

تقرير التحليل الفني والتوجهات الاستثمارية في بورصة عمان

4 تشرين الثاني 2008

يهدف هذا التقرير الى القاء الضوء على الاداء الفني لسوق عمان المالي وكذلك متابعة التوجهات الاستثمارية وتطوراتها بحسب تداولات الفئات المختلفة المشاركة في بورصة عمان بحسب الجنسية.

مجموعة الأهلي للاستثمارات البنكية

باسل خريشة

Baselk@ahlibank.com.jo

البريد الإلكتروني:

هاتف: 5689861/2 / 5689857

وحدة الابحاث و التحليل المالي

ربيع البطاينة

Researchunit@ahlibank.com.jo

البريد الإلكتروني:

هاتف: 5689854

مراد حجازين

Murad.hjazeen@ahlibank.com.jo

البريد الإلكتروني:

مالية الشركات

Mhejab@ahlibank.com.jo

البريد الإلكتروني:

شركة الأهلي للوساطة المالية

Brokerage@ahlibank.com.jo

البريد الإلكتروني:

التحليل الفني

MFI: مؤشر تدفق الأموال
SMA: المتوسط المتحرك البسيط

RSI: مؤشر القوة النسبية
MACD: تلاقي وانفراج المتوسطات

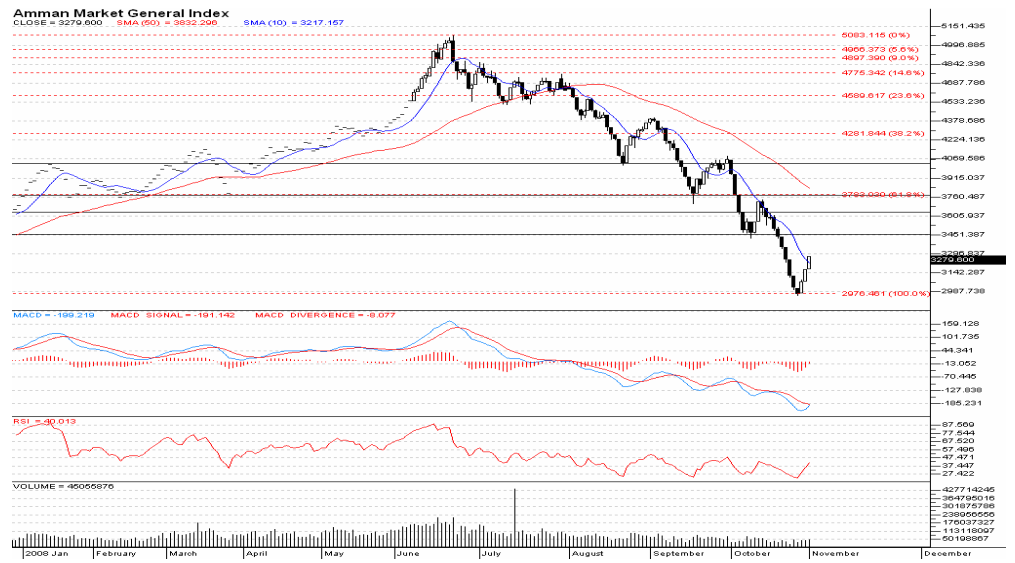
▲ ارتفاع
▼ انخفاض
▶ لا تغير

المؤشرات الفنية القيادية	
▼	RSI
▼	MACD
▼	MACD Signal Line
▲	MACD Divergence
▼	MFI



المؤشرات الفنية التعزيزية	
▼	SMA - 5 days
▼	SMA - 10 days
▼	SMA - 20 days
▼	SMA - 50 days

إن التغيرات في المؤشرات أعلاه تمت بناءً على قراءة المؤشرات كما بتاريخ 29 تشرين الأول من العام 2008 مقارنة مع تاريخ 29 ايلول.



