

تقرير التحليل الفني والتوجهات الاستثمارية في بورصة عمان

5 تشرين الاول 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](mailto:Baselk@ahlibank.com.jo)

البريد الإلكتروني:

هاتف: 5689861/2 / 5689857

وحدة الابحاث و التحليل المالي

ربيع البطاينة

[Researchunit@ahlibank.com.jo](mailto:Researchunit@ahlibank.com.jo)

البريد الإلكتروني:

هاتف: 5689854

مراد حجازين

[Murad.hjazeen@ahlibank.com.jo](mailto:Murad.hjazeen@ahlibank.com.jo)

البريد الإلكتروني:

مالية الشركات

[Mhejab@ahlibank.com.jo](mailto:Mhejab@ahlibank.com.jo)

البريد الإلكتروني:

شركة الأهلي للوساطة المالية

[Brokerage@ahlibank.com.jo](mailto:Brokerage@ahlibank.com.jo)

البريد الإلكتروني:

## التحليل الفني

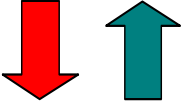
**MFI:** مؤشر تدفق الأموال  
**SMA:** المتوسط المتحرك البسيط

**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 أيلول من العام 2008 مقارنة مع تاريخ 27 كانون الأول من العام 2007.



### الجانب الفني لأداء بورصة عمان

صافي الاستثمار الاجنبي يصل الى 30 مليون دينار خلال شهر ايلول الماضي ويسعف المؤشر العام بعد ان لامس مستوى 3705 نقطة.

كما قد اشرنا في ختام تقرير التحليل الفني السابق الى مستويات الدعم والمقاومة واسعة النطاق والتي اجبرت المؤشر العام بالتحرك ضمن قناة سعرية تتراوح ما بين مستوى 3750 نقطة ومستوى 4550 نقطة على التوالي، بينما تقع مستويات الدعم والمقاومة ضمن المدى المتوسط الاجل ضمن قناة سعرية تتراوح بين مستوى 4000 نقطة لغاية مستوى 4400 نقطة على التوالي. وبذلك، فان ضعف قدرة المؤشر العام على اختراق حاجز المقاومة حول مستوى 4400 نقطة في مطلع شهر ايلول الماضي قد دفع بمؤشر تلاقي وانفراج المتوسطات المتحركة (MACD) لأسفل خط الإشارة، بينما ما تزال النظرة العامة لحركة المؤشر العام تميل الى الاتجاه الهبوطي اكثر مع بروز احتمالية الهبوط مجدداً لمواجهة حاجز الدعم حول مستوى 4000 نقطة. هذا وقد شهدت جلسة 14 ايلول اول اختراق للمستوى 4000 نقطة حيث انزل المؤشر العام ملامسا مستوى 3963 نقطة، ولكنه سرعان ما نجح بالارتداد مجدداً وخلال الجلسة ذاتها ليغلق اعلى من حاجز المقاومة مستقراً عند مستوى 4007 نقطة ليبقى متماسكا بغض النظر عن المستوى المتدني الذي كان قد افتتح به الجلسة.

هذا وقد برزت اهمية الجلسات الثلاث المتعاقبة والتي تلت جلسة 14 ايلول حيث شهدت سلسلة من موجات الهبوط المتتالية والتي حسمت اختراق المؤشر لحاجز 4000 نقطة وسط تكشف تفاصيل واحدة من اكبر الازمات المالية التي ضربت غالبية اسواق المال حول العالم، والتي بدأت بسقوط بنك ليمان برذرز وإعلان افلاسه بالإضافة الى صفقة شراء شركة ميريل لينش العالمية لصالح بنك أوف اميريكا. حيث لم تستثنى بورصة عمان من التأثير بهذه الأنباء خصوصاً بان السوق المحلية قد بدأت بدورها تتأثر بقضية مكاتب الاستثمار في البورصات العالمية العاملة في المملكة مما تسبب باندلاع حالة من القلق والخوف في صفوف الآلاف من المتعاملين مع تلك الشركات.

وبذلك، استمر المؤشر العام بالتداول دون مستوى 4000 نقطة في إشارة الى ان التراجع من مستوى 4400 نقطة مستمر في استهداف مستوى ارتداد فييوناتشي 61.8%، والذي يتطابق مع مستوى 3777 نقطة. وفي 16 من شهر ايلول الماضي، انزل المؤشر العام في حركته ليصل الى مستوى 3705 نقطة، ولكنه مرة أخرى استطاع الارتداد للأعلى متجاوزاً مستوى ارتداد 61.8% ليستقر عند مستوى 3788 نقطة، ليؤكد بذلك مستوى الدعم واسع النطاق حول 3750 نقطة والذي كنا قد اشرنا اليه في تقريرنا السابق لشهر آب الماضي.

