

# الاستراتيجية الفنية 2023

## طرف الخيط



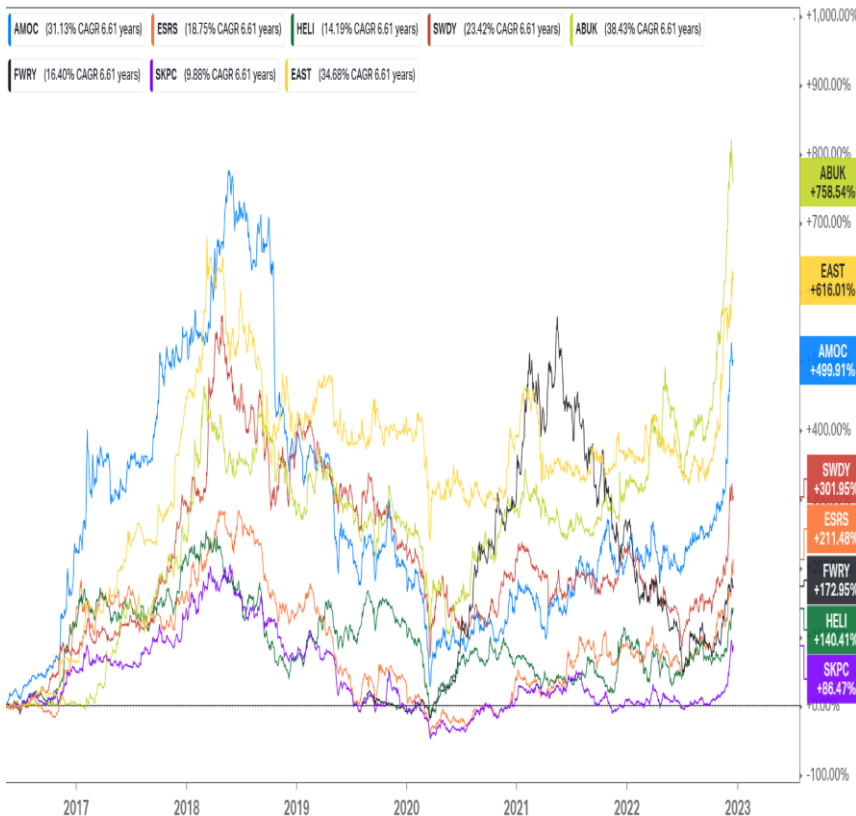
## الاستراتيجية الفنية 2023

### طرف الخيط

تحول سلوك الأموال الذكية من الاستثمار إلى المضاربة، حيث أصبح أداء أغلب مكونات مؤشر إي جي إكس 30 لا يختلف كثيراً عن أداء مكونات مؤشر إي جي إكس 70 من حيث العنف، سواء ارتفاعاً أو انخفاضاً، وهو تجسيد آخر لنظرية "القلاع في الهواء". والدليل على ذلك، على سبيل المثال، إذا قمنا بعرض حركة سعر سهم الإسكندرية للزيوت المعدنية [AMOC] (أحد مكونات مؤشر إي جي إكس 30) جنباً إلى جنب مع حركة سعر سهم المجموعة المصرية العقارية [AREH] (أحد مكونات مؤشر إي جي إكس 70) من خلال الرسم البياني، فلن نستطيع أن نحدد أي منهما هي أموك!

أثر هذا العنف في أداء الأسهم وعدم وجود اتجاه حقيقي (انتشار نمط الاتجاه المزعج) على أدائنا وتوصياتنا الفنية خلال العام الماضي 2022. وهو ما دفعنا للبحث عن استراتيجية فنية مختلفة وغير تقليدية ستسهل علينا التعامل مع مثل هذه التقلبات، خاصةً مع رصدنا أن تفعيل استراتيجية وقف الخسارة في ظل هذه التقلبات العنيفة قد لا يعمل بشكل جيد. ووجدنا أن تحديد مناطق أسعار الشراء الأكثر مخاطرة (مناطق البيع المحتملة) ومناطق أسعار البيع الأكثر مخاطرة (مناطق الشراء المحتملة)، والذي يتم من خلال تحديد معدل العائد/ المخاطرة، هو طرف الخيط.

شكل 2: مجموعة مختارة من مكونات مؤشر إي جي إكس 30 التي تتحرك باتجاه مزعج



المصدر: Koyfin.com

محمد خضر

CFTE, MFTA

محلل في أول

ت 202 3300 5721

mkhedr@egy.primegroup.org

شكل 1: اختيارات الأسهم الأفضل لدينا

الرمز	معدل العائد / المخاطرة
ACAMD	2.0
ADIB	2.3
AIFI	3.1
AIH	11.4
AMER	2.1
ARAB	7.4
ARCC	2.3
ASCM	2.1
CANA	2.4
CCAP	2.1
COMI	2.2
DSCW	9.6
EDBM	8.3
EFID	2.2
EGTS	2.1
ELKA	17.8
EMFD	2.2
FWRY	2.1
ISPH	2.9
KABO	2.0
OCDI	2.0
PHDC	2.3
POUL	2.1
RACC	3.1
RTVC	3.1
SPMD	27.0
SWDY	2.0

المصدر: بحث برايم.

صورة الغلاف بواسطة Steve Johnson

## جدول المحتويات

### 1. طرف الخيط

1.1. تحديد معدل العائد/ المخاطرة لمكونات مؤشر إي جي إكس 30

2.1. الدولار إلى أين؟

3.1. تأثير التغير المحتمل في سعر الدولار

### 2. مكسب مع كل انخفاض (دراسة حركة الأموال الذكية)

1.2. عروض الاستحواذ

2.2. الإعلان عن شراء أسهم خزينة

### 3. خسارة مع كل ارتفاع (آن الأوان للتخلص من الاتجاه المزعج)

1.3. الأسباب الفنية للاتجاه المزعج

2.3. مزايا الاتجاه المزعج

3.3. عيوب الاتجاه المزعج

### 4. الملخص

## 1. طرف الخيط

### 1.1. تحديد معدل العائد / المخاطرة لمكونات مؤشر إي جي إكس 30

1.1.1. هناك ثلاث أحداث مهمة أثرت على أداء المؤشر ومكوناته وهي:

- نوفمبر 2016 (تحرير سعر صرف الجنيه).
- مارس 2020 (وباء كورونا وإغلاق المطارات المصرية).
- مارس 2022 (انخفاض آخر في سعر صرف الجنيه).
- ومؤخراً، أكتوبر 2022 (انخفاض جديد في سعر صرف الجنيه).

تأثر السوق المصري بشكل كبير في أثناء تلك الفترات، وخاصةً من نوفمبر 2016، والتي حقق بعدها المؤشر أعلى مستوى له على الإطلاق وصولاً لمستوى 18,414 (القمة المكونة في أبريل 2018)، وحتى 19 مارس 2020، والتي تمثل فترة وباء كورونا، والتي حقق بعدها المؤشر انخفاضاً حاداً وصولاً لمستوى 8,113. خلال تلك الفترة، اتسم أداء أغلب مكونات هذا المؤشر بالتقلب الشديد. تحركت أغلبها باتجاه مزيج (شديد التقلب). لذلك، سنقوم باستغلال القمم (العائد المحتمل) والقيعان (المخاطرة المحتملة) المكونة في أثناء تلك الفترات لتحديد معدل العائد / المخاطرة المحتملة. حيث يكون العائد هو العائد المحتمل من وصول المكون الذي يتحرك باتجاه مزيج لأعلى سعر محقق (قمة) خلال تلك الفترة، بينما تكون المخاطرة هي المخاطرة المحتملة من وصول هذا المكون لأدنى مستوى (قاع) خلال نفس الفترة.

