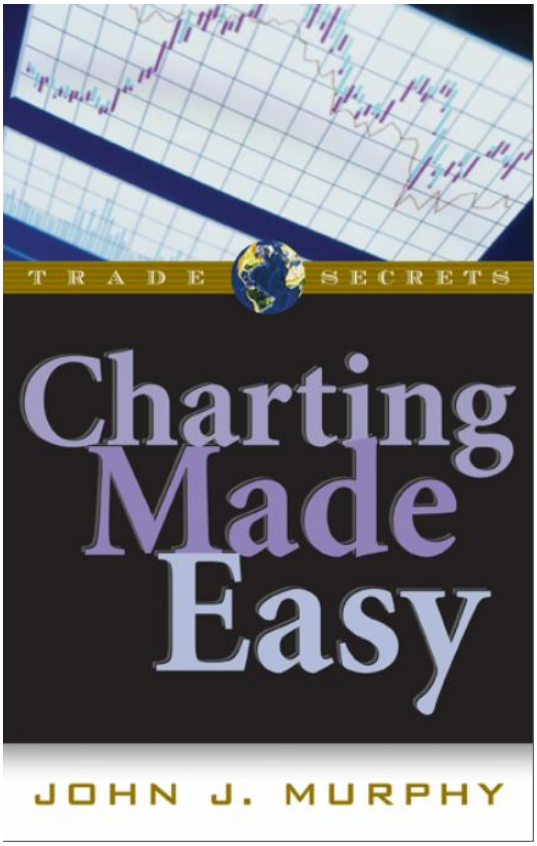
التحليل الفني . . مُيَسـَّرَاً ! !



تأليف : جون ج. ميرفي

ترجمة : م. أحمد صلاح عبد العزيز

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

إن النجومَ ما هي إلا شموسٌ في مَجَرّاتٍ بعيدة . .

منها . . ما مات منذ مئات ملايين السنين . .

وما زال نورهَ يَصِلُنا . . حتى اللحظة . . . . . رغم موته . .

. .

إلى الشمس التي أنارت حياتي . .

وأمدتها بكل مُقَوّماتها . .

ثم . . منذ شهورٍ أربعة . .

لَبّت نداءَ رَبّها . .

ووُرِيَت التراب . .

إلا أنها . . ستظل . . . . . رغم موتها . .

مصدراً للنور . . الذي يُبَدّدُ عَتمَتي . .

إلى الشجرة الطيبة . .

أمي الحبيبة* . . رَحِمَها اللهُ تعالى . .

أهدي هذا الكتاب

المترجم

* * في ديسمبر 2008 انتقلت أمي رحمها الله إلى جوار ربها سبحانه وتعالى .. أرجو كل من ينفعه الله بهذا الكتاب ألا يبخل عليها وعلى والدي رحمه الله وعَلَيَّ بدعوة بظهر الغيب.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

مقدمة المترجم

بسم الله . .

قالوا . . أن نَملةً . . أحَبَّت جَمَلاً .. فأخَذَت بِخُطامِه وسارَت إلى بيتها . . ودخلت ..

وقالت له . . ادخُل .. فقال لها .. بلسانِ الحال ..

إما . . أن تتخذي بيتاً . . يليقُ بمحبوبك . .

وإما . . أن تتخذي محبوباً . . يليقُ ببيتك ..

لَطالما . . تَغنَّينا بمحبتنا للغة العربية دون أن نرتقي لمستوى التعامل الذي يليق بمحبوبتنا . أمامنا خياران : إما أن نتخذ لغةً أخرى غير العربية تليق بما ارتضيناه لأنفسنا من تأخر علمي وحضاري ، وإما أن نرتقي إلى مستوى اللغة التي اصطفاها ربنا تبارك وتعالى لينزّل بها آخر كتبه على خاتم أنبيائه صلى الله عليه وسلم ، اللغة التي قادت العالم لقرون عدة ، اللغة العربية . . التي منحت الأسد . . هذا الكم من الأسماء . . رغم ندرة وجوده في الوطن العربي.. لغة القرآن بفضل الذي أنزل كتابه وتَعَهَّدَ بحفظه بها .. تستطيع التعبير عن أي شيء . . مشكلتنا ليست أن اللغة العربية لا تستطيع التعبير .. المشكلة أننا صرنا أعاجم . . نتبرأ من لغتنا . . لأننا . . لا نفهمها . . ولا نحاول !!

في كتابي المترجم الأول " براعة الشموع اليابانية في تحليل الخرائط البيانية "* ذكرت أنه إضافةً لكونه محاولة لنقل علم محبب للنفوس لارتباطه بدنيا المال فهو أيضاً محاولة لإثبات قدرة اللغة العربية على التَّكَيُّف مع العلم الحديث إذا ما أراد أبناؤها ذلك ، وإليكم النتائج ، منذ شهرين قمت برفع الكتاب على الشبكة العنكبوتية المعلوماتية " الإنترنت "، حتى الآن تخطى عدد مرات التحميل على أربعة عناوين إليكترونية أعرفها ثلاثة آلاف مرة تحميل وهو حسب ما أعلم أكبر عدد لمرات تحميل مادة مكتوبة باللغة العربية في مجال التحليل الفني على الإطلاق .

* هو ترجمة لكتاب ستيف نيسون " Japanese Candlesticks Charting Techniques "

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

إذاً ، نجحت المحاولة وتَلَقَّى الناسُ الكتابَ بالقبول ، ذلك فضلُ الله ، قُل بفضل الله وبرحمته فبذلك فليفرحوا ، هُوَ خَيرٌ ممَّا يجمعون . ذكَّرني حَالُنا مع اللغة العربية بمقولة للإمام بن القيم رحمه الله قال فيها " السيفُ بضَاربه لا بحدّه فقط " ، هل رأيتم سيفاً بتّاراً يفعل الأفاعيل . . وهو مُعلّقٌ على الجدار ؟ ؟ إنه لا يفعل شيئاً على الإطلاق دون أن يكون بين يدي محاربٌ صلد يعرف قيمة نفسه وقيمة سيفه وعدالة قضيته التي يحارب من أجلها ، علينا فقط أن ننزل لغتنا من على جدار الإهمال ونخرجها من غمدها ونَنفُضَ عنها تُراب تكاسُلنا ونشحذها بصادق عزمنا لنخوض بها حُروب العلم وستكون النتيجة حتماً النصر .

ترجمة الكتب العلمية هي مجرد حجرٌ صغير يمثل بداية لبناء كبير يحتاج جهداً أكبر من أجيال عدة لجَسْر الهُوّة بيننا وبين الغرب في العلم .

هذا الكتاب الذي بين أيديكم هو لأحد أساطين التحليل الفني في الغرب ، إنه جون مرفي ، قام بكتابة ثلاث كتب حازت كلها لقب أكثر الكتب مبيعاً في مجال التحليل الفني ، هذه الكتب هي "***التحليل الفني للعلاقات بين الأسواق المالية***"(1) – وهو الكتاب الذي أنشأ قسماً جديداً في مجال التحليل الفني يركز على العلاقات المتبادلة بين الأسواق – وكتاب "***المستثمر المرئي***" (المفعم بالحيوية)(2) بالإضافة إلى آخر أعماله وهو كتاب "***التحليل الفني للأسواق المالية***"(3) (1999) – هو نسخة منقحة ومزيدة لكتابه التقليدي التحليل الفني لأسواق العقود المستقبلية الذي تم ترجمته لثمان لغات حية والمنشور في العام 1986 – والذي يعتبر حالياً مرجعاً هاماً للتحليل الفني ويدرس في 30 جامعة أمريكية وهو أيضاً مصدر أساسي لدارسي شهادة المحلل الفني المعتمد *Chartered Market Technician* . يرأس جون مرفي موقع ***MURPHYMORRIS.COM*** والذي يقدم منتجات تفاعلية تختص بالتحليل الفني والتحليل الفوري باستخدام الشبكة العنكبوتية للمستثمرين . قدم جون مرفي برنامج " الحوار الفني "

---

(1) *Intermarket Technical Analysis*
(2) *The Visual Investor*
(3) *Technical Analysis of the Financial Markets*

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

على قناة "سي إن بي سي" وكان محاضراً في أهم منتديات المضاربة والاستثمار وفي العديد من المؤتمرات على مستوى العالم ككل، ما جعله أحد أكثر الوجوه المعروفة وأعلاها مكانةً في مجال التحليل الفني في عصرنا.

يعرض لنا جون مير في هذا الكتاب الذي بين أيدينا أهم مبادئ التحليل الفني من وجهة نظره. تناول الكتاب أهمية التحليل الفني وتحدث عن كيفية رسم الخرائط البيانية، ما هي نقاط الدعم والمقاومة، شرح مبسط للنماذج السعرية بنوعيها (المغيرة للاتجاه والاستمرارية)، ارتدادات جني الأرباح، أحجام التداول ودلالاتها، الأسلوب الأمثل لتحليل السوق، المتوسطات المتحركة وأهميتها وإشاراتها، المتذبذبات، القوة النسبية، عقود الخيارات ثم أخيراً مبدأ تعاضد الأدلة الفنية.

هذا الكتاب هو طرحٌ سَلِسٌ لمبادئ التحليل الفني موضوع في أبسط سياق ممكن. هذا الكتاب كما هو واضحٌ من عنوانه، هو التحليل الفني.. مُيَسَّراً.

نفعنا الله وإياكم به.

أخوكم م. أحمد صلاح عبد العزيز

الزقازيق

29 من ربيع الآخر 1430 الموافق

25 أبريل 2009

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

المحتويات

الفصل الأول **تحليل الخرائط " التحليل الفني " هام جداً ، لماذا ؟**

(اغتنام فرص السوق) (اصطياد السوق)..... Market timing

الفصل الثاني **ما هو التحليل الفني ؟**

الخرائط تكشف مسارات الأسعار

أنواع الخرائط المتاحة

الأُطُر الزمنية المختلفة

الفصل الثالث **كيفية رسم خرائط المزالج اليومية بيانياً**

الاستخدام المبدئي للخرائط هو مراقبة مسارات الأسعار

الفصل الرابع **الدعم والمقاومة**

خطوط المسارات والقنوات السعرية

الفصل الخامس **النماذج المغيرة للاتجاه والنماذج الاستمرارية**

النماذج السعرية المغيرة للاتجاه

الرأس والكتفين

القمم والقيعان المزدوجة والثلاثية

صحون الفنجان وقرنَي الوعل ..... Saucers & Spikes

النماذج السعرية الاستمرارية

المثلثات ..... Triangles

الأعلام وأعلام السفن .. Flags & Pennants

الفصل السادس **الفجوات السعرية ..... Price Gaps**

الفصل السابع **اليوم الرئيس المغير للاتجاه**

الفصل الثامن **ارتدادات جَنْي الأرباح**

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل التاسع **فهم دلالات أحجام التداول**

حجم التداول جزء هام من النماذج السعرية

إجمالي الحجم (Non-Balance Volume)

حركات الانفصال على مؤشرإجمالي الحجم(OBV Breakouts)

مؤشرات الحجم الأخرى

الفصل العاشر **استخدام الأطُر الزمنية المختلفة للرُّؤَى قصيرة الأجل وطويلة الأجل**

استخدام خرائط الطيَّات

الانتقال من الأجل الطويل إلى الأجل القصير

الفصل الحادي عشر **استخدام أسلوب تحليل السوق من السطح وحتى الأعماق**

الخطوة الأولى : المؤشرات الرئيسية للسوق

تعدد المؤشرات لقياس أشياء متنوعة

الخطوة الثانية : القطاعات والمجموعات الصناعية

الخطوة الثالثة :اختيار الأسهم

الفصل الثاني عشر **المتوسطات المتحركة ..... Moving Averages**

المتوسطات المتحركة الشهيرة

نطاقات بولنجر

مؤشر تقارب وانفراج المتوسط المتحرك ..... MACD

الفصل الثالث عشر **المتذبذبات ..... Oscillators**

مؤشر القوة النسبية ..... Relative Strength Index (RSI)

مؤشرات التخمين (الإحصائية).. Stochastics

الأطُر الزمنية المختلفة

الفصل الرابع عشر **النسب والقوة النسبية .....**
Ratios & Relative Strength

نسب القطاع

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

نسب الأسهم

نسب السوق

الفصل الخامس عشر **عقود الخيارات**

نسبة امتياز البيع / الشراء ..... Option Put / Call Ratio

المؤشر المُعارض

مؤشـــر تقلبـات " بورصة شـيكاغو لعقود الخيارات - CBOE "

– " VIX "

الفصل السادس عشر **مبدأ التأكيد** .....

The Principle of Confirmation

الفصل السابع عشر **الملخص والخُلاصة**

دليل مصادر الاستثمار

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

المقدمة

لقد ذاعَت شهرة تحليل الخرائط البيانية[1] بشكل لم يسبق له مثيل . أول أسباب تلك الشهرة هو وجود وفرة في برامج رسم الخرائط المتطورة ورخيصة السعر إضافة إلى أن قدرات الحواسيب الآلية المتاحة للمتداول العادي في أيامنا هذه هي أكبر بكثير مما كان متاحاً للمؤسسات البحثية الكبيرة قبل عقدين من الزمان .

تبزغ الشبكة العنكبوتية – الإنترنت – كثاني أسباب شهرة التحليل الفني ، فالدخول بسهولة للخرائط على الشبكة أفرز عملية دقرطة[2] هائلة للمعلومات الفنية حيث يمكن اليوم لأيّاً كانَ أن يدخل على الشبكة العنكبوتية ليري منظومة مبهرةً من معلومات السوق المرئية والتي يكون معظمها إما مجانياً أو متاحاً بتكلفة ضئيلة للغاية .

هناك تطورٌ ثوريٌّ آخر تَيَسَّرَ للمتداولين وهو توفر البيانات الفورية للسوق ، مع زيادة سرعة مسارات[3] السوق في السنوات الأخيرة وبازدياد شعبية طرق المتاجرة قصيرة الأجل أصبح الدخول السهل على البيانات الفورية للسوق سلاحاً لا غنى عنه في أيدي المتداولين المتمرسين بالتحليل الفني .

إن حياةَ *مُتَدَاولِي الطَيَّات*[4] وموتَهم يَكمُنان في بيانات الأسعار من دقيقة لأخرى على إطار الدقيقة الزمني . وبالطبع لسنا في حاجة للقول أن إحدى نقاط قوة التحليل الفني هي القدرة على تحديد مواضع تأرجحات[5] السوق قصيرة الأجل تلك ومن ثَمَّ تحقيق ربح منها .

---

(1) يستخدم جون ميرفي مصطلحَات ***رسم وتحليل الخرائط*** و ***التحليل الفني*** وأحياناً ***الخرائط*** *فقط* خلال كتابه للتعبير عما اتُّفِقَ على تسميته التحليل الفني.

(2) إرساء نظام ديمقراطي / نشر الديمقراطية.

(3) Trends

(4) ** قمت باستطلاع رأي الزملاء على منتديات إيجي بورصة وياللا بورصة واقتصاديات وخبراء المال وتداول حول ترجمة " Intraday Chart " إلى خرائط " الطَيَّات " .. جمع طَيَّة .. فوجدت لديهم قبول شجعني على إدراجها ضمن الكتاب والكتب اللاحقة بإذن الله .. أي ورقة يمكن طيها إلى عدة طيات .. وكذلك أي خريطة .. يمكن طيها إلى عدة طيات .. إما أن يكون مقاس الطية .. ساعة .. نصف ساعة .. ربع ساعة .. خمس دقائق .. دقيقة .. وهكذا .. لاحقاً .. حين نطلق المصطلح ***خريطة الطيات*** .. يُفهَم أنها الخريطة التي تتعامل مع الوحدات الزمنية - الأصغر من اليوم - أياً كانت تلك الوحدة الزمنية.

(5) Swings

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

أصبح التنقل بين القطاعات هاماً بشكل خاص في السنوات الأخيرة حيث بات من المهم جداً – أكثر من أي وقت مضى – أن تكون في القطاع المناسب في الوقت المناسب. كان قطاع التقنيات الجديدة "التكنولوجيا" هو القطاع المناسب لكي تكون متواجداً فيه خلال النصف الثاني من العام 1999 وقد تجلى ذلك في المكاسب الهائلة التي حققها مؤشر ناسداك حينذاك. كانت أسهم التقنية الحيوية و التقنية المتقدمة هي القائدة للسوق بوضوح. إذا كنت حينها تملك تلك المجموعة فقد أنجزت عملاً رائعاً أما إذا كنت في أي أسهم أخرى فغالباً كان مآلك الخُسران.

من ناحية أخرى وخلال ربيع العام 2000 دفعت حركة بيع عنيفة مؤشر ناسداك للهبوط في حركة تصحيحية عنيفة في أسهم التقنية الحيوية والتقنية المتقدمة وهو ما سبب انتقال رؤوس الأموال بشكل فجائي نحو القطاعات المُهمَلة في الفترة السابقة والتي كانت يوماً من عمالقة السوق مثل قطاع العقاقير "الأدوية" والقطاع المالي وأسهم الصناعات الأساسية، حيث تحرك المال خارجاً من أسهم الاقتصاد الجديد متدفقاً نحو أسهم الاقتصاد القديم.

