

كتاب

المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن

محمود صقر
محمود صقر

محتويات الكتاب

5	مقدمة
6	الحكم الشرعى للأسهم الأمريكية والأوبشن
8	البورصات الأمريكية
	الأسهم
10	المفهوم
10	الإكتتاب
12	القطاعات
14	المؤشرات
19	البيع على المكشوف
29	كيفية إختيار السهم
36	أوامر سوق الأسهم
37	إستراتيجية إنتشوصقر
46	إعلان الأرباح وتأثيره على السهم
51	التوزيعات وتأثيرها على السهم
54	التقسيم وتأثيره على السهم
57	صناع السوق Market Makers
60	أسهم البنى ستوك Penny Stock
63	أوقات التداول بالبورصة الأمريكية

64	المفهوم
67	الكول أوبشن
70	البوت أوبشن
74	تنفيذ العقد Exercise
76	السعر المستهدف Strike Price
78	تاريخ إنتهاء الصلاحية Expiration Date
80	أوامر سوق الأوبشن
83	الأحوال المالية للأوبشن
84	In The Money
85	At The Money
85	Out of The Money
88	مكونات سعر عقد الأوبشن
88	القيمة الحقيقية Intrinsic Value
90	Extrinsic Value
91	مكونات Extrinsic Value
92	الوقت
94	التغير في معدل الفائدة
95	التوزيعات
97	الفولاتيلتي Volatility

المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن - محمود صقر
المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن - محمود صقر

99	Greeks اليونانيات
100	Delta الدلتا
101	Theta الثيتا
101	Gamma الجاما
102	Vega الفيجا
102	Rho الراهو
103	الخلاصة

مقدمة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

اللهم صلى وسلم وبارك على أشرف الخلق ، على سيدنا محمد في الأولين والآخرين إلى يوم الدين ،،، اللهم آمين
بالعلم تحيا الأمم ، بالعلم تبقى صامداً ، بالعلم تزيد الهمم ، ونصبح مجتمع على النجاح متعمداً عامداً

من باب حُب الخير للإخوة

من باب زكاة العلم نشره

من باب السؤال عن الوقت يوم الرحيل

أشارككم بكتاب كتبه من أجل الأخوة الأعزاء ... المتداولين العرب

يحتوى على معلومات هامة عن البورصة الأمريكية وسوق الأوبشن (عقود الخيارات)

ولكن اللهم انى أبرئ ذمتى من حيث شرعية الأسهم الأمريكية والأوبشن

أرجو فقط الدعاء لى بظهر غيب بالهداية والثبات والدعاء لوالدى رحمه الله

شرعية الأسهم الأمريكية والأوبشن

أولاً أعتذر لكم فأنا لست مصدراً للفتوى ، ولا ولم ولن أقل هذا حلال وهذا حرام إلا على لسان أحد العلماء .

فقدماً وضعت فتوى تبيح التداول بالبورصة الأمريكية والأوبشن

ولكن حديثاً تم البت في الأمر مرة أخرى لوجود ملاحظات على السوق كانت خافية على بعض العلماء

فباجتماعي بدار الإفتاء المصرية

بالنسبة للأسهم الأمريكية : فقد أحلوها بشرط ألا يكون النشاط محرماً

وبالنسبة للأوبشن مازالوا قيد الدراسة به مع الميل لتحريمه

وبالنسبة للبيع على المكشوف فهو غير جائز وبالتالي فإن عقود البوت أوبشن تشوبها شبهات

وباجتماعي مع أحد المختصين بالجمعية المصرية للتمويل الإسلامي أفادني بالتالي :

بالنسبة للأسهم الأمريكية : مباحة ولكن شروط

1- ألا يكون نشاط الشركة محرماً .

2- ألا يزيد الدخل من الفوائد والمصادر المحرمة عن 5% من إجمالي الإيرادات

3- ألا تزيد القروض عن ثلث الأصول

بالنسبة للأوبشن :

فهو محرم لأن المبلغ المدفوع في صيغة العريون لا يدخل ضمن المبلغ الذي تدفعه إذا أردت أن تنفذ الصفقة وتشتري الأسهم .

وهذا لإخلاء مسؤوليتي ممن يريد أن يقرأ شروحاتي حول البورصة الأمريكية وعقود الأوبشن

وعليك بالبحث حول شرعية السوق ثم إستفتاء قلبك ، واللهم أغننا بحلالك عن حرام ويفضلك عن سواك

ملحوظة: هناك سوق جديد يدعى الخيارات الثنائية Binary Option هذا محرم شرعاً لأنه ليس هناك أصول تباع وتشترى

ولكن يراهن المتداول فقط على صعودها وهبوطها ، فهذا ليس سوق ولكنه صالة قمار (روليت) ... فأحذروا

فإنها أيضاً مليئة بعمليات النصب وأعظم الشركات قبرصية وإن إختبأت بعباءة بريطانية ،

وسيجبروك بأنها مرخصة من ال Cysec وللعلم تلك الجهة قبرصية ... فأحذروا عمليات النصب وغسيل الأموال .

البورصات الأمريكية

عندما نتكلم عن البورصة الأمريكية فإننا لا نشير إلى بورصة واحدة كبيرة فحسب ، بل نشير إلى عشرات البورصات المتعددة والمتعدد منتجاتها

مثل بورصة Arizona ، وبورصة Boston ، وبورصة Chicago ، وبورصة Philadelphia ولكن أكبرهم وأهمهم على الإطلاق :

1- بورصة New York Stock Exchange :- (NYSE)

2- بورصة National Association of Securities Dealers Automated Quotations. :- (NASDAQ)

3- بورصة American Stock Exchange :- (AMEX)

منتجات البورصة الأمريكية

فما يمكننا التداول به في تلك البورصات ؟ هل فقط الأسهم ؟!
بالتأكيد لا

● أهم منتجات البورصة الأمريكية

الأوراق المالية :

- الأسهم

- السندات

- الصناديق الإستثمارية

- صناديق المؤشرات المتداولة

● المشتقات

- عقود الخيارات Options
- العقود المستقبلية Futures
- العقود الاجلة Forward Contract
- عقود الفروقات CFDs
- عقود المقايضة Swap

● السلع Commodities

- الطاقة
- المعادن
- السلع الخفيفة
- اللحوم
- أسواق الحبوب

وأصبحت كل أسواق السلع تتداول الآن عن طريق العقود المستقبلية Futures

الأسهم:

هى بكل سهولة صكوك ملكية ، تجعل حاملها شريك فى الشركة
بمقدار حصته من الأسهم ،
بمعنى عندما تشتري 100 سهم من شركة DELL ،
فبذلك أنت من أصحاب الشركة.

إذ فكيف يكون بداية ميلاد السهم نفسه ؟
يبدأ السهم أولاً بالإكتتاب.

الإكتتاب Initial Public Offering - IPO



عندما تريد شركة موجودة بالفعل زيادة أسهمها أو شركة غير موجودة
ويريد مؤسسها المال لتأسيسها فإنهم يستطيعوا الحصول على المال عن طريق طرح أسهم الشركة
فى البورصة ويتم تحديد كمية الأسهم وسعرها بالإتفاق مع هيئة سوق المال
بعد الموافقة على طرحها واجتياز الشروط اللازمة لإدراجها بالبورصة ،

أثناء الإعلان عن الإكتتاب يتقدم المستثمرون لشراء الأسهم ،
فإذا وجد أن عدد الطلبات أكبر من عدد الأسهم فعند ذلك يتم عملية تخصيص السهم على المستثمرين
وهي قسمة عدد الأسهم المصدرة على عدد الأسهم المكتتب فيها ،
وعندها يقال أن الإكتتاب قد تم تغطيته أكثر من مرة.

أما إذا كانت عدد الطلبات أقل من عدد الأسهم المصدرة حينها يعلن أن الإكتتاب لم يتم تغطيته بالكامل
وقد يتم مد فترة الإكتتاب لحين التغطية بالكامل ،
فإن لم يتم ذلك ، يتم رد المبالغ كاملة وتلغى عملية الطرح.

بعد إصدار الأسهم يتم إدراج الشركة بجداول البورصة حتى يتمكن المستثمرون من التداول عليها
ويتحرك سعر السهم بعد ذلك وفقاً لحركة العرض والطلب في السوق.

تخضع هذه الأسهم لجهات رقابية حتى لا يتم التلاعب بالمستثمرين
وتندرج في أسواق منظمة ،
وأكبر وأهم الأسواق بالبورصة الأمريكية هي:

NYSE بورصة نيويورك

Nasdaq بورصة ناسداك

AMEX بورصة آميكس

فكل سوق من تلك الأسواق تضم أسهم آلاف الشركات ،
بمعنى أن كل سوق يختص بمجموعة معينة من الشركات
يقوم بالرقابة عليها وتنظيم عمليات التداول بين المتداولين.

وتتجمع الأسهم المتشابهة لتكون صناعة معينة
مثل مصانع الأدوية ، تتجمع سوياً لتكون صناعة واحدة
تسمى شركات صناعة الأدوية ،

وتتجمع الصناعات المتشابهة سوياً لتكون قطاع واحد
مثل شركات صناعة الأدوية والمستشفيات و و...
تتجمع سوياً لتكون قطاع الصحة.

وبالتالى فتكون صناعات البورصة الأمريكية مقسمة كالتالى:

1- قطاع المواد الأساسية Basic Materials Sector

مثل شركات النحاس ، الذهب ، الحديد والصلب ، ...

2- قطاع المرافق Utilities Sector

مثل شركات الكهرباء ، المياه ، الغاز ، ...

3- قطاع الرعاية الصحية Healthcare

مثل المستشفيات ، مصانع لأدوية ، الأجهزة الطبية ، ...

4- قطاع السلع الصناعية Industrial Goods Sector

مثل شركات الأسمنت ، شركات المعدات الصناعية ، ...

5- القطاع المالى Financial Sector

مثل شركات التأمين ، البنوك ، شركات الإستثمار ، ...

6- قطاع السلع الإستهلاكية Consumer Goods Sector

مثل شركات الأجهزة المنزلية ، الورق ، مصانع السيارات ، ...

7- قطاع الخدمات Services Sectors

مثل إذاعة الراديو ، التلفزيون ، وكالات الدعايا ، الترفيه ، ...

8- قطاع التكنولوجيا Technology Sector

مثل شركات الكمبيوتر ، الإنترنت ، شركات البرامج ، ...

9- قطاع التكتلات Conglomerates Sector

وهي شركات متعددة الصناعات ، فتكون عادة شركة أم وتتضمن شركات تابعة مختلفة الأنشطة والصناعات.

ماذا تفيدنا تلك القطاعات عند دخولنا للسهم ؟

يقوم المستثمر بداية بتحليل القطاعات ويختار أفضلهم
ثم بعد إختياره لقطاع معين ،
يمكنه إختيار أفضل الصناعات والشركات.

* لمعرفة كل القطاعات وصناعاتها وأسهمها

اضغط هنا

....ننتقل بعد ذلك للمؤشرات الأمريكية
والتي تمثل ركيزة هامة لدى المحللين والمستثمرين ومتابعي الأسواق الأمريكية.

المؤشرات Indexes

المؤشر هو عبارة عن متوسط يقوم بقياس مجموعة من الأسهم يحددها المؤشر بناءً على قواعده ،
فهناك مؤشرات تقوم بقياس قطاع معين أو صناعة معينة ،
وهناك مؤشرات تقيس حالة السوق بصفة عامة كمؤشر الداو جونز الصناعي
ومؤشر ستاندارد آند بور
ويتم احتساب تغير المؤشر لأعلى ولأسفل بالنقطة ،

وفكرة المؤشر أن يقوم باختيار عينة من الأسهم المتداولة في السوق ككل أو في قطاع معين
ليعكس حالة السوق
فمؤشرات السوق تمثل المرآة للحالة الاقتصادية.

هناك مئات المؤشرات بالأسواق الأمريكية
ولكن هذا سرد لأهم تلك المؤشرات:

1 - مؤشر داو جونز الصناعي Dow Jones Industrial Average

مؤشر داو جونز الصناعي هو متوسط سعري لأقوى 30 شركة
والتي عادة تكون رائدة في صناعاتها ، بإستثناء شركات النقل والمرافق والتي لها مؤشرات منفصلة،

2 - مؤشر داو جونز للنقل Dow Jones Transportation

وهو يقوم بقياس أقوى 20 سهم لشركات النقل الأمريكية.

3 - مؤشر داو جونز للمرافق Dow Jones Utilities

وهو يقوم بقياس أقوى 15 سهم لشركات المرافق

4 - مؤشر داو جونز المركب Dow Jones Composite

يقوم بقياس أكثر 65 شركة بارزة في أمريكا ، وهو مزيج من مؤشرات داو جونز الصناعي والنقل والمرافق.

5 - مؤشر داو جونز لإجمالي الأسهم الأمريكية Dow Jones US Total Stock Market

وهو مؤشر يقوم بقياس جميع الأوراق المالية الأمريكية المتاحة.

6 - مؤشر ستاندارد آند بور Standard and Poor's 100 - S&P100

هو مؤشر يقوم بقياس حالة السوق معتمداً على أقوى 100 سهم في مؤشر S&P500 ،

7 - مؤشر S&P500

هو متوسط مرجح لـ 500 سهم ، تم تصميم المؤشر لقياس أداء الاقتصاد المحلي من خلا التغيرات في القيمة السوقية الإجمالية لـ 500 سهم والتي تمثل الصناعات الرئيسية.

8 - مؤشر S&P Midcap 400

وهو يوفر للمستثمرين معياراً للشركات متوسطة الحجم ، وهو يغطي أكثر من 7% من سوق الأسهم الأمريكية.

9 - مؤشر S&P Smallcap 600

وهو مؤشر يقوم بقياس أكثر 600 شركة ذات القيمة السوقية الصغيرة ،

10 - مؤشر S&P Composite 1500

هو مؤشر يجمع بين ثلاث مؤشرات
(S&P Smallcap 600 ، S&P Midcap 400 ، S&P500)
لتشكيل خلفية أفضل للاستثمار في سوق الأسهم الأمريكية ،
أنشئ في 30 ديسمبر 1994 بقيمة أساس 100.

11 - مؤشر نيويورك المركب NYSE Cposite

يقيس مؤشر NYSE المركب كل الأسهم المتداولة في بورصة نيويورك.

12 - مؤشر NASDAQ 100

هو مؤشر يضم أكبر 100 شركة محلية ودولية غير مالية مدرجة ببورصة ناسداك

13 - مؤشر NASDAQ Composite

تم إنشاءه في 5 فبراير 1971 بقيمة أساس 100 ،
ويشتمل على كل الأسهم المدرجة بسوق ناسداك ، أى يشتمل على أكثر من 3000 شركة.

وهذه هي تلك رموز المؤشرات التي سنتعامل بها

مؤشرات البورصات الرئيسية

Nasdaq Composite = COMP

NYSE Composite = NYA

AMEX Composite = XAX

مؤشرات مؤسسة داو جونز

DJI داو جونز الصناعي

DJC داو جونز المركب

DJT داو جونز للنقل

DJU داو جونز للمرافق

مؤشرات القطاعات حسب مؤسسة داو جونز

Basic Materials = DJUSBM
Consumer Services = DJUSCY
Oil and Gas = DJUSEN
Financials = DJUSFN
Financial Services = DJUSFV
Healthcare = DJUSHC
Industrials = DJUSIN
Large Cap = DJUSL
Consumer Goods = DJUSNC
Technology = DJUSTC
Telecommunication = DJUSTL
Utilities = DJUSUT

مؤشرات مؤسسة ستاندارد آند بور

S&P400 = MID
S&P100 = OEX
S&P600 = SML
S&P500 = SPX

مؤشرات القطاعات حسب مؤسسة ستاندارد آند بور

S&P Materials = IXB
Energy = IXE
Industrials = IXI
Financial = IXM
Cons Staples = IXR

Technology = IXT

Utility = IXU

Healthcare = IXV

Cons Discr = IXY

مؤشرات مؤسسة ناسداك

Nasdaq Composite = COMP

Nasdaq 100 = NDX

مؤشرات القطاعات حسب مؤسسة ناسداك

Nasdaq Banking = BANK

Industrials = INDS

Insurance = INSR

Computer = IXCO

Financial = IXF

Healthcare = IXHC

Telecommunication = IXTC

Biotechnology = NBI

Technology = NDXT

Internet = QNET

Capital Market = RCMP

Transportation = TRAN

ماذا نستفيد من تلك المؤشرات ؟ هو قياس حركة السوق ككل أو حركة قطاع معين وعليه يتم التفضيل بين القطاعات ثم الأسهم .

Short Selling البيع على الكشوف

هو بكل بساطة أن تباع السهم بدون الحاجة لإملاكه سابقاً
بمعنى لو كانت وجهة نظرك لسهم معين أنه سيهبط لمستوى معين
وأنت لا تمتلك ذلك السهم ، فبإمكانك أن تبعه وتربح في حالة الهبوط.

كيف يحدث ذلك

دعوني أعطيكم مثال ليوضح تلك الآلية
لنفترض أنك تمتلك سبيكة ذهب سعرها الآن \$ 100.000،

أخبرت أن سعر سبيكة الذهب سيهبط خلال أسبوع لمستوى \$80.000
وأنت لا تريد أن تبعها ،

فطلبت منك تلك السبيكة على أن أرجعها لك الأسبوع القادم

فأخذت منك السبيكة وذهبت للجواهرجي ودار حوار بيننا كالتالي:

محمود صقر : السلام عليكم

الجواهرجي : عليكم السلام

محمود صقر : كم سعر سبيكة الذهب الآن ؟

الجواهرجي : \$100.000

محمود صقر : إذ أريد بيع تلك السبيكة

الجواهرجي : لك هذا تفضل \$100.000

بعد أسبوع وجدت أن تحليلي سليم وهبط السعر بالفعل لـ \$80.000

فذهبت للجواهرجي مرة أخرى وكان الحوار كالتالي ؟

محمود صقر : السلام عليكم
الجواهرجى : عليكم السلام
محمود صقر : كم سعر سبيكة الذهب الآن ؟
الجواهرجى : \$80.000
محمود صقر : إذ أريد أشتري سبيكة
الجواهرجى : لك هذا، تفضل سبيكة

أذهب بعد ذلك إليك مرة أخرى لأعطيك السبيكة

وبذلك اكون قد ربحت \$20.000

هذه فكرة ما يحدث بالبيع على المكشوف
بالنسبة للأسهم

ولكنك كل ما عليك هو الضغط على زر البيع
وبعد أن تحقق الهدف تضغط على زر الإغلاق أى شراء السهم
وعودته للمقرض.

فيسألني أحد هنا ، من هو المقرض فى حالة الأسهم
هم البروكرز والماركت ميكرز.

فتح صفقة عملى

نأتى بعد ذلك لتتعلّم كيف تفتح الصفقة
تابع الصور

The screenshot shows a trading software interface. On the left, there's a sidebar with 'Home', 'PM', and 'Support/Chat' buttons. Below these are sections for 'App Status' (Connected), 'Market Data' (Delayed), 'Date and Time' (24/10/12 15:57:17 EET), 'Active Account' (<TOTAL> (ALL ACCOUNTS)), 'Option Buying Power' (\$200,000.00), 'Forex Buying Power' (\$10,000.00), 'Net Liq & Day Trades' (\$200,000.00), and 'Cash & Sweep Vehicle' (\$200,000.00). There are also 'Gadgets' for 'LIVE NEWS' and 'QUICK QUOTE'. The main area displays a table of market data with columns for Symbol, Last, Net C..., Bid, and Ask. A callout box with the text 'اضغط هنا' (Click here) points to a gear icon in the 'Indices' section of the 'Gadgets' area. The right sidebar contains tabs for 'Monitor', 'Trade', 'Analyze', and 'Scan'. Under 'Monitor', there's 'Activity and Positions' and 'Account Statement'. Below these are sections for 'TODAY'S TRADE ACTIVITY' (Working Orders, Filled Orders, Cancelled Orders), 'POSITION STATEMENT' (Group: Type, Arrange Positions:), 'ACCOUNT STATUS: OK TO TRADE', and 'FOREX ACCOUNT STATUS OK TO TRADE'.