شكل 3: مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30]



يوضح الرسم البياني الشهري أعلاه كيف ارتفع مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30] بنحو 116% من مستوى 8,524.66 (سعر فتح 6 نوفمبر 2016)، وصولاً إلى مستوى المقاومة الرئيسي عند 18,414 (القمة المكونة في أبريل 2018)، لينخفض بعدها بمقدار 56% وصولاً لمستوى الدعم الرئيسي عند 8,113 (القاع المكون في مارس 2020).

شكل 4: نتائج إحصائية لمؤشر إي جي إكس 30 [EGX30]

رقم الموجة	المدى السعري	التاريخ		المدى %
		من	إلى	
1	18,414.11-8,524.66	3 نوفمبر 2016	29 أبريل 2018	%116
2	8,756.70-18,414.11	29 أبريل 2018	18 مارس 2020	(%52)
3	11,977.39-10,973.72	21 مارس 2022	22 مارس 2022	%9
4	8,598.43-11,977.39	22 مارس 2022	6 يوليو 2022	(%28)

يوضح لنا هذا الجدول الإحصائي أعلاه أن أهم فترة قد تأثر خلالها المؤشر بشكل ملحوظ هي تلك الفترة من 3 نوفمبر 2016 حتى 29 أبريل 2018. لذلك، سنقوم بتسليط الضوء على تلك الفترة لتحديد معدل العائد / المخاطرة لمكونات هذا المؤشر والتي نعتبرها بمثابة طرف الخيط.

## 1. طرف الخيط (تابع)

شكل 5: معدل العائد/ المخاطرة لمكونات مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30]

الرمز	الوزن النسبي	الاتجاه	آخر سعر	أعلى سعر	أقل سعر	العائد	المخاطرة	م. ع. م.
COMI	30.13	صاعد	41.48	75	24.5	%81	(%41)	2
EFIH	6.73	-	19.01	-	-	-	-	-
ABUK	5.48	مزعج	38.79	55	18.5	%42	(%52)	0.8
EAST	5.31	مزعج	14.31	23.24	3.42	%62	(%76)	0.8
FWRV	5.02	-	5.24	-	-	-	-	-
HRHO	4.94	مزعج	17.88	27	9.33	%51	(%48)	1.1
EKHO	4.78	صاعد	1.222	1.41	0.91	%15	(%26)	0.6
MFPC	3.5	صاعد	142.4	150	91	%5	%36	0.1
TMGH	3.43	مزعج	9.99	14.90	5.74	%49	(%43)	1.1
ETEL	3.10	صاعد	25.1	38	12.77	%50	%50	1
SWDY	3.08	مزعج	11.95	25.85	5.24	%116	(%56)	2.1
EKHOA	2.50	-	31.52	-	-	-	-	-
HDBK	1.81	مزعج	17	26	8.86	%53	(%49)	1.1
AMOC	1.76	مزعج	6.32	11.10	1.22	%76	(%81)	0.9
CIEB	1.58	مزعج	8.46	11.92	4.7	%41	%44	0.9
MNHD	1.57	مزعج	3.25	6.04	1.41	%86	(%57)	1.5
SKPC	1.47	مزعج	13.12	27.33	3.70	%108	(%72)	1.5
ESRS	1.44	مزعج	23.25	28.93	3.81	%24	(%84)	0.3
CIRA	1.40	-	13	-	-	-	-	-
ALCN	1.31	مزعج	18.6	25	7.13	%34	(%62)	0.6
CLHO	1.13	مزعج	5.32	7.06	1.63	%33	(%69)	0.5
HELI	1.10	مزعج	7.96	13.33	2.61	%68	%67	1
CCAP	0.94	مزعج	2.08	4.30	0.72	%107	(%65)	1.7
ORWE	0.94	صاعد	10.4	15	6.3	%44	(%39)	1.1
ORAS	0.92	مزعج	95.95	172	50	%79	(%48)	1.7
PHDC	0.88	مزعج	1.96	5.04	0.687	%157	(%65)	2.4
AUTO	0.88	مزعج	5.36	6	1.2	%12	%78	0.2
JUFO	0.83	مزعج	9.79	13.84	3.75	%41	%62	0.7
QNBA	0.71	مزعج	17.4	26.07	12.27	%50	(%30)	1.7
RMDA	0.69	-	2.95	-	-	-	-	-
ISPH	0.68	-	2.16	-	-	-	-	-

## 1. طرف الخيط (تابع)

### 2.1. الدولار إلى أين؟

التغير في سعر صرف الدولار مقابل العملات الأخرى له تأثير واضح على أداء الأسواق العالمية بصفة عامة، وسوقنا المحلي بصفة خاصة. لذلك، نرى أنه من الضروري إلقاء نظرة على اتجاه وتحركات الدولار من خلال مؤشر الدولار الأمريكي [DXY]، والذي يقيس أداء الدولار مقابل سلة من العملات الأخرى، حتى نتمكن من معرفة إلى أي مدى سيؤثر هذا التغير المحتمل على سوقنا المحلي.

شكل 6: رسم بياني لمؤشر الدولار الأمريكي [DXY]



المصدر: Investing.com.

يوضح الرسم البياني الشهري أعلاه وصول مؤشر الدولار الأمريكي [DXY] إلى مستوى جديد مرتفع (قمة أعلى) عند 114.75 (القمة المكونة في سبتمبر 2022)، والتي لم يصل لها منذ مايو 2005 مما يؤكد على اتجاهه الصاعد طويل الأجل. أما بالنسبة لموجة الانخفاض الأخيرة، والتي بدأت من مستوى المقاومة عند 114.75، وصولاً لمستوى 103.29 (مستوى السعر الحالي)، فنعتبرها بمثابة تصحيح كنتيجة لموجة الصعود الأخيرة، والتي بدأت من مستوى الدعم عند 89 (القاع المكون في مايو 2021) بنسبة ارتفاع متتالي بلغت حوالي 29%. كما نتوقع تماسك هذا المؤشر حول منطقة الدعم عند 103-100 وهو ما سيقود المؤشر نحو بدء موجة صعود جديدة، لاستهداف مستويات المقاومة التالية عند 114.75 ثم 120 ثم 128 خلال عام 2023.

## 1. طرف الخيط (تابع)

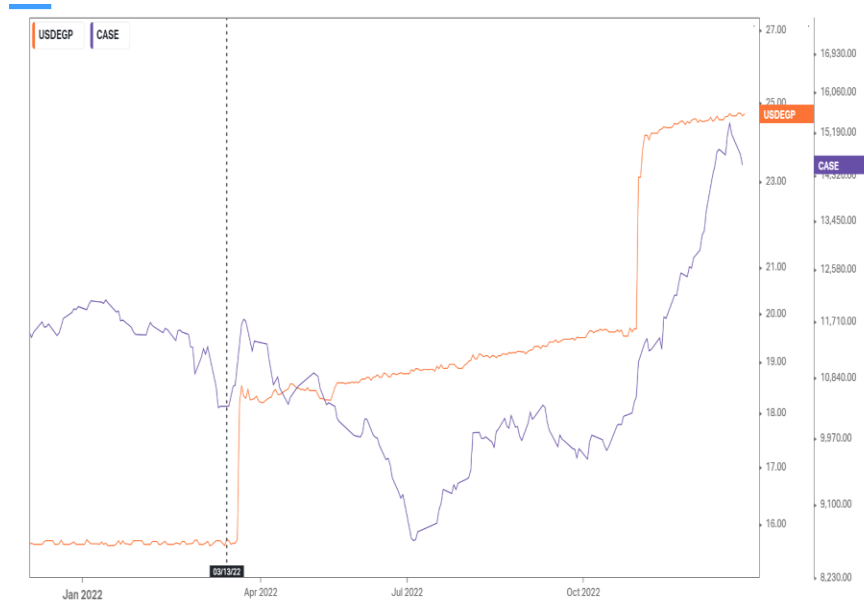
### 3.1. تأثير التغير المحتمل في سعر الدولار

بناءً على تحليل مؤشر الدولار الأمريكي [DXY]، نتوقع ارتفاعه بنسب تتراوح ما بين 13-26% خلال عام 2023. كما نتوقع أن يكون لهذا الارتفاع أثر إيجابي على مؤشرات الأسواق الناشئة بصفة عامة ومؤشر إي جي إكس 30 [EGX30] بصفة خاصة. وسنثبت ذلك من خلال توضيح العلاقة ما بين التغير بسعر صرف الدولار على أداء بعض الأسواق (المصري والأرجنتيني والتركي).

