

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة منتوري - قسنطينة
كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير

رقم التسجيل:
فرع: بنوك وتأمينات

الموضوع

دور التحليل الفني
في
ترشيد القرار الاستثماري
دراسة حالة - سوق الأسهم السعودية -

مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية

تحت إشراف:
د. بوراس أحمد

من إعداد الطالب:
مناح فاتح

أعضاء لجنة المناقشة

جامعة منتوري-قسنطينة
جامعة منتوري-قسنطينة
جامعة منتوري-قسنطينة
جامعة منتوري-قسنطينة

أستاذ محاضر
أستاذ محاضر
أستاذ محاضر
أستاذ محاضر

الرئيس: د. بوعتروس عبد الحق
المقرر: د. بوراس أحمد
الأعضاء: د. سحنون محمود
د. روابح عبد الباقي

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة منتوري - قسنطينة
كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير

رقم التسجيل:
فرع: بنوك وتأمينات.

الموضوع

أ. ل. ع. ق. / 0345

دور التحليل الفني
في
ترشيد القرار الاستثماري
دراسة حالة - سوق الأسهم السعودية -

مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية

تحت إشراف:
د. بوراس أحمد

من إعداد الطالب:
مناع فاتح

أعضاء لجنة المناقشة

جامعة منتوري-قسنطينة
جامعة منتوري-قسنطينة
جامعة منتوري-قسنطينة
جامعة منتوري-قسنطينة

أستاذ محاضر
أستاذ محاضر
أستاذ محاضر
أستاذ محاضر

الرئيس: د. بوعتروس عبد الحق
المقرر: د. بوراس أحمد
الأعضاء: د. سحنون محمود
د. روابح عبد الباقي

الإهداء

إلى من قال فيهما جل شأنه "وبالوالدين إحساناً"
إلى والدي الكريمين وفقني الله إلى البر بهما

شكر وتقدير

أشكر فضيلة الدكتور أحمد بوراس المشرف على منكرتي حيث كان له -بعد الله- الفضل الكبير علي أثناء بحثي فجزاه الله عني خير الجزاء.
كما أتوجه بالشكر إلى الأساتذة: بوعتروس عبد الحق، وسحنون محمود، وروابح عبد الباقي لقبولهم مناقشة هذه المنكرة.

مقدمة عامة

لا شك أن تنشيط سوق الأوراق المالية مهمة أكثر بكثير من مجرد إصدار القوانين و الإجراءات ومختلف التشريعات ، و إنما واقع الأمر أن نقطة الانطلاق الحقيقية تكمن في تفهم جميع الأطراف المعنية لأنواع الأوراق المالية ، وأدوات الاستثمار و أساليب التعامل في هذه الأوراق (من إصدار و تداول) ، و يقصد بالإطراف المعنية هنا بصورة أساسية المدخرين - أفراد و مؤسسات - و الذين يرغبون في استثمار أموالهم بالأساليب السليمة ، و المؤسسات التي تحتاج لهاته الأموال لتنفيذ المشروعات ذات الجدوى الاقتصادية و لا يتوفر لديها التمويل الكافي، و يضاف إلى هذه الأطراف أفرادا و مؤسسات أخرى مثل الأجهزة الحكومية و البنوك و غيرها من المؤسسات المالية ومؤسسات الوساطة و الأجهزة الرقابية و الصحافة وطلبة الجامعة والمعاهد الذين يودون مواصلة دراستهم والتخصص في ميدان - الاستثمار في البورصة - بأبعاده الفنية و المتعددة، فالفهم الحقيقي لأدوات الاستثمار وأساليب التعامل في الأسواق المالية يؤدي بالضرورة إلى وجود أكثر من طريقة لاختيار الأوراق المالية فبخلاف الاختيار العشوائي يوجد المدخل الفني والمدخل الأساسي، ويركز المدخل الأساسي على الظروف الاقتصادية مثل مستوى التوظيف والنمو الاقتصادي وكذلك على الظروف المالية المتمثلة أساسا في مستوى واتجاه التغيرات في أسعار الفائدة، ويبحث هذا المدخل أيضا في مدى قدرة المنشأة على الكسب وربحيتها وإمكانات نموها ومصادر تمويلها، كما أنه يستخدم من طرف المحللين الماليين في المقارنة بين منشآت الصناعة الواحدة للتعرف على المنشآت التي تتمتع بوضع مالي أفضل وإمكانات نمو قوية. ويتم التركيز في ظل هذا المدخل على الأداء الاقتصادي للمنشأة وإمكانية تحسين وضعها النسبي في نطاق الصناعة التي تعمل بها، وتعتبر النسب والبيانات المالية والملاحظات الذكية هي الأدوات الرئيسية لهذا المدخل.

أما المدخل الفني فهو يقوم على دراسة الأداء السوقي للأوراق المالية في الماضي، كمحاولة للتعرف على الاستثمارات الممتازة من خلال تحليل الأداء السعري وحجم التداول في الأوراق المالية للمنشأة، مركزا على الاتجاهات السعرية والانحرافات التي تحدث في الأسعار، أو أحجام التداول العادية.

فعلى سبيل المثال فإن الأوراق المالية الآخذة في الارتفاع قد تواصل الارتفاع في الأسعار وعندما يرى المحلل الفني أن هذا الاتجاه في سبيله للتوقف فإن معنى ذلك أن الوقت

قد حان لتصفية الاستثمارات في تلك الأوراق المالية حتى ولو كانت المنشأة ذات إدارة ممتازة وإمكانات نمو جيدة وميزانية قوية.

وعلى الرغم من أن كل من الطريقتين تحاول التعرف على الأوراق المالية الممتازة لشرائها، إلا أن هناك اختلاف كبير بينهما، ففي حين أن الطريقة الأساسية تقوم على مقدمة منطقية وهي أن العوامل الحقيقية مثل إنتاجية المنشأة وربحيتها هي التي ستحكم في النهاية على سعر الورقة المالية، فإن المدخل الفني يؤكد على عوامل السوق، ويذهب إلى أن أسعار الأوراق المالية المستقبلية مرتبطة بالسلوك السابق للسوق.

ويتدرج التحليل الأساسي منطقياً من العموميات إلى الخصوصيات حيث يبحث المحلل

في

أولاً: البيئة الاقتصادية للاستدلال على الاتجاه المستقبلي لأسعار الأوراق المالية، حيث يعتبر ارتفاع أسعار الفائدة وزيادة التضخم دلالة على أن أسعار الأوراق المالية قد تنخفض.

ثانياً: ظروف الصناعة ويرجع فحص ظروف الصناعة إلى أن الصناعات تبدي ردود أفعال مختلفة تجاه التغيرات في البيئة الاقتصادية، ويميل الطلب على السلع مرتفعة الثمن مثل السيارات والعقارات للاستجابة بصورة كبيرة للتغيرات في مستوى النشاط الاقتصادي، في حين أن الطلب على المنتجات الأخرى مثل الضروريات (بعض السلع الاستهلاكية) يكون أقل استجابة للتغيرات الحادثة في النشاط الاقتصادي.

ثالثاً: دراسة ظروف المنشأة حيث أن ما يطبق على الصناعة والاقتصاد بوجه عام قد لا ينطبق على منشأة بعينها، فبعض المنشآت يكون أداؤها سيئاً حتى في فترات الازدهار الاقتصادي، ففي فترة الثمانينات مثلاً- استمرت شركة بان أمريكان في تحقيق خسائر في الوقت الذي حققت فيه شركات طيران أخرى كثيرة أرباحاً قياسية، والعكس صحيح أيضاً حيث أن بعض المنشآت تزدهر في فترات الركود الاقتصادي، وهذه الأوراق المالية قد تكون فرصة جيدة للشراء حتى لو بدا أن السوق كله سوف يتراجع.

وقد يكون من الصعب تبرير شراء أوراق مالية عندما يكون أداء الاقتصاد أو الصناعة سيئاً، ومع ذلك فإن بعض المحللين يعتقد أن هذا هو أفضل وقت لشراء الأوراق المالية، حيث أن اندفاع الكثير من المستثمرين لبيع أوراقهم المالية قد يؤدي إلى انخفاض

أسعار هذه الأوراق المالية، وبالتالي يمكن شراؤها بسعر منخفض، غير أن العمل في الاتجاه المضاد لإجماع معين بشأن استراتيجية الاستثمار ليس بالأمر السهل. ويتبع معظم المحللين الماليين المنطق العام للتحليل الأساسي القائم على دراسة الاقتصاد والصناعة وأداء المنشأة ووضعها في نطاق الصناعة، وهم يستخدمون التحليل للمساعد في التعرف على ما يعتقدون بأنه الاتجاه العام للسوق والأوراق المالية المسعرة بأقل من قيمتها الحقيقية.

وقبل تحليل الوضع المالي لمنشأة ما وإمكانات نموها يكون المحلل المالي بحاجة للتنبؤ بالاقتصاد المستقبلي، فالمنشآت تعمل في نطاق الاقتصاد، وقد يتوقف بقاؤها على مستوى أداء الاقتصاد ككل، ففي فترات الازدهار الاقتصادي قد ينتج عن الطلب على السلع والخدمات التي تقدمها المنشآت زيادة في المبيعات والأرباح، وحتى المنشآت الضعيفة ماليا أو التي تكون إدارتها سيئة أو غير كفئة يمن أن تشهد زيادة في المبيعات والمكاسب، بينما الأوقات العصيبة التي تشهد ركودا (أي فترات ارتفاع البطالة) قد يكون لها تأثير معاكس، فتنهار المنشآت الضعيفة ماليا، وحتى المنشآت ذات الوضع المالي القوي يمكن أن تشعر بتأثير الظروف الاقتصادية السيئة.

ويؤدي الكساد إلى تراجع عام في النشاط الاقتصادي يؤدي بدوره إلى انخفاض في الطلب على إنتاج كل المنشآت وبطء حركة المبيعات أو تراجعها، وتميل المكاسب إلى التناقص بدرجة أسرع بسبب ضرورة قيام المنشآت بتغطية تكاليفها الثابتة والتي تلتزم بها رغم كل الظروف (مثل فوائد الاقتراض) وهو ما يؤدي إلى خفض هوامش الربح بدرجة حادة.

أما أثناء فترات الازدهار فإن أسعار الأوراق المالية ككل تميل إلى الارتفاع، وهكذا فإن القرارات الاستثمارية السيئة قد تؤدي أحيانا إلى نتائج مقبولة أو حتى ممتازة، وعلى العكس من ذلك فإنه في فترات الهبوط الاقتصادي لا يؤثر التحليل الممتاز للأوراق المالية الحماية للمستثمر من هبوط أسعارها.

وبهذا فإن القدرة على التنبؤ بالبيئة الاقتصادية المستقبلية قد تكون أكثر أهمية من شراء أوراق مالية محددة، وللأسف فإن مثل هذا التنبؤ مستحيل تماما بالنسبة للمستثمر العادي حتى مع اطلاعه على الأساليب المتطورة والحواسيب الآلية والبيانات المكتملة فإن

ذلك لا يضمن بيانات دقيقة وبالتأكيد فإن مختلف المجموعات الاقتصادية تجد صعوبة في التنبؤ بالاقتصاد، وبالتالي لا يمكن أن نتوقع من المستثمر الفرد أن يفعل ما عجز عنه هؤلاء المحللين المدربين.

ويمكن أن يصبح الاستثمار أكثر سهولة إذا استطعنا إيجاد قاعدة تعامل ترشد المستثمر إلى التوقيت الذي يجب أن يقوم فيه بالشراء أو البيع، وبذلك فإنه لن يضطر إلى القيام بالتحليلات الأساسية السابق الإشارة إليها، أن التحليل الفني لاختيار الورقة المالية يمكنه القيام بهذا الأمر، فإذا قمنا بتحليل أداء السوق (أو أسهم معينة) في الماضي، فإنه يمكن للمستثمر أن يتوقع أداء هذا السوق (أو هذه الأسهم) في المستقبل أي أن هذا الأسلوب يقوم على استبدال تحليل البيانات المالية وتوقعات الأرباح المستقبلية واحتمالات نموها، بدراسة وتحليل البيانات التاريخية المتعلقة بأسعار الأسهم وحجم التداول.

كما أن دراسة الاستثمار لا بد وأن تتعرض للتحليل الفني وذلك لأن العديد من المستثمرين والشركات الاستثمارية ومكاتب الخدمات الاستشارية والصحف الشعبية يتحدثون ويستخدمون التحليل الفني، كما أنه ظل يستخدم لفترة طويلة في السوق الأمريكي والأكثر من ذلك أنه يساعد في تقديم رؤى خاصة بالبعد النفسي للسوق، كما أن سعر السهم بالسوق يتحدد على أساس قوى الطلب والعرض، هذا الأخير تحكمه عوامل متعددة بعضها رشيد والبعض الآخر غير رشيد، ومن بين تلك العوامل ما يدخل في نطاق اهتمام التحليل الأساسي ومن بينها ما يعتمد عن هذا النطاق مثل: مزاج المستثمرين، والتخمين وما شابه ذلك... الخ، والسوق يعطي وزنا لكل عامل من هذه العوامل التي تحكم العرض والطلب، باستثناء التقلبات الطفيفة التي تحدث للأسعار من وقت لآخر فإن أسعار الأسهم تميل إلى التحرك في اتجاه معين وتستمر على ذلك لفترة طويلة من الزمن، هذا التغيير في اتجاه أسعار الأسهم يرجع في الأساس إلى تغير العلاقة بين العرض والطلب وأن التغير في هذه العلاقة مهما كانت أسبابه يمكن معرفته من خلال دراسة ما يجري داخل السوق نفسه.

من هذا المنطلق يمكن القول بأن هذا هو الأساس الذي يقوم عليه التحليل الفني، وكما يبدو فإنه يبتعد كثيرا عن الفكر الذي يقوم عليه التحليل الأساسي، كما تجدر الإشارة إلى أن أنصار هذا التحليل يعترفون بأن أسعار الأسهم تستجيب للمعلومات الجديدة التي تحدث تغييرا في قوى العرض والطلب، ولكنهم يرون بأن هذا التغير في العلاقة بين العرض والطلب

يمكن الوقوف عليه من خلال ما يجري في السوق نفسه، أي من خلال حركة الأسعار فيه دون الحاجة إلى المجهود الذي يبذل في تحليل كم هائل من بيانات ومعلومات حول أحوال الاقتصاد والصناعة، والشركات ... الخ.

فالمحلل الفني ليس بحاجة سوى لمعلومات عن أسعار وحجم الصفقات، إضافة إلى أداة يمكن من خلالها اكتشاف بداية التحول من سعر التوازن الحالي إلى سعر التوازن الجديد دون أن يشغل نفسه بمعرفة أسباب التحول، وكما يبدو فإن التحليل على هذا النحو يسهم في توقيت اتخاذ القرار الاستثماري الملائم، فلو أن سعر التوازن في طريقه للتحول إلى سعر توازن جديد أقل، مع بداية ورود معلومات جديدة حينئذ يكون التوقيت ملائم لاتخاذ قرارات البيع والعكس صحيح.

أما فيما يخص السبب وراء اختيارنا لهذا الموضوع فيعود بالأساس لما يتسم به هذا التحليل من مزايا خلقت له أتباعا ومؤيدين وفي مقدمة هذه المزايا ببساطة هي السهولة والسرعة في اتخاذ القرار، فبمجرد تحديد الوسيلة أو القاعد الفنية التي سيعتمد عليها المحلل في التنبؤ بالأسعار يصبح تطبيقها آليا وعلى أي عدد من الأسهم، كل هذا دون حاجة إلى تجميع وتحليل لكم هائل من المعلومات التي يحتاجها التحليل الأساسي والتي تتطلب وقتا وجهدا وفيرا وتكلفة أكبر، كما أن أساليب التحليل الفني يسهل تعلمها وتطبيقها بواسطة أي مستثمر مهما كان مستوى ثقافته، وهي ميزة لا يتيحها التحليل الأساسي، كما أن المعلومات التي يحتاجها المحلل الفني عن الأسعار والصفقات تتاح يوميا بانتظام من خلال التقارير التي تظهر في شبكة الانترنت والصحف المتخصصة.

وفي الاتجاه المعاكس نجد أن أنصار التحليل الأساسي يرون بأن المحلل الأساسي هو الذي وحده تتوفر لديه المعلومات والقدرة التحليلية التي تمكنه من التوصل إلى نتائج أفضل من المحلل الفني، ولعل أهم أسباب ذلك في رأيهم هو أن المحلل الأساسي يتنبأ بالأحداث المستقبلية ويخرج منها بالقرار المناسب وفي الوقت الملائم.

كما يرى كذلك أنصار التحليل الأساسي أن المحلل الفني عليه الانتظار حتى تقع الأحداث ويرى التحول في حركة الأسعار ثم يتخذ القرار، بالإضافة إلى أن المحللين الفنيين يخلقون بأنفسهم التوقعات التي يعتقدون بإمكانية حدوثها، فلو أن مئات المحللين الفنيين استخدموا نفس الأسلوب وذات البيانات فإنهم يتوصلون إلى نفس القرار ولو أن هذا القرار

كان شراء أسهم شركة معينة بسبب توقعهم ارتفاع سعره في المستقبل فإن النتيجة ستكون بطبيعة الحال ارتفاع سعر هذا السهم بسبب أن هؤلاء المحللين سوف يندفعون لشراء هذا السهم مما ينجم عنه ارتفاع سعره، بعبارة أخرى أن الارتفاع في السعر أحدثه في الأساس سلوك أولئك الذين يؤمنون ويستخدمون التحليل الفني وليس شيء آخر، ومن هذا نجد أن أكثرية المستثمرين، لا يجيدون التحليل الفني بالقدر الذي يجيدون به التحليل الأساسي، لهذا الغرض سنتناول إن شاء الله، طريقة التحليل الفني في ترشيد القرار الاستثماري محاولين حصر بحثنا حول تطبيق بعض أدوات التحليل الفني على أسهم بعض الشركات في سوق الأسهم السعودية.

ولأجل ذلك نطرح السؤال الآتي:

- هل المدخل الفني كطريقة للتحليل كفيل بترشيد القرار الاستثماري أم لا؟
وتتطلب الإجابة على هذا السؤال الاستعانة بجملة أسئلة فرعية أهمها:

ما مفهوم التحليل الفني وما هي أسسه؟

ما هي أدوات التحليل الفني وكيف يتم استخدامها؟

هل يمكن للتحليل الفني أن يعطي الوقت المناسب لاتخاذ القرار؟

وحتى نستطيع الإجابة على هذه الأسئلة، فإننا سنحاول حصر بحثنا بمجموعة من

الفرضيات التي يمكن إثباتها أو إلغاؤها فيما بعد، والمتمثلة فيما يلي:

المدخل الفني يمكننا من التنبؤ بحركة الأسعار.

التحليل الفني يمكننا من معرفة الأوراق المالية التي يجب بيعها أو شرائها، وإعطاء

التوقيت الملائم للقيام بذلك.

ونهدف من خلال هذه الدراسة إلى تبيان آلية عمل التحليل الفني وكيفية استخدام

وقراءة البيانات والمعلومات المتاحة على مستوى السوق للوصول إلى تنميط حركة الأسعار

ومعرفة اتجاهاتها، وكذلك معرفة أي مدى يمكن الاعتماد على التحليل الفني كبديل عن

التحليل الأساسي في ترشيد القرار الاستثماري.

و نماشيا مع طبيعة الموضوع المدروس فقد اعتمدنا المنهج الوصفي التحليلي في

القسم النظري، أما في دراسة الحالة فقد لجئنا إلى اعتماد المنهج الإحصائي.

كما قمنا بدراسة هذا الموضوع وفق خطة مدروسة قسمناها إلى مقدمة وأربعة فصول وخاتمة، حيث تناولنا في المقدمة أهم الإشكاليات والفرضيات وأهم الأسباب التي كانت من وراء اختيارنا لهذا الموضوع، ودرسنا في الفصل الأول مفاهيم وأسس التحليل الفني وكذا أهم النظريات المتبينة لهذا التحليل، كما تناولنا في الفصل الثاني أهم أداة من أدوات التحليل الفني وهي الشموع اليابانية، التي تطرقنا إلى تكوين هاته الشموع ومختلف نماذجها، أما الفصل الثالث فقد خصص لتناول مؤشرات التحليل الفني المتمثلة أساسا في مؤشر الماكد ومؤشر المثلثات ومؤشر خطوط اتجاه السوق، هذا و من أجل إسقاط الجانب النظري على واقع عملي فإن الفصل الرابع قد خصص لدراسة كيفية تطبيق المدخل الفني على مجموعة من الأوراق المالية المسعرة في سوق الأسهم السعودية كمحاولة للإجابة على التساؤلات و الإشكالات المطروحة .

الفصل الأول

الخلفية النظرية للتحليل الفني - أسس ومبادئ -

تمهيد:

يبدل المستثمرون في بورصات الأسهم في العالم قسارى جهودهم للتعرف بشكل مسبق على اتجاه حركة الأسهم صعودا أو هبوطا بغية تحقيق أكبر عائد ممكن وإذا كان الاستثمار في البورصة يمكن معالجته من زوايا مختلفة، أي أن الوسائل المتاحة التي يمكن عن طريقها التنبؤ بشكل صحيح باتجاهات السوق العديدة والمتنوعة، إلا أننا يمكن أن نقسم هاته إلى فئتين أساسيتين هما الأكثر تطبيقا:

الفئة الأولى:

"وهي المقاربة الأساسية وتضم المحللين الذين يستخدمون التحليل الأساسي، ويطلق عليهم المحللون الأساسيين، والهدف من هذا التحليل هو تحقيق تقدير معقول لقيمة السهم الحقيقية، وبتطوير تقديرات لمعدلات نمو الأرباح المستقبلية ومعدل الخصم المناسب من خلال فحص الاتجاهات الاقتصادية والمستقبلية للشركة". [خالد وهيب الراوي، 1997، ص. 77]

ويرتكز هذا التحليل على ثلاث وسائل هي:

1- تحليل الاقتصاد:

يشتمل هذا التحليل لأي بلد بالدرجة الأولى على ما يلي:

- تحديد النمو المتوقع.
- التعرف على العوامل الاقتصادية المهمة، مثل مستوى البطالة، مستوى التضخم، الذي يؤثر بشكل مباشر على مستوى الفوائد، ومستوى دخل الفرد الذي يؤثر على قوته الاستهلاكية.
- الوفرة أو العجز بميزانية الحكومة.
- الوفرة أو العجز بميزان المدفوعات والتجارة الخارجية، الأمر الذي يؤثر على سعر صرف العملة.

ويحاول المحللون الأساسيين - عن طريق دراسة تلك العوامل الاقتصادية المهمة في أي بلد - التنبؤ باتجاه سوق البورصة فيه.

من المعروف أن البورصات تتجه بشكل عام للصعود في فترات الازدهار الاقتصادي، والهبوط في فترات الركود، والانكماش، فنتائج التحليل الاقتصادي تساعد المستثمر على اختيار الوقت المناسب لدخول البورصة والخروج منها.

2- تحليل الصناعات:

أما تحليل الصناعات فيهدف للتعرف على مستقبلها في ظل التطورات الاقتصادية في البلد المعني.

فمن المعروف أن هذه الصناعات لا تستفيد بدرجة متساوية من أي ازدهار اقتصادي، ولا تتأثر بنفس القوة من أي ركود يصيب الاقتصاد.

"في الثمانينات مثلا أدى الإنفاق العسكري الهائل بسبب الحرب الباردة، وسباق التسلح، إلى نمو قوي في قطاع الصناعات الحربية، وخاصة في الولايات المتحدة الأمريكية، مما أدى إلى تفوق أسهم أغلب شركات هذا القطاع على أسهم الكثير من الشركات في قطاعات صناعية أخرى، فالمستثمر الذي قام بتحليل هذا القطاع بشكل مبكر، وتمكن من الكشف عن إمكانات نموه وتوسعه وربحيته، ووظف أموالا في أسهم شركاته، حقق آنذاك عائدا استثماريا ممتازا". [محمد صالح الحناوي، 1997، ص. 238]

أما في التسعينات، وبعد انتهاء الحرب الباردة وانهيار الاتحاد السوفيتي، فقد بدأت أغلب الدول الصناعية وخاصة الولايات المتحدة الأمريكية في تقليص ميزانية الدفاع للتخلص من العجز في ميزانيتها.

ففي ظل الانكماش في الإنفاق العسكري، انقلبت الأحوال بالنسبة لهذا القطاع، وبدأ التقلص، مما أدى إلى تراجع قوي في ربحية غالبية الشركات المنتمية إليه وبالتالي إلى انخفاض أسعار أسهمها.

فالمستثمر الذي تمكن - عن طريق تحليل أوضاع هذا القطاع الصناعي - التنبؤ بشكل مبكر بهذه التطورات السلبية، والانسحاب في الوقت المناسب من هذا القطاع، أنقذ نفسه من خسائر كبيرة ومؤكدة.

إن التحليل الأساسي للقطاعات المختلفة يمكن المستثمر من اختيار القطاعات التي يتوقع لها الازدهار والنمو والربحية في كل التطورات الاقتصادية المنتظرة.

بعد ذلك يستطيع المستثمر الانتقال إلى المرحلة التالية، التي تهدف إلى تحليل شركات هذه القطاعات المختارة للتعرف على الشركات الرائدة فيها.

3- تحليل الشركات:

يهدف تحليل الشركات بالدرجة الأولى لتحديد ربحيتها ومدى نموها وقوتها المالية وقدرتها على منافسة غيرها من الشركات المنتجة في القطاع نفسه، لاختيار الشركة الأولى في كل قطاع، والتي من المتوقع أن تتفوق من حيث نموها وربحيتها على قريناتها في هذا القطاع.

الفئة الثانية:

فهي تتمثل في المقاربة الفنية، والتي يمكن القول عنها أنها لم تتل حظ كبير من الدراسات، وذلك على الرغم من كونها "أقدم طريقة مطبقة من أجل تحليل سلوك السوق، حيث ترجع أصولها إلى مئات السنين، وذلك عندما كانت المعلومة الأساسية غير متوفرة مما لا يسمح بإقامة أي تحليل كمي". [Thierry Bechu, Eric Bertrend, 1998, P. 15]

وفي هذا الإطار فإن التحليل الفني يعتبر تقنية جد مهمة في مسار اتخاذ القرار. وللتعرف أكثر على هذه التقنية نتطرق إلى النقاط التالية:

المبحث الأول

مفاهيم وأسس التحليل الفني

"يعتبر التحليل الفني المدخل الآخر للمفاضلة والاختيار للأوراق المالية والذي يعتبر من اقدم المداخل التي يستخدمها المستثمرون، ويرتكز على المعلومات المنشورة في السوق عن الأسعار وحجم التداول للأوراق المالية، ومن ثم يمكن التنبؤ في الأجل القصير عن اتجاه الأسهم الفردية أو عن السوق ككل" [عبد الغفار حنفي، 2003، ص. 243]. فالتركيز على العوامل الداخلية للبورصة يساعد في الكشف عن ظروف العرض والطلب في السوق، وترجع منطقية التحليل الفني في أنه يمكن معرفة صافي الطلب على الأسهم من خلال مختلف المؤشرات الفنية والاتجاه في الأسعار خلال فترة زمنية، حيث يتطلب تعديل السعر خلال فترة زمنية معينة يحدث خلالها تغير في الطلب والعرض.

1- تعريف التحليل الفني:

من بين العديد من التعريفات المقدمة من طرف الاختصاصيين في هذا المجال نتطرق إلى:

"يمكن تعريف التحليل الفني على أنه استخدام البيانات التي تتولد من سوق معين لتحليل كل من سوق الأسهم الكلي، والأسهم الفردية، وأحيانا يسمى بتحليل السوق أو التحليل الداخلي، لأنه يستخدم بيانات السوق نفسه لتقييم الطلب والعرض لأسهم معينة، أو للسوق بأكمله، وهكذا يعتقد المحللون الفنيون بأنه للقيام بالتنبؤات الخاصة بالسوق، فإن هذا السوق نفسه هو أفضل مورد للبيانات". [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 146]

ومن هذا التعريف يمكن الوصول إلى استنتاج مفاده هو أن التحليل الفني يرتكز إلى درجة كبيرة على البيانات والمعلومات المتاحة على مستوى السوق، بعكس التحليل الأساسي الذي يعتمد على البيانات الخاصة بالمؤسسة من بيانات حول الأرباح والمبيعات ومعدلات النمو....

كما يعرفه البعض على النحو الآتي:

"يهتم التحليل الفني يتتبع حركة أسعار الأسهم في الماضي، على أمل اكتشاف نمط لتلك الحركة في المستقبل". [محمد صالح الحناوي، 1997، ص. 139]

ومن هذا المنطلق نجد أن المحلل الفني يهتم بدراسة المعلومات المتاحة عن السوق بغرض بناء خرائط لإظهار أنماط معينة لحركة سعر السهم أو لإظهار علاقات بين حركة سعر وورقة مالية معينة، ومؤشرات سوقية أخرى، مثل حجم الأسهم المباعة، وعلى ذلك يهتم المحلل الفني بتحليل اتجاهات الأسعار على مستوى السوق إجمالاً، ثم على مستوى ورقة مالية معينة.

كما يعرفه البعض على أنه:

" المدخل الفني للاستثمار هو بالضرورة انعكاس لفكرة أن سوق الأوراق المالية يتحرك في اتجاهات تتحدد بواسطة الميول المتغيرة للمستثمرين، اتجاه القوى المتنوعة من اقتصادية إلى نقدية وسياسية أو نفسية، وأن فن التحليل الفني هو التعرف على التغيرات في هذه الاتجاهات في مرحلة مبكرة والاحتفاظ بوضع استثماري معين لحين ظهور بوادر التحول في تلك الاتجاهات". [John Murphy, 2000, P. 45]

إلا أنه يبقى التعريف الموالي هو الأقرب: "التحليل الفني هو دراسة تطور السوق وذلك بالاعتماد أساساً على قاعدة المنحنيات - الخرائط - وذلك من أجل التوقع بالاتجاهات المستقبلية". [John Murphy, 2000, P. 48]

إن هذا التعريف يتضمن ثلاث عناصر أساسية نتناولها بأكثر تحليل من خلال النقاط الآتية:

1.1- تطور السوق:

" التحليل الفني يتتبع حركة الأسعار في الماضي على أمل اكتشاف نمط لتلك الحركة، يمكن من خلاله تحديد التوقيت المناسب لقرار الاستثماري، وتعد هذه الحركة مؤشراً يعتمد عليه في التنبؤ الأسعار في المستقبل". [محمد صبحي، 2000، ص. 156]

1-2- دراسة الخرائط:

حيث يقوم المحلل الفني بإعداد خرائط الأسعار للأوراق المالية التي تعنيه، ولأقسام السوق الرئيسية بالإضافة إلى خرائط إجمالية للسوق، وذلك للتنبؤ بالأسعار المستقبلية لتلك الأوراق.

كما تجدر الإشارة إلى أنه ومنذ زمن طويل يعتبر التحليل الفني وتحليل الخرائط وجهان لعملة واحدة، غير أن هذه الحقيقة تضاعلت حالياً وذلك لأن الأداة الأولى للتحليل الفني هي الخرائط، بحيث تعتبر هذه الأخيرة الوسيلة الأكثر تعبيراً عن تطور متغير ما خلال الزمن.

غير أنه تم تطوير فرع آخر للتحليل الفني يعتمد على الإحصائيات، وهو يعمل بنفس مبدأ التحليل الخرائطي، غير أنه يتعداه إلى التكميم - الاختبار، بالاعتماد أساساً على الحاسوب الآلي، هذا الأخير الذي يسمح بالمعالجة السريعة للمعطيات والبيانات، وتكمن الميزة الأساسية للمعالجة الآلية في الإظهار الشامل للخرائط، وبصيغة موضوعية.

1-3- التوقع بالاتجاهات المستقبلية:

يعتمد المحللون الفنيون في قراراتهم على فحص البيانات السابقة للأسعار، وبيانات الحجم المتداول وذلك لتحديد اتجاهات السوق السابقة، والتي يمكن من خلالها التنبؤ بالسلوك المستقبلي للسوق ككل، والأوراق المالية الفردية.

ويبقى الهدف الأساسي من التحليل الفني، هو التوقع، حيث أنه إذا كان الجزء الأعظم من التحليل مخصص لدراسة الماضي فإن هذا من أجل الوصول إلى استخراج أحسن النتائج المتعلقة بالاتجاهات المستقبلية.

"إن الطبيعة البشرية تظل ثابتة نسبياً، وتميل إلى التفاعل مع المواقف المماثلة بطرق ثابتة، ودراسة طبيعة نقاط تحول السوق السابقة فإنه يتسنى كشف بعض الخصائص التي يمكن أن تساعد في التعرف على النقاط التي تمثل أعلى ارتفاعات، وتلك التي تمثل أقصى هبوط للسوق، وعليه فإن التحليل الفني مبني على افتراض أن الناس سيستمرون في ارتكاب نفس الأخطاء التي اقترفوها في الماضي". [محمد طارق عبد العال ، 2002، ص. 160]

هكذا يتضح أن المحلل الفني يقوم بوضع قواعد فنية متعددة للتبادل من خلال ملاحظة تحركات الأسعار الماضية لسوق الأسهم، " وتتناقض هذه الفلسفة بشدة مع افتراضات السوق الكفاء، والذي من خلاله تستطيع المؤسسات أن تتخذ القرارات الاستثمارية أو الإنتاجية، والمستثمرون لديهم القدرة على اختيار الأوراق المالية" [ناجي جمال، 1998، ص.59]، حيث سعر هذه الأوراق المالية يعكس في كل لحظة المعلومات المتوفرة عن المؤسسة أو السهم المعني، والذي يفترض أن الأداء السابق ليس له تأثير على الأداء المستقبلي أو قيم السوق.

ولهذا فإن التحليل الفني هو عبارة عن طريقة بديلة لاتخاذ القرار الاستثماري والرد على الأسئلة التالية:

- ما هي الأوراق المالية التي يجب أن يقوم المستثمر بشرائها أو بيعها؟
- ومتى يجب القيام بذلك؟

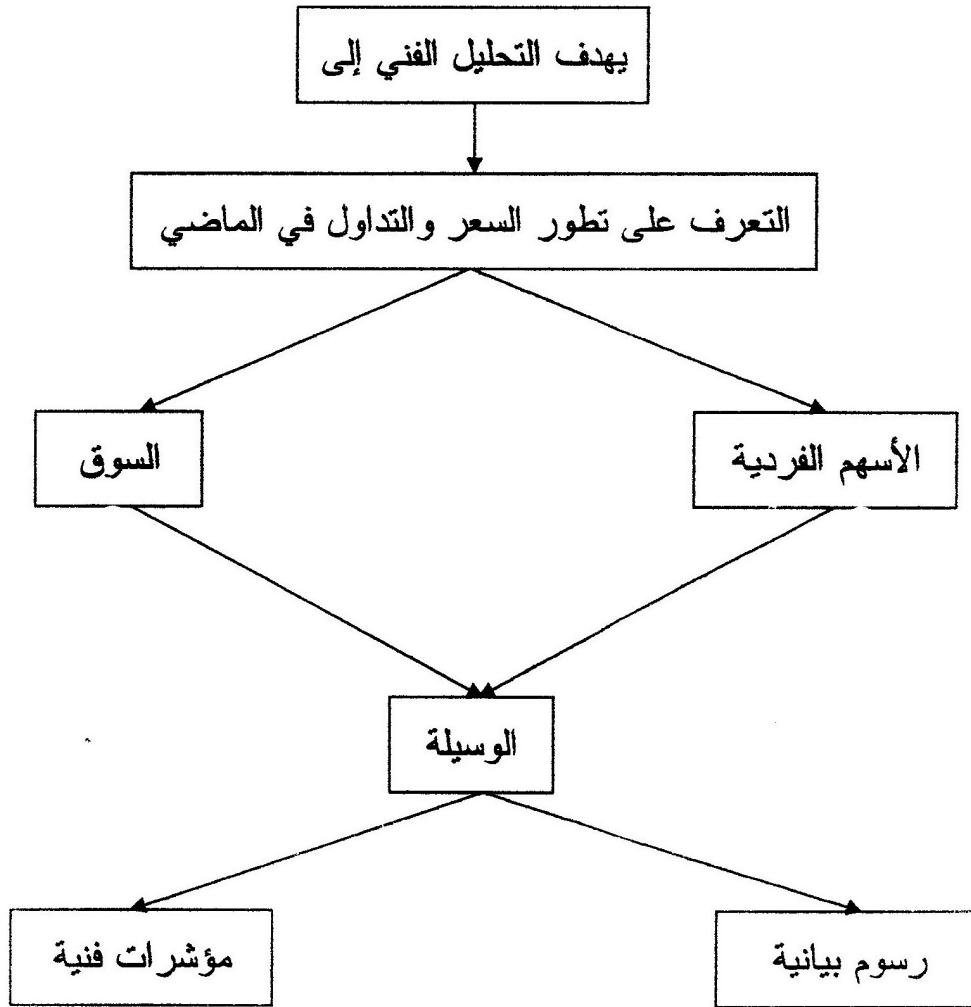
وما يمكن استخلاصه من هذه التعاريف، هو أن التحليل الفني يهدف إلى التعرف على تطور السعر وحجم التداول في الماضي، وهذا عن طريق تتبع حركة الأسهم الفردية والمؤشرات السوقية من أجل وضع نمط لهذه الحركة، مستخدماً في ذلك رسوم بيانية، ومؤشرات فنية نتناولها إن شاء الله في الفصل الثاني.

الشكل الآتي يبين لنا الإطار العام الذي يعمل فيه التحليل الفني:

4-1- إطار عمل التحليل الفني:

الشكل (1-1)

إطار عمل التحليل الفني



المصدر: [إيهاب دسوقي ، 2000 ، ص.49] .

من هذا الشكل تبين لنا بوضوح إطار عمل التحليل الفني فهو يهدف بالأساس إلى التعرف على الاتجاهات المستقبلية لتطور الأسهم الفردية و حركة اتجاه السوق معتمدا في الأساس على التطور السعري للتداول في الماضي مستخدما رسوماً بيانية و مؤشرات فنية.

2- المبادئ الأساسية للتحليل الفني:

إن مسألة اتخاذ القرار داخل البورصة يمكن رؤيتها من زاويتان مختلفتين وذلك من خلال طرح التساؤل الآتي:

- هل يجب شراء الورقة المالية س؟

- ومتى تتم عملية الشراء لهذه الورقة؟

حيث أنه إذا كان التحليل الأساسي يطرح التساؤل الأول فإن التحليل الفني يطرح التساؤل الثاني.

إن التحليل الفني يركز على ما هو كائن وليس على ما يجب أن يكون، وذلك لأنه يهتم بحركة السوق بحد ذاته وليس الأسباب التي تكمن وراء هذه الحركة.

لذلك فإن التحليل الفني يعتمد على طرق تختلف عن التحليل الأساسي، هذا الأخير الذي يهتم بشكل أساسي حول مفهوم القيمة الحقيقية، والأسعار النظرية، والمعطيات الإحصائية المرتبطة بالميدان محل الدراسة.

وكما ذكرنا سابقاً أن المحللون الفنيون سيعتمدون في قراراتهم على فحص البيانات السابقة للأسعار، من أجل تحديد اتجاهات السوق السابقة، والتي يمكن من خلالها التنبؤ بالسلوك المستقبلي للسوق ككل، والأوراق المالية الفردية، ويتم هذا في ظل مجموعة من المبادئ التي يمكن ذكرها فيما يلي:

2-1- سلوك السوق يتجاهل كل شيء:

"تشكل هذه العبارة ما يعتبر الركن الأساسي في التحليل الفني، بحيث أنه أي شيء يمكن أن يؤثر على السعر (سواء اقتصادياً أو نفسياً أو سياسياً أو أي عنصر آخر) هو في الحقيقة ينعكس تماماً على سعر السوق، ولهذا يمكننا القول بأن دراسة سلوك تحرك السعر هو كل ما هو مطلوب". [John Murphy, 2000, P. 2]

مجمل ما يدعيه المحلل الفني هو أن سلوك السعر ما هو إلا انعكاس للتغير بين العرض والطلب، فإذا زاد الطلب على العرض فإن السعر سيرتفع، وإن زاد العرض عن الطلب فإن السعر سينخفض، هذا السلوك يعتبر الأساس لكل التوقعات الاقتصادية والأساسية،

لهذا فإن المحلل الفني يحول هذه العبارة ليصل إلى استنتاج بأنه إذا كانت الأسعار ترتفع لأي سبب معين فإن الطلب يزداد على العرض وإن العناصر الأساسية (الاقتصادية) يجب أن تكون سيئة.

فالمحلل الفني يقوم بشكل غير مباشر بدراسة العناصر الأساسية، فمعظم المحللين الفنيين يوافقون بأن العناصر الأساسية هي التي تتسبب في ارتفاع أو انخفاض السعر، فالرسوم البيانية بذاتها لا تقوم بالتأثير على السوق سواء كان ارتفاعا أو انخفاضا، فهي ببساطة تعكس حالة السوق في حالة ارتفاع السعر أو حالة انخفاضه.

المحلل الفني لا يشغل نفسه بالسبب وراء ارتفاع الأسعار أو نزولها، فغالبا عندما تكون بداية اتجاه سعري، أو عند نقطة تحول حركته، لا يمكن لأي شخص تبرير سلوك السوق بشكل دقيق في هذه المرحلة المعنية، في حين أن طريقة التحليل الفني وبشكل مبسط تبررها بشكل منطقي أن سلوك السوق يتجاهل كل شيء، فاتجاه السوق حينها يتجاهل جميع الجوانب بما فيها العناصر الأساسية، ويمكن القول أيضا أن جميع ما يؤثر على سعر السوق ينعكس على سعر السوق، إذن فدراسة سلوك السعر هو كل ما نحتاجه، فمن طريقة دراسة الرسوم البيانية للسعر - مع دعم هذه الدراسة بالمؤشرات الفنية - فإن المحلل يجعل السوق يحادثه ويخبره هل هو متوجه ارتفاعا أو نزولا، والمحلل الفني لا يحاول التذكي على السوق أو اختراع التوقعات، وعندما يستخدم الأدوات الفنية لمساعدته في عملية دراسة سلوك السوق، ولكنه لا يؤمن بأن معرفة هذه الأسباب يعتبر ضروريا في عملية الخروج بالتوقعات.

ومن هذا المنطلق يمكن القول بأنه هناك عوامل عديدة تتحكم في الطلب والعرض "منها عوامل رشيدة وأخرى غير رشيدة، حيث تتضمن العوامل الرشيدة المعلومات الخاصة بالأسهم والتي تنعكس آثارها في سلوك المستثمرين بالسوق، وعوامل غير رشيدة مثل الآراء، والأمزجة... الخ" [محمد صالح الحناوي، 2000، ص.126]، ويقوم السوق بالموازنة بين هذه العوامل بشكل تلقائي مستمر لتحديد الأسعار الملائمة، لذلك فإن المحلل الفني عندما يلاحظ أن الأسعار ارتفعت فإنه يستنتج مباشرة أن الطلب أكبر من العرض

بغض النظر عن الأسباب وراء هذا الارتفاع، وبالتالي فهو لا يشغل نفسه بطرح السؤال لماذا؟ بل يطرح السؤال بكم؟ ومتى؟

فهو يهتم بدراسة التطورات المستقبلية للأسعار أكثر من اهتمامه بالأسباب التي تكمن وراء سلوكيات الأسعار.

2-2- الأسعار تتحرك في اتجاهات:

"يعتبر مفهوم الاتجاهات من إحدى الركائز الأساسية للتحليل الفني، ويبقى الغرض الأساسي من دراسة سلوك سعر السوق عن طريق الرسوم البيانية هو التعرف على اتجاهات السعر في أوقات مبكرة خلال تطورها لغرض المتاجرة مع هذا الاتجاه، في الواقع أن أغلب التقنيات المستخدمة في هذه الطريقة تعتبر ذات طبيعة متابعة للاتجاهات" [John Murphy, 2000, P. 3]، بمعنى أن هدفها التعرف على الاتجاهات، ومن ثم متابعة الاتجاه الحالي، أو بطريقة أخرى يمكن القول بأن الاتجاه سيستمر قائماً حتى يترد عاكساً اتجاهه، هذه إحدى المبادئ التي يتبعها التحليل الفني بشكل كبير، وطريقة التعامل معها هي المتاجرة معها حتى تظهر إشارات تنبئ بانعكاسه، أي أن أسعار الأسهم تميل إلى التحرك في اتجاهات وذلك أثناء تحركات أسعار الأسهم نحو مستويات التوازن الجديدة، ويمكن تحديد هذه الاتجاهات الجديدة وتحديد التغيرات التي تطرأ عليها، وذلك عن طريق دراسة حركة الأسعار وحجم التداول بمرور الوقت، ويكون التركيز على التغير في الأسعار المحتملة.

2-3- التاريخ يعيد نفسه:

جزء كبير من تركيبة التحليل الفني ودراسة سلوك السوق هو في الحقيقة دراسة للسلوك البشري، وبطريقة أخرى يمكن تفسير عبارة التاريخ يعيد نفسه، بأن الطريقة لفهم المستقبل هو عن طريق دراسة الماضي، أو أن المستقبل هو مجرد تكرار لما حصل في الماضي.

وتجدر الإشارة إلى أن الافتراض القائل بأن القيمة السوقية لأي سلعة تتحدد من خلال فاعل قوى العرض والطلب، وأن هناك تحكم العرض والطلب، مقبول سواء من طرف الفئتين أو غيرهم، لأي شخص يوافق على أن سعر الورقة المالية يتم تحديده من خلال فاعل الطلب والعرض عليه، والاختلاف الوحيد في الرأي هو بخصوص تأثير العوامل غير

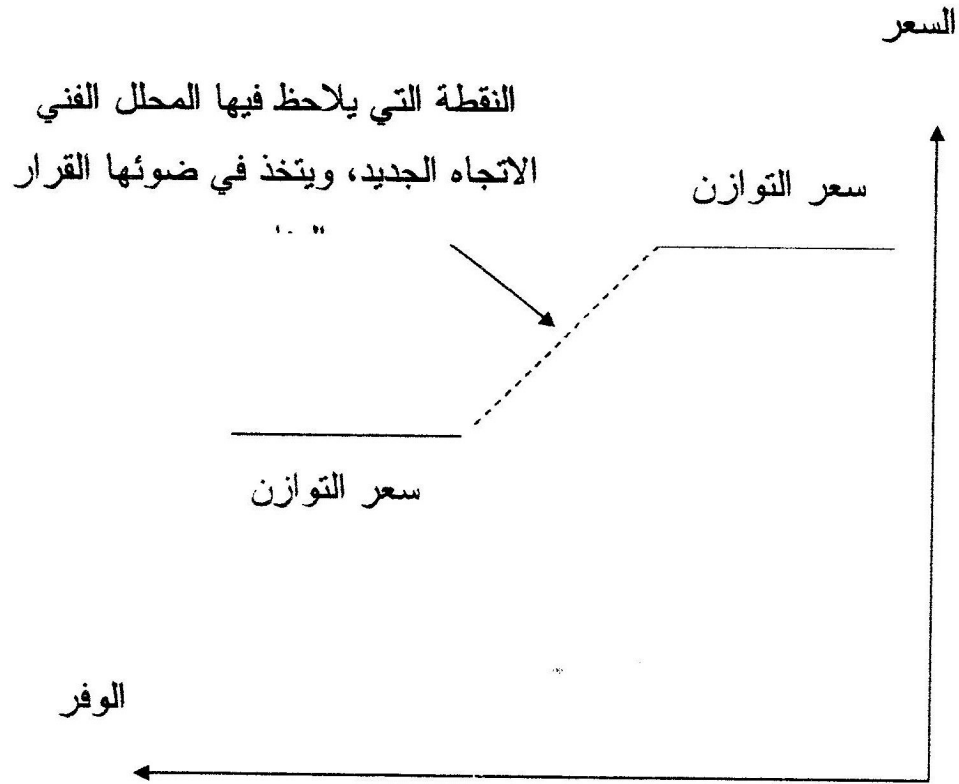
الموضوعية أو غير الرشيدة، حيث ينظر المحللون الفنيون إلى أنها سوف تظل لبعض الوقت، بينما ينظر بعض المحللون الآخرون إليها على أن تأثيرها قصير الأجل، وبالتأكيد فإن كل فرد يتفق على أن السوق يقوم باستمرار بتقييم هذه العوامل.

كما أن المحللين الفنيين يعتبرون أن الانتقال من سعر توازني قديم إلى سعر توازني جديد يتم بصورة تدريجية، وهذا ما يعكس التدفق التدريجي للمعلومات، أي أن أسعار الأسهم تتحرك في اتجاهات تستمر لفترة طويلة نسبياً، ويرجع السبب في ذلك إلى أن المعلومات الجديدة التي تؤثر على العرض والطلب لا تدخل إلى السوق في نقطة زمنية معينة، ولكنها تدخل إلى السوق خلال فترة زمنية ممتدة، ويحدث ذلك بسبب اختلاف مصادر المعلومات التي تصل إلى المستثمرين، حيث تصل المعلومات إلى بعض المستثمرين مبكراً عن الآخرين، ويتم تداول الأوراق المالية بيعاً وشراءً وفقاً لهذه المعلومات، ولهذا فإن سعرها يتحرك نحو نقطة التوازن الجديدة، ومن هذا المنطلق فإن المحللين الفنيين لا يتوقعون أن يكون سعر التوازن الجديد بنفس السرعة التي يتوقعها المحللون الأساسيون.

والشكل الآتي يوضح هذه الفكرة:

الشكل رقم (1-2)

علاقة التحليل الفني بالسلوك السعري



المصدر: [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 175]

يوضح هذا الشكل، أن المعلومة الجديدة تسبب انخفاضا في سعر التوازن للورقة المالية، لكن عملية الانتقال إلى سعر التوازن الجديد ليست سريعة، وتقع في صورة اتجاه يستمر فترة حتى تصل إلى سعر التوازن الجديد، ويبحث المحللون الفنيون عن بداية التحرك مبكرا والاستفادة من التغيير عن طريق الشراء إذا كان الاتجاه صعوديا والبيع إذا كان الاتجاه هبوطيا، ولذلك فإن التغييرات السريعة في الأسعار لا تؤدي إلى نتائج طيبة وبالتالي لا تستحق المخاطرة.

المبحث الثاني

نظرية داو

في ظل العدد الهائل لأدوات التحليل الفني والتي تهدف كلها لتقييم الأسهم أو ما يطلق عليه البعض ثورة مقاييس التقييم، تبقى مشكلة التقييم المثالي الذي يرعى جميع الأحوال والعوامل أمرا أو مرادا صعب التحقيق، وذلك لوجود نقائص تتعلق دائما بالمقياس ذاته، وارتباطها بعوامل خارجية مؤثرة على عملية التقييم، هذا بالإضافة إلى أنها ممكن أن تتعلق بممارسات غير سليمة في السوق، والتي من شأنها أن تؤثر على فعالية التقييم.

ومن أجل هذا وجدت مجموعة من النظريات التي تدرس في الأساس حركية الأسعار وإمكانية إعطائها أنماط معينة، من بين هذه النظريات وأكثرها شهرة هي نظرية داو، حيث يركز التحليل الفني بصورة أساسية على هذه النظرية وهي من أهم النظريات الفنية حيث تساعد في الكشف عن بداية التحركات الرئيسية في أسعار الأسهم.

ويعتبر شارل داو وشريكه إدوارد جونز من مؤسسي مؤشر داو جونز سنة 1885 والكثير من المحللين الفنيين والمؤرخين للأسواق المالية يرجعون أصول التحليل الفني إلى هذه النظرية والتي كانت في البداية عبارة عن مقالات منشورة في جريدة وول ستريت.

" في تاريخ 16 فيفري 1885 قام داو بإصدار أحد أقدم المؤشرات والذي عرف باسم داو جونز، وكان يتضمن 12 سهما، 10 أسهم من أسهم شركات السكك الحديدية، وسهمين من أسهم الشركات الصناعية، وكانت تحتل آنذاك الأسهم الأكثر نشاطا في بورصة السكك الحديدية، ثم ظهر بعدها مؤشر داو جونز الصناعي في 26 ماي 1896.

في سنة 1928 تم تطوير المؤشر الصناعي حتى أصبح يضم 30 سهم وهو نفس العدد من الأسهم التي تضمنها المؤشر حاليا، ولسوء الحظ فإن داو لم يؤلف أي كتاب ليشرح فيه ما يسمى بنظرية داو وإنما تم الفهم التصوري لعمل البورصة من خلال مقالاته التي نشرها في جريدة وول ستريت.

وفي العام الموالي لوفاته أي سنة 1903 فكر S.A.Nilson في محاولة جمع هذه المقالات في كتاب بعنوان The A.B.C of Stock Speculation، ومنح نلسون أهمية كبيرة في

هذا الكتاب لنظرية داو، وفي سنة 1922 تم نشر مبادئ داو من طرف ويليام هاملتن William Peter Hamilton في كتابه "The Stock Market Barometer". [Patrick.] [Perfetti, 1997, P. 36-37]

وفيما يلي سنتطرق للمبادئ الست لنظرية داو:

1- المبادئ القاعدية لنظرية داو:

1-1- المتوسطات تضم كل شيء:

" التغيرات في سعر الإغلاق لكل يوم تؤثر على قرارات المتداولين في السوق، سواء المتداولين الحاليين أو المحتملين، لهذا فهذه العملية تتجاهل العوامل الأخرى المتعارف عليها، والتي من الممكن أن تؤثر على علاقة العرض والطلب، ورغم أن الكوارث الطبيعية غير المتوقعة فإن حدوثها يستوعب في السوق بسرعة ولكنه أيضا يتم تجاهله " [John Murphy, 2000, P. 31]، بمعنى آخر " أن السوق يعكس كل أنشطة المستثمرين العاديين والمحترفين، كما يتضمن بكل المعلومات عن الاتجاهات والأحداث، والتذبذبات اليومية، وكل وضع يؤثر على طلب أو عرض الشركات المتداولة، حتى الكوارث غير المتوقعة عندما تحدث يتم تقييمها بسرعة، وكذا أثارها " [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 174].

1-2- للسوق ثلاث اتجاهات:

" يقسم داو هذه الاتجاهات إلى: الاتجاه الأولي (الأساسي)، الاتجاه الثانوي، الاتجاه الصغير " [John Murphy, 2000, P 31].

ويمثل كل حركة من هذه الاتجاهات بـ: حركة المد والجزر، الأمواج، التذبذبات الصغيرة.

أ- تحركات رئيسية تشبه المد والجزر:

هذه التحركات الرئيسية لأعلى ولأسفل تستمر عادة لمدة تزيد عن السنة، ويمكن أن تبقى عدة سنوات، وينتج ارتفاع أو انخفاض عام في قيمة السهم بما يزيد عن 20% بمعنى آخر أن هذه التحركات الرئيسية تعكس حالة السوق، أي حركة الأسعار مثل هي في صعود أم هي في انخفاض.

ب- تحركات ثانوية تشبه الأمواج:

يمكن أن تستمر هذه التحركات الثانوية للأسعار من أسبوع إلى عدة أشهر، وهي ناجمة أساساً عن الأحداث الجارية والتي تؤثر على الأسعار بصفة مؤقتة، وبتعبير آخر أن هذه الاتجاهات الثانوية تمثل ردود الأفعال التي تحدث في الاتجاه الأساسي.

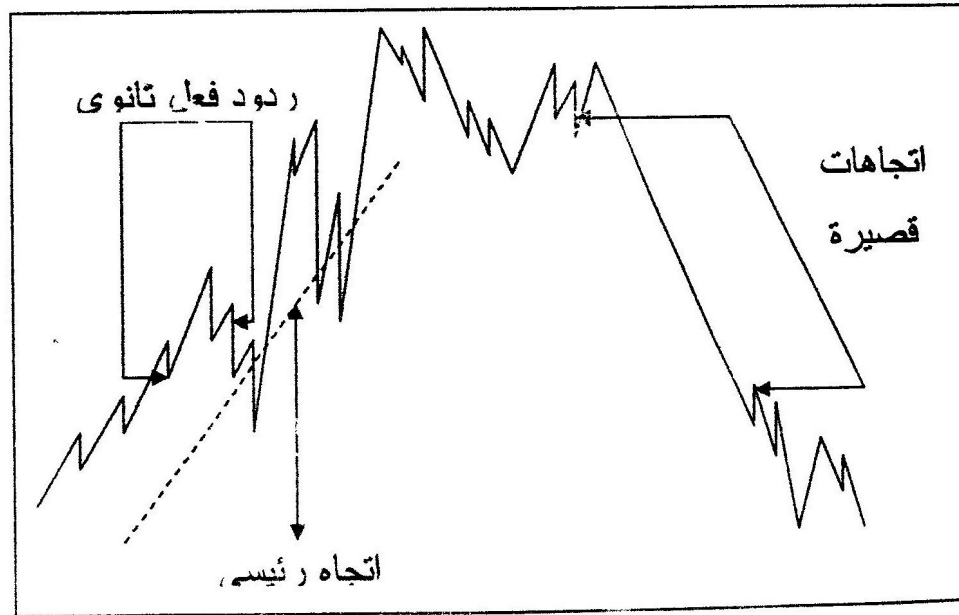
ج- تحركات قصيرة الأجل تشبه التذبذبات الصغيرة:

وهي اتجاهات قصيرة الأجل تمثل التقلبات اليومية للأسعار والتي أوضح داو أنه لا توجد أي أهمية لدراستها، ويمكن أن تقودنا إلى اتجاهات خاطئة.

والشكل الآتي يوضح لنا الاتجاهات الثلاث (الرئيسية، الثانوية، القصيرة).

الشكل رقم (1-3)

الاتجاهات الثلاثة للأسعار



المصدر: Masc. Crochat, 1990, P. 22.

1-3- مراحل الاتجاهات الرئيسية:

يركز داو اهتمامه على الاتجاهات الرئيسية والتي يعتقد بأنها تأخذ ثلاث حالات واضحة ومتميزة، التكتل (التجمع)، مشاركة العامة، التوزيع

حالة التكتل (التجمع):

تمثل مرحلة شراء الأسهم من خلال المستثمرين المحنكين (الأذكيا) ذوي وجهة النظر البعيدة، وتحدث عادة قرب نهاية الاتجاه الرئيسي للنزول، ويعلم هؤلاء الأفراد أنه رغم انخفاض الأسعار في هذه المرحلة إلا أنها على وشك الصعود، لذلك يعملون على شراء كل الأسهم المطروحة من قبل البائعين الذي يتعرضون لضغوط الخوف من انخفاض أكثر للأسعار، ويكون التشاؤم هو الحالة المسيطرة على سوق الأسهم في هذه المرحلة.

أ- حالة المشاركة العامة:

وهي مرحلة حدوث ارتفاعات متزايدة في الأسعار وأرباح الشركات، وكذا هي المرحلة الحاسمة بالنسبة للمستثمرين الأذكيا في تحقيق أكبر قدر ممكن من الأرباح.

ج- حالة التوزيع:

أكثر ما يميز هذه المرحلة هو الاستقرار في أرباح الشركات، وتكون الظروف الاقتصادية في أحسن حالاتها، والأخبار المالية جيدة، وتقدم واضح في الأسعار، وفي هذه المرحلة الأخيرة تقوم المجموعة التي بدأت في التجميع بالتوزيع قبل أن يقوم أي شخص آخر بالبيع.

1-4- المؤشرات يجب أن تؤكد إحداها الأخرى:

" داو كان يعني بالإشارة إلى متوسطات القطاع الصناعي وقطاع النقل أنه لا أهمية لأي إشارة لاتجاه هابط أو صاعد ما لم يؤكدتها المؤشرين، وهو تأكيد إحداها الآخر، فهو يعتقد بأن المؤشرين يجب أن يتجاوز قمة ثانوية سابقة لتأكيد استمرار الاتجاه التصاعدي، ولم يقل بأن هذه إشارات يجب أن تحدث في وقت واحد ولكن بالاعتبار أن قصر مدة تزامن حدوثهم يعني مزيدا من التأكيد على صحة الإشارة " [John Murphy, 2000, P. 31-32].

هذا يعني أنه إذا ارتفع معدل داو جونز لمتوسط الصناعة فإن معدل قطاع النقل يجب أن يرتفع أيضا ليشير إلى السوق الصاعدة وبالعكس فإن الانخفاض في كل من المعدلين يشير إلى سوق منخفض تماما، ومع ذلك إذا كانت هذه المعدلات في اتجاهات عكس بعضها فإن السوق غير مطمئن لاتجاه أسعار الأسهم المستقبلية. " أي أنه إذا بدأ أحد المعدلين في الانخفاض بعد فترة من الصعود المتواصل لأسعار السهم فإن المعدلين يكونا على خلاف، فعلى سبيل المثال ربما يرتفع معدل داو جونز لمتوسط الصناعة بينما ينخفض معدل النقل، إن هذا الأمر يشير إلى أن معدل داو جونز لمتوسط الصناعة ربما لا يستمر في الارتفاع، ولكن الاحتمال الأكثر أن يبدأ في الانخفاض سريعا " [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 184]، وبهذا فإن المستثمر الذكي يستخدم هذه الإشارة لبيع الأوراق المالية التي في حوزته وتحويلها إلى نقدية، وعلى العكس من ذلك فإنه يحدث تحول بعد فترة من انخفاض أسعار الأوراق المالية ويبدأ أحد المعدلين في الارتفاع بينما يستمر الآخر في الهبوط، فطبقا لنظرية داو فإن هذا الاختلاف بين المعدلين يعني أن السوق المنخفض قد انتهت وأن أسعار الأوراق المالية بصفة عامة سوف تبدأ في الارتفاع، عندئذ فإن المستثمر الذكي سوف يقوم بشراء الأوراق المالية، ويتوقع زيادة الأسعار.

5-1- حجم التداول يجب أن يؤكد الإتجاه:

يعتبر داو أن حجم التداول عامل ثانوي ولكنه عنصر مهم في تأكيد الإشارات السريعة ببساطة يقول: أنه من المفترض أن يزداد أو يتوسع حجم التداول مع جهة الإتجاه الرئيسي، ففي الإتجاه التصاعدي يزداد حجم التداول عندما يتحرك السعر نزولا ويتصاعل عندما يرتفع السعر، ويعتبر داو أن حجم التداول كمؤشر ثانوي فهو يعتمد في طريقة متاجرته بشكل هام على سعر الإقفال.

كما يرى داو بأن حجم التعامل يجب أن يتخذ نفس الإتجاه الأساسي فإذا كان الإتجاه الأساسي هبوطي فإن حجم التعامل يجب أن ينخفض أثناء هبوط السوق، أما إذا كان الإتجاه الأساسي صعودي يجب أن يزيد حجم التعامل أثناء صعود السوق.

6-1- الاتجاه يستمر حتى يعطي إشارات الإنعكاس:

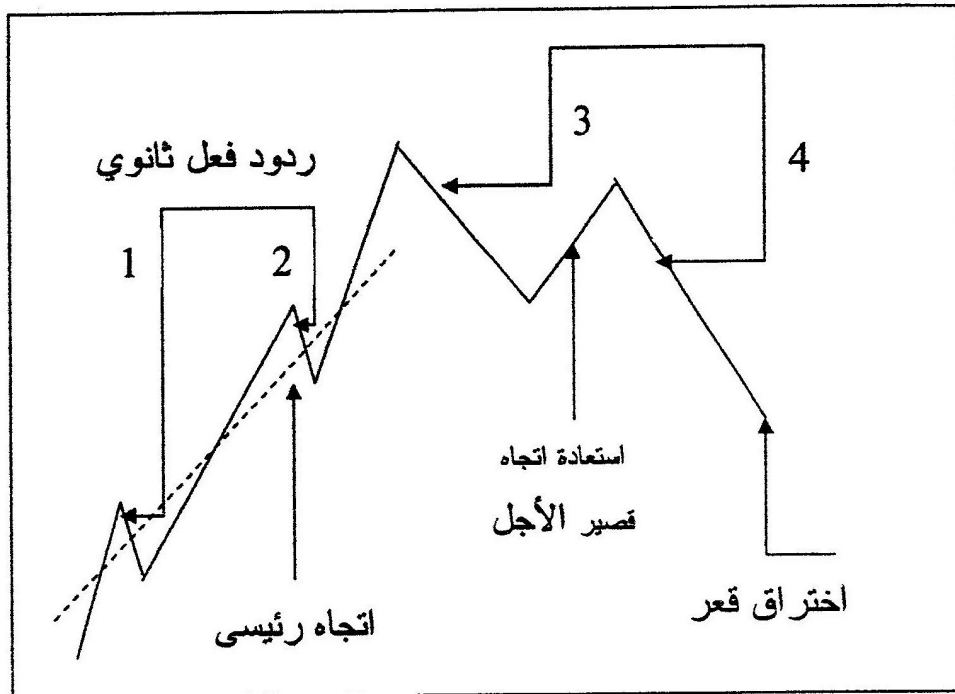
" الاتجاه من المفترض أن يستمر حتى يعطي إشارات الانعكاس، هذه القاعدة تعتبر أحد الأساسيات لطريقة إتباع الاتجاه فهي مرتبطة بالقانون المادي لحركة السوق، حيث أن الجسم المتحرك يستمر في الحركة حتى يجد قوة خارجية تدفعه في الاتجاه المقابل " [John Murphy, 2000, P. 34].

وتوجد عدة أدوات فنية متاحة تساعد المتداولين في التعرف على مستويات الانعكاس ومن ضمنها دراسة مستويات الدعم والمقاومة، خطوط الاتجاه والمتوسطات المتحركة.

ومن أصعب المهام لمتتبعي نظرية داو (أو حتى متتبعي الاتجاهات) هي القدرة على التفريق بين تصحيح ثانوي عادي في اتجاه معين وبين خطوة لاتجاه جديد في الجهة المعاكسة، ويختلف متتبعي نظرية داو في تحديد إشارة انعكاس الاتجاه، ففريق يعتقد بأن فشل السعر في تشكيل قمة أعلى من القمة السابقة متبوعاً بهبوط يتجاوز أدنى انخفاض حالي يعتبر إشارة لانعكاس الاتجاه، والبعض الآخر يقول بأنه عندما يقوم السعر بتشكيل قمة جديدة متبوعاً بهبوط يتجاوز قمتين وقعرين سابقتين لكي يعتبر الاتجاه قد انعكس وهذا ما يوضحه الشكل الآتي:

الشكل رقم (1-4)

استمرارية الاتجاه



المصدر: [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 87].

يوضح الشكل السابق أن ردود الأفعال الثانوية التي تحمل رقم 1 و 2 تمثل تصحيحات مؤقتة تتخلل السوق الصعودي، بينما رد الفعل الثانوي رقم 3 بداية السوق الهبوطي، والذي يؤكد رد الفعل الثانوي رقم 4، حيث تجاوز الهبوط أدنى انخفاض سابق، وهكذا يظهر الشكل السابق المشكلة بوضوح، والتي تتمثل في كيفية التعرف على أن رد الفعل الثانوي يمثل تصحيح مؤقت أم بداية السوق الهبوطي؟

ولكي نقرر ما إذا كان هذا التصحيح هو حقا بداية سوق هبوطي أم لا؟ فإننا نجد أن خبراء نظرية داو يقومون بفحص أول نشاط للسوق بعد هذا التصحيح، فإذا عاد السوق بقوة وتخطى مؤشر داو جونز الصناعي ومؤشر النقل نقاط الارتفاع السابقة، فإن الأمور تكون على ما يرام، وما حدث فعلا بالنسبة لردود الأفعال الثانوية التي تحمل الأرقام 1 و 2 كما يظهر في الشكل، ولكن إذا فشل هذا الانتعاش (رد الفعل العكسي) في استعادة نقاط الارتفاع السابقة أو انخفاض كلاهما (مؤشر داو جونز للصناعة ومؤشر النقل) إلى أقل من النقاط

السابقة المنخفضة التي ظهرت في نهاية التصحيح الأولي، فإن ذلك يستخدم للدلالة على أن السوق الهبوطي قد يأتي فعلا، وأن لحظة بيع الأسهم قد حانت وهذا ما يظهر من خلال ردود الأفعال الثانوية التي تحمل رقم 3 و4.

2- بعض الانتقادات لنظرية داو:

قدمت نظرية داو أداء جيدا فعلا خلال السنوات الماضية بالتعرف على اتجاهات السعر في السوق، ولكنها لم تسلم من الانتقادات " ففي المتوسط تفقد نظرية داو ما نسبته 20% إلى 25% من حركة الاتجاه قبل أن تعطي أي إشارة، فالكثير من المتداولين يعتبرونه متأخرا جدا، فعادة إشارة الشراء المعتمدة على نظرية داو تحدث في المرحلة الثانية للاتجاه عندما يخترق السعر قمة متوسطة سابقة، كما قد يستغرق الأمر عدة شهور قبل أن يؤكد أحد المعدلين الآخر، وخلال هذه الفترة نجد أن الأسهم الفردية تظهر تغيرات أساسية في السعر " [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 147] أما فيما يخص ما مدى دقة نظرية داو وقدرتها التنبؤية محل شك " فقد بينت دراسة Greineret et Whitomb أن نظرية داو لم تقدم سوى تسع تنبؤات صحيحة من بين أربع وعشرين إشارة بيع وشراء خلال الفترة ما بين 1929 و1960، ومع ذلك فإن هذه النتائج لم تؤيدها دراسة أخرى سنة 1983 لصاحبها David et Rolf والتي توصلت إلى أنه خلال الفترة (1971 إلى 1980) فإن هذا الأسلوب حقق عائدا يزيد على 14% " [طارق عبد العال حماد، 2002، ص. 147].

وكرر على هذه الانتقادات السالفة الذكر " يجب على المتداولين تذكر أن داو أم يقصد توقع الاتجاهات وإنما حرص على التعرف على اتجاه السوق في بدايات تكوينه ومحاولة الحصول على أكبر جزء من تحرك السوق، وتبين الإحصائيات الموجودة أن نظرية داو أدت هذا الدور بشكل معقول جدا فمن سنة 1920 إلى سنة 1975 استطاعت نظرية داو الحصول على 68% من مجمل تحركات السوق في القطاع الصناعي وقطاع النقل، و67% من تحركات مؤشر S & P 500 " [John Murphy, 2000, P. 37].

خلاصة الفصل:

يمكن الوصول إلى خلاصة مفادها أن التحليل الفني يركز إلى درجة كبيرة على البيانات والمعلومات المتاحة على مستوى السوق، بعكس التحليل الأساسي الذي يعتمد على البيانات الخاصة في المؤسسة، من بيانات حول الأرباح والمبيعات ومعدلات النمو لذلك نجد أن المحلل الفني يهتم بدراسة المعلومات المتاحة عن السوق بغرض بناء خرائط لإظهار أنماط معينة لحركة سعر السهم، من أجل تحديد التوقيت السليم للقرار الاستثماري.