Symbol	Last	Net C...	Bid	Ask
ES[Z2]	1411....	+5.00	1415....	1404....
NG[Z2]	2673....	+13.00	2680....	2657....
YM[Z2]	13060	+19.00	13096	13011
TF[Z2]	814.0	+30	818.5	812.3
\$DJI	1312...	+23.00	1314...	1310...
SPX	1417....	+3.97	1420....	1413....
COMP	3006....	+16.31	3012....	3006....
VIX	17.94	-.89	18.22	17.93

Symbol	Last	Net C...	Bid	Ask
SPY	141.79	+37	141.78	141.79
QQQQ	0	0	55.22	55.50
MMM	81.45	+0.297	81.44	81.45
DIA	130.95	+21	130.94	130.95
XLF	15.915	+0.75	15.91	15.92

المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن - محمود صقر

المحاضر في جامعة القاهرة - مصر

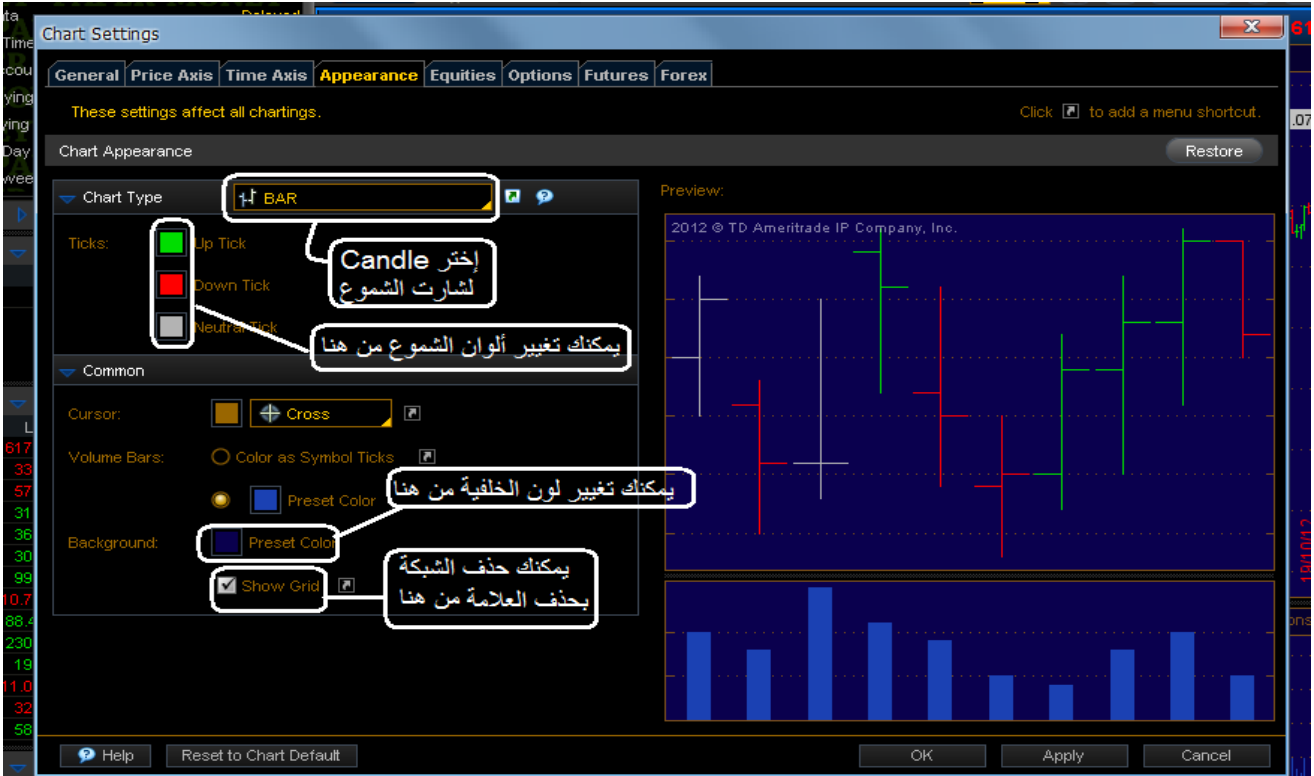
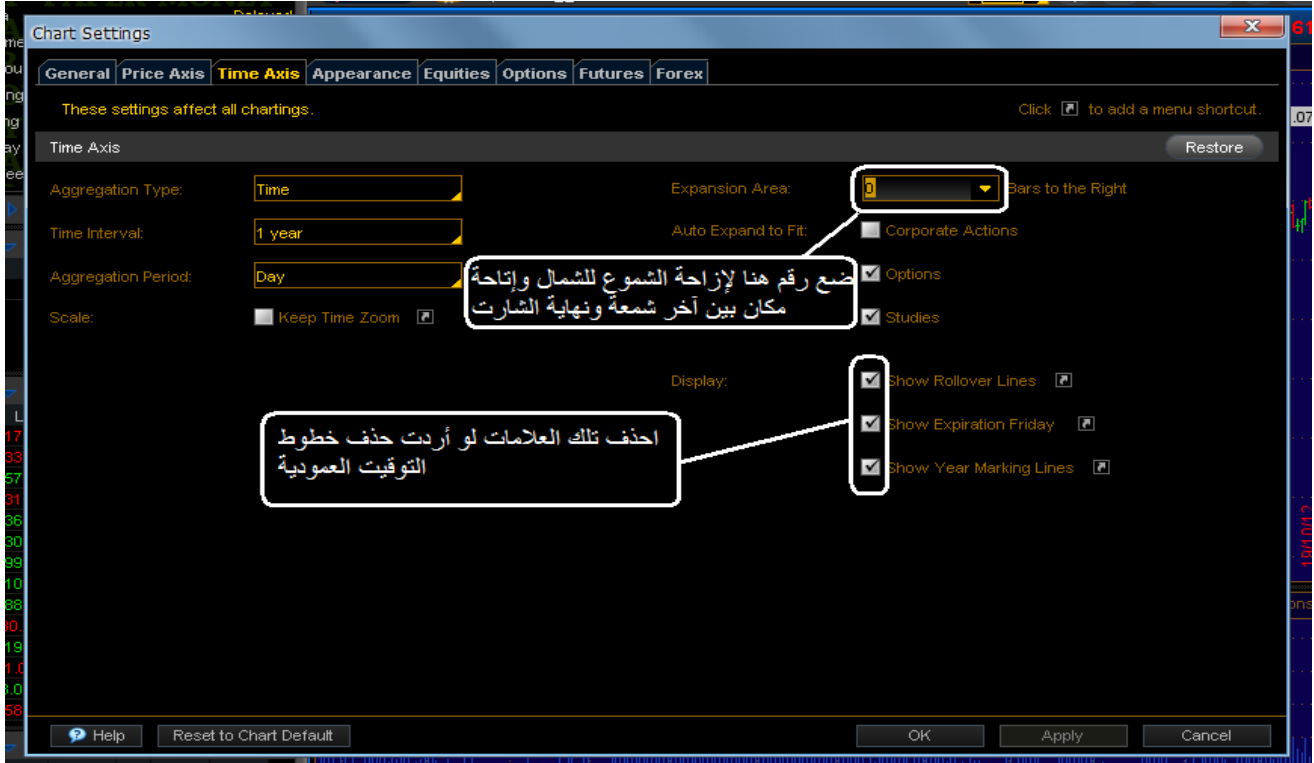
The screenshot shows the Thinkorswim PaperMoney interface. The top navigation bar includes Home, PM, Support/Chat, and Mon. The left sidebar contains various sections like App Status, Market Data, Date and Time, Active Account, Option Buying Power, Forex Buying Power, Net Liq & Day Trades, Cash & Sweep Vehicle, Gadgets, LIVE NEWS, QUICK QUOTE, and Indices. The main window displays the NASDAQ 100 index with a value of 1410.00 and a change of +3.25. Below the index, there is a list of stocks with columns for Symbol, Last, Net C..., Bid, and Ask. The list includes ES[Z], ANO[Z], NYM[Z], JTF[Z], DJI, SPX, COMP, VIX, SPY, QQQQ, IWM, DIA, XLF, and XLE.

This screenshot shows the same Thinkorswim PaperMoney interface as the previous one, but with additional annotations in Arabic. A callout box points to the NASDAQ 100 index, stating: "ولیکن أنك تريد تحليل سهم AAPL" (But you want to analyze AAPL stock). Another callout box points to the "Tos Chart" section, stating: "فيمكنك أن تضغط عليك شمال على الدائرة الزرقاء جنب حرف A" (You can click on the blue circle next to the letter A). A third callout box points to the "Tos Chart" section, stating: "ثم تختار Tos Chart ثم تضغط على المربع الأول" (Then you choose Tos Chart then you click on the first square). The interface also shows the "POSITION STATEMENT" section with "Group: Type" and "Arrange Positions: INSTRUMENT".

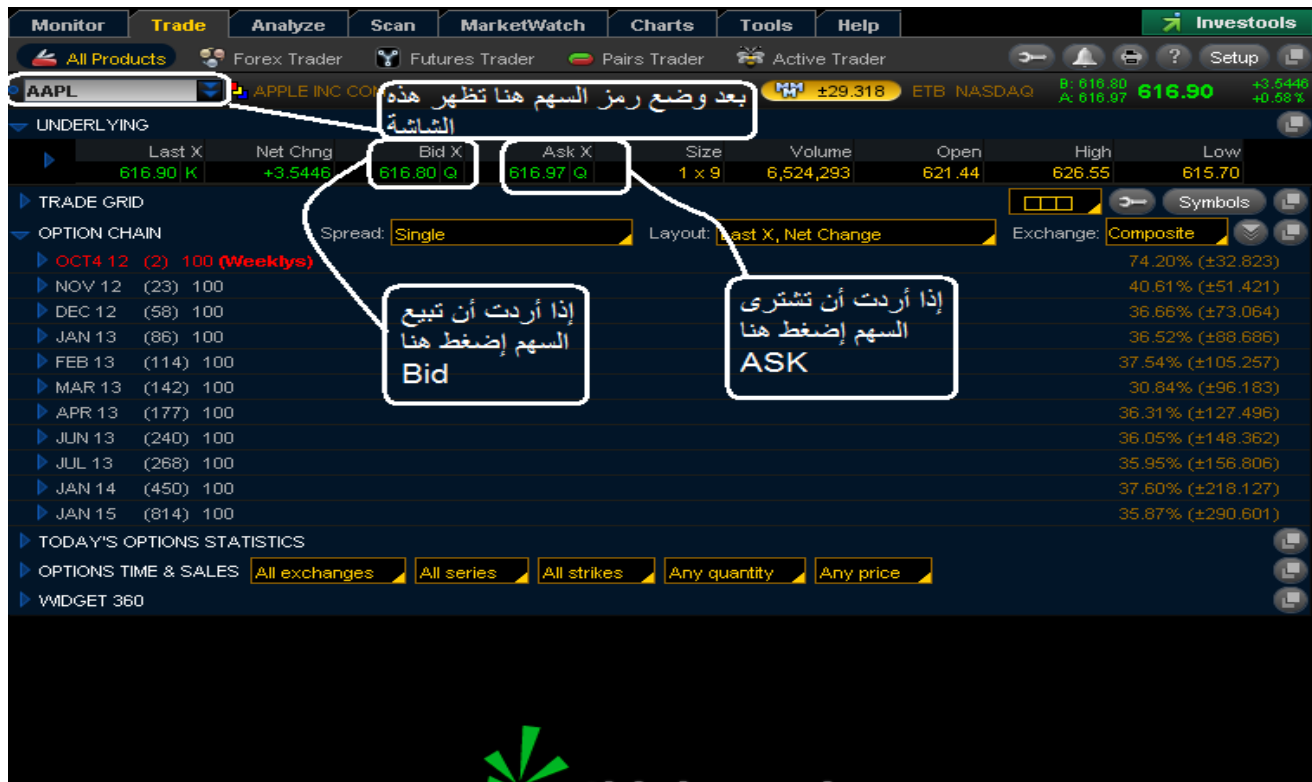
المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن - محمود صقر

المصدر: المحاضر الدكتور محمد عبد الله - محمود صقر









المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن - محمود صقر
 المحاضر في مركز الدراسات والبحوث - مصر

APR 13 (177) 100 36.29% (±127.597)
 JUN 13 (240) 100 36.04% (±148.522)
 JUL 13 (268) 100 35.95% (±157.022)
 JAN 14 (450) 100 37.57% (±218.232)
 JAN 15 (814) 100 35.87% (±291.001)

TODAY'S OPTIONS STATISTICS
 OPTIONS TIME & SALES All exchanges All series All strikes Any quantity Any price
 WIDGET 360

Order Confirmation Dialog

Account: D-12233373 (margin) paper money Auto send with shift click Single Account Save last used mode

Order Description SELL -100 AAPL MKT [TO OPEN]
 Cost of Trade including commissions credit \$61,775.00 - \$5.00 = credit \$61,770.00
 Buying Power Effect (\$30,887.50)
 Resulting Buying Power for Stock \$138,225.00
 Resulting Buying Power for Options \$69,112.50

Note:

Advanced Order: S QUEUE EDIT DELETE SEND

ORDER BOOK ALL

JAN 14 (450) 100 37.30% (±216.211)
 JAN 15 (814) 100 35.80% (±289.972)

TODAY'S OPTIONS STATISTICS
 OPTIONS TIME & SALES All exchanges All series All strikes Any quantity Any price
 WIDGET 360

Create Closing Order BUY +100 AAPL @616.97 LMT
 Analyze Closing Trade with STOP
 Reset All Positions with OCO Bracket
 Adjust Cash...
 Adjust Position...
 Adjust Forex Cash...
 Market Depth
 Trade Grid
 View Trades
 Quick Chart

thinkorswim
 paperMoney

Position

Instrument A.APL
 Symbol AAPL
 (APPLE INC COM)

Arrange Position: INSTRUMENT

Instrument	Days	Mark	Mrk Chng	Delta	Gamma	Theta	Vega	P/L Open	P/L Day	BP Effect
A.APL		617.04	+3.6846	-100.00	.00	.00	.00	(\$59.00)	(\$59.00)	(\$92,556.00)
(APPLE INC COM)	-100	617.04	+3.6846	-100.00	.00	.00	.00	(\$59.00)	(\$59.00)	
Selected Totals				-100.00	.00	.00	.00	(\$59.00)	(\$59.00)	

يفضل التطبيق على صفقات أكثر
فقط بشراء وبيع أسهم بسعر السوق فقط
لا تنظر لربح السهم كثيراً الآن
فقط حاول تتعلم تنفيذ الأمر ومتابعة السهم.

وبالنسبة لمن لا يتقنون التحليل الفني سنحاول إختيار إستراتيجية
والتطبيق عليها ، الغرض منها هو التطبيق ومتابعة الأسهم
وليس الربح.

كيف تختار السهم

كما نعلم أن البورصة الأمريكية بها آلاف الأسهم
ومن الصعب جداً أن تحلل كل الأسهم لتختار أفضلهم

ولذا هناك طرق مبسطة لإختيار الأسهم

* الطريقة الهرمية

1- حدد السوق الذى سوف تستثمر به
وذلك من خلال تحليل سوق نيويورك وناسداك وآميكس
ثم إختيار السوق صاحب الإشارة الواضحة

ف لتحليل بورصة نيويورك

هناك مؤشرات تعطيك طابع عن حركة السوق الحالى
ومن أفضلهم المؤشر التجميعى لنيويورك ورمزه NYA

ولتحليل بورصة ناسداك

يمكنك تحليل المؤشر التجميعى ورمزه COMP

ولتحليل بورصة آميكس

يمكنك تحليل المؤشر التجميعى ورمزه XAX

2- ثم حلل القطاعات والتي تم شرحها برموزها في الشرح السابق

3- بعد إختيار القطاع المتوافق حركته مع تنبؤ مؤشر السوق الذى اخترته
يمكنك بعدها إختيار الأسهم التى ستتداول بها من أسهم ذلك القطاع
والتي تكون متوافقة في التنبؤ مع القطاع ومؤشر السوق

فمثلاً لو مؤشر السوق كسر تренд هابط جهة الصعود
ومؤشر القطاع يرتد من مستوى دعم جهة الصعود
وهناك سهم بالقطاع في نفس السوق قد كُون نموذج العلم الصاعد ،
فتكون هذه فرصة جيدة نضعها بالإعتبار.

* طريقة الأسهم الشعبية

وهي تقوم على الإختيار بين الأسهم القيادية أو الشعبية المشهورة لدى الجميع
كأسهم مؤشر داو جونز 30 والذي به 30 شركة
أو أسهم S&P500 أو ناسداك 100 ... وهكذا

* طريقة الفلتر

وهي تعتمد على موقع يقوم بإستخراج الأسهم ذات المعايير المعينة
كالأسهم التى كسرت تренд ، أو كونت نموذج فنى
أو تجاوزت مؤشر الموفينج أو وهكذا

*أو لو هناك أسهم معينة تقوم بالتداول عليها

فتقوم أولاً بتحليلها ثم تحليل قطاعها ثم تحليل السوق المدرج به السهم
ويمكنك معرفة القطاع والسوق المدرج به السهم من خلال
البحث في موقع ياهو فاينانس برمز السهم
فالسوق يكون باعلى الصفحة بجانب اسم السهم

The screenshot shows the Yahoo! Finance website interface. At the top, there's a search bar and navigation tabs for HOME, INVESTING, NEWS, PERSONAL FINANCE, and MY. Below the navigation bar, there's a section for market indices showing Dow down 1.05% and Nasdaq down 1.26%. The main content area displays the stock information for Google Inc. (GOOG) on the NasdaqGS exchange. The current price is 687.92, up 0.33 (0.05%) from the previous close. The page also includes a sidebar with various links like QUOTES, Summary, Order Book, Options, Historical Prices, CHARTS, and NEWS & INFO. A table at the bottom provides detailed market data including Prev Close, Open, Bid, Ask, 1y Target Est, Beta, Day's Range, 52wk Range, Volume, Avg Vol (3m), Market Cap, and P/E (ttm).

Google Inc. (GOOG) NasdaqGS	
687.92 +0.33 (0.05%) Nov 2, 4:00PM EDT After	
Prev Close:	687.59
Open:	694.59
Bid:	687.06 x 100
Ask:	687.35 x 100
1y Target Est:	797.83
Beta:	1.25
Day's Range:	
52wk Range:	
Volume:	
Avg Vol (3m):	
Market Cap:	
P/E (ttm):	

والقطاع يكون مدرج بمنتصف الصفحة الرئيسية

[Roster](#)
[Financials](#)
[Statement](#)
[Sheet](#)
[Flow](#)

- 7 Reasons To Buy Google at Seeking Alpha (Sun 5:15AM EST)
- Baidu's Mobile Blues not News to Google at Motley Fool (Sun 2:26AM EST)
- Hank Green and Bernie Su's Lizzie Bennet Diaries celebrates #darcyday at paidContent.org (Sun 2:15AM EST)
- Analyst: Here's the iPad Mini's Real Rival at Wall St. Cheat Sheet (Sun 1:07AM EDT)
- How Many iPad Minis Will Apple Sell This Week? at Motley Fool (Sat, Nov 3)
- Google Casts a Big Shadow on Smaller Web Sites at New York Times (Sat, Nov 3)
- Tech Earnings Skid on Pricing Pressure; PC Faceplant at Barrons.com (Sat, Nov 3)

» More Headlines for GOOG

Add GOOG Headlines to My Yahoo!