في حين لم يكن واضحاً آنذاك ما هي الأسباب الأساسية التي أدت لتلك التحولات في المسارات، كان من السهل على أولئك المتداولين المتعاملين مع بيانات السوق الفورية القادرين على رسم وتحليل الخرائط بشكل صحيح اكتشاف تلك التحولات.

هذه النقطة الأخيرة مهمة بشكل لافت حيث أن القدرة على الوصول للخرائط والبيانات سيكون مفيداً **فقط** *إذا كان المتداول يعرف كيف يستفيد منها*، وهذا ببساطة هو الغرض من هذا الكتيب. فسوف يقدم لك أهم أشكال الخرائط البيانية، إنها فقط . . مجرد بداية.

في نهاية هذا الكتيب ستجد دليل مصادر الاستثمار والذي سيرشدك للأماكن التي يمكنك فيها استكمال دراستك الفنية، كما يمكنك أن تبدأ في الاستفادة من مزايا هذا العلم الحديث النفيس.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

يمكن استخدام التحليل الفني بشكل مستقل أو مقترناً بالتحليل الأساسي حيث يمكن استخدام الخرائط منفردة لتحديد توقيتات الدخول والخروج كما تستخدم لوضع اللَبِنات الأولى في الاستراتيجيات المبنية على التحليل الأساسي كما يمكن أيضاً استخدام الخرائط كجهاز إنذار لتحذير المتداول من احتمال وجود تَغَيُّر ما في البنية التحتية للسوق. أيّاً كانت الطريقة التي تختار أن توظفها بها، فإن الخرائط ستبقى دوماً أداة نفيسة جداً، إذا تعلمت كيف تستخدمها بشكل صحيح. هذا الكتيب هو نقطة انطلاق لكي تتعلم كيف تقوم بذلك !!

جون ج. ميرفي

ملاحظة من الناشر*: رجاء ملاحظة أن خطوط المسار والتحليلات والتعليقات قد تم إضافتها للخرائط لتنوير القارئ.

* الناشر الأصلي للنسخة الإنجليزية

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الأول

تحليل الخرائط "التحليل الفني" هام جداً ، لماذا ؟

إن المشاركة الناجحة في الأسواق المالية تتطلب عملياً قدراً من البراعة في التحليل الفني . ينبغي أن نضع في الاعتبار تلك الحقيقة القائلة أن كل القرارات في الأسواق بأنواعها تؤسَس بشكل أو بآخر على "التنبؤ بالسوق / استشفاف السوق" . سواءً كان المشارك في السوق متداول قصير الأجل أو مستثمر طويل الأجل ، فإن عملية "التنبؤ بالأسعار / استشفاف الأسعار" هي أولى وأهم الخطوات في عملية صنع القرار . لإنجاز هذه المهمة ، يمتلك محللو الأسواق طريقتين متاحتين وهما التحليل الأساسي والتحليل الفني .

التحليل الأساسي هو تحليل مبني على الدراسة التقليدية لعوامل العرض والطلب التي تجعل أسعار السوق ترتفع أو تهبط . يتقصَى المحلل الأساسي أثرَ أشياء مثل أرباح الشركات والعجز في الميزان التجاري والتغيرات في المعروض النقدي . غاية هذا التناول هو الوصول لتقدير للقيمة الفعلية "الجوهرية" لسوقٍ ما ، لكي يحدد ما إذا كانت السوق مبالغاً في تقييمها أم بَخْسَةً* .

على الطرف الآخر ، يعتمد التحليل الفني على دراسة حركة السوق ذاتها . في حين يقوم التحليل الأساسي بدراسة الأسباب والدوافع التي تؤدي بالأسعار للصعود أو الهبوط فإن التحليل الفني يدرس الأثر – الذي هو حركة الأسعار – فقط ، تلك هي الحصة التي نالها التحليل الفني من إرث التحليل ! ! إن التحليل الفني مفيد جداً في توقع تحركات الأسعار . يمكن استخدام التحليل الفني منفرداً دون النظر للمُدخلات الأساسية كما يمكن استخدامه مقترناً بالمعلومات

---

* *Undervalued*

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الأساسية . رغم ذلك ، تظل عملية توقع التحركات السعرية فقط مجرد خطوة أولى في عملية صنع القرار .

اغتنام فرص السوق (اصطياد السوق) . . Market Timing

الخطوة الثانية – والتي غالباً ما تكون الأكثر صعوبة – هي اغتنام فرص السوق (اصطياد السوق) . بالنسبة لمتداولي الأجل القصير فإن التحركات السعرية الهامشية يمكن أن يكون لها بالغ الأثر على فعالية عمليات المتاجرة التي يقومون بها لذا فإن دقة اختيار توقيت الدخول والخروج هو صفة لابد أن تتوفر في أي متعامل مع الأسواق . دعونا نضع الجملة السابقة في أبسط سياق يمكن فهمه ، إن اغتنام فرص السوق هو كل شيء في سوق الأوراق المالية . لأسباب ستتضح لاحقاً ، فإن اغتنام فرص السوق هو في جوهره أمرٌ فنيٌّ بحت . من السهل في هذه الحالة إدراك أن تطبيق مبادئ التحليل الفني هو أمر رئيسي إلى حدٍّ بعيد في عملية صنع القرار . بعد أن أثبتنا مدى قيمته ، دعونا نلقي نظرة على نظرية التحليل الفني نفسها .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الثاني

ما هو التحليل الفني ؟

إن تحليل الخرائط (يسمى أيضاً التحليل الفني) هو دراسة حركة السوق باستخدام خرائط الأسعار لاستشفاف اتجاه الأسعار المستقبلي. حجر الزاوية في فلسفة التحليل الفني هو الإيمان بأن كل العوامل المؤثرة على أسعار السوق – سواءً كانت معلومات أساسية، كوارث طبيعية، أو عوامل نفسية – يتم خصمها بسرعة خلال فعاليات السوق. بمعنى آخر، سوف يتجلّى أثر تلك العوامل الخارجية على شكل تحرك سعري إما لأعلى أو لأسفل. بناءً عليه، يمكننا القول أن التحليل الفني هو ببساطة نموذج مصغر للتحليل الأساسي.

ينبغي أن نضع في اعتبارنا أن تصاعد الأسعار يعكس تحليل أساسي ثيراني* حيث يزداد الطلب عن العرض، بينما يعكس انحدار الأسعار زيادة العرض عن الطلب وهو ما يكشف عن تحليل أساسي دببي.

إن تلك التّناوبات في معادلة التحليل الأساسي هي التي تسبب تغيرات الأسعار والتي تظهر بجلاء على الخرائط البيانية. يستطيع المحلل الفني أن يستفيد مادياً وبسرعة من هذه التغيرات السعرية دون الحاجة لمعرفة الأسباب الكامنة وراء حدوث تلك التغيرات.

يستطيع المحلل الفني ببساطة أن يستنتج أن الأسعار المتصاعدة هي مؤشر على حالة أساسية ثيرانية وأن الأسعار المتهاوية تعكس حالة أساسية دببية. هناك ميزة أخرى يتمتع بها التحليل الفني ألا وهي أن أسعار السوق نفسها غالباً ما تكون مؤشر سابق للبيانات الأساسية المتاحة. وبذلك فإن التحرك السعري يمكن أن ينبه المحلل لحقيقة أن هناك خَطَبٌ جَلَل يحدث تحت السطح ويَستحثُّه على تحليل أعمق للسوق.

---

* درج المتعاملون في الأسواق المالية على إطلاق لفظ **ثيران** على القوى الشرائية - *التي ترى أن السوق ستصعد ومن ثَمَّ تدفع في هذا الاتجاه* - ولفظ **دببة** على القوى البيعية - *التي ترى أن السوق ستهبط ومن ثَمَّ تدفع في هذا الاتجاه* - في السوق.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الخرائط تكشف مسارات* الأسعار

تتحرك الأسواق في مسارات ذات اتجاه. القيمة الأهم لخرائط الأسعار هو أنها تكشف عن وجود مسارات السوق وتسهل بشكل كبير جداً دراسة تلك المسارات.

معظم التقنيات التي يستخدمها المحللون هي بغرض تحديد المسارات الهامة والمساعدة في تحديد الامتداد المتوقع لتلك المسارات وكذلك لتحديد – بشكل مبكر قدر الإمكان – متى يمكن أن تتغير اتجاهات تلك المسارات. (انظر الشكل 1-2)

أنواع الخرائط المتاحة

أكثر أنواع الخرائط شهرةً بين المحللين الفنيين هو خريطة المزالج** اليومية (انظر الشكل 1-2). كل مزلاج يمثل يوم تداول واحد. في الأعوام الأخيرة ذاعت أيضاً شهرة خرائط الشموع اليابانية# (انظر الشكل 2-2). تستخدم الشموع اليابانية بنفس الطريقة التي تستخدم بها المزالج، لكنها تمنحنا صورة مرئية أفضل عن شكل التداولات أثناء اليوم. يمكن أيضاً استخدام الخرائط الخَطِّيَّة (انظر الشكل 3-2)، تقوم الخريطة الخطية ببساطة بمد خطوط مستقيمة بين إغلاقات الأيام المتوالية، وهذه هي أبسط طرق رسم الخرائط.

---

* Trends

** " *Bar Charts* " المزالج جمع **مزلاج** " **كالون** بالعامية المصرية " وهو ما كان يقفل به الأبواب الخشبية الضخمة وهو أقرب المعاني الموجودة في قاموس المورد توافقاً مع شكل الجزء الدَّالّ على تحركات الأسعار خلال فترة زمنية ما على تلك الخرائط.

للمترجم أيضاً كتاب " براعة الشموع اليابانية في تحليل الخرائط البيانية "، وهو ترجمة لكتاب ستيف نيسون " Japanese Candlesticks Charting Techniques ".

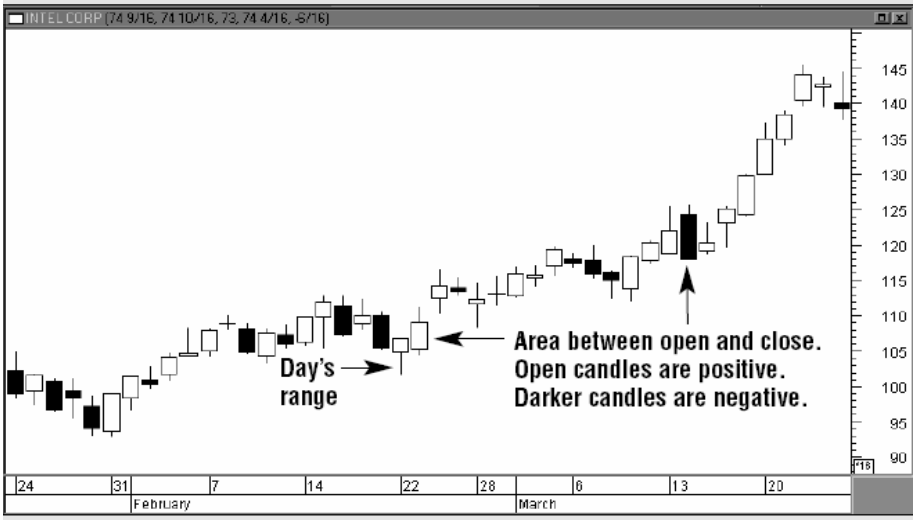
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

Figure 2-1. DAILY BAR CHART **Intel Corporation (INTC)**



This daily chart of Intel is a good example of an uptrend over a six-month period. Charts facilitate the study of trends. Important trends persist once they are established.

Figure 2-2. CANDLESTICK CHART **Intel Corporation (INTC)**



A candlestick chart of Intel covering two months. The narrow wick is the day's range. The fatter portion is the area between the open and close. Open candles are positive; darker ones are negative.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الأُطُر الزمنية المختلفة

كل أنواع الخرائط السابق ذكرُها يمكن أن تستخدم لأي إطار زمني . الخريطة اليومية – وهي الأكثر استخداماً بين الخرائط زمنياً – تستخدم لدراسة مسارات الأسعار للعام المُنصَرِم . لتحليل مسار لمدى زمني أكبر ، خمس أو عشر سنوات للوراء مثلاً ، يمكن حينها استخدام الخرائط الأسبوعية أو الشهرية . لتحقيق الأهداف قصيرة الأجل (أو أهداف اليوم نفسه) فإن خرائط الطيّات هي الأكثر إفادة . [خرائط الطيّات يمكن رسمها بيانياً لوحدات زمنية قصيرة تبدأ من دقيقة ثم خمس دقائق أو خمسة عشر دقيقة] .

Figure 2-3. LINE CHART **Intel Corporation (INTC)**



A line chart of Intel for an entire year. A single line connecting successive closing prices is the simplest form of charting.

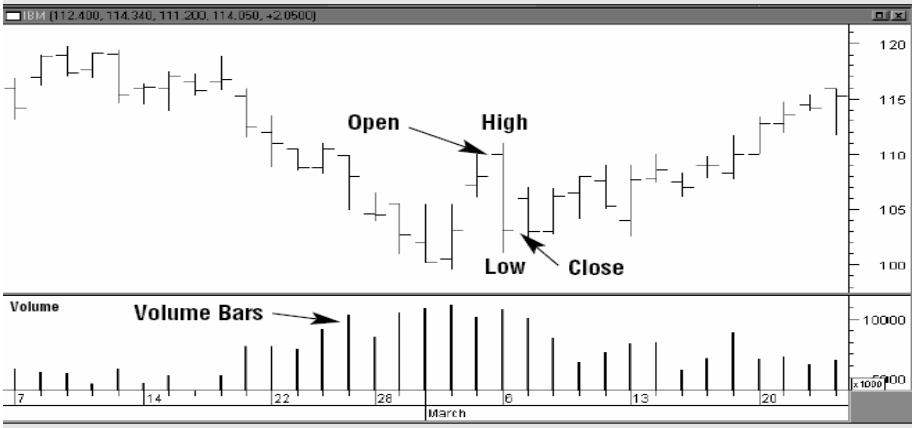
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الثالث

كيفية رسم خرائط المزالج اليومية بيانياً

إن رسم الأسعار بيانياً هو أمرٌ غاية في البساطة. خريطة المزالج اليومية لها محورين أحدهما رأسي والآخر أفقي. المحور الرأسي الموجود على جانب الخريطة يمثل مقياس الأسعار، بينما المحور الأفقي الموجود أسفل الخريطة يمثل التوقيت الشمسي (الميلادي). أولى خطوات رسم أسعار يوم ما بيانياً هي تحديد تاريخ هذا اليوم بشكل صحيح. يرتبط هذا ببساطة بالنظر إلى التواريخ أسفل الخريطة. قم بوضع أعلى أسعار اليوم وأدناها وسعر الإغلاق (التسوية*) . قم بتوصيل خط عمودي بين أعلى وأدنى سعر، وهو ما يمثل النطاق السعري للجلسة. يتم الإشارة لسعر الإغلاق بخط أفقي صغير على يمين المزلاج. يقوم محللو الخرائط بالإشارة لسعر الفتح عن طريق وضع خط أفقي صغير على يسار المزلاج. ببساطة تتحرك يومياً خطوة واحدة نحو اليمين. يشار إلى حجم التداول عن طريق عامود موجود أسفل الخريطة (انظر الشكل 1-3) .

Figure 3-1. CONSTRUCTION OF A DAILY BAR CHART **IBM**



The construction of a daily bar chart is simple. The vertical bar is drawn from the day's high to the low. The tic to the left is the open; the tic to the right is the close. Volume bars are drawn along the bottom of the chart.

* هو متوسط سعر تداول العقود عند كلٍ من فتح وإغلاق كل يوم عمل .. من موسوعة إنفستوبيديا

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الاستخدام المبدئي للخرائط هو مراقبة مسارات الأسعار

هناك مقدمتان منطقيتان للتحليل الفني أولاهما أن الأسواق تتحرك في مسارات وثانيتهما أن تلك المسارات تميل نحو الاستمرار. تحليل المسار* هو حقيقةً كل ما يُدَندنُ حوله التحليلُ الفني. تتميز المسارات بوجود سلسلة من الذُّرَى[1] والأغوار[2]. المسار الصاعد هو سلسلة من الذُّرَى المتصاعدة والأغوار المتصاعدة بينما المسار الهابط هو سلسلة من الذُّرَى المُتَحَدّرَة والأغوار المُتَحَدّرَة. أخيراً، عادةً يتم تصنيف المسارات إلى ثلاث مجموعات: رئيسية[3] وثانوية[4] وهامشية[5]. المسار الرئيسي يدوم لأكثر من سنة فيما يدوم المسار الثانوي من شهر لثلاثة أشهُر أما المسار الهامشي فَعَادةً ما يستمر لأسبوعين أو أقل.

