

**The possibility of using the methods of fundamental analysis with the methods of technical analysis in making an investment decision in the exchange of foreign currencies in Forex**

مدى امكانية استخدام أساليب التحليل الاساسي مع أساليب التحليل الفني في اتخاذ القرار الاستثماري في تبادل العملات الاجنبية في الـFOREX  
دراسة تطبيقية على زوج العملات USD/EUR

مشروع تخرج أعد لنيل درجة الإجازة في إدارة الأعمال  
تخصص إدارة مالية ومصرفية

إعداد الطالب: وسام جريس ضيف الله

إشراف الدكتورة: منال الموصللي

العام الدراسي 2023/2022

# شكر واهداء

إلى حبيب قلبي الذي سخر كل قواه عوناً لي كي أصل إلى ما انا عليه  
إلى صاحب السيرة العطرة، والفكر المستنير  
من له الفضل الأول في بلوغي التعليم العالي

"أبي الغالي"

أهديك نجاحي وتخرجي

إلى التي صنعت مني رجلاً قادراً على مواجهة الحياة وأن أكون شيء في الحياة  
إلى من وضعتني على طريق الحياة، وجعلتني رابط الجأش، وراعتني حتى صرت كبيراً  
إلى الحياة..

"أمي الحبيبة"

أهديك نجاحي وتخرجي

إلى أخي الذي مهد الطريق أمامي كي أحقق هدفي المنشود  
إلى السند والقوة

"وسيم"

أهديك نجاحي وتخرجي

إلى أختي، أفضل صديق لي  
توأم روحي وأفضل جزء مني

"ليليان، رشا"

أهديك نجاحي وتخرجي

إلى من شاركتني الألم والأمل.. النجاح والفشل  
إلى التي أمسكت بيدي حين توقفت الحياة عن مَدِّ يدها لي

"مارييلا"

أهديك نجاحي وتخرجي

إلى اصدقاء الطفولة

إلى الذكريات الجميلة

إلى الأقرب رغم البعد، من شاركوني أجمل لحظات حياتي

"وسام، جميل، نيرام"

أهديكم نجاحي وتخرجي

إلى أخوة الدرب

إلى أصدقاء المواقف لا السنين، شركاء الدرب الطويل والطموح البعيد

أصدقاء الدراسة الأحباء

"جونى، جيسي، جان، روبير"

أهديكم نجاحي وتخرجي

إلى مشرفتي الموقرة التي لم تبخل في تقديم النصيحة والتوجيه الحسن: الدكتورة منال الموصلي

إلى جميع أساتذتي الكرام؛ ممن لم يتوانوا في مد يد العون والإرشاد لي..

أهدي هذا البحث المتواضع راجياً السداد والتوفيق...

## الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى إلقاء الضوء على كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية، وذلك بالنسبة لعملة اليورو/ دولار ودراسة العلاقة التي تربط كل من التحليلين داخل هذا السوق، ولتحقيق ذلك، قامت الدراسة باستخدام الأسلوب التجريبي، بتطبيق كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني على بيانات زوج العملات يورو/دولار ولنفس المدة الزمنية المقدرة ب 6 أشهر من 1/1/2023 الى 1/6/2023، ولتحقيق هدف الدراسة تم التطبيق على عينة مكونة من 82 إشارة من كل من التحليلين، وذلك لجمع القرارات المتخذة ودراسة العلاقة بينهما وأيضا المفاضلة بينهما.

توصلت الدراسة إلى أن التحليل الفني أفضل من التحليل الأساسي من حيث تحقيق أكبر عائد، كما خلصت الى وجود علاقة توافقية بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار أمريكي في سوق تبادل العملات الأجنبية FOREX.

**الكلمات المفتاحية:** سوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي، التحليل الفني.

## Abstract

This study aimed to study both fundamental analysis and technical analysis in the foreign exchange market, for the euro/dollar currency and to study the relationship that connects both analyses within this market, and to achieve this, the study was conducted using the experimental method, applying both fundamental analysis and technical analysis to the data of the euro/dollar currency pair for the same estimated time period of 6 months from 1/1/2023 to 1/6/2023, and to achieve the goal of this study, a sample of 82 signals from both analyses was conducted and applied, in order to collect decisions we study the relationship between them and also the trade-offs between them.

The study concluded that technical analysis is better than fundamental analysis in terms of achieving the greatest return, and also concluded that there is a consensual relationship between fundamental analysis and technical analysis on the EUR/USD currency pair in the FOREX foreign exchange market.

**Keywords:** Foreign exchange market, fundamental analysis, technical analysis.

## فهرس المحتويات:

IV	المخلص
V	Abstract
1	الفصل التمهيدي
1	المقدمة:
2	الدراسات السابقة:
4	مشكلة الدراسة:
5	أهمية الدراسة:
5	أهداف الدراسة:
6	الحدود والمحددات:
6	المنهج المستخدم في الدراسة:
7	مجتمع وعينة الدراسة:
7	متغيرات الدراسة:
8	فرضيات الدراسة:
8	مصادر البيانات وفترة الدراسة:
8	الخلاصة:
9	الفصل الأول
9	الإطار النظري
10	المبحث الأول: المفهوم العام للسوق المالي وسوق العملات الأجنبية:
10	أولاً: نشأة وتطور سوق البورصة:
11	ثانياً: مفهوم سوق العملات الأجنبية (Forex):
12	ثالثاً: التطور التاريخي لسوق العملات الأجنبية (Forex):
14	رابعاً: المستثمرون في السوق العملات الأجنبية (Forex):
15	خامساً: وظائف سوق العملات الأجنبية (Forex):
17	سادساً: خصائص سوق العملات الأجنبية (Forex):
20	سابعاً: أساسيات التداول في سوق العملات الأجنبية (Forex):
22	ثامناً: أنواع الفترات الزمنية للتداول:
24	تاسعاً: أزواج العملات الأكثر تداولاً في سوق الفوركس:
25	القرار الاستثماري في سوق العملات الأجنبية
25	أولاً: مفهوم الاستثمار:
25	ثانياً: مفهوم الاستثمار المالي:
26	ثالثاً: الاستثمار والمضاربة والمقامرة:
29	رابعاً: أهداف الاستثمار:
29	خامساً: تعريف القرار الاستثماري:

30.....	سادساً: أساليب صنع القرار الاستثماري:
31.....	سابعاً: مبادئ القرار الاستثماري:
32.....	ثامناً: الأسس والمبادئ العلمية لاتخاذ القرار الاستثماري:
32.....	تاسعاً: المشاكل التي تواجه المستثمر في اتخاذ القرار الاستثماري:
33.....	التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية:
33.....	أولاً: مفهوم التحليل الأساسي:
34.....	ثانياً: تعريف التحليل الأساسي:
35.....	ثالثاً: المؤشرات الاقتصادية المستعملة في التحليل الأساسي:
36.....	رابعاً: الأخبار الاقتصادية العنصر الأهم في التحليل الأساسي:
38.....	خامساً: مفهوم وتعريف التحليل الفني:
39.....	سادساً: مبادئ التحليل الفني:
43.....	سابعاً: أقسام التحليل الفني:
43.....	ثامناً: الأساليب الفنية الرئيسية في التحليل الفني:
48.....	تاسعاً: أدوات التحليل الفني:
77.....	الفصل الثاني
77.....	الإطار العملي
78.....	المبحث الأول: نبذة عن زوج العملات المدروسة ومتغيرات الدراسة:
78.....	أولاً: لمحة عن زوج العملات يورو/دولار، EUR/USD:
79.....	ثانياً: تعريف زوج العملات يورو/دولار، EUR/USD:
80.....	ثالثاً: وسائل وطرق إجراء الدراسة التطبيقية على زوج العملات EUR/USD:
80.....	البيانات التاريخية المستخدمة في التحليل الأساسي:
82.....	البرامج والأدوات المستخدمة في التحليل الفني:
83.....	طريقة جمع وتنظيم البيانات:
83.....	1. جمع بيانات التحليل الأساسي:
85.....	2. جمع بيانات التحليل الفني:
87.....	المبحث الثاني الدراسة التطبيقية:
87.....	التحليل الفني والتحليل الأساسي للعينة:
90.....	رابعاً: تحليل الأساسي والتحليل الفني لكل مؤشر من العينة المدروسة على حدي "إطار ساعي":
148.....	خامساً: نتائج التحليل الأساسي والتحليل الفني للعينة:
150.....	سادساً: تحليل نتائج الدراسة:
150.....	1. تحليل نتائج التحليل الأساسي:
152.....	2. تحليل نتائج التحليل الفني:
154.....	3. تحليل نتائج التحليل الأساسي والتحليل الفني معاً:
156.....	المبحث الثالث: الجانب الإحصائي:
156.....	تحليل العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني:
161.....	المصادر والمراجع

رقم الصفحة	فهرس الجداول
24	الجدول 1 - أزواج العملات الأكثر تداولاً في سوق الفوركس
28	الجدول 2 - يوضح الفرق بين المضاربة والاستثمار والمقامرة:
89 - 88 - 87	الجدول 3 - المقومة الاقتصادية للفترة من 1/1/2023 الى 1/6/2023:
149 - 148	الجدول 4 - نتائج التحليل الفني والاساسي:
150	الجدول 5 - قرارات التحليل الأساسي:
152	الجدول 6 - قرارات التحليل الفني:
153	الجدول 7 - إشارات التحليل الفني:
155	الجدول 8 - نتائج قرارات التحليل الاساسي والتحليل الفني معا:
157	الجدول 9 - الجدول التقاطعي لقرارات التحليل الأساسي مع قرارات التحليل الفني:
158	الجدول 10 - جدول اختبار كاي مربع:

رقم الصفحة	فهرس الاشكال
22	الشكل 1 - الأوامر في سوق العملات الأجنبية:
40	الشكل 2 - تشكل اتجاه سعودي لأسعار زوج اليورو/دولار "إطار 4 ساعات":
41	الشكل 3 - تشكل اتجاه سعري نازل لزوج بين ياباني/دولار "إطار 4 ساعات":
42	الشكل 4 - تشكل اتجاه سعري عرضي لزوج دولار نيوزيلاندي/دولار اميركي "إطار ساعة":
44	الشكل 5 - رسم الخط البياني للإقفال اليومي لزوج اجنيه استرليني/دولار اميركي:
45	الشكل 6 - العمود البياني بحالتيه:
46	الشكل 7 - الرسم البياني للعمود البياني:
47	الشكل 8 - الرسم الشموع اليابانية:
47	الشكل 9 - الشمعة اليابانية بحالتيها:
49	الشكل 10 - نموذج شمعة المطرقة:
50	الشكل 11 - نموذج شمعة المطرقة المقلوبة:
51	الشكل 12 - نموذج البالعة الصاعدة:
52	الشكل 13 - نموذج الكيكر الصاعد:
53	الشكل 14 - نموذج خط الاختراق الصاعد البير سينج لاين:
54	الشكل 15 - نموذج الهارامي الصاعدة:
55	الشكل 16 - نموذج نجمة الصباح:
56	الشكل 17 - نموذج نجمة الصباح من نوع دوجي:
57	الشكل 18 - نموذج شمعة التين:
59	الشكل 19 - نموذج شمعة الرجل المشنوق:
60	الشكل 20 - شمعة النجم الساقط، أو النيزك:
61	الشكل 21 - نموذج البالعة الهابطة:
62	الشكل 22 - نموذج خط الكسر الهابط "الغيمة السوداء":
63	الشكل 23 - نموذج الهارامي الهابط:
64	الشكل 24 - نموذج نجمة المساء:
65	الشكل 25 - نموذج نجمة المساء الدوجي:
66	الشكل 26 - شمعة حجر القبر:
68	الشكل 27 - نموذج المارلبوزو:
69	الشكل 28 - نموذج المارلبوزو:
71	الشكل 29 - المتوسط المتحرك على زوج جنيه استرليني/دولار "إطار 4 ساعات":
71	الشكل 30 - مؤشر البولينجر باندرز على زوج يورو/دولار "إطار 4 ساعات":
73	الشكل 31 - مؤشر القوة النسبية RSI على زوج دولار/ين ياباني "إطار 4 ساعات":
73	الشكل 32 - مؤشر المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد MACD على زوج دولار نيوزيلاندي / دولار اميركي "إطار 4 ساعات":
74	الشكل 33 - نموذج المقاومة:
75	الشكل 34 - نموذج الدعم:

81	الشكل 35 – المقومة الاقتصادية لموقع investing.com:
82	الشكل 36 – منصة التداول Metatrader:
83	الشكل 37 – المفكرة الاقتصادية للفترة المدروسة:
90	الشكل 38 - " الخميس, 5 يناير 2023 " الساعة " 17:45 ":
91	الشكل 39 - " الجمعة, 6 يناير 2023 " الساعة " 13:00 ":
92	الشكل 40 - " الخميس, 12 يناير 2023 " الساعة " 16:30 ":
93	الشكل 41 - " الأربعاء, 18 يناير 2023 " الساعة " 13:00 ":
94	الشكل 42 - " الأربعاء, 18 يناير 2023 " الساعة " 16:30 ":
95	الشكل 43 - " الأربعاء, 19 يناير 2023 " الساعة " 16:30 ":
96	الشكل 44 - " الثلاثاء, 24 يناير 2023 " الساعة " 17:45 ":
97	الشكل 45 - " الخميس, 26 يناير 2023 " الساعة " 16:30 ":
98	الشكل 46 - " الجمعة, 27 يناير 2023 " الساعة " 16:30 ":
99	الشكل 47 - " الثلاثاء, 31 يناير 2023 " الساعة " 18:00 ":
100	الشكل 48 - " الأربعاء, 1 فبراير 2023 " الساعة " 13:00 ":
101	الشكل 49 - " الأربعاء, 1 فبراير 2023 " الساعة " 22:00 ":
102	الشكل 50 - " الخميس, 2 فبراير 2023 " الساعة " 16:15 ":
103	الشكل 51 - " الجمعة, 3 فبراير 2023 " الساعة " 17:45 ":
104	الشكل 52 - " الثلاثاء, 14 فبراير 2023 " الساعة " 16:30 ":
105	الشكل 53 - " الأربعاء, 15 فبراير 2023 " الساعة " 16:30 ":
106	الشكل 54 - " الخميس, 16 فبراير 2023 " الساعة " 16:30 ":
107	الشكل 55 - " الثلاثاء, 21 فبراير 2023 " الساعة " 17:45 ":
108	الشكل 56 - " الخميس, 23 فبراير 2023 " الساعة " 13:00 ":
109	الشكل 57 - " الخميس, 23 فبراير 2023 " الساعة " 16:30 ":
110	الشكل 58 - " الجمعة, 24 فبراير 2023 " الساعة " 16:30 ":
111	الشكل 59 - " الثلاثاء, 28 فبراير 2023 " الساعة " 18:00 ":
112	الشكل 60 - " الخميس, 2 مارس 2023 " الساعة " 13:00 ":
113	الشكل 61 - " الثلاثاء, 14 مارس 2023 " الساعة " 15:30 ":
114	الشكل 62 - " الأربعاء, 15 مارس 2023 " الساعة " 15:30 ":
115	الشكل 63 - " الخميس, 16 مارس 2023 " الساعة " 16:15 ":
116	الشكل 64 - " الجمعة, 17 مارس 2023 " الساعة " 13:00 ":
117	الشكل 65 - " الأربعاء, 22 مارس 2023 " الساعة " 21:00 ":
118	الشكل 66 - " الجمعة, 24 مارس 2023 " الساعة " 16:45 ":
119	الشكل 67 - " الثلاثاء, 28 مارس 2023 " الساعة " 17:00 ":
120	الشكل 68 - " الخميس, 30 مارس 2023 " الساعة " 15:30 ":
121	الشكل 69 - " الجمعة, 31 مارس 2023 " الساعة " 12:00 ":

122	الشكل 70 - " الجمعة, 31 مارس 2023 " الساعة " 15:30 " :“
123	الشكل 71 - " الأربعاء, 5 ابريل 2023 " الساعة " 16:45 " :“
124	الشكل 72 - " الأربعاء, 12 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " :“
125	الشكل 73 - " الخميس, 13 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " :“
126	الشكل 74 - " الجمعة, 14 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " :“
127	الشكل 75 - " الأربعاء, 19 ابريل 2023 " الساعة " 12:00 " :“
128	الشكل 76 - " الخميس, 20 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " :“
129	الشكل 77 - " الخميس, 20 ابريل 2023 " الساعة " 17:00 " :“
130	الشكل 78 - " الجمعة, 21 ابريل 2023 " الساعة " 16:45 " :“
131	الشكل 79 - " الثلاثاء, 25 ابريل 2023 " الساعة " 17:00 " :“
132	الشكل 80 - " الخميس, 27 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " :“
133	الشكل 81 - " الجمعة, 28 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " :“
134	الشكل 82 - " الثلاثاء, 2 مايو 2023 " الساعة " 12:00 " :“
135	الشكل 83 - " الأربعاء, 3 مايو 2023 " الساعة " 16:45 " :“
136	الشكل 84 - " الأربعاء, 3 مايو 2023 " الساعة " 21:00 " :“
137	الشكل 85 - " الخميس, 4 مايو 2023 " الساعة " 15:15 " :“
138	الشكل 86 - " الأربعاء, 10 مايو 2023 " الساعة " 15:30 " :“
139	الشكل 87 - " الخميس, 11 مايو 2023 " الساعة " 15:30 " :“
140	الشكل 88 - " الثلاثاء, 16 مايو 2023 " الساعة " 15:30 " :“
141	الشكل 89 - " الأربعاء, 17 مايو 2023 " الساعة " 12:00 " :“
142	الشكل 90 - " الخميس, 18 مايو 2023 " الساعة " 15:30 " :“
143	الشكل 91 - " الثلاثاء, 23 مايو 2023 " الساعة " 16:45 " :“
144	الشكل 92 - " الخميس, 25 مايو 2023 " الساعة " 15:30 " :“
145	الشكل 93 - " الجمعة, 26 مايو 2023 " الساعة " 15:30 " :“
146	الشكل 94 - " الثلاثاء, 30 مايو 2023 " الساعة " 17:00 " :“
147	الشكل 95 - " الخميس, 1 يونيو 2023 " الساعة " 12:00 " :“
154	الشكل 96 - إشارات التحليل الفني بالأعمدة:

## الفصل التمهيدي

## المقدمة:

عرفت الأدوات والخدمات المالية تطوراً واسعاً على المستوى الدولي، وذلك تماشياً مع تنامي حركة رؤوس الأموال، وتزايد الحاجة إلى إيجاد سبل مبتكرة للحصول على مصادر جديدة للتمويل والتي تهدف أساساً إلى جذب المدخرات، وتغطية الاحتياجات بعيداً عن الاستدانة من جهة، وخلق مصادر مستمرة من التدفقات النقدية اللازمة لتغطية وتمويل خطط التنمية الاقتصادية من جهة أخرى ويبرز سوق العملات الأجنبية كأكبر الأسواق المالية في العالم اليوم، حيث ازدهرت تعاملاته كنتيجة للتغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية بعد انهيار اتفاقية بريتن وودز وتعويم أسعار صرف العملات، مما سمح لقوى العرض والطلب بالتدخل لتحديد أسعار العملات.

يعتبر سوق العملات الأجنبية من أقدم وأكبر الأسواق المالية في العالم اليوم، حيث تنضج وتزدهر تعاملاته مع ظهور الفروقات في أسعار صرف العملات الأجنبية المختلفة والناجمة بسبب التخلي عن قاعدة الذهب. الاستثمار في البورصة علم وفن له قواعده وأصوله، حيث إن اتخاذ القرار الاستثماري يتطلب من المستثمر أن يقوم بدراسته من كافة جوانبه، وذلك لن يتم إلا بتحليل ودراسة السوق.

مما سبق إن التحليل المالي بشقيه الفني والأساسي يمكن اعتباره دليلاً للمستثمر في قراراته الرشيدة والتي تستند إلى قواعد التحليل العلمية ونظرياته.

وبالتالي جاءت هذه الدراسة لتحليل الكيفية التي يمكن من خلالها للمستثمر أن يبني قراراته الرشيدة في مثل هذا السوق، والتي يتحكم فيها عدد كبير من العوامل، في ظل ظروف تبقى دائماً في حالة من عدم التأكد باستخدام التحليل الأساسي والفني.

## الدراسات السابقة:

- دراسة Oberlechner، 2021 بعنوان **Importance of Technical and Fundamental analysis in the European exchange market**، " أهمية التحليل الفني والأساسي في سوق الصرف الأوروبي " : استخدم الباحث استبيانات بحثية وقام بعمل مقابلات إحصائية، وقد أظهرت البيانات والتحليلات الأساسية للمستثمرين بالعملة الأجنبية في كل من فرانكفورت، لندن، فيينا، وزيوريخ أن معظم المتاجرين يقومون باستخدام الرسوم البيانية والتحليلات الأساسية لاستطلاع أسعار العملات الأوروبية، وبحسب الباحث فإن الاعتماد على العوامل الفنية والاساسية قد ازدادت في العشرة سنوات الأخيرة، وكان التركيز على العوامل الفنية أكثر من الأساسية.
- دراسة محمد شاهين، 2018، "أسواق العملات الأجنبية وتقييم سعر الصرف، دراسة حالة على أسعار العملات العالمية مقابل عملة الدولار الأمريكي": هدفت هذه الدراسة إلى الكشف عن أثر بعض العوامل الأساسية مثل ازدواجية نسبة الفائدة، والعوامل الفنية مثل التذبذب الضمني والمتوسط المتحرك، في التنبؤ بأسعار العملات العالمية المستقبلية وذلك خلال الفترة من 2000 إلى 2008، حيث بينت الدراسة وجود علاقة بين أسعار صرف العملات العالمية: الفرنك السويسري، اليورو الأوروبي، الجنيه الإسترليني والين الياباني مقابل الدولار الأمريكي والعوامل الأساسية مثل ازدواجية نسبة الفائدة، والعوامل الفنية، المتمثلة في المتوسط المتحرك.
- اعتمدت الدراسات السابقة على أسلوبين في دراسة التحليل الأساسي والتحليل الفني في نفس السوق، حيث هناك من اعتمد على الاستبيانات واستطلاعات الرأي لمعرفة نوع التحليل المفضل أو المستعمل بكثرة لدى المتداولين، وهناك من اعتمد على نماذج كمية تقديرية لتمثيل العلاقة، لكن من الملاحظ أنه تم الاعتماد في تلك النماذج الكمية في جانب التحليل الفني على المؤشرات الفنية الحسابية، وذلك لسهولة تطبيقها في شكل كمي، ولم يتم التطرق لأي من النماذج الفنية البيانية، إلا في دراسة واحدة والتي تم استعمال نموذج واحد فقط وهو الشموع اليابانية، خلال فترة دراسة لم تتعدى 4 أشهر، لكن عموماً توصلت مختلف الدراسات أن التحليل الفني أفضل من التحليل الأساسي، وأن هناك عالقة بين التحليلين.

- دراسة إبراهيم شريف ورفيق بوشندة، 2018 "تأثري استعمال الشموع اليابانية على سلوك المضاربة في سوق العملات الأجنبية، دراسة حالة زوج الجنيه الأسترليني/دولار أمريكي": هدفت هذه الدراسة إلى توضيح استعمال التحليل الفني باستخدام الشموع اليابانية في المضاربة، في سوق تبادل العملات الأجنبية، وذلك عن طريق رصد حركة الزوج وقراءة رد فعل المضاربين بعد ظهور نوع معين من الشموع اليابانية خلال الفترة من 17 جوان 2015 إلى 02 أكتوبر 2015، وقد خلصت نتائج الدراسة إلى أن نموذج الشموع اليابانية يعتبر صالحا للتنبؤ باتجاه حركة أسعار العملات الأجنبية.

- دراسة منال محمد تيسري سرور، 2014 "العوامل المؤثرة في سوق العملات الأجنبية، دراسة تطبيقية على مؤشر الدولار الأمريكي": هدفت هذه الدراسة إلى إلقاء الضوء على الأساليب المتبعة من قبل المتداولين للتنبؤ باتجاه أسعار صرف العملات الأجنبية، فيما تم استخدام البيانات المتمثلة في مؤشر الدولار الأمريكي، معدل القرض على القرض الأساسي، معدل البطالة، مؤشر داو جونز الصناعي، وذلك خلال الفترة الزمنية من 2003 إلى 2013، وتوصلت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر الدولار الأمريكي، وكل من معدل الخصم على القرض الأساسي، معدل البطالة، ومؤشر داو جونز الصناعي.

- دراسة علي عبد الله شاهين وأحمد فايز أحمد صقر، 2011، "أثر استخدام نماذج الشموع اليابانية القوية على قرارات الاستثمار في تجارة العملات": هدفت الدراسة إلى الكشف عن أثر استخدام التحليل الفني بواسطة الشموع اليابانية على قرارات الاستثمار الرشيد في سوق العملات، وذلك من خلال الوقوف على إشارات ودلالات بعض نماذج الشموع اليابانية، وأثرها على العائد والمخاطرة، ولتحقيق هدف الدراسة تم إجراء دراسة تطبيقية عبر توجيه مجموعة من المستثمرين في سوق الفوركس بنصائح مبنية على تحليلات الشموع اليابانية حيث قاموا بعمليات الشراء والبيع خلال فترة الدراسة، وذلك تحت إشراف ومتابعة الباحثين.

وقد خلصت الدراسة إلى أن الاستثمار كان مجديا اقتصاديا مقارنة بفرص الاستثمار الأخرى إذا ما تم إتباع الأسس الصحيحة في اتخاذ القرارات كما أن إتباع التحليلات بالاعتماد على الشموع اليابانية لاتجاهات السوق على المدى القصير يساهم في اتخاذ القرار الرشيد، كما أوضحت الدراسة أن العمل ضمن نماذج الشموع اليابانية يفيد في تحديد توقيت القرارات وتعطي إشارات قوية من شأنها تحذير المستثمرين بقرب انعكاس اتجاه السوق.

## ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة أنها استخدمت المنهج التجريبي، باستخدام برنامج metatrader حيث تم التطبيق الفعلي للتحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية، بالإضافة الى استخدام مجموعة من المؤشرات الاقتصادية قوية التأثير على الأسعار من جهة التحليل الأساسي، أما من جهة التحليل الفني، فقد تم استخدام معظم النماذج الفنية بالإضافة إلى بعض المؤشرات الحسابية، الأمر الذي لم يسمح فقط بالمقارنة بين التحليلين بل معرفة تفاصيل وأداء كل مؤشر ونموذج على حدى.

## مشكلة الدراسة:

من الممكن صياغة مشكلة البحث من خلال طرح السؤال الرئيسي التالي:

ما مدى إمكانية استخدام اساليب التحليل الاساسي مع اساليب التحليل الفني في اتخاذ القرار الاستثماري في تبادل العملات الاجنبية؟

ويتفرع عنه التساؤلات الفرعية التالية:

- 1- هل هناك علاقة بين قرارات التحليلين المتخذة عند نفس الفترات الزمنية لزوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية؟
- 2- أي من الأسلوبين أفضل من حيث تحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية؟
- 3- هل من الأفضل استخدام التحليلين معا لاتخاذ القرار الاستثماري لتحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية؟

## أهمية الدراسة:

يعد التحليل الأساسي والتحليل الفني العصب المحوري للتداول في جميع الأسواق العالمية، وتظهر أهمية الدراسة في كون سوق تبادل العملات الأجنبية لم يعد مقتصرًا على فئة معينة من المتعاملين، بل تطور بدرجة تسمح لمختلف الفئات من التداول فيه ومن جميع أنحاء العالم.

من الضروري على المتداول الإحاطة بأساليب التداول الرئيسية حتى يتمكن من تحقيق عوائد داخل سوق تبادل العملات الأجنبية، كما تتجلى أهمية الدراسة في المقارنة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية.

## أهداف الدراسة:

### تهدف هذه الدراسة إلى:

بشكل أساسي على التعرف على إمكانية استخدام التحليلين الأساسي والفني معاً وإيهما أفضل في سوق العملات الأجنبية.

ويتفرع عنه الأهداف التالية:

- التعرف على مختلف الجوانب النظرية لسوق تبادل العملات الأجنبية.
- التعرف على الأساليب التي يمكن للمتداول استخدامها في كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني داخل سوق تبادل العملات الأجنبية.
- إجراء دراسة تطبيقية للتداول باستخدام كل من التحليلين على حدي، حتى نعطي نظرة شاملة حول الفرق بين التحليلين.
- كما سيتم دراسة العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني خلال نفس الفترة الزمنية ونفس المجال الزمني، وذلك لمعرفة مدى توافق القرارات مع بعضها.

## الحدود والمحددات:

### - حدود الدراسة:

يمكن صياغة الحدود والمحددات لهذه الدراسة على الشكل التالي:

النطاق المكاني: 82 مؤشر اقتصادي صدر خلال فترة الدراسة المقدرة ب 6 أشهر.

النطاق الزمني: الفترة الممتدة من 1/1/2023 الى 1/6/2023.

### - محددات الدراسة:

تقتصر هذه الدراسة على زوج العملة يورو/دولار فقط دون التطرق الى باقي الأزواج الشهيرة وذلك بسبب خصوصية كل زوج في التحليل من ناحية التحليل الأساسي والتحليل الفني، آلية عمل كل زوج تختلف من زوج الى اخر.

وتقتصر أيضا فترة الدراسة على الفترة الممتدة من بداية 2023 حتى شهر حزيران من ذات العام، وذلك بسبب حجم المؤشرات الاقتصادية الكبيرة الصادرة خلال تلك الفترة، ف من الصعب دراسة فترة أكبر بسبب كبر عدد المؤشرات الصادرة.

## المنهج المستخدم في الدراسة:

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي للتعرف على جميع الجوانب النظرية للدراسة، من خلال التعرف على مختلف الجوانب النظرية لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي والتحليل الفني.

كما تم استخدام المنهج التجريبي في الدراسة التطبيقية وذلك بتطبيق كل من أسلوب التحليل الأساسي والتحليل الفني على بيانات تاريخية حقيقية لاستخراج القرارات الفعلية التي حدثت في وقتها على زوج العملات يورو/دولار.