Financial Bloos

Comparison

Symbol	% Chg	Mkt Cap
GOOG	↑0.05%	226.05B
WMH.L	↑0.03%	2.41B
BIDU	↓1.51%	36.74B
NAUKRI.BO	↑2.76%	39.03B

» More Competitors

Sector Technology ←

Industry Internet Information Providers

ولكن في كلتا الطرق يجب أن يكون لديك أداة معينة
تستطع من خلالها بناء قرارك كالتحليل الفني أو الأساسي
أو إستراتيجية فنية معينة

وللبحث في أسهم قطاع معين يمكنك الدخول لهذا الرابط
في موقع الياهو
يصنف القطاعات لصناعات ثم لأسهم
وبهذا يمكنك معرفة أسهم كل قطاع والتفاضل بينهم

[Sector List - Yahoo! Finance Industry Browser](#)

وللبحث في أسهم نيويورك أو آميكس اتبع الصورة

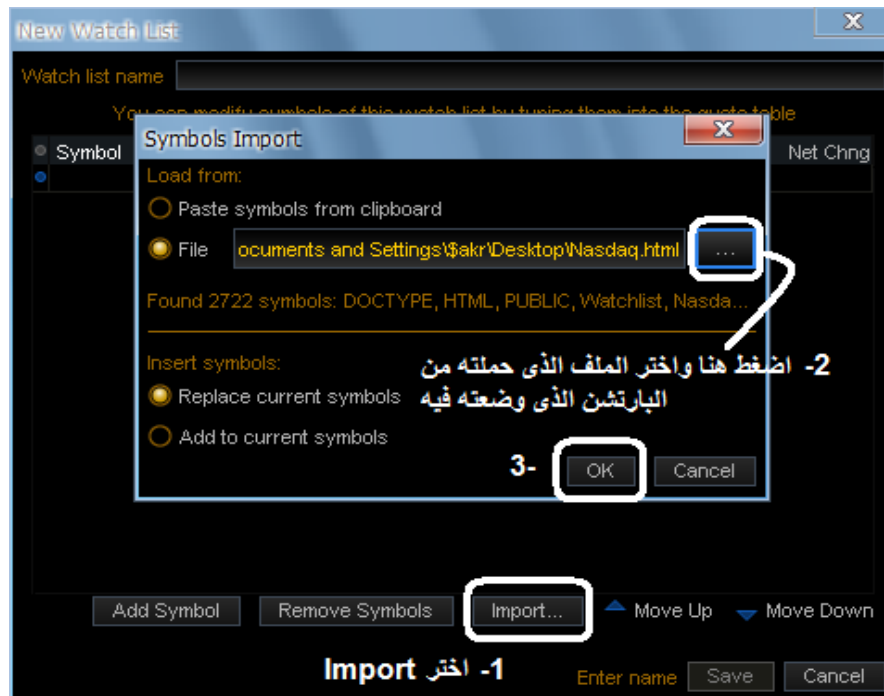


وللبحث في أسهم سوق ناسداك

يمكنك تحميل ذلك الملف وبه الأسهم التي سيتم إدراجها بالبرنامج ، ثم فك الضغط عنها

www.my.mec.biz/attachment.php?attachmentid=131631&d=1352050504

اتبع الخطوات بالصور





وعندما تود أن تحصل على أسهمك مرة أخرى ، فتحصل عليها بالضغط على Nasdaq في قائمة Personal
وبهذا يمكنك تحليل أى سهم من خلال إدراجه في قائمة تشارت
كما تم الشرح سابقاً

نتمنى وضع فرص هنا بالموضوع
ليست الهدف الأساسى منها ربح الصفقة
ولكن متابعة الأسهم والقطاعات والتعرف على السوق هو ما يهمنا بالوقت الحالى
فالآن هى مرحلة دخول صفقات حية بمحفظة
وقم بناقشتها معنا ، ويفضل أن توافق بين السهم ومؤشراته كما تم شرحه بالسابق
واختر أداة دخولك سواء تحليل فنى أو خبر وتحليل أساسى أو إستراتيجية فنية

الأوامر المبدئية التي سنستخدمها والموجودة بكل برامج التداول وإن كانت طريقة إختيار الأمر تختلف من برنامج لآخر لكنها ثابتة ، هي:

الأوامر الأساسية للصفقة

Buy : هو أمر شراء السهم ، أى أنك تتوقع صعود سهم ما فتقوم بشراءه لبيعه فى وقت لاحق ورجح الفرق ، وهذا هو المعتاد والمتعارف عليه.

Sell : هو أمر بيع الأسهم المشتراه بالفعل والتي هى بمحفظتك أى هو أمر إغلاق صفقة **Buy**

Sell Short : هو أمر البيع على المكشوف والذي تم شرحه بالشرح السابق وهو أن تبيع أسهم لا تمتلكها لهدف الربح من الهبوط

Buy To Cover : وهو أمر شراء الأسهم لتغطية صفقة البيع على المكشوف أى هو أمر إغلاق صفقة **Sell Short**

أوامر سعرية

Market : هو أمر دخول الصفقة بسعر السوق

Limit : هو أمر دخول الصفقة بأمر محدد ، أى أنك تخبر الوسيط

بأنك قمت بتحديد سعر يتم عليه تنفيذ الصفقة ، فعند وصول السهم لذلك السعر يتم دخول الصفقة

هذه الإستراتيجية التى سنقوم بشرحها
أفضلها لمن ليس لديه خبرة بالبورصة عموماً
بمعنى أنه ليس لديه خبرة بالتحليل الفنى ولا التحليل الأساسى
ويود متابعة السوق ، فيأخذها كوسيلة مؤقتة حتى يحترف التحليل الفنى أو الأساسى
أو يمكن أن يشاركنا أى عضو بفرص من خلالها
لضيق وقته ، ويود أن يتعلم ويتابع السوق الأمريكى وليس لديه وقت ليحلله فنياً

إستراتيجية إتشوصقر IchoSakr

*المؤشرات المستخدمة

-المؤشر الأول إتشيموكو Ichimoku بإعداداته الافتراضية
مع حذف خط Tenkan وخط Chikou وتكبير خط Kijun
الحذف عن طريق إعدادات المؤشر وتحذف العلامة كما بالصورة



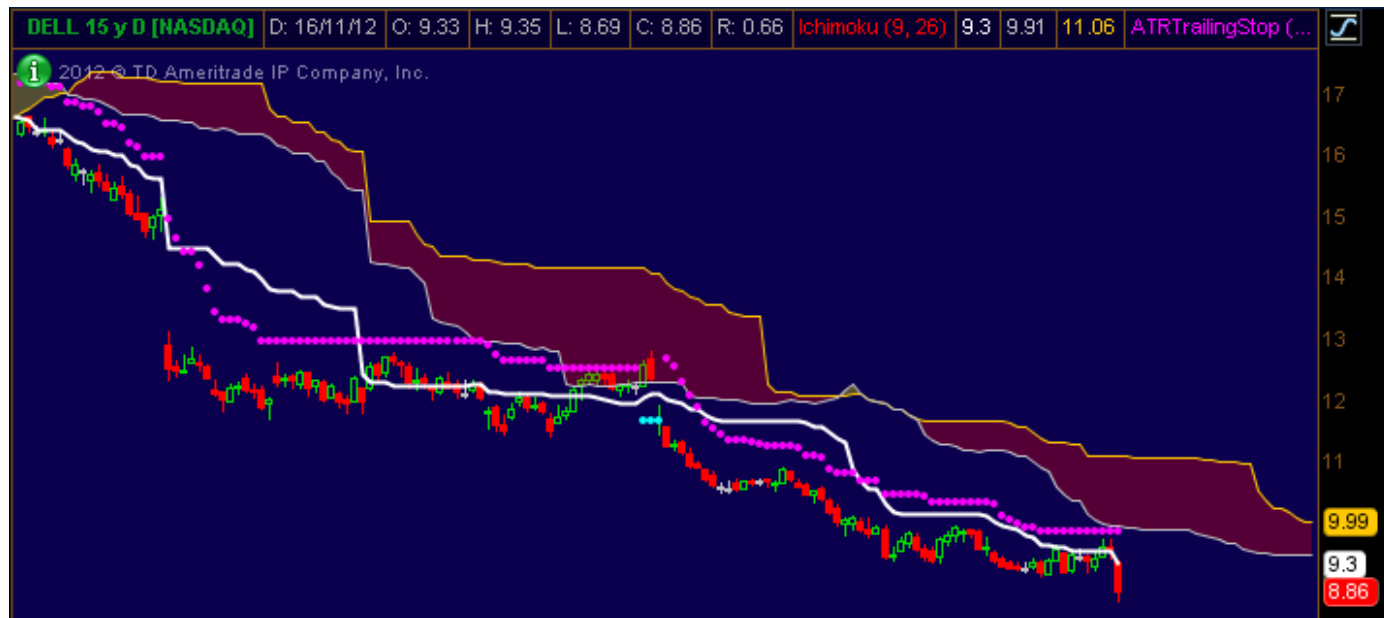
ليكون الشارت بهذا الشكل



المؤشر الثاني : مؤشر ATRTrailingStop

بإعداداته الافتراضية

لنحصل على الشارت التالى



-المؤشر الثالث :مؤشر RSI-EMA 14

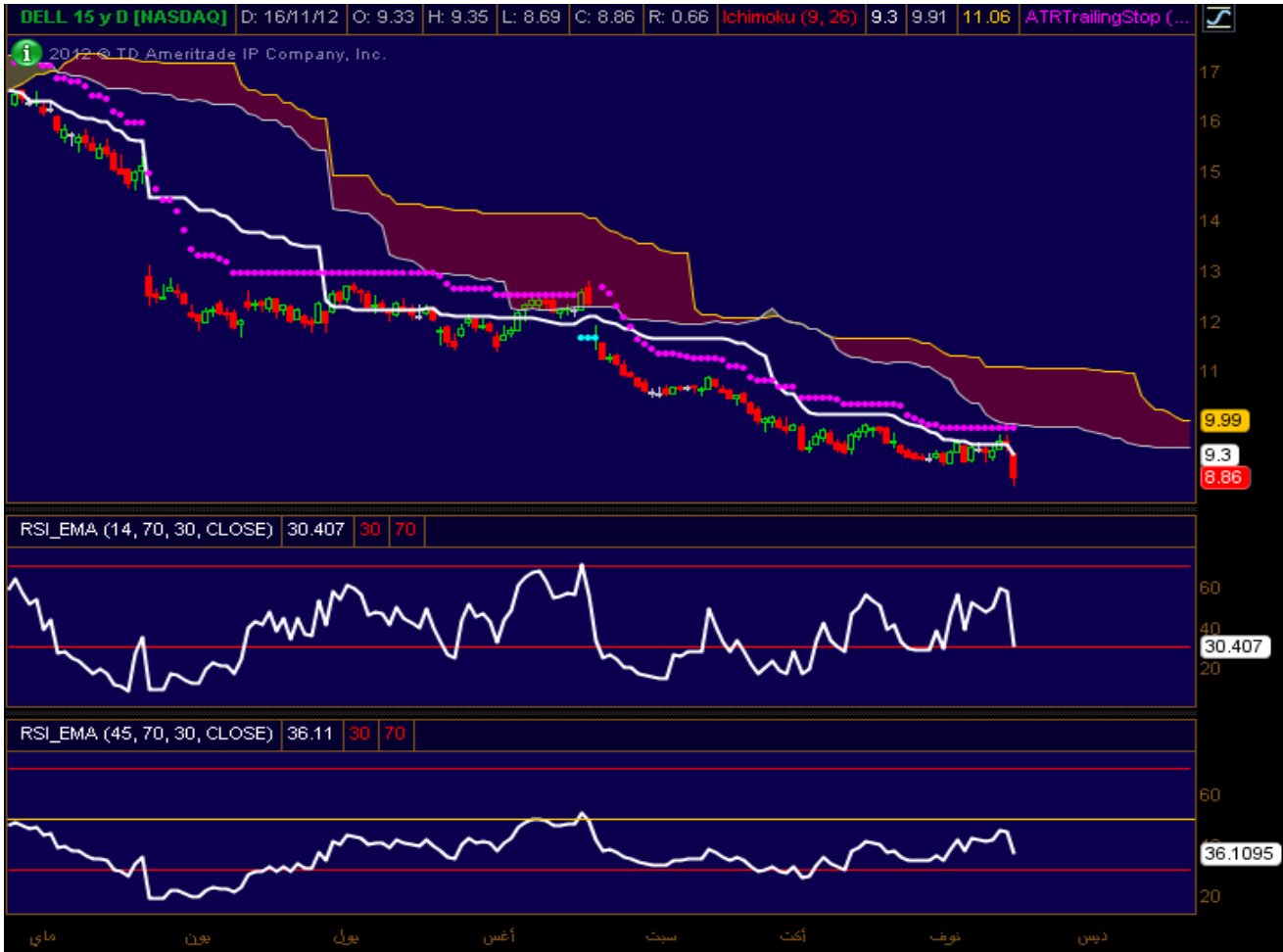
مع تزويد مستويات 30 ، 70

-المؤشر الرابع :مؤشر RSI-EMA 45

مع إضافة خط 30 ، 70

ثم إضافة مستوى 50 يدويًا من الخارج من خلال Drawing

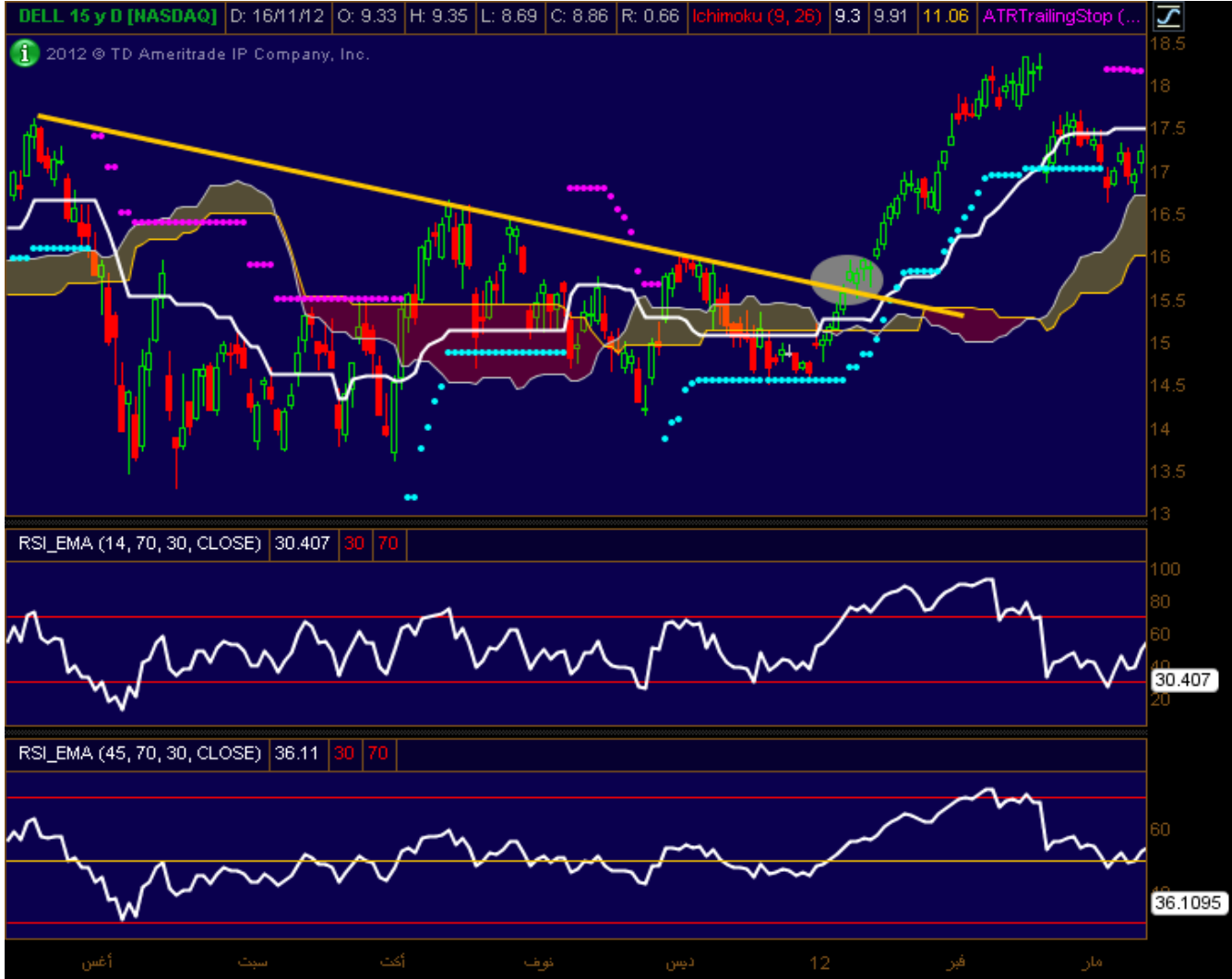
ليكن عندنا شكل الإستراتيجية هكذا



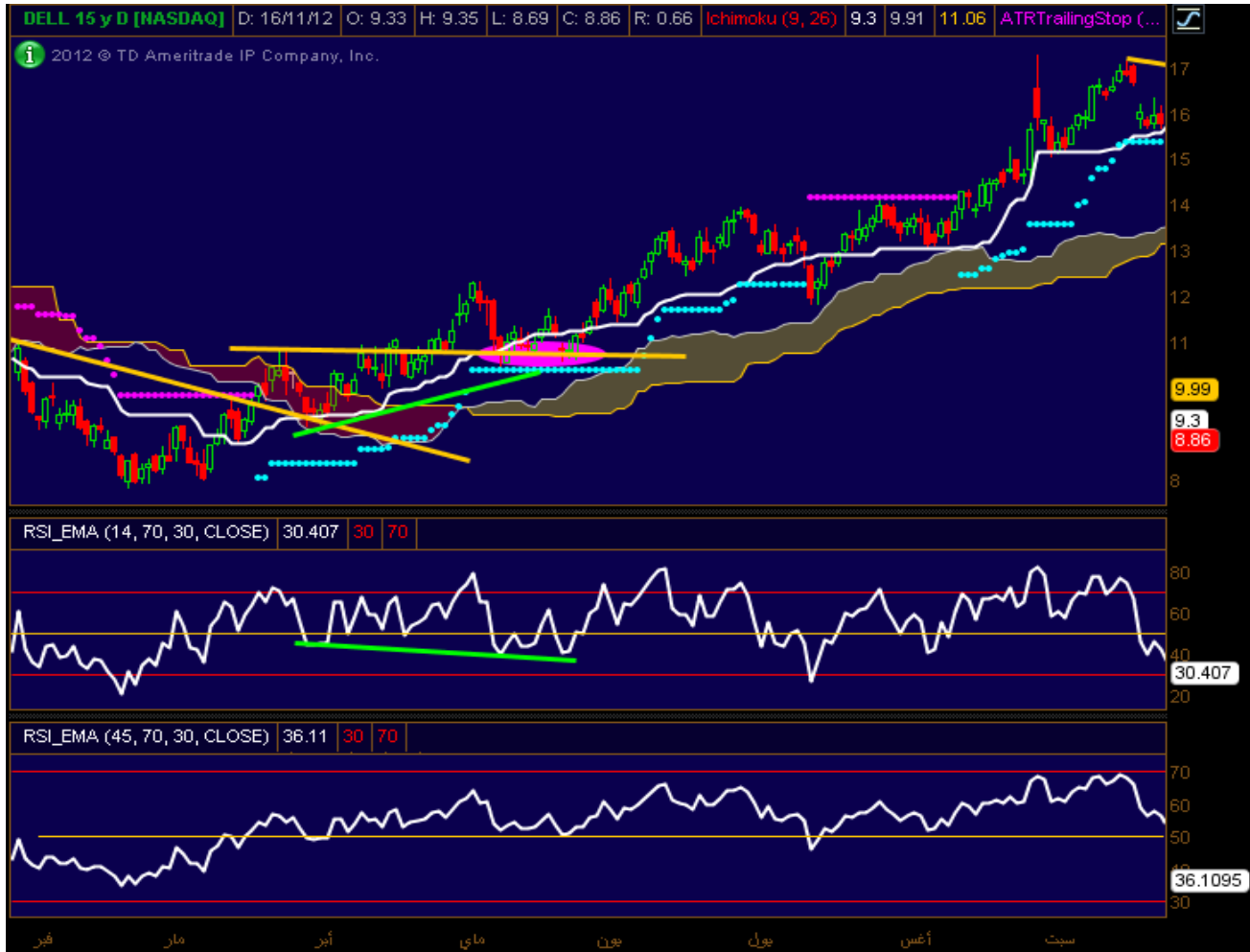
* أماكن الدخول :

