

كورس تعلم البورصة من الصفر إلى الاحتراف



المحاضرة الأولى

تعريفات هامة

- مؤشر البورصة Market Index.
- المخاطرة غير القابلة للتنويع.
- المخاطرة القابلة للتنويع.



• مؤشر البورصة Market Index

مؤشر البورصة هو وحدة قياس أسعار الأسهم في السوق بشكل عام على أساس يومي، بحيث يكون موجب حين يكون عدد الأسهم التي ارتفعت أسعارها أكثر من عدد الأسهم التي انخفضت أسعارها خلال اليوم ذاته، والعكس صحيح.

- المخاطر غير القابلة للتنويع

هي ذلك الجزء من المخاطرة لورقة مالية الذي تسببه عناصر تؤثر على السوق ككل، وبالتالي لا يمكن التخلص منه من خلال التنويع لأنه يؤثر على كل الشركات تقريبا في نفس الوقت. ومن بين هذه العناصر هناك التضخم وأسعار الفائدة والسياسات المالية والنقدية. يؤدي الارتفاع في أسعار الفائدة مثلا إلى انخفاض في أسعار السندات.

- المخاطر القابلة للتنويع

هي ذلك الجزء من المخاطرة لورقة مالية الذي تسببه عناصر خاصة بالشركة، وبالتالي يمكن التخفيض من حدته من خلال التنويع؛ لأن أي تأثيرات سلبية على شركة ما قد تقابلها تأثيرات إيجابية على شركة أخرى.

ومن بين عناصر المخاطرة غير المنتظمة هناك إضراب العمال، وسوء إدارة الشركة، ومستوى عالٍ من الديون.

• ما هي الأسهم وأنواعها؟ وما هي قيمتها المختلفة؟

تصدرها الشركات المساهمة وتمثل الأسهم حصص ملكية في الشركة، فعندما يشتري المستثمر سهماً فإنه يشتري بذلك حصة في الشركة. وتصدر الشركات نوعين رئيسيين من الأسهم هما الأسهم العادية والأسهم المفضلة، وتعتبر أفضل من أنواع الاستثمار الأخرى على المدى الطويل، ورغم ذلك فإن الأسهم تكون عرضة للتقلبات السعرية أكبر من الأدوات المالية الأخرى كالسندات أو صناديق الاستثمار.

• الأسهم العادية

صكوك ملكية تعد بمثابة حق في ملكية الشركة، وتعطي لحاملها الحق في حضور الجمعية العامة السنوية للشركة، والحصول على توزيعات إذا ما حققت الشركة أرباحاً وإذا ما قرر مجلس إدارة الشركة توزيع جزء منها أو كلها. في حال تصفية الشركة يتم صرف مستحقات حملة الأسهم العادية بعد صرف مستحقات حملة السندات وحملة الأسهم الممتازة.



- الأسهم المجانية

توزع على المساهمين بنسبة امتلاكهم للأسهم العادية، وتعد الأسهم المجانية بمثابة زيادة في رأس مال الشركة والمتولدة عن احتجاز أجزاء من أرباح الشركة، وبالتالي يكون للمساهمين الحق في هذه الزيادة في رأس المال.

• الأسهم الممتازة

فئة من الأسهم تمنح لمالكها حقوقاً إضافية لا يتمتع بها صاحب السهم العادي،

مثل أن يحصل مالكها على أسبقية عن حملة الأسهم العادية في الحصول على نسبة من أرباح الشركة، كما أن

مالكها يتمتع بأولوية في الحصول على حقوقه عند تصفية الشركة قبل حامل الأسهم العادية وبعد حملة

السندات.

• أسهم الخزينة

هي الأسهم التي تقوم الشركة المصدرة بإعادة شرائها من السوق عن طريق عملية الشراء من خلال بورصة الأوراق المالية وأسهم الخزينة، لا يحق لها توزيعات أو حق التصويت خلال فترة ملكية الشركة لها، ويجوز للشركة شراء أسهمها في إحدى الحالات التالية:
في حالة تخفيض رأس المال:

- ✓ إذا كان الشراء بقصد التوزيع على العاملين بالشركة.
- ✓ شراء الأسهم للاحتفاظ بها لدعم سعر السهم في أوقات هبوطه بشكل مبالغ فيه، ويقتصر استخدام شراء الشركة لأسهمها في فترات الأزمات الفعلية بالإضافة إلى الحالات السابقة، وحتى لا تستخدمها الشركة كوسيلة للمضاربة نظراً لأن الشركة لديها كل المعلومات المتعلقة بنشاطها وخططها المستقبلية.



- أسهم نشطة

أسهم لديها كمية تنفيذ أعلى من معدلاتها بالنسبة لغالبية الأسهم بالبورصة خلال فترة محددة من حيث كم وحجم وقيمة التداول خلال الفترة المحددة.

هناك ثلاث قيم مختلفة للسهم هي:

- القيمة الاسمية/ القيمة الدفترية/ القيمة السوقية:

هي القيمة التي صدر بها السهم وتدرج على وجه الصك.

تعاادل القيمة الاسمية مضافاً إليها الاحتياطات والأرباح المحتجزة، وتتغير من عام لآخر.

قيمة السهم في سوق رأس المال: ويلاحظ أن قيمة السهم السوقية قد تكون أكبر أو أقل من القيمة الدفترية أو

القيمة الاسمية، حيث تتوقف القيمة السوقية في الواقع على قوى العرض والطلب في سوق رأس المال.

• السندات

هي عقد اتفاق بمقتضاه يقرض المستثمر الجهة المقترضة مبلغاً محدداً لفترة محددة بسعر فائدة معين، والسند يختلف عن القرض في أنه قابل للتداول حيث يمكن بيعه، وهو بذلك يحتفظ بسيولة عالية لحامله.

• أنواع السندات

- ✓ سندات حكومية: هي سندات تصدرها الدولة لمواجهة العجز في موازنتها أو بهدف مواجهة التضخم.
- ✓ سندات شركات: هي سندات تصدرها الشركات المساهمة للاقتراض من الجمهور.

• صناديق الاستثمار

فكرة هذه الصناديق تتلخص في قيام عدد كبير من المستثمرين بتجميع مواردهم وإدارتها بمعرفة مؤسسات مالية لتحقيق المزايا التي لا يمكن لهم تحقيقها منفردين، فضلاً عن أن المخاطر التي يتعرض لها المستثمر في الصندوق تعتبر أقل من تلك التي قد تواجهه من يستثمر أمواله في السوق مباشرة، حيث أن ضخامة عدد الأسهم والسندات التي تحتفظ بها الصناديق تخفف من الآثار التي قد يخلفها تراجع أي من الأدوات على الأداء الكلي للمحفظة الاستثمارية.



• أنواع صناديق الاستثمار

- ✓ صندوق الاستثمار المباشر: ويقوم هذا الصندوق بالاستثمار مباشرة في تأسيس جديدة أو شراء حصص في شركات قائمة أو بإعادة هيكلة شركات خاسرة.
- ✓ صندوق الاستثمار غير المباشر: ويقوم هذا الصندوق بالاستثمار في سوق الأوراق المالية بتكوين محافظ استثمارية من الأسهم والسندات بحسب الغرض من نشاطه.

وهو ينقسم إلى نوعين:

- ✓ صناديق الاستثمار المغلقة: بثبات هيكل رأس مالها، وبالتالي فإن عدد الأسهم المتداولة لها ثابت ولا يتغير.
- ✓ صناديق الاستثمار المفتوحة: هي صناديق رأس المال المتغير حيث يتغير باستمرار هيكل رأس مالها، وكذا يتغير عدد الأسهم المتداولة للصندوق بالزيادة والنقص كرد فعل لعمليات البيع والشراء لحاملي أسهم الصندوق.

المحاضرة الثانية



مصطلحات التداول

يواجه الكثير من المستثمرين مصطلحات يومية لا بد من قراءتها عند القيام بالبيع والشراء، وهذه المصطلحات يجب على المستثمر معرفتها عند القيام بأي عملية بيع أو شراء، وسوف نستعرض هذه المصطلحات.



المجال السعري

هو حركة تذبذب السهم خلال اليوم الواحد من الافتتاح إلى الإغلاق.

سعر الافتتاح

✓ هو سعر أول صفقة تتم على السهم خلال اليوم.

✓ سعر الافتتاح يفيد في معرفة توجه حركة السهم اليومية، بحيث إذا كان الافتتاح أعلى من إغلاق

اليوم السابق فإنه يدل على توجه حركة السهم إلى الأعلى والعكس صحيح، تذكر أن هذا حكم

مبدئي على السهم وليس حكماً نهائياً، ولكن يجب عليك المراقبة والتأكد من حقيقة توجه

السهم، وقد تفيدك كميات التداول في معرفة ذلك.