---

* Trend Analysis
[1] Peaks
[2] Troughs
[3] Major
[4] Secondary
[5] Minor

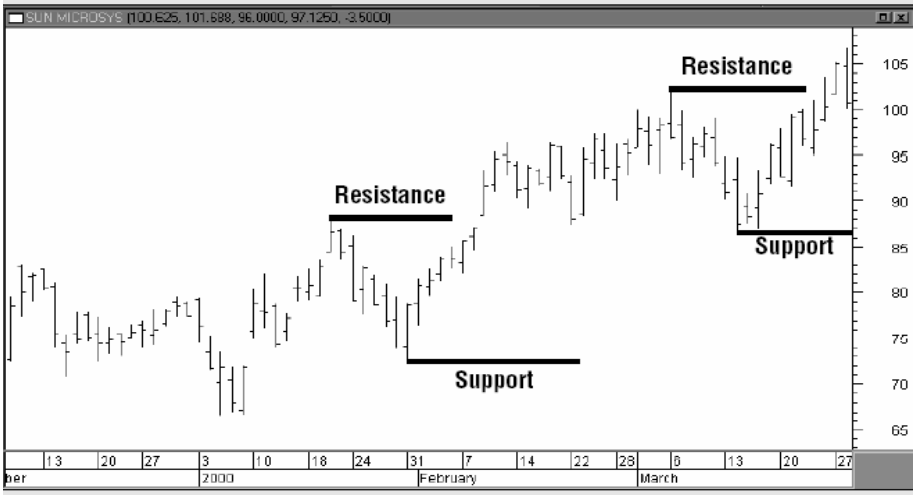
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الرابع

الدعـم والمقاومة – خطوط المسار والقنوات السعرية

هناك مصطلحان يُعَرِّفان معنى الذُّرَى [1] والأغوار [2] على الخريطة. يشكل الغَور السابق عادةً مستوى دعـم، فالدعـم هو مستوى سعري أقل من سعر السوق تتفوق عنده القوة الشرائية على القوة البيعية، ومن ثَـمَّ يتوقف الهبوط. ترتبط المقاومة بذروة سابق للسوق. المقاومة هي مستوى سعري أعلى من سعر السوق تتفوق عنده القوة البيعية على القوة الشرائية ويتوقف الصعود. (انظر الشكل 4-1).

Figure 4-1 SUPPORT AND RESISTANCE **Sun Microsystems (SUNW)**



An uptrend is marked by rising peaks and troughs. Each peak is called resistance; each trough is called support. The uptrend is continued when a resistance peak is exceeded.

بمجرد كسرها بشكل حاسم، تقوم مستويات الدعـم والمقاومة بعملية تعكس فيها أدوارها تماماً، حيث يتحول مستوى الدعـم الذي كان تحت السوق ثم كُسِر، يتحول بمجرد

---

(1) Peaks
(2) Troughs

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

كسره لمستوى مقاومة فوق السوق ومستوى المقاومة الذي كان فوق السوق يعمل كدعم بمجرد أن يصبح تحت السوق. كلما كان مستوى الدعم أو المقاومة أحدث تَشَكُّلاً ازدادت القوة التي يمارسها على وقائع السوق التالية له. يرجع ذلك لكون معظم الصفقات التي ساعدت على تكوين مستويات الدعم أو المقاومة تلك، لم يتم إغلاقها، مما يزيد من فرصة تأثيرها على قرارات المتاجرة المستقبلية. (انظر الشكل 2-4).

Figure 4-2. ROLE REVERSAL **Sun Microsystems (SUNW)**



An example of role reversal. A broken resistance level usually becomes a new support level. In a downtrend, a broken support level becomes resistance.

ربما تكون خطوط المسار هي أبسط أداة متاحة للمحللين الفنيين. إن خط المسار الصاعد هو خط مستقيم مرسوم صاعداً لأعلى وعلى اليمين ويوصل بين قيعان صاعدة متتالية للسوق. يتم رسم الخط بحيث تقع كل التحركات السعرية فوق خط المسار.

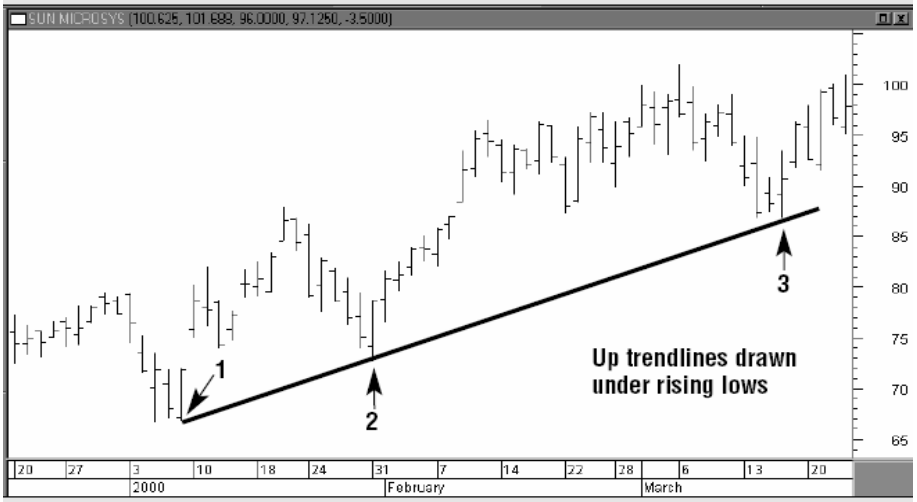
يتم رسم خط المسار الهابط هابطاً لأسفل وعلى اليمين ويوصل بين قمم هابطة متتالية للسوق. يتم رسم الخط بحيث تقع كل التحركات السعرية تحت خط المسار. فَخَطُّ المسار الصاعد مثلاً يتم رسمه عندما يمكن رؤية قعرين – على الأقل – متصاعدين بشكل واضح. مع ذلك، وبينما يتطلب الأمر نقطتين متصاعدتين لرسم خط المسار، فهناك ضرورة لوجود نقطة

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

ثالثة للتأكيد بشكل قاطع على كون ذلك الخط أصبح خط مسار. في مسار صاعد، إذا ما انخفضت الأسعار بشدة لتلامس خط المسار مرة ثالثة قبل أن يرتد بشكل مفاجئ فإن خط المسار الصاعد يكون قد تم التأكد من صلاحيته. (انظر الشكل 3-4).

خطوط المسار لها استخدامان رئيسيان، أولهما أنها تسمح لنا بتحديد مستويات الدعم والمقاومة الصالحة للاستخدام، أثناء اتخاذ السوق لمسار ما، وهو ما يتيح لنا عقد صفقات جديدة عند تلك المستويات. كقاعدة، كلما طال المدى الزمني الذي يستمر فيه أثر خط المسار وكلما زاد عدد المرات التي يتم اختباره فيها، زادت أهميته. ثانيهما، أن انتهاك خط المسار هو غالباً أفضل تحذير للتغير في اتجاه المسار العام.

Figure 4-3. RISING TRENDLINE **Sun Microsystems (SUNW)**



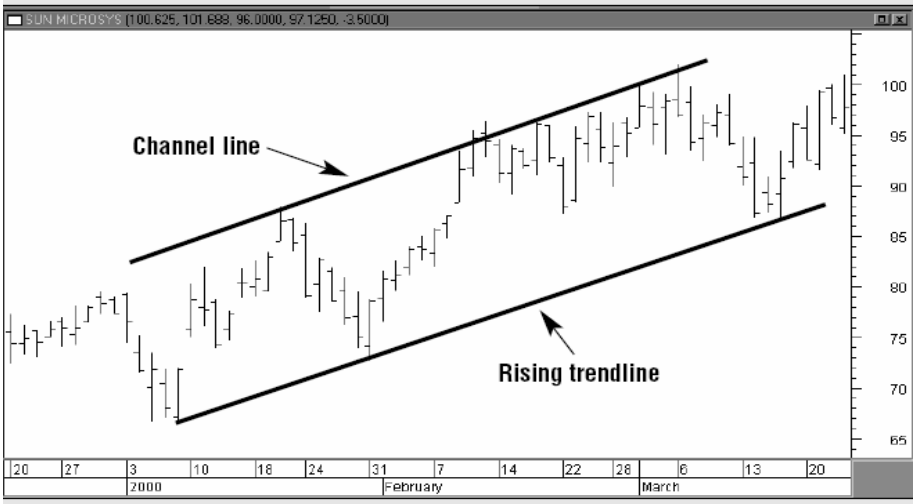
An example of a rising trendline. Up trendlines are drawn under rising lows. A valid trendline should be touched three times as shown here.

خطوط القناة هي خطوط مستقيمة تُرسَم موازية لخط المسار الرئيسي. خط القناة الصاعدة يُرسَم فوق التحركات السعرية موازياً لخط المسار الرئيسي (الذي يوجد تحت التحركات السعرية). خط القناة الهابطة يُرسَم تحت التحركات السعرية موازياً لخط المسار الهابط (الذي يوجد فوق التحركات السعرية). تسري مسارات الأسواق في تلك القنوات السعرية.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

وهكذا ، يمكن للمحلل الفني استخدام هذه المعرفة لتعظيم المزايا عن طريق معرفته مسبقاً أين ستتراول مستويات الدعم والمقاومة عملها بكفاءة . (انظر الشكل 4-4)

Figure 4-4. CHANNEL LINE **Sun Microsystems (SUNW)**



An example of a channel line. During an uptrend, prices will often meet new selling along an upper channel line which is drawn parallel to the rising trendline.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الخامس

النماذج المغيرة للاتجاه والنماذج الاستمرارية

إن أحد أهم مقومات التحليل الفني المفيدة هو وجود النماذج السعرية التي يمكن تصنيفها إلى عدة مجموعات والتي يكون لها قيمة تنبؤية* . تكشف لنا تلك النماذج عن الصراع الدائر بين قوى الطلب والعرض – كما هو مُشَاهَد من خلال العلاقة بين مستويات الدعم والمقاومة المختلفة – وهو ما يتيح لقارئ الخريطة الحكمَ بانتصار أحد الفريقين. يندرج تحت نماذج الأسعار مجموعتان: النماذج المغيرة للاتجاه والنماذج الاستمرارية. تشير النماذج المغيرة إلى أن تَغَيُّراً في اتجاه المسار قد بدأ، أما النماذج الاستمرارية فتمثل تَوَقُّفات مؤقتة في المسار الذي تَسلُكهُ السوق. تأخذ النماذج الاستمرارية زمناً أقل لكي تتكوَّن – عن الزمن الذي تحتاجه النماذج المغيرة للاتجاه – وعادةً ما ينتج عن النماذج الاستمرارية استئناف السير في المسار الأصلي.

النماذج السعرية المغيرة للاتجاه

إن نموذج الرأس والكتفين هو أكثر نماذج تغيير الاتجاه شهرةً وهو أيضاً – على الأغلب – الأكثر موثوقية. تتميز القمة ذات الرأس والكتفين بثلاث ذُرَى ناتئة للسوق وتكون الذروة الوسطى (الرأس) أعلى من الذروتين على جانبيها (الكتفين). يتم رسم خط مسار (خط العنق) تحت الغورين الموجودين بين الذُرَى الثلاث. الإغلاق تحت خط العنق يكمل النموذج ويرسل إشارة هامة عن تغيير اتجاه السوق. (انظر الشكل 1-5)** .

يتم تحديد الأهداف السعرية عن طريق قياس أشكال النماذج السعرية المتنوعة. تقنية قياس الهدف السعري لنموذج قمة تتم عن طريق قياس المسافة العمودية بين الرأس وخط العنق ثم يتم

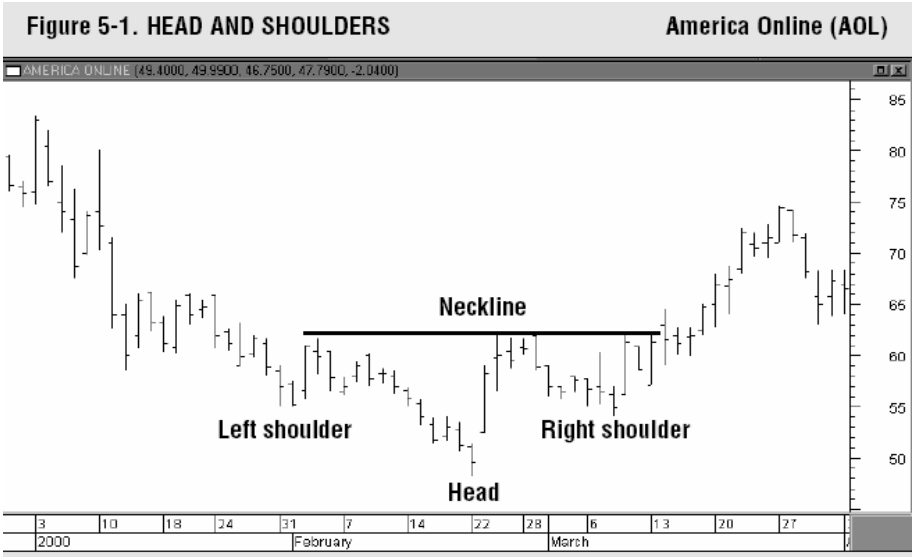
---

* تتنبأ بوصول الأسعار إلى قيم محددة محسوبة ، عند اكتمال تلك النماذج.

** الشكل المشار إليه هو نموذج الرأس والكتفين المقلوب وليس الرأس والكتفين لكن هكذا وردت الإشارة للشكل في الكتاب الأصلي وهو خطأ من الناشر.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

إسقاط نفس المسافة لأسفل – على خريطة الأسعار – ارتكازاً على النقطة التي تركسر خط العنق عندها . نموذج الرأس والكتفين المقلوب هو نموذج رأس وكتفين – بنفس شروطه – مقلوب رأساً على عقب ، يظهر في القيعان ويكون قياس هدفه السعري لأعلى .



Example of a head and shoulders bottom on a daily chart of America Online (AOL).

القمـم والقيعان (المزدوجة والثلاثية)

نموذج آخر من النماذج المغيرة للاتجاه ، القمة الثلاثية أو القاع الثلاثي هو نموذج رأس وكتفين غير قياسي . الاختلاف الوحيد هو أن ذُرى هذا النموذج وأغواره تحدث تقريباً عند نفس مستويات الأسعار . يتم تأويل النماذج المغيرة للاتجاه القمم أو القيعان الثلاثية وكذلك نموذج الرأس والكتفين بنفس النَسَق ، فهذه النماذج متطابقة .

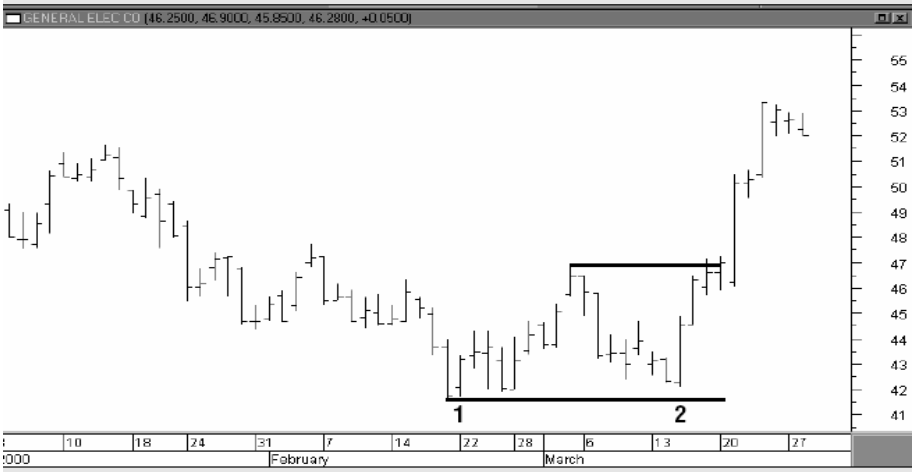
القمم المزدوجة والقيعان المزدوجة* تُظهر ذروتين بارزتين أو غورين بارزين بدلاً من ثلاثة . تتألف القمة المزدوجة من ذروتين بارزتين ويأتي أول مظاهر الضعف من عدم قدرة الذروة الثانية على تخطي مستويات أسعار الذروة الأولى . يكتمل نموذج القمة المزدوجة عندما تنحدر

* يُطلق على القمة المزدوجة اسم الحرف اللاتيني M وعلى القاع المزدوج اسم الحرف اللاتيني W

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

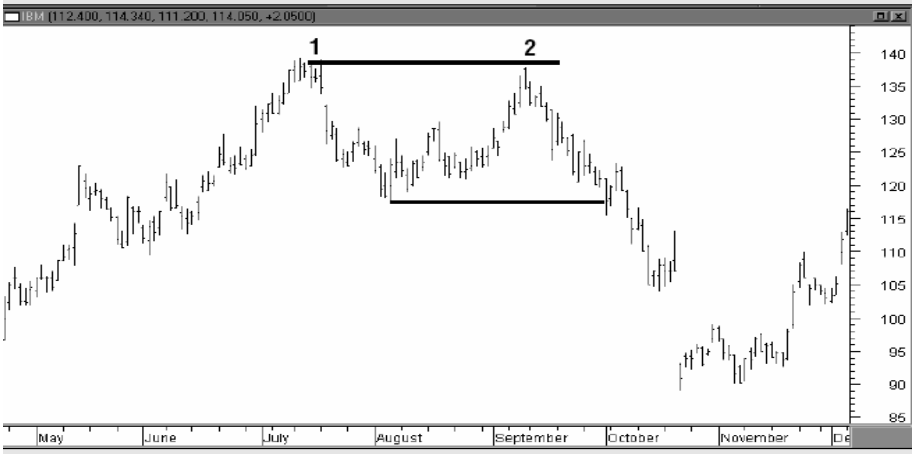
الأسعار متجاوزةً الغور الأوسط لأسفل. تعتمد تقنية قياس الهدف السعري لنموذج القمة المزدوجة أيضاً على قياس ارتفاع النموذج ثم إسقاطه على خريطة الأسعار لأسفل بدءاً من النقطة التي تكسر الغور الأوسط عندها. يشكل القاع المزدوج صورة في المرآة للقمة المزدوجة (انظر الشكلين 2-5 و 3-5).