### 1.3.1 السيناريو المصري

سنقوم بعرض تأثير آخر ارتفاع للدولار الأمريكي مقابل الجنيه المصري [USD/EGP] على أداء مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30].

شكل 7: رسم بياني لسعر صرف الدولار الأمريكي مقابل الجنيه المصري [USD/EGP]، وأداء مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30]



المصدر: Koyfin.

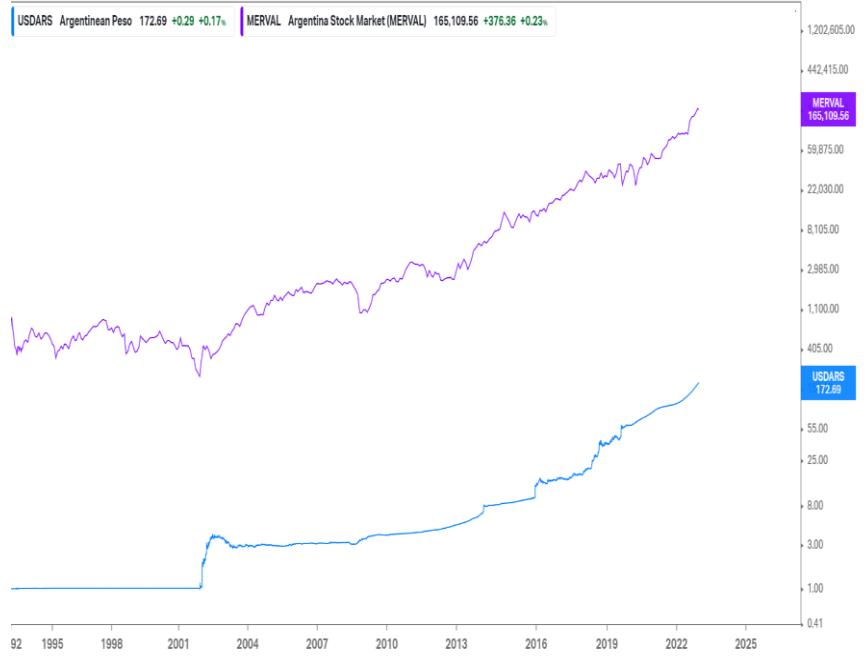
يوضح الرسم البياني أعلاه العلاقة الطردية بين ارتفاع مؤشر السوق المصري إي جي إكس 30 [EGX30] وارتفاع الدولار الأمريكي مقابل الجنيه [USD/EGP]. فقد ارتفع الدولار الأمريكي مقابل الجنيه بنسبة 58% من مستوى 15.65 (سعر الدولار الواحد بالجنيه في 13 مارس 2022) وصولاً لمستوى 24.70. في الوقت نفسه، ارتفع مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30] بنسبة 50% من مستوى 10,395 (القاع المكون في 13 مارس 2022) وصولاً لمستوى 15,595 (القمة المكونة في 15 ديسمبر 2022) وهو ما يشير إلى أن كل انخفاض كبير في قيمة العملة المحلية مقابل الدولار يصاحبه ارتفاع عنيف بمؤشرات السوق المحلية.

## 1. طرف الخيط (تابع)

### 2.3.1. السيناريو الأرجنتيني

سنقوم بعرض تأثير ارتفاع الدولار الأمريكي مقابل البيزو الأرجنتيني [USD/ARS] على أداء مؤشر السوق الأرجنتيني يو إس ميرفال [MERV].

شكل 8: رسم بياني لسعر صرف الدولار الأمريكي مقابل البيزو الأرجنتيني [USD/ARS]، وأداء مؤشر السوق الأرجنتيني يو إس ميرفال [MERV]



المصدر: Koyfin.

يوضح الرسم البياني أعلاه العلاقة الطردية بين ارتفاع مؤشر السوق الأرجنتيني يو إس ميرفال [MERV] وارتفاع الدولار الأمريكي مقابل البيزو الأرجنتيني [USD/ARS]. فقد ارتفع الدولار الأمريكي مقابل البيزو الأرجنتيني بنسبة 5,065% من مستوى 3.33 (قيمة الدولار الواحد بالبيزو في 21 نوفمبر 2008) وصولاً لمستوى 172. في الوقت نفسه، ارتفع مؤشر السوق الأرجنتيني بنسبة 20,010% من مستوى 821 (القاع المكون في نوفمبر 2008) وصولاً لمستوى 165,109. وهو ما يشير إلى أن كل انخفاض في قيمة العملة المحلية مقابل الدولار يصاحبه ارتفاع عنيف بمؤشرات البورصة المحلية.

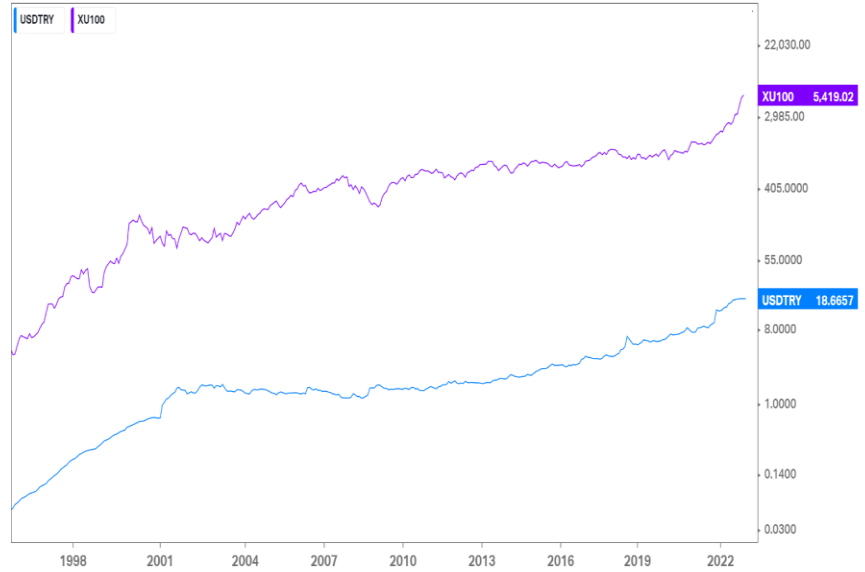


## 1. طرف الخيط (تابع)

### 3.3.1. السيناريو التركي

سنقوم بعرض تأثير ارتفاع الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية [USD/TRY] على أداء مؤشر السوق التركي إكس يو 100 [XU100].

شكل 9: رسم بياني لسعر صرف الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية [USD/TRY]، وأداء مؤشر السوق التركي إكس يو 100 [UX100]



المصدر: Koyfin.