أعلى سعر

- ✓ هو أعلى سعر يحققه السهم خلال اليوم، وهو السعر الذي يكون عنده البائعون أكثر من المشترين.
- ✓ يرغب البائعون دائماً في بيع أسهمهم عند أعلى سعر، وهو يعكس أعلى سعر يمكن أن يدفعه المشتري خلال يوم.

أدنى سعر

- ✓ هو أدنى سعر يحققه السهم خلال اليوم، وهو السعر الذي يكون عنده المشترون أكثر من البائعين.
- ✓ يرغب المشترون دائماً في شراء أسهمهم عند أدنى سعر، وهو يعكس أدنى سعر يمكن أن يقبله البائعون خلال يوم.

سعر الإغلاق

- ✓ هو سعر آخر صفقة تمت على السهم خلال اليوم.
- ✓ سعر الإغلاق هو أكثر سعر يعتمد عليه التحليل الفني.

كمية التداول

- ✓ هي عدد الأسهم التي يتم تداولها من الافتتاح إلى الإغلاق.
- ✓ والعلاقة بين السعر والكمية هي علاقة طردية، بحيث يكون ارتفاع السعر يصاحبه ارتفاع في كمية التداول وهي علاقة مهمة.



سعر الطلب

هو السعر الذي يرغب المشتري دفعه للسهم، وهو السعر الذي سوف تحصل عليه في حالة بيعك للسهم.

سعر العرض

هو السعر الذي يرغب البائع الحصول عليه في حالة بيعه للسهم، وهو السعر الذي سوف تدفعه لشراء السهم.

مصطلحات مفيدة في تعاملات البورصة

أرباح رأسمالية

هو الربح الناتج عن فروق أسعار بيع وشراء الأوراق المالية.

الاستحواذ

هو شراء شركة ما لأغلبية أسهم شركة أخرى، وبالتالي فالشركة الأولى تسيطر على الشركة الثانية.

شركة السمسرة

هي شركات السمسرة التي لديها ترخيص لمزاولة نشاط تداول الأوراق المالية بالبورصة.

التحليل الأساسي

- ✓ التحليل الأساسي لا يعتمد على حركة السهم ولا على كميات التداول ولا على نقاط الدعم ولا على مقاومة كالتحليل الفني الذي تعتبر تلك الأمور هي صلب التحليل الفني.
- ✓ أما التحليل الأساسي يعتمد على أمور أخرى سوف نوضحها لكم.
- ✓ ويعتمد ذلك التحليل على أرباح الشركة المساهمة السنوية، وعلى عدد أسهمها، وعلى القيمة السوقية للسهم.
- ✓ مجموع صافي الربح السنوي للشركة = أرباح الشركة.
- ✓ مجموع عدد أسهم الشركة = عدد أسهم الشركة.
- ✓ سعر السهم في السوق بالوقت الحالي = القيمة السوقية.

• إذا أردنا أن نحلل أي سهم في السوق تحليلًا أساسيًا، ماذا نعمل؟

بكل بساطة نستعلم عن مجمل أرباح الشركة السنوية، أي الأرباع أرباع؛ لأن الشركات يتم حساب أرباحها في السنة أربع مرات. لنفترض أن مجموع أرباح الشركة السنوية كانت مليون ريال.. إذا توصلنا لأول معلومة مفيدة.

يتبقى لنا المعلومة الثانية وهي عدد أسهم الشركة..

لنفترض أن عدد أسهم الشركة كان 100 ألف سهمًا، إذا توصلنا للمعلومة الثانية المهمة.

يتبقى لنا سعر السهم في السوق في الوقت الحالي، لنفترض أنه كان 100 ريال.

الآن وقد حصلنا على جميع المعلومات المهمة التي من خلالها نستطيع أن نحلل السهم تحليلًا أساسيًا.



- أرباح الشركة السنوية = 1000,000 ريال
 - عدد أسهم الشركة = 100,000 سهم
 - سعر السهم بالسوق في الوقت الحالي = 100 ريال
 - إذا نقسم ربح الشركة السنوي / عدد أسهم الشركة
 $1000,000 / 100,000 = 10$ ريال
 - إذا لكل سهم واحد ربح مقداره 10 ريال
 - بعد ذلك نقسم سعر السهم بالسوق / مقدار الربح للسهم الواحد
 $100 / 10 = 10$ مرات
 - أي أننا سنعيد قيمة السهم عن طريق الأرباح بعد عشر سنوات.
- وهذا هو ما يسمى بمكرر الربح، ويعتبر السهم الذي يسترد قيمة شرائه عن طريق الربح بعد عشر سنوات سهماً ممتازاً.

التحليل الفني

هو دراسة حركة أسعار الأسهم، وحجم التداول واتجاهات السوق الماضية لتوقع اتجاهات الأسعار في المستقبل.

التوزيعات

توزيعات الأرباح التي يقررها مجلس إدارة الشركة والتي توزع بالتساوي بين الأسهم، وترتبط التوزيعات بالنسبة للأسهم العادية بربحية الشركة والسيولة النقدية المتوفرة لديها، حيث يمكن أن يقرر مجلس الإدارة عدم القيام بتوزيع أرباح وإعادة استثمارها في مشروعات توسعية، أو شراء أصول أخرى.

السوق الأولية

تسمية لسوق الإصدارات، وهو النظام الذي تتبعه الشركات لتمويل مشروعيتها عن طريق إصدار أسهم لأول مرة للمستثمرين.



السوق الثانوي

هو سوق تداول الأوراق المالية بين مختلف البائعين والمشتريين، حيث يؤول العائد من عمليات البيع والشراء إلى مختلف البائعين والمشتريين وليس إلى الشركة المصدرة للأوراق المالية، كما هو الحال في عمليات السوق الأولية.

بورصة الأوراق المالية

هي سوق منظم وله قواعد تحكمها، وتتم فيها عمليات بيع وشراء الأوراق المالية من خلال شركات (السمسرة الأعضاء).

حق التصويت

هو الحق الممنوح لحامل السهم العادي في التصويت على سياسات وقرارات الشركة في اجتماع الجمعية العمومية التي تعقد سنوياً، ويرتبط عدد الأسهم التي يملكها المستثمر بقدرته على التأثير في قرارات الشركة، فكلما زادت نسبة ملكية المستثمر في أسهم الشركة زاد حقه في التصويت على قرارات الشركة.

سعر الشراء

هو أعلى سعر مطلوب في السوق لشراء ورقة مالية في وقت ما،

أما سعر البيع هو أدنى سعر معروض في السوق لبيع ورقة مالية في وقت ما.

سعر السوق الحالي

هو آخر سعر تم عليه التداول بالبورصة على ورقة مالية ما.

سوق هابط BEAR MARKET

هي حالة السوق عندما تتجه أسعار الأسهم إلى الانخفاض.

سوق صاعد Bull Market

هي حالة السوق عندما تتجه أسعار الأسهم إلى الارتفاع.

سيولة السوق

تشير إلى مدى سرعة تحول الأوراق المالية إلى نقود، وهي تشير إلى قدرة السوق على استيعاب عمليات كثيرة من البيع والشراء بأسعار مناسبة وغير متفاوتة على أي ورقة مالية، وسيولة السوق هي من أهم صفات السوق الجيد.

الطرح العام

عندما تقوم الشركة بطرح أسهمها للجمهور.

مجلس الإدارة

يتم انتخاب أعضاء مجلس الإدارة من قبل المساهمين من خلال الجمعية العمومية التي تعقد سنوياً، ويقوم أعضاء مجلس الإدارة بإدارة الشركة واتخاذ القرارات الاستراتيجية ومن ضمنها قرارات توزيع الأرباح.

المحفظة الاستثمارية

عند امتلاك الفرد لأكثر من ورقة مالية فهو بذلك قد كون محفظة استثمارية، ويتكامل بناء المحفظة بشراء أسهم أو استثمارات إضافية، ويهدف تكوين المحفظة الاستثمارية إلى اختيار الاستثمارات التي يتوقع ارتفاع قيمتها في المستقبل، ويستطيع المستثمر تخفيض مستوى المخاطر في محفظته من خلال التنوع فيها باختيار أوراق مالية متنوعة يكون بعضها قادراً على منح عوائد جيدة تحت أي ظروف اقتصادية.

ربحية السهم

هو نصيب السهم الواحد من أرباح الشركة، ويتم احتسابها بقسمة صافي أرباح الشركة على عدد أسهمها. وربحية السهم تعتبر أداة من أدوات قياس أداء الشركة على مدار السنوات محل الدراسة، وذلك لملاحظة معدل النمو وتطور ربحية الشركة.

