

تقرير التحليل الفني والتوجهات الاستثمارية في بورصة عمان

6 أيار 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:

شركة الأهلي للوساطة المالية

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

البريد الإلكتروني:

مالية الشركات

[Mhejab@ahlibank.com.jo](mailto:Mhejab@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 30 نيسان من العام 2008 مقارنة مع تاريخ 31 آذار من العام ذاته



### الجانب الفني لأداء بورصة عمان خلال شهر نيسان من عام 2008

بالتطرق إلى الملخص الفني السابق والذي تم نشره بداية شهر نيسان الماضي، حيث دار محور الحديث حول حاجز المقاومة الذي واجه حركة المؤشر العام والواقع حول منطفة 8830 والذي برز لأول مرة منذ بداية شهر كانون الثاني من عام 2006 وليعاود للظهور مجدداً منتصف شهر آذار خلال العام الحالي. والآن وبعد مرور شهر، عاد المؤشر العام إلى مواجهة حاجز المقاومة ذاته حيث بات يحوم حول 8830 نقطة طيلة الأسبوعين الأخيرين من تداولات شهر نيسان كإشارة إلى مدى صلابة هذا الحاجز وقوته. وفي هذا السياق، سنضع الفترة المقبلة هذا الحاجز تحت الاختبار من جديد لمعرفة مدى ديمومته أمام القوة الاندفاعية للمؤشر العام، وبصورة أدق، التأثير المحتمل للتناقص المصاحبة لبيانات الربع سنوية الأولى من العام الحالي على المتعاملين في بورصة عمان.

وبأخذ ما سبق بعين الاعتبار، تجدر الملاحظة إلى أن ميدان التداول في بورصة عمان قد شهد تغييرات جذرية نتيجة الارتفاعات الشاهقة التي حققتها مجموعة من الأسهم الاستراتيجية منها على سبيل المثال لا للحصر، سهم شركة البوتاس العربية، مناجم الفوسفات الأردنية، مصفاة البترول الأردنية، وشركة الاتصالات الأردنية. إن هذا الارتفاع المضطرب في أسعار تلك الأسهم أثر بدوره على قراءة المؤشر العام تبعاً للنسبة التي تحملها تلك الأسهم في عينة المؤشر العام من خلال القيمة السوقية التي تربطها علاقة ذو دلالة من خلال تحركاتها مع حركة مؤشر بورصة عمان. وبناءً على ذلك، فإنه على الأمد القصير والمتوسط سنبقى حركة المؤشر العام مرتبطة بحركة تلك الأسهم والتي أصبحت الآن - أكثر من أي وقت سابق - محط اهتمام متزايد لدى متداولين سوق عمان. ويقودنا هذا إلى أن سهم البنك العربي الثقيل قد انخفضت نسبة سيرطه على المؤشر العام مقارنة بالأسهم القيادية الأخرى والتي أصبحت بدورها ذو تأثير أكبر في هذا السياق.