-الشراء:

- 1 - عندما يخترق السهم سحابة الإتش إم سيكو لأعلى ،
 مع إختراق خط الكيجن ومؤشر ATR
 مع كسر ترند أو مستوى ، وأن يكون RSI أعلى من الـ 50
 كما بالشكل

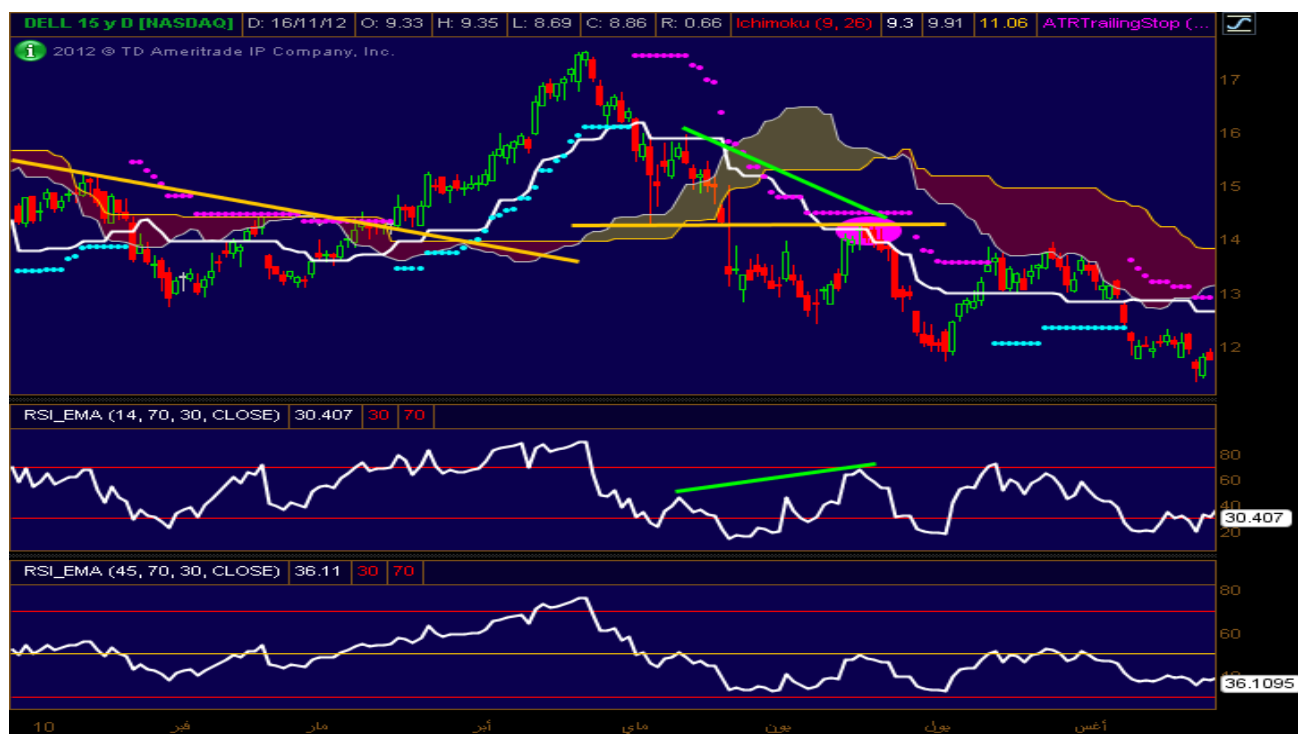
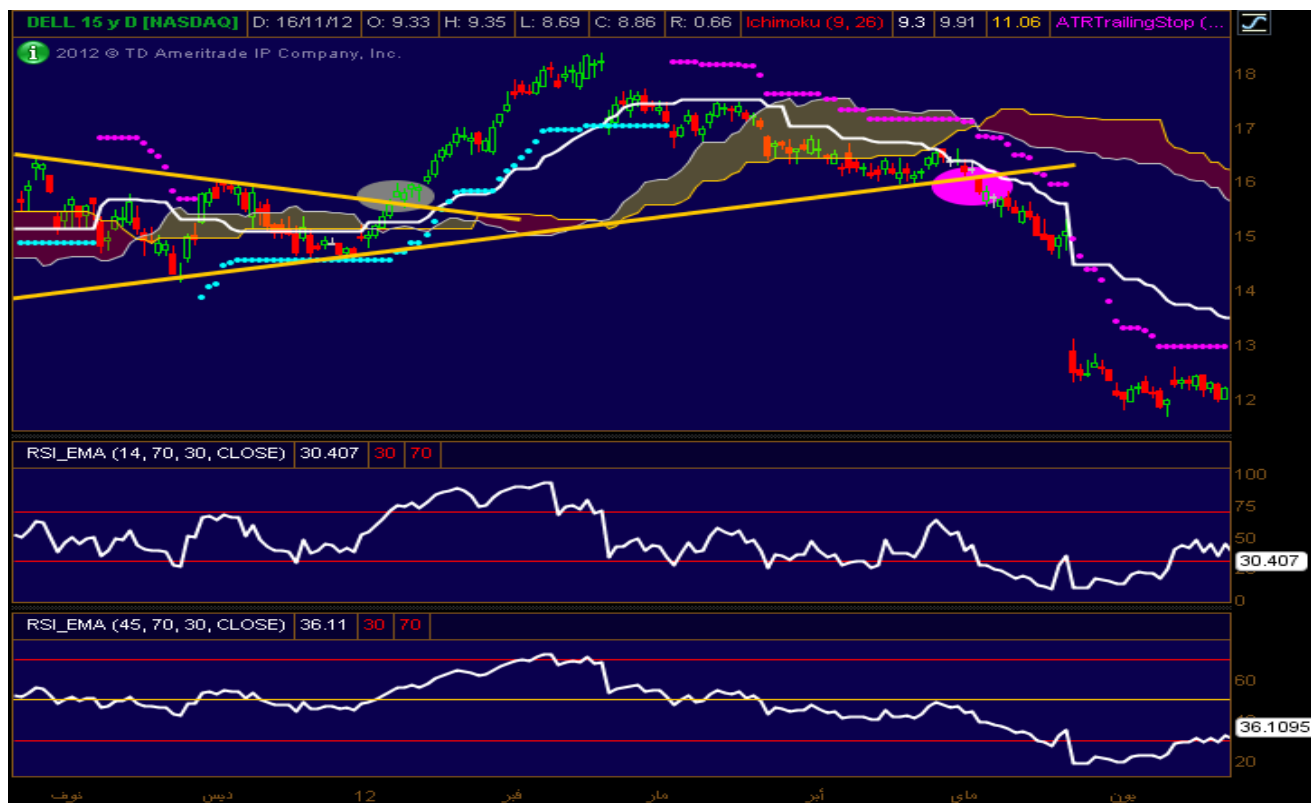


2 - عندما يكون الاتجاه بالفعل صاعد ، والسهم أعلى من تلك المؤشرات منذ فترة ولكنه عاد ليتذبذب ويختبر ATR أو الكيجن ، ثم بدأ بإشارات انعكاس لأعلى من عند مستوى دعم أو ترند ، ويمكن استخدام مؤشر RSI لاكتشاف إن كان بها ديفرجنس إيجابي لتقوية الصفقة كما بالشكل



- البيع :

نفس إشارات الشراء ولكنها بالعكس تمامًا كالتالي:

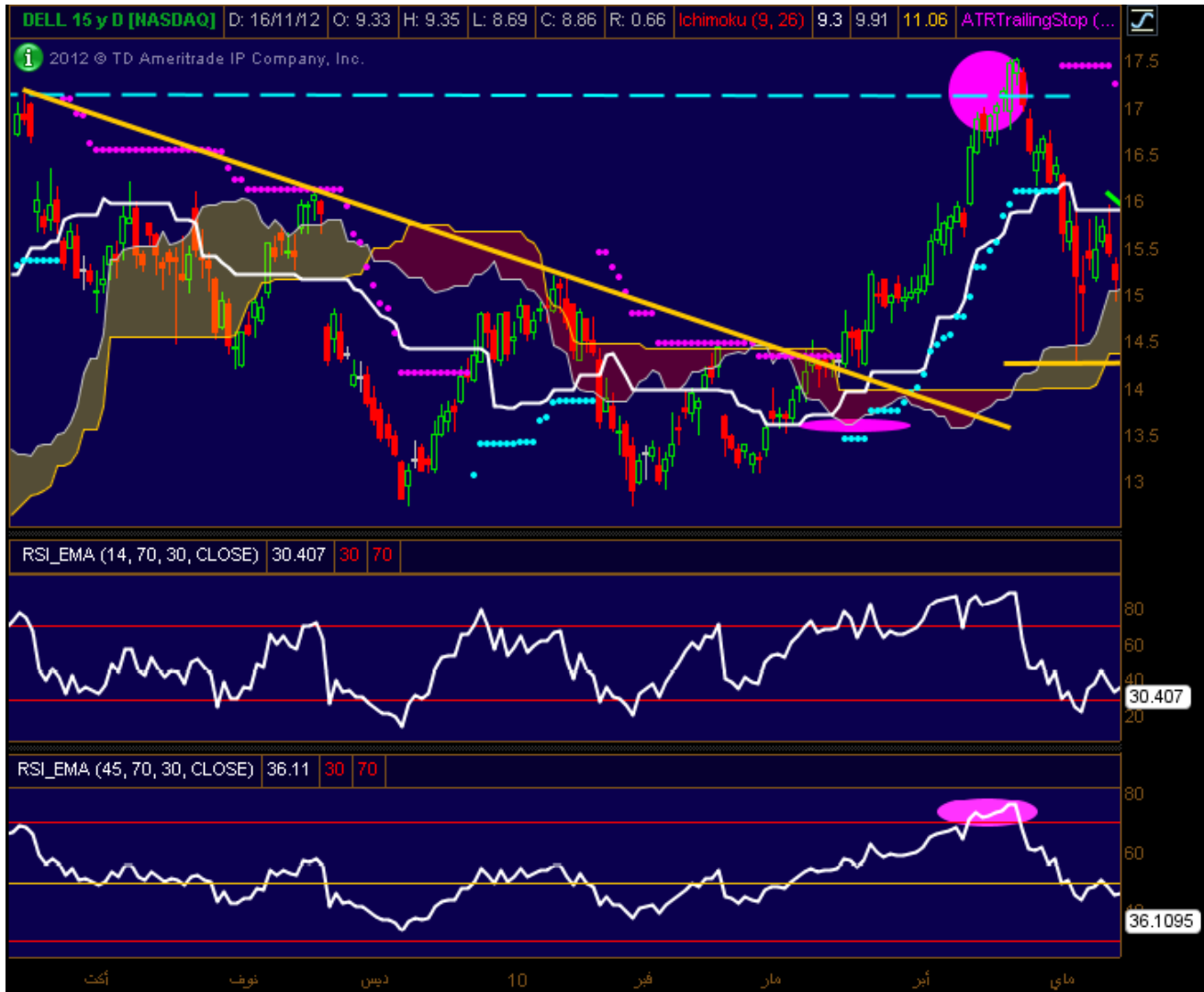


هدف الربح:

عند مستويات دعم أو مقاومة أو عند تشبع مؤشر RSI 45
ليكون فوق الـ 70 في حالة الشراء ، وأسفل الـ 30 في حالة البيع

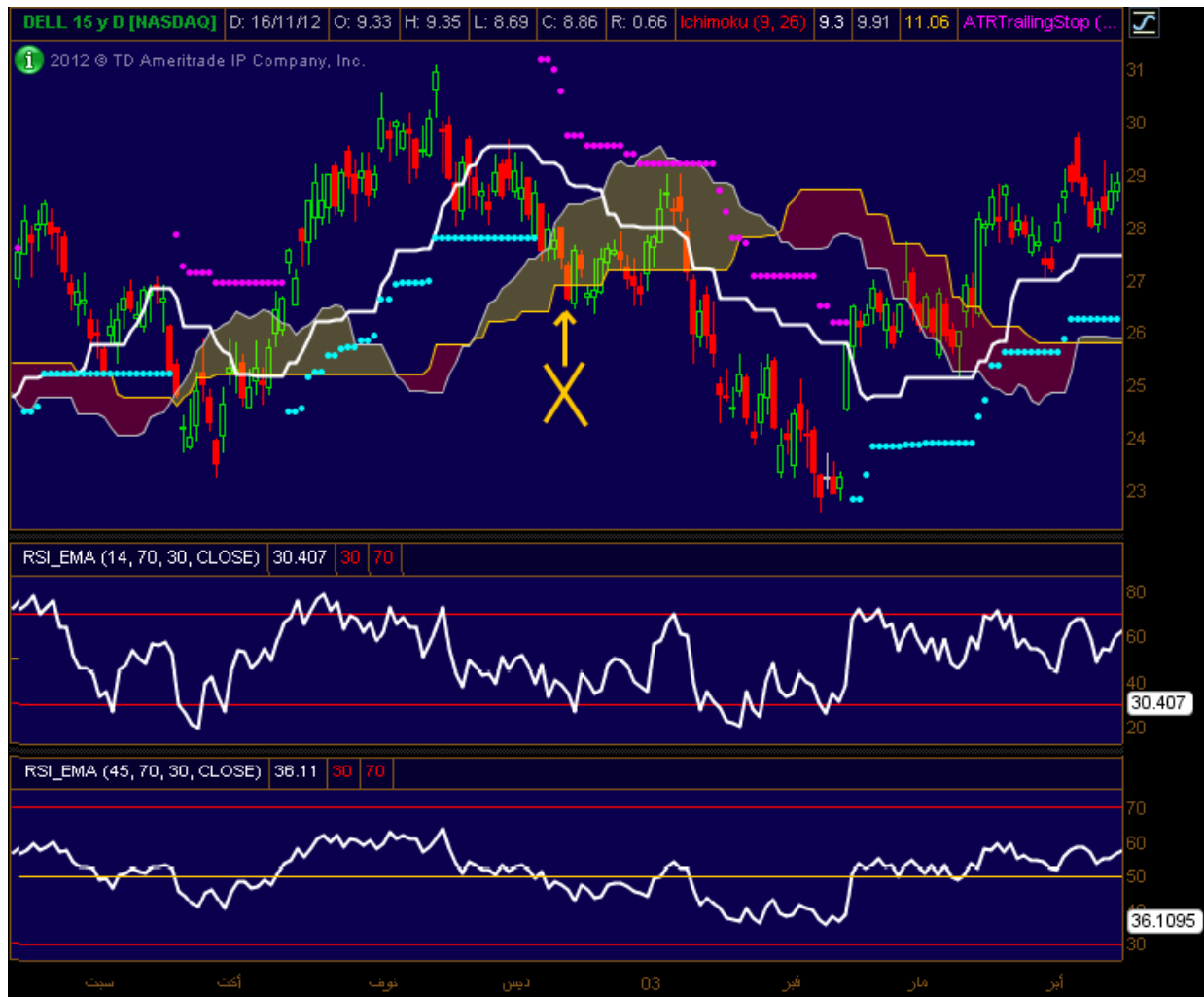
وقف الخسارة:

أسفل مؤشرات الإختراق



*ملاحظة:

لا يفضل الدخول على أساس الإستراتيجية عندما يكون هناك مسافة واضحة
بين الكيجن وسحابة الإتشيموكو ،
لأنها تدل على أوقات تذبذب ،



بل يفضل أن تكون تلك المؤشرات عند مستويات متقاربة

إعلان الأرباح وتأثيره على السهم

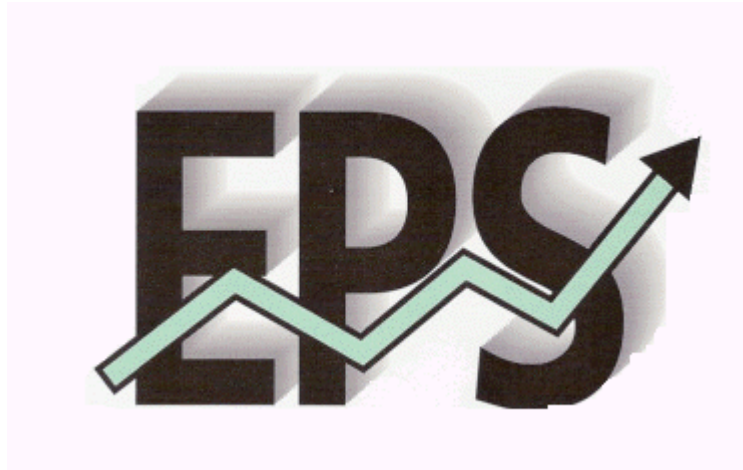
بداية دعونا نتكلم عن الأرباح وكيف تعلن الشركات عنها...

كل ربع عام تعلن الشركات عن أرباحها وتعلن أيضاً عن التقارير والمعلومات الهامة الأخرى ،
وتوجهها إلى ما يتوقعوه من نشاط في الربع القادم.

* ما يجعل الكثير من المتداولين يركزون على هذه التقارير المطولة هو ربحية السهم (EPS)

Earning Per Share

الذي يقسم الأرباح للشركة على عدد الأسهم.



فيبدو من المنطقي جداً أن تتوقع أن الشركة التي تعلن عن أرباح ستشهد إرتفاعات في سعر السهم ،
وأن الشركة التي تعلن عن خسائر ستشهد إنخفاض في سعر أسهمها ،
وبالتالى فقد تعتقّلن الشركة ذات أكبر ربح ستكون أسهمها ذات أكبر إرتفاع ،
وأن الشركة ذات أكبر خسارة ستكون أسهمها ذات أكبر إنخفاض...