المحاضرة الثالثة

دراسة وتحليل الأسهم

اعرف ما تمتلك وما ستمتلك

من خلال الاستثمار يمكنك تعلم الكثير عن الشركات والصناعات، ولكن ينبغي عليك أن تفهم الأسهم فهما جيدا قبل الإقدام على شرائها. فإذا كانت لديك معرفة جيدة بصناعة أو بأسهم معينة؛ فإنها ستدفعك إلى الأمام وتتقدم على مستثمر يشتري ويبيع حسب الإشاعات أو النصائح، فكيف لهم أن يتخذوا قرارات على ضوء معلومات إذا لم يكونوا على علم بما يمتلكون؟ لهذا احرص على ألا تكون ممن لا يعرفون ما يمتلكون.

تنويع محفظتك

هناك العديد من المستثمرين المحترفين لا يفعلون ذلك، فهم يركزون على بضعة أسهم ممتازة، ويحرصون على التشبث بها فترة طويلة.

إنك لست محترفا فلا تضطرب؛ فبالتنويع يمكنك تحاشي ألم ومرارة القلب والتغير العنيف للنوع الواحد من الأسهم، لهذا فإن توزيع محفظة استثماراتك في خمس صناعات من أجل التنويع عملية تبعث الطمأنينة.

اعمل واجبك

إذا لم تكن لديك الرغبة في البحث عن الأسهم فلا تفعل!!

اشترى بدلا منها سندات أو صكوكا مالية متداولة ومتبادلة.

هذا وقد أصبح البحث عن المعلومات أسهل بكثير بفضل الإنترنت، ولكي تبقى على علم بأسعار استثمارتك؛ يمكنك أن تجد كل نسبة تحتاجها في التقارير المتنوعة المتوفرة في الإنترنت.

تقبل الخسائر

قد تنجح في شراء أسهم رابحة في جزء من الوقت، نأمل أن تكون أفضل من نسبة معقولة، ولكن إذا كنت صبورا فإن أسهمك الرابحة ستعود بالفائدة عليك وتكافئك بشكل جيد جدا، وإذا كان لديك أسهما خاسرة تخلص منها بعد أن تكون من حدد مقدار الخسارة المتوقعة، حدد الخسارة مسبقاً!



مراجعة وتقييم أداء المحفظة

أحد أهم جوانب الاستثمار هو أن يقبل الأفراد المسؤولية عن اختياراتهم، فنقودك ومحفظتك هما خلاصة مجهودات عملك وقراراتك ونموها وازدهارها، فقم بمراجعة محفظتك المالية باستمرار للتأكد من أنك تسير في المسار الصحيح، أو لإجراء أي تعديل تستوجبه أي تطورات أو أزمات طارئة.

ولهذا عليك أن تختار الاستثمار في شركات كبيرة راسخة لها سجل متين بنمو أرباحها الذي يرتبط في كثير من الأحيان بعوائد أسهمها.

تصنيف الأسهم

غالباً ما يتم تصنيف الأسهم حسب الأهداف المختلفة للمستثمرين أو الخطط الاستثمارية، وهذه الفئات انسيابية إلى حد ما، ولكن المصطلحات تستخدم صورة كبيرة لوصف الأسهم أو مجموعات الأسهم وهي:

الأسهم الزرقاء الممتازة (Blue Chips)

وهي أسهم شركات ضخمة راسخة لها تاريخ طويل من الأرباح ودفعات أرباح منتظمة للمساهمين، وتعتبر من أقل الشركات مخاطرة بالنسبة للمستثمرين، وتستهدف أولئك الذين يسعون إلى كلاً من الدخل الجاري والأرباح على المدى الطويل.

تصنيف الأسهم

أسهم النمو (Growth Stock)

وهي أسهم في شركات أظهرت القدرة على النمو بمعدل أسرع من الشركات الأخرى المناظرة. ونظراً لأن هذه الشركات مهتمة بالنمو فإنها غالباً ما تعتمد استثمار معظم أو جميع أرباحها القوية، ولذلك فإن حصص الأرباح قد تكون صغيرة أو معدومة، وهي مناسبة للمستثمرين الذين يسعون بصورة مبدئية للحصول على أرباح رأسمالية على المدى الطويل بدلاً من الدخل

أسهم الدخل (Income Stock)

وهي أسهم الشركات المشتغلة بصناعات ناضجة، والتي تميل إلى دفع جزء كبير من دخلها كحصة أرباح، وشركات الخدمات هي مثال ممتاز على ذلك، وتعد شركات المرافق والصناديق الاستثمارية العقارية أمثلة على أسهم الدخل فهي مناسبة لأولئك المستثمرين الأكبر سناً في معظمهم، والذين يكون اهتمامهم الرئيسي هو الدخل الجاري بدلاً من الأرباح الرأسمالية.

أسهم الدفاعية (Defensive Stock)

وهي أسهم شركات بالرغم من أنها عادة لا تتأثر بدورة العمل التجاري، لذلك فأرباحها تستمر حتى عند تقلب الاقتصاد. والمثال على ذلك الأسهم في الشركات المعروفة بأنها تزدهر في الأوقات الصعبة في الشركات الدفاعية، وهي تلك التي تقدم المنتجات أو الخدمات الأساسية مثل الغذاء أو المرافق والمياه والغاز.

الأسهم الدورية (Cyclical Stock)

وهي أسهم في شركات تعكس عائداتها الاقتصادية ككل بمعنى أن تزدهر عند ازدهار الاقتصاد وتبطئ عند تعثر الاقتصاد. أسهم صناعة السيارات تتصرف بهذه الطريقة في جميع الأوقات، وهذه الأسهم تحوز على اهتمام المستثمرين الذين يشعرون بأنهم يمكنهم الاستفادة من الاندفاع المستقبلي للاقتصاد.

أسهم المضاربة (Speculative Stock)

وهي الأسهم التي لها أرباح جارية ضعيفة أو معدومة ولكنها من المحتمل أن تحقق أرباح رأسمالية ضخمة. والأمثلة على ذلك تتضمن شركات التقنية الحيوية مع شركات العقاقير، أو التغذية الجديدة التي تبلغ عن اكتشاف ضخم. وهذه استثمارات خطيرة ومن المحتمل أن تفتقد تلك الافتراضات إذا لم تحقق الشركة ما تطمح إليه.

استراتيجيات التداول

أي سوق مالي لا يخلو من المضاربات القوية لتسجيل مكاسب كبيرة وسريعة في ظل متغيرات اقتصادية وسياسية متعددة، وقد نتفق أن أساليب المضاربين كثيرة ولا حصر لها، ولكن هناك أساليب معروفة في أوساط السوق منها ما هو مشروع ومنها ما هو مضلل.

الأساليب المضللة

- ✓ تدوير كميات كبيرة في شركة ما بهدف تضليل المتداولين لإجبارهم على البيع أو الدخول في عمليات شراء غير مدروسة.
- ✓ الطلبات القوية «اللحظية» في شركات متعثرة بدون سبب حقيقي لتحفيزها إلى أسعار جديدة للتخلص من أسهمها.
- ✓ الإشاعة التي يبثها كبار المضاربين في صالات التداول لتحقيق أهداف منها، إما الشراء في أسهم ممتازة وإما البيع في شركات متعثرة، وعادة ما يكون مصدرها غير واضح.
- ✓ عروض قوية في شركات ممتازة لتثبيت أسعارها مدة طويلة بهدف جمع أكبر كمية قبل صدور أخبار محفزة.
- ✓ استغلال نظام تداول في حالة ما قبل الافتتاح لفرض أسعار على المتداولين.

الأساليب المشروعة

- ✓ الدخول في أسهم ممتازة وتحقيق مكاسب جيدة بناء على مبالغة السوق في تقديم معلومة صحيحة.
- ✓ الاستفادة من القرار السريع في ظل أخبار مفاجئة.
- ✓ الاستفادة من قاعدة «الكرة الساقطة» حسب قانون نيوتن الثالث
(لكل فعل رد فعل مساوٍ له في المقدار ومعاكس له في الاتجاه).

استراتيجية المضاربة

قبل دخولك السوق يجب أن تكون واعياً بكونك تواجه تهديداً قد يعصف بأموالك، خاصة وأن أخطاءك قد تتكرر لأنك أساساً لا تعرف كيف تستفيد من درس الخطأ الأول، فبجانب أساليب المضاربة هناك أخطاء المضاربة التي قد تكبدك خسائر كبيرة أو تحرمك من أرباح جيدة، لذلك تذكر دائماً أن استراتيجية المضاربة تعتمد على محاور رئيسية هي:

- ✓ تجنب نظرية القطيع في المضاربة.
- ✓ لا تثق في وسيط أسهم قليل الخبرة في مجال سوق الأسهم.
- ✓ عند بيع الأسهم لا تنظر إلا إلى سعر البيع، وعند شرائك لا تفكر إلا في سعر الشراء.



