيفة في التضخم، بلغت 1,4 بالمائة، وقد جاءت نتيجة للارتفاع في مكون فرعي واحد فقط هو "إيجارات المساكن"، التي ارتفع التضخم فيها بنسبة 2,1 بالمائة.

التضخم الشامل (التغير على أساس سنوي)



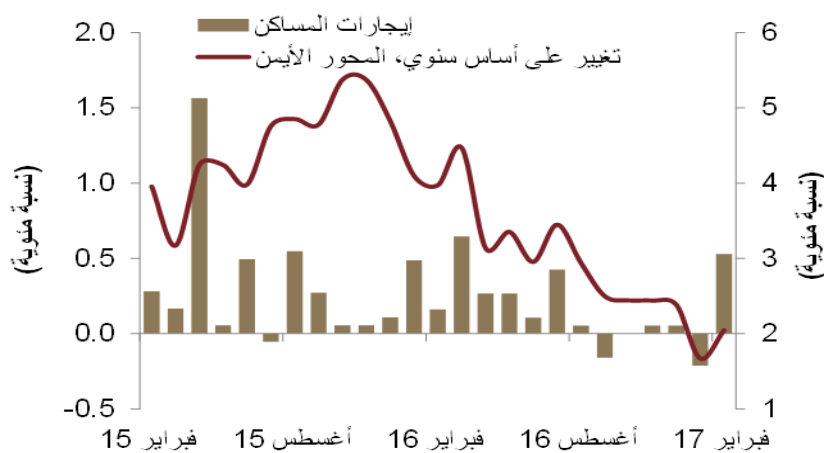
تباطأ الانكماش في مؤشر مستوى المعيشة إلى 0,1- بالمائة في فبراير، مرتفعاً من 0,4- بالمائة، عاكساً اتجاه المسار التراجعي الذي تواصل لمدة أحد عشر شهراً.

التضخم في أسعار الأغذية المحلية



سجلت فئة "الأغذية" مستوى انكماش أقل في فبراير، على أساس سنوي، بلغت نسبته 3,4- بالمائة، لكنها على أساس المقارنة الشهرية، سجلت نمواً إيجابياً لأول مرة خلال أربعة شهور.

التضخم في إيجارات المساكن



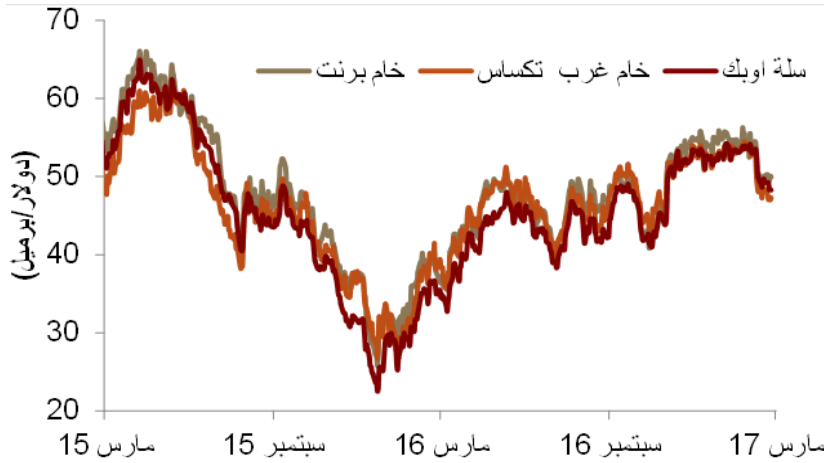
سجل التضخم في المكون الفرعي "إيجارات المساكن" ارتفاعاً، بلغت نسبته 2,1 بالمائة، مما أدى إلى نمو التضخم في فئة "السكن" بنسبة 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في فبراير.



أسواق النفط - عالمياً

رغم مواصلة منتجي أوبك التزامهم الكبير باتفاق خفض الإنتاج الذي تم إبرامه سابقاً، سجل كل من خام برنت وخام غرب تكساس تراجعاً ملحوظاً في مارس، على أساس شهري، بلغت نسبته 6 بالمائة و8 بالمائة، على التوالي. يعود هذا التراجع في الأسعار إلى زيادة مستويات مخزونات الخام التجارية الأمريكية، والتي بقيت عند مستويات قياسية بلغت 533 مليون برميل.