يوضح الرسم البياني أعلاه العلاقة الطردية بين ارتفاع مؤشر السوق التركي إكس يو 100 [XU100] وارتفاع الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية [USD/TRY]. قد ارتفع الدولار الأمريكي مقابل الليرة التركية بنسبة 1,031% من مستوى 1.65 (سعر الدولار الواحد بالليرة في 27 نوفمبر 2009) وصولاً لمستوى 18.67. في الوقت نفسه، ارتفع مؤشر السوق الأرجنتيني بنسبة 2,284% من مستوى 231 (القاع المكون في 27 نوفمبر 2009) وصولاً لمستوى 5,509. هذا يؤكد أن كل انخفاض في قيمة العملة المحلية مقابل الدولار يصاحبه ارتفاع عنيف بمؤشرات البورصة المحلية.

## 2. مكسب مع كل انخفاض (دراسة حركة الأموال الذكية)

### 1.2. عروض الاستحواذ

في الآونة الأخيرة، لاحظنا نمط فني مكرر، قبل الإعلان عن عروض شراء أو استحواذ على حصص بالشركات المقيدة بالبورصة المصرية، تكون أسعار أسهم تلك الشركات قد تراجعت بشكل كبير، بنسب تتراوح ما بين 70-80% من آخر قمة سعرية قد حققتها، ثم تبدأ بعدها رحلة صعود قوية يتم خلالها الإعلان عن عرض الشراء أو الاستحواذ.

### أمثلة لأسهم تلك الشركات:

1. جلوبال تيليكوم القابضة [GTHE].
2. السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار (سوديك) [OCDI].
3. مدينة نصر للإسكان والتعمير [MNHD].
4. المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO].
5. الصناعات الغذائية العربية (دومتي) [DOMT].
6. فوري لتكنولوجيا المدفوعات والبنوك [FWRY].
7. البويات والصناعات الكيماوية (باكين) [PACH].

### شكل 10: رسم بياني لسهم جلوبال تيليكوم القابضة قبل وأثناء الإعلان عن عرض الاستحواذ



يوضح الرسم البياني أعلاه كيف تراجع جلوبال تيليكوم القابضة [GTHE] بنسبه 75% من مستوى المقاومة عند 5.94 (القمة المكونة في مايو 2014) وصولاً لمستوى الدعم عند 1.50 (القاع المكون في أبريل 2015)، وذلك قبل عرض الشراء الإجباري من قبل شركة فيون هولدنجز بي في.

## 2. مكسب مع كل انخفاض (دراسة حركة الأموال الذكية) (تابع)

شكل 11: رسم بياني لسهم السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار (سوديك) [OCDI] قبل وأثناء الإعلان عن عرض الاستحواذ



يوضح الرسم البياني تراجع السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار (سوديك) [OCDI] بنسبه تجاوزت 69% من مستوى المقاومة عند 28.00 (القمة المكونة في مارس 2018) وصولاً لمستوى الدعم عند 8.55 (القاع المكون في يونيو 2020) قبل عرض الاستحواذ من قبل شركة الدار الإماراتية.

شكل 12: رسم بياني لسهم مدينة نصر للإسكان والتعمير قبل التقدم وأثناء التقدم بعرض الاستحواذ



يوضح الرسم البياني أعلاه تراجع مدينة نصر للإسكان والتعمير [MNHD] بنسبه تجاوزت 76% من مستوى المقاومة عند 6.04 (القمة المكونة في أبريل 2018) وصولاً لمستوى الدعم عند 1.41 (القاع المكون في مارس 2020)، قبل عرض الشراء (المرفوض) من قبل السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار (سوديك) [OCDI].

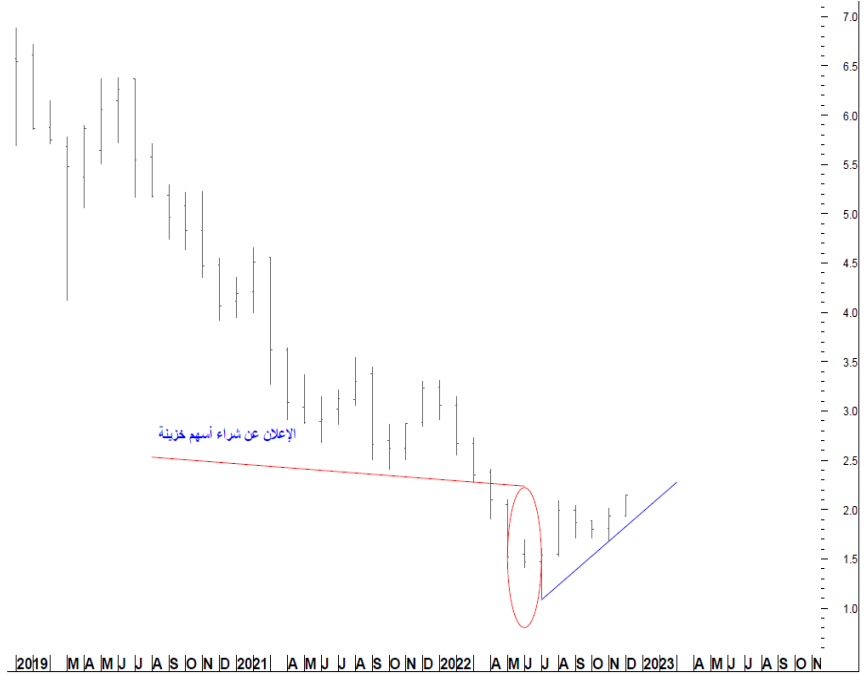
## 2. مكسب مع كل انخفاض (دراسة حركة الأموال الذكية) (تابع)

### 2.2. الإعلان عن شراء أسهم خزينة

قد يكون تراجع الأسعار محفزاً للشركات لإعادة شراء أسهمها من السوق، ولكن ما يهمنا الآن هو، ماذا بعد الإعلان عن شراء أسهم خزينة؟

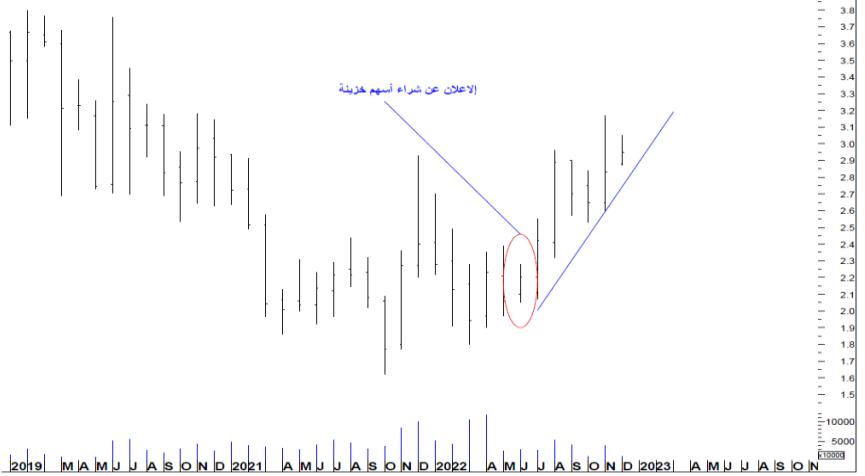
للإجابة على هذا السؤال سنقوم بعرض الرسوم البيانية لشركات وافقت مجالس إدارتها على شراء أسهم خزينة وتوضيح أثر ذلك على حركة الأسعار.

#### شكل 13: رسم بياني لسهم ابن سينا فارما [ISPH]



يوضح الرسم البياني أعلاه ارتفاع ابن سينا فارما [ISPH] بنسبة 56% من مستوى 1.40 (القاع المكون في يونيو 2022) والذي يمثل أيضاً توقيت الإعلان عن شراء أسهم الخزينة بحد أقصى 10% من إجمالي أسهم الشركة. ولذلك، نعتقد أن الإعلان عن شراء أسهم خزينة يمثل دعم قوي للسهم.