لذلك يرى بعض المحللين الفنيين بأن المعلومة ذات الطابع الأساسي تأتي عموماً متأخرة من أجل تحقيق الأرباح، بهذا نجد أن المحلل الأساسي يجب عليه انتظار معلومات حول نتائج المؤسسة، والأرباح المحققة، ومعدلات النمو...، وبالتالي فخلال فترة وصول المعلومة يمكن أن تكون هناك تغيرات على مستوى الأسعار، سواء صعوداً أو نزولاً، وعلى العكس من ذلك فإن المحلل الفني يمكنه التحرك منذ أن تصله إشارة أولية حول السوق، أي أنه يمكن القول بأن البيانات المستخدمة من طرف المحلل الفني لا تحتوي على قدر كبير من المعلومات التي يحتاجها المحلل الأساسي، مثل تفاصيل المبيعات والمصروفات، والأرباح، بالإضافة كذلك إلى أن التحليل الفني يسمح بالأخذ بعين الاعتبار العناصر غير العقلانية المكونة للسوق، بحيث نجد أن بعض المحللين الأساسيين لهم القدرة على التنبؤ الصحيح بنتائج المؤسسات، غير أن هذا يعتبر غير كافي لأن تتطور الأسعار مرتبطاً أيضاً بعوامل سيكولوجية لا تقل أهمية عن العوامل الاقتصادية الأخرى، أي أن العناصر المؤثرة على سعر أصل مالي تعد جد متعددة، بحيث يجب تحليل كل منها بشكل منفصل، ثم إعطائها وزن نسبي، لتحقيق أكبر أرباح ممكنة، لأن السوق نفسه يسمح بتسجيل وإعطاء أوزان لكل الآثار الناجمة عن كل المعلومات، سواء إيجابية أو سلبية المرتبطة بسهم ما، أي أنه هناك العديد من العوامل النفسية والمتغيرات غير الكمية التي لا تظهر في البيانات المالية مثل: تدريب العمال، موقف المستثمرين من اتجاه صناعة معينة... .

الفصل الثاني الشموع اليابانية

تمهيد

" بدأ اليابانيون باستخدام التحليل الفني للمتاجرة في الأرز في القرن السابع عشر وعلى الرغم من أن هذه النسخة المبكرة للتحليل الفني تحتوي على العديد من الاختلافات عن النسخة الأمريكية التي بدأت من قبل شارلز داون في حوالي 1900م". [محمد صالح الحناوي وآخرون، 2003/2002، ص. 158].

إلا أن العديد من المبادئ والقواعد كانت متماثلة جدا:

- بالنسبة لحركة السعر تعتبر ما هي؟ أو إلى أين؟ والتي تعبر عن الحركة المتوقعة أو المستقبلية للسعر، أهم بكثير من لماذا؟ والتي تبحث عن الأسباب التي ربما تكون أخبار أو أرباح... الخ.
- كل المعلومات المعروفة منعكسة في السعر.
- المشترون والبائعون يحركون الأسواق بالاستناد على التوقعات والعواطف (الخوف والطمع).
- السعر الفعلي قد لا يعكس القيمة الحقيقية.

" كما تجدر الإشارة إلى أن خرائط الشموع اليابانية جاءت متأخرة نوعا ما وبدأت من المحتمل في وقت ما بعدة 1850م، ويعود معظم الفضل في تطوير الشموع اليابانية والخرائط إلى هوما Homma وهو تاجر أسطوري من سكاتا Sakata وعلى الرغم من أنه من الصعب تحديد من اخترع هذه الشموع إلا أن ستيف نيسن يقول بأنها نتجت من المحتمل من جهد جماعي". [Patrick. Perfetti, 1997. 24.]

البحث الأول

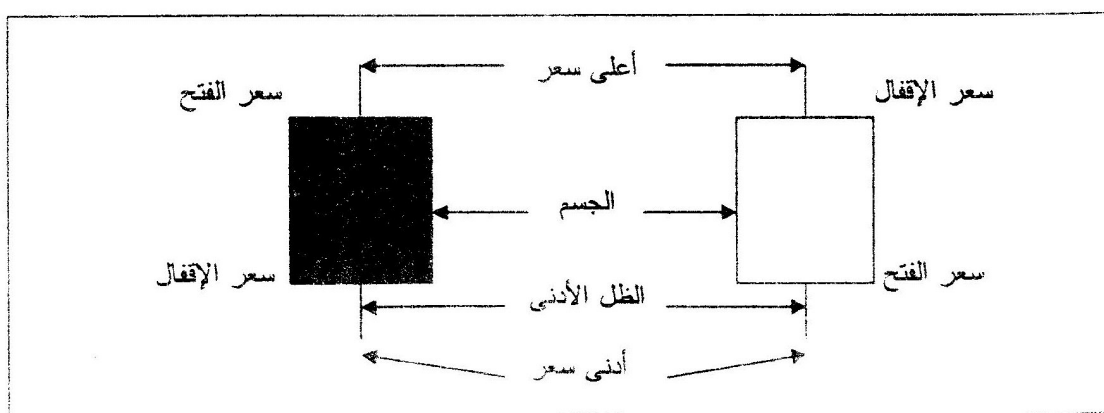
تكوين الشموع اليابانية

الشموع اليابانية تتكون باستخدام سعر الافتتاح والإغلاق وأدنى سعر وأعلى سعر، وبدون سعر الافتتاح لا يمكن رسم هذه الشموع، وإذا كان سعر الإغلاق فوق سعر الافتتاح عند ذلك تكون الشمعة فارغة ودائما تأخذ اللون الأبيض عند رسمها، وإذا كان سعر الإغلاق أقل من سعر الافتتاح عند ذلك تكون الشمعة مملوءة وتأخذ اللون الأسود في الخريطة، والقسم الفارغ أو المملوء من الشمعة يسمى الجسم وغالبا يطلق عليه (الجسم الحقيقي) والخطين الطويلين الرفيعين فوق وتحت الجسم يمثلان مدى الارتفاع والانخفاض عن سعر الافتتاح والإغلاق، ويدعى هذين الخطين بالظلال ودائما تدعى الفتيلة إذا كانت إلى الأعلى أو الذيل إذا كانت إلى أسفل.

أعلى سعر يتكون بواسطة قيمة الظل العلوي وأقل سعر يتكون بواسطة القعر أو نهاية الظل السفلي والشمعة البيضاء يكون فيها الإغلاق أعلى من الافتتاح وهذا يشير إلى ضغط الشراء، أما الشمعة السوداء فيكون فيها سعر الإغلاق أقل من سعر الافتتاح وهذا يشير إلى ضغط بيع.

الشكل رقم (1-2)

تكوين الشموع اليابانية



المصدر: [محمد صالح حناوي وآخرون، 2003/2002، ص. 159].

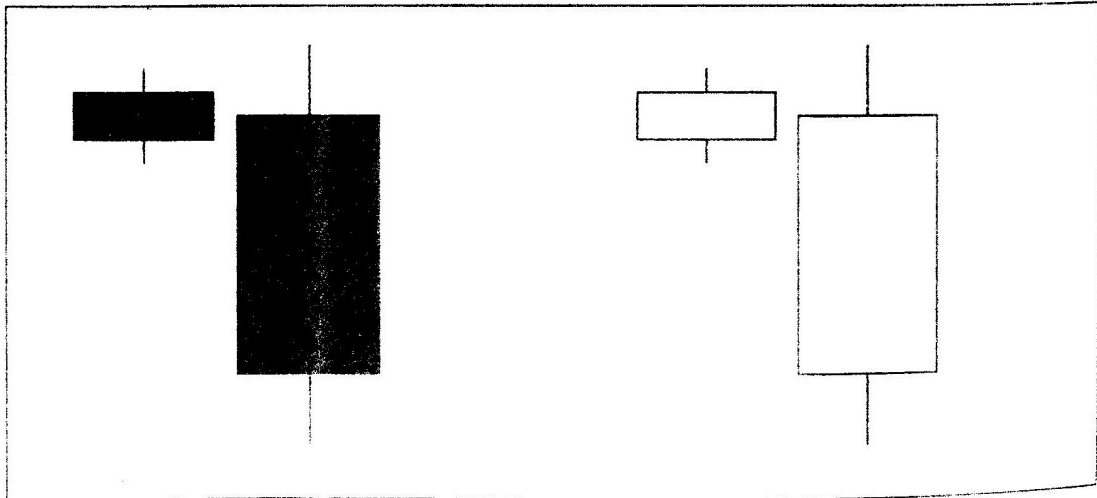
1- الأجسام الطويلة مقابل الأجسام القصيرة:

عادة يقال أن الأجسام الطويلة تعبر عن ضغط بيع كثيف أو ضغط شراء كثيف، وعلى العكس بالنسبة للأجسام القصيرة فإنها تشير إلى تحرك ضئيل في السعر، والشمعة البيضاء الطويلة تبين ضغط شراء قوي، وهذا الارتفاع من سعر الافتتاح إلى سعر الإغلاق له معنى هام فهو يشير إلى أن المشتريين أكثر قوة، وعلى الرغم من أن الشمعة البيضاء الطويلة بصورة عامة عبارة عن عملية صعود إلا أنها تعتمد كثيرا على موضعها داخل الخريطة الفنية بشكل عام، فبعد الوصول إلى مستوى منخفض فإن الشمعة البيضاء الطويلة يمكن أن تكون انعكاس محتمل للاتجاه، أو تصنع مستوى دعم.

الشمعة السوداء الطويلة تبين ضغط بيع قوي، وفيها يكون الإغلاق تحت سعر الافتتاح، وهذا الانخفاض من سعر الافتتاح إلى سعر الإغلاق له معنى هام فهو يشير إلى أن البائعين كانوا أكثر قوة، بعد الارتفاع الطويل الشمعة السوداء الطويلة يمكن أن تنذر بانعكاس للاتجاه أو تصنع مستوى مقاومة، أما بعد الانخفاض الطويل الشمعة السوداء تشير إلى توقف أو نهاية موجة البيع.

الشكل رقم (2-2)

الأجسام الطويلة مقابل الأجسام القصيرة



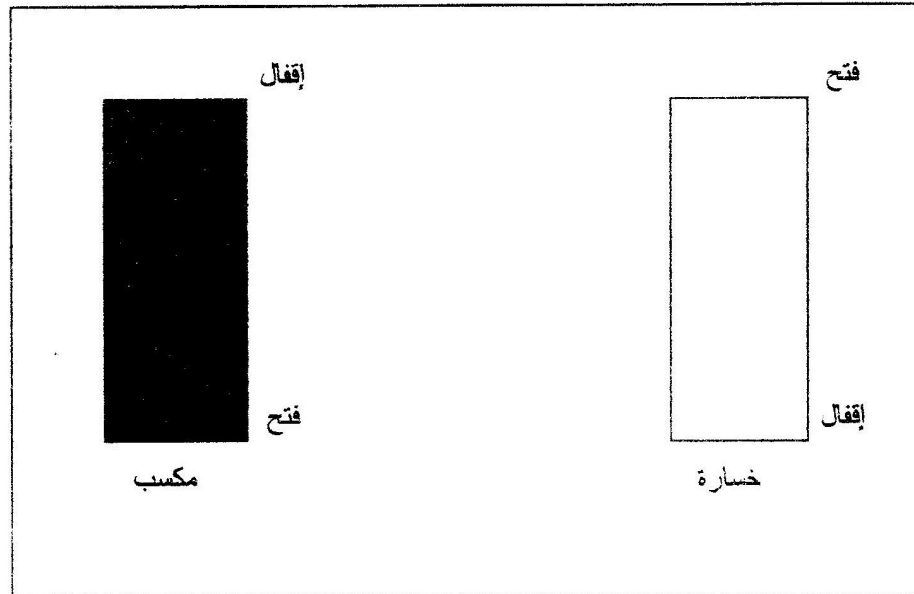
Source : [Patrick. Perfetti, 1997, P. 35].

ومن أكثر الشموع الطويلة فاعلية هي الماروبوزو (Marubozu) السوداء أو البيضاء والتي ليس لها ظلال علوية أو سفلية، وأعلى سعر وأدنى سعر يمثلان بسعر الافتتاح وسعر الإغلاق، وهذه الشمعة تتكون عندما يساوي سعر الافتتاح أقل سعر، وسعر الإغلاق يساوي أعلى سعر، وهي تشير إلى أن المشتريين تحكموا في حركة السعر من بداية التداول إلى نهايته وتتخذ اللون الأسود عندما يساوي سعر الافتتاح أعلى سعر وسعر الإغلاق أقل سعر، وكما تشير إلى أن البائعين تحكموا في حركة السعر من بداية التداول إلى نهايته.

الشكل رقم (2-3)

الماروبوزو البيضاء والماروبوزو السوداء

(The white marabozu and the black marabozu)



المصدر: [محمد صالح الحناوي وآخرون، 2003/2002، ص. 160].

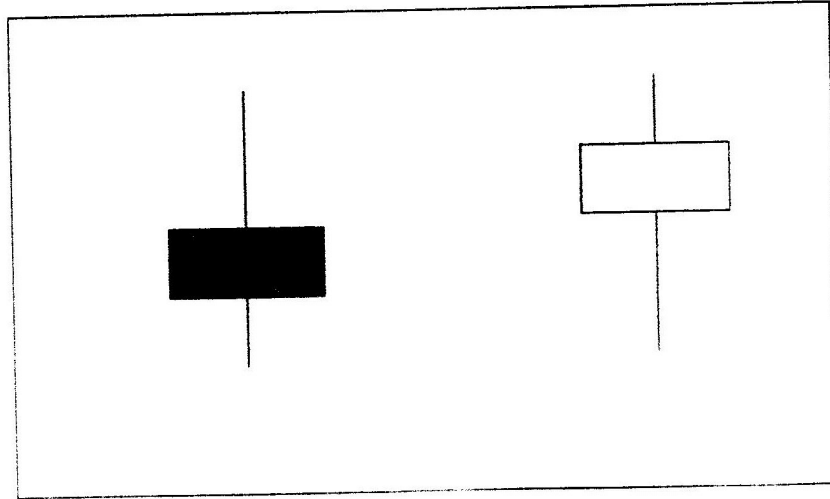
2- الظلال الطويلة مقابل الظلال القصيرة:

الظلال العلوية والظلال السفلية في الشموع اليابانية يمكن أن تزودنا بمعلومات مهمة عن جلسة التداول، الظلال العلوية تمثل جلسة التداول عالية والظلال السفلية تمثل جلسة تداول منخفضة، والشموع ذات الظلال القصيرة تشير إلى أن أكثر حركة التداول كانت في نطاق ضيق بالقرب من سعر الافتتاح وسعر الإغلاق، أما الشموع ذات الظلال الطويلة تبين أن التداول امتد أو تضخم بشكل واضح عن سعر الافتتاح أو سعر الإغلاق.

الشموع ذات الظل العلوي الطويل والظل السفلي القصير تشير إلى أن المشتريين سيطروا أثناء الجلسة ودفعوا الأسعار إلى أعلى وبصورة عامة البائعين تأخروا في دفع الأسعار إلى أسفل من أعلى سعر لها، والإغلاق الضعيف صنع ظل علوي طويل.

الشكل رقم (2-4)

الظلال الطويلة مقابل القصيرة



المصدر: [محمد صالح الحناوي وآخرون، 2003/2002، ص. 161].

الشموع اليابانية ذات الجسم الصغير والظل العلوي الطويل والظل السفلي الطويل تسمى قمم الاختراق (Spinning tops)، وهو يمثل عملية حيرة وتردد، والجسم الصغير أبيض أو أسود يبين عملية تحرك بسيطة من الافتتاح إلى الإغلاق، والظلال تشير إلى أن المشترين والبائعين كانوا نشيطين أثناء جلسة التداول، حتى لو كان افتتاح وإغلاق جلسة التداول ضمن تغير بسيط فإن حركة الأسعار إلى أعلى وإلى أسفل لها معنى هام خلال هذا التحرك، وكل من البائعين والمشترين لم يستطيعوا كسب الجلسة لصالحهم والنتيجة كانت التعادل.

بعد الارتفاع الطويل أو الشمعة البيضاء الطويلة تشير إلى ضعف فيما بين المشترين وأن هناك تغير محتمل في اتجاه التداول، وكذلك بعد الانخفاض الطويل أو الشمعة السوداء الطويلة فإنها تشير إلى ضعف فيما بين البائعين وأن هناك تغير محتمل أو توقف في اتجاه التداول.

3- شمعة دوجي (DCJI):

شمعة دوجي تعتبر من أهم الشموع اليابانية التي تعطي معلومات هامة، ودائماً تظهر في عدد من النماذج المهمة، تتكون هذه الشمعة عندما يكون سعر الافتتاح مساوي لسعر الإغلاق، وطول الظلال العلوية والسفلية يمكن أن يكون مختلف، لكن المحصلة النهائية تكون شمعة على شكل صليب أو صليب معكوس أو إشارة جمع (+)، عندما تكون هذه الشمعة منفردة تعتبر نموذج عادي أو محايد، " وكلمة دوجي تشير إلى سعر الافتتاح والإغلاق متساويين، ولكن ذلك ليس من الضروري، وعندما تكون هذه الشمعة ذات سعر افتتاح وإغلاق متساويين فإنها تعتبر أكثر قوة، إلا أنه ينبغي التركيز على المحصلة النهائية أو الشكل النهائي للشمعة وهو عبارة عن إشارة جمع (+) أو صليب أو صليب معكوس " [Patrick. Perfetti, 1997, P. 23-24].

دوجي تمثل أو تبين الحيرة والتردد والصراع بين المشترين والبائعين، فالسعر يتحرك فوق وتحت مستوى سعر الافتتاح أثناء جلسة التداول لكن الإغلاق يكون قريب أو على نفس سعر الافتتاح والنتيجة تبقى التعادل بين المشترين والبائعين ونقطة التحول في الاتجاه تكون على وشك الظهور.

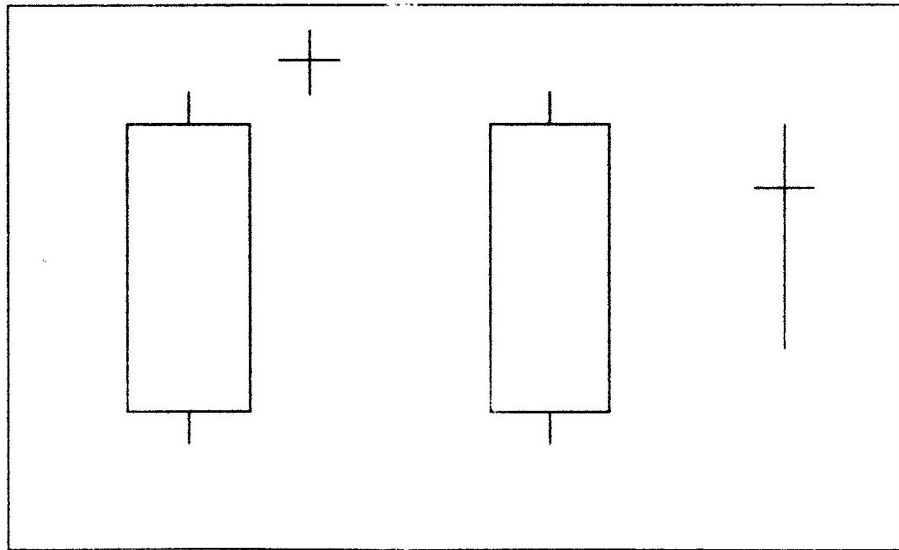
" 4- نموذج دوجي والمسار:

يعتمد الارتباط بنموذج دوجي على المسار السابق له، أو على الشموع السابقة له، حيث أنه بعد أن يحدث ارتفاع في السوق، أو بعد أن تتشكل شمعة بيضاء طويلة على المخطط، يشير نموذج دوجي عندها، إلى أن ضغط الشراء قد بدأ بالانخفاض، أما بعد أن يحدث انخفاض في السوق، أو بعد أن تتشكل شمعة سوداء طويلة على المخطط، يشير نموذج دوجي عندها، إلى أن ضغط البيع قد بدأ بالانخفاض.

إذا، يدل هذا النموذج ، على أن قوى العرض والطلب بدأت بالتعادل والتساوي أكثر فأكثر، وعلى قرب احتمال حدوث تغير في المسار.

الشكل رقم (2-5)

الشمعة البيضاء الطويلة + دوجي



Source : [Stéphane Ceaux Dutheil, 2002, P. 107].

بعد حدوث ارتفاع في السوق، أو تتشكل شمعة بيضاء طويلة، يشير نموذج دوجي إلى أن ضغط الشراء قد يكون في انخفاض، وأن المسار الصاعد قد يقترب من نهايته.

في حين أن السهم يمكن أن ينخفض ببساطة نتيجة نقص في عدد المشترين، فيجب أن يتوافر في السوق ضغط شراء مستمر، ليعزز وجود المسار الصاعد ويؤكد.

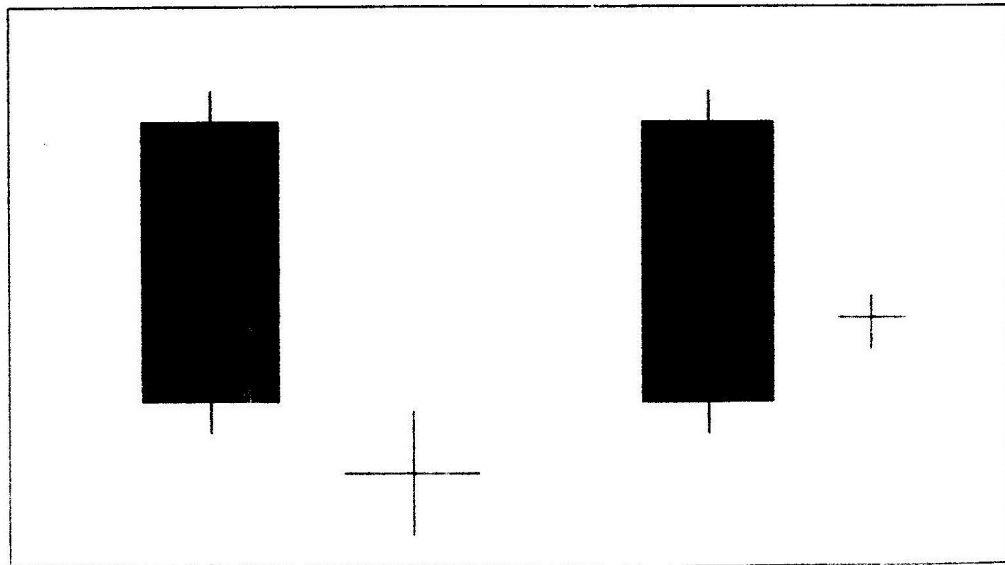
ولذلك، فإن هذا النموذج سيكون أكثر وضوحاً بعد حدوث مسار صاعد في السوق، أو تشكل شمعة بيضاء طويلة على المخطط، وحتى بعد أن يتشكل النموذج، فإن التأكيد على التحرك التراجعي (الانهزامي) للسوق، يتطلب توجه أكبر للسوق نحو الانخفاض.

يمكن أن يأتي هذا على شكل قفزة باتجاه الأسفل، أو كشمعة سوداء طويلة على المخطط، أو كانهخفاض أقل من سعر الافتتاح الخاص بالشمعة البيضاء الطويلة.

إذا، بعد تشكل نموذج دوجي والشمعة البيضاء الطويلة، يشير عدا إلى احتمال تشكل نموذج نجمة دوجي المسائية.

الشكل رقم (2-6)

الشمعة السوداء الطويلة + دوجي



Source: [Stéhane Ceaux Dutheil, 2002, P 107].

بعد حدوث انخفاض في السوق، أو تشكل شمعة سوداء طويلة، يشير نموذج دوجي إلى احتمال انخفاض ضغط البيع، وعلى احتمال أن يكون المسار الهابط قد شارف على الانتهاء.

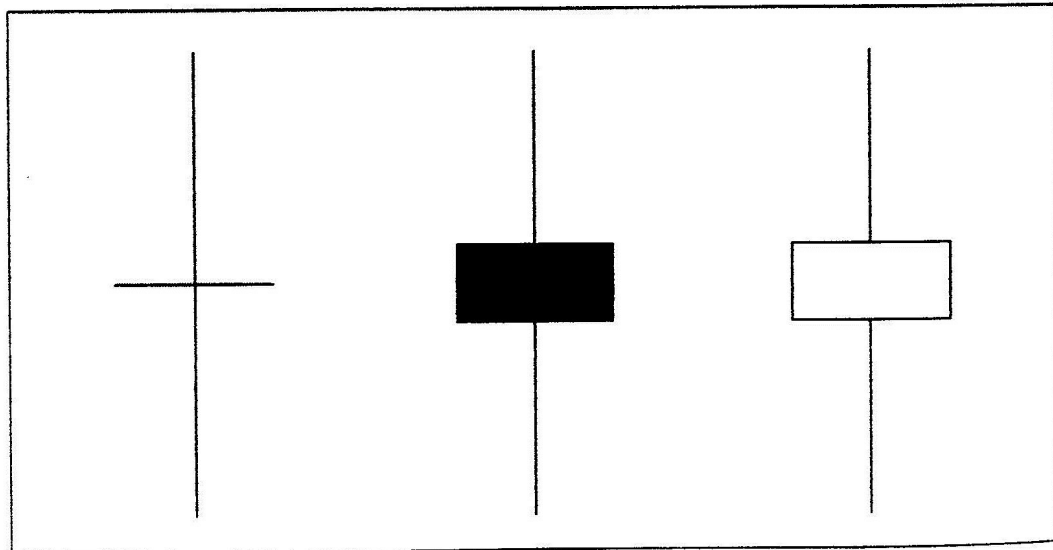
كما قد يأتي التأكيد الاندفاعي من خلال قفزة باتجاه الأعلى، أو تشكل شمعة بيضاء طويلة، أو من خلال ارتفاع أعلى من سعر الافتتاح الخاص بالشمعة سوداء الطويلة. وبعد تشكل نموذج دوجي، والشمعة سوداء الطويلة على المخطط، هذا يشر إلى احتمال تشكل نموذج نجمة دوجي الصباحية.

5- شمعة دوجي ذات الأرجل الطويلة (Long-Legged DOJI):

شمعة دوجي ذات الأرجل الطويلة لها ظل علوي طويل وظل سفلي طويل وهما في الغالب متساويان في الطول وهي تعكس مقدار كبير من الدلالات في السوق فهي تشير إلى أن السعر تم تداوله بشكل جيد فوق وتحت مستوى افتتاح الجلسة لكنه أغلق فعلياً متساوي مع سعر الافتتاح، والنتيجة النهائية تبين تغير بسيط في السعر.

الشكل رقم (2-7)

شمعة دوجي ذات الأرجل الطويلة



Source: [www.fx-int.com]

6- شمعة دوجي المظلة (Dragon Fly DOJI):

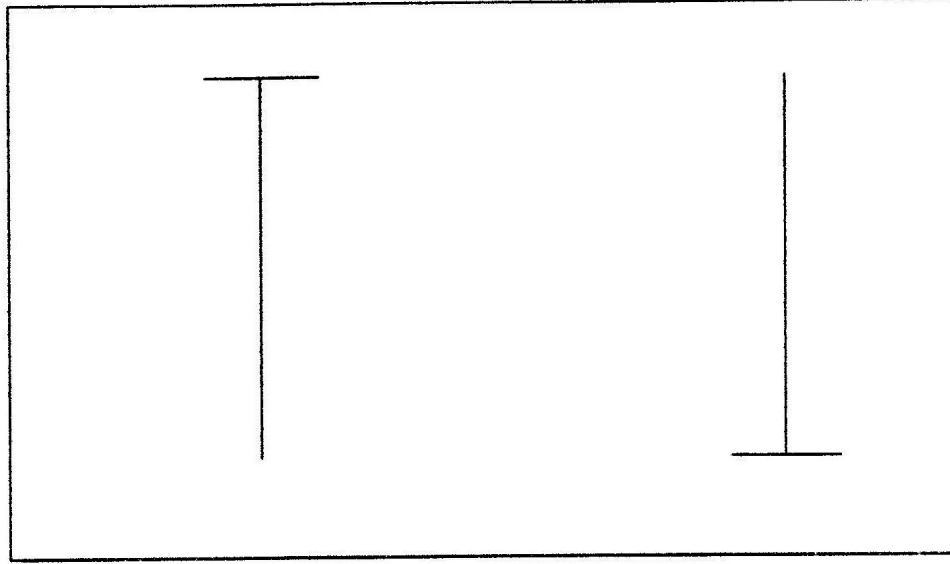
عندما تتساوى أسعار الافتتاح وأسعار الإغلاق وأدنى سعر ، يتشكل ظل سفلي طويل والنتيجة تكون شمعة تشبه حرف T ذات ظل سفلي طويل ولا يوجد لها ظل علوي وهذه الشمعة تشير إلى أن البائعين سيطروا على التداول وقادوا السعر إلى أسفل أثناء جلسة التداول وبنهاية الجلسة ظهر المشترين ودفعوا السعر ليعود إلى مستوى الافتتاح والجلسة أغلقت عن هذا المستوى المرتفع وضمان الانعكاس بالنسبة لهذه الشمعة يعتمد على حركة السعر السابقة والتأكيد المستقبلي، يشير الظل السفلي الطويل إلى ضغط الشراء لكن أقل سعر يشير إلى وجود عدد من البائعين لا يزالوا موجودين، وبعد الاتجاه النازل الطويل أو الشمعة السوداء الطويلة أو منطقة الدعم، هذه الشمعة T تعتبر إشارة للتعرف أو لاحتمال انعكاس متفائل للاتجاه وبعد الاتجاه الصاعد الطويل أو الشمعة البيضاء الطويلة أو منطقة المقاومة، الظل السفلي الطويل يشير إلى القمة أو بانعكاس متشائم للاتجاه، وسواء كانت العملية تفاؤل أو تشاؤم فإن التأكيد مطلوب دائما قبل اتخاذ القرار.

7- شمعة دوجي المظلة المقلوبة (Grave Stone DOJI):

هذه الشمعة تتكون عندما يتساوى سعر الافتتاح و أدنى سعر وسعر الإغلاق، وأعلى سعر يصنع ظل علوي طويل، والنتيجة تكون شمعة تشبه حرف T مقلوب وذات ظل علوي طويل وليس لها ظل سفلي، وهذه الشمعة تشير إلى أن المشترين سيطروا على التداول وقادوا السعر إلى أعلى أثناء جلسة التداول وبنهاية الجلسة ظهر البائعون ودفعوا السعر ليعود إلى مستوى الافتتاح مرة أخرى والجلسة في النهاية أغلقت عند أقل سعر، وهذه الشمعة مثلها مثل بقية الشموع ضمان الانعكاس بالنسبة لها يعتمد على حركة السعر السابقة والتأكيد المستقبلي، وعلى الرغم من أن الظل العلوي الطويل يشير إلى ضغط حقيقي إلا أن أعلى سعر في اليوم يعطي شاهد على بعض ضغط الشراء، بعد الاتجاه النازل الطويل أو الشمعة السوداء الطويلة أو منطقة الدعم، فإن الشمعة T المظلة المقلوبة تشير إلى احتمال انعكاس متفائل للاتجاه وبعد الاتجاه الصاعد الطويل أو الشمعة البيضاء الطويلة أو منطقة المقاومة فإن الإشارة تتحول إلى انعكاس متشائم للاتجاه، وسواء كانت شمعة تفاؤل أو تشاؤم فإن التأكيد مطلوب دائما.

الشكل رقم (8-1)

شمعة دوجي المظلة والمظلة المقلوبة

Source : [www.fx-int.com].

المبحث الثاني

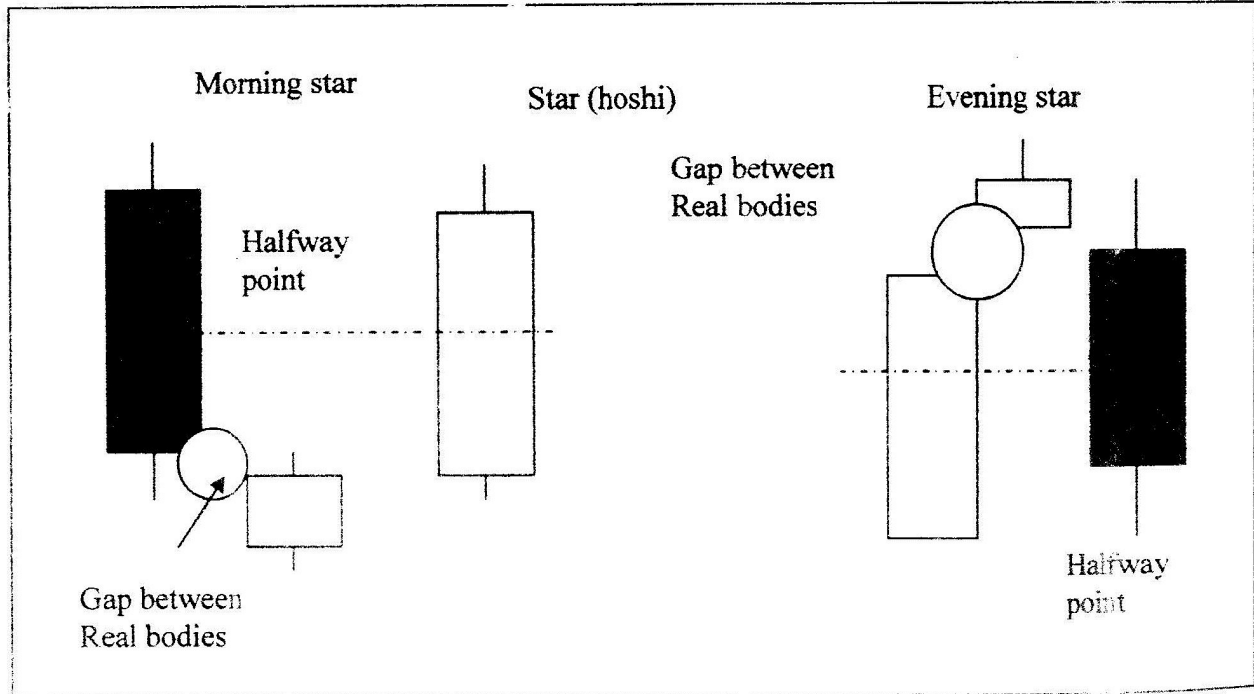
مواقع الشموع اليابانية

1- الموقع اللامع Star Possition:

الشمعة التي تفتح بفجوة عن الشمعة السابقة لها يقال أنها كانت في موقع لامع الشمعة الأولى في العادة يكون لها جسم حقيقي كبير ولكن ليس دائما والشمعة الثانية التي تكون في الموقع اللامع لها جسم حقيقي صغير واعتمادا على الشمعة السابقة فإن ذات الموقع اللامع تفتح بفجوة إلى أعلى أو إلى أسفل، وتبدو معزولة عن حركة السعر السابقة والشمعة يمكن أن تكون بيضاء أو سوداء.

الشكل رقم (2-9)

الموقع اللامع



المصدر: [محمد صالح الطائي وآخرون، 2003/2002، ص. 168]

2- موقع المطرقة والرجل المشنوق (Hanging man, Hammer)

المطرقة والرجل المشنوق تبدو متشابهة بالضبط لكن لها نتائج مختلفة، وذلك بالاستناد إلى حركة السعر السابقة، كلاهما له جسم حقيقي صغير، بالإضافة إلى ظلال سفلية طويلة وظل علوي قصير، أو تكون بدون ظل علوي وهي مثلها مثل الكثير من نماذج الشموع المنفردة والمتعددة تتطلب التأكيد قبل اتخاذ القرار.

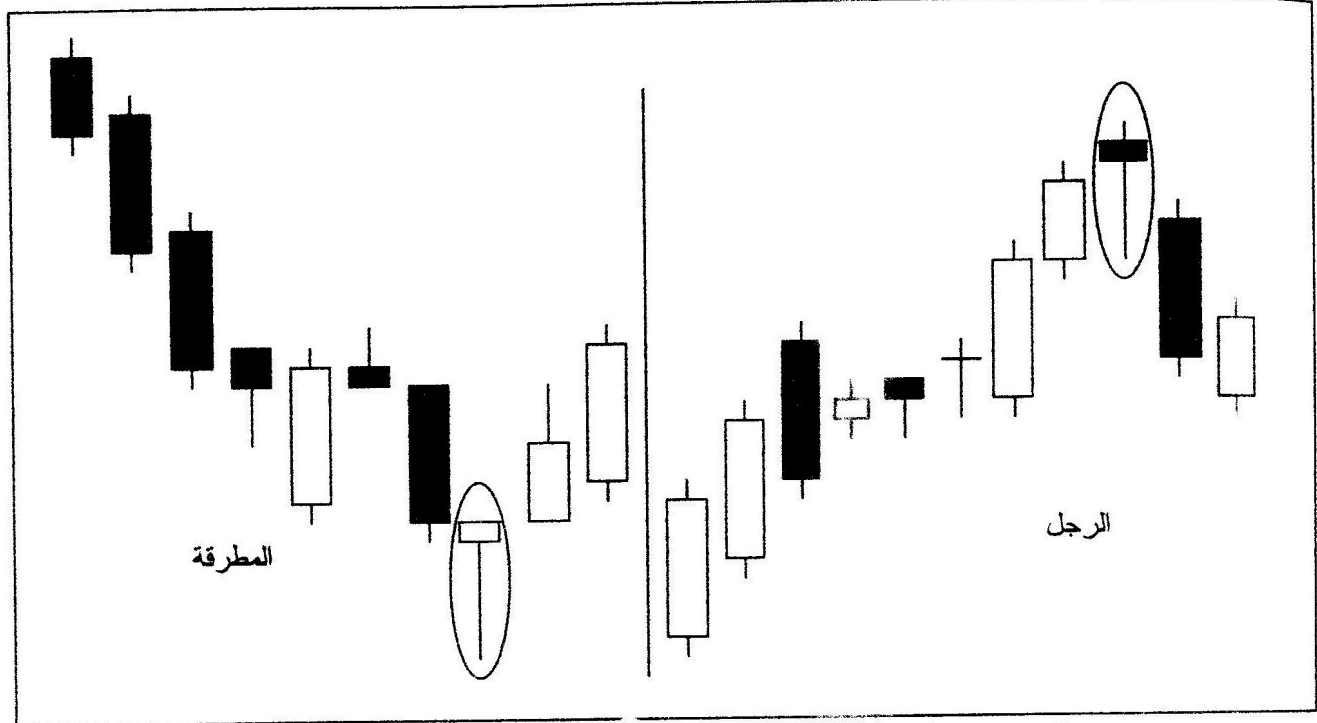
المطرقة يمكن أن تكون ذات جسم أبيض أو أسود، وهي عبارة عن نموذج انعكاسي متفائل يتكون بعد الهبوط، وبالإضافة إلى عكس الاتجاه المحتمل فيه يمكن أن تعطي إشارة للقعر أو لمستويات الدعم، وبعد الهبوط تشير إلى عملية إحياء متفائلة متوقعة للصعود، وأقل سعر بالنسبة للظل السفلي الطويل يدل على أن البائعين دفعوا الأسعار للهبوط أثناء جلسة التداول لكن النهاية المرتفعة تشير إلى أن المشترين عادوا لإنهاء الجلسة على مستوى مرتفع وعلى الرغم من أن هذا يبدو كافيا لاتخاذ القرار، إلا أن شمعة المطرقة تتطلب تأكيد آخر لعملية الصعود.

أقل سعر بالنسبة لهذه الشمعة يشير إلى وجود الكثير من البائعين والتأكيد دائما مطلوب قبل التحرك ومثل هذا التأكيد يمكن أن يأتي بواسطة الفجوة إلى أعلى (Gap Up) أو بواسطة الشمعة البيضاء الطويلة وشمعة المطرقة تبين كثافة في البيع وحجم التداول الكثيف يفيد في تأكيد عملية الانعكاس الصاعد.

شمعة الرجل المشنوق يمكن أن تكون ذات جسم أبيض أو أسود عبارة عن نموذج انعكاسي متشائم متوقع للهبوط ويمكن أيضا أن يشير إلى القمة أو مستويات المقاومة، وهي تتكون بعد الصعود وتشير إلى ضغط بيع وأدنى سعر في الظل السفلي الطويل يشير على أن البائعين دفعوا الأسعار إلى أسفل أثناء جلسة التداول، والمشترين عادوا مرة أخرى وقادوا السعر إلى أعلى إلا أن ضغط البيع في النهاية أكد على عملية الهبوط، وكما هو الحال مع شمعة المطرقة فإن شمعة الرجل المشنوق تتطلب تأكيد عملية الهبوط قبل اتخاذ القرار، ومثل هذا التأكيد يمكن أن يأتي بواسطة الفجوة إلى أسفل Gap Down أو الشمعة السوداء الطويلة مع حجم تداول كثيف.

الشكل رقم (2-10)

الرجل المشنوق والمطرقة



المصدر: [محمد صالح الحناوي وآخرون، 2003/2002، ص. 165].

3- موقع الشهاب والمطرقة المقلوبة (Inverted Hammer و Shooting Star):

شمعة الشهاب والمطرقة المقلوبة تبدو متشابهة بالضبط لكن لها نتائج مختلفة بالاستناد على حركة السعر السابقة، وكلاهما له جسم صغير، بالإضافة إلى ظل علوي طويل وظل سفلي قصير، أو بدون ظل سفلي وهذه الشمعتين تشير إلى احتمال انعكاس في اتجاه التداول لكنها تتطلب دائما التأكيد قبل اتخاذ القرار.

الشهاب (يمكن أن تكون ذات جسم أبيض أو أسود) عبارة عن نموذج انعكاسي متشائم (متوقع للهبوط) يتكون بعد الارتفاع وفي الموقع اللامع (Star position) لذلك سمي بهذا الاسم.

كما أن موقع الشهاب يمار أن يكون انعكاس محتمل في اتجاه التداول أو مستوى معرمة وهذا الشمعة تتكون من فتحة ينجوة إلى أعلى عند الافتتاح وتكون في ارتفاع

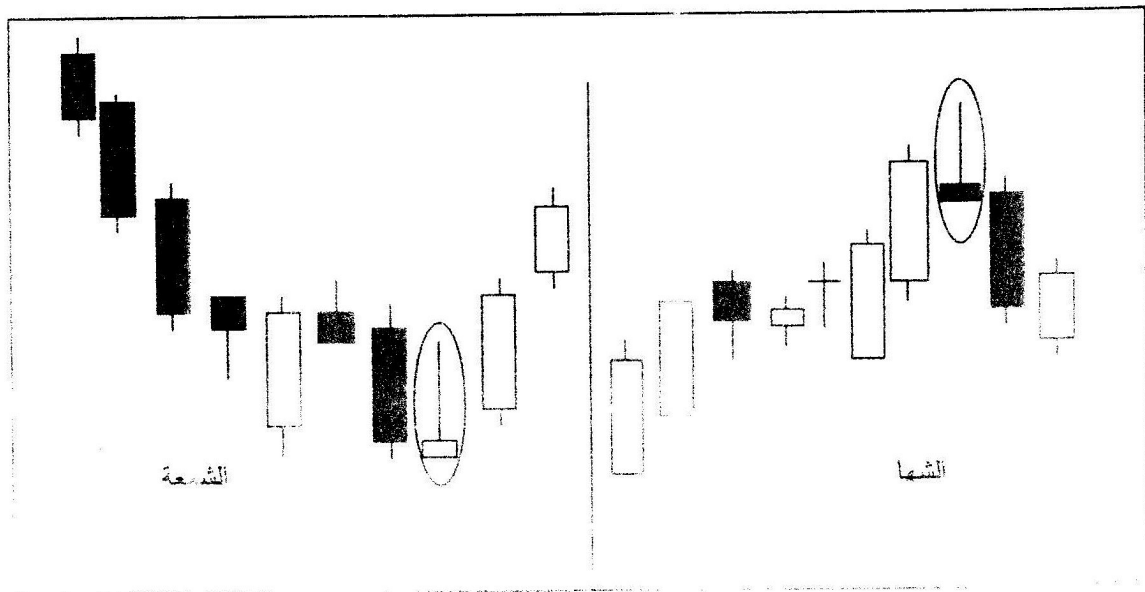
أثناء جلسة التداول والإغلاق يكون بعيدا جدا عن أعلى سعر والشمعة الناتجة يكون لها ظل علوي طويل وجسم حقيقي صغير.

بعد الارتفاع الكبير (الظل العلوي الطويل) تتوقف قدرة البائعين على دفع الأسعار إلى أسفل وللإشارة إلى عملية عكس كبيرة يجب أن يكون الظل العلوي الطويل نسبيا وعلى الأقل يكون مرتين بطول الجسم الحقيقي، وتأكيد عملية الهبوط مطلوب بعد هذه الشمعة يمكن أن يكون هذا التأكيد بواسطة الفجوة إلى أسفل Gap Up أو بواسطة الشمعة السوداء الطويلة مع حجم تداول كثيف.

المطرقة المقلوبة يمكن أن تكون ذات جسم أبيض أو أسود تمثل عملية عكس اتجاه تداول متفائلة متوقعة للصعود أو تمثل مستويات دعم وبعد الهبوط يشير الظل العلوي الطويل إلى ضغط شراء أثناء جلسة التداول، ويدل على أن المشترين لم يستطيعوا مقاومة ضغط الشراء هذا، والأسعار أغلقت بعيدا جدا عن أعلى سعر في الجلسة، لذلك تكون الظل الطويل العلوي، إن تأكيد عملية الصعود مطلوب قبل اتخاذ القرار وهذه الشمعة تكون متبوعة بفجوة إلى أعلى Gap Up أو شمعة بيضاء طويلة مع حجم تداول كثيف كتأكيد لعملية الصعود.

الشكل رقم (2-11)

الشهاب والمطرقة المقلوبة



Source : [Antoine Dulean, 1998, P. 314].

المبحث الثالث

نماذج الشموع اليابانية

هذه النماذج تمكننا من معرفة التوقيت المناسب للشراء أو البيع، كما تمكننا أيضا من معرفة الإشارات التي تدل على عملية البيع أو الشراء، هذه الإشارات تظهر قبل الحدث بفترات قصيرة، حيث أنه بمعرفة هذه الإشارات نتمكن من معرفة حرة اتجاه السعر ، و بمعنى اخر تمكننا من معرفة حالة السوق غدا، وهل سيرتفع كي نشترى اليوم؟ أو سينخفض لكي نؤجل عملية الشراء؟

فمن المعروف أن أفضل توقيت للشراء عندما يكون مؤشر السوق قد تعرض لانخفاضات متتالية لعدة أيام أو لعدة أسابيع، بحيث يكون قد وصل للحد الذي يوحي بأنه أصبح جاهزا للارتفاع، نتيجة إحساس المتعاملين أن الأسعار قد وصلت إلى مستويات منخفضة جدا، وقد حان وقت الشراء، ومن بين هذه الأدوات الفنية التي تمكننا من معرفة إشارات الشراء وإشارات البيع، نماذج الشموع اليابانية، وسنتطرق في هذا الموضوع:

- النماذج المتوقعة للصعود.

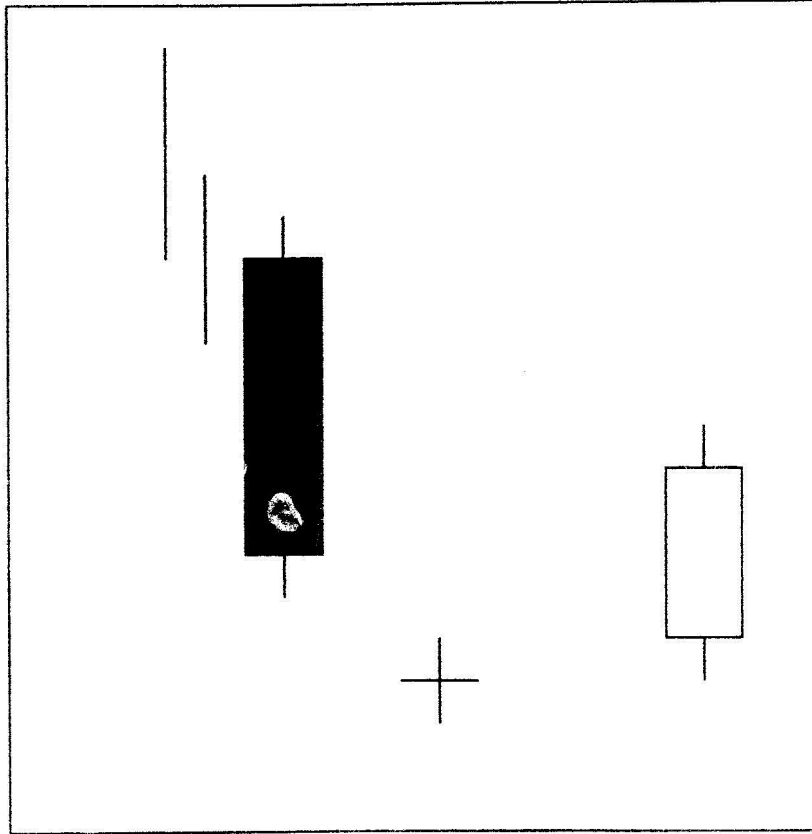
- والنماذج المتوقعة للهبوط.

1- النماذج المتوقعة للصعود :

❖ نموذج شمعة الإجهاض : Abandoned Baby

الشكل رقم (2-12)

نموذج شمعة الإجهاض

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون دائما عبارة عن شمعة طويلة سوداء والشمعة الثانية تكون عبارة عن شمعة دوجي تفتح بفقوة إلى الأسفل بعيدا عن حركة السعر السابقة والشمعة

الثالثة تكون شمعة بيضاء طويلة تفتح بفجوة إلى أعلى في الاتجاه المعاكس (فوق أعلى سعر بالنسبة لشمعة دوجي) وليس لها ظلال متداخلة مع شمعة دوجي.

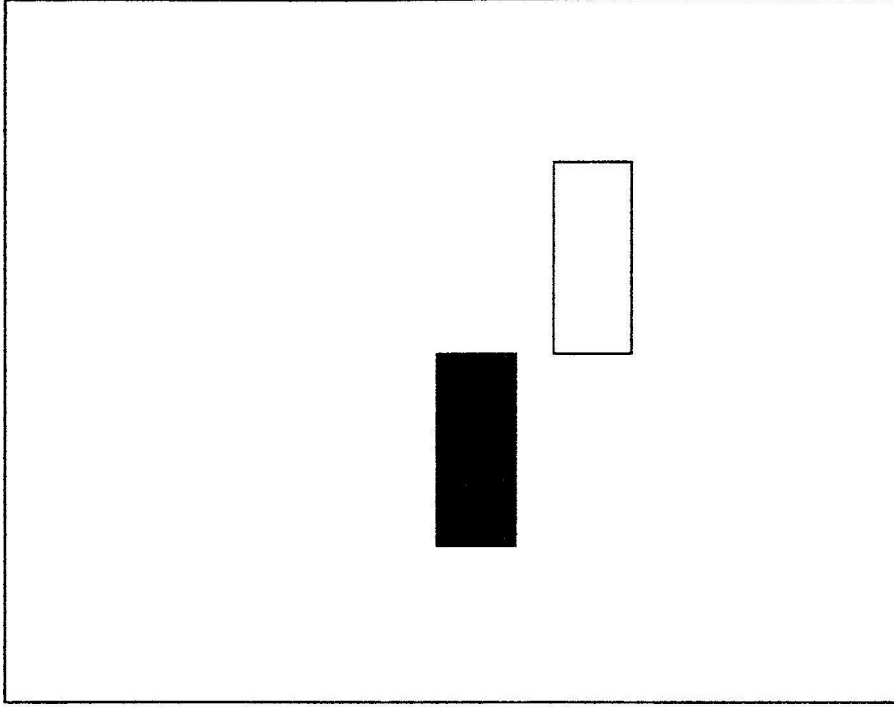
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول الهابط، السوق يقوم بتأكيد الاتجاه النازل بواسطة شمعة سوداء طويلة وافتتاح بفجوة إلى أسفل بالنسبة للشمعة الثانية والتي يتم تداولها ضمن نطاق ضيق وتغلق في نفس سعر الافتتاح أو بالقرب منه وهذا يبين تأكيد عملية تحسن محتمل في الاتجاه (الانعكاس من الهبوط إلى الصعود) وتأكيد عملية الانعكاس في الاتجاه تعطى بواسطة الشمعة الثالثة البيضاء التي تفتح بفجوة إلى أعلى (Gap Up) وهذا النموذج لا يحتاج إلى تأكيد إضافي لعملية عكس الاتجاه.

❖ نموذج كيشينج Kiching:

الشكل رقم (2-13)

نموذج كيشينج

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة ماروبوزو (Marubozu) سوداء والشمعة الثانية عبارة عن ماروبوزو بيضاء تفتح بفجوة إلى أعلى فوق الشمعة الثالثة.

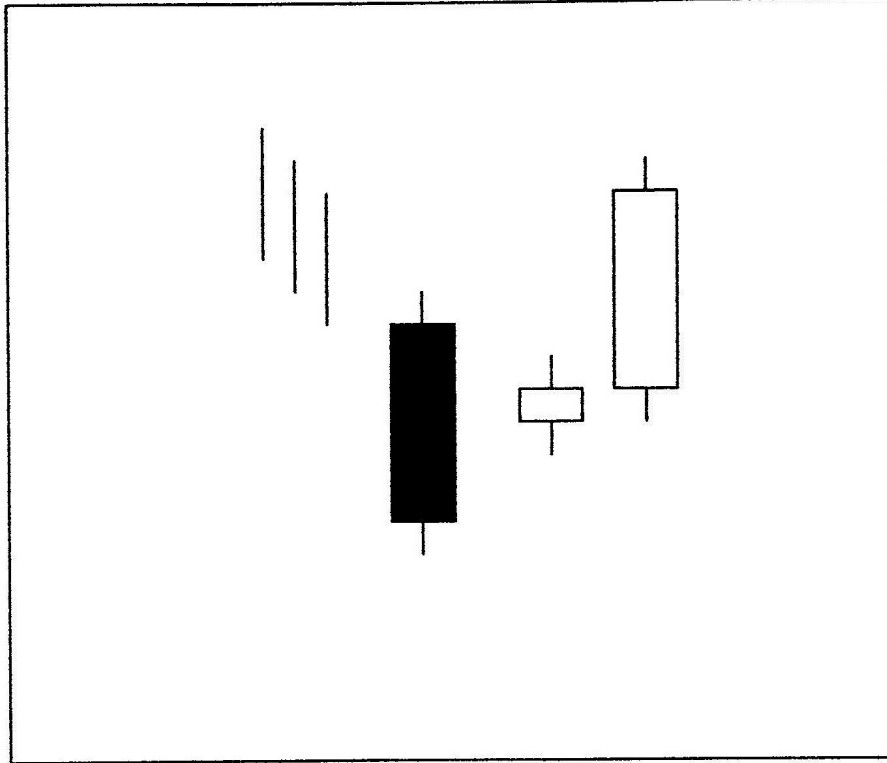
تفسير النموذج:

هذا النموذج يعتبر إشارة قوية للاتجاه الصاعد (المتفائل) كما أن الحركة السابقة للسوق ليس لها أهمية مع هذا المؤشر على عكس النماذج الأخرى.

❖ نموذج ثري أنسايد آب المتفائل **Three Inside up Bullish**:

الشكل رقم (2-14)

نموذج ثري أنسايد آب المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة الحامل المتفائلة (Bullish Harami) والشمعة الثالثة تكون عبارة عن شمعة بيضاء مع إغلاق أعلى من إغلاق الشمعة الثانية.

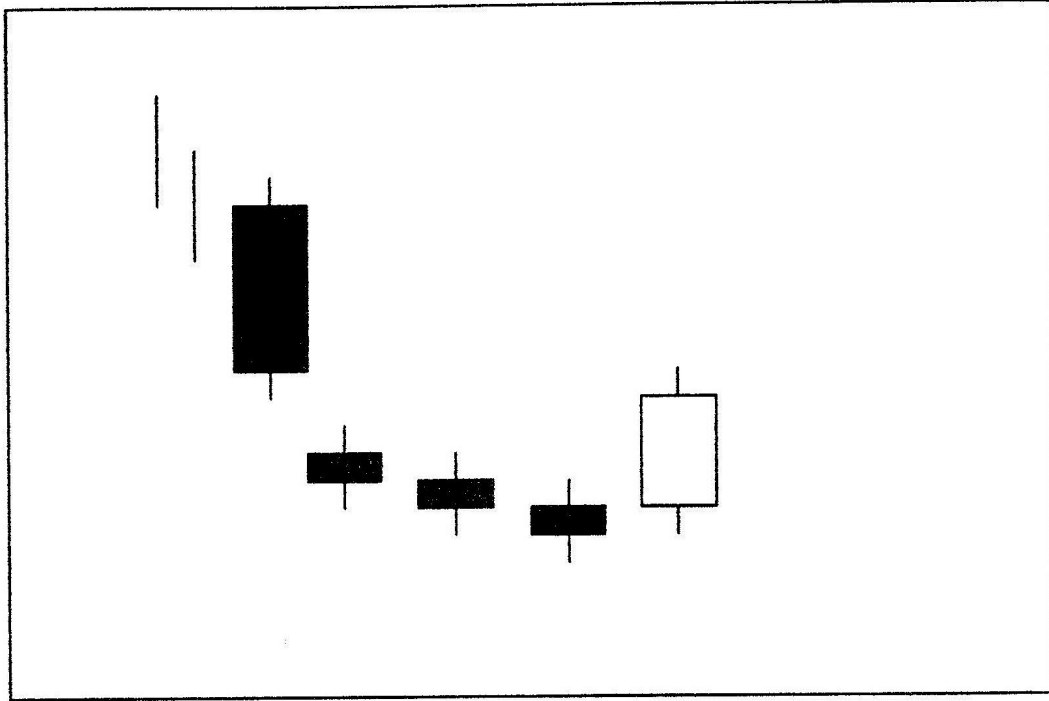
تفسير النموذج:

هذا يكون عبارة عن تأكيد إضافي بالنسبة لنموذج الحامل العادي والشمعة الثالثة تكون بالنسبة لانعكاس الاتجاه وهذا النموذج لا يحتاج إلى تأكيد إضافي لعملية عكس الاتجاه.

نموذج بريكاواي المتفائل Breakaway Bullish:

الشكل رقم (2-15)

نموذج بريكاواي المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون شمعة طويلة سوداء والشمعة الثانية تكون شمعة سوداء تفتح بفجوة على الأسفل تحت الشمعة الأولى والشمعة الثالثة والشمعة الرابعة تواصل الهبوط في نفس اتجاه الشمعة الثانية، مع إغلاق منخفض وبشكل متتالي للشمعتين الثالثة والرابعة والشمعة الخامسة تكون شمعة طويلة بيضاء وتغلق بعيدا إلى أعلى بين الشمعة الأولى والثانية (أعلى من الشمعة الثانية وأقل من الشمعة الأولى).

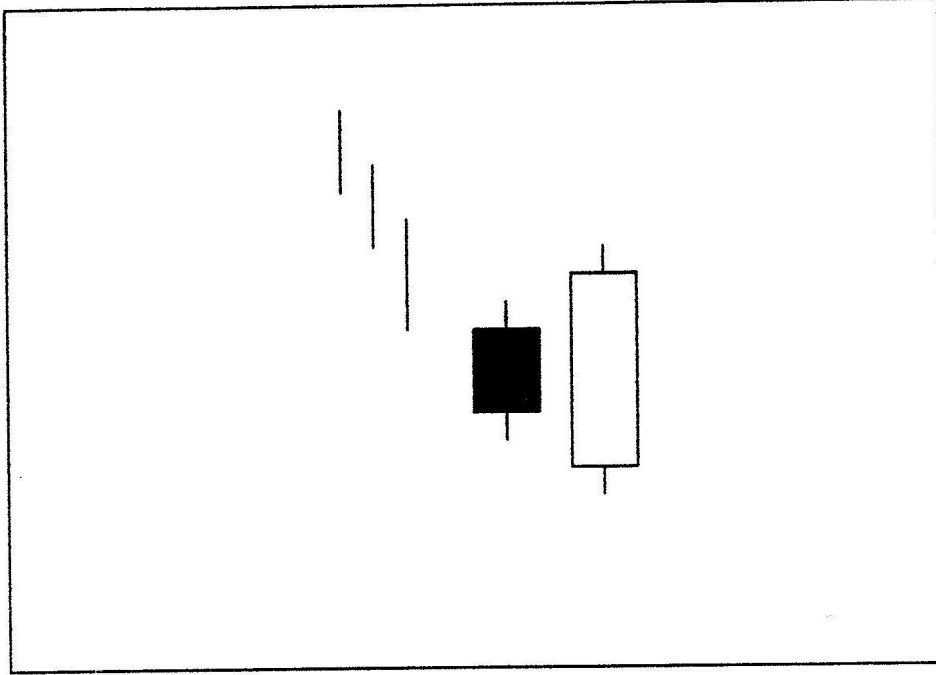
تفسير النموذج

في الاتجاه النازل يظهر بأن الأسعار قد وصلت إلى النهاية وأنها في حاجة إلى تصحيح والنتيجة تكون شمعة بيضاء طويلة لا تغلق بعيدا عن جسم الشمعة الأولى، وهذا يشير إلى عملية انعكاس في المستقبل القريب.

❖ نموذج شمعة البلاعة المتفائلة Engulfing Bullish:

الشكل رقم (2-16)

نموذج الشمعة البلاعة المتفائلة



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون شمعة سوداء طويلة والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء تبتلع الجسم الحقيقي الأسود للشمعة الأولى بالكامل، مع ملاحظة أن الشمعة الأولى يجب أن لا تكون شمعة دوجي، حتى لا تكون عملية الابتلاع سهلة كما أنه من غير المهم أن تبتلع الشمعة البيضاء الثانية الظلال الخاصة بالشمعة الأولى.

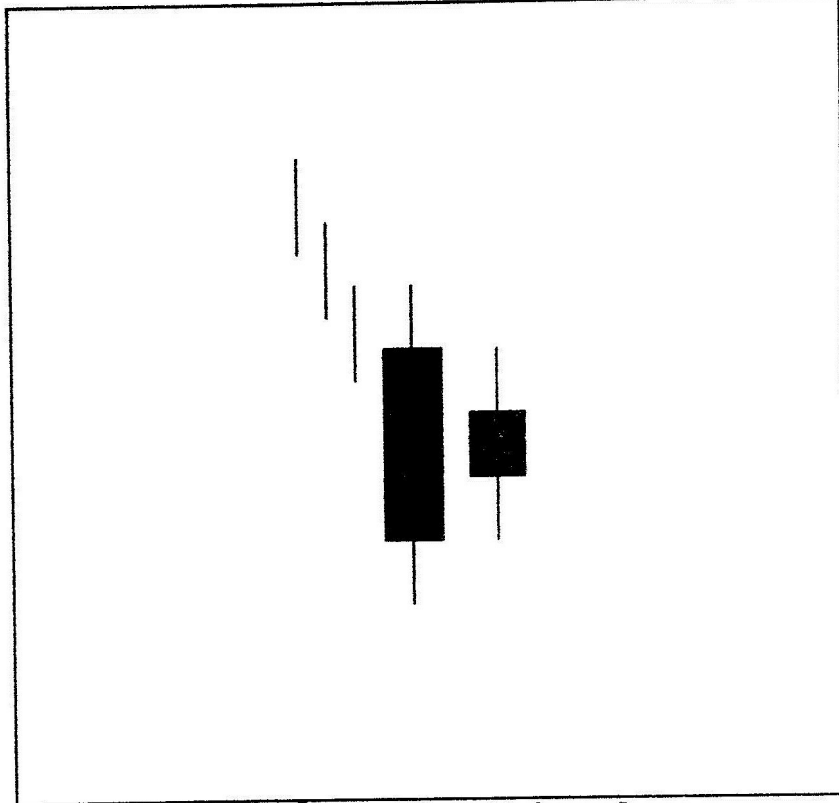
تفسير النموذج:

الابتلاع يصور عملية الافتتاح في قعر جديد (انخفاض جديد) يكون متبوع بضغط شراء عالي ويغلق فوق افتتاح الشمعة السابقة وهذا الابتلاع يحدث في اتجاه التداول النازل ويبين أن الاتجاه النازل قد فقد القوة الدافعة له ويبين أيضا أن المشتريين أكثر قوة.

❖ نموذج الحمام الزاجل المتفائل Homing Pigeon Bullish:

الشكل رقم (2-17)

نموذج الحمام الزاجل المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة طويلة سوداء والشمعة الثانية تكون شمعة سوداء أصغر من الشمعة السابقة وتكون ضمن جسم الشمعة الأولى.

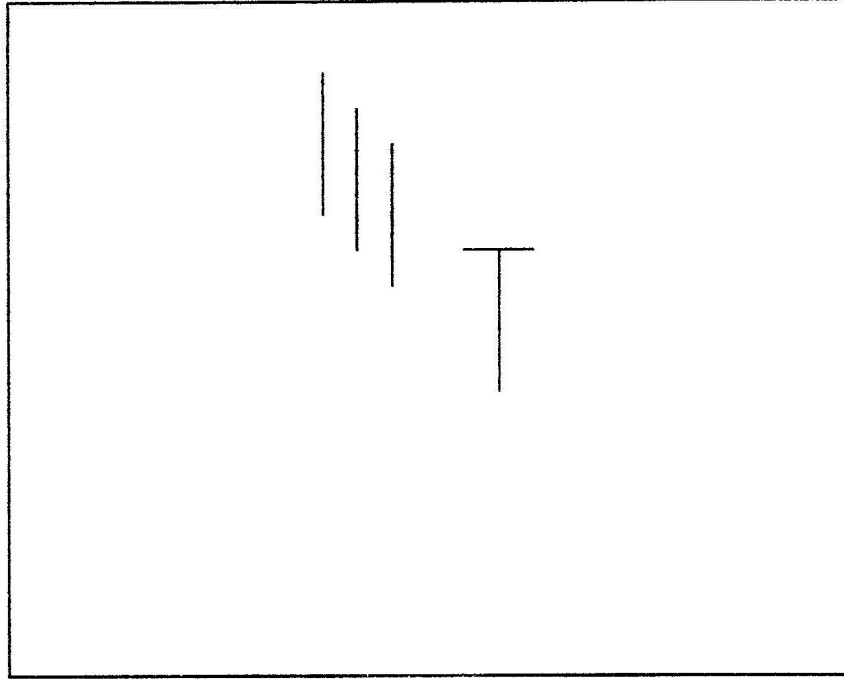
تفسير النموذج:

في الاتجاه النازل البائعين يواصلون دفع الأسعار إلى أسفل ويظهر ذلك من خلال الشمعة السوداء الطويلة أما افتتاح وإغلاق الشمعة الثانية فيكون ضمن جسم الشمعة الأولى وهذا يشير إلى أن الاتجاه النازل قد فقد القوة ويشير إلى توقف للبيع يكون متبوع بضغط شراء وهذا يمكن أن يؤدي إلى انعكاس صاعد للاتجاه.

❖ نموذج دوجي المظلة المتفائل (Bullish (Umbrella) Dragon Fly Doji):

الشكل رقم (2-18)

نموذج دوجي المظلة المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

هذه الشمعة تكون عندما يكون سعر الافتتاح وأعلى سعر وسعر الإغلاق متساوية وأدنى سعر يصنع ظل طويل سفلي، والنتيجة تكون عبارة عن شمعة تشبه الحرف T ذات ظل سفلي طويل ولا يوجد لها ظل علوي في أغلب الأحيان وتظهر هذه الشمعة في النهاية العليا لمدى التداول.

تفسير النموذج:

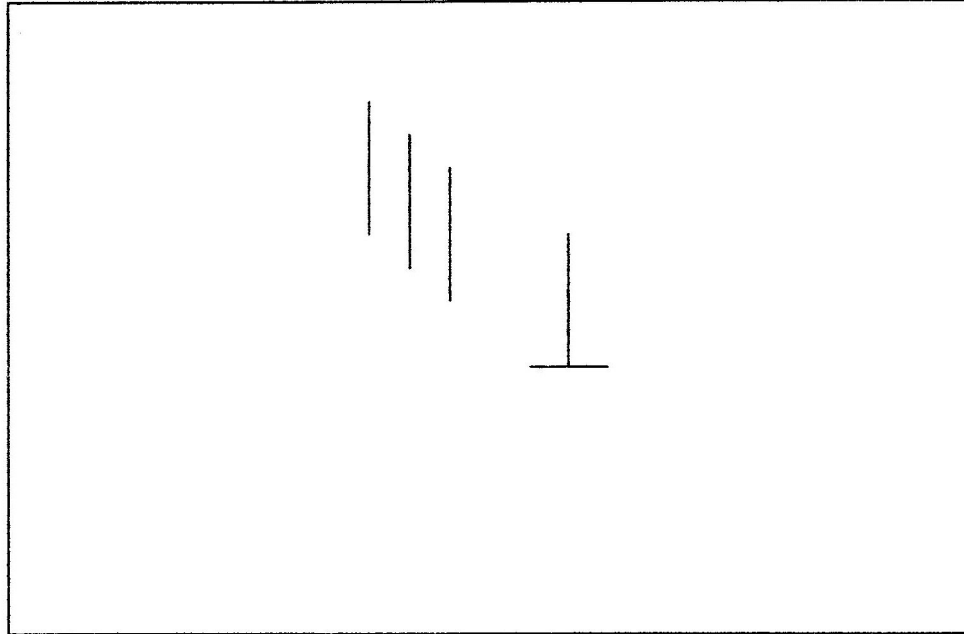
هذه الشمعة تشير إلى أن البائعين سيطروا على التداول وقادوا السعر إلى أسفل أثناء جلسة التداول وبنهاية الجلسة ظهر المشترون ودفعوا السعر مرة أخرى إلى مستوى الافتتاح، جلسة الافتتاح أغلقت عند هذا المستوى وضمان الانعكاس بالنسبة للنموذج يعتمد على حركة السعر السابقة والتأكيد المستقبلي، الظل السفلي الطويل يشير إلى ضغط شراء لكن أقل سعر يشير بأنه لازال هناك عدد وافر من المشترين وبعد الاتجاه النازل الطويل أو الشمعة السوداء الطويلة أو منطقة الدعم، هذه الشمعة تعتبر إشارة للقعر أو لاحتمال متفائل (متوقع الصعود) للاتجاه كما أن هذا النموذج مثله مثل الكثير من النماذج يحتاج إلى تأكيد قبل اتخاذ القرار وهذا التأكيد يكون بواسطة الافتتاح بفجوة إلى أعلى وإغلاق عالي أيضا بالنسبة للشمعة الثانية، هذا النموذج يشبه نموذج المطرقة (Hammer) لكنه أكثر موثوقية.

❖ نموذج دوجي المظلة المقلوبة المتفائل Umbrella- Gravestone Doji -Inverted

:Bullish

الشكل رقم (2-19)

نموذج دوجي المظلة المقلوبة المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج: هذه الشمعة تتكون عندما يكون سعر الافتتاح وأدنى سعر وسعر الإغلاق متساوية، أعلى سعر يصنع ظل علوي طويل، والنتيجة تكون عبارة عن شمعة تشبه حرف T مقلوب ذات ظل علوي طويل، وليس لها ظل سفلي، وتتكون هذه الشمعة في النهاية السفلى لمدى التداول.