استراتيجية المضاربة

- ✓ لا تضارب على شركات متعثرة إلا إذا كان المناخ العام جيدا، وأسعارها متدنية مقارنة بالقيمة الدفترية، والتنفيذ على أسهمها كبير.
- ✓ لا تضارب على أخبار معروفة في أوساط السوق.
- ✓ اشترى على إشاعة السوق القوية، وبيع عند إعلان الخبر.



✓ عند إعلان خبر أكثر مما كان يتوقعه السوق (فوراً) اقدم على البيع أو الشراء.

✓ لا تقدم على عمليات شراء فورية عند نزول السوق.

✓ لا تقدم على عمليات بيع فورية عند ارتفاع السوق.

- ✓ لا تعتقد أن العروض الكبيرة أو الطلبات الكبيرة دليل على تحريك وشيك للسهم في اتجاه توقعك، بل راقب السهم وانظر إلى التنفيذ، فإذا كان التنفيذ كبير والسعر لا يزال ثابتاً فإنها عمليات تدوير واضحة، أما إذا لاحظت تحركاً إيجابياً أو سلبياً على السهم مع التنفيذ الكبير فهو مؤشر لعمليات حقيقية.
- ✓ لا تعتقد أن السوق دائماً صاعد أو دائماً في نزول، بل التذبذب أفضل سمات سوق الأسهم.

كيف تعرف التوقيت المناسبة للمضاربة؟

يجب أن تعرف أولاً ما الذي يؤثر على سوق الأسهم على المدى القصير؟ تكمن الإجابة في كلمتين فقط: العوامل النفسية (الخوف والجشع) بالإضافة إلى الإشاعات والأخبار؛ فالخوف يؤدي إلى موجات بيع الأسهم مما يؤدي إلى انخفاض مؤشر السوق، والجشع يؤدي إلى موجات شراء الأسهم مما يؤدي إلى ارتفاع مؤشر السوق.

القاعدة الأساسية للمضاربة وتحقيق المكاسب السريعة

يكون سهلاً جداً حين نتعلم كيف نلتزم بالتحليل الفني حرفياً ولا نخضع للتأثير النفسي. التحليل الفني سوف يخبرك كيف تعرف التوقيت المناسب، وسوف يمكنك من الإشارات التي تدل على البيع أو الشراء، وهذه الإشارات تظهر قبل الحدث بفترات قصيرة جداً، حيث أن بمعرفة هذه الإشارات سوف تستطيع توقيت عملياتك بشكل دقيق ومذهل بحيث يمكنك من تحقيق أقصى ربح ممكن.



- ما هي المؤشرات أو الدلائل التي توحى بأن السوق قد وصل إلى القاع؟
- ✓ مستوى منخفض جديد لمؤشر البورصة، بالإضافة إلى حجم تداول منخفض.
 - ✓ عندما يسود الحزن والتشاؤم بين المتعاملين ويتوقعون المزيد من الانخفاض.
 - ✓ محاولة مؤشر السوق الارتفاع بنسبة 1% أو أكثر ومؤكد بحجم تداول كبير أكثر من اليوم الذي قبله.
 - ✓ بدء ظهور بيانات اقتصادية بشكل إيجابي يدعم السوق من جديد.
 - ✓ عندما يكون مؤشر السوق بالقرب من حاجز سفلي رئيسي سبق للمؤشر تاريخياً أن وصل إليه، ثم انعكس اتجاهه إلى أعلى، ونستطيع معرفة ذلك من الرسوم البيانية أو كما يسمى بالشارت للمؤشر.
 - عندما تظهر هذه الدلائل جميعاً فكن مستعداً للبدء بعمليات الشراء عند اليوم الثاني أو الثالث من بدء السوق بالارتفاع عن القاع، ولا تبدأ في اليوم الأول حتى لا تنخدع بالارتفاعات الكاذبة.

ماذا تشتري؟

لا تتقيد بسهم معين بل انظر إلى أكثر القطاعات انخفاضاً نتيجة انخفاض السوق، ثم من داخل القطاع نفسه انظر إلى أكثر الصناعات انخفاضاً، ثم اشترى أكثر الأسهم انخفاضاً نتيجة انخفاض السوق وليس بسبب مشاكل بالسهم نفسه؛ فمن المعروف أن أكثر الأسهم انخفاضاً نتيجة ضغط السوق هي أكثرها ارتفاعاً عند ارتفاع السوق.

متى تبيع؟

- ✓ عندما تصل قيمة السهم إلى السعر الذي يعتقد المحللون أنه أصبح غاليا ولم يعد هناك إقبال على شرائه.
- ✓ ومن خلال الرسم البياني (الشارت) يصل إلى مستوى يعرف بمستوى المقاومة، وهو الحد الذي سبق أن وصل إليه سعر السهم من قبل وانعكس اتجاهه إلى أسفل. وفي نفس الوقت يكون هناك تناقص في حجم الكمية المتداولة من السهم.
- ✓ وفي نفس الوقت الذي تعمل على توقيت البيع من خلال مراقبتك لأداء سعر يجب أن تبقي تركيزك على أداء السوق بشكل عام أيضاً. قد يحدث انخفاض مفاجئ من مؤشر السوق بينما سهمك لم يصل إلى نقطة البيع بعد، وبالتالي تنخفض قيمة سهمك قبل أن تبيعه.



متى ينخفض مؤشر السوق؟

عندما يصل مؤشر السوق إلى مستوى سبق له تاريخيا الوصول إليه ثم انعكس اتجاهه إلى أسفل، وهذا المستوى يسمى بالمقاومة، أو يصل إلى مستوى جديد من الارتفاع لم يسبق له الوصول إليه من قبل، هنا يجب أن تكون حذرا جدا؛ حيث أن السوق سوف يقوم بما يسمى عملية تصحيح للأسعار بشكل عام، بحيث يدفعها للانخفاض المفاجئ.

هذا المستوى الذي يبدأ السوق فيه عملية التصحيح يسمى بالقمة.

ما هي إشارات أو دلائل الوصول إلى القمة التي سوف يبدأ عندها عملية التصحيح وتعديل مسار الأسعار إلى

الأسفل؟

أولاً: الوصول إلى مستوى جديد لم يسبق الوصول إليه من قبل، وفي نفس الوقت يكون هناك تزايد في حجم الكمية المتداولة من الأسهم بينما يرتفع المؤشر بنسبة ضعيفة.

ثانياً: عندما يسود التفاؤل المبالغ فيه والجشع بين المتعاملين ويتوقعون المزيد من الارتفاع.

ثالثاً: بدء ظهور بيانات اقتصادية بشكل سلبي مما يثير خوف وهلع المتعاملين.

رابعاً: عندما تظهر هذه الدلائل جميعاً فكن مستعداً للبيع وبشكل سريع جداً لأن قمة السوق لا تستمر لأكثر من يوم أو يومين.



كيفية معرفة قوة السهم أو ضعفه من خلال نقاط الدعم والمقاومة:

كما ذكرت سابقا أن بوصول السعر لنقطة الدعم تبدأ القوة الشرائية بالدخول، ولكن لو أكمل السهم النزول واخترق نقطة العمل، ماذا يعني ذلك؟

بعد اختراق السهم لنقطة الدعم وعدم دخول قوى شرائية فإن اتجاه السهم في هذه الحالة سيكون إلى نقطة الدعم الثانية، وذلك لحدوث مشكلة ما في السهم، إما خبر سلبي أو خروج إشاعة سلبية عن السهم، أو غير ذلك.

فيكون تصريف السهم والدخول عند نقطة الدعم الثانية أفضل.

وكذلك الوضع في حالة اختراق نقطة المقاومة الأولى، فإن اتجاه السهم سيكون إلى نقطة المقاومة الثانية، ويكون سبب ذلك هو احتفاظ ملاك السهم به وعدم بيعه، وذلك بسبب إحساسهم بأن سعره رخيص ويجب الانتظار، ويكون ذلك إما بخروج خبر إيجابي أو إشاعة إيجابية لهذا السهم.

إن هذه هي أهم أعمدة السوق، ويجب على كل من يتعامل في عالم الأسهم أن يجعل هذه النقاط دليلا له في عمليات البيع والشراء والمضاربة اليومية.