على الرغم من أن هذه النظرية قد تكون مقنعة لمن هو جديد بالسوق
إلا أنها ليست هي الواقع!!!

فلو كنت تداولت على الأسهم قبل ذلك ، فربما قد رأيت على الأقل حالة واحدة
من إعلان الشركة لأرباح ضخمة ، ولكن أسهمها سقطت بجدة ،

وعلى العكس فقد ترى بأن هناك شركة أعلنت عن خسائر
ولكن سعر سهمها قد إرتفع كثيراً بعد الخبر ،

فهناك عامل خفي يفقده المتداولون المبتدئون هو (التوقعات) .

* فهناك مجموعة كبيرة من المحللين يعملون لحساب شركات كبيرة في وول ستريت ،
ويقومون بتحليل كافة البيانات المالية ومن ثم يتوقعون بما ستقدمه الشركة في التقارير من أرباح ،

تذكر أن هؤلاء المحللون لم يحصلوا على EPS ولا على البيانات الأخرى مقدماً
فهناك قواعد صارمة للإفصاح ،

لذلك يقوم المحللون بحساب المعلومات المالية التي يمتلكوها
ومن ثم تضع أفضل توقع باستخدام الاتجاهات السابقة في أرباح الشركة.

وهذا ما يؤدي إلى إختلاف بين توقع المحللين والرقم الفعلي ،
عندما تعلن الشركة عن رقم EPS الرسمي.

كيف تؤثر تقارير الأرباح على أسعار الأسهم ؟

دعنا نفترض أن مجموعة المحللون يتوقعون أن شركة ABC ستقدم تقرير بأرباح \$ 2.00 ،
وعندما أعلنت الشركة عن أرباحها فكانت \$1.50 ربح للسهم بدلاً من \$ 2.00 .

فماذا سيفعل السهم ؟ لو كنت تفكر في الهبوط ، فأنت على حق .

فهناك مجموعة من المتداولين قد اشتروا السهم لأنه متوقع أن يكون ذات أرباح إيجابية ،
وهذا العمل الجماعي قاد السعر للإرتفاع ،
فلو قدمت الشركة تقرير بأرباح أقل من الربح المتوقع ،
فإن المتداولين والمستثمرين سوف يبيعوا أسهمهم بسرعة مما يقود السهم للهبوط ،

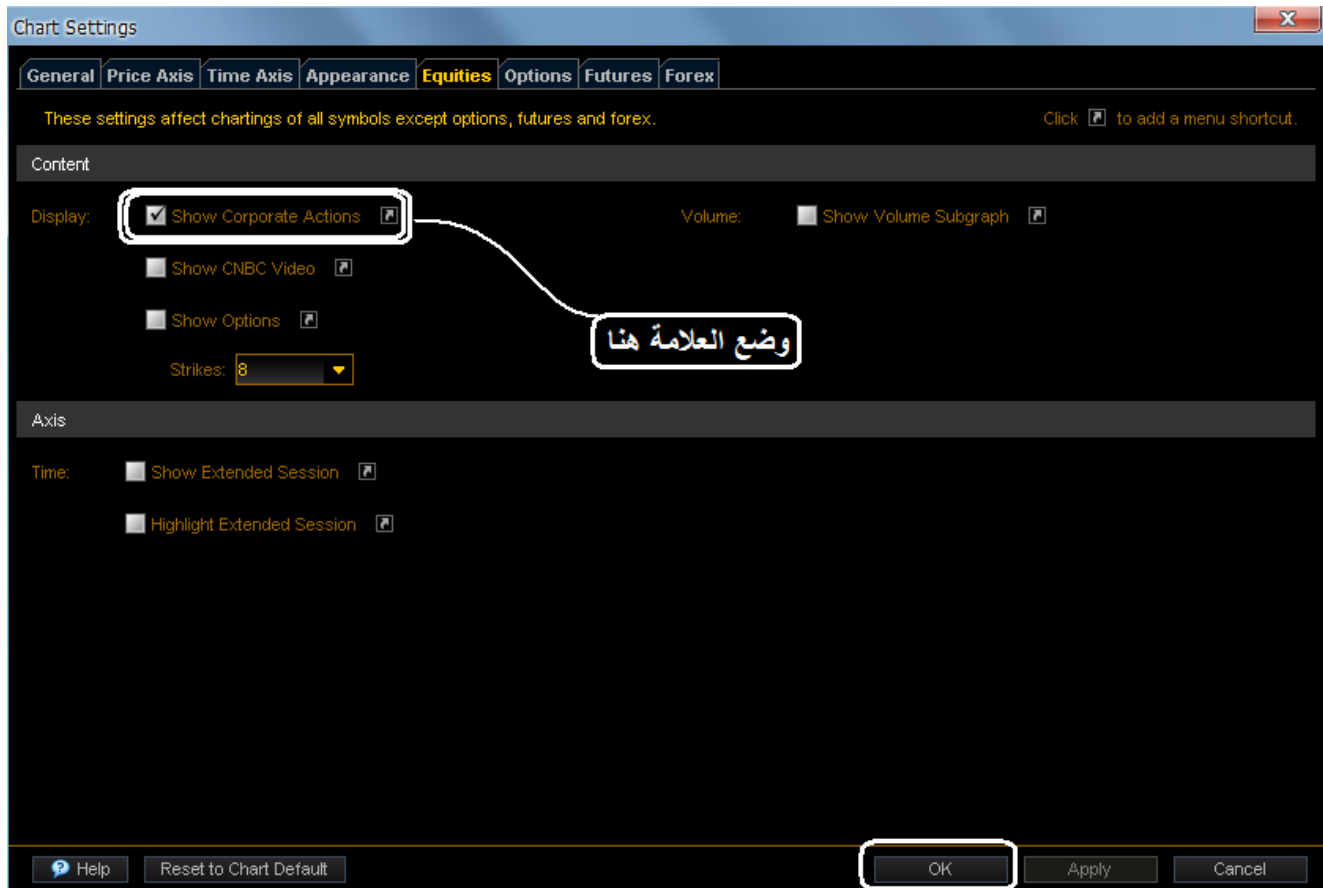
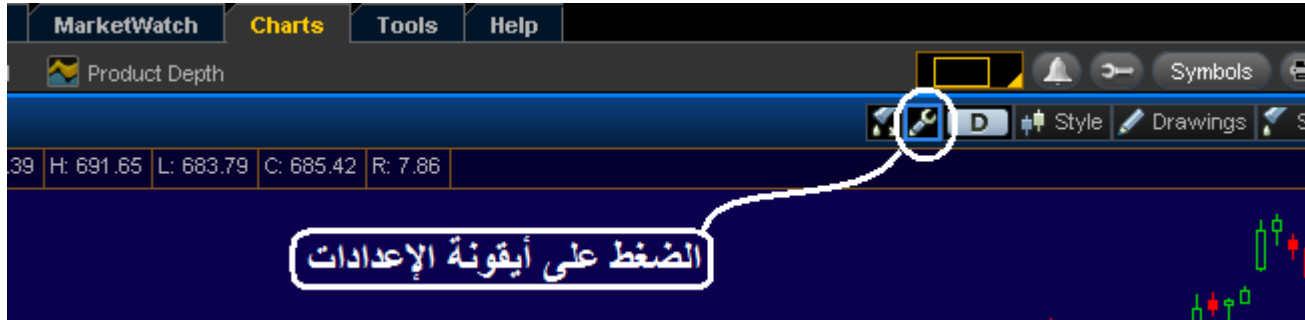
وذلك حتى لو كانت الشركة قد حققت أرباح كبيرة خلال الربع .

ومع ذلك لو أعلنت الشركة أرباح أفضل من المتوقع مثلاً \$2.50 للسهم ،
فقد ترى إرتفاعات كبيرة في سعر السهم ،
لأن أرباح الشركة فاقت كل التوقعات للمحللين والمستثمرين ،
وبالتالى سيتسارع المتداولون لشراء السهم

* أما إذا حققت الشركة أرباحاً تساوى تقريباً المتوقع ،
فقد لا يكون هناك تغيرات كثيرة في سعر السهم .

كيف يمكنني الحصول على تلك البيانات؟

اتبع الصور



المضاربة بالبورصة الأمريكية والأوبشن - محمود صقر



مثال عملي



لذلك فإن الرقم الفعلى الصادر من الشركة بخصوص الأرباح ليس هو الرقم المهم لدى المضاربين،
 ولكن المهم هو المقارنة بين الرقم الفعلى والرقم المتوقع لدى المحللين.

التوزيعات Dividends



تقوم الشركة بالتوزيعات عندما تحقق ربحاً أو فائضاً
وتفضل توزيع جزء من الربح بدلاً من إعادة استثماره لديها مرة أخرى ،
والغرض من ذلك هي أن يستطيع كل مستثمر أن يحصل على أمواله في صورة أجزاء
وفي أغلب الأحوال يقرر مجلس إدارة الشركة تخصيص جزء من الأرباح لإعادة الإستثمار
وتدفع الجزء الآخر للمساهمين بها.
ولكن هل إشتريت أسهم قبل ذلك ووجدت نفسك بأنك لم تحصل على التوزيعات النقدية
التي دفعتها الشركة لمساهميها ؟؟

لتحديد إذا كنت ستحصل على التوزيعات من الشركة أم لا ،
فإنك بحاجة للنظر لتاريخين مهمين ،

(Ex-Dividend Date & Record Date)

فعندما تعلن الشركة عن توزيعات فإنها تحدد Record Date
والذي يخبرك بأنك لابد وأن تكون مقيد في سجلات المساهمين للشركة عند هذا التاريخ

حتى يمكنك الحصول على تلك التوزيعات.

وبمجرد أن تحدد الشركة الـ Record Date فإن البورصة تقوم بتثبيت تاريخ الإنتهاء Ex-Dividend ، وهو تاريخ يتم تعيينه قبل يومين عمل من Record Date وذلك من قبل البورصة

ويخبرك هذا التاريخ بأنك لابد وأن تكون مشتري للسهم عند أو قبل هذا التاريخ أما إذا إشتريته بعد ذلك التاريخ فلن تحصل على التوزيعات.

مثال:

يوم 2012-7-27 أعلنت الشركة ABC عمل توزيع \$1 لكل سهم
وقامت الشركة بتحديد يوم 2011-8-8 كتاريخ التسجيل Record Date

وبذلك ستحدد البورصة تاريخ الإنتهاء Ex-Dividend قبلها بيومين عند 2011-8-10
كما قامت الشركة بتحديد تاريخ الدفع Payment Date عند 2011-9-10

معنى ذلك أن:

*** تاريخ الإعلان (Declaration Date & Announcement Date)**

هو ذلك التاريخ الذى تعلن فيه الشركة عن توزيع أرباح فى تاريخ مستقبلى

*** تاريخ التسجيل (Record Date)**

هو ذلك التاريخ الذى تعتمده الشركة للنظر فى سجلات المساهمين لديها

ويتم إخراج بيانات من سيحصلون على تلك التوزيعات

أى لى تحصل على التوزيعات لابد أن تكون مشتري للسهم عند أو قبل هذا التاريخ

* تاريخ (Ex-Dividend)

هو ذلك التاريخ الذي تحدده البورصة حتى يتم تسجيلك في سجلات الشركة بمعنى يجب تشتري السهم قبل ذلك التاريخ حتى يمكنك الحصول على التوزيعات وعادة يكون قبل يومين عمل من تاريخ Record Date بخلاف أيام الأجازات والعطلات الرسمية.

* تاريخ (Payment)

هو ذلك التاريخ الذي سيحصل عليه المساهمين بالفعل على التوزيعات.

التأثير المحتمل على السهم:

إذا حدثت توزيعات كبيرة فقد يرتفع سعر السهم تقريباً بقيمة التوزيعات بحلول إقتراب تاريخ الإنتهاء (Ex-Dividend) ثم يهبط بالقيمة مرة أخرى بعد ذلك التاريخ.

توزيعات الأسهم

هناك نوع آخر من التوزيعات ، فتنفضل بعض الشركات أحياناً أن توزع أسهم مجانية بدلاً من توزيعات نقدية ،

وفيه يتم زيادة عدد أسهم الشركة بأسهم جديدة تمنح للمساهمين ،

مثلاً : لو قامت الشركة بإصدار توزيعات أسهم 5%
فإنها ستزيد عدد أسهمها بقيمة 5% بمعدل 1 سهم لكل 20 سهم
فلو كنت تمتلك 100 سهم سوف تزداد محفظتك 5 أسهم ،
وغالباً ما يتم إنخفاض سعر السهم بالنسبة الموزعة تقريباً.

التقسيم Split



ينقسم التقسيم إلى نوعين:
تقسيم أمامي (Forward Split) ، تقسيم عكسي (Reverse Split)

1 - التقسيم الأمامي Forward Split:

هو أن تقوم الشركة بزيادة عدد أسهمها مع انخفاض القيمة الاسمية والسوقية للسهم وثبات قيمة رأس مال الشركة.

بمعنى أن تقوم الشركة بتقسيم السهم إلى سهمين أو أكثر ، فلو كنت تمتلك 100 سهم سيصبحوا 50 سهم أو أكثر على حسب النسبة التي تقررها الشركة.

مثال:

أنت تمتلك 5000 سهم من شركة ABC
وكانت القيمة السوقية للسهم \$20
فإن القيمة السوقية لإجمالي أسهم الشركة التي بحوزتك = $5000 \times 20 = \$100,000$

ثم قامت الشركة بعمل تقسيم بنسبة 1:2
وبالتالى سيصبح سعر السهم \$10
وتجد عدد الأسهم بمحفظةك 10,000 سهم
وبالتالى تكون القيمة السوقية لأسهمك $= 10,000 \times 10 = \$100,000$

أى أنه لا تؤثر عملية التقسيم الأمامى على محفظتك

الهدف من التقسيم الأمامى:

يستخدم عندما يكون سعر السهم مرتفع ولا يناسب كل المضاربين ،
فيتم التقسيم لتخفيف السعر وجذب شريحة أخرى من المساهمين ، وأيضاً فعند إرتفاع سعر السهم
كثيراً فقد يخيف كثيراً من المستثمرين.

تأثير التقسيم الأمامى على السهم:

بعد أن تتم عملية التقسيم ويتم تعديل سعر السهم بناءً على النسبة المقررة
وبالتالى يعدل الشارت فى خرائط الأسعار لشركات الوساطة ،
بعدها تجد فى كثيراً من الأحيان زيادة فى الطلب على السهم خصوصاً لو كانت الشركة كبيرة
وذات ثقل فى السوق وبالتالي قد تتجه إلى الإرتفاع.

2 - التقسيم العكسي: Reverse Split

هو أن تقوم الشركة بخفض عدد أسهمها مع زيادة القيمة الاسمية والسوقية للسهم وثبات قيمة رأس مال الشركة ،
بمعنى أن تقوم الشركة بتجميع سهمين أو أكثر في سهم واحد فلو تمتلك 1000 سهم سيصبحوا 500 سهم أو أقل على حسب النسبة التي تحددها الشركة

مثال:

أنت تمتلك 5000 سهم من شركة ABC
وكانت القيمة السوقية للسهم \$20
فإن القيمة السوقية لإجمالي أسهم الشركة التي بحوزتك $= 5000 \times 20 = \$100,000$
ثم قامت الشركة بعمل تقسيم بنسبة 1:2

وبالتالي سيصبح سعر السهم \$40
وتجد عدد الأسهم بمحففتك 2500 سهم
وبالتالي تكون القيمة السوقية لأسهمك $= 2500 \times 40 = \$100,000$

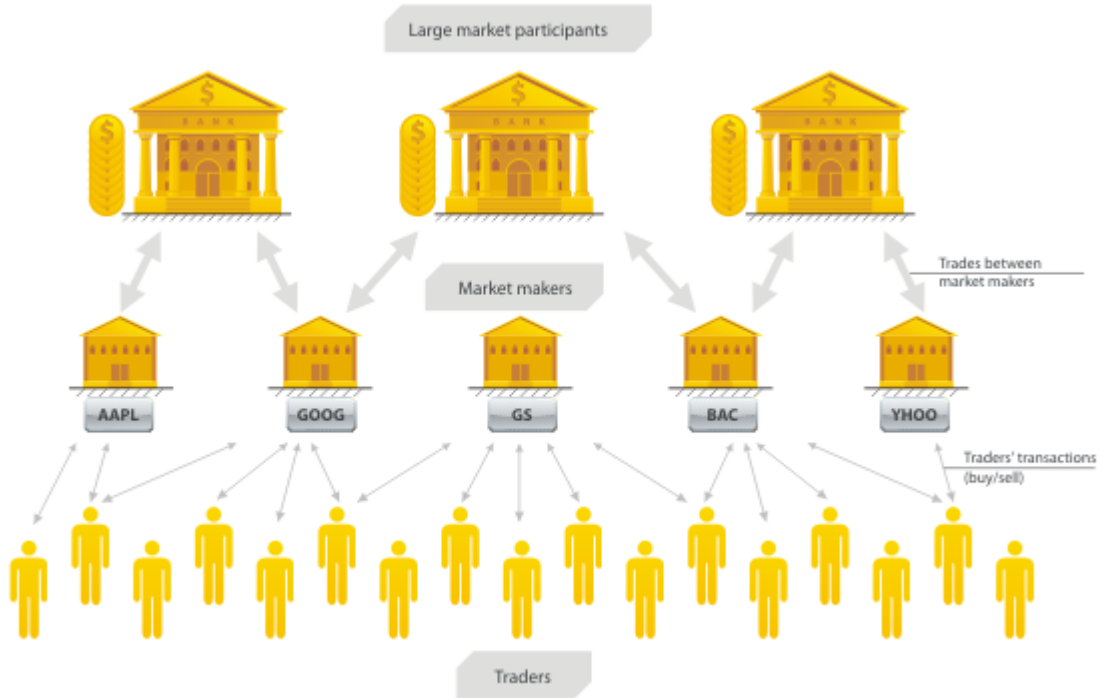
أى أنه لا تؤثر عملية التقسيم العكسي على محففتك
الهدف من التقسيم العكسي:

يستخدم عندما يكون سعر السهم منخفض جداً وقد لا يتوافق مع قوانين البورصة ،
ولتجنب الدخول في البنى ستوك ، وأيضاً ليناسب شروط بعض البنوك للحصول على قروض.

تأثير التقسيم العكسي على السهم:

في كثيراً من الأحيان عمليات التقسيم العكسي تخيف كثيراً من المستثمرين
والمساهمين وتعتبر بمثابة إعتراف الشركة بالهزيمة في عدم القدرة على صعود سهم الشركة
مما قد يؤدي في أوقات كثيرة إلى بعض الانخفاضات.

الماركت ميكرز MakersMarket



هل مازلت تسأل نفسك إذا كان بإمكانك أن تباع أو تشتري السهم في أى وقت ؟
ألم تلاحظ أنه عند وضعك للأوردر في برنامج البروكر ، فإن الأمر ينفذ في ثوانى
هل مازلت تسأل نفسك كيف يحدث ذلك ؟

فكلما إشتريت أو بعت فيجب أن يكون هناك تاجر آخر في الطرف الثانى
فلو كنت مشتري فهو بائع والعكس

فلو أردت أن تشتري 1000 سهم من جوجل ، فيجب عليك أن تجد مساهم مستعد للبيع
والعكس بالعكس

فإنه صعب جداً أن تجد شخص يرغب في شراء أو بيع نفس الكمية من الأسهم
لنفس الشركة في نفس اللحظة

وهذا ما يجعلك دائماً تطرح هذا السؤال
كيف تستطيع أن تشتري أو تباع في أى لحظة ؟

وهذا ما أتى بالماركت ميكرز.