تفسير النموذج:

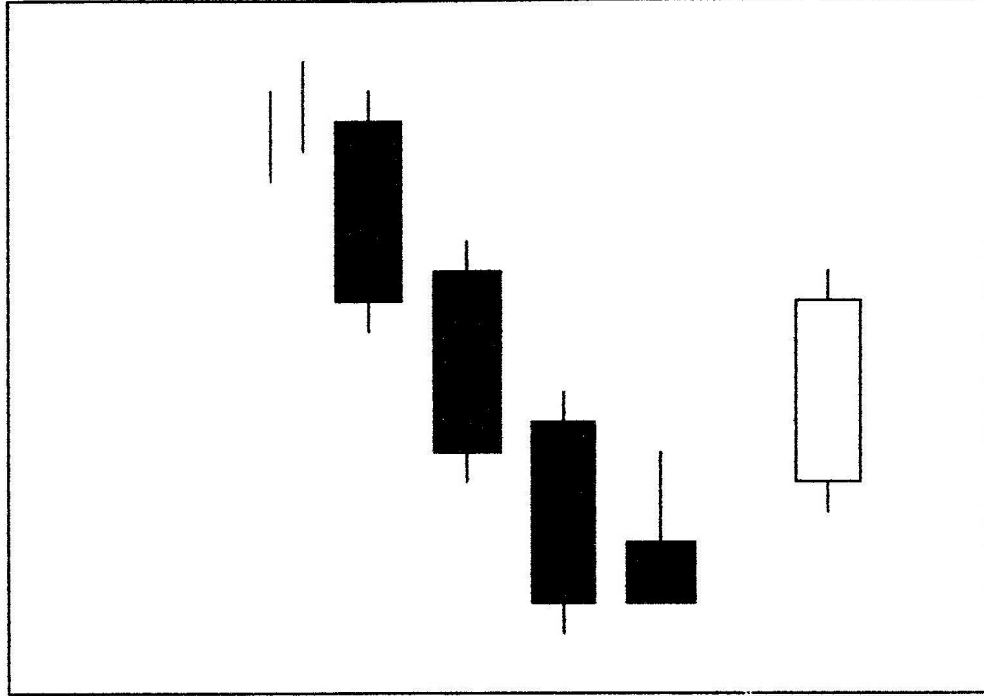
هذه الشمعة تشير إلى أن المشترين سيطروا على التداول وقادوا السعر إلى أعلى أثناء جلسة التداول، وبنهاية جلسة التداول ظهر البائعين ودفعوا السعر مرة أخرى إلى

مستوى الافتتاح، والجلسة أغلقت عند أقل سعر، وهذه الشمعة مثلها مثل بقية الشموع ضمان الانعكاس بالنسبة لها يعتمد على حركة السعر السابقة لها، وبالتأكيد المستقبلي، وعلى الرغم من أن الظل العلوي الطويل يشير إلى ضعف حقيقي إلا أن أعلى سعر في اليوم يعتبر دليل على وجود بعض ضغط الشراء بعد الاتجاه النازل الطويل أو الشمعة السوداء الطويلة أو منطقة الدعم، فإن هذه الشمعة تعتبر إشارة للقعر أو لاحتقال انعكاس متفائل (متوقع للصعود) للاتجاه، كما أن هذا النموذج مثله مثل الكثير من النماذج يحتاج إلى تأكيد قبل اتخاذ القرار وهذا التأكيد يكون بواسطة الافتتاح بفجوة إلى أعلى وإغلاق عالي أيضا بالنسبة للشمعة التالية، هذا النموذج يشبه نموذج المطرقة المقلوبة (Inverted Hammer) لكنه أكثر موثوقية منه.

❖ نموذج أسفل السلم المتفائل Ladder Bottom Bullish:

الشكل رقم (2-20)

نموذج أسفل السلم المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور ثلاث شموع سوداء وتكون ذات افتتاحات وإغلاقات منخفضة على التوالي والشمعة الرابعة تكون شمعة سوداء لها ظل علوي والشمعة الخامسة تكون شمعة بيضاء تفتح فوق جسم الشمعة الرابعة.

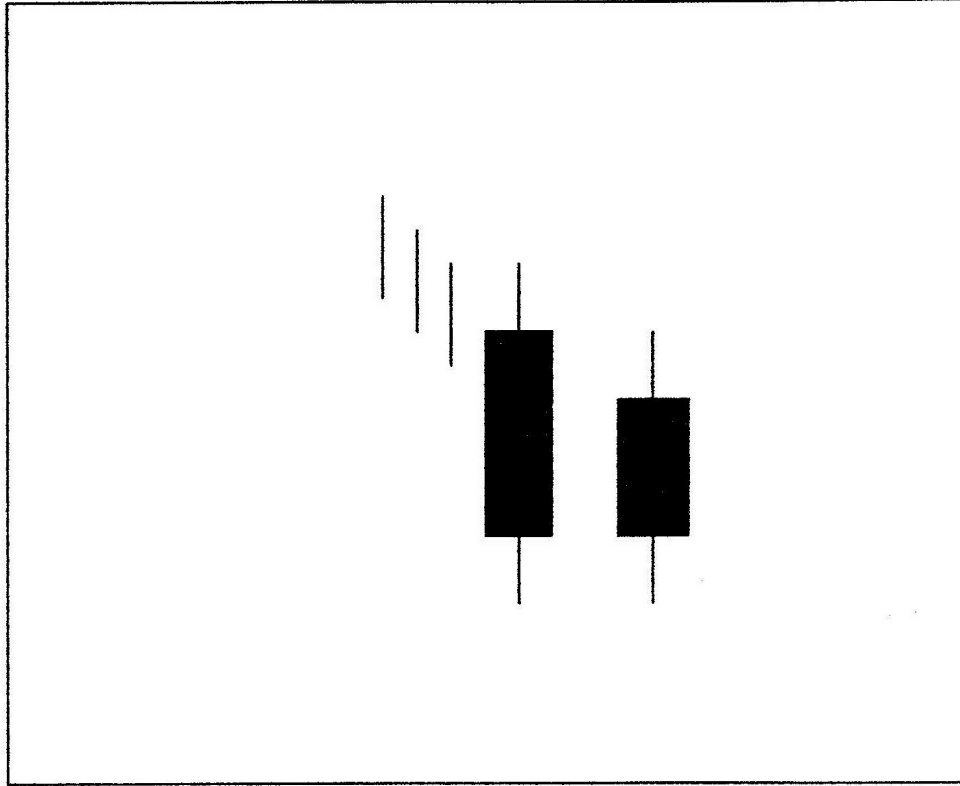
تفسير النموذج:

الثلاث شموع سوداء، الأولى تشير إلى اتجاه نازل والشمعة الرابعة تشير إلى أن الاتجاه النازل قد وصل إلى النهاية، وهذا ما تؤكدته الشمعة الخامسة والتي تفتح بفجوة إلى أعلى، وإذا كان جسم الشمعة الخامسة طويل أو كان حجم التداول عالي فإن عملية الانعكاس الصاعدة للاتجاه تكون على وشك الحدوث.

❖ نموذج ماتشينج لاو المتفائل Matching Law Bullish:

الشكل رقم (2-21)

نموذج ماتشينج لاو المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة سوداء طويلة والشمعة الثانية تكون شمعة سوداء ذات إغلاق مساوي لإغلاق الشمعة الأولى.

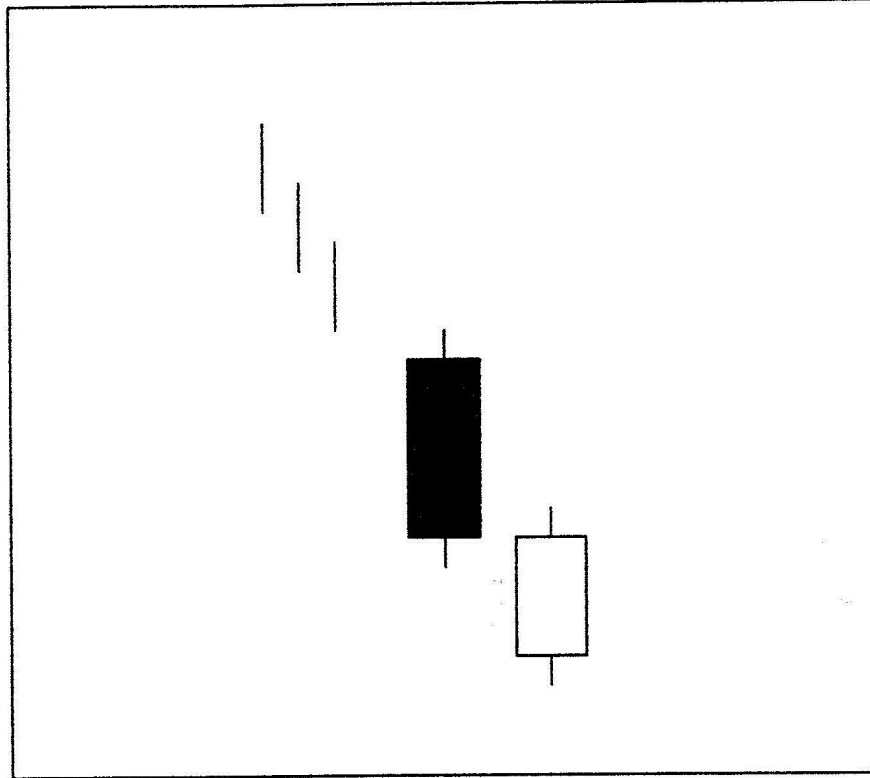
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل تظهر شمعتان ذات لون أسود مع إغلاق متساوي على التوالي، وهذا يشير إلى دعم قصير المدى وهذا يمكن أن يسبب انعكاس للاتجاه في يوم التداول التالي.

نموذج خطوط الاجتماع المتفائل Meeting Lines Bullish:

الشكل رقم (2-22)

نموذج خطوط الاجتماع المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com]

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة سوداء طويلة لها جسم حقيقي تحت اتجاه التداول السابق، والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء طويلة ولها جسم حقيقي يكون أيضا تحت التداول السابق، وكلا الشمعتين لهما نفس سعر الإغلاق.

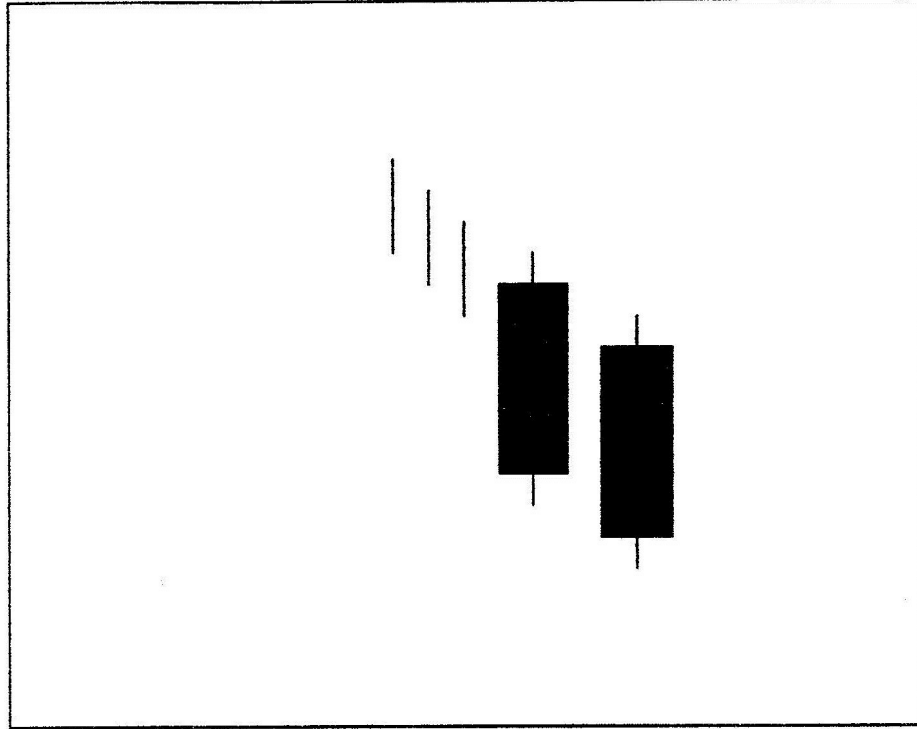
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل تظهر شمعتان ذات سعر افتتاح تحت التداول السابق وعلى الرغم من أن الشمعة الثانية تفتح منخفضة إلا أنها ترتفع لتغلق عند نفس إغلاق الشمعة السابقة، وهذا يشير إلى احتمال انعكاس للاتجاه.

❖ نموذج اختراق الخط المتفائل Piercing Line Bullish:

الشكل رقم (2-23)

نموذج اختراق الخط المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة سوداء طويلة والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء تفتح تحت أدنى سعر بالنسبة للشمعة الأولى وتغلق ضمن جسم الشمعة الأولى (فوق منتصف الشمعة الأولى).

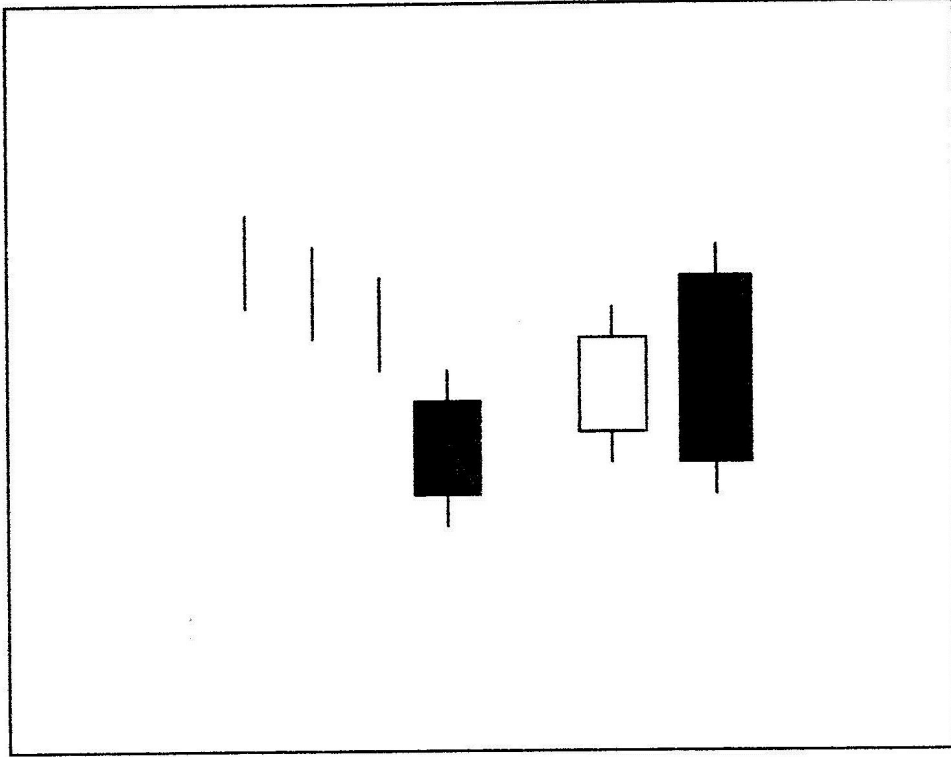
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل السوق يفتح بعيدا إلى أسفل بواسطة الشمعة الثانية لكنه يتحسن ويعود بقوة ليغلق فوق منتصف الشمعة الأولى، وهذا النموذج يشير أن الفرصة مناسبة للمشتريين للدخول إلى السوق وكذلك إلى مستوى دعم لعكس الاتجاه من الهبوط إلى الصعود.

❖ نموذج ستيك ساندويتش المتفائل Stick Sandwich Bullish:

الشكل رقم (2-24)

نموذج ستيك ساندويتش المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة سوداء والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء يتم تداولها فوق مستوى إغلاق الشمعة الأولى والشمعة الثانية تكون شمعة سوداء ذات إغلاق مساوي لإغلاق الشمعة الأولى.

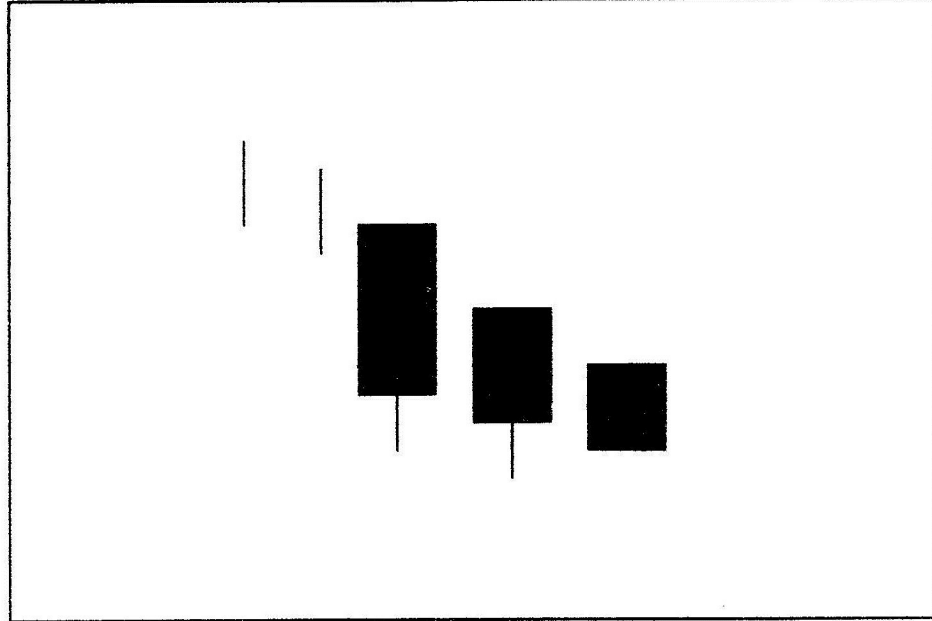
تفسير النموذج:

هذا الاتجاه يبين ثلاث شموع مع افتتاحات مرتفعة على التوالي لكن النتيجة النهائية للشمعة الثالثة تكون إغلاق مساوي لإغلاق الشمعة الأولى، وهذا النموذج يدل على أن السوق وجد مستوى دعم ويدل على أن الاتجاه للتداول يمكن أن يحدث له انعكاس من مستوى الدعم هذا.

❖ نموذج النجوم الثلاثة المتفائل Three Stars Bullish:

الشكل رقم (2-25)

نموذج النجوم الثلاثة المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون شمعة سوداء طويلة ذات ظل سفلي طويل والشمعة الثانية تكون شمعة سوداء مشابهة للشمعة الأولى ولكنها أصغر ويكون أقل سعر بالنسبة للشمعة الثانية أعلى من أقل سعر بالنسبة للشمعة الأولى، والشمعة الثالثة تكون عبارة عن ماريوزو (Marubozu) سوداء صغيرة وتكون ضمن مدى تداول الشمعة الثانية.

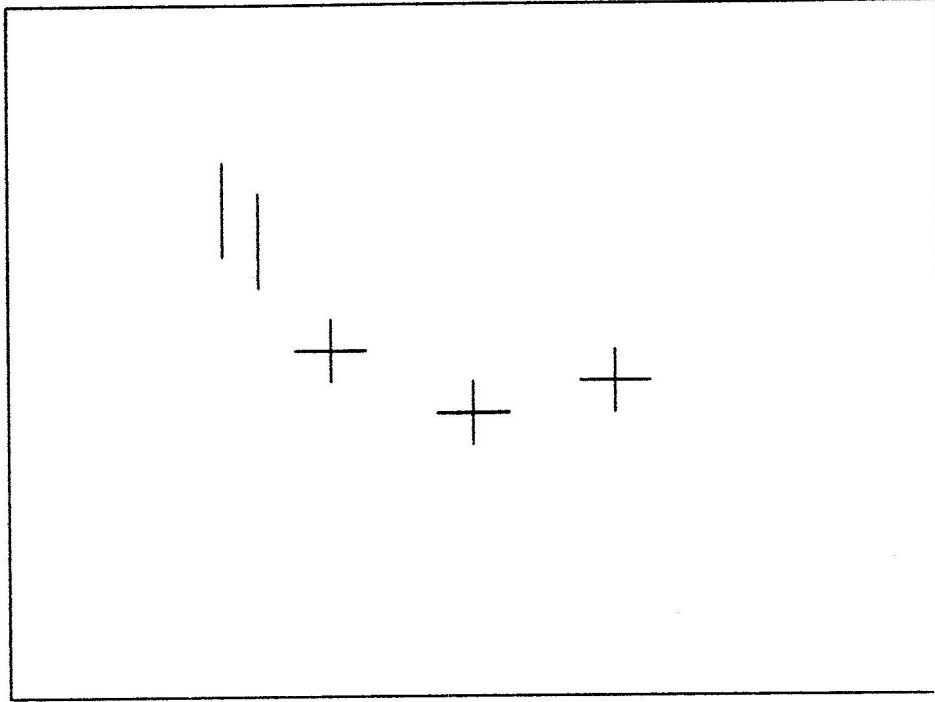
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل تظهر ثلاث شموع سوداء وكل شمعة تكون أضعف من التي قبلها بشكل متتالي وتكون كل شمعة ضمن مدى التداول الخاص بالشمعة التي قبلها على التوالي، وهذا يشير إلى حدوث بعض عمليات الشراء والتحسين القليل في كل شمعة يمنع السوق من النزول تحت أدنى سعر بالنسبة للشمعة الأولى، وهذا يشير إلى أن التداول يدور ببطء لصالح المشترين، وهذا يعطي الاحتمال لانعكاس متفائل للاتجاه.

❖ نموذج نجم تري المتفائل Tri Star Bullish:

الشكل رقم (2-26)

نموذج نجم تري المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور الدوجي في ثلاث شموع متتالية والدوجي الثانية تفتح بفجوة لأسفل بعيدا عن دوجي الأولى والثانية.

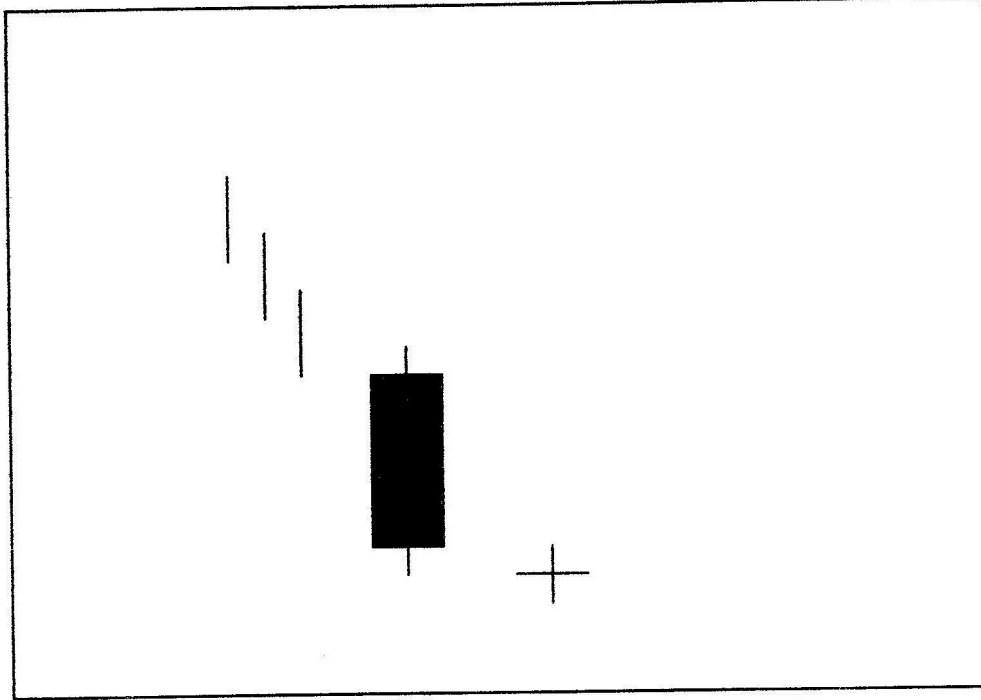
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل، السوق يظهر علامات تحسن الاتجاه وذلك من خلال ثلاث شموع الدوجي تحول الاتجاه نحو الصعود بشكل تدريجي، وهذا يشير إلى احتمال حدوث عملية عكسية للاتجاه.

❖ نموذج نجم دوجي المتفائل Doji Star Bullish :

الشكل رقم (2-27)

نموذج نجم دوجي المتفائل



Source : [www.arabsrockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن شمعة دوجي سوداء طويلة والشمعة الثانية عبارة عن دوجي تفتح بعيدا إلى أسفل في نفس اتجاه التداول السابق والظلال بالنسبة للدوجي يجب أن لا تكون طويلة.

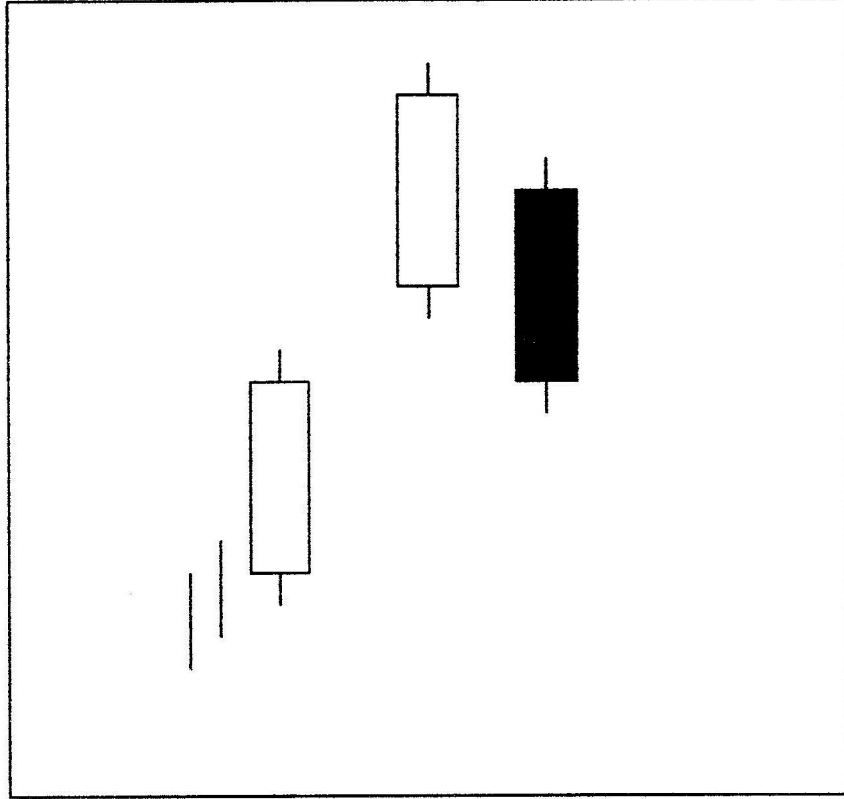
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل السوق يؤكد عملية الهبوط بواسطة شمعة سوداء طويلة وافتتاح بعيد إلى أسفل بالنسبة للشمعة الثانية والتي يتم تداولها ضمن نطاق ضيق وتغلق على أو بالقرب من سعر الافتتاح ، وهذا يبين إمكانية حدوث انعكاس صاعد للاتجاه وهذا الانعكاس يحتاج إلى تأكيد قبل اتخاذ القرار، وهذا التأكيد يكون بواسطة الافتتاح بفجوة إلى أعلى في يوم التداول التالي.

❖ نموذج الفجوة الداخلية المتفائلة :Upside Gap Bullish

الشكل رقم (2-28)

نموذج الفجوة الداخلية المتفائلة



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور شمعتين طويلتين ذات لون أبيض مع وجود فجوة بينهما والشمعة الثالثة تكون شمعة سوداء تملأ الفجوة الموجودة بين الشمعتين الأوليتين.

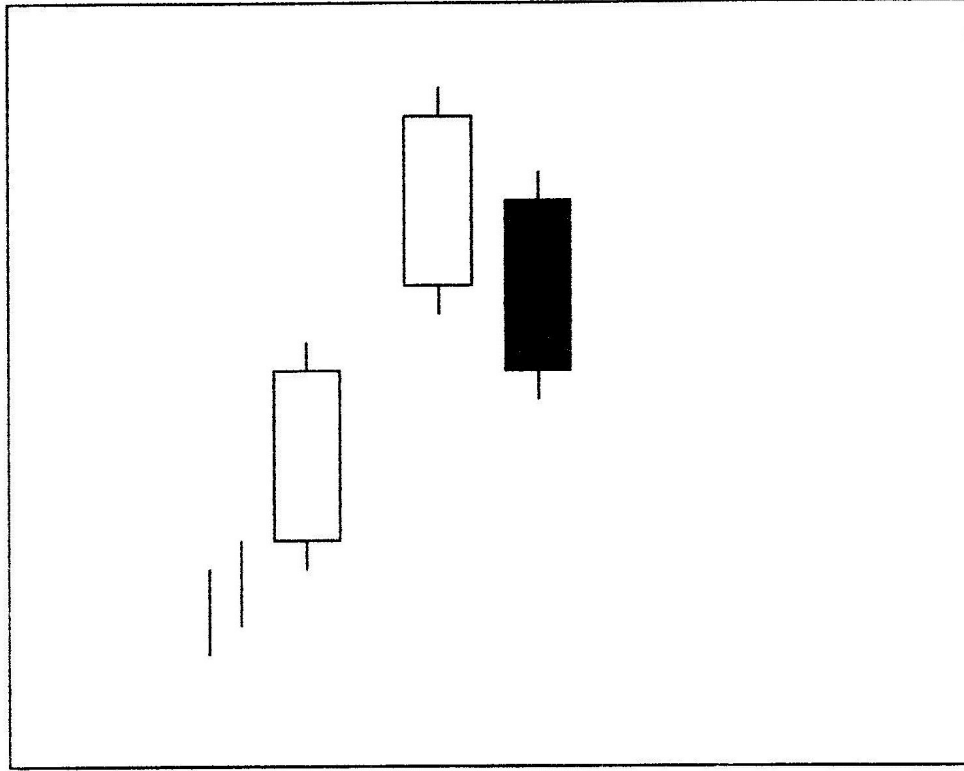
تفسير النموذج:

اتجاه التداول الصاعد يكون متبوع بشمعتين طويلتين ذات لون أبيض مع وجود فجوة إلى أعلى بينهما والشمعة الثالثة تكون شمعة سوداء لكنها تملأ الفجوة الموجودة بين الشمعتين الأولى والثانية، وهذا يجب أن يؤخذ على أنه مستوى دعم بالنسبة للاتجاه الصاعد وقد يكون سبب هذا النزول للشمعة الثالثة هو جني الأرباح المؤقت.

❖ نموذج فجوة تاسك المتفائل Upside Tasuk Gap Bullish:

الشكل رقم (2-29)

نموذج فجوة تاسك المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور شمعتين طويلتين ذات لون أبيض مع وجود فجوة بينهما والشمعة الثالثة تكون شمعة سوداء تفتح ضمن جسم الشمعة الثانية وتغلق ضمن الفجوة الموجودة بين الشمعة الأولى والثانية.

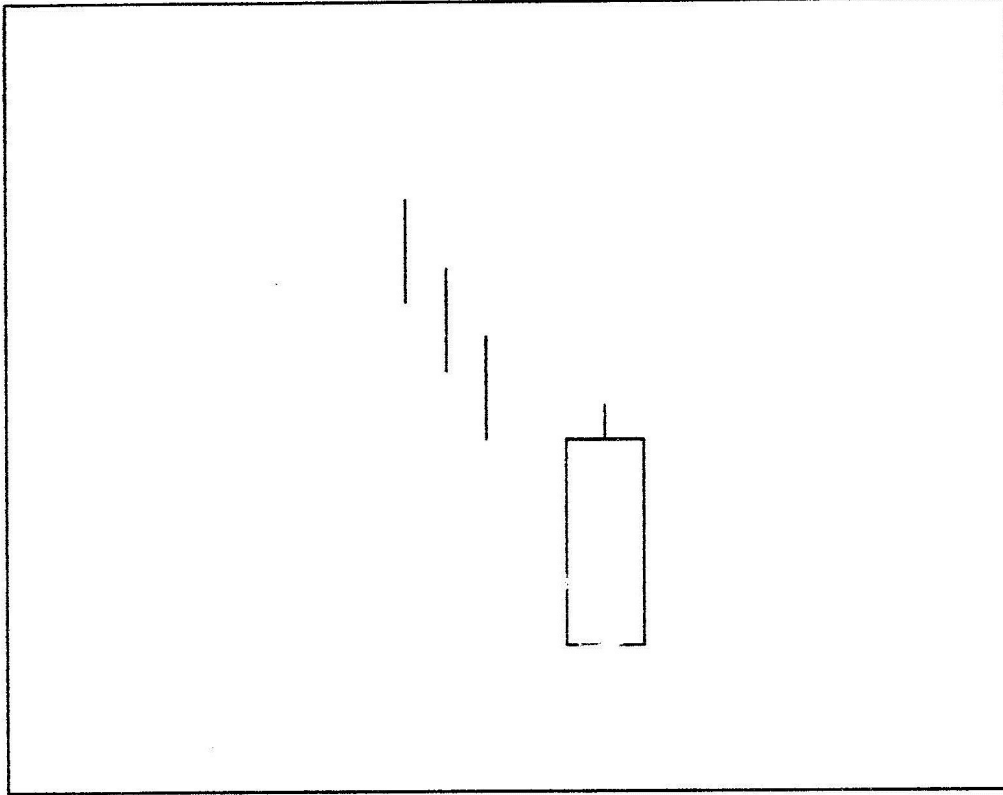
تفسير النموذج:

اتجاه التداول الصاعد يكون متبوع بشمعتين طويلتين ذات لون أبيض مع وجود فجوة إلى أعلى بينهما والشمعة السوداء من المحتمل أنها تكونت نتيجة الجني المؤقت للارباح وفي النهاية الاتجاه الصاعد يجب أن يستمر.

نموذج بالت هولد المتفائل Belt Hold Bullish:

الشكل رقم (2-30)

نموذج بالت هولد المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

عبارة عن شمعة ذات جسم أبيض تظهر في اتجاه التداول النازل وتكون بدون ظل

سفلي.

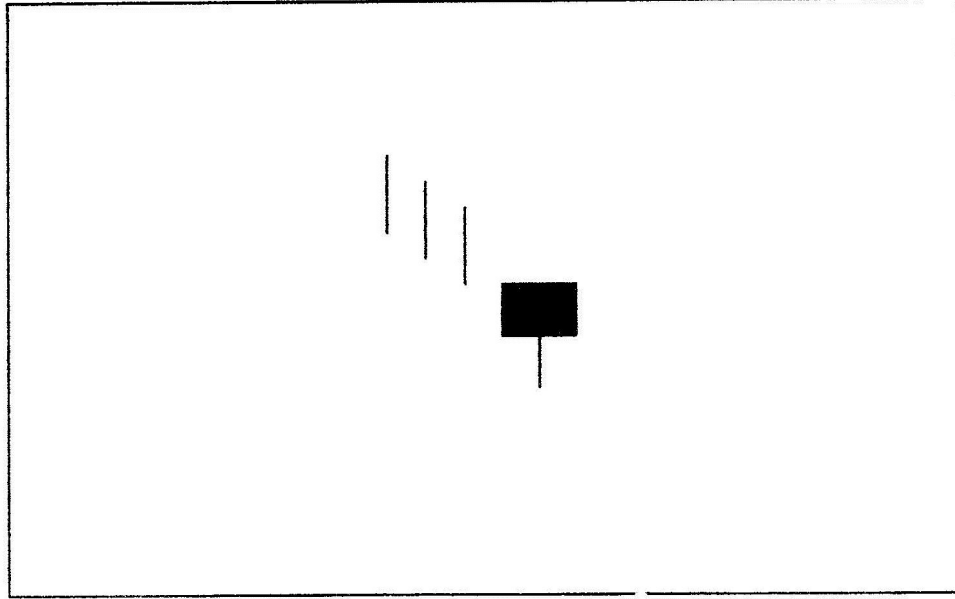
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل تظهر شمعة ذات جسم أبيض ويكون سعر الافتتاح بالنسبة لها أقل سعر خلال جلسة التداول، وهذا يبين تحسن بالنسبة للمشتريين واحتمال انعكاس للاتجاه نحو الصعود.

❖ نموذج المطرقة المتفائل Hammer Bullish:

الشكل رقم (2-31)

نموذج المطرقة المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

تظهر شمعة ذات جسم حقيقي صغير في النهاية العليا لمدى التداول النازل بالإضافة إلى ظل سفلي يكون طوله ضعف الجسم الحقيقي للشمعة مرتين على الأقل وغالبا لا يكون هناك ظل علوي.

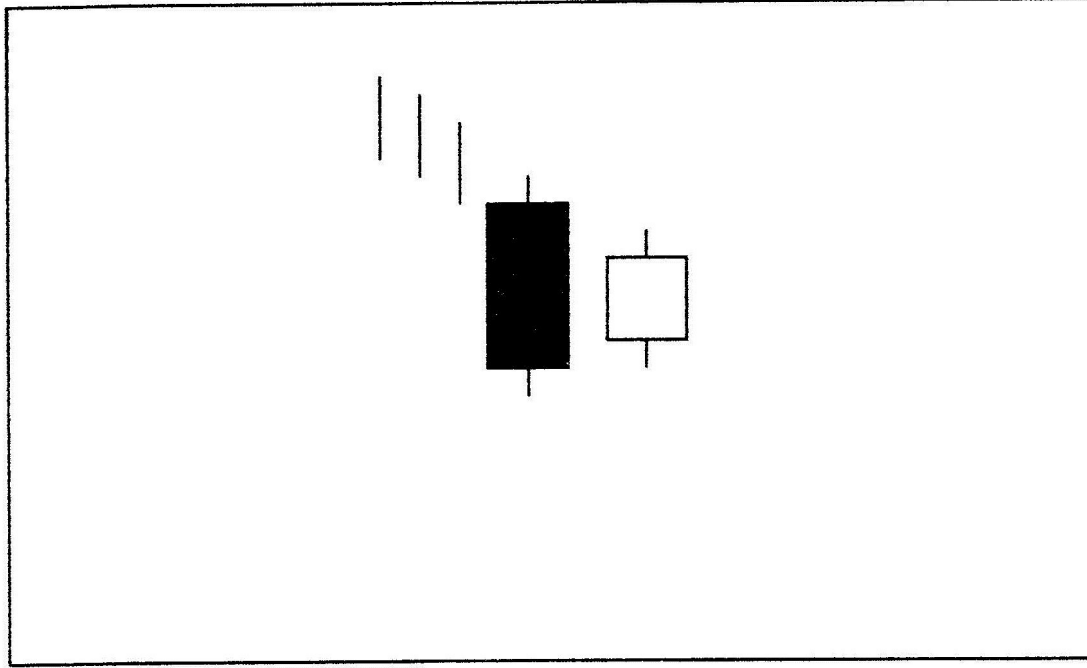
تفسير النموذج:

هذه الشمعة تشير إلى أن هناك بيع حاد قد توقف بعد افتتاح السوق أثناء اتجاه التداول النازل وعند نهاية التداول أغلق السوق فوق أعلى سعر بالنسبة له بقليل، وهذا يبين أن الاتجاه النازل قد وصل إلى النهاية (القعر)، وبمجرد التأكد من أن هذا النموذج يشير إلى الانخفاض فإن عكس الاتجاه يمكن أن يتأكد أيضا وذلك بواسطة الافتتاح العالي والإغلاق العالي في يوم التداول التالي، هذا النموذج يشبه نموذج الدوجي المظلة المقلوبة (Dragon Fly Doji (UMBRELLA) لكنه أقل موثوقية منه.

❖ نموذج الحامل المتفائل Harami Bullish:

الشكل رقم (2-32)

نموذج الحامل المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور شمعة سوداء طويلة في الاتجاه النازل والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء ذات جسم حقيقي ممتلئ بالكامل بواسطة الجسم الحقيقي للشمعة الأولى (أي أن الشمعة الثانية في الموقع الحامل Harami Position).

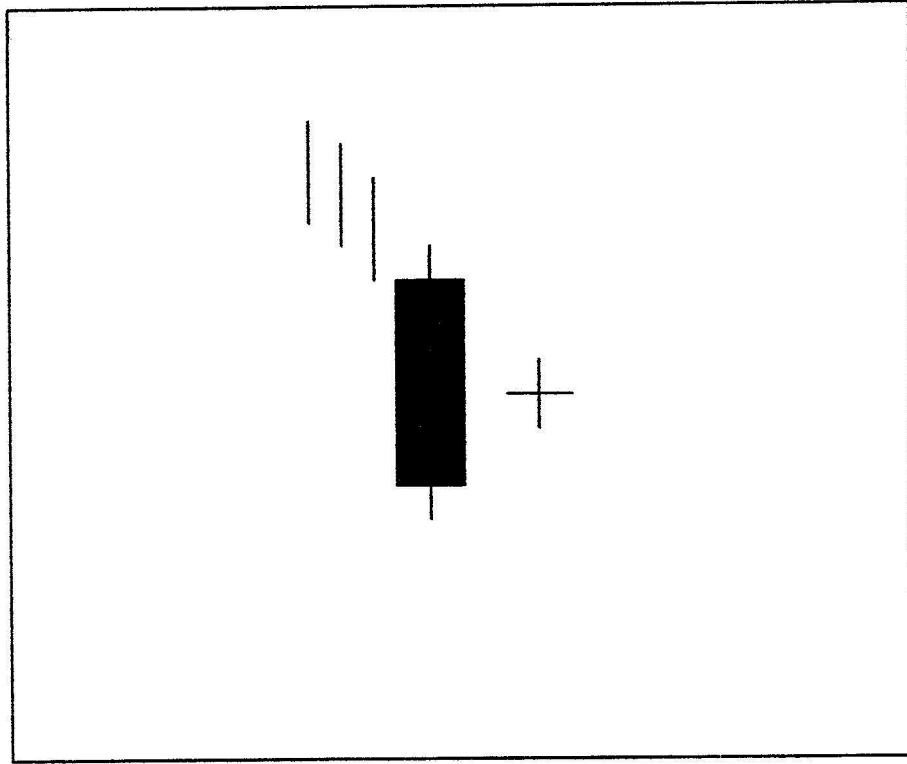
تفسير النموذج:

بعد شمعة سوداء طويلة في نهاية اتجاه التداول النازل فإن الشمعة البيضاء تفتح أعلى من إغلاق الشمعة السوداء وهذا يعني أن السعر يتم دفعه إلى أعلى بواسطة ضغط الشراء، وهذا النموذج يجب أن يتم تأكيده بواسطة يوم التداول التالي بحيث يكون عبارة عن مواصلة لانعكاس الاتجاه الصاعد.

❖ نموذج حامل الصليب المتفائل Harami Cross Bullish:

الشكل رقم (2-33)

نموذج حامل الصليب المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون سوداء طويلة والشمعة الثانية تكون عبارة عن دوجي ضمن الجسم الحقيقي للشمعة الأولى أي أن الشمعة الثانية تكون في الموقع الحامل.

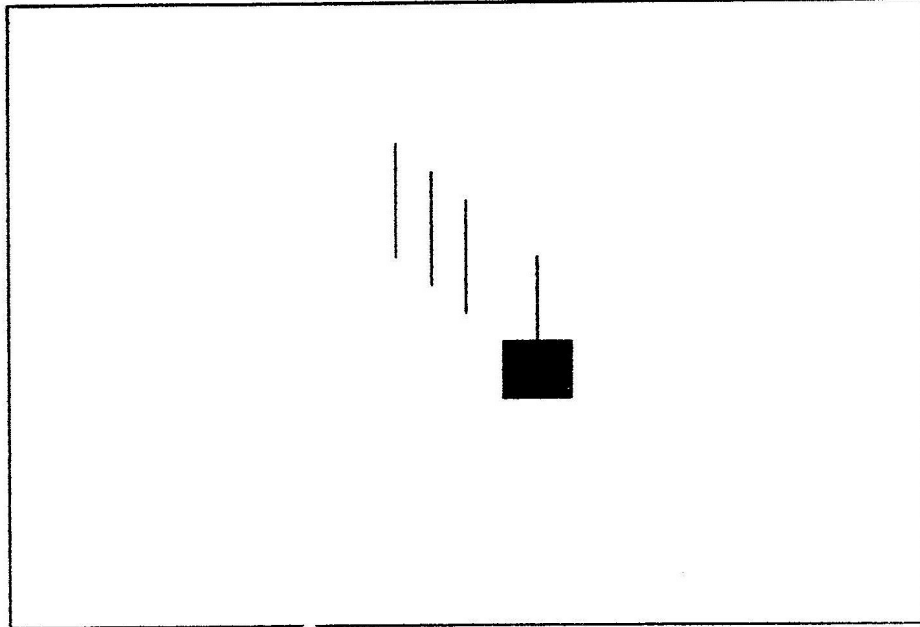
تفسير النموذج:

بعد شمعة سوداء طويلة في نهاية اتجاه التداول النازل فإن الشمعة البيضاء تفتح أعلى من إغلاق الشمعة السوداء وتغلق عند نفس سعر الافتتاح، وهذا النموذج يعتبر أكثر تأكيدا من نموذج الحامل العادي ويبين عملية انعكاسية صاعدة للاتجاه بالنسبة للمشتريين.

❖ نموذج المطرقة المقلوبة المتفائل :Inverted Hammer Bullish

الشكل رقم (2-34)

نموذج المطرقة المقلوبة المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

تظهر شمعة ذات جسم حقيقي صغير في النهاية السفلى لمدى التداول النازل بالإضافة إلى ظل علوي دائما لا يزيد طوله عن ضعف الجسم الحقيقي للشمعة مرتين وغالبا لا يكون هناك ظل سفلي.

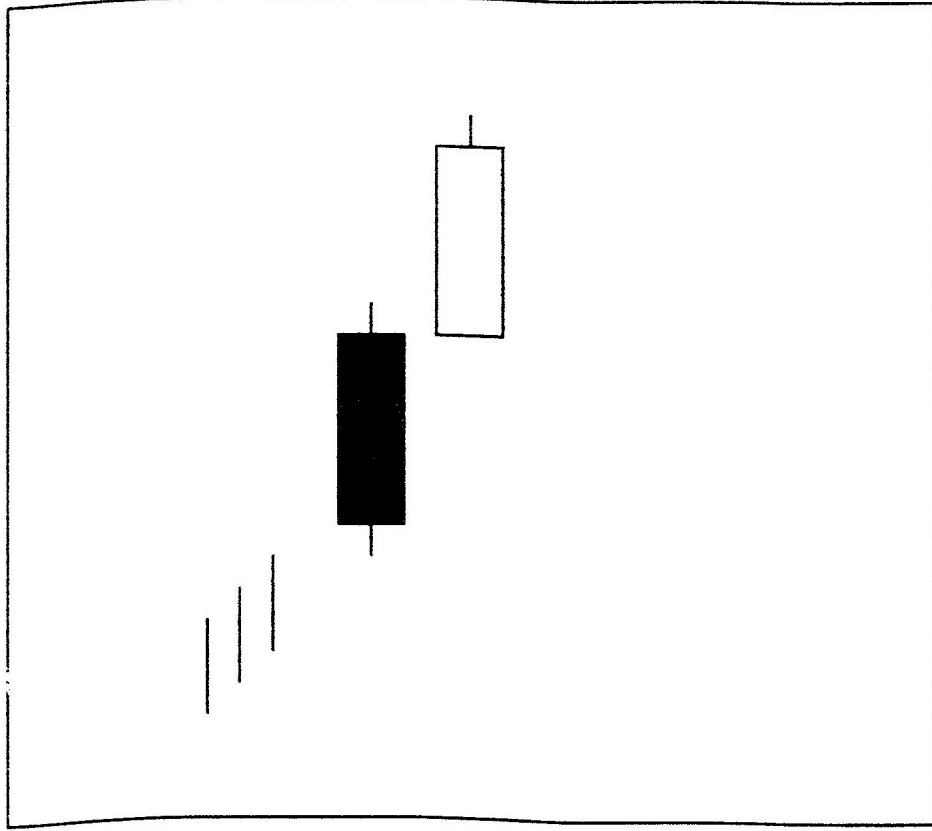
تفسير النموذج:

في الاتجاه النازل، السوق يفتح تحت إغلاق الشمعة السابقة ثم يظهر المشترين ويدفعوا السعر إلى أعلى ولكن ليس بما فيه الكفاية للإغلاق فوق إغلاق الشمعة السابقة، وهذا النموذج يعطي احتمال لعملية انعكاس صاعدة في المستقبل القريب وتأكيد عملية عكس الاتجاه تكون بالافتتاح والإغلاق فوق جسم المطرقة المقلوبة في يوم التداول التالي، هذا النموذج يشبه نموذج دوجي المظلة المقلوبة (INVERTED UMBRELLA) Gravestone Doji لكنه أقل موثوقية منه.

❖ نموذج فصل الخطوط المتفائل Separating Lines Bullish:

الشكل رقم (2-35)

نموذج فصل الخطوط المتفائل



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون سوداء والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء سعر الافتتاح بالنسبة لها هو نفس سعر افتتاح الشمعة الأولى.

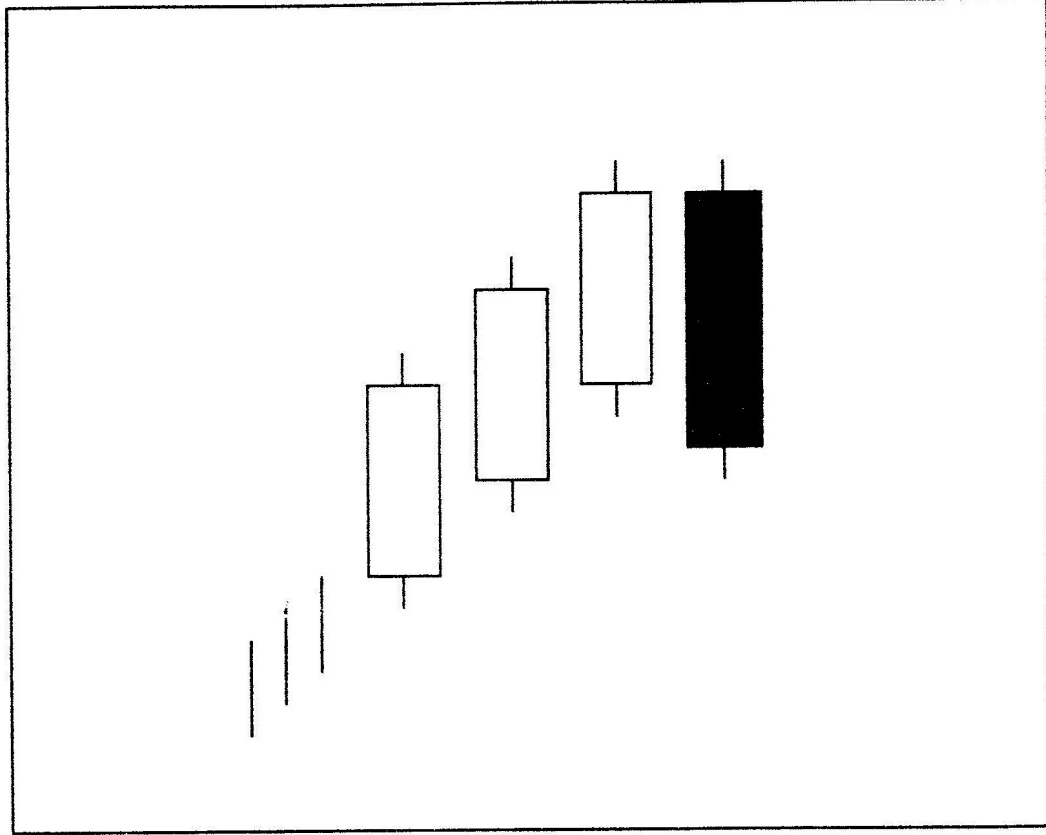
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول الصاعد تظهر شمعة سوداء طويلة ثم تليها شمعة بيضاء تبدأ من حيث انتهاء تداول الشمعة الأولى وترتفع لتغلق عالياً، وهذا يشير إلى أن اتجاه التداول الصاعد يجب أن يستمر.

❖ نموذج الخطوط الثلاث المتفائل :Thre Lines Bullish

الشكل رقم (2-36)

نموذج الخطوط الثلاث المتفائل

Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

في اتجاه التداول الصاعد تظهر ثلاث شموع بيضاء مع إغلاق مرتفعة على التوالي والشمعة الرابعة تفتح عاليا وتغلق تحت افتتاح الشمعة الأولى.

تفسير النموذج:

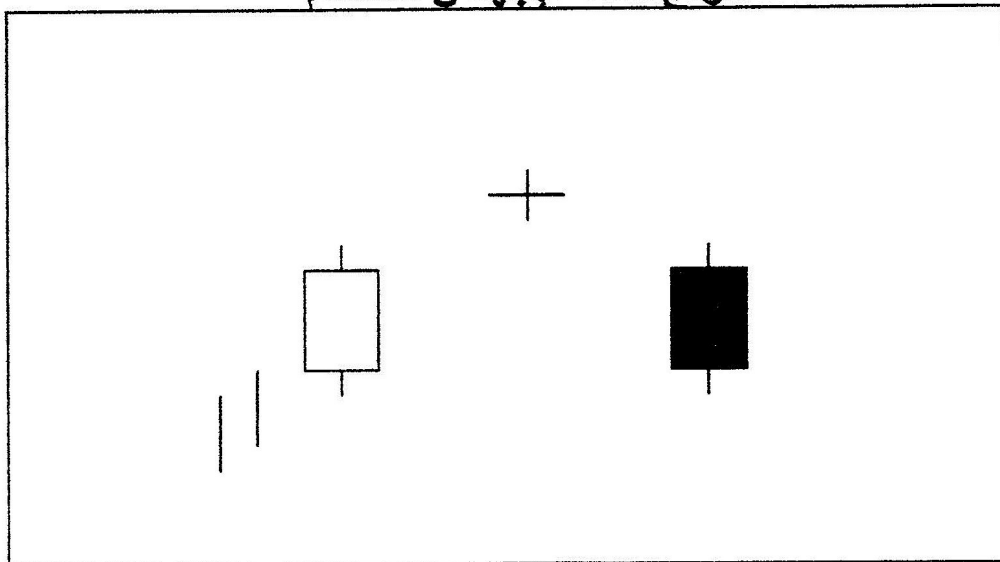
الشمعة السوداء تدفع الأسعار إلى أسفل للعودة من حيث بدأت في بداية النموذج وإذا كان الاتجاه الصاعد قوي قبل النموذج فإنه يجب أن يستمر ويواصل الارتفاع.

2- النماذج المتوقعة للهبوط:

❖ نموذج شمعة الإجهاض المتشائم **Abandoned Baby Bearish**:

الشكل رقم (2-37)

نموذج شمعة الإجهاض المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون دائما شمعة بيضاء طويلة والشمعة الثانية تكون عبارة عن دوجي تفتح بفجوة إلى أعلى في نفس اتجاه حركة السعر السابقة والشمعة الثالثة تكون شمعة سوداء تفتح بفجوة إلى أسفل في الاتجاه المعاكس للحركة السابقة، وليس لها ظلال متداخلة مع الدوجي.

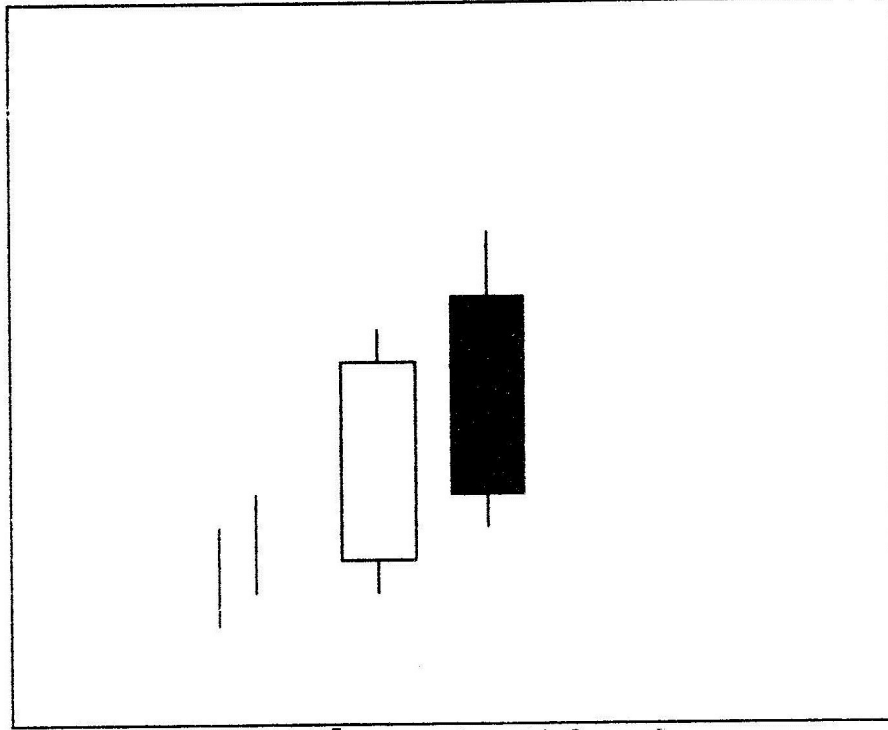
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول الصاعد، السوق يقوم بتأكيد هذا الصعود بواسطة شمعة بيضاء طويلة وافتتاح فجوة إلى أعلى بالنسبة للشمعة الثانية والتي يتم تداولها ضمن هذا النطاق وتعلق على سعر الافتتاح أو بالقرب منه ، وهذا يشير إلى أن الاتجاه الصاعد أصبح ضعيفا، وأنه على وشك الانعكاس من الصعود إلى الهبوط، وتأكيد عملية انعكاس الاتجاه تكون بواسطة الشمعة الثالثة السوداء والفجوة إلى أسفل بين الشمعة الثانية والثالثة، وهذا النموذج لا يحتاج إلى تأكيد إضافي لعملية عكس الاتجاه.

❖ نموذج السحابة السوداء المتشائم Dark Cloud Bearish:

الشكل رقم (2-38)

نموذج السحابة السوداء المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون شمعة بيضاء طويلة والشمعة الثانية تكون شمعة سوداء تفتح فوق أعلى سعر بالنسبة للشمعة الأولى وتغلق ضمن جسم الشمعة الأولى (تغلق تحت منتصف الشمعة الأولى).

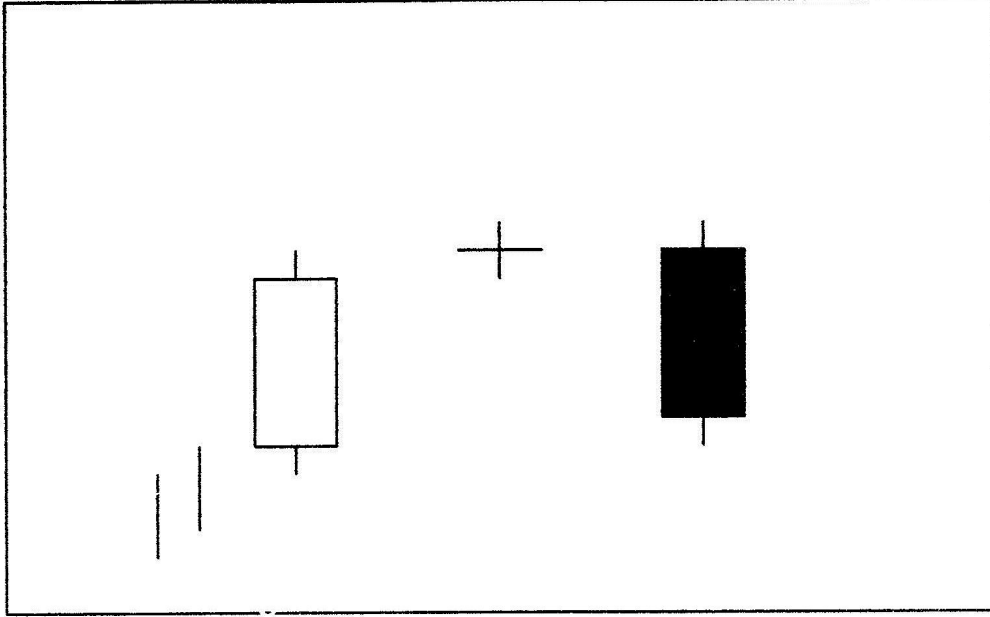
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول الصاعد، السوق يؤكد عملية الصعود بواسطة شمعة بيضاء تفتح إلى أعلى لكنه يضعف ويتراجع بواسطة الشمعة الثانية والتي تغلق تحت منتصف الشمعة الأولى، وهذا النموذج يحذر المتداولين بأن هناك عملية انعكاس متشائمة للاتجاه (متوقعة للهبوط).

❖ نموذج دوجي نجمة الصباح المتشائم :Evening Doji Star Bearish

الشكل رقم (2-39)

نموذج دوجي نجمة الصباح المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون شمعة بيضاء طويلة والشمعة الثانية تكون شمعة ذات جسم حقيقي صغير أبيض أو اسود وتفتح بفجوة إلى أعلى في نفس اتجاه حركة السعر السابقة والشمعة الثالثة تكون سوداء.

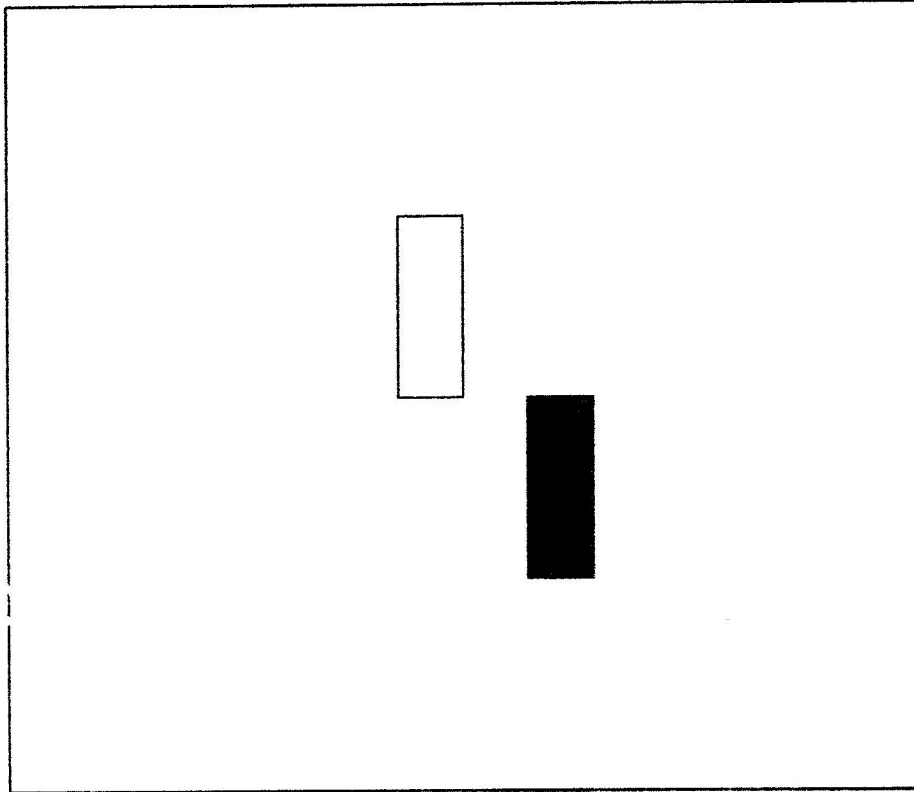
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول الصاعد، السوق يقوم بتأكيد هذا الصعود بواسطة شمعة بيضاء طويلة وافتتاح بفجوة إلى أعلى بالنسبة للشمعة الثانية، والتي يتم تداولها ضمن نطاق ضيق وتغلق على سعر الافتتاح أو بالقرب منه، وهذا يشير إلى أن الاتجاه الصاعد أصبح ضعيفا وأنه على وشك الانعكاس من الصعود إلى الهبوط، وتأكيد عملية انعكاس الاتجاه تكون بواسطة الشمعة الثالثة السوداء والفجوة إلى أسفل بين الشمعة الثانية والثالثة، وهذا النموذج لا يحتاج إلى تأكيد إضافي لعملية عكس الاتجاه.

❖ نموذج كيشينج المتشائم Kiching Bearish :

الشكل رقم (2-40)

نموذج كيشينج المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى عبارة عن ماروبوزو (Marubozu) بيضاء والشمعة الثانية عبارة عن ماروبوزو سوداء تفتح بفجوة إلى أسفل تحت الشمعة الثانية.

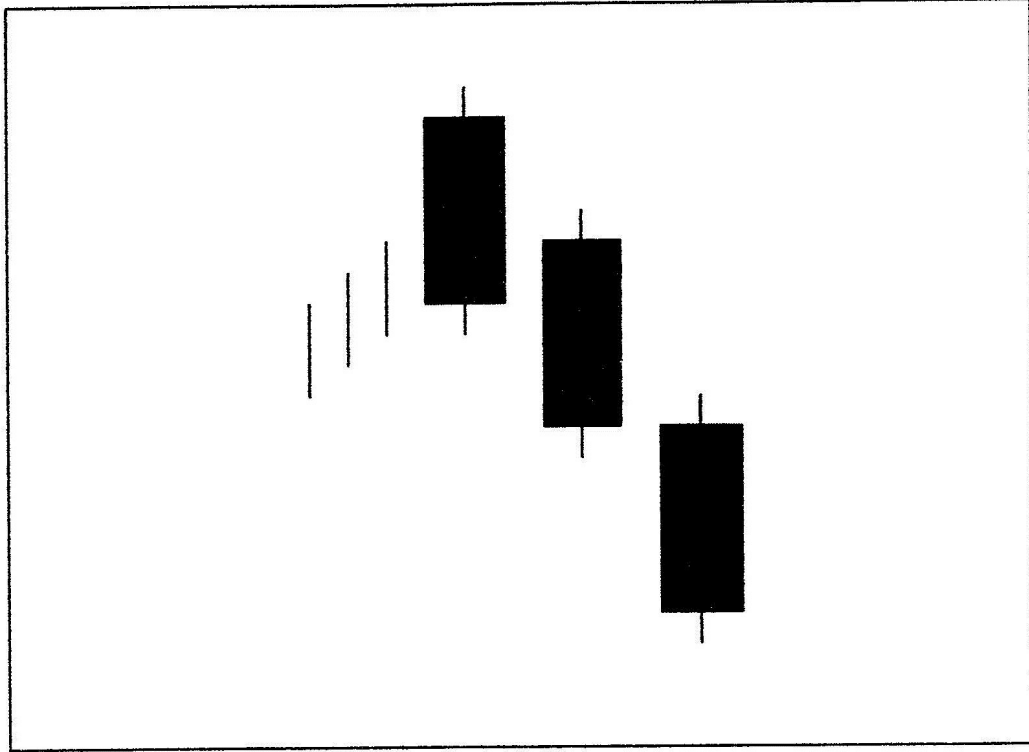
تفسير النموذج:

هذا النموذج يشير إلى أن السوق يتجه بشكل قوي نحو الاتجاه الهابط، كما أن حركة السوق السابقة ليس لها أهمية مع هذا النموذج عكس النماذج الأخرى.

❖ نموذج الغريان الثلاثة المتشابهة المتشائم Identical Three Crows Bearish :

الشكل رقم (2-41)

نموذج الغريان الثلاثة المتشابهة المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور ثلاث شموع سوداء وكل شمعة يكون لها إغلاق أقل من إغلاق الشمعة السابقة لها، وكل شمعة تفتح في نفس سعر إغلاق الشمعة السابقة لها.

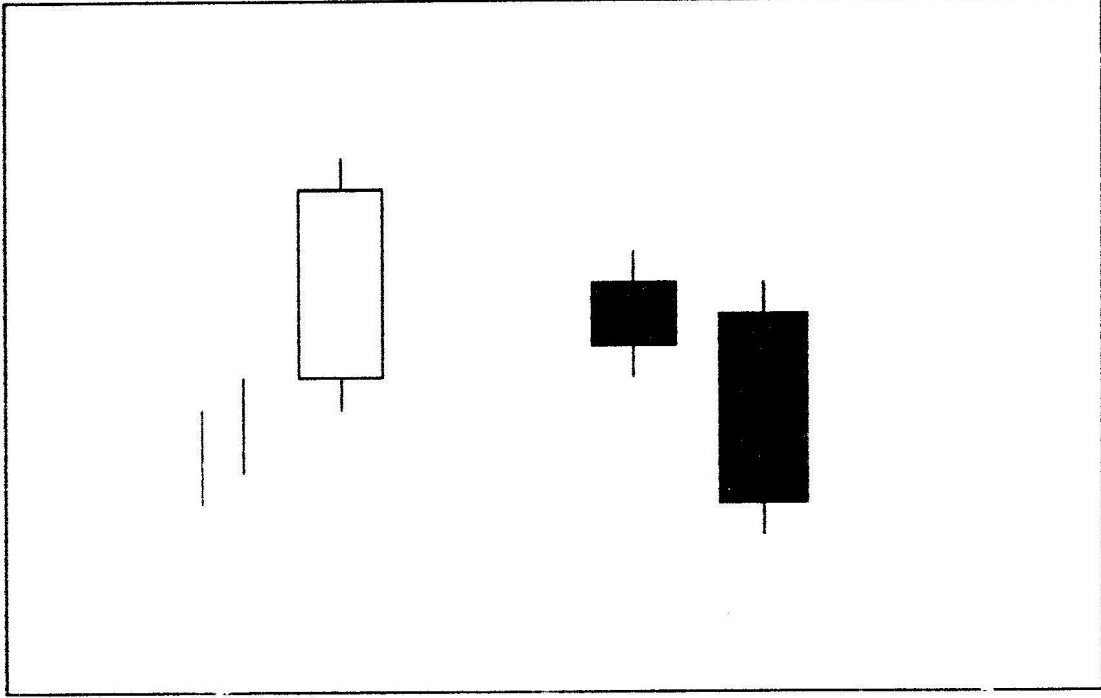
تفسير النموذج:

في الاتجاه الصاعد تظهر ثلاث شموع سوداء طويلة، وكل شمعة تفتح في نفس سعر إغلاق الشمعة السابقة لها، وهذا النموذج مشابه لنموذج الغريان السود الثلاثة (Three Black Crows) لكنه يعتبر إشارة أقوى للهبوط وفي نهاية الاتجاه الهابط يكون مؤكد بشكل كبير.

❖ نموذج ثري أنسايد داون المتشائم :Three Inside Down Bearish

الشكل رقم (2-42)

نموذج ثري أنسايد داون المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى والثانية تكون نموذج الحامل المتشائم Bearish Harami والشمعة الثالثة تكون شمعة سوداء ذات إغلاق منخفض تحت إغلاق الشمعة الثانية.

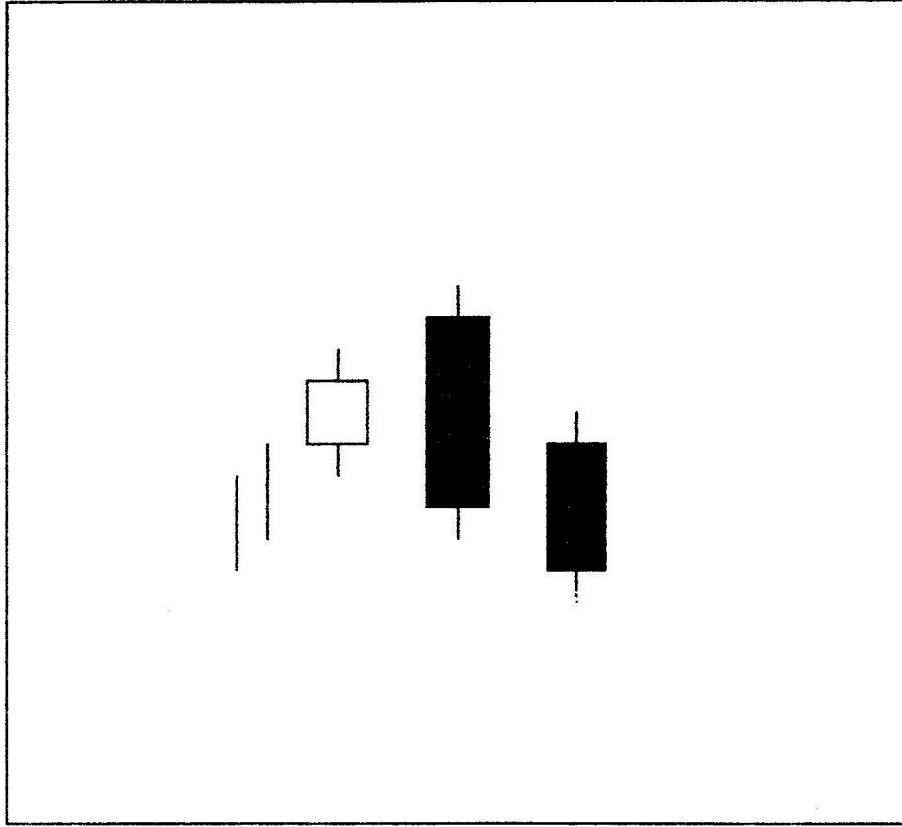
تفسير النموذج:

هذا النموذج يكون عبارة عن تأكيد إضافي بالنسبة لنموذج الحامل العادي والشمعة الثالثة تكون تأكيد بالنسبة للاتجاه الانعكاسي المتشائم ولا يحتاج إلى تأكيد إضافي لعملية عكس الاتجاه.