المحاضرة الرابعة

مفهوم التحليل الفني

السعر يخبرك بكل شيء، وهذا ما يعتقد كل المحللين الفنيين، ما هو سعر السهم الحالي؟
ما هو تاريخ حركة سعر السهم؟

فالذي يؤثر في السعر هو كمية العرض والطلب على السهم، فمن البديهي إذا زاد الطلب على العرض ارتفع السعر والعكس صحيح، فالفرق بين العرض والطلب ما يسمى بالقوة الدافعة (momentum). فتكون موجبة عند زيادة الطلب على العرض وسالبة عند زيادة العرض على الطلب، وبالتالي العرض والطلب يعتمدان على المضاربين، وبالتالي التحليل الفني في الواقع يحلل الحالة النفسية للمضاربين، فالسعر هو مجموعة الآمال والتطلعات والمخاوف والتوقعات للمضاربين في السهم. فالتحليل الفني ببساطة هو محاولة تحديد اتجاه هذه القوة الدافعة، وتحديد اتجاه المستثمرين والمضاربين نحو السهم، ولتحديد اتجاه هذه القوة الدافعة تستخدم المؤشرات (indicators)، والمعيار الأساسي الذي يستخدم لقياس التحليل الفني هو حجم التداول.

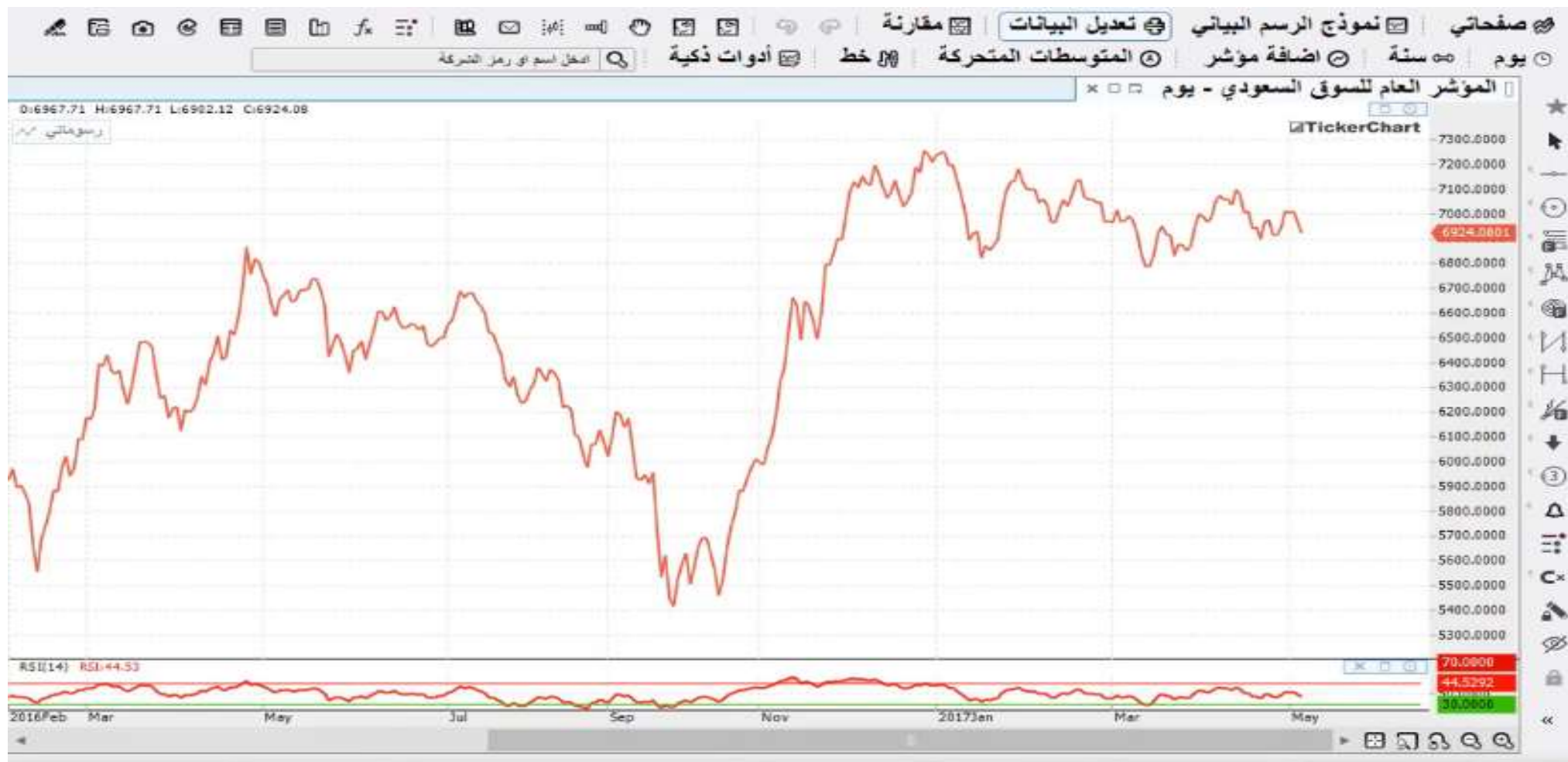
التشارت

هي أداة مهمة من أدوات التحليل الفني وهو يعبر عن كثير من الإشارات بالنسبة للمحلل الفني، وسنتناول ثلاثة أنواع من التشارت:

أولاً: التشارت الخطي Line Chart

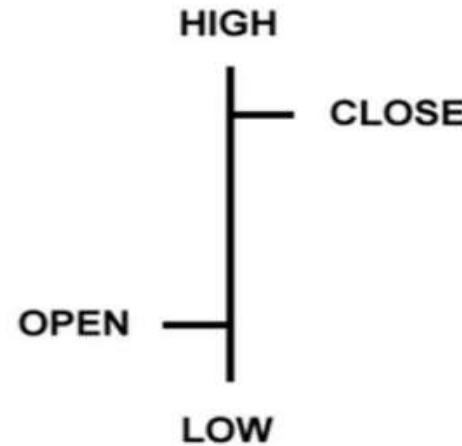
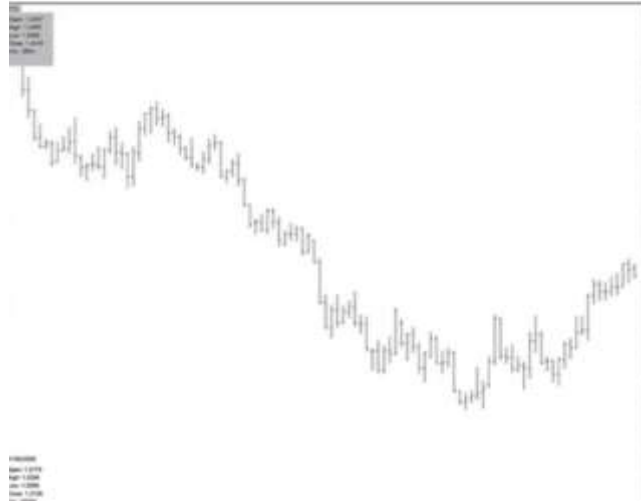
وهو أبسط الأنواع، ويمثل الإقفال اليومي لسعر السهم، ويكون التاريخ أسفل التشارت، والسعر في الجانب الأيسر أو الأيمن أحياناً. وهذا النوع من التشارت تكمن قوته في أنه يعطينا البيانات بشكل سلس وسهل وبسيط.





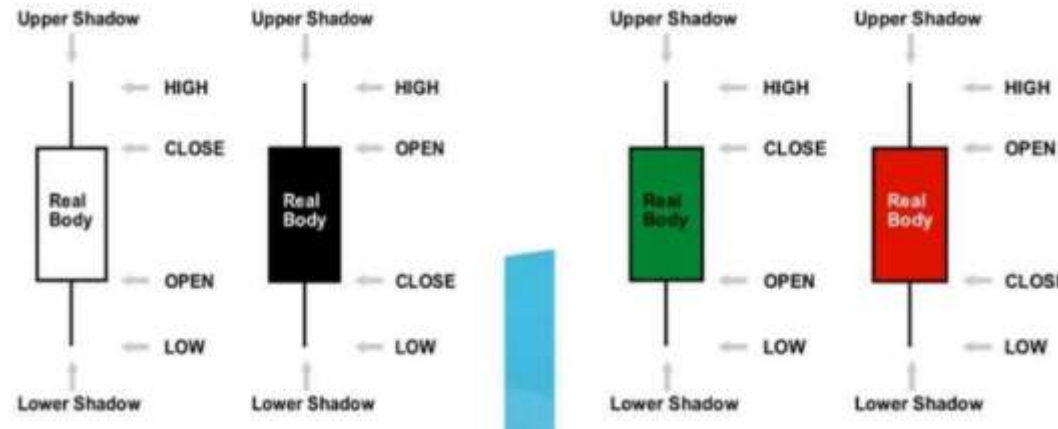
ثانياً: تشارت الحجم Bar Chart

وهذا النوع مهم جداً للمحلل الفني؛ حيث يتم عرض سعر الإقفال والافتتاح على الرسم، وأعلى سعر وصل إليه السهم وأقل سعر، ويستخدم هذا النوع لحركة السهم اليومية، وهو أكثر الأنواع شيوعاً، ويكون على شكل بارات طويلة أو خطوط رأسية يتفرع منها جزآن يمثلان سعر الافتتاح والإقفال لكل يوم، وتمثل أعلى سعر وصل إليه السهم وأدنى سعر وصل إليه السهم، والفرع الأيمن يمثل الإقفال، والأيسر يمثل الافتتاح.