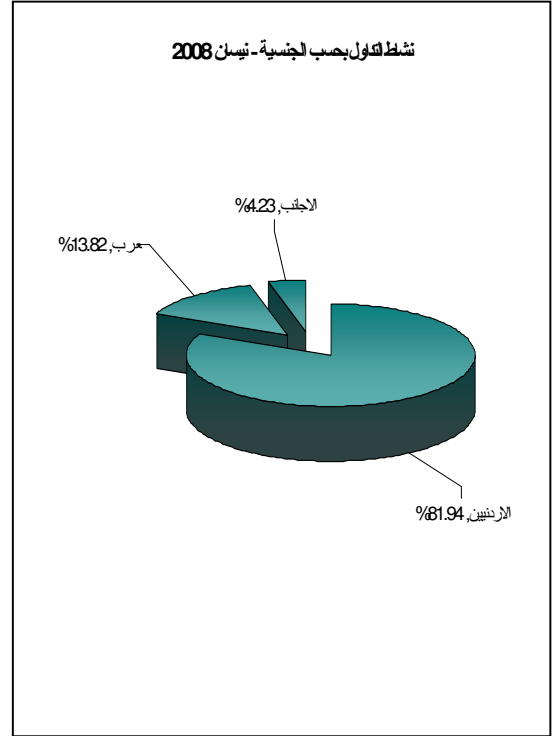
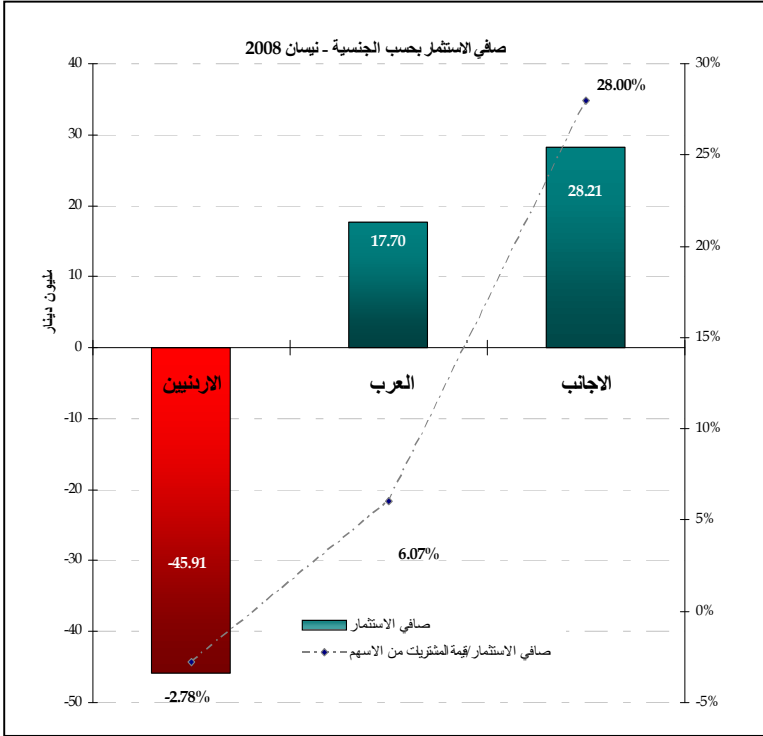
ونظراً لهذا المنطق، فإن قراءة المؤشر العام من الناحية الفنية - من جهة حواجز المقاومة ومستويات الدعم - قد تبدو أقل واقعية مما كانت عليه سابقاً بحيث أصبحت أكثر تأثراً بسلوك أسعار اسهم مجموعة الأسهم القيادية سالفة الذكر نتيجة إلى التغيرات الكبيرة في قيمتها السوقية وكذلك مدى قوة تأثيرها على قراءة المؤشر و أداء العام. ولكن تجدر الإشارة أيضاً إلى أن مسالة رفع رأسمال البنك العربي عن طريق الأسهم المجانية تركت الباب مفتوحاً أمام الفرص التي يمكن أن يحققها هذا السهم صوب عودته إلى مضمار التأثير من جديد على أداء وقراءة المؤشر العام، وبعبارة أخرى، ستختبر الفترة المقبلة حقيقة بروز الأسهم القيادية الأخرى على ساحة المنافسة وتحديداً سواء كانت هذه الارتفاعات في الأسعار هي نتيجة عمليات المضاربة، أو أنها كانت فعلاً مبنية على الناحية الأساسية من التحليل.

## التوجهات الاستثمارية

التوجهات الاستثمارية بحسب الجنسية						
نيسان 2008						
الجنسية	شراء		بيع		عدد الأسهم	صافي التعاملات/ دينار اردني (القيمة السوقية)
	عدد الأسهم	القيمة السوقية / دينار اردني	القيمة السوقية / دينار اردني	عدد الأسهم		
قطاع البنوك						
الأردنيين	▲	11,075,918.01	90,629,628.86	16,291,136	79,553,710.85	11,034,650
العرب	▼	-21,478,585.10	30,529,490.86	4,646,598	52,008,075.96	10,838,195
الأجانب	▲	10,402,667.09	17,559,499.35	1,940,635	7,156,832.26	1,005,524
قطاع البنوك		<b>138,718,619.07</b>	<b>22,878,369</b>		<b>138,718,619.07</b>	<b>22,878,369</b>
قطاع التأمين						
الأردنيين	▼	-594,245.56	23,859,723.65	12,306,287	24,453,969.21	12,776,435
العرب	▲	528,502.26	8,772,095.63	4,137,398	8,243,593.37	3,720,918
الأجانب	▲	65,743.30	167,971.87	96,836	102,228.57	43,168
قطاع التأمين		<b>32,799,791.15</b>	<b>16,540,521</b>		<b>32,799,791.15</b>	<b>16,540,521</b>
قطاع الخدمات						
الأردنيين	▼	-25,042,238.66	935,504,636.70	307,451,292	960,546,875.36	325,374,875
العرب	▲	25,243,299.09	176,844,455.80	56,942,149	151,601,156.71	40,920,015
الأجانب	▼	-201,060.43	17,907,082.08	6,815,410	18,108,142.51	4,913,961
قطاع الخدمات		<b>1,130,256,174.58</b>	<b>371,208,851</b>		<b>1,130,256,174.58</b>	<b>371,208,851</b>
قطاع الصناعة						
الأردنيين	▼	-31,347,548.13	603,617,043.62	94,516,486	634,964,591.75	96,161,631
العرب	▲	13,405,246.23	75,532,574.49	14,248,295	62,127,328.26	13,952,945
الأجانب	▲	17,942,301.90	65,114,220.54	2,680,683	47,171,918.64	1,330,888
قطاع الصناعة		<b>744,263,838.65</b>	<b>111,445,464</b>		<b>744,263,838.65</b>	<b>111,445,464</b>
جميع القطاعات						
الأردنيين	▼	-45,908,114.34	1,653,611,032.83	430,565,201	1,699,519,147.17	445,347,591
العرب	▲	17,698,462.48	291,678,616.78	79,974,440	273,980,154.30	69,432,073
الأجانب	▲	28,209,651.86	100,748,773.84	11,533,564	72,539,121.98	7,293,541
مجموع القطاعات		<b>2,046,038,423.45</b>	<b>522,073,205</b>		<b>2,046,038,423.45</b>	<b>522,073,205</b>