❖ نموذج ثري أوتسايد داون المتشائم :Three Outside Down Bearish

الشكل رقم (2-43)

نموذج ثري أوتسايد داون المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى والثانية تكون نموذج البلاعة المتشائم (Bearish Engulfing) والشمعة الثالثة تكون شمعة سوداء ذات إغلاق تحت إغلاق الشمعة الثانية.

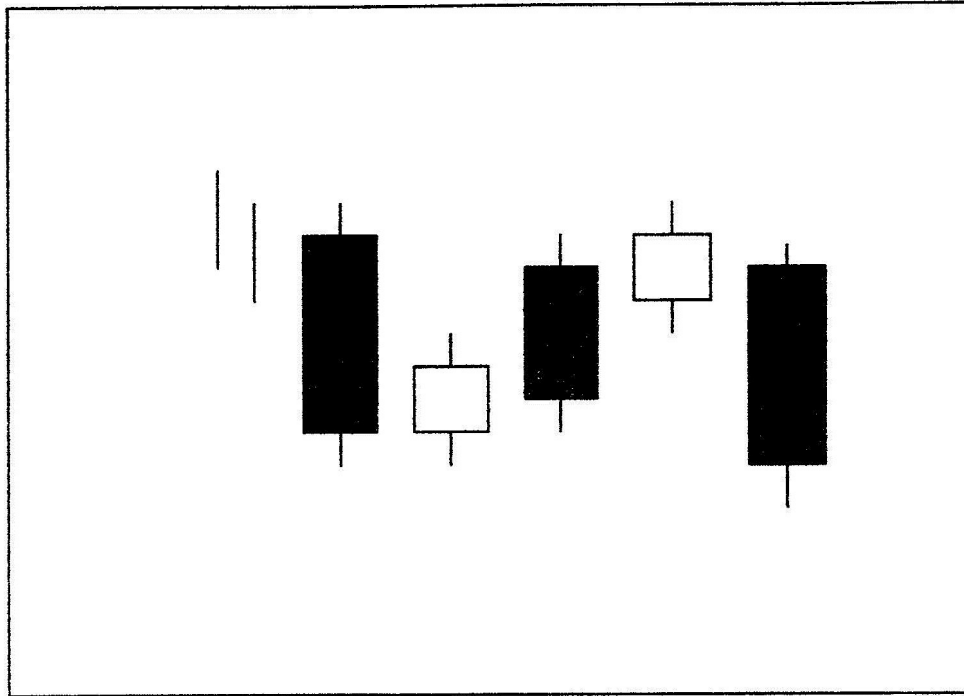
تفسير النموذج:

هذا النموذج يكون عبارة عن تأكيد إضافي بالنسبة للنموذج العادي والشمعة الثالثة تكون تأكيد بالنسبة للاتجاه الانعكاسي المتشائم، وهذا النموذج لا يحتاج إلى تأكيد إضافي لعملية عكس الاتجاه.

❖ نموذج فالينغ ثري ميثود المتشائم :Falling Three Methods Bearish

الشكل رقم (2-44)

نموذج فالينغ ثري ميثود المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون سوداء طويلة والشمعة الثانية والثالثة والرابعة تكون شموع ذات أجسام حقيقية صغيرة وتكون عبارة عن نموذج اتجاه التداول الصاعد ولكنها تبقى ضمن نطاق الشمعة الأولى والشمعة الخامسة تكون شمعة سوداء طويلة تغلق تحت إغلاق اليوم الأول.

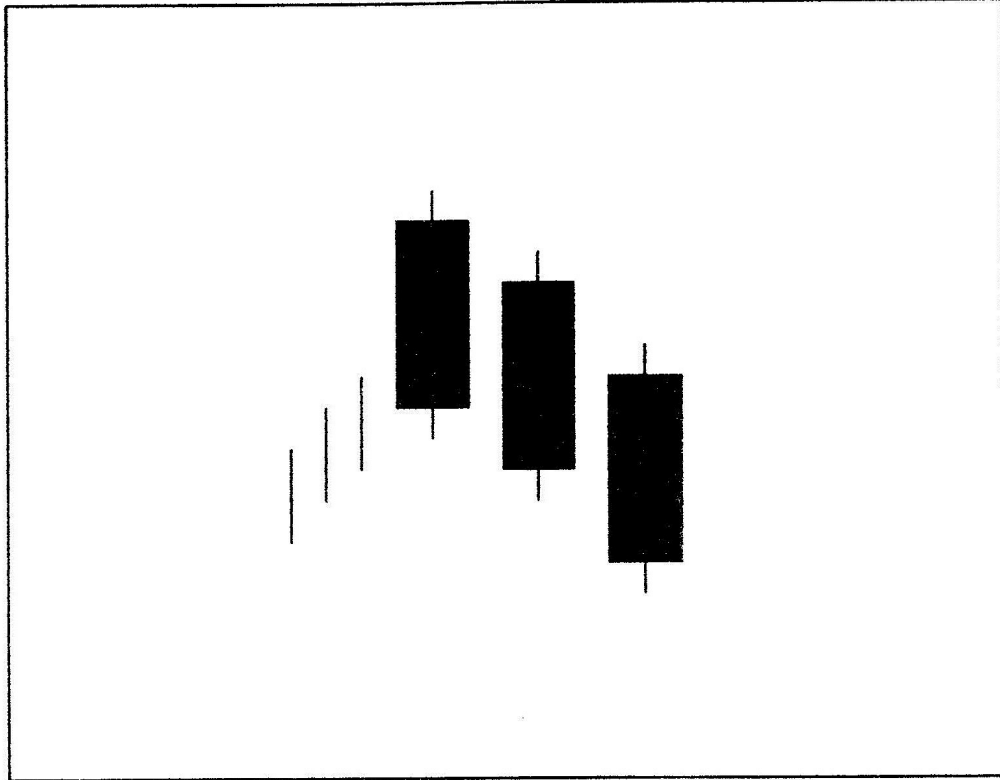
تفسير النموذج:

في اتجاه التداول النازل تظهر شمعة سوداء طويلة تكون متبوعة بثلاث شموع ذات أجسام صغيرة وتكون ضمن اتجاه تداول صاعد قصير والشمعة الخامسة تبين دخول البائعين بقوة ويتم الإغلاق في انخفاض جديد، وهذا يفسر على أنه محاولة فاشلة لعكس الاتجاه الهابط ويدل على أن الاتجاه النازل يجب أن يتواصل.

❖ نموذج الغربان الثلاثة السود المتشائم : Three Black Crows Bearish

الشكل رقم (2-45)

نموذج الغربان الثلاثة السود المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور ثلاث شموع سوداء وكل شمعة يكون لها إغلاق تحت إغلاق الشمعة السابقة لها وكل شمعة تفتح ضمن جسم الشمعة السابقة وكل شمعة تغلق على أو بالقرب من أدنى سعر بالنسبة لها.

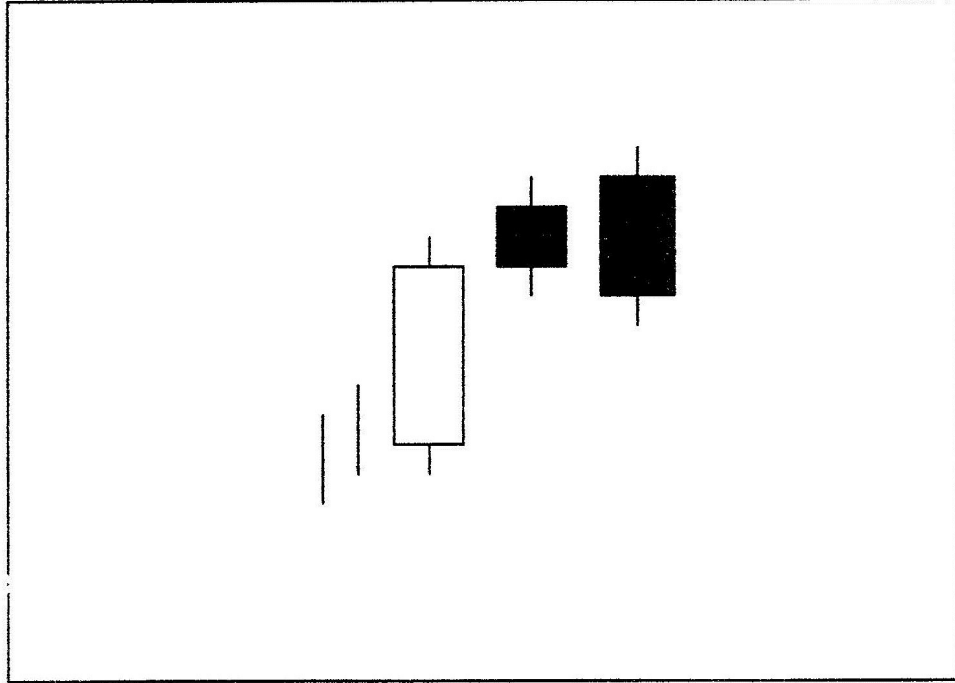
تفسير النموذج:

في الاتجاه الصاعد تظهر ثلاث شموع سوداء طويلة مع إغلاقات منخفضة على التوالي، وهذا النموذج يشير إلى أن السوق كان مغال فيه لفترة من الوقت وأن المتداولين بدعوا في عملية تصحيح لهذا المستوى المبالغ فيه.

❖ نموذج أيسايد قاب تو كراوس المتشائم :Upside Gap Two Crows Bearish

الشكل رقم (2-46)

نموذج أيسايد قاب تو كراوس المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

في الاتجاه الصاعد، السوق يؤكد عملية الصعود بواسطة شمعة بيضاء طويلة والشمعة الثانية تكون سوداء وتفتح بفجوة إلى أعلى فوق الشمعة الأولى والشمعة الثالثة تكون أيضا سوداء تبتلع الشمعة الثانية السوداء لكنها لا تزال فوق إغلاق الشمعة الأولى.

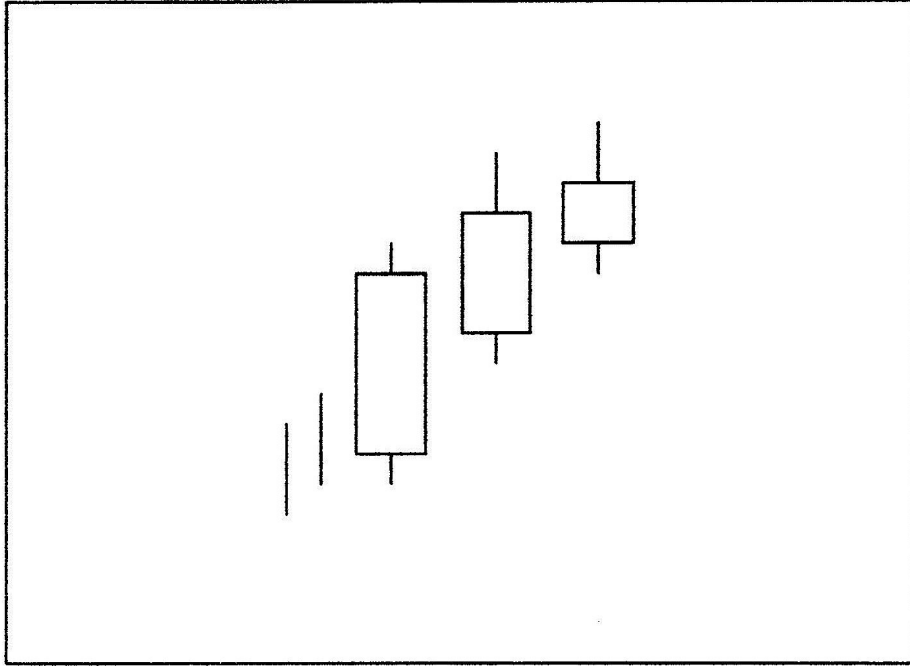
تفسير النموذج:

في الاتجاه الصاعد، السوق يظهر علامات ضعف في الاتجاه بواسطة الشمعة الثانية لكنه لا يزال يخلق فوق إغلاق الشمعة الأولى والشمعة الثالثة تضعف بشكل أكبر لكنها تبقى فوق إغلاق الشمعة الأولى أيضا، وهذه إشارة إلى أن السوق لم يعد يستطيع مواصلة الارتفاع أو البقاء عند المستوى الحالي، وهذا تحذير للمتداولين بأن السوق على وشك الدخول في مرحلة متوقعة للهبوط.

❖ نموذج أوفانس بلوك المتشائم Advance Block Bearish :

الشكل رقم (2-47)

نموذج أوفانس بلوك المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

في الاتجاه الصاعد تظهر ثلاث شموع بيضاء وكل شمعة يكون لها إغلاق أعلى من إغلاق الشمعة السابقة، وكل شمعة تفتح ضمن جسم الشمعة السابقة وتغلق بالقرب من أعلى سعر للشمعة، وكل شمعة يكون لها جسم حقيقي أصغر من الشمعة التي قبلها بشكل ملحوظ والشمعة الثانية والشمعة الثالثة يكون لها ظل علوي طويل.

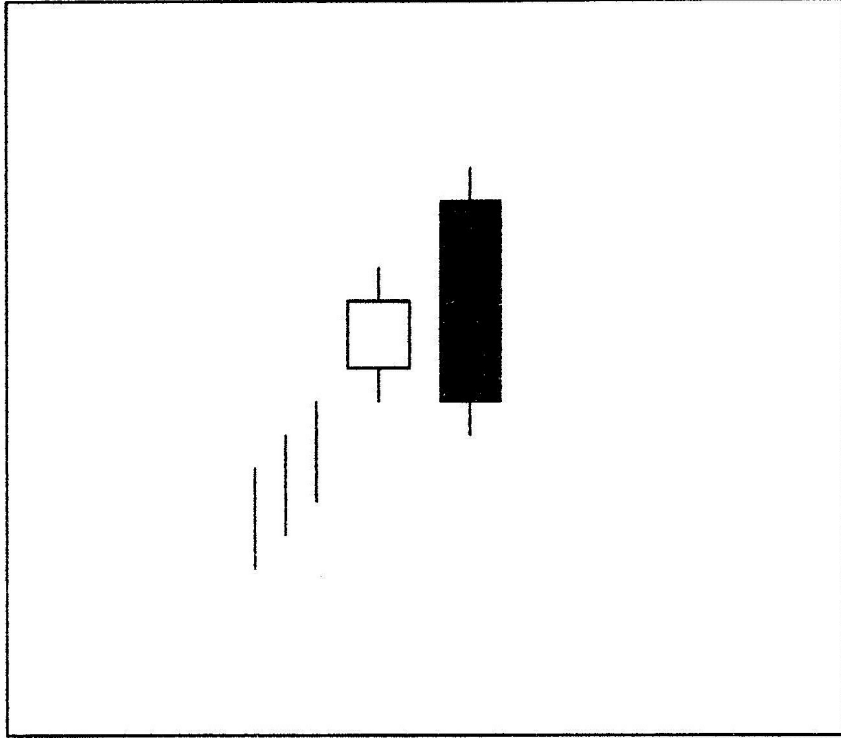
تفسير النموذج:

في الاتجاه الصاعد تظهر ثلاث شموع بيضاء مع إغلاقات مرتفعة على التوالي، لكن في هذه الحالة تكون كل شمعة أضعف من التي قبلها على التوالي، وهذا يشير إلى أن الاتجاه الصاعد قد فقد القوة وأن هناك عملية انعكاس هابطة للاتجاه على وشك الحدوث.

❖ نموذج البلاعة المتشائم Engulfing Bearish :

الشكل رقم (2-48)

نموذج البلاعة المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور شمعة بيضاء طويلة في الاتجاه الصاعد ثم تليها شمعة سوداء طويلة تبتلع الجسم الحقيقي للشمعة الأولى بالكامل.

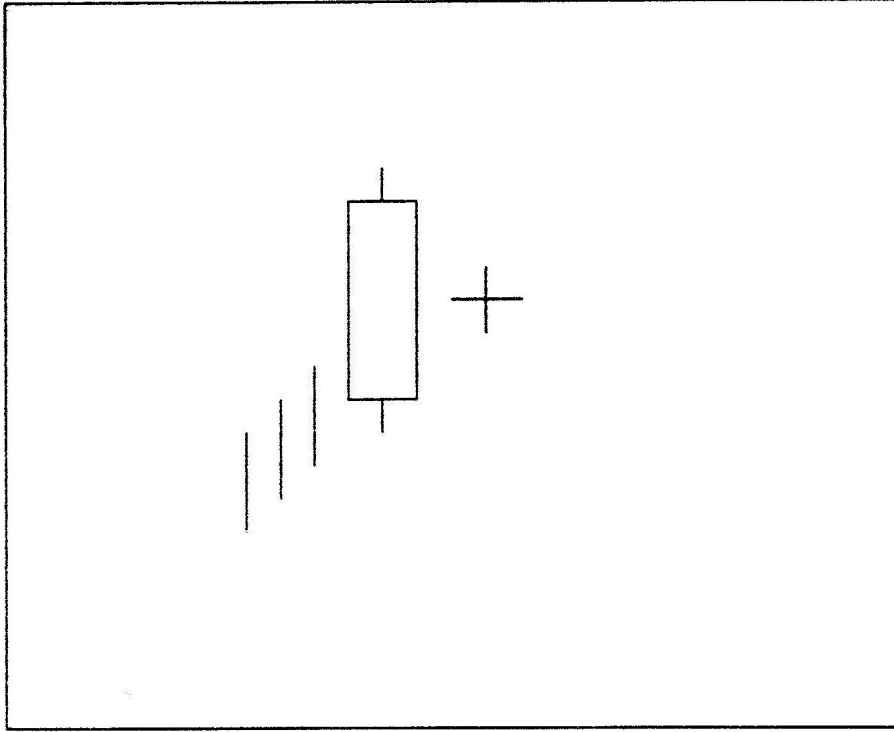
تفسير النموذج:

في الاتجاه الصاعد تحدث عملية الابتلاع بعد الافتتاح في ارتفاع جديد (قمة جديدة) يكون متبوع بضغط بيع كثيف حيث يتم الإغلاق على نفس سعر افتتاح الشمعة الأولى أو تحته، وهذا يشير إلى أن اتجاه التداول الصاعد قد أصبح ضعيفا ويشير إلى أن البائعين قد أصبحوا أكثر قوة لقيادة الاتجاه نحو الهبوط.

❖ نموذج حامل الصليب المتشائم Harami Cross Bearish :

الشكل رقم (2-49)

نموذج حامل الصليب المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور شمعة بيضاء طويلة والشمعة الثانية تكون عبارة عن دوجي يتم تداولها ضمن نطاق الجسم الحقيقي للشمعة الأولى.

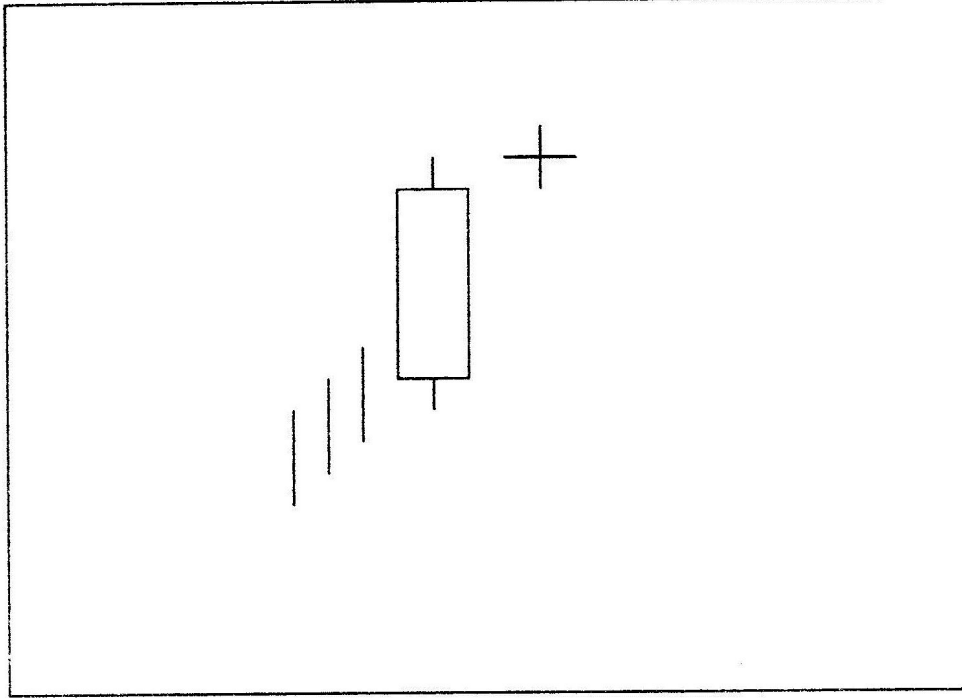
تفسير النموذج:

بعد الشمعة البيضاء الطويلة الموجودة في النهاية العليا للاتجاه الصاعد فإن السوق يفتح بسعر أقل من إغلاق الشمعة الأولى، كما أن تداول الشمعة الثانية يكون ضعيف وتعلق في نفس سعر الافتتاح وتكون أيضا ضمن الجسم الحقيقي للشمعة الأولى، هذا النموذج يعتبر تأكيد إضافي لنموذج الحامل العادي ويشير إلى أن اتجاه التداول الصاعد قد فقد القوة ويشير أيضا إلى عملية انعكاس هابطة الاتجاه.

❖ نموذج نجمة دوجي المتشائم : Doji Star Bearish

الشكل رقم (2-50)

نموذج نجمة دوجي المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

الشمعة الأولى تكون شمعة بيضاء طويلة والشمعة الثانية تكون عبارة عن دوجي تفتح بفجوة إلى أعلى في نفس اتجاه حركة السعر السابقة والظلال بالنسبة للدوجي يجب أن لا تكون طويلة.

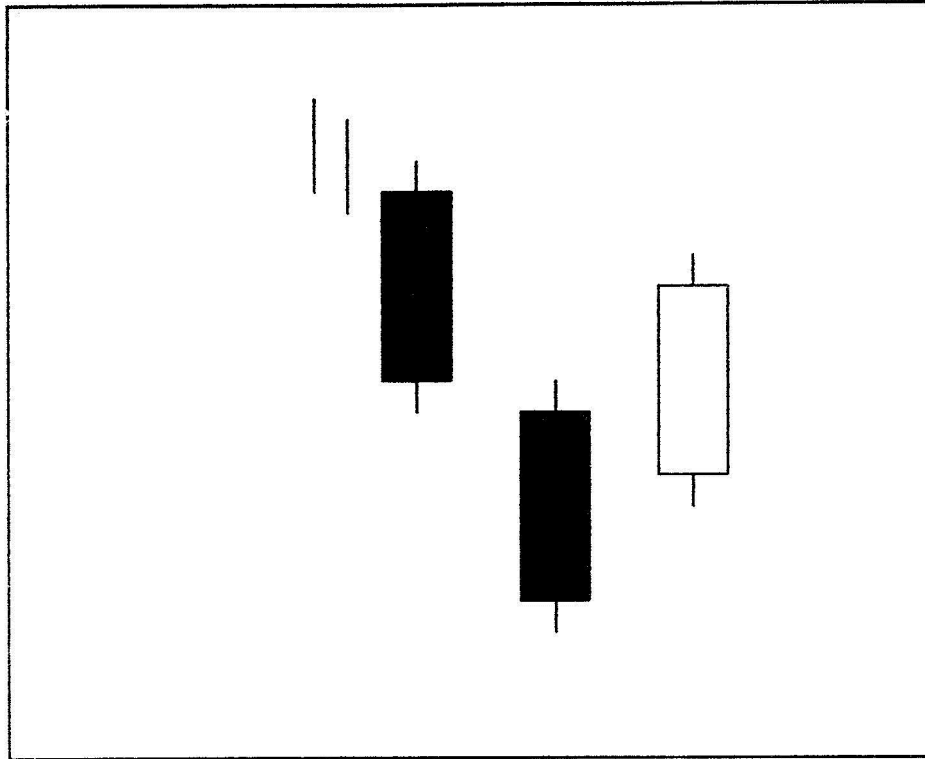
تفسير النموذج:

في الاتجاه الصاعد، السوق يؤكد عملية الصعود بواسطة شمعة بيضاء طويلة ويفتح بفجوة إلى أعلى بواسطة الشمعة الثانية والتي يتم تداولها ضمن نطاق ضيق وتغلق في نفس سعر الافتتاح أو بالقرب منه، وهذا يشير إلى أن الاتجاه الصاعد قد فقد القوة وأنه على وشك الانعكاس من الصعود إلى الهبوط وتأكيد عملية عكس الاتجاه تكون بالافتتاح إلى أسفل تحت الشمعة الثانية والإغلاق أيضا تحت الشمعة الثانية في يوم التداول التالي.

❖ نموذج داون سايد قاب ثري ميثود المتشائم :Down Side Gap Three Mathods Bearish

الشكل رقم (2-51)

نموذج داون سايد قاب ثري ميثود المتشائم



Source : [www.arabstockinfo.com].

وصف النموذج:

ظهور شمعتين باللون الأسود لهما جسم حقيقي طويل مع وجود فجوة بينهما والشمعة الثالثة تكون شمعة بيضاء تملأ الفجوة الموجودة بين الشمعتين الأولى والثانية.

تفسير النموذج:

الاتجاه النازل يكون متبوع بشمعتين سوداويتين لهما جسم حقيقي طويل مع وجود فجوة إلى أسفل بينهما والشمعة الثانية تكون شمعة بيضاء تملأ الفجوة الموجودة بين الشمعتين الأولى والثانية، وهذا يشير إلى مستوى مقاومة ويشير إلى أن اتجاه التداول النازل سوف يتواصل.

خلاصة الفصل:

إن التعرف على قواعد التحليل الفني ومؤشراته يمكن المستثمر من متابعة أحداث وظروف السوق ، ويمكن أن يحقق له أوجه متابعة استثمار مربحة جدا طالما أنه يتصرف بسرعة، ويحدث ذلك عادة في السواق الناشئة التي لا تتسم بالكفاءة.

كما تجدر الإشارة إلى أن وضع قواعد ومؤشرات التحليل الفني تعتمد على المعلومات، ويجب على المستثمر أن يضع القواعد والمؤشرات في ضوء ما هو متاح من معلومات، وأن يعمل على إتباع أكثر من قاعدة فنية أو مؤشر لتأكيد الاتجاه، كما عليه أن يطور من تلك القواعد والمؤشرات كلما استجدت ظروف بيئية جديدة.

الفصل الثالث

مؤشرات التحليل الفني

تمهيد:

تتحرك الأسواق المالية في اتجاهات ناتجة عن مواقف وتوقعات المستثمرين تجاه الدورة التجارية، ونظرا لأن الجزء الأكبر من المستثمرين يرتكبون نفس الأخطاء من دورة إلى أخرى، فإن فهم السلوك التاريخي والعلاقات التي ترتبط بين معدلات سعرية معينة ومؤشرات بورصة الأوراق المالية، يمكن استخدامها في التعرف على نقاط التحول الرئيسية بالسوق.

وحيث أنه ليس من المتوقع أن يقوم بهذا الدور مؤشر واحد فقط لإبراز جميع هذه التحولات في الاتجاهات، كان من الضروري استخدام عدة مؤشرات معا حتى يتسنى تأكيد الاتجاه الجديد المحتمل، وكذلك إظهار صورة شاملة، وسنتطرق لإنشاء الله إلى مجموعة من المؤشرات كالمتوسط المتحرك، والمثلث....

المبحث الأول

مؤشر المتوسطات المتحركة:

يعتبر المتوسط المتحرك (Moving Average) من أكثر المؤشرات الفنية استخداماً وأكثرها تعدداً في الاستخدام، وذلك نظراً لسهولة تركيبه وسهولة قياسه واختباره، ونظراً لصعوبة اختبار تحليل الرسم البياني فمن الصعب أن يتم تحويله إلى نظام آلي بدون الاعتماد على مؤثرات أخرى، وفي المقابل من السهل برمجة قواعد المتوسط المتحرك إلى نظام آلي على جهاز لإعلام الآلي، والذي يضمن تحديد إشارات محددة بالبيع والشراء وقد يختلف فيه المحللون الفنيون حول ما إذا كان نموذج ما على الرسم البياني مثلاً هو نموذج الشموع اليابانية أو نموذج المثلثات. فكما تشير الكلمة الثانية في اسم هذا المؤشر، يعتبر هذا المؤشر هو ناتج حساب متوسط بيانات معينة، على سبيل المثال إذا أردنا حساب المتوسط المتحرك لأسعار الإغلاق لمدة عشرة أيام نقوم بجمع أسعار إغلاق العشرة أيام ثم قسمة الناتج على 10، أما مصطلح "المتحرك" فيتم استخدامه لأننا نقوم بحساب أسعار الإغلاق لآخر عشرة أيام وبالتالي يتغير حساب هذا المؤشر يومياً مع كل وجود تداول جديد، أي في كل يوم جديد نضيف سعر الإغلاق على إجمالي قيمة هذا المؤشر في اليوم السابق، ثم نطرح قيمة إغلاق اليوم الأول من العشرة أيام ثم نقسم الحاصل على عدد الأيام (10)، وهذا ما يسمى المتوسط المتحرك البسيط، إلا أنه توجد

أنواع أخرى غير البسيطة من المتوسطات المتحركة، كما يوجد العديد من الأمثلة حول أفضل الطرق لاستخدام المتوسط المتحرك، على سبيل المثال:

- كم عدد الأيام التي علينا حساب متوسطها؟.
- هل من الأفضل استخدام المتوسط طويل المدى أم قصير المدى؟.
- هل يوجد نوع من المتوسطات المتحركة يعتبر الأفضل في جميع الأسواق المالية أو في إحداها؟.

- هل سعر الإغلاق هو السعر الأفضل لحساب المتوسط؟.
- هل من الأفضل استخدام أكثر من نوع واحد من المتوسطات المتحركة، وأي نوع منها يعمل بشكل أفضل؟.

هناك العديد من الأسئلة التي تطرح نفسها عند استخدام المتوسطات المتحركة، وسوف نناقش جميع هذه الأسئلة في هذا الفصل مع طرح أمثلة على الاستخدامات الشائعة للمتوسط المتحرك.

1- المتوسط المتحرك كمؤشر فني:

يعتبر المتوسط المتحرك أداة لتتبع الاتجاه، الغرض منها التعرف على بداية اتجاه جديد، أو انتهاء اتجاه قديم، أو انعكاسه، حيث يتتبع هذا المؤشر اتجاه السعر، ويظهر على شكل منحنى لخط الاتجاه، ولا يتتبع هذا المؤشر بحركة السوق بنفس الطريقة التي

يحاول الرسم البياني استخدامها للتنبؤ، وحيث يتتبع هذا المؤشر حركة السوق ويخبرنا عن بداية اتخاذ السوق لاتجاه جديد، إلا أن ذلك يكون بعد أن يبدأ بالفعل.

- ما هي الأسعار التي نحسب متوسطها؟.

في الغالب يتم التعامل مع متوسط أسعار الإغلاق، وعلى الرغم من أن هذه الأسعار هي أكثر الأسعار أهمية خلال يوم التداول، وأكثرها استخداما عند حساب قيمة المتوسط المتحرك إلا أن بعض المحللين الفنيين يفضل استخدام أسعار أخرى لحساب هذا المتوسط، على سبيل المثال يفضل البعض استخدام النقطة الوسطى خلال التداول اليومي، والتي يمكن الحصول عليها عن طريق جمع حدي نطاق التداول اليومي وقسمتها على 2، بينما تستخدم فئة أخرى طريقة جمع أدنى سعر مع أعلى سعر وسعر الإغلاق والقسمة على 3، وتميل فئة ثالثة إلى استخدام نوعين من الأسعار (أدنى سعر وأعلى سعر) وحساب متوسط كلا منهما على حدة، وتكوين متوسطين متحركين ويكون عملهما من خلال المنطقة المحايدة التي تقع بينهما، وعلى الرغم من هذه الطرق المختلفة إلا أن سعر الإغلاق لا يزال الأكثر استخداما لحساب المتوسط المتحرك.

1-1 المتوسط المتحرك البسيط:

يعتبر المتوسط المتحرك البسيط هو أكثر أنواع المتوسطات المتحركة استخداما بين المحللين الفنيين، إلا أن هذا النوع يواجه نوعين من النقد، أولهما قصر الفترة

الزمنية التي يتم حساب متوسطها في هذا النوع (عشرة أيام على سبيل المثال)، أما النقد الثاني فهو أن قيمة هذا المؤشر تتساوى في أهميتها في كل يوم، فعلى سبيل المثال تتساوى قيمة اليوم الأخير في المتوسط المتحرك لعشرة أيام مع قيمة اليوم الأول، حيث تبلغ قيمة كل يوم 10% ، تبلغ أهمية كل يوم خلال الخمسة أيام 20% بالتساوي، إلا أن بعض المحللين يعتقد أن سعر الأكثر أهمية لا بد أن يكون أحدث يوم عند حساب هذا المؤشر.

2-1 استخدام متوسط متحرك واحد:

يعتبر استخدام المتوسط المتحرك البسيط هو أكثر أنواع المتوسطات المتحركة شيوعاً، وهو الذي سنركز عليه أثناء حديثنا عن المتوسطات المتحركة، ويستخدم المحللون الفنيون متوسط متحرك واحد للحصول على إشارات بالبيع أو الشراء، يكون منحنى المتوسط المتحرك على منحنى الرسم البياني لحركة السعر، وعندما يصبح سعر الإغلاق اليومي فوق منحنى المتوسط المتحرك، تكون هذه إشارة شراء، أما إذا أصبح سعر الإغلاق تحت منحنى المتوسط المتحرك تكون هذه إشارة بيع، وللمزيد من التأكيد على هذه الإشارة يفضل بعض المحللين الانتظار حتى يكون المتوسط المتحرك في اتجاه حركة السعر، ولكن إذا تم استخدام المتوسط المتحرك الذي يعطي فترة قصيرة (5 أو 10 أيام) يصبح منحنى المتوسط المتحرك قريباً جداً من السعر، وقد يتسبب ذلك في تقاطعها عدة مرات، وقد يكون هذا الأمر جيداً أو سيئاً، حيث يساعد

ذلك على الدخول في المزيد من الصفقات (ويزيد ذلك من تكاليف العملات)، وفي نفس الوقت ينتج عن ذلك ظهور العديد من الإشارات الخاطئة، فإذا كان المتوسط المتحرك المستخدم قصير المدى وأكثر حساسية لحركة السعر فقد ينتج عنه ظهور بعض الإشارات الخاطئة نتيجة لبعض الحركة العشوائية التي تظهر في السعر على المدى القصير، إلا أنه يعطي إشارات في وقت مبكر عند حركة السعر، وهنا تأتي مشكلة في إيجاد متوسط متحرك حساس بشكل كاف للحصول على إشارة مبكرة وغير حساس بشكل كاف أيضا لتجنب أغلب الإشارات الخاطئة التي تنجم عن حركة السعر العشوائية.

أما إذا تم استخدام المتوسط المتحرك طويل المدى يكون أفضل أثناء تحرك السعر في اتجاهه، إلا أن هذا الأداء يتراجع عند انعكاس اتجاه السعر، أي أن المتوسط المتحرك الذي يعطي فترة أطول (الذي يتتبع اتجاه السعر من فترة أطول)، والذي يحافظ على منحناه من التشويش الناتج عن تصحيحات السعر قصيرة المدى، فيعمل عند التداول في حالة انعكاس اتجاه السعر، وبالتالي نصل هنا إلى نتيجة وهي أن المتوسط المتحرك طويل المدى يعمل أفضل في حالة استمرار السعر في اتجاهه، أما المتوسط المتحرك قصير المدى فيعمل بشكل أفضل عند انعكاس السعر.

وبالتالي أصبح من الواضح أن استخدام متوسط متحرك واحد له العديد من

عيوب، وأن من الأفضل استخدام اثنين من المتوسطات المتحركة.

3-1 استخدام مؤشر المتوسط المتحرك لمستويات التقارب و التباعد-الماكد-

تسمى هذه الطريقة بطريقة التقاطع المزدوج، أي أن إشارة الشراء تظهر عندما يتقاطع المتوسط المتحرك قصير المدى عابرا فوق المتوسط المتحرك طويل المدى، فعلى سبيل المثال يمكن استخدام المتوسط المتحرك لخمسـة أيام مع المتوسط المتحرك لعشرين يوما، واستخدام المتوسط المتحرك لعشرة أيام مع المتوسط المتحرك لخمسـين يوما، في الحالة الأولى : تظهر إشارة الشراء عند تقاطع المتوسط المتحرك لخمسـة أيام فوق المتوسط المتحرك لعشرين يوما ، بينما تظهر إشارة البيع عند تقاطع المتوسط المتحرك لخمسـة أيام تحت المتوسط المتحرك لعشرين يوما، و في الحالة الثانية يكون تقاطع المتوسط المتحرك لعشرة أيام فوق المتوسط المتحرك لخمسـين يوما وإشارة الاتجاه التصاعدي، بينما تظهر إشارة الاتجاه التنازلي عند تقاطع المتوسط المتحرك لعشرة أيام تحت المتوسط المتحرك لخمسـين يوما، وعلى الرغم من أن هذه الطريقة تعطي إشارات أبطأ من استخدام متوسط متحرك واحد ، إلا أنها تقلل من احتمالات ظهور إشارات خاطئة، هذه التقنية تسمى بمؤشر الماكد، وأشهر صيغة لهذا المؤشر هي الصيغة القياسية التي تستخدمها معظم الخرائط الفنية هي الفرق ما بين المتوسط المتحرك لـ 26 يوم والمتوسط المتحرك لـ 12 يوم، وكما سبق وأن ذكرنا يتم طرح المتوسط المتحرك الأسرع من المتوسط المتحرك الأبطأ. [Dublanc

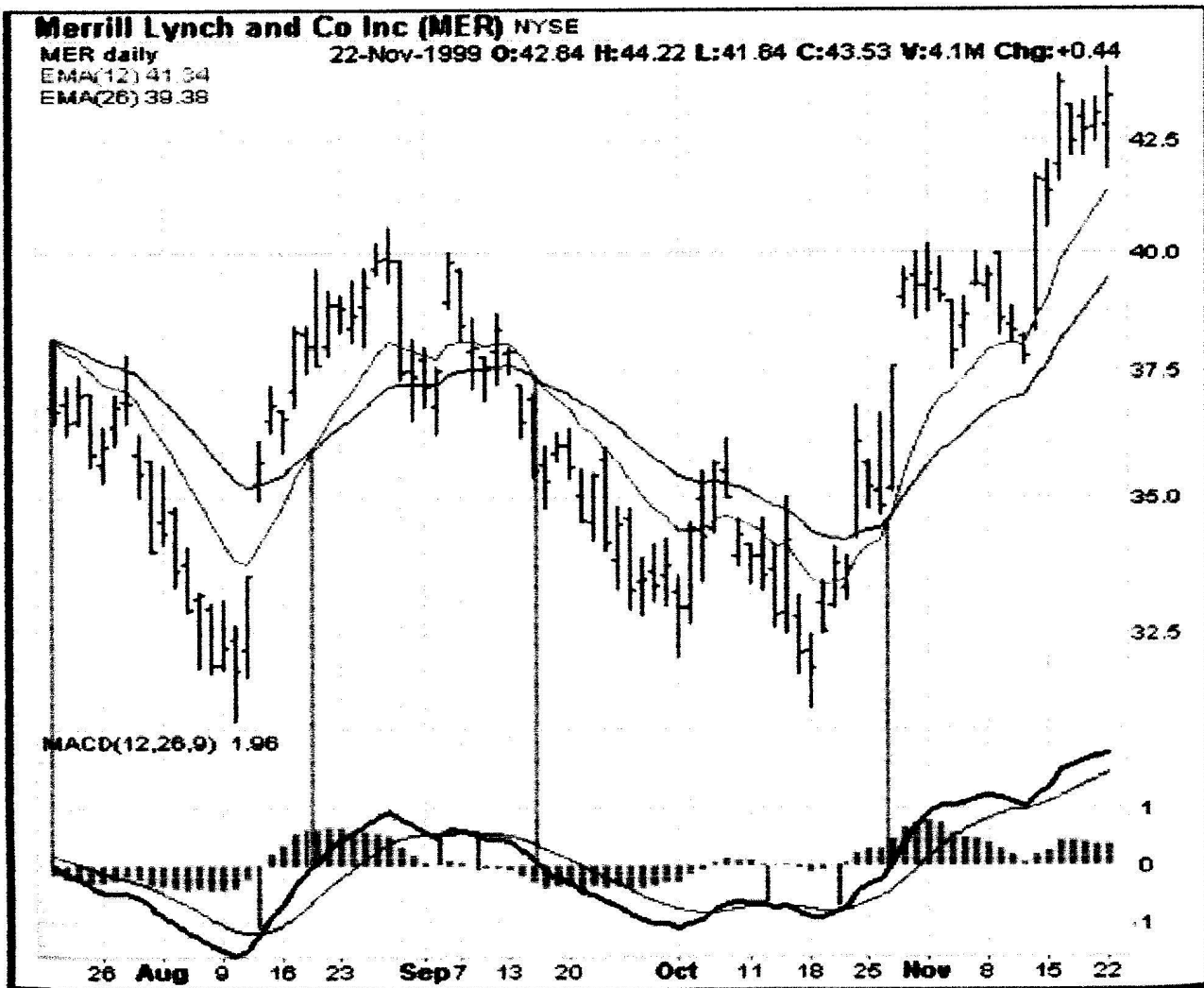
[et Barrioz, 1998, P 27

وعند رسم قيمة الماكد يتكون لدينا خط متعرج يتحرك فوق وتحت الصفر، كما يستخدم المحللين أيضا المتوسط المتحرك للماكد لفترة تسعة أيام (9) هنا المتوسط المتحرك للماكد وليس لسعر السهم (وبذلك يتكون لدينا خط آخر يتحرك مع خط الماكد ويتقاطع معه في عدة نقاط).

الشكل التالي يوضح كل ما سبق

الشكل رقم (1-3)

رسم توضيحي للماكد



Source: [www.stockchats.com]

في الجزء العلوي من الشكل يظهر الآتي:

- سعر السهم باللون الأسود.
- المتوسط المتحرك لـ 12 يوم باللون الأخضر.
- المتوسط المتحرك لـ 26 يوم باللون الأزرق.

في الجزء السفلي من الشكل يظهر الآتي:

- مؤشر الماكد والذي يمثله الخط الأسود.
- المتوسط المتحرك للماكد لـ 9 أيام والذي يمثله الخط الأزرق.
- الهيستوجرام Histogramme وهو الرسم البياني النسيجي والذي يأتي على شكل قمة، وقيمته تتمثل في الفرق ما بين الماكد والمتوسط المتحرك للماكد.

ونلاحظ من الرسم أن قيمة مؤشر الماكد تكون موجبة (أي فوق خط المنتصف) عندما تكون قيمة المتوسط المتحرك لـ 12 يوم أعلى من قيمة المتوسط المتحرك لـ 26 يوم، وتكون قيمة مؤشر الماكد سالبة (أي تحت خط المنتصف) عندما تكون قيمة المتوسط المتحرك لـ 12 يوم أقل من قيمة المتوسط المتحرك لـ 26 يوم.

فعند منتصف شهر أوت بدأ المتوسط المتحرك لـ 12 يوم في الصعود ثم تجاوز المتوسط المتحرك لـ 26 يوم فأصبحت قيمة مؤشر الماكد فوق الصفر (موجبة)، وعندما هبط المتوسط المتحرك لـ 12 يوم وأصبح تحت المتوسط المتحرك لـ 26 يوم في منتصف شهر سبتمبر هبط مؤشر الماكد أيضا ليصبح تحت الصفر (قيمة سالبة)، وعند نقطة تقاطع المتوسطين تصبح قيمة الماكد مساوية للصفر.

أما بالنسبة للهيستوجرام فنلاحظ أن القمة تكون لأعلى عندما يقطع مؤشر الماكد الخط الأزرق بحيث يكون فوق الخط الأزرق (الخط الأزرق هنا هو المتوسط المتحرك الماكد لـ 9 أيام)، ونلاحظ أيضا أن القمة تكون لأسفل عندما يخترق مؤشر الماكد الخط الأزرق بحيث يكون أسفل الخط الأزرق.

1-3-1- إشارات الشراء:

هناك ثلاث مؤشرات شراء يمكن استنباطها من مؤشر الماكد:

1- أن يقطع مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأعلى.

2- الميل الإيجابي.

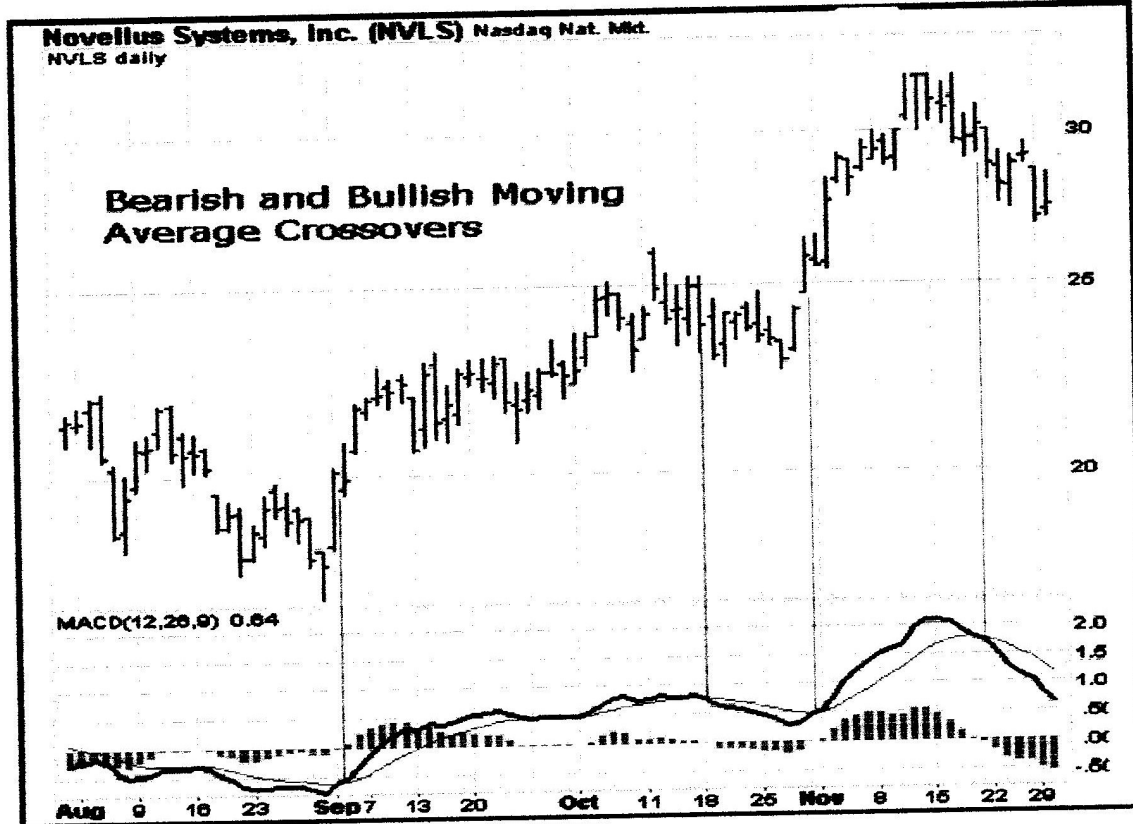
3- تجاوز الماكد خط المنتصف لأعلى [محمد صالح حناوي وآخرون، 2003/2002، ص 149].

وفيما يلي أمثلة لكل حالة من الحالات الثلاث السابقة:

الحالة الأولى- أن يقطع مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأعلى:

الشكل رقم (2-3)

الحالة الأولى لإشارة الشراء



Source: [www.stockchats.com]

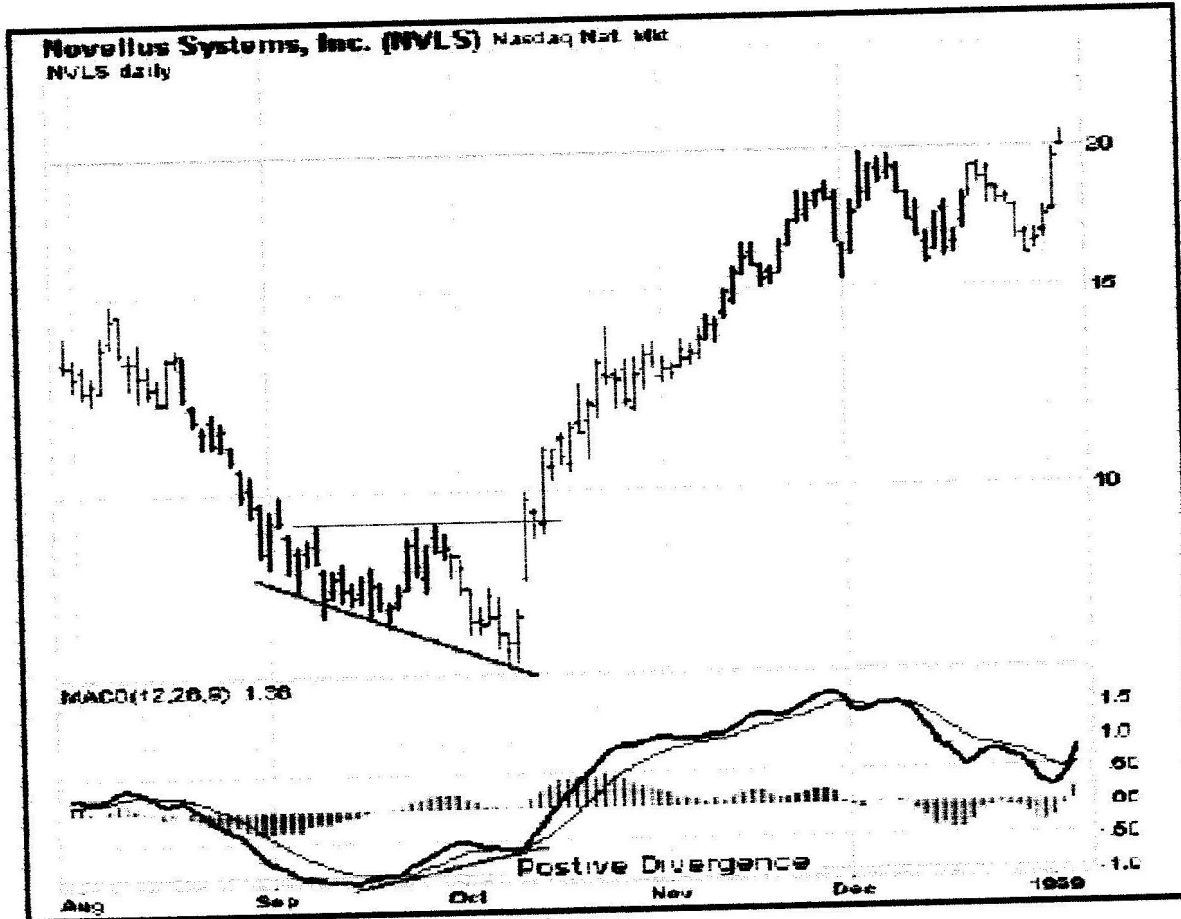
وهذه هي أسهل إشارات الماكد وأكثرها انتشاراً، وهنا نلاحظ أن مؤشر الماكد قد قطع المتوسط المتحرك إلى أعلى في بداية شهر سبتمبر وبداية شهر نوفمبر، مما يعتبر إشارة شراء.

الحالة الثانية- الميل الإيجابي:

الميل الإيجابي هو من أفضل الإشارات التي يمكن الاعتماد عليها من مؤشر الماكد، حيث أنه في الغالب يقود إلى نقلات كبيرة في السعر، والميل الإيجابي يحدث عندما يشكل خط الماكد انخفاضين أو أكثر بحيث يكون كل انخفاض أعلى من الانخفاض الذي يسبقه ويجب أن يكون سعر السهم في نزول في الوقت الذي يكون فيه الماكد متجه إلى أعلى، والشكل التالي يوضح هذا:

الشكل رقم (3-3)

الحالة الثانية لإشارة الشراء



Source: [www.stockchats.com]

نلاحظ من الشكل أن مؤشر الماكد قد شكل الانخفاض الأول في منتصف شهر سبتمبر ثم عاد ليكون الانخفاض الثاني في الربع الأول من شهر أكتوبر ونلاحظ أيضا أن الانخفاض الثاني أعلى من الانخفاض الأول مما أمكن معه رسم خط يمثل الميل الإيجابي إلى أعلى ما بين الانخفاضين، أيضا نلاحظ أن سعر السهم استمر في النزول بينما مؤشر الماكد كان في ارتفاع وهو الشرط الثاني في تحقيق الميل الإيجابي.

إشارة الشراء هنا كانت عند سعر 3 دولار تقريبا، ثم نلاحظ النقلة الكبيرة التي حصلت في السعر.

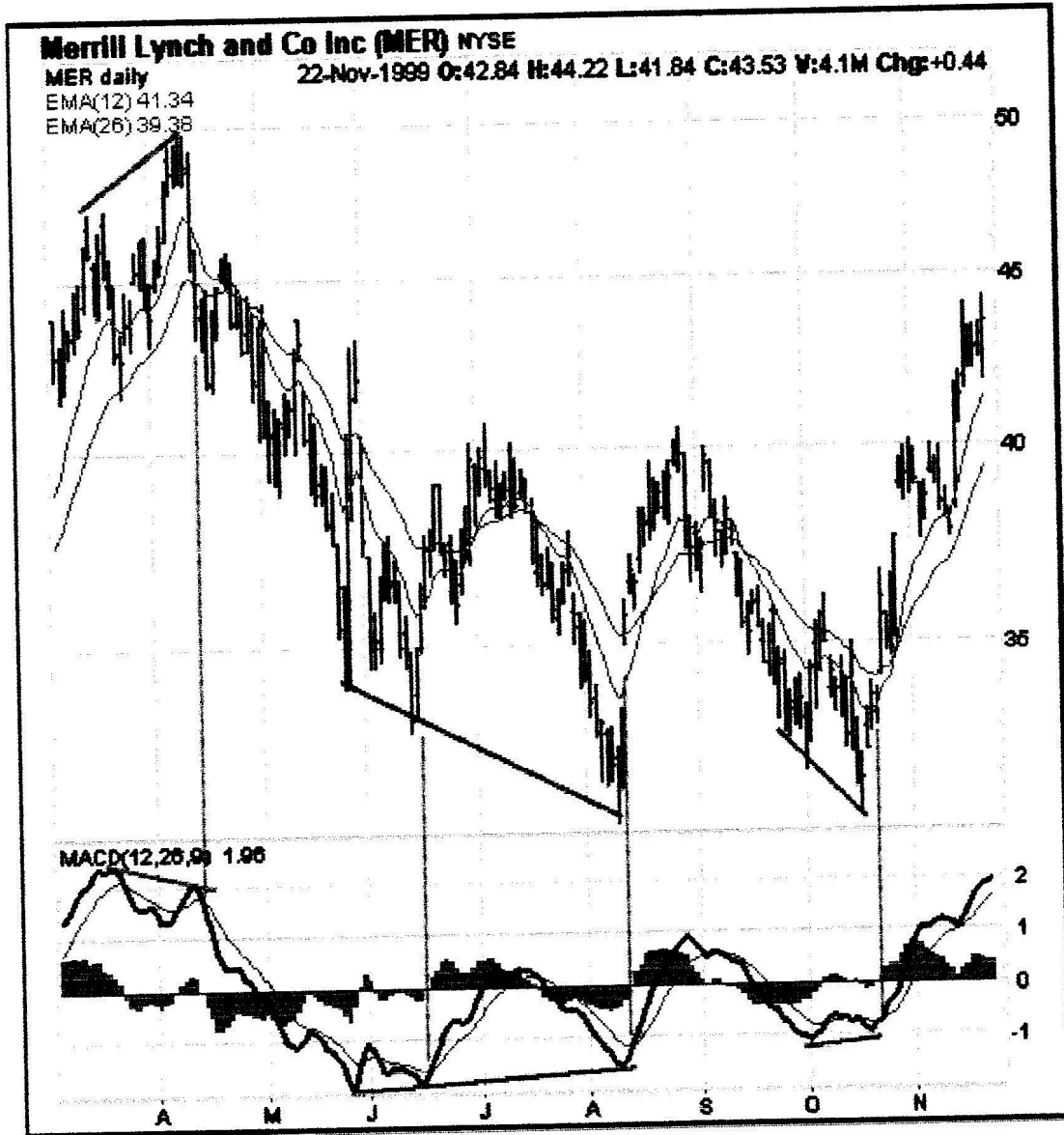
الحالة الثالثة- تجاوز الماكد خط المنتصف:

في هذه الحالة إشارة الشراء تعطى إذا تجاوز الماكد خط المنتصف إلى أعلى، ويفضل استخدام هذه الطريقة كإشارة تأكيد للحالتين الأولى أو الثانية.

وهذا مثال على الحالة الثالثة:

الشكل رقم (3-4)

الحالة الثالثة لإشارة الشراء



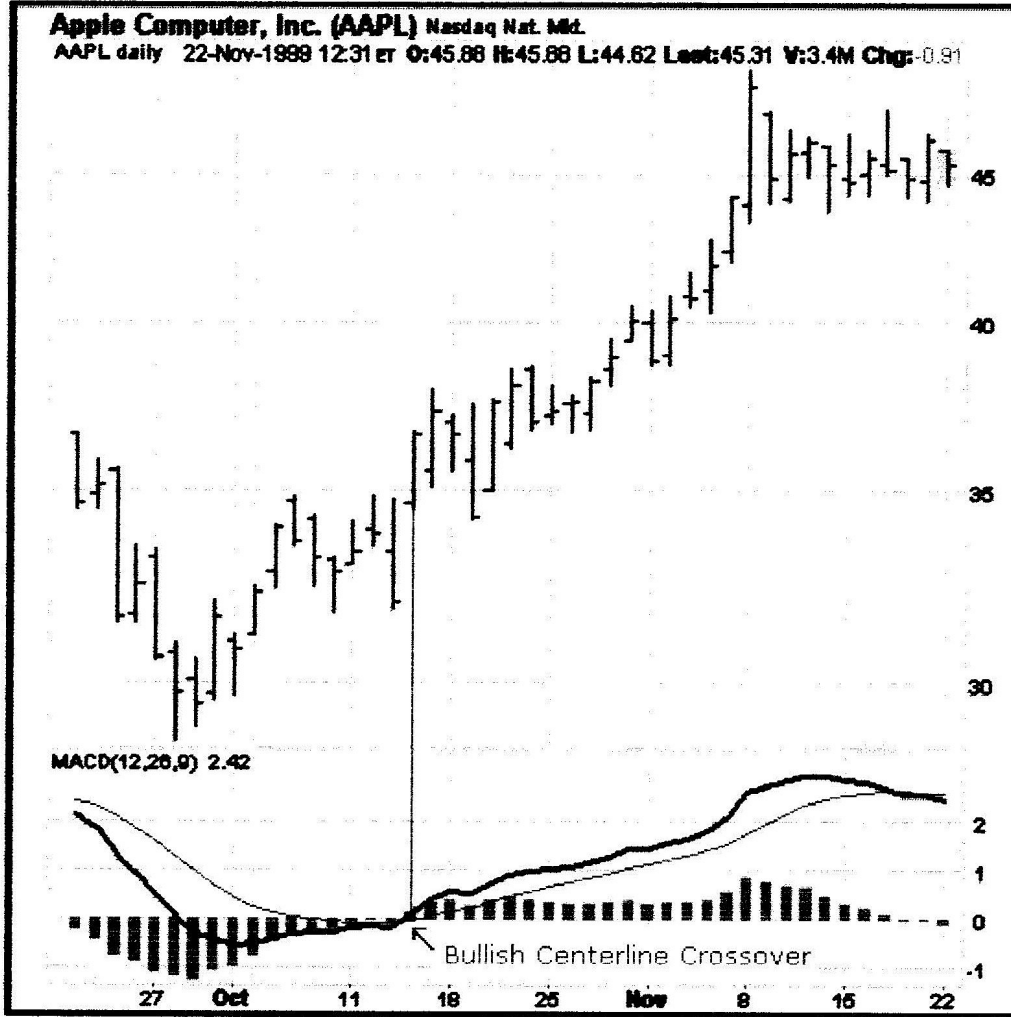
Source: [www.stockchats.com]

استخدام جميع الإشارات الثلاثة السابقة مع بعضها يعطيك إشارة قوية كما في

المثال التالي:

الشكل رقم (3-5)

الجمع بين الحالات الثلاث لإشارات الشراء



Source: [www.stockchats.com]

وهنا نلاحظ أن مؤشر الماكد تجاوز خط المتوسط المتحرك لأعلى في تاريخ 13 أكتوبر وهي الحالة الأولى لإشارة الشراء وفي 18 أكتوبر تجاوز مؤشر الماكد خط المنتصف وهي الحالة الثانية لإشارة الشراء أما الحالة الثالثة فهي تسجيل ميل إيجابي لإتجاه هذا المؤشر بعد تاريخ 25 أكتوبر.

1-3-2- إشارات البيع:

هناك ثلاث إشارات للبيع:

1- أن يقطع مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأسفل.

2- الميل السلبي.

3- تجاوز الماكد خط المنتصف لأسفل [محمد صالح الحناوي وآخرون،

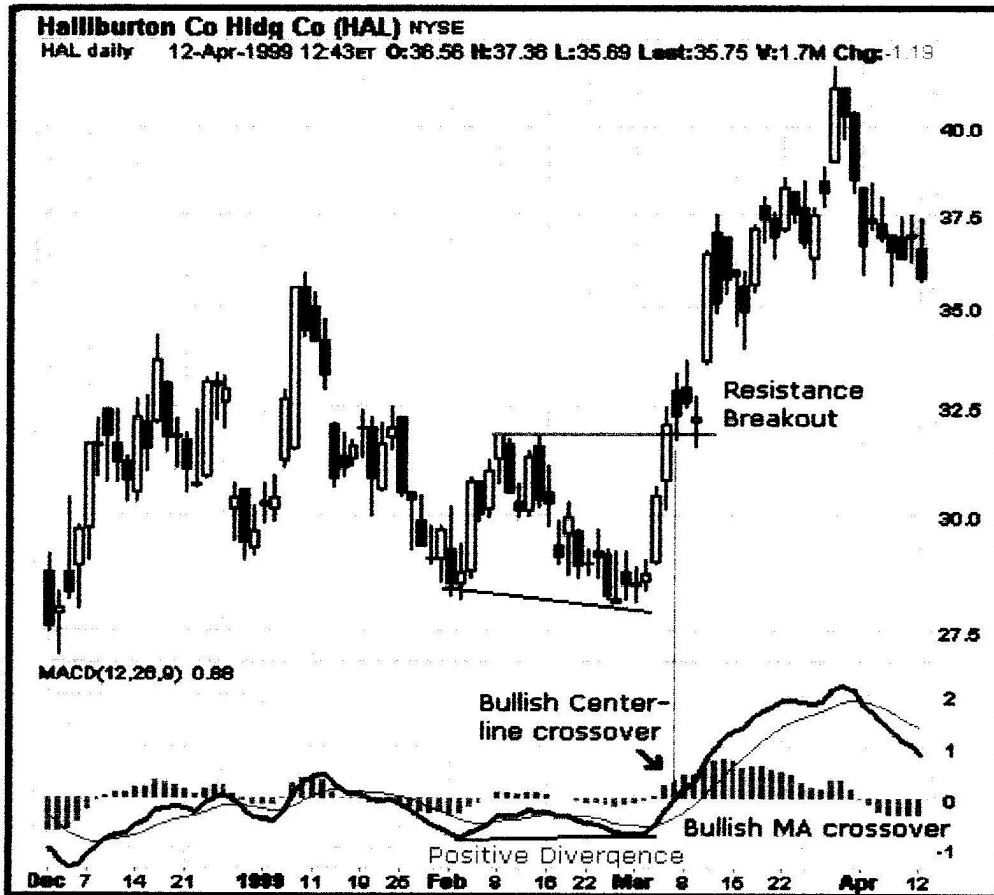
2003/2002، ص 150].

وهذه بعض الأمثلة للحالات الثلاث السابقة:

الحالة الأولى- أن يقطع مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأسفل:

الشكل رقم (3-6)

الحالة لإشارة البيع



Source: [www.stockchats.com]

نلاحظ من الشكل أنه هناك إشارة بيع في منتصف شهر جانفي حيث يقطع مؤشر الماكد المتوسط إلى أسفل ونسجل إشارة بيع أخرى في بداية شهر أفريل.

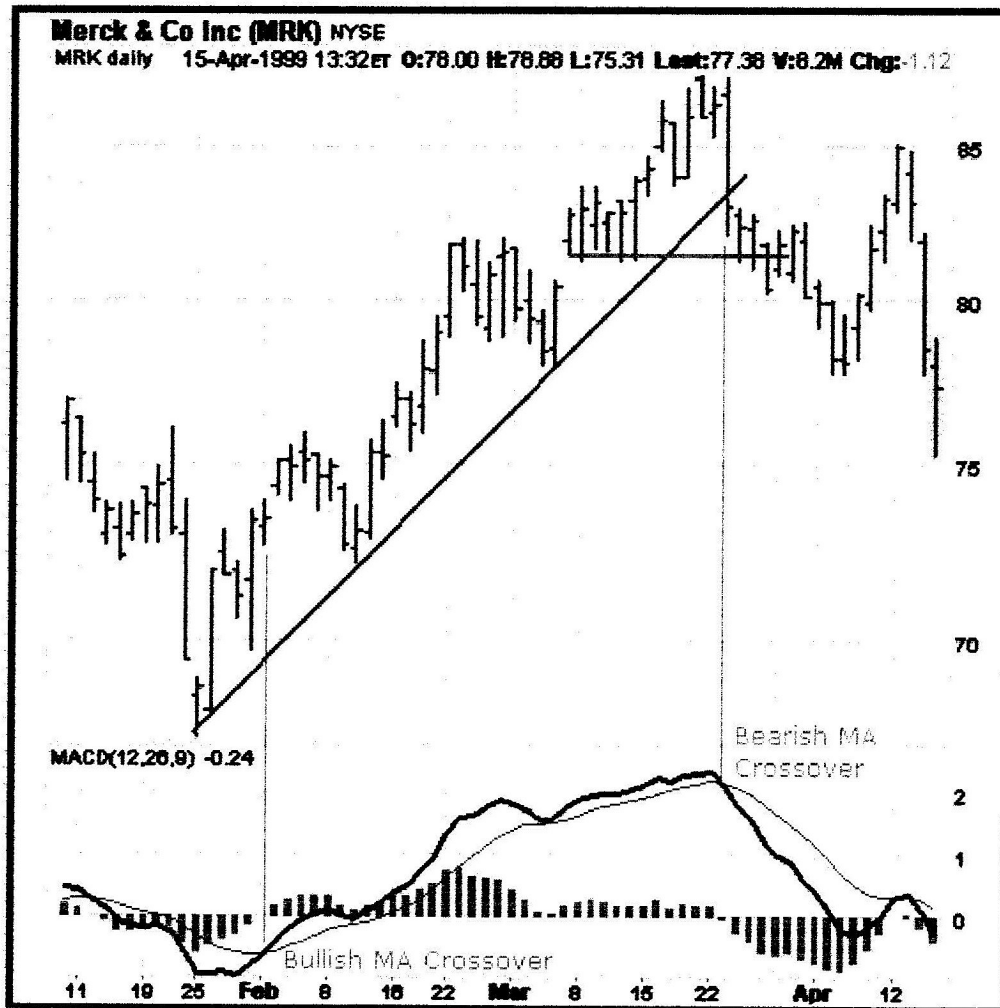
الحالة الثانية- الميل السالب:

والميل السلبي يختلف عن الميل الإيجابي في أن سعر السهم في الميل السلبي يكون في حالة صعود بينما مؤشر الماكد يكون في حالة هبوط مكونا ارتفاعين أو أكثر بحيث يكون كل ارتفاع ينخفض عن الارتفاع الذي يسبقه.

وهذا مثال يوضح الميل السلبي:

الشكل رقم (3-7)

الحالة الثانية لإشارة البيع



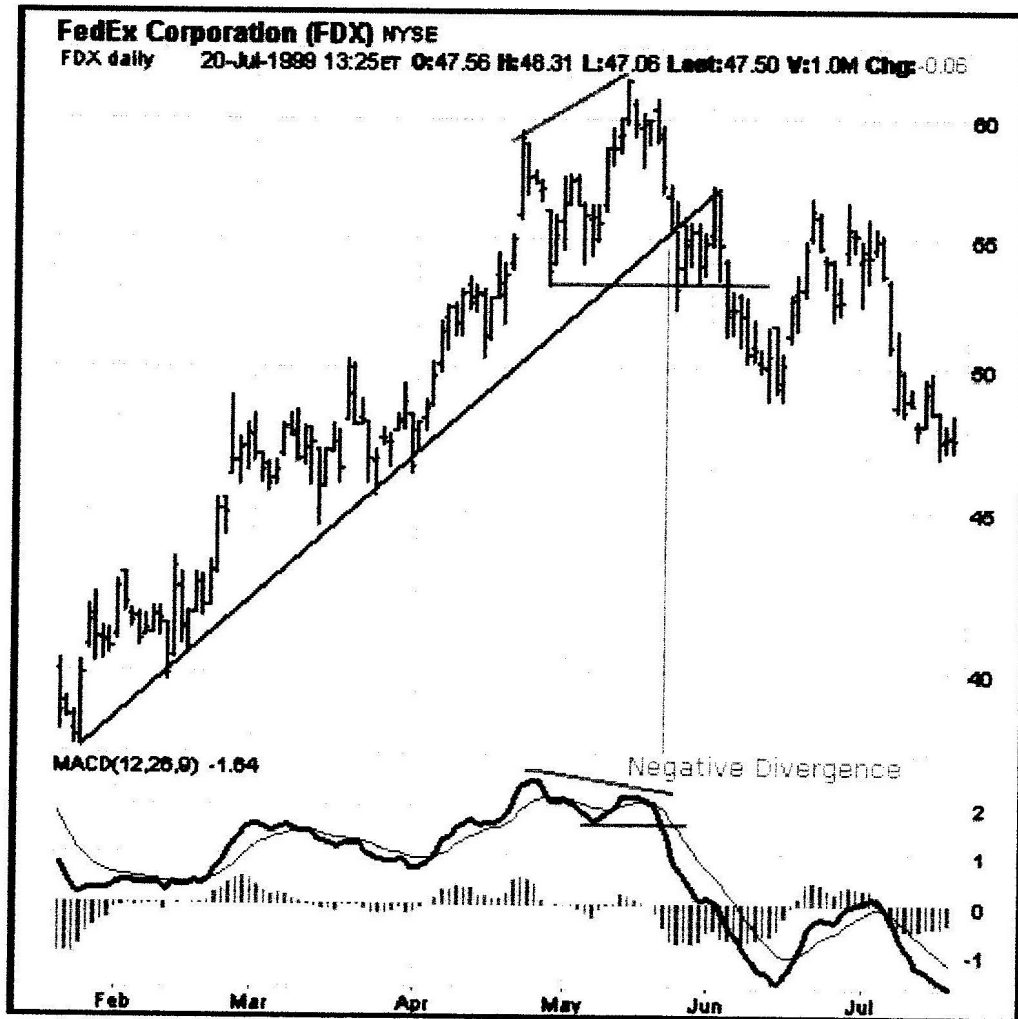
Source: [www.stockchats.com]

نلاحظ من الشكل أن مؤشر الماكد سجل انخفاضا في نهاية شهر مارس يقدر بـ \$1 وانخفاض آخر في بداية شهر أبريل أقل من الصفر وبالتالي سجل انخفاضين متتاليين الثاني أقل من الأول مما أدى إلى تشكل ميل سلبي وهو يمثل إشارة بيع ومما يؤكد هذا هو تجاوز مؤشر الماكد للمتوسط لأسفل.