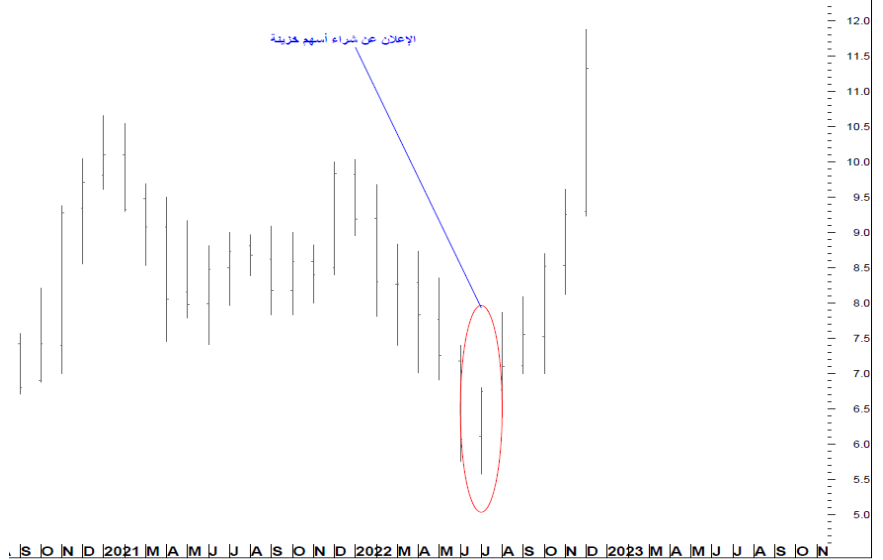
#### شكل 14: رسم بياني لسهم راميدا [RMDA]



يوضح الرسم البياني أعلاه ارتفاع راميدا [RMDA] بنسبة 46% من مستوى 2.05 (القاع المكون في يونيو 2022) وهو توقيت الإعلان عن شراء أسهم الخزينة. ولذلك، نعتقد أن الإعلان عن شراء أسهم خزينة قد يكون فرصة لتكوين قاع (مستوى دعم رئيسي)، وقد يزيد أيضاً من فرص التغير بالاتجاه إلى الصاعد.

## 2. مكسب مع كل انخفاض (دراسة حركة الأموال الذكية) (تابع)

شكل 15: رسم بياني لسهم السويدي إيكتريك [SWDY]

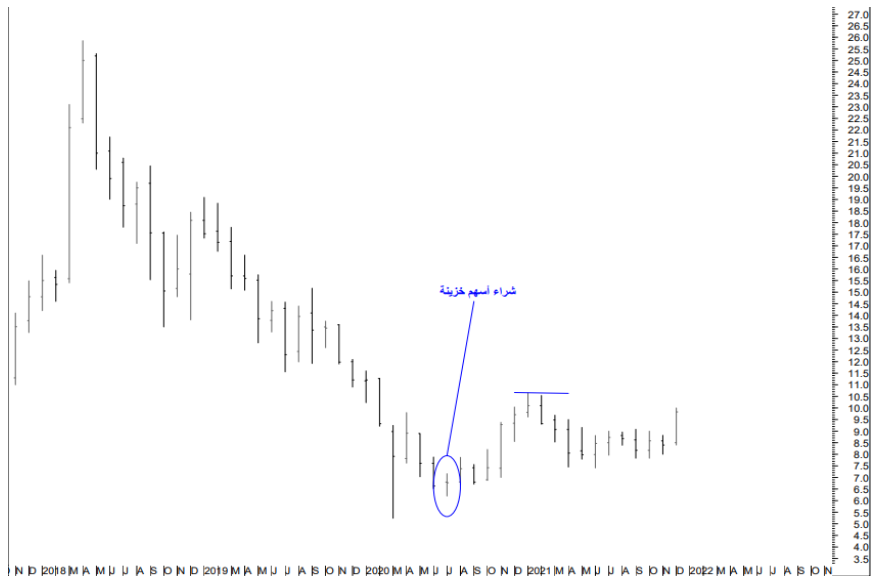


يوضح الرسم البياني أعلاه ارتفاع السويدي إيكتريك [SWDY] بنسبة 115% من مستوى 5.57 (القاع المكون في يوليو 2022) وهو توقيت الإعلان عن شراء أسهم الخزينة، وصولاً لمستوى المقاومة عند 12.00، مكوناً قاع رئيسي عند هذه المستويات.

وهنا سؤال يطرح نفسه: هل هذا الارتفاع بأسهم تلك الشركات المذكورة أعلاه بعد الإعلان عن شراء أسهم خزينة ناتجاً عن سبب في آخر؟ فقد يكون هذا الارتفاع الأخير بعد الإعلان عن شراء أسهم الخزينة ناتجاً عن حدوث تغير بالاتجاه إلى الصاعد، حيث أن توقيت الأمثلة المذكورة متشابهة تقريباً ما بين يونيو ويوليو 2022!

إجابة هذا السؤال تتمثل في عرض مثال آخر بتوقيت آخر مختلف (على سبيل المثال يوليو 2020) والذي سيوضح أثر الإعلان عن شراء أسهم خزينة في تلك الفترة.

شكل 16: رسم بياني لسهم السويدي إيكتريك [SWDY]



يوضح الرسم البياني أعلاه ارتفاع آخر للسويدي إيكتريك [SWDY] بنسبة 72% من مستوى 6.20 (القاع المكون في يوليو 2020)، وهو توقيت الإعلان عن شراء أسهم الخزينة، وصولاً لمستوى المقاومة عند 10.65 (القمة المكونة في يناير 2021). ذلك، يؤكد أن الإعلان عن شراء خزينة هو السبب الرئيسي وراء الارتفاعات بالأمثلة المذكورة أعلاه، وليس ناتجاً عن سبب في آخر كحدوث تغير بالاتجاه.

### 3. خسارة مع كل ارتفاع (آن الأوان للتخلص من الاتجاه المزعج)

#### 1.3. الأسباب الفنية للاتجاه المزعج

##### 1.1.3. استحوذ تعاملات الأفراد على النسبة الأكبر من تعاملات السوق

تستحوذ الأفراد على نسبة تتجاوز 70% من التعاملات اليومية للسوق. كان لذلك أثر ملحوظ على اتجاهات المؤشر ومكوناته (تقلب شديد في حركة الأسعار). نعتقد أن السبب الرئيسي وراء هذا التقلب هو الإفراط في التفاؤل، والذي تُرجم بارتفاع صاروخي لأسعار الأسهم خلال فترة زمنية قصيرة دون توقف نتيجة الشراء المكثف، تلاه موجة انخفاض عنيفة خلال فترة زمنية قصيرة أيضاً والتي دفعت بالأسعار للتحرك قرب أدنى مستوياتها التاريخية كنتيجة الإفراط في التشاؤم (سياسة القطيع). ولذلك، سنقوم بعرض تأثير سلوك القطيع على أداء مؤشر السوق المصري.