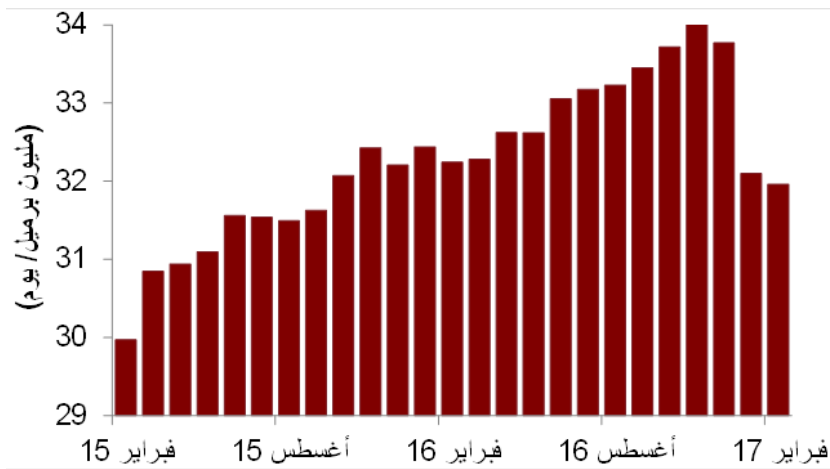
أسعار النفط



تراجعت أسعار خام برنت بنسبة 6 بالمائة وأسعار خام غرب تكساس بنسبة 8 بالمائة، على أساس شهري، في مارس.

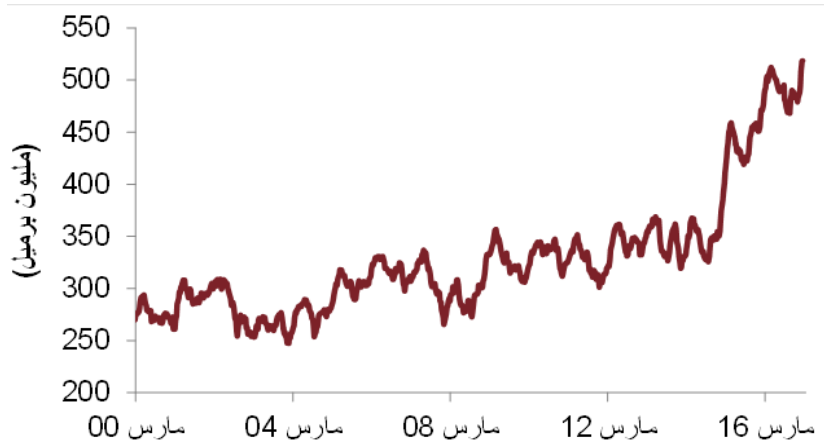
إنتاج دول الأوبك

(بناء على معلومات مصادر ثانوية: فبراير 2017)



تشير المعلومات المأخوذة من المصادر الثانوية إلى التزام جماعي من قبل أعضاء أوبك بخفض الإنتاج في فبراير...

مخزونات الخام التجارية في الولايات المتحدة (مليون برميل)



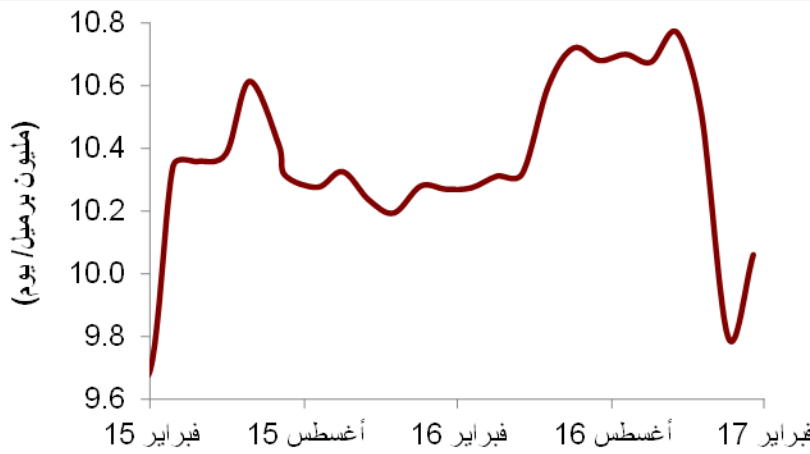
لكن، مخزونات الخام التجارية الأمريكية واصلت ارتفاعها، مما أدى إلى هبوط أسعار النفط في مارس.