الجانب الفني لأداء بورصة عمان

20% من الاسهم المتداولة خلال تشرين الاول تهبط الى ما دون القيمة الاسمية للسهم والبالغة دينار واحد، مقارنة مع ما نسبته 7% فقط من الاسهم التي كانت تتداول دون قيمتها الاسمية خلال شهر ايلول الماضي.

يعتبر شهر تشرين الاول من عام 2008 شاهداً تاريخياً وبصمة على أداء بورصة عمان بحيث شهد انقل الخسائر المسجلة في تاريخ البورصة خلال فترة شهر واحد. وتحديدًا خلال الفترة الممتدة ما بين 5 تشرين الاول لغاية 28 تشرين الاول فقد انجراف المؤشر العام نحو نزعة هبوطية غير مسبوقة فقد خلالها 27% من قراءته والمتمثلة في فقدان 1104 نقاط، حيث هبط من أعلى مستوى والبالغ 4073 نقطة ولغاية أقل مستوى عند 2969 نقطة. ان حدة الانخفاض الذي طرأ على قراءة المؤشر العام والذي تحقق خلال فترة امتدت لثلاثة اسابيع متتالية يكاد يوجز الموجة التصحيحية التي ما لبثت ان غابت عن الاهدان والتي عصفت ببورصة عمان خلال عام 2006، مع الإبقاء على الفرق الاساسي متمثلاً في السرعة الغير معهودة التي هبط فيها المؤشر خلال موجة التصحيح الاخيرة. وبصورة اذق، ففي عام 2006 فقد المؤشر العام ما يقارب 32.46% خلال فترة امتدت طيلة خمسة اشهر وأسابيع، بينما استغرق المؤشر العام 18 جلسة متتالية خلال شهر تشرين الاول لكي يتنازل عن 27% من وزنه.

ومما تجدر ملاحظته خلال الشهر الماضي هو حدة تصاعد الخوف والتخبط لدى فئات المستثمرين في بورصة عمان والذي يعتبر السهم الابرز التي ميزت تداولات شهر تشرين الاول الماضي والتي بدأت تتكشف بشكل منسجم مع تعاقب الانهيارات التي اصابت اسواق المال العالمية. هذا ومنيت اسهم الشركات في قطاع الصناعات الاستخراجية ضمن بورصة عمان بأكبر الخسائر، بحيث خسرت اسهم كل من شركة مناجم الفوسفات الاردنية (JOPH)، حديد الاردن (JOST)، مصفاة البترول الاردنية (JOPT)، الوطنية لصناعة الصلب (NAST) وشركة البوتاس العربية (APOT) ما نسبته 55%، 50%، 39%، 36% و 33%، على التوالي، بينما شهدت 90% من الاسهم المتداولة انخفاضاً في اسعارها بنسب متفاوتة. وفي الحقيقة، ان من بين جميع الاسهم المتداولة في بورصة عمان خلال شهر تشرين الاول فقد شهدت 62% منها انخفاضاً بنسبة لا تقل عن 10% من اسعار اسهمها مقارنة بنهاية شهر ايلول الماضي، بحيث كانت خسائر 50% منها بحدود 20% فأكثر. كما وفقدت 10% من اجمالي الاسهم المتداولة خلال تشرين الاول اكثر من 30% من اسعارها. ومن الجدير ذكره ايضاً، انخفاض ما نسبته 20% من الاسهم المتداولة خلال الشهر الماضي الى ما دون القيمة الاسمية للسهم والبالغة دينار واحد للسهم، مقارنة مع ما نسبته 7% فقط من الاسهم التي كانت تتداول دون قيمتها الاسمية خلال شهر ايلول الماضي.