ثالثاً: تشارت الشموع اليابانية Candle Sticks

أو ما يسمى منحنى الشموع، وهذا النوع يبين سعر الإقفال والافتتاح وأعلى وأقل سعر في اليوم، وإذا كان الإقفال أعلى من الافتتاح فإن الشكل يكون مفرغاً، وإذا كان الإقفال أقل من الافتتاح فإن الشكل يكون أسوداً، وهذا النوع الأكثر استخداماً لدى المحللين لأنه يوضح حركة السعر بسهولة، ومن خلاله يتم المقارنة أو فهم العلاقة بين الافتتاح والإقفال، وكذلك أعلى وأقل سعر للسهم، وعندما يكون الإقفال أعلى من الافتتاح فهذا يعني أن هناك طلب أكبر للشراء، وعندما يكون الإقفال أقل من الافتتاح يكون هناك ضغط البيع أكبر من الشراء.

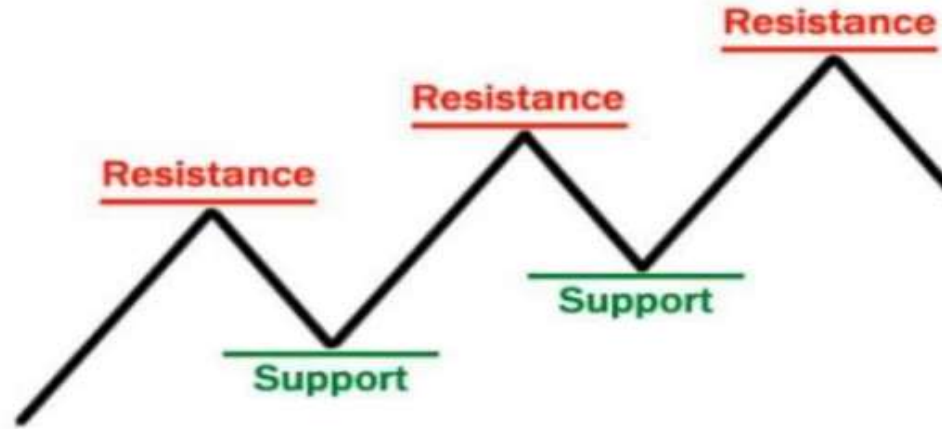


الدعم والمقاومة

إن سعر السهم هو نتاج لمعركة بين البائع والمشتري، وفي السوق يسمى البائع دب (bear) والمشتري ثور (bull)، ومن هنا تستطيع معرفة نقاط الدعم والمقاومة.

✓ منطقة الدعم (support) هي النقطة التي اعتقد أغلبية المستثمرين عندها بأن السعر سوف يرتفع.

✓ نقطة المقاومة (resistance) هي النقطة التي اعتقد أغلبية المستثمرين أن السعر سوف يهبط.





المحاضرة الخامسة

خطوط الترنند

خطوط الترنند أو (trend lines) هي عبارة عن خط يصل بين نقاط الارتفاع أو الانخفاض التي يكونها الرسم على التشارت حتى يمكن معرفة اتجاه السهم، هل هو يرتفع لأعلى أم يهبط إلى أسفل، وفي المستقبل سيسلك أي الاتجاهين.

الفرق بين الترنند والدعم والمقاومة أن الترنند عبارة عن خط يبين اتجاه السهم هل هو إلى أعلى أم إلى أسفل، وفي المستقبل هل سيستمر على نفس الاتجاه أم أنه سوف يتغير.

أما الدعم والمقاومة فتبين الخطوط التي تمنع السهم من النزول إلى أسفل منها، أو الارتفاع أعلى منها.



وينقسم الترنند إلى نوعين:

أولاً: Up Trend

ويكون اتجاه الصعود لأعلى، ويكون الخط عبارة عن خط يصل بين نقاط الانخفاض لهذا السهم، ويجب أن يلامس نقطتين على الأقل، وكلما زاد عدد النقاط كان أفضل، وكلما كانت النقاط متباعدة وعلى مسافات متساوية كان الترنند أقوى، والعكس كلما كانت النقاط متقاربة والمسافة قريبة جداً كان الترنند غير صادق ولا يمكن الاعتماد عليه.

وينقسم الترنند إلى نوعين:

ثانياً: Down Trend

وهو الخط الذي يرسم بين نقاط الارتفاع أثناء هبوط السهم، وله نفس شروط ال (upTREND) السابقة، وعندما يحدث اختراق لخط الترنند ننظر للفوليوم هل زاد بكمية كبيرة؟ لأنه لو زاد فإن هذا إشارة على أن كسر الترنند حقيقي وقوي، وإذا كان الفوليوم ضعيف فهذا دليل على أن الكسر غير حقيقي وأن السهم سوف يعود مرة أخرى بسرعة خلال فترة قصيرة، وبعد الاختراق القوي يعود السهم لاختيار نقطة كسر الترنند Traders_

Remose

ويمكن التأكد من أن هذه النقطة حقيقية حيث يكون الفوليوم ضعيف عند هذه النقطة، وهذا الدليل أن السهم ضعيف عندها وسيعاود الارتفاع مرة أخرى بعد أن تأكد من أن الاختراق حقيقي.





المحاضرة السادسة

المتوسط المتحرك

المتوسط المتحرك (moving average): يعتبر هذا المؤشر من أقوى المؤشرات الموجودة، وترجع قوته وضخامته إلى ضخامة العدد الذي يستخدمه من المستثمرين والمضاربين، لذلك يعتبر من المؤشرات التي تؤثر في التداول، ويمكن الاعتماد على نتائجه، ويوجد أنواع كثيرة من ال (moving average) ولكن أشهرها:

المتوسط المتحرك البسيط SAM

وهذه الكلمة اختصار لـ (SIMPLE MOVING AVERAGE) ويتم الحصول عليه من متوسط إغلاق سعر السهم لمدة معينة من الأيام، ثم قسمة هذه القيمة على عدد الأيام متوسط خمسين يوم، مثلا يعني مجموع سعر إغلاق خمسين يوم سابقة لهذا اليوم وقسمتها على خمسين.

استخدامات وفوائد Moving Average

من أهم استخداماته أنه يؤكد الترنند وهل هو up trend أو down trend، نقصد بذلك لو كان شكل الترنند يقول أنه صاعد؛ نراجع المتوسط الحسابي هل يؤكد هذا الكلام أم يسير العكس؟ مثلاً هل هناك اختراق لمتوسط 50 يوم لمتوسط 200 يوم الذي يدل على تأكيد أن هناك تغير حدث في الترنند الخاص بالسهم أم لا، ومن المعروف أن السهم يعطي نوعين من الحركة أو الترنند يتبعه فيها المتوسط الحسابي، وهي:

- (UP TREND): ومعناه أن السهم والمتوسط يتحركان من أسفل ويصعدان لأعلى.
- (DOWN TREND): ومعناه أن السهم والمتوسط يتحركان من أعلى لأسفل.

دائماً المتوسط المتحرك تابع لحركة السهم إذا ارتفع تجده يحمل الشموع اليابانية من الأسفل للأعلى، ولذلك دائماً ما يقال أن المتوسط يتبع حركة السهم، وليس السهم الذي يتبع المتوسط كما في الرسم. ويعتبر (تحديد الترنند وتأكيدده) من أهم فوائد المتوسط المتحرك لأنها تحدد اتجاه حركة السهم التي يجب الالتزام بها، ولا تسير عكسها لأن ذلك من الأخطاء الخطيرة التي يرتكبها المستثمر، وكذلك يجب عدم المخاطرة عند نقاط تقلب المتوسط، حيث يمكن أن يعطي إشارات كاذبة، وخاصة إذا كان هناك مؤشرات تعطي مؤشرات عكس المؤشرات التي يعطيها المتوسط الحسابي.

استخدامات وفوائد Moving Average

كلما كان المتوسط طويل المدة كان المناسب للسهم كثير التذبذب، وذلك حتى نحصل على خط متوسط هادئ يمكن الاستفادة منه. وطول المتوسط المتحرك ليس محدداً بأطوال معينة، ولكن هناك أطوال يمكن الاستفادة منها 20-40-50-200- يوم.