وخلال جلسات الاسبوع الثالث من شهر ايلول الماضي، تمكن المؤشر العام من قلب موازين السيطرة لتصبح نزعة الارتفاع هي المسيطرة ليدخل المؤشر العام في مواجهة الحاجز 4000 نقطة بعد عراك استمر طوال خمسة جلسات تداول متتالية ومستمداً الدعم بشكل كبير من المستثمرين الاجانب والذين عمدوا الى تكثيف اوامر الشراء حيث تجاوزت اجمالي قيمة صافي استثماراتهم مستوى 41 مليون دينار خلال خمس جلسات تداول استمرت منذ جلسة تداول 21 ايلول لغاية 25 ايلول. هذا وقد جاءت تلك التطورات بعد ان كانت فئة المستثمرين الاجانب قد عمدت الى البيع خلال الاسبوع الذي سبق 21 ايلول بحيث سجل اجمالي صافي استثماراتهم ما مقداره 8 مليون دينار لصالح البيع. وعلى الرغم من بقاء احتمالية الارتداد الى الأسفل من مستوى 4000 نقطة، فان البقاء فوق مستوى 4000 نقطة سيؤدي من فرص حدوث موجة ارتفاع في قراءة المؤشر العام خلال الفترة المقبلة مع بقاء المتعاملين في حالة من الترقب لصدور نتائج الشركات المدرجة للفترة المنتهية نهاية شهر ايلول الماضي.