صانع السوق **Maker Market** هو بنك أو شركة وساطة
والتي تكون مستعدة في كل ثانية للتداول اليومي.

فالماركت ميكرز مفيد جداً لك ، لأنك عندما تضع أمر بيع 1000 سهم جوجل
فإنه يقوم بشراؤهم فوراً منك.

فتسأل نفسك في حالة الهبوط الشديد للسهم وبيع كل المتداولين للسهم
فمن المشتري إذ ؟!!!!

إنه الماركت ميكرز

فإنه يشتري منك عندما ترغب في البيع ، ويبيع لك عندما ترغب في الشراء.

*كيف يحقق الماركت ميكرز ربحه ؟

تقول في نفسك أن الماركت ميكرز يعرض نفسه للمخاطر ، فكيف يربح ؟

أنت تشتري بسعر الطلب **Ask** ، وتبيع بسعر العرض **Bid**

وهو العكس ، يشتري منك بسعر العرض **Bid** الذي أنت بعت به

ويبيع ذلك السهم لغيرك بسعر الطلب **Ask**.

فمثلاً لو كان سهم **Dell** يتداول عند الاسعار التالية:

Ask = 10.55 Bid = 10.50

وأنت مالك للسهم وتريد أن تبيعه ، سيشتريه منك الماركت ميكرز بسعر 10.50

ويعرضه لغيرك للبيع ، ليشتريه متداول آخر بسعر \$10.55

وبذلك يكون قد حقق ربح \$0.05 للسهم الواحد ، هذا قليل ؟؟؟ فعلاً

ولكن الماركيت ميكروز يتعامل يومياً في ملايين الأسهم ، ما يجعله يغطي مخاطره بكثير
ويحقق ربح جراء تلك العمليات

خلاصة القول ، أن صناع السوق Makers Market في البورصة الأمريكية
يختلف عن البورصات العربية
ففي السوق الأمريكي ، الماركيت ميكروز هم هيئات مرخص لها بالعمل بتلك العمليات ،
وهدفها هو توفير السيولة والتوازن بالسوق
وليس هدفها الأول ربحي ، ولكنها تحققه تلقائياً من عملياتها

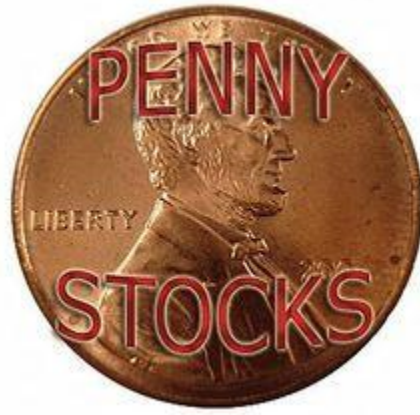
فماذا لو لم يوجد الماركيت ميكروز بالسوق الأمريكي أوقات الأزمات والأسهم تتوالى بالهبوط ؟
فمن يشتري منك السهم في تلك الأزمات ؟ وبالتالي تكون في أزمة....

ولهذا فإن للماركيت ميكروز فوائد عديدة ويمثل ركيزة أساسية بالسوق.

*تلك الهيئات التي تعمل كماركيت ميكروز عليها رقابة صارمة
وتتخصص كل هيئة أو بنك أو بروكرز في أسهم شركة معينة أو عدد محدود من الشركات.

أسهم البنى ستوك Penny Stock

عبارة أسهم البنى ستوك تجلب إلى عقل المتداولين أشياء مختلفة
فيعتقد البعض أن البنى ستوك خطرة جداً وهي فقط للمقامرين
ويعتقد البعض الآخر أنها الطريق الأسرع لربح الكثير من المال.



فما هي البنى ستوك Penny Stock ؟

تعريف البنى ستوك يختلف من شخص لآخر ومن منظمة لأخرى

فعلى سبيل المثال هيئة سوق المال الأمريكية " SEC "
تعتبر أسهم البنى ستوك أنها الأسهم التي تتداول بأقل من \$ 5 ،
وبقيمة سوقية للشركات أقل من 500 مليون ،

وعلى الجانب الآخر فإن الكثير من المتداولين يعتبروا أن أسهم البنى ستوك
هي الأسهم التي تتداول بأقل من \$1 ، كما أن هناك فئة أخرى من المتداولين يشيرون
إلى كل سهم أقل من \$10 على أنه Penny Stock

ولكن عموماً البنى ستوك هي أسهم بقيمة سوقية صغيرة ،
ومعظم تلك الأسهم تتداول في أسواق " Over The Counter " OTC
أو كما يعرف في البورصات العربية بمصطلح " خارج المقصورة. "

بعض مخاطر التداول بالبنى ستوك

1 - عدم وجود فوليوم مناسب لبعض الأسهم

فعلى الرغم من وجود الكثير والكثير من أسهم البنى ستوك المتداولة بالسوق
إلا أن العديد من تلك الأسهم قد تكون متداولة بعدد قليل من المستثمرين ،
لذا إذا فتحت صفقة فقد تجد صعوبة في الخروج منها.

2 - سياسة الضخ والتفريغ

وهذا الأمر شائع في الأسهم ذات السعر المنخفض ، نظراً لعدم وجود تنظيم للبنى ستوك
وهي تعمل على ترويج لسهم معين للدخول بشكل جماعي مع محاولة لجذب
المستثمرين مع وعود كاذبة بالتمو الهائل في السهم ، في الوقت الذي ينوون فيه التفريغ.

3 - عدم توفير تقارير مالية

الكثير من أسهم البنى ستوك لا يتطلب منها تقديم تقارير وقوائم مالية ولا مستندات إثبات
كالشركات الكبيرة ، وبالتالي فإنه من الصعب إلقاء نظرة على الأرقام وراء الشركات.

و لتلك الأسباب عندما أدخل صفقة بأسهم البنى ستوك
يكون سبب دخولي فني مع التركيز لو كان هناك خبر والحذر منه سواء كان سلبى أو إيجابى
فقد يكون إشاعة وهذا هو الغالب ، فإنها ليس لها مراقب.

الأرباح الناتجة من التداول بالبنى ستوك

بالتأكيد سمعت عن أرباحها الكبيرة مقارنة بالأسهم العادية
فقد تشتري السهم فقط بـ \$0.20 وبعد عدة أسابيع تجده يتداول بـ \$2.00 أو أكثر
أو كان يتداول بـ \$2.00 وصعد حتى \$10.00

وعلى الجانب الآخر طبقاً لسياسة الضخ والتفريغ فإنه يمكنك عمل Short للسهم
الذي صعد بقوة وبدون سبب وتربح من الهبوط الشديد.

وفي النهاية إذا كنت تود أن تخوض التجربة بالتداول بأسهم البنى ستوك ،
فاجعل قاعدتك الأولى هي الحذر ، ولا تستثمر بأكثر من ما يمكنك أن تخسره ،
وقبل فتح العملية قارن الصفقة بالعمولة ، فقد تمثل العمولة جزء كبير من صفقتك
وبالتالى فيفضل عدم الدخول.

تنبيه : لو كنت تود الإستثمار طويل الأجل فى أسهم البنى ستوك ،
فلا بد أن تتذكر جيداً أن تلك الأسهم رخيصة جداً لسبب ما ،
قد يكون لوجود قضايا لعب بالسجلات أو تشتمل على أرباح سلبية أو قد تكون هناك مشاكل
فى الإدارة أو أن تكون أقرب للإفلاس.

أوقات التداول بالبورصة الأمريكية

حسب التوقيت الشرقي للولايات المتحدة

قبل إفتتاح السوق الأمريكي هناك ساعتان ونصف إضافية يمكنك فتح صفقات بها
Pre - Market Hours تسمى

وأيضًا هناك 4 ساعات إضافية بعد إغلاق السوق تسمى
After Hours Trading

وهناك ثلاث حالات في أيام التداول

1- إما يوم التداول عادى وتكون أوقات التداول كالتالى

من 7:00 إلى 9:30 Pre - Market Hours
من 9:30 إلى 4:00 ساعات التداول العادية
من 4:00 إلى 8:00 After Hours

2- هناك نصف يوم أجازة وتكون أوقات التداول كما يلي

من 7:00 إلى 9:30 Pre - Market Hours
من 9:30 إلى 1:00 ساعات التداول العادية
من 1:00 إلى 5:00 After Hours

3- إما أن يكون السوق أجازة كالأعياد وغيره

وهنا فإن التداول غير متاح لا أوقات عادية ولا إضافية

تجارة الأوبشن Options Trading

O

ptions

think • plan • act

تعرف بتجارة الخيارات أو العريون ، حيث أنك تقوم بدفع عربون لإحتجاز السهم فيعرف الأوبشن دائماً بأنه إتفاق يعطى حامله الحق في شراء سهم ما بسعر محدد في فترة محددة.

أى أنه يمكنك عند توقع صعود سهم ما أن تدفع فقط عربون على أمل شراءه مستقبلاً بسعر تقوم بتحديداه الآن.

مثال توضيحي في واقعنا العملي ويشبه سوق الأوبشن:-

يوسف لديه قطعة أرض سعرها \$100.000 ، ويريد أن يبيعها ، فذهب له محمد واتفق معه على أن يدفع عربون ليوسف قيمته \$5000 ليحجز تلك الأرض لمدة شهر ، حتى يسدد له المبلغ بالكامل بعد شهر ويستلم محمد الأرض من يوسف.

- وتمرور أسبوع

رأى المستثمر سعيد تلك الأرض وعلم بأنها سوف تدخل كاردون المباني وبالتالي فإن سعرها سيزداد ، فأراد أن

يشترى تلك الأرض ،
فلمن يذهب ليتفاوض على شراء الأرض (يوسف أم محمد) ؟!!!
بالتأكيد سيتفاوض مع محمد ، لأنه قام بحجز تلك الأرض ،
أما يوسف فلا يمكنه التراجع عن البيع.

فيقوم سعيد بعرض \$10.000 على محمد ، على أن يتنازل له عن العقد.
وحينها يفكر محمد ويجد أنه دفع \$5000 وسيأخذهم \$10.000
أى بواقع ربح 100% بعد أسبوع ،
فبييع العربون ويأخذ الربح....

وبأتى مستثمر آخر ليعقد صفقة مع سعيد وآخر مع وهكذا
ويستمر العقد فى تداول حتى تاريخ إنتهاء أى بعد شهر ،
ويستلم الأرض من هو مالك العقد حتى تاريخه.....

هذا مثال مشهور ومشابه إلى حدٍ ما بما يحدث فى الأوبشن على الأسهم.

*ولكن العقد وهو يسمى "Premium" يعنى 100 سهم
أى أنك حين تشتري عقد ، فإنك تحجز 100 سهم لحين الشراء لاحقًا

وسعر العقد يتغير لحظى ويمكنك شراءه وبيعه فى أى وقت قبل إنتهاء مدة الصلاحية
ومقدار الربح والخسارة يكون الفرق بين سعر شراءك وسعر بيعك له.

*أنواع عقود الأوبشن Options Contracts Types

هناك نوعين للأوبشن :- كول أوبشن & بوت أوبشن

- الكول أوبشن "Call" :- عقود تعطى حاملها الحق في شراء الأسهم على سعر محدد في فترة محددة.
- البوت أوبشن "Put" :- عقود تعطى حاملها الحق في بيع الأسهم على سعر محدد في فترة محددة.

الكول أوبشن Call Options



لو إفتراضنا أن سهم XYZ يتداول اليوم عند \$40 وأنت تتوقع صعود السهم إلى \$50 خلال شهر،
فيمكنك أن تقوم بحجز 100 سهم لحين دفع المبلغ الكامل بعد شهر على سعر \$40
مهما كان السعر آنذاك....

معنى ذلك أنه عند إنتهاء صلاحية عقد الأوبشن أى بعد شهر ،
سوف تشتري 100 سهم بسعر \$40 للسهم ، مع أن سعر السهم قد يكون \$50 كما توقعت.

بمعنى أن السعر السوقى للسهم \$50 وكل المستثمرين يشتروا السهم بـ\$50
ولكنك أنت تشتريه بـ\$40 أى يمكنك أن تبيعه فى نفس الوقت وتربح \$.10

* هل يمكننى أن أختار سعر تنفيذ شراء السهم عند أى سعر ؟!!!!

نعم وبكل بساطة ، وهذا السعر يعرف بـ Strike Price
أى أنه السعر الذى سيتم الشراء عليه فى المستقبل ، فبالرجوع للمثال السابق
فيمكنك أن تختار Strike عند \$40 ، أو \$45
أو أى سعر من قائمة الأسعار المستهدفة Strike Prices List

فلو كنت قد إخترت strike 45 بدلاً من strike 40 ، فمعنى ذلك أنك بعد شهر
سوف تشتري الـ 100 سهم بسعر \$45 مع أنها قد تكون تتداول عند \$50
أى بمكسب \$5 .

-تندهش وتقول إذ فالأفضل لى أن أشتري عقد أوبشن بأقل strike
مثلاً أن تختار Strike 30 والسعر الحالى \$40 ، وبعد شهر قد تعدى سعر السهم \$50 ،
أى أنك تمتلك الحق بأن تشتري السهم بسعر \$30 وتبيعه فى نفس الوقت
بالسعر السوقى \$50 وتربح حوالى \$20 ، أليس كذلك ؟
يمكنك فعل هذا ولكن سعر العقد سيكون أعلى بكثير

* هل يمكننى أن أختار صلاحية للعقد بأكثر من شهر ؟!!!!

نعم بكل بساطة
هناك عقود كثيرة ذات تواريخ صلاحية مختلفة
فتجد مثلاً تاريخ صلاحية لشهر مارس ، أى أن العقد سينتهى فى شهر مارس...
ولكن فى أى يوم ؟
تاريخ إنتهاء الشهر يكون فى يوم الجمعة الثالث من الشهر

فلو أن اليوم هو 1 يناير 2013 ، وسعر سهم XYZ يتداول عند \$40
وقمت أنت بإختيار عقد كول أوبشن لسهم XYZ لشهر إبريل بإستريك \$45
ودفعت ثمن العربون \$2

معنى ذلك أنك مضيت عقد لحجز 100 سهم ، وسوف تدفع ثمنهم في يوم الجمعة الثالث
من شهر إبريل ، والثن الذى ستدفعه \$45 للسهم الواحد.

***هل يمكننى أن أبيع عقد الأوبشن الذى قد إشتريته فى أى وقت ؟**

نعم ، يمكنك أن تبيع العقد فى أى وقت ، فممكنك أن تشتريه وتبيعه بعد دقيقة واحدة.

ففى المثال السابق لو إرتفع السهم من \$40 إلى \$43 خلال يومين
فسيرتفع العقد من \$2 إلى حوالى \$3 ، وبالتالى إذا قمت ببيعه
ستربح حوالى 50% فى يومين.

- وفى الحقيقة هذا ما نقوم به أغلبنا ، أن نبيع عقد الأوبشن قبل نهايته.

البوت أوبشن Put Options

Put option

هى عقود تعطى حاملها الحق فى أن يبيع السهم على السعر المحدد فى التاريخ المحدد.

***هل معنى كلمة (أنه له الحق بأن يبيع السهم) أن يكون مالك السهم بالفعل حتى يقوم ببيعه؟!!!!**

لا ، لا يشترط أن يكون مشترى للسهم ،
وذلك من خلال آلية البيع على المكشوف Short Selling

دعونا نعيد شرح الشورت سيلينج مرة أخرى

Short Selling البيع على الكشوف

هو بكل بساطة أن تباع السهم بدون الحاجة لإملاكه سابقاً
بمعنى لو كانت وجهة نظرك لسهم معين أنه سيهبط لمستوى معين
وأنت لا تمتلك ذلك السهم ، فبإمكانك أن تبيعه وتربح في حالة الهبوط.

كيف يحدث ذلك

دعوني أعطيكم مثال ليوضح تلك الآلية
لنفترض أنك تمتلك سبيكة ذهب سعرها الآن \$ 100.000،

أخبرت أن سعر سبيكة الذهب سيهبط خلال أسبوع لمستوى \$80.000
وأنت لا تريد أن تبيعها ،

فطلبت منك تلك السبيكة على أن أرجعها لك الأسبوع القادم

فأخذت منك السبيكة وذهبت للجواهرجي ودار حوار بيننا كالتالي:

محمود صقر : السلام عليكم

الجواهرجي : عليكم السلام

محمود صقر : كم سعر سبيكة الذهب الآن ؟

الجواهرجي : \$100.000

محمود صقر : إذ أريد بيع تلك السبيكة

الجواهرجي : لك هذا تفضل \$100.000

بعد أسبوع وجدت أن تحليلي سليم وهبط السعر بالفعل لـ \$80.000

فذهبت للجواهرجي مرة أخرى وكان الحوار كالتالي ؟

محمود صقر : السلام عليكم
الجواهر جى : عليكم السلام
محمود صقر : كم سعر سبيكة الذهب الآن ؟
الجواهر جى : \$80.000
محمود صقر : إذ أريد أشتري سبيكة
الجواهر جى : لك هذا ، تفضل سبيكة

أذهب بعد ذلك إليك مرة أخرى لأعطيك السبيكة

وبذلك اكون قد ربحت \$20.000

هذه فكرة ما يحدث بالبيع على المكشوف
بالنسبة للأسهم

ولكنك كل ما عليك هو الضغط على زر البيع
وبعد أن تحقق الهدف تضغط على زر الإغلاق أى شراء السهم
وعودته للمقرض .

فيسألني أحد هنا ، من هو المقرض في حالة الأسهم
هم البروكرز والماركت ميكرز .

إذ بعد أن وضعنا ما هو البيع على المكشوف وكيف يحدث ذلك
دعونا نتطرق للبوت أوبشن

البوت أوبشن هو بالضبط عكس الكول أوبشن ، فبشراء عقد بوت لسهم جوجل فيعطيك الحق بأن تباع السهم في تاريخ معين مستقبلي بسعر تختاره أنت من قائمة الأسعار المستهدفة.

مثال:-

يتداول سهم XYZ عند \$40 وأنت تتوقع أن يهبط السهم إلى \$30 خلال شهر ، فيمكنك أن تدفع عربون بسيط ، أى تقوم بحجز صفقة بيع بعد شهر بسعر مستهدف \$40 أو غيره، وبعد مرور شهر ، إذا هبط السهم إلى \$30 فأقل ،

فيمكنك حينها أن تقوم بعمل short selling على سعر \$40 ، وحينها تكون قد دخلت صفقة السهم وأنت رابح \$10 بالسهم.

- هذا إذا ظل معك العقد لانتهاؤ فترة الصلاحية أو عملت إكسسايز للعقد.

- فنعود للمثال السابق مرة أخرى ، إذا قمت بشراء ذلك العقد البوت بسعر مستهدف \$30 وفترة صلاحية شهر ، وكان سعر العقد \$2.00 ولكن بعد أسبوع هبط السهم بشدة من \$40 إلى \$35 هذا سيجعل عقد البوت أوبشن سيرتفع سعره إلى حوالى \$3

الإكسرسايز Exercise

هو تنفيذ ما ينص عليه العقد ، أى تحويل عقود الأوبشن إلى أسهم



بمعنى لو كنت تمتلك عقد أوبشن كـول لسهم XYZ بإسترايك \$45
وارتفع السهم من \$40 إلى \$46

فيمكنك تحويل تلك العقود لأسهم وهو إستخدام حقك المنصوص بالعقد

وهو أن تشتري السهم بالسعر المستهدف....

ليس شرطاً أن تقوم بعمل إكسرسايز عند إنتهاء الصلاحية فقط
فيمكنك عمل إكسرسايز فى أى وقت

*ولكن بشرط أن سعر السهم يساوى أو يتجاوز السعر المستهدف Strike Price
لأعلى فى حالة الكول ، ولأسفل فى حالة البوت

فلو كان سعر السهم حاليًا = \$40 ولدينا متداولين

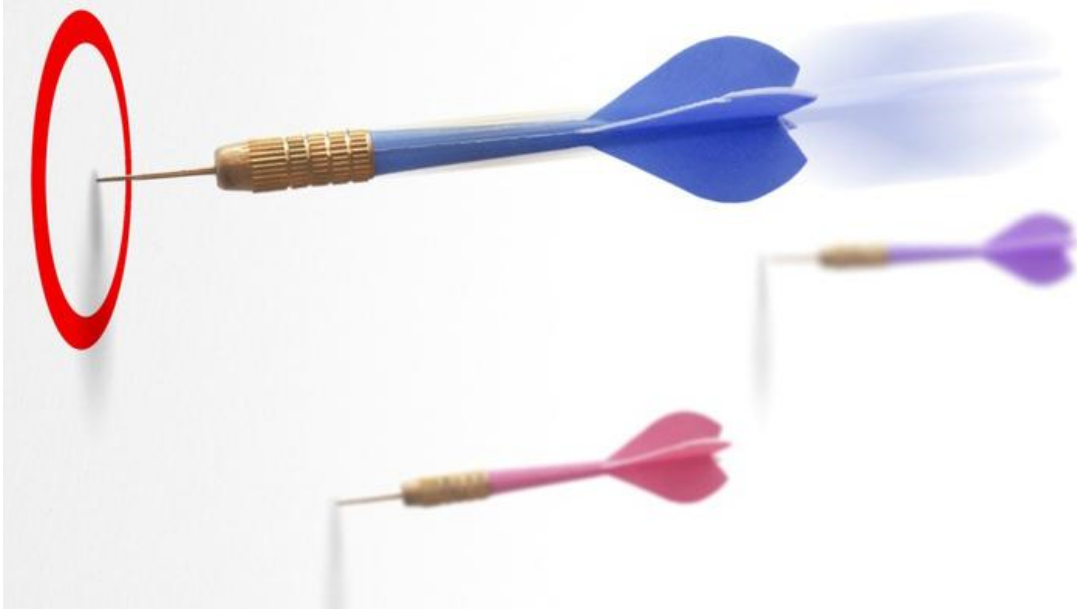
- أحدهم سيشترى عقد كول إسترايك \$45

- وآخر سيشترى عقد بوت إسترايك \$35

فمشتري عقد الكول لا يمكنه عمل إكسرسايز إلا بعد أن يكون سعر السهم عند \$ 45
أو يتخطاه لأعلى

ومشتري عقد البوت لا يمكنه عمل إكسرسايز إلا بعد أن يكون سعر السهم عند \$35
أو يتخطاه لأسفل كأن يكون 34 أو 20 أو.....

السعر المستهدف Strike Price



هو السعر الذى تقوم بإختياره عند إختيارك للعقد
والذى بموجبه يتم عليه الإكسسايز إذا إحتفظت بالعقد حتى إنتهاء صلاحية العقد

مثال:-

لو كان سهم XYZ يتداول عند \$40 وقت إختيار عقد كول أوبشن
لشهر مايو عند سعر مستهدف Strike price 45\$

معنى ذلك أنه إذا صعد السهم إلى \$45 أو تجاوزه مثلاً إلى \$50

فيمكنك عمل Exercise أى تحويل العقود إلى أسهم

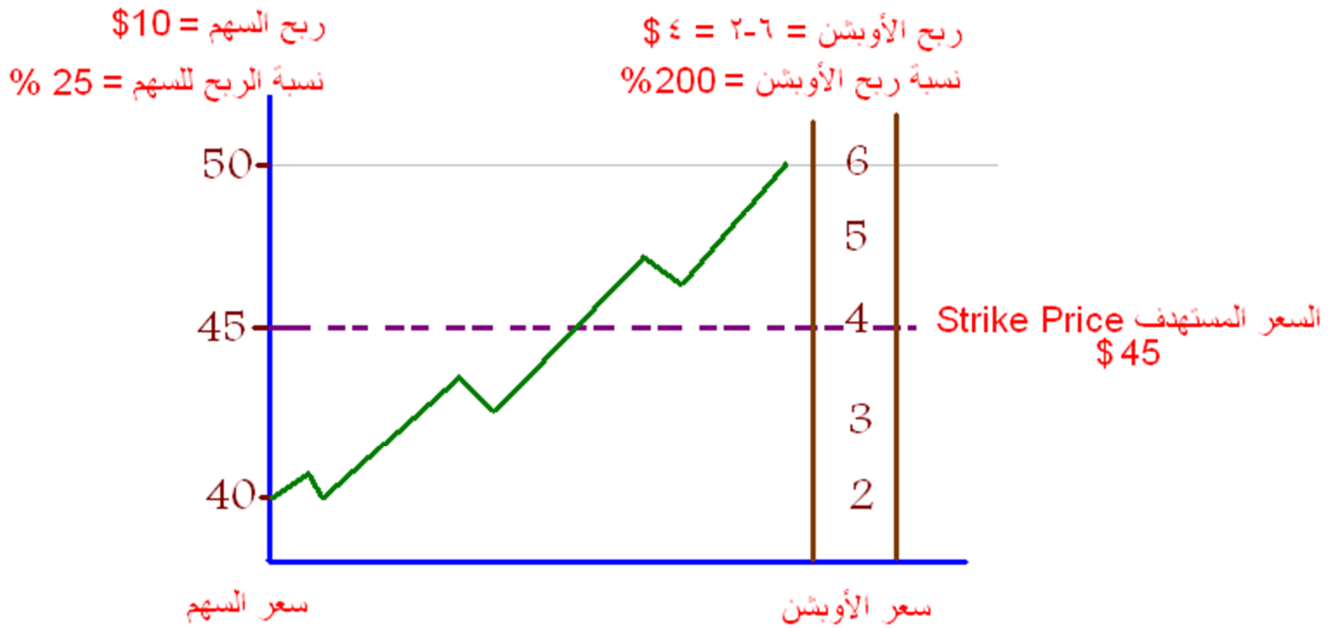
أى تقوم بشراء الأسهم بسعر \$45 مع أن سعرها بالسوق \$50

*كلما قمت بإختيار عقد أوبشن بسعر مستهدف قريب ، كلما كان العقد أغلى،

وبالتالى إذا إشتريت عقد كول لسهم XYZ الذى يتداول عند \$40
بسعر مستهدف \$45 ، وكان سعر العقد \$2

فإذا صعد السهم خلال يومين إلى \$43 سيصبح سعر العقد حوالى \$3.5
أى أصبح أعلى ، وتم تحقيق ربح فيما يقارب 75%

وعند تجاوز سعر السهم السعر المستهدف لأعلى
يصبح الكول أوبشن بأسعار مضاعفة



فعند صعود السهم من \$40 إلى \$50
كان ربح متداول الأسهم = \$10 أى بنسبة ربح 25%
وكان ربح متداول الأوبشن = 6-2 = \$4 أى بنسبة ربح 200%

Expiration date تاريخ إنتهاء الصلاحية

هو التاريخ الذى عنده يتم إنتهاء عقد الأوبشن
ويكون يوم الجمعة الثالث من الشهر



فلو إشتريت عقد أوبشن كول لشهر صلاحية يوليو
وأنت الآن فى شهر يناير
هذا معناه أن عقد الكول أوبشن الذى معك سوف ينتهى يوم الجمعة الثالثة من شهر يوليو

* وعند إختيارك لعقد الأوبشن ،

فالعقد الذى يكون بشهر صلاحية أبعد يكون أغلى والعكس ،
لأن لديه احتمالية أكبر ووقت أكثر لكى يصعد سعر السهم فوق السعر المستهدف Strike Price
وتكون الأرباح مضاعفة.

أى يكون أغلى لأنه يكون أكثر أماناً

ولكن ماذا لو إنتهى عقد الكول أوبشن وكان سعر السهم أقل من السعر المستهدف ؟

ستكون قيمة العقد = صفر عند إنتهاء الصلاحية.

ولكن حتى نربح عند إنتهاء صلاحية العقد
فلا بد أن يكون سعر السهم قد تجاوز السعر المستهدف لأعلى في حالة الكول أوبشن
أو قد تجاوز السعر المستهدف لأسفل في حالة البوت أوبشن.

Moneyiness Options هذه تسمى الحالات المالية للأوبشن
سنتعرف عليها بالتفصيل بالمحاضرات التالية

ولكن لنتذكر مرة أخرى أنه يمكننا أن نبيع عقد الأوبشن بأي وقت قبل إنتهاء الصلاحية،

ويمكننا أيضاً أن نربح كثيراً من الأوبشن
بدون تجاوز السهم للسعر المستهدف قبل إنتهاء الصلاحية

التطبيق على فرص أوبشن

مبدئياً إذا كنت تتوقع صعود السهم اختر عقد Call
وإذا كنت تتوقع هبوط السهم اختر عقد Put

الأوامر الأساسية للأوبشن

Buy To Open

وهو أمر الشراء
أى هو أم شراء العقد سواء كان كول أو بوت

Sell To Close

هو أمر إغلاق الصفقة سواء كان كول أو بوت

- فلو كنت تتوقع صعود سهم معين
إختر أمر Buy To Open لعقد Call

- ولو كنت تتوقع هبوط سهم معين
إختر أمر Buy To Open لعقد Put

- وعند إغلاق العقد إختر أمر Sell To Close

Options Moneyess قبل أن نبدأ بشرح الحالات المالية للأوبشن

دعونا نأخذ مثال على سهم **AMGN** لتتذكر به ماسبق

عند تحليلنا للسهم



فوجدنا أن السهم تجاوز مستويات مقاومة هامة
وقد كون نموذج العلم الصاعد ، وقام بكسر راية العلم لأعلى
مما جعلنا نتوقع صعود السهم وعليه قمنا بإختيار عقد كول أوبشن

هناك من حدد سعر Strike Price 70\$ ،

وهناك من حددها أقل عند 60 أو 50 أو....

وهناك من حددها أعلى عند 80 أو 90 أو....

و هناك من توقع صعود السهم لفترة كبيرة فقام بإختيار تاريخ صلاحية Expiration Date
لشهر يناير 2013

و هناك من قام بإختيار شهر صلاحية قريب ك مايو 2012 أو....

*** قمنا بالدخول يوم 23 إبريل على عقد كول أوبشن

بسرر مستهدف 80\$ strike price وشهر صلاحية expiration date يناير 2013
وكان سعر العقد يتداول عند 1.09\$



فلاحظوا على الشارت إرتفاع وإنخفاض سعر عقد الأوبشن
مقارنة بإرتفاع وإنخفاض سعر السهم

Options Moneyness الأحوال المالية للأوبشن

يتداول عقد الأوبشن في حالة من الحالات الثلاثة التالية

In The Money (ITM)

At The Money (ATM)

Out of The Money (OTM)

وبمرور الوقت يخرج عقد الأوبشن من حالة ليدخل في حالة ويعود مرة أخرى وهكذا

حسب حركة السهم .

فما هي تلك الحالات ؟!!!!

In The Money (ITM)

Strike Price هي عندما يكون سعر السهم أعلى من السعر المستهدف

في حالة الكول

Strike Price وأن يكون سعر السهم أقل من السعر المستهدف

في حالة البوت

In The Money (ITM) فهذه الحالة نطلق عليها

- فمثلاً لو كان سهم XYZ يتداول الآن عند \$40 ، وقمت بشراء عقد كول أوبشن

بسعر مستهدف strike price عند \$35

وهذا يعني أن سعر السهم أعلى من السترايك برايس

وذلك يعني أنني لو قمت بتنفيذ العقد واشترت الأسهم بذلك العقد

فسوف أربح بالتأكيد \$5

In The Money وهذه هي حالة

At The Money (ATM)

وهي عندما يكون سعر السهم يساوى السعر المستهدف Strike Price
في حالتى الكول والبوت

- فمثلاً لو كان سهم XYZ يتداول الآن عند \$35 ،
وقمت بشراء عقد كول بسعر مستهدف \$35 Strike Price
هذا يعنى أن سعر السهم يساوى السعر المستهدف

وذلك يعنى أنك لو قمت بتنفيذ العقد واشترت الأسهم بذلك العقد فلن تربح شئ
وهذه هى حالة At The Money

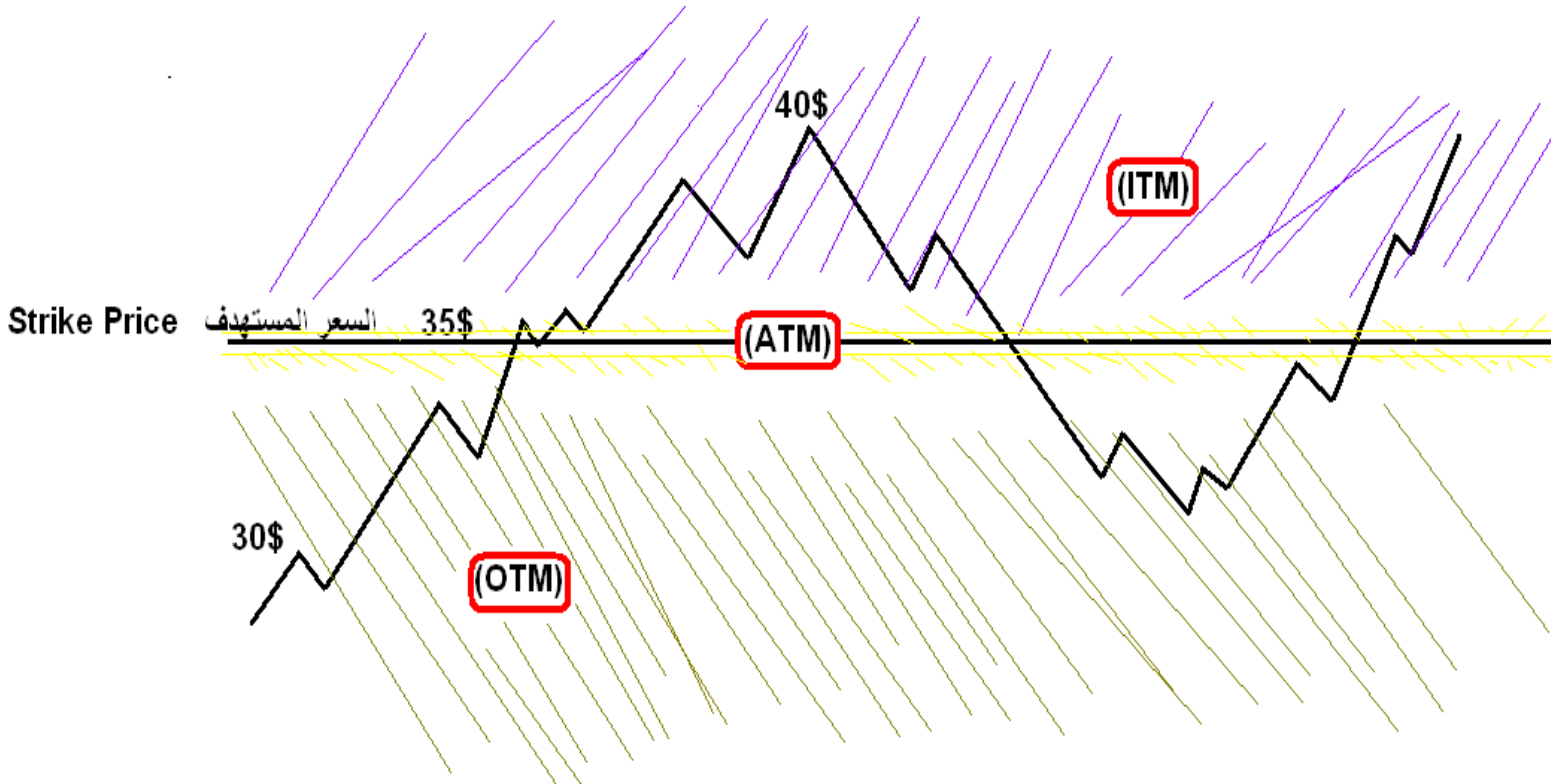
Out of The Money (OTM)

وهي عندما يكون سعر السهم أقل من السعر المستهدف Strike Price
في حالة الكول

وأن يكون سعر السهم أعلى من السعر المستهدف Strike Price
في حالة البوت
فهذه الحالة نطلق عليها Out of The Money (OTM)

- فمثلاً لو كان سهم XYZ يتداول الآن عند \$30 ،
وقمت بشراء عقد كول بسعر مستهدف \$35 Strike Price
هذا يعني أن سعر السهم أقل من السعر المستهدف

وهذه صورة توضح الحالات الثلاثة :



الكل يطمح في أن تتحول عقودهم من OTM أو ATM بسرعة إلى ITM ،
ومن له عقود في حالة ITM يمتنى لو تذهب عقودهم لحالة العمق Deep In The Money

لأن فيها تتضاعف الأرباح لتكون أكثر من 1000%
لأنه عندما يبدأ العقد في حالة ITM يتم إضافة الفرق بين سعر السهم وسعر ال Strike لعقد الأوبشن

- فإذا قمت بشراء عقد كول أوبشن بسعر مستهدف \$35 والسعر الحالي للسهم \$30 وكان سعر العقد \$2 ، وعند صعود السهم لسعر \$35 أصبح سعر العقد تقريباً \$3 ، وبمجرد صعود السهم فوق الـ \$35 يتم إضافته لسعر العقد فلو صعد لسعر \$40 ، فسيتم إضافة الـ \$5 (الفرق بين السعر الحالي \$40 والسعر المستهدف \$35)

فيتم إضافة الـ \$5 لسعر العقد ، ليضاعف الأرباح بكثرة جداً
وهذه القيمة المضافة تسمى **Intrinsic Value** ، فماذا يعني ذلك المصطلح ؟!!!!

Options Price سعر عقد الأوبشن

سعر العقد (العربون) :

$$\text{Premuim} = \text{Intrinsic Value} + \text{Extrinsic Value}$$

Intrinsic Value القيمة الحقيقية

وتسمى القيمة الحقيقية للأوبشن ،

وهي تبدأ مع بداية حالة In The Money

بمعنى تبدأ في التكوين عند صعود سعر السهم فوق ال strike price
في حالة الكول

أو عند هبوط السهم أسفل ال strike price في حالة البوت

ويتم احتساب تلك القيمة المتجاوزة للسعر المستهدف

- مثال : سهم XYZ يتداول الآن عند \$35 وقتت بشراء عقد كول أوبشن
بسعر ستهدف strike price \$40 وكان سعر العقد (العربون) = \$2

وعندما وصل السهم إلى \$40 ، إرتفع سعر عقد الكول أوبشن إلى \$3 ،
حتى الآن قيمة **Intrinsic Value** = صفر

وعند صعود السهم أعلى من ذلك يتم إضافته إلى العقد
فإذا صعد السهم إلى \$40.5 ،
سيكون هناك قيمة حقيقية **Intrinsic value = \$0.5** ،
يتم إضافتها للعقد ليصبح تقريبا \$3.5 .