كما سيتم اتباع المنهج الإحصائي الرياضي في الجانب التطبيقي من الدراسة، لمعرفة العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار داخل سوق تبادل العملات الأجنبية.

## مجتمع وعينة الدراسة:

يتكون مجتمع البحث من كافة المؤشرات الاقتصادية المتعلقة بزوج العملة المدروسة يورو/دولار..

اما عينة الدراسة فتتكون من 82 مؤشر اقتصادي صدر خلال فترة الدراسة المقدرة ب 6 أشهر.

## متغيرات الدراسة:

تم استخدام المتغيرات الاسمية التالية لتمثيل قرارات التحليل الأساسي: صعود، نزول، عكس التنبؤ، محايد، وذلك بالاعتماد على الإشارات الفعلية الناتجة عن المؤشرات الصادرة خلال فترة الدراسة المتمثلة في:

- مؤشر أسعار المستهلكين الأوروبي " CPI "
- الناتج الإجمالي المحلي " GDP "
- مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي " CPI Core "
- مؤشر أسعار المنتجين الأمريكي " PPI "
- مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي " CB Consumer Confidence "
- قرارات سعر الفائدة للفدرالي الأمريكي " FED Interest Rate Decision "
- قرارات سعر الفائدة للبنك المركزي الأوروبي " ECB Interest Rate Decision "

أما عن التحليل الفني فقد تم استخدام المتغيرات الاسمية التالية: صعود، نزول، عكس التنبؤ، محايد، وذلك بالاعتماد على المؤشرات والنماذج الفنية التالية:

- نقاط الدعم والمقاومة
- خطوط الاتجاه
- النماذج الفنية
- مؤشر القوة النسبية

## فرضيات الدراسة:

- بهدف الإجابة على إشكالية الدراسة المطروحة والأسئلة الفرعية، تم صياغة الفرضيات الآتية:
- يوجد علاقة بين قرارات التحليلين المتخذة عند نفس الفترات الزمنية لزوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية.

## مصادر البيانات وفترة الدراسة:

تم الاعتماد على البيانات المالية المنشورة في موقع [www.investing.com](http://www.investing.com) في الفترة الممتدة من 1/1/2023 الى 1/6/2023، بهدف الحصول على المعلومات اللازمة للجانب العملي التطبيقي لهذه الدراسة، تم استخدام برنامج Metatrader 5 لتحليل البيانات، وتم الاعتماد على مجموعة من الدراسات السابقة بهدف بناء الجانب النظري لهذه الدراسة.

## الخلاصة:

بعد التعرف على كل من سوق تبادل العملات الأجنبية، والتحليل الأساسي للعملات، والتحليل الفني للرسوم البيانية للعملات، تمت دراسة العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار، وذلك بتطبيق أساسيات التداول لكل من التحليلين على مدى وجمع قرارات التداول وذلك خلال نفس الفترة الزمنية والمقدرة ب 6 اشهر، ونفس المجال الزمني للتداول أي خلال أيام صدور المؤشرات الاقتصادية، ومن ثم تم دراسة العلاقة بين التحليلين من حيث توافق القرارات المتخذة و المفاضلة بينهما للتميز بين الأفضل، وذلك ليتمكن المتداول من تحديد أفضل أسلوب يناسبه لبناء استراتيجيات التداول الخاصة به.

# الفصل الأول الإطار النظري

## المبحث الأول: المفهوم العام للسوق المالي وسوق العملات الأجنبية:

### أولاً: نشأة وتطور سوق البورصة:

ترجع كلمة بورصة (Bourse) إلى مصدرين أولهما إلى اسم أحد كبار التجار الأغنياء وكان اسمه فان دي بورص (Van den bourse) وكان يقيم في مدينة بروج البلجيكية، حيث كان يجتمع عنده عدد كبير من التجار، ولذلك أطلق لفظ البورصة على المكان الذي يجتمع فيه التجار وتتم فيه عمليات الشراء والبيع.

أما الثاني فهو اسم فندق في مدينة بروج Brugge كانت تزين واجهته شعار عملة على ثالث أكياس ((Trois Bourse)، وكان يجتمع في هذا الفندق عملاء مصرفيين ووسطاء ماليين لتصريف الأعمال، ولذلك أطلق لفظ البورصة على المكان الذي يجتمع فيه الأفراد لتصريف الأعمال بالشراء والبيع (صلاح الدين

حسن السيسي، البورصات والأسواق المالية، دار الكتاب الحديث، مصر، 2014، ص 121).

وحتى القرن التاسع عشر كانت عمليات التبادل والاتفاقات التجارية وعمليات البنوك والبورصات تختلط فيما بينها من الناحية العملية في نشاط واحد، هذا وقد عرف العالم نوعين من البورصات أحدهما بورصة الأوراق المالية وتتعلق بالتعامل على الأسهم والسندات والعملات الأجنبية، والأخرى بورصة التجارة ويقتصر التعامل فيها على المنتجات الزراعية والصناعية.

وفي القرن العشرين غدت البورصة السوق الرئيسية للأوراق المالية وللعملات الأجنبية، ومع مرور الزمن يزداد تنوع التعامل في الأوراق المالية داخل السوق، وسرعان ما تظهر الحيل ويتم التلاعب من أجل الحصول على المال والثراء السريع، وبالفعل أمكن للكثيرين أن يحققوا أموالاً طائلة، وبدأت المشاكل والتعقيدات تتفاقم، الأمر الذي اقتضى تدخل الحكومات لتنظيم هذه الأسواق لحماية الاقتصاد الوطني وتأمين مصالح صغار المساهمين وذلك بسن القوانين والتشريعات اللازمة. (مصطفى يوسف كافي، بورصة الأوراق

المالية، دار مؤسسة رسلان، سوريا، 2009، ص 12).

## ثانياً: مفهوم سوق العملات الأجنبية (Forex):

تمثل سوق الفوركس أحد مكونات سوق المال، فهو بمثابة الإطار التنظيمي الذي يقوم فيه الأفراد والشركات والبنوك بشراء وبيع العملات الأجنبية أو الصرف الأجنبي. وتعرف سوق الصرف الأجنبي على أنها ليست سوقاً منظمة مثل أسواق الأوراق المالية أو البضائع، فليس لها مكان مركزي يجتمع فيه المتعاملون، كما أنها ليست قاصرة على بلد واحد ومن ثم يمكن أن نفكر فيها على أنها آلية يتم بواسطتها الجمع بين

مشتري وبيع العملات الأجنبية (السيد متولي عبد القادر، الأسواق المالية والنقدية في عالم متغير، الأردن: دار الفكر، 2010 ص 265).

حيث يسمح سوق العملات الأجنبية بتداول عملة بعملة أخرى.

سوق العملات الأجنبية هو السوق الذي يتم فيه التعامل ببيع وشراء عملات الدول الأجنبية وبالذات العملات الصعبة منها، أي التي يتسم عرضها بالندرة ازاء الطلب عليها والتي تلقى قبولا واسعا في التعامل الدولي وذلك نتيجة قوة ومتانة اقتصادات الدول صاحبة هذه العملات وهي الدول المتقدمة أساسا ومعظم عمليات التعامل بالعملات الأجنبية تتم بالعملات الأقوى منها وهي: الدولار الأمريكي ومن ثم الجنيه الاسترليني والين الياباني، والمارك الألماني، والفرنك الفرنسي وغيرها، والتي أضيف إليها في الفترة

الأخيرة اليورو الأوروبي (فليح حسن خلف: الأسواق المالية والنقدية، الطبعة الأولى 2006، دار المسيرة، ص 334).

أنشئ السوق الدولي للعملات الأجنبية سنة 1970، وهو عبارة عن سوق عالمي يتم فيه بيع وشراء العملات لمختلف الدول، يحدد فيه سعر أي عملة مقابل عملة أخرى وفقا لقانون العرض والطلب من طرف المتعاملين في السوق، حيث تسوده حرية المنافسة من خلال إمكانية المتعاملين من اتخاذ قرار إبرام الصفقات.

في هذا الصدد لا يمكن توجيه السوق الدولي للعملات الأجنبية من طرف أي متعامل فيه إذ يتم التداول فيه من خلال الاتصالات وشبكة الإنترنت على مدى 24 ساعة خلال 5 أيام من الساعة 00:00 بتوقيت

غرينتش من يوم الاثنين إلى غاية الساعة 10:00 مساء بتوقيت غرينتش من يوم الجمعة. (شريف ابراهيم،

بشودة رفيق، تأثير استعمال الشموع اليابانية على سلوك المضاربة في السوق الدولي للعملة، العدد الرابع ديسمبر 2018، ص167).

## ثالثاً: التطور التاريخي لسوق العملات الأجنبية (Forex):

مرت عملية تطور سوق العملات الأجنبية بعدة مراحل:

### 1- معيار الذهب والغطاء النقدي (gold standard) من 1876 إلى 1933.

العملات هي وسيط للتبادل يستخدمه الناس لشراء احتياجاتهم وعند ظهورها كانت في البداية على شكل قطع معدنية ذهبية وفضية، ثم تطورت مع الوقت لتصبح عملات ورقية تعبر عن كمية معينة من المعدن بحيث تساوي العملة قيمة معينة من الذهب وعرف هذا النظام بمعيار الذهب.

وفي البداية كان بإمكان الأفراد أن يستبدلوا العملة الورقية بالذهب في أي وقت إلى أن ألغت البنوك المركزية إمكانية تحويل النقود إلى ذهب قبل الحرب العالمية الأولى، ومع إمكانية التحويل لم يعتد هناك الحاجة لوجود غطاء نقدي ذهبي لكل العملات الورقية، وأخذت البنوك المركزية في طبع النقود دون وجود ما يعادلها من الذهب وكننتيجة طبيعية حدثت زيادة في الكمية المعروضة من النقود وهو ما أدى إلى تضخم كبير وارتفاع في أسعار السلع والخدمات، وبدأت الدول التي وقعت في التضخم تستورد كميات كبيرة من الذهب لموازنة المعروض من النقود مع ما يعادلها من الذهب ولكن قامت الحرب العالمية التي أوقفت سبل التجارة بين الدول وبالتالي توقفت عمليات استيراد الذهب وتدهور الاقتصاد العالمي ما بين الحربين العالميتين وبدأت الدول تسعى لحل سريع ينقذ الاقتصاد العالمي.

## 2- اتفاقية بريتن وودز (Bretton woods agreement) من 1944 الى 1970.

في عام 1944 بعد التدهور الاقتصادي الناجم عن الحربين العالميتين تم عقد مؤتمر بريتن وودز بولاية نيويورك مشير بالولايات المتحدة الأمريكية، بهدف وضع حد للتدهور الاقتصادي العالمي ونظرا لأن الولايات المتحدة الأمريكية كانت أقل الدول العظمى تضررا من الحرب العالمية، فقد تم الاتفاق على تثبيت أسعار صرف العملات أمام الدولار الأمريكي وذلك على أن يتم تثبيت قيمة الدولار أمام الذهب بما يساوي 35 دولار للأونصة الواحدة من الذهب، ولم يكن من المسموح للعملة أن تتغير بما يزيد عن 1% من قيمتها الثابتة، وإذا زادت ارتفاعا أو انخفاضا تتدخل الدولة متمثلة في البنك المركزي لإعادتها لقيمتها الأصلية.

## 3- انهيار اتفاقية بريتن وودز وتعويم أسعار صرف العملات عام 1971.

في عام 1970 قام الرئيس الأمريكي جونسون بتمويل حرب فيتنام مما أدى إلى عجز الميزان التجاري الأمريكي، وأدى إلى كارثة اقتصادية في قيمة الدولار، وفي عام 1971 قام الرئيس ريتشارد نيكسون المنتخب حديثا بمنح تحويل الدولار إلى ذهب وألغى تثبيت سعر صرفه أمام الذهب وتضررت كل الدول الكبرى اقتصاديا وبدأ البحث عن نظام بديل يعيد الاستقرار الاقتصادي للعالم، لذلك فبحلول عام 1973 تم تعويم أسعار صرف العملات والسماح لقيمة العملات بأن تتغير طبقا للعرض والطلب عليها وأصبحت العملات سلع تباع وتشترى وأصبح هناك تجارة مستقلة تقوم على الاستفادة من شراء وبيع العملات نتيجة لتغير أسعارها وهنا ظهر سوق العملات وظهرت الشركات الاستثمارية التي تتاجر فيه بغرض تحقيق أرباح وظهر وسطاء التجزئة الذين يشترون العملات بمبالغ ضخمة ليقوموا بتجزئتها لعملائهم ودخل صغار المستثمرين سوق العملات.

(التنبؤ بأسعار صرف العملات الأجنبية في سوق الفوركس، شرقي أحلام، الجزائر، 2021، ص21)

## رابعاً: المستثمرون في السوق العملات الأجنبية (Forex):

يعتبر السوق الدولي للعملات الأجنبية سوقاً مهماً للغاية باعتباره المكان الذي يتحدد من خلاله سعر صرف عملة دولة معينة مقابل عملة دولة أخرى، حيث يتميز بسهولة عالية بفضل تنوع الأطراف المتدخلة فيه بحيث لكل متدخل أهداف معينة...

- 1- المصارف العالمية:** ليس خافياً على أحد أن البنوك هم أكبر وأهم اللاعبين في ساحة تجارة العملات العالمية، هم يجرون آلاف الصفقات اليومية على مدار الساعة يتبادلونها بين بعضهم أو مع البروكر أو المستثمرين العاديين، عبر ممثلهم الدائمين في هذا المجال، ولا يخفى أيضاً أن التأثير الأكبر في تحريك السوق وتحديد وجهته ينحصر في يد كبار البنوك العالمية، إذ أن صفقاتهم اليومية تبلغ مليارات الدولارات.
- 2- المصارف المركزية:** تتدخل البنوك المركزية في السوق الدولي للعملات الأجنبية إما مشترياً أو بائعاً للعملات الصعبة من أجل المحافظة على سعر صرف عملتها الوطنية ضمن الأطر المحدد من طرفها وتسيير احتياطاتها من العملة الصعبة لأهداف اقتصادية ونقدية، كما يمكنها التدخل من خلال التغيير في معدل الفائدة.

- 3- المصارف التجارية:** السوق الدولي للعملات الأجنبية هو سوق واسع النطاق ما بين البنوك التجارية، تدرج فيه فقط البنوك الضخمة التي تتصل فيما بينها، تتدخل البنوك التجارية لحسابها الخاص أو بالنيابة عن عملائها داخل السوق من خلال الوسطاء حيث يتم اتصال البنك مع الوسيط في السوق إما عارضا ببيع عملة معينة أو طالبا شراءها بسعر معين.

- 4- الشركات متعددة الجنسيات:** تتدخل الشركات المتعددة الجنسيات في السوق الدولي للعملات الأجنبية عند الحاجة فقط، مثال تحتاج إلى الدولار الأمريكي من أجل دفع مستحقاتها مورد أجنبي كما تحتاج عند توزيع أرباحها إلى عملات أخرى يتمثل هدفها في معظم الحالات في محايدة أخطارها المتعلقة بالصرف.

**5- المستثمرين:** يتدخل المستثمرون في السوق غالباً لتغطية وضعياتهم حول محافظهم الاستثمارية من الأسهم والسندات.

**6- السماسرة:** السماسرة هم وسطاء يقومون مقابل أجره بإيجاد نظير للطلب الموجه إليهم، فهم موجودون من أجل منح تسهيلات للدخول إلى السوق، حيث يؤدون دوراً هاماً من خلال تنظيمه.

**7- العملاء:** يمكن تقسيم العملاء إلى ثلاثة أصناف؛ المؤسسات الصناعية، التجارية والمؤسسات المالية حيث لا يتدخلون مباشرة بل من خلال الوساطة البنكية.

تمثل المؤسسات الصناعية والتجارية الصنف الأكثر أهمية من العملاء، حيث يقومون بعرض أو طلب العملات الأجنبية لأغراض تجارية (التصدير أو الاستيراد) أو مالية (إقراض، اقتراض واستثمار) مع العالم الخارجي. (شريف إبراهيم، بشوندة رفيق، مرجع سابق، ص167)

### **خامساً: وظائف سوق العملات الأجنبية (Forex):**

يقوم سوق العملات الأجنبية بالعديد من الوظائف من أهمها ما يلي:

#### **1- تحويل القوة الشرائية من عملة إلى أخرى..**

يمثل تحويل القوة الشرائية من عملة إلى أخرى الدور الأساسي لسوق الصرف الأجنبي، حيث يتم من خلاله تبادل العملات الذي يعتبر ضرورياً لتحقيق المبادلات الاقتصادية بين الدول، فهو يلعب دوراً مهماً في جمع المشترين والبائعين للعملات المختلفة ويسهل عمليات تبادل هذه العملات بسرعة وكفاءة عالية وفي العمليات اليومية تتم معظم المبادلات عبر شراء وبيع ودائع مصرفية بالعملات المختلفة إضافة إلى التعامل بالنقد الورقية والمعدنية وأدوات استثمارية قصيرة الأجل.

## 2- التحكم او الموازنة (Arbitrage) ..

يقصد بالتحكيم شراء العملات في سوق تكون فيه قيمتها رخيصة وبيعها في الحال في سوق آخر يكون سعرها فيه أعلى بهدف تحقيق الربح، وتتحقق هذه العملية عندما تتفاوت أسعار عملة ما في عدد من الأسواق المختلفة في آن واحد وتؤدي هذه العملية في النهاية إلى تحقيق التوازن بين أسعار الصرف.

## 3- التحوط (hedging) ..

ال يعد سوق العملات الأجنبية وسيلة لشراء أو بيع العملة فحسب، وإن ما يمكن استخدامه لتحقيق الحماية من التحوط العكسية لأسعار الصرف في المستقبل، فأسعار الصرف الأجنبي عادة ما تتقلب عبر الزمن بتأثير ظروف معينة، وبذلك فإن أي شخص يقوم باستلام أو دفع مبالغ بعملة أجنبية في تاريخ لاحق للعملية التي ترتب عليها التزام أو حق يتعرض إما لخطر دفعه مبلغ أكثر أو تسلمه مبلغ أقل مما يتوقع بدلالة العملة المحلية، ويمكن تجنب أو تغطية هذا الخطر في الصرف الأجنبي من خلال عملية التغطية التي يتم من خلالها الاتفاق على بيع وشراء صرف أجنبي في سوق الصرف يسلم مستقبلاً بناء على سعر الصرف الفوري.

## 4- المضاربة (Speculation) ..

إذا كان المستثمرون يبحثون عن عائد مرتفع في الخارج بدون النظر إلى مخاطر التغيير في أسعار الصرف، فإنهم يلجؤون إلى المضاربة في سوق العملات الأجنبية، ويأتي ذلك خلافاً لما ذكرناه سابقاً بالنسبة للمتحوطين الذين يقومون بتفادي التعرض للتقلبات والتحوط في أسعار الصرف، حيث يجد المضاربون في سوق العملات الأجنبية وسيلة مناسبة لتحقيق المكاسب وذلك في حال التوقع الصحيح لما ستكون عليه أسعار الصرف في المستقبل، فعلى سبيل المثال عند التوقع بارتفاع سعر صرف عملة محددة استناداً إلى معطيات معينة عندها سيقوم المضارب بشراء هذه العملة والاحتفاظ بها لفترة معينة، فإذا تحققت التنبؤات وارتفع سعر الصرف الخاص بالعملة التي تم شراؤها فإنه سيتمكن من تحقيق الربح من

خلال البيع بسعر مرتفع، ولكن بالمقابل يتحمل المضاربون عبء مخاطر المضاربة نفسها فقد تتحقق توقعاتهم وقد لا تتحقق وبالتالي تكبد الخسائر. (منال محمد تيسير سرور، العوامل المؤثرة في سوق العملات الأجنبية، دراسة تطبيقية على مؤشر الدولار الأمريكي، رسالة ماجستير، جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، 2014).

## سادساً: خصائص سوق العملات الأجنبية (Forex):

يتمتع سوق العملات الأجنبية بالعديد من الخصائص التي تجعله مميزاً بالمقارنة مع الأسواق المالية الأخرى كسوق الأسهم، حيث تعد هذه الخصائص من أهم العوامل المؤدية لجذب المستثمرين في كافة أنحاء العالم .

*تتميز سوق العملات الأجنبية بالعديد من المزايا وهي:*

### 1- سوق العملات الأجنبية سوق ثنائي الاتجاه..

نظراً لأن تداول العملات يكون على شكل أزواج فإن الدخول كمشتري لإحدى العملات هو عملية بيع لعملة أخرى والعكس بالعكس (التوقع بارتفاع سعر صرف عملة ما هو توقع بانخفاض سعر صرف العملة المقابلة لها والعكس بالعكس). (منال محمد تيسير سرور، مرجع سابق، ص31)

### 2- سوق عالمي يعمل على مدار 24 ساعة..

يعتبر سوق العملات الأجنبية سوق عالمي يعمل على مدار 24 ساعة ولمدة 5 أيام أسبوعياً حيث يبدأ العمل في هذا السوق انطلاقاً من سوق سيدني في أستراليا، ثم طوكيو فسنغافورا وفي الوقت الذي تستعد فيه الأسواق الآسيوية للإغلاق يبدأ العمل بسوق لندن وبقية المراكز الأوروبية حيث يعتبر التداول في هذه الأسواق الأضخم من ناحية حجم التداول العالمي، ومع حلول الظهيرة في أوروبا يفتح سوق نيويورك يليه شيكاغو فلوس أنجلوس ومع غروب الشمس في الولايات المتحدة يغلق سوق العملات الأجنبية هناك ليعطي في الوقت ذاته إشارة البدء ليوم عمل آخر في سوق سيدني، وهكذا تبدأ دورة افتتاح وإغلاق الأسواق العالمية من جديد.

### 3- سيولة عالية..

يعتبر سوق العملات الأجنبية من أكثر الأسواق سيولة عالميا مما يجعل المتعاملين بهذا السوق غير قلقين حيال السيولة، لا سيما عندما يتم التداول على أحد عملات الدول ذات الاقتصاديات الكبيرة خصوصا عندما يكون الدولار الأمريكي أحد طرفي زوج التداول حيث أن 80 % من عمليات التداول في سوق العملات الأجنبية يكون الدولار الأمريكي أحد طرفيها، وتؤدي السيولة العالية لسوق العملات الأجنبية إلى وجود فرق بسيط بين السعر الموضوع للشراء أو البيع وسعر التنفيذ الفعلي وذلك في ظروف التداول الطبيعية أي في حال عدم وجود أخبار تؤثر على السعر. (منال محمد تيسير سرور، مرجع سابق، ص 32 حتى ص 34)

### 4- رافعة مالية عالية (High leverage) ..

يعتبر سوق العملات الأجنبية من الأسواق التي تتميز برافعة مالية عالية جدا مقارنة بالأسواق المالية الأخرى، حيث تصل في بعض الأحيان إلى 400 ضعف، ويتم عرض مثل هذا النوع من الرافعة على أصحاب الحسابات المصغرة نظرا لصغر حجم الصفقة، بينما يتم عرض رافعة مالية قدرها 100 ضعف على أصحاب الحسابات القياسية حيث يتم التداول على 100,000 دولار باستخدام 1000 دولار كهامش مبدئي.

وتجدر الإشارة إلى أن الرافعة المالية بالقدر الذي تؤدي فيه إلى مضاعفة الأرباح تؤدي إلى مضاعفة الخسارة بالقدر ذاته وهذا ما يجب مراعاته من قبل المتعاملين في سوق العملات الأجنبية. (منال محمد تيسير

سرور، مرجع سابق، ص 34)

## 5- انخفاض التكاليف (Lower costs) ..

نظرا لأن التداول في سوق العملات الأجنبية يتم عن طريق السوق غير المنظمة (يقوم المتعاملون بالتداول مباشرة مع صانعي السوق أو الأطراف المشاركة الأخرى) لذلك فإن عمولات التداول أو التصفية غير مطبقة على عمليات التداول في هذا السوق بالإضافة إلى ذلك فإنه نتيجة للسيولة العالية في سوق العملات الأجنبية فإن أزواج العملات عادة ما تتميز بهامش سعري بسيط جدا بين سعر البيع وسعر الشراء وخصوصا في الأحوال الطبيعية للسوق، أي عندما لا يكون هناك تغيرات قوية والتي تحدث نتيجة لصدور الأخبار الاقتصادية والتي من شأنها التأثير على الأسعار. (منال محمد تيسير سرور، مرجع سابق، ص35)

## 6- أوامر خروج مضمونة (Guaranteed Stops) ..

يملك المتعامل في سوق العملات الأجنبية القدرة على التحديد الدقيق لأسعار الصرف التي يرغب فيها لفتح مركز معين أو إغلاقه وذلك لأي عملية تداول في السوق وتعتبر هذه الأسعار مضمونة كإشارة توقف لعملية التداول، فعندما يصل السعر لإشارة loss- stop حيث يمكن اعتبار الأمر بالتوقف، عندها ستتوقف عملية التداول على الفور وسيتم الخروج من العملية وبالتالي حماية أموال المتعامل من الخسائر المحتملة. أي أن هذه الأوامر تسمح بتحديد مقدار المخاطر المرغوبة بها بدقة، فعلى الرغم من استخدام رافعة مالية عالية يبقى لدى المتعامل القدرة على الخروج عند أي سعر يرغب به. (منال محمد تيسير سرور، مرجع سابق، ص35)

## 7- التنويع (Diversification) ..

يتيح الاستثمار في سوق العملات الأجنبية تنويع المحفظة الاستثمارية حيث يمكن من خلال الدخول في سوق العملات الأجنبية تجنب مخاطر السوق الناجمة عن الاستثمار في الأسهم والسندات عن طريق تغطية الخسائر التي يتحملها المستثمر في تلك الأسواق بالأرباح التي يحصل عليها في سوق العملات الأجنبية

حيث يمكن للمستثمر التداول على صفقات معينة في سوق العملات الأجنبية والتي يمكن أن تحقق مكاسب من الانخفاض الذي يصيب سوق السندات أو الأسهم.

(منال محمد تيسير سرور، مرجع سابق، ص36)

## سابعاً: أساسيات التداول في سوق العملات الأجنبية (Forex):

يرتكز التداول في سوق العملات الأجنبية على مجموعة من الأساسيات:

**1- سعر الشراء (Ask):** يعرف سعر الشراء من وجهة نظر صانع السوق بأنه ذلك السعر الذي يكون صانع السوق عنده مستعداً لشراء العملة الأساسية وبيع العملة المقابلة.

أما من وجهة نظر المتداول فيعرف سعر الشراء بأنه ذلك السعر الذي يكون عنده المتداول مستعداً لشراء العملة المقابلة وبيع العملة الأساسية.

**2- سعر البيع (Bid):** يعرف سعر البيع من وجهة نظر صانع السوق بأنه ذلك السعر الذي يكون صانع السوق عنده مستعداً لبيع العملة الأساسية وشراء العملة المقابلة.

أما من وجهة نظر المتداول فيعرف سعر البيع بأنه ذلك السعر الذي يكون المتداول عنده مستعداً لبيع العملة المقابلة وشراء العملة الأساسية. (منال سرور، مرجع سابق، ص50)

**3- هامش السعر (Spread):** يعرف هامش السعر بأنه الفرق بين سعر البيع وسعر الشراء الخاص بالعملات المتداولة في سوق العملات الأجنبية، حيث يشكل هذا الفرق ربح الوسيط من الصفقة والذي يختلف من وسيط لآخر وتبعاً لأزواج العملات المتداولة.