وان جاز التعبير، فان الانطباع العام الذي بات يرشح ان يكون هناك تقدماً ملحوظاً تعبر عنه غالبية نتائج اعمال الشركات المدرجة في بورصة عمان خلال الشهور التسعة الاولى من العام الحالي لم يسعف المؤشر العام في مواجهته وفي وضع حد لموجات الهلع والذعر التي ما لبثت وان سيطرت على اجواء البورصة وكان لها اكبر الاثر على معنويات المتداولين. وتسلماً بذلك، فان اخر التطورات على طرأت على سير تداولات بورصة عمان وبما يتعلق بصعود المؤشر العام بنسبة فاقت 10% في اليومين الاخيرين من شهر تشرين الاول وكذلك افتتاحية تداولات شهر تشرين الثاني اصبحت تميل صوب الاخذ بالاجل القائم حول انتقاد قيام اعداد كبيرة من المتعاملين والمستثمرين بتسييل محافظهم في الاسبوعين او الثلاثة اسابيع الماضية بطريقة غير مبررة ومبالغ فيها أحياناً.

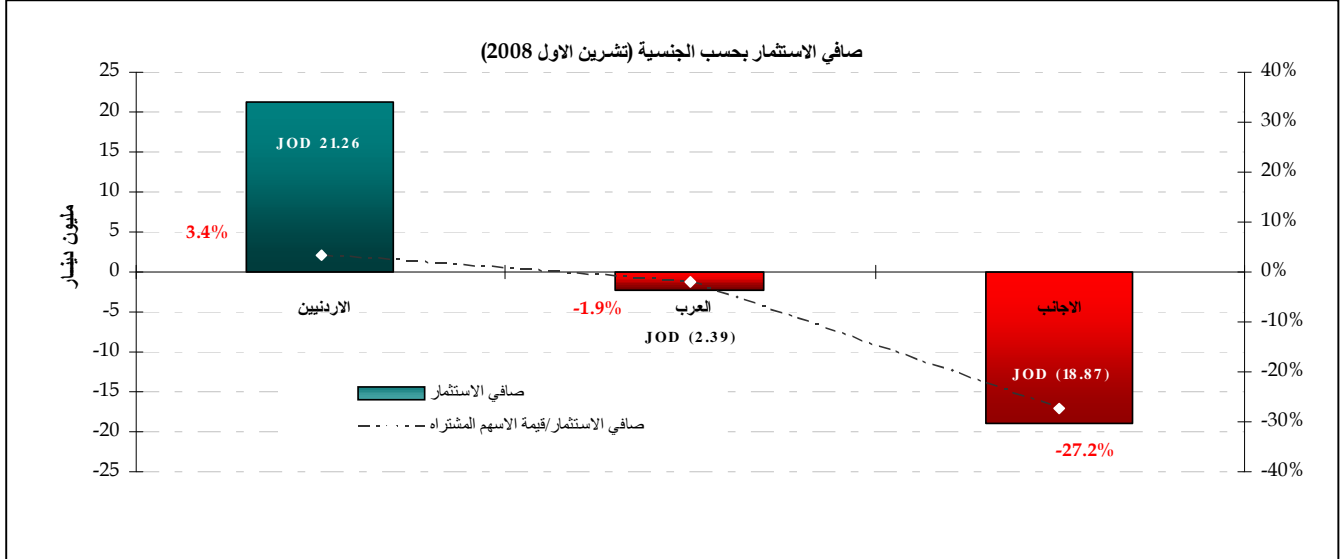
وبالانتقال الى التحليل الفني، فقد اشرنا في تقريرنا السابق والذي تناول تحليل تداولات شهر ايلول الماضي، بان احتمالية الارتداد الى الاسفل من مستوى 4000 نقطة تبقى قائمة، كما ان بقاء المؤشر العام فوق هذا المستوى ضرورية من اجل التأكد ان موجة الارتداد الايجابي من مستوى 3777 نقطة (ارتداد فيونانشي 61%) قد اكتملت. ولكن التطورات التي تلت جلسة 5 تشرين الاول تشير الى عدم توفر ديمومة لهذه الحركة، حيث استمر المؤشر العام في مواجهة حاجز 4000 نقطة خلال خمسة جلسات متتالية لم يفلح من خلالها بتخطيه حيث ما لبثت المؤشر العام الى ان انغمس في مزيد من الانخفاض حتى تراجع ثانية الى مستوى ارتداد فيونانشي 61%، ليستقر لفترة وجيزة حول هذا المستوى قبل ان يشرع في الهبوط مجدداً في اشارة الى ان هبوطه من مستوى 4000 نقطة قد بات مرشحاً للهبوط أكثر ليلتهدف مستوى فيونانشي 100% والذي يتطابق حول مستوى 2970 نقطة. وفي 28 تشرين الاول، لاسم المؤشر العام مستوى 2950 نقطة ولكنه استطاع ان يطلق ذات الجلسة عند مستوى 2969 نقطة مسجلاً بذلك أدنى مستوى له في اخر 52 اسبوعاً. وفي جلسات التداول الثلاث التي عقيت هذا التاريخ، فقد انطلق المؤشر العام للأعلى مستزداً أكثر من 10% من وزنه ولبصل الى مستوى 3279 نقطة بنهاية تداولات 2 تشرين الثاني. وبذلك، فان النظرة العامة للمؤشر العام لا زالت في طور الصعود لتمتد صوب اختبار المستوى 3777 نقطة، بينما تصبح فرصة جني الارباح أكثر جذبية مما يزيد من احتمالية ظهور حاجز مقاومة في الاجل القصير حول مستوى 3450 نقطة.

التوجهات الاستثمارية

التوجهات الاستثمارية بحسب الجنسية						
تشرين الاول 2008						
الجنسية	بيع		شراء		صافي التعاملات/ دينار اردني (القيمة السوقية)	
	عدد الأسهم	القيمة السوقية / دينار اردني	عدد الأسهم	القيمة السوقية / دينار اردني		
قطاع البنوك						
الأردنيين	26,816,249	215,098,262	23,904,328	165,396,674	-49,701,589	▼
العرب	3,330,534	41,971,510	4,010,402	43,724,475	1,752,965	▲
الأجانب	2,108,114	21,409,310	4,340,167	69,357,934	47,948,623	▲
قطاع البنوك	32,254,897	278,479,082	32,254,897	278,479,082		
قطاع التأمين						
الأردنيين	6,746,098	13,862,128	6,202,350	11,956,770	-1,905,358	▼
العرب	1,080,463	3,608,778	1,618,161	5,510,930	1,902,152	▲
الأجانب	11,400	6,552	17,450	9,758	3,206	▲
قطاع التأمين	7,837,961	17,477,459	7,837,961	17,477,459		
قطاع الخدمات						
الأردنيين	140,196,357	242,122,107	143,834,671	248,253,392	6,131,285	▲
العرب	20,122,674	47,316,725	21,805,779	50,053,211	2,736,486	▲
الأجانب	7,152,605	12,557,588	1,831,186	3,689,817	-8,867,771	▼
قطاع الخدمات	167,471,636	301,996,420	167,471,636	301,996,420		
قطاع الصناعة						
الأردنيين	52,906,473	187,929,162	54,689,061	200,667,956	12,738,794	▲
العرب	8,447,829	34,947,657	6,952,443	26,166,058	-8,781,600	▼
الأجانب	2,582,051	54,249,575	2,294,849	50,292,381	-3,957,194	▼
قطاع الصناعة	63,936,353	277,126,395	63,936,353	277,126,395		
جميع القطاعات						
الأردنيين	226,665,177	659,011,660	228,630,410	626,274,792	-32,736,868	▼
العرب	32,981,500	127,844,670	34,386,785	125,454,674	-2,389,996	▼
الأجانب	11,854,170	88,223,025	8,483,652	123,349,890	35,126,864	▲
مجموع القطاعات	271,500,847	875,079,356	271,500,847	875,079,356		

ملخص التوجهات الاستثمارية في بورصة عمان خلال تشرين الاول من عام 2008 بحسب بيانات مركز ايداع الاوراق المالية :

- بلغت قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين الاردنيين خلال شهر تشرين الاول من عام 2008 ما قيمته 32.73 مليون دينار لصالح البيع، فيما بلغ صافي الاستثمارات لفئة العرب ما قيمته 2.38 مليون دينار لصالح البيع ايضاً. وفي الجهة المقابلة، فقد بلغت قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين الاجانب ما قيمته 35.12 مليون دينار لصالح الشراء خلال ذات الفترة.
- حصلت قيمة تداولات الاردنيين في بورصة عمان على اعلى مشاركة بنسبة 73.44% من اجمالي قيمة تداولات البورصة خلال شهر تشرين الاول من عام 2008 في حين سجلت مساهمات كل من فئة العرب والاجانب ما نسبته 14.47% و 12.09% خلال نفس الفترة وعلى التوالي.
- عند احتساب قيمة صافي الاستثمار كنسبة الى قيمة المشتريات من الاسهم، فان فئة المستثمرين الاجانب قد احتفظت بما نسبته 28.5% من قيمة الاسهم المشتراة خلال تشرين الاول، فيما تغلبت قيمة بيوعات فئة المستثمرين الاردنيين والعرب على قيمة مشترياتهم من الاسهم بنسبة 5.23% و 1.91% على التوالي.



تحليل التوجهات الاستثمارية لفئات المستثمرين في بورصة عمان خلال شهر تشرين الاول من عام 2008

نود الإشارة الى ان تحليل التوجهات الاستثمارية في اطار بورصة عمان والتي تناولها هذا التقرير تمت بناءً على التوجهات لدى الفئات الاستثمارية الرئيسية والتي تتضمن فئات المستثمرين الاردنيين و العرب وكذلك الاجانب.

يوضح الرسم البياني صافي الاستثمار وفقا الى الفئات الثلاث الرئيسية للمستثمرين في بورصة عمان بحسب الجنسية، باستثناء الصفقة التي نفذت على 3 ملايين سهم من اسهم البنك العربي (ARBK) والتي جرت خارج اوقات التداول النظامية بتاريخ 13 تشرين الاول. البنك من جهته بين ان اسهم الصفقة المنفذه تم بيعها من رصيد اسهم رئيس مجلس الادارة لصالح مؤسسة دانمار والتي اسست كصندوق عائلي باسم رئيس مجلس الادارة. كما وتم اضافة قيمة الصفقة البالغة 54 مليون دينار كما في بيانات مركز ايداع الاوراق المالية الى اجمالي قيمة مشتريات الاجانب من الاسهم من جهة ومن جهة اخرى تمت اضافة ذات المبلغ بحسب بيانات مركز الايداع الى اجمالي قيمة بيوعات الاردنيين من الاسهم خلال شهر تشرين الاول. وعليه، فقد تم استثناء قيمة الصفقة في عرض التحليل التالي وذلك لاستبعاد تأثيرها على الرقم الحقيقي لصافي الاستثمار لكل من فئة المستثمرين الاجانب وكذلك فئة المستثمرين الاردنيين.

ساهمت فئة المتداولين الاردنيين بما نسبته 74.98% من اجمالي قيمة التداول خلال شهر تشرين الاول الماضي بحيث كانت هذه النسبة حول معدلها العام خلال الشهرين الماضيين، مقارنة بحوالي 15.42% وما نسبته 9.6% هي مساهمات للمتعاملين العرب والاجانب، على التوالي. وفيما يتعلق بحجم صافي الاستثمار وفقا لكل فئة من جنسيات المتعاملين، فقد لوحظ بان صافي الاستثمار الاجنبي قد بلغ مقدارا سلبيا، بينما وصلت قيمة الاسهم المشتراة من قبلهم خلال شهر تشرين الاول حوالي 69.34 مليون دينار في وقت وصلت قيمة الاسهم المباعة من قبل ذات الفئة الى 88.22 مليون دينار خلال الفترة عينها، وبذلك توصل الى ان صافي استثمارات فئة الاجانب قد بلغت 18.87 مليون دينار لصالح البيع. وبعبارة اخرى، فقد تجاوزت قيمة بيوعات الاجانب قيمة مشترياتهم من الاسهم بنسبة 27.2%. هذا وقد جاءت هذه التطورات في خضم اكتشاف اثر الازمة المالية العالمية وتدهور اسواق المال العالمية.