وإذا عاد سعر السهم مرة أخرى إلى أسفل الـ \$40 Strike Price
تعود قيمة الـ **Intrinsic Value** مرة أخرى إلى الصفر

وهذا هو النصف الأول لسعر عقد الأوبشن .

Extrinsic Value

يسمى البعض قيمة الوقت ،

وهي قيمة عقد الأوبشن بالكامل في حالتى At The Money و Out of The Money

حيث لا يكون هناك قيمة حقيقية Intrinsic Value

لأن سعر السهم لم يتجاوز السعر المستهدف Strike Price

فتكون **Intrinsic Value = صفر**

وقيمة عقد الأوبشن = قيمة الـ Extrinsic Value

● **مثال** : يفترض أن سهم BIIB يتداول الآن عند \$137

وقمت بشراء عقد كول أوبشن بإسترايك \$145

وسعر العقد \$2

في هذه الحالة

\$2 = Extrinsic Value

0 = Intrinsic Value

✓ وعند صعود السهم إلى \$145 ، وارتفع سعر الأوبشن إلى \$4

هنا كم تساوى قيمة الـ Extrinsic Value ، وكم تساوى قيمة Intrinsic Value ؟!

بالضبط ستكون قيمة الـ Intrinsic Value = صفر

لأن سعر السهم لم يتعدى السعر المستهدف

وقيمة الـ **Extrinsic Value = سعر العقد = \$4**

✓ وعند صعود السهم إلى \$ 149 ، وارتفع سعر الأوبشن إلى \$7
فكم تساوى قيمة ال Intrinsic Value ، وكم تساوى قيمة ال Extrinsic Value

$$\$4 = 145 - 149 = \text{Intrinsic Value}$$

$$\$3 = \$4 - \$7 = \text{Extrinsic Value}$$

أى أنه بتخطى السهم عن السعر المستهدف ، تزيد قيمة Intrinsic Value
وتنخفض قيمة Extrinsic Value ،

مكونات Extrinsic Value

تكلّمنا في البداية أن Extrinsic Value يسميها البعض قيمة الوقت
وهذا غير صحيح ،،،
لأن قيمتها لا تأخذ الوقت فقط بالإعتبار ،،، إذ فما هي مكوناتها :
❖ المكونات :

- 1- الوقت المتبقى لإنهاء الصلاحية
- 2- التغير في معدل الفائدة
- 3- الفولاتيلتي الخاصة بالسهم (التذبذب)
- 4- التوزيعات النقدية على السهم

1- الوقت المتبقى لإنهاء الصلاحية

كلما كانت الفترة المتبقية لإنهاء الأوبشن أكبر ، كلما كان سعر العقد أعلى
فمثلاً سعر سهم أوتوديسك ADSK يوم 14 ديسمبر 2012 = \$35
وتريد أن تشتري عقد كول أوبشن بسعر مستهدف \$40

- فإذا إخترت شهر صلاحية ديسمبر ، أى متبقى على إنتهاء الأوبشن 7 أيام
فكان سعر عقد الكول أوبشن = \$0.01

- وإذا إخترت شهر الصلاحية يناير 2013 ، أى متبقى على إنتهاء الأوبشن 35 يوم
فكان سعر عقد الكول أوبشن = \$0.025

- وإذا إخترت شهر الصلاحية إبريل 2013 أى متبقى على إنتهاء الأوبشن 126 يوم
فكان سعر عقد الكول أوبشن = \$0.745

- وإذا إخترت شهر الصلاحية أصول لمدة تزيد عن عام
وتسمى فى هذه الحالة عقود LEAPS ، وهى ما تزيد فترة صلاحيتها عن عام.

- فإذا إخترت شهر الصلاحية يناير 2014 ، سيكون متبقى على إنتهاء عقد الأوبشن
399 يوم ، وسعر العقد = \$2.960

❖ فكلما كانت فترة الصلاحية أطول كان سعر العقد أعلى .

وبالتالى فعند شراءك لعقد الأوبشن ، فإن الوقت يؤثر سلباً على عقد الأوبشن
بمعنى كل يوم يمر يؤثر بالسلب على قيمة الأوبشن
فكلما قلت الفترة كلما إقترب تاريخ إنتهاء العقد وبالتالي يقلل من قيمته يومياً

✓ فإذا كان سعر عقد الكول أوبشن لسهم AKAM
ومتبقى على إنتهاء العقد 155 يوماً ، وكان سعر السهم يتداول عند \$37.5
وظل السهم يتذبذب عند نفس المستويات لمدة 80 يوماً
وتبقى على إنتهاء عقد الأوبشن 75 يوماً

فهبط سعر الأوبشن من 3.2 إلى 1.2 أى نسبة خسارة حوالى 62.5%
مع أن سعر السهم لم يخسر

وبهذا نقول إن تأثير مرور الوقت على عقد الأوبشن سلبى
وسوف نشرح عامل الوقت (الثيتا Theta)
وطرق قياس ومعرفة تأثير الوقت على الأوبشن فى الدروس اللاحقة .

2- التغير في معدل الفائدة Interest Rate

عندما ترتفع أسعار الفائدة تنخفض الأسهم ، ولماذا ؟!!!!
لأن المستثمرين يفضلون وقتها ضخ أموالهم بالبنوك
والإستفادة من إرتفاع أسعار الفائدة وبالتالي سحب الأموال من الأسهم،
فإن تأثير إرتفاع الفائدة سلبى على سوق الأسهم .

O وفي هذه الحالة ماذا يكون التأثير على عقود الأوبشن ؟
تأثير رفع الفائدة إيجابى على عقود الكول ، أى تحاول رفع عقود الكول أوبشن.
وبالعكس تأثيرها سلبى على عقود البوت ، أى تحاول خفض عقود البوت أوبشن،
لماذا ؟!!!!

لأن المستثمرين يريدوا أيضاً وقتها الإستفادة من توقعات إرتفاع الأسهم
ولكن يريدوا أيضاً أن يستفادوا من الفائدة المرتفعة الآمنة .
فيضعوا أموالهم بالبنوك ويستثمرون جزء بسيط فى عقود الكول أوبشن
وبذلك يزداد الطلب على الكول أوبشن فيزداد سعرها

ولكن على كل حال ، فإن تأثيرها لا يُذكر ... فإنه قليل جداً!!!!!! .

3- التوزيعات Dividends

هناك شركات تقوم بتوزيع أرباح بشكل دورى على المساهمين فى صورة نقدية مما يؤدى إلى خفض سعر السهم بالقيمة تقريباً ، نتيجة لخفض رأس المال للشركة بتلك القيمة ، مما ينعكس على سعر السهم .
ويؤدى إلى إنخفاضه بالقيمة ، وعليه
فتكون للتوزيعات أثر سلبى على عقود الكول وأثر إيجابى على عقود البوت .

ولكن إذا لوحظ تأثيرها ، فسيكون بسيط جداً
لأن تلك التوزيعات تكون بسيطة جداً مقارنة بسعر السهم وحركته اليومية
فالتأثير يكون بسيط على السهم وبالتالى على عقد الوبشن .

مثلاً :- سعر سهم AVGO = \$35.20 ، ويقوم بتوزيع \$0.16
فمن المتوقع أن يفتح السهم بفجوة لأسفل بمقدار \$0.16

- ولكن إذا كان هناك ضغط شراء على السهم ، فلن ترى تلك الفجوة السفلية
إذا تأثيرها على سعر الأوبشن بسيط كما بالشارت



وهذا النوع من التوزيعات والتي تدخل في الحسابان في تسعير الأوبشن
تسمى التوزيعات العادية Ordinary Dividends ،
وتكون بشكل دورى فى شكل توزيع أرباح مثلاً كل 3 شهور
وتكون ضئيلة جداً مقارنة بسعر السهم .

✓ ولكن هناك نوع آخر من التوزيعات وتسمى التوزيعات الخاصة
وتكون قيمتها كبيرة مقارنة بسعر السهم ، مما يحدث فجوة كبيرة لأسفل
كما بالشارت



وهذا النوع لا يكون عادى ولا دورى ، وإنما بشكل طارئ ، وتغيير فى هيكله رأس مال الشركة
كأن تقوم بخفض رأس المال ،
وهنا يهبط السهم بفجوة بالقيمة الموزعة
وهذا لا يؤثر بشكل مباشر فى قيمة صفقتك ، لأنه يتم تعديل صفقتك حينها
فستجد أن السعر المستهدف الذى إختارته قد هبط بمقدار القيمة الموزعة .

4- الفولاتيلتي Volatility

هو النطاق الذى يتداول فيه السهم صعوداً وهبوطاً
وليس معنى ذلك أن الفولاتيلتي المرتفعة تدل على أن السهم فى اتجاه صاعد
ولا الفولاتيلتي المنخفضة تدل على أن السهم فى اتجاه هابط .
لا ليس هذا إطلاقاً

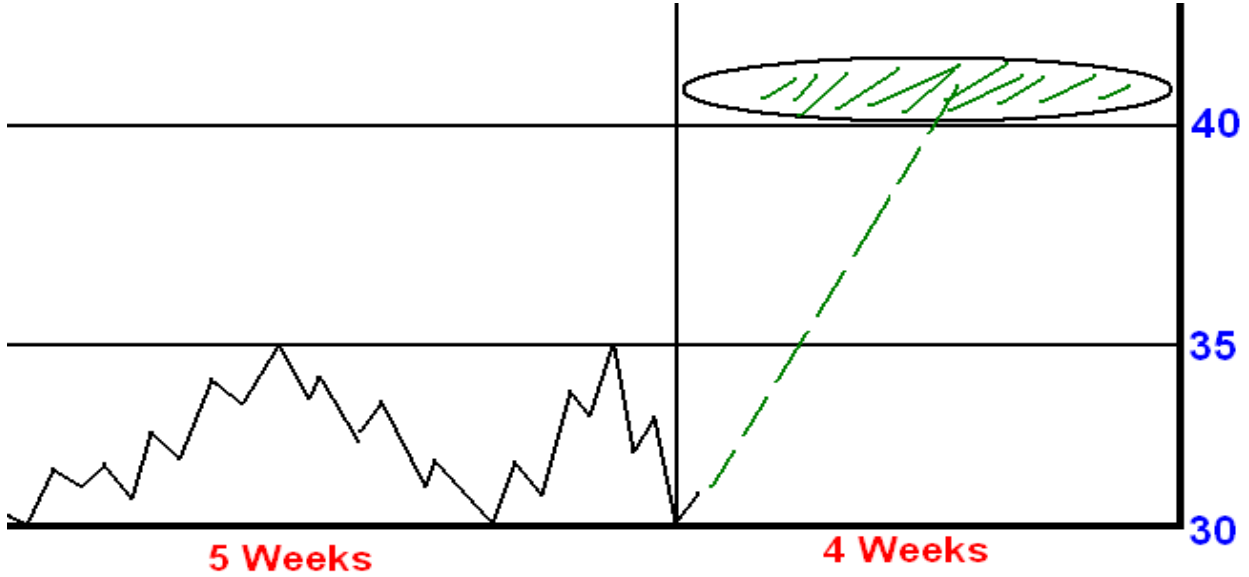
بل إنها تعبر عن نطاق يتداول به السهم
وعندما تكون الفولاتيلتي للسهم عالية ، فإنها تكون فى صالح العقود كول أو بوت
لأنها تعطى إيجاء بأن السهم قد يتداول بحركة كبيرة ،
وبالتالى إمكانية حركة عقد الأوبشن ووصوله للحالة المربحة In the money .

مثال للتوضيح :-

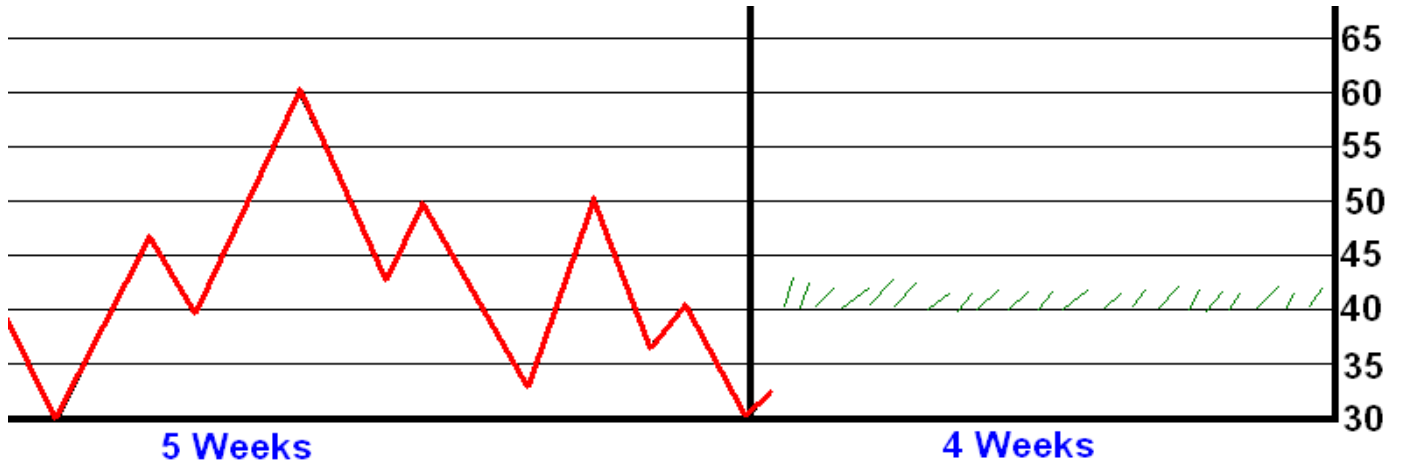
يتداول سهم XYZ فى النطاق بين 30 و 35 خلال الـ 5 أسابيع الماضية
وقمت بشراء عقد كول للسهم بـ \$40 Strike بشهر صلاحية واحد

- فإن احتمالية أن يزداد السهم أعلى \$40 خلال شهر تكون صغيرة نسبياً

صورة للتوضيح



❖ ومع ذلك لو افترضنا أن السهم يتداول بين 30 و 60\$ خلال الـ 5 أسابيع الماضية وأنه بإمكانية السهم أن يرتفع بقدر 10\$ في جلسة واحدة ، وفي هذه الحالة فإن الفولاتيلتي تكون عالية وبالتالي فإن السهم لديه فرصة كبيرة للارتفاع أعلى 40\$ خلال شهر ، وبالتالي فإن عقد الأوبشن لديه فرصة ليرتفع ويكون أعلى .



● وسنتعرف على طرق الإستفادة من تلك النظرية من خلال "الفيجا VEGA" باليونانيات لاحقاً .

Greeks اليونانيات

برع اليونانيون القدماء في الرياضيات ووضعوا أسس تبين نسبة الخطورة في الأوبشن حيث كانوا يستخدمون

تجارة الأوبشن

لضمان بيع محاصيلهم

وهذه الأسس تظهر في عصرنا الحالي في شكل معادلات تسمى اليونانيات

نسبة لإشتقاقها من الحروف اليونانية

ومن أهم هذه اليونانيات

الدلتا & (Delta) الجاما & (Gamma) الثيتا & (Theta) الفيجا & (Vega) الراهو. (Rho)

فتلك الأدوات تقوم بتقدير نسب المخاطرة في عملية الأوبشن ،

وتقيس مقدار التغير في سعر الأوبشن لـ 4 عوامل مختلفة

(سعر السهم الأساسي ، معدل الفائدة، التذبذب ، تآكل الوقت)

الدلتا Delta

الدلتا هي أهم اليونانيات وأكثرهم شهرة على الإطلاق ،
فهى مقدار التغير فى سعر عقد الأوبشن لكل تغير \$1 فى سعر السهم.
بمعنى لو كانت قيمة الدلتا 0.12 وكان سعر عقد الأوبشن \$0.30
وارتفع سعر السهم من \$10 إلى \$11 ، سوف يرتفع عقد الأوبشن إلى \$0.42

فقيمة الدلتا محصورة دائماً بين 1- ، 1
فى حالة الكول تكون الدلتا بين الـ 0 و 1
وفى حالة البوت تكون الدلتا بين الـ 1- و 0

فى حالة الكول

إذا إرتفع السهم بمعدل \$1 ، سيرتفع عقد الأوبشن بمقدار قيمة الدلتا
إذا إنخفض السهم بمعدل \$1 ، سينخفض عقد الأوبشن بمقدار قيمة الدلتا

فى حالة البوت

إذا إنخفض السهم بمعدل \$1 ، سيرتفع عقد الأوبشن بمقدار قيمة الدلتا
إذا إرتفع السهم بمعدل \$1 ، سينخفض عقد الأوبشن بمقدار قيمة الدلتا

الثيتا Theta

هى مقدار التغير فى سعر عقد الأوبشن لكل يوم يمر حتى تاريخ إنتهاء الصلاحية
بمعنى أن قيمة الثيتا تؤثر سلبياً ويومياً على سعر الأوبشن
فهى تعنى معدل التناقص يومياً فى سعر الأوبشن ،
وذلك لأن عقد الأوبشن له تاريخ صلاحية محدد
فالأفضل أن تتخلص منه قبل إنتهاء الصلاحية ولهذا فهناك علاقة قوية بين سعر الأوبشن والزمن
فلو كان سع عقد الأوبشن \$2.90 ، وقيمة الثيتا 0.2
معنى ذلك أن فى اليوم التالى ستقوم الثيتا بنقص قيمة الأوبشن إن لم يتحرك السهم إلى \$2.70
ولهذا تسمى عدو الأوبشن والثيتا دائماً سالبة

الجاما Gamma

هى معدل التغير فى قيمة الدلتا عندما يتحرك السهم بمعدل 1 \$ سواء لأسفل أو لأعلى
الجاما دائماً موجبة فى حالة ال Call وال Put وبنفس القيم

مثال : لدينا سهم ABC يتداول عند \$28.00
وعقد أوبشن Call لإسترايك \$30 يتداول عند \$0.21
بقية دلتا 0.23 وجاما \$0.187

فلو إرتفع السهم إلى \$29.00 معنى ذلك أن الجاما سوف تقوم برفع قيمة الدلتا إلى
 $0.23 + 0.187 = 0.21$
وبذلك ستقوم الدلتا برفع قيمة الأوبشن إلى $0.21 + 0.21 = 0.42$

الفيجا Vega

هي مقدار التغير في سعر الأوبشن لكل تغير 1% في نسبة التذبذب.

وهنا يأتي الدور المهم لـ **Implied Volatility**

فلو كان سعر الأوبشن \$2.5 وكانت الفيجا تساوى 0.25

وتحركات الـ **Implied Volatility** من 20% إلى 21%

فإن سعر الأوبشن سيرتفع إلى \$2.75.

الراهو Rho

هي معدل التغير في سعر الأوبشن لكل تغير في سعر الفائدة

وهي يونانية أقل أهمية بالنسبة لتجار الأوبشن

وذلك لأن معدل الفائدة نادراً ما يتغير بشكل كبير

فالـ **Rho** تقيس مقدار التغير في سعر الأوبشن لكل تغير 1% في سعر الفائدة

وغالباً ما تكون منخفضة جداً.

خلاصة سوق الأوبشن كاملاً جراحى سحرى اوفنسيف

أن تختار السهم الذى تتوقع أنه سيقوم بحركة قوية
ان يحمرك اسهمك الى حيثك انه سيقوم بحركة قوية

لأعلى أو لأسفل فى أسرع وقت
احركك الى اسفل فى اسرع وقت

اسألهم الدعاء يظهر الغيب

محمود صقر
محمود صقر