كما يعتبر حجم الهامش بين سعر البيع والشراء مقياساً للتقلبات الحاصلة في سوق العملات الأجنبية حيث يتسع هامش السعر بشكل ملحوظ لحظة صدور الأخبار وبالتالي توقع حدوث تقلبات كبيرة في أسعار العملات الأجنبية. (منال سرور، مرجع سابق، ص51)

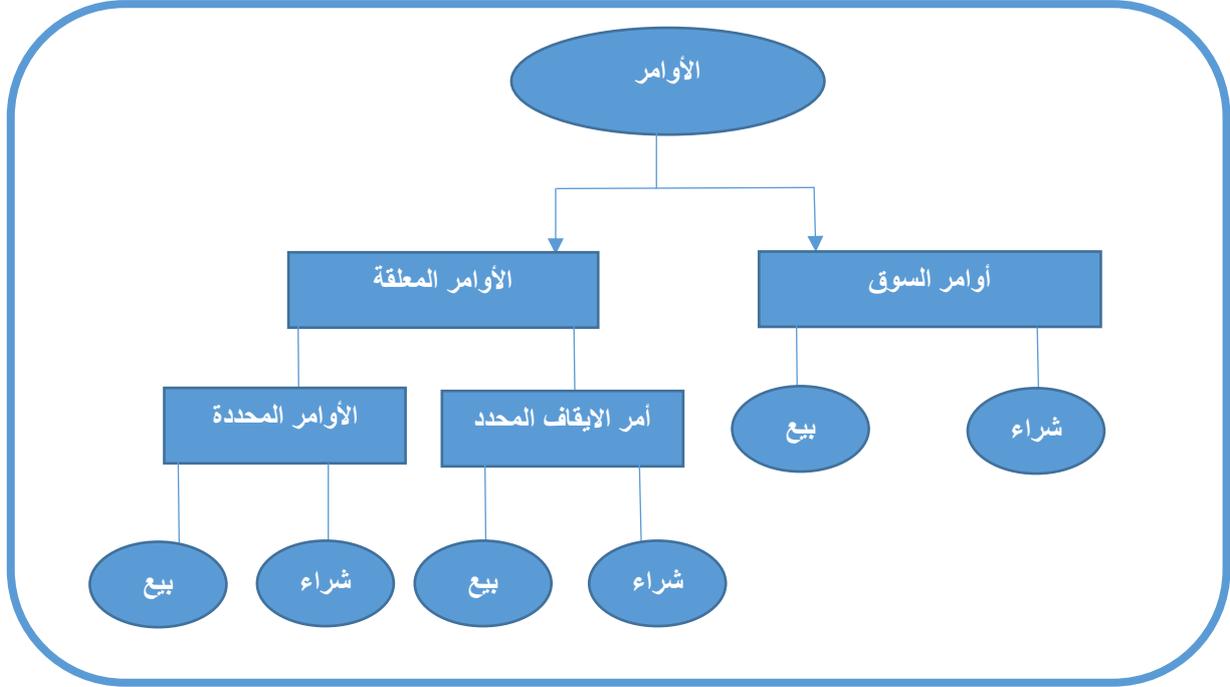
**4- العقد (Lot):** وهو عبارة عن كمية العملات التي يسمح للعميل بتداولها عن طريق البنك أو شركة الوساطة، كما أنه أقل حد يمكن المتاجرة به في سوق العملات الأجنبية ولا يمكن المتاجرة إلا به أو بمضاعفاته، هذا وتوفر شركات الوساطة لعمالها نوعين من الحسابات.. قياسية (Standard) ومصغرة (Mini) ويكون حجم اللوت القياسي 100,000 وحدة من العملة الأساسية بينما يبلغ الحجم المصغر 10,000 وحدة من العملة الأساسية، وهناك شركات وساطة توفر لعمالها أنواع أخرى من الحسابات مثل (Micro) ويبلغ حجمه 1,000 وحدة من العملة الأساسية، وحسابات (Nano) ويبلغ حجمها 100 وحدة من العملة الأساسية. (منال سرور، مرجع سابق، ص51)

**5- النقاط (Pips):** تعرف النقطة بأنها أصغر وحدة لقياس التغير في سعر صرف العملة، ففي سوق العملات الأجنبية تقوم المنظمة الدولية لتحديد المقاييس (Organization for Standardization International) بتحديد معظم أسعار صرف العملات حتى أربعة أرقام بعد الفاصلة، باستثناء زوج العملة الذي يكون فيه البين الياباني طرفاً حيث قامت (ISO) بتحديد سعر صرف هذا الزوج حتى رقمين بعد الفاصلة، وبالتالي فإن أقل تغير يمكن أن يحدث في سعر صرف (USD/EUR) هو 0,0001 أما بالنسبة لزوج العملة (USD/JPY) فإن أقل تغير يمكن أن يحدث في سعر صرف هذا الزوج هو 0,01. (منال سرور، مرجع سابق، ص52)

## 6- أنواع الأوامر (Orders):

تتوفر العديد من الأوامر في سوق العملات الأجنبية نوجز أهمها في الشكل التالي:

الشكل 1 - الأوامر في سوق العملات الأجنبية:



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على المرجع / <https://pipbear.com/course/types-of-forex-orders>

## ثامناً: أنواع الفترات الزمنية للتداول:

1- التداول خلال فترة زمنية قصيرة (Scalping): يعتبر أقل إطار زمني للتداول، حيث يستغل المتداول

في هذا النمط التغيرات البسيطة في أسعار العملات، وهذا يعني أنه يقوم بفتح الصفقة وإغلاقها بسرعة

كبيرة جداً تصل لبضع ثواني أو دقائق، مستهدفاً عدد بسيط من النقاط من كل صفقة بحيث يكون حجم

الأرباح المحققة من كل صفقة صغيراً بينما يكون عدد الصفقات التي تم تحقيق الأرباح فيها كبيراً. (التنبؤ

بأسعار صرف العملات الأجنبية في سوق الفوركس، شرقي أحلام، الجزائر، 2021، ص43)

## 2- التداول خلال يوم (Day trading): يعتبر التداول اليومي واحد من أكثر أنواع التداول شهرة حيث

يقوم المتداولون بفتح الصفقات وإغلاقها بنفس اليوم بحيث تتراوح مدت الاحتفاظ بالصفقات من دقائق ولغاية ساعات لكن دون أن تبقى مفتوحة لليوم التالي خوفا من المخاطر الإضافية الناجمة عن احتمالية

تغير الأسعار بشكل كبير. (التنبؤ بأسعار صرف العملات الأجنبية في سوق الفوركس، شرقي أحلام، الجزائر، 2021، ص43)

## 3- التداول خلال أسبوع (swing trading): في هذا النمط من التداول يحتفظ المتداولون بمراكزهم

لبضعة أيام ونادرا ما يستمر الاحتفاظ به لأكثر من أسبوع، ويعتبر الهدف الأساسي لهذا النوع هو السير

مع الاتجاه العام لأسعار الصرف ( Riding on Trend ) وبالمقارنة مع التداول اليومي فإن هدف

الربحية في هذا النمط أعلى مما هو عليه في التداول اليومي نظرا لأن مدة الاحتفاظ بالصفقة يستمر لعدة

أيام مما قد يحقق حركة كبيرة في الأسعار وبالتالي تحقيق عائد أكبر، ونظراً لأن هذا الإطار الزمني

يتطلب متابعة أقل للسوق، فهو من الأنماط المفضلة للأفراد الذين لديهم أعمال ووظائف خلال اليوم، لكن

بالمقابل يتوجب على المتداول مواكبة التغيرات التقنية والأساسية في السوق حتى لو لم يكن متابعا له طيلة

الوقت. (التنبؤ بأسعار صرف العملات الأجنبية في سوق الفوركس، شرقي أحلام، الجزائر، 2021، ص44)

## 4- التداول لفترة غير محددة (position trading): يعتبر هذا النمط من التداول الأطول زمنا حيث

يحتفظ المتداولون بمراكزهم لأسابيع وحتى لأشهر، وبشكل أساسي يقوم المتداولون بتداول أزواج العملات

التي تؤثر إلى اتجاه سعري متوسط إلى طويل الأجل لكنه يتطلب أكثر من بضعة أيام، وغالبا ما يقوم

هؤلاء المتداولون بإغلاق صفقاتهم قبل أن يفقد هذا الاتجاه قوته وزخمه.

ويتميز هذا النمط بأنه الأقل إسرافا للوقت بالمقارنة مع الطرق الأخرى كما لا يتطلب درجة عالية من

المتابعة المركزة.

وكقاعدة عامة في اختيار الإطار الزمني للتداول كلما كان الإطار الزمني للتداول أقل، كلما زاد الوقت

الواجب تكريسه لمراقبة السوق، ومن ناحية أخرى كلما طال الإطار الزمني كلما ازدادت مخاطر التداول

وذلك لأن احتمالية أن تغير الأسواق اتجاهها تزداد بشكل أكبر نظرا لطول المدة الزمنية.

وبشكل عام فإن طول الإطار الزمني يرتبط بشكل أساسي بمستوى الربح المرغوب وحد الخسارة المحتمل فعندما يكون الإطار الزمني قصيرا فإن الربح المرغوب به والخسارة المحتملة سيكونان صغيران وكما طال الإطار الزمني كلما أصبح مستوى الربح المرغوب به والخسارة المحتملة أكبر. (التنبؤ بأسعار صرف العملات

الأجنبية في سوق الفوركس، شرقي أحلام، الجزائر، 2021، ص44)

## تاسعاً: أزواج العملات الأكثر تداولاً في سوق الفوركس:

الجدول 1 - أزواج العملات الأكثر تداولاً في سوق الفوركس:

EUR/USD	اليورو مقابل الدولار الأمريكي
USD/GBP	الجنيه الاسترليني مقابل الدولار الأمريكي
USD/AUD	الدولار الأسترالي مقابل الدولار الأمريكي
USD/NZD	الدولار النيوزلندي مقابل الدولار الأمريكي
JPY/USD	الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني
CHF/USD	الدولار الأمريكي مقابل الفرنك السويسري
CAD/USD	الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي

المصدر: <https://forexpartner.org/majors-minors-exotic-currency-pairs>

وينتمي سوق العملات الأجنبية إلى سوق النقد ويتم التعامل فيه ببيع وشراء العملات الأجنبية، وأهم اللاعبين فيه البنوك العالمية والمركزية، والبنوك التجارية والشركات متعددة الجنسيات، ويتميز بمجموعة من الخصائص أبرزها تصدره المرتبة الأولى من حيث حجم السيولة مقارنة بالأسواق المالية الأخرى. وقد ساهم التطور التكنولوجي بازدهار وتوسع هذا السوق من خلال منصات التداول وسمح بدخول أطراف جديدة ممثلة بالأفراد والمؤسسات الاقتصادية.

## القرار الاستثماري في سوق العملات الأجنبية

### أولاً: مفهوم الاستثمار:

يعرف الاستثمار على أنه " التخلي عن أموال يمتلكها الفرد في لحظة معينة ولفترة معينة من الزمن قد تطول أو تقصر وربطها بأصل أو أكثر من الأصول التي يحتفظ بها لتلك الفترة الزمنية بقصد الحصول على تدفقات مالية مستقبلية، تعوضه عن القيمة الحالية لتلك الأموال التي تولى عنها، وعلى النقص المتوقع في قوة تلك الأموال الشرائية بفعل التضخم، والمخاطرة الناشئة عن احتمال عدم حصول التدفقات المالية المرغوب فيها. (زياد رمضان، مبادئ الاستثمار المالي والحقيقي، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2007، ص 13)

ويعرف أيضا على أنه " امتلاك أصل حقيقي أو أصل مالي على أمل تحقيق عائد مرضي مستقبلا من خلال المفاضلة بين تحقيق أقصى عائد وتخفيض أقل مستويات المخاطرة ". (محمد إبراهيم عبد الرحيم، اقتصاديات الاستثمار والتمويل والتحليل المالي، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 2008، ص 53)

ويعرف أيضا على أنه " توظيف المال بهدف تحقيق العائد، أو الدخل أو الربح والمال عموما، قد يكون الاستثمار على شكل مادي ملموس أو على شكل غير عادي ". (طاهر حيدر حردان، أساسيات الاستثمار، عمان، 2009، ص 13)

### ثانياً: مفهوم الاستثمار المالي:

يعرف الاستثمار المالي بأنه " حصيلة امتلاك المستثمر أدوات ملكية (الأسهم بأنواعها) أو أدوات مديونية (سندات بأنواعها) أو أموال حقيقية (العملات الأجنبية) لتحقيق عائد في ظل مخاطر محسوبة. والأدوات المالية كالأسهم والسندات تمثل أصلا ليس له قيمة بحد ذاته، إذ قيمتها الاقتصادية تكمن بالجهة المصدرة لهذه الأدوات. (أرشد ميمى، أسامة عزمي، الاستثمار للأوراق المالية، 2004، ص 20)

ويعرف أيضا على أن " الاستثمار في سوق المال، حيث يترتب على عملية الاستثمار فيها حيازة المستثمر لأصل مالي حقيقي أو غير حقيقي ". (السيد متولي عبد القادر، الاسواق المالية والنقدية في عالم متغير، دار الفكر، الاردن، 2010، ص

(27

وفي الوطن العربي والدول النامية عموما، لا زالت حلقات هكذا نوع من الاستثمارات محدودة وضيقة، ويرجع سبب ذلك إلى عدم توافر هياكل مؤسسية وتنظيمية ناضجة ومتطورة لأسواقها، ناهيك عن ضعف الكوادر البشرية العاملة في مجال البورصة والأوراق المالية. (أرشد ميمى، أسامة عزمي، مرجع سابق، 2004، ص 20)

### ثالثاً: الاستثمار والمضاربة والمقامرة:

من الضروري التمييز بين الاستثمار والمضاربة ف إلى جانب كونهما مفهومين متداخلين، فإنه لا يمكن القول بأنهما مترادفان لأنه يوجد فرق بينهما ولكنها فروق دقيقة لدرجة يصعب تمييزها في معظم الأحيان ومن هنا استخدم الباحثون مصطلحا ثالثا هو المقامرة، مما يتطلب أن نفرق بين هذه المفاهيم وهي كما يأتي:

**1- المضاربة:** تعرف المضاربة بأنها " الانتفاع من فروقات الأسعار للأدوات المالية المتداولة في السوق المالي بهدف تحقيق ربح غير اعتيادي، وتتصف بدرجة عالية من المخاطر، وعادة تكون من خلال شراء الأدوات المالية والمكتشفات الجديدة والصناعات المبتكرة، والمضاربة ضرورية لعمل وتوفير السيولة في السوق المالي، فالمضاربون يساهمون في كشف العناصر المسببة لارتفاع وانخفاض أسعار العملات قبل حدوثها، ويحددون اتجاه الأسعار الحقيقية في السوق مما يحول دون حدوث ارتفاع مفاجئ في الأسعار ".

(دريد كامل آل شبيب، الأسواق المالية والنقدية، دار البازوري، عمان، 2009، ص 160)

كما تعرف بأنها " حالة توظيف للأموال في ظروف خاصة، تعتمد على توقعات المضارب بشأن الأسعار في المستقبل القريب الذي لا يتعدى الأشهر والأسابيع وحتى ساعات التداول، لتحقيق عوائد في صورة

أرباح رأسمالية (فروق أسعار البيع والشراء)، وقد تقابل هذه الأرباح مخاطر رأسمالية كبيرة إذا ما اختلفت التوقعات". (إرشاد فؤاد التميمي، أسامة عزمي سالم، الاستثمار بالأوراق المالية، مرجع سابق، ص 18)

وتعتبر المضاربة المحور الأساسي بعمليات البورصة، والدافع الأول لحركة الأسعار الدائمة، فالمضارب ليس بحاجة مباشرة أو آنية إلى ما يشتريه أو يبيعه فهو ينتظر ربحاً أفضل دوماً، فالمشتري يضارب على ارتفاع الأسعار لبيع ما اشترته بسعر أعلى والبائع يضارب على هبوط الأسعار ليشتري بسعر أرخص.

**2- المقامرة:** تعرف المقامرة بأنها "التعامل في بيع وشراء العملات الأجنبية بطريقة غير محسوبة وغير مدروسة لجميع المخاطر التي يمكن التعرض لها، وتقوم على التخمين واتخاذ القرار العشوائي بهذا الشأن وهي إحدى السلوكيات التي تؤثر على كفاءة السوق في تحقيق السعر العادل". (دريد كامل آل شبيب، الأسواق المالية والنقدية، ص 160)

وتعرف بأنها "مراهنة على دخل غير مؤكد، فعندما تتوفر لدى المستثمر رغبة كبيرة جداً في تحمل درجة عالية من عدم التأكد من النتائج (أي مخاطرة كبيرة) سعياً وراء الربح فإنه يتحول عندئذ إلى مقامرة. (زيد رمضان، مرجع سابق، ص 14)

يمكننا تلخيص أهم الفروق الموجودة بين المضاربة والاستثمار والمقامرة في الجدول التالي:

الجدول 2 – يوضح الفرق بين المضاربة والاستثمار والمقامرة:

البيانات	الاستثمار	المضاربة	المقامرة
المدة الزمنية	طويلة	قصيرة	أقصر أجل
القرار الاستثماري	على العائد	على المدة والمبلغ	على المدة والمبلغ
الاستعداد لتحمل الخطر	منخفض	مرتفع	مرتفع جدا
نوع الربح	نفقات مستمرة وطويلة	ربح سريع وكبير	ربح سريع وكبير جدا
دراسة المشروع	تحقيق نمو رأس المال	تتم الدراسة	لا تتم الدراسة
الأثر	تحقيق نمو في رأس المال	تؤدي إلى تآكل رأس المال إذ لم تتحقق التوقعات	

المصدر: من اعداد الطالب بالاستعانة بالمرجع " بن الضيف محمد عدنان، مقومات الاستثمار في سوق الأوراق المالية الإسلامية، دار النفائس، عمان الأردن،

2013، ص 24 "

## رابعاً: أهداف الاستثمار:

**1- أهداف على مستوى الاقتصاد الجزئي:** يسعى الأفراد والمؤسسات من أجل الحصول على العائد المتوقع (الربح) فضلاً عن تنمية الثروة الخاصة بهم لتأمين إشباع الحاجات المتوقعة وتوفير السيولة لمواجهة تلك الحاجات، أي أن المستثمر يسعى لتحقيق الدخل المستقبلي والمحافظة على قيمة الثروة بمرور الزمن من جراء ارتفاع الأسعار أو تقلباتها.

استمرارية السيولة النقدية وذلك رغم إن هذه السيولة لا تعد المحور الاستراتيجي لاهتمام المستثمر، إلا أنها تعتبر ضرورية كجزء من الموارد المتاحة.

**2- أهداف على مستوى الاقتصاد الكلي:** يحقق الاستثمار فائضا اقتصاديا يساعد في معالجة الاختلالات التي تطرأ في ميزان المدفوعات وزيادة إيرادات الموازنة العامة للدولة والتي تؤدي إلى زيادة الدخل القومي للبلد وبالمحصلة النهائية يؤدي الاستثمار إلى زيادة معدلات التنمية الاقتصادية وتحقيق الرفاهية الاقتصادية والاجتماعية لعموم الأفراد.

(فاضل محمد العبيدي، البيئة الاستثمارية، عمان، مكتبة المجتمع العربي، 2012، ص 16- 17)

## خامساً: تعريف القرار الاستثماري:

يعرف على انه " ذلك الاختيار المدرك والواعي بين البدائل المتاحة في موقف معين وهو اختيار بوعي يقوم على التدبير والحساب في الغاية والوسيلة، إن الأصل في القرار هو عدم التأكد الناتج عن وجود مناهج وبدائل متعددة ولذلك يعد اتخاذ القرار العملية الحرجة في الإدارة، فيجد المستثمر متخذ القرار نفيه أمام ثلاث حالات (حالة التأكد، وحالة عدم التأكد، وحالة مخاطرة) ". (دريد كامل آل شبيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري،

مرجع سابق، ص35)

كما يعرف بأنه " تلك العملية التي تقوم على المفاضلة بين البدائل المتاحة والممكنة بشكل واعي مدرك وموضوعي، وهي من أصعب العمليات وذلك لتأثرها بالتقلبات الاقتصادية ". (منعم زمزر الموسمي، اتخاذ القرارات

الإدارية، دار البازوري العلمية، عمان، 1998، ص13)

كما يعتبر القرار الاستثماري بأنه " القرار الذي ينصب اهتمام متخذها على كيفية توظيف الأموال التي يتم الحصول عليها، أي التوظيف الأفضل بهدف الحصول على العوائد الملائمة لمستوى المخاطرة التي تعرض لها هذه الأموال عند توظيفها ". (خالد جمال الجعرات، معايير التقارير المالية الدولية، إثراء للنشر والتوزيع، الأردن، 2008،

ص143)

### سادساً: أساليب صنع القرار الاستثماري:

**1- الأسلوب الأساسي (المهني):** وهو يعتمد على آراء المهنيين في مجال الاستثمار والتي تتركز عادة على:

- إن ابتعاد أسعار السوق عن القيم الطبيعية أمر يتعلق بفترة زمنية ما، وإن هذه الأسعار تتخذ في النهاية نفس الاتجاهات الخاصة بتغيرات القيم الطبيعية.
- يمكن الحصول على عوائد عالية نسبياً من شراء عملات اجنبية (قيمتها الطبيعية أكبر من أسعارها السوقية) وبيع عملات أخرى (قيمتها الطبيعية أقل من أسعارها السوقية) .

**2- الأسلوب السيكلوجي:** ويعتمد هذا الأسلوب على فرضية مفادها إن أسعار العملات الاجنبية تفاد بالتوقعات السائدة في الأسواق المالية، وهو ما يكون من خلال الشعور بالإحباط أو الانتعاش، وانعكاسات ذلك على الطلب الاستثماري.

**3- الأسلوب الأكاديمي:** ويعتمد هذا الأسلوب على التحليل الاساسي والتحليل الفني العلمي المنظم للمعلومات المتاحة، وذلك لتحديد معدل كفاءة كل أداة من الأدوات المتداولة مع بيان تأثير المتغيرات العشوائية في اتجاهات التباين في أسعار السوق، فضال عن دور هذا الأسلوب في تشخيص علاقة

موجبة بين العائد والمخاطر، واعتماد هذا الأسلوب في القرار الاستثماري يجعل سعر السوق أقرب

إلى القيمة الطبيعية الواقعية. (بريد كامل آل شبيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري، مرجع سابق، ص36)

### سابعاً: مبادئ القرار الاستثماري:

حتى يتمكن المستثمر من القيام بعملية المفاضلة بين البدائل الاستثمارية المتاحة ينبغي عليه مراعاة مجموعة من المبادئ تتمثل في:

**1- مبدأ الاختيار:** يفترض في المستثمر الرشادة، ومنه فانه دائماً يبحث عن فرص استثمارية متعددة لما لديه من مدخرات ليقوم بالاختيار المناسب من بين الفرص المتاحة بدلاً من توظيفها في أول فرصة تتاح له، ويتوقف تحقيق هذا المبدأ على وجود سوق مالية مزودة بنظام معلوماتي وهياكل قوية وذات شفافية، حيث تكون فيها كل المعلومات متاحة للجميع.

**2- مبدأ المقارنة:** إذا كان المستثمر أمام مجموعة من البدائل المختلفة من حيث مداها الزمني وعوائدها ومميزاتها والتي تكون متفاوتة من حيث العوائد والمخاطرة حتى يقوم المستثمر بالمفاوضة بين البدائل المتاحة واختيار البديل الذي يناسبه لابد أن يقوم بعملية المقارنة بين تلك البدائل المتاحة بالاستعانة بأدوات التحليل والتقييم، لتحديد وحصر البديل المناسب لرغباته، وإمكانياته الاستثمارية التي يتميز بها.

**3- مبدأ الملائمة:** كل مستثمر يتميز بخصائص ذاتية تتمثل في العمر والدخل والرغبات، هذه العناصر تكون نمط تفضيل لدى المستثمر، يحدد درجة اهتمامه بالعناصر الأساسية لقرار الاستثمار المتمثلة فيما يلي:

- معدل العائد على الاستثمار.
- درجة المخاطر التي يتصف بها.
- مستوى السيولة التي يتمتع بها كل مستثمر.

**4- مبدأ التوزيع:** تختلف العملات الاجنبية من حيث درجة المخاطرة والعوائد، وعليه فالقرار الاستثماري السليم ينبغي أن يقوم على التنوع من هذه العملات وذلك من اجل الحد من المخاطرة وزيادة العوائد. (زيد رمضان، مرجع سابق، ص 38)

### ثامناً: الأسس والمبادئ العلمية لاتخاذ القرار الاستثماري:

يفترض في متخذ القرارات الاستثمارية الرشيدة مراعاة المبدأ العلمي لاتخاذ القرار والذي يقوم على خطوات أهمها:

- تحديد الهدف الأساسي للاستثمار.
- تجميع المعلومات الملائمة لاتخاذ القرار.
- تحديد العوامل الملائمة ليتم من خلال تحديد العوامل الأساسية أو المتحركة في القرار.
- تقييم العوائد المتوقعة للبدائل الاستثمارية المتاحة.
- اختيار البديل الاستثماري المناسب للأهداف.

### تاسعاً: المشاكل التي تواجه المستثمر في اتخاذ القرار الاستثماري:

يعاني متخذ القرار من مشاكل في اتخاذ القرار الاستثماري أهمها:

- صعوبة تحديد المشكلة تحديداً واضحاً بسبب تعدد وتنوع الأعراض الظاهرة وتشابكها.
- احتمال عدم دقة ووضوح الأهداف المستخدمة كأساس لوضع معايير تقييم القرار الرشيد.
- وجود درجات مختلفة من عدم التأكد غير ممكن استيعابها أو حسابها لكون أن نتائج القرار تكون في المستقبل ويحاول متخذ القرار التنبؤ بهذه النتائج.
- وجود نقص في المعلومات دائماً، يؤدي إلى عدم الدقة في عمليتي التحليل والاختيار.
- الأثر السلبي للعامل الزمني على مستوى الرشادة في اتخاذ القرار.

(سعيدة بورديمة، القرار الاستثماري ومتطلبات الوصول إليه، جامعة العلوم الاجتماعية والإنسانية، الجزائر، 2015، ص 367)

## التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية:

### أولاً: مفهوم التحليل الأساسي:

يطلق البعض على التحليل الأساسي مسمى (التحليل الجوهرى)، ربما لكونه يستند أثناء معالجته القرار الاستثماري إلى كافة الحقائق والمعطيات الجوهرية المتاحة على السوق ككل، ويهدف منهج التحليل الأساسي إلى تحديد قرارات الشراء والبيع بناء على تقدير الحقائق والمتغيرات السياسية والاقتصادية والبيئية، وبهذا التحليل يستطيع المستثمر التسلح بقوة استثمارية تدعم قراره وتجعله قراراً عقلانياً يتسم بالرشد الاستثماري ويضمن له تحقيق ما يصبو إليه من غايات استثمارية.

يعتمد التحليل الأساسي في سوق العملات على دراسة الاقتصاد الكلي ويستند على مبدأ رئيسي وهو أن قيمة العملة مرآة لقوة أو ضعف الاقتصاد. (محمد عبد الحميد عطية، الاستثمار في البورصة، دار التعليم الجامعي، مصر 2011، ص

(111)

يعتبر التحليل الأساسي من بين أهم أساليب التحليل المعتمدة في مختلف الأسواق المالية، ولا يمكن إغفال الإشارات التي يمنحها هذا الأسلوب، لكن يختلف التحليل الأساسي في تطبيقه بين سوق تبادل العملات الأجنبية ومختلف الأسواق المالية الأخرى.

عند دخول أي فرد إلى عالم المتاجرة في الأسواق المالية، مهما كان ذلك السوق فإن عليه تبني أسلوب متاجرة يدعمه في وضع استراتيجياته لتحقيق هدفه المرجو ألا وهو تحقيق عوائد مرضية من هذه الأسواق، وبالنسبة لأي متاجر فسيتعرض إلى العديد من الأساليب لتحليل أدوات السوق المراد الاستثمار فيها ومن بين هذه الأساليب في التحليل هناك ما يعرف بالتحليل الأساسي. (محمد عبد الحميد عطية، الاستثمار في البورصة، دار التعليم

الجامعي، مصر 2011، ص 111)

## ثانياً: تعريف التحليل الأساسي:

" تحليل قائم على مجموعة من النظريات والخبرات الاقتصادية، تحاول تحديد تحركات السعر لعملة معينة من خلال تحليل البيانات والأرقام والاحبار الاقتصادية المتعلقة باقتصاديات الدول المعنية ". (بشر محمد نطفي، مرجع سابق، ص 114).

كما يعرف أيضا التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية بأنه عبارة عن دراسة العوامل التي تؤثر على الأوضاع الاقتصادية للدولة من خلال قياس حالة النمو الاقتصادي والتضخم ومعدلات الفائدة والقدرات الإنتاجية ومعدلات البطالة والاستقرار السياسي للدولة والتي تؤثر على العرض والطلب للعملة، حيث يقوم التحليل الأساسي على مبدأ رئيسي وهو أن قيمة العملة تتأثر بقوة أو ضعف الاقتصاد، فكلما كان الاقتصاد قوي ينعكس ذلك إيجابا على عملته والعكس صحيح. (توفيق عبد الرحمن يوسف، مرجع سابق، ص 87)

يطلق على التحليل الأساسي اسم التحليل الاقتصادي أو التحليل الاخباري أيضا، ويعرف التحليل الأساسي على أنه أسلوب يعتمد على دراسة توقع انعكاس المؤثرات الاقتصادية والسياسية على الاتجاه المستقبلي لأسعار الصرف، فهو يركز على الاقتصاد وعلى القوى الاجتماعية والسياسية التي تقود العرض والطلب، فالذين يستعملون التحليل الأساسي كأدوات للتجارة ينظرون الى مجموعة كبيرة من مؤشرات الاقتصاد الكلي، بالإضافة الى الخطابات المالية التي يتم القاؤها في اجتماعات البنوك المركزية مثل خطاب حاكم البنك الفيدرالي الأمريكي.

المؤثرات الاقتصادية والسياسية قد تكون طويلة المدى أو قصيرة المدى، فأما المؤثرات الاقتصادية طويلة المدى فهي تهم واضعي السياسات الاقتصادية الكلية في الدولة، فيقوم بدراستها الخبراء الاقتصاديين وذلك بتحليل الوضع الاقتصادي لدولة ومقارنتها بالوضع الاقتصادي لدول أخرى، في محاولة لتقدير تأثير ذلك على أسعار العملات.

ومثل هذا التحليل يتطلب خلفية اقتصادية واسعة لا تتاح لغير الخبراء، كما تعتبر ضمن اهتمامات المؤسسات المالية الضخمة التي يهتما أن تقوم بتنبؤات لأسعار العملات على المدى الطويل، الذي يصل إلى سنوات قبل أن تستثمر مبالغ ضخمة في شراء أو بيع هذه العملات، وهو خارج مهام المضارب العادي الذي يتاجر بالعملات بشكل يومي وعلى أساس صفقات سريعة.