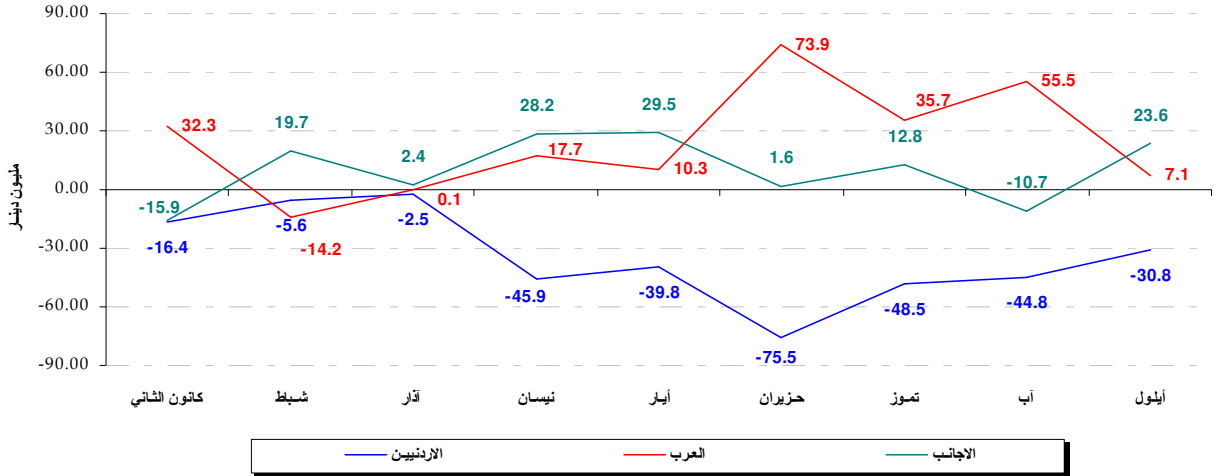
## التوجهات الاستثمارية

التوجهات الاستثمارية بحسب الجنسية (كانون الثاني - ايلول) 2008						
الجنسية	بيع		شراء		صافي التعاملات/ دينار اردني (القيمة السوقية)	
	عدد الاسهم	القيمة السوقية / دينار اردني	عدد الاسهم	القيمة السوقية / دينار اردني		
<b>قطاع البنوك</b>						
الأردنيين	216,716,895	1,690,375,638	210,335,986	1,536,894,463	-153,481,175.09	▼
العرب	90,938,100	730,202,264	112,273,391	860,782,477	130,580,213.74	▲
الأجانب	29,719,791	180,780,443	14,765,409	203,681,404	22,900,961.35	▲
<b>قطاع البنوك</b>	<b>337,374,786</b>	<b>2,601,358,344</b>	<b>337,374,786</b>	<b>2,601,358,344</b>		
<b>قطاع التأمين</b>						
الأردنيين	150,506,222	341,352,668	147,464,091	333,726,706	-7,625,962.23	▼
العرب	25,780,267	80,146,680	28,145,354	86,526,393	6,379,712.86	▲
الأجانب	2,331,607	7,602,591	3,008,651	8,848,841	1,246,249.37	▲
<b>قطاع التأمين</b>	<b>178,618,096</b>	<b>429,101,940</b>	<b>178,618,096</b>	<b>429,101,940</b>		
<b>قطاع الخدمات</b>						
الأردنيين	2,520,656,251	6,599,739,820	2,472,019,967	6,546,846,169	-52,893,651.38	▼
العرب	340,961,264	1,077,666,695	394,022,421	1,146,062,924	68,396,228.61	▲
الأجانب	39,620,208	112,227,948	35,195,335	96,725,371	-15,502,577.23	▼
<b>قطاع الخدمات</b>	<b>2,901,237,723</b>	<b>7,789,634,464</b>	<b>2,901,237,723</b>	<b>7,789,634,464</b>		
<b>قطاع الصناعة</b>						
الأردنيين	1,051,220,157	6,069,771,053	1,052,837,668	5,973,911,180	-95,859,872.65	▼
العرب	137,689,879	742,333,838	135,510,095	755,493,528	13,159,690.53	▲
الأجانب	19,810,526	423,396,199	20,372,799	506,096,382	82,700,182.12	▲
<b>قطاع الصناعة</b>	<b>1,208,720,562</b>	<b>7,235,501,090</b>	<b>1,208,720,562</b>	<b>7,235,501,090</b>		
<b>جميع القطاعات</b>						
الأردنيين	3,939,099,525	14,701,239,180	3,882,657,712	14,391,378,518	-309,860,661.35	▼
العرب	595,369,510	2,630,349,477	669,951,261	2,848,865,323	218,515,845.74	▲
الأجانب	91,482,132	724,007,182	73,342,194	815,351,997	91,344,815.61	▲
<b>مجموع القطاعات</b>	<b>4,625,951,167</b>	<b>18,055,595,838</b>	<b>4,625,951,167</b>	<b>18,055,595,838</b>		

### ملخص التوجهات الاستثمارية في بورصة عمان خلال الفترة ما بين كانون الثاني وأيلول من عام 2008

- بلغت قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين الاردنيين خلال التسعة اشهر الاولى من العام 2008 ما قيمته 309.86 مليون دينار لصالح البيع، بينما بلغت قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين الاجانب ما قيمته 91.34 مليون دينار لصالح الشراء، في حين قفز اجمالي صافي الاستثمارات لفئة العرب لتسجل ما قيمته 218.5 مليون دينار لصالح الشراء خلال ذات فترة المقارنة.
- حصلت قيمة تداولات الاردنيين في بورصة عمان على اعلى مشاركة بنسبة 80.56% من اجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الفترة ما بين شهر كانون الثاني و ايلول من العام 2008 في حين سجلت مساهمات كل من فئة العرب والاجانب ما نسبته 15.17% و 4.26% خلال نفس الفترة وعلى التوالي.
- عند احتساب قيمة صافي الاستثمار كنسبة الى قيمة المشتريات من الاسهم، فان فئة المستثمرين الاجانب قد احتفظت بما نسبته 11.2% من قيمة الاسهم المشتراه خلال التسعة اشهر الاولى من العام الحالي، وكذلك الامر بالنسبة الى فئة المستثمرين العرب، حيث احتفظت هذه الفئة من المستثمرين على ما نسبته 7.7% من قيمة مشترياتهم من الاسهم. وفي الجهة المقابلة فقد تغلبت قيمة بيوعات فئة المستثمرين الاردنيين من الاسهم على قيمة مشترياتهم من الاسهم بنسبة 2.15%.

صافي الاستثمار في بورصة عمان حسب الجنسية  
خلال عام ٢٠٠٨



## تحليل التوجهات الاستثمارية لفئات المستثمرين في بورصة عمان خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2008

نود الإشارة الى ان تحليل التوجهات الاستثمارية في إطار بورصة عمان والتي تناولها هذا التقرير تمت بناءً على التوجهات لدى الفئات الاستثمارية الرئيسية والتي تتضمن فئات المستثمرين الأردنيين و العرب وكذلك الأجانب. وبحسب الرسم البياني اعلاه، فان هذه التوجهات – والتي تعبر عن صافي الاستثمار لكل من هذه الفئات خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2008 – تبدو غير متجانسة للوهلة الأولى في نمط تعبيرها عن الأستراتيجيات الاستثمارية لهذه الفئات في ضوء حركة المؤشر العام للبورصة خلال ذات الفترة.