الحالة الثالثة- تجاوز الماكد خط المنتصف:

الشكل رقم (3-8)

الحالة الثالثة لإشارة البيع

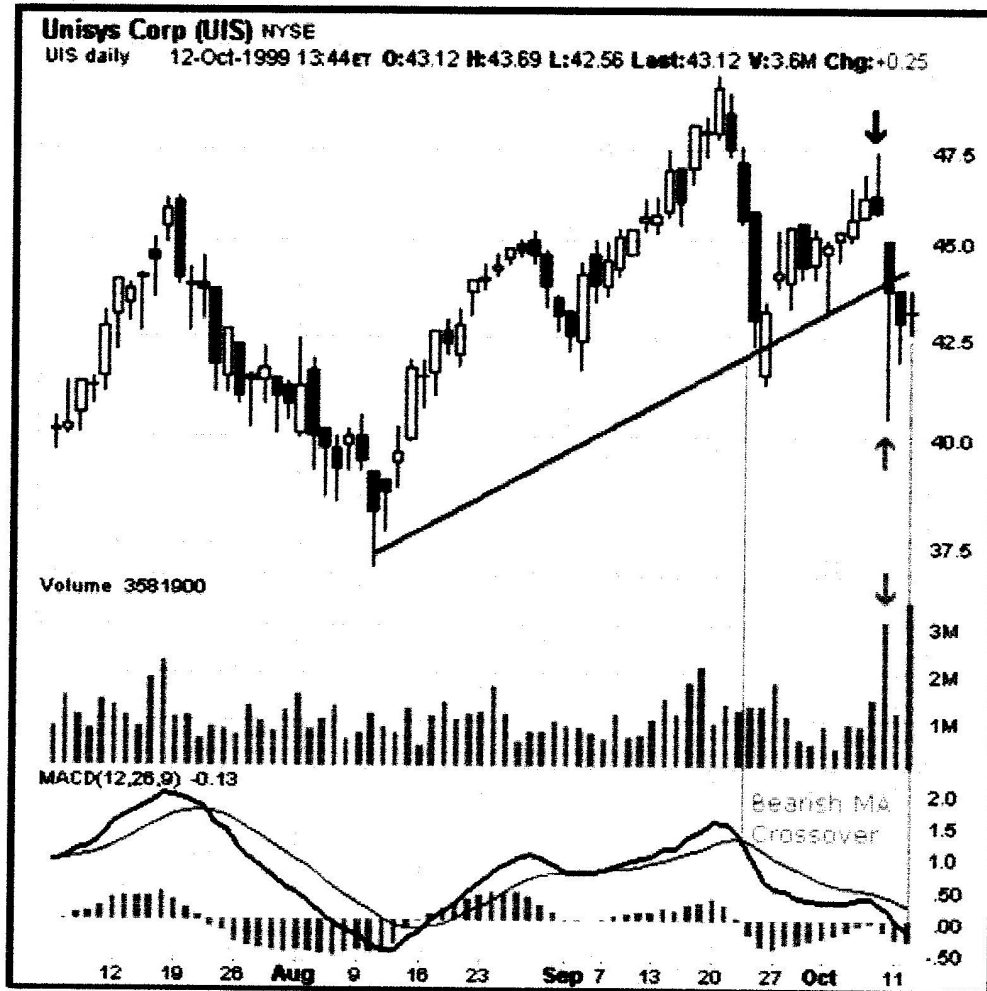


Source: [www.stockchats.com]

نلاحظ في الشكل أن هناك إشارتي بيع الأولى في بداية شهر جوان والثانية في بداية شهر جويلية حيث يتجاوز مؤشر الماكد فيها خط المنتصف لأسفل في كلتا الحالتين. مثال على الجمع بين الإشارات الثلاثة:

الشكل رقم (3-9)

حالة الجمع بين الإشارات الثلاثة للبيع



Source: [www.stockchats.com]

نلاحظ أن هذا المثال يجمع بين الحالة الأولى والتي هي تجاوز المؤشر للمتوسط لأسفل في نهاية شهر جويلية والحالة الثانية وهي الميل السلبي حيث سجل مؤشر الماكد انخفاضين الثاني أقل من الأول والحالة الثانية حيث تجاوز مؤشر الماكد خط المنتصف لأسفل وذلك في بداية شهر أوت وبداية شهر أكتوبر.

المبحث الثاني

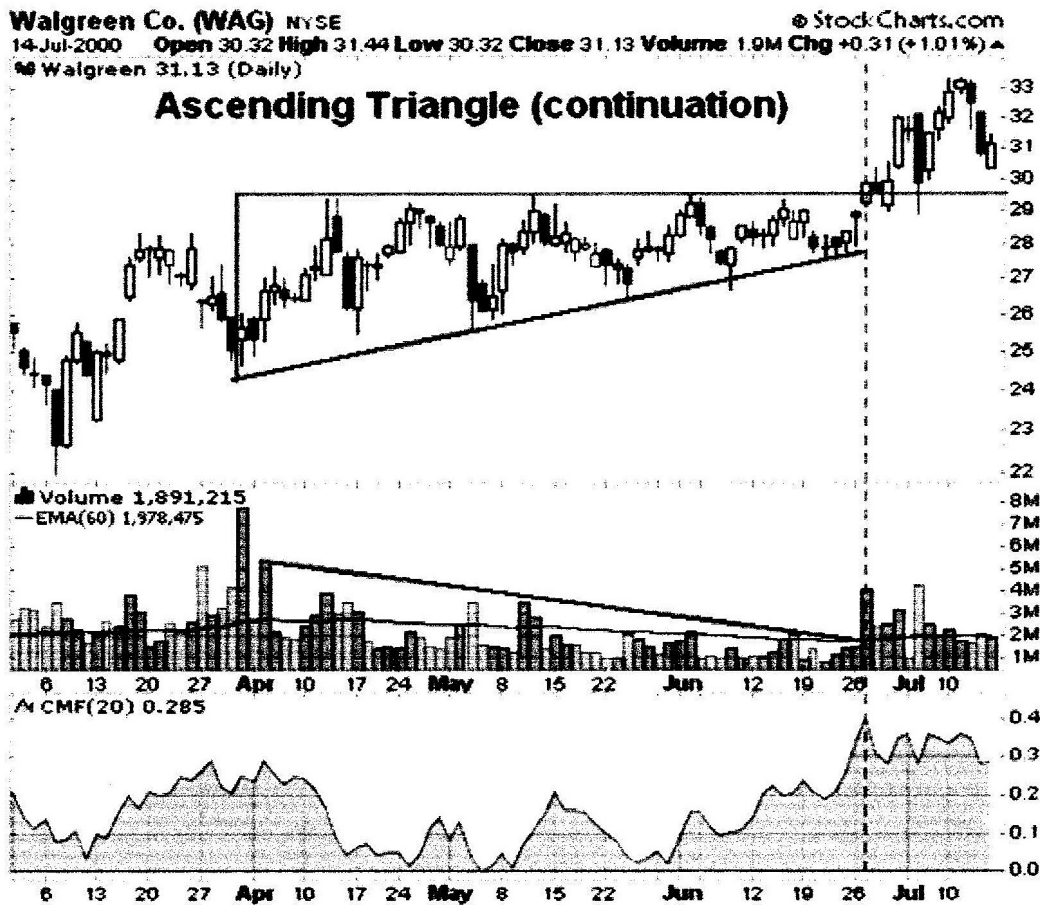
مؤشر المثلثات

1- المثلث التصاعدي:

المثلث التصاعدي هو نموذج إيجابي يتكون أثناء اتجاه صاعد. ولكن أحياناً يتكون المثلث التصاعدي عندما يسير السهم في اتجاه هابط ويكون نموذجاً معاكساً ويشير إلى الارتفاع، وسواء كان تكوينه أثناء اتجاه صاعد أو هابط فالمثلث التصاعدي هو نموذج إيجابي يشير إلى التجميع، كما يمكن للمثلث التصاعدي أن يكون كشكل مثلث قائم الزاوية [Béchu Thierry, 2002, P 115]

الشكل رقم (3-10)

المثلث التصاعدي



Source: [www.stockcharts.com]

يمكن الاستنتاج من الشكل السابق المميزات التالية للمثلث التصاعدي:

- **الاتجاه:** هذا المثلث هو نموذج استمراري يتكون خلال اتجاه صاعد. ولأن المثلث التصاعدي نموذج إيجابي فإن طول ومدة الاتجاه غير مهم.

- **الخط الأفقي العلوي " مستوى المقاومة ":** ويتطلب تكونه على الأقل وجود قمتين متساويتين. وعموماً فليس من الضروري أن تكون القمتان متساويتان. كما ينبغي أن تكون هناك مسافة بين القمتين.

- **الاتجاه الصاعد السفلي:** ويتكون على الأقل بتكون إنخفاضين صاعدين أي أن الإنخفاض الثاني أعلى من الإنخفاض الأول كما ينبغي أن تكون هناك مسافة بينهما.

من الأسباب التي تؤدي لفشل هذا النموذج هو تكون إنخفاضين متساويين أو إنخفاض أقل من الإنخفاض السابق.

- **المدة:** مدة تكون هذا النموذج تتراوح بين عدة أسابيع إلى عدة أشهر. والمدة المتوسطة لتكون هذا النموذج تمتد من 1 - 3 أشهر.

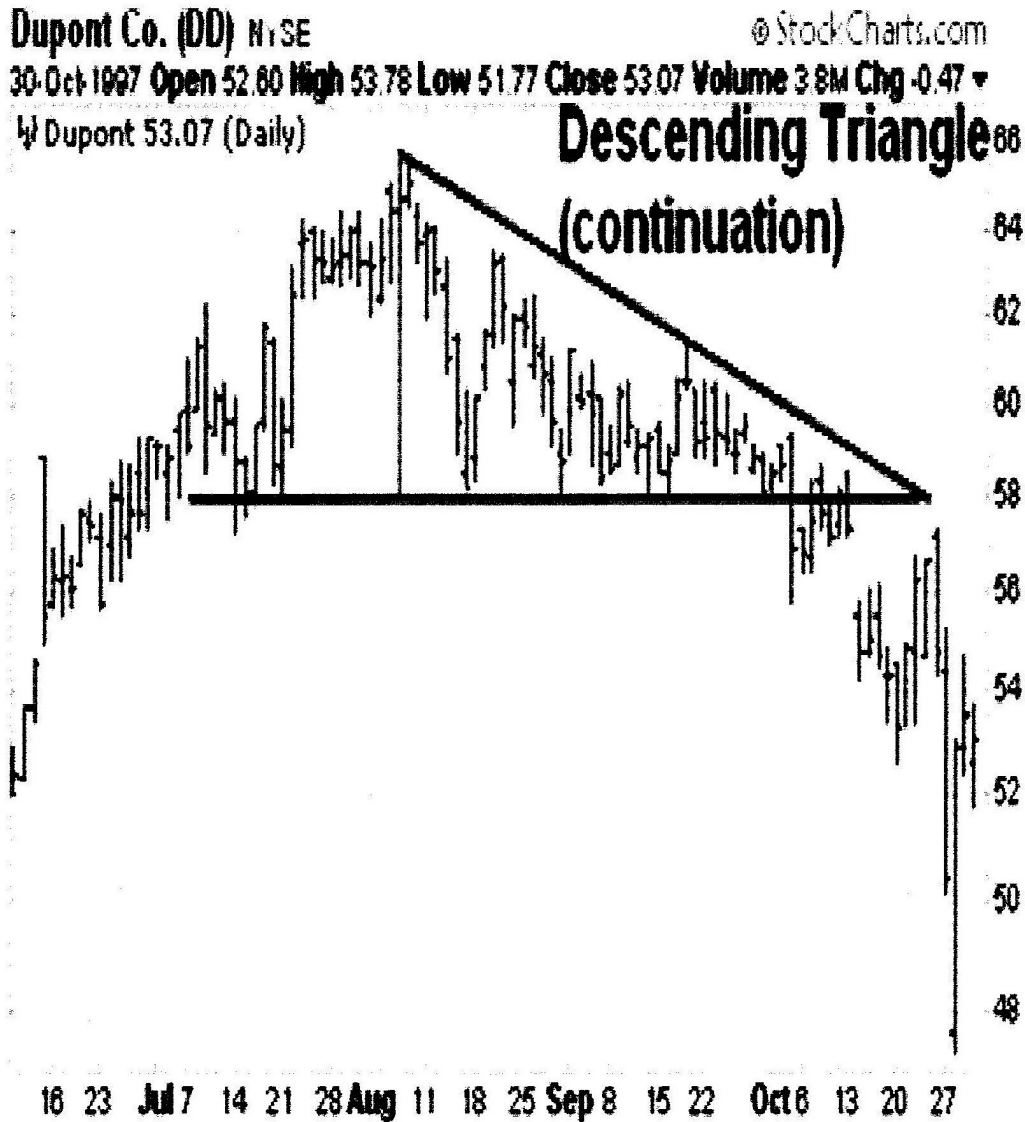
- **حجم التداول " الكمية ":** الكمية تقل وتتقلص مع تكون النموذج. وعندما يحصل الاختراق يجب أن يكون هناك ارتفاع في كمية التداول لتأكيد الاختراق. ولكن كمية تأكيد الاختراق ليست ضرورية بقدر ضرورة الكمية عند الاختراق. وبعد أن يحصل الاختراق تتحول المقاومة والتي تتمثل في "الخط الأفقي العلوي" إلى دعم قوي وأحياناً يعود سعر السهم لنقطة الاختراق والتي أصبحت دعماً قبل الانطلاق.

2- المثلث الهابط:

وهو نموذج استمراري وعكس النموذج السابق حيث أنه متشائم ويتكون خلال اتجاه هابط. وقد يكون نموذجاً انعكاسياً في حال تكونه في نهاية اتجاه صاعد ولكن سواء كان تكونه خلال اتجاه هابط أو صاعد فهو نموذج سلبي يشير إلى التصريف [Béchu Thierry,] .[2002, P 115

الشكل رقم (3-11)

المثلث الهابط



Source: [www.stockcharts.com]

يمكن الاستنتاج من الشكل السابق المميزات التالية للمثلث الهابط:

- الاتجاه: عادة ما يتكون خلال اتجاه هابط. وبما أنه نموذج سلبي فطول ومدة الاتجاه غير مهمة.

- الخط الأفقي السفلي: ويتطلب على الأقل أنخفاضين لكي يتكون. ولا يجب أن يكون الانخفاضين متساويان ولكن ينبغي أن يكون بينهما مسافة أو مدة كافية.

- الخط العلوي الهابط: ويتطلب على الأقل قمتين ليتكون كما ينبغي أن تكون القمة الأولى أعلى من القمة الثانية وهكذا ومن المفترض أن تكون هناك مسافة كافية بينهما. ومن الأسباب التي تؤدي لفشل هذا النموذج تكون قمة أخيرة أعلى أو مساوية للقمة التي تسبقها.

- المدة: يمتد تكون هذا النموذج من عدة أسابيع إلى عدة أشهر. وفي العادة يكون متوسط المدة اللازمة لتكونه 1 - 3 أشهر.

- حجم التداول " الكمية ": الكمية تنقلص مع تكون النموذج. وفي حال كسر خط الدعم السفلي والذي يتمثل في " الخط الأفقي السفلي " فينبغي أن يكون هناك ارتفاع في حجم التداول لتأكيد الكسر. وفي حال كسر خط الدعم فإنه يتحول إلى حاجز مقاومة قوي مستقبلاً.

3- المثلث المتماثل " المحايد ":

هو عبارة عن نموذج استمراري محايد قد يحدث بعد الصعود أو الهبوط حسب المتغيرات التي ستحصل مستقبلاً.

ولهذا فهذا المثلث نوعان إيجابي في حال تكونه خلال اتجاه صاعد و سلبي في حالة تكونه خلال اتجاه هابط.

من مميزات هذا النموذج احتواؤه على الأقل على قمتين متناقصتين (القمة الأولى أعلى من القمة الثانية والعكس) ، وإنخفاضين مرتفعين "الإنخفاض الأول أقل من الإنخفاض الثاني والعكس".

فإذا تم توصيل القمتين بخط مستقيم يلامس كلا منهما وتوصيل الإنخفاضين بخط يلامس كلا منهما ثم توصيل الخطين حتى يتقاطعا فإنه يتكون لدينا ما يسمى بالمثلث المتماثل.

وسواء تكون هذا النموذج خلال اتجاه هابط أو مساعد فإن الاتجاه القادم يتم تحديده بواسطة النقطة التي تخرق، فإن كان الإختراق للأعلى فإن الاتجاه إيجابي وإن كان الإختراق للأسفل فإن الاتجاه سلبي.

وهذا النموذج يكون كفترة استراحة أو ترويح ويخبر هذا الشكل عن حالة التساوي بين العرض والطلب، ويحدد الاتجاه بعده عن طريق معرفة ما يحصل خلال مدة تكونه فإن كان تجميعاً فإن هدفه الارتفاع وإن كان تصريفاً فهدف النموذج هو الهبوط

[Murplhy, 2003, P 156].

الشكل رقم (3-12)

المثلث المتماثل



يمكن الاستنتاج من الشكل المميزات التالية للمثلث المتماثل:

- الاتجاه: يتكون خلال كل من الاتجاه الهابط والصاعد ويكون محايداً.
- النقاط الأربع المطلوب توافرها: يتطلب هذا النموذج لكي يتكون على الأقل إنخفاضين مرتفعين وقيمتين منخفضتين وهذا يعني أن تكون القمة الأولى أعلى من القمة

الثانية والإنخفاض الأول أقل من الإنخفاض الثاني. ولهذا فيجب أن يكون الخط العلوي هابطاً والخط السفلي صاعداً.

- حجم التداول: من المفترض أن تتقلص الكمية مع استمرار تكون النموذج. ثم تزداد الكمية عند الكسر للأعلى أو للأسفل.

- المدة: ويمتد النموذج من عدة أسابيع إلى عدة أشهر، وعادة تكون مدة تكون هذا النموذج ثلاثة أشهر تقريباً.

- اتجاه الاختراق: الاتجاه المستقبلي لمكان الاختراق يحدد فقط بعد الاختراق ويمكن استنتاج مكانه " للأعلى أو للأسفل " عن طريق بعض المؤشرات الفنية التي تفيد في معرفة التصريف والتجميع، خاصة منها المتوسطات المتحركة.

- بالنسبة للقمة: بعد أن يحصل الاختراق (للأعلى أو للأسفل)، تتحول قمة المثلث إلى دعم أو مقاومة مستقبلية حسب الاختراق. وأحياناً يعود السهم إلى قمة المثلث

المبحث الثالث

مؤشر خطوط اتجاه السوق

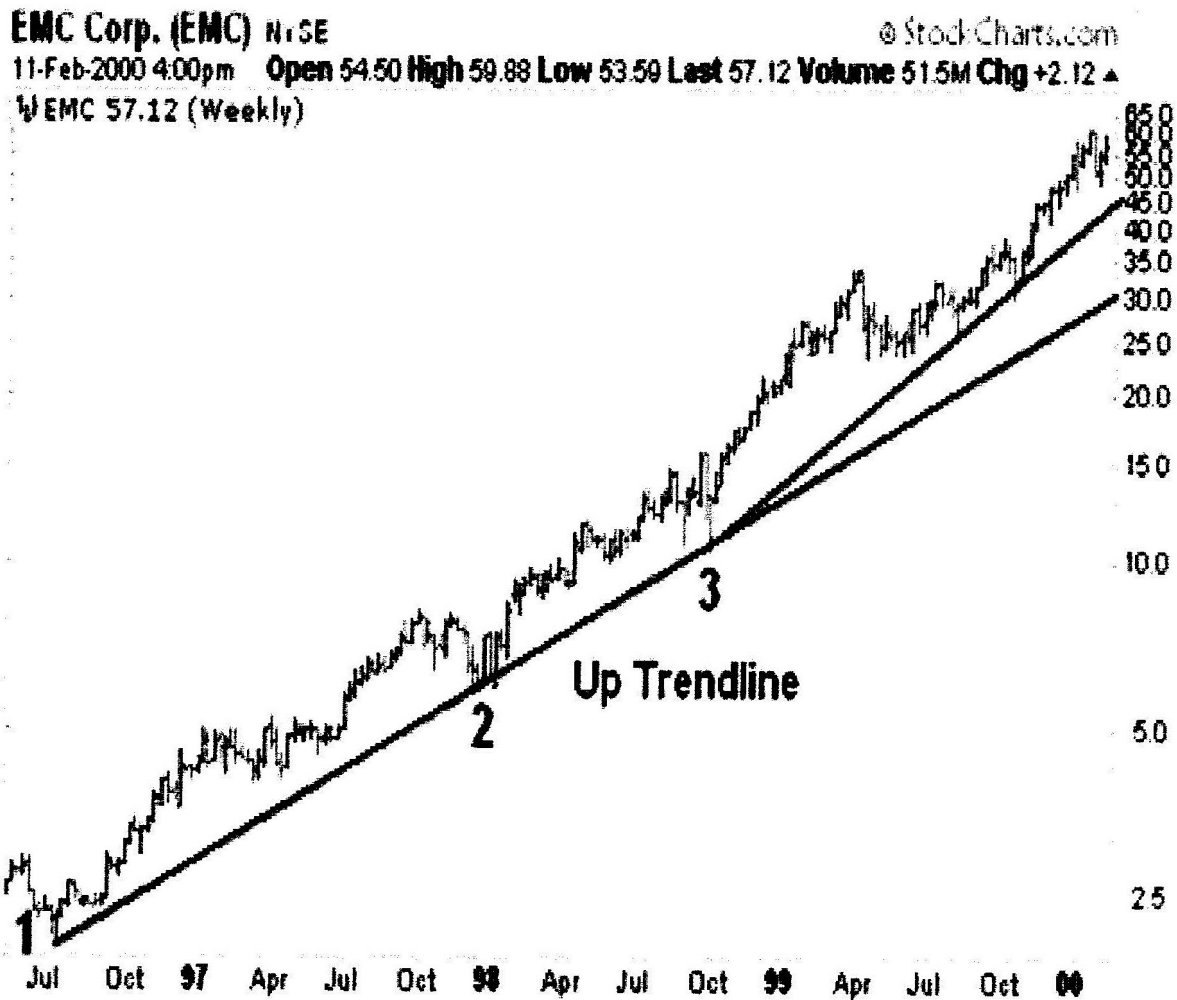
1- خط الاتجاه الصاعد للسوق:

لخط الاتجاه الصاعد للسوق ميل موجب، و يتشكل هذا الخط من خلال وصل نقطتين أو أكثر من النقاط المنخفضة في المخطط البياني، ويجب أن تكون النقطة المنخفضة الثانية أعلى من الأولى، ليكون ميل الخط المتشكل بالتالي ميلاً موجباً.

ويمكن أن يقوم خط الاتجاه الصاعد للسوق مقام خط الدعم، و يشير بالتالي إلى أن الطلب الصافي في السوق (والذي هو الطلب مطروح منه العرض)، يأخذ بالازدياد، حتى في حال ارتفاع السعر [Perfetti, 1997, P 39].

إن السعر المرتفع أكثر فأكثر، والمترافق مع الطلب المتزايد في السوق، هو أمر اندفاعي جداً، ويبين رغبة قوية لدى المشترين في رفع الأسعار، وطالما بقيت الأسعار فوق خط اتجاه السوق، يعتبر خط الاتجاه الصاعد للسوق عندها، «نواصلاً وغير منقطع»، وعندما يتم اختراقه، وتتجاوز الأسعار المنخفضة تحته، فهذا يدل على ضعف الطلب الصافي في السوق، وبالتالي على حدوث تغير وشيك في اتجاه السوق.

الشكل رقم (3-13)
خط الاتجاه الصاعد للسوق



Source: [www.stockcharts.com]

2- خط الاتجاه الهابط للسوق:

لخط الاتجاه الهابط للسوق ميل سالب، ويتشكل هذا الخط من خلال وصل نقطتين أو أكثر من النقاط المرتفعة في المخطط البياني. ويجب أن تكون النقطة المرتفعة الثانية أكثر انخفاضاً من الأولى، ليكون ميل الخط المتشكل بالتالي ميلاً سالباً. ويمكن أن يقوم خط الاتجاه الهابط للسوق، مقام خط المقاومة، ويشير بالتالي إلى أن العرض الصافي في السوق (والذي هو العرض مطروح منه الطلب)، يزداد أكثر فأكثر حتى في حال انخفاض الأسعار. [Antoine, 1998, P 66]

حيث يعتبر انخفاض الأسعار المترافق مع العرض المزاي، أمراً تراجعياً جداً، ويبين بالتالي العزم الشديد، والرغبة القوية لدى البائعين بخفض الأسعار. وطالما بقيت الأسعار تحت خط الاتجاه الهابط للسوق، فإن هذا الخط عندها سيعتبر مستقيماً وغير منقطع. وعندما يحصل اختراقاً له، وترتفع الأسعار نتيجة لذلك، فإن ذلك يدل على تناقص العرض الصافي في السوق، وعلى إمكانية حدوث تغيير وشيك في اتجاه السوق.

الشكل رقم (3-14)

خط الاتجاه الهابط للسوق



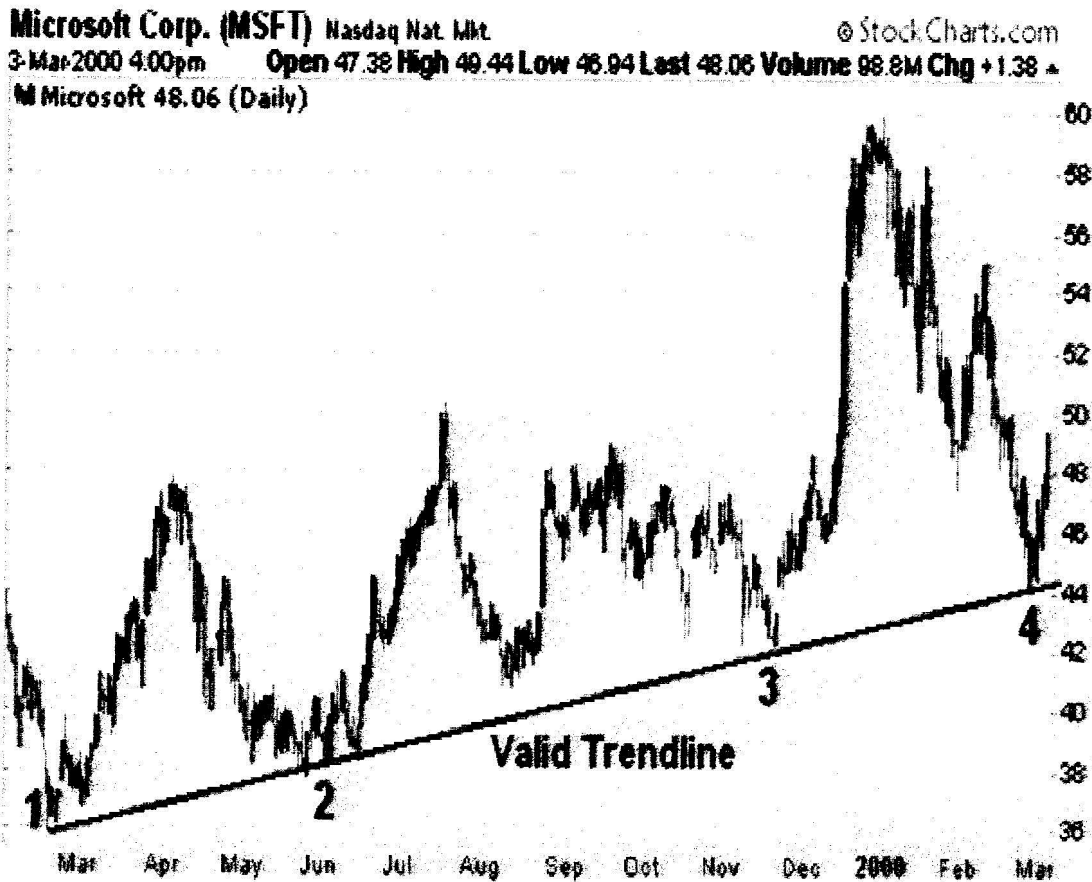
Source: [www.stockcharts.com]

3- الفعالية:

لرسم خط اتجاه السوق يلزمنا نقطتين أو أكثر. وكلما ازداد عدد النقاط المستخدمة في رسمه، كلما كانت الفعالية المرتبطة بخط الدعم أو المقاومة أكبر، وممثلة بخط اتجاه السوق. وقد يكون من الصعب أحياناً، إيجاد أكثر من نقطتين لتستخدم في رسمه، ومع أن خطوط اتجاه السوق، تعتبر من عناصر التحليل الفني، فإنه من غير الممكن أحياناً رسمه على كل مخطط بياني للأسعار، وفي بعض الأحيان، لا تتطابق النقاط المرتفعة أو المنخفضة، ويفضل بالتالي عدم محاولة رسمه، إن القاعدة العامة في التحليل الفني، تنص على أنه لرسم خط اتجاه السوق، يتطلب ذلك وجود نقطتين، أما النقطة الثالثة إن وجدت، فهي تؤكد على فعالية هذا الخط. [Murphy,2003,P. 75].

الشكل رقم (3-15)

فعالية خطوط الاتجاه



Source: [www.stockcharts.com]

يبين المخطط البياني لهذه الشركة (MSFT) أن خط اتجاه صاعد للسوق تم لمسه من قبل مخطط الأسعار في أربع نقاط مختلفة، بعد النقطة الثالثة التي لمس فيها مخطط الأسعار، خط اتجاه السوق الصاعد في شهر نوفمبر 1999، اعتبر هذا الخط خط دعم فعال، أما بعد أن ارتدت السوق عن مستوى خط الدعم للمرة الرابعة، فقد تعززت بذلك فعالية هذا المستوى أكثر فأكثر، وطالما بقيت الأسعار فوق خط اتجاه السوق (أو خط الدعم)، فإن مسارها بالتالي سيبقى تحت سيطرة المشترين، أما إذا حصل الاختراق لخط اتجاه السوق وتجاوزه للأسفل، فهذا يدل على زيادة العرض الصافي في السوق، وعلى إمكانية حدوث تغير وشيك في مسارها.

4- مقدار التباعد بين النقاط:

إن النقاط المنخفضة التي تشكل خط اتجاه صاعد للسوق، وكذلك النقاط المرتفعة التي تشكل خط اتجاه هابط له، لا يجب أن تكون متباعدة كثيراً عن بعضها، وكذلك لا يجب أن تكون متقاربة إلى درجة كبيرة. ويعتمد مقدار التباعد الأفضل بين هذه النقاط على المسافة الزمنية و على درجة تحرك السعر، وعلى الخبرة الشخصية، فإذا كانت النقاط المرتفعة (أو المنخفضة) متقاربة جداً، فهذا سيضع فعالية الانخفاض (أو الارتفاع) الانعكاسي، في موضع المسألة، بينما إذا كانت النقاط المنخفضة متباعدة كثيراً عن بعضها، فعندها يمكن الشك في طبيعة الرابطة بين النقطتين اللتين تساعدان في رسم خط اتجاه السوق. وبالتالي، فإن خط اتجاه السوق المثالي، يتكون من نقاط منخفضة (أو مرتفعة) متباعدة عن بعضها بمقدار ثابت نسبياً.

إن خط اتجاه السوق المرسوم في مثال شركة MSFT، يمثل خطأ صاعداً مكوناً من نقاط منخفضة ذات تباعدات ثابتة نسبياً.

الشكل رقم (3-16)

مقدار التباعد بين النقاط



Source: [www.stockcharts.com]

في هذا المثال الذي أوردته عن شركة WMT ، تبدو النقطة المرتفعة الثانية من خط اتجاه السوق الفعال، قريبة جداً من النقطة المرتفعة الأولى منه. و بأية حال، من العملي أن يرسم خط اتجاه السوق، بدءاً من النقطة 2، و يمتد منخفضاً إلى أن يصل ارتفاع شهر فيفري الانعكاسي.

5 - الزوايا:

عندما يزداد انحدار خط اتجاه السوق، تقل فعالية مستوى خط الدعم أو خط المقاومة. ويتشكل خط اتجاه السوق الشديد الانحدار، نتيجة حدوث ارتفاع (أو انخفاض) حاد في الأسعار، خلال فترة قصيرة من الزمن.

وزاوية ميل خط اتجاه السوق هذا، و الناتج من التحركات الحادة في الأسعار، لا يمكن أن تؤدي إلى تشكل مستوى خط دعم أو خط مقاومة فعال في السوق. و حتى في حال تشكل خط اتجاه السوق، من خلال وصل ثلاثة نقاط فعالة ظاهرياً، فإنه سيكون من الصعب غالباً محاولة اختراقه، أو الاستفادة من مستوى خط الدعم أو خط المقاومة الذي تشكل مسبقاً في السوق.

الشكل رقم (3-17)

الميل الحاد لخط الاتجاه



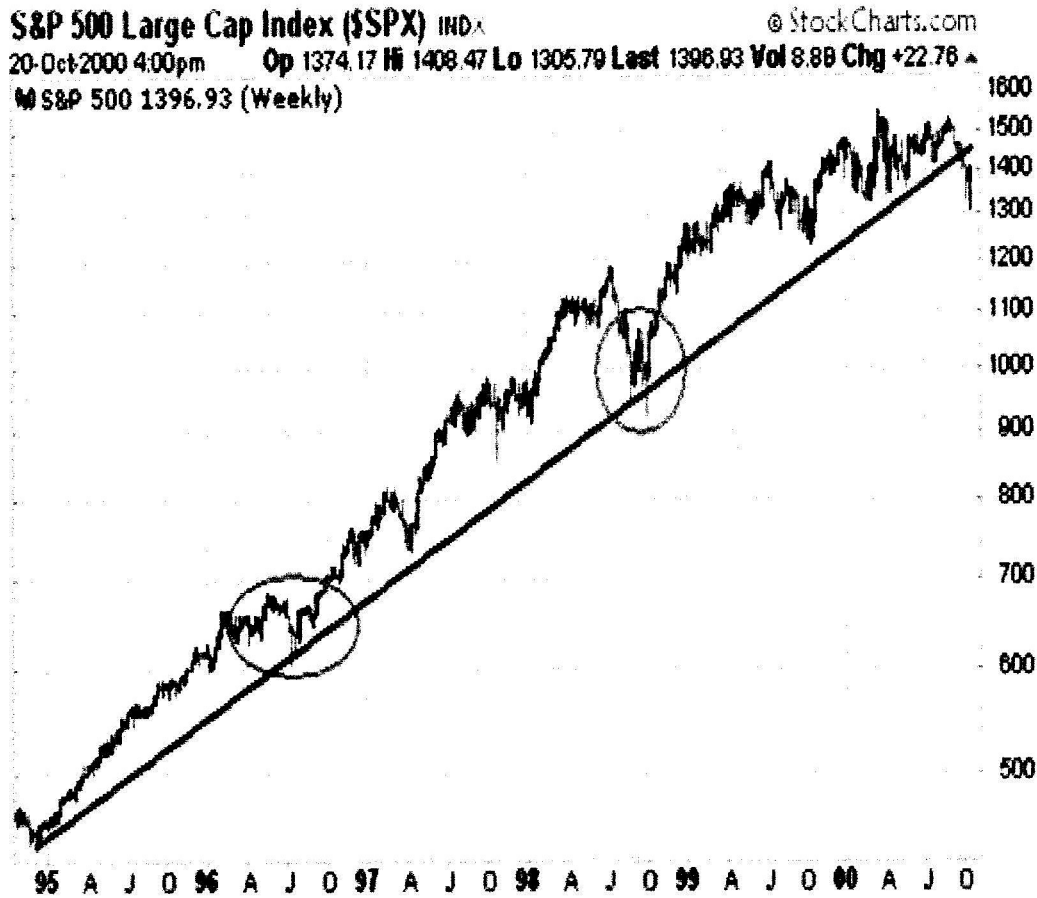
Source: [www.stockcharts.com]

قاربت أسعار السوق خط اتجاه السوق المرسوم على المخطط البياني لشركة Yahoo، أربع مرات خلال فترة ممتدة على خمسة أشهر. ويبدو التباعد بين النقاط المشكلة لهذا الخط جيداً، لكن انحداره لن يستمر بهذا الميل الحاد لفترة طويلة، ومن الأرجح أن تنخفض الأسعار تحت مستواه، وعلى أية حال، فإن محاولة تحديد زمن حدوث هذا الانخفاض في الأسعار، أو القيام بمناورة في السوق، بعد أن يتم اختراق خط اتجاه السوق، يعتبر مهمة صعبة.

6- خطوط اتجاه السوق الداخلية:

تظهر في بعض الأحيان، إمكانية رسم خطوط اتجاه السوق، لكن النقاط المحددة لذلك لا تتوافق تماماً، وبالشكل المطلوب. حيث يمكن أن تكون النقاط المرتفعة أو المنخفضة، خارجة عن خط المسار المراد رسمه، أو يمكن أن يكون ميل خط اتجاه السوق حاداً جداً، أو أن تكون النقاط المراد رسم خط المسار على أساسها متقاربة جداً. فإذا أمكن تجاهل نقطة أو اثنتين من النقاط السابقة، فيمكن عندها رسم الخط المناسب لاتجاه السوق. ومع وجود حالة التذبذب وعدم الاستقرار في السوق، يمكن أن تكون تحركات الأسعار حادة جداً، وبالتالي تشكل قمماً وانخفاضات عديدة، يمكن أن تؤثر على الارتفاعات والانخفاضات الموجودة مسبقاً، والتي كان من الممكن أن تستخدم في رسم خط اتجاه السوق. [Murphy, 2003, P 104-105].

الشكل رقم (3-18) خطوط اتجاه السوق الداخلية



Source: [www.stockcharts.com]

إن خط اتجاه السوق الخاص بمؤشر S & p 500 ، والمرسوم على امتداد كبير من الزمن، يمتد صعوداً منذ نهاية عام 1994، ويمر عبر نقاط منخفضة في شهر جويلية 1996، سبتمبر 1998، وأكتوبر 1998.

حيث تشكلت هذه النقاط المنخفضة، نتيجة حالة البيع الشديدة التي ظهرت في تلك الفترات، إضافة إلى التحركات الحادة في الأسعار، والتي تمثلت بشكل انخفاضات أسفل خط اتجاه السوق. وعندما نرسم خط اتجاه السوق اعتماداً على النقاط المنخفضة على المخطط البياني، كانت زاوية ميله الناتجة مقبولة تماماً، وتوافقت بقية النقاط المنخفضة بشكل تام، وفي بعض الأحيان، يحدث تجمع للأسعار، مع تشكل قمة معينة أو انخفاض

معين. ويقصد بتجمع الأسعار، أنه منطقة تتجمع فيها الأسعار ضمن مجال محدد، وعلى امتداد زمني معين. ويمكن أن نستفيد من تجمع الأسعار لرسم خط اتجاه السوق، بغض النظر عن البروز المتشكل، سواء كان قمة أم انخفاضاً، وهذا ما يبينه الشكل الآتي:

الشكل رقم (3-19)

حالة تجمع السعر



Source: [www.stockcharts.com]

ويبين مخطط شركة KO البياني، خط اتجاه سوق داخلي، مرسوم على أساس تجمع السعر، بدلاً من اعتماد البروزات التي تشكلها الأسعار، سواء كانت قمة أم انخفاضاً، في رسمه. وفي شهري أكتوبر ونوفمبر عام 1998، شكلت KO قمتين، حيث كانت القمة

المتشكلة في شهر نوفمبر، أعلى من تلك المتشكلة في شهر أكتوبر، فإذا تم استخدام القمة المتشكلة في شهر نوفمبر، لرسم خط اتجاه السوق، فسيكون عندها ميل هذا الخط سالباً، وستظهر إمكانية اختراقه في شهر ديسمبر 1998 (الخط الرمادي).

و بأية حال، فإن خط اتجاه السوق المتشكل هذا، سيكون مرسوماً بالاعتماد على نقطتين محددتين فقط، وذلك لأن ارتفاعات شهري ماي و جوان القياسية، متقاربة جداً من بعضها (الأسهم السوداء). وما إن تشكلت قمة شهر ديسمبر 1999 (السهم الأخضر)، حتى أمكن رسم خط اتجاه سوق داخلي، اعتماداً على تجمع السعر حول القمم المتشكلة خلال أشهر أكتوبر، نوفمبر، ديسمبر 1999 (الخط الأزرق).

وخط اتجاه السوق هذا، مبني على ثلاث نقاط أساسية في السوق، واعتبر خطأ للمقاومة في شهر جانفي 2000 (السهم الأزرق).

خلاصة:

يمكن أن تكون خطوط اتجاه السوق، مرشداً جيداً لما سيحصل في السوق، لكن إن لم تستخدم كما يجب، فإنها يمكن أن تقود إلى نتائج زائفة وغير حقيقية. ويجب أن توظف العناصر الأخرى، كخط الدعم الأفقي، مستويات خط المقاومة، أو تحليلات القمة والانخفاض، إلى جانب خط اتجاه السوق المرسوم، لزيادة فعاليته، ومعرفة نقاط اختراقه. وبينما أصبحت خطوط اتجاه السوق، من العناصر الشائعة التي تستخدم في التحليل الفني، فهي عبارة عن أداة واحدة فقط لوضع وتحليل وتأكيد مسار السوق، ولا يجب اعتماد خطوط اتجاه السوق، على أنها الحكم الفاصل فيما سيحدث في السوق، بل يجب استخدامها كأحد أنواع الإنذار، التي تنبه إلى إمكانية حدوث تغيير وشيك في مسار السوق. وعند استخدام نقاط اختراق خط اتجاه السوق، كعناصر تنذر بحدوث شيء ما في السوق، يجب أن يأخذ المستثمرون و المضاربون بعين الاعتبار إشارات ودلائل التأكيد الأخرى، التي تشير إلى إمكانية حدوث تغيير في المسار.

الفصل الرابع

دراسة حالة - سوق الأسهم السعودية -

تمهيد:

أنشئت في المملكة السعودية سوق لتداول الأوراق المالية، سميت السوق المالية السعودية، على أن تكون الجهة الوحيدة المصرح لها بمزاولة العمل في تداول الأوراق المالية في المملكة، تتمثل هذه الأوراق المتداولة في:

- أ- أسهم الشركات القابلة للتحويل والتداول.
 - ب- أدوات الدين القابلة للتداول التي تصدرها الشركات أو الحكومة أو الهيئات العامة أو المؤسسات العامة.
 - ج- الوحدات الإستثمارية الصادرة عن صناديق الإستثمار.
 - د- أي أدوات تمثل حقوق أرباح المساهمة وأي حقوق في توزيع الأصول أو أحدهما
 - هـ- أي حقوق أخرى أو أدوات يرى مجلس السوق شمولها واعتمادها كأوراق مالية تحقيقاً لسلامة السوق أو لحماية المستثمرين.
- ولا تعد أوراقا مالية الأوراق التجارية كالشيكات والكمبيالات والسندات لأمر، وكذلك الاعتمادات المستندية، والحوالات النقدية، والأدوات التي تتداولها البنوك حصراً فيما بينها.
- كما يتم تداول الأوراق المالية المدرجة في السوق عن طريق صفقات يتم إبرامها بين الوسطاء كل لصالح عمليه، وتثبت بموجب قيود تدون في سجلات السوق.

1- الصفة النظامية للسوق:

أما فيما يخص صفة السوق النظامية، فالسوق عبارة عن شركة مساهمة موكلة بأهداف تتمثل أهمها في:

- أ- التأكد من عدالة متطلبات الإدراج وكفايتها وشفافيتها، وقواعد التداول وآلياته الفنية، ومعلومات الأوراق المدرجة في السوق.

ب- توفير قواعد وإجراءات سليمة وسريعة ذات كفاية للتسوية والمقاصة من خلال مركز إيداع الأوراق المالية.

ج- وضع معايير مهنية للوسطاء ووكلائهم وتطبيقها.

د- التحقق من قوة ومثانة الأوضاع المالية للوسطاء، من خلال المراجعة الدورية لمدى إلتزامهم بمعايير كفاية رأس المال، ووضع الترتيبات المناسبة لحماية الأموال والأوراق المودعة لدى شركات الوساطة.

2- مجلس إدارة السوق:

أما فيما يخص الإدارة فسير هذا السوق مجلس الإدارة المكون من تسعة أعضاء يعين بقرار من مجلس الوزراء بترشيح من رئيس مجلس إدارة هيئة السوق المالية، يختارون من بينهم رئيساً للمجلس ونائباً للرئيس.

3- هيئة السوق المالية:

ترتبط هذه الهيئة مباشرة برئيس مجلس الوزراء، وتتمتع بالشخصية الاعتبارية والإستقلال المالي والإداري، وتكون لها جميع الصلاحيات اللازمة لأداء مهامها ووظائفها وتتمتع بالإعفاءات والتسهيلات التي تتمتع بها المؤسسات العامة، وهي الجهة المسؤولة عن إصدار اللوائح والقواعد والتعليمات وتطبيق نظام السوق المالية، وفي سبيل ذلك تقوم الهيئة بما يأتي:

أ- تنظيم السوق المالية وتطويرها، والعمل على تنمية وتطوير أساليب الأجهزة والجهات العاملة في تداول الأوراق المالية، وتطوير الإجراءات الكفيلة بالحد من المخاطر المرتبطة بمعاملات الأوراق المالية.

ب- تنظيم إصدار الأوراق المالية ومراقبتها والتعامل بها.

ج- تنظيم ومراقبة أعمال ونشاطات الجهات الخاضعة لرقابة الهيئة وإشرافها.

د- حماية المواطنين والمستثمرين في الأوراق المالية من الممارسات غير العادلة أو غير السليمة، أو التي تنطوي على احتيال أو غش أو تدليس أو تلاعب.

هـ- العمل على تحقيق العدالة والكفاية والشفافية في معاملات الأوراق المالية.
و- تنظيم ومراقبة الإفصاح الكامل عن المعلومات المتعلقة بالأوراق المالية والجهات المصدرة لها، وتعامل الأشخاص المطلعين وكبار المساهمين والمستثمرين فيها، وتحديد وتوفير المعلومات التي يجب على المشاركين في السوق الإفصاح عنها لحاملي الأسهم والجمهور.

ز- تنظيم طلبات التوكيل والشراء والعروض العامة للأسهم.
ومن بين اهم الشركات المتعاملة في هذا السوق نذكر من بينها:

1. الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك -

2. شركة اسمنت الجنوبية.

3. شركة اسمنت ينبع.

4. البن السعودي البريطاني.

5. البنك العربي الوطني.

6. شركة الراجحي المصرفية للاستثمار.

7. الشركة السعودية للخدمات الصناعية.

8. الشركة العربية للأنابيب.

9. الشركة الكيمائية السعودية.

4- تطبيق الشموع اليابانية على أداء أسهم الشركات محل الدراسة

4-1- الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - ناك -

*نبذة عن تاريخ الشركة

تأسست الشركة في 1401/1/17 هـ الموافق لـ 1401/1/17 برأسمال 400 مليون ريال وتملك الدولة 20% منها وتعتبر أكبر شركة زراعية مساهمة و برأسمال 400 مليون ريال وتملك الدولة 20% منها وتعتبر أكبر شركة زراعية مساهمة وعدد الأسهم المصدرة 40,000,000، متوسط سعر التداول 74 ريال، رأس المال المدفوع 400,000,000 ريال، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال، أما فيما يخص نشاط الشركة فهي مختصة في الإنتاج الزراعي بنوعية النباتي والحيواني والتصنيع والتسويق.

الجدول رقم (4-1)

ملخص أداء سهم للشركة الوطنية للتنمية الزراعية

في الفترة ما بين 17 أوت 2003 إلى غاية 3 أكتوبر 2003

ملخص أداء السهم									
التاريخ	إفقال	إفتتاح	الأعلى	الأدنى	التغيير	% التغيير	إجمالي الكمية	قيمة التداول	عدد الصفقات
2003/08/17	71.00	69.50	71.00	69.50	0.75	1.07	5,158	363,924.50	16
2003/08/18	71.25	70.75	72.00	70.75	0.25	0.35	10,160	725,244.75	31
2003/08/19	72.75	71.50	73.00	71.50	1.50	2.11	19,678	1,424,388.50	34
2003/08/20	73.00	73.00	74.00	72.00	0.25	0.34	15,798	1,157,770.75	37
2003/08/21	74.00	70.75	74.00	70.75	1.00	1.37	8,639	637,045.50	12
2003/08/23	74.00	73.75	74.00	72.50	0.00	0.00	11,581	849,118.25	19
2003/08/24	74.00	72.50	74.00	72.50	0.00	0.00	9,046	666,742.00	24
2003/08/25	72.50	73.00	73.00	72.50	-1.50	-2.03	4,496	326,624.00	14
2003/08/26	73.25	73.00	73.25	72.50	0.75	1.03	11,636	847,098.75	28
2003/08/27	74.25	73.25	75.00	72.50	1.00	1.37	31,585	2,351,234.75	40
2003/08/28	77.25	76.00	77.75	75.00	3.00	4.04	53,612	4,120,970.00	72
2003/08/30	76.25	75.75	78.00	74.00	-1.00	-1.29	22,193	1,682,544.25	42
2003/08/31	76.00	77.50	78.00	75.50	-0.25	-0.33	15,267	1,175,567.50	42

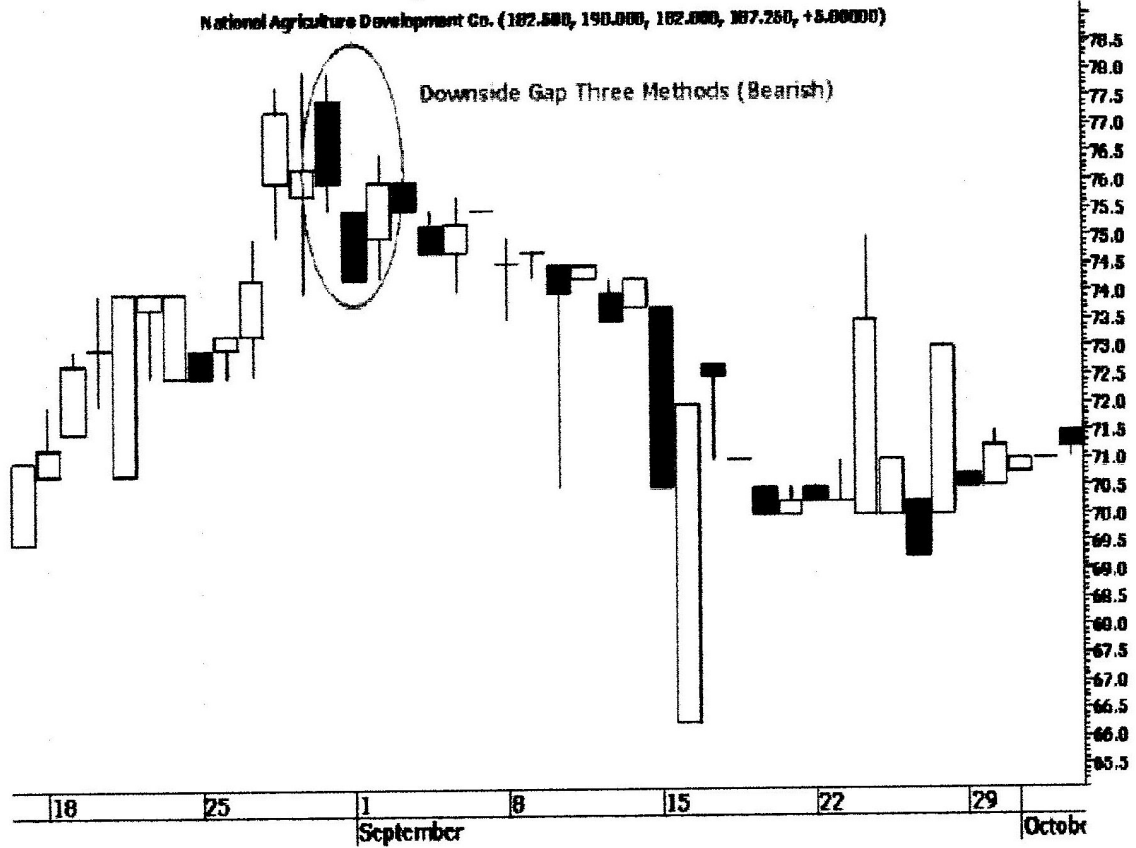
23	425,473.50	5,663	-2.30	-1.75	74.25	75.50	75.50	74.25	2003/09/01
23	970,652.25	12,823	2.36	1.75	74.25	76.50	75.00	76.00	2003/09/02
11	265,694.75	3,510	-0.66	-0.50	75.50	76.00	76.00	75.50	2003/09/03
11	327,202.75	4,359	-0.99	-0.75	74.75	75.50	75.25	74.75	2003/09/04
23	693,426.75	9,265	0.67	0.50	74.00	75.75	74.75	75.25	2003/09/06
10	53,784.75	719	0.33	0.25	75.50	75.50	75.50	75.50	2003/09/07
15	793,963.00	10,644	-1.32	-1.00	73.50	75.00	74.50	74.50	2003/09/08
10	300,958.25	4,039	0.34	0.25	74.25	74.75	74.75	74.75	2003/09/09
26	819,136.50	11,158	-1.00	-0.75	70.50	74.50	74.50	74.00	2003/09/10
5	163,620.00	2,200	0.68	0.50	74.25	74.50	74.25	74.50	2003/09/11
17	1,538,762.50	20,828	-1.34	-1.00	73.50	74.25	74.00	73.50	2003/09/13
6	87,443.00	1,180	1.02	0.75	73.75	74.25	73.75	74.25	2003/09/14
24	2,409,306.25	33,907	-5.05	-3.75	70.50	73.75	73.75	70.50	2003/09/15
11	111,385.00	1,594	2.13	1.50	66.25	72.00	66.25	72.00	2003/09/16
14	179,850.75	2,493	0.69	0.50	71.00	72.75	72.75	72.50	2003/09/17
13	184,640.00	2,592	-2.07	-1.50	71.00	71.00	71.00	71.00	2003/09/18
11	1,113,247.00	15,868	-1.41	-1.00	70.00	70.50	70.50	70.00	2003/09/20
16	1,550,709.25	22,061	0.36	0.25	70.00	70.50	70.00	70.25	2003/09/21
16	848,663.25	12,063	0.00	0.00	70.25	70.50	70.50	70.25	2003/09/22
14	313,831.50	4,446	0.00	0.00	70.25	71.00	70.25	70.25	2003/09/23
45	901,166.75	12,391	4.63	3.25	70.00	75.00	70.00	73.50	2003/09/24
9	183,106.00	2,586	-3.40	-2.50	70.00	71.00	70.00	71.00	2003/09/25
18	623,115.25	8,903	-2.46	-1.75	69.25	70.25	70.25	69.25	2003/09/27
15	273,416.75	3,832	5.42	3.75	70.00	73.00	70.00	73.00	2003/09/28
5	259,040.25	3,673	-3.42	-2.50	70.50	70.75	70.75	70.50	2003/09/29
8	190,601.25	2,692	1.06	0.75	70.50	71.50	70.50	71.25	2003/09/30
6	76,839.00	1,084	-0.35	-0.25	70.75	71.00	70.75	71.00	2003/10/01
2	21,584.00	304	0.00	0.00	71.00	71.00	71.00	71.00	2003/10/02

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (1-4)

رسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر
لأسهم الشركة للفترة ما بين 17 أوت إلى غاية 02 أكتوبر 2003

National Agriculture Development Co. (182.500, 190.000, 182.000, 187.250, +5.00000)



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من الرسم أنه هناك ارتفاع مستمر في أسعار اسهم هذه الشركة من بداية المنتصف الثاني من شهر أوت و هذا ما أدى إلى ظهور اتجاه متصاعد، إلا أن ظهور شمعتين سوداويتين لهما جسم حقيقي طويل ووجود فجوة بينهما وظهور شمعة ثالثة تملئ الفجوة الموجودة بين الشمعتين الأولى و الثانية هذا دليل على تشكل نموذج DOWNSIDE GAP THREE METHODS و هذا يعني أنه من المتوقع انعكاس الاتجاه من اتجاه متصاعد إلى اتجاه نازل و الاستمرارية في النزول إلى حين ظهور نموذج انعكاسي متقابل و هذا ما حدث بالفعل .فلو تتبعنا حركة الأسعار في الجدول أعلاه سنلاحظ أن النموذج بدء في التشكل خلال الفترة ما بين 01 09 2003 إلى غاية 03 09 2003 و بعد هذه الفترة بدأت الأسعار في الانخفاض وهذا نتيجة ظهور هذا النموذج وهذا ما يعطيه مصداقية نسبية .

4-2- شركة إسمنت الجنوبية:

* نبذة عن تاريخ الشركة

شركة إسمنت المنطقة الجنوبية هي شركة مساهمة تأسست بموجب المرسوم الملكي رقم م/3 بتاريخ 1398/02/12 الموافق لـ 1978/01/21 النشاط الرئيسي للشركة في صناعة وإنتاج الأسمنت ومشتقاته وتوابعه والإ تجار بتلك المنتجات والقيام بجميع الأعمال المتصلة بصورة مباشرة لتحقيق هذه الأغراض . رأس المال المصرح به 1,400,000,000 ريال ، عدد الأسهم المصدرة 140,000,000 ريال، متوسط سعر التداول 120 ريال، رأس المال المدفوع 1,400,000,000 ريال، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال.

الجدول (4-2)

ملخص أداء سهم شركة إسمنت الجنوبية

في الفترة ما بين 12 مارس 2004 إلى غاية 04 ماي 2004

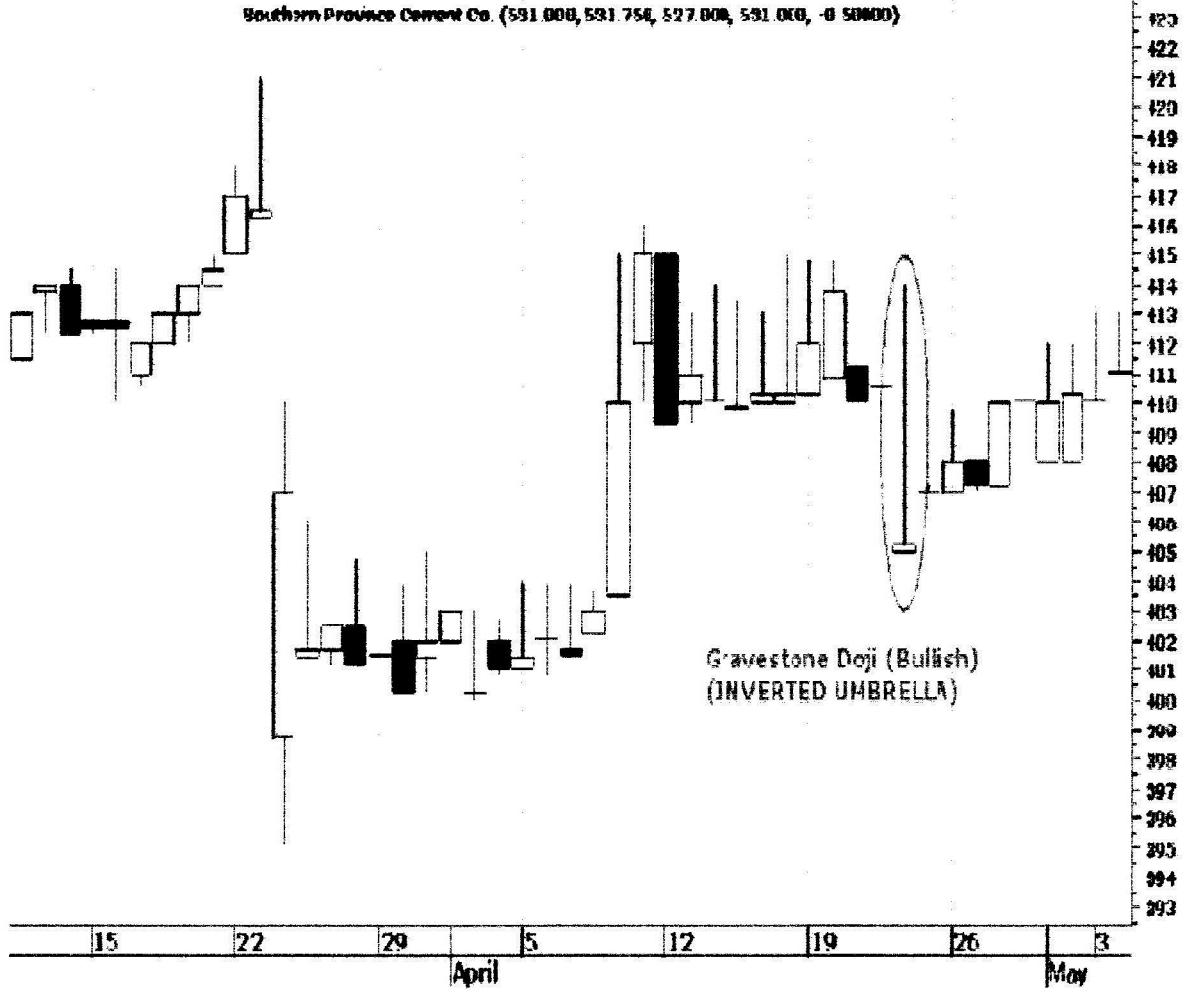
ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	القيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأبني	الأعلى	الافتتاح	الأقل	التاريخ
12	1,527,587.75	3,695	0.24	1.00	412.25	414.00	413.75	414.00	2004/03/13
16	36,074,105.25	87,150	-0.42	-1.75	412.25	414.50	414.00	412.25	2004/03/14
11	2,319,946.25	5,625	0.06	0.25	412.25	412.75	412.75	412.50	2004/03/15
17	4,628,878.00	11,233	0.00	0.00	410.00	414.50	412.75	412.50	2004/03/16
12	2,023,033.75	4,920	-0.12	-0.50	410.50	412.00	411.00	412.00	2004/03/17
10	1,420,120.00	3,440	0.24	1.00	412.00	413.00	412.00	413.00	2004/03/18
24	12,022,244.50	29,087	0.24	1.00	412.00	414.00	413.00	414.00	2004/03/20
27	3,283,534.50	7,922	0.12	0.50	414.00	415.00	414.00	414.50	2004/03/21
73	14,916,982.25	35,802	0.60	2.50	415.00	418.00	415.00	417.00	2004/03/22
77	14,773,423.00	35,311	-0.12	-0.50	416.25	421.00	416.25	416.50	2004/03/23
37	5,228,376.75	12,964	-2.28	-9.50	395.00	410.00	398.75	407.00	2004/03/24
4	116,990.00	290	-1.29	-5.25	401.50	406.00	401.50	401.75	2004/03/25
24	1,613,347.50	4,016	0.19	0.75	401.25	402.50	401.75	402.50	2004/03/27
19	2,881,035.00	7,167	-0.31	-1.25	401.25	404.75	402.50	401.25	2004/03/28
11	689,797.00	1,718	0.06	0.25	401.50	401.50	401.50	401.50	2004/03/29
24	2,860,485.75	7,126	-0.31	-1.25	400.25	404.00	402.00	400.25	2004/03/30
37	4,640,818.00	11,535	0.44	1.75	400.25	405.00	401.50	402.00	2004/03/31

14	2,719,611.50	6,758	0.25	1.00	402.00	403.00	402.00	403.00	2004/04/0
30	8,168,106.75	20,403	-0.68	-2.75	400.00	403.00	400.25	400.25	2004/04/0
14	1,681,161.75	4,191	0.19	0.75	400.75	402.75	402.00	401.00	2004/04/0
25	7,712,259.00	19,145	0.12	0.50	401.00	404.00	401.00	401.50	2004/04/0
30	6,873,156.50	17,097	0.12	0.50	400.75	404.00	402.00	402.00	2004/04/0
16	2,182,576.75	5,406	-0.12	-0.50	401.50	404.00	401.75	401.50	2004/04/0
9	1,391,852.25	3,453	0.37	1.50	402.25	403.75	402.25	403.00	2004/04/0
55	12,073,452.50	29,441	1.74	7.00	403.50	415.00	403.50	410.00	2004/04/1
38	5,938,058.50	14,365	1.22	5.00	410.00	416.00	412.00	415.00	2004/04/1
17	3,138,769.00	7,636	-1.39	-5.75	409.25	415.00	415.00	409.25	2004/04/1
15	411.00	410.00	413.00	409.25	1.75	0.43	4,162	1,711,746.25	2004/04/1
10	410.00	410.00	414.00	410.00	-1.00	-0.24	3,653	1,505,792.00	2004/04/1
9	409.75	409.75	413.50	409.75	-0.25	-0.06	3,107	1,274,443.25	2004/04/1
22	410.25	410.00	413.00	410.00	0.50	0.12	14,110	5,805,999.50	2004/04/1
19	410.25	410.00	415.00	410.00	0.00	0.00	6,779	2,803,795.00	2004/04/1
13	1,550,357.50	3,750	0.43	1.75	410.25	414.75	410.25	412.00	2004/04/1
11	2,867,020.00	6,940	0.42	1.75	410.75	414.75	410.75	413.75	2004/04/1
28	5,341,925.50	13,013	-0.91	-3.75	410.00	411.25	411.25	410.00	2004/04/1
1	213,870.50	521	0.12	0.50	410.50	410.50	410.50	410.50	2004/04/1
17	1,456,774.50	3,553	-1.28	-5.25	405.00	414.00	405.00	405.25	2004/04/1
3	610,750.00	1,500	0.43	1.75	407.00	407.25	407.00	407.00	2004/04/1
9	408.00	407.00	409.75	407.00	1.00	0.25	2,301	938,107.00	2004/04/1
7	407.25	408.00	408.00	407.00	-0.75	-0.18	1,839	749,442.75	2004/04/1
11	410.00	407.25	410.00	407.25	2.75	0.68	3,675	1,503,854.25	2004/04/1
5	410.00	410.00	410.00	410.00	0.00	0.00	4,173	1,710,930.00	2004/04/1
2	410.00	408.00	412.00	408.00	0.00	0.00	13,818	5,669,207.50	2004/05/0
22	410.25	408.00	412.00	408.00	0.25	0.06	9,783	4,010,517.25	2004/05/0

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-2)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 12 مارس 2004 إلى غاية 04 ماي 2004.



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من الشكل أنه تشكل لدينا نموذج نجمة نوجي المظلة المقلوبة ويتكون هذا النموذج عندما يكون سعر الافتتاح وأدنى سعر و سعر الإغلاق متساوية و أعلى سعر يصنع ظل علوي طويل

وهذا النموذج يشير أن المشترين سيطروا على التداول و قادوا السعر إلى أعلى أثناء جلسة التداول و بنهاية الجلسة ظهر الباعين و دفعوا السعر مرة أخرى إلى مستوى الافتتاح و الجلسة أغلقت عند أقل سعر و على الرغم من أن الظل العلوي الطويل يشير إلى ضعف

حقيقي إلا أن أعلى سعر في اليوم يعتبر دليل على وجود بعض ضغط الشراء بعد الاتجاه النازل الطويل فإن هذا النموذج يعتبر إشارة لاحتمال انعكاس متفائل -متوقع للصعود - للاتجاه .

وهذا النموذج مثله مثل الكثير من النماذج يحتاج إلى تأكيد قبل اتخاذ القرار وهذا التأكيد يكون بواسطة الافتتاح بفجوة إلى أعلى و إغلاق عالي أيضا بالنسبة للشمعة التالية .

وهذا ما حدث بالفعل فإن عملية التأكيد كانت بواسطة فجوة مفتوحة لأعلى وإغلاق عالي بالنسبة للشمعة التالية، فلو رجعنا للجدول الموضح أعلاه نجد أن هذا النموذج ظهر بتاريخ 2004/04/18 أين سجل سعر الافتتاح 410.25 ريال، و سعر الإغلاق 410.25 ريال و أدنى سعر 410.25 ريال مما أدى إلى تشكل نموذج نجمة دوجي المظلة المقلوبة فنلاحظ من الجدول أن المشترين سيطروا على التداول وقادوا السعر من 410.25 ريال إلى 115 ريال أثناء جلسة التداول ونلاحظ في اليم الموالي 2004/04/19 أنه هناك ارتفاع في سعر السهم من 410 ريال إلى 412 ريال وهذا ما يمثل الفجوة المؤكدة لانعكاس الاتجاه الظاهرة في الشكل.