أسواق النفط - إقليمياً

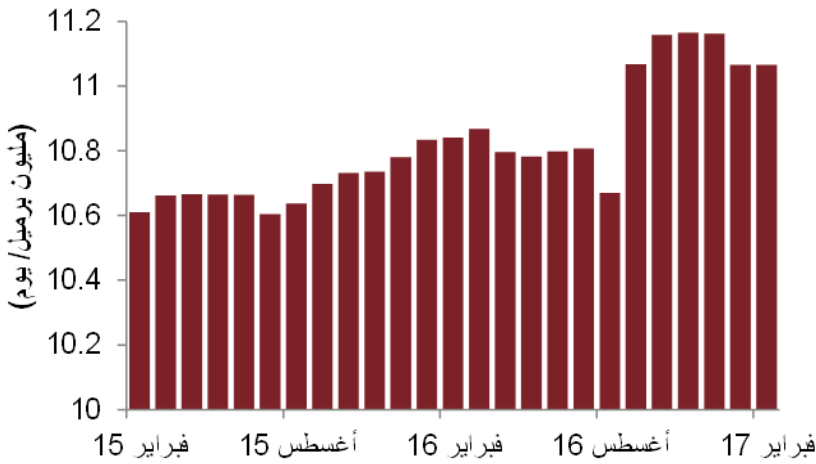
ارتفع إنتاج المملكة من الخام في فبراير ليصل إلى 10 مليون برميل يومياً، مرتفعاً من 9,7 مليون برميل يومياً في يناير. في غضون ذلك، بقي إنتاج روسيا من الخام دون تغيير، عند 11,1 مليون برميل يومياً. وأكدت الحكومة الروسية للجهات المختصة في صناعة النفط، أنها ستصل إلى خفض المتفق عليه في أبريل.

إنتاج المملكة من النفط الخام
(بناء على معلومات مصادر مباشرة: فبراير 2017)



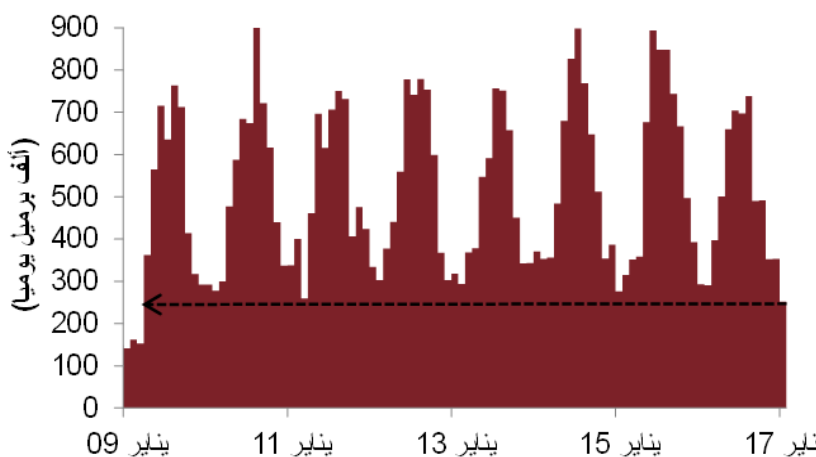
عاد إنتاج المملكة من الخام للارتفاع مرة أخرى في فبراير، ليصل إلى 10 مليون برميل في اليوم، لكنه لا يزال في حدود المستوى المتفق عليه مع أوبك...

إنتاج روسيا من النفط الخام
(فبراير 2017)



...في غضون ذلك، بقي إنتاج روسيا من الخام دون تغيير، عند 11,1 مليون برميل في اليوم، لكن الحكومة الروسية قالت أنها تخطط للوفاء بالتزاماتها.