شكل 17: رسم بياني لمؤشر إي جي إكس 30 [EGX30]



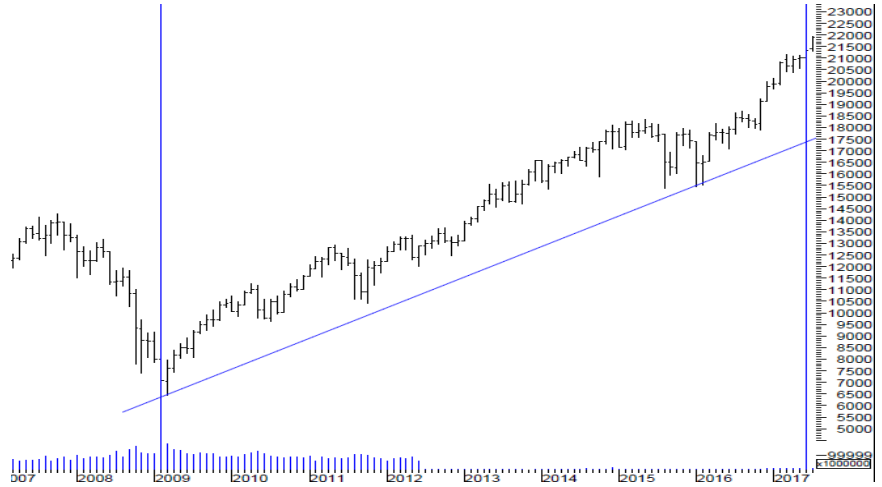
يوضح الرسم البياني أعلاه الحركة العنيفة لمؤشر إي جي إكس 30 [EGX30] ارتفاعاً وانخفاضاً. حقق المؤشر ارتفاعاً عنيفاً بنسبة 233% من مستوى 5,526 (القاع المكون في يناير 2016) وصولاً لمستوى 18,414 (القمة المكونة في أبريل 2018)، ثم تراجع منها بقوة بنسبة 56% وصولاً لمستوى 8,113 (القاع المكون في مارس 2020). وهو ما يعكس مدى التذبذب صعوداً وهبوطاً في مؤشر السوق الرئيسي، والذي نعتقد أنه نتيجة طبيعية لهيمنة تعاملات الأفراد على السوق.

### 3. خسارة مع كل ارتفاع (آن الأوان للتخلص من الاتجاه المزعج) (تابع)

#### 2.1.3. عدم وجود صانع للسوق

دور صانع سوق الأوراق المالية لا يقل أهمية عن دور البنك المركزي المصري في تحقيق استقرار الأسعار (السيطرة على التضخم). يتمثل دور صانع السوق في خلق توازن بين قوى العرض والطلب ومن ثم تخفيض الفجوة بينهما وزيادة القدرة على تسهيل الأوراق المالية، خاصةً الأسهم الأقل نشاطاً، مما يقلل من عنف التقلبات في الأسعار سواء صعوداً أو هبوطاً. ولذلك، سنقوم بتوضيح أثر وجود صانع للسوق على أداء مؤشر السوق الأمريكي داو جونز [DJIA].

#### شكل 18: رسم بياني لمؤشر داو جونز [DJIA]



يوضح الرسم البياني أعلاه الفترة الزمنية التي ارتفع خلالها مؤشر داو جونز [DJIA] بنسبة 233% من مستوى 6,440 (القاع المكون في مارس 2009) وصولاً لمستوى 21,500 (القمة المكونة في يونيو 2017) خلال ثمان سنوات وثلاثة أشهر، بينما ارتفع مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30] بنسبة 233% (نفس نسبة ارتفاع مؤشر داو جونز) خلال سنتين وأربعة أشهر فقط.

والسؤال الذي يطرح نفسه هنا: هل مؤشر السوق الأمريكي داو جونز [DJIA] لم يكن قادراً على تحقيق نفس الطفرة التي حققها مؤشر إي جي إكس 30 [EGX30] والبالغة 233% خلال سنتين وأربعة أشهر فقط؟

إجابة هذا السؤال تتلخص في توضيح مزايا تحقيق طفرة سعرية (تحرك الأسعار باتجاه صاعد طويل الأجل) خلال فترة زمنية أطول:

#### 1. ضمان استمرار السيولة بالسوق.

تحقيق أسعار الأسهم طفرة خلال فترة زمنية قصيرة ينتج عنها تخارج سريع لتلك الأموال من السوق، نتيجة تحقيقها عائد مرتفع جداً خلال فترة زمنية قصيرة، وهذا سبب انتشار ظاهرة الأموال الساخنة بسوقنا المحلي.

#### 2. الحد من التقلبات العنيفة.

اتسم أداء السوق المصري بالمضاربة نتيجة لموجات الارتفاع العنيفة والتي قد تتراوح ما بين 100-1000% خلال فترة زمنية لا تتجاوز العامين، ليتبعها موجات انخفاض عنيفة أيضاً قد تتراوح ما بين 50-90% خلال فترة زمنية لا تتجاوز العامين أيضاً، الأمر الذي أدى إلى عزوف البعض عن الاستثمار بالسوق نتيجة لارتفاع المخاطرة.

#### 3. تحقيق مكسب أكبر أو عائد استثماري أكبر.

ارتفاع مؤشر داو جونز بنسبة 233% خلال ثمان سنوات وثلاثة أشهر قد تخللها العديد من موجات التصحيح، مما مكن متداولي المدى القصير من تفعيل آلية البيع على المكشوف والاستفادة منها أيضاً خلال دورات الاتجاه الصاعد، وبالتالي تحقيق عائد أكبر.

### 3. خسارة مع كل ارتفاع (آن الأوان للتخلص من الاتجاه المزعج) (تابع)

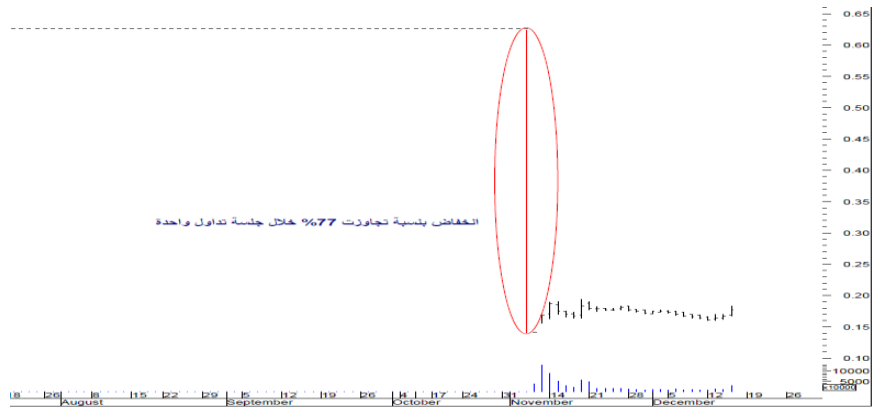
#### 3.1.3. عدم تفعيل آلية البيع على المكشوف (الشورت سيلينج)

على الرغم من وجود آلية البيع على المكشوف بالسوق المصري مؤخراً، إلا أنها لم تُطبق من قبل المتداولين على أرض الواقع. قد يكون ذلك نتيجة انعدام الوعي الكافي لدى المتعاملين عن طبيعة تلك الآلية وطرق تنفيذها وهو الأمر الذي ألقى بظلاله السلبية على السوق من حيث الارتفاع العنيف (الشراء المكثف) الذي لا يقابله بيع (قوى بيع) والذي يساهم في زيادة تقلبات الأسعار.

#### 4.1.3. الاستخدام غير الرشيد لآلية الشراء الهامشي (المارجن)

يعمل الشراء الهامشي على زيادة القوة الشرائية للمتداول، مما قد يساعده على تحقيق ربح أعلى في حالة ارتفاع أسعار الأوراق المالية، ولكنه في نفس الوقت يعرض المتداول لخسائر أكبر في حالة انخفاض أسعار الأوراق المالية وهو الأمر الذي ألقى بظلاله السلبية على السوق في الحالتين عند الارتفاع والانخفاض. عند ارتفاع السوق تساهم هذه الآلية بقوة في دفع الأسعار للمزيد من الارتفاع العنيف، بينما عند انخفاض الأسعار تساهم تلك الآلية في دفع الأسعار مرة أخرى للسقوط الحر كنتيجة حتمية لضرورة الحفاظ على نسب الائتمان من قبل المتداول وشركة السمسرة التي يتعامل معها مما يساهم في زيادة تقلبات الأسعار. سنقوم بعرض مثال للاستخدام غير الرشيد لآلية الشراء بالهامش وأثره على حركة الأسعار.