وفي متابعة لصافي الاستثمار لفئة الأجانب منذ بداية العام الحالي، نجد ان توجهات البيع لدى هذه الفئة قد ازدادت حدة خلال شهر حزيران حيث سجلت قيمة صافي استثماراتهم ما قيمته 1.6 مليون دينار مقارنة بحوالي 28.2 مليون دينار و 29.5 مليون دينار خلال شهر نيسان وشهر ايار، على التوالي. ولكن المثير للاهتمام ان شهر حزيران قد شهد بلوغ المؤشر العام ذروته منذ بداية العام الحالي حيث تحطت قراءة المؤشر العام حاجز 5000 نقطة مقلداً تعاملات جلسة 19 حزيران عند مستوى 5043 نقطة. وبناء على ذلك، يبدو ان هناك تعاضد في مستويات صافي استثمار الأجانب في بورصة عمان خاصة في الشهرين الاخيرين الذين سبقا القمة التي حققتها البورصة خلال شهر حزيران. وفي ذات السياق، لوحظ انزلاق فجائي في اجمالي قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين الاجانب خلال شهر آب حتى تفوقت قيمة بيوعاتهم من الاسهم على قيمة مشترياتهم بما قيمته 10.7 مليون دينار في خضم تكشف تفاصيل الازمة المالية التي عصفت بأعمدة الاقتصاد الدولي وزعزت الثقة في اسواق المال العالمية

وفي الجهة المقابلة، فان صافي استثمار فئة المستثمرين العرب، لم يتفق مع نظيره الاجنبي، حيث شهد نمواً ملحوظاً خلال شهر آب بالرغم من وضوح مرحلة التصحيح بشكل كبير، حيث سجل اجمالي قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين العرب ما قيمته 55.5 مليون دينار لصالح الشراء، مقارنة مع 35.7 مليون دينار سجلت خلال شهر تموز. هذا وخلال شهر حزيران الذي شهد أعلى مستوى لقراءة المؤشر العام خلال عام 2008، فقد شهدت تداولات فئة المستثمرين العرب نشاطاً مكثفاً، حيث نمت صافي استثماراتهم في بورصة عمان لتصل الى ما قيمته 73.9 مليون دينار.

وبالانتقال الى نشاط التداول لدى فئة المستثمرين الأردنيين، فما زالت قيمة بيوعاتهم من الاسهم تتفوق على قيمة مشترياتهم من الاسهم خلال العام الحالي ولغاية اعداد التقرير، بينما تكثفت اوامر البيع الخاصة بهم بالتزامن مع قمة انتعاش المؤشر العام في شهر حزيران حيث سجلت قيمة صافي استثماراتهم ما قيمته 75.5 مليون دينار لصالح البيع. بينما استحوذت قيمة تداولات فئة المستثمرين الأردنيين والتي تعبر عن نشاط التداول لهذه الفئة على أكثر من 80% من اجمالي تداولات بورصة عمان خلال التسعة أشهر الأولى من العام الحالي، وبصورة ادق، فقد قام الأردنيون بشراء اسهم وصلت قيمتها الى 14.391 مليار دينار بينما وصلت قيمة بيوعاتهم من الاسهم الى 14.701 مليار دينار، مما يعني ان قيمة صافي الاستثمار لفئة الأردنيين قد بلغت 310 مليون دينار لصالح البيع كما بنهاية شهر ايلول الماضي. وانطلاقاً من ذلك، فاننا نلاحظ سيطرة سلوك المضاربة على تداولات المتعاملين الأردنيين في بورصة عمان، أي ان اجمالي معاملات البيع والشراء لفئة المتعاملين الأردنيين في بورصة عمان تشير الى انهم قاموا ببيع كافة الاسهم التي كانوا قد قاموا بشراؤها خلال عام 2008 مضافاً اليها بيوعات اسهم تصل قيمتها الى 310 مليون دينار. وعلى الجهة المقابلة، ساهمت فئة المستثمرين العرب بما نسبته 15% من اجمالي قيمة التداول في بورصة عمان خلال التسعة أشهر الأولى من العام الحالي، بينما سجلت صافي استثماراتهم ما قيمته 218 مليون دينار لصالح الشراء. اما صافي استثمار فئة الأجانب فقد بلغت ما قيمته 91.5 مليون دينار لصالح الشراء في وقت لم تتجاوز فيه قيمة تداولاتهم نسبة الى اجمالي قيمة التداول في بورصة عمان ما نسبته 5% خلال التسعة أشهر الأولى من العام الحالي.

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 من الصعب تحديد مستويات قراءات المؤشر العام التي اتخذ عنها قرارات البيع و/أو الشراء خلال الشهر.

## 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