استهلاك الخام في المملكة
(يناير 2017)



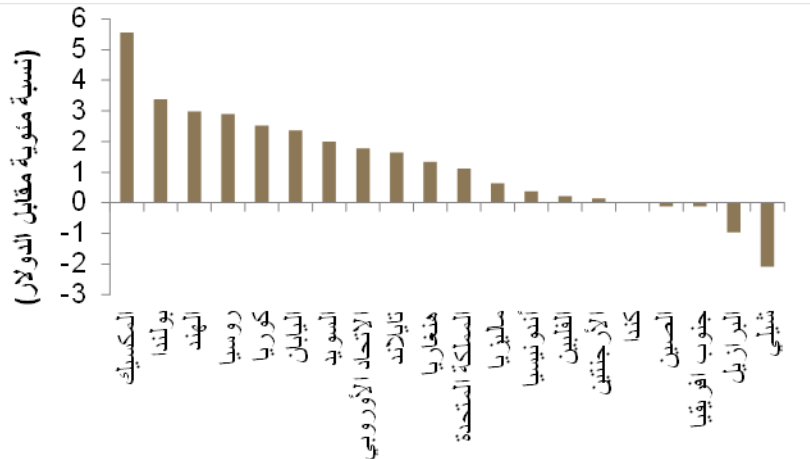
تشير أحدث البيانات لشهر يناير 2017، إلى أن تضاعف مجموعة من العوامل، هي: تحسن كفاءة الطاقة، وزيادة استخدام الغاز، وتباطؤ النشاط الاقتصادي، أدى إلى تراجع استهلاك النفط الخام (لتوليد الكهرباء) في المملكة إلى أدنى مستوى له خلال ما يقارب 12 عاماً.



أسعار الصرف

رغم إقدام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على رفع سعر الفائدة من 0,75 إلى 1 بالمائة، سجل الدولار الأمريكي خسائر مقابل معظم العملات في مارس، بسبب تنامي الشكوك حول مقدرة الحكومة الأمريكية على تنفيذ برنامج التحفيز المالي كما هو مخطط له. في غضون ذلك، حقق الجنيه الاسترليني مكاسب شهرية رغم بدء العملية الرسمية للخروج من الاتحاد الأوروبي.

المكسب/أو الخسارة الشهرية مقابل الدولار (مارس 2017)



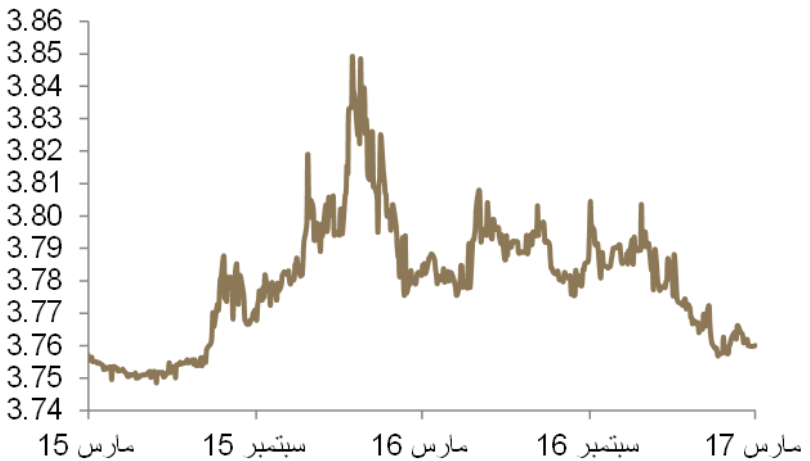
سجل الدولار الأمريكي خسائر مقابل معظم العملات الرئيسية...

الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي



...في هذه الأثناء، سجل الجنيه الاسترليني مكاسب شهرية مقابل الدولار الأمريكي، رغم انطلاق العملية الرسمية لخروج بريطانيا الاتحاد الأوروبي.

سعر الدولار مقابل الريال الآجل لمدة عام (السعر الرسمي للدولار مقابل الريال = 3,75)



واصل سعر الدولار مقابل الريال الآجل لمدة عام مساره التراجعي.