#### شكل 19: رسم بياني لسهم القاهرة للزيوت والصابون [COSG]



يوضح الرسم البياني أعلاه انخفاض القاهرة للزيوت والصابون [COSG] بنسبة تجاوزت 77% خلال جلسة تداول يوم واحد فقط من مستوى 0.627 (سعر فتح جلسة 3 نوفمبر 2022) وصولاً لمستوى 0.141 (سعر فتح جلسة 10 نوفمبر 2022). وذلك، كنتيجة إغلاق المراكز الهامشية المفتوحة.

#### 5.1.3. البحث عن نموذج فني

خفاش، مقلوب رأس وكتفين، مثلث صاعد، مثلث متماثل وغيرها من النماذج الفنية، هي أمثلة لبحث العديد من محللين مواقع التواصل الاجتماعي عن نموذج فني بالرسوم البيانية لحركة الأسعار، وذلك لأنها ذات عائد فني (مستهدف) مرتفع. وهنا تظهر خطورة مواقع التواصل الاجتماعي والتي يُعرض من خلالها العديد من التوصيات الفنية ذات المستهدفات السعريّة أو العائد المحتمل المرتفع والمتوقع من قبل محلي تلك الصفحات من أجل البحث عن الشهرة (الحصول على لقب خبير سوق مال)، أو للحصول على مقابل مادي من تلك التوصيات، أو لغرض آخر وهو توجيه الأفراد (القطيع) نحو شراء سهم بعينه في قمته التاريخية بهدف التصريف. تتمثل خطورة تلك التوصيات في أنها تسبب لعلم التحليل الفني والذي يهتم بالأساس بتحديد المخاطرة، كما أنها لا تذكر المدى الزمني لتلك التوصيات سواء كان قريب أو قصير أو متوسط أو طويل الأجل، الأمر الذي يساهم بشكل كبير في زيادة تقلبات الأسعار ومن ثم استمرار الاتجاه المزعج.



### 3. خسارة مع كل ارتفاع (آن الأوان للتخلص من الاتجاه المزعج) (تابع)

#### 1.3. مزايا الاتجاه المزعج

1.1.3. تحقيق عائد مرتفع من المضاربة قد يصل إلى 100% وأحياناً 1000% خلال فترة زمنية لا تتجاوز العامين

2.1.3. أداء البورصة المصرية الأفضل عالمياً



المصدر: [Almalnews.com](https://www.Almalnews.com)

الارتفاع العنيف لأسعار الأسهم جعلت السوق المصري أفضل أداء سوق مال في العالم عن تلك الفترة ، وأصبح أداء السوق المصري هو حديث وسائل الإعلام العالمية.

#### 2.3. عيوب الاتجاه المزعج

1.2.3. أداء البورصة المصرية الأسوأ عالمياً

المصدر: [Independentarabia.com](https://www.Independentarabia.com)



الانخفاض الحاد لأسعار الأسهم المصرية جعلت أداء السوق المصري ضمن الأسوأ عالمياً، لدرجة وصلت إلى تدخل البنك المركزي لشراء أسهم بـ 20 مليار جم لدعم البورصة المصرية.

المصدر: [Enterprise.press](https://www.Enterprise.press)

2.2.3. حصيلة ضريبية أقل

الارتفاع العنيف والذي يتبعه انخفاض مماثل حاد يقضي على صافي الأرباح الرأسمالية المحققة عن تلك الفترة، مما يقلل أو يقضي على حصيلة الدولة من ضرائب الأرباح الرأسمالية.

3.2.3. بورصة المضاربة

تقوم المضاربة بناءً على توقع تقلبات الأسعار بهدف المتاجرة والحصول على فارق الأسعار. فكلما زادت التقلبات زادت المضاربة. ولذلك، نرى عزوف الكثير من أصحاب رؤوس الأموال عن الاستثمار في البورصة كنتيجة طبيعية لارتفاع المخاطر الناتجة عن تلك التقلبات، بينما تفضل تلك الأموال شراء الشهادات الادخار البنكية أو شراء الذهب أو العقارات لكونها تحافظ في الأساس على أصل رأس المال، وأحياناً تتجه تلك الأموال نحو الاكتتابات أو الطروحات الجديدة بالبورصة وذلك لأنها أيضاً مضمونة رأس المال عن طريق صندوق ضمان استقرار سعر السهم. ولذلك، نجد ارتفاع ملحوظ في أوامر الشراء الخاصة بتغطية تلك الطروحات (الاكتتابات) والتي قد تتجاوز ثلاثون أو أربعين ضعف عدد الأسهم المتاحة للطرح (السوق الأولي)، بينما نجد أن السيولة بالسوق الثانوي في الكثير من الأحيان تكاد تكون معدومة.

### 3. خسارة مع كل ارتفاع (آن الأوان للتخلص من الاتجاه المزعج) (تابع)

#### 2.2.3. انتشار ظاهرة المستريح

نعتقد أن ارتفاع مخاطر الاستثمار في البورصة قد يكون أحد أهم أسباب انتشار ظاهرة المستريح. يعلم الأفراد جيداً أن التضخم يأكل المدخرات. الأمر الذي يدفعهم للبحث عن وسيلة أخرى لتعظيم مدخراتهم بعيداً عن فوائد البنوك. وكنتيجة طبيعية لاستمرار هذا الاتجاه المزعج والذي يتميز بعنفه الشديد عند الارتفاع والانخفاض، ابتعدت تلك الأموال عن فكرة الاستثمار في البورصة، على الرغم من المحاولات المستمرة من قبل إدارة البورصة للتوعية بأهمية الاستثمار بالبورصة. والسؤال هنا، ما هو رأيك الشخصي في تحقيق عائد من الاستثمار في البورصة قد يتجاوز 100% (ضعف رأس المال)، بينما قد تتعرض لمخاطرة انخفاض رأس مالك بنسبة قد تتجاوز 50%؟ الإجابة ستكون بالتأكيد لا. خاصةً، مع دراسة طبيعية تفكير المستثمر الفرد، والذي يميل لشراء العقار أو الذهب، نجد أن الحفاظ على رأس المال هو الأولوية.

المصدر: [Bbc.com](https://www.bbc.com).