3-4- شركة إسمنت ينبع

تأسست بموجب المرسوم الملكي رقم م / 10 في 1397/03/24هـ الموافق لـ 1976/03/18 قدره 700 مليون ريال، ثم تم زيادة رأس المال إلى 1050 مليون ريال، مقسم إلى 21 مليون سهم، وهي مختصة في إنتاج الإسمنت البورتلاندي العادي والإسمنت المقاوم رأس المال المصرح به 1,050,000,000 ريال عدد الأسهم المصدرة 105,000,000 سهم متوسط سعر التداول 92.72 ريال، رأس المال المدفوع 1,050,000,000 ريال، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

جدول رقم (3-4)

ملخص أداء سهم شركة اسمنت ينبع

في الفترة ما بين 26 نوفمبر 2004 إلى غاية 05 جاتفي 2005

ملخص أداء السهم									
التاريخ	إغلاق	إفتتاح	الأعلى	الأدنى	التغيير	%التغيير	إجمالي الكمية	قيمة التداول	عدد الصفقات
2004/11/27	414.50	411.50	416.50	411.00	6.25	1.53	88,101	36,478,056.75	259
2004/11/28	422.25	415.00	427.75	413.75	7.75	1.87	388,177	163,935,407.25	726
2004/11/29	435.75	424.25	437.75	422.50	13.50	3.20	286,809	123,830,765.25	531
2004/11/30	458.00	439.25	459.00	439.25	22.25	5.11	562,345	251,665,459.50	812
2004/12/01	474.50	459.00	480.00	459.00	16.50	3.60	424,857	200,947,986.50	811
2004/12/06	449.75	458.00	460.00	442.00	-6.25	-1.37	191,836	86,664,485.25	486
2004/12/07	450.00	450.00	456.25	447.50	0.25	0.06	347,176	157,073,267.00	348
2004/12/08	449.75	449.00	450.00	431.00	-0.25	-0.06	181,673	80,115,601.25	349
2004/12/09	444.00	450.75	455.00	443.25	-5.75	-1.28	94,049	42,278,307.00	160
2004/12/11	436.00	434.00	440.00	430.00	-8.00	-1.80	111,061	48,337,302.50	296
2004/12/12	438.50	440.75	441.75	432.00	2.50	0.57	208,032	90,977,499.00	391
2004/12/13	444.25	438.00	447.00	435.00	5.75	1.31	176,257	77,649,650.25	335
2004/12/14	460.00	448.50	460.00	444.00	15.75	3.55	543,411	246,424,854.75	673
2004/12/15	465.25	460.00	475.00	456.25	5.25	1.14	445,162	208,627,910.25	808
2004/12/16	480.00	466.50	482.00	465.50	14.75	3.17	770,830	367,544,800.00	913
2004/12/18	480.00	482.75	487.00	475.00	0.00	0.00	322,238	154,717,627.00	738
2004/12/19	473.50	481.50	481.50	471.00	-6.50	-1.35	119,155	56,703,697.00	319
2004/12/20	469.00	479.00	479.00	469.00	-4.50	-0.95	77,166	36,531,655.75	212

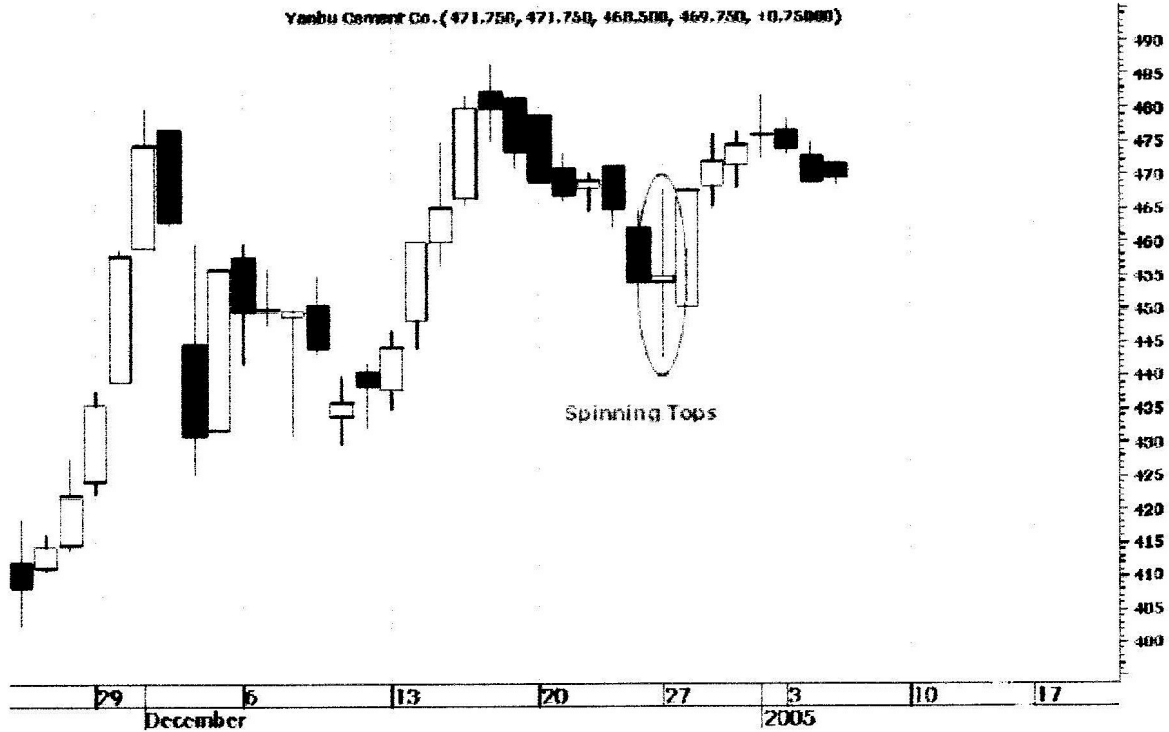
181	33,223,979.00	70,731	-0.43	-2.00	466.00	473.50	471.00	467.00	2004/12/21
150	26,657,854.00	57,055	0.48	2.25	464.50	470.50	468.00	469.25	2004/12/22
58	6,948,996.75	14,820	0.43	2.00	465.50	471.50	469.00	471.25	2004/12/23
228	39,982,791.50	85,694	-1.33	-6.25	462.00	471.25	471.25	465.00	2004/12/25
367	78,876,711.50	171,636	-2.37	-11.00	453.00	465.00	462.25	454.00	2004/12/26
452	79,011,239.75	171,984	0.22	1.00	442.50	467.75	454.00	455.00	2004/12/27
553	90,843,222.50	196,316	2.80	12.75	450.50	468.00	450.50	467.75	2004/12/28
386	88,336,304.50	186,873	0.91	4.25	465.25	476.00	468.50	472.00	2004/12/29
116	17,809,919.00	37,607	0.58	2.75	468.25	476.50	471.50	474.75	2004/12/30
256	40,014,294.50	83,638	0.26	1.25	472.50	482.00	476.00	476.00	2005/01/01
159	24,086,633.50	50,893	-0.53	-2.50	469.00	477.00	476.25	473.50	2005/01/02
147	29,347,678.50	61,693	0.11	0.50	473.00	478.75	476.75	474.00	2005/01/03
105	13,514,618.00	28,679	-1.05	-5.00	469.00	475.00	473.00	469.00	2005/01/04
77	6,269,024.00	13,340	0.16	0.75	468.50	471.75	471.75	469.75	2005/01/05

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (3-4)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر

لأسهم الشركة للفترة ما بين 27 نوفمبر 2004 إلى غاية 05 جففي 2005



Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشموع اليابانية ذات الجسم الصغير و الظل العلوي الطويل و الظل السفلي الطويل تسمى PINNING TOPS وهذا النموذج يمثل عملية حيرة و تردد والجسم الصغير يبين عملية تحرك بسيطة من الافتتاح إلى الإغلاق، و عملية الحيرة هنا يمكن شرحها على أنه لو كان لدينا في الرسم البياني شمعة ذات ظل علوي طويل و الظل السفلي قصير فإننا يمكن أن نقول أن المشتريين سيطروا أثناء جلسة التداول و دفعوا السعر لأعلى و بصورة عامة البائعين تأخروا في دفع الأسعار إلى أسفل من أعلى سعر لها و الإغلاق الضعيف صنع ظل علوي طويل و على العكس الشموع ذات الظل السفلي الطويل و الظل العلوي القصير تشير إلى أن البائعين سيطروا أثناء جلسة التداول و قادوا السعر إلى أسفل و بصورة عامة المشتريين تأخروا في دفع السعر إلى أعلى عند نهاية جلسة التداول و الإغلاق المرتفع صنع ظل سفلي طويل، لكن نحن الآن أمام شمعة ذات ظل علوي طويل و في نفس الوقت ظل سفلي طويل هذا يعني أن حركة الأسعار إلى أعلى و إلى أسفل لها معنى هام خلال هذا التحرك و كلا من البائعين و المشتريين لم يستطيعوا كسب الجلسة لصالحهم و النتيجة كانت هناك حيرة في اتجاه التداول هل هو لصالح البائعين أم هو لصالح المشتريين؟.

و الجواب على هذا التساؤل يعتمد بدرجة الأولى على الشمعة الموالية فإذا كانت الشمعة الموالية شمعة بيضاء طويلة فهذا يعني أنه هناك انعكاس للاتجاه نحو الصعود كما هو الحال بالنسبة لمثالنا هذا فنلاحظ من الشكل أنه بعد ظهور الشمعة البيضاء الطويلة كان هناك اتجاه تصاعدي وهذا ما تثبته الأسعار الموضحة في الجدول أعلاه فنجد تشكل هذا النموذج في تاريخ 27/ديسمبر 2004 و في اليوم الموالي أي في 28 ديسمبر 2004 ارتفع إلى مستوى 467.75 ريال، وهذا ما أدى إلى تشكل الشمعة البيضاء الطويلة و كانت النتيجة انعكاس الاتجاه نحو الصعود.

4-4 - البنك السعودي البريطاني:

تأسس البنك كشركة مساهمة في 1978/01/21 رأس المال المصرح به 3,750,000,000 ريال، عدد الأسهم المصدرة 375,000,000 سهم، رأس المال المدفوع 3,750,000,000 ريال ، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

جدول رقم (4-4)

ملخص أداء سهم شركة إسمنت ينبع

في الفترة ما بين 07 اوت 2004 إلى غاية 15 أكتوبر 2004

ملخص أداء السهم									
التاريخ	إفقال	إفتتاح	الأعلى	الأدنى	التغيير	%التغيير	إجمالي الكمية	قيمة التداول	عدد الصفقات
2004/08/07	619.00	603.50	619.00	603.50	4.00	0.65	716	442,252.50	7
2004/08/08	618.00	619.00	619.00	617.75	-1.00	-0.16	1,328	820,681.75	7
2004/08/09	610.00	604.50	618.00	604.50	-8.00	-1.29	2,950	1,793,569.00	16
2004/08/10	608.75	611.00	611.25	608.75	-1.25	-0.20	2,477	1,511,261.50	20
2004/08/11	610.00	605.00	610.00	605.00	1.25	0.21	2,296	1,394,086.25	14
2004/08/12	615.00	613.00	617.00	610.00	5.00	0.82	4,176	2,567,308.00	12
2004/08/14	622.75	617.00	629.25	610.25	7.75	1.26	15,407	9,576,676.25	55
2004/08/15	625.00	612.75	629.25	612.75	2.25	0.36	9,976	6,244,610.50	40
2004/08/16	626.00	620.50	630.00	620.25	1.00	0.16	6,526	4,088,179.50	21
2004/08/17	630.00	621.00	630.00	620.00	4.00	0.64	2,985	1,867,019.50	21
2004/08/18	630.00	621.25	631.00	621.25	0.00	0.00	6,458	4,061,528.25	17
2004/08/21	624.00	623.25	632.00	623.25	-6.00	-0.95	774	486,361.25	8
2004/08/22	630.00	626.00	630.00	626.00	6.00	0.96	2,852	1,793,915.00	13
2004/08/23	639.00	627.00	640.00	627.00	9.00	1.43	9,505	6,033,560.00	35
2004/08/24	640.25	630.25	640.25	630.00	1.25	0.20	3,420	2,184,264.25	12
2004/08/25	659.75	641.00	660.00	639.00	19.50	3.05	4,458	2,887,130.00	26
2004/08/26	670.00	659.50	675.00	646.25	10.25	1.55	7,159	4,753,669.25	22
2004/08/28	675.00	690.00	690.00	671.00	5.00	0.75	4,006	2,724,920.25	16
2004/08/29	675.00	674.50	678.00	674.25	0.00	0.00	5,586	3,777,523.75	28
2004/08/30	678.25	677.00	687.00	675.00	3.25	0.48	27,850	18,884,339.00	60
2004/08/31	689.75	678.50	690.00	677.00	11.50	1.70	6,790	4,655,125.50	24
2004/09/01	678.00	688.75	694.00	677.25	-11.75	-1.70	5,718	3,928,304.75	18
2004/09/02	694.00	688.00	694.00	680.75	16.00	2.36	2,462	1,705,020.75	11

12	2,101,692.50	3,030	-1.30	-9.00	685.00	694.00	693.00	685.00	2004/09/04
8	610,056.00	885	0.73	5.00	681.00	690.00	690.00	690.00	2004/09/05
24	5,549,107.75	8,002	1.30	9.00	682.25	699.00	691.00	699.00	2004/09/06
33	5,313,759.50	7,591	0.82	5.75	699.00	704.75	699.00	704.75	2004/09/07
15	2,598,975.00	3,734	-0.67	-4.75	692.00	700.00	692.25	700.00	2004/09/08
2	205,465.00	290	1.21	8.50	708.50	708.50	708.50	708.50	2004/09/09
19	3,464,172.00	4,893	0.21	1.50	700.50	710.00	700.50	710.00	2004/09/11
7	1,691,031.00	2,380	0.00	0.60	710.00	711.50	710.00	710.00	2004/09/12
13	3,062,101.50	4,322	-0.99	-7.00	702.00	712.00	710.00	703.00	2004/09/13
20	1,708,325.50	2,424	0.28	2.00	701.00	708.00	702.75	705.00	2004/09/14
7	902,052.00	1,277	0.00	0.00	705.00	707.50	707.50	705.00	2004/09/15
6	490,318.00	700	-0.57	-4.00	700.00	701.00	700.00	701.00	2004/09/16
26	3,329,768.00	4,754	0.29	2.00	695.00	703.00	696.00	703.00	2004/09/18
29	5,877,930.00	8,385	-0.28	-2.00	692.25	702.00	701.50	701.00	2004/09/19
23	3,035,539.75	4,343	-0.82	-5.75	695.00	701.00	700.50	695.25	2004/09/20
37	8,428,508.50	12,176	-0.76	-5.25	686.00	699.00	695.25	690.00	2004/09/21
14	2,834,661.25	4,101	-0.40	-2.75	687.25	695.00	691.00	687.25	2004/09/22
7	234,205.00	340	0.00	0.00	687.25	694.00	687.25	687.25	2004/09/23
22	4,499,850.00	6,548	-0.22	-1.50	685.75	692.75	687.50	683.75	2004/09/25
14	997,847.75	1,451	-0.80	-5.50	661.00	690.00	688.00	680.25	2004/09/26
47	11,973,906.75	17,854	-1.51	-10.25	670.00	677.00	670.50	670.00	2004/09/27
12	2,458,781.00	3,691	0.52	3.50	665.00	674.75	667.00	673.50	2004/09/28
40	6,408,587.00	9,619	-2.00	-13.50	660.00	674.75	672.00	660.00	2004/09/29
12	1,464,118.50	2,182	1.52	10.00	665.00	673.75	669.75	670.00	2004/09/30
37	8,149,656.00	11,976	0.45	3.00	670.00	690.00	690.00	673.00	2004/10/02
25	6,249,199.00	9,229	0.30	2.00	674.25	679.00	676.00	675.00	2004/10/03
15	4,081,829.75	6,656	0.00	0.00	671.00	676.00	675.00	675.00	2004/10/04
32	7,239,163.00	10,838	-1.33	-9.00	650.00	677.00	674.75	666.00	2004/10/05
28	4,214,124.50	6,385	0.60	4.00	656.00	675.00	658.25	670.00	2004/10/06
2	266,660.00	398	0.00	0.00	670.00	670.00	670.00	670.00	2004/10/07
17	1,818,537.75	2,700	0.00	0.00	667.00	685.00	667.00	670.00	2004/10/09
20	4,136,788.00	6,113	0.82	5.50	670.00	680.00	670.00	675.50	2004/10/10
20	2,162,662.00	3,190	-0.52	-3.50	667.25	683.00	683.00	672.00	2004/10/11
13	573,435.25	850	0.19	1.25	673.00	680.00	680.00	673.25	2004/10/12
27	2,665,210.25	3,924	1.00	6.75	674.00	680.00	674.00	680.00	2004/10/13
26	4,140,082.50	6,022	1.47	10.00	680.00	693.00	680.00	690.00	2004/10/14

Source : [www.asmainfo.com -charts]

4-5- البنك العربي الوطني

بدأ ك فرع للبنك العربي المحدود ثم تحول إلى البنك العربي الوطني بشراكه سعودية تأسس في 13/06/1979 رأس المال المصرح به 3,250,000,000 ريال، عدد الأسهم المصدرة عدد الأسهم المصدرة رأس المال المدفوع 3,250,000,000 سهم، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال ، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

جدول رقم (4-5)

ملخص أداء سهم البنك العربي الوطني

في الفترة ما بين 01 نوفمبر 2004 إلى غاية 04 جانفي 2005

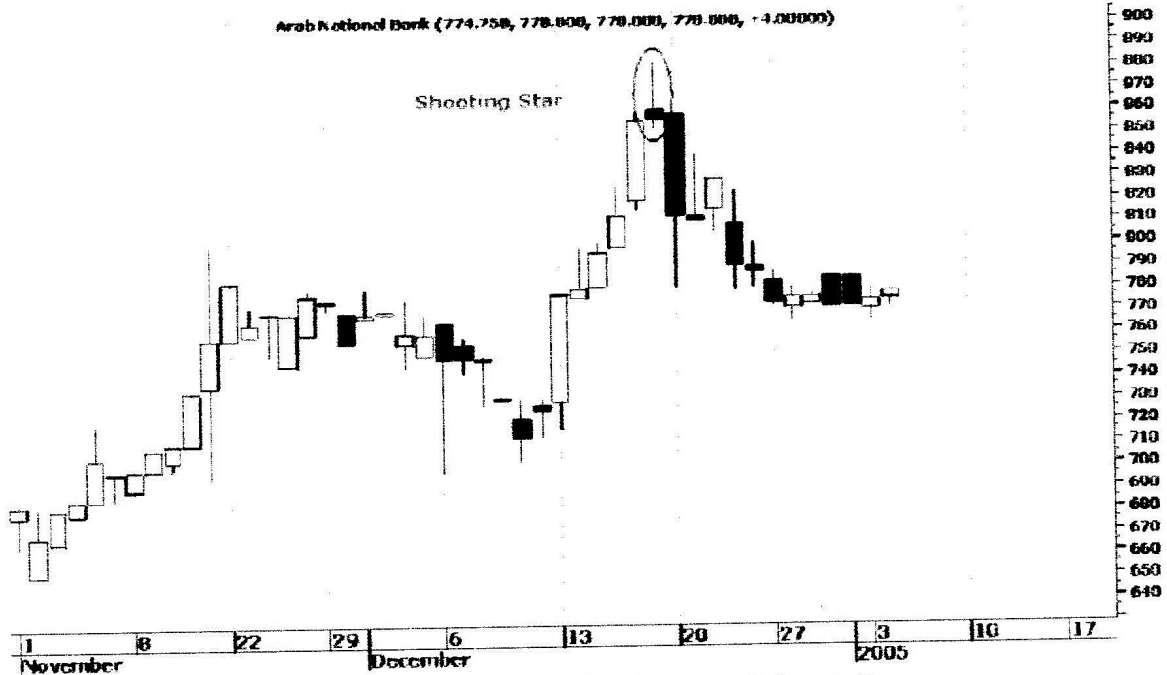
ملخص أداء السهم									
التاريخ	إفقال	إفتتاح	الأعلى	الأدنى	%التغيير	إجمالي الكمية	قيمة التداول	عدد الصفقات	
2004/11/01	683.75	679.00	684.75	665.00	4.75	14,388	9,788,682.00	45	
2004/11/02	670.00	652.00	683.00	651.25	-13.75	2,345	1,561,132.75	18	
2004/11/03	682.50	667.00	682.50	667.00	12.50	3,447	2,324,738.50	8	
2004/11/04	686.00	680.00	686.00	680.00	3.50	6,599	4,517,663.00	13	
2004/11/06	704.00	686.00	720.00	686.00	18.00	22,183	15,415,065.00	58	
2004/11/07	698.00	699.00	699.00	686.25	-6.00	8,648	6,004,657.00	39	
2004/11/08	699.00	690.25	699.75	690.00	1.00	11,229	7,768,997.25	27	
2004/11/09	709.00	699.00	709.00	699.00	10.00	4,193	2,938,737.50	10	
2004/11/10	710.50	703.25	710.50	700.00	1.50	2,555	1,810,155.00	17	
2004/11/20	734.00	710.50	735.00	710.50	23.50	6,933	4,961,905.00	15	
2004/11/21	758.00	737.00	800.00	695.25	24.00	8,498	6,400,272.00	31	
2004/11/22	783.00	758.00	784.00	758.00	25.00	18,525	14,173,291.75	34	
2004/11/23	765.00	759.25	772.00	759.25	-18.00	32,301	24,685,091.25	34	
2004/11/24	769.00	763.00	769.50	763.00	4.00	5,397	4,139,594.25	20	
2004/11/25	769.00	769.50	769.50	750.00	0.00	12,124	9,271,383.25	33	
2004/11/27	769.00	745.75	770.00	745.75	0.00	13,479	10,317,921.75	33	
2004/11/28	777.50	760.25	780.00	760.25	8.50	18,185	14,036,383.25	49	
2004/11/29	773.75	775.00	775.00	769.75	-3.75	20,107	15,487,732.75	28	
2004/11/30	756.00	770.00	770.25	756.00	-17.75	26,490	20,178,731.50	50	
2004/12/01	768.25	767.00	780.00	767.00	12.25	52,462	40,683,950.00	36	
2004/12/02	770.00	769.00	770.00	769.00	1.75	825	634,675.00	2	
2004/12/04	760.00	755.00	775.75	745.00	-10.00	18,441	13,952,568.00	30	
2004/12/05	759.75	750.00	767.75	750.00	-0.25	25,438	19,117,007.50	24	

45	11,471,980.00	15,907	-1.48	-11.25	697.00	765.00	765.00	748.50	2004/12/06
18	4,357,009.25	5,792	0.07	0.50	742.00	758.00	755.00	749.00	2004/12/07
15	1,857,866.25	2,512	-0.20	-1.50	727.00	750.25	749.00	747.50	2004/12/08
2	642,745.00	880	-2.31	-17.25	730.25	730.50	730.50	730.25	2004/12/09
24	5,528,912.75	7,676	-2.36	-17.25	701.50	730.00	721.75	713.00	2004/12/11
24	9,251,807.50	12,811	1.68	12.00	713.00	730.50	728.00	725.00	2004/12/12
55	17,167,307.75	22,827	7.17	52.00	717.00	777.00	729.00	777.00	2004/12/13
66	20,566,581.50	26,128	0.39	3.00	775.00	797.50	775.00	780.00	2004/12/14
52	9,572,351.50	12,030	2.05	16.00	780.50	800.00	780.50	796.00	2004/12/15
49	12,008,972.50	14,797	2.14	17.00	798.00	825.00	798.00	813.00	2004/12/16
151	34,045,008.00	40,678	5.17	42.00	815.00	870.00	819.00	855.00	2004/12/18
192	43,487,579.25	49,987	0.06	0.50	851.75	882.00	860.00	855.50	2004/12/19
238	51,942,080.75	63,734	-5.00	-42.75	780.00	858.00	858.00	812.75	2004/12/20
76	32,413,768.75	39,360	-0.34	-2.75	810.00	840.00	812.50	810.00	2004/12/21
33	7,166,755.75	8,773	2.35	19.00	805.00	829.00	815.00	829.00	2004/12/22
9	709,186.00	857	-0.15	-1.25	810.50	829.25	829.25	827.75	2004/12/23
113	37,578,507.00	47,324	-4.56	-37.75	779.00	824.00	808.75	790.00	2004/12/25
40	10,213,787.00	12,900	-0.35	-2.75	780.00	800.00	790.00	787.25	2004/12/26
44	15,694,853.50	20,149	-1.81	-14.25	771.00	787.00	783.00	773.00	2004/12/27
32	10,745,248.25	13,879	0.26	2.00	765.00	780.00	771.00	775.00	2004/12/28
21	5,308,940.50	6,858	0.13	1.00	773.00	777.00	773.25	776.00	2004/12/29
21	5,518,751.50	7,151	-0.64	-5.00	770.50	785.00	785.00	771.00	2004/12/30
24	2,045,470.00	2,633	0.13	1.00	772.00	784.50	784.50	772.00	2005/01/01

Source : [www.asmainfo.com/charts]

شكل رقم (4-5)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر
لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 نوفمبر 2004 إلى غاية 01 جانفي 2005



Source : [www.asmainfo.com/charts]

عند تشكل نموذج SHOOTIG STAR فهذا دليل على انعكاس محتمل في اتجاه التداول و هذه الشمعة تتكون عندما تفتح بفجوة إلى أعلى عند الافتتاح و تكون في ارتفاع أثناء جلسة التداول و الإغلاق يكون بعيدا جدا عن أعلى سعر و الشمعة الناتجة يكون لها ظل علوي طويل و جسم حقيقي صغير فالظل العلوي الطويل يدل على أن المشتريين سيطروا أثناء الجلسة و دفعوا الأسعار إلى أعلى و بصورة عامة البائعين تأخروا في دفع الأسعار إلى أسفل من أعلى سعر لها و الإغلاق الضعيف صنع ظل علوي طويل و هذا النموذج يمثل عملية انعكاس متشائمة للاتجاه وهو ما حدث بالفعل فنجد أن النموذج ظهر بتاريخ 19/12/2004 في اليوم الموالي مباشرة انخفضت الأسعار من 855.50 ريال، وهو مستوى السعر الذي ظهر فيه النموذج إلى 812.75 ريال، إلى مستوى 772.00 ريال، بتاريخ 01/01/2005.

4-6- شركة الراجحي المصرفية للاستثمار

تأسست بتاريخ 1407/10/26 الموافق 03/01/1976 750 مليون ريال وقد حلت محل شركة صالح عبدالعزيز الراجحي وإخوانه، رأس المال المصرح به 6,750,000,000 ريال، عدد الأسهم المصدرة 675,000,000 سهم، رأس المال المدفوع 6,750,000,000 ريال، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

جدول رقم (4-6)

ملخص أداء سهم البنك العربي الوطني

في الفترة ما بين 04 أكتوبر إلى غاية 04 جاتفي 2005

ملخص أداء السهم									
التاريخ	إفعل	افتتاح	الأعلى	الأدنى	التغير	% التغير	إجمالي الكمية	قيمة التداول	عدد الصفقات
2004/10/04	1477.00	1437.00	1495.00	1430.00	49.00	3.43	124,993	182,050,034.00	356
2004/10/05	1485.00	1456.00	1500.00	1450.25	8.00	0.54	46,204	67,928,898.25	163
2004/10/06	1509.00	1490.00	1510.00	1480.50	24.00	1.62	67,364	100,864,647.75	238
2004/10/07	1535.00	1509.00	1536.75	1500.00	26.00	1.72	27,573	42,068,928.50	145
2004/10/09	1500.00	1541.00	1551.00	1490.50	-35.00	-2.28	77,089	118,641,702.00	282
2004/10/10	1518.75	1475.00	1518.75	1475.00	18.75	1.25	25,965	39,131,235.00	139
2004/10/11	1512.00	1520.00	1520.00	1512.00	-6.75	-0.44	12,417	18,815,200.50	97
2004/10/12	1514.00	1512.00	1517.75	1505.00	2.00	0.13	7,605	11,508,650.50	56
2004/10/13	1508.00	1506.25	1518.00	1506.00	-6.00	-0.40	5,082	7,671,431.75	53
2004/10/14	1506.00	1510.00	1510.00	1500.00	-2.00	-0.13	4,865	7,312,111.25	51
2004/10/16	1515.00	1510.00	1515.00	1493.00	9.00	0.60	14,743	22,226,995.25	64
2004/10/17	1546.00	1518.00	1574.00	1510.00	31.00	2.05	49,682	76,789,809.75	230
2004/10/18	1550.00	1568.50	1569.75	1540.50	4.00	0.26	5,290	8,220,336.00	87
2004/10/19	1575.00	1550.00	1575.00	1550.00	25.00	1.61	32,732	51,233,001.25	131
2004/10/20	1605.00	1575.00	1609.00	1565.00	30.00	1.90	39,094	62,484,969.00	190
2004/10/21	1600.00	1609.00	1609.00	1586.25	-5.00	-0.31	7,204	11,511,476.25	54
2004/10/23	1698.00	1595.00	1698.00	1595.00	98.00	6.12	57,341	94,108,232.00	247
2004/10/24	1695.50	1700.00	1705.00	1670.00	-2.50	-0.15	69,127	117,099,267.50	268
2004/10/25	1680.00	1686.25	1700.00	1680.00	-15.50	-0.91	21,851	36,869,605.25	137
2004/10/26	1675.50	1680.00	1686.00	1670.00	-4.50	-0.27	6,634	11,116,590.00	67
2004/10/27	1685.00	1680.00	1691.25	1674.00	9.50	0.57	6,536	11,021,254.50	67
2004/10/28	1685.00	1685.00	1685.00	1685.00	0.00	0.00	109	183,665.00	6

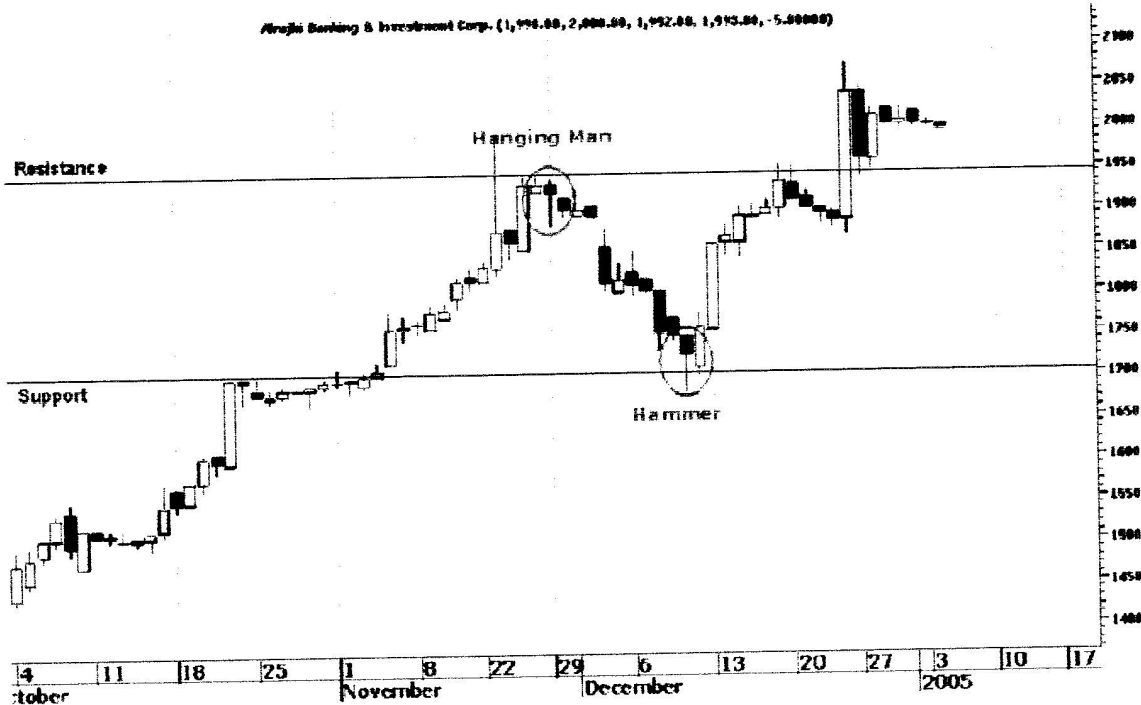
107	42,746,236.75	25,428	0.30	5.00	1665.00	1690.00	1685.00	1690.00	2004/10/30
106	46,416,211.75	27,436	0.30	5.00	1686.25	1696.50	1690.00	1695.00	2004/10/31
144	66,121,442.50	38,921	-0.03	-0.50	1690.00	1709.75	1696.00	1694.50	2004/11/01
91	30,291,194.25	17,914	0.03	0.50	1680.00	1698.00	1695.00	1695.00	2004/11/02
69	18,563,346.25	10,925	0.29	5.00	1687.50	1705.00	1689.00	1700.00	2004/11/03
75	30,947,756.75	18,071	0.41	7.00	1700.00	1718.00	1700.00	1707.00	2004/11/04
223	64,291,883.25	36,835	2.93	50.00	1716.00	1780.00	1716.00	1757.00	2004/11/06
227	49,183,474.25	27,924	0.17	3.00	1742.25	1774.50	1757.00	1760.00	2004/11/07
113	28,223,351.00	16,016	0.20	3.50	1751.50	1770.00	1763.75	1763.50	2004/11/08
170	59,641,685.25	33,642	0.77	13.50	1756.00	1785.00	1756.50	1777.00	2004/11/09
112	47,227,130.25	26,522	0.17	3.00	1770.00	1789.00	1770.75	1780.00	2004/11/10
165	60,191,124.75	33,302	1.80	32.00	1780.00	1820.00	1794.00	1812.00	2004/11/20
147	50,930,426.00	27,989	0.08	1.50	1803.75	1831.00	1820.00	1813.50	2004/11/21
153	37,126,103.00	20,313	0.91	16.50	1814.00	1838.00	1814.00	1830.00	2004/11/22
373	143,405,147.25	76,738	2.34	42.75	1820.25	1990.00	1829.00	1872.75	2004/11/23
206	57,115,596.00	30,491	-0.15	-2.75	1866.00	1890.00	1890.00	1870.00	2004/11/24
100	25,883,389.75	13,898	-0.47	-8.75	1841.00	1877.00	1877.00	1861.25	2004/11/25
315	106,728,055.25	55,804	3.67	68.25	1850.25	1940.00	1850.25	1929.50	2004/11/27
233	77,737,859.25	40,283	0.03	0.50	1920.00	1939.00	1920.00	1930.00	2004/11/28
246	95,526,643.75	49,797	-0.53	-10.25	1881.00	1936.25	1930.00	1919.75	2004/11/29
181	53,947,119.25	28,310	-1.03	-19.75	1890.00	1915.00	1913.25	1900.00	2004/11/30
125	32,098,245.25	16,840	0.00	0.00	1891.00	1925.00	1893.00	1900.00	2004/12/01
69	18,720,418.50	9,887	-0.47	-9.00	1890.00	1905.00	1905.00	1891.00	2004/12/02
256	76,036,378.75	41,627	-4.23	-80.00	1801.00	1877.00	1855.00	1811.00	2004/12/04
257	81,451,875.50	44,777	0.22	4.00	1800.00	1834.00	1801.00	1815.00	2004/12/05
216	76,177,288.50	41,980	-0.33	-6.00	1795.00	1849.00	1825.00	1809.00	2004/12/06
126	36,874,889.50	20,412	-0.46	-8.25	1798.00	1815.00	1815.00	1800.75	2004/12/07
187	49,957,462.75	28,503	-2.73	-49.25	1730.00	1800.75	1800.75	1751.50	2004/12/08
57	7,726,688.75	4,429	-0.20	-3.50	1740.00	1770.00	1770.00	1748.00	2004/12/09
192	52,010,654.75	30,585	-1.32	-23.00	1680.00	1748.00	1748.00	1725.00	2004/12/11
166	47,176,187.75	27,005	1.83	31.50	1700.00	1775.00	1710.00	1756.50	2004/12/12
358	107,618,020.00	58,973	5.72	100.50	1755.50	1859.00	1755.50	1857.00	2004/12/13
277	67,544,440.50	36,190	0.48	9.00	1842.50	1881.00	1860.00	1866.00	2004/12/14
231	47,616,310.00	25,336	1.29	24.00	1839.25	1901.00	1860.00	1890.00	2004/12/15
77	24,416,933.25	12,866	0.01	0.25	1885.00	1904.00	1886.25	1890.25	2004/12/16
189	64,577,998.50	33,942	0.52	9.75	1890.25	1910.00	1891.00	1900.00	2004/12/18
487	128,950,767.50	67,141	1.74	33.00	1885.00	1952.00	1900.00	1933.00	2004/12/19
273	78,759,961.75	40,848	-1.15	-22.25	1910.75	1950.00	1929.00	1910.75	2004/12/20
164	28,364,578.25	14,880	-0.56	-10.75	1900.00	1920.00	1913.00	1900.00	2004/12/21
223	46,644,916.75	24,717	-0.34	-6.50	1880.00	1900.00	1900.00	1893.50	2004/12/22

30	3,812,139.25	2,017	0.03	0.50	1885.25	1894.00	1885.25	1894.00	2004/12/23
100	15,571,848.75	8,254	-0.48	-9.00	1875.00	1897.50	1895.00	1885.00	2004/12/25
1,316	458,015,739.50	222,091	8.13	153.25	1867.00	2073.50	1885.00	2038.25	2004/12/26
1,025	255,133,865.00	127,395	-3.84	-78.25	1936.00	2044.00	2040.00	1960.00	2004/12/27
549	281,036,731.25	140,826	2.53	49.50	1945.00	2020.00	1959.00	2009.50	2004/12/28
275	52,064,056.50	25,971	-0.47	-9.50	1998.50	2018.00	2018.00	2000.00	2004/12/29
206	47,029,906.75	23,451	0.25	5.00	1992.00	2020.00	2000.00	2005.00	2004/12/30
199	43,638,007.25	21,786	-0.25	-5.00	1994.00	2015.00	2014.00	2000.00	2005/01/01
170	36,516,246.00	18,276	-0.20	-4.00	1990.00	2002.00	2000.00	1996.00	2005/01/02
143	28,101,357.25	14,068	0.10	2.00	1995.00	2005.00	2000.00	1998.00	2005/01/03
142	36,023,180.00	18,041	-0.25	-5.00	1992.00	2000.00	1998.00	1993.00	2005/01/04

Source : [www.asmainfo.com/charts]

شكل رقم (4-6)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر
لأسهم الشركة للفترة ما بين 04 أكتوبر 2004 إلى غاية 04 جتفي 2005



Source : [www.asmainfo.com/charts]

في هذا المثال تظهر فعالية و أهمية الشموع الانعكاسية ذات الظلال الطويلة فبعد الاتجاه الصاعد توقف الاتجاه عند مستوى مقاومة و قد تم تأكيد هذا المستوى بواسطة الرجل

المشقوق و بعد ذلك تحول الاتجاه الصاعد إلى اتجاه هابط إلى أن توقف عند مستوى دعم - كان في السابق مستوى مقاومة تم اختراقه - وتم تأكيد هذا المستوى بواسطة نموذج الطرقة وبعد ذلك تحول الاتجاه إلى الصعود.

إن ظهور شمعة ذات جسم حقيقي صغير في النهاية العليا لمدى التداول و لها ظل سفلي طوله تقريبا ضعف الجسم الحقيقي مرتين على الأقل هذا دليل على تشكل نموذج الرجل المشقوق.

ففي اتجاه التداول الصاعد حدثت عملية بيع حادة و بنهاية جلسة التداول اغلق السوق عند أعلى سعر في الجلسة و هذا يبين إمكانية حدوث عمليات بيع حادة مرة أخرى و لان هذا النموذج عبارة عن نموذج متشائم -متوقع للهبوط - فإن تأكيد عملية انعكاس الاتجاه يمكن أن تكون بواسطة شمعة سوداء مع إغلاق منخفض أو بواسطة فجوة لأسفل في يوم التداول التالي و في هذا الشكل نلاحظ أن عملية التأكيد كانت بواسطة شمعة سوداء مع إغلاق منخفض و في نفس الوقت بفجره إلى أسفل في يوم التداول التالي وهذا ما يعطي للنموذج ثقة أكبر بأن الاتجاه سوف يعكس مساره من الصعود إلى النزول وهو ما حدث بالفعل فنجد أن تشكل بتاريخ 29/ نوفمبر /2004 عند سعر 1919.75 ريال، وفي الموالي مباشرة انخفض السعر إلى 1900.00 ريال، وهذا ما أدى إلى ظهور شمعة سوداء مع إغلاق منخفض و الفرق بين السعر الذي سجل بتاريخ 29 نوفمبر 2005 و السعر الذي سجل بتاريخ 30 ديسمبر 2005 يعبر عنه بيانيا بالفجوة لأسفل إلى أن يصل بتاريخ 12 نوفمبر 2005 إلى مستوى 1756.50 ريال، في هذا التاريخ نلاحظ ظهور شمعة ذات جسم حقيقي صغير في النهاية العليا لمدى التداول النازل بالإضافة إلى ظل سفلي طوله .

4-7- الشركة السعودية للخدمات الصناعية (سيسكو)

تأسست الشركة بموجب قرار وزارة التجارة رقم 223 بتاريخ 1409/3/7هـ، الموافق 19/11/1988 أبريل رقم 4030062502 وتاريخ 1409/04/10هـ ، 1988م برأسمال قدره 59 مليون ريال . تمت زيادته مرحلياً ليصبح 400 مليون ريال مع نهاية عام 2004م .

قرر مجلس الإدارة في اجتماعه رقم 89 بتاريخ 2004/06/26م الموافق 1425/05/08هـ باعتماد إستراتيجية جديدة للشركة للسنوات الخمسة القادمة والمتمركزة في تحويل الشركة إلى مجموعة من الشركات من خلال دراسة واحتضان فرص استثمارية جديدة في مجال (البنية التحتية ، مناطق إعادة التصدير ، الطاقة والمياه ، الخدمات اللوجستية) والتخلي عن المشاريع القائمة في المدن الصناعية والمتمثلة في (الإعاشة ، محطات الوقود ، الصيانة) لشركة تشغيل الخدمات المساندة "إسناد" والتي تم تأسيسها مع نهاية عام 2004م وتمتلك وتسيطر شركة سيسكو في العديد من الشركات وهي على النحو التالي: 1 - الشركة السعودية لتنمية التجارة والصادرات (تصدير): تم تأسيسها برأسمال قدره 45 مليون ريال حيث تمتلك فيها سيسكو 97% من رأسمالها. وقد تم تأسيس الشركة لتتولى إنشاء وتطوير منطقة إعادة التصدير بميناء جدة الإسلامي لتصبح نواة لأول منطقة حرة في المملكة . وقد بلغ إجمالي استثمار الشركة في ردم وتطوير ما يقارب عن مليون متر مربع (فازت بها الشركة في منافسة عامة مدتها 40 عاماً) ما يقارب 200 مليون ريال. 2 - شركة كنداسة لخدمات المياه : تم تأسيسها برأسمال قدره 54.1 مليون ريال (تمتلك فيه شركة سيسكو 60%) وهي أول شركة في المملكة متخصصة لإنتاج المياه المحلاة . حيث قامت ببناء وتشغيل أول محطة تحلية خاصة عام 2001م بطاقة إنتاجية قدرها 14 ألف متر مكعب يومياً يتم نقلها بواسطة عربات نقل المياه إلى المدينة الصناعية بجدة. في نهاية عام 2004م بدأ التوسع في المحطة الحالية لتصل طاقتها إلى 39 ألف متر مكعب أي بزيادة من نسبته 200% من الطاقة الحالية . حيث يتوقع البدء في تشغيلها مع منتصف عام 2005م إضافة إلى تمديد خط أنبوبي يربط المحطة بالمدينة الصناعية بجدة تمهيداً لتوزيع المياه عبر الشبكات . 3 - شركة تشغيل الخدمات المساندة "إسناد" أسست شركة سيسكو شركة اسناد مع بداية عام 2005م برأسمال قدره 10 مليون ريال تمتلك فيه سيسكو نسبة 97% حيث تقوم الشركة بتشغيل مشاريع الخدمات في المدن الصناعية بكل من جدة والرياض والدمام والمتمثلة في محطات الوقود وصيانة السيارات ومراكز الإعاشة والصيانة . 4 - الشركة الدولية لتوزيع المياه " توزيع " أسست شركة سيسكو شركة توزيع برأسمال قدره 10 مليون ريال تمتلك فيه سيسكو نسبة 50 % وأهداف الشركة تتمثل في تطوير وتشغيل وإنشاء شبكات توزيع المياه في المملكة . رأس المال المصرح به 400,000,000 ريال ، متوسط سعر التداول 40,000,00089.4

ريال ، رأس المال المدفوع 400,000,000 ريال، القيمة الاسمية للسهم 10 ريال، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

جدول رقم (4-7)

ملخص أداء سهم الشركة السعودية للخدمات الصناعية (سيسكو)

في الفترة ما بين 16 أكتوبر 2004 إلى غاية 05 جاني 2005

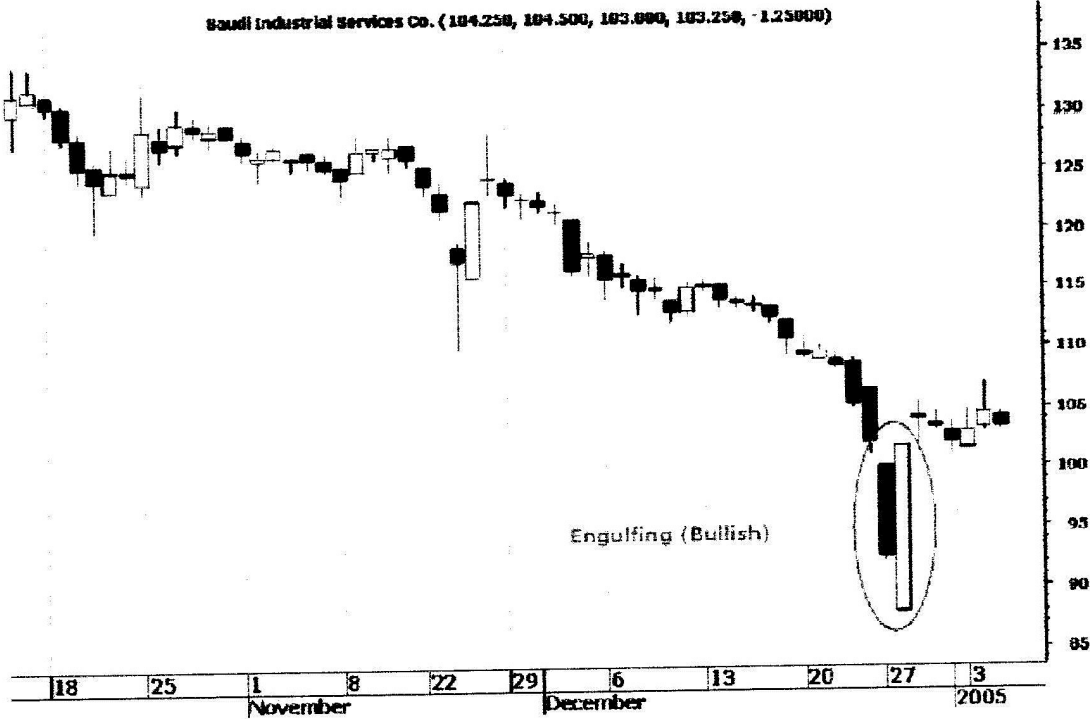
ملخص أداء السهم									
التاريخ	إقبال	افتتاح	الأعلى	الأدنى	التغيير	%التغيير	إجمالي الكمية	قيمة التداول	عدد الصفقات
2004/10/16	131.50	130.00	134.00	127.25	0.00	0.00	208,261	27,349,948.75	820
2004/10/17	132.00	131.00	133.75	131.00	0.50	0.38	168,874	22,301,403.25	705
2004/10/18	130.50	131.50	131.50	130.00	-1.50	-1.14	89,254	11,646,564.00	451
2004/10/19	128.00	130.50	130.75	127.50	-2.50	-1.92	144,464	18,621,267.75	541
2004/10/20	125.50	128.00	128.50	124.25	-2.50	-1.95	81,881	10,354,583.75	416
2004/10/21	124.25	125.75	126.00	120.00	-1.25	-1.00	59,460	7,304,402.00	286
2004/10/23	125.25	123.50	127.25	123.50	1.00	0.80	122,043	15,391,329.00	552
2004/10/24	125.00	125.25	126.50	124.25	-0.25	-0.20	86,287	10,827,288.75	380
2004/10/25	128.50	124.00	131.75	123.25	3.50	2.80	285,243	36,449,101.75	825
2004/10/26	127.00	128.00	129.00	126.00	-1.50	-1.17	129,857	16,555,778.00	584
2004/10/27	129.00	127.50	130.25	126.75	2.00	1.57	238,110	30,742,012.25	823
2004/10/28	128.50	129.00	129.75	128.00	-0.50	-0.39	18,447	2,376,272.75	122
2004/10/30	128.50	128.00	129.25	127.00	0.00	0.00	109,798	14,086,502.50	445
2004/10/31	128.00	129.00	129.25	128.00	-0.50	-0.39	62,059	7,965,005.00	309
2004/11/01	126.75	127.75	128.00	126.00	-1.25	-0.98	65,478	8,310,401.75	303
2004/11/02	126.25	126.00	127.00	124.00	-0.50	-0.39	50,929	6,406,344.00	241
2004/11/03	127.00	126.25	127.25	126.00	0.75	0.59	62,898	7,968,397.25	282
2004/11/04	126.00	126.25	126.25	125.00	-1.00	-0.79	11,911	1,498,400.75	73
2004/11/06	126.00	126.75	126.75	125.25	0.00	0.00	51,944	6,535,528.00	290
2004/11/07	125.25	126.00	126.50	125.00	-0.75	-0.60	51,473	6,456,703.00	233
2004/11/08	124.50	125.50	125.50	123.00	-0.75	-0.60	85,993	10,684,086.00	334
2004/11/09	126.75	125.00	128.00	125.00	2.25	1.81	150,172	19,024,707.00	541
2004/11/10	127.00	126.75	127.00	126.00	0.25	0.20	62,383	7,885,872.00	282
2004/11/20	127.00	126.25	128.00	125.00	0.00	0.00	147,312	18,641,851.50	605
2004/11/21	126.00	127.25	127.25	125.50	-1.00	-0.79	98,455	12,411,387.75	469
2004/11/22	123.75	125.50	125.50	123.00	-2.25	-1.79	204,523	25,428,522.25	889
2004/11/23	121.75	123.25	124.00	121.00	-2.00	-1.62	143,244	17,531,433.25	709

678	16,499,545.00	137,697	-1.64	-2.00	118.00	122.00	121.25	119.75	2004/11/24
445	11,479,665.00	98,210	-1.88	-2.25	110.00	119.00	118.75	117.50	2004/11/25
902	33,193,257.00	273,932	4.26	5.00	116.00	122.50	116.00	122.50	2004/11/27
2,672	100,126,488.75	795,231	1.63	2.00	123.00	128.00	124.25	124.50	2004/11/28
827	21,318,438.75	173,116	-1.20	-1.50	122.00	124.50	124.00	123.00	2004/11/29
754	19,911,117.50	163,208	-0.41	-0.50	121.00	123.25	122.50	122.50	2004/11/30
700	22,661,548.00	185,399	-0.41	-0.50	121.50	123.25	122.50	122.00	2004/12/01
390	9,141,501.25	75,310	-0.41	-0.50	120.50	122.25	121.50	121.50	2004/12/02
1,095	25,921,140.25	219,423	-4.12	-5.00	116.00	121.00	121.00	116.50	2004/12/04
699	18,723,062.25	158,229	1.29	1.50	116.00	119.00	117.75	118.00	2004/12/05
675	17,206,632.75	148,088	-1.91	-2.25	114.00	118.25	118.00	115.75	2004/12/06
469	14,060,503.75	120,716	0.22	0.25	115.00	117.25	116.25	116.00	2004/12/07
494	12,118,857.75	106,191	-1.08	-1.25	112.75	116.00	115.75	114.75	2004/12/08
259	7,026,564.25	61,388	0.00	0.00	114.00	115.75	115.00	114.75	2004/12/09
457	9,184,487.75	81,311	-1.53	-1.75	112.25	114.00	114.00	113.00	2004/12/11
944	30,498,916.50	266,498	1.77	2.00	112.50	115.50	113.00	115.00	2004/12/12
443	10,375,212.00	90,151	0.00	0.00	114.50	115.75	115.25	115.00	2004/12/13
541	18,197,000.25	159,498	-0.87	-1.00	113.25	115.25	115.25	114.00	2004/12/14
341	7,545,416.75	66,428	-0.22	-0.25	113.25	114.25	114.00	113.75	2004/12/15
158	3,317,793.25	29,234	-0.22	-0.25	113.00	114.25	113.50	113.50	2004/12/16
448	11,154,213.75	99,064	-0.88	-1.00	112.00	113.50	113.50	112.50	2004/12/18
523	11,714,060.75	106,051	-1.56	-1.75	109.25	112.25	112.25	110.75	2004/12/19
299	8,777,545.25	79,936	-1.35	-1.50	109.00	110.75	109.75	109.25	2004/12/20
296	6,698,108.00	61,082	0.46	0.50	109.00	110.25	109.00	109.75	2004/12/21
228	3,247,893.25	29,834	-1.14	-1.25	108.00	109.50	109.00	108.50	2004/12/22
128	2,841,270.75	26,175	0.23	0.25	108.00	109.00	108.00	108.75	2004/12/23
453	12,720,838.25	118,927	-3.22	-3.50	105.00	109.00	108.75	105.25	2004/12/25
579	12,260,747.50	119,496	-3.09	-3.25	101.00	106.50	106.50	102.00	2004/12/26
648	11,074,834.50	115,488	-9.31	-9.50	92.00	100.00	100.00	92.50	2004/12/27
1,081	23,637,157.75	241,645	10.00	9.25	88.00	101.75	88.00	101.75	2004/12/28
960	25,902,901.75	249,513	2.21	2.25	101.00	105.50	104.25	104.00	2004/12/29
226	4,728,889.25	45,673	-0.72	-0.75	103.00	104.50	103.50	103.25	2004/12/30
349	4,841,032.25	47,453	-1.21	-1.25	101.00	103.75	103.00	102.00	2005/01/01
370	6,033,162.75	59,911	-0.98	-1.00	100.00	101.75	100.50	101.00	2005/01/02
551	16,500,138.00	159,976	1.98	2.00	101.50	104.75	101.50	103.00	2005/01/03
1,407	47,525,594.00	452,221	1.46	1.50	103.00	107.00	103.25	104.50	2005/01/04
362	9,447,697.75	91,202	-1.20	-1.25	103.00	104.50	104.25	103.25	2005/01/05

Source : [www.asmainfo.com/charts]

شكل رقم (4-7)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر
 لأسهم الشركة للفترة ما بين 16 أكتوبر 2004 إلى غاية 05 جاني 2005



Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشمعة الأولى شمعة سوداء طويلة و الشمعة الثانية شمعة بيضاء تبتلع الجسم الحقيقي
 الأسود للشمعة الأولى بالكامل إذا نحن بصدد الحديث عن نموذج البلاعة المتفائل
 هذا النموذج يصور لنا عملية الافتتاح في انخفاض جديد يكون متبوع بضغط شراء عالي
 و يعلق فوق افتتاح الشمعة السابقة و هذا الابتلاع يحدث في اتجاه التداول النازل و يبين أن
 الاتجاه النازل قد فقد القوة الدافعة له و يبين أيضا أن المشتريين أكثر قوة.

4-8- الشركة العربية للأنابيب

تأسست الشركة العربية للأنابيب عام 1991م وهي شركة مساهمة سعودية 100% متخصصة في صناعة الأنابيب الحديدية برأس مال قدره 210 مليون ريال وتقوم بإجمالي استثماراتها 700 مليون ريال نشاط الشركة يتمثل في إنتاج أنابيب الصلب الملحومة . رأس المال المصرح به 315,000,000 ريال، عدد الأسهم المصدرة 31,500,000 سهم، رأس المال المدفوع 315,000,000 ريال القيمة الاسمية للسهم 10 ريال القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

جدول رقم (4-8)

ملخص أداء سهم الشركة العربية للأنابيب

في الفترة ما بين 23 جويلية 2004 إلى غاية 01 أكتوبر 2004

ملخص أداء السهم									
التاريخ	إقبال	افتتاح	الأعلى	الأدنى	التغيير	%التغيير	إجمالي للكمية	قيمة التداول	عددالصفقات
2004/07/24	144.00	141.50	145.75	141.00	2.00	1.41	529,783	76,175,132.50	983
2004/07/25	143.75	144.25	145.50	142.50	-0.25	-0.17	322,684	46,528,722.75	670
2004/07/26	144.50	144.50	151.00	143.50	0.75	0.52	1,468,538	217,067,089.50	2,200
2004/07/27	146.00	145.00	148.50	145.00	1.50	1.04	303,212	44,496,898.25	533
2004/07/28	146.75	147.00	148.50	145.50	0.75	0.51	434,189	63,871,292.00	728
2004/07/29	146.25	146.75	147.50	145.00	-0.50	-0.34	168,379	24,641,316.75	288
2004/07/31	146.50	147.25	147.50	145.25	0.25	0.17	210,675	30,757,603.75	374
2004/08/01	146.00	146.00	148.00	145.00	-0.50	-0.34	364,768	53,478,775.00	680
2004/08/02	146.00	146.50	147.00	145.25	0.00	0.00	148,592	21,701,520.50	309
2004/08/03	146.00	146.25	147.50	145.75	0.00	0.00	255,416	37,473,386.75	524
2004/08/04	145.75	146.75	147.25	145.75	-0.25	-0.17	152,755	22,339,599.75	305
2004/08/05	146.75	145.75	147.00	145.50	1.00	0.69	104,551	15,290,364.75	210
2004/08/07	150.00	147.00	151.50	147.00	3.25	2.21	863,604	129,262,992.00	1,430
2004/08/08	154.00	147.50	154.00	146.00	4.00	2.67	999,255	149,663,607.00	1,419
2004/08/09	154.50	156.50	157.75	154.00	0.50	0.32	1,299,946	202,613,465.50	2,004
2004/08/10	154.25	153.00	157.00	152.50	-0.25	-0.16	696,608	107,788,658.50	1,006
2004/08/11	155.50	154.00	156.50	152.25	1.25	0.81	484,853	75,021,137.00	833
2004/08/12	155.25	155.00	156.00	154.75	-0.25	-0.16	118,784	18,452,202.50	249
2004/08/14	159.50	155.25	162.25	154.25	4.25	2.74	1,659,439	263,700,593.75	2,216

2,616	379,451,935.00	2,307,494	5.96	9.50	158.00	170.00	158.25	169.00	2004/08/15
2,546	285,257,739.50	1,637,605	1.78	3.00	169.50	177.00	170.75	172.00	2004/08/16
3,616	533,094,699.25	2,942,247	9.88	17.00	170.50	189.00	172.25	189.00	2004/08/17
4,238	477,034,191.00	2,424,338	4.50	8.50	186.00	206.25	190.00	197.50	2004/08/18
1,173	96,967,808.00	491,578	-1.39	-2.75	194.00	201.25	200.00	194.75	2004/08/19
1,739	148,942,712.75	775,311	0.13	0.25	186.00	197.50	192.25	195.00	2004/08/21
889	69,606,236.50	362,233	-1.67	-3.25	189.75	194.75	194.75	191.75	2004/08/22
820	66,214,032.50	344,669	-0.13	-0.25	189.00	194.75	191.25	191.50	2004/08/23
296	22,354,450.00	117,602	-1.04	-2.00	188.50	192.25	192.25	189.50	2004/08/24
338	16,290,015.00	86,560	-0.26	-0.50	187.25	190.00	188.00	189.00	2004/08/25
125	6,725,388.25	35,683	-0.26	-0.50	187.50	189.00	188.50	188.50	2004/08/26
498	35,790,031.50	188,577	0.27	0.50	187.00	192.25	188.75	189.00	2004/08/28
580	43,788,752.00	230,821	-1.06	-2.00	180.00	192.50	190.25	187.00	2004/08/29
498	34,471,591.00	188,689	-4.81	-9.00	177.00	188.00	185.50	178.00	2004/08/30
646	52,355,207.00	285,352	5.76	10.25	175.25	188.50	175.25	188.25	2004/08/31
3,893	447,599,357.25	2,248,883	6.24	11.75	188.25	202.75	190.00	200.00	2004/09/01
4,563	750,265,726.00	3,541,677	7.12	14.25	199.00	219.00	200.50	214.25	2004/09/02
2,827	352,708,610.75	1,640,826	-1.52	-3.25	208.00	219.50	214.75	211.00	2004/09/04
2,182	275,696,265.50	1,305,527	1.30	2.75	206.25	214.50	209.00	213.75	2004/09/05
5,903	1,000,181,590.75	4,462,047	7.60	16.25	214.00	233.00	215.00	230.00	2004/09/06
5,318	660,705,793.25	2,850,194	-2.72	-6.25	222.00	239.25	230.50	223.75	2004/09/07
2,807	287,220,364.50	1,277,774	0.11	0.25	217.75	231.00	223.00	224.00	2004/09/08
472	42,533,378.50	190,727	-0.89	-2.00	222.00	224.75	224.75	222.00	2004/09/09
1,662	162,451,776.50	722,755	0.79	1.75	220.00	228.25	222.00	223.75	2004/09/11
715	50,195,482.50	225,855	-0.78	-1.75	220.00	224.25	224.00	222.00	2004/09/12
770	61,344,159.00	279,384	-1.13	-2.50	216.25	223.00	223.00	219.50	2004/09/13
601	52,188,415.25	235,686	1.14	2.50	219.00	223.00	219.00	222.00	2004/09/14
418	32,547,155.75	147,310	-0.45	-1.00	220.00	222.00	221.25	221.00	2004/09/15
198	10,884,411.25	49,631	-1.02	-2.25	218.50	220.75	220.25	218.75	2004/09/16
433	28,286,076.75	130,077	-1.26	-2.75	216.00	220.00	219.00	216.00	2004/09/18
355	24,539,835.25	114,103	-0.46	-1.00	213.00	217.00	216.00	215.00	2004/09/19
523	37,161,606.25	175,847	-1.63	-3.50	205.00	214.75	214.00	211.50	2004/09/20
344	24,104,800.25	113,631	0.12	0.25	210.75	213.50	211.50	211.75	2004/09/21
315	21,828,784.75	103,330	-0.12	-0.25	210.00	213.00	212.00	211.50	2004/09/22
140	7,865,825.75	37,167	0.24	0.50	210.00	212.50	210.00	212.00	2004/09/23
852	54,945,627.00	253,533	2.59	5.50	212.00	219.50	213.00	217.50	2004/09/25
484	28,229,507.00	129,964	0.11	0.25	215.00	219.00	218.00	217.75	2004/09/26
2,965	335,908,338.75	1,483,767	6.43	14.00	217.50	232.00	218.00	231.75	2004/09/27
3,739	414,585,401.25	1,762,233	0.76	1.75	232.75	238.00	233.00	233.50	2004/09/28
1,479	116,510,329.25	505,927	-2.36	-5.50	227.00	234.00	233.75	228.00	2004/09/29

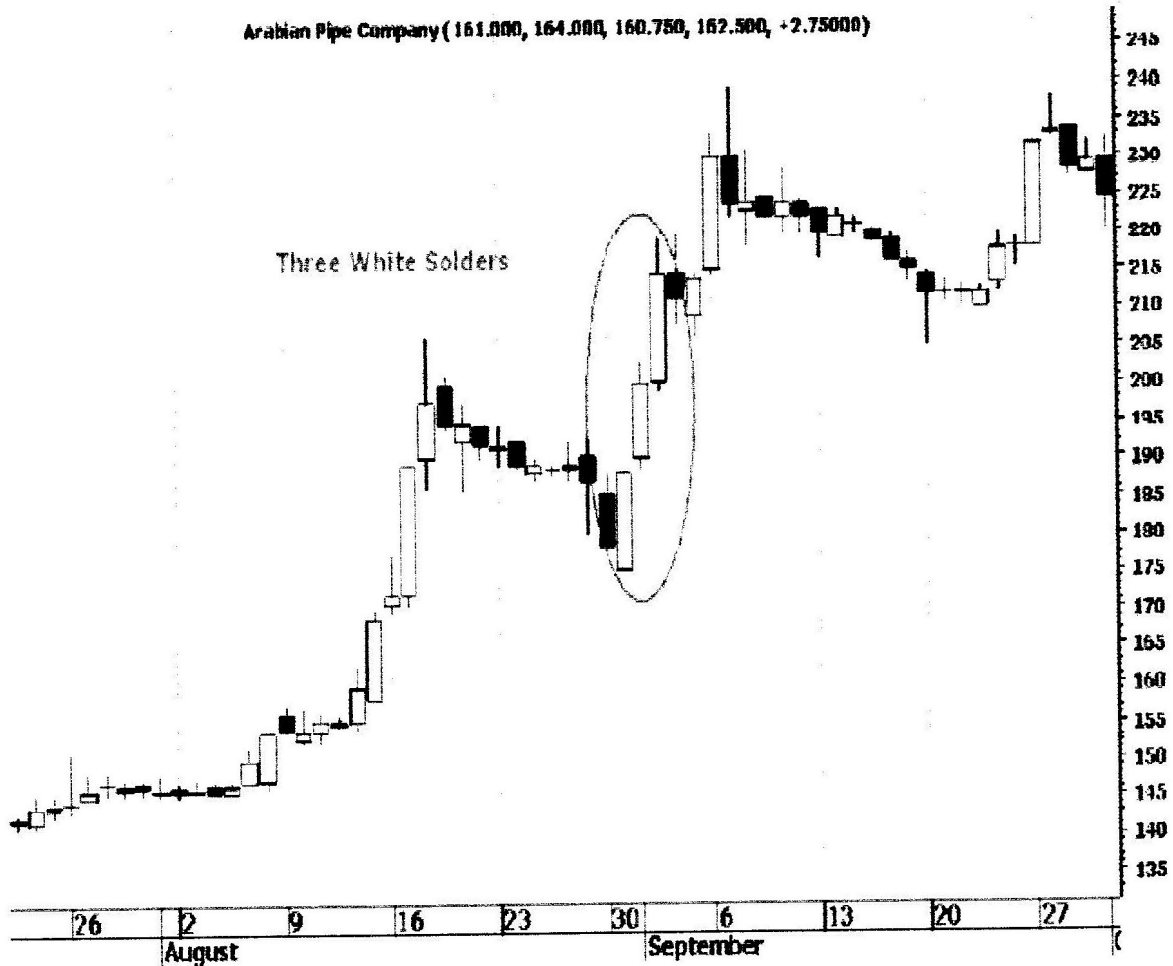
788	58,277,264.25	253,138	0.44	1.00	227.50	232.00	227.50	229.00	2004/09/30
-----	---------------	---------	------	------	--------	--------	--------	--------	------------

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-8)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق و أعلى سعر وأدنى سعر

لأسهم الشركة للفترة ما بين 23 جويلية 2004 إلى غاية 30 سبتمبر 2004



Source : [www.asmainfo.com/charts]

ظهور ثلاث شموع بيض و كل شمعة لها إغلاق أعلى من إغلاق الشمعة السابقة لها و كل شمعة تفتح ضمن جسم الشمعة التي قبلها و تغلق بالقرب من أعلى سعر بالنسبة لنفس الشمعة فإذا اجتمعت هذه الشموع الثلاث تشكل نموذج يسمى بنموذج الجنود البيض الثلاث.

هذا النموذج يعطينا فكرة مستقبلية عن اتجاه التداول تتمثل في إنعكاس الاتجاه لفترة زمنية قصيرة ثم تسود حالة من الثبات بالنسبة للأسعار و هذا ما نجده فعلا في الجدول الموضح أعلاه ففي يوم 30 أوت 2004 كان سعر السهم عند مستوى 178 ريال وفي يوم 31 أوت 2004 كان السعر عند 188.25 ريال وفي 01 سبتمبر 2004 و صل السعر عند 200 ريال هذا دليل على تشكل نموذج الجنود الثلاث البيض وبالتالي سوف يكون هناك انعكاس للاتجاه نحوى الصعود فنجد أن أسعار السهم ارتفعت من 214.25 ريال في يوم 02 سبتمبر 2004 إلى 230 في يوم 06 سبتمبر 2004 ثم ساد بعد هذا نوع من الثبات على اتجاه التداول من يوم 07 سبتمبر 2004 إلى غاية 18 سبتمبر 2004.

4-9- الشركة الكيمائية السعودية:

تعتبر الشركة الكيمائية السعودية الشركة الرائدة في مجال صناعة المتفجرات المدنية وتمتلك لهذا الغرض ثلاثة مصانع في كلاً من الرياض وجدة والمنطقة الشرقية ومستودعات توزيع بالمنطقة الجنوبية أياً تم تمد السوق المحلي بالمواد الضرورية والمساندة لجميع عمليات التفجير المدني إضافة للتصدير لجميع الدول الخليجية والعربية الشقيقة والدول الصديقة. وتنتج الشركة المواد التالية 1- بريلكس 2- كيمو لكس 3- كبسولات السانيل. وتحظى هذه المنتجات بالثقة الكبيرة نسبة لحصولها على شهادة الجودة العالمية أيزو 2000/9000 وللشركة مشاركات فاعلة في أغلب مشاريع البنية التحتية التي نفذت بالمملكة مثل الطرق والمطارات والجسور والأنفاق ومشاريع التعدين والمخاريج والخنادق والمساطب وتسوية الأراضي وهدم المباني والآبار المائية. وللشركة تطلعات نحو مستقبل أفضل حيث تنوي الدخول في المجالات العسكرية وذلك بوضع اللبنة الأولى المتمثلة بإنشاء قاعدة صناعية متخصصة في المجالات العسكرية. بالإضافة إلى شراء الشركة 99% من أسهم شركة السعودية العالمية للتجارة المحدودة (سيتكو) والتي تعد من كبريات شركات تجارة البنية والمستحضرات والمحاليل الطبية، وذلك لتوسيع نشاطها وتنوع خدماتها خدمة الاقتصاد الوطني ولوجود شركة عملاقة تحظى بثقة القطاعين العام والخاص.

رأس المال المصرح به 632,400,000 ريال عدد الأسهم المصدرة 63,240,000 ريال، متوسط سعر التداول 74.8 ريال، رأس المال المدفوع 632,400,000 ريال، القيمة اسمية للسهم 10 ريال، القيمة المدفوعة للسهم 10 ريال.