سوق الأسهم

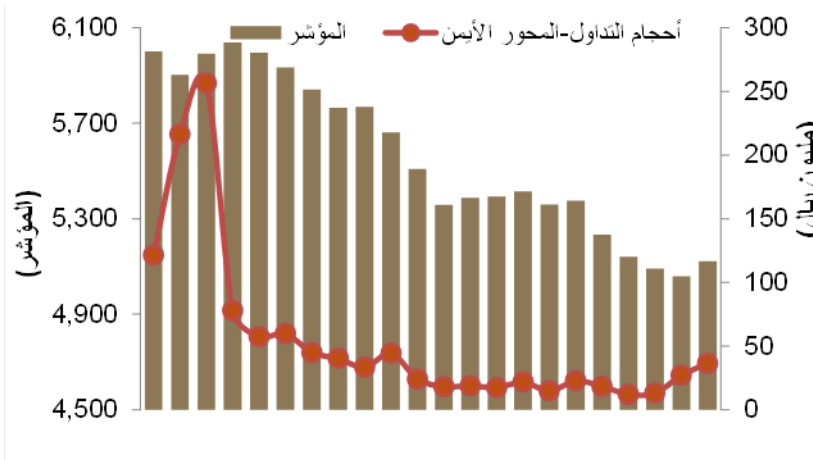
سجل مؤشر "ناسي" عدة تراجعات خلال شهر مارس، لكن تم تقليص معظمها بفضل الارتفاع في الأيام الأخيرة من الشهر، تماشياً مع تحسن مؤشر الثقة لدى المستثمرين الذي نجم عن التحسن الطفيف في أسعار النفط. نتيجة لذلك، تفوق مؤشر "ناسي" على معظم المؤشرات في المنطقة. في ذات الوقت، يبدو أن السوق الموازي (نمو) استفاد كذلك من تحسن الثقة، حيث تمكن من تعويض خسائره في أواخر الشهر.

مؤشر "ناسي"



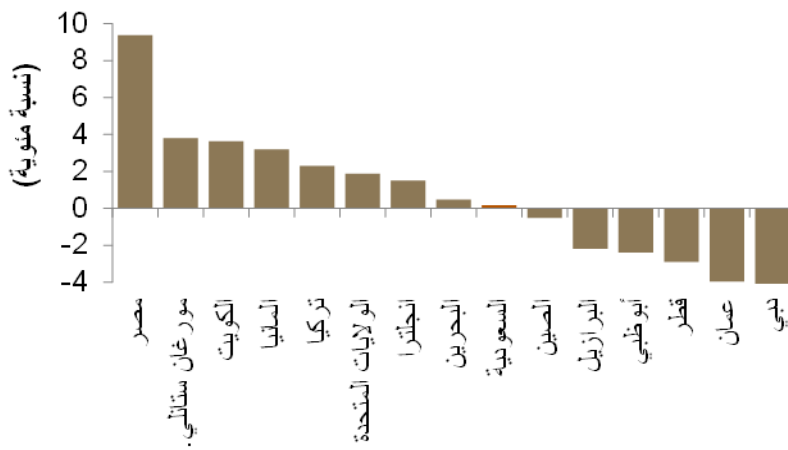
سجل "ناسي" عدة تراجعات خلال مارس، لكنه عوّض معظم تلك الخسائر بفضل الارتفاع في الأيام الأخيرة من الشهر...

السوق الموازية (نمو) (المؤشر وأحجام التداول اليومية)



...كذلك يبدو أن السوق الموازية (نمو)، استفاد من تحسن مؤشر الثقة وسط المستثمرين.