ثانياً: الفائدة الثانية تحدد نقاط الدعم والمقاومة حيث يعتبر المتوسط المتحرك من أهم فوائده أنه يعطي نقاط دعم ومقاومة قوية يستعين بها المحللون في توقع سلوك السهم في المستقبل؛ فإذا كان المتوسط المتحرك أسفل السهم فإنه يعطي نقاط مقاومة.

مؤشر القوة النسبية

ويعرف هذا المؤشر اختصاراً (RSI).
لا يهتم في هذا المؤشر التاريخ أو الأسعار، نهتم فقط بثلاثة أرقام على المؤشر هي: 30-50-70 لمدة 14 يوماً.

إذا كان اتجاه المؤشر من 50 إلى 70 معناها أن السهم سيصعد، ولو كان المؤشر عند 70 معناه أن السهم قوي الصعود، والمنطقة فوق السبعين تشير إلى مناطق التشبع الشرائي للسهم.
وإذا كان العكس والمؤشر متجه من 50 إلى 30 فهذا يعني أن السهم سيهبط، أو كان المؤشر عند 30 معناه أنه قوي الهبوط، والمناطق تحت الثلاثين تشير لمناطق التشبع البيعي للسهم.





المحاضرة السابعة

النماذج الفنية

نعتقد أنك فهمت أساسيات خطوط الاتجاه وتعرفت على طرق عملها ووظيفتها، أما الآن سوف نناقش بعض الأشكال التي تكونها حركة السعر على المخطط، تلك الأشكال تعطي إشارات عن توقع حركة السوق خلال الفترة القادمة الوشيكة، ولذلك يجب عليك كتاجر تقني أن تحترم هذه الأشكال وتدرس توقعها لحركة السوق.

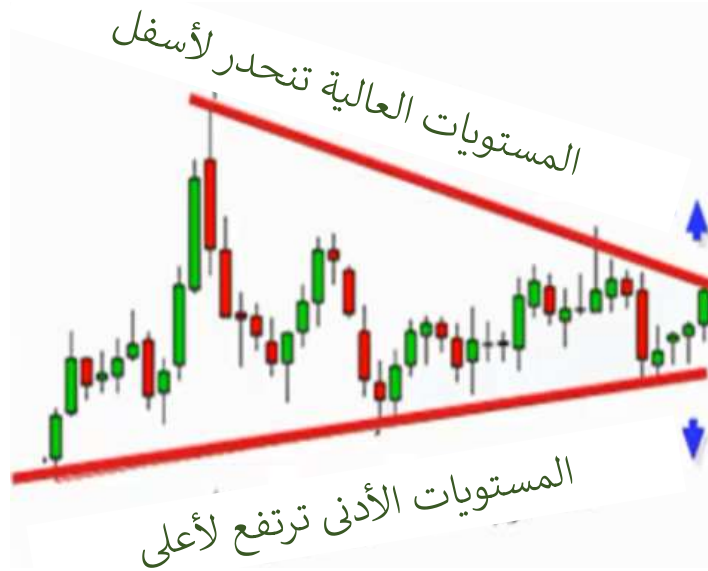
وفي هذا الجزء ستتعلم أنماط وأشكال المخططات الأساسية، وتذكر أن هدفها الرئيسي هو اكتشاف أي حركات كبيرة ربما تحدث ونأخذها لصالحنا كأرباح لا خسائر، وخاصة في حالات هروب السعر breakout نحو الاتجاه الصاعد أو الاتجاه الهابط.

هنا قائمة أشكال المخططات التي تأتي مع الاتجاه ولا غيره..

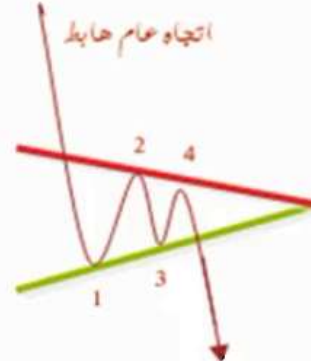
أولاً: المثلثات Triangles



(1) شكل المثلث الفني المتماثل Symmetrical Triangle

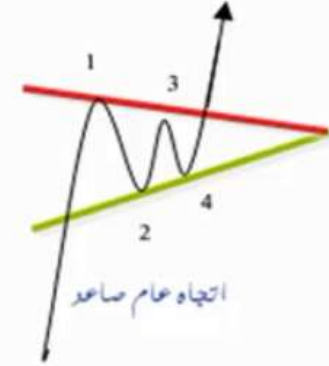


المثلث المائل في
اتجاه عام هابط



إذا كان الاتجاه العام السابق هابط
التوقع: استمرار الهبوط بعد حركة تصحيح
السعر داخل المثلث من 1 ل 3
التصرف: البيع عند النقطة 4 على خط المقاومة
الأحمر
نسبة نجاح النمط: 65%

المثلث المائل في
اتجاه عام صاعد

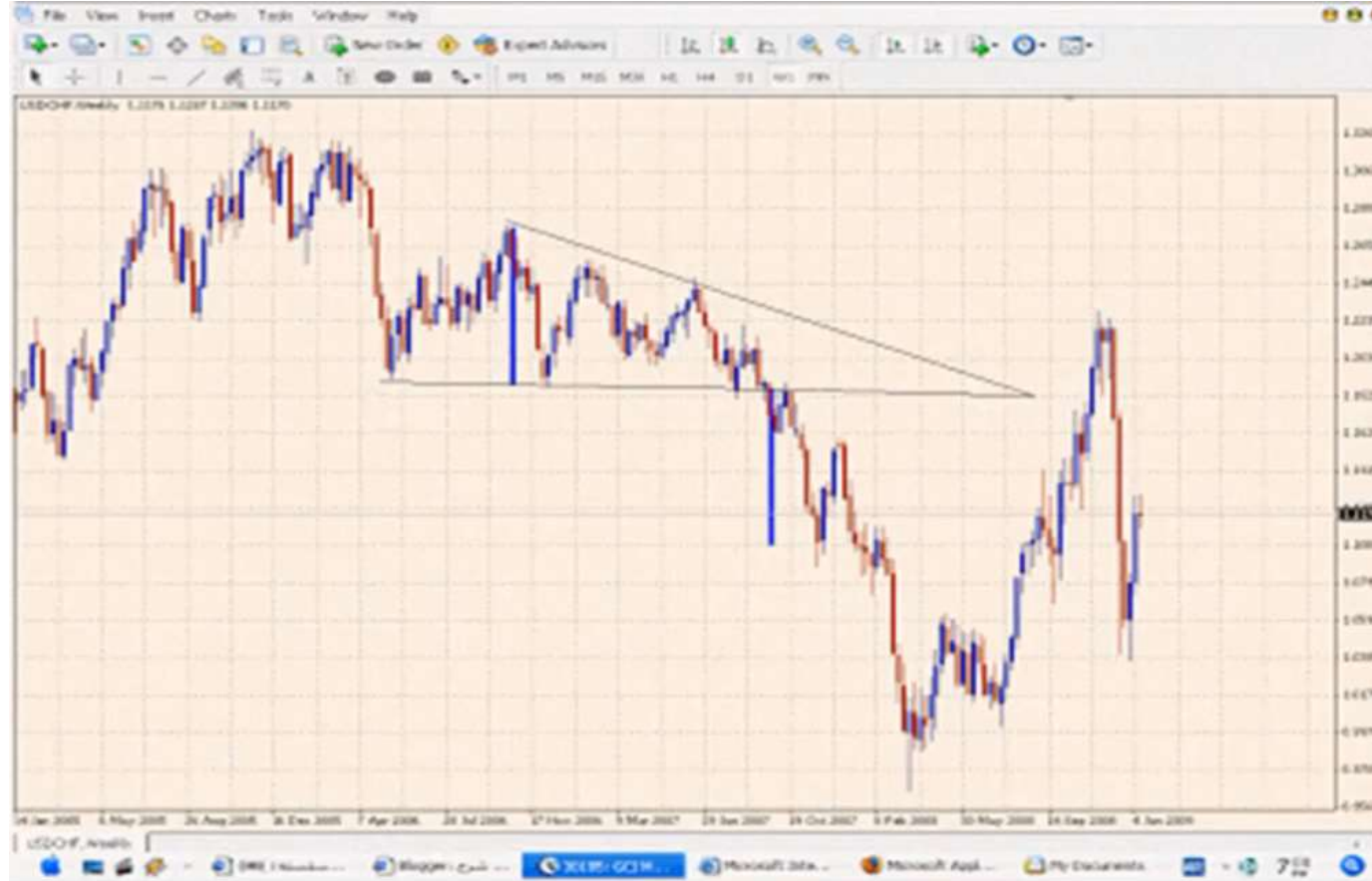


إذا كان الاتجاه العام السابق صاعد
التوقع: استمرار الصعود بعد حركة تصحيح
السعر داخل المثلث من 1 ل 3
التصرف: الشراء عند النقطة 4 على خط الدعم
الأخضر
نسبة نجاح النمط: 65%