### ملخص التوجهات الاستثمارية في بورصة عمان خلال شهر نيسان من عام 2008

- بلغت قيمة صافي الاستثمار لفئة المستثمرين الاردنيين خلال شهر نيسان من العام 2008 ما قيمته 45.91 مليون دينار لصالح البيع، في حين بلغت قيمة صافي الاستثمار لفئة العرب والأجانب ما قيمته 17.7 مليون دينار و 28.21 مليون دينار لصالح الشراء وعلى التوالي.
- حصلت قيمة تداولات الاردنيين في بورصة عمان على اعلى مشاركة بنسبة 81.94% من اجمالي قيمة تداولات البورصة خلال شهر نيسان من العام 2008 في حين جاءت مساهمات كل من فئة العرب والأجانب بنسبة 13.82% و 4.23% على التوالي.
- عند احتساب قيمة صافي الاستثمار كنسبة الى قيمة المشتريات من الاسهم، فان فئة المستثمرين الاجانب سجلت اعلى نسبة بلغت 28% خلال شهر نيسان من عام 2008 في حين سجلت فئة المستثمرين العرب نسبة 6.07% فيما تغلبت قيمة بيوعات الاسهم لدى فئة المستثمرين الاردنيين على قيمة مشترياتهم بما نسبته 2.78% خلال ذات الفترة من عام 2008.



## تحليل التوجهات الاستثمارية لفئات المستثمرين في بورصة عمان خلال شهر نيسان 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 الأردنيين و العرب وكذلك الاجانب. وبحسب الرسم البياني اعلاه، فان هذه التوجهات - والتي تعبر عن صافي الاستثمار لكل من هذه الفئات خلال شهر نيسان من العام 2008- تبدو غير متجانسة للوهلة الاولى في نمط تعبيرها عن الاستراتيجيات الاستثمارية لهذه الفئات في ضوء حركة المؤشر العام للبورصة.

بالنظر إلى الرسم البياني الآخر والذي يمثل مساهمات المتعاملين بحسب الجنسية، يلاحظ أن تعاملات الأردنيين شكلت ما يقارب 82% من إجمالي قيمة التعاملات خلال شهر نيسان، يقابلها 4.2% تخص تعاملات الأجانب. ولكن من ناحية أخرى، فان صافي استثمار الطرفين يعبر عن وجهات نظر مختلفة، فعلى سبيل المثال، وصلت قيمة مشتريات الأردنيين من الأسهم حوالي 1.65 مليار دينار خلال شهر نيسان، بينما وصلت قيمة ببيعات الأردنيين من الأسهم حوالي 1.69 مليار دينار خلال ذات الفترة، مما يعني أن صافي استثمار الأردنيين وصل إلى (45.9) مليار دينار لجهة البيع. يعني أن تعاملات الأردنيين اتسمت بمعدل دوران مرتفع نظراً لقيامهم بعمليات بيع تجاوزت من حيث القيمة مقدار مشترياتهم بنسبة 2.7%. وعلى الجهة المقابلة، وصلت قيمة مشتريات الأجانب من الأسهم إلى حوالي 100 مليون دينار بينما وصلت قيمة الأسهم المباعة إلى حوالي 72 مليون دينار، ليكون صافي استثمارهم خلال شهر نيسان قد وصلت إلى 28 مليون دينار، وبذلك يكون الأجانب قد ابقوا على 28% من إجمالي مشترياتهم خلال ذات الشهر.

تشير هذه الملاحظات بان الانطباع العام بما يتعلق بتعاملات الأردنيين تميل إلى كفة المضاربة، بينما تميل كفة تعاملات الأجانب إلى تبنيم استراتيجية استثمارية تعد اطول امداً مقارنة بنظرائهم الأردنيين. 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