الجدول رقم (4-9)

ملخص أداء سهم الشركة الكيمائية السعودية

في الفترة ما بين 26 أكتوبر إلى غاية 11 فيفري 2004

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأنبي	الأعلى	افتتاح	إقبال	التاريخ
29	1,115,052.75	8,278	-1.47	2.00	133.75	136.00	136.00	134.50	2003/10/26
35	839,524.00	6,322	-1.86	2.50	132.00	134.00	134.00	132.00	2003/10/27
29	1,340,047.75	9,995	4.17	5.50	130.00	137.50	132.00	137.50	2003/10/28
83	6,038,810.25	44,243	-1.09	1.50	132.00	138.00	132.00	136.00	2003/10/29
15	727,149.00	5,430	-2.21	3.00	133.00	135.50	134.50	133.00	2003/10/30
77	3,105,295.50	23,792	-0.94	1.25	129.00	134.25	130.25	131.75	2003/11/01
22	994,269.75	7,532	0.00	0.00	130.50	133.50	133.25	131.75	2003/11/02
148	10,055,320.25	73,503	4.74	6.25	130.75	140.00	131.25	138.00	2003/11/03
58	4,598,074.50	33,287	-2.17	3.00	135.00	140.25	138.00	135.00	2003/11/04
45	2,141,351.50	16,026	-0.37	0.50	133.00	135.50	135.50	134.50	2003/11/05
13	423,097.25	3,182	-0.37	0.50	132.50	134.00	133.00	134.00	2003/11/06
55	1,950,039.50	14,345	2.05	2.75	133.00	137.50	133.00	136.75	2003/11/08
247	13,512,698.75	95,663	2.38	3.25	136.00	144.00	137.50	140.00	2003/11/09
111	7,523,489.50	53,621	-0.71	1.00	139.00	141.75	140.25	139.00	2003/11/10
71	4,044,642.75	29,575	-1.80	2.50	135.00	138.25	138.25	136.50	2003/11/11
36	1,495,870.50	10,868	0.73	1.00	136.00	138.50	137.50	137.50	2003/11/12
4	370,225.00	2,700	-0.36	0.50	136.75	137.50	136.75	137.00	2003/11/13
55	2,724,320.25	19,636	1.46	2.00	138.00	140.00	138.00	139.00	2003/11/14
77	3,835,500.75	27,523	-0.36	0.50	138.00	140.50	139.25	138.50	2003/11/15
37	2,879,372.00	20,878	-0.36	0.50	137.00	139.50	138.00	138.00	2003/11/16

9	284,681.25	2,060	-0.54	0.75	137.25	138.50	138.00	137.25	2003/11/18
21	667,472.50	4,814	1.28	1.75	137.50	139.25	137.50	139.00	2003/11/19
18	1,199,987.50	8,644	0.18	0.25	138.00	139.50	138.25	139.25	2003/11/20
79	4,755,344.00	33,797	1.80	2.50	139.00	142.00	139.25	141.75	2003/11/29
87	3,983,017.75	28,223	0.00	0.00	140.00	142.25	142.25	141.75	2003/11/30
183	12,110,801.00	83,896	1.41	2.00	141.50	146.75	142.00	143.75	2003/12/01
76	4,564,209.00	31,888	-2.26	3.25	140.50	144.75	144.25	140.50	2003/12/02
269	19,581,248.00	133,773	4.27	6.00	143.00	148.50	143.00	146.50	2003/12/03
27	1,448,021.00	9,904	-0.34	0.50	145.00	146.75	145.00	146.00	2003/12/04
203	15,197,647.00	105,591	-2.05	3.00	143.00	146.25	145.50	143.00	2003/12/06
319	22,001,817.00	155,141	-0.52	0.75	141.00	144.75	144.75	142.25	2003/12/07
429	36,434,386.75	250,263	2.28	3.25	142.00	147.50	142.00	145.50	2003/12/08
95	6,405,198.50	44,243	-0.86	1.25	144.00	146.00	146.00	144.25	2003/12/09
102	8,551,846.75	58,173	0.52	0.75	142.50	145.00	144.75	145.00	2003/12/10
52	2,706,306.00	18,894	-1.03	1.50	143.00	144.25	143.50	143.50	2003/12/11
62	3,894,152.50	27,132	0.52	0.75	143.00	144.75	143.50	144.25	2003/12/13
55	2,650,779.25	18,416	0.00	0.00	143.25	144.50	144.50	144.25	2003/12/14
489	46,491,164.75	324,016	-0.87	1.25	142.00	146.00	143.25	143.00	2003/12/15
160	12,515,749.50	87,451	0.35	0.50	142.50	143.75	143.75	143.50	2003/12/16
576	50,771,011.00	348,450	1.39	2.00	144.50	147.25	144.50	145.50	2003/12/17
1,005	99,271,212.25	664,657	2.06	3.00	144.00	152.25	145.50	148.50	2003/12/18
1,110	89,902,545.00	593,426	0.84	1.25	149.75	154.00	152.00	149.75	2003/12/19
384	25,272,272.00	171,194	-1.67	2.50	145.25	150.00	149.75	147.25	2003/12/20
308	18,539,735.00	127,719	-1.87	2.75	143.75	148.00	147.25	144.50	2003/12/21
215	15,739,960.50	107,985	1.04	1.50	143.75	146.50	143.75	146.00	2003/12/22
189	17,691,272.25	126,768	-0.68	1.00	145.00	147.75	146.25	145.00	2003/12/23
51	2,569,283.75	17,642	0.52	0.75	145.25	146.00	145.25	145.75	2003/12/24
123	8,654,417.50	60,129	-1.89	2.75	143.00	145.50	145.50	143.00	2003/12/25
94	7,440,562.50	51,732	1.05	1.50	143.00	144.75	143.00	144.50	2003/12/26
381	41,803,979.75	283,016	2.42	3.50	145.00	149.00	145.00	148.00	2003/12/27

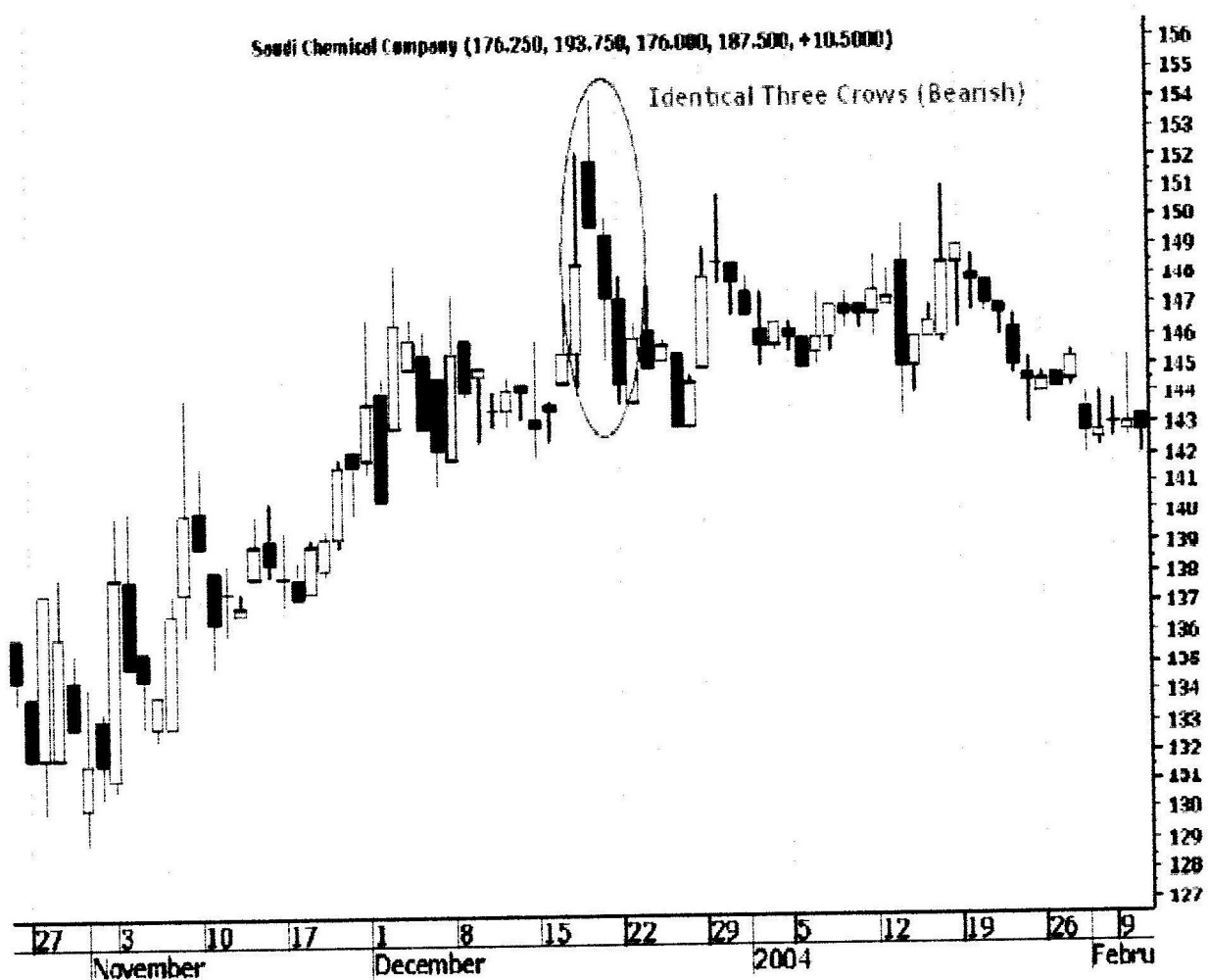
513	91,631,311.25	611,747	0.34	0.50	147.75	150.75	148.50	148.50	2003/12/30
150	13,143,803.25	89,090	-0.51	0.75	146.75	148.50	148.50	147.75	2003/12/31
42	2,126,849.25	14,458	-0.68	1.00	146.75	148.00	147.50	146.75	2004/01/01
80	7,582,870.75	52,049	-0.68	1.00	145.00	147.50	146.25	145.75	2004/01/03
45	2,616,033.75	17,896	0.51	0.75	145.50	146.50	145.75	146.50	2004/01/04
81	4,483,764.25	30,692	-0.34	0.50	145.50	146.50	146.25	146.00	2004/01/05
130	7,820,649.50	53,796	-0.68	1.00	145.00	146.00	146.00	145.00	2004/01/06
254	34,070,604.00	233,094	0.69	1.00	145.00	147.50	145.50	146.00	2004/01/07
83	11,986,220.25	82,024	0.68	1.00	145.50	147.00	146.00	147.00	2004/01/08
211	18,539,461.50	126,432	-0.17	0.25	146.25	147.50	147.00	146.75	2004/01/10
180	13,394,122.75	91,386	0.00	0.00	146.25	147.00	147.00	146.75	2004/01/11
276	26,874,820.50	182,336	0.51	0.75	146.00	148.75	146.75	147.50	2004/01/12
217	18,074,359.50	122,499	-0.17	0.25	147.00	148.25	147.00	147.25	2004/01/13
282	23,947,019.25	163,360	-1.53	2.25	143.25	149.75	148.50	145.00	2004/01/14
62	5,436,223.75	37,378	0.69	1.00	144.00	146.00	145.00	146.00	2004/01/15
124	11,975,772.25	81,808	0.34	0.50	146.00	147.00	146.00	146.50	2004/01/17
811	92,117,872.25	617,902	1.37	2.00	145.75	151.00	146.00	148.50	2004/01/18
250	30,621,247.50	207,383	0.34	0.50	146.25	149.00	148.50	149.00	2004/01/19
189	25,751,564.00	174,278	-0.84	1.25	146.75	148.75	148.00	147.75	2004/01/20
98	8,006,404.25	54,416	-0.51	0.75	146.75	147.75	147.75	147.00	2004/01/21
45	3,338,249.25	22,782	-0.17	0.25	146.00	147.00	147.00	146.75	2004/01/22
175	17,331,824.50	119,109	-1.19	1.75	144.75	146.75	146.25	145.00	2004/01/24
179	13,008,645.50	90,102	-0.34	0.50	143.00	145.25	144.75	144.50	2004/01/25
70	4,595,104.00	31,817	0.00	0.00	144.00	144.75	144.00	144.50	2004/01/26
69	3,417,190.00	23,646	-0.17	0.25	144.25	144.75	144.75	144.25	2004/01/27
161	10,621,182.25	73,322	0.69	1.00	144.25	145.50	144.50	145.25	2004/01/28
197	11,898,200.25	83,170	-1.72	2.50	142.00	144.00	143.50	142.75	2004/02/01
103	5,655,244.75	39,475	0.00	0.00	142.25	144.00	142.50	142.75	2004/02/02

106	5,436,563.00	38,024	0.18	0.25	142.50	143.75	143.00	143.00	2004/02/09
207	14,333,694.25	99,630	0.00	0.00	142.50	145.25	142.75	143.00	2004/02/10
237	20,619,625.00	144,703	-0.17	0.25	142.00	143.25	143.25	142.75	2004/02/11

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-9)

الرسم البياني للأسعار الافتتاح والإغلاق و أعلى سعر وأدنى سعر
 لأسهم الشركة للفترة ما بين 26 أكتوبر 2003 إلى غاية 11 فيفري 2004



Source : [www.asmainfo.com/charts]

ظهور ثلاث شموع سود و كل شمعة لها إغلاق أقل من إغلاق الشمعة السابقة لها وكل شمعة تفتح في نفس سعر إغلاق الشمعة السابقة لها هذا يعني تشكل نموذج الغريبان الثلاث المتشابهة المتشائمة و هذا النموذج يعتبر إشارة قوية لانعكاس الاتجاه ففي الجدول نجد أن إغلاق الشمعة الأولى في يوم 20 ديسمبر 2003 كان 149.75 ريال والشمعة الثانية في اليوم الموالي كان 147.25 ريال وكان إغلاق الشمعة الثالثة في اليوم الذي يليه 144.50 ريال وهذا الشرط الأول بالنسبة لهذا النموذج.

أما الشرط الثاني فهو أن تكون كل شمعة تفتح في نفس سعر إغلاق الشمعة السابقة لها فسعر افتتاح الشمعة الثانية في 21 ديسمبر 2004 هو نفس سعر إغلاق الشمعة الأولى في يوم 20 ديسمبر 2004 وهو 149.75 ريال وسعر افتتاح الشمعة الثالثة هو نفس سعر إغلاق الشمعة الثانية وهو 147.25 ريال.

5- تطبيق مؤشر المتوسط المتحرك على الشركات محل الدراسة:

5-1- الشركة الوطنية للتنمية الزراعية:

الجدول رقم (4-10)

جدول أسعار أسهم الشركة الوطنية للتنمية الزراعية للفترة الممتدة ما بين

01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
التاريخ	إقبال	افتتاح	الأعلى	الأدنى	لتغيير	% التغيير	إجمالي الكمية	قيمة للتداول	عدد الصفقات
2006/08/01	70.50	74.00	75.50	68.50	-3.50	-4.73	3,607,452	263,869,513.25	6,428
2006/08/02	75.00	70.00	75.75	70.00	4.50	6.38	4,189,673	305,941,256.75	7,050
2006/08/05	81.00	77.25	82.00	76.75	6.00	8.00	6,400,830	508,458,402.50	10,258
2006/08/06	86.50	82.00	88.00	81.75	5.50	6.79	7,871,702	664,922,397.25	12,249
2006/08/07	85.00	87.50	88.00	82.75	-1.50	-1.73	5,545,745	474,029,187.75	9,996
2006/08/08	85.00	85.00	87.00	83.75	0.00	0.00	4,224,878	361,399,839.00	7,889
2006/08/09	88.00	85.50	89.25	85.00	3.00	3.53	6,267,996	548,162,335.50	11,149
2006/08/12	91.50	92.00	93.50	89.50	3.50	3.98	3,430,287	313,970,068.00	6,865
2006/08/13	88.00	91.25	91.25	85.50	-3.50	-3.83	1,943,747	171,436,762.50	4,769
2006/08/14	89.25	87.75	90.75	87.50	1.25	1.42	2,254,904	200,376,454.75	4,421
2006/08/15	85.50	90.75	92.75	85.25	-3.75	-4.20	5,589,441	507,496,863.50	8,650
2006/08/16	90.50	85.00	90.50	84.00	5.00	5.85	3,111,222	271,563,812.00	6,495
2006/08/19	92.50	90.75	93.75	88.50	2.00	2.21	5,296,444	483,156,042.50	9,772
2006/08/20	89.75	92.00	92.50	88.00	-3.25	-3.51	4,370,888	396,849,557.75	7,345
2006/08/21	85.75	88.75	89.75	84.00	-3.75	-4.20	1,874,266	162,462,162.50	4,960
2006/08/22	87.00	85.25	89.00	84.75	1.50	1.75	2,412,959	210,384,099.75	5,056
2006/08/23	84.25	87.50	87.50	83.00	-2.50	-2.87	1,144,152	98,267,789.75	3,318
2006/08/26	85.00	84.50	85.75	84.00	0.50	0.59	1,224,116	104,105,380.50	3,297
2006/08/27	86.00	85.50	89.25	85.00	1.00	1.18	3,808,332	332,264,738.75	7,699
2006/08/28	87.50	85.75	88.00	82.50	1.50	1.74	2,307,286	196,373,454.25	4,977
2006/08/29	86.75	88.25	89.25	85.50	-0.75	-0.86	3,148,828	276,623,782.75	6,987
2006/08/30	83.75	85.00	85.75	80.75	-3.00	-3.46	1,617,256	134,915,065.00	4,704
2006/09/02	86.50	84.00	87.75	83.50	2.75	3.28	2,767,217	237,906,703.00	5,741
2006/09/03	90.00	87.50	93.00	86.75	3.50	4.05	6,832,975	615,959,077.75	10,708
2006/09/04	92.00	90.75	95.25	90.00	2.00	2.22	6,416,504	596,046,566.50	12,795
2006/09/05	90.00	92.00	93.00	89.50	-2.00	-2.17	2,644,015	241,807,300.25	7,055
2006/09/06	89.50	90.25	91.25	88.25	-0.50	-0.56	1,755,626	157,731,566.75	4,573

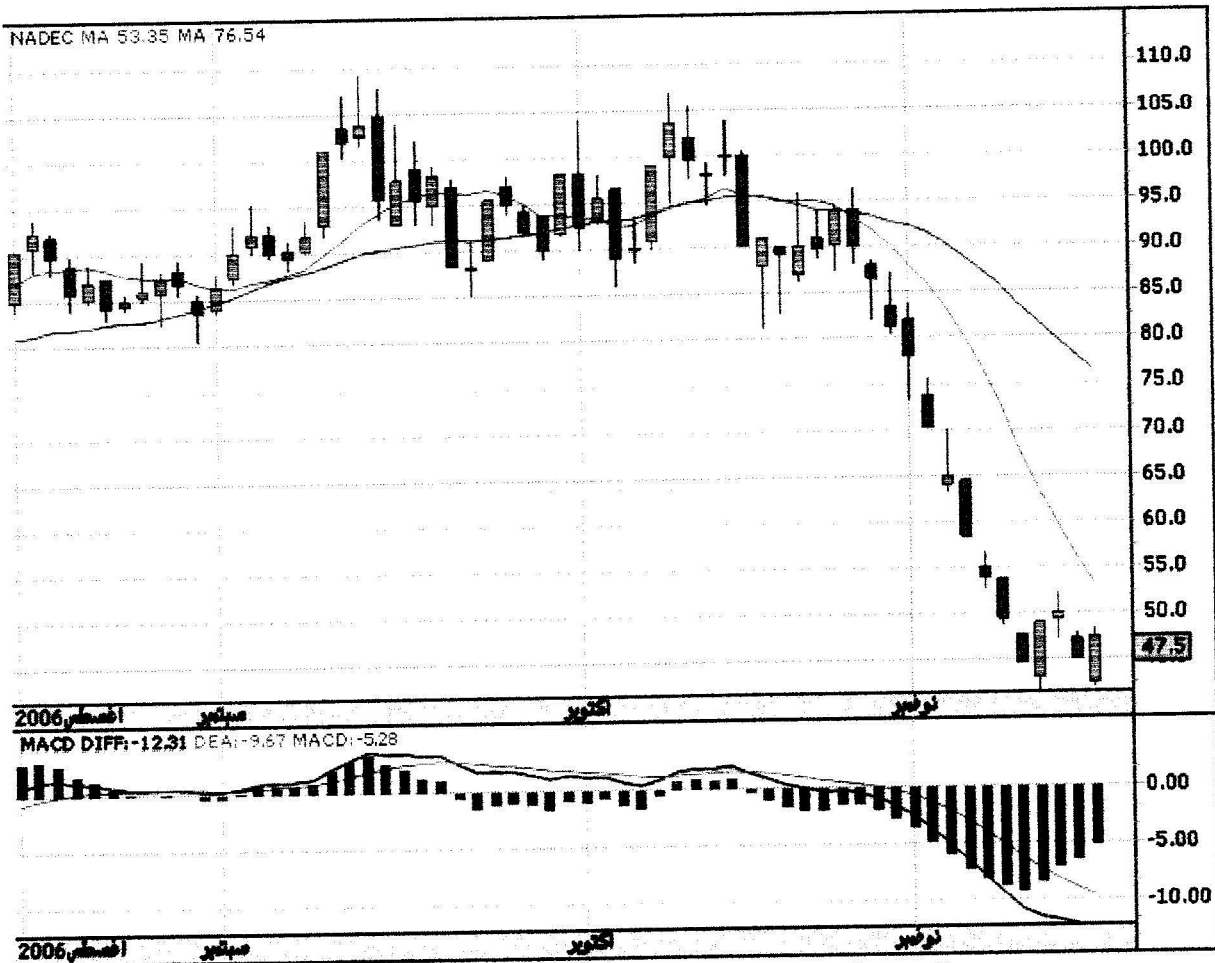
5,578	277,830,035.25	3,014,541	2.79	2.50	90.00	93.50	90.25	91.75	2006/09/09
9,639	529,236,135.75	5,517,438	9.78	9.00	91.75	101.00	93.00	101.00	2006/09/10
12,402	763,698,712.25	7,400,771	0.99	1.00	100.25	107.00	103.50	102.00	2006/09/11
10,773	587,501,522.75	5,578,244	1.72	1.75	101.50	109.25	102.50	103.75	2006/09/12
7,526	353,925,262.50	3,522,492	-7.47	-7.75	93.50	107.75	104.75	95.75	2006/09/13
6,547	358,675,395.50	3,594,162	1.82	1.75	93.00	103.75	93.00	97.75	2006/09/16
4,177	180,398,423.00	1,839,842	-2.30	-2.25	93.00	102.00	99.00	95.50	2006/09/17
6,553	364,910,589.50	3,768,780	2.88	2.75	93.00	99.25	95.00	98.25	2006/09/18
3,866	160,322,265.25	1,748,694	-9.92	-9.75	88.50	97.75	97.00	88.50	2006/09/19
3,017	119,355,027.00	1,337,697	-0.28	-0.25	85.25	91.00	88.00	88.25	2006/09/20
2,837	136,188,047.75	1,450,747	8.22	7.25	89.00	95.75	89.00	95.50	2006/09/24
4,324	267,711,182.75	2,790,371	-0.52	-0.50	94.00	98.00	97.00	95.00	2006/09/25
4,134	177,481,161.00	1,908,086	-3.16	-3.00	91.75	95.00	94.25	92.00	2006/09/26
2,946	100,291,526.50	1,103,275	-2.17	-2.00	89.00	93.75	93.75	90.00	2006/09/27
7,024	412,836,414.00	4,333,406	9.17	8.25	91.50	98.25	91.75	98.25	2006/09/30
7,408	474,407,520.50	4,877,830	-5.85	-5.75	90.00	104.00	98.25	92.50	2006/10/01
5,945	423,479,878.75	4,436,669	3.24	3.00	92.75	98.00	93.00	95.50	2006/10/02
3,923	182,178,884.25	1,984,064	-6.81	-6.50	86.00	96.50	96.50	89.00	2006/10/03
3,237	181,373,915.75	1,994,910	1.12	1.00	88.50	93.50	90.00	90.00	2006/10/04
6,838	380,110,041.75	3,952,870	10.00	9.00	90.00	99.00	90.75	99.00	2006/10/07
9,710	862,417,477.00	8,400,825	4.55	4.50	95.00	106.75	100.00	103.50	2006/10/08
6,506	363,302,772.75	3,586,949	-3.86	-4.00	97.50	105.50	102.00	99.50	2006/10/09
3,425	171,751,249.75	1,773,506	-1.51	-1.50	94.75	99.25	98.00	98.00	2006/10/10
8,347	594,039,447.00	5,861,620	2.30	2.25	98.00	103.75	100.00	100.00	2006/10/11
3,265	197,019,491.25	2,106,522	-9.98	10.00	90.25	100.50	100.00	90.25	2006/10/14
5,089	271,645,200.00	3,253,366	0.83	0.75	81.25	91.00	88.00	91.00	2006/10/15
5,971	347,334,407.50	3,998,816	-1.92	-1.75	82.75	90.00	90.00	89.25	2006/10/16
6,422	442,537,936.00	4,793,296	1.68	1.50	86.25	95.75	87.00	90.00	2006/10/17
2,387	170,644,415.00	1,869,120	-1.10	-1.00	88.75	94.00	91.00	89.75	2006/10/18
4,968	316,889,376.25	3,469,071	4.74	4.25	87.50	94.50	90.25	94.00	2006/10/28
7,367	486,495,664.25	5,240,194	-3.19	-3.00	88.25	96.25	94.00	90.00	2006/10/29
4,013	161,531,313.75	1,892,540	-4.95	-4.50	82.00	88.50	88.00	86.50	2006/10/30
3,935	137,513,668.75	1,640,340	-6.07	-5.25	80.50	87.00	83.50	81.25	2006/10/31
2,963	98,020,850.00	1,240,532	-4.00	-3.25	73.25	83.75	82.00	78.00	2006/11/01
647	17,962,967.50	249,889	-9.94	-7.75	70.25	75.50	73.75	70.25	2006/11/04
3,370	127,164,698.50	1,926,215	-7.47	-5.25	63.25	70.00	64.00	65.00	2006/11/05
1,212	54,633,544.50	915,247	-10.00	-6.50	58.50	64.50	64.50	58.50	2006/11/06
3,375	141,563,566.50	2,622,250	-7.69	-4.50	52.75	56.75	55.00	54.00	2006/11/08
2,155	90,503,613.50	1,815,588	-8.33	-4.50	48.75	53.75	53.75	49.50	2006/11/08

1,607	51,213,256.50	1,136,708	-9.60	-4.75	44.75	47.75	47.75	44.75	2006/11/11
3,850	172,363,903.00	3,579,586	9.50	4.25	41.50	49.00	43.00	49.00	2006/11/12
8,644	448,051,829.00	8,914,746	2.04	1.00	47.25	52.25	49.50	50.00	2006/11/13
2,380	87,999,084.75	1,919,340	-10.00	-5.00	45.00	48.00	47.25	45.00	2006/11/14
6,441	288,659,157.75	6,274,037	5.56	2.50	42.00	48.25	42.50	47.50	2006/11/15

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-10)

الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من الرسم أن مؤشر الماكد يقطع المتوسط المتحرك لتسعة أيام في تاريخ 2006/09/18 وهذا يعني وجود إشارة بيع أي أن هناك احتمال لهبوط سعر السهم وهذا

ما تؤكد الأسعار المبيّنة في الجدول أعلاه حيث أن سعر السهم في تاريخ 2006/09/18 كان عند مستوى 98.25 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 88.50 ريال وبقي في الانخفاض إلى غاية 2006/10/07 حيث نلاحظ تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك إلى أعلى و هذا ما يعطي إشارة شراء حيث في اليوم الموالي قفز السعر إلى 103.50 ريال. كما نلاحظ أن هناك إشارة بيع أخرى حيث يقطع مؤشر الماكد خط المتوسط المتحرك إلى أسفل و ذلك في تاريخ 2006 /10/14 حيث كان سعر السهم حينها 90.25 ريال.

وبقي سعر السهم في الانخفاض مما أدى إلى تشكل ميل سالب متمثل في انخفاضين متتاليين الانخفاض الأول كان في تاريخ 2006/11/05 حيث كان سعر السهم 65.00 ريال و الانخفاض الثاني كان في تاريخ 2006/11/11 ليصل سعر السهم إلى 44.75 ريال وهذا ما يدل على وجود إشارة شراء قوية.

5-2- شركة إسمنت المنطقة الجنوبية

الجدول رقم (4-11)

جدول أسعار أسهم شركة إسمنت المنطقة الجنوبية للفترة الممتدة ما بين

01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي للكمية	% التغيير	التغيير	الأدنى	الأعلى	افتتاح	إقبال	التاريخ
132	9,956,306.75	114,842	-1.42	-1.25	86.50	88.00	88.00	87.00	2006/08/01
213	7,021,027.75	79,725	3.16	2.75	86.00	89.75	86.00	89.75	2006/08/02
514	22,806,343.75	248,693	2.23	2.00	88.50	93.00	89.75	92.50	2006/08/05
282	18,060,176.25	196,657	0.27	0.25	91.00	93.75	93.75	92.00	2006/08/06
291	15,757,763.50	171,036	1.09	1.00	90.00	93.25	91.75	93.00	2006/08/07
252	19,844,133.50	212,257	-0.27	-0.25	92.50	95.00	93.00	92.75	2006/08/08
193	9,772,673.50	106,992	-1.89	-1.75	89.00	93.25	92.25	91.00	2006/08/09
236	12,742,257.00	136,860	1.65	1.50	91.50	94.75	94.00	92.75	2006/08/12
550	33,684,245.25	352,322	2.70	2.50	91.50	97.00	92.25	95.00	2006/08/13
201	8,788,827.50	91,762	0.53	0.50	95.00	96.75	96.00	95.50	2006/08/14
315	22,010,800.00	227,523	0.26	0.25	95.75	98.00	95.75	95.75	2006/08/15
191	6,823,448.25	72,060	0.26	0.25	93.00	96.00	95.00	96.00	2006/08/16
173	13,187,377.75	136,212	0.52	0.50	95.00	99.00	95.00	96.50	2006/08/19
154	15,648,765.75	163,259	-2.07	-2.00	94.50	97.00	97.00	94.50	2006/08/20
143	13,922,907.00	147,739	-1.59	-1.50	92.75	95.75	95.75	93.25	2006/08/21
144	8,002,269.50	85,340	0.27	0.25	91.75	95.00	91.75	93.25	2006/08/22
142	7,339,353.75	77,543	2.95	2.75	93.50	96.00	94.00	96.00	2006/08/23
135	9,045,423.50	94,937	-1.04	-1.00	94.50	96.75	94.50	95.00	2006/08/26
128	11,118,895.75	116,838	0.00	0.00	95.00	96.00	95.00	95.25	2006/08/27
80	6,383,597.25	67,424	-0.53	-0.50	92.25	95.00	95.00	94.50	2006/08/28
73	2,863,418.50	30,149	-1.06	-1.00	93.50	95.50	94.75	93.50	2006/08/29
293	21,103,268.00	226,984	-1.60	-1.50	91.75	96.25	94.00	92.00	2006/08/30
444	18,894,320.25	205,389	0.27	0.25	90.00	92.50	92.00	92.25	2006/09/02
387	16,149,516.00	174,484	0.81	0.75	92.00	93.50	92.50	93.00	2006/09/03
405	18,299,959.75	195,937	-0.54	-0.50	92.50	94.25	93.00	92.25	2006/09/04
573	18,970,731.50	209,197	-1.89	-1.75	90.00	92.50	92.50	90.75	2006/09/05
779	41,108,976.00	445,558	1.38	1.25	90.00	94.00	91.00	92.00	2006/09/06
364	14,387,745.25	154,738	1.09	1.00	92.00	94.00	92.00	93.00	2006/09/09

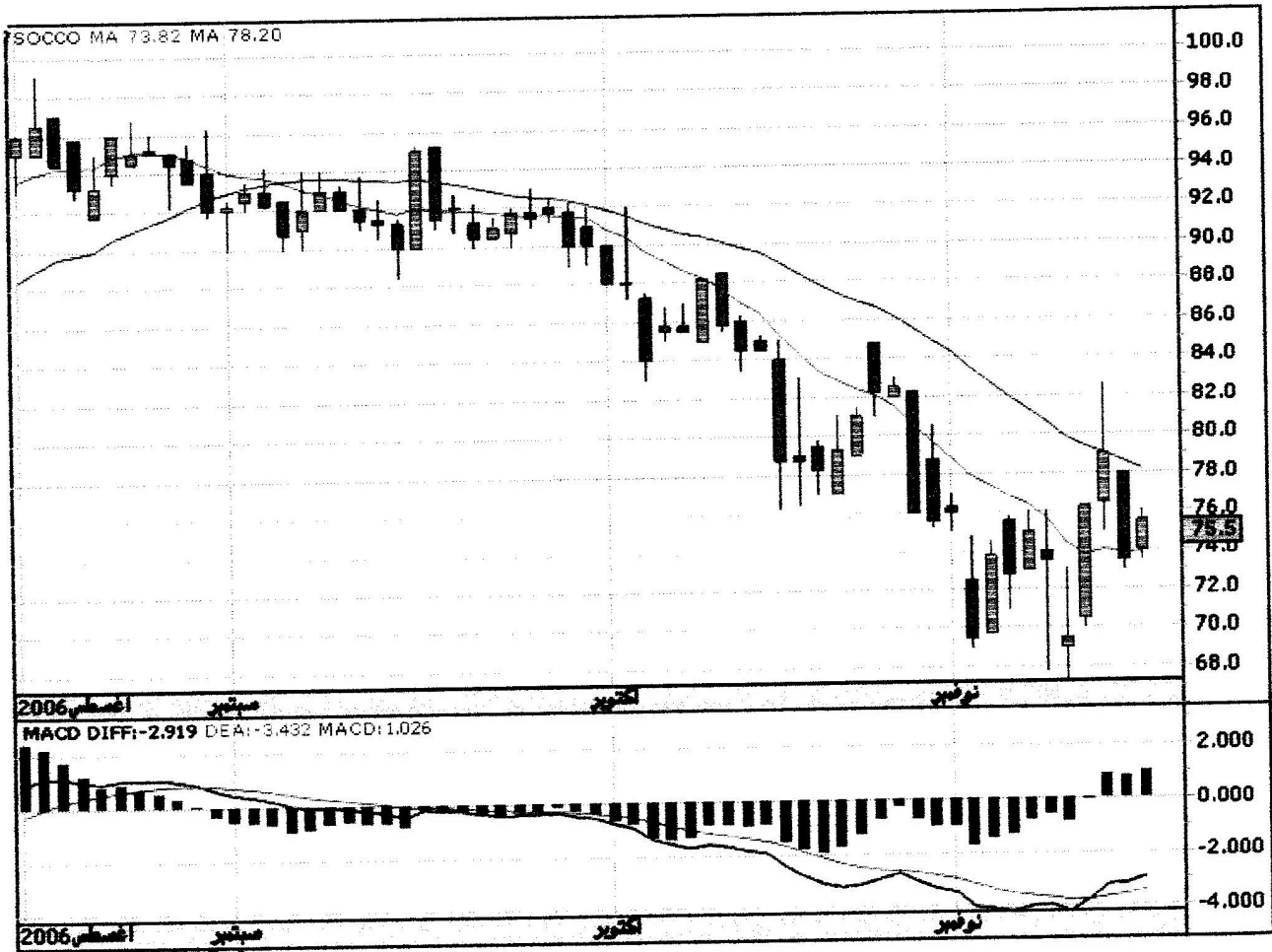
250	7,476,565.50	80,772	-1.08	-1.00	92.00	93.25	93.00	92.00	2006/09/10
345	12,803,786.25	138,851	-0.54	-0.50	91.00	93.75	92.00	91.50	2006/09/11
404	14,829,512.25	162,076	0.00	0.00	90.50	92.50	91.50	91.25	2006/09/12
429	22,237,612.75	246,786	-1.64	-1.50	88.50	91.50	91.25	90.00	2006/09/13
976	67,248,523.25	723,697	5.56	5.00	90.00	95.25	90.00	95.00	2006/09/16
404	25,773,447.00	275,851	-3.68	-3.50	91.00	95.25	95.25	91.50	2006/09/17
151	18,759,297.50	204,170	0.55	0.50	90.75	92.75	92.00	92.00	2006/09/18
227	14,179,034.50	155,094	-1.90	-1.75	90.00	92.25	91.25	90.50	2006/09/19
103	5,344,455.50	58,951	0.83	0.75	90.50	91.50	90.50	91.00	2006/09/20
170	10,132,254.25	110,868	0.82	0.75	90.00	92.00	90.75	91.75	2006/09/24
168	11,304,504.25	123,043	-0.27	-0.25	91.00	93.00	91.75	91.50	2006/09/25
144	8,411,619.75	91,659	0.55	0.50	91.25	92.50	91.75	92.00	2006/09/26
199	14,898,344.75	163,515	-2.17	-2.00	89.00	92.25	91.75	90.00	2006/09/27
240	24,472,481.75	270,260	0.00	0.00	89.00	92.00	91.00	90.00	2006/09/30
186	11,951,093.50	133,384	-2.22	-2.00	88.00	90.00	90.00	88.00	2006/10/01
567	46,369,389.25	518,296	0.00	0.00	87.25	92.00	88.00	88.00	2006/10/02
293	16,800,876.50	195,694	-4.55	-4.00	83.00	87.50	87.25	84.00	2006/10/03
151	10,374,510.50	120,461	2.08	1.75	85.00	86.75	85.50	85.75	2006/10/04
125	7,892,359.50	92,109	-0.29	-0.25	85.50	87.00	85.75	85.50	2006/10/07
242	17,235,471.75	198,780	3.22	2.75	85.00	88.25	85.00	88.25	2006/10/08
119	9,833,109.00	113,093	-1.98	-1.75	85.50	88.50	88.50	85.75	2006/10/09
95	9,095,480.25	106,150	-2.31	-2.00	83.50	86.25	86.00	84.50	2006/10/10
82	8,832,198.25	103,977	0.00	0.00	84.50	85.25	85.00	84.50	2006/10/11
228	14,732,450.25	180,617	-9.47	-8.00	76.25	85.00	84.00	78.75	2006/10/14
344	22,490,085.00	283,604	2.61	2.00	76.50	83.00	79.00	78.75	2006/10/15
194	8,137,107.00	104,237	-0.96	-0.75	77.00	79.75	79.50	78.25	2006/10/16
191	17,426,193.25	218,009	1.93	1.50	77.00	81.00	77.00	79.25	2006/10/17
88	8,280,466.25	102,450	2.21	1.75	79.00	81.50	79.00	81.00	2006/10/18
147	9,529,502.25	115,163	1.23	1.00	81.00	84.75	84.75	82.25	2006/10/28
90	2,925,345.25	35,533	0.61	0.50	82.00	83.00	82.00	82.50	2006/10/29
150	17,898,789.00	221,043	-7.88	-6.50	76.00	82.25	82.25	76.00	2006/10/30
259	11,912,031.50	152,385	-0.66	-0.50	75.25	80.50	78.75	75.50	2006/10/31
156	7,679,380.00	102,171	0.66	0.50	75.00	77.00	76.25	76.00	2006/11/01
178	17,880,354.00	247,046	-8.55	-6.50	69.00	74.75	72.50	69.50	2006/11/04
178	7,800,100.50	107,183	6.12	4.25	69.75	74.50	69.75	73.75	2006/11/05
222	12,023,760.25	164,487	-1.36	-1.00	71.00	75.75	75.50	72.75	2006/11/06
144	7,822,586.50	104,125	3.09	2.25	73.00	76.00	73.00	75.00	2006/11/07
320	20,043,282.25	274,534	-2.00	-1.50	67.75	76.00	74.00	73.50	2006/11/08
264	22,086,833.50	314,057	-5.44	-4.00	67.25	73.00	69.00	69.50	2006/11/11
591	46,099,902.75	619,412	9.71	6.75	70.00	76.25	70.50	76.25	2006/11/12

637	31,105,731.50	395,754	3.61	2.75	75.00	82.50	76.50	79.00	2006/11/13
178	5,960,827.25	79,775	-6.96	-5.50	73.00	78.00	78.00	73.50	2006/11/14
155	6,902,153.75	92,078	1.70	1.25	73.50	76.00	74.00	75.50	2006/11/15

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-11)

الرسم البياني لاسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من هذا الرسم أن الحالات الثلاث لعملية البيع متوفرة الحالة الأولى وهي تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك لأسفل في تاريخ 2006/08/23 حيث كان سعر السهم 96 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 95 ريال .

الحالة الثانية لعملية البيع و هي الميل السالب بحيث سجل الماكد انخفاضات متتالية الانخفاض الأول كان في 2006/10/01 حيث كان سعر السهم 88 ريال والانخفاض الثاني كان في 2006/10/31 حيث وصل سعر السهم إلى 75.50 ريال و هذا ما يعطي إشارة قوية لعملية البيع.

الحالة الثالثة و هي تجاوز مؤشر الماكد لخط المنتصف لأسفل و هذا في تاريخ 2006/09/10 و هي إشارة بيع حيث كان سعر السهم في هذا التاريخ 92 ريال لينخفض في الأيام الموالية ليصل سعر السهم في 2006/11/15 إلى 75.5 ريال .

كما نسجل إشارة شراء واحدة كانت في تاريخ 2006/11/14 ناتجة عن تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك حيث كان سعر السهم في هذا التاريخ 73.50 ريال ليرتفع في اليوم الموالي إلى 75.50 ريال .

3-5- شركة إسمنت ينبع:

الجدول رقم (4-12)

جدول أسعار أسهم شركة إسمنت ينبع للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15
نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأدنى	الأعلى	افتتاح	إقبال	التاريخ
306	9,325,631.75	102,396	-1.61	1.50	88.00	94.00	93.75	91.50	2006/08/01
307	12,484,132.50	133,711	2.73	2.50	89.50	95.50	89.50	93.50	2006/08/02
650	27,950,503.25	291,463	3.19	3.00	93.00	97.50	94.00	97.00	2006/08/05
441	22,677,007.50	237,137	-1.80	1.75	94.00	98.00	98.00	95.25	2006/08/06
413	15,089,602.50	157,828	0.79	0.75	94.75	96.75	95.50	96.00	2006/08/07
256	7,890,370.00	81,774	0.78	0.75	95.25	97.00	95.75	96.75	2006/08/08
179	5,455,854.75	57,278	-2.07	2.00	94.00	96.75	96.00	94.50	2006/08/09
361	9,464,432.75	97,162	2.37	2.25	95.25	100.00	97.25	97.00	2006/08/12
461	14,732,341.00	150,378	1.03	1.00	96.00	99.75	97.25	98.00	2006/08/13
235	8,602,561.50	88,306	-0.77	0.75	97.00	98.00	97.50	97.25	2006/08/14
223	8,420,846.75	86,170	-0.26	0.25	97.00	98.50	97.75	97.00	2006/08/15
190	6,694,487.75	69,538	-0.77	0.75	94.50	97.50	94.75	96.25	2006/08/16
224	6,283,204.25	64,890	0.78	0.75	96.00	97.75	96.50	97.00	2006/08/19
193	5,211,611.00	54,006	-1.80	1.75	95.00	97.50	97.50	95.50	2006/08/20
222	6,981,405.00	74,187	-2.36	2.25	92.75	96.25	94.75	93.00	2006/08/21
162	3,213,357.50	34,368	0.81	0.75	92.00	94.75	94.50	93.75	2006/08/22
299	9,791,098.75	105,378	-0.53	0.50	91.25	95.00	93.50	93.25	2006/08/23
208	4,967,479.50	53,025	0.27	0.25	93.00	94.50	93.25	93.50	2006/08/26
257	7,774,201.75	83,214	-0.27	0.25	92.00	95.50	93.50	93.25	2006/08/27
174	4,547,719.50	49,182	-1.07	-	91.75	93.00	92.75	92.00	2006/08/28

				1.00					
234	4,870,496.00	52,776	-0.27	-0.25	90.75	93.25	91.25	92.00	2006/08/29
271	6,132,131.50	65,874	0.82	0.75	91.25	95.00	92.00	92.75	2006/08/30
229	4,791,060.75	51,081	1.35	1.25	92.75	94.75	93.50	94.25	2006/09/02
272	5,946,030.50	63,365	0.00	0.00	92.75	94.75	94.75	94.00	2006/09/03
577	19,224,114.75	198,507	1.86	1.75	94.75	99.50	99.50	95.50	2006/09/04
270	5,346,150.00	56,817	-2.61	-2.50	93.25	96.00	96.00	94.00	2006/09/05
633	21,456,361.50	222,376	2.95	2.75	93.25	98.25	93.25	96.00	2006/09/06
429	18,518,603.00	191,020	1.04	1.00	95.25	98.75	97.25	97.00	2006/09/09
300	8,507,026.75	88,185	-1.55	-1.50	95.50	98.00	97.00	96.50	2006/09/10
346	17,005,865.50	176,658	0.79	0.75	95.25	97.25	96.00	96.50	2006/09/11
389	23,229,982.00	242,170	-0.78	-0.75	94.75	97.00	95.50	95.50	2006/09/12
376	10,574,647.25	113,355	-3.66	-3.50	92.00	95.75	95.00	92.00	2006/09/13
643	27,785,051.25	290,532	5.16	4.75	91.25	97.00	91.25	96.75	2006/09/16
294	11,322,542.75	119,066	-3.10	-3.00	93.25	97.00	97.00	93.75	2006/09/17
220	10,630,573.75	113,179	0.53	0.50	92.75	95.00	92.75	94.25	2006/09/18
205	7,758,992.00	83,353	-2.39	-2.25	91.50	94.50	93.25	92.00	2006/09/19
178	7,783,710.75	84,184	-1.09	-1.00	91.00	93.25	91.00	91.00	2006/09/20
202	6,687,480.00	71,870	3.30	3.00	91.00	94.00	92.00	94.00	2006/09/24
198	9,368,248.50	100,264	-1.86	-1.75	92.25	95.00	93.25	92.25	2006/09/25
158	4,750,479.00	51,486	-0.27	-0.25	92.00	93.00	92.25	92.00	2006/09/26
205	7,192,241.75	78,764	-2.17	-2.00	90.00	92.25	92.00	90.00	2006/09/27
386	11,622,219.50	128,482	1.11	1.00	89.00	91.50	91.50	91.00	2006/09/30
234	8,610,883.25	95,338	-1.92	-1.75	89.25	91.75	91.00	89.25	2006/10/01
299	11,790,427.25	131,371	0.84	0.75	88.00	92.00	89.00	90.00	2006/10/02
324	26,760,725.50	298,737	-2.33	-2.00	87.25	90.25	89.00	88.00	2006/10/03
140	3,894,309.00	43,950	1.14	1.00	87.00	89.75	87.25	89.00	2006/10/04
109	2,265,447.25	25,503	1.17	1.00	87.00	90.00	88.00	89.00	2006/10/07
377	13,643,007.00	150,761	0.82	0.75	88.25	92.00	90.50	90.75	2006/10/08
400	14,673,856.25	166,695	-3.31	-3.00	87.00	91.75	91.00	87.75	2006/10/09

				3.00					
711	56,963,997.50	642,099	1.71	1.50	85.50	91.00	87.25	89.25	2006/10/10
387	24,093,958.25	271,353	-0.84	-0.75	85.75	90.75	87.50	88.00	2006/10/11
205	5,330,591.50	62,716	-5.65	-5.00	83.00	87.50	86.75	83.50	2006/10/14
261	7,264,470.50	88,702	0.30	0.25	79.75	84.00	83.00	84.00	2006/10/15
233	5,838,019.75	71,086	-1.79	-1.50	81.00	84.00	83.00	82.00	2006/10/16
333	11,611,249.25	139,659	0.91	0.75	81.00	85.50	82.00	83.50	2006/10/17
46	1,053,180.50	12,663	0.00	0.00	82.75	84.00	84.00	83.00	2006/10/18
262	11,133,369.25	135,593	-0.90	-0.75	81.00	83.25	83.25	82.50	2006/10/28
255	13,729,749.50	167,266	-0.30	-0.25	81.50	83.00	82.00	82.00	2006/10/29
202	5,187,791.50	65,087	-3.96	-3.25	78.75	81.50	81.50	78.75	2006/10/30
404	13,737,700.75	178,683	-3.81	-3.00	73.50	82.75	78.50	75.75	2006/10/31
291	9,079,149.25	122,536	-3.63	-2.75	71.50	76.50	74.00	72.25	2006/11/01
274	10,074,663.75	143,551	-4.11	-3.00	68.25	73.50	70.00	70.00	2006/11/04
313	12,103,667.25	165,053	6.43	4.50	68.50	75.00	69.00	74.50	2006/11/05
223	10,584,035.00	144,515	-0.67	-0.50	71.75	75.50	74.75	74.00	2006/11/06
217	7,934,653.25	104,779	1.69	1.25	73.00	78.00	74.00	75.25	2006/11/07
195	7,297,057.25	99,347	-0.33	-0.25	69.75	76.50	74.25	75.00	2006/11/08
462	28,887,348.50	391,112	0.00	0.00	70.00	77.00	76.25	75.00	2006/11/11
1,351	115,663,859.00	1,429,536	9.67	7.25	74.00	82.50	74.00	82.25	2006/11/12
1,317	46,752,219.75	597,446	-8.81	-7.25	75.00	81.00	79.75	75.00	2006/11/13
1,034	37,841,151.75	541,855	-9.33	-7.00	67.50	73.25	73.00	68.00	2006/11/14
643	29,905,823.00	429,340	4.41	3.00	67.00	71.50	67.50	71.00	2006/11/15

الشكل رقم (4-12)

الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006.



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من الرسم انه هناك إشارة شراء في نهاية شهر أوت حيث كان في تاريخ 2006/08/30 سعر السهم 92.75 ريال ليرتفع في تاريخ 2006/09/02 إلى 94.25 ريال و ذلك أن مؤشر الماكد يتجاوز المتوسط المتحرك لأعلى.

كما نلاحظ أن هناك إشارة بيع حيث يتجاوز مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأسفل و ذلك في تاريخ 2006/09/18.

حيث كان سعر السهم 94.25 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 92 ريال.

كما نسجل انه هناك ميل سالب متمثل في انخفاضين الأول في 2006/10/01 حيث كان سعر السهم 89.25 ريال ليصل في تاريخ 2006/10/18 إلى 83.00 ريال وهذه إشارة قوية لعملية البيع.

وبقيت الأسعار في الانخفاض إلى غاية تاريخ 2006/11/11 حيث نلاحظ من الرسم هناك ارتفاع لسعر السهم ناتج عن تجاوز الماكد لخط المتوسط المتحرك وهذه إشارة لعملية الشراء لنسجل ارتفاع السعر من 75.00 ريال في هذا التاريخ ليصل إلى مستوى 82.25 ريال في اليوم الموالي ليعاود سعر السهم الانخفاض نتيجة حدوث العملية العكسية و هي تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك لأسفل وهذا يدل على وجود إشارة بيع حيث انخفضت الأسعار من 82.25 ريال بتاريخ 2006/11/12 لتصل في تاريخ 2006/11/14 إلى 68.00 ريال .

4-5- البنك السعودي البريطاني:

الجدول رقم (4-13)

جدول أسعار أسهم شركة البنك السعودي البريطاني ما بين الفترة 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأدنى	الأعلى	افتتاح	إغلاق	لتاريخ
47	1,491,739.25	9,283	-0.16	-0.25	160.25	161.00	160.75	161.00	2006/08/01
55	1,758,804.75	10,940	-0.31	-0.50	160.50	162.50	160.50	160.50	2006/08/02
71	2,762,760.00	16,851	2.80	4.50	160.00	165.75	160.25	165.00	2006/08/05
66	2,407,816.50	14,598	0.45	0.75	163.00	165.75	165.00	166.00	2006/08/06
62	6,247,220.50	37,774	0.45	0.75	163.00	168.00	165.00	166.50	2006/08/07
205	28,329,908.25	166,877	1.80	3.00	165.25	176.00	165.25	169.50	2006/08/08
56	3,917,428.75	23,085	0.29	0.50	169.00	172.00	170.50	170.00	2006/08/09
44	2,556,608.75	14,939	-0.59	-1.00	168.75	172.00	170.00	170.50	2006/08/12
48	1,714,087.75	10,120	-0.15	-0.25	165.25	172.25	170.00	168.75	2006/08/13
119	23,342,015.25	135,769	1.93	3.25	169.75	173.00	169.75	172.00	2006/08/14
81	13,718,721.00	79,512	0.00	0.00	170.00	175.50	170.00	172.00	2006/08/15
178	21,465,586.25	124,478	0.29	0.50	170.00	175.50	172.00	172.50	2006/08/16
115	31,806,035.25	180,642	1.45	2.50	172.50	180.00	172.50	175.00	2006/08/19
34	2,989,532.75	17,070	0.00	0.00	174.50	176.50	174.50	175.00	2006/08/20
60	8,052,141.25	46,672	-2.23	-4.00	171.00	175.00	175.00	175.00	2006/08/21
20	574,526.50	3,309	1.17	2.00	172.25	175.00	172.25	173.00	2006/08/22
31	1,710,566.25	9,884	-0.29	-0.50	172.25	174.75	173.25	172.50	2006/08/23
39	2,521,138.75	14,705	-0.29	-0.50	171.00	173.00	172.25	172.00	2006/08/26
75	6,079,432.25	35,070	0.00	0.00	170.75	175.00	172.00	172.00	2006/08/27
174	18,361,081.50	110,165	1.16	2.00	155.00	174.00	171.75	174.00	2006/08/28
111	4,369,498.25	25,957	-3.02	-5.25	166.50	173.00	167.25	168.75	2006/08/29
92	8,428,837.75	49,747	-0.15	-0.25	167.75	170.00	168.00	167.25	2006/08/30
175	12,699,626.50	76,576	-0.15	-0.25	163.00	170.00	166.75	168.25	2006/09/02
131	19,837,362.00	118,990	-1.04	-1.75	165.00	169.00	166.25	166.50	2006/09/03
79	7,611,213.00	45,660	0.00	0.00	164.75	168.00	167.00	166.50	2006/09/04
46	2,062,823.00	12,418	-0.30	-0.50	165.00	167.00	166.50	166.00	2006/09/05
67	9,321,277.50	55,641	-0.75	-1.25	163.00	165.00	165.00	164.75	2006/09/06
113	7,157,149.25	42,680	1.37	2.25	163.25	170.50	165.00	167.00	2006/09/09

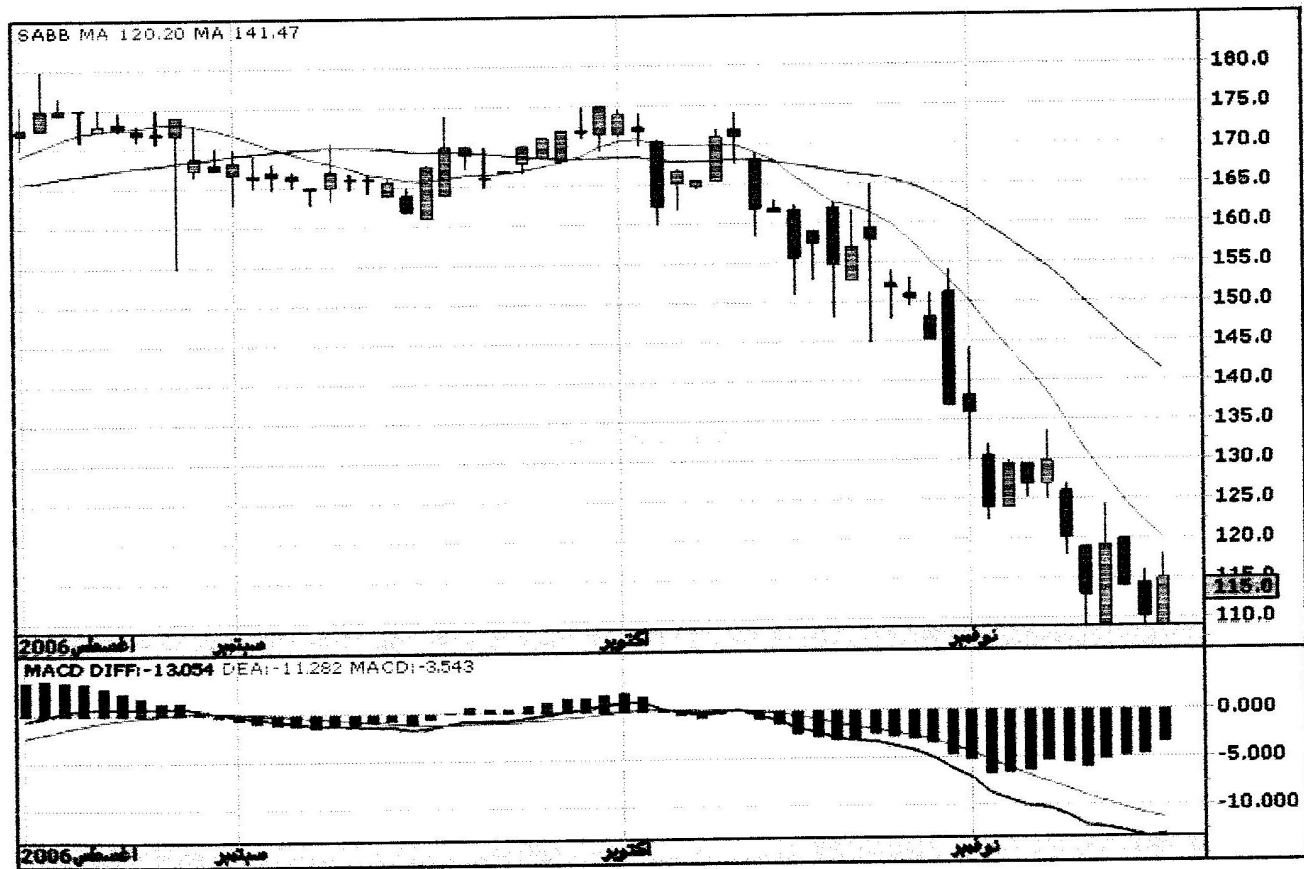
105	9,495,248.25	57,376	-0.60	-1.00	164.75	166.75	166.00	166.00	2006/09/10
77	5,249,158.25	31,707	0.00	0.00	164.25	166.75	166.00	166.00	2006/09/11
69	4,506,133.50	27,304	-0.15	-0.25	164.00	166.00	164.00	165.75	2006/09/12
48	2,536,577.75	15,460	-2.26	-3.75	162.00	165.00	164.00	162.00	2006/09/13
58	5,020,200.75	30,378	3.40	5.50	161.00	167.75	161.00	167.50	2006/09/16
125	10,056,206.00	59,333	1.49	2.50	164.00	174.00	164.00	170.00	2006/09/17
44	1,653,407.25	9,833	0.00	0.00	167.25	170.00	169.00	170.00	2006/09/18
64	4,652,188.50	27,799	-2.35	-4.00	165.00	170.00	166.00	166.00	2006/09/19
23	1,787,052.25	10,702	0.60	1.00	166.75	167.00	166.75	167.00	2006/09/20
57	2,611,350.50	15,462	1.80	3.00	166.75	170.00	168.00	170.00	2006/09/24
54	8,055,722.75	47,315	0.59	1.00	168.50	171.00	168.50	171.00	2006/09/25
64	8,323,232.75	48,772	0.58	1.00	168.00	172.00	168.25	172.00	2006/09/26
65	3,762,198.25	21,675	-0.15	-0.25	171.00	175.00	172.00	171.75	2006/09/27
53	4,021,743.00	23,355	1.89	3.25	169.50	175.00	171.50	175.00	2006/09/30
67	7,332,879.50	42,433	-0.57	-1.00	171.25	174.50	171.50	174.00	2006/10/01
56	6,081,700.25	35,465	-1.15	-2.00	170.00	174.00	172.25	172.00	2006/10/02
78	9,850,247.00	59,219	-3.49	-6.00	160.00	170.75	170.50	162.25	2006/10/03
49	5,529,290.25	33,709	0.45	0.75	162.00	167.00	165.25	166.75	2006/10/04
22	465,473.75	2,821	-0.90	-1.50	164.50	165.50	164.75	165.50	2006/10/07
92	9,772,617.25	57,551	3.48	5.75	165.50	172.00	165.50	171.00	2006/10/08
105	14,423,776.50	84,571	0.00	0.00	167.75	174.00	172.00	171.00	2006/10/09
151	10,580,528.50	64,553	-5.26	-9.00	158.50	169.00	168.25	162.00	2006/10/10
63	2,756,329.25	16,998	-0.31	-0.50	161.50	163.00	162.00	161.50	2006/10/11
59	3,964,964.75	24,804	-3.56	-5.75	151.00	162.50	161.75	155.75	2006/10/14
49	1,422,425.00	9,004	1.12	1.75	153.00	159.00	159.00	157.50	2006/10/15
128	11,803,596.25	76,007	-1.75	-2.75	148.00	162.75	162.00	154.75	2006/10/16
49	3,887,847.75	24,332	1.45	2.25	152.75	161.50	152.75	157.00	2006/10/17
264	12,298,696.50	78,403	0.64	1.00	145.00	165.00	159.50	158.00	2006/10/18
172	9,271,720.50	61,410	-3.80	-6.00	148.00	154.00	152.25	152.00	2006/10/28
145	7,265,359.25	48,224	-1.64	-2.50	149.50	153.00	151.00	150.50	2006/10/29
109	4,291,223.75	29,007	-2.84	-4.25	145.25	151.25	148.25	145.25	2006/10/30
229	15,684,598.00	109,743	-5.68	-8.25	137.00	154.00	151.25	137.00	2006/10/31
376	22,477,663.25	164,221	-0.73	-1.00	130.00	144.00	138.25	136.00	2006/11/01
172	16,202,350.50	128,551	-8.82	-12.00	122.50	132.00	130.50	124.00	2006/11/04
87	2,969,689.00	23,295	3.43	4.25	124.00	130.00	124.00	128.25	2006/11/05
94	9,702,074.00	76,677	-0.97	-1.25	125.25	129.50	129.50	127.00	2006/11/06
301	27,079,585.75	211,065	2.17	2.75	125.00	133.75	127.00	129.75	2006/11/07
288	41,805,939.75	343,982	-8.29	-10.75	118.00	127.00	126.00	120.25	2006/11/08
207	34,705,564.25	308,795	-5.04	-6.00	109.00	119.00	119.00	113.00	2006/11/11
335	28,993,633.00	246,362	5.53	6.25	109.25	124.25	109.25	119.25	2006/11/12

129	6,834,969.00	59,180	-4.40	-5.25	114.00	120.00	120.00	114.00	2006/11/13
142	14,168,180.00	126,648	-3.51	-4.00	109.00	116.00	114.50	110.25	2006/11/14
128	9,836,054.75	85,452	7.27	8.00	109.00	118.00	109.00	115.00	2006/11/15

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-13)

الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من خلال الرسم أن هناك إشارات بيع حيث مؤشر الماكد يتجاوز المتوسط المتحرك لأسفل في التواريخ الآتية:

التاريخ الأول في 2006/09/02 حيث كان سعر السهم 168.25 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 166.50 ريال.

التاريخ الثاني في 2006/10/09 حيث كان سعر السهم 171 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 162 ريال

كما نسجل اشارة بيع أخرى متمثلة في تسجيل مؤشر الماكد انخفاضين الانخفاض الأول كان في 2006/10/18 حيث كان سعر السهم 158 ريال و الانخفاض الثاني كان في 2006/11/07 ليصل إلى 129.75 ريال.

5-5- البنك العربي الوطني:

الجدول رقم (4-14)

جدول أسعار أسهم شركة البنك العربي الوطني ما بين الفترة 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأدنى	الأعلى	افتتاح	إقبال	التاريخ
46	3,200,214.50	28,191	-0.44	-0.50	112.75	115.00	114.00	112.75	2006/08/01
37	1,439,934.50	12,545	1.33	1.50	113.25	115.00	113.25	114.25	2006/08/02
85	4,409,396.00	38,274	1.09	1.25	114.00	116.50	114.25	115.50	2006/08/05
50	3,125,931.00	26,839	0.43	0.50	115.25	118.00	117.75	116.00	2006/08/06
42	1,104,598.50	9,512	0.00	0.00	115.25	117.50	117.50	115.75	2006/08/07
85	4,970,412.25	42,737	0.00	0.00	114.75	118.00	116.00	116.00	2006/08/08
19	800,904.50	6,908	-0.22	-0.25	115.75	116.00	116.00	115.75	2006/08/09
111	6,850,386.75	57,066	2.81	3.25	116.00	123.00	118.75	119.00	2006/08/12
94	6,571,648.75	54,914	0.00	0.00	117.50	122.00	120.00	119.00	2006/08/13
135	10,182,167.00	83,061	1.68	2.00	120.00	124.00	120.00	121.00	2006/08/14
92	5,259,593.25	42,596	1.65	2.00	121.00	125.00	123.25	123.00	2006/08/15
81	7,134,280.25	59,390	-1.63	-2.00	119.00	122.00	122.00	121.00	2006/08/16
48	4,461,715.25	37,048	-0.62	-0.75	119.75	121.25	121.25	121.00	2006/08/19
29	1,239,766.75	10,266	0.62	0.75	120.00	122.00	121.75	121.00	2006/08/20
36	4,722,768.25	39,341	-1.65	-2.00	119.00	122.00	119.50	120.00	2006/08/21
47	1,735,701.75	14,451	0.42	0.50	119.00	121.00	120.00	119.50	2006/08/22
38	1,408,460.50	11,842	0.42	0.50	117.00	120.00	118.75	120.00	2006/08/23
27	1,077,097.00	9,067	-0.83	-1.00	118.00	119.00	118.50	119.00	2006/08/26
68	8,887,672.75	76,006	-1.26	-1.50	115.25	118.75	118.75	117.50	2006/08/27
139	7,829,811.00	69,299	-2.55	-3.00	111.00	116.50	116.50	114.50	2006/08/28
174	12,920,540.25	114,074	-0.66	-0.75	112.00	115.00	115.00	113.75	2006/08/29
139	8,260,016.75	72,371	-0.66	-0.75	112.25	116.00	113.75	113.00	2006/08/30
136	22,068,856.00	192,891	1.77	2.00	112.75	115.50	113.75	115.00	2006/09/02
103	7,201,776.00	63,193	-0.43	-0.50	113.00	116.25	115.00	114.50	2006/09/03
78	2,230,097.50	19,429	0.44	0.50	114.00	115.00	114.50	115.00	2006/09/04
103	7,932,204.50	70,168	-1.09	-1.25	112.00	115.25	114.25	113.75	2006/09/05
171	16,461,838.25	145,524	-1.54	-1.75	111.00	113.00	112.25	112.00	2006/09/06
160	8,515,467.75	75,867	1.79	2.00	112.00	114.25	114.00	114.00	2006/09/09
77	5,080,442.50	44,738	0.00	0.00	113.00	114.00	114.00	114.00	2006/09/10

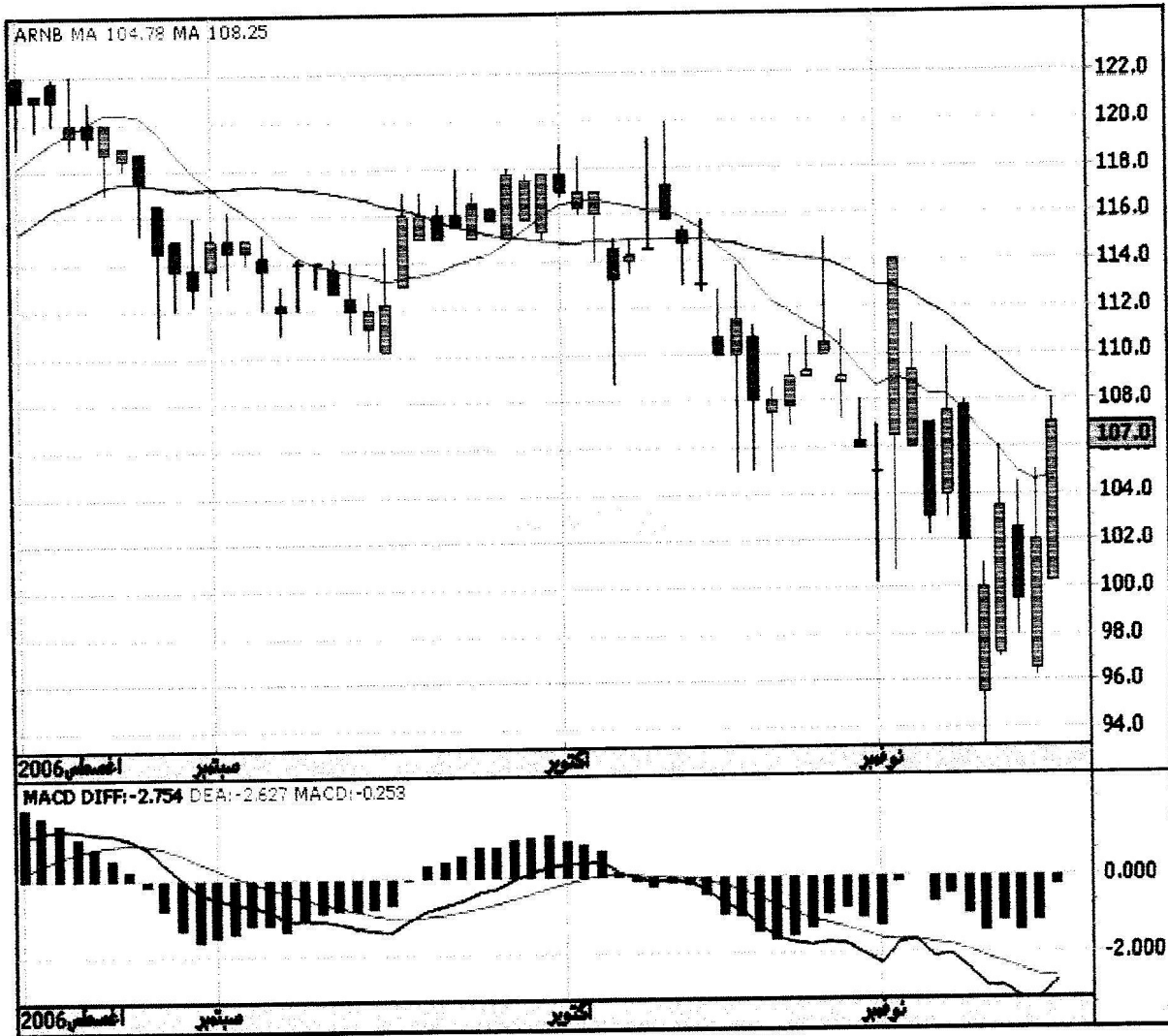
81	5,669,967.50	49,939	-1.10	-1.25	112.75	114.25	113.75	112.75	2006/09/11
133	8,201,504.75	73,106	-0.67	-0.75	111.00	114.00	112.50	112.00	2006/09/12
142	7,140,191.25	64,067	-1.56	-1.75	110.25	112.75	111.25	112.00	2006/09/13
106	3,182,895.50	28,168	1.81	2.00	110.25	114.75	110.25	112.25	2006/09/16
135	12,569,313.00	108,954	3.34	3.75	113.00	117.00	113.00	116.00	2006/09/17
35	1,166,255.25	10,060	0.00	0.00	115.00	117.00	115.00	116.00	2006/09/18
51	8,997,541.50	77,597	-0.86	-1.00	115.00	116.50	116.00	115.00	2006/09/19
54	3,577,429.25	30,582	0.43	0.50	115.50	118.00	116.00	115.50	2006/09/20
27	1,936,006.00	16,597	0.87	1.00	115.00	117.00	115.00	116.50	2006/09/24
24	3,030,950.50	26,112	-0.64	-0.75	115.75	116.25	116.25	115.75	2006/09/25
54	8,435,476.25	72,354	1.73	2.00	115.00	118.00	115.00	117.75	2006/09/26
30	2,740,370.00	23,460	-0.21	-0.25	115.75	117.75	115.75	117.50	2006/09/27
51	8,575,065.00	73,353	0.21	0.25	115.00	117.75	115.25	117.75	2006/09/30
51	10,251,940.75	87,218	-0.64	-0.75	116.75	119.00	117.75	117.00	2006/10/01
63	11,828,387.50	100,645	0.00	0.00	116.00	118.50	116.25	117.00	2006/10/02
49	10,055,784.50	86,607	0.00	0.00	114.00	117.00	116.00	117.00	2006/10/03
77	6,057,793.00	53,558	-3.21	-3.75	108.75	115.00	114.50	113.25	2006/10/04
48	4,583,755.50	40,283	0.88	1.00	113.50	115.00	114.00	114.25	2006/10/07
68	8,920,774.50	76,181	0.22	0.25	114.50	119.25	114.50	114.50	2006/10/08
119	16,770,800.25	142,046	1.31	1.50	116.00	120.00	117.25	115.75	2006/10/09
35	14,332,765.75	125,544	-1.08	-1.25	113.00	115.50	115.25	114.75	2006/10/10
56	9,798,437.75	86,678	-1.53	-1.75	112.75	115.75	113.00	113.00	2006/10/11
52	11,029,946.50	100,107	-2.65	-3.00	110.00	112.75	110.75	110.00	2006/10/14
61	3,441,995.50	31,943	1.36	1.50	105.00	113.75	110.00	111.50	2006/10/15
356	23,602,648.75	222,857	0.00	0.00	105.00	108.50	107.50	108.00	2006/10/17
40	673,922.50	6,214	0.93	1.00	107.00	110.00	107.75	109.00	2006/10/18
51	7,852,122.25	71,596	0.92	1.00	109.00	110.75	109.00	109.25	2006/10/28
64	2,279,023.00	20,453	0.91	1.00	110.00	115.00	110.00	110.50	2006/10/29
58	8,521,464.25	78,202	-3.38	-3.75	107.25	111.00	108.75	109.00	2006/10/30
65	11,453,188.00	107,510	-1.17	-1.25	106.00	108.00	106.25	106.00	2006/10/31
97	25,487,652.25	247,896	-0.94	-1.00	100.25	107.00	105.00	105.00	2006/11/01
123	23,304,729.50	224,916	8.57	9.00	100.75	114.00	106.50	114.00	2006/11/04
129	6,361,266.50	58,617	-4.17	-4.75	106.00	111.25	106.00	109.25	2006/11/05
130	15,771,872.75	150,576	-5.72	-6.25	102.25	107.00	107.00	103.00	2006/11/06
159	7,682,849.00	72,839	4.37	4.50	103.00	110.25	104.00	107.50	2006/11/07
192	20,963,788.00	203,205	-5.12	-5.50	98.00	108.00	107.75	102.00	2006/11/08
140	12,549,246.50	131,029	-1.96	-2.00	93.25	101.00	95.50	100.00	2006/11/11
443	22,612,810.50	221,114	3.25	3.25	97.00	106.00	97.25	103.50	2006/11/12
245	24,043,542.50	239,517	-3.63	-3.75	98.00	104.50	102.50	99.50	2006/11/13
164	10,601,089.00	106,001	2.51	2.50	96.25	105.00	96.50	102.00	2006/11/14

107	5,385,697.50	51,048	4.90	5.00	100.25	108.00	100.25	107.00	2006/11/15
-----	--------------	--------	------	------	--------	--------	--------	--------	------------

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-14)

الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من الرسم أن مؤشر الماكد يتجاوز خط المتوسط المتحرك لأسفل في تاريخ 2006/08/15 وهذا دليل على وجود إشارة بيع حيث كان سعر السهم 123 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 121 ريال، ثم يعاود مؤشر الماكد ليتجاوز خط المتوسط المتحرك لا على في تاريخ 2006/09/16 حيث كان سعر السهم 112.25 ريال ليرتفع في اليوم الموالي ليصل إلى 116 ريال وهذا نليل على وجود إشارة شراء.