#### 4. الملخص

1. نتوقع ارتفاع بمؤشر الدولار الأمريكي [DXY] بنسب تتراوح ما بين 13-26% خلال عام 2023.
2. كل ارتفاع بالدولار الأمريكي قد أثر بالإيجاب على أسواق الأسهم الناشئة (سيناريو الأرجنتين وتركيا ومصر).
3. قد يكون الانخفاض الحاد بأسعار الأسهم بنسب تتجاوز 70% مؤشراً على عرض استحواذ محتمل.
4. الإعلان عن شراء أسهم خزينة بمثابة دعم قوي للسهم.
5. عيوب التحرك باتجاه مزعج (شديد التقلب) أكبر بكثير من مزاياه.
6. وجود صانع للسوق ضرورة ملحة سيحد من تقلب الأسعار ويقضي على التأثير السلبي لسيطرة الأفراد على السوق (سياسة القطيع والإفراط في التفاؤل والتشاؤم).
7. إذا استمر تحرك الأسهم باتجاه مزعج (شديد التقلب)، فإن تحديد مناطق الشراء الأكثر مخاطرة (مناطق البيع المحتملة) ومناطق البيع الأكثر مخاطرة (مناطق الشراء المحتملة) من خلال تحديد معدل العائد/المخاطرة، هو طرف الخيط.
8. التطبيق:

#### شكل 20: تحديد معدل العائد/المخاطرة المحتملة

الرمز	الاتجاه	آخر سعر	منطقة البيع الأكثر مخاطرة (منطقة الشراء)	منطقة الشراء الأكثر مخاطرة (منطقة البيع)	القيعان الرئيسية	القمم الرئيسية	م.ع.م. (الشراء)	م.ع.م. (البيع)	م. فنية	التوصية
ABUK	مزعج	38.79	28-29	42-40	15.8-18.50	55-50	2.1	2.1	متوسطة	-
ACAMD	مزعج	0.553	0.45-0.55	0.8-0.75	0.19-0.27	1.37-0.71	2	2.1	جيدة	شراء
ACGC	مزعج	3.2	1.8-2	3.3-3.2	0.64-0.92	5.5-3.5	2	2	متوسطة	-
ADIB	مزعج	18	14-16	20-19	10.5-11.8	26-21.3	2.3	2	جيدة	شراء
ADRI	مزعج	1.712	1-1.5	2.2-1.8	0.276-0.97	3.2-2	2.2	2.3	ضعيفة	-
AIFI	مزعج	0.247	0.23-0.25	0.45-0.42	0.08-0.18	0.88-0.29	3.1	2	جيدة	شراء
AIH	مزعج	0.422	0.4-0.43	2-1.8	0.157-0.259	3.02-2.54	11.4	2	جيدة	شراء
ALCN	مزعج	18.6	8-10	19-18	2.7-4.2	25-16	2.1	7.5	متوسطة	-
AMER	مزعج	0.875	0.75-0.85	1.2-0.9	0.432-0.69	1.35-1.25	2.1	2	جيدة	شراء
AMOC	مزعج	6.32	3-4	8-6.5	1.22-1.6	11.1-4.87	2	2.3	ضعيفة	-
ARAB	مزعج	0.491	0.45-0.5	1.5-1	0.3-0.32	2.27-1.12	7.4	2.1	جيدة	شراء
ARCC	مزعج	6.89	5-6.5	12-8	3.1-2.09	17.2-9.8	2.3	2.1	جيدة	شراء
AREH	مزعج	1.021	0.8-1	5.2-3.5	0.56-0.836	9.5-2.7	25.7	2.1	متوسطة	-
ASCM	مزعج	8.7	7.3-8.7	13-11.5	2.87-5.5	19-13	2.1	2.2	جيدة	شراء
AUTO	مزعج	5.36	3-4	6-5.5	1.2-2.26	8.14-6.5	2	2.5	متوسطة	-
BTFH	مزعج	2.87	2.75-2.85	10-8.5	0.87-2.53	21.12-4.5	5	2.2	متوسطة	-
CANA	مزعج	10.14	8-10	18-13	2.38-5.5	27.97-14.16	2.4	2.1	جيدة	شراء

#### 4. الملخص (تابع)

الرمز	الاتجاه	آخر سعر	منطقة البيع الأكثر مخاطرة (منطقة البيع)	منطقة الشراء الأكثر مخاطرة (منطقة البيع)	القيعان الرئيسية	القمم الرئيسية	م.ع.م (البيع)	م.ع.م (الشراء)	م. فنية	التوصية
CCAP	مزعج	2.08	1.7-2	3.5-3	0.36-0.8	4.76-4.3	2.1	2.1	جيدة	شراء
COMI	صاعد	41.48	33-38	50-48	22.5-23.5	75-48	2.1	2.2	جيدة	شراء
COSG	مزعج	0.169	0.16-0.17	0.65-0.6	0.08-0.07	1.33-0.47	2	8	متوسطة	-
DSCW	مزعج	0.487	0.45-0.49	0.75-0.7	0.24-0.4	2.04-1.77	2.3	9.6	جيدة	شراء
EAST	مزعج	14.31	9-10	15-14	3.4-8.5	23.24-11.8	2.8	2.3	ضعيفة	-
ECAP	مزعج	14.37	8-11	15-14.5	3.4-8.5	22.4-18.7	2.8	2.2	متوسطة	-
EDBM	مزعج	0.314	0.25-0.3	0.8-0.65	0.27-0.194	1.04-0.879	2.1	8.3	جيدة	شراء
EFID	مزعج	13.66	10-12	17-15	6.31-7.32	21.21-19.27	2.2	2.2	جيدة	شراء
EGTS	مزعج	1.963	1.5-1.6	2.4-2.2	0.62-1.07	3.2-2.83	2	2.1	جيدة	شراء
ELKA	مزعج	1.195	1.1-1.2	3.8-2.3	0.987-0.99	4.59-3.45	2.1	17.8	جيدة	شراء
EMFD	مزعج	3.10	2.5-3	3.6-3.4	1.88-2.19	5.13-3.25	2.1	2.2	جيدة	شراء
EXPA	مزعج	11.93	9.5-10	13-12	2.8-5.29	20.78-12.7	2	2	متوسطة	-
FWRV	مزعج	5.24	4.6-5.2	9-7	1.53-2.77	14.07-7.23	2.2	2.1	جيدة	شراء
ISPH	صاعد	2.16	2-2.2	3.3-3.2	1.1-1.7	5-3.3	2	2.9	جيدة	شراء
KABO	مزعج	1.806	1.45-1.6	2.8-2.5	0.54-0.33	2.5-5	2	2	جيدة	شراء
OCDI	مزعج	15.13	12-14	22-18	4.9-9	33-20	2	2	جيدة	شراء
OLFI	مزعج	7.8	5.5-6	8-7.5	3.82-4	11.51-7.4	2.3	2	متوسطة	-
ORAS	مزعج	95.95	75-82	115-110	48-50	172-111	2.2	2.1	متوسطة	-
PACH	مزعج	27.94	20-23	33-32	7.32-15.37	53.75-40	2	2	متوسطة	-
PHDC	مزعج	1.96	1.9-2	4-3	0.64-0.75	5-4.65	2.1	2.3	جيدة	شراء
POUL	مزعج	3.25	2.8-3.25	6-5.5	0.53-1.67	10.59-5.4	2.1	2.1	جيدة	شراء
RACC	مزعج	3.11	2.7-3.1	5.2-4	1.9-2	7.1-4.65	2.1	3.1	جيدة	شراء
RTVC	مزعج	2.79	2.7-2.8	5-4	1.25-1.62	7.58-4.5	2	2.5	جيدة	شراء
SPMD	مزعج	0.435	0.4-0.42	2.2-2	0.259-0.42	4-2	2	27	متوسطة	شراء
SWDY	مزعج	11.95	9-11	17-16	2.6-5.25	25.85-19	2.1	2	جيدة	شراء

#### 4. الملخص (تابع)

##### إرشادات جدول معدل العائد / المخاطرة المحتملة

###### الاتجاه:

- يمثل الاتجاه طويل الأجل.

###### منطقة البيع الأكثر مخاطرة (منطقة الشراء المحتملة):

- هي المنطقة التي يكون عندها معدل العائد المحتمل من وصول المكون لقممه التاريخية السابقة يساوي ضعف المخاطر المحتملة من وصول المكون لقيعانه التاريخية السابقة.
- هي المنطقة التي ترتفع بها احتمالات ظهور مشتري قوي سواء بدخول أموال ذكية (شراء أسهم خزينة) أو بعرض استحواذ محتمل.

###### منطقة الشراء الأكثر مخاطرة (منطقة البيع المحتملة أو المنطقة المستهدفة):

- هي المنطقة التي قد يكