

Using charts for technical analysis in making a decision to invest in stocks - by applying to the SABIC stock and the Saudi Al-Rajhi Bank stock-

-Rabaa Abbou¹: Professor Lecturer B, University Hassiba Ben Bouali Chlef

Received:16/02/2022

Accepted : 28/04/2022

Published :10/06/2022

Summary :

We aim through this research paper to identify the various charts used in technical analysis and the extent to which they are used in making decisions about investing in assets. Second, the charts were applied to the Saudi SABIC Basic Industries and Al-Rajhi Bank shares.

The study concluded that each of the charts and Japanese candles is one of the most important charts used by analysts as it includes information related to the stock and its change over time, whether the closing price, the opening price, the highest price and the lowest price, unlike the graphic representation that determines the closing price of the stock only Thus, he cannot make the right investment decision in any financial asset, as there is a direct proportion between the share price and the relative strength index (RSI) on the one hand, and the trading volume in the market on the other.

Key words : *Technical Analysis, Charts, Decision to invest in financial assets , SABIC Basic Industries and Al-Rajhi Bank share.*

Jel Codes Classification : *D53 , G11.*

1 Rabaa Abbou , Laboratoire des systèmes financiers et bancaires et des politiques macroéconomiques à la lumière des transformations mondiales , r.abbou@univ-chlef.dz

استخدام الخرائط البيانية لتحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم- بالتطبيق على سهم سابك وسهم مصرف الراجحي السعودي-

- ربيعة عبو¹: أستاذ محاضر ب، جامعة حسنية بن بوعلوي الشلف ، الجزائر

تاريخ النشر: 10 / 06 / 2022

تاريخ القبول: 28 / 04 / 2022

تاريخ الإرسال: 16 / 02 / 2022

ملخص:

نهدف من خلال هذه الورقة البحثية إلى التعرف على مختلف الخرائط البيانية المستخدمة في التحليل الفني ومدى استخدامها في اتخاذ قرار الاستثمار في الأصول، وبغرض معالجة هذا الموضوع تم تقسيمه إلى محورين بحيث يشمل المحور الأول على مفاهيم أساسية حول التحليل الفني وأهميته في اتخاذ قرار الاستثمار أما المحور الثاني فتم تطبيق الخرائط البيانية على سهم سابك السعودي للصناعات الأساسية ومصرف الراجحي .

قد خلصت الدراسة إلى أن كل من الأعمدة البيانية والشموع اليابانية تعتبر من أهم الخرائط البيانية المستخدمة من قبل المحللين باعتبارها تشمل على المعلومات المتعلقة بالسهم وتغيره على الزمن سواء سعر الإغلاق، سعر الافتتاح، أعلى سعر وأدنى سعر على عكس التمثيل البياني الذي يحدد سعر الإغلاق للسهم فقط، وبالتالي لا يمكن من خلاله اتخاذ قرار الاستثمار الصائب في أي أصل مالي، هناك تناسب طردي بين سعر السهم ومؤشر القوة النسبية RSI من جهة وحجم التداول في السوق من جهة أخرى.

الكلمات المفتاحية: التحليل الفني، الخرائط البيانية، قرار الاستثمار في الأصول المالية، سهم سابك للصناعات الأساسية وسهم مصرف الراجحي.

التصنيف: D53 . G11

مقدمة:

الاستثمار في الأسهم يعترضه مخاطر عديدة مما يزيد من صعوبة تقدير هذه المخاطر وتنوع الخيارات المتاحة أمام المستثمرين، فاتخاذ القرار الاستثماري الخاطيء ينتج عنه خسائر لذلك يلجأ المستثمرون إلى مناهج مختلفة من أجل محاولة التنبؤ بمستقبل أسعار الأسهم ومن بين هذه المناهج التحليل الفني والتحليل الأساسي.

يعتبر التحليل الفني أداة مهمة لدعم قرار الاستثمار وهو أقل تعقيدا مقارنة بالتحليل الأساسي، كما أنه يعتمد على مجموعة من المؤشرات والأدوات والتي تسمح له بالتنبؤ بالحركة المستقبلية للأسعار وبالتالي اتخاذ قرار الاستثمار الصحيح.

مما سبق يمكن طرح التساؤل الرئيسي التالي:

كيف يتم استخدام الخرائط البيانية للتحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم؟

ويترتب عن التساؤل الرئيسي الأسئلة الفرعية التالية:

- ما المقصود بالتحليل الفني؟

- ماهي أهم مؤشرات وأدوات التحليل الفني؟

¹- ربيعة عبو، مخبر الأنظمة المالية والمصرفية والسياسات الاقتصادية الكلية في ظل التحولات العالمية، r.abbou@univ-chlef.dz

- فيما تكمن أهمية التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم؟
- أهمية الدراسة: تكمن أهمية الدراسة في معرفة كيفية استخدام الخرائط البيانية في اتخاذ القرار الاستثماري الصائب في الأسهم، لذلك تم اسقاط الدراسة على سهم سابك وسهم مصرف الراجحي وتم الاعتماد على الأعمدة البيانية والشموع اليابانية لهما لمعرفة التوقيت المناسب لقرار الشراء والبيع في السهم.
- الدراسات السابقة:
- متاجر وداد، قادري علاء الدين، التحليل الفني كأداة لترشيد القرار الاستثماري بالأسهم دراسة حالة شركة مجمع الطبل الصناعي العقاري والبنك الاستثماري بسوق عمان للأوراق المالية، مقالة في مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والادارة، المجلد 01، العدد 02 ديسمبر 2017، يهدف الباحثين من خلال هذه الورقة البحثية إلى دراسة أهمية استخدام التحليل الفني بالتنبؤ بحركة أسعار الأسهم المستقبلية بالاعتماد على مجموعة من المؤشرات بالإضافة إلى دراسة آلية عمله وكيفية تطبيق أدواته في تقييم أسهم الشركة المدرجة في السوق المالي. وقد تم التوصل إلى أن التحليل الفني يعتبر من الاستراتيجيات الفعالة التي تهدف إلى ترشيد قرار الاستثمار بالأسهم إذا ما أتقن المحلل الفني استخدام المؤشرات الفنية، ان تطبيق مؤشر التحليل الفني على أسهم عينة الشركات المدرجة في سوق عمان يكون ذو تأثير فعال على القرارات الاستثمارية، لذا تفيد هذه المؤشرات بالتوقع باتجاه حركة الأسعار وذلك بالاعتماد على المعلومات التاريخية والتي تسمح للمستثمر في اتخاذ أفضل قرار استثماري.
- عمر عبو، دور الشموع اليابانية في معرفة اتجاه السوق المالي، مقالة في مجلة اقتصاديات شمال افريقيا المجلد 07، العدد 09، نوفمبر 2011، يهدف الباحث من خلال هذه الورقة البحثية إلى دراسة الشموع اليابانية والتي تمثل جزء من الأدوات الفعالة في الأسواق المالية التي يعتمد عليها المحللون والمستثمرون في تحقيق الأرباح ولدراسة ذلك تم تطبيق الدراسة على بعض الأسهم المدرجة في السوق المالي السعودي. وقد توصل الباحث إلى أن استخدام الشموع اليابانية تسمح بالتعرف على حركات أسعار الأدوات المالية على مدار فترة قصيرة، تتميز الشموع اليابانية عن غيرها من التخطيطات البيانية بكمية المعلومات الاضافية التي تمنحها للمتعاملين، توجد نماذج مختلفة للشموع اليابانية سواء كانت نماذج انعكاسية تشاؤمية أو تفاؤلية.
- ان الدراسات التي تم عرضها سابقا جزء منها تطرق إلى التحليل الفني وأثره على اتخاذ قرار الاستثمار ودراسات ركزت على الشموع اليابانية ومدى استخدامها في معرفة اتجاه السوق المالي. أما دراستنا فقد ركزت على أهم أدوات التحليل الفني وهي الخرائط البيانية خاصة الأعمدة البيانية والشموع اليابانية وتم بالإسقاط على سهم سابك وسهم مصرف الراجحي خلال الفترة من جانفي 2021-ديسمبر 2021 .

I- مفاهيم أساسية حول التحليل الفني، وأهميته في اتخاذ قرار الاستثمار

يعد التحليل الفني من أبرز الأساليب المستخدمة من طرف المحللين الماليين فهو أسلوب يعتمد على الأحداث التاريخية أو الماضية التي يتخذها كقاعدة بيانات للاعتماد عليها في توقع المستقبل. لذلك سنحاول التطرق إلى مفهوم التحليل الفني من حيث تعريفه، مبادئه، فرضياته وكذا أدواته ومؤشرات إضافة إلى أهميته في اتخاذ القرار.

I-1- تعريف التحليل الفني ومبادئه: هناك عدة تعاريف للتحليل الفني من أهمها

التعريف الأول: هو أسلوب لدراسة حركة السعر السابقة وبيانات السعر التاريخية المتاحة وذلك بهدف توقع اتجاهات السعر القادمة (James, 2010، صفحة 2).

التعريف الثاني: هو دراسة حركة السوق والتعبير عنها في صورة رسوم بيانية بهدف التنبؤ باتجاهات الأسعار في المستقبل" (محمد عبد الحميد، 2011، صفحة 255).

التعريف الثالث: التحليل الفني هو علم رصد وتسجيل جميع المعلومات الخاصة بالتداول (السعر، حجم التداول، تاريخ التداول... الخ)، في شكل رسم بياني لسهم معين أو مجموعة من الأسهم ثم استنتاج اتجاه الأسعار في المستقبل بالاعتماد على البيانات التاريخية (عبد الحميد، 2006، صفحة 47).

بالتالي فإن التحليل الفني يعتبر عملية اسقاط معطيات الماضي على المستقبل من أجل التنبؤ بحركة سعر الورقة المالية.

I-2- مبادئ التحليل الفني: يقوم التحليل الفني على عدة مبادئ هي (جمال، 2011، الصفحات 281-282) (رائد محمود، 2010، صفحة 177):

-حركة السوق تحسم كل شيء: يؤمن المحلل الفني بأن أي شيء يمكنه أن يؤثر على السعر (سواء اقتصاديا أو سياسيا أو نفسيا، أو أي عنصر آخر) وهو في الحقيقية ينعكس تماما على سعر السوق، فمن خلال دراسة الرسوم البيانية للسعر مع دعم هذه الدراسة بالمؤشرات الإحصائية الفنية، فإن المحلل يجعل السوق يحادثه ويخبره هل هو متوجه ارتفاعا أو نزولا؛

-الأسعار تتحرك في اتجاهات: إن السوق لا يتحرك عشوائيا وإنما هناك علاقة منتظمة بين الأسعار التاريخية والأسعار المستقبلية يعبر عنها التحليل الفني باتجاه السعر. والغرض الرئيسي من دراسة سلوك السوق هو التعرف على اتجاهات السعر في أوقات مبكرة خلال تطورها لغرض المتاجرة مع هذه الاتجاهات؛

-التاريخ يعود نفسه: يمكن تغيير عبارة التاريخ يعيد نفسه بأن المستقبل هو مجرد تكرار لما حصل في الماضي إذا ما توافرت نفس الظروف، فالمحلل الفني يبحث عن نماذج معينة شكلت مسبقا أثناء حركة الأسعار على أمل أن تكرر هذه النماذج نفس السلوك السابق في المستقبل.

I-3- فرضيات التحليل الفني: يقوم التحليل الفني على عدة فرضيات هي (ماجد أحمد، 2011، الصفحات 161-162) (حمزة محمود، 2004، صفحة 92) (طارق عبد العال، 2006، صفحة 325):

- القيمة السوقية تتحدد نتيجة تفاعل قوى العرض والطلب؛

- العوامل التي تؤثر على قوى العرض والطلب متعددة، منها العقلاني (تدخل ضمن اهتمامات مدخل التحليل الأساسي ومنها غير العقلاني (لا تتفق مع مدخل التحليل الأساسي)؛

- الأسعار تتحدد في اتجاهات ومسارات معينة، وهي تميل إلى الاستقرار في نفس الاتجاهات وعدم تغييره؛

- التغيرات التي تطرأ على موازين قوى العرض والطلب هي نفسها التي تتغير في اتجاه الأسعار.

I-4- الأدوات التي يعتمد عليها التحليل الفني: يوجد هناك نوعين من الأدوات تتمثل في (منير ابراهيم، 2003، الصفحات 220-238):

I-4-1- أدوات التحليل الفني لمؤشرات السوق: يقصد بها مؤشرات السوق التي تهدف إلى قياس القوة النسبية لسوق، وتحديد اتجاه الأسعار فيه أي ما إذا كانت تتجه نحو الصعود أو نحو الهبوط، وهناك ثلاث مجموعات:

- **مقاييس ميل أو اتجاه المستثمرين:** تعطي مؤشراً لاتجاه الحركة المستقبلية في أسعار الأسهم، حيث تمكن من التنبؤ بالحالة الاقتصادية العامة للدولة.

- **مقاييس وجهة النظر المضادة:** تقوم على اعتقاد أن هناك مجموعة من المستثمرين عادة ما يتخذون قرارات استثمارية خاطئة خاصة عندما تكون أسعار السوق في طريقها إلى التحول، وبناءً عليه فإن الاستراتيجية الناجحة تقتضي معرفة قرارات هؤلاء المستثمرين، وعل ضوئها تتخذ قرارات عكسية.

- **مقاييس المستثمر المحترف:** من المعتقدات الشائعة أن الصفقات التي يرمها المستثمرين المحترفين (المختصين في الاستثمار)، عادة ما تنتج عنها عائد متميز، كما يمكن اعتبارهم بمثابة مستثمرين لديهم معلومات عن المنشآت لا تتاح لغيرهم الأمر الذي يتيح لهم تحقيق أرباح متميزة.

I-4-2- أدوات التحليل الفني لسعر السهم: إن حركة التغير في سعر السهم عادة ما تأخذ نمطاً مميزاً بحيث يمكن من خلاله التنبؤ بما سيكون عليه السعر في المستقبل، وبها الصدد نفترض أداتين رئيسيين هما:

مؤشر القوة النسبية للسهم و خرائط الأعمدة البيانية.

• **خريطة القوة النسبية:** تتفاوت الأسهم من حيث درجة التقلب في أسعارها، فهناك أسهم ترتفع أسعارها بسرعة عندما يكون السوق في صعود، إلا أن أسعارها تنخفض ببطء عندما يكون السوق في هبوط، وعادة ما يتولد عنها عائد متميز، وتقاس القوة النسبية لسعر السهم بطرق مختلفة (شبار ذنون ، 2010، الصفحات 44-45) :

-**حساب معدل العائد على الاستثمار في كل سهم :** يتم تصنيف تلك الأسهم التي تتميز بارتفاع متوسط معدل الاستثمار خلال فترة زمنية معينة على أنها تتسم بقوة نسبية.

-حساب نسبة سعر السهم خلال فترة زمنية محددة إلى قيمة مؤشر الصناعة التي تنتمي إليها الشركة المصدرة للسهم وأيضا مؤشر السوق العام، وتعد هذه الطريقة الأكثر استخداما وتعطي نتائج واضحة تمكن متخذ القرار الاستثماري للسهم من اتخاذ قرار الشراء والبيع في الوقت المناسب، كما تعد كأداة قوية في مراقبة حركة السوق بشكل عام وحركة السهم بشكل خاص.

-يمثل مؤشر القوة النسبية **RSI** من خلال الخرائط البيانية كيفية استخدام هذا المؤشر، فقد جرت العادة على اعتماد مستوى 30 نقطة كدلالة على وجود مغالاة في عمليات البيع و 70 نقطة كدلالة على وجود حالة مغالاة في عمليات الشراء. ويمكن اشتقاق اشارات البيع والشراء من خلال ملاحظة وتتبع مدى الانفراج والتباعد بين مؤشر القوة النسبية وسعر السهم. ففي حالة ارتفاع مؤشر القوة النسبية وبالمقابل انخفاض سعر السهم فان ذلك يشير إلى احتمالية اتخاذ سعر السهم لاتجاه معاكس والتوجه نحو الارتفاع. ويعطى مؤشر القوة النسبية للسهم بالعلاقات التالية:

$$\frac{\text{سعر السهم}}{\text{المؤشر القطاعي}} = \text{القوة النسبية لسعر السهم خلال فترة معينة بالنسبة للقطاع}$$

$$\frac{\text{سعر السهم}}{\text{مؤشر السوق}} = \text{القوة النسبية لسعر السهم خلال فترة معينة بالنسبة للسوق}$$

• **خرائط الأعمدة البيانية:** يتم تمثيل بيانات سعر السهم بعدة طرق من بينها (KIRKPARTICK و DAHLQUIST، 2007، صفحة 198):

✓ **الخطوط البيانية Line chart:** ان الخط البياني يتم تسجيل فيه كل حصة تداول وتمثيله بنقطة على المنحنى وعند ربط النقاط يشكل منحنى سعر السهم لفترة زمنية محددة، إلا أن الخط البياني لا يوفر معلومات كافية حول حركة سعر السهم لذلك تم استحداث نوع آخر وهو الأعمدة البيانية.

✓ **الأعمدة البيانية Bar chart :** توضح الأعمدة البيانية معلومات أكثر عن السعر لحصة التداول الواحدة

وهي أعلى سعر **high** يرمز له بالرمز **H** ويمثل أعلى نقطة بالعمود، أدنى سعر **Low** يرمز اليه بالرمز **L** ويمثل أدنى نقطة بالعمود ، **سعر الافتتاح Open** يرمز اليه بالرمز **O** يمثل علامة أفقية من الجهة

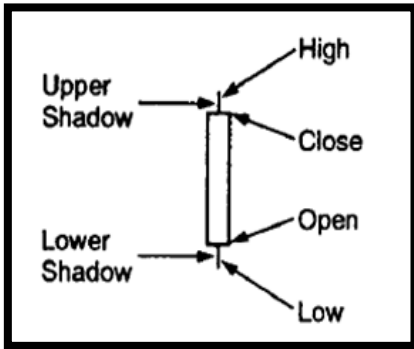
اليسرى، **سعر الاغلاق (الاقفال) Close** يرمز اليه بالرمز **C** يمثل علامة افقية من الجهة اليمنى. وفي الأعمدة البيانية يرسم خط يوضح الاتجاه فهناك خط الاتجاه الصاعد هو خط يربط نقاط السعر الدنيا والقرار المناسب هو الشراء، أما خط الاتجاه الهابط فيربط نقاط السعر العليا القرار المناسب هو قرار البيع، اضافة إلى وجود اتجاه جانبي أفقي عندما تكون القمم في مستوى سعر واحد تقريبا .

✓ **الشموع اليابانية Japanese candle stick** : هي طريقة لتمثيل بيانات حركات التداول للأسهم تم وضعها من طرف اليابانيين وهي تشمل نفس المعلومات التي تقدمها لنا طريقة الأعمدة البيانية، تسجل الحركة اليومية لسعر السهم في شكل بياني يشبه الشموع، وتتكون الشمعة من جزئين هما جسم الشمعة يتكون من خطين خط علوي وآخر سفلي أحدهما يمثل سعر الاغلاق وآخر سعر الافتتاح ، والجزء الثاني هو الظلال يمكن تقسيمه إلى ظل علوي يمثل أعلى سعر وظل سفلي يمثل أدنى سعر. وتأخذ الشموع حالتين الشمعة باللون الأبيض (الأخضر) في حالة ما اذا سجل سعر السهم ارتفاعا، أما الشمعة باللون الأسود (الأحمر) في حالة ما اذا سجل انخفاضاً في سعر السهم. وللشموع عدة أنواع من أهمها:

❖ **الشمعة الطويلة البيضاء (الخضراء):** هي الشمعة التي يكون فيها

الشكل رقم 01: الشمعة الطويلة البيضاء

سعر الافتتاح أقل من سعر الاغلاق وتدل على أن حجم التداول عالي جدا خلال هذه الفترة وبالتالي السوق في حالة صعود. تدل على أن المشترين للسهم مسيطرون على التداول ويعني أن تجميع وشراء كميات كبيرة للسهم يؤدي إلى رفع السعر و الاغلاق على ارتفاع كبير، كما أن هناك مسافة قصيرة بين أعلى سعر وأدنى سعر.

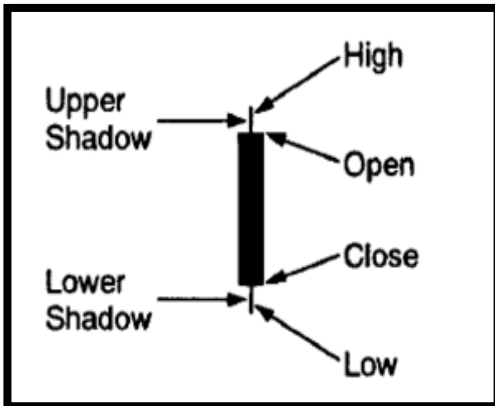


Source : Barbara Rockefeller, Technical Analysis for dummies, 2 Edition, wiley publishing Inc, canada,2010, p139

الشكل رقم 02: الشمعة الطويلة السوداء

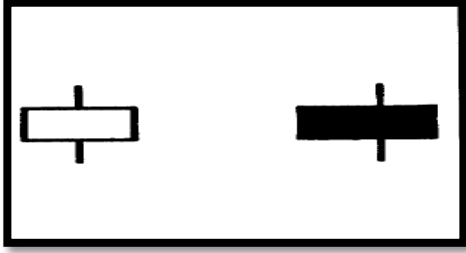
❖ **الشمعة الطويلة السوداء (الحمراء):** يكون فيها سعر الافتتاح

أكبر من سعر الاغلاق، كما أن هناك مسافة طويلة بين أعلى سعر وأدنى سعر، تدل على ان البائعين هم المسيطرون على السوق وكثرة عمليات البيع مما يؤدي إلى زيادة العرض عن الطلب ، مما يؤدي إلى انخفاض السعر وهبوطه بشدة والاعلاق دون سعر الافتتاح، وتشير هذه الشمعة إلى أن السوق في حالة هبوط.



source: Barbara Rockefeller, op-cit, p139

❖ الشمعة القصيرة البيضاء أو السوداء: يشير الجسم الصغير الشكل رقم 03: الشمعة القصيرة البيضاء أو السوداء

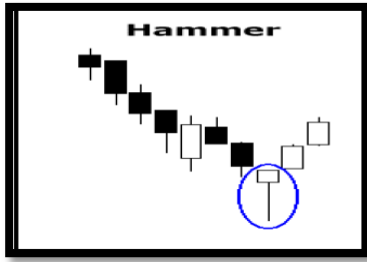


للشمعة إلى ضعف حجم التداول على السهم وأن السعر لم يتغير كثيرا، بحيث أن الشمعة البيضاء تغلق على ارتفاع بسيط والشمعة السوداء تغلق عند انخفاض بسيط.

Source : Michael N. Kahn, "Technical analysis plain and simple", 3rd édition, Pearson Education, canada, 2010, p 263

❖ شمعة المطرقة: يشير إلى وجود نقاط دعم وظهورها يدل على

الشكل رقم 04: شمعة المطرقة



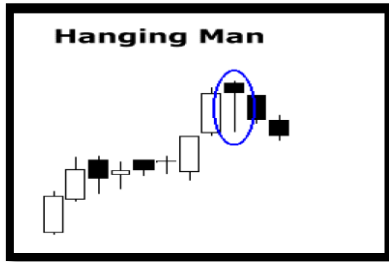
بداية الصعود في الفترة القادمة، جسمها صغير وظلها السفلي (الرجل) طويل نسبيا أما الظل العلوي (الرأس) فقد يكون قصيرا جدا أو غير موجود.

Source : James Chen, op-cit, p112

❖ شمعة الرجل المشنوق أو المعلق: يأخذ شكل المطرقة إلا أنه يظهر

الشكل رقم 05: شمعة الرجل المشنوق (المعلق)

في اتجاه الصاعد مما يشير إلى أن الأسعار عرضة للسقوط.



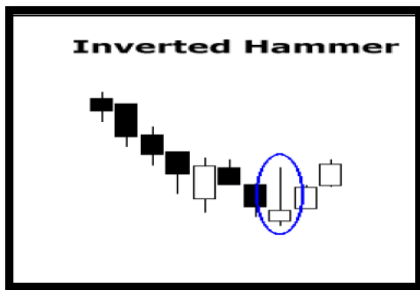
Source : Marphy, John j, Technical analysis of financial Markets, new york institute of finance, prentice hall, new

york 1999. , p310.

❖ شمعة المطرقة المقلوبة: عندما تكون الشمعة جسمها صغير ولونها

أبيض الشكل رقم 06: شمعة المطرقة المقلوبة

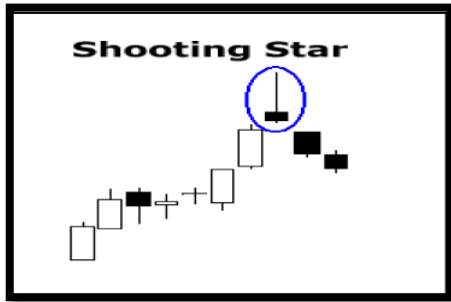
يدل على ضعف عمليات التداول واللون الأبيض يشير إلى أن سعر السهم ارتفع عن سعر الافتتاح ولكن هذا الارتفاع يكاد يكون ارتفاع ضعيف أما شمعة المطرقة المقلوبة فيشير إلى أن سعر السهم يرفض الهبوط ويقاوم محاولا الارتفاع مرة أخرى ويشير إلى التنبؤ بحدوث الصعود بشرط أن تحدث هذه الشمعة بعد هبوط حاد للسهم وتعتبر نقطة دعم (شراء) للسهم .



المصدر: محمد عبد الحميد

عطية، مرجع سبق ذكره، ص 308.

❖ شمعة النجمة الطائرة: يكون شكلها شكل المطرقة المقلوبة



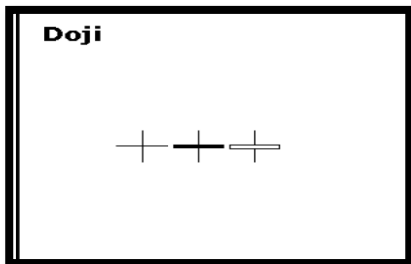
الشكل رقم 07: شمعة النجمة الطائرة

ولكن جسمها صغير ولونها أسود، حيث أن الجسم يشير إلى ضعف عمليات التداول واللون الأسود يدل على انخفاض عن سعر الافتتاح ولكن هذا الانخفاض محدود، كما أن الرأس الطويل نسبياً يدل على ارتفاع في أعلى سعر ولكن البائعون استطاعوا السيطرة على عمليات التداول إلى السعر المنخفض مرة أخرى

بالشكل الذي يجعل سعر الاغلاق أدنى من سعر الافتتاح، وتحدث غالباً بعد صعود للسهم أو بعد شمعة بيضاء طويلة بعد هبوط مفاجئ للسهم، وتعتبر هذه الشمعة نقطة مقاومة (بيع) للسهم.

❖ شمعة الدوجي: هي شمعة يكون جسمها صغير جداً عبارة عن خط مستقيم، بحيث أن سعر الافتتاح هو سعر الاغلاق أو أكبر بقليل أو أقل بقليل وتدل على حيرة المتعاملين وعدم قدرة كل من المشتريين والبائعين على السيطرة على السهم وتأخذ عدة أشكال:

• شمعة الدوجي على شكل علامة زائد + : فيها يتساوى سعر الافتتاح



الشكل رقم 08: شمعة الدوجي +

مع سعر الاغلاق وتكون الظلال العلوية مساوية للظلال السفلية، وعندما تظهر هذه الشمعة فإنه يمكننا التنبؤ بحدوث انعكاس في اتجاه السهم ، فإذا كان الاتجاه هابط فهذه اشارة للمتعاملين ببداية اتجاه صاعد أو العكس صحيح.

المصدر: مصطفى يوسف كافي، بورصة الأوراق المالية، مؤسسة

رسلان للطباعة والنشر، سوريا 2009، ص 35

الشكل رقم 09: شمعة المظلة



• شمعة المظلة: تكون على شكل حرف T: يعني أن يكون سعر الافتتاح

وأعلى سعر وسعر الاغلاق وأدنى سعر يصنع ظل طويل سفلي، هذه الشمعة تشير إلى أن البائعين سيطروا على التداول أثناء جلسة التداول وفي نهاية الجلسة ظهر المشترون ودفعوا السعر ليعود إلى مستوى الافتتاح والجلسة أغلقت عند هذا المستوى الأعلى .

المصدر: جيهان جمال، مرجع سبق ذكره، ص 356

الشكل رقم 10: الدوجي المظلة



مرحلة ونهاية للتشاؤم

شمعة الدوجي المظلة المقلوبة: تكون على شكل حرف T المقلوب

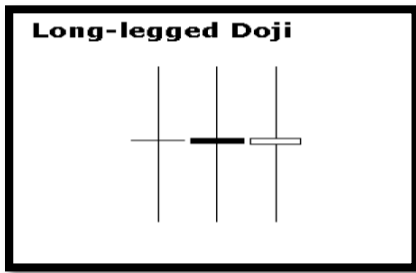
المقلوبة

ويكون فيها سعر الافتتاح وسعر الاغلاق وأدنى سعر مساو ويكون الظل العلوي الرأس طويل ويدل ذلك على حدوث حالة شراء كمية كبيرة للسهم أدت إلى رفع هذا السعر، ووصول السهم إلى نقطة مقومة قوية ولكن قام البائعون بعمليات بيع مكثفة فانخفض السهم إلى أسفل حيث

توقف عند سعر الافتتاح وهذه الشمعة اشارة للتشاؤم ونهاية مرحلة الصعود.

المصدر: محمد عبد الحميد عطية، مرجع سبق ذكره، ص 316.

الشكل رقم 11: شمعة دوجي طويلة الظل



المصدر: جيهان جمال، مرجع سبق ذكره.

شمعة دوجي طويلة الظل: هذه الشمعة يكون لها ظلال طويلة

جدا، وهذه الشمعة تعطي اشارة إلى ما يكون عليه السوق في الفترة الموالية معتمدا على عوامل منها اتجاه السهم حتى ذلك اليوم الذي تكونت فيه الشمعة وعلى شكل شمعة اليوم التالي (بيضاء، سوداء) لتحديد اتجاه السعر، فلو كان اتجاه السهم صاعدا وتكونت هذه الشمعة وتلاها في اليوم التالي شمعة سوداء فهذه اشارة إلى احتمال أن السهم سوف يقوم بعكس اتجاهه من الصعود إلى الهبوط.

بعد أن يضع المحلل الفني الخريطة فعليه أن يحدد اتجاهات الأسعار Trends بمعنى اتجاه التحركات

في سعر السهم أو اتجاه تحركات الأسعار بالنسبة للسوق فقد يكون الاتجاه تصاعديا أو تنازليا أو جانبيا

- تحديد خط الاتجاه العام: يعتمد تحديد الاتجاه العام على الملاحظة البيانية لحركة سعر السهم في الماضي، فمن أجل تمثيل خط الاتجاه العام نحو الارتفاع يجب ربط القمم السفلى المتصاعدة، ومن أجل تمثيل الاتجاه العام نحو الانخفاض يجب ربط القمم العليا المتنازلة. وكلما تمكنا من صف عدد أكبر من القمم على نفس خط الاتجاه كلما زادت معنويته.
- اختراق خط الاتجاه العام: ان اختراق منحنى السعر لخط الاتجاه العام يعني اقتراب حدوث انقلاب في الاتجاه العام لسعر السهم، وفيما يلي مراحل انعكاس الاتجاه العام:
 - * اختراق السعر لخط الاتجاه العام؛
 - * فشل الاسعار في الوصول إلى القمة العليا مجددا؛
 - * انخفاض الأسعار إلى مستوى أقل من آخر مستوى مسجل .

لهذا لا بد من التحقق من المراحل الثلاثة السابقة بكاملة وإلا لا يمكن الجزم بحدوث انقلاب للاتجاه العام بل يمكن أن يكون ضعف في قوته.

I-5- مؤشرات التحليل الفني: من أهم المؤشرات المستخدمة في التحليل الفني ما يلي (قاسم نايف، 2009، الصفحات 272-275):

I-5-1- مؤشر بارون للثقة: يقيس مؤشر بارون القوة النسبية (قوة الشراء والبيع) لحركة السندات في سوق الأوراق

$$\text{المالية، ويتم حسابه وفقا للعلاقة التالية: مؤشر بارون للثقة} = \frac{\text{فوائد السندات مرتفعة الجودة}}{\text{فوائد السندات متوسطة الجودة}} * 100$$

عندما تقترب قيمة المؤشر من 100% تزداد ثقة المستثمرين بسوق الأوراق المالية والتوقيت مناسب لاتخاذ قرار شراء الورقة المالية لأنهم يتوقعون أن الأسعار سترتفع في المستقبل والعكس صحيح.

I-5-2- مؤشر توازن الكميات الكسرية: عادة ما يطلق على هذا المؤشر بنسبة مشتريات صغار المستثمرين من

الأسهم ومبيعاتهم، حيث تكون صفقات الشراء والبيع لا تزيد كمياتها على 100 سهم، ويعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{مؤشر توازن الكميات الكسرية} = \frac{\text{مبيعات الكميات الكسرية}}{\text{مشتريات الكميات الكسرية}}$$

إذا كانت قيمة المؤشر أقل من 1 فهذا يدل على ارتفاع كميات الشراء لصغار المستثمرين، وإذا كانت أكبر من 1 فهذا مؤشر على ارتفاع كميات البيع لصغار المستثمرين على مشترياتهم.

I-5-3- مؤشر الكميات الكبيرة: يقصد بالكميات الكبيرة في سوق الأوراق المالية صفقات التداول التي تكون

كمياتها (حجم الصفقة) في حدود 50 ألف سهم أو أكثر من ذلك، وعادة ما تقوم بمثل هذا الصفقات المؤسسات المالية، الصناديق الاستثمارية المتخصصة، ويمكن التعبير عن هذا المؤشر بالعلاقة التالية:

$$\text{مؤشر توازن الكميات الكبيرة} = \frac{\text{عدد الصفقات بأعلى سعر}}{\text{عدد الصفقات بأقل سعر} + \text{عدد الصفقات بأعلى سعر}}$$

تتراوح قيمة المؤشر بين 0، 1 فإذا اقتربت قيمة المؤشر من 1 فإن ذلك مؤشر بأن اتجاه الأسعار يقترب من مرحلة السوق التصاعدي، أما إذا اقتربت قيمة المؤشر من 0 فهذا يعني أن اتجاه الأسعار يقترب من مرحلة السوق الهبوطي.

I-5-4- مؤشر تقلب الأسعار: يقصد بتقلب الأسعار تأرجح قيمة الأوراق المالية في السوق، حيث تأخذ حركتها

صعودا أو هبوطا خلال فترة زمنية محددة، ويمكن حساب قيمة المؤشر وفق للصيغة التالية:

$$\text{مؤشر تقلب الأسعار} = \frac{\text{أعلى قيمة للسهم} - \text{أدنى قيمة للسهم}}{\text{أدنى قيمة للسهم}}$$

كلما زادت هذه النسبة يعني زيادة المخاطر التي يتعرض لها هذا السهم وبالتالي فإن المؤشر يساعدهم في اتخاذ القرار الاستثماري المناسب.

I -6- مزايا وعيوب التحليل الفني:

I -6-1 - مزايا التحليل الفني: يتميز التحليل الفني بالعديد من المزايا أهمها (منير ابراهيم، الأوراق المالية وأسواق رأس المال، 1997، الصفحات 425-426) (فيصل محمود، 2008، صفحة 68):

- **سهولة التطبيق:** يعتبر هذا النوع من التحليل أقل تعقيدا مقارنة بالتحليل الأساسي للشركة، لأن المدخلات محدودة (العرض، والطلب). فبمجرد تحديد الوسيلة أو القاعدة الفنية التي سيعتمد عليها المحلل الفني في التنبؤ بالأسعار يصبح تطبيقها آليا، وعلى أي عدد من الأسهم المطلوب دراستها في سوق الأسهم بشكل خاص، والأوراق المالية بشكل عام، كل ذلك يتم دون تجميع وتحليل الكم الهائل من المعلومات التي يحتاجها التحليل الأساسي والتي تتطلب وقتا وجهدا كبيرا؛
- **سهولة التعلم:** إن أساليب التحليل الفني يسهل تعلمها وتطبيقها بواسطة أي مستثمر مهما كان مستوي ثقافته وهي ميزة لا يتيحها التحليل الأساسي.
- **سهولة الوصول إلى المعلومات:** إن المعلومات التي يحتاجها المحلل الفني عن الأسعار والصفقات المتاحة يوميا بانتظام من خلال التقارير التي تظهر في شبكة الانترنت والصحف المتخصصة. أما الوضع يختلف كثيرا بالنسبة للتحليل الأساسي .

I -6-2- عيوب التحليل الفني: بالرغم من هذه المزايا إلا أنه لا يخلو من العيوب منها (عصام، 2008، الصفحات 164-165) (قاسم نايف، مرجع سابق، صفحة 266):

- **عدم الدقة:** إن التحليل الأساسي الذي تتوافر له المعلومات والقدرة التحليلية يمكن أن يصل إلى نتائج أفضل من المحلل الفني، ولعل أهم أسباب ذلك، أن المحلل الأساسي يتنبأ بالأحداث المستقبلية ويخرج منها بالقرار المناسب وفي الوقت المناسب، أما المحلل الفني فإن عليه أن ينتظر حتى تقع الأحداث ويرى بعينه التحول في حركة الأسعار ثم يتخذ القرار، يضاف إلى أن عملية التحليل تتأثر كثيرا بالمنظور الشخصي لمن يقوم بعملية التحليل (المحلل الفني)، فالانطباعات المسبقة عن الواقع أو الحالة قد تعطى قراءات خاطئة، فالمستثمر الذي يتبع أسلوب التحليل الفني ينتظر أن يحقق عائدا غير عادي على استثماراته؛
- **توقع النتائج:** إن المحللين الفنيين يخلقون بأنفسهم التوقعات التي يعتقدون بإمكانية حدوثها، فلو أن مئات المحللين الفنيين استخدموا نفس الأسلوب وذات البيانات فإنهم يتوصلون إلى نفس القرار؛
- **استمرارية القراءة:** من أجل توقع حركة الأسهم يتوجب على المحلل الفني ضرورة قراءة يومية لمؤشرات الأسهم، وهذا يتطلب منه المتابعة المستمرة والوقت لتتبع سلوكيات البورصات المالية، وهذا قد لا يتحقق لبعض المحللين الفنيين بسبب عوامل خارجية تحول دون تحقيق الهدف.

I -7- أهمية التحليل الفني في اتخاذ القرارات الاستثمارية: يساعد التحليل الفني من خلال أدواته متخذ القرار الاستثماري في معرفة عدة جوانب في السوق المالي، من أهمها (قاسم نايف، مرجع سابق، صفحة 263) (عصام، مرجع سابق، صفحة 164):

- تحديد اتجاهات أسعار الأوراق المالية خلال الفترات الزمنية المقبلة؛

- تحديد مستويات سعر الورقة المالية المستهدفة؛
- دراسة السلوكيات النفسية للمتضارين والتي تكون مؤشرا على أداء الأسواق المالية؛
- المساعدة في اتخاذ القرار الاستثماري المناسب ؛
- ان أهمية التحليل الفني هي استقرار اتجاه حركة السهم من حيث الارتفاع أو الانخفاض ومن ثم اتخاذ القرار الاستثماري المناسب، بناء على المعلومات التي تم الحصول عليها من خلال عملية التحليل الفني وتحديد مستويات الدعم والمقاومة للمستثمر لتحديد وقت الشراء والبيع.

II- دراسة تطبيقية للخرائط البيانية على سهم سابك للصناعات الأساسية و سهم مصرف الراجحي السعودي:

يتم التركيز على خريطة الأعمدة البيانية وخريطة الشموع اليابانية لكل من سهم سابك و سهم مصرف الراجحي مع الأخذ بعين الاعتبار بأداء السهم الشهري من جانفي 2021-ديسمبر 2021.

II-1- الخرائط البيانية لسهم سابك واستخدامها في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم: يلخص الجدول الموالي الأداء الشهري لسهم سابك للصناعات الأساسية بالسعودية والذي يوضح أسعار الاغلاق (آخر سعر)، سعر الافتتاح، أعلى سعر وأدنى سعر إضافة إلى حجم تداول السهم.

الجدول رقم 1: الأداء الشهري لسهم سابك للصناعات الأساسية خلال الفترة من جانفي 2021-ديسمبر 2021

الوحدة: ريال سعودي

التغير %	الحجم	منخفض	عالي	سعر الفتح	آخر سعر	تاريخ
-0.59%	29.99M	100.40	106.40	101.40	100.80	janv-21
2.58%	33.10M	97.90	108.60	101.00	103.40	févr-21
13.54%	36.84M	103.60	117.40	103.80	117.40	mars-21
5.62%	30.23M	113.60	128.20	117.40	124.00	avr-21
0.16%	21.84M	119.60	125.40	123.60	124.20	mai-21
-1.93%	27.21M	118.00	126.60	124.20	121.80	juin-21
-0.66%	22.83M	115.20	122.80	121.60	121.00	juil-21
1.65%	43.54M	120.00	125.80	121.80	123.00	août-21
3.58%	51.83M	121.80	131.20	123.00	127.40	sept-21
-0.47%	44.39M	124.40	136.60	127.00	126.80	oct-21
-14.67%	39.90M	106.80	130.60	127.00	108.20	nov-21
7.21%	41.56M	107.60	118.00	108.60	116.00	déc-21

المصدر: <https://sa.investing.com/equities/sa-basic-ind-historical-data>

وهذه المعطيات تظهر بيانيا على خريطة الأعمدة البيانية والشموع اليابانية لسهم سابك كما هو موضح في الشكل التالي:

الشكل رقم 12: الأداء الشهري لسهم شركة سابك للصناعات الأساسية عن طريق الأعمدة والشموع اليابانية من جانفي 2021-ديسمبر 2021



المصدر: <https://sa.investing.com/charts/stocks-charts>

من خلال الشكل أعلاه نلاحظ الشكل الأول يمثل الأعمدة البيانية الشهرية لسهم شركة سابك خلال فترة الدراسة وكل عمود يوضح سعر الافتتاح، سعر الاغلاق وأعلى سعر وأدنى سعر. أما الشكل الثاني فيوضح الشموع اليابانية وكل شمعة تدون عليها نفس البيانات الخاصة بالسهم اضافة الى حجم التداول ومؤشر القوة النسبية RSI .

-تحليل الخرائط بالنسبة للأعمدة البيانية: من خلال خريطة الأعمدة البيانية للأسعار الشهرية لسهم سابك لابد بداية من رسم خطوط اتجاهات الأسعار لمعرفة ما اذا كان الاتجاه صاعدا أو نازلا فالالاتجاه الصاعد يشكل سلسلة من القيم المتتالية أي يربط نقاط السعر الدنيا أما الاتجاه الهابط فهي عبارة عن سلسلة من المنخفضات السعريه أي يربط نقاط السعر العليا، وكل عمود يوضح المعلومات المتعلقة بسعر السهم أعلى سعر، أدنى سعر، سعر الافتتاح وسعر الاغلاق والعمود باللون الأحمر يشير إلى أن السهم يتجه من الصعود إلى الهبوط على عكس العمود باللون الأخضر يشير إلى أن السهم يتجه من الهبوط إلى الصعود . ومن الملاحظ أن هناك اتجاهات صاعدة في فترات واتجاهات هابطة في فترات أخرى فخلال شهر فيفري-ماي نلاحظ ظهور الاتجاه الصاعد والذي يمثل نقاط دعم(شراء) للسهم لأن الأسعار سوف تتجه إلى الصعود، أما شهر جوان ظهور الاتجاه النازل(الهابط) فهي تمثل نقاط مقاومة (بيع) للسهم لأن الأسعار سوف تتجه نحو الانخفاض ونفس الاتجاه يتكرر خلال شهر نوفمبر وديسمبر .

-أما بالنسبة للشموع اليابانية: من خلال خريطة الشموع اليابانية لسهم سابك للصناعات الأساسية نلاحظ ظهور نماذج مختلفة للشموع بحيث دائما الشمعة باللون الأحمر تدل على انخفاض(هبوط) في الأسعار أما الشمعة باللون الأخضر تدل على ارتفاع في الأسعار

- شهر فيفري 2021 ظهور نموذج شمعة المطرقة المقلوبة يدل على ضعف عمليات التداول وظهورها باللون الأخضر يشير إلى أن سعر السهم ارتفع عن سعر الافتتاح وهذا الارتفاع ضعيف، فأرأس طويل نسبيا يدل على أن هناك مقاومة بين أعلى سعر 108.60 وسعر الاغلاق 103.40 أدى في النهاية إلى أن يكون أكبر من سعر الافتتاح 101. ويشير

نموذج هذه الشمعة إلى أن السعر يرفض الهبوط ويقاوم محاولا الارتفاع مرة أخرى وتسمح هذه الشمعة بالتنبؤ بحدوث صعود في سعر السهم وتمثل نقاط دعم (شراء) للسهم لأن الأسعار سوف ترتفع كما هو ملاحظ من خلال خريطة الأعمدة البيانية؛

- مارس 2021 - أبريل 2021: ظهور نموذج الشموع الخضراء الطويلة تخللتها انخفاض في سعر السهم والتي ظهرت بشمعة حمراء صغيرة، وتشير هذه الشمعة الخضراء إلى أن سعر الافتتاح 103.80 ريال سعودي أقل من سعر الاغلاق 117.40 ريال سعودي في شهر مارس ونفس النموذج تكرر في شهر أبريل بحيث سجل سعر الافتتاح 117.40 ريال سعودي وسعر الاغلاق 124 ريال سعودي ، وتدل كذلك على أن حجم التداول كان عالي جدا خلال هذه الفترة وتميز السوق بحالة الصعود والمشترون للسهم المسيطرون على التداول لذلك فإن تجميع وشراء كميات كبيرة للسهم أدى إلى رفع السعر والارتفاع على ارتفاع كبير؛

- ماي 2021 ظهور نموذج شمعة دوجي على شكل حرف + وفيها يكون سعر الافتتاح مساويا تقريبا لسعر الاغلاق بحيث سجل سعر الافتتاح 123.60 ريال سعودي وسعر الاغلاق 124.20 ريال سعودي، فهذه الشمعة تسمح بالتنبؤ باتجاه السعر ومن الملاحظ أن اتجاه الأسعار انعكس والاستعداد لموجة هابطة .

- جويلية 2021 ظهور نموذج المطرقة تشير هذه النقطة إلى نقاط دعم للمستثمرين (يمكن الشراء) لأن الأسعار منخفضة وسوف تتجه نحو الصعود في الفترات الموالية.

- نوفمبر 2021 ظهور نموذج الشمعة الحمراء الطويلة بحيث كان سعر الافتتاح 127 ريال سعودي أكبر من سعر الاغلاق 108.20 ريال سعودي وهناك مسافة طويلة بين أعلى سعر 130.60 ريال سعودي وأدنى سعر 106.80 ريال سعودي، وفي هذه الحالة البائعين هم المسيطرون على السوق وكثرة عمليات البيع أدت إلى زيادة العرض عن الطلب وبالتالي انخفاض سعر السهم بشدة والارتفاع دون سعر الافتتاح ووجودها يشير إلى أن السوق في حالة هبوط .

- ديسمبر 2021: ظهور نموذج شمعة دوجي تحول ايجابي وتميز بأن سعر الافتتاح 108.60 ريال سعودي وأدنى سعر 107.60 ريال سعودي متساوي تقريبا والسوق في حالة صعود وهذا ما يعكسه حجم التداول في السوق، ويدل الظل العلوي الطويل على حدوث حالة شراء كمية كبيرة للسهم أدى إلى رفع السعر إلى الحد الذي يمثله أعلى سعر 118 ريال سعودي

-بالنسبة لمؤشر القوة النسبية **RSI**: يتحرك مداها من 0-100 نقطة، عرف هذا المؤشر لسهم سابك تذبذبات خلال فترة الدراسة لكن ما يميزه هو في شهر أبريل 2021 وصوله إلى مستوى يفوق 70 نقطة وهو ما يدل على حالة المغالاة في عمليات الشراء أي اشارة مبكرة للبيع . وبالمقارنة بين مؤشر القوة النسبية وأسعار الأسهم نلاحظ أنه كلما ارتفعت الأسعار رافقه ارتفاع في مؤشر القوة النسبية والعكس صحيح.

II -2- الخرائط البيانية لسهم مصرف الراجحي واستخدامها في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم: يلخص الجدول الموالي الأداء الشهري لسهم المصرف الراجحي السعودي والذي يوضح أسعار الاغلاق(آخر سعر)، سعر الافتتاح، أعلى سعر وأدنى سعر اضافة إلى حجم تداول السهم.

الجدول رقم 2: الأداء الشهري لسهم مصرف الراجحي خلال الفترة من جانفي 2021-ديسمبر 2021

الوحدة: ريال سعودي

التاريخ	آخر سعر	سعر الفتح	عالي	منخفض	الحجم	التغير %
janv-21	72.30	73.60	75.40	72.30	58.86M	-1.77%
févr-21	89.40	72.30	92.00	71.40	109.03M	23.65%
mars-21	98.80	89.70	99.90	87.00	100.87M	10.51%
avr-21	98.90	98.80	102.00	89.70	95.39M	0.10%
mai-21	103.20	98.90	104.20	98.00	60.01M	4.35%
juin-21	111.00	103.20	115.00	103.20	73.00M	7.56%
juil-21	111.00	111.00	113.40	105.60	40.81M	0.00%
août-21	121.00	111.40	123.00	111.20	64.79M	9.01%
sept-21	122.60	121.00	124.40	120.20	49.04M	1.32%
oct-21	139.00	122.40	142.80	122.00	65.40M	13.38%
nov-21	132.20	139.20	151.00	130.00	84.30M	-4.89%
déc-21	141.80	134.40	144.40	133.00	66.95M	7.26%

المصدر: <https://sa.investing.com/equities/al-rajhi-bank-historical-data>

وهذه المعطيات تظهر بيانيا على خريطة الأعمدة البيانية والشموع اليابانية لسهم مصرف الراجحي كما هو موضح في الشكل التالي:

الشكل رقم 12: الأداء الشهري لسهم شركة سابك للصناعات الأساسية عن طريق الأعمدة والشموع اليابانية من جانفي 2021-ديسمبر 2021



المصدر: <https://sa.investing.com/charts/stocks-charts>

تحليل الخرائط البيانية: بالنسبة للأعمدة البيانية: من خلال خريطة الأعمدة البيانية لسهم الراجحي ظهور اتجاهات صاعدة أو نازلة للأسعار لكن في أغلب الأشهر ظهور اتجاهات صاعدة باستثناء شهري نوفمبر وديسمبر 2021، بحيث أن الاتجاه الصاعد يميل إلى القيام بعمليات شراء السهم لأن مصيره جلب الأرباح وانتهاز أي فرصة لتراجع الأسعار من

أجل الشراء أما الاتجاه النازل فإن الشراء غالبا ما ينتج عنه خسائر حتى لو بدت الأسعار رخيصة لذلك لا بد من اتخاذ قرار البيع في هذه الحالة.

بالنسبة للشموع اليابانية: من خلال خريطة الشموع اليابانية لسهم مصرف الراجحي نلاحظ ظهور نماذج مختلفة للشموع بحيث دائما الشمعة باللون الأحمر تدل على انخفاض (هبوط) في الأسعار أما الشمعة باللون الأخضر تدل على ارتفاع في الأسعار .

-**فيفري 2021-مارس 2021:** ظهور نموذج الشمعة الخضراء الطويلة يعني أن سعر الافتتاح كان أقل من سعر الإغلاق بحيث قدر سعر الافتتاح بـ 72.30 ريال سعودي أما سعر الإغلاق 89.40 ريال سعودي نفس الشيء تكرر بالنسبة لشهر مارس ويدل ذلك على أن حجم التداول كان عالي ويشير إلى أن السوق في حالة صعود ، وفي هذه الحالة المشترون هم المسيطرون على السوق لأنهم يتوقعون أن الأسعار سوف ترتفع مما أدى إلى الإغلاق عند سعر مرتفع.

-**ماي 2021:** ظهور نموذج شمعة المطرقة يدل على وجود نقاط دعم وظهورها يدل على التنبؤ بحالة صعود في الفترات القادمة.

-**جويلية 2021:** ظهور نموذج شمعة دوجي المظلة المقلوبة والتي كانت على شكل حرف T مقلوبة بحيث تتميز أن سعر الافتتاح والإغلاق وأدنى سعر متساوي 103.20 ريال سعودي وكان الظل العلوي (الرأس) طويل جدا يدل على حدوث حالة شراء كبيرة للسهم أدت إلى رفع سعره ووصول السهم إلى نقطة مقاومة (بيع) ولكن البائعون قاموا بعمليات بيع فانخفض السهم إلى أسفل بحيث توقف عند سعر الافتتاح وتدل على نهاية مرحلة الصعود لأن الشمعة التي بعدها ظهرت باللون الأحمر.

-**ديسمبر 2021:** يمكن تقسيمه إلى مرحلتين بداية الشهر ظهور نموذج شمعة المطرقة المقلوبة ذات اللون الأخضر يدل على قلة عمليات التداول واللون يشير إلى أن سعر السهم ارتفع عن سعر الافتتاح أما الرأس الطويل يدل على أن هناك مقاومة بين أعلى سعر وسعر الإغلاق وتشير إلى أن السهم يرفض الهبوط ويقاوم محاولا الارتفاع . وهذه الشمعة تسمح بالتنبؤ بحدوث صعود في سعر السهم كما تعتبر نقطة دعم (شراء) للسهم لأنه يتوقع أن الأسعار سوف ترتفع مستقبلا.

منتصف شهر ديسمبر ظهور نموذج شمعة دوجي طويلة الظل كان على شكل حرف + لكن لها ظلال طويلة جدا سواء السفلية أو العلوية تقريبا متساوية وهذا النموذج يعطي دلالة على ما سيكون عليه السعر في الفترة الموالية وبمأن اتجاه السهم كان صاعدا وتكونت شمعة دوجي طويلة الظل وتلتها شمعة خضراء فهي إشارة إلى أن السهم سوف يتجه إلى الصعود.

بالنسبة لمؤشر القوة النسبية RSI: من الملاحظ على هذا المؤشر أنه خلال شهري فيفري ومارس وصوله إلى مستوى يفوق 70 نقطة يدل على حالة المغالاة في عمليات الشراء والتوقيت مناسب للبيع ، نفس الأمر تكرر خلال شهري جوان ونوفمبر .

الخاتمة: من خلال الورقة البحثية توصلنا إلى النتائج التالية:

- ان تحليل خرائط الأعمدة البيانية سواء بالنسبة لسهم سابك أو لسهم مصرف الراجحي تبين لنا انه عندما يكون الاتجاه صاعدا لا بد من اتخاذ قرار الشراء وفي حالة الاتجاه النازل لا بد من اتخاذ قرار البيع؛
- من خلال تحليل خرائط الشموع اليابانية بالنسبة لسهم سابك أو مصرف الراجحي ظهرت نماذج مختلفة للشموع وكل نموذج يدل على اتخاذ القرار الاستثماري الصائب اما الشراء أو البيع، بحيث أن الشمعة باللون الأخضر تدل على ارتفاع الأسعار (اتجاه السوق تصاعدي) والمشترون هم المسيطرون على السوق، أما الشمعة باللون الأحمر تدل على انخفاض في الأسعار (اتجاه السوق هابط) والبائعون هم المسيطرون على السوق؛
- مؤشر القوة النسبية يتراوح مداه بين 0-100 نقطة فإذا فاقت مستوى 70 نقطة يدل على أن هناك حالة مغالاة في عمليات الشراء والتوقيت مناسب للبيع، أما عندما يكون المؤشر أدنى من 30 نقطة يدل على أن هناك حالة مغالاة في البيع والتوقيت مناسب للشراء . كلما كانت الأسعار في الاتجاه الصاعد رافقتها قوة نسبية مرتفعة والعكس صحيح بمعنى أن هناك علاقة طردية بين أسعار السهم والقوة النسبية؛
- ارتفاع الأسعار يصاحبه تزايد حجم التداول والعكس صحيح.

التوصيات:

- بغرض اتخاذ القرار الاستثماري الصحيح في الأصول لا بد على المحلل عدم الاقتصار على التحليل الفني بل القيام أيضا بالتحليل الأساسي لأنهما متكاملان ولا يمكن الفصل بينهما؛
- ضرورة انتقاء المؤشرات والخرائط الفنية التي تساعد المستثمر في اتخاذ قرار معين وعدم الاعتماد على المؤشرات المعقدة التي تتطلب عمليات وأشكال صعبة الفهم إلا على المختصين في هذا المجال؛
- ضرورة قيام المحلل الفني بانتقاء مؤشرات وخرائط فنية من بين العديد منها، حيث يقوم المحلل بالاعتماد على هذه المؤشرات لاستنباط دلالات فنية صحيحة تقترن من قراءته للخرائط والنماذج الفنية وتعطي فكرة صادقة وواضحة لمتخذ القرار الاستثماري.

الإحالات والهوامش:

- CHARLES KIRKPARTICK و Julie DAHLQUIST .(2007) .*Technical Analysis : Th ecomplete Technicians* . USA: Pearson Education.
- chen james .(2010) .*Essentials of technical analysis for financial markets* .canada: published by John Wiley & Sons , Hoboken, New Jersey.
- أبو طربوش رائد محمود. (2010). *تعليم الفوركس البورصة العالمية*. عمان، الأردن: دار قنديل للنشر والتوزيع.
- الزبيدي حمزة محمود. (2004). *الاستثمار في الأوراق المالية*. عمان، الأردن: مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع.
- الشكري وآخرون شيار ذنون . (2010). *التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية دراسة تحليلية في عينة من أسواق المال في الخليج العربي*. مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، 6(17).
- الشواودة فيصل محمود. (2008). *الاستثمار في بورصة الأوراق المالية الأسس النظرية والعملية*. عمان، الأردن: دار وائل للنشر والتوزيع.
- المهيلمي عبد المجيد. (2006). *التحليل الفني للأسواق المالية*. البلاغ للطباعة والنشر والتوزيع.

- جيهان جمال. (2011). عالم البورصة. مصر: مركز الدراسات الاقتصادية.
- حسين عصام. (2008). أسواق الأوراق المالية (البورصة). عمان، الأردن: دار اسامة للنشر والتوزيع.
- حسين عصام. (بلا تاريخ). مرجع سابق .
- حماد طارق عبد العال. (2006). التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية. الاسكندرية، مصر: الدار الجامعية.
- عطا الله ماجد أحمد. (2011). ادارة الاستثمار. عمان، الأردن: دار أسامة للنشر والتوزيع.
- عطية محمد عبد الحميد. (2011). الاستثمار في البورصة. الاسكندرية، مصر: دار التعليم الجامعي.
- علوان قاسم نايف. (2009). ادارة الاستثمار. عمان، الأردن: دار الثقافة.
- علوان قاسم نايف. (بلا تاريخ). مرجع سابق.
- هندي منير ابراهيم. (1997). الأوراق المالية وأسواق رأس المال. الاسكندرية، مصر: منشأة المعارف.
- هندي منير ابراهيم. (2003). أساسيات الاستثمار في الأوراق المالية. الاسكندرية، مصر: منشأة المعارف.

قائمة المراجع باللغة العربية

- أبو طربوش رائد محمود. (2010). تعليم الفوركس البورصة العالمية. عمان، الأردن: دار قنديل للنشر والتوزيع.
- الزبيدي حمزة محمود. (2004). الاستثمار في الأوراق المالية. عمان، الأردن: مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع.
- الشواورة فيصل محمود. (2008). الاستثمار في بورصة الأوراق المالية الأسس النظرية والعملية. عمان، الأردن: دار وائل للنشر والتوزيع.
- المهيلمي عبد المجيد. (2006). التحليل الفني للأسواق المالية . البلاغ للطباعة والنشر والتوزيع.
- جيهان جمال. (2011). عالم البورصة. مصر: مركز الدراسات الاقتصادية.
- حسين عصام. (2008). أسواق الأوراق المالية (البورصة). عمان، الأردن: دار اسامة للنشر والتوزيع.
- حماد طارق عبد العال. (2006). التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية. الاسكندرية، مصر: الدار الجامعية.
- عطا الله ماجد أحمد. (2011). ادارة الاستثمار. عمان، الأردن: دار أسامة للنشر والتوزيع.
- عطية محمد عبد الحميد. (2011). الاستثمار في البورصة. الاسكندرية، مصر: دار التعليم الجامعي.
- علوان قاسم نايف. (2009). ادارة الاستثمار. عمان، الأردن: دار الثقافة.
- مصطفى يوسف كايفي، بورصة الأوراق المالية، مؤسسة رسلان للطباعة والنشر والتوزيع، سوريا، 2009
- هندي منير ابراهيم. (1997). الأوراق المالية وأسواق رأس المال. الاسكندرية، مصر: منشأة المعارف.
- هندي منير ابراهيم. (2003). أساسيات الاستثمار في الأوراق المالية. الاسكندرية، مصر: منشأة المعارف.
- الشكرجي وآخرون شبار ذنون . (2010). التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية دراسة تحليلية في عينة من أسواق المال في الخليج العربي. مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، 6(17).

باللغة الأجنبية

- Barbara Rockefeller, Technical Analysis for dummie, 2nd Edition, wiley publishing Inc, canada, 2010.
- CHARLES KIRKPARTICK و Julie DAHLQUIST. (2007). *Technical Analysis : The complete Technicians*. USA: Pearson Education.

- chen james .(2010) .*Essentials of technical analysis for financial markets* .canada: published by John Wiley & Sons , Hoboken, New Jersey.
- Marphy, John j, *Technical analysis of financial Markets*, new york institute of finance, prentice hall, new york 1999.

المواقع الالكترونية:

- <https://sa.investing.com/equities/sa-basic-ind-historical-data>
- <http://sa.investing.com/equities/al-rajhi-bank-historical-data>
- <https://sa.investing.com/charts/stocks-charts>