مقارنة أداء "ناسي" بالمؤشرات الأخرى (التغير الشهري)



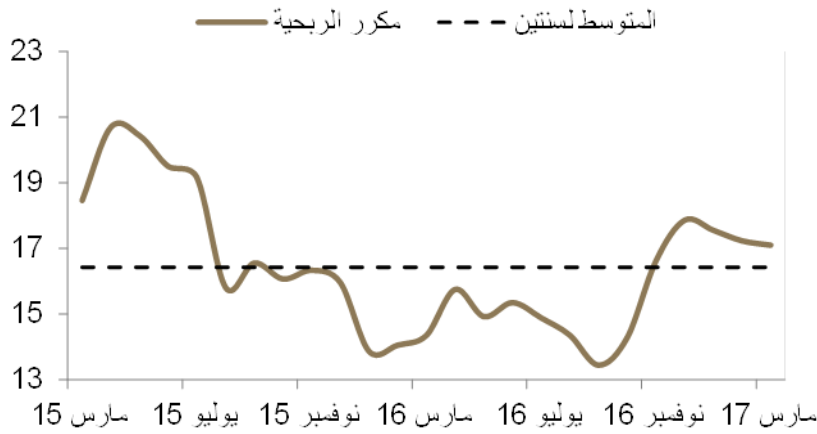
تفوق أداء "ناسي" على معظم المؤشرات في المنطقة.



قيم الأسهم

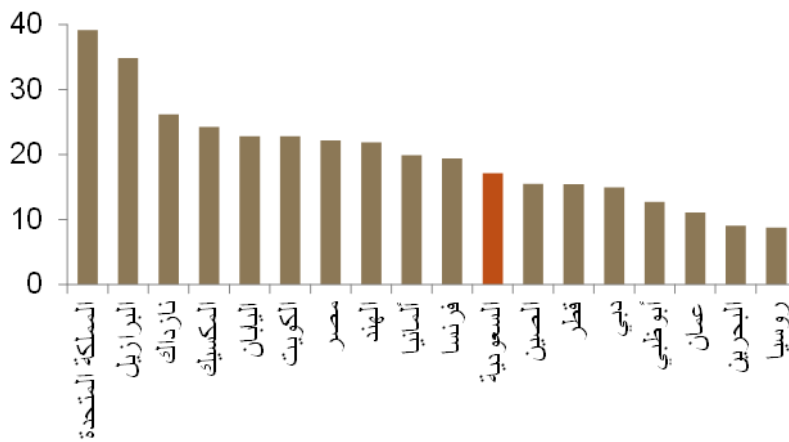
سجل مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" تراجعاً طفيفاً، بانخفاضه من 17,2 في فبراير إلى 17,1 في مارس، ولكنه لا يزال أعلى من متوسطه للعامين الأخيرين. ويعتبر مكرر الربحية عند هذا المستوى متسقاً مع مؤشرات أسواق المنطقة والأسواق الناشئة. أما العائد على السهم فلا يزال متوسطاً، لكنه أيضاً يتماشى مع مستويات أسواق المنطقة والأسواق الناشئة.

مكرر الربحية في مؤشر "تاسي"



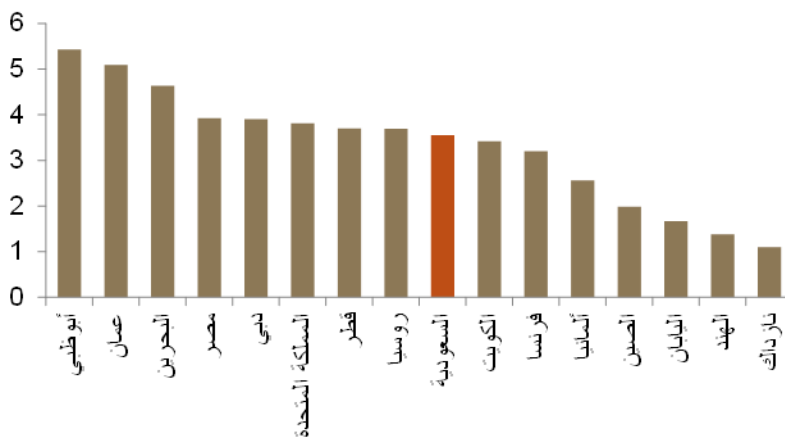
واصل مكرر الربحية في مؤشر "تاسي" تراجعه للشهر الثالث على التوالي، ليصل إلى 17,1 بالمائة في مارس...

مقارنة مكرر الربحية في "تاسي" بالمؤشرات الأخرى (في نهاية الشهر)



...ومع ذلك، لا يزال متسقاً مع مؤشرات أسواق المنطقة والأسواق الناشئة...

معدلات العائد على السهم في "تاسي" (في نهاية الشهر)



...وكذلك هو الحال بالنسبة للعائد على السهم.



البيانات الأساسية

2018 توقعات	2017 توقعات	2016 تقديرات	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
النتائج الإجمالي الاسمي									
2,819	2,639	2,399	2,444	2,836	2,800	2,760	2,511	1,976	(مليار ريال سعودي)
752	704	640	652	756	747	736	670	527	(مليار دولار أمريكي)
6.8	10.0	-1.9	-13.8	1.3	1.5	9.9	27.1	22.8	(معدل التغير السنوي)
النتائج الإجمالي الفعلي									
									(معدل التغير السنوي)
0.7	-0.3	3.4	5.3	2.1	-1.6	5.1	12.2	-0.1	القطاع النفطي
1.2	1.0	0.1	3.4	5.5	6.9	6.5	8.0	9.7	القطاع الخاص غير النفطي
0.2	0.0	0.5	2.7	3.7	5.1	5.3	8.4	7.4	القطاع الحكومي
0.8	0.2	1.4	4.1	3.7	2.7	5.7	10.0	4.8	معدل التغير الكلي
المؤشرات النفطية (متوسط)									
60.8	54.5	43.2	52.1	99.4	109.6	112.4	112.2	79.8	خام برنت (دولار/برميل)
56.8	51.5	40.6	49.4	95.7	104.2	106.1	103.9	77.5	سلة الخام السعودي (دولار/برميل)
10.5	10.4	10.4	10.2	9.7	9.6	9.8	9.3	8.2	الإنتاج (مليون برميل/يوم)
مؤشرات الميزانية العامة									
									(مليار ريال سعودي)
926	728	528	616	1,044	1,156	1,247	1,118	742	إيرادات الدولة
928	890	930	978	1,110	976	873	827	654	منصرفات الدولة
-2	-162	-402	-362	-66	180	374	291	88	الفائض/العجز المالي
-0.1	-6.1	-16.8	-14.8	-2.3	6.4	13.6	11.6	4.4	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
628	433	317	142	44	60	99	135	167	الدين العام الإجمالي
22.3	16.4	13.2	5.8	1.6	2.1	3.6	5.4	8.5	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
المؤشرات النقدية (متوسط)									
4.7	2.0	3.5	2.2	2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	التضخم (معدل التغير السنوي)
3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	سعر الإقراض الأساسي لمؤسسة النقد (نسبة مئوية سنوية)
مؤشرات التجارة الخارجية									
									(مليار ريال سعودي)
704	629	493	587	1,070	1,208	1,265	1,191	807	عائد صادرات النفط
912	825	678	763	1,284	1,410	1,456	1,368	942	عائد الصادرات الإجمالي
552	540	544	597	594	575	532	450	365	الواردات
360	285	134	166	690	835	925	918	576	الميزان التجاري
52	-45	-192	-213	277	508	618	595	250	ميزان الحساب الجاري
1.8	-1.7	-8.0	-9	10	18	22	24	13	(كنسبة من الناتج الإجمالي)
1,588	1,738	1,961	2,312	2,746	2,721	2,462	2,040	1,669	الاحتياطي الرسمي من الموجودات الأجنبية
المؤشرات الاجتماعية والسكانية									
33.1	32.4	31.7	31.0	30.3	29.6	28.9	28.2	27.4	تعداد السكان (مليون نسمة)
11.1	11.6	12.0	11.5	11.7	11.7	12.1	12.4	10.5	معدل بطالة السعوديين (فوق سن 15، نسبة مئوية)
22,737	21,720	20,150	21,014	24,962	25,223	25,471	23,766	19,211	متوسط دخل الفرد

المصدر: توقعات جدوى للأعوام 2017 و2018. مؤسسة النقد العربي السعودي لأرقام الناتج القومي والمؤشرات النقدية ومؤشرات التجارة الخارجية. وزارة المالية لمؤشرات الميزانية. الهيئة العامة للإحصاء وتقديرات جدوى لأرقام النفط والمؤشرات الاجتماعية والسكانية.



إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ والبنك الدولي وشركة تداول ومن مصادر محلية إحصائية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمنية، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامهما أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.