وبما يتعلق بالمتعاملين الاردنيين، فقد احتفظوا بما نسبته 3.4% من الاسهم المشتراة والبالغ قيمتها 626.3 مليون دينار، وبذلك وصل رصيد صافي الاستثمار الاردني الى ما قيمته 21.26 مليون دينار لصالح الشراء. وعلى الجهة المقابلة، فان المستثمرين من فئة العرب قد قاموا بشراء اسهم بلغت قيمتها 125.45 مليون دينار يقابلها بيوعات من الاسهم وصلت قيمتها الى 127.84 مليون دينار، وبذلك فقد وصل رصيد صافي الاستثمار لفئة العرب الى ما قيمته 2.4 مليون دينار لصالح البيع، بحيث تفوقت قيمة بيوعاتهم على قيمة مشترياتهم من الاسهم بنسبة 1.9%.

ويبقى هنا ان نذكر بان بند صافي الاستثمار المتعلق بالفئات الاستثمارية الرئيسية في سوق عمان يعبر عن حصيلة صافي الاستثمار نتيجة تداولات الشهر بأكمله بينما لا يعبر عن صافي الاستثمار على نحو يومي او اسبوعي. بناءً على ذلك، فانه قيمة صافي الاستثمار للفئات المختلفة في بورصة عمان قد تتذبذب على مدى جلسات التداول اليومية، ولكن التحليل اعلاه يعتمد كلياً على صافي الاستثمار كما بنهاية الشهر موضع الدراسة.

ملاحظة هامة:

إن المعلومات المالية وبيانات التداول المتضمنة في هذا التقرير قد تم الحصول عليها من مصادر يعتقد البنك الأهلي الأردني أنها موثوقة في كافة الجوانب الجوهرية ولكن البنك الأهلي الأردني لا يضمن مدى دقة وعدالة واكتمال تلك المعلومات والبيانات، ولا يحق لأي قارئ أن يحمل البنك أو مصادر جمع المعلومات أي مسؤولية مهما كان نوعها في حال وجود أخطاء أو حذف لمعلومات تتعلق بالخدمة أو كيفية تقديمها، بغض النظر عن سبب أو مصدر هذه الأخطاء أو إغفال المعلومات. إن هذا التقرير لا يعتبر دعوة لشراء أو بيع الأسهم المدرجة لدى بورصة عمان. إن الغاية من هذا التقرير هي توفير المعلومات والتحليل المالية الخاصة ببورصة عمان، بالإضافة إلى مساعدة المستثمرين للحصول على المعلومات الداعمة لقراراتهم الاستثمارية التي يرونها مناسبة. على القارئ أن لا يتخذ أي قرار استثماري بالاعتماد فقط على المعلومات الواردة في هذا التقرير ويجب عليه مراجعة مستشاره المالي قبل الاستثمار. كما يجب أن يعلم القارئ بأن التحليل الفني المتضمن في هذا التقرير قد لا يناسب المتعاملين في نفس يوم التداول، ويعزى ذلك إلى أن أسعار الإغلاق تشكل أساس التحليل الفني وليس الأسعار اللحظية أو الأسعار المعلنة خلال الفترة. إن هذا التقرير هو من حقوق البنك الأهلي الأردني ولا يجوز نسخه أو نشره أو إعادة توزيعه جزئياً أو كلياً بأي شكل أو أسلوب آخر بدون موافقة خطية واضحة من قبل البنك الأهلي الأردني