Figure 5-2. DOUBLE BOTTOM **General Electric (GE)**



Example of a double bottom on the daily chart of General Electric (GE).

Figure 5-3. DOUBLE TOP REVERSAL PATTERN **IBM**



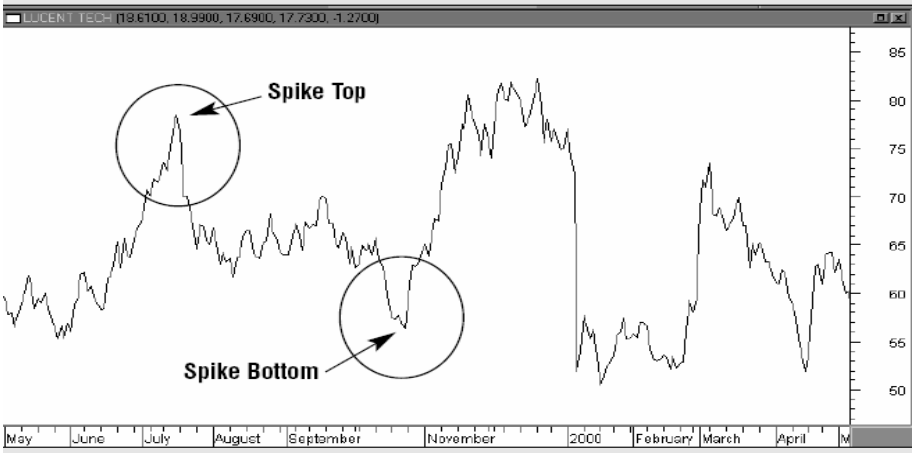
Two prominent peaks can be seen on the chart of IBM, forming a double top reversal pattern.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

صحون الفنجان وقرنَي الوعل . . Saucers & Spikes

من غير المعتاد رؤية هذين النموذجين في الأسواق ، لكن يمكن رؤيتهما مرات قليلة كافية لكي نناقشهما . إن قمة قرنَي الوعل أو كما يُطلَق عليها (قمة حرف V المغيرة للاتجاه) ترسم صورة لتغير مفاجئ في مسار السوق . ما يميز قمة قرني الوعل عن النماذج الأخرى المغيرة للاتجاه هو عدم وجود أي مراحل انتقالية ، والتي هي عبارة عن حركة سعرية عرضية على خريطة الأسعار يتخللها وجود قمم وقيعان . هذا النموذج يظهر تغيُّراً مثيراً في المسار ربما يصاحبه تحذيرات قليلة من السوق وقد لا يصاحبه أي تحذيرات . (انظر الشكل 4-5) .

Figure 5-4. SPIKE TOPS AND BOTTOMS **Lucent Technologies (LU)**

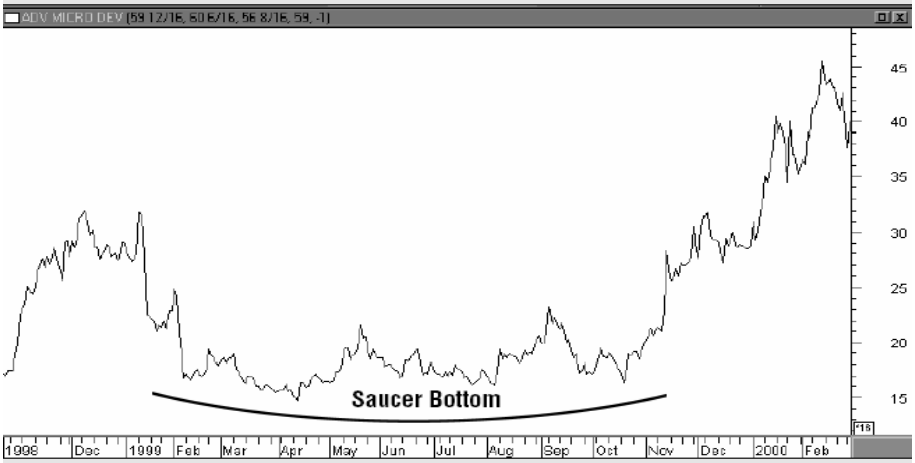


Two examples of a stock changing direction with little or no warning.

على العكس من ذلك ، فإن نموذج صحن الفنجان يظهر تحولاً بطيئاً بشكل غير معتاد في مسار الأسعار . غالباً ما نراه في القيعان ، حيث يمثل نموذج صحن الفنجان تغيُّراً بطيئاً ومتدرجاً في المسار من هابط إلى صاعد . توضح خريطة الأسعار التالية نموذجاً لقاع صحن الفنجان (أو القاع المستدير) ومن هنا تأتي التسمية . (الشكل 5-5) .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

Figure 5-5. SAUCER BOTTOM — Advanced Micro Devices (AMD)



Some bottoms are a slow, gradual process and have a rounding shape like a saucer. This saucer bottom in Advanced Micro Devices (AMD) took almost a year to form.

النماذج السعرية الاستمرارية

المثلثات . . Triangles

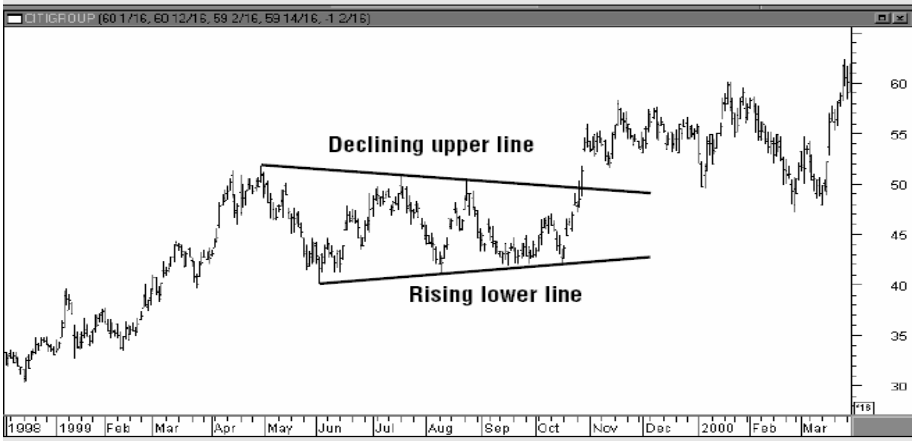
بدلاً من التحذير من حدوث تغير في مسار السوق فإن النماذج الاستمرارية تؤكد على عزم السوق الاستمرار في مسارها الأصلي . تأتي المثلثات على رأس قائمة النماذج الاستمرارية الموثوق بها . هناك ثلاثة أنواع من المثلثات يمكن تحديد أهدافها السعرية – المثلث المتماثل والمثلث الصاعد والمثلث . رغم أن هذه النماذج تشير أحياناً إلى تغيرات في اتجاه الأسعار إلا أنها عادةً ما تمثل مجرد توقف مؤقت – لالتقاط الأنفاس – في المسار السائد .

المثلث المتماثل (يُطلَق عليه أيضاً الجَلَبَة أو الملف) يتميز بنشاط عرضي تتماوج فيه الأسعار بين خطَي مسار يميلان للالتقاء في نقطة واحدة (*Converging Trend lines*) . يكون خط المسار العلوي هابطاً بينما يكون خط المسار السفلي صاعداً . هذا النموذج يَصِفُ حالةً تتوازن فيها قوى العرض والطلب . ينبغي أن تُحَل طلاسم النموذج باختراق ما صعوداً أو هبوطاً – يكون هذا الاختراق في مكان ما بين منتصف وثلاثة أرباع النموذج ، مُقاساً على التوقيت الميلادي من

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

يسار النموذج وحتى النقطة التي يتلاقى فيها خَطَّا المسار المُكَوّنان للنموذج – نقطة رأس المثلث. بصيغة أخرى، ينبغي أن تغلق الأسعار مُتَخَطِّيَةً أحد خَطَّي المسار المتقاربين. (انظر الشكل 5-6)

Figure 5-6. SYMMETRICAL TRIANGLE **Citigroup (C)**



An example of a symmetrical triangle during the 1999 advance in Citigroup. The two lines converge, with the upper line falling and the lower line rising. Since this is a continuation pattern, the odds favored resumption of the bull trend.

المثلث الصاعد له خط علوي أفقي وخط سفلي صاعد حيث يوضح النموذج أن المشترين صاروا أكثر إقداماً من البائعين، لذا يعتبر نموذج إيجابي. (انظر الشكل 7-5).

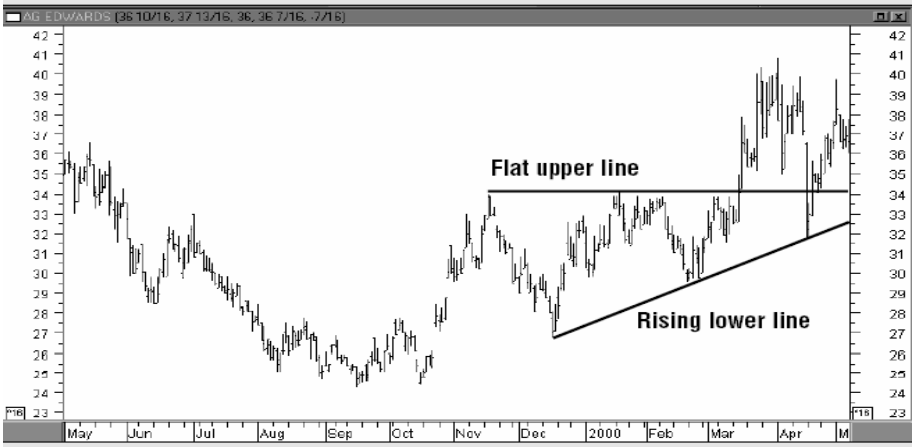
المثلث الهابط له خط علوي هابط وخط سفلي أفقي حيث يوضح النموذج أن البائعين صاروا أكثر إقداماً من المشترين، لذا يعتبر النموذج سلبي.

إن تقنية قياس الأهداف السعرية للمثلثات الثلاثة هي التقنية ذاتها. قُم بقياس ارتفاع المثلث عند أكثر النقاط اتّساعاً على يسار النموذج ثم قُم بإسقاط هذا الارتفاع على خريطة الأسعار مرتكزاً على النقطة التي تتجاوز فيها الأسعار أحد خطي المسار المكونين للمثلث. بينما نجد في بنية المثلثين الصاعد والهابط انحيازاً نحو الصعود أو الهبوط يعلن المثلث المتماثل عن نفسه

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

كنموذج محايد . لكونه غالباً ما يكون نموذجاً استمرارياً فإن لديه هدفاً سعرياً متوقعاً ويعطي المحلل انطباعاً أن المسار السابق سيستأنف الرحلة .

Figure 5-7. ASCENDING TRIANGLE **AG Edwards (AGE)**



An example of an ascending triangle. The upper line is flat, while the lower line is rising. This is usually a bullish pattern and is completed when prices close above the upper line.

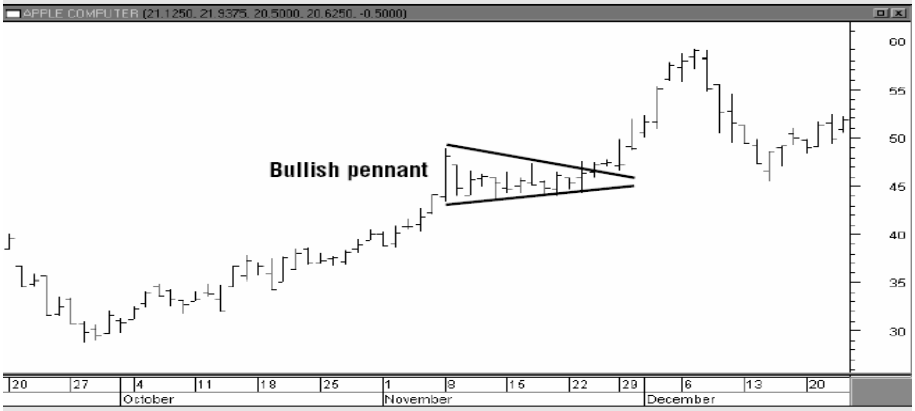
الأعلام وأعلام السفن . . Flags & Pennants

يشير هذان النموذجان الاستمراريان قصيرَي الأجل إلى فترات توقف قصيرة جداً أو فترات راحة خلال مسارات سعرية مليئة بالقوة والنشاط . غالباً ما يسبق هذين النموذجين حركة ارتفاع قوية للأسعار (يطلق عليها ساريَة العلم) . في مسار صاعد ، تتوقف الارتفاعات القوية للأسعار – لالتقاط الأنفاس – ومن ثَمَّ تتحرك الأسعار عرضياً لأسبوعين أو ثلاثة أسابيع ثم يستأنف المسار الصاعد رحلته . يعبر الاسمان المكتسبان للنموذجين عن شكل كليهما بوضوح . علم السفينة غالباً ما يكون أفقي وله خطَّي مسار متقاربَين (مثل مثلث متماثل صغير) . أما العلم فَيُشبه متوازي أضلاع يتخذ زاوية ميل مضادة لزاوية ميل المسار الأصلي . وبذلك يكون ميل العلم الإيجابي هابطاً في المسار الصاعد ويكون ميل العلم السلبي صاعداً في المسار الهابط . تُطلَق جملة "يُرَفرِف في منتصف الصاري" على النموذجين وهو ما يعني أنهما غالباً ما

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

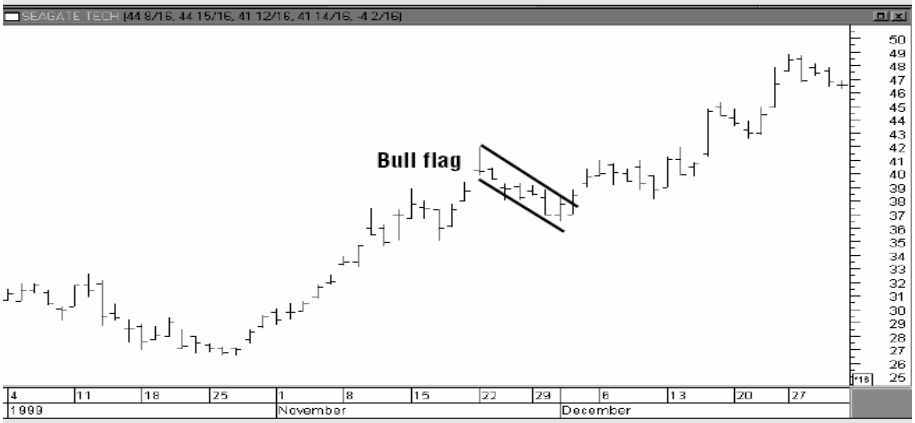
يظهران بالقرب من منتصف المسار وهو ما يكشف نقطة المنتصف لحركة السوق الكلية . (انظر الخريطتين 8-5 و 9-5) . بالإضافة لنماذج الأسعار ، يوجد العديد من التكوينات الأخرى التي تظهر على خرائط الأسعار وتمنح المحلل رؤى ذات قيمة كبيرة . من هذه التكوينات الفجوات السعرية والأيام الرئيسة المغيرة للاتجاه ونسب الارتداد .

Figure 5-8. PENNANT **Apple Computer (AAPL)**



An example of a pennant forming during the ascent of Apple Computer during November 1999. The pennant looks like a small symmetrical triangle, but normally doesn't last for more than two or three weeks. The breaking of the upper line signals resumption of the uptrend.

Figure 5-9. FLAG **Seagate Technology (SEG)**



An example of a bullish flag forming during November 1999 about midway through the rally in Seagate Technology. Bull flags are short-term patterns that slope against the prevailing trend. The uptrend usually resumes after the upper line is broken.

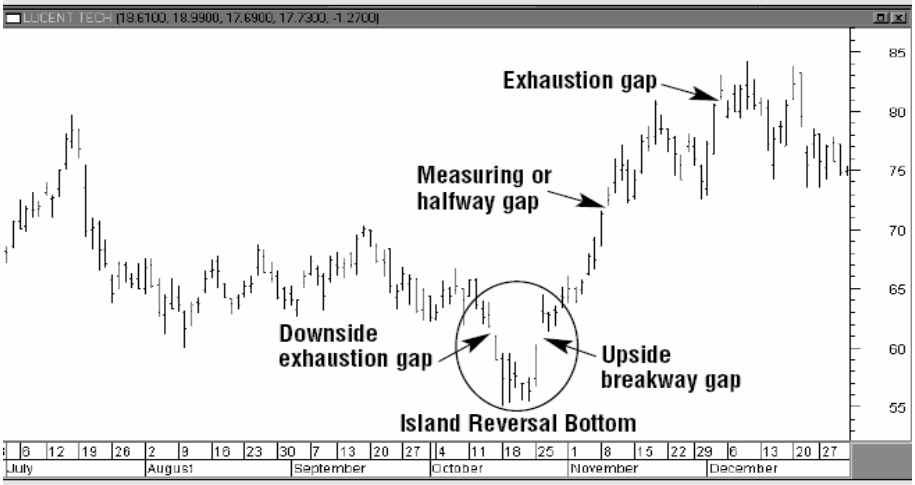
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل السادس

الفجوات السعرية

الفجوات السعرية هي ببساطة مناطق سعرية على خريطة الأسعار لم يتم تنفيذ أي صفقات فيها . تحدث الفجوة الصاعدة عندما يكون أدنى أسعار يوم ما أعلى من أعلى أسعار اليوم السابق له أما الفجوة الهابطة فتحدث عندما يكون أعلى أسعار يومٍ ما أدنى من أدنى أسعار اليوم السابق له . هناك أنواع مختلفة للفجوات تظهر في مراحل المسار المختلفة . إن قدرة المحلل الفني على تمييز أنواع الفجوات المختلفة تُمدُّه برؤية للسوق مفيدة ومربحة . هناك ثلاث فجوات لها أهداف سعرية محسوبة – فجوة الانفصال وفجوة الاستمرار وفجوة الإنهاك (الإجهاد) (انظر الشكل 1–6) .

Figure 6-1. PRICE GAPS **Lucent Technologies (LU)**



Examples of price gaps. The two gaps along the bottom formed an island reversal in October 1999 in Lucent. There's also a measuring gap halfway through the rally and an exhaustion gap near the final top.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

تحدث فجوة الانفصال عادةً عند اكتمال نموذج سعري هام وتطلق إشارة البدء لتحرك هام للسوق. إن أي حركة اختراق فوق خط عنق نموذج رأس وكتفين مثلاً تحدث غالباً بفجوة انفصال.

تحدث فجوة الاستمرار غالباً بعدما يكون المسار قد قطع شوطاً لا بأس به من رحلته. تظهر هذه الفجوة عادةً في منتصف التحرك الكلي للسوق (وهذا هو السبب في تسميتها فجوة القياس حيث تعطي دلالة عن القدر المتبقي من التحرك الكلي للسوق). خلال المسارات الصاعدة تقوم فجوات الانفصال وفجوات الاستمرار بالعمل كدعم للسوق خلال انخفاضات السوق اللاحقة. أما خلال المسارات الهابطة تعمل هاتان الفجوتان كمقاومة فوق السوق عند القفزات الارتدادية (فترات النشاط).

تحدث فجوة الإنهاك (الإجهاد) عند نهاية التحرك الكبير للسوق مباشرةً وتمثل الزفير الأخير للمسار. في بعض الأحيان تُلحَق فجوة الإنهاك بفجوة انفصال في الاتجاه العكسي تاركةً التحركات السعرية لعدة أيام معزولة بين فجوتين. هذه الظاهرة التي تحدث في السوق يطلق عليها النموذج المنعزل المغير للاتجاه "*Island reversal*" وغالباً ما يُطلِق هذا النموذج إشارة بدء تَحَوُّل هام في السوق.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

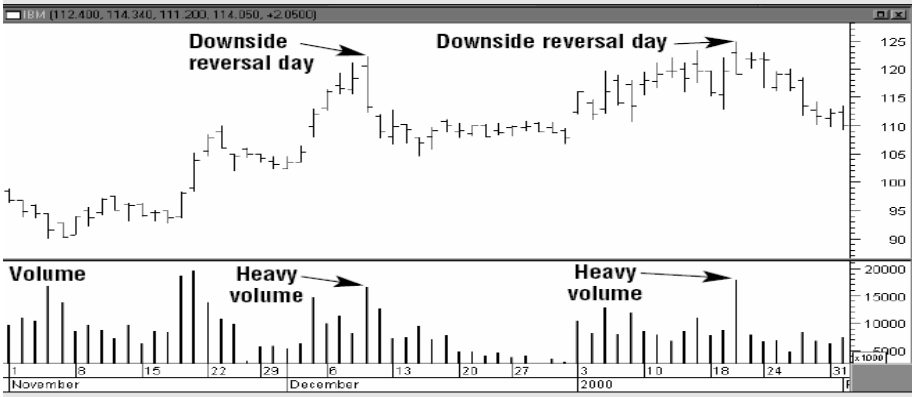
الفصل السابع

The Key Reversal Day . . اليوم الرئيس المغير للاتجاه

اليوم الرئيس المغير للاتجاه هو تكوين سعري آخر. هذا النموذج الهامشي عادةً ما يحذر من أن هناك تغير وشيك في اتجاه مسار الأسعار. في المسار الصاعد تفتح الأسعار عادةً مرتفعةً ثم تهبط بحدَّة إلى أسفل وتغلق تحت سعر إغلاق اليوم السابق. (حين يظهر هذا النموذج في أي قاع فإن الأسعار تفتح منخفضةً ثم تغلق فوق فتح اليوم السابق).

كلما كان النطاق السعري لليوم أكثر اتساعاً وحجم التداول أكبر، زادت أهمية إشارة التحذير التي يطلقها هذا النموذج وزادت الثقة في دلالته. هناك نموذج أكثر فعالية هو يوم تغيير الاتجاه الخارجي* . نموذج يوم تغيير الاتجاه الرئيس هو هامشي إذا ما نظرنا لمزاياه، لكنه يمكن أن يصبح ذا أهمية قصوى إذا أظهرت عوامل فنية أخرى أن هناك تغيُّراً وشيكاً في اتجاه المسار. (انظر الشكل 1-7).

Figure 7-1. KEY REVERSAL DAYS **IBM**



Examples of key reversal days. The two downside reversal days are identified by higher openings and lower closings on heavy volume. The bigger the price range, the more significant is the reversal signal.

* " *Outside Reversal Day* " يكون فيه الذروة والقعر أبعد من مثيليهما في اليوم السابق له " الذروة فوق سابقتها والقعر تحت سابقه ".

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الثامن

ارتدادات جَنْي الأرباح

نادراً ما تسير الأسواق في خطوط مستقيمة. معظم صور المسارات تبين سلسلة من التَعَرُّجات فيها تصحيحات متعددة في اتجاه معاكس للاتجاه الأصلي لمسار السوق. هذه التصحيحات تتحرك نحو نسب محددة. أشهر مثال على ذلك هو ارتداد الـ 50 %. دعونا نقول أن تصحيحاً ثانوياً أو وَسَطياً يتخذ اتجاهاً معاكساً لاتجاه مسار أصلي صاعد غالباً ما يرتد لمنتصف ذلك المسار الصاعد قبل أن يستأنف المسار رحلته لأعلى مرة أخرى. وترتد الأسواق الهابطة لأعلى بمقدار نصف المسار الهابط قبل أن يستأنف ذلك المسار الهبوط لأسفل مرة أخرى.

أقل ارتداد عادةً هو ثلث المسار السابق تقريباً. يُنظَر إلى نقطة ثُلُثَي المسار على أنها أقصى ارتداد مسموح به إذا ما كان المسار السابق لديه نية استكمال اتجاهه ! ! . أي ارتداد يزيد عن نقطة الثُلُثَين يطلق إشارة تحذير أنه جاري تغيير اتجاه المسار. يُولي المحللون أهميةً خاصة لارتدادات 38 % و 62 % والتي يطلق عليها ارتدادات فيبونا تشي.

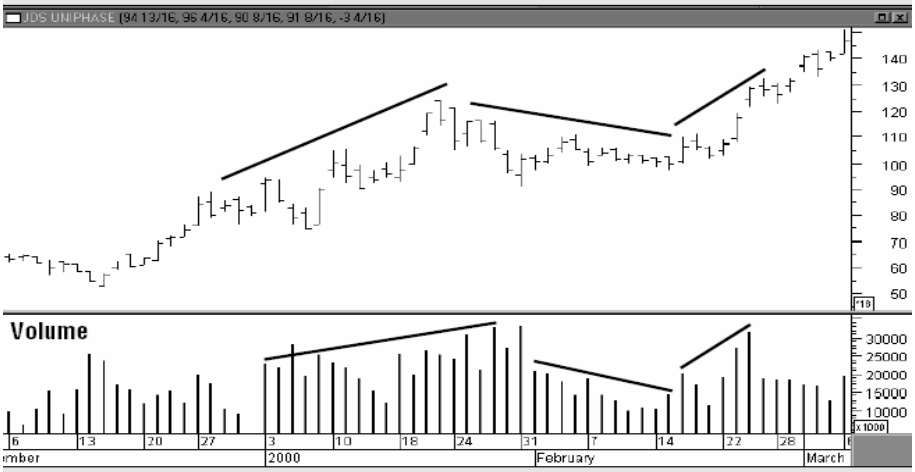
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل التاسع

فهم دلالات أحجام التداول

يستخدم المحللون الفنيون نظرة ثنائية الأبعاد لتحليل السوق تشمل السعر وحجم التداول. بالنظر للاثنين فإن السعر هو الأكثر أهمية. رغم ذلك فإن حجم التداول يضيف تأكيد ثانوي مهم لحركة السعر على خريطة الأسعار وغالباً ما يمنحنا تحذيراً مبكراً عن وجود تحولات وشيكة في مسار الأسعار. (انظر الشكل 1-9).

Figure 9-1. PRICE AND VOLUME **JDS Uniphase (JDSU)**



An example of price and volume moving in harmony during an uptrend. The price advance during January 2000 saw heavy trading. The February correction was on light volume. The resumption of the uptrend was on heavier volume again. That's what should happen during an uptrend.

حجم التداول هو عدد الوحدات التي تم عقد صفقات عليها أثناء مدة زمنية محددة، والتي غالباً ما تكون يوم واحد. إنها تمثل عدد الأسهم العادية التي يُعقَد عليها صفقات يومياً في سوق الأسهم. يمكن مراقبة حجم التداول على أساس أسبوعي للحصول على تحليل لِمَدَى زمني أكبر.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

عند استخدامه مقترناً بحركة الأسعار فإن حجم التداول يخبرنا بشيءٍ ما عن قوة أو ضعف المسار الجاري. حجم التداول يقيس القوة الضاغطة المسببة لأي تحرك سعري. كقاعدة، أحجام التداول الأثقل* يجب أن تتواجد متوافقةً في اتجاهها مع الاتجاه السائد لمسار الأسعار. خلال مسار صاعد، ينبغي أن تظهر أحجام التداول الأثقل خلال التحركات السريعة لأعلى وتظهر أحجام التداول الأقل (قضبان عمودية أقصر) خلال التصحيحات الهابطة. في المسار الهابط، ينبغي أن تظهر أحجام التداول الأثقل في مسارات البيع العنيف وتكون *القفزات الارتدادية الصاعدة للسوق الهابطة مترافقة مع أحجام تداول أقل*.

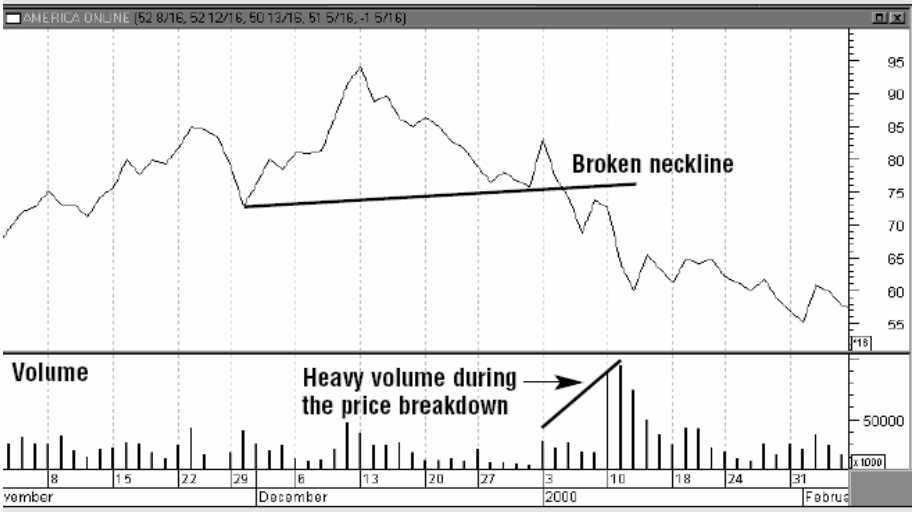
حجم التداول جزءٌ هام من نماذج الأسعار

يلعب حجم التداول أيضاً دوراً هاماً في تكوين وتحليل نماذج الأسعار. كل نماذج الأسعار المذكورة سابقاً يتلازم مع كلٍ منها نموذج حجم تداول خاص به. إن حركات الانفصال التالية للنموذج والتي تحل عقدته تكتسب أهمية إضافية إذا كانت حركة الانفصال تلك مصحوبة بحجم تداول عالي. أحجام التداول العالية المصاحبة لتَجَاوُز الأسعار خطوط المسار ومستويات الدعم والمقاومة تُضفي مزيداً من الأهمية على ذلك النشاط السعري. (انظر الشكل 2-9).

* تُمَثَّل بقضبان عمودية أكثر طولاً أسفل خريطة الأسعار.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

Figure 9-2. VOLUME USED IN A PRICE PATTERN America Online (AOL)



An example of volume used in a price pattern. The chart shows AOL breaking a "neckline" of a head and shoulders top. The breaking of the neckline coincided with a burst in trading activity — which is usually a negative sign for the stock.

إجمالي الحجم (الحجم التراكمي)

On-Balance Volume (OBV)

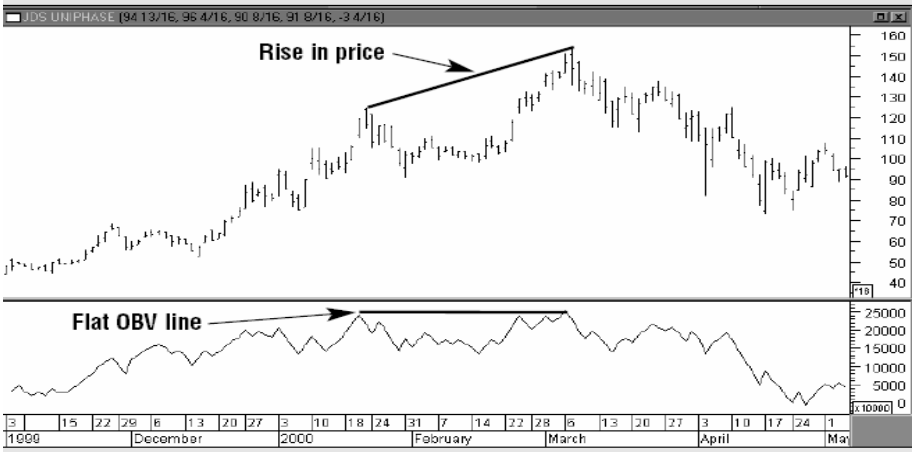
يوجد لدى محللي الأسواق مؤشرات عديدة لقياس أحجام التداول. أحد أبسط تلك المؤشرات وأكثرها فعالية هو مؤشر إجمالي الحجم (OBV). يرسم مؤشر إجمالي الحجم مجموعاً تراكمياً لأحجام تداول الأيام الصاعدة مقابل المجموع التراكمي لأحجام تداول الأيام الهابطة. في اليوم الذي يغلق فيه السوق أعلى من إغلاقه في سابقه يُضاف حجم تداول ذلك اليوم للمجموع السابق لأحجام التداول. وفي اليوم الذي يغلق فيه السوق أقل من إغلاقه في سابقه يُخصَم حجم التداول ذلك اليوم من المجموع السابق لأحجام التداول. بمرور الزمن يبدأ مؤشر إجمالي الحجم في اتخاذ مسار سواء كان هذا المسار صاعداً أم هابطاً. إذا كان المسار صاعداً فهذا يدل المحلل أن أحجام التداول في الصعود أكبر منها في الهبوط وهي إشارة جيدة. حين يهبط خط إجمالي الحجم فهذه عادةً إشارة سلبية.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

رسم مؤشر إجمالي الحجم بيانياً

عادةً يتم رسم مؤشر إجمالي الحجم في الجزء السفلي من خريطة الأسعار. الغرض من ذلك هو التأكد من كون خط الأسعار وخط إجمالي الحجم يَسلُكان مسارين لهما نفس الاتجاه. إذا كانت الأسعار ترتفع وكان مؤشر إجمالي الحجم يتحرك عرضياً أو هبوطاً فإن ذلك يعني أنه ربما لا يوجد أحجام تداول تدعم ارتفاع الأسعار بهذه الكيفية، في تلك الحالة فإن الانفراج بين خط الأسعار الصاعد وخط إجمالي الحجم (المتحرك عرضياً أو هابطاً)، هذا الانفراج هو تحذير من سلبية في السوق (انظر الشكل 3-9).

Figure 9-3. PRICE AND OBV LINES **JDS Uniphase (JDSU)**



An example of price and OBV lines not confirming each other. The March 2000 move to new highs by JDS Uniphase was accompanied by a flat OBV line. That was an early warning of a possible top.