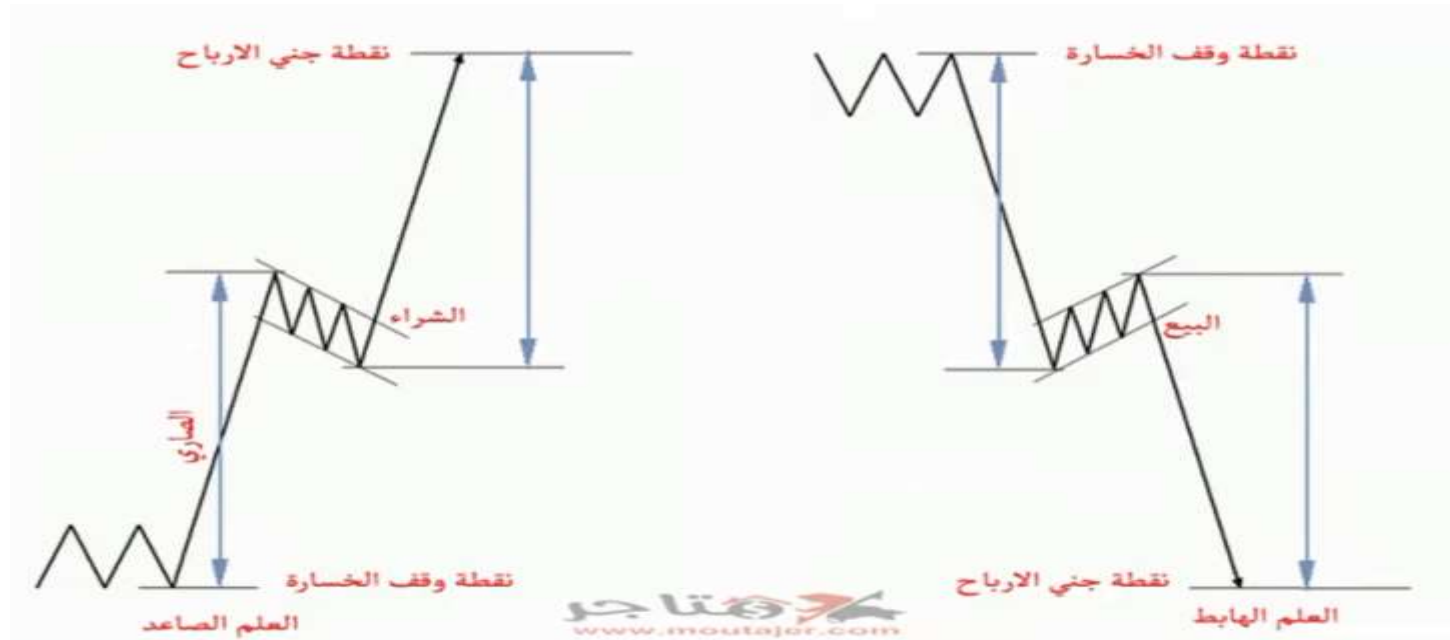
(2) شكل المثلث الفني المتماثل Symmetrical Triangle



(3) شكل المثلث الفني المتماثل Symmetrical Triangle



(4) أشكال العلم العلم الصاعد والعلم الهابط



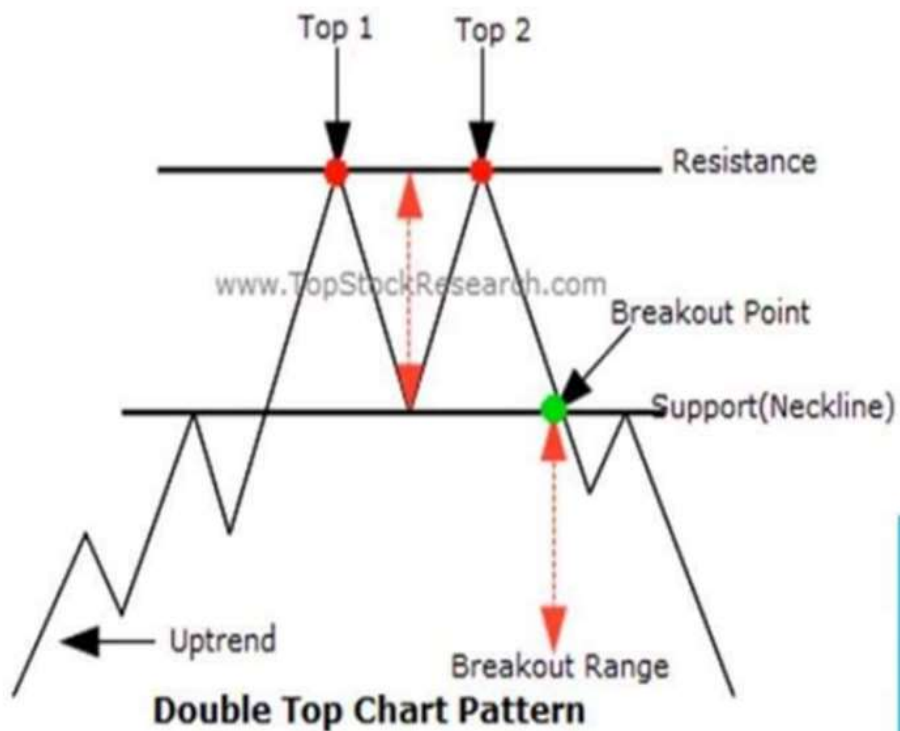


المحاضرة الثامنة

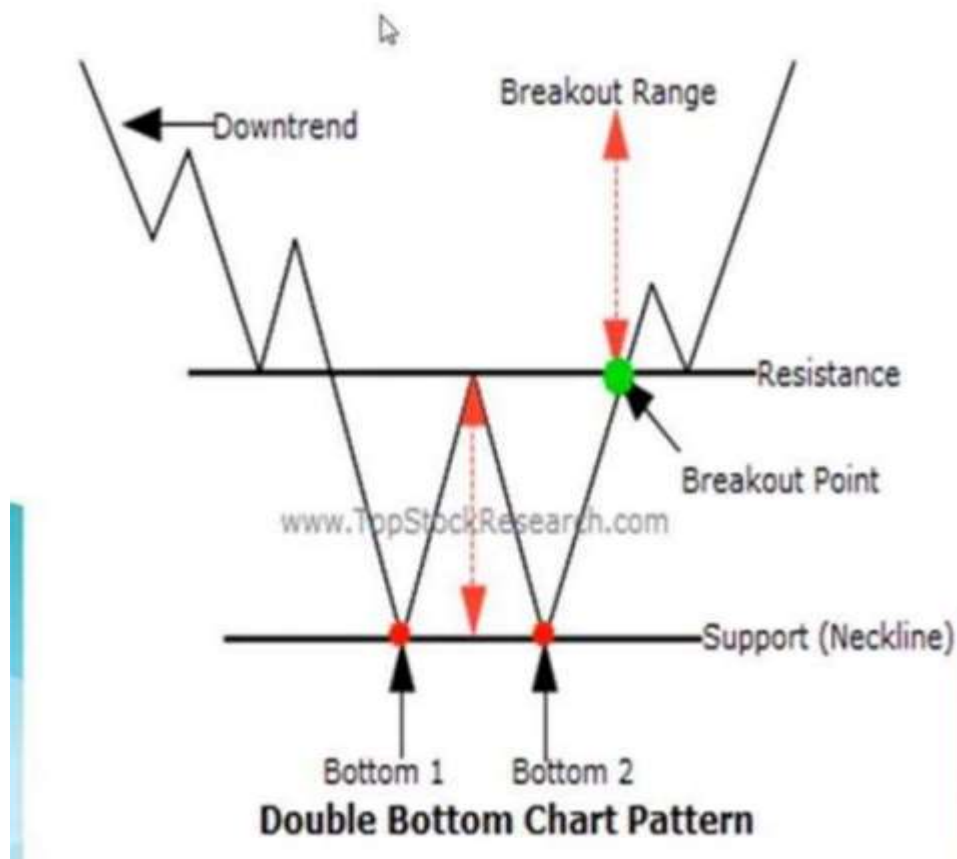


ثانياً: مجموعة الأشكال التي تأتي مع الاتجاه العام وتؤدي إلى تغييره للعكس Reversal
signal

(5) القمة المزدوجة Double Top



(6) القاع المزدوج Double Bottom





(8) شكل الرأس والكتفين Head and Shoulders



(9) شكل الرأس والكتفين المقلوب Reverse Head and Shoulders





المحاضرة التاسعة

(تطبيق عملي)



شكرًا لكم