يهتم المتعاملون العاديون بالبيانات الاقتصادية التي تصدرها الدول الكبرى يومياً مثل الولايات المتحدة، اليابان، الاتحاد الأوروبي ككل ودول أوروبا الرئيسية كألمانيا وفرنسا وبريطانيا على انفراد، والتي تؤثر بشكل مباشر في أسعار العملات الخاصة بهذه الدول، لكن من أجل الاستفادة من المعلومات الاقتصادية في اتخاذ القرارات يجب مسبقاً الحصول عليها لحظة صدورها فالبيانات الاقتصادية الهامة تكون معروفة الموعد حيث يمكن الحصول عليها في العديد من المواقع على شكل أجندة اقتصادية تضم أهم البيانات الاقتصادية التي تصدر يومياً، وهناك عدت مواقع توفر خدمة تقديم الأجندة الاقتصادية. (الجوزي جميلة، سعدون

إيمان، أسس التعامل والمضاربة في سوق الفوركس، جامعة السياسات الاقتصادية، الجزائر 2012 72-73 ، ص)

### ثالثاً: المؤشرات الاقتصادية المستعملة في التحليل الأساسي:

تصدر المؤشرات الاقتصادية بصفة دورية (سنوية أو ربع سنوية أو شهرية أو أسبوعية)، ومن أبرز المؤشرات الاقتصادية ما يلي:

- ✓ بيان سعر الفائدة
- ✓ العرض النقدي
- ✓ الناتج المحلي الإجمالي
- ✓ مؤشر الإنتاج الصناعي
- ✓ مؤشر أسعار المستهلك
- ✓ مؤشر أسعار المستهلك الأساسي
- ✓ مبيعات التجزئة

- ✓ مبيعات الجملة
- ✓ الحساب الجاري
- ✓ الميزان التجاري
- ✓ لموازنة الحكومية
- ✓ حالة المستهلك
- ✓ تكلفة وحدة العمل
- ✓ مخزونات النفط الخام
- ✓ معدل البطالة
- ✓ طلبات الإعانة (منال سرور، مرجع سابق، ص 89 الى 95)

#### رابعاً: الأخبار الاقتصادية العنصر الأهم في التحليل الأساسي:

المؤشرات الاقتصادية هي مجموعة من الاحصائيات والتقارير الاقتصادية التي تستخدم في قياس أداء قطاعات الاقتصاد المختلفة لتقييم الوضع الاقتصادي ومعرفة مدى قوة الاقتصاد أو ضعفه، بالإضافة لقدرته على التنبؤ بالحالة الاقتصادية في المستقبل، وتقسم المؤشرات الاقتصادية إلى ستة أنواع رئيسية:

#### 1- مؤشر ميزان المدفوعات (Balance of Payments Indicators):

ويطلق عليها أيضا اسم مؤشرات التجارة الخارجية، وهذا النوع من المؤشرات يستخدم لمتابعة عمليات البيع والشراء للسلع والخدمات بالإضافة إلى الاستثمارات وتدفقات رؤوس الأموال التي تجريها الدولة مع الدول الأخرى، وتكمن أهمية هذا النوع من المؤشرات في كونه يوضح التغير في العرض والطلب على منتجات الدولة، ومن بين هذه المؤشرات نجد الميزان التجاري حيث أن حدوث فائض في الميزان التجاري يدل أن صادرات الدول أكبر من وارداتها الأمر الذي يؤدي إلى زيادة الطلب على العملة المحلية، مما يؤدي إلى ارتفاع قيمتها، والعكس عند حدوث العجز. (Kathy lien, Day trading the currency market, )

(Wiley& sons ltd, Canada, 2005, P30)

## 2- مؤشرات الانتاج (GDP & Outputs Indicators):

هي المؤشرات التي تقيس المستوى العام للإنتاج داخل الدولة وتتم متابعة هذه المؤشرات بشكل يعطي صورة عامة عن مستوى النمو الاقتصادي في الدولة، ومن أشهرها الناتج المحلي الإجمالي، الذي يعطي نظرة إجمالية حول صحة اقتصاد البلد، وذلك ينعكس بشكل غير مباشر على عملة ذلك البلد. (Kathy Iien, )

(Day trading the currency market, Wiley & sons Ltd, Canada, 2005, P30)

## 3- مؤشر الثقة (Confidence & Sentiment Indicators):

هي المؤشرات التي تعكس مدى ثقة ودرجة تفاؤل أو تشاؤم الفئات المكونة للاقتصاد كالمنتجين والمستهلكين والمستثمرين، ومن أهم هذه المؤشرات، مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي، الذي يتم عمله عن طريق إجراء سبر الآراء لمجموعة من المستهلكين في فترة معينة، زيادة ثقة المستهلكين في الاقتصاد يؤدي إلى زيادة الاستهلاك، مما يدل على تحسن القدرة الشرائية للمستهلك. (Jay Norris, Mastering the )

(currency market, Mc Graw Hill, United State, 2010, P. 13)

## 4- مؤشرات الأجور والأسعار (Price & Wages and Sales Indicators):

هي المؤشرات التي تقيس مدى التغير في الأسعار والأجور وحجم الإنفاق للمستهلكين، فهي بذلك تعكس مستويات التضخم في الاقتصاد، وهي من المؤشرات ذات التأثير المباشر على أسعار العملات عند صدورها، ومن أهم هذه المؤشرات، مؤشر أسعار المستهلكين (CPI index Price Consumer) ومؤشر أسعار المنتجين (PPI Index Price Producer). (Louis B. Mendelsohn, Forex Trading )

(using intermarket analysis, marketplace books, Columbia, 2006, P. 27)

## 5- تقارير السياسة النقدية ومعدلات الفائدة (Monetary Policy & Indicators)

### :(interest Rates)

هي تقارير تحركات البنك المركزي ونتائج اجتماعات لجان السياسة النقدية وخطة التعامل مع الأوضاع الاقتصادية وقرارات معدل الفائدة، ويعتبر هذا النوع من التقارير هو أحد اقوى محركات السوق. (Louis

(B. Mendelsohn, Op. city, P. 29

## 6- مؤشرات التوظيف وسوق العمل (Employment Indicators):

وتسمى مؤشرات سوق العمل، وتشمل معدلات التوظيف والبطالة وأجرة العمالة وإعانات البطالة وهي أكثر ما يشغل بال صناع القرار في أي دولة، فإن المؤشرات التي تعكس حالة سوق الوظائف تعد من أهم العوامل الاقتصادية التي لا بد من وضعها في الحسبان. (Louis B. Mendelsohn, Op. city, P. 29)

### خامساً: مفهوم وتعريف التحليل الفني:

تتعدد تعاريف التحليل الفني في مفهومها اللغوي، إلا أنه على عكس التحليل الأساسي الذي تختلف دراسته للأسواق المالية كل على حدى، فالتحليل الفني يطبق على جميع الأسواق المالية والأدوات المالية بنفس الشكل، فيكفي تعلم أساسيات التحليل الفني في حالته العامة، ومن ثما تطبيقه على أي أداة مالية.

ويعرف جون مارفي التحليل الفني بأنه " دراسة حركة السوق من خلال استخدام الرسوم البيانية بشكل أساسي، وذلك بغرض التنبؤ باتجاهات السعر المستقبلية. ( John J. Murphy, Technical analysis of the

(financial markets, NYIF, 1999, P. 1

وأيضاً يعرف التحليل الفني على أنه أسلوب لدراسة حركة السعر السابقة، وبيانات السعر التاريخية المتاحة وذلك بهدف توقع اتجاهات السعر القادمة، أو هو دراسة حركة السوق والتعبير عنها في صورة رسوم بيانية بهدف التنبؤ باتجاهات السعر في المستقبل، أو هو فن التعرف على التغيرات التي تطرأ على الأسعار

داخل السوق بما يتيح فرص استثمارية أفضل للمستثمر. (حمزة محمود الزبيدي، اساسيات التحليل الفني، الرواق، الأردن، 2016،

ص 84)

نلاحظ أن التحليل الفني هو عبارة عن فن قراءة المخططات البيانية التي تؤمن بأن كل المؤثرات الأساسية أو غير الأساسية تنعكس مباشرة على الأسعار، ويمكن أن تبني استراتيجيات تداول دون الحاجة لمعرفة أسباب حدوث الحركة السعرية، بل فقط من خلال دراسة الأنماط السعرية وهذا تحت قيد أن التاريخ يعيد نفسه.

### سادساً: مبادئ التحليل الفني:

1- حركة السوق تحسم كل شيء: تمثل الجملة القائلة " حركة السوق تحسم كل شيء " حجر الأساس

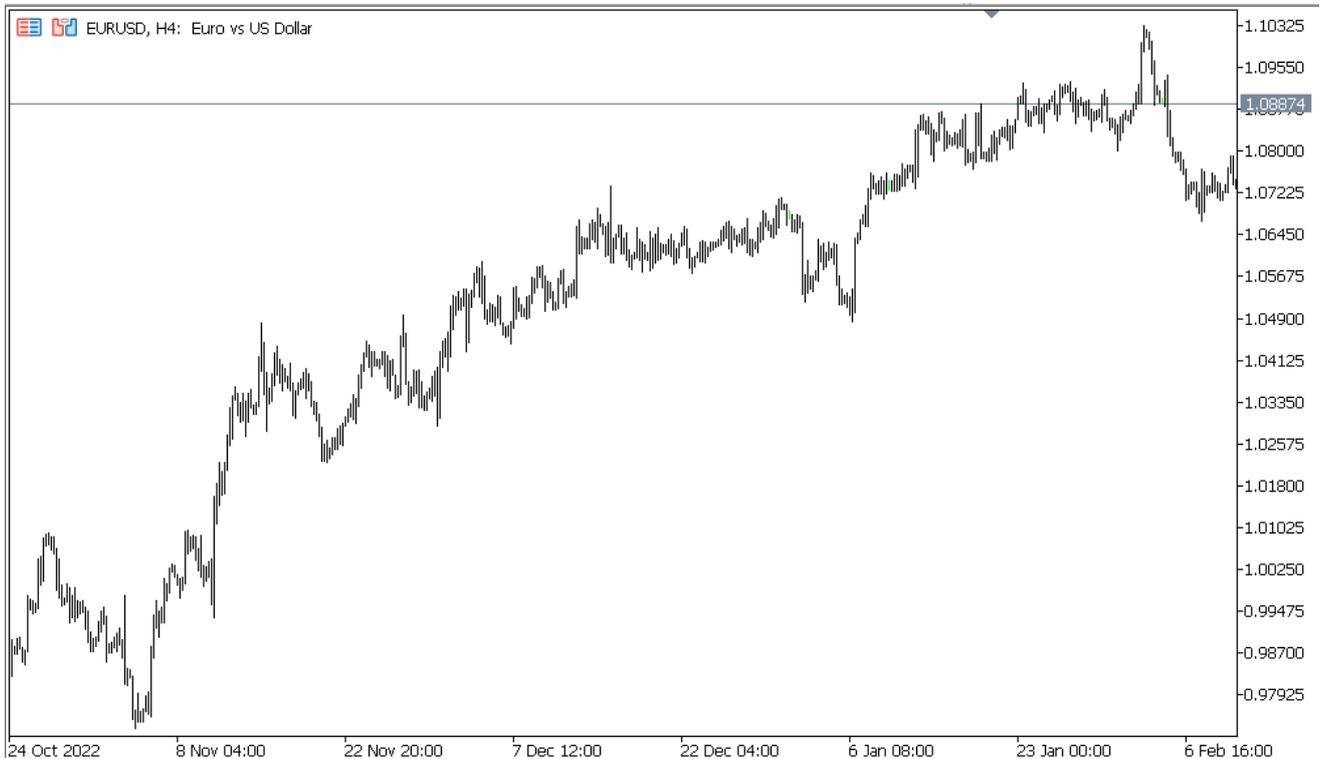
في التحليل الفني، وحتى يكون هناك مغزى للمبادئ المتبقية يجب فهم هذا المبدأ، حيث أن المقصود بحركة السوق تحسم كل شيء أن الأسعار هي من تقود السوق في اتجاهاته، وأن أي شيء يحدث من عوامل اقتصادية أو سياسية أو سيكولوجية التي لها تأثير مباشر أو غير مباشر على الأداة المالية ينعكس على أسعاره، وبالتالي فكل ما هو مطلوب هو دراسة حركة السعر حيث يرى المحللون الفنيون أن حركة السعر ماهي إلا انعكاس للتغيرات التي تطرأ على العرض والطلب، فإذا تفوق الطلب على العرض يرتفع السعر، والعكس صحيح، وبالتالي فإن دراسة جميع المتغيرات الممكنة التي تؤثر على العرض والطلب يأخذ الكثير من الوقت مما يمكن أن يضيع فرص استثمارية كبيرة، فمن الأحسن دراسة نتيجة ذلك التأثير مباشرة على الأسعار لاتخاذ القرار المناسب في الوقت المناسب، وعلى الرغم من معرفة المحلل الفني بأنه توجد أسباب يتحرك السوق على أساسها للأعلى أو للأسفل إلا أنه ليس من المعتقد وجود ضرورة للإلمام بهذه الأسباب أثناء عملية التنبؤ. (حمزة محمود الزبيدي، مرجع سبق ذكره، ص 93)

**2- اتجاهات حركة السعر:** يعتبر مفهوم الاتجاه شيء أساسي في طريقة التحليل الفني ويرجع الهدف من رسم حركة السعر على شكل رسم بياني إلى تحديد اتجاهات السعر في مراحل تطوره الأولى، وذلك ليتم التداول على أساس تلك الاتجاهات، ولذلك فإن معظم التقنيات المستعملة في التحليل الفني تسعى إلى تحديد وتتبع الاتجاه الحقيقي للأسعار.

ويمكن الاستدلال على صحة أن الأسعار تسري في اتجاهات من قانون " نيوتن " الأول للحركة الذي يتلخص في أن احتمالية استمرار الاتجاه في حركته أكثر من احتمالية انعكاسه، وكنتيجة لهذا يرى المحللون الفنيون أن اتجاه السعر يستمر في اتجاهه حتى تظهر أي إشارة تدل على انعكاسه، وأنه يوجد فقط ثلاث اتجاهات يمكن للسعر أن يتخذها، اتجاه صعودي، اتجاه هبوطي، اتجاه عرضي، فالاتجاه الصاعد يتشكل من خلال اغلاقات الأسعار التي تكون اعلى من الاغلاقات السابقة لها في فترة زمنية معينة. ( John J.

(Murphy, Op.cit, P.3

الشكل 2 - تشكل اتجاه سعودي لأسعار زوج اليورو/دولار "إطار 4 ساعات":



المصدر: من اعداد الطالب مننقطة من منصة التداول 5 Metatrader

أما عن الاتجاه النازل فإنه يتشكل من خلال إغلاق الأسعار أسفل من الإغلاقات السابقة لها على مدى فترة زمنية محددة، كما يبينه الشكل رقم 5 لزوج ين ياباني/دولار "إطار 4 ساعات" نهاية 2022 وبداية 2023.

الشكل 3 - تشكل اتجاه سعري نازل لزوج ين ياباني/دولار "إطار 4 ساعات":



المصدر: من اعداد الطالب منتقطة من منصة التداول Metatrader 5

والاتجاه العرضي هو ذلك الاتجاه الذي تأخذه الأسعار في شكل تذبذب في مجال سعر معين يكون ضيق نسبياً، وذلك ما يوضحه لنا الشكل رقم 6 لزوج دولار نيوزيلاندي/دولار اميركي "إطار ساعة" منتصف شهر ديسمبر 2022.

الشكل 4 - تشكل اتجاه سعري عرضي لزوج دولار نيوزيلاندي/دولار اميركي "إطار ساعة":



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول Metatrader 5

**3- التاريخ يعيد نفسه:** من أهم المبادئ التي يقوم عليها التحليل الفني أن التاريخ يعيد نفسه، حيث يصاحب معظم أشكال التحليل الفني ودراسة حركة السوق دراسة للسلوكية البشرية، حيث تعكس النماذج المتشكلة على الرسم البياني صور معينة تظهر في الرسوم البيانية للسعر، وتكشف هذه الصور سيكولوجية المتعاملين في السوق خلال اتجاهات الأسعار، وبسبب الأداء الجيد لهذه النماذج في الماضي، فمن المفترض أن يستمر أدائها بنفس الجودة في المستقبل، وذلك لاعتمادها على السلوكية البشرية التي لا تتغير، ويرى المحللون الفنيون أن مفتاح فهم المستقبل يكمن في دراسة الماضي، أو يمكن القول أن المستقبل ما هو إلا تكرار للماضي. (John J. Murphy, Opacity, P.4)

## سابعاً: أقسام التحليل الفني:

يشتمل التحليل الفني على قسمين أساسيين هما:

**1- التحليل الفني للرسم البياني (Chart Analysis):** وهي الصورة التي يظهر فيها التحليل الفني

في البداية حيث يعتبر البيان هو الأساس.

**2- التحليل الفني الإحصائي (Statistical Analysis):** انبثق هذا النوع من التحليل عن سابقه، ذلك

لعدم وجود قوانين ثابتة تحكم التحليل الفني البياني، ما يجعل النتائج المحصل عليها تختلف من محلل

فني لآخر .

وقد شاع استخدام التحليل الفني الإحصائي خاصة بعد ظهور الحسبات الآلية ويعمل التحليل الفني

الإحصائي على إيجاد إشارات ثابتة تشير إلى توقيت بداية ونهاية كل من الدورات نحو الارتفاع، والدورات

نحو الانخفاض، وذلك عن طريق تركيب مؤشرات تدعى المؤشرات الفنية. (عماد الدين شرابي، مرجع سابق، ص 46)

## ثامناً: الأساليب الفنية الرئيسية في التحليل الفني:

تتعدد الأساليب المستخدمة في التحليل الفني للتنبؤ بالأسعار، إلا أن بعضها يحاول أن يعكس اتجاهات

الأسعار بناء على مؤشرات حسابية تحسب على أساس السعر وتعرض في شكل خطوط أو منحنيات على

الرسم البياني، ومنها نماذج أو صور تتشكل على الرسم البياني في حد ذاته ويقوم المحلل الفني باستكشافها

بنفسه عن طريق الملاحظة والمقارنة بالنماذج المتعارف عليها، وحتى نلقي الضوء على أبرز أساليب

التحليل الفني يجب علينا أولاً معرفة أنواع الرسوم البيانية وكيفية قراءتها.

هناك ثلاثة أنواع رئيسية من الرسوم البيانية التي تستخدم على نطاق واسع في عامل المتاجرة لعرض

وتبسيط معلومات كثرية بطريقة بسيطة تسمح للمتداول أن يحيط العلم بها بمجرد النظر إلى الرسم

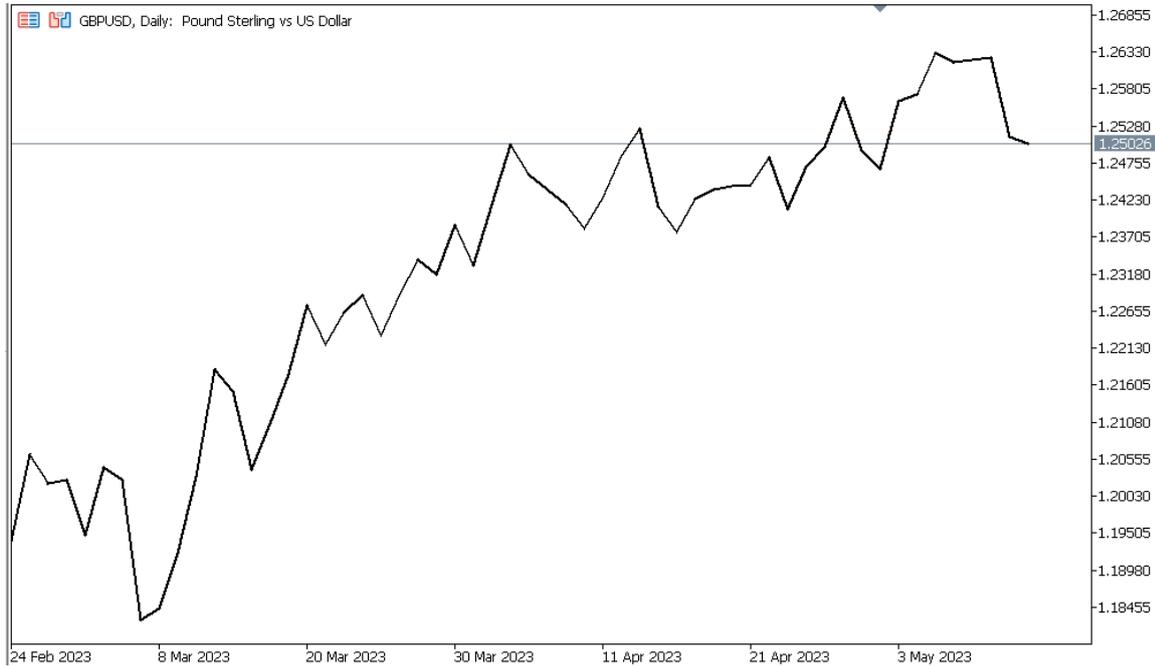
البياني ونذكر أهمها فيما يلي:

**1- الخط البياني:** يعتبر الخط البياني من ابسط الاشكال البيانية التي تعرض وتسجل الأسعار، فهو يعتمد في رسمه فقط على أسعار الإقفال، " يعتبر الفنيون عموماً أن سعر الإقفال هو أهم سعر في جلسة التداول، فهو بمثابة إعلان النتيجة النهائية للمباراة بين الثيران والدببة. (عبد المجيد المهيملي،

التحليل الفني للأسواق المالية، البلاغ، الأردن، 2006، ص 63)

ويتمثل هذا النوع من الرسوم البيانية في خط يربط بين نقاط الاقفال اليومية لفترة زمنية معينة..

الشكل 5 - رسم الخط البياني للإقفال اليومي لزوج اجنيه استرليني/دولار اميركي:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول 5 Metatrader

**2- الاعمدة البيانية:** يعتبر الرسم البياني العمودي من أضح الرسوم البيانية مقارنة بنظريه السابق الذكر، حيث يوفر عدة معلومات خلال فترة زمنية معينة، تتمثل في سعر الافتتاح، سعر الاغلاق، أعلى سعر وأدنى سعر للفترة الزمنية التي يعبر عنها ذلك العمود، التي قد تكون دقيقة أو ساعة أو يوم أو أسبوع أو شهر .

والرسم البياني العمودي له احتمالان، إما يكون سعر الاغلاق أعلى من سعر الافتتاح، أو أن يكون سعر الاغلاق أقل من سعر الافتتاح ويمكن توضيح ذلك من خلال الشكل رقم 8. (عبد المجيد المهيملي، مرجع سبق ذكره،

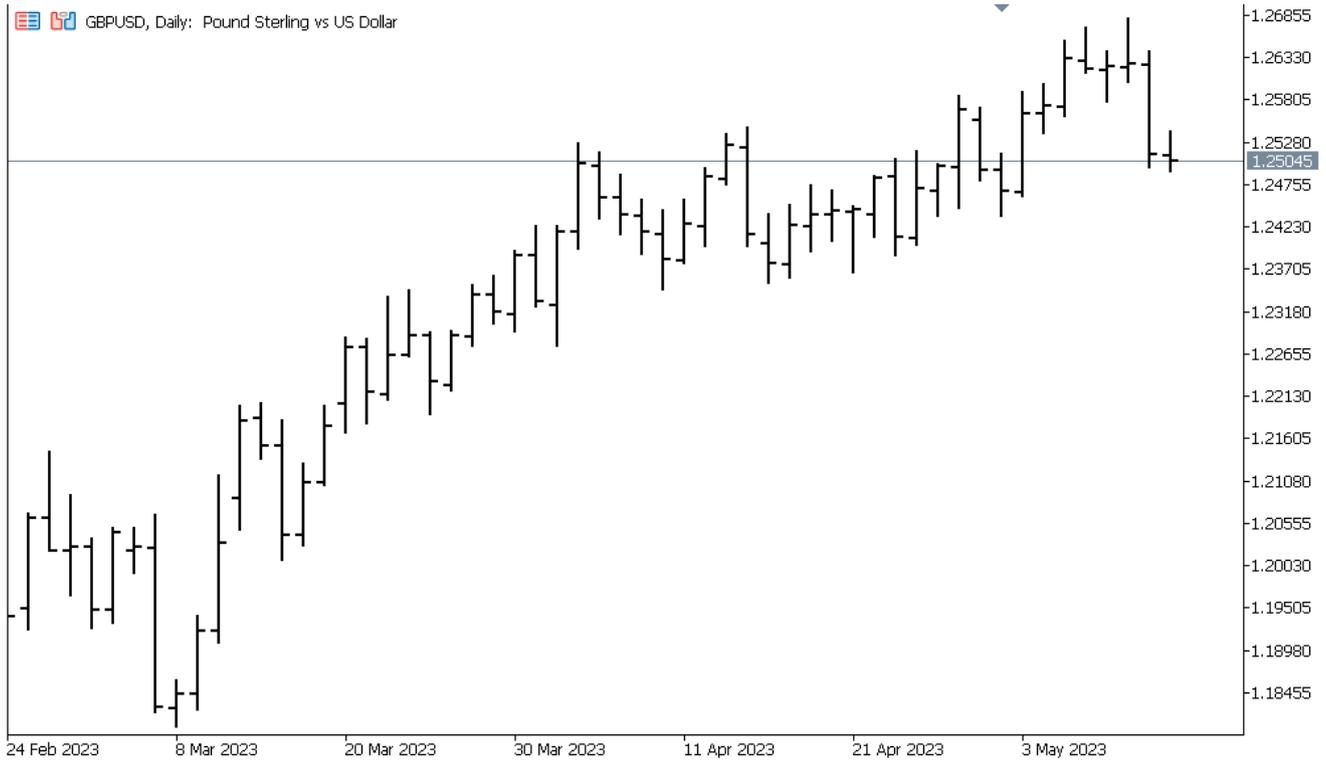
ص 65)

الشكل 6 - العמוד البياني بحالتيه:



المصدر: من اعداد الطالب مننقطة من منصة التداول Metatrader 5

يتكون هذا النوع من الرسوم البيانية من عدة أعمدة تتشكل متتالية خلال فترة زمنية معينة ويمكن أن تأخذ فقط الشكلين السابقين فإذا كان سعر الاغلاق أكبر من سعر الافتتاح يسمى العمود صاعد، أما إذا كان سعر الاغلاق أقل من سعر الافتتاح فيسمى العمود نازل، وتكرر تلك الاعمدة وراء بعضها البعض لتشكل ما يعرف بالاتجاهات السعرية كما يظهر في الشكل رقم 9.



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول Metatrader 5

**3- الشموع اليابانية:** تعتبر الشموع اليابانية من أفضل أنواع الرسوم البيانية، حيث لا تضم فقط معلومات حول السعر بل تجاوزت ذلك بضم معلومات حول سيكولوجية المتداولين لحظة بلحظة، ويمكن أن تعكس معلومات لا حصر لها، تلك الميزة التي جعلتها تتجاوز كونها رسم بياني إلى أسلوب في التداول في حد ذاته .

ترسم الشموع اليابانية بناء على نفس المعطيات التي تستخدم في رسم العمود البياني، وهي سعر الافتتاح، سعر الإغلاق، أعلى سعر، وأدنى سعر للفترة الزمنية المحددة، إلا أنها تختلف في الشكل مقارنة بالعمود البياني، فكما يبين لنا الشكل رقم 10 و 11 أن الشمعة تتكون من جزء عريض يسمى جسم الشمعة، وتمثل النطاق بين فتح الجلسة واغلاقها، يكون جسم الشمعة باللون الأسود او الأحمر عندما يكون سعر الإغلاق أقل من سعر الافتتاح وتدعى بالشمعة النازلة، أما إذا كان لون جسم الشمعة باللون الأبيض او الأخضر، فيعين ذلك أن سعر الإغلاق أكبر من سعر الافتتاح وتسمى بالشمعة الصاعدة، وتسمى الخطوط التي تقع

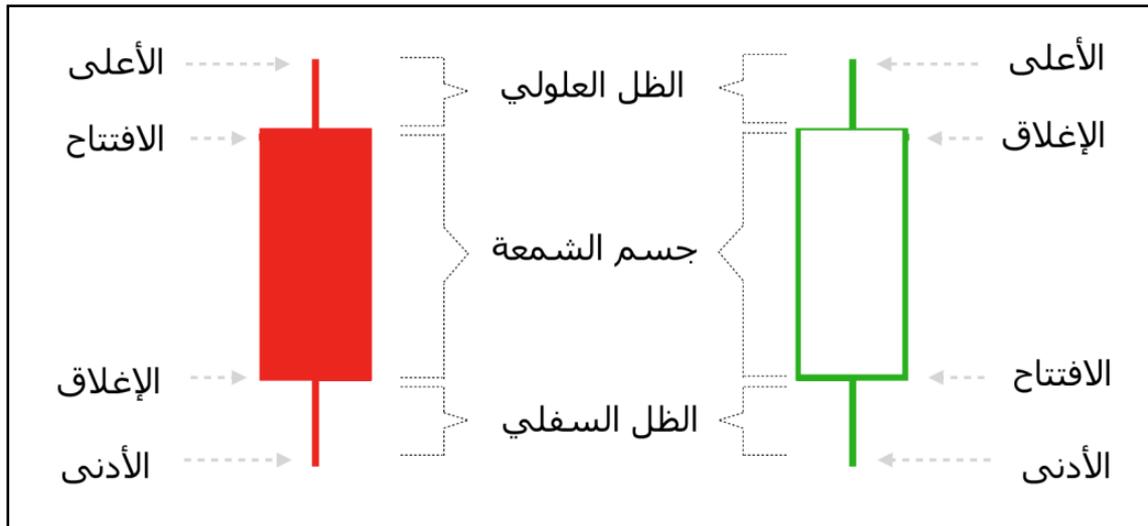
أحياناً فوق جسم الشمعة وأسفلها بالظلال، وتمثل أقصى الأسعار التي حصلت خلال الجلسة، فالخط الرفيع الذي فوق جسم الشمعة يمثل أعلى سعر خلال الجلسة، أما الخط الذي يقع أسفل جسم الشمعة فيمثل أدنى

سعر تتشكل أثناء الجلسة. (احمد صالح عبد العزيز، براعة الشموع اليابانية في تحليل الخرائط البيانية، الرواق، مصر، 2005، ص 32)

الشكل 8 - الرسم الشموع اليابانية



الشكل 9 - الشمعة اليابانية بحالتها:



## تاسعاً: أدوات التحليل الفني:

هناك العديد من الطرق والأساليب والوسائل التي يعتمد عليها المحلل الفني أثناء قيامه بتحليل سوق العملات، حيث هناك مجموعتين أساسيتين من الأدوات المستخدمة في عملية التحليل وهي: النماذج

### الفنية والمؤشرات الفنية الحاسوبية

**النماذج الفنية:** وهي الشموع التي تتحقق وتشير إلى احتمال حصول ارتفاع في السعر خلال الفترة الزمنية المقبلة، وتعتبر نماذج الشموع كتنبيه لمتابع الأسعار، ويبدأ بعدها المحلل الفني بمراقبة تدفقات السيولة، ليرى تأكيد من خلال تدفق سيولة داخلية لإثبات جودة النموذج الذي يشير لاحتمال نشوء اتجاه معين.

هنالك الكثير من أنواع الشموع اليابانية، وسنقوم هنا بوضع دراسة عن أهم النماذج للشموع اليابانية، نقسمها إلى ثلاث أنواع، وهي الشموع الصاعدة والشموع الهابطة والشموع الحيدانية.

(Steven Achilles, Technical Analysis from a to z, Mc Graw hill, United State, 2000, P.37)

### أولاً - نماذج الشموع اليابانية الصاعدة:

هي عبارة عن شموع أو تركيبة شموع تتكون على الرسم البياني، تدل على أن السعر ربما يرتفع خلال الفترة المقبلة.

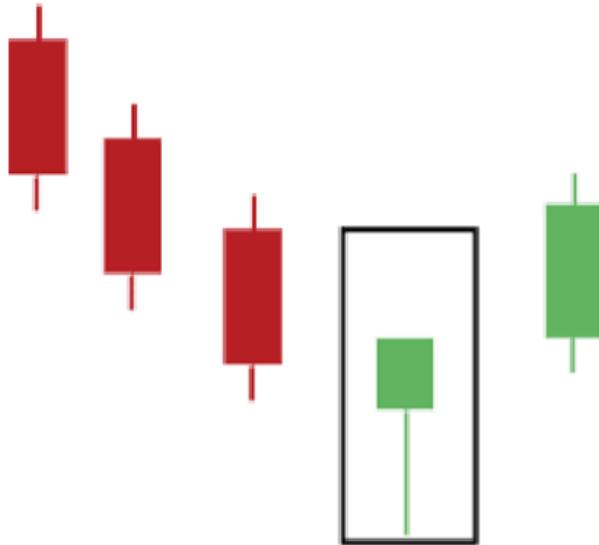
وتعتبر هذه الشموع بحسب التحليل الفني نماذج تنبيه تستوجب من متابع الأسعار رقابة تدفقات السيولة بعدها، للنظر في احتمالات وجود فرصة صعود جيدة.

## 1- نموذج شمعة المطرقة (Hammer):

تتميز شمعة المطرقة بأن ذيل الشمعة السفلي طويل نسبياً، لكن لا يوجد لها ظل علوي، أي أن سعر الإغلاق يساوي أو قريب جداً من الأعلى للشمعة، فلا يظهر الظل العلوي، بينما الظل السفلي كلما كان كبيراً كان ذلك أفضل لإثبات الشمعة.

كذلك، لا يجب أن يتساوى سعر الافتتاح وسعر الإغلاق، ويفضل أن يكون سعر الإغلاق أعلى من سعر الافتتاح.

الشكل 10 - نموذج شمعة المطرقة:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول 5 Metatrader

حتى تكون شمعة المطرقة شمعة أكثر مصداقية، يجب أن تأتي في نهاية حركة سعرية هابطة، أي بعد انخفاض السعر، لأن شمعة المطرقة في حال جاءت بعد موجات صاعدة لفترة طويلة، ربما تكون غير مؤثرة، بل على العكس ربما تتحول إلى شمعة سلبية.

## 1- نموذج شمعة المطرقة المقلوبة (Hammer Inverted):

شمعة المطرقة المقلوبة عبارة عن شمعة ظلها السفلي غير ظاهر، بينما ظلها العلوي كبير نسبياً، ويفضل أن يكون سعر الإغلاق أكبر من سعر الافتتاح.

الشكل 11 - نموذج شمعة المطرقة المقلوبة:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

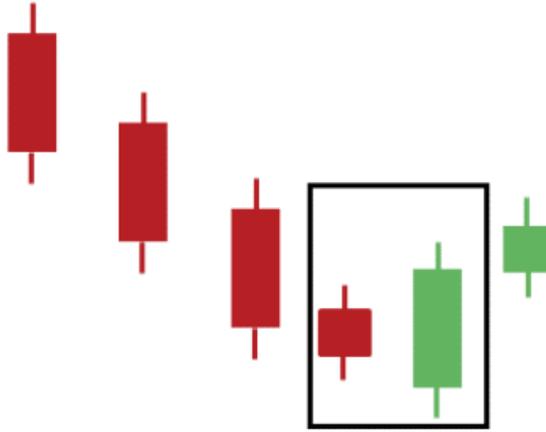
في شمعة المطرقة المقلوبة، يفضل أن تظهر بعد انخفاض السعر لفترة زمنية، لأن هذه الشمعة لو كانت بعد حركة سعرية صاعدة ملموسة، ربما لا تنجح، بل وعلى العكس، ربما تكون نموذج شمعة هابطة.

## 2- نموذج البالعة الصاعدة (Bullish Engulfing):

وهذا النموذج عبارة عن شمعتين متلاحقتين، الأولى انخفض فيها السعر، لكن جاءت بعدها شمعة افتتحت ما دون سعر إغلاق الشمعة التي انخفضت، لكن عادت وارتفعت وأغلقت في مستويات أعلى من افتتاح الشمعة التي انخفضت.

من المفضل أن تكون ظلال الشمعتين صغيرين ما أمكن حتى تزيد مصداقية الشموع.

الشكل 12 - نموذج البالعة الصاعدة:



المصدر: من اعداد الطالب منمنقة من منصة التداول 5 Metatrader

عندما تأتي شمعة البالعة الصاعدة بعد اتجاه هابط، فإنها تظهر احتمالية انعكاس الحركة السعرية ويتجه السعر للارتفاع خلال الفترة الزمنية المقبلة.

### 3- نموذج الكيكر الصاعد (Bullish Kicker):

تركيبية شموع إيجابية، وتتميز بأنها من الشموع الرائعة التي تحصل عند مستويات دعم، ينخفض السعر في الشمعة الأولى، لكن بعدها تفتتح شمعة صاعدة على فجوة سعرية، ويكون افتتاح الشمعة الثانية أعلى من افتتاح الشمعة الأولى التي انخفضت، وتغلق الشمعة الجديدة الصاعدة في مستويات أعلى من افتتاحها، ويفضل أيضا أن تغلق أعلى من عدة شموع سابقة.

الشكل 13 - نموذج الكيكر الصاعد:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

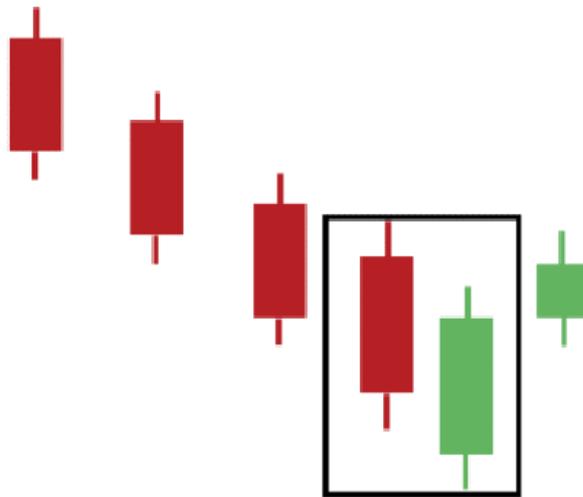
كلما كانت الشمعة الصاعدة أطول، كان ذلك دلالة على قوى شرائية أفضل، وأفضل مكان لتكونها هو أن يتم كسر دعم في الشمعة الهابطة، ثم يفتتح السعر فوق الدعم من جديد، ويرتفع السعر.

#### 4- نموذج خط الاختراق الصاعد البير سينج لاين (Bullish Piercing Line):

تشابه هذه الشمعة شمعة البالعة الصاعدة، لكن الإغلاق للشمعة الصاعدة يكون ضمن جسم الشمعة الهابطة، ينخفض السعر في الشمعة الأولى، ثم يفتتح السعر أدنى من إغلاق الشمعة الهابطة، ويفضل أيضا ما دون سعر الشمعة الهابطة الأدنى.

بعد ذلك، يرتفع السعر وتغلق الشمعة الثانية على صعود فوق مستوى الإغلاق للشمعة الهابطة، ويفضل أن يكون الإغلاق فوق 50% من جسم الشمعة الهابطة.

الشكل 14 - نموذج خط الاختراق الصاعد البير سينج لاين:



المصدر: من اعداد الطالب منتقطة من منصة التداول 5 Metatrader

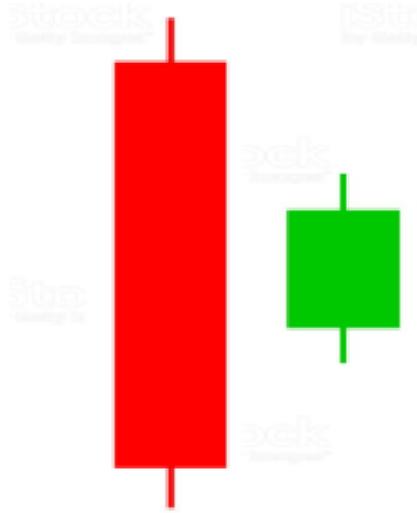
هذه الشمعة جيدة لتظهر احتمال عودة الارتفاع في السعر، ومن المفضل أن تأتي بعد اتجاه هابط.

لكن، من الممكن أيضا ملاحظة هذه الشمعة خلال الاتجاهات الصاعدة فتدل على احتمال استمرارية في الاتجاه الصاعد، وفشل حصول تصحيح هابط.

## 5- نموذج الهارامي الصاعدة (Bullish Harami):

هي تركيبة شموع فنية صاعدة، الشمعة الأولى تكون طويلة هابطة، ثم تأتي شمعة جديدة صغيرة صاعدة. الشرط هو أن تكون الشمعة الصغيرة الصاعدة داخل نطاق تداول جسم الشمعة الهابطة، أي أن يكون الأعلى والأدنى للشمعة الصغيرة الصاعدة ضمن جسم الشمعة الطويلة الهابطة.

الشكل 15 - نموذج الهارامي الصاعدة:



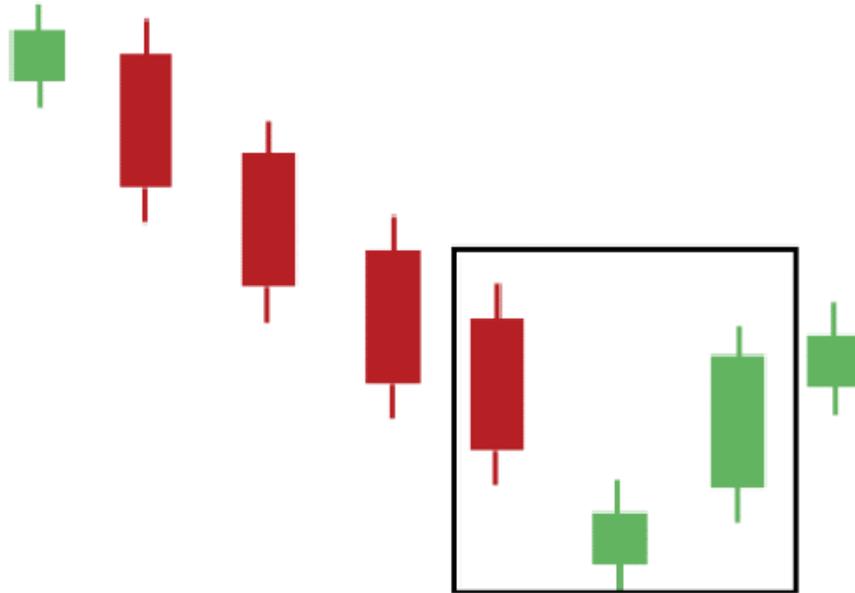
المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

من المهم الانتباه أن هذه الشمعة ربما تكون بحاجة لبعض التأكيد من خلال شمعة جديدة صاعدة تغلق فوق افتتاح الشمعة الهابطة الأولى، لكن بشكل عام، هي من الشموع الجيدة التي تثبت احتمالية انعكاس السعر، ومن الممكن أن تحصل خلال اتجاهات صاعدة، أو بعد انتهاء اتجاه هابط.

## 6- نموذج نجمة الصباح (Morning Star):

من الشموع الهامة جداً في التحليل الفني، وتأتي بعد فترة من انخفاض الأسعار، هذه الشمعة تعتبر تركيبة من ثلاث شموع داخلية، الشمعة الأولى عبارة عن شمعة هابطة وكلما كانت طويلة كان ذلك أفضل، ثم تأتي شمعة صغيرة صاعدة، لكن هذه الشمعة تفتتح وتغلق ما دون إغلاق الشمعة الهابطة الأولى، وأخيراً تتكون شمعة أخرى صاعدة لكنها طويلة وتغلق في مستويات قريبة من افتتاح الشمعة الأولى الهابطة. تجدر الإشارة إلى أن إغلاق الشمعة الثالثة فوق افتتاح الشمعة الأولى يجعل من هذا النموذج أكثر قوة.

الشكل 16 - نموذج نجمة الصباح:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

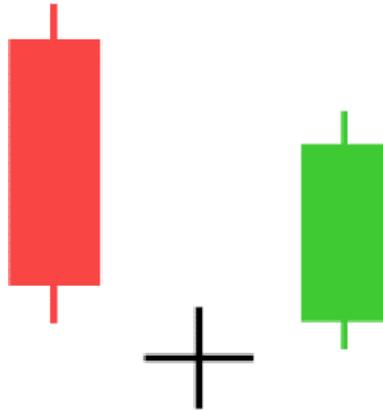
تجدر الإشارة إلى أن هذه الشمعة تأتي في نهاية اتجاه هابط، أو نهاية تصحيح هابط، ولا يمكن اعتمادها في حال حصلت ضمن اتجاه صاعد مستمر.

بشكل عام، تعتبر هذه الشمعة من الشموع القوية، خصوصاً لو جاءت عند مستوى دعم تم كسره لكن عاد السعر في الشمعة الثالثة الأخيرة للتداول فوق الدعم.

## 7- نموذج نجمة الصباح من نوع دوجي (Morning Doji Star):

تشابه هذه الشمعة شمعة نجمة الصباح العادية، لكن الشمعة الوسطى تكون عبارة عن شمعة دوجي، أي أن سعر الافتتاح والإغلاق متساويين، ويكون البعد بين الأعلى والأدنى قليل نسبياً. ينخفض السعر في الشمعة الأولى، وربما يتم كسر خط دعم، لكن في الشمعة الثانية يتم تكوين الدوجي، أي أن الشمعة صغيرة جدا وسعر الافتتاح يساوي الإغلاق، بعد ذلك، تأتي شمعة يرتفع فيها السعر ويغلق فوق خط الدعم.

الشكل 17 - نموذج نجمة الصباح من نوع دوجي:



المصدر: من اعداد الطالب منمنقة من منصة التداول Metatrader 5

نفس الشروط التي تنطبق على شمعة نجمة الصباح تنطبق على هذا النموذج، لكن في نفس الوقت، أفادت بعض التجارب أن تكون الدوجي يكون عبارة عن حيرة بين المتداولين، لذلك ربما يحتاج المتابع لهذا النموذج الانتظار قليلا لحين تأكيد عودة التداول فوق افتتاح الشمعة الأولى الهابطة.

## 8- نموذج شمعة التنين (Dragon Doji):

هذه شمعة إيجابية بطبيعتها، وهي شمعة مفردة يكون فيها سعر الافتتاح مساوي لسعر الإغلاق، لكن يكون فيها الظل السفلي طويل جدا مقارنة في الظل العلوي، وربما يكون الظل العلوي غير موجود في الأصل، أي أن الأعلى يساوي الافتتاح والإغلاق او قريب جدا منهما.

هذه الشمعة تعتبر شمعة صاعدة ممكن اعتمادها خلال اتجاه صاعد، عندما يبدأ السعر في التذبذب ضمن نطاق محدود، فظهور هذه الشمعة يدل على أن قوى الاتجاه الصاعد ما تزال قائمة، لكن في الاتجاهات الهابطة، يجب التريث قليلا لحين تأكيد ظهور شموع صاعدة بعدها، لأن شمعة التنين في الاتجاهات الهابطة ربما تكون أقل قوة، إلا في حال كانت ضمن تركيب شمعة الصباح من نوع دوجي، أي أن تكون هي الشمعة الوسطى فتزيد مصداقية شمعة نجمة الصباح نوع دوجي.

الشكل 18 - نموذج شمعة التنين:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول 5 Metatrader

تجدر الإشارة أنه لا يجب اعتماد الشمعة في حال كان الظل السفلي ليس طويلا بشكل ملموس، فكلما كان الظل السفلي طويل، كانت إشارتها أقوى وتكون الشمعة أكثر مصداقية.

يجب الحذر كثيرًا من هذه الشمعة، لأن هذه الشمعة لو جاءت بعد اتجاه صاعد وقرب مقاومة، ربما تكون إشارة سلبية جدا عكس نوعها، فإن تأتي الشمعة بعد اتجاه صاعد قوي قرب مقاومة، قد يشير إلى أنها شمعة انعكاس هابط في بعض الأحيان، لأنها تشابه شمعة الرجل المشنوق.

رغم أن هناك عديد من الشموع الإيجابية الأخرى، إلا أن هذه الشموع التسع الرئيسية هي الأكثر استخداما بين المحللين الفنيين، إذ إن نسب نجاحها جيدة في حال تحققت شروطها كاملة.

### ثانيا: نماذج الشموع اليابانية الهابطة:

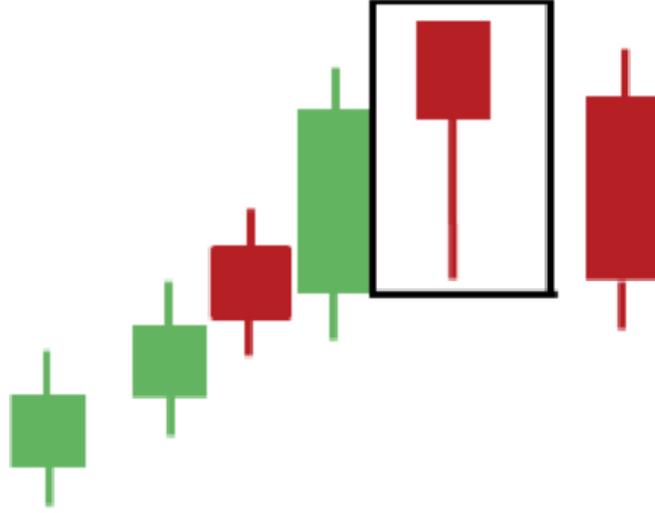
هي عبارة عن شموع أو تركيبية شموع تتكون على الرسم البياني، تدل على أن السعر ربما ينخفض خلال الفترة المقبلة.

وتعتبر هذه الشموع بحسب التحليل الفني نماذج تنبيه تستوجب من متابع الأسعار رقابة تدفقات السيولة بعدها، للنظر في احتمالات انعكاس الحركة نحو الهبوط.

### 1- نموذج شمعة الرجل المشنوق (Hanging Man):

أول شمعة من الشموع الهابطة هي نموذج شمعة الرجل المشنوق، والتي يكون ظلها السفلي طويل نسبيا مقارنة في ظل العلوي، وينخفض السعر خلال تكوين جسم الشمعة، لكن، جسم الشمعة يجب أن يكون صغير مقارنة في ظل السفلي، وعدم وجود ظل علوي يزيد من مصداقية الشمعة.

في كل الحالات، يجب أن يكون ظل العلوي صغير جدا.

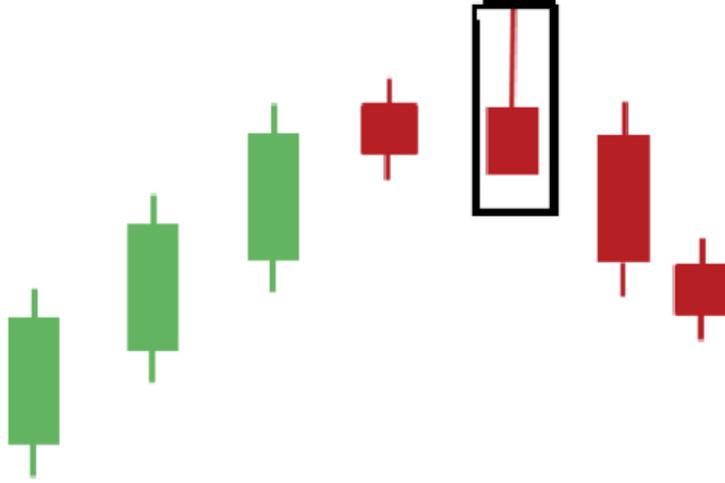


المصدر: من اعداد الطالب منتقطة من منصة التداول 5 Metatrader

هذه الشمعة تأتي فقط في نهاية اتجاه صاعد، ولا يجب اعتمادها خلال أو عند نهاية اتجاه هابط، لأنها ربما تتحول لنموذج شمعة المطرقة الغير مثالية.

## 2- شمعة النجم الساقط، أو النيزك (Shooting Star):

هذا النموذج عبارة عن شمعة انخفض فيها السعر، ويكون ظلها العلوي كبير جدا مقارنة في الظل السفلي، ويفضل أن يكون الظل السفلي غير موجود أبدا.  
بالنسبة لجسم الشمعة، يكون صغير مقارنة في الظل العلوي، ويجب أن يكون حصل انخفاض في السعر، أي أن الافتتاح أعلى من الإغلاق.



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول 5 Metatrader

هذه الشمعة تأتي فقط بعد اتجاه صاعد، إذ أنها لو جاءت خلال اتجاه صاعد تكون ضعيفة، وفي حال ظهرت بعد اتجاه هابط، ربما تكون نموذج المطرقة المقلوبة بشكل غير مثالي، فيفضل عدم اعتماد هذا النموذج إلا بعد الاتجاهات الصاعدة.

### 3- نموذج البالعة الهابطة (Bearish Engulfing):

هذه الشمعة معاكسة لنموذج البالعة الصاعدة، حيث يرتفع السعر من خلال شمعة طويلة نسبياً، ويفضل أن تكون ظلال هذه الشمعة صغيرة جداً، ثم تأتي شمعة هابطة، تفتتح أعلى من إغلاق الشمعة الأولى الصاعدة، لكنها تنخفض وتغلق ما دون افتتاح الشمعة الصاعدة السابقة، بذلك نرى بأن الشمعة الثانية الهابطة يجب أن تكون أطول من الشمعة الصاعدة.

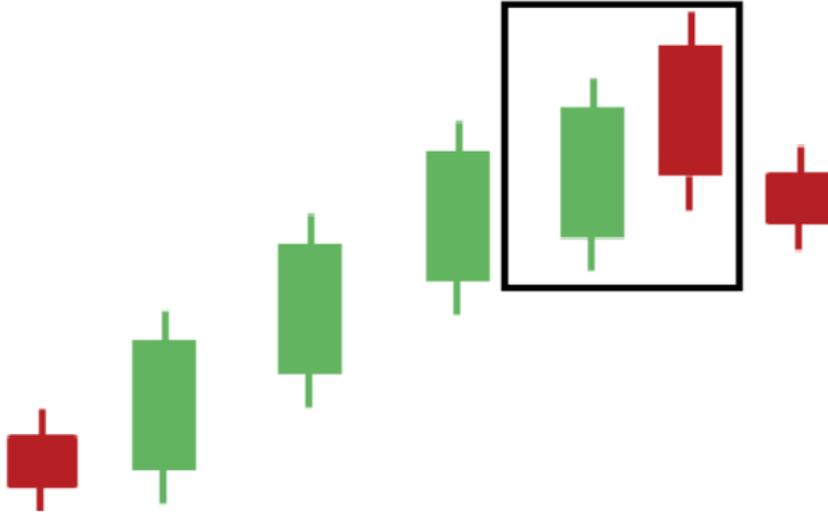


المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

تجدر الإشارة إلى أن هذه الشمعة تعتبر من الشموع القوية والتي تدل على احتمال حصول انخفاض في السعر، خصوصا لو تكونت هذه الشمعة عند مستويات مقاومة.

#### 4- نموذج خط الكسر الهابط "الغيمة السوداء" (Dark Cloud):

من النماذج التي تظهر على الحركات السعرية في الأسواق، ويتكون النموذج من شمعتين، الأولى ترتفع وتكون طويلة نسبيا، وتأتي بعدها شمعة هابطة تفتتح فوق إغلاق الشمعة الصاعدة، لكنها تعود وتنخفض وتغلق تحت إغلاق الشمعة الصاعدة، ويفضل في مستويات ما دون نصف طول جسم الشمعة الصاعدة.



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

هذه الشمعة تحتاج لتأكيد من خلال مستوى مقاومة لإثباتها، أو أن يأتي بعدها شمعة أخرى هابطة تغلق ما دون افتتاح الشمعة الصاعدة ليتم إثبات النموذج بشكل أفضل.

من المهم أن تأتي الشمعة ضمن اتجاه هابط، أو بعد اتجاه صاعد عند خطوط المقاومة.

### 5- نموذج الهارامي الهابط (Bearish Harami):

هذا النموذج يتكون من شمعتين، الأولى تكون طويلة صاعدة، والثانية صغيرة هابطة.

يكون كل تداول الشمعة الهابطة داخل نطاق جسم الشمعة الأولى، أو بين الافتتاح والإغلاق للشمعة الصاعدة.

تعتبر هذه الشمعة من الشموع التي تدل على احتمال انخفاض الأسعار بعد تكونها.



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

تجدر الإشارة إلى أن هذه الشمعة من الممكن أن تكون استمرارية ضمن اتجاه هابط، وتتكون داخل تصحيحات صاعدة بعدها يعود السعر للاتجاه الهابط.

كذلك، من الممكن أن تتكون في نهاية الاتجاه الصاعد، لكن هنا يجب أن يتم تأكيدها بشموع أخرى تتبعها وتكون هابطة.

## 6- نموذج نجمة المساء (Evening Star):

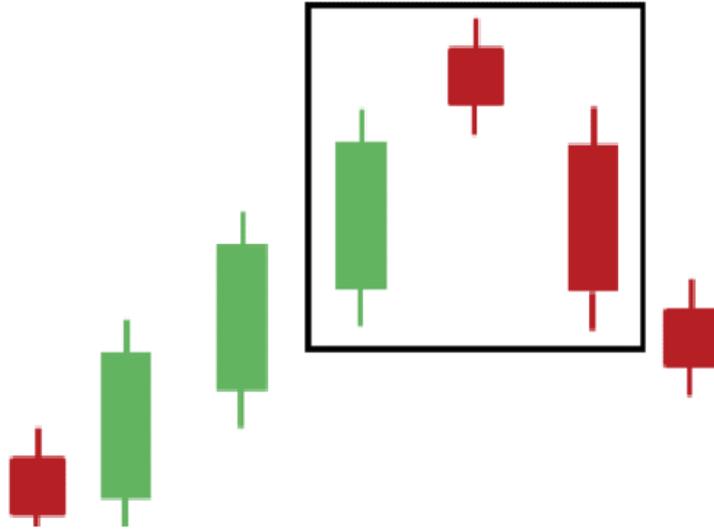
من نماذج الشموع اليابانية السلبية، والتي تتكون نهاية اتجاهات صاعدة.

يتكون النموذج من ثلاث شموع داخلية، الأولى طويلة صاعدة، ثم بعدها شمعة تفتتح وتغلق أعلى من إغلاق الشمعة الأولى، لكن الشمعة الثانية يفضل أن تغلق على انخفاض.

في العادة، تكون الشمعة الثانية صغيرة نسبياً وكأنها معلقة على الرسم البياني في مكان بعيد عن الشمعة الصاعدة، ثم تتكون شمعة هابطة أخرى، يفضل أن تكون الشمعة الهابطة الثالثة طويلة جداً، حيث

تغلق تحت افتتاح الشمعة الصاعدة الأولى، لكن من الممكن أيضا اعتماد النموذج في حال أغلقت الشمعة الثالثة ضمن جسم الشمعة الصاعدة الأولى، أي أن يكون إغلاق الشمعة الثالثة أقل من إغلاق الشمعة الأولى الصاعدة.

الشكل 24 - نموذج نجمة المساء:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول Metatrader 5

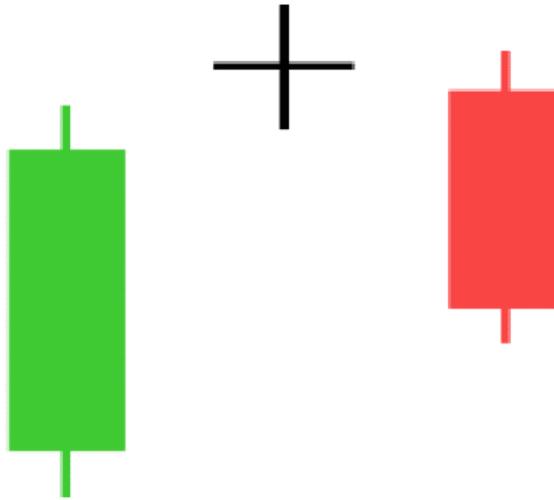
من المهم ملاحظة أن هذا النموذج يعتبر من النماذج القوية نسبيا، حيث يأتي بعد اتجاه صاعد، وفي حال تكون النموذج قرب مقاومة، يكون أكثر مصداقية.

من الجيد انتظار تأكيد الانعكاس للاتجاه من خلال رقابة أحجام التداول وقيم التداول.

## 7- نموذج نجمة المساء الدوجي (Doji Evening Star):

يشابه هذا النموذج نموذج نجمة المساء العادية، لكن في هذا النموذج، نجد بأن الشمعة الثانية الوسطى تكون عبارة عن شمعة دوجي، يحصل ارتفاع في الشمعة الأولى، ثم تتكون شمعة ذات افتتاح يساوي الإغلاق في مستويات أعلى فوق إغلاق الشمعة الصاعدة، ثم تأتي شمعة هابطة تغلق ما دون إغلاق الشمعة الأولى الصاعدة، يفضل أن تكون الشمعة الثالثة ذات طول أكبر من الشمعة الأولى، وتغلق ما دون افتتاح الشمعة الأولى الصاعدة، لكن من الممكن اعتماد أي شمعة طويلة هابطة تتكون بعد الدوجي، وتغلق ما دون سعر إغلاق الشمعة الصاعدة الأولى.

الشكل 25 - نموذج نجمة المساء الدوجي:



المصدر: من اعداد الطالب مننقطة من منصة التداول 5 Metatrader

عند تكون هذا النموذج، من الجيد مراقبة أحجام التداول وقيم التداول، وسيكون النموذج أفضل في حال تكون قريبا من مستويات مقاومة، ويدل على أن الاتجاه الصاعد انتهى، وسيبدأ اتجاه هابط جديد.

## 8- شمعة حجر القبر (Gravestone Doji):

هذه الشمعة تعتبر من الشموع السلبية، وتتكون بعد انتهاء اتجاه صاعد، أو خلال تصحيح صاعد داخل اتجاه هابط أكبر رتبة زمنية.

شكل الشمعة يكون مثل الدوجي، لكن الظل العلوي يكون طويلا مقارنة في الدوجي، فيما الظل السفلي يكون صغير جدا، ويفضل أن يكون غير موجود. في هذه الشمعة، يكون الإغلاق والافتتاح والظل الأدنى مساوين في القيمة، لكن الظل الأعلى يكون مرتفع نسبيا.

الشكل 26 - شمعة حجر القبر:



المصدر: من اعداد الطالب مننقطة من منصة التداول 5 Metatrader

### ثالثا: نماذج الشموع اليابانية الحيادية:

الشموع الحيادية أو نماذج الشموع اليابانية الحيادية تدل في الغالب على حيرة بين المتداولين، وهذه الشموع تتكرر بشكل كبير في العملات ذات أحجام التداول المنخفضة، ولا تعطي انطباع الى الاتجاه.

لكن، عندما تأتي هذه الشموع في اتجاهات صاعدة قوية، فيجب مراقبتها لأنها قد تكون إشارة إلى أن المتداولين بدأوا في البحث عن أسباب لدعم استمرار الاتجاهات الصاعدة، والعكس أيضا لو ظهرت خلال

اتجاهات هابطة قوية، إذ أنها تدل على أن بعض المتداولين بدأوا في التفكير في أن الأسعار جيدة للشراء، لكنهم لم يتخذوا القرار النهائي، وسوف يتطلب انعكاس الاتجاهات لشموع ونماذج أخرى.

يساء فهم نماذج الشموع الحيادية من كثير من المحللين الفنيين، إذ يعتبرونها إشارة لانعكاس الاتجاه، لكن في الحقيقة، الشموع الحيادية لو جاءت منفردة فهي تعني فقط أن المتداولين بدأوا في التفكير، وأن هنالك حيرة بينهم يجب مراقبتها، ويظهر تأثيرها لاحقاً.

تتكون الشموع الحيادية في الموجات التصحيحية كثيراً، وهي تدل على أن السعر يأخذ بعض الراحة قبل أن يستمر في الاتجاه الصاعد، كما تأتي الشموع الحيادية بعد الاتجاهات الهابطة والصاعدة لتدل على انعكاس.

من هنا، الشموع الحيادية تعتبر شموع تنبيه أكثر من كونها شموع تدل على اتجاهات سعرية قادمة.

### 1- شمعة الدوجي (Doji):

من الشموع الشهيرة جداً، والتي تظهر في الأسواق المالية بكثرة، خصوصاً الأسواق المالية الناشئة عندما تكون أحجام التداول منخفضة في لحظة من اللحظات أو خلال جلسة من الجلسات، يكون الافتتاح مساوياً للإغلاق، أو قريب جداً منه، ويكون فرق الأعلى والأدنى صغيراً، ليتكون شكل يشابه علامة الجمع (+).



عند ظهور شمعة الدوجي، يجب مراقبة الحركة القادمة، ومراقبة نماذج الشموع القادمة، خصوصاً لو لاحظنا تغير في أحجام التداول وقيم التداول.

هنالك نوع آخر من شموع الدوجي، يكون فيه الافتتاح مساوي للإغلاق والظل الأعلى والأدنى، ويكون شكلها على الرسم البياني مثل علامة الطرح (-).

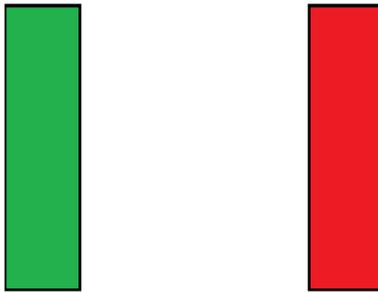


وهذه الشمعة تعامل تماما كما يتم التعامل مع شمعة الدوجي، فهي علامة تحذير وليست تأكيد للاتجاه المحدد.

## 2- نموذج الماروبوزو (Marubozu):

هذا النموذج يشير إلى الفشل في تحقق الاتجاهات، حيث تتكون شمعة صاعدة يكون فيها الافتتاح مساوي للأدنى، والإغلاق مساوي للأعلى في الشمعة الأولى، وتكون الشمعة الأولى صاعدة وطويلة. بعد ذلك، تتكون شمعة يكون فيها الافتتاح مساوي للأعلى، والإغلاق مساوي للأدنى، ويكون طولها قريب جدا من طول الشمعة الأولى.

الشكل 27 - نموذج الماروبوزو:

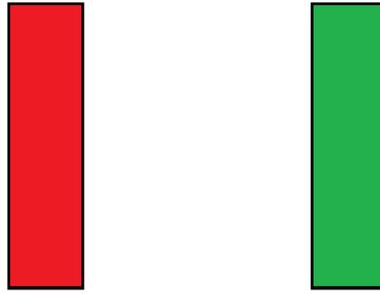


المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول 5 Metatrader

هذه الشمعة تدل على أن اتجاهها صاعدا فشل، لكن لا يوجد إثبات على أن اتجاهها هابطا سوف يبدأ، لذلك تعتبر من الشموع التحذيرية المحايدة.

هنالك نوع آخر من هذا النموذج، حيث تكون الشمعة الأولى هي الهابطة، والشمعة الثانية هي الصاعدة، وهنا يدل على فشل اتجاه هابط، لكن دون إثبات اتجاه صاعد، ويتم معاملتها أيضا على أنها شمعة محايدة تنبيهية.

الشكل 28 - نموذج الماروبوزو:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول 5 Metatrader

(جميع النماذج الفنية السابقة: ماجد فهد العمري، الشموع اليابانية أساسيات ونماذج وتطبيقات متقدمة، 2018)

**المؤشرات الفنية الحاسوبية:** تعتبر المؤشرات الفنية من أبسط الوسائل المستخدمة في عملية التحليل الفني في هذا العصر الحديث، حيث أن ما على المحلل إلا أن يقوم بضغطة زر، حيث يقوم البرنامج بحساب معادلات المؤشر وإظهارها على الشاشة في شكل منحنيات أو خطوط أو أعمدة، إلا أن الصعوبة وراء استخدامها تكمن في عملية تحليل النتائج الظاهرة على الشاشة، والدراسة التامة بنوع المؤشر إذا كان مؤشر تابع أو مؤشر قائد، وفيما يلي نستعرض أهم المؤشرات حسب تقسيم المؤشرات التابعة للسعر والمؤشرات القائدة للسعر. ( Steven Achilles, Technical Analysis from atoz, Mc Graw hill, United )

(State, 2000, P.37)

## 1- المؤشرات التابعة **lagging indicators**: المؤشرات الفنية التابعة هي تلك المؤشرات التي

يتم حسابها بناء على حركة السعر الماضية، أي أنه يعرض معلومات تاريخية، يمتاز هذا النوع من المؤشرات بإعادة رسم نفسه، أي عند تغير السعر تتغير معه حركة المؤشر، وتكمن فوائد هذه المؤشرات في تحديد أو الاطلاع على الاتجاهات السعرية للفترة المحددة، ومن بين أهم تلك المؤشرات نجد:

- **مؤشرات الاتجاه:** هي المؤشرات التي تعطي صورة عن تحرك السوق نحو الأعلى أو الأسفل أو حركة جانبية خلال فترة معينة، ومن أشهر مؤشرات الاتجاه، المتوسط الحسابي المتحرك والذي يتمثل في متوسط أسعار إغلاق الشموع للفترة المحددة ويتمثل في المنحني باللون الاحمر الذي يوضحه الشكل 29.

- **مؤشرات الارتداد:** وهي تلك المؤشرات التي تقيس مدى ارتداد الأسعار عن متوسطها الحسابي، وأفضل مثال على هذه المؤشرات هو مؤشر البولينجر باندرز (Bollinger bands)، يتكون هذا المؤشر من متوسط حسابي بسيط يحيط به شريط، الحد الأعلى من الشريط يحسب عن طريق إضافة عدد للمتوسط الحسابي، هذا العدد يتمثل في الانحراف المعياري مضروب في وزن ترجيحي عادة ما يكون، أما الحد السفلي من المؤشر فيحسب عن طريق طرح نفس العدد، ولأن هذا المؤشر يعتمد في حسابه على الانحراف المعياري، فهو يعبر بشكل أوضح عن درجة التذبذب في السوق، ويلاحظ ذلك عند زيادة الانفراج بين المتوسط المتحرك والحد العلوي والحد السفلي، موضح في الشكل 30.

الشكل 29 – المتوسط المتحرك على زوج جنيه استرليني/دولار "إطار 4 ساعات":



الشكل 30 - مؤشر البولينجر باتنز على زوج يورو/دولار "إطار 4 ساعات":



المصدر: من اعداد الطالب مننقطة من منصة التداول Metatrader 5

## 2- المؤشرات القائدة leading indicators: يعنى بالمؤشرات القائدة المؤشرات التي لا تتبع

السعر، أو بصيغة أخرى تسبق حركة السعر، أي عند رسم المؤشر بقيمة معينة في وقت معني لا تتغير قيمته، ولهذا يمكن الاعتماد عليها في تحديد نقاط الدخول والخروج من السوق، ومن بين

أهم المؤشرات القائدة نجد:

- **مؤشرات القوة النسبية:** وهي تلك المؤشرات التي تقيس تذبذب وتحركات زخم الاتجاه، في عمليات البيع والشراء، ومن أشهر هذه المؤشرات هو مؤشر القوة النسبية **RSI**، الذي يتكون من خطين أفقيين الأول عند مستوى 30 التي تعتبر ذروة البيع، والخط الأعلى عند مستوى 70 والذي يعتبر ذروة الشراء، وبينهما يرسم منحنى يتذبذب بين هذين الخطين ويمكن تجاوزهما، يعبر عن هذا المنحنى بالمعادلة التالية:

حساب القوة النسبية **RS** = أسعار الإقفال التي ارتفعت / أسعار الإقفال التي انخفضت

$$\text{مؤشر القوة النسبية} = 100 - (rs+1/100)$$

كما في الشكل رقم 31، فإن مؤشر القوة النسبية باللون الأزرق والواقع تحت الرسم البياني للأسعار، يبين سرعة تغيره مع تغير الأسعار، والقاعدة العامة لاستخدام هذا المؤشر عند المتاجرة هي البيع عند اختراق المؤشر لمستوى 70 من الأعلى، والشراء عند اختراق المؤشر لمستوى 30 من الأسفل.

(حمزة محمود الزبيدي، مرجع سبق ذكره، ص 193)

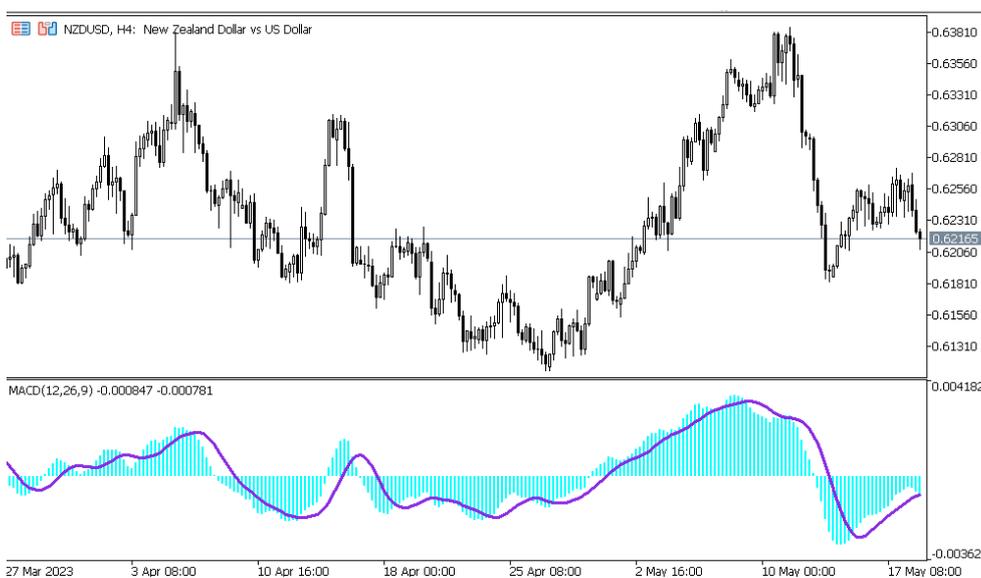
- **مؤشرات الزخم:** تعتبر من المؤشرات التي تقيس سرعة تغير الأسعار خلال فترة زمنية معينة، ومن أبرز مؤشرات الزخم مؤشر المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد **MACD**، ويعتمد هذا المؤشر على استخدام المتوسطات المتحركة وتحويلها من مؤشرات تعزيزية للقرار الاستثماري إلى مؤشرات تقوم على قياس التذبذبات وتحركات زخم اتجاه السعر مع رسم التذبذبات حول مستوى الصفر بدون حدود عليا أو دنيا، ويقاس الزخم من خلال المعادلة التالية:

$$\text{الزخم} = \text{سعر إقفال السعر في يوم حسابه} - \text{سعر الإقفال في بداية السلسلة}$$

الشكل 31 - مؤشر القوة النسبية RSI على زوج دولارين ياباني "إطار 4 ساعات":



الشكل 32 - مؤشر المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد MACD على زوج دولار نيوزيلاندي / دولار اميركي "إطار 4 ساعات":



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

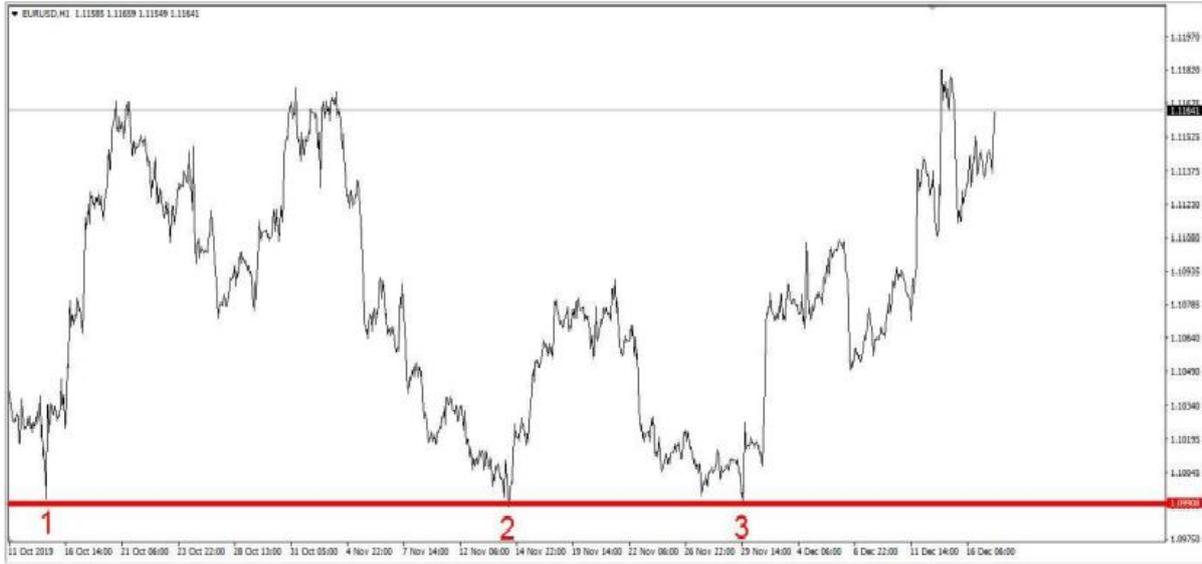
**المقاومة والدعم:** يمكن اعتبار المقاومة والدعم من أفضل الأدوات التي يمكن أن تتنبأ بالارتدادات العكسية للأسعار، فبالنسبة لنقاط المقاومة فتتمثل في بعض المستويات التاريخية للأسعار التي أثبتت مع مرور الزمن قدرتها على عكس الأسعار اثناء صعودها كما يوضحه الشكل 33.

من الملاحظ أن عند النقطة رقم 1 تشكلت قمة عند مقاومة تاريخية، وعند النقطة رقم 2 حاول الثيران كسر تلك المقاومة لكن بعد يوم التداول أغلقت الشمعة حتى ذلك المستوى مما يؤكد قوة تلك المقاومة، ليثبت ذلك ارتدادات الأسعار عند النقاط 3 و4، أما عن نقاط الدعم فهي تتمثل في تلك المستويات التاريخية للسعر التي أثبتت مع مرور الزمن قدرتها على عكس اتجاه الأسعار النازلة ودعمها لتأخذ الاتجاه الصاعد كما يمكن ملاحظته في الشكل 34.

الشكل 33 – نموذج المقاومة:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطة من منصة التداول 5 Metatrader



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

(عبد المجيد المهيملي، التحليل الفني للأسواق المالية، البلاغ، الأردن، 2006، ص 6)

## الخلاصة:

حتى يتمكن أي متداول من تحقيق أرباح مستمرة في أي سوق مالي، عليه أن يحيط علماً بجميع آليات عمل تلك الأسواق من ثمة الاطلاع الدقيق على أساليب التحليل وفهم أساسياتها، كما هو الحال في سوق تبادل العملات الأجنبية، فبعد التعرض إلى هذا السوق تم التعرف على أغلب الآليات التي تسمح للمتداول من فهم طريقة عمله، أساليب التسعير، مختلف الأوامر والمصطلحات المتعلقة بالسوق، وأهم خصائصه حتى يكون على علم بالإمكانيات التي يمنحها له سوق العملات، إضافة إلى التعرف على مختلف أنواع المشاركين في سوق العملات الأمر الذي يسمح للمتداول أن يعرف مكانه وسط هذه السوق، وبعد فهم طريقة عمل السوق ما على المتداول إلا أن يتخذ القرار الاستثماري بالبيع أو الشراء، من خلال أهم مدخلين لتحليل الأسواق المالية ألا وهما التحليل الأساسي والتحليل الفني، فحتى يتمكن المتداول من تطبيق التحليل الأساسي عليه التعرف على أثر المؤشرات الاقتصادية التي تلخص العوامل المؤثرة في سعر الصرف سواء المباشرة منها أو الغير مباشرة، ومن خلال المفاهيم الأساسية الخاصة بالتحليل الفني ومختلف النماذج الفنية المستعملة والثابت فعاليتها تاريخياً، مما يسمح لأي مستثمر أن يتداول داخل هذا السوق ويستخدم الأسلوب الذي يناسبه في تحقيق أهدافه.

## الفصل الثاني الإطار العملي

## المبحث الأول: نبذة عن زوج العملات المدروسة ومتغيرات الدراسة:

### أولاً: لمحة عن زوج العملات يورو/دولار، EUR/USD:

يعد زوج "يورو/دولار" من بين الأزواج الرئيسية في سوق تبادل العملات الأجنبية، حيث يعتبر من أزواج العملات الرائجة في التداول في مختلف أنحاء العالم، لما يوفره من فرص استثمارية كثيرة نظراً لزيادة التداول عليه وزيادة السيولة وثبات وقوة اقتصاد البلدين أصحاب العملاتين.

اختلف سوق تبادل العملات الأجنبية في التسعينات عما هو متعارف عليه هذه الأيام، لأنه قديماً كان المارك الألماني ضد الدولار الأمريكي هو الزوج الأكثر قوة وأكثر رواجاً، إلى جانب الفرنك الفرنسي ضد الدولار الأمريكي، ومع ذلك، لم يمر وقت طويل قبل أن يتغير مسار تحويل العملات، لأنه في 1999 ظهر اليورو إلى حيز الوجود. (إسماعيل إبراهيم الطراد، إدارة العملات الأجنبية، دار الروزانا، مصر، 2001، ص 293)

على الرغم من أن اليورو لم يصبح عملة مادية حتى عام 2002، إلا أن إطلاق اليورو في بداية عام 1999 ربط نسبة عملات منطقة اليورو معاً، وبالتالي توقف الفرنك الفرنسي، المارك الألماني، البيزيتا الإسبانية، الليرة الإيطالية، وغيرها من أسعار صرف العملات الأجنبية التاريخية المنفصلة والعائمة بعد هذه النقطة، وبدال من ذلك تم ربطهم فعلياً بقيمة اليورو حتى تم دمجهم في العملة المشتركة التي نعرفها اليوم.

## ثانياً: تعريف زوج العملات يورو/دولار، EUR/USD:

يعتبر زوج يورو/دولار، من الأزواج الرئيسية في سوق العملات، حيث يعتبر من أفضل الأدوات المالية في العالم من ناحية السيولة، ويتكون من أقوى عملتين في العالم حيث أن عملة اليورو تمثل عملة الأساس وعملة الدولار تمثل العملة المقابلة، يدل الزوج على قيمة وحدة واحدة من اليورو بكم يساويها من وحدات الدولار.

كما يمكن تعريف زوج العملات يورو/دولار بأنه عبارة عن سعر صرف عملة اليورو مقابل عملة الدولار الأمريكي، حيث يعبر عن عدد الوحدات التي يمكن شرائها من الدولار بواسطة وحدة واحدة من اليورو، ويتأثر سعر الصرف هذا صعوداً أو نزولاً بالعديد من العوامل من بينها قوة اقتصاد الاتحاد الأوروبي وقوة اقتصاد الولايات المتحدة الأمريكية، بالإضافة إلى قرارات السياسة المالية التي يتخذها كل من البنك الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي الأوروبي. ( P33·Boris Schlossberg, Op.cit )

وتتأثر كل من العملتين بالعديد من العوامل التي تؤثر بدورها على الزوج يورو/دولار سواء في العلاقة بينهما أو بين العملات الأجنبية الأخرى، ويجب ذكر أن زوج اليورو/دولار يتأثر بالأخبار الاقتصادية بهذا الشكل:

- في حالة صدور خبر أو مؤشر إيجابي يخص عملة اليورو فإن زوج اليورو/دولار يتجه ببيانها نحو الأعلى، أي أن سعر صرف اليورو/دولار يرتفع.
- في حالة صدور خبر أو مؤشر سلبي يخص عملة اليورو فإن زوج اليورو/دولار يتجه ببيانها نحو الأسفل، أي أن سعر صرف اليورو/دولار ينخفض.
- في حالة صدور خبر أو مؤشر إيجابي يخص عملة الدولار فإن زوج اليورو/دولار يتجه ببيانها نحو الأسفل، أي أن سعر صرف اليورو/دولار ينخفض.
- في حالة صدور خبر أو مؤشر سلبي يخص عملة الدولار فإن زوج اليورو/دولار يتجه ببيانها نحو الأعلى، أي أن سعر صرف اليورو/دولار يرتفع. ( P43·Boris Schlossberg, Op.cit )

## ثالثاً: وسائل وطريق إجراء الدراسة التطبيقية على زوج العملات EUR/USD:

### البيانات التاريخية المستخدمة في التحليل الأساسي:

لدراسة التحليل الفني بالاشتراك مع التحليل الأساسي لنفس الفترة وقرار التحليليين في نفس الوقت، وبعد التعرف في الفصل النظري على مختلف المؤشرات الاقتصادية التي تلعب دوراً هاماً في التأثير على الأسعار، لذلك تم اختيار المؤشرات الاقتصادية التي لها أثر كبير في تحريك الأسعار لحظة صدور المؤشر، الأمر الذي سيمكن من معرفة قرار التحليل الأساسي في نفس الفترة ومقارنته مع قرار التحليل الفني، وفيما يلي مختلف المؤشرات الاقتصادية التي تم استخدامها في الدراسة:

- مؤشر أسعار المستهلكين الأوروبي " CPI "
- الناتج الإجمالي المحلي " GDP "
- مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي " CPI Core "
- مؤشر أسعار المنتجين الأمريكي " PPI "
- مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي " CB Consumer Confidence "
- قرارات سعر الفائدة للفدرالي الأمريكي " FED Interest Rate Decision "
- قرارات سعر الفائدة للبنك المركزي الأوروبي " ECB Interest Rate Decision "

وتم الحصول على جميع بيانات المؤشرات التي أصدرت خلال فترة الدراسة من 1/1/2023 إلى

1/6/2023 المقطرة ب 6 أشهر من خلال موقع (investing.com)

وقت	عملة	أهمية	حدث	حالي	تقدير	سابق
<b>الإثنين، 2 يناير 2023</b>						
اليوم بأكمله	🇺🇸	عطلة	الولايات المتحدة - رأس السنة الميلادية			
<b>الأربعاء، 4 يناير 2023</b>						
18:00	🇺🇸 USD	☆☆☆	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الصادر عن معهد إدارة التوريدات (ISM) (ديسمبر)	48.4	48.5	49.0
22:00	🇺🇸 USD	☆☆☆	محضر اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة			
<b>الخميس، 5 يناير 2023</b>						
17:45	🇺🇸 USD	☆☆☆	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (ديسمبر)	44.7	44.4	46.2
<b>الجمعة، 6 يناير 2023</b>						
13:00	🇪🇺 EUR	☆☆☆	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوي) (ديسمبر) P	9.2%	9.7%	10.1%
18:00	🇺🇸 USD	☆☆☆	مؤشر مديري المشتريات في القطاع غير الصناعي الصادر عن معهد إدارة التوريدات (ISM) (ديسمبر)	49.6	55.0	56.5
<b>الثلاثاء، 10 يناير 2023</b>						
17:00	🇺🇸 USD	☆☆☆	حديث رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي باول			
			تقرير توقعات الطاقة في الأجل			

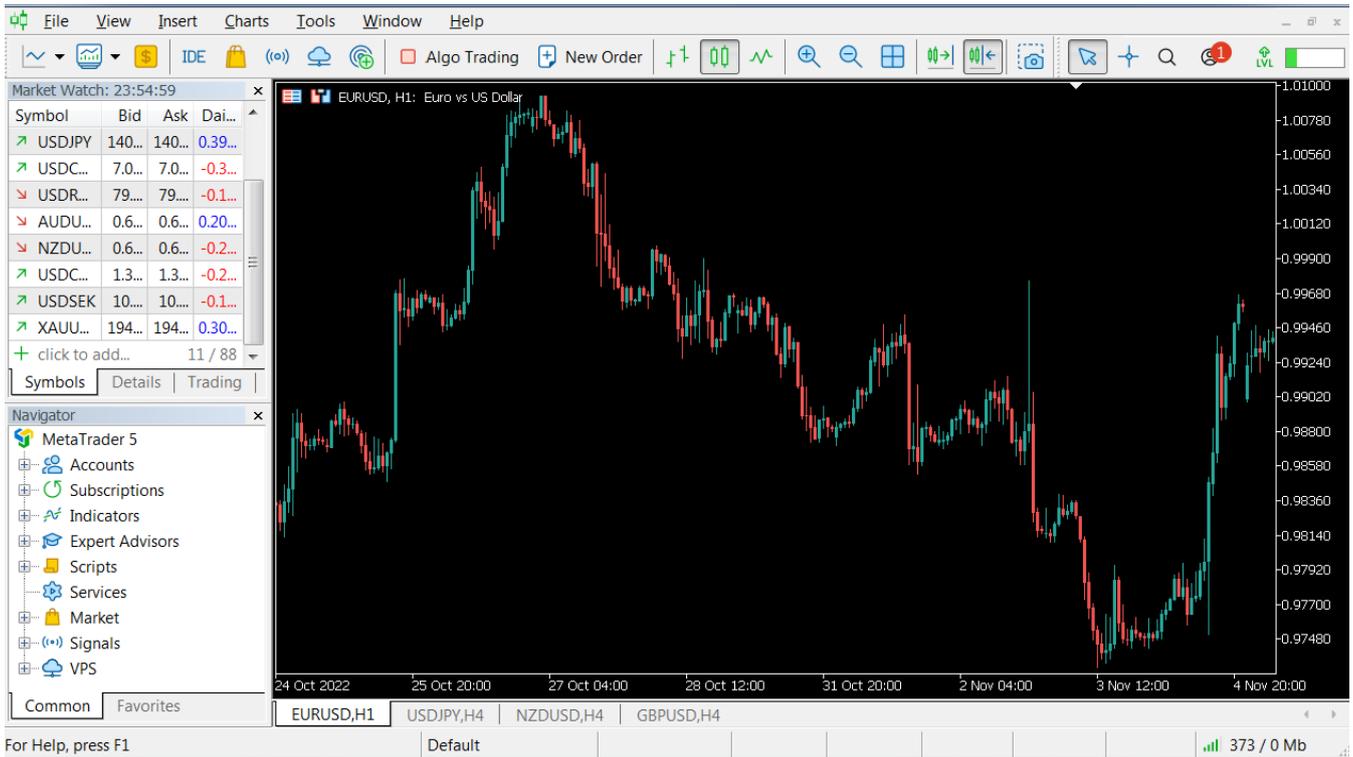
المصدر: المقومة الاقتصادية لموقع investing.com

يمكن استخراج والتحكم في العديد من المعطيات التي تمنحها هذه المقومة الاقتصادية، حيث تم تحديد الفترة من 1/1/2023 إلى 1/6/2023، بالإضافة إلى فترة المعلومات للحصول فقط على المؤشرات التي تؤثر على كل من اليورو والدولار الأمريكي، وباختيار الأخبار القوية فقط والتي يرمز لها في الشكل السابق بثلاثة نجوم رمادية، وبهذا تم الحصول على بيانات الفترة المتمثلة في 82 مؤشر اقتصادي صدر خلال فترة الدراسة المقدر بـ 6 أشهر.

## البرامج والأدوات المستخدمة في التحليل الفني:

حتى يمكن القيام بالتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار، تم استخدام منصة التداول المعروفة باسم Metatrader، الموضحة في الشكل 36، وهي عبارة عن برنامج يتم تنصيبه في جهاز الكمبيوتر بعد فتح حساب حقيقي أو تجريبي في إحدى شركات السمسرة عبر الانترنت،، يستخدمه المتداولون في دراسة مختلف الأشكال البيانية مثل الخط البياني والشموع اليابانية والأعمدة، وأيضا يتوفر البرنامج على مختلف أوامر البيع والشراء، كما يوفر مجموعة من المؤشرات الفنية الحاسوبية التي يتم حسابها أوتوماتيكيا من خلال البرنامج، بالإضافة إلى أدوات الرسم من خطوط عمودية وأفقية ومائلة، وأدوات رسم القنوات السعرية.

الشكل 36 – منصة التداول Metatrader:



المصدر: من اعداد الطالب ملتقطه من منصة التداول Metatrader 5

## طريقة جمع وتنظيم البيانات:

حتى يتم جمع البيانات الصحيحة حول قرارات التداول المتخذة بناء على أسلوب التحليل الأساسي وقرارات التداول المتخذة بناء على أساليب التحليل الفني، تم تقسيم العمل إلى جزئين، جزء تم فيه ممارسة التحليل الأساسي فقط واستخراج القرارات الفعلية من بيانات الفترة، والجزء الآخر متعلق بالتحليل الفني حيث تم فيه ممارسة التحليل الفني على بيانات فترة التحليل الأساسي نفسها، وسيتم توضيح ذلك خطوة بخطوة فيما يلي:

### 1. جمع بيانات التحليل الأساسي:

لجمع البيانات الصحيحة المتعلقة بالتحليل الأساسي يجب أولاً فهم كيفية قراءة المفكرة الاقتصادية، فكما يلاحظ في الشكل رقم 37، فإن المفكرة الاقتصادية مقسمة إلى سبعة أعمدة:

الشكل 37 – المفكرة الاقتصادية للفترة المدروسة:

A	F	G	H	I	J	K	L
1	وقت	عملة	حدث	حالي	تقدير	سابق	تاريخ
2	17:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (ديسمبر)	44.7	44.4	46.2	الخميس، ٥ يناير ٢٠٢٣
3	13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوي) (ديسمبر)	9.20%	9.70%	10.10%	الجمعة، ٦ يناير ٢٠٢٣
4	16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (باستثناء الغذاء والطاقة) (شهري) (ديسمبر)	0.30%	0.30%	0.30%	الخميس، ١٢ يناير ٢٠٢٣
5	16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوي) (ديسمبر)	6.50%	6.50%	7.10%	الخميس، ١٢ يناير ٢٠٢٣
6	16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (شهري) (ديسمبر)	-0.10%	0.00%	0.20%	الخميس، ١٢ يناير ٢٠٢٣
7	13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوي) (ديسمبر)	9.20%	9.20%	10.10%	الأربعاء، ١٨ يناير ٢٠٢٣
8	16:30	USD	مبيعات التجزئة الأساسية (شهري) (ديسمبر)	-1.10%	-0.40%	-0.60%	الأربعاء، ١٨ يناير ٢٠٢٣
9	16:30	USD	مؤشر أسعار المنتجين (شهري) (ديسمبر)	-0.50%	-0.10%	0.20%	الأربعاء، ١٨ يناير ٢٠٢٣
10	16:30	USD	مبيعات التجزئة (شهري) (ديسمبر)	-1.10%	-0.80%	-1.00%	الأربعاء، ١٨ يناير ٢٠٢٣
11	16:30	USD	مؤشر فيلادلفيا للصناعات التحويلية (يناير)	-8.9	-11	-13.7	الخميس، ١٩ يناير ٢٠٢٣
12	17:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (يناير)	46.6	45	44.7	الثلاثاء، ٢٤ يناير ٢٠٢٣
13	16:30	USD	طلبات السلع المعمرة الأساسية (شهري) (ديسمبر)	-0.10%	-0.20%	0.10%	الخميس، ٢٦ يناير ٢٠٢٣
14	16:30	USD	الناتج الإجمالي المحلي (ربع سنوي) (الربع ٤)	2.90%	2.60%	3.20%	الخميس، ٢٦ يناير ٢٠٢٣
15	16:30	USD	مؤشر أسعار نفقات المستهلك الشخصي الأساسي (شهري) (ديسمبر)	0.30%	0.30%	0.20%	الجمعة، ٢٧ يناير ٢٠٢٣
16	18:00	USD	مؤشر ثقة المستهلك CB (يناير)	107.1	109	109	الثلاثاء، ٣١ يناير ٢٠٢٣
17	13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (سنوي) (ديسمبر)	9.20%	9.70%	10.10%	الجمعة، ٦ يناير ٢٠٢٣

المصدر: موقع investing.com

• **العمود الأول:** يحتوي على ساعة صدور المؤشر، ويجب الانتباه أن توقيت المفكرة عند تحميلها

لإنجاز الدراسة.

- **العمود الثاني:** فيحتوي على اسم العملة التي يؤثر عليها المؤشر.
- **العمود الثالث:** يمثل اسم المؤشر.
- **العمود الرابع:** يمثل نسبة المؤشر عند صدوره.
- **العمود الخامس:** يمثل النسبة المتوقعة.
- **العمود السادس:** يمثل القيمة السابقة للمؤشر.
- **العمود السابع:** تاريخ صدور المؤشر.

وتجدر الإشارة أن نسبة تغير المؤشر عن النسبة المتوقعة هو ما يؤثر على تحرك سعر الصرف، وتعطي المفكرة الاقتصادية لقيمة التغير في المؤشر عند صدوره ثلاثة ألوان:

- **اللون الأخضر:** ويعني ذلك اللون أن الأثر إيجابي على العملة، ويجب الانتباه بأن الأثر الموضح يكون على العملة التي يخصها الخبر وليس على زوج العملات يورو / دولار.
- **اللون الأحمر:** يعني ذلك اللون أن أثر المؤشر سلبي على العملة التي يخصها الخبر.
- **اللون الأسود:** ويدل ذلك اللون على أنه لا يوجد أثر لذلك المؤشر على العملة التي يخصها الخبر.

وكما ذكر في المطلب الثاني من المبحث الأول من هذا الفصل أن المؤشرات التي تخص عملة الدولار الأمريكي على علاقة عكسية مع اتجاهات سعر الزوج يورو/دولار، والمؤشرات التي تخص عملة اليورو على علاقة طردية مع اتجاهات سعر الزوج يورو/دولار.

بعد فهم محتويات المفكرة الاقتصادية، تم فتح برنامج التداول Metatrader، وفتح الرسم البياني لليورو/دولار، والذهاب إلى تواريخ صدور الأخبار ابتداء من 1/1/2023 إلى 1/6/2023، بعدها التوجه إلى التاريخ الأول الذي صدر به الخبر ووضع دائرة على مشعة الساعة التي صدر بها الخبر لتمييزها، بعدها تم إنشاء عمود جديد في ملف Excel باسم السعر الحقيقي التي تأخذ اربعة اشكال:

- **صعود:** يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه صعود عندما يصدر المؤشر باللون الأخضر لعملة اليورو، أو اللون الأحمر لعملة الدولار الأمريكي، لكن بعد الذهاب إلى الرسم البياني للأسعار والتأكد فعلياً من أن الأسعار تحركت في الاتجاه الصاعد بعد صدور الخبر مباشرة، وقد تم تحديد قيمة 30 نقطة كحد أدنى لقبول التحرك، فإذا كان التنبؤ بالصعود وبالفعل صعد السعر لكن انعكس قبل تحقيق الـ 30 نقطة فذلك لا يحتسب كصعود.
- **نزول:** يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه نزول عندما يصدر المؤشر باللون الأخضر لعملة الدولار الأمريكي، أو اللون الأحمر لعملة اليورو، ولكن بعد الذهاب إلى الرسم البياني للأسعار، والتأكد فعلياً من أن الأسعار قد تحركت في الاتجاه النازل بعد صدور الخبر مباشرة، وقد تم تحديد قيمة 30 نقطة كحد أدنى لقبول التحرك.
- **عكس التنبؤ:** يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه عكس التنبؤ عندما يصدر المؤشر باللون الأخضر لعملة اليورو، أو اللون الأحمر لعملة الدولار الأمريكي، أي تنبؤ بالصعود لكن عند الذهاب للرسم البياني للأسعار نجد أن السعر سار في عكس الاتجاه أي النزول، أو أنه تحرك إلى الصعود لكن لم يحقق 30 نقطة قبل انعكاس الأسعار، وأيضا عند التنبؤ بالنزول ونجد في الواقع أن الأسعار سارت نحو الصعود أو نزلت لكن لم تحقق الـ 30 نقطة.
- **محايد:** يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه محايد عند صدور المؤشر باللون الأسود، أي أنه لا يوجد تغير أو تنبؤ صعوداً أو هبوطاً.

## 2. جمع بيانات التحليل الفني:

بعد الانتهاء من جمع بيانات التحليل الأساسي، خلال فترة الدراسة، تم العمل على التحليل الفني في نفس ساعة صدور الأخبار، وتم إنشاء جدول جديد، يتم فيه معاينة كل قرار اقتصادي في وقته المحدد وتحديد ما إذا كان هناك دليل فني واضح من أجل الحصول على مؤشرات صعود أو هبوط وتحديد ما إذا كان هناك وجود لاختلاف بين السعر الحقيقي والتوقع.

## الأساليب الفنية التي تم الاعتماد عليها في الدراسة:

• **الدعم والمقاومة:** ما يمكن ملاحظته في الرسم البياني لليورو/دولار، هو دفقة الأسعار في ملامسة مناطق الدعم والمقاومة، فعند إجراء الدراسة تم وضع الخطوط الأفقية التي تمثل الدعم والمقاومات باللون الاحمر، وتم ذلك على مستويين، الدعم والمقاومة على شموع اليومية، والدعم والمقاومات على شموع الساعة، أما طريقة الدخول فتكون صعود أو نزول في نفس اتجاه اختراق الدعم إذا أغلقت شمعة بعد الاختراق، أو عكس الاتجاه في حالة المقاومات التي تأتي بعد خط اتجاه صاعد قبل الاختراق أو الدعم الذي يأتي بعد خط اتجاه نازل قبل الاختراق، أما خلال الاتجاهات الجانبية للأسعار فلا يتم الدخول، وكل ذلك تحت قيد تحرك الأسعار بقيمة 30 نقطة في الاتجاه المتنبئ به لتسجيلها على أنها حركة صعود أو نزول، أما عند سير الأسعار في اتجاه عكس المتنبئ به، فيتم تسجيله على أنه عكس التنبؤ.

• **خطوط الاتجاه:** تم الاعتماد في الدراسة عند الدخول في خط الاتجاه الصاعد عند تكون قاعين متتاليين الثاني أعلى من الأول، يتم رسم خط مستقيم يربط بين أدنى نقطة في القاع الأول و أدنى نقطة في القاع الثاني، بعدها يتم انتظار الأسعار للعودة للامسة ذلك الخط المستقيم، وكل مرة يتم ملامسته تسجل العملية على أنها صعود وإذا تم كسر خط الاتجاه الصاعد إلى الأسفل بعد الملامسة فإن ذلك يسجل عكس التنبؤ، أما في حالة خط الاتجاه النازل، فيرسم بعد تكون قمتين متتاليتين القمة الأولى أعلى من القمة الثانية، يتم ربط القمتين بخط مستقيم نازل، تتم عملية التقييم بنفس طريقة خط الاتجاه الصاعد.

• **مؤشر القوة النسبية "RSI":** يتكون من خطين أفقيين الأول عند مستوى 30 التي تعتبر ذروة البيع، والخط الأعلى عند مستوى 70 والذي يعتبر ذروة الشراء، وبينهما يرسم منحني يتذبذب بين هذين الخطين ويمكن تجاوزهما، فأن مؤشر القوة النسبية باللون الازرق والواقع تحت الرسم البياني للأسعار، يبين سرعة تغيره مع تغير الأسعار، والقاعدة العامة لاستخدام هذا المؤشر عند

المتاجرة هي البيع عند اختراق المؤشر لمستوى 70 من الأعلى، والشراء عند اختراق المؤشر لمستوى 30 من الأسفل.

- **النماذج الفنية:** على عكس خطوط الاتجاه ونقاط الدعم والمقاومة، التي تظهر باستمرار نظرا لطبيعة الزوج فإن النماذج الفنية متعددة، ولا يمكن الجزم بأي نموذج فني سيتم العمل به، لذلك تم ترك الأمر لأي نموذج من الأنواع المذكورة في الجزء النظري بالظهور على الرسم البياني وعندها يتم تطبيق قواعد الدخول كما تنص عليها المراجع، ويبقى شرط تحرك الأسعار بقيمة 30 نقطة ساري حتى يتم تسجيل الحركة على أنها صعود أو نزول أو عكس التنبؤ.

## المبحث الثاني الدراسة التطبيقية:

### التحليل الفني والتحليل الأساسي للعينة:

يبين الجدول المفكرة الاقتصادية المستخدمة بين الفترة المدروسة من 1/1/2023 الى 1/6/2023:

الجدول 3 - المفكرة الاقتصادية للفترة من 1/1/2023 الى 1/6/2023:

وقت	عملة	حدث	حالي	تقدير	سابق	تاريخ
17:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (ديسمبر)	44.7	44.4	46.2	الخميس، 5 يناير 2023
13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (ديسمبر)	9.20%	9.70%	10.10%	الجمعة، 6 يناير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (باستثناء الغذاء والطاقة) (شهرية) (ديسمبر)	0.30%	0.30%	0.30%	الخميس، 12 يناير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (ديسمبر)	6.50%	6.50%	7.10%	الخميس، 12 يناير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (شهرية) (ديسمبر)	-0.10%	0.00%	0.20%	الخميس، 12 يناير 2023
13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (ديسمبر)	9.20%	9.20%	10.10%	الأربعاء، 18 يناير 2023
16:30	USD	مبيعات التجزئة الأساسية (شهرية) (ديسمبر)	-1.10%	-0.40%	-0.60%	الأربعاء، 18 يناير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المنتجين (شهرية) (ديسمبر)	-0.50%	-0.10%	0.20%	الأربعاء، 18 يناير 2023
16:30	USD	مبيعات التجزئة (شهرية) (ديسمبر)	-1.10%	-0.80%	-1.00%	الأربعاء، 18 يناير 2023
16:30	USD	مؤشر فيلادلفيا للصناعات التحويلية (يناير)	-8.9	-11	-13.7	الخميس، 19 يناير 2023
17:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (يناير)	46.6	45	44.7	الثلاثاء، 24 يناير 2023

16:30	USD	طلبات السلع المعمرة الأساسية (شهرية) (ديسمبر)	-0.10%	-0.20%	0.10%	الخميس, 26 يناير 2023
16:30	USD	النتائج الإجمالية المحلي (ربع سنوي) (الربع 4)	2.90%	2.60%	3.20%	الخميس, 26 يناير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار نفقات الإستهلاك الشخصي الأساسي (شهرية) (ديسمبر)	0.30%	0.30%	0.20%	الجمعة, 27 يناير 2023
18:00	USD	مؤشر ثقة المستهلك CB (يناير)	107.1	109	109	الثلاثاء, 31 يناير 2023
13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوية) (يناير)	8.50%	9.00%	9.20%	الأربعاء, 1 فبراير 2023
22:00	USD	قرار الفائدة الصادر عن البنك الفيدرالي الأمريكي	4.75%	4.75%	4.50%	الأربعاء, 1 فبراير 2023
16:15	EUR	نسبة الفائدة على الإقتراض (فبراير)	2.50%	2.50%	2.00%	الخميس, 2 فبراير 2023
16:15	EUR	تسهيل الإقتراض الهامشي من البنك المركزي الأوروبي	3.25%	3.25%	2.75%	الخميس, 2 فبراير 2023
16:15	EUR	قرار الفائدة الصادر عن البنك المركزي الأوروبي (فبراير)	3.00%	3.00%	2.50%	الخميس, 2 فبراير 2023
17:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (يناير)	46.8	46.6	44.7	الجمعة, 3 فبراير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (باستثناء الغذاء والطاقة) (شهرية) (يناير)	0.40%	0.40%	0.40%	الثلاثاء, 14 فبراير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوية) (يناير)	6.40%	6.20%	6.50%	الثلاثاء, 14 فبراير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (شهرية) (يناير)	0.50%	0.50%	0.10%	الثلاثاء, 14 فبراير 2023
16:30	USD	مبيعات التجزئة الأساسية (شهرية) (يناير)	2.30%	0.80%	-0.90%	الأربعاء, 15 فبراير 2023
16:30	USD	مبيعات التجزئة (شهرية) (يناير)	3.00%	1.80%	-1.10%	الأربعاء, 15 فبراير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار المنتجين (شهرية) (يناير)	0.70%	0.40%	-0.20%	الخميس, 16 فبراير 2023
17:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (فبراير)	50.5	47.2	46.8	الثلاثاء, 21 فبراير 2023
13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوية) (يناير)	8.60%	8.60%	9.20%	الخميس, 23 فبراير 2023
16:30	USD	النتائج الإجمالية المحلي (ربع سنوي) (الربع 4)	2.70%	2.90%	3.20%	الخميس, 23 فبراير 2023
16:30	USD	مؤشر أسعار نفقات الإستهلاك الشخصي الأساسي (شهرية) (يناير)	0.60%	0.40%	0.40%	الجمعة, 24 فبراير 2023
18:00	USD	مؤشر ثقة المستهلك CB (فبراير)	102.9	108.5	106	الثلاثاء, 28 فبراير 2023
13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوية) (فبراير)	8.50%	8.20%	8.60%	الخميس, 2 مارس 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (باستثناء الغذاء والطاقة) (شهرية) (فبراير)	0.50%	0.40%	0.40%	الثلاثاء, 14 مارس 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوية) (فبراير)	6.00%	6.00%	6.40%	الثلاثاء, 14 مارس 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (شهرية) (فبراير)	0.40%	0.40%	0.50%	الثلاثاء, 14 مارس 2023
15:30	USD	مبيعات التجزئة الأساسية (شهرية) (فبراير)	-0.10%	-0.10%	2.40%	الأربعاء, 15 مارس 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المنتجين (شهرية) (فبراير)	-0.10%	0.30%	0.30%	الأربعاء, 15 مارس 2023
15:30	USD	مبيعات التجزئة (شهرية) (فبراير)	-0.40%	-0.30%	3.20%	الأربعاء, 15 مارس 2023
16:15	EUR	نسبة الفائدة على الإقتراض (مارس)	3.00%	3.00%	2.50%	الخميس, 16 مارس 2023
16:15	EUR	تسهيل الإقتراض الهامشي من البنك المركزي الأوروبي	3.75%	3.75%	3.25%	الخميس, 16 مارس 2023
16:15	EUR	قرار الفائدة الصادر عن البنك المركزي الأوروبي (مارس)	3.50%	3.50%	3.00%	الخميس, 16 مارس 2023
13:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنوية) (فبراير)	8.50%	8.50%	8.60%	الجمعة, 17 مارس 2023
21:00	USD	قرار الفائدة الصادر عن البنك الفيدرالي الأمريكي	5.00%	5.00%	4.75%	الأربعاء, 22 مارس 2023
16:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (مارس)	53.8	50.5	50.6	الجمعة, 24 مارس 2023
17:00	USD	مؤشر ثقة المستهلك CB (مارس)	104.2	101	103.4	الثلاثاء, 28 مارس 2023
15:30	USD	النتائج الإجمالية المحلي (ربع سنوي) (الربع 4)	2.60%	2.70%	3.20%	الخميس, 30 مارس 2023

12:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (مارس)	6.90%	7.10%	8.50%	الجمعة, 31 مارس 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار نفقات الإستهلاك الشخصي الأساسي (شهرية) (فبراير)	0.30%	0.40%	0.50%	الجمعة, 31 مارس 2023
16:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (مارس)	52.6	53.8	50.6	الأربعاء, 5 أبريل 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (باستثناء الغذاء والطاقة) (شهرية) (مارس)	0.40%	0.40%	0.50%	الأربعاء, 12 أبريل 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (مارس)	5.00%	5.20%	6.00%	الأربعاء, 12 أبريل 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (شهرية) (مارس)	0.10%	0.20%	0.40%	الأربعاء, 12 أبريل 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المنتجين (شهرية) (مارس)	-0.50%	0.10%	0.00%	الخميس, 13 أبريل 2023
15:30	USD	مبيعات التجزئة الأساسية (شهرية) (مارس)	-0.80%	-0.30%	0.00%	الجمعة, 14 أبريل 2023
12:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (مارس)	6.90%	6.90%	8.50%	الأربعاء, 19 أبريل 2023
15:30	USD	مؤشر فيلادلفيا للصناعات التحويلية (أبريل)	-31.3	-19.2	-23.2	الخميس, 20 أبريل 2023
17:00	USD	مبيعات المنازل القائمة (مارس)	4.44M	4.50M	4.55M	الخميس, 20 أبريل 2023
16:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (أبريل)	53.7	51.5	52.6	الجمعة, 21 أبريل 2023
17:00	USD	مؤشر ثقة المستهلك CB (أبريل)	101.3	104	104	الثلاثاء, 25 أبريل 2023
15:30	USD	الناتج الإجمالي المحلي (ربع سنوي) (الربع 1)	1.10%	2.00%	2.60%	الخميس, 27 أبريل 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار نفقات الإستهلاك الشخصي الأساسي (شهرية) (مارس)	0.30%	0.30%	0.30%	الجمعة, 28 أبريل 2023
12:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (أبريل)	7.00%	7.00%	6.90%	الثلاثاء, 2 مايو 2023
16:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (أبريل)	53.6	53.7	52.6	الأربعاء, 3 مايو 2023
21:00	USD	قرار الفائدة الصادر عن البنك الفيدرالي الأمريكي	5.25%	5.25%	5.00%	الأربعاء, 3 مايو 2023
15:15	EUR	نسبة الفائدة على الإقتراض (مايو)	3.25%	3.25%	3.00%	الخميس, 4 مايو 2023
15:15	EUR	تسهيل الإقتراض الهامشي من البنك المركزي الأوروبي	4.00%	4.00%	3.75%	الخميس, 4 مايو 2023
15:15	EUR	قرار الفائدة الصادر عن البنك المركزي الأوروبي (مايو)	3.75%	3.75%	3.50%	الخميس, 4 مايو 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي (باستثناء الغذاء والطاقة) (شهرية) (أبريل)	0.40%	0.40%	0.40%	الأربعاء, 10 مايو 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (شهرية) (أبريل)	0.40%	0.40%	0.10%	الأربعاء, 10 مايو 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (أبريل)	4.90%	5.00%	5.00%	الأربعاء, 10 مايو 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار المنتجين (شهرية) (أبريل)	0.20%	0.30%	-0.40%	الخميس, 11 مايو 2023
15:30	USD	مبيعات التجزئة الأساسية (شهرية) (أبريل)	0.40%	0.40%	-0.50%	الثلاثاء, 16 مايو 2023
15:30	USD	مبيعات التجزئة (شهرية) (أبريل)	0.40%	0.80%	-0.70%	الثلاثاء, 16 مايو 2023
12:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (أبريل)	7.00%	7.00%	6.90%	الأربعاء, 17 مايو 2023
15:30	USD	مؤشر فيلادلفيا للصناعات التحويلية (مايو)	-10.4	-19.8	-31.3	الخميس, 18 مايو 2023
16:45	USD	مؤشر مديري المشتريات الخدمي (مايو)	55.1	52.6	53.6	الثلاثاء, 23 مايو 2023
15:30	USD	الناتج الإجمالي المحلي (ربع سنوي) (الربع 1)	1.30%	1.10%	2.60%	الخميس, 25 مايو 2023
15:30	USD	طلبات السلع المعمرة الأساسية (شهرية) (أبريل)	-0.20%	0.00%	0.20%	الجمعة, 26 مايو 2023
15:30	USD	مؤشر أسعار نفقات الإستهلاك الشخصي الأساسي (شهرية) (أبريل)	0.40%	0.30%	0.30%	الجمعة, 26 مايو 2023
17:00	USD	مؤشر ثقة المستهلك CB (مايو)	99	99	101.3	الثلاثاء, 30 مايو 2023
12:00	EUR	مؤشر أسعار المستهلكين (سنويا) (مايو)	7.00%	7.00%	7.00%	الخميس, 1 يونيو 2023

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على المقومة الاقتصادية، ملف العمل على برنامج Excel

## رابعاً: تحليل الاساسي والتحليل الفني لكل مؤشر من العينة المدروسة على حدي "إطار ساعي":

(المصدر: جميع البيانات التالية من اعداد الطالب ملتقطاً من برنامج (Metatrader 5))

الشكل 38 - " الخميس, 5 يناير 2023 " الساعة " 17:45 ":



يوضح الشكل 38، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، **نزول**.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 39، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 40، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق دعمين متتاليين..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 41، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + نموذج الهارمي الهابط..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 42، انه يوجد نموذج فني وهو نموذج نجمة المساء..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 43، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**.

السعر الحقيقي، **نزول**.

الشكل 44 - " الثلاثاء, 24 يناير 2023 " الساعة " 17:45 ":



يوضح الشكل 44، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 45، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.

الشكل 46 - " الجمعة, 27 يناير 2023 " الساعة " 16:30 ":



يوضح الشكل 46، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، محايد.

الشكل 47 - " الثلاثاء, 31 يناير 2023 " الساعة " 18:00 ":



يوضح الشكل 47، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **صعود**.

السعر الحقيقي، محايد.

الشكل 48 - " الأربعاء, 1 فبراير 2023 " الساعة " 13:00 " .:



يوضح الشكل 48، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة + دوجي صاعدة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، محايد.

الشكل 49 - " الأربعاء, 1 فبراير 2023 " الساعة " 22:00 " .:





يوضح الشكل 50، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 51، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + خطوط اتجاه هابطة + نموذج نجمة المساء الدوجي..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 52، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + مؤشر القوة النسبية..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 53، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 54، انه يوجد نموذج فني وهو خطوط اتجاه هابطة + نموذج شمعة الرجل المشنوق..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 55، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود. (عكس التنبؤ)

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 56، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 57، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + نموذج خط الكسر الهابط..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 58، انه يوجد نموذج فني وهو خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.

الشكل 59 - " الثلاثاء, 28 فبراير 2023 " الساعة " 18:00 ":



يوضح الشكل 59، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **صعود**.

السعر الحقيقي، محايد.



يوضح الشكل 60، انه يوجد نموذج فني وهو خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول. (عكس التنبؤ)

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 61، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 62، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق دعوم متسلسلة + خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 63، انه يوجد نموذج فني وهو نموذج شمعة الرجل المشنوق..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول. (عكس التنبؤ)

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، صعود.

الشكل 64 - " الجمعة, 17 مارس 2023 " الساعة " 13:00 " :"



يوضح الشكل 64، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، محايد.



يوضح الشكل 65، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق مقاومتين..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **صعود**.

السعر الحقيقي، **صعود**.



يوضح الشكل 66، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 67، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، **صعود**.



يوضح الشكل 68، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة + خطوط اتجاه صاعدة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.

الشكل 69 - " الجمعة، 31 مارس 2023 " الساعة " 12:00 " :"



يوضح الشكل 69، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 70، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.

الشكل 71 - " الأربعاء, 5 ابريل 2023 " الساعة " 16:45 ":



يوضح الشكل 71، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 72، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، **صعود**.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **صعود**.

السعر الحقيقي، **صعود**.

الشكل 73 - " الخميس, 13 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 ":



يوضح الشكل 73، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.

الشكل 74 - " الجمعة, 14 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " .:



يوضح الشكل 74، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **صعود**. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، **نزول**.

الشكل 75 - " الأربعاء, 19 ابريل 2023 " الساعة " 12:00 " :



يوضح الشكل 75، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 76، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط مقاومة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.

الشكل 77 - " الخميس, 20 ابريل 2023 " الساعة " 17:00 ":



يوضح الشكل 77، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 78، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + مؤشر القوة النسبية..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 79، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 80، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.

الشكل 81 - " الجمعة, 28 ابريل 2023 " الساعة " 15:30 " .:



يوضح الشكل 81، انه يوجد نموذج فني وهو مؤشر القوة النسبية..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 82، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 83، انه يوجد نموذج فني وهو مؤشر القوة النسبية..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول. (عكس التنبؤ)

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 84، انه يوجد نموذج فني وهو مؤشر القوة النسبية..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول. (عكس التنبؤ)

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 85، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 86، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق مقاومتين..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 87، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **صعود**.

السعر الحقيقي، محايد.



يوضح الشكل 88، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + مؤشر القوة النسبية + خطوط اتجاه هابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، صعود. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 89، انه يوجد نموذج فني وهو مؤشر القوة النسبية + شمعة النجم الساقط..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، محايد.



يوضح الشكل 90، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.



يوضح الشكل 91، انه يوجد نموذج فني وهو نموذج شمعة الرجل المشنوق + شمعتين متتاليتين النجم الساقط..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول. (عكس التنبؤ)

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول. (عكس التنبؤ)

السعر الحقيقي، صعود.



يوضح الشكل 92، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، **نزول**.

السعر الحقيقي، **نزول**.



يوضح الشكل 93، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق خط دعم + نموذج البالعة الهابطة..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، نزول.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، نزول.

السعر الحقيقي، نزول.

الشكل 94 - " الثلاثاء, 30 مايو 2023 " الساعة " 17:00 ":



يوضح الشكل 94، انه لا يوجد نموذج فني..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، محايد.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، محايد.



يوضح الشكل 95، انه يوجد نموذج فني وهو اختراق مقاومتين متتاليتين..

قرار التحليل الفني بالاعتماد على النماذج واساليب التحليل الفني، صعود.

قرار التحليل الاساسي بالاعتماد على المفكرة الاقتصادية لحظة صدور الخبر، محايد.

السعر الحقيقي، صعود.

## خامساً: نتائج التحليل الاساسي والتحليل الفني للعينة:

الجدول 4 - نتائج التحليل الفني والاساسي:

التاريخ	وقت	الشكل	وجود نموذج فني	نوع النموذج	قرار التحليل الفني	قرار التحليل الاساسي	السعر الحقيقي
الخميس, 5 يناير 2023	17:45	38	نعم	اختراق دعم	نزول	نزول	نزول
الجمعة, 6 يناير 2023	13:00	39	نعم	اختراق دعم	نزول	نزول	نزول
الخميس, 12 يناير 2023	16:30	40	نعم	اختراق دعمين متتاليين	نزول	محايد	نزول
الخميس, 12 يناير 2023	16:30	40	نعم	اختراق دعمين متتاليين	نزول	محايد	نزول
الخميس, 12 يناير 2023	16:30	40	نعم	اختراق دعمين متتاليين	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول
الأربعاء, 18 يناير 2023	13:00	41	نعم	اختراق دعم + نموذج الهارامي الهابط	نزول	محايد	نزول
الأربعاء, 18 يناير 2023	16:30	42	نعم	نموذج نجمة المساء	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول
الأربعاء, 18 يناير 2023	16:30	42	نعم	نموذج نجمة المساء	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول
الأربعاء, 18 يناير 2023	16:30	42	نعم	نموذج نجمة المساء	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول
الخميس, 19 يناير 2023	16:30	43	لا	-	محايد	نزول	نزول
الثلاثاء, 24 يناير 2023	17:45	44	نعم	اختراق مقاومة	صعود	نزول/عكس التنبؤ	صعود
الخميس, 26 يناير 2023	16:30	45	نعم	اختراق دعم	نزول	نزول	نزول
الخميس, 26 يناير 2023	16:30	45	نعم	اختراق دعم	نزول	نزول	نزول
الجمعة, 27 يناير 2023	16:30	46	لا	-	محايد	محايد	محايد
الثلاثاء, 31 يناير 2023	18:00	47	لا	-	محايد	صعود	محايد
الأربعاء, 1 فبراير 2023	13:00	48	نعم	اختراق مقاومة + دوجي صاعدة	صعود	نزول	محايد
الأربعاء, 1 فبراير 2023	22:00	49	لا	-	محايد	محايد	صعود
الخميس, 2 فبراير 2023	16:15	50	نعم	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة	نزول	محايد	نزول
الخميس, 2 فبراير 2023	16:15	50	نعم	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة	نزول	محايد	نزول
الخميس, 2 فبراير 2023	16:15	50	نعم	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة	نزول	محايد	نزول
الجمعة, 3 فبراير 2023	17:45	51	نعم	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة + نموذج نجمة المساء الدوجي	نزول	نزول	نزول
الثلاثاء, 14 فبراير 2023	16:30	52	نعم	اختراق دعم + مؤشر القوة النسبية	نزول	محايد	نزول
الثلاثاء, 14 فبراير 2023	16:30	52	نعم	اختراق دعم + مؤشر القوة النسبية	نزول	نزول	نزول
الثلاثاء, 14 فبراير 2023	16:30	52	نعم	اختراق دعم + مؤشر القوة النسبية	نزول	محايد	نزول
الأربعاء, 15 فبراير 2023	16:30	53	نعم	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة	نزول	نزول	نزول
الأربعاء, 15 فبراير 2023	16:30	53	نعم	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة	نزول	نزول	نزول
الخميس, 16 فبراير 2023	16:30	54	نعم	خطوط اتجاه هابطة + نموذج شمعة الرجل المشنوق	نزول	نزول	نزول
الثلاثاء, 21 فبراير 2023	17:45	55	نعم	اختراق مقاومة	صعود/عكس التنبؤ	نزول	نزول
الخميس, 23 فبراير 2023	13:00	56	نعم	اختراق مقاومة	صعود	محايد	صعود
الخميس, 23 فبراير 2023	16:30	57	نعم	اختراق دعم + نموذج خط الكسر الهابط	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول
الجمعة, 24 فبراير 2023	16:30	58	نعم	خطوط اتجاه هابطة	نزول	نزول	نزول
الثلاثاء, 28 فبراير 2023	18:00	59	لا	-	محايد	صعود	محايد
الخميس, 2 مارس 2023	13:00	60	نعم	خطوط اتجاه هابطة	نزول/عكس التنبؤ	صعود	صعود
الثلاثاء, 14 مارس 2023	15:30	61	لا	-	محايد	نزول	نزول
الثلاثاء, 14 مارس 2023	15:30	61	لا	-	محايد	محايد	نزول
الثلاثاء, 14 مارس 2023	15:30	61	لا	-	محايد	محايد	نزول
الأربعاء, 15 مارس 2023	15:30	62	نعم	اختراق عدة دعوم متسلسلة + خطوط اتجاه هابطة	نزول	محايد	نزول
الأربعاء, 15 مارس 2023	15:30	62	نعم	اختراق عدة دعوم متسلسلة + خطوط اتجاه هابطة	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول
الأربعاء, 15 مارس 2023	15:30	62	نعم	اختراق عدة دعوم متسلسلة + خطوط اتجاه هابطة	نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول

صعود	محايد	نزول/عكس التنبؤ	نموذج شمعة الرجل المشنوق	نعم	63	16:15	الخميس، 16 مارس 2023
صعود	محايد	نزول/عكس التنبؤ	نموذج شمعة الرجل المشنوق	نعم	63	16:15	الخميس، 16 مارس 2023
صعود	محايد	نزول/عكس التنبؤ	نموذج شمعة الرجل المشنوق	نعم	63	16:15	الخميس، 16 مارس 2023
محايد	محايد	محايد	—	لا	64	13:00	الجمعة، 17 مارس 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومتين	نعم	65	21:00	الأربعاء، 22 مارس 2023
نزول	نزول	محايد	—	لا	66	16:45	الجمعة، 24 مارس 2023
صعود	نزول/عكس التنبؤ	محايد	—	لا	67	17:00	الثلاثاء، 28 مارس 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومة + خطوط اتجاه صاعدة	نعم	68	15:30	الخميس، 30 مارس 2023
نزول	نزول	محايد	—	لا	69	12:00	الجمعة، 31 مارس 2023
صعود	صعود	محايد	—	لا	70	15:30	الجمعة، 31 مارس 2023
نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول	اختراق دعم	نعم	71	16:45	الأربعاء، 5 أبريل 2023
صعود	محايد	صعود	اختراق مقاومة	نعم	72	15:30	الأربعاء، 12 أبريل 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومة	نعم	72	15:30	الأربعاء، 12 أبريل 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومة	نعم	72	15:30	الأربعاء، 12 أبريل 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومة	نعم	73	15:30	الخميس، 13 أبريل 2023
نزول	صعود/عكس التنبؤ	محايد	—	لا	74	15:30	الجمعة، 14 أبريل 2023
نزول	محايد	نزول	اختراق دعم	نعم	75	12:00	الأربعاء، 19 أبريل 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومة	نعم	76	15:30	الخميس، 20 أبريل 2023
صعود	صعود	محايد	—	لا	77	17:00	الخميس، 20 أبريل 2023
نزول	نزول	نزول	اختراق دعم + مؤشر القوة النسبية	نعم	78	16:45	الجمعة، 21 أبريل 2023
نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول	اختراق دعم + خطوط اتجاه هابطة	نعم	79	17:00	الثلاثاء، 25 أبريل 2023
نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول	اختراق دعم	نعم	80	15:30	الخميس، 27 أبريل 2023
صعود	محايد	صعود	مؤشر القوة النسبية	نعم	81	15:30	الجمعة، 28 أبريل 2023
نزول	محايد	نزول	اختراق دعم	نعم	82	12:00	الثلاثاء، 2 مايو 2023
صعود	صعود	نزول/عكس التنبؤ	مؤشر القوة النسبية	نعم	83	16:45	الأربعاء، 3 مايو 2023
صعود	محايد	نزول/عكس التنبؤ	مؤشر القوة النسبية	نعم	84	21:00	الأربعاء، 3 مايو 2023
نزول	محايد	نزول	اختراق دعم	نعم	85	15:15	الخميس، 4 مايو 2023
نزول	محايد	نزول	اختراق دعم	نعم	85	15:15	الخميس، 4 مايو 2023
نزول	محايد	نزول	اختراق دعم	نعم	85	15:15	الخميس، 4 مايو 2023
صعود	محايد	صعود	اختراق مقاومتين	نعم	86	15:30	الأربعاء، 10 مايو 2023
صعود	محايد	صعود	اختراق مقاومتين	نعم	86	15:30	الأربعاء، 10 مايو 2023
صعود	صعود	صعود	اختراق مقاومتين	نعم	86	15:30	الأربعاء، 10 مايو 2023
محايد	صعود	محايد	—	لا	87	15:30	الخميس، 11 مايو 2023
نزول	محايد	نزول	اختراق دعم + مؤشر القوة النسبية + خطوط اتجاه هابطة	نعم	88	15:30	الثلاثاء، 16 مايو 2023
نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول	اختراق دعم + مؤشر القوة النسبية + خطوط اتجاه هابطة	نعم	88	15:30	الثلاثاء، 16 مايو 2023
محايد	محايد	نزول	شمعة النجم الساطع + مؤشر القوة النسبية	نعم	89	12:00	الأربعاء، 17 مايو 2023
نزول	نزول	نزول	اختراق دعم	نعم	90	15:30	الخميس، 18 مايو 2023
صعود	نزول/عكس التنبؤ	نزول/عكس التنبؤ	نموذج شمعة الرجل المشنوق + شمعتين متتاليتين النجم الساطع	نعم	91	16:45	الثلاثاء، 23 مايو 2023
نزول	نزول	محايد	—	لا	92	15:30	الخميس، 25 مايو 2023
نزول	صعود/عكس التنبؤ	نزول	اختراق دعم + نموذج البالعة الهابطة	نعم	93	15:30	الجمعة، 26 مايو 2023
نزول	نزول	نزول	اختراق دعم + نموذج البالعة الهابطة	نعم	93	15:30	الجمعة، 26 مايو 2023
محايد	محايد	محايد	—	لا	94	17:00	الثلاثاء، 30 مايو 2023
صعود	محايد	صعود	اختراق مقاومتين متتاليتين	نعم	95	12:00	الخميس، 1 يونيو 2023

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على المقومة الاقتصادية ومنصة الرسوم البيانية والتحليل الفني والاساسي، ملف العمل على برنامج Excel

بعد أن تم عرض قرارات في هذا الجدول فيما يلي تحليل النتائج وفق الفقرة التالية:

### سادساً: تحليل نتائج الدراسة:

بعد جمع البيانات وفحصها وترتيبها، تم تحليل البيانات عبر ثلاث مراحل، تحليل بيانات أسلوب التحليل الأساسي، تحليل بيانات أسلوب التحليل الفني، ومن ثم تحليل العلاقة بين قرارات كل من التحليلين لنفس الفترة، سيتم عرض وتحليل كل نتائج هذه الدراسة.

#### 1. تحليل نتائج التحليل الأساسي:

بعد الجمع والعمل على بيانات التحليل الأساسي المتمثلة في المؤشرات الاقتصادية ذات التأثير السريع على زوج العملات يورو/دولار، وبعد معالجتها ببرنامج Excel، تم الحصول على مجموعة القرارات المتخذة على بيانات الفترة باستخدام التحليل الأساسي، والملخصة في الجدول التالي:

الجدول 5 - قرارات التحليل الأساسي:

قرار التحليل الأساسي	صعود صحيح	نزول صحيح	صعود غير صحيح	نزول غير صحيح	محايد	عكس التنبؤ	المجموع
العدد	11	19	3	1	32	16	82
النسبة	13,42%	23,18%	3,66%	1,21%	39,02%	19,51%	100%
عدد الصفقات الكلية الناجحة	30 (36,6%)						
عدد الصفقات الكلية الخاسرة							16 (19,51%)

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Excel

يلخص الجدول رقم 5 جميع القرارات المتخذة خلال فترة الدراسة والمقدرة بـ 6 أشهر، وذلك باستخدام التحليل الأساسي فقط في التنبؤ باتجاهات الأسعار ويمكن الملاحظة من الجدول رقم 5 أن القرارات المحايدة أخذت أكبر نسبة والمقدرة 39,02% أي ما يعادل 32 إشارة من الإشارات المعطاة خلال الفترة والمقدرة بـ 82 إشارة، تعتبر قرارات الصعود غير الصحيح والنزول غير الصحيح التي تدل على تنبؤ صاعد أو نازل لكن السعر لم يتحرك 30 نقطة وبقي محايد.

كما نجد أن نسبة الإشارات الفاشلة أي عكس التنبؤ قد بلغت 19,51% بعدد 16 إشارة دخول خاطئة، في حين أن نسبة إشارات الدخول الصحيحة من صعود بلغت 13,42% والدخول الصحيح من النزول بلغت 23,18%، وجمع إشارات الصعود والنزول نتحصل على عدد الإشارات الكلية الناجحة، والتي بلغت 30 إشارة بنسبة 36,6%، وهي أكبر من نسبة الإشارات الفاشلة (19,51%) مما يدل على نجاح التحليل الأساسي لوحده في تحقيق إشارات دخول صحيحة.

## 2. تحليل نتائج التحليل الفني:

بعد القيام بجمع البيانات وممارسة أساليب التحليل الفني في تحديد نقاط الدخول ونوع المؤشرات التي دلت على الدخول في الصفقات، تم الحصول على مجمل النتائج المبينة في الجدول رقم 6، والذي يعرض نتائج قرارات التحليل الفني على نفس بيانات الفترة، وبالتحديد أيام صدور المؤشرات المعمول بها في التحليل الأساسي.

الجدول 6 – قرارات التحليل الفني:

قرار التحليل الفني	صعود صحيح	نزول صحيح	صعود غير صحيح	نزول غير صحيح	محايد	عكس التنبؤ	المجموع
العدد	14	40	1	1	18	8	82
النسبة	17,08%	48,79%	1,21%	1,21%	21,96%	9,75%	100%
عدد الصفقات الكلية الناجحة	54 (65,87%)						
عدد الصفقات الكلية الخاسرة							8 (9,75%)

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Excel

يلخص الجدول رقم 6 جميع القرارات المتخذة خلال فترة الدراسة والمقدرة بـ 6 اشهر، وذلك باستخدام التحليل الفني لوحده في التنبؤ باتجاهات الأسعار ويمكن الملاحظة من الجدول رقم 6 أن نسبة إشارات الدخول الصحيحة من صعود بلغت 17,08% و الدخول الصحيح من النزول بلغت 48,79%، وجمع إشارات الصعود والنزول نتحصل على عدد الإشارات الكلية الناجحة، والتي بلغت 54 إشارة بنسبة 65,87% أي ان نسبة القرارات الصحيحة أخذت أكبر نسبة و المقدرة 65,87% أي ما يعادل 54 إشارة من الإشارات المعطاة خلال الفترة والمقدرة بـ 82 إشارة، أن القرارات المحايدة اخذت نسبة مقدرة بـ 21,96% أي ما يعادل 18 إشارة، تعتبر قرارات الصعود غير الصحيح و النزول غير الصحيح التي تدل على تنبؤ صاعد او نازل لكن السعر لم يتحرك 30 نقطة و بقي محايد.

نجد أن نسبة الإشارات الفاشلة أي عكس التنبؤ قد بلغت 9,75% بعدد 8 إشارات دخول خاطئة، في حين ان عدد الإشارات الكلية الناجحة، والتي بلغت 54 إشارة بنسبة 65,87%، وهي أكبر من نسبة الإشارات الفاشلة (9,75%) ليبرهن التحليل الفني على نجاحه في تحقيق نتائج إيجابية عند التداول خلال الفترة

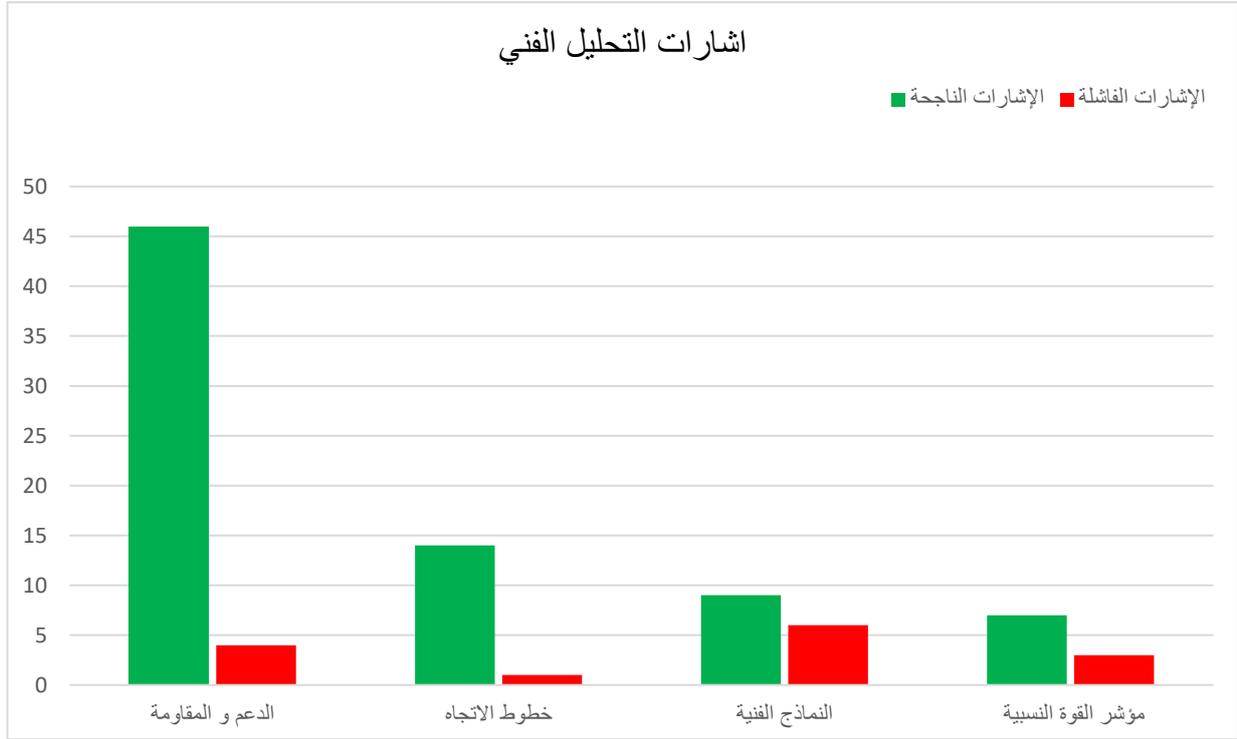
### المدرسة

الجدول 7 - إشارات التحليل الفني:

الإشارات الفاشلة		الإشارات الناجحة		نوع الإشارة
النسبة	العدد	النسبة	العدد	مصدر الإشارة
29%	4	60%	46	الدعم و المقاومة
7%	1	19%	14	خطوط الاتجاه
43%	6	12%	9	النماذج الفنية
21%	3	9%	7	مؤشر القوة النسبية
100%	14	100%	76	المجموع

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Excel

نلاحظ من الجدول رقم 7، أن أكثر من 60% من الإشارات الناجحة كانت صادرة عن اشارات الدعم والمقاومة، وذلك لكثرة ظهور هذا النمط على الرسم البياني كنتيجة لتذبذبات الأسعار بالإضافة الى الحركة الغير منتظمة وتشكل عدة قيعان متسلسلة او عدة أسقف سعريه متسلسلة تشكل خطوط الدعم والمقاومة، فيما بلغت نسبة الإشارات الناجحة الصادرة عن خطوط الاتجاه 19%، والنماذج الفنية 12% ومؤشر القوة النسبية 9%.



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Excel

من خلال الرسم البياني يمكن ملاحظة أن نقاط الدعم والمقاومة حققت على عدد من النقاط 46 اشارة ناجحة مقابل 4 اشارة فاشلة 42 اشارة، في حين ان خطوط الاتجاه حققت 14 اشارة ناجحة مقابل 1 فاشلة بفارق 13 اشارة، حققت النماذج الفنية المختلفة على 9 اشارات ناجحة مقابل 6 اشارات فاشلة بفارق 3 اشارات، اما عن مؤشر القوة النسبية فقد حققت 7 اشارات ناجحة مقابل 3 فاشلة بفارق 4 اشارات.

### 3. تحليل نتائج التحليل الاساسي والتحليل الفني معاً:

بعد القيام بالتحليل الفني والتحليل الاساسي على حدا، يمثل الجدول رقم 8 نتائج التحليلين معا حيث يوضح عدد الصفقات الكلية الناجحة التي اشار اليها التحليلين معا، وعدد الصفقات الكلية الخاسرة التي كانت عكس التنبؤ بين التحليلين، والصفقات الكلية المختلفة التي تتضارب فيها قرارات التحليلين فتعتبر محايدة.

المجموع	عكس التنبؤ	محايد	نزول صحيح	صعود صحيح	قرار التحليل الأساسي و الفني معا
82	1	60	13	8	العدد
100%	1,21%	73,19%	15,85%	9,75%	النسبة
			21 (25,6%)		عدد الصفقات الكلية الناجحة
1 (1,21%)					عدد الصفقات الكلية الخاسرة
		60 (73,19%)		عدد الصفقات الكلية المختلفة المحايدة	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Excel

ويمكن الملاحظة من الجدول رقم 8 أن القرارات المحايدة أخذت أكبر نسبة والمقدرة بـ 73,17% أي ما يعادل 60 إشارة من الإشارات المعطاة خلال الفترة والمقدرة بـ 82 إشارة، أي انه يوجد اختلاف بقرارات التحليلين او قرارات التحليلين محايدة او السعر كان محايد.

نجد أن نسبة الإشارات الفاشلة أي عكس التنبؤ قد بلغت 1,21% بعدد إشارة دخول خاطئة واحدة، أي ان التحليلين اجتمعا على قرار صعود او نزول والسعر تحرك عكس توقع التحليلين، في حين أن نسبة إشارات الدخول الصحيحة من صعود بلغت 9,75% والدخول الصحيح من النزول بلغت 15,85%، وبجمع إشارات الصعود والنزول نتحصل على عدد الإشارات الكلية الناجحة، والتي بلغت 21 إشارة بنسبة 25,6%، وهي أكبر من نسبة الإشارات الفاشلة (1,21%) مما يدل على نجاح التحليل الأساسي بالاشتراك مع التحليل الفني معا في تحقيق إشارات دخول صحيحة.

## المبحث الثالث: الجانب الإحصائي:

### تحليل العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني:

لدراسة العلاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني، وبعد جمع جميع الإشارات من صعود صحيح، نزول صحيح، عكس التنبؤ والإشارات المحايدة لكل من الأسلوبين خلال فترة الدراسة ولنفس المجال الزمني وهو أيام صدور المؤشرات الاقتصادية ذات الأثر القوي على الأسعار، تم استخدام طريقة الجداول المتقاطعة، وذلك للتأكد من وجود علاقة بين التحليلين باستخدام معامل " كاي مربع ".

حيث إذا كان ناتج " كاي مربع " أقل من 0.05 هذا يعني انه هناك علاقة بين التحليلين، اما إذا كان الناتج أكبر من 0.05 هذا يعني انه لا يوجد علاقة بين التحليل الاساسي والتحليل الفني.

**Case Processing Summary**

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
قرار التحليل الأساسي * قرار التحليل الفني	82	100.0%	0	0.0%	82	100.0%

**Crosstabulation** قرار التحليل الأساسي \* قرار التحليل الفني

Count

		قرار التحليل الفني				Total
		صعود	عكس التنبؤ	محايد	نزول	
قرار التحليل الأساسي	صعود	7	2	5	0	14
	عكس التنبؤ	1	1	2	12	16
	محايد	6	4	6	16	32
	نزول	1	1	5	13	20
Total		15	8	18	41	82

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات SPSS

يظهر الجدول التقاطعي للتحليل الأساسي مع التحليل الفني أن أكبر قيمة للتوافق في تحديد الاتجاه كانت الإشارات المحايدة، وذلك أمر منطقي بحسب البيانات المدروسة سابقاً، وتبقى باقي القيم متقاربة من بعضها الأمر الذي يحتاج اختبار كاي مربع للتأكد من وجود علاقة بين التحليلين.

Chi-Square Tests

	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	24.098 <sup>a</sup>	9	.004
Likelihood Ratio	29.489	9	.001
N of Valid Cases	82		

a. 10 cells (62.5%) have expected count less than 5. The minimum expected count is 1.37.

ان قيمة اختبار كاي مربع = 24.098.

قيمة دلالة SIG=0.004 وهي أصغر من 0.05.

ومنه نستنتج أن هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في عينة الدراسة

حيث جاءت قيمة الدلالة أقل من 0.05.

وبالتالي يمكن استخدام التحليلين معاً.

## نتائج الدراسة

من خلال هذه الدراسة تم التوصل إلى:

- يمكن استخدام التحليل الأساسي فقط في التداول وتحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار دون الاستعانة بالتحليل الفني.
- يمكن استخدام التحليل الفني فقط في التداول وتحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار دون الاستعانة بالتحليل الأساسي.
- يعد التحليل الفني أفضل وأدق في التداول وتحقيق الأرباح من التحليل الأساسي على زوج يورو/دولار أمريكي.
- يمكن استخدام أساليب التحليل الأساسي بالاشتراك مع أساليب التحليل الفني لتحقيق الأرباح، تكون نسبة الربح أقل عند استخدام التحليلين معا لكن نسبة الخسارة تكون في أدنى مستوياتها.
- يعتبر أسلوب الدعم والمقاومة أفضل الأساليب التي أعطت نتائج أكثر دقة.
- هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية، وذلك ما يبينه التحليل الإحصائي "مربع كاي".

## التوصيات

من خلال هذه الدراسة يمكن التوصية بما يلي:

- في حال اتخاذ استراتيجيات تداول على أسلوب التحليل الأساسي فقط في سوق العملات يتوجب على المستثمر في سوق العملات الانتباه الى المؤشرات الاقتصادية المستخدمة ما إذا كانت ذات أثر قوي، متوسط أو منعدم على حركة الأسعار.
- في حال اتخاذ استراتيجيات على أسلوب التحليل الفني فقط في سوق العملات يتوجب على المستثمر استخدام النماذج الفنية القوية والواضحة بالدرجة الأولى.
- نوصي المستثمر في حالة دمج التحليل الأساسي والتحليل الفني لاتخاذ قرار التداول في سوق العملات فمن الأفضل استخدام التحليل الفني والانتباه الى إمكانية وجود قرارات تحليل أساسي في نفس الفترة.

## المصادر والمراجع

### المراجع العربية..

- احمد صالح عبد العزيز، براعة الشموع اليابانية في تحليل الخرائط البيانية، الرواق، مصر، 2005.
- أرشد متيمي، أسامة عزمي، الاستثمار للأوراق المالية، مصر، 2004.
- إسماعيل إبراهيم الطراد، إدارة العملات الأجنبية، دار الروزانا، مصر، 2001.
- بن الضيف محمد عدنان، مقومات الاستثمار في سوق الأوراق المالية الإسلامية، دار النفائس، عمان، الأردن، 2013.
- الجوزي جميلة، سعدون ايمان، أسس التعامل والمضاربة في سوق الفوركس، جامعة السياسات الاقتصادية، الجزائر، 2012.
- حمزة محمود الزبيدي، اساسيات التحليل الفني، الرواق، الأردن، 2016.
- خالد جمال الجعرات، معايير التقارير المالية الدولية، إثراء للنشر والتوزيع، الأردن، 2008.
- دريد كامل آل شبيب، الأسواق المالية والنقدية، دار اليازوري، عمان، 2009.
- زياد رمضان، مبادئ الاستثمار المالي والحقيقي، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2007.
- سعيدة برديمه، القرار الاستثماري ومتطلبات الوصول إليه، جامعة العلوم الاجتماعية والإنسانية، الجزائر، 2015.
- السيد متولي عبد القادر، الأسواق المالية والنقدية في عالم متغير، الأردن، دار الفكر، 2010.
- شرقي أحلام، التنبؤ بأسعار صرف العملات الأجنبية في سوق الفوركس، الجزائر، 2021.
- شريفي ابراهيم، بشنودة رفيق، تأثير استعمال الشموع اليابانية على سلوك المضاربة في السوق الدولي للعملات، مصر، 2018.
- صلاح الدين حسن السيسى، البورصات والأسواق المالية، دار الكتاب الحديث، مصر، 2014.
- ظاهر حيدر حردان، اساسيات الاستثمار، عمان، 2009.
- عبد المجيد المهيملي، التحليل الفني للأسواق المالية، البلاغ، الأردن، 2006.
- فاضل محمد العبيدي، البيئة الاستثمارية، عمان، مكتبة المجتمع العربي، 2012.
- فليح حسن خلف، الأسواق المالية والنقدية، دار المسيرة، 2006.
- ماجد فهد العمري، الشموع اليابانية أساسيات ونماذج وتطبيقات متقدمة، 2018.
- محمد إبراهيم عبد الرحيم، اقتصاديات الاستثمار والتمويل والتحليل المالي، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 2008.
- محمد عبد الحميد عطية، الاستثمار في البورصة، دار التعليم الجامعي، مصر، 2011.
- مصطفى يوسف كافي، بورصة الأوراق المالية، دار مؤسسة رسلان، سوريا، 2009.
- منال محمد تيسير سرور، العوامل المؤثرة في سوق العملات الأجنبية، دراسة تطبيقية على مؤشر الدولار الأميركي، رسالة ماجستير، جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، 2014.
- منعم زمزم الموسمي، اتخاذ القرارات الإدارية، دار اليازوري العلمية، عمان، 1998.

## المراجع الاجنبية..

- Oberlechner, Importance of Technical and Fundamental analysis in the European exchange market, 2021
- Kathy lien, Day trading the currency market, Wiley& sons ltd, Canada, 2005.
- Jay Norris, Mastering the currency market, Mc Graw Hill, United State, 2010
- Louis B. Mendelsohn, Forex Trading using intermarket analysis, marketplace books, Columbia, 2006.
- John J. Murphy, Technical analysis of the financial markets, NYIF, 1999.
- Steven Achilles, Technical Analysis from Atos, Mc Graw hill, United State, 2000.

## المواقع الكترونية..

- <https://pipbear.com/course/types-of-forex-orders>
- <https://forexpartner.org/majors-minors-exotic-currency-pairs>
- <https://www.arabictrader.com>
- <https://www.investing.com>
- <https://www.investopedia.com>
- <https://www.admiralmarkets.com>