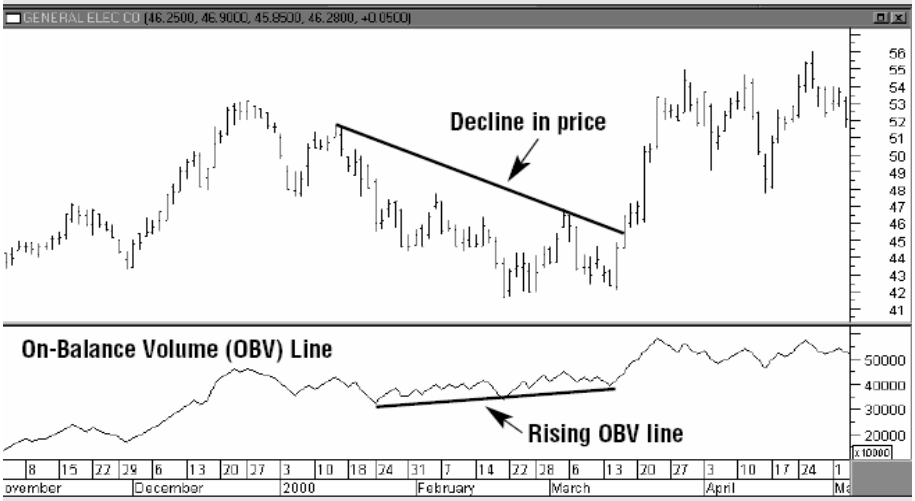
حركات الانفصال[1] على مؤشر إجمالي الحجم

خلال فترات تحرك الأسعار عرضياً، حينما يكون اتجاه مسار الأسعار محل شك، يقوم مؤشر إجمالي الحجم أحياناً بفَكِّ الحصار بحركة انفصالية "اختراق" أولاً مُرسِلاً تلميحاً مبكراً عن

[1] Breakouts

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

اتجاه الأسعار المستقبلي. إن حركةً انفصاليةً متجهة لأعلى في مسار مؤشر إجمالي الحجم ينبغي أن تلفت انتباه المحلل وتدفعه لإلقاء نظرة فاحصة على السوق أو الورقة المالية محل البحث. في قيعان الأسواق تكون الحركة الانفصالية المتجهة لأعلى –أحياناً– إشارة تنبيه مبكرة عن مسار صاعد في طور التكوين. (انظر الشكل 4-9)



An example of the OBV line giving a bullish warning. During the decline in the price of GE during the 1st quarter of 2000, the rising On-Balance Volume line hinted at the bottom.

مؤشرات الحجم الأخرى

هناك العديد من المؤشرات الأخرى التي تقيس اتجاه مسار حجم التداول مثل مؤشر التجميع/التصريف[1]، ومتذبذب شايكين[2]، ومؤشر سهولة السوق[3] ومؤشر التدفق النقدي. رغم كونها أكثر تعقيداً إلا أنها تجتمع على وحدة الهدف –وهو تحديد إذا ما كان مسار أحجام التداول يؤكد اتجاه مسار الأسعار أم ينفرج عنه سلبياً.

---

[1] Accumulation/Distribution
[2] Chaikin Oscillator
[3] Market Facilitaion Index

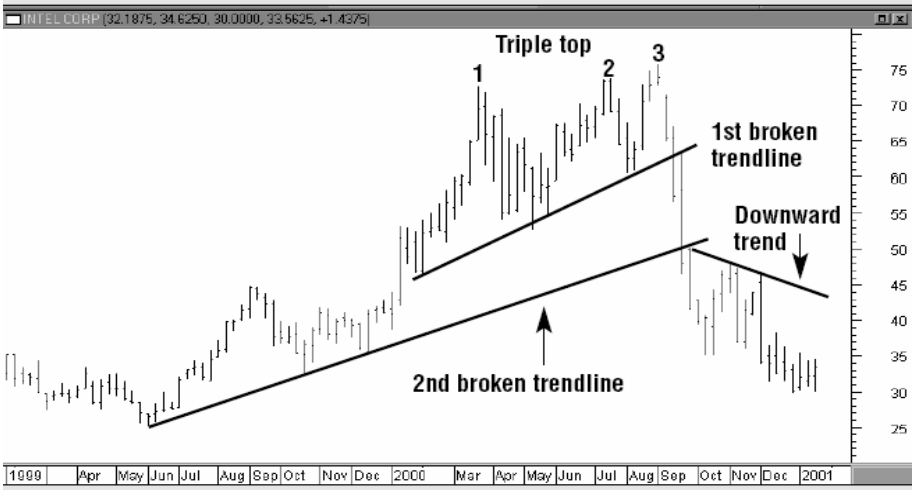
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل العاشر

استخدام الأُطُر الزمنية المختلفة للرُّؤى قصيرة الأجل وطويلة الأجل

لا يقتصر تحليل خرائط المزاج على الخرائط اليومية فقط فالخرائط الأسبوعية والشهرية تمنحنا رؤية طويلة الأجل لتاريخ السوق لا يمكن الحصول عليها باستخدام الخرائط اليومية وحدها . تعرض الخرائط اليومية حتى اثنَي عشر شهراً من تاريخ أسعار السوق أما الخرائط الأسبوعية فتعرض حتى خمس سنوات من البيانات بينما تعرض الخرائط الشهرية أكثر من عشرين عاماً سابقة. (انظر الشكل 1-10) .

Figure 10-1. WEEKLY BAR CHART **Intel Corporation (INTC)**



A demonstration of the importance of long-term perspective achieved by a weekly chart going back almost two years. The triple top provides the first clue that a major reversal may have begun. The reversal is later confirmed by a break in the trend begun in early 2000, followed by a second break of the longer term up trend.

يحصل المحللون بدراستهم لهذه الخرائط على فكرة أفضل عن المسارات طويلة الأجل ، وعن أين تقع الدعوم والمقاومات التاريخية ، ويصبح لديهم نظرة أوضح عن التحركات السعرية التي ظهرت على الخرائط اليومية مؤخراً . إن الخرائط الأسبوعية والشهرية تخضع تماماً للتحليل القياسي

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

للخرائط المذكور في الصفحات السابقة. إن النظرة التي يتبناها بعض مراقبي الأسواق عن كون التحليل الفني مفيداً في الأجل القصير ولانتهاز الفرص فقط هي نظرة يُجانِبُها الصواب لأن مبادئ التحليل الفني يمكن استخدامها على أي إطار زمني.

استخدام خرائط الطَيَّات

إن الخرائط اليومية والأسبوعية مفيدة في التحليلات متوسطة وطويلة الأجل. من ناحية أخرى، وبالنسبة للتداول قصير الأجل فإن خرائط الطَيَّات ثمينة جداً. تُظهِر خرائط الطَيَّات عادةً أياماً قلائل من حركة التداول. فمثلاً، خريطة المزالج لخمسة عشر دقيقة قد تعرض ثلاثة أو أربعة أيام من التداول على الأرجح. بالنسبة لخرائط الدقيقة والخمس دقائق فإنها تعرض عادةً يوم أو يومين (بالترتيب) من التداول وتستخدم هذه الخرائط عادة لأغراض التداول في ذات الجلسة. مما يُحمَد في هذا الإطار، أن كل مبادئ التحليل الفني المذكورة في هذا الكتيِّب يمكن تطبيقها على خرائط الطَيَّات. (انظر الشكل 2-10).

الانتقال من الأجل الطويل إلى الأجل القصير

إن التحليل المتعمق للخرائط ينبغي أن يبدأ بالخرائط الشهرية والأسبوعية (وبنفس الترتيب)، وهو أمر حتمي يماثل في أهميته أهمية الخرائط اليومية في اغتنام فرص السوق.

إن الغرض من تناول الموضوع من هذه الزاوية هو إمداد المحلل بالنظرة بعيدة الأجل وهي لازمة كنقطة انطلاق لعمله. بمجرد حصولنا على تلك النظرة من خريطة الشهور (التي تعرض بيانات عشرين عاماً) ينبغي على المحلل مراجعة خريطة الأسابيع (التي تعرض بيانات خمسة أعوام). فقط حينذاك، يمكن للمحلل دراسة الخرائط اليومية. بمعنى آخر، الترتيب المنطقي المتبع هو أن تبدأ بنظرة إجمالية ثم تتدرج في استخدام المدى الزمني الأقل ثم الأقل. (ولمزيد من التحليل الجوهري للسوق، يمكن أن يتبع فحصَ الخرائط اليومية فحصٌ دقيقٌ لخرائط الطَيَّات).

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الحادي عشر

استخدام أسلوب تحليل السوق "من السطح وحتى الأعماق" ^

إن فكرة أن يبدأ المحلل تحليله للسوق بنظرة شاملة ثم تدريجياً يركز على بؤرة محددة هي فكرة لها تطبيق هام آخر في مجال التحليل الفني. هذا التطبيق هو استخدام أسلوب تحليل الأسواق من السطح وحتى الأعماق. يستخدم هذا الأسلوب خطوات ثلاث لاكتشاف الأسهم الرابحة. أولى تلك الخطوات النظر إلى السوق نظرة إجمالية لتحديد اتجاه السوق سواءً كان صاعداً أم هابطاً وتحديد ما إذا كان هذا الوقت مناسباً للاستثمار في السوق أم لا. الخطوة التالية هي تقسيم السوق إلى قطاعات ومجموعات صناعية لتحديد أي أقسام السوق أقوى. ثم تأتي الخطوة الأخيرة وهي البحث عن الأسهم القيادية سواءً في تلك القطاعات القيادية أو في المجموعات القيادية.

الخطوة الأولى: المؤشرات* الرئيسية للسوق

إن الغرض من أولى خطوات أسلوب تحليل السوق من السطح وحتى الأعماق هو تحديد اتجاه المسار الكلي للسوق. إن وجود سوق ثيراني (مسار صاعد) يعتبر وقتاً مناسباً لاستثمار الأموال في أسواق الأسهم أما وجود سوق دببي (مسار هابط) فيستدعي نظرةً أكثر حرصاً لأسواق الأسهم. كان من الممكن سابقاً الحكم على مسار السوق من خلال النظر لمؤشر رئيسي واحد للسوق وكان ذلك لأن معظم المؤشرات كانت تتخذ مسارات متوافقة في

---

^ Top-Down Approach

* Market Average = مؤشر السوق. من موسوعة إنفستوبيديا .. مؤشر السوق : هو مقياس للمستوي الكلي لأسعار سوق ما ، محدد بمجموعة معينة من الأسهم أو الأوراق المالية. مؤشر السوق يساوي المجموع الإجمالي للقيم الحالية لأسهم الشركات المَعنيـَّة مقسوماً على العدد الإجمالي لأسهم تلك الشركات. فقياس مؤشرات الأسواق هي طريقة بسيطة لتقييم مستويات أسعار مجموعة من الأسهم. فمثلاً مؤشر الداو جونز الصناعي - وهو مؤشر وزن نسبي للأسعار - يشمل 30 شركة قيادية مقيدة في بورصة نيويورك ويستخدم على نطاق واسع لتَتَبُّع أداء السوق الأمريكي بشكلٍ عام.

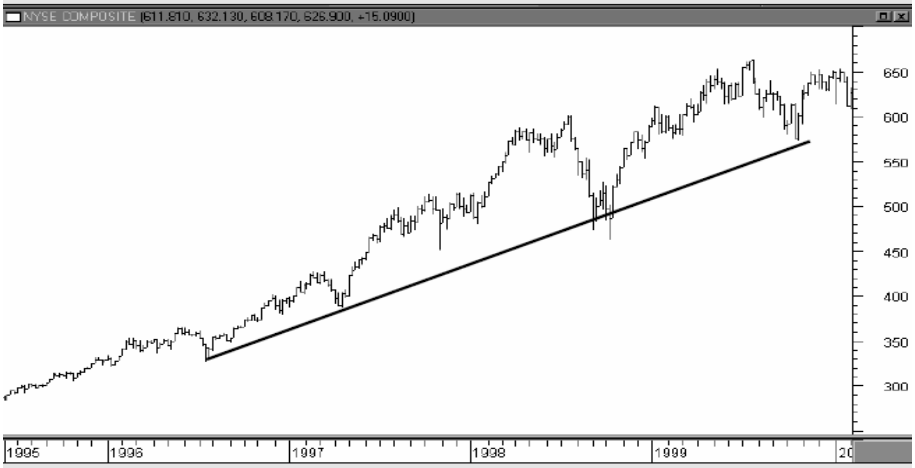
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

اتجاهها مع مسار الأسعار إلا أن الوضع اختلف في الآونة الأخيرة. لهذا السبب فمن المهم جداً للمحلل أن يعتاد على المؤشرات الرئيسية للسوق وأن يعرف ما يقيسُه كلٌّ منها.

تعدد المؤشرات لقياس أشياء متنوعة

إن المؤشرات التقليدية للأسهم القيادية عامةً – مثل متوسط داو جونز الصناعي ومؤشر بورصة نيويورك المُرَكَّب ومؤشر ستاندارد آند بورز 500 (S & P 500) – تعطينا أفضل مقياس للمسار الرئيسي للسوق أما مؤشر ناسداك المُرَكَّب وخلافاً لهم يتأثر بشدة بأسهم قطاع التقنية بشدة. بينما يعتبر مؤشر الناسداك مؤشر جيد لقياس التغيرات في مسار قطاع أسهم التقنية إلا أنه قليل الإفادة حين الاعتماد عليه كمقياس لمسار السوق الأمريكي كله. يقوم مؤشر راسل 2000 (*Russel 2000*) بقياس أداء الأسهم الأصغر ولهذا السبب يستخدم هذا المؤشر بشكل أساسي لقياس أداء هذا القطاع من السوق. يصبح مؤشر راسل 2000 قليل الفائدة حين الاعتماد عليه كمقياس للسوق إجمالاً لكون السوق يتكون من أسهم أخرى أكبر.

Figure 11-1. MAJOR MARKET AVERAGE **NYSE Composite Index (Weekly)**



The best way to determine the trend of the stock market is to chart one of the major market averages. This example shows that the NYSE Composite Index has been rising for several years.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

بما أن معظم هذه المؤشرات متاحة في الصحافة الاقتصادية وعلى الشبكة العنكبوتية (الإنترنت) فمن الأفضل وضعهم كلهم في الاعتبار. تُطلق أقوى الإشارات عن اتجاه السوق حين تتخذ كلُ مؤشرات السوق الرئيسية أو معظمها مساراتٍ لها نفس الاتجاه. (انظر الشكل 1-11)

الخطوة الثانية: قطاعات السوق والمجموعات الصناعية

تنقسم أسواق الأسهم إلى قطاعات ثم بدَورها تنقسم هذه القطاعات إلى مجموعات صناعية. ينقسم السوق الأمريكي إلى عشرة قطاعات هي قطاع المواد الأولية[1] وقطاع السلع الاستهلاكية[2] وقطاع السلع المُعمّرَة[3] وقطاع الطاقة والقطاع المالي وقطاع الرعاية الصحية والقطاع الصناعي وقطاع التقنية وقطاع الاتصالات وقطاع الخدمات[4]. تلك القطاعات يمكن أن يحتوي كلٌ منها على ما يقارب الاثني عشر أو يزيد من المجموعات الصناعية. فمثلاً، بعض مجموعات قطاع التقنية هي مجموعة الحواسب الإلكترونية[5] ومجموعة الشبكة العنكبوتية (الإنترنت) ومجموعة مُطوّري شبكات الحواسب[6] ومجموعة تجهيزات المكاتب[7] ومجموعة أشباه المُوصّلات[8] فيما يشمل القطاع المالي مجموعات البنوك والتأمين وشركات السمسرة.

إن الطريق الأمثل للوصول إلى المجموعة الصناعية الأفضل في السوق يمر عبر الإجابة عن هذا السؤال أولاً: أي القطاعات أفضل؟ ابحَث عن القطاعات التي تبدو أقوى. خلال غالبية العام 1999 وجزء من العام 2000، تَبَوّأ قطاع أسهم التقنية مقعد القطاع الأقوى. مجرد أن تتوصّل إلى القطاع الأقوى يمكنك حينها أن تبحث على أقوى مجموعاته الصناعية.

---

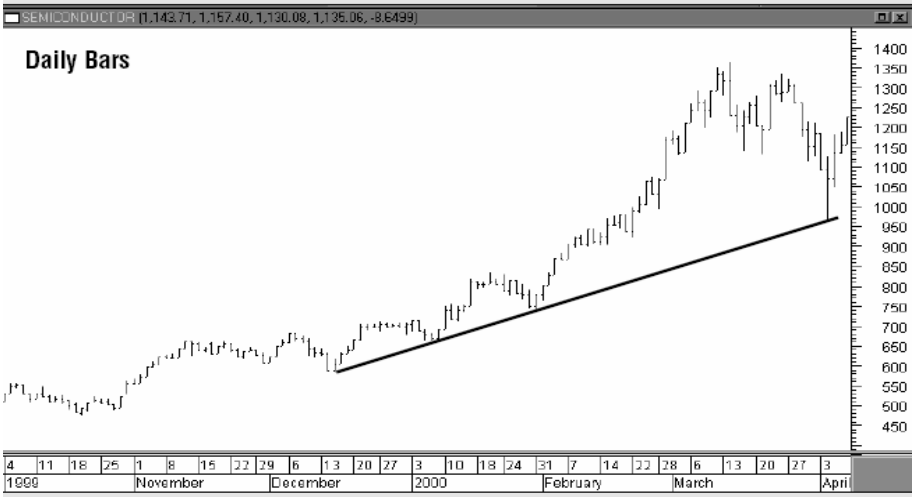
[1] Basic Material
[2] Consumer Cyclicals
[3] Consumer Non-Cyclicals
[4] Utilities
[5] Computers
[6] Networkers
[7] Office Equipments
[8] Semiconductors

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

خلال الفترة المذكورة أعلاه، كان لدينا مجموعتان متنافستان على قيادة القطاع هما مجموعة الشبكة العنكبوتية ومجموعة أشباه الموصّلات. كل المطلوب أن تكون في أقوى المجموعات الصناعية الموجودة في أقوى قطاعات السوق. (انظر الشكل 2-11)

بالنسبة للعديد من المستثمرين يمكن لعملية البحث أن تتوقف عند هذا الحد. إن اختيار أن تكون في أحد قطاعات السوق القوية أو إحدى المجموعات القوية هي عملية يمكن إنجازها بسهولة عبر الالتحاق بأحد الصناديق الاستثمارية المتخصصة في قطاعات محددة أو مجموعات محددة في السوق.

Figure 11-2. STRONG INDUSTRY GROUP **PHLX Semiconductor (SOX) Index**



An example of a strong industry group. During the first quarter of 2000, semiconductor stocks were the strongest group in a strong technology sector.

الخطوة الثالثة: اختيار الأسهم

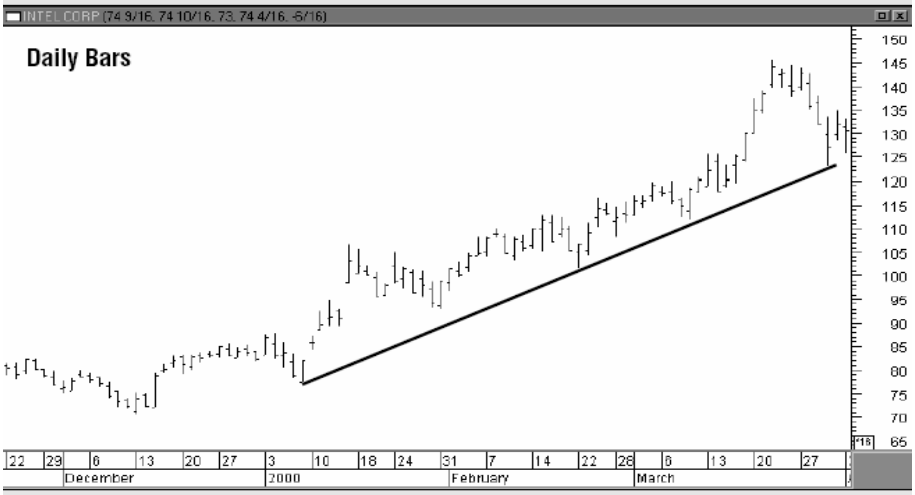
بالنسبة للمستثمرين المتعاملين في الأسهم، يأتي اختيار الأسهم كخطوة ثالثة في تنفيذ رؤيتهم للسوق من سطحه لأعماقه. بعد انتقاء مجموعة صناعية لديها طاقة صعودية كامنة كبيرة، فإن المتداول عليه حينئذٍ أن يبحث في خبايا تلك المجموعة عن الأسهم الرابحة. وُجِدَ أن

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

أكثر من 50% من اتجاه السهم يتم تحديده عبر تحديد اتجاه مجموعته الصناعية. إذا وجدت المجموعة الرابحة، فقد أنجزت نصف مُهمَتك.

هناك ميزة أخرى لحصر البحث في القطاعات أو المجموعات الصناعية الرابحة، هذه الميزة هي تقليل جهد البحث الذي يقوم به المحلل الفني. هناك ما يقارب الخمسة آلاف ورقة مالية والتي يمكن للمستثمر أن يختار من بينها. من الصعوبة بمكان تحليل أسواق مكتظة بالأوراق المالية إلى هذا الحد لذا يجب القيام بعملية اختزال أو تصفية لتلك الأسهم. هنا تبرز أهمية عملية التحليل ثلاثية الخطوات. عندما تقوم بتقليص عدد الأسهم التي تقوم بدراستها إلى عدد بسيط من المجموعات الصناعية، فإن عدد الأسهم التي ينبغي عليك دراستها سينخفض على نحو مثير. مما يضيف مزيداً من الراحة أنك ستكون على علم أن كل ورقة مالية تنظر إليها هي فعلياً عضو في المجموعة الصناعية الرابحة. (انظر الشكل 3-11)

Figure 11-3. INDIVIDUAL STOCKS **Intel Corporation (INTC)**



Intel was one of the strongest semiconductor stocks during the first three months of 2000. Having started the search in a strong semiconductor group, the search for a winning stock is made a lot easier.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الثاني عشر

المتوسطات المتحركة . . Moving Averages

في حقل التحليل الفني ، تشتهر المتوسطات المتحركة بشكل كبير عند المحللين الفنيين ولسبب وجيه . تقوم المتوسطات المتحركة بجعل التحرك السعري أملَسَاً مما يسهل عملية اكتشاف المسارات محل البحث . يمكن الحصول على إشارات المسار الدقيقة من تقاطع يحدث بين التحرك السعري والمتوسط المتحرك له أو يقع حتى بين متوسطين متحركين أو أكثر فيما بينهم . حيث أن المتوسط المتحرك يقوم بعمل متوسط حسابي لأسعار إغلاق عدة أيام لذا سنجد لديه مَيلاً للتأخر عن التحرك السعري . كلما كان المتوسط المتحرك أقصر (أي أنه يقوم بحساب المتوسط لعدد أيام أقل) زادت حساسيته للتغيرات السعرية وزاد انقياده لتحركات الأسعار . المتوسط الأطول (تكون فيه عدد الأيام المحسوبة أكثر) يتقصى أثر تحركات الأسعار من مسافة أبعد ويكون أقل استجابة (تأثراً) لتغيرات المسار . يمكن قياس المتوسط المتحرك بسهولة ويمكن أن يتوائم بشكل استثنائي مع الاختبارات التاريخية . لهذه الأسباب يعتبر المتوسط المتحرك هو الدعامة الرئيسية لمعظم النظم الآلية المُتَبِعَة للمؤشر .

المتوسطات المتحركة الشهيرة

إن أكثر المتوسطات المتحركة شُهرةً في أسواق المال هي متوسط 50 ومتوسط 200 يوم (على الخريطة الأسبوعية يتم تحويل تلك القيم اليومية إلى 10 و 40 أسبوع على الترتيب) . ينبغي خلال المسار الصاعد أن تظل الأسعار فوق متوسط الـ 50 يوم . تقوم التراجعات المنظمة (Pullbacks) بالارتداد صعوداً من عند هذا المتوسط والذي يعمل كمستوى دعم . إن الإغلاق بشكل حاسم تحت متوسط الـ 50 يوم يعتبر عادةً واحداً من أوائل العلامات التي تشير إلى أن الورقة المالية تتجه نحو تصحيح أشد قسوة . في العديد من الحالات يرسل كسر متوسط الـ 50 يوم لأسفل إشارةً على مزيد من الهبوط المتجه نحو متوسط 200 يوم . إذا كانت السوق في

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

تصحيح عادي لمسار صاعد فإنه يتعين على السوق أن تَجِدَ دعماً جديداً قرب متوسط 200 يوم . (لأغراض التداول قصير الأجل ، للمتداول أن يستخدم متوسط 20 يوم لاكتشاف تغيرات المسار قصيرة الأجل) .

نطاقات بولنجر . . Bollinger Bands

إن نطاقات بولنجر هي نطاقات تداول محصورة بين خطَّي انحراف معياري فوق وتحت المتوسط المتحرك لـ 20 يوم . عندما تقوم السوق بلمس أو تجاوز إحدى تلك النطاقات فإن السوق تعتبر حينئذٍ مُتَرَهِّلَة . وغالباً ستتراجع الأسعار نحو خط المتوسط المتحرك .

مؤشر تقارب وانفراج المتوسط المتحرك . .

Moving Average Convergence Divergence

إن مؤشر تقارب وانفراج المتوسط المتحرك MACD هو نظام تداول شهير . حين تقوم بعرض هذا المؤشر على شاشة الكمبيوتر لديك ، ستجد متوسطين متحركين مُرَجَّحَين (المتوسطات المتحركة المرجحة تعطي وزناً أكبر لتحركات الأسعار الأحدث) نحصل على إشارات التداول حينما يتقاطع الخطان .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الثالث عشر

المتذبذبات . . Oscillators

تستخدم المتذبذبات لتعريف حالة السوق وما إذا كانت في حالة فرط الشراء أو في حالة فرط البيع . يُرسَم المتذبذب أسفل خريطة الأسعار ويتماوج خلال نطاق عرضي . حينما يصل المتذبذب إلى الحد العلوي للنطاق فإن حالة السوق تندرج تحت مسمى فرط الشراء (تصبح سوقاً مفرطة الشراء) وتكون السوق معرضة لارتداد لأسفل قصير الأجل . أما حينما يكون الخط في قاع النطاق فإن حالة السوق تندرج تحت مسمى فرط البيع (تصبح سوقاً مفرطة البيع) وغالباً تكون مُهَيَّأة لصعود سريع . تساعد المتذبذبات على قياس نقاط السوق القصوى وتخبر المحلل الفني عن التوقيت الذي يدب فيه الترهل في أوصال عملية صعود السوق – أو هبوطها .

مؤشر القوة النسبية . . Relative Strength Index (RSI)

هذا المؤشر هو أحد أكثر المتذبذبات شيوعاً بين المتداولين مُستخدمي التحليل الفني . يُرسَم المقياس المدرج لمؤشر القوة النسبية من صفر إلى 100 مقترناً بخطين أفقيين عند مستويَي 70 و 30 . حين تتخطى قراءة هذا المؤشر مستوى الـ 70 فإن السوق تعتبر في حالة فرط شراء أما حين تكون قراءة المؤشر تحت مستوى الـ 30 فإن السوق تعتبر في حالة فرط بيع . أكثر الفترات الزمنية استخداماً مع مؤشر القوة النسبية هي الـ 9 أيام والـ 14 يوماً . (انظر الشكل 1-13) .

مؤشرات التخمين (المؤشرات الإحصائية) . . Stochastics

يُرسَم هذا المؤشر أيضاً على مقياس مدرج من صفر وحتى 100 إلا أن الخطين العلوي والسفلي (والذين يحددان مستويَي فرط الشراء وفرط البيع) ينتقلان للمستويين 80 و 20 ، ما معناه ، أن قراءة المؤشر التي تزيد عن 80 تعني سوق مفرطة الشراء والقراءة التي تقل عن 20 تعني سوق مفرطة البيع . هناك خاصية إضافية تميز مؤشرات التخمين وهي أن لديها خَطَّي تذبذب بدلاً من

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

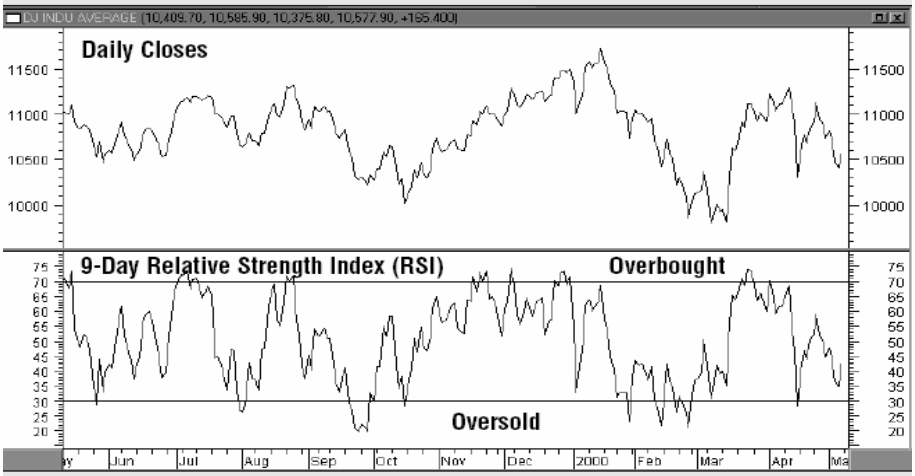
واحد . (غالباً ما يكون خط التذبذب الأبطأ هو المتوسط المتحرك لثلاثة أيام لخط التذبذب الأسرع) . نحصل على إشارات الدخول والخروج (إشارات المتاجرة) حينما يتقاطع الخطان ، فإشارة الشراء نحصل عليها حين يصعد الخط الأسرع فوق الخط الأبطأ أثناء وجودهما تحت خط الـ 20 ، أما إشارة البيع فنحصل عليها حين يهبط الخط الأسرع تحت الخط الأبطأ أثناء وجودهما فوق خط الـ 80 . معظم المحللين الفنيين يستخدمون فترة الـ 14 يوماً كإعداد أساسي للمؤشر . (انظر الشكل 2-13)

الأُطُر الزمنية المختلفة

كما هو الحال مع كل الأدوات الفنية ، يمكننا استخدام المتذبذبات مع كل الأطر الزمنية المتاحة ، وهو ما يعني إمكانية استخدامها مع الخرائط الأسبوعية واليومية إضافةً إلى خرائط الطيات . قد يكون من المفيد استخدام نفس الإعداد مع كل الأطر الزمنية ، فعند رسم خطوط المتذبذبات قُم باختيار 14 أسبوعاً للإطار الأسبوعي و 14 يوماً للإطار اليومي و 14 ساعة لإطار الساعة . . إلخ . هناك سبب آخر يدعونا لتوحيد الإعداد الزمني مع كل الأطر الزمنية ، هذا السبب هو كون الحواسيب الآلية تسمح لك بالتَّنَقُّل بين الأطر الزمنية المختلفة جيئةً وذهاباً عن طريق ضغطة زر ، فباستخدام نفس الإعداد الزمني مع كل الأطر الزمنية يصبح عملك أسهل بكثير .

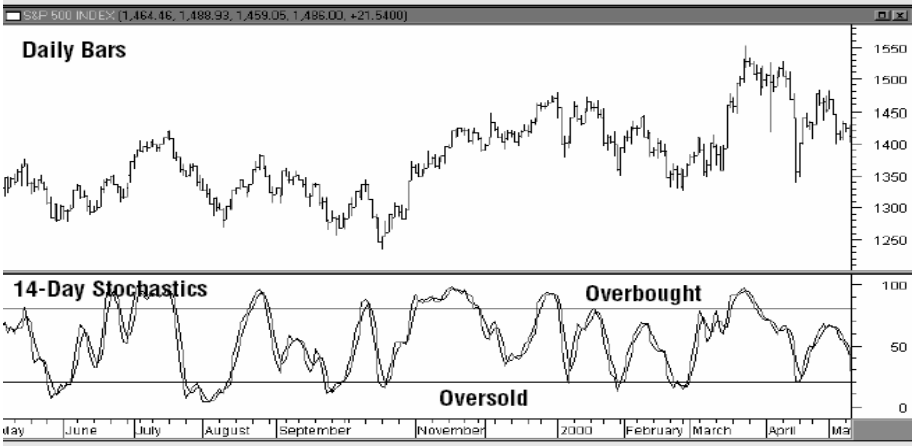
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

Figure 13-1. RSI OSCILLATOR **Dow Jones Industrial Average**



A 9-day RSI oscillator applied to the Dow Industries. RSI readings over 70 often coincide with short-term pullbacks. Readings below 30 often identify market bottoms.

Figure 13-2. STOCHASTICS OSCILLATOR **S&P 500 Index**



The 14-day stochastics oscillator applied to the S&P 500. The last two bottoms in the S&P were marked by oversold stochastic readings below 20. Readings over 80 coincided with several short-term peaks.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الرابع عشر

النّسَب والقوة النّسبيّة

يمكن تطبيق التحليل الفني على خرائط النسب. تساعد خطوط المسار والمتوسطات المتحركة في قياس المسارات بنسب كما يمكنها أن تنبه المحلل أن هناك تغيرات ممكن حدوثها في تلك المسارات. إن مراقبةً عن كَثَب لخرائط النسب يمكن أن تضيف بُعداً ثميناً للتحليل الفني.

نِسَب القطاع

في الفصل الحادي عشر كان لدينا نصيحة باستخدام أسلوب تحليل السوق "من السطح وحتى الأعماق" للعثور على القطاعات الرابحة والمجموعات الصناعية الرابحة وأخيراً الأسهم الرابحة. يتم عمل ذلك بتطبيق تحليل النسب لتحديد القوة النسبية للسوق. لاختيار مجموعة صناعية مثلاً، فإن التقنية المتبعة هي قسمة مؤشر الصناعة (مثل مؤشر أشباه الموصلات) على مؤشر من المؤشرات الإجمالية للسوق مثل ستاندارد آند بورز 500. عندما يكون خط النسبة صاعداً فهذا يعني أن الصناعة تفوق في أدائها الأداءَ العام للسوق أما إذا كان خط النسبة هابطاً فهذا معناه أن هذه الصناعة متخلفة في أدائها عن مركب السوق. تتلخص الفكرة في أن تقوم بالتركيز على المجموعات الصناعية ذوات النسب الصاعدة وأن تتفادى المجموعات ذوات النسب الهابطة. باتباعك لهذا الأسلوب فإنك ستقتصر في عملية الشراء على شراء تلك المجموعات الصناعية التي تُبدِي قوة نسبية أكبر.