ويبقى سعر السهم في الارتفاع إلى غاية تاريخ 2006/10/09 حيث نسجل إشارة لعملية بيع متمثلة في تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك لأسفل ففي اليوم الموالي انخفض سعر السهم من 115.75 ريال في هذا التاريخ إلى 114.75 ريال في اليوم الموالي وبقي السعر في الانخفاض وما يدل على هذا هو وجود ميل سالب لمؤشر الماكد حيث سجل انخفاضين متتاليين و هذا اشارة لوجود عملية بيع فالانخفاض الأول كان بتاريخ 2006/10/11 أين كان سعر السهم 113.00 ريال و الانخفاض الثاني كان في تاريخ 2006/10/29 حيث وصل سعر السهم إلى 110.50 ريال .

5-6- الشركة السعودية للخدمات الصناعية - سيسكو :-

الجدول رقم (4-15)

جدول أسعار أسهم الشركة السعودية للخدمات الصناعية ما بين الفترة 01 أوت

2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% للتغيير	التغيير	الأدنى	الأعلى	افتتاح	إقبال	لتاريخ
6,922	229,645,548.00	4,333,205	-7.04	-3.75	48.75	55.50	54.00	49.75	2006/08/01
3,834	91,900,281.50	1,816,783	4.04	2.00	49.00	51.50	49.00	51.00	2006/08/02
5,976	187,646,948.50	3,440,291	7.28	3.75	53.00	55.50	54.00	55.25	2006/08/05
7,985	313,939,863.75	5,475,770	4.98	2.75	55.25	59.25	56.25	58.00	2006/08/06
7,117	253,874,433.75	4,345,819	-0.43	-0.25	56.25	60.00	58.75	57.75	2006/08/07
4,989	173,226,059.25	2,979,687	0.43	0.25	57.00	59.00	58.00	58.00	2006/08/08
14,047	676,857,234.50	10,733,463	9.91	5.75	61.25	63.75	61.50	63.75	2006/08/09
10,445	478,241,435.25	7,059,056	9.80	6.25	65.75	70.00	67.50	70.00	2006/08/12
10,717	433,519,759.00	6,375,472	-4.64	-3.25	64.50	71.25	69.25	66.75	2006/08/13
5,853	177,383,437.75	2,680,459	-1.50	-1.00	65.25	67.25	66.50	65.75	2006/08/14
7,161	268,772,016.50	3,982,953	-5.32	-3.50	62.25	68.75	66.00	62.25	2006/08/15
5,378	160,384,682.25	2,505,486	6.83	4.25	61.50	67.00	62.00	66.50	2006/08/16
6,198	215,900,206.25	3,200,881	0.75	0.50	64.50	68.50	67.50	66.75	2006/08/19
13,932	877,931,349.00	12,680,113	-1.12	-0.75	65.50	71.50	67.00	66.25	2006/08/20
10,415	417,958,787.50	6,179,305	0.75	0.50	64.75	70.00	68.50	66.75	2006/08/21
7,018	303,523,757.50	4,476,200	0.75	0.50	66.00	69.00	67.25	67.25	2006/08/22
5,006	153,104,567.00	2,329,468	-3.35	-2.25	63.50	67.50	67.25	65.00	2006/08/23
5,208	201,710,948.50	3,050,537	3.08	2.00	64.75	67.50	65.25	67.00	2006/08/26
5,466	165,857,286.75	2,520,021	-2.61	-1.75	63.00	67.50	67.50	65.25	2006/08/27
4,206	115,487,313.75	1,804,226	-1.15	-0.75	62.25	65.50	64.00	64.50	2006/08/28
6,732	340,393,405.00	5,146,521	0.78	0.50	64.00	67.50	64.25	65.00	2006/08/29
6,829	234,699,954.25	3,784,456	-5.00	-3.25	60.00	65.25	64.25	61.75	2006/08/30
8,385	383,087,469.25	5,849,320	6.07	3.75	62.50	67.25	62.75	65.75	2006/09/02
7,827	283,040,805.25	4,260,015	1.91	1.25	65.00	67.50	66.25	66.75	2006/09/03
10,755	486,675,000.50	7,036,285	3.00	2.00	67.00	70.75	67.00	68.75	2006/09/04
13,975	838,455,553.50	11,616,474	6.91	4.75	68.00	74.75	69.00	73.50	2006/09/05

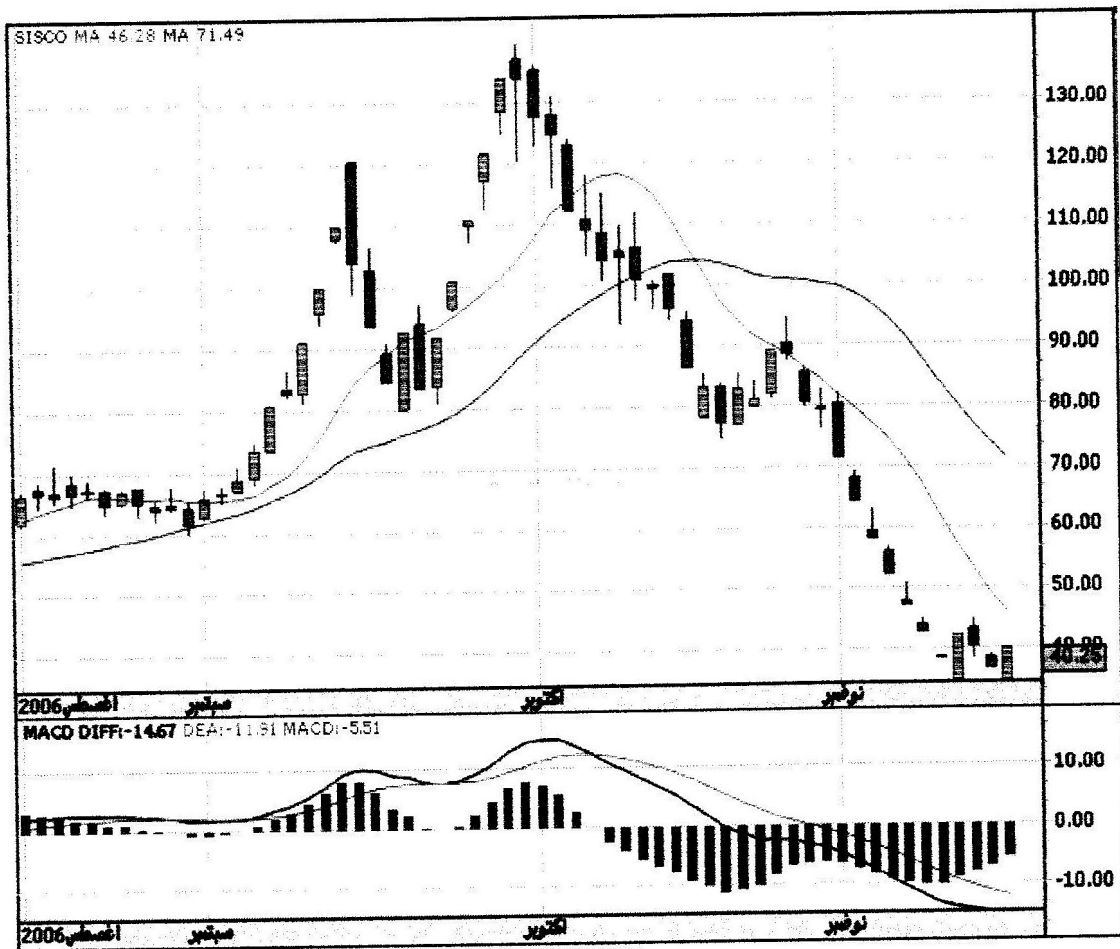
16,051	1,147,959,578.50	14,798,989	9.86	7.25	73.25	80.75	73.50	80.75	2006/09/06
11,827	707,833,728.75	8,404,426	2.48	2.00	82.25	86.50	83.50	82.75	2006/09/09
7,655	585,295,657.50	6,608,766	9.97	8.25	81.25	91.00	82.75	91.00	2006/09/10
10,628	838,683,638.25	8,580,581	9.89	9.00	94.00	100.00	95.75	100.00	2006/09/11
4,482	483,470,220.50	4,409,414	10.00	10.00	107.50	110.00	108.00	110.00	2006/09/12
36,871	2,898,779,522.75	26,945,181	-5.45	-6.00	99.00	120.50	120.50	104.00	2006/09/13
18,158	1,193,374,080.75	11,974,584	-9.86	-10.25	93.75	106.50	103.00	93.75	2006/09/16
4,112	203,588,573.00	2,361,326	-9.87	-9.25	84.50	91.00	89.25	84.50	2006/09/17
7,254	474,164,566.75	5,299,950	9.76	8.25	80.00	92.75	80.00	92.75	2006/09/18
10,920	643,752,125.00	7,365,003	-9.97	-9.25	83.50	97.25	94.00	83.50	2006/09/19
8,759	595,118,443.75	6,754,032	9.88	8.25	81.00	91.75	83.75	91.75	2006/09/20
2,700	240,960,418.25	2,412,046	9.81	9.00	96.00	100.75	96.50	100.75	2006/09/24
3,618	315,461,782.50	2,861,831	9.93	10.00	107.25	110.75	110.00	110.75	2006/09/25
14,928	1,454,779,040.50	12,112,298	9.93	11.00	112.50	121.75	117.25	121.75	2006/09/26
16,655	1,501,940,036.00	11,571,671	9.86	12.00	125.00	133.75	128.50	133.75	2006/09/27
18,515	2,313,283,016.00	17,385,290	0.19	0.25	120.50	139.50	137.00	134.00	2006/09/30
11,101	1,014,082,414.25	7,925,571	-4.66	-6.25	123.00	136.00	135.25	127.75	2006/10/01
10,425	1,286,441,999.50	10,217,450	-2.35	-3.00	116.00	131.00	128.00	124.75	2006/10/02
4,414	393,171,622.25	3,400,353	-9.82	-12.25	112.50	124.00	123.00	112.50	2006/10/03
14,681	1,426,232,691.25	12,919,319	-3.11	-3.50	105.00	118.00	111.00	109.00	2006/10/04
20,833	1,527,579,905.75	14,248,752	-4.59	-5.00	100.75	115.00	108.50	104.00	2006/10/07
21,879	1,037,709,913.00	9,995,171	0.72	0.75	93.75	109.75	105.50	104.75	2006/10/08
28,132	1,428,561,805.00	13,892,604	-3.34	-3.50	97.50	112.00	106.25	101.00	2006/10/09
12,702	557,666,048.00	5,670,630	-1.73	-1.75	96.25	100.75	100.00	99.50	2006/10/10
11,027	416,545,643.25	4,239,929	-3.52	-3.50	94.25	101.75	101.75	96.00	2006/10/11
6,601	236,374,834.50	2,616,547	-9.90	-9.50	86.50	95.50	94.00	86.50	2006/10/14
2,990	555,888,445.00	6,914,769	-3.76	-3.25	72.00	85.50	78.25	83.25	2006/10/15
10,689	426,580,319.75	5,428,557	-6.61	-5.50	75.00	83.50	83.25	77.25	2006/10/16
15,166	892,640,319.75	10,685,628	6.43	5.00	76.75	85.50	77.00	82.75	2006/10/17
4,187	156,504,795.25	1,917,161	-2.11	-1.75	80.00	84.25	80.00	81.00	2006/10/18
8,901	457,610,250.50	5,285,048	9.88	8.00	81.25	89.00	82.00	89.00	2006/10/28
10,896	536,583,138.25	5,825,806	-0.56	-0.50	87.50	94.50	90.25	88.50	2006/10/29
7,851	333,605,886.50	4,020,441	-9.04	-8.00	79.75	86.50	85.50	80.50	2006/10/30
8,211	294,905,429.00	3,695,985	-1.86	-1.50	76.25	82.75	79.50	79.25	2006/10/31
7,070	285,496,963.00	3,722,549	-9.81	-7.75	71.25	82.00	80.25	71.25	2006/11/01
1,722	63,082,724.75	954,508	-9.82	-7.00	64.25	69.00	68.00	64.25	2006/11/04
8,584	360,469,542.25	6,023,071	-9.73	-6.25	58.00	63.00	59.25	58.00	2006/11/05
1,871	63,861,041.25	1,186,584	-9.91	-5.75	52.25	56.75	56.00	52.25	2006/11/06
4,168	167,527,317.75	3,485,266	-9.57	-5.00	47.25	50.75	47.75	47.25	2006/11/07
2,021	80,391,028.75	1,845,957	-9.52	-4.50	42.75	45.00	44.00	42.75	2006/11/08

413	12,296,091.50	319,379	-9.94	-4.25	38.50	38.50	38.50	38.50	2006/11/11
5,783	156,431,256.50	3,837,573	9.74	3.75	34.75	42.25	34.75	42.25	2006/11/12
10,141	313,335,700.25	7,320,841	-3.55	-1.50	38.50	45.00	43.25	40.50	2006/11/13
2,716	66,294,326.25	1,763,841	-9.82	-4.00	36.75	39.00	38.50	36.75	2006/11/14
8,057	263,944,110.75	6,914,538	9.52	3.50	34.50	40.25	34.50	40.25	2006/11/15

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-15)

الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source : [www.asmainfo.com/charts]

هناك إشارة شراء ناتجة عن تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك لأعلى في تاريخ 2006/09/04 حيث كان سعر السهم 68.75 ريال ليرتفع في تاريخ 2006/09/06 إلى 80.75 ريال.

كما نسجل من خلال الرسم كذلك إشارة بيع متمثلة في تجاوز مؤشر الماكد للمتوسط المتحرك للأسفل في تاريخ 2006/10/08 حيث كان سعر السهم 104.75 ريال لينخفض في اليوم الموالي إلى 101 ريال .

كما نسجل إشارة أخرى للبيع وهي وجود ميل سالب للمؤشر بحيث سجل انخفاضين الأول كان بتاريخ 2006/11/01 حيث كان سعر السهم 71.25 ريال والثاني كان بتاريخ 2006/11/07 لينخفض سعر السهم إلى 47.25 ريال .

5-7- الشركة العربية للأنيب:

الجدول رقم (4-16)

جدول أسعار أسهم الشركة العربية للأنيب ما بين الفترة 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأني	الأعلى	افتتاح	إغلاق	التاريخ
838	32,273,875.50	292,165	-2.24	-2.50	106.50	112.75	111.50	109.00	2006/08/01
555	20,109,091.00	184,701	0.92	1.00	103.00	111.25	103.00	110.00	2006/08/02
1,379	86,021,890.25	752,795	5.00	5.50	110.00	116.75	110.75	115.50	2006/08/05
1,565	131,559,902.25	1,096,390	9.96	11.50	112.75	127.00	118.00	127.00	2006/08/06
1,302	189,880,068.00	1,378,040	9.84	12.50	129.50	139.50	129.75	139.50	2006/08/07
2,685	269,765,371.75	1,863,859	8.96	12.50	135.00	152.75	144.25	152.00	2006/08/08
2,090	144,295,328.75	977,420	-2.14	-3.25	144.50	151.75	147.50	148.75	2006/08/09
1,970	152,359,048.50	1,020,060	0.34	0.50	143.00	154.75	150.50	149.25	2006/08/12
921	79,366,945.50	537,212	0.50	0.75	143.00	150.00	149.00	149.00	2006/08/13
3,937	206,894,602.25	1,439,545	-5.17	-7.75	142.00	150.00	149.75	142.25	2006/08/14
2,602	108,195,760.75	786,903	-3.87	-5.50	132.00	143.00	142.50	136.75	2006/08/15
1,704	58,438,268.25	436,712	-1.28	-1.75	130.25	137.75	133.00	136.50	2006/08/16
1,497	53,743,745.75	400,809	-1.11	-1.50	130.00	136.00	135.00	133.50	2006/08/19
2,387	117,991,461.75	868,410	0.00	0.00	131.00	140.25	132.00	133.75	2006/08/20
1,384	49,882,371.50	376,126	1.87	2.50	127.00	136.75	134.00	136.00	2006/08/21
1,186	39,221,740.75	294,315	-2.02	-2.75	131.00	135.50	135.50	133.25	2006/08/22
845	32,094,044.50	243,844	-2.44	-3.25	129.00	133.50	132.50	130.00	2006/08/23
3,363	224,537,153.00	1,673,295	5.96	7.75	129.75	139.00	131.75	137.75	2006/08/26
1,820	86,338,235.50	644,981	-4.17	-5.75	130.75	138.50	137.00	132.00	2006/08/27
1,112	47,533,476.25	371,430	-2.27	-3.00	124.00	132.00	132.00	129.00	2006/08/28
1,254	41,261,904.25	320,634	-1.74	-2.25	125.00	132.00	127.25	126.75	2006/08/29
1,076	32,040,261.50	257,939	-3.35	-4.25	121.25	127.00	125.00	122.75	2006/08/30
2,731	125,942,137.00	1,007,096	1.63	2.00	123.00	128.25	125.00	124.50	2006/09/02
4,053	249,254,653.25	1,975,169	2.81	3.50	124.00	128.75	126.00	128.00	2006/09/03
3,476	228,194,328.50	1,739,270	0.78	1.00	127.75	133.75	130.00	129.00	2006/09/04
1,725	74,157,696.50	580,784	-0.97	-1.25	125.75	131.00	128.75	127.75	2006/09/05
2,130	130,981,781.25	1,010,809	2.35	3.00	127.00	133.00	127.50	130.75	2006/09/06
3,722	242,407,058.25	1,824,260	0.19	0.25	130.00	136.50	132.00	131.00	2006/09/09
3,449	240,992,501.75	1,831,842	0.00	0.00	129.00	134.00	132.00	131.00	2006/09/10

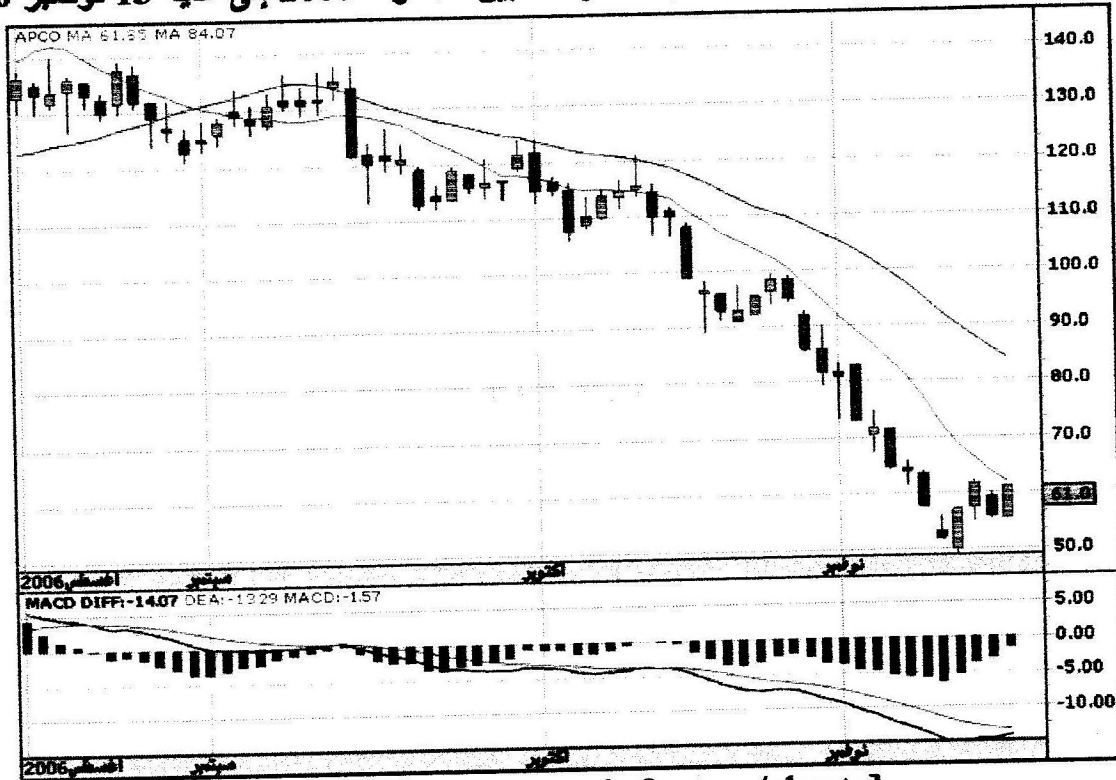
4,056	304,514,256.75	2,272,157	0.76	1.00	129.25	136.75	131.50	132.00	2006/09/11
3,818	302,210,563.00	2,239,143	2.27	3.00	132.00	137.75	134.00	135.00	2006/09/12
2,883	167,524,133.75	1,302,978	-9.81	-13.25	121.50	137.75	133.75	121.75	2006/09/13
1,710	85,767,220.75	707,233	-1.23	-1.50	113.25	124.00	122.00	120.25	2006/09/16
3,197	197,867,038.50	1,614,797	0.62	0.75	119.00	126.50	121.75	121.00	2006/09/17
3,056	185,231,296.00	1,528,767	0.00	0.00	118.50	123.75	120.25	121.00	2006/09/18
1,489	66,008,741.00	568,413	-6.82	-8.25	112.00	119.75	119.00	112.75	2006/09/19
1,187	46,143,433.50	403,184	0.67	0.75	112.00	116.25	114.50	113.50	2006/09/20
1,427	82,425,338.00	701,032	4.63	5.25	113.50	119.50	113.50	118.75	2006/09/24
924	38,298,954.75	329,553	-2.53	-3.00	115.00	118.00	118.00	115.75	2006/09/25
1,499	70,298,940.00	597,173	0.65	0.75	113.75	120.75	115.75	116.50	2006/09/26
1,175	65,829,079.75	569,807	0.21	0.25	113.50	116.75	116.75	116.75	2006/09/27
2,823	175,119,310.50	1,439,590	4.07	4.75	118.50	124.25	119.00	121.50	2006/09/30
2,365	131,142,441.25	1,108,591	-5.35	-6.50	112.75	124.00	121.75	115.00	2006/10/01
1,681	77,494,693.00	667,856	0.00	0.00	114.00	117.50	116.50	115.00	2006/10/02
1,270	40,505,552.25	363,579	-6.52	-7.50	106.00	116.25	115.00	107.50	2006/10/03
1,413	65,739,562.00	594,048	2.56	2.75	108.00	113.75	108.75	110.25	2006/10/04
1,435	79,064,900.00	700,159	3.17	3.50	109.50	115.00	110.00	113.75	2006/10/07
1,756	83,432,553.50	734,547	0.88	1.00	111.50	116.50	113.50	114.75	2006/10/08
4,257	252,418,691.25	2,150,191	0.22	0.25	113.75	121.00	115.00	115.50	2006/10/09
3,263	173,142,299.75	1,573,174	-3.91	-4.50	106.75	115.75	114.50	110.00	2006/10/10
2,055	103,679,426.25	952,573	-0.45	-0.50	106.50	111.50	111.00	110.00	2006/10/11
1,506	54,646,018.75	535,481	-10.00	-11.00	99.00	108.75	108.00	99.00	2006/10/14
2,039	116,712,552.50	1,266,435	-2.53	-2.50	89.25	98.25	96.00	96.50	2006/10/15
1,684	89,792,723.00	961,769	-3.63	-3.50	91.25	96.25	96.00	93.00	2006/10/16
1,486	65,832,153.25	691,687	0.00	0.00	91.00	97.50	91.00	93.00	2006/10/17
391	14,996,381.25	158,686	2.69	2.50	92.25	95.75	92.25	95.50	2006/10/18
1,368	71,009,472.75	734,021	3.14	3.00	94.00	99.50	96.25	98.50	2006/10/28
1,400	60,719,338.75	626,895	-3.55	-3.50	94.50	99.00	98.50	95.00	2006/10/29
1,101	35,980,832.75	403,598	-8.68	-8.25	85.50	92.75	92.00	86.00	2006/10/30
1,369	42,215,177.00	503,010	-6.63	-5.75	79.50	90.00	86.00	81.75	2006/10/31
1,190	45,256,823.75	567,878	0.00	0.00	73.50	83.50	81.75	81.00	2006/11/01
745	33,901,514.25	454,609	-9.88	-8.00	73.00	83.00	83.00	73.00	2006/11/04
1,432	59,803,623.75	834,988	-2.05	-1.50	67.50	74.75	70.50	71.50	2006/11/05
1,143	58,518,730.25	893,009	-9.44	-6.75	64.50	71.50	71.50	64.75	2006/11/06
1,079	43,858,255.25	686,818	-1.16	-0.75	61.50	65.75	64.50	64.00	2006/11/07
1,182	51,125,487.50	856,372	-9.77	-6.25	57.75	64.00	63.50	57.75	2006/11/08
1,029	49,820,956.50	944,397	-9.96	-5.75	52.00	55.75	53.25	52.00	2006/11/11

813	37,964,574.75	675,705	9.62	5.00	49.00	57.00	50.00	57.00	2006/11/12
1,424	67,652,881.25	1,146,659	7.89	4.50	55.00	62.00	57.50	61.50	2006/11/13
1,038	49,366,918.50	881,725	-9.76	-6.00	55.50	60.00	59.25	55.75	2006/11/14
1,305	62,118,680.50	1,073,722	9.91	5.50	55.50	61.00	55.50	61.00	2006/11/15

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-16)

الرسم البياني لأسهم الشركة العربية للأتابيب للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من خلال الرسم انه هناك ميل سالب و هذا ناتج عن وجود معظم قيم مؤشر الماكد تحت خط المنتصف فمن بداية شهر سبتمبر و سعر السهم في تراجع مما يدل على وجود اشارة بيع واضحة ففي تاريخ 2006/09/12 كان سعر السهم 135 ريال لينخفض إلى 121.75 ريال في اليوم الموالي كما نسجل انخفاض آخر في تاريخ 2006/11/06 حيث كان سعر السهم 64.75 ريال . و هذا دليل على وجود ميل سالب و هو اشارة قوية لعملية البيع .

5-8- الشركة الكيميائية السعودية:

الجدول رقم (4-17)

جدول أسعار أسهم الشركة الكيميائية ما بين الفترة 01 أوت 2006 إلى غاية 15
نوفمبر 2006.

ملخص أداء السهم									
عدد الصفقات	قيمة التداول	إجمالي الكمية	% التغيير	التغيير	الأدنى	الأعلى	افتتاح	إقبال	التاريخ
4,796	199,373,916.25	4,502,739	-4.44	2.00	41.50	46.00	45.50	43.00	2006/08/01
4,465	189,883,604.00	4,453,223	0.58	0.25	41.75	43.75	43.00	43.25	2006/08/02
5,771	242,389,227.75	5,341,178	6.36	2.75	43.75	46.50	44.25	46.00	2006/08/05
5,623	219,873,391.75	4,794,073	-1.09	0.50	45.00	47.00	46.25	45.75	2006/08/06
3,852	171,057,754.50	3,711,285	1.10	0.50	45.25	47.00	45.75	46.00	2006/08/07
4,063	233,841,342.50	5,011,995	1.09	0.50	45.50	47.50	45.75	46.50	2006/08/08
3,195	133,739,493.00	2,910,015	-1.08	0.50	45.00	47.00	46.25	46.00	2006/08/09
4,452	209,652,216.00	4,415,105	3.80	1.75	46.25	48.25	48.00	47.75	2006/08/12
3,314	159,557,830.50	3,441,584	-3.66	1.75	44.75	47.75	47.50	46.00	2006/08/13
3,029	135,129,726.50	2,928,540	0.54	0.25	45.50	47.00	46.25	46.25	2006/08/14
5,929	267,687,106.00	5,757,331	-4.32	2.00	44.25	47.50	46.25	44.25	2006/08/15
5,589	223,022,800.00	4,925,315	4.52	2.00	44.25	46.50	44.25	46.25	2006/08/16
11,170	623,782,072.00	12,607,865	7.57	3.50	46.50	50.75	47.00	49.75	2006/08/19
5,188	194,358,203.00	3,989,669	-4.02	2.00	47.00	50.00	49.50	48.00	2006/08/20
3,080	99,426,834.75	2,128,277	-3.66	1.75	45.25	48.25	47.00	46.00	2006/08/21
2,678	113,190,717.25	2,432,368	1.09	0.50	45.75	47.50	45.75	46.50	2006/08/22
3,158	176,585,593.50	3,787,404	-0.54	0.25	45.75	47.50	46.25	46.25	2006/08/23
4,471	234,493,043.00	4,883,761	3.78	1.75	46.00	49.00	46.25	48.00	2006/08/26
4,466	215,593,950.00	4,557,868	-1.56	0.75	46.00	48.75	48.25	47.25	2006/08/27
2,557	103,283,536.00	2,229,048	-1.59	0.75	45.50	47.25	47.00	46.50	2006/08/28
3,961	163,774,042.75	3,518,305	0.00	0.00	46.00	47.00	46.50	46.50	2006/08/29

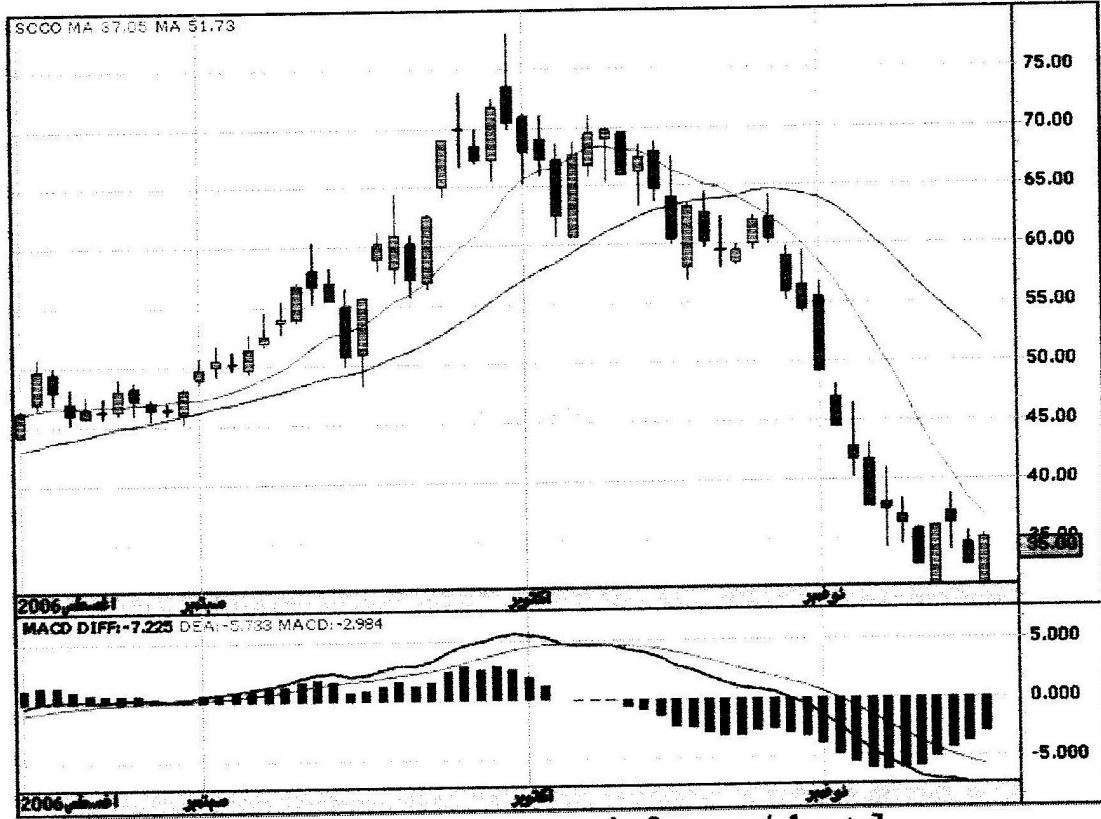
6,625	341,157,026.25	7,301,997	3.23	1.50	45.25	48.25	46.00	48.00	2006/08/30
10,910	531,498,890.25	10,663,172	3.65	1.75	48.50	50.75	49.00	49.75	2006/09/02
8,491	345,805,272.50	6,861,313	1.51	0.75	49.25	51.75	50.00	50.50	2006/09/03
7,169	255,457,782.50	5,051,795	-0.50	-0.25	49.75	51.25	50.25	50.25	2006/09/04
10,315	419,956,005.75	8,189,026	2.49	1.25	49.50	52.75	49.75	51.50	2006/09/05
10,875	485,304,830.75	9,158,062	1.94	1.00	51.75	54.50	52.00	52.50	2006/09/06
8,987	384,673,106.50	7,091,624	3.33	1.75	52.75	55.50	53.75	54.00	2006/09/09
10,381	410,753,170.25	7,408,398	4.61	2.50	53.75	57.00	54.00	56.75	2006/09/10
12,713	529,609,506.50	9,078,942	0.00	0.00	55.25	60.50	58.00	56.75	2006/09/11
9,403	400,393,433.75	6,999,733	-2.20	-1.25	55.50	58.25	57.00	55.50	2006/09/12
10,255	419,362,599.00	7,962,954	-8.56	-4.75	50.00	56.50	55.00	50.75	2006/09/13
13,280	816,804,065.25	14,999,360	9.85	5.00	48.25	55.75	51.00	55.75	2006/09/16
19,167	1,154,951,916.50	19,009,375	8.07	4.50	58.00	61.25	59.00	60.25	2006/09/17
16,961	1,082,889,847.00	17,591,335	1.24	0.75	57.00	64.50	58.25	61.00	2006/09/18
6,552	344,645,737.75	5,838,035	-6.15	-3.75	55.75	61.00	60.25	57.25	2006/09/19
10,198	598,887,406.00	9,777,509	9.61	5.50	56.50	62.75	57.00	62.75	2006/09/20
7,859	515,220,565.25	7,549,907	9.96	6.25	64.25	69.00	65.00	69.00	2006/09/24
14,708	932,545,698.25	13,263,660	1.45	1.00	66.75	73.00	70.00	70.00	2006/09/25
7,910	424,378,475.00	6,175,646	-3.93	-2.75	67.00	70.00	68.50	67.25	2006/09/26
11,234	689,703,777.00	9,952,378	6.32	4.25	65.50	72.50	67.25	71.75	2006/09/27
13,407	784,439,279.75	10,537,868	-1.40	-1.00	70.00	78.00	73.50	70.50	2006/09/30
9,129	479,199,537.75	7,018,964	-3.55	-2.50	65.25	71.25	71.00	68.00	2006/10/01
6,330	339,164,281.25	4,897,614	-1.10	-0.75	66.00	71.00	69.00	67.25	2006/10/02
4,556	209,904,210.25	3,271,812	-7.06	-4.75	60.75	68.75	67.25	62.50	2006/10/03
7,630	424,801,039.75	6,314,135	8.40	5.25	60.75	68.75	60.75	67.75	2006/10/04
8,425	460,401,690.00	6,702,238	2.58	1.75	65.75	71.00	66.75	69.50	2006/10/07
6,055	250,487,832.50	3,665,542	0.36	0.25	65.25	70.00	69.00	69.75	2006/10/08
4,374	189,077,393.25	2,814,019	-4.66	-3.25	66.00	69.50	69.50	66.00	2006/10/09
5,345	255,072,436.25	3,838,758	1.50	1.00	63.25	68.50	66.25	67.50	2006/10/10
3,582	142,049,483.75	2,130,865	-3.70	-2.50	63.75	68.75	68.00	64.75	2006/10/11
4,668	212,948,078.75	3,334,803	-6.92	-	60.00	67.50	64.00	60.50	2006/10/14

				4.50						
4,346	215,896,391.00	3,600,985	4.55	2.75	57.00	63.50	58.00	63.25	2006/10/15	
3,972	153,780,676.00	2,502,575	-4.74	-3.00	59.75	64.50	62.75	60.25	2006/10/16	
3,878	148,046,303.50	2,432,361	-1.24	-0.75	58.00	62.25	59.50	59.50	2006/10/17	
1,335	40,350,361.75	679,399	0.00	0.00	58.25	60.00	58.50	59.50	2006/10/18	
2,876	145,173,999.25	2,367,202	4.20	2.50	59.50	62.50	60.00	62.00	2006/10/28	
3,696	205,806,202.00	3,281,714	-1.61	-1.00	60.00	64.25	62.25	60.50	2006/10/29	
2,259	93,917,344.75	1,610,175	-8.20	-5.00	55.25	59.75	59.00	56.00	2006/10/30	
4,121	172,053,096.00	3,039,416	-2.68	-1.50	54.25	59.50	56.50	54.50	2006/10/31	
4,480	192,918,823.75	3,665,208	-9.63	-5.25	49.25	56.75	55.50	49.25	2006/11/01	
1,096	34,937,497.25	761,629	-9.64	-4.75	44.50	48.00	47.00	44.50	2006/11/04	
3,458	128,129,213.50	2,980,612	-6.18	-2.75	40.25	46.50	42.75	41.75	2006/11/05	
2,645	106,476,110.25	2,734,099	-9.58	-4.00	37.75	43.00	41.75	37.75	2006/11/06	
3,375	119,422,376.75	3,133,346	-0.66	-0.25	34.25	41.00	38.00	37.50	2006/11/07	
1,985	60,714,459.25	1,658,605	-3.33	-1.25	34.50	38.25	37.00	36.25	2006/11/08	
1,953	63,687,274.75	1,890,194	-9.66	-3.50	32.75	36.00	35.75	32.75	2006/11/11	
1,847	79,677,540.00	2,246,021	9.92	3.25	31.00	36.00	31.00	36.00	2006/11/12	
3,870	145,923,045.25	3,962,094	0.69	0.25	34.00	38.75	37.25	36.25	2006/11/13	
1,916	64,204,676.00	1,925,727	-9.66	-3.50	32.75	35.50	34.50	32.75	2006/11/14	
3,329	164,448,211.25	4,850,238	6.87	2.25	31.00	35.25	31.00	35.00	2006/11/15	

Source : [www.asmainfo.com/charts]

الشكل رقم (4-17)

الرسم البياني لأسهم أسهم الشركة الكيميائية للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006



Source : [www.asmainfo.com/charts]

نلاحظ من خلال الرسم تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك لأعلى حيث كان سعر السهم بتاريخ 2006/09/02 عند مستوى 49.75 ريال ليرتفع في تاريخ 2006/09/03 إلى 50.50 ريال وهذا ما يدل على إشارة شراء وتبقى الأسعار في ارتفاع إلى غاية تاريخ 2006/09/25 حيث كان سعر السهم 70.00 ريال عند هذا التاريخ نسجل عملية بيع ناتجة عن تجاوز مؤشر الماكد لخط المتوسط المتحرك لأسفل لتتخفz الأسعار في اليم الموالي إلى 67.25 ريال ويبقى سعر السهم في الانخفاض مشكلا بذلك ميل سالب للمؤشر ناتج عن تسجيل انخفاضين متتاليين الأول كان بتاريخ 2006/10/29 عند سعر 62.25 ريال و الانخفاض الثاني كان في تاريخ 2006/11/07 عند سعر 38.00 ريال وهذا ما يدل على وجود إشارة قوية لعملية البيع .

خلاصة الفصل:

المضاربة أو شراء الأسهم وبيعها لتحقيق مكاسب سريعة خلال فترة زمنية قصيرة لا يتطلب معرفة البيانات الاقتصادية للسهم فقط، بل يتطلب أيضا الإلمام بالتوقيت المناسب للشراء والتوقيت المناسب للبيع، ويجب التركيز على مؤشر السوق حيث أن ارتفاعه سوف يؤدي إلى الإقبال على الشراء، وبالتالي ارتفاع أسعار الأسهم بشكل عام، وانخفاض مؤشر السوق سوف يؤدي إلى الضغط على أسعار الأسهم وبالتالي الإقبال على البيع بشكل عام، وقبل البدء بعملية الشراء أو عملية البيع يجب أولا معرفة العوامل المؤثرة على سوق الأسهم في المدى القصير، وتختصر هذه العوامل أساسا في العوامل النفسية ومن ثم نكون بصدد الحديث عن التحليل الفني، فمن خلال تحليلنا لأسهم الشركات محل الدراسة في السوق المالية السعودية يمكن التوصل إلى نتيجة مفادها أن تقنيات التحليل الفني وخاصة منها الشموع اليابانية، ومؤشر المتوسطات المتحركة لها درجة لا بأس بها من المصداقية، حيث أنها مكنتنا من معرفة التوقيت المناسب والإشارات التي تدل على البيع أو الشراء، وهذه الإشارات تظهر قبل الحدث بفترات قصيرة، حيث أنه بمعرفة هذه الإشارات سوف نستطيع توقيت العمليات بشكل دقيق ومذهل، وهذا ما يمكن من تحقيق أقصى ربح ممكن.

خاتمة

في الوقت الذي يركز فيه المحلل الفني على دراسة حركة السوق يركز المحلل الأساسي على قوى العرض والطلب الاقتصادية التي تتسبب في ارتفاع السعر أو انخفاضه أو ثباته على نفس المستوى، ويفحص التحليل الأساسي كل العوامل الواضحة التي تؤثر على السعر في السوق، وذلك بهدف تحديد قيمته الحقيقية فإذا كانت هذه القيمة واقعة دون السعر الحالي للسوق تكون قيمته عندئذ أعلى من قيمته الحقيقية ولا بد أن يكون البيع هو الوضع المسيطر عليه وبالعكس إذا كان السوق دون القيمة الحقيقية تكون قيمة السوق أدنى من قيمته الحقيقية ولا بد أن يكون الشراء هو المسيطر عليه.

تحاول كلا من طريقتي التحليل الفني والتحليل الأساسي- المخصصتين للتنبؤ بحالة السوق المستقبلية- حل نفس المشكلة وهي تحديد اتجاه الأسعار الذي من المتوقع أن يتجه إليه السوق، والاختلاف الوحيد هو أن كلا الطريقتين تحاول الاقتراب من حل هذه المشكلة من ناحية مختلفة عن الأخرى حيث يدرس المحلل الأساسي سبب حركة السعر، ويعتقد أن عليه معرفة السبب دائماً، بينما يدرس المحلل الفني من ناحية أخرى التأثير عليها، ويعتقد كل ما يحتاجه من معرفة التأثير، وأنه من غير الضروري الإلمام بالأسباب، بحيث يقوم معظم المستثمرين بتصنيف أنفسهم إلى محللين فنيين ومحللين أساسيين، وفي الواقع يوجد الكثير من التداخل بين النوعين، ويظهر ذلك من كون المحللين الأساسيين لديهم معرفة عملية بالقواعد الأساسية الخاصة بتحليل الرسم البياني، وغي الوقت ذاته يمتلك المحللون الفنيون معرفة بالتحاليل الأساسية، وتكمن المشكلة في تضاد التحاليل الأساسية والرسم البيانية مع بعضها البعض، كما أن التحاليل الأساسية لا يمكنها عادة توضيح ما يفعله السوق في بداية حركة السوق الهامة، حيث تعتبر هذه هي الأوقات الحرجة للاتجاه، والتي يظهر خلالها الاختلاف بين التحليلين، وبالرغم من أنهما يتفقان مرة أخرى على نفس النقطة إلا أن الوقت يصبح حينها متأخراً جداً ليتصرف فيه المستثمر التصرف المناسب.

في حالة الاقتناع بصحة المقاييس التي يعتمد عليها التحليل الفني يمكننا إدراك سبب اقتناع المحللين الفنيين بأن طريقتهم تتفوق على طريقة المحللين الأساسيين، وإذا كان على المستثمر اختيار طريقة واحدة فقط من الطريقتين سيكون الاختيار المنطقي هو التحليل الفني، وذلك لأنه يتضمن التحليل الأساسي، بالإضافة إلى ذلك إذا كانت التحاليل الأساسية تنعكس في

سعر السوق لن تكون هناك ضرورة لدراسة هذه التحاليل، كما تصبح قراءة الرسم البياني نموذجا مختصرا من التحليل الأساسي ولا يمكن أن يكون العكس صحيحا، حيث لا يتضمن التحليل الأساسي دراسة لحركة السعر ونتيجة لذلك يمكن استخدام طريقة التحليل الفني للتداول في الأسواق المالية، في الوقت الذي لا يمكن الاعتماد على طريقة التحليل الأساسي وحدها بدون أخذ جانب التحليل الفني في السوق بعين الاعتبار، هذا وبالإضافة إلى مجموعة من المزايا التي تميز التحليل الفني على التحليل الأساسي والتي يمكن أن نوردتها فيما يأتي:

• مرونة وتكيف التحليل الفني:

يعتبر تكيف التحليل الفني مع أي وسط من أوساط التداول ومع أي توقيت وحتى وإن كان التداول فيه ضعيفا، من أعظم نقاط القوة التي يتميز بها التحليل الفني، حيث لا توجد أي منطقة من مناطق التداول لا يمكن تطبيق مبادئ التحليل الفني عليها في أي من أسواق الأسهم أو أسواق العقود المستقبلية.

يمكن لخبير البورصة الذي يعتمد في تنبؤاته على الرسم البياني متابعة العديد من الأسواق ، ولكن لا يمكن ذلك لمن يعتمد على التحليل الأساسي بسبب كمية البيانات الهائلة التي يتعامل معها .

تمر الأسواق بفترات من النشاط وفترات أخرى من الركود، كما تمر بمراحل تتخذ الأسعار فيها اتجاهات معينة أو مراحل لا يكون فيها اتجاهات محددة للأسعار، ويستطيع المحلل الفني أن يركز انتباهه على المصادر والتي تظهر قوة بعض الاتجاهات في هذه الأسواق مهما كانت الفترات التي تمر بها وأن يتجاهل البقية، ونتيجة لذلك يستطيع الخبير الذي يعتمد على الرسم البياني أن يحول تركيزه إلى الاستفادة من الطبيعة المتقلبة للأسواق، بينما تصبح بعض الأسواق في أوقات مختلفة أسواقا عنيفة الحركة، وتمر باتجاهات هامة وعادة ما تأتي هذه الفترات التي يكون فيها الاتجاه قويا بعد أن يكون السوق قد مر بمرحلة بدون أي اتجاه أو باتجاه ضعيف نسبيا ، وقد يمر السوق بفترات أخرى تسيطر فيها مجموع ما من المتداولين ولذلك يكون للمحلل الفني حرية الاختيار، ويتمتع بقدر من المرونة لا يتمتع بها المحلل الأساسي الذي ينتمي إلى مجموعة واحدة فقط، وحتى وإن تمكن المحلل الأساسي من

تغيير المجموعة التي ينتمي إليها فإن الوقت الذي يمر به أثناء ذلك يون أكثر صعوبة من الوقت الذي يستغرقه المحلل الفني للقيام بمثل هذا التغيير، والميزة الأخرى التي يتمتع بها المحلل الفني هي الصورة الواسعة الأفق حيث يكون لديه خلفية ممتازة عن أداء الأسواق بشكل عام ، وذلك لقدرته على متابعة حركة جميع الأسواق ولا تكون لديه تلك الرؤية الضيقة التي تنتج عن متابعة حركة مجموعة واحدة من الأسواق.

• تطبيق التحليل الفني في أسواق مختلفة:

تكون مبادئ تحليل الرسم البياني قابلة للتطبيق في كلا من أسواق الأسهم وأسواق العقود المستقبلية وفي الحقيقة فقد تم تطبيق التحليل الفني للمرة الأولى في سوق الأسهم ثم تم تطبيقه في أسواق العقود المستقبلية، ومع دخول هذه الأخيرة لمؤشر الأسهم اختفى الخط الفاصل بين الأسهم والعقود المستقبلية بشكل سريع.

كما أن تحليل أسواق الأسهم العالمية يتم وفقا لمبادئ التحليل الفني، وبعد ذلك أصبحت أسواق العقود المستقبلية المالية والتي تتضمن أسواق أسعار الفائدة والعملات الأجنبية أكثر شيوعا في العقدين الأخيرين، وخضعت لتحليل الرسم البياني بشكل أثبت امتيازاه.

كما تلعب مبادئ التحليل الفني دورا في تداول عقود الخيار، وبالإضافة إلى ذلك من الممكن أن يكون التنبؤ باستخدام التحليل الفني ميزة كبيرة في عملية التغطية.

• تطبيق التحليل الفني في إطارات زمنية مختلفة:

تمثل قدرة تحليل الرسم البياني على التعامل مع مقاييس زمنية مختلفة نقطة قوة أخرى في التحليل الفني، فسواء استخدم المحلل التغيرات التي تحدث خلال اليوم الواحد لأغراض التداول اليومي أو كان التداول يعتمد على خط الاتجاه المباشر يتم تطبيق نفس المبادئ في كلا الحالتين، ومن ناحية أخرى غالبا ما يتم تجاهل التنبؤ باستخدام التحليل الفني على المدى الطويل، وفي بعض الجوانب يوجد رأي يقول بأن تحليل الرسم البياني لا يكون مفيدا إلا إذا تم استخدامه على المدى القصير، وجاء هذا

الرأي من بعض المحللين الذين يعتقدون بأنه لا بد من استخدام التحليل الأساسي على المدى الطويل، وأن التحليل الفني يقتصر استخدامه على المدى القصير، والحقيقة التي تتعلق بهذا الأمر هي أن التحليل الفني أثبت جدواه وبجدارة عند تطبيقه في التنبؤ على المدى الطويل وذلك باستخدام الرسوم البيانية الأسبوعية والشهرية التي تعود إلى عدد من السنوات الماضية.

• هل يمكن استخدام المضي من أجل التنبؤ بالمستقبل؟

غالباً ما يدور سؤال عن مدى جدوى استخدام البيانات التاريخية في التنبؤ بالمستقبل لأن طريقة التنبؤ المعروفة تعتمد بالكامل على دراسة البيانات التاريخية، والسؤال هنا: ما هو نوع البيانات الأخرى التي يتم التعامل معها؟.

يضع علم الإحصاء فرقا بين الإحصاء الوصفي والإحصاء الاستنتاجي حيث يشير الإحصاء الوصفي إلى التقديم المصور للبيانات، مثل بيانات السعر على رسم الأعمدة البيانية، أما الإحصاء الاستنتاجي فيشير إلى المبادئ العامة والتنبؤات أو الاستنتاجات التي يتم استنتاجها من هذه البيانات، ولذلك يقع الرسم البياني للسعر تحت عنوان الإحصاء الوصفي بينما يقع المحللون الفنيون على هذه البيانات تحت عنوان الإحصاء الاستنتاجي.

ويعتبر تحليل الرسم البياني شكل آخر من تحليل التسلسل الزمني، والذي يعتمد على دراسة الماضي، وهذا هو ما يحدث في كل أشكال تحليل التسلسل الزمني وتعتبر البيانات التاريخية هي النوع الوحيد الذي يستمر في تتبعها أي مستثمر، ولا يمكننا التنبؤ بالمستقبل إلا عن طريق تصور تجارب الماضي في المستقبل، ولذلك يتم استخدام البيانات التاريخية للتنبؤ بالمستقبل في التحليل الفني على أساس مفاهيم إحصائية، وإذا قام أي شخص بمناقشة هذا النوع من التنبؤ الفني فسوف يناقش مدى صلاحية كل شكل آخر من أشكال التنبؤ الذي يعتمد على البيانات التاريخية والتي تتضمن جميع التحاليل الأساسية والاقتصادية.

في الختام يمكن الوصول إلى نتيجة مفادها أنه لا يمكن الاستغناء عن التحليل الأساسي والاتجاه إلى التحليل الفني والعكس، وإنما نركز على نقطة مهمة جدا وهي إذا كنا نستعمل طريقة معينة معتمدين في ذلك على التحليل الأساسي أو الفني، وهذه الطريقة ناجحة معنا، فلا نغيرها ولا نجرب غيرها، أما إذا كانت الطريقة التي نستعملها سواء على التحليل الأساسي أو الفني فاشلة فهنا علينا أن نتراجع ونبحث عن الطريقة المناسبة لقدراتنا وإمكانياتنا من أجل تحقيق أكبر ربح ممكن، وأفضل طريقة هي أننا نستعمل التحليل الأساسي لاختيار الشركات المراد الاستثمار في أسهمها، وبعد اختيارنا للشركات المناسبة نقوم باستعمال وسائل وتقنيات التحليل الفني لمعرفة حركة هذه الأسهم في السوق، ومثل هذه الدراسات نأمل أنها تفتح آفاق للبحث في المستقبل، سيما والسؤال الذي يبقى مطروحا: هل عملية المزج بين المدخلين الأساسي والفني كأداة وأسلوب وممارسة في تتبع الحركة السعرية للأسهم يجسد فعلا فكرة ترشيد القرار الاستثماري؟ وهل أن المستثمر في السوق المالي وفقا لهذه الطريق يمكنه تحقيق أهدافه في السوق؟.

المراجع

المراجع باللغة العربية

1. خالد وهيب الراوي: "الأسواق المالية والنقدية"، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، الأردن، 1997.
2. محمد صالح الحناوي: "أساسيات الاستثمار في بورصة الأوراق المالية"، الدار الجامعية، الإبراهيمية، مصر، 1997.
3. عبد الغفار حنفي: "بورصة الأوراق المالية"، دار الجامعة الجديدة للنشر، الإسكندرية، مصر، 2003.
4. طارق عبد العال حماد: "التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية"، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2002.
5. محمد صالح الحناوي: "تحليل وتقييم الأسهم والسندات"، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 1997.
6. محمد صبحي: "التحليل المالي والاقتصادي للأسواق لمالية"، منشأة المعارف، الإسكندرية، مصر، 2000.
7. ناجي جمال: "إدارة محفظة الأوراق المالية"، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر والتوزيع، بيروت، لبنان، 1998.
8. إيهاب الدسوقي: "اقتصاديات كفاءة البورصة"، الدار الجامعية للنشر، الإسكندرية، مصر، 2000.
9. محمد صالح الحناوي "الاستثمار في الأوراق المالية"، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2000.
10. طارق عبد العال حماد: "دليل المستثمر إلى بورصة الأوراق المالية"، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2000.
11. محمد صالح الحناوي، نهال فريد مصطفى، جلال العبد: "الاستثمار في الأوراق المالية"، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2002-2003.

12. عبد الغفار حنفي، رسمية قرياقس: "أسواق المال"، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2002

المراجع باللغة الأجنبية

1. Thierry Bechu, Eric Bertrend : « l'analyse technique-pratique et méthodes », economica, 1998.
2. Jhon Murphy : « l'analyse des marchers financiers », 2000
3. Patrick, Perfettim 'Analyse technique, approche pragmatique », economica, Paris, 1997.
4. Masc Crachat : « Analyse technique et dynamique la gestion d'un portefeuille », les édition de l'épargne, Paris, 1990.
5. Stéphane Ceaux Dutheil : « Bourse et analyse technique », Paris, 2002.
6. Antoine Dubelanc : « Découverte de l'analyse technique », valeur édition, Paris, 1998.
7. Jhon Murphy : « l'analyse technique », valeur édition, Paris, 2003.
8. Antoine Dubelanc : « l'analyse technique des marchers financiers », valeur édition, Paris, 2000.

Internet

1. www.fx-int.com
2. www.arabstichinfo.com
3. www.stockcharts.com
4. www.asmainfo.com

قائمة الجداول

رقم الجدول	العنوان	الصفحة
1-4	ملخص أداء سهم للشركة الوطنية للتنمية الزراعية في الفترة ما بين 17 أوت 2003 إلى غاية 3 أكتوبر 2003	133
2-4	ملخص أداء سهم شركة إسمنت الجنوبية في الفترة ما بين 12 مارس 2004 إلى غاية 04 ماي 2004	136
3-4	ملخص أداء سهم شركة إسمنت ينبع في الفترة ما بين 26 نوفمبر 2004 إلى غاية 05 جانفي 2005	140
4-4	ملخص أداء سهم شركة إسمنت ينبع في الفترة ما بين 07 أوت 2004 إلى غاية 15 أكتوبر 2004	143
5-4	ملخص أداء سهم البنك العربي الوطني في الفترة ما بين 01 نوفمبر 2004 إلى غاية 04 جانفي 2005	146
6-4	ملخص أداء سهم البنك العربي الوطني في الفترة ما بين 04 أكتوبر إلى غاية 04 جانفي 2005	149
7-4	ملخص أداء سهم الشركة السعودية للخدمات الصناعية (سيسكو) في الفترة ما بين 16 أكتوبر 2004 إلى غاية 05 جانفي 2005	154
8-4	ملخص أداء سهم الشركة العربية للأنايب في الفترة ما بين 23 جويلية 2004 إلى غاية 01 أكتوبر 2004	157
9-4	ملخص أداء سهم الشركة الكيمائية السعودية في الفترة ما بين 26	162

أكتوبر إلى غاية 11 فيفري 2004

167

جدول أسعار أسهم للشركة الوطنية للتنمية الزراعية للفترة الممتدة

10-4

ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

171

جدول أسعار أسهم شركة إسمنت المنطقة الجنوبية للفترة الممتدة ما

11-4

بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

175

جدول أسعار أسهم شركة إسمنت ينبع للفترة ما بين 01 أوت 2006

12-4

إلى غاية 15 نوفمبر 2006

180

جدول أسعار أسهم شركة البنك السعودي البريطاني ما بين الفترة 01

13-4

أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

184

جدول أسعار أسهم شركة البنك العربي الوطني ما بين الفترة 01 أوت

14-4

2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

188

جدول أسعار أسهم الشركة السعودية للخدمات الصناعية ما بين الفترة

15-4

01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

192

جدول أسعار أسهم الشركة العربية للأنايب ما بين الفترة 01 أوت

16-4

2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006

195

جدول أسعار أسهم الشركة الكيمائية ما بين الفترة 01 أوت 2006

17-4

إلى غاية 15 نوفمبر 2006

قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان	الرقم
16	إطار عمل التحليل الفني	1-1
21	علاقة التحليل الفني بالسلوك السعري	2-1
24	الاتجاهات الثلاثة للأسعار	3-1
28	استمرارية الاتجاه	4-1
33	تكوين الشموع اليابانية	1-2
34	الأجسام الطويلة مقابل الأجسام القصيرة	2-2
35	الماروبوزو البيضاء والماروبوزو السوداء	3-2
36	الظلال الطويلة مقابل القصيرة	4-2
38	الشمعة البيضاء الطويلة + دوجي	5-2
39	الشمعة السوداء الطويلة + دوجي	6-2
40	شمعة دوجي ذات الرجل الطويلة	7-2
42	شمعة دوجي المظلة والمظلة المقلوبة	8-2
43	الموقع اللامع	9-2
45	الرجل المشنوق والمطرقة	10-2
46	الطريقة اللامع	11-2

48	نموذج شمعة الإجهاض	12-2
50	نموذج كيشينج	13-2
51	نموذج ثري أنسايد آب المتفائل	14-2
52	نموذج بريكواوي المتفائل	15-2
53	نموذج الشمعة البلاعة المتفائلة	16-2
54	نموذج الحمام الزاجل المتفائل	17-2
55	نموذج بوجي المظلة المتفائل	18-2
57	نموذج بوجي المظلة المقلوبة المتفائل	19-2
59	نموذج أسنل السلم المتفائل	20-2
60	نموذج ماتشينج لاو المتفائل	21-2
61	نموذج خطوط الاجتماع المتفائل	22-2
62	نموذج اختراق الخط المتفائل	23-2
63	نموذج ستيك ساندويش المتفائل	24-2
64	نموذج النجوم الثلاثة المتفائل	25-2
65	نموذج نجم تري المتفائل	26-2
66	نموذج نجم بوجي المتفائل	27-2
67	نموذج الفجوة الداخلية المتفائلة	28-2

68	نموذج فجوة تاسك المتفائل	29-2
69	نموذج بالت هولد المتفائل	30-2
70	نموذج المطرقة المتفائل	31-2
71	نموذج الحامل المتفائل	32-2
72	نموذج حامل الصليب المتفائل	33-2
73	نموذج المطرقة المقلوبة المتفائل	34-2
74	نموذج فصل الخطوط المتفائل	35-2
75	نموذج الخطوط الثلاث المتفائل	36-2
76	نموذج شمعة الإجهاض المتشائم	37-2
77	نموذج الساحبة السوداء المتشائم	38-2
78	نموذج دوجي نجمة الصباح المتشائم	39-2
79	نموذج كيشينج المتشائم	40-2
80	نموذج الغربان الثلاثة المتشابهة المتشائم	41-2
81	نموذج ثري أنسايد داون المتشائم	42-2
82	نموذج ثري أوتسايد داون المتشائم	43-2
83	نموذج فالينغ ثري ميثود المتشائم	44-2
84	نموذج الغربان الثلاثة السود المتشائم	45-2

85	نموذج أبايد قاب تو كراوس المتشائم	46-2
86	نموذج أدفانس بلوك المتشائم	47-2
87	نموذج البلاعة المتشائم	48-2
88	نموذج حامل الصليب المتشائم	49-2
89	نموذج نجمة دوجي المتشائم	50-2
90	نموذج داون سايد قاب تري ميثود المتشائم	51-2
100	رسم توضيحي للماكد	1-3
102	الحالة الأولى لإشارة الشراء	2-3
103	الحالة الثانية لإشارة الشراء	3-3
105	الحالة الثالثة لإشارة الشراء	4-3
106	الجمع بين الحالات الثلاث لإشارات الشراء	5-3
107	الحالة لإشارة البيع	6-3
108	الحالة الثانية لإشارة البيع	7-3
109	الحالة الثالثة لإشارة البيع	8-3
110	حالة الجمع بين الإشارات الثلاث للبيع	9-3
111	المثلث التصاعدي	10-3
113	المثلث الهابط	11-3

116	المتلث المتمائل	12-3
119	خط الاتجاه الصاعد للسوق	13-3
120	خط الاتجاه الهابط للسوق	14-3
121	فعالية خطوط الاتجاه	15-3
123	مقدار التباعد بين النقاط	16-3
124	الميل الحاد لخط الاتجاه	17-3
126	خطوط اتجاه السوق الداخلية	18-3
127	حالة تجمع السعر	19-3
135	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر أدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 17 اوت إلى غاية 02 أكتوبر 2003	1-4
138	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر أدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 12 مارس 2004 إلى غاية 04 ماي 2004.	2-4
141	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر أدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 27 نوفمبر 2004 إلى غاية 05 جانفي 2005	3-4

	أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006 لأسهم الشركة للفترة ما بين 26 أكتوبر 2003 إلى غاية 11 فيفري 2004	
173	الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006	10-4
178	الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006.	11-4
182	الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006	12-4
186	الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006	13-4
190	الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006	14-4
194	الرسم البياني لأسهم الشركة العربية للأنايب للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006	15-4
198	الرسم البياني لأسهم الشركة الكيميائية للفترة ما بين 01 أوت 2006 إلى غاية 15 نوفمبر 2006	16-4

148	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر وأدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 07 اوت 2004 إلى غاية 14 اكتوبر 2004	4-4
151	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر وأدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 01 نوفمبر 2004 إلى غاية 01 جانفي 2005	5-4
156	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر أدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 04 اكتوبر 2004 إلى غاية 04 جانفي 2005	6-4
159	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر أدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 16 أكتوبر 2004 إلى غاية 05 جانفي 2005	7-4
165	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر وأدنى سعر لأسهم الشركة للفترة ما بين 23 جويلية 2004 إلى غاية 30 سبتمبر 2004	8-4
169	الرسم البياني للأسعار الافتتاح و الإغلاق و أعلى سعر وأدنى سعر الرسم البياني لأسهم الشركة للفترة ما بين (1)	9-4

01	..... مقدمة عامة
08	..... الفصل الأول: الخلفية النظرية للتحليل الفني -أسس ومبادئ-
09	..... تمهيد
12	..... المبحث الأول: مفاهيم وأسس التحليل الفني
12	..... 1- تعريف التحليل الفني
13	..... 1-1- تطور السوق
14	..... 1-2- دراسة الخرائط
14	..... 1-3- التوقع بالاتجاهات المستقبلية
16	..... 1-4- إطار عمل التحليل الفني
17	..... 2- المبادئ الأساسية للتحليل الفني
17	..... 2-1- سلوك السوق يتجاهل كل شيء
19	..... 2-2- الأسعار تتحرك في اتجاهات
19	..... 2-3- التاريخ يعيد نفسه
22	..... المبحث الثاني: نظرية داو
23	..... 1- المبادئ القاعدية لنظرية داو
23	..... 1-1- المتوسطات تضم كل شيء
23	..... 1-2- للسوق ثلاث اتجاهات
25	..... 1-3- مراحل الاتجاهات الرئيسية
25	..... 1-4- المؤشرات يجب أن تؤكد إحداهما الأخرى
26	..... 1-5- حجم التداول يجب أن يؤكد الاتجاه
27	..... 1-6- الاتجاه يستمر حتى يعطي إشارات الانعكاس
29	..... 2- بعض الانتقادات لنظرية داو
30	..... خلاصة الفصل
31	..... الفصل الثاني: الشموع اليابانية
32	..... تمهيد

33	المبحث الأول: تكوين الشموع اليابانية
34	1- الأجسام الطويلة مقابل الأجسام القصيرة
36	2- الظلال الطويلة مقابل الظلال القصيرة
37	3- شمعة دوجي
38	4- نموذج دوجي والمسار
40	5- شمعة دوجي ذات الأرجل الطويلة
41	6- شمعة دوجي المظلة
41	7- شمعة دوجي المظلة المقلوبة
43	المبحث الثاني: مواقع الشموع اليابانية
43	1- الموقع اللامع
44	2- موقع المطرقة والرجل المشنوق
45	3- موقع الشهاب والمطرقة المقلوبة
47	المبحث الثالث: نماذج الشموع اليابانية
48	1- النماذج المتوقعة للصعود
76	2- النماذج المتوقعة للهبوط
91	خلاصة الفصل
92	الفصل الثالث: مؤشرات التحليل الفني
93	تمهيد
94	المبحث الأول: مؤشر المتوسطات المتحركة
95	1- المتوسط لمتحرك كمؤشر فني
96	1-1 المتوسط المتحرك البسيط
97	2-1 استخدام متوسط متحرك واحد
99	3-1 استخدام المتوسط المتحرك لمستويات التقارب والتباعد -الماكد-
102	1-3-1 إشارات الشراء
107	2-3-1 إشارات البيع
111	المبحث الثاني: مؤشر المثلاثات

111	1- المثلث التصاعدي
113	2- المثلث الهابط
115	3- المثلث المتماثل- المحايد-
118	المبحث الثالث: خطوط اتجاه السوق
118	1- خط الاتجاه الصاعد للسوق
119	2- خط الاتجاه الهابط لسوق
121	3- الفعالية
122	4- مقدار التباعد بين النقاط
124	5- الزوايا
125	6- خطوط اتجاه السوق الداخلية
128	خلاصة
129	الفصل الرابع: دراسة حالة- سوق الأسهم السعودية-
130	تمهيد
130	1- الصفة النظامية للسوق
131	2- مجلس إدارة السوق
131	3- هيئة السوق
133	4- تطبيق الشموع اليابانية على الشركات محل الدراسة
133	1-4- الشركة الوطنية للتنمية الزراعية - نادك-
136	2-4- شركة إسمنت الجنوبية
140	3-4- شركة إسمنت ينبع
143	4-4- البنك السعودي البريطاني
146	5-4- البنك العربي الوطني
149	6-4- شركة الراجحي المصرفية للاستثمار
153	7-4- الشركة السعودية للخدمات الصناعية- سيسكو-
157	8-4- الشركة العربية للأنايبب
161	9-4- الشركة الكيمائية السعودية

167	5- تطبيق مؤشر المتوسطات المتحركة على الشركات محل الدراسة
167	5-1- الشركة الوطنية للتنمية الزراعية
171	5-2- شركة اسمنت المنطقة الجنوبية
175	5-3- شركة إسمنت ينبع
180	5-4- البنك السعودي البريطاني
184	5-5- البنك العربي الوطني
188	5-6- الشركة السعودية للخدمات الصناعية
192	5-7- الشركة العربية للأنايب
195	5-8- الشركة الكيمايائية السعودية
199	..... خلاصة الفصل
200	..... خاتمة
206	..... قائمة المراجع
210	..... الفهارس
211	..... فهرس الجداول
213	..... فهرس الأشكال
219	..... فهرس الموضوعات
....	..... الملخصات

Abstract an key world

The purpose from this research is to apply the technical analysis tools in finding the adequate investment decisions as it is an entry for the selection of financial obligation and this throughout detailed explanation of this one (entry) to present it as a substitute of the basic analysis. We deduced that it is impossible to neglect neither the basic entry nor the technical one because we use the basic analysis in selecting companies we want to invest in their action and we use the technical analysis to know the costs dynamism of this action in the market and to define the appropriate time to take the adequate decision in buying selling or keeping these action .

Key world:

Technical Analysis

Dow theory

Primary trend

Candlestick chart

Up shadow

Down shadow

Moving average

The moving average convergence/divergence .

RESUME ET MOTS CLES

Résumé :

Le but de cette recherche est d'appliquer les outils techniques d'analyse en lui affinant à décisions proportionnées d'investissement est une entrée pour le choix de l'engagement financier, et ceci dans tout l'esplanation détaillé de celui-ci (entrée) au présent il comme produit de remplacement de l'analyse de base. nous avons déduit qu'il n'est impossible de négliger ni l'entrée de base ni la technique parce que nous employons l'analyse de base dans le choix des compagnies que nous voulons investir dans leur action et nous employons l'analyse technique pour savoir le dynamisme de coûts de cette action sur le marché et pour définir l'heure appropriée de prendre à décision proportionnée la vente achetante ou en gardant ces de l'action.

Mots clés:

Analyse technique

Théorie de Dow

Tendance primaire

Diagramme de chandelier

Vers le haut de l'ombre

Vers le bas ombre

Moyenne mobile

La convergence moyenne mobile/divergence.

ملخص وكلمات مفتاحية

ملخص

الهدف من هذه المنكرة هو اختبار أدوات التحليل الفني في ترشيد القرارات الاستثمارية، باعتباره مدخلا لاختيار الأوراق المالية، وهذا من خلال الشرح المفصل لهذا المدخل وتقديمه كبديل للتحليل الأساسي وأخيرا توصلنا إلى أنه لا يمكن الاستغناء عن المدخل الأساسي ولا المدخل الفني، حيث نطبق التحليل الأساسي لاختيار الشركات المراد لاستثمار في أسهمها، وتطبيق التحليل الفني لمعرفة الحركة السعرية لهذه الأسهم في السوق، وتحديد التوقيت الملائم لاتخاذ القرار الرشيد في الشراء أو البيع أو الاحتفاظ بهذه الأسهم.

الكلمات المفتاحية:

- التحليل الفني
- نظرية داو
- الاتجاه الأساسي
- الشموع اليابانية
- الظل الأعلى للسعر
- الظل الأدنى للسعر
- سعر الافتتاح
- سعر الإغلاق
- المتوسط المتحرك
- مؤشر المتوسط المتحرك لمستويات التقارب والتباعد
- قمم الاختراق
- الدعم
- المقاومة