نِسَب الأسهم

مجرد أن تنجح في تحديد المجموعة الصناعية الرابحة قُم بتطبيق تحليل النسب على أسهم تلك المجموعة. ببساطة عليك أن تقسم كل سهم في تلك المجموعة على مؤشر المجموعة ذاتها.

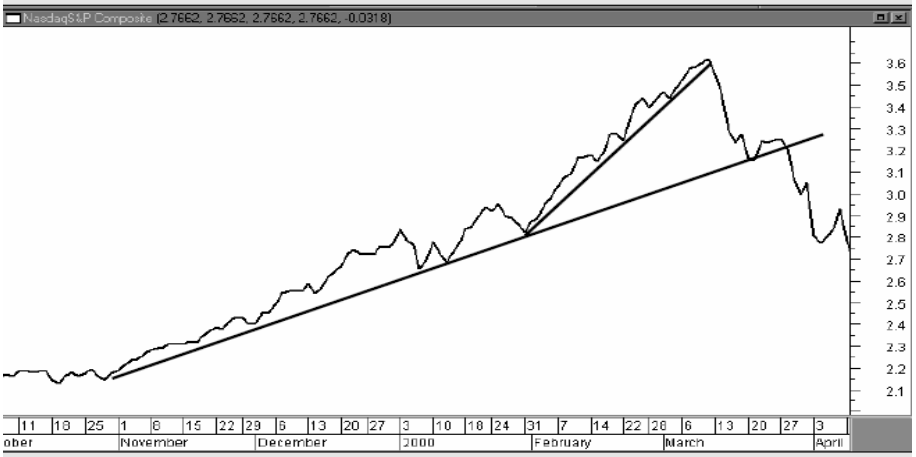
Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

تكون الأسهم ذوات خطوط النسب الصاعدة هي الأسهم الأقوى في المجموعة. تتلخص الفكرة في أن تقوم بالتركيز على اختيار الأسهم التي تبدي أكبر قوة نسبية من ضمن المجموعة. بهذا النسق فإنك ستشتري أقوى الأسهم في أقوى المجموعات الصناعية.

نِسَب السوق

يمكننا أن نستخدم تحليل النسب لعقد مقارنات بين متوسطات السوق الرئيسية فمثلاً إذا قمنا بقسمة مؤشر ناسداك المُرَكَّب على مؤشر ستاندارد آند بورز 500 فإننا حينئذ يمكننا تحديد ما إذا كان أداء قطاع التقنية أفضل من أداء السوق إجمالاً أم أسوأ. يمكنك عقد مقارنة بين مؤشر راسل 2000 ومؤشر ستاندارد آند بورز لقياس القوة النسبية (أو الضعف النسبي !!) للأسهم الصغيرة. (انظر الشكل 1-14)

Figure 14-1. RATIOS AND RELATIVE STRENGTH **Nasdaq/S&P 500 Ratio**



The rising Nasdaq/S&P 500 ratio shows remarkable relative strength in the technology sector during the last quarter of 1999 and the first quarter of 2000. The breaking of the up trendlines, however, signalled new relative weakness in technology. Ratio charts are a good way to spot sector rotations within the stock market.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل الخامس عشر

عقود الخيارات . . Options

تعطي عقود الخيارات حاملها الحق – وهو حق غير مُلزِم – لشراء* أو بيع** شيءٍ^ ما مطروح في سوق بسعر معين خلال فترة زمنية محددة . أبسط تطبيقات عقود الخيارات أن يقوم متداول متفائل بصعود سوق ما بعقد صفقة *امتياز شراء*@ في هذه السوق وأن يقوم متداول متوقّع لهبوط سوق ما بعقد صفقة *امتياز بيع*^*^ في تلك السوق .

الميزة الأساسية لتجارة عقود الخيارات هي المخاطرة المحدودة . يقوم متداول عقود الخيارات بدفع مكافأة/علاوة (*Premium*) لكي يعقد تلك العقود . إذا لم تتحرك السوق بالشكل المتوقع فإن العقد تنتهي صلاحيته ببساطة . أقصى خسارة يمكن أن يتعرض لها متداول عقود الخيارات هي مقدار المكافأة التي دفعها .

يمكن لمتداولي عقود الخيارات استخدام عدد لا حصر له من استراتيجيات التعامل مع تلك العقود . رغم تلك الكثرة إلا أن معظم استراتيجيات عقود الخيارات تتطلب رؤية صحيحة للسوق . بصياغة أخرى ، ينبغي على متداول عقود الخيارات أن يحدد أولاً إذا ما كان سعر السوق للعقد محل الصفقة سيرتفع أم سينخفض أم سيبقى ثابت نسبياً ويرجع ذلك لكون العامل الرئيس المؤثر على قيمة عقد الخيارات هو أداء "*سوق محل الصفقة*() " الخاص بذلك العقد . عند تحديد استراتيجية عقود خيارات ملائمة ، من المهم أن تضع في الاعتبار أن مبادئ التحليل الفني لا تنطبق على عقد الخيار ذاته إنما تنطبق على *سوق محل الصفقة* .

---

* في حالة امتياز الشراء.
** في حالة امتياز البيع.
^ سواء كان هذا الشيء ورقة مالية أو سلعة .. إلخ
@ *Call Option*
^*^ *Put Option*
() *Underlying Market*

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

مما سبق يتضح لنا بجلاء أن مبادئ التحليل الفني التي شُرِحَت في الصفحات السابقة مع قابليتها للتطبيق على الأسواق المالية تلعب دوراً هاماً في تداول عقود الخيارات .

نسبة "امتياز البيع/ امتياز الشراء " . . . *Option Put/Call Ratio*

استُخدِمَ نشاط التداول في سوق عقود الخيارات لاستحداث مؤشر نفسي لسوق الأوراق المالية يُسمَى نسبة امتياز البيع إلى امتياز الشراء . هذه النسبة هي حاصل قسمة حجم تداول عقود امتياز البيع على حجم تداول عقود امتياز الشراء . يتم تطبيق هذه النسبة على **عقود خيارات مؤشر ستاندارد آند بورز 100** (***OEX***)* المتعاقَد عليها في بورصة شيكاغو لعقود الخيارات (***CBOE***)** كما يمكن تطبيقها على **عقود خيارات الأسهم** المتداولة في بورصة شيكاغو ، يستفيد المحللون الفنيون من أحجام تداول عقود خيارات الأسهم عند تحليلهم لسوق الأسهم العادية .

المؤشر المُعارِض . . *Contrary Indicator*

مؤشر ستاندارد آند بورز 100 أو نسبة *امتياز البيع/ امتياز الشراء* لعقود خيارات الأسهم ببورصة شيكاغو هو مؤشر مُعارِض . بمعنى ، أن نسبة *امتياز البيع/ امتياز الشراء* المرتفعة تعتبر إيجابية للسوق (لكونها تُظهر تشاؤماً كبيراً لدى المتعاملين) . بالمثل ، فإن نسبة *امتياز البيع/ امتياز الشراء* المنخفضة (التي تفصح عن تفاؤل قوي لدى المتعاملين) ، هذه النسبة تعتبر سلبية للسوق . السبب المنطقي لكون نسبة امتياز البيع / امتياز الشراء مؤشراً معارضاً هو أن متداولي عقود الخيارات تعلو لديهم نبرة التفاؤل بالقرب من قمم الأسواق ويسيطر عليهم التشاؤم بالقرب من القيعان .

---

* OEX هو رمز المؤشر S&P 100 ، هذا المؤشر مختلف عن مؤشر S & P 500.

** Chicago Board Options Exchange تأسست في العام 1973 وهي بورصة مختصة بعقود خيارات الأسهم والمؤشرات ومعدلات الفائدة. تُعَد بورصة شيكاغو أكبر بورصات عقود الخيارات في العالم وهي أيضاً بورصة رائدة في استحداث المنتجات المالية الجديدة والابتكارات التقنية خاصة في مجال التجارة الإلكترونية. يُنطق اسم البورصة هكذا سي بو. في أول أيام عملها كان عدد العقود 911 عقداً على ستة عشر ورقة مالية أما الآن فإن متوسط حجم التداول اليومي يزيد عن مليون عقد. (من موسوعة إنفستوبيديا)

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

مؤشر تقلب بورصة شيكاغو لعقود الخيارات . . *CBOE Volatility Index (VIX)*

هذا المؤشر المعارض مؤسس على قياس التقلب الخاص بعقود الخيارات الخاصة بمؤشر ستاندارد آند بورز 100 . لكونه مؤشراً معارضاً فإنه حين يكون صاعداً ينطوي على تقلبات أكبر وبالتالي تَعَاظُم للمخاوف من حركة هابطة لسوق الأسهم وحين يكون هابطاً فإنه يشير إلى تقلبات أقل وثقةً أكبر في السوق . يتداول هذا المؤشر عادةً في نطاق بين 20 و 30 ، تترافق حركات الانخفاض تحت الـ 20 مع قمم السوق كما تترافق حركات الصعود فوق الـ 30 مع قيعان الأسواق .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل السادس عشر

مبدأ التأكيد

يتلخص مبدأ التأكيد في أنه كلما زاد عدد الأدلة الفنية التي تدعم تحليلاً ما ، كان الاستنتاج أقرب للصحة . على سبيل المثال ، حين تدرس سوقاً فينبغي أن تكون كل الإشارات الفنية تتجه نحو نفس الزاوية . إذا كان لديك بعض الإشارات متجهة لأعلى وأخرى متجهة لأسفل ، كُن على حذر . قم بمراجعة أداء الأسهم في نفس القطاع . التحليل المتفائل لسهم ما سيكون أقل إقناعاً إذا ما كانت الأسهم الأخرى التي تشاركه مجموعته الصناعية تتجه لأسفل . لأن أسهم المجموعة الصناعية الواحدة تميل للتحرك معاً ، عليك التأكد من اتفاق الأسهم الأخرى في القطاع مع الورقة المالية التي تقوم بدراستها .

ألقِ نظرة على المؤشرات الفنية المختلفة لترى مدى تعاضدها . هل تم تأكيد النماذج الفنية عن طريق أحجام التداول ؟ هل قامت المتوسطات المتحركة والمتذبذبات بتأكيد تحليل الخريطة البيانية ؟ عَمَّ تفصح الخرائط الأسبوعية والشهرية ؟ رغم أن إشارة كل المؤشرات نحو اتجاه واحد هو أمر نادر الحدوث إلا أنه ينبغي على المحلل الفني أن يحرص على أن يكون أكبر عدد ممكن من المؤشرات متفقاً مع رؤيته للتأكد من صحتها .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

الفصل السابع عشر

الملخص والخُلاصة

قمنا بطرح مقدمة عن التحليل الفني كما هو مطبق في الأسواق المالية. ناقشنا باختصار الأدوات الرئيسية التي يستخدمها المحللون الفنيون، كان من تلك الأدوات، تحليل الخريطة الرئيسية ودراسة أحجام التداول والمتوسطات المتحركة والمتذبذبات والنسب والخرائط الأسبوعية وخرائط الطَيَّات. على المتداول الناجح أن يتعلم كيف يصهر كل تلك الأدوات في بوتقة واحدة ليحصل على سبيكة ثمينة تمثل نظريته عن السوق.

إن البرامج ومنتجات الشبكة العنكبوتية المتاحة اليوم في السوق تمنحنا أدوات فعالة تجعل من عملية رسم وتحليل الخرائط عملية أسهل بشكل لم يحدث من قبل كما أنها جعلت التحليل الفني سهل المنال بالنسبة للمستثمرين العاديين. على سبيل المثال، هناك الكثير من البرامج ومنتجات الشبكة العنكبوتية تتضمن طاقماً كاملاً من أدوات التحليل الفني التي تسمح لك باستحداث خرائط بسهولة وتتيح لك الدخول الفوري على البيانات التاريخية ولديها القدرة على ابتكار ومراجعة والمفاضلة بين العديد من نظم التداول التي يمكنك تصميمها بشكل شخصي دون الحاجة لأي خبرة أو حتى معرفة بأسس البرمجة.

يمنحنا التحليل الفني أداةً رائعةً للتنبؤ بحالة السوق سواء كنا نملك أو لا نملك مُدخَلات أساسية عن السوق. يصبح التحليل الفني رئيسياً حينما نتحدث عن توقيت اغتنام فرص السوق. إن اغتنام فرص السوق هو أمر فني بحت، لذا فإن المشاركة الناجحة في الأسواق تستلزم استخدام التحليل الفني.

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

لا يلزمك أن تصبح خبيراً في الخرائط لكي تتمكن من استخدام التحليل الفني . بطريقة أو بأخرى ، للتحليل الفني باعٌ كبير في جعل المتداول في الجانب الصحيح من السوق ومساعدته في تحديد نقاط الدخول والخروج من السوق بدقة بالغة وهو أمر أساسي للنجاح في هذا المجال . سواءً كان المتداول من متداولي الطيات أو كان مستثمراً طويل الأجل فإن معرفته بالتحليل الفني ستمثل له إضافة بارزة .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

دليل مصادر الاستثمار

أدواتك للنجاح في الاستثمار

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

كتب مرشحة للقراءة

التحليل الفني للأسواق المالية

الكاتب : جون مرفي

حين تبحث عن كتاب يتناول قراءة الخرائط البيانية وفهم المؤشرات والدور المحوري للتحليل الفني في عملية الاستثمار ، لن تجد كتاباً أكثر إسهاباً ولا أحدث من هذا المرجع . هذا الدليل الشامل الذي مروجعَ وأضيف إليه ما يتناسب مع التحولات الكبيرة الحادثة في عالم المال هذه الأيام ، هذا الدليل يصلح لكل من الأوراق المالية وأسواق العقود المستقبلية . هو كتاب لا غِنى عنه وكاتبه هو أحد خبراء هذا المجال .

مقدمة مارتن برنِج عن التحليل الفني

اسطوانة حلقة دراسية وجدول أعمالها

مارتن برنِج

أحد أعلى خبراء التحليل الفني والتنبؤ بأحوال الأسواق المالية قدراً يمنحك منهجاً يشمل كل جوانب التحليل الفني . هذا الدليل التفاعلي يقوم بشرح كيفية تقييم المسارات والذُرَى والقعور والعلاقات بين الأسعار وأحجام التداول ونماذج الأسعار والمتوسطات المتحركة ومؤشرات الزخم .

تتضمن الاسطوانة الملحقة بالكتاب حلقات مرئية ونماذج توضيحية متحركة ومقاطع صوتية واختبارات تفاعلية . هذه هي الطريقة الأمثل لإتقان التحليل الفني تتعلمها مباشرة من أحد أساطين المجال .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

تبسيط التحليل الفني

كليف درك . . Cliff Droke

هذا دليل موجز وسهل القراءة لكي تتعلم وتستخدم هذه الأداة الاستثمارية التي لا تقدر بثمن . الكاتب ، وهو محلل فني معروف ويكتب في العديد من الصحف الإخبارية المتخصصة في التحليل الفني ، قام بوضع أهم العوامل الأساسية التحليل الفني في كتاب مختصر وسهل القراءة .

كيف يمكن أن تساعدك الخرائط البيانية في سوق الأوراق المالية ؟

وليام إل . جيلر . . William L. Jiler

إن كتاب وليام جيلر هو الكتاب التمهيدي الذي لا غنى عنه في هذا المجال . حين طُرِحَ في العام 1962 ، كان أول الكتب التي توضح كيف يمكن للمستثمرين استخدام الخرائط البيانية لتعظيم أرباحهم سواء حين يبيعون أو يشترون . وقد ذاعت شهرة هذا الكتاب حتى الآن لكونه يساعد المتداولين والمستثمرين على استخدام تلك الأدوات لزيادة أرباحهم .

هذا الكتاب يتشابه مع المقدمات التي يضعها خبراء الاستثمار في ستاندارد آند بورز وهذا ما يجعل الطبعات الجديدة منه مصدراً ممتازاً للمبتدئين بنفس القدر الذي يمثل به مرجعاً حيوياً للخبراء .

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)

هنا انتهى الكتاب

نفعنا الله وإياكم به . .

كل عملٍ بشري هو عملٌ يفتقر للكمال . . فالكمال لله وحده . .

رحم الله امرئً أهدى إلي عيوبي . .

للتواصل . . إذا لزم التصحيح . . أو المراجعة . . أو الاستفسار . .

Ahmad_inbox@windowslive.com

وآخرُ دَعوانا . . أن الحمد لله رب العالمين

كان هناك خطأ في ترتيب هوامش صفحتَي 15 و 16 ..

حيث أن إحدى الحواشي السفلية التي تخص ص 15 كانت موجودة في ص 16 ..

و نبهني أحد الزملاء الأعزاء لي .. فجزاه الله خيراً ..

لذا قمت برفع هذه النسخة كتصحيح للخطأ الذي حدث في النسخة المُحَمَّلة الأولى

Create PDF files without this message by purchasing novaPDF printer (http://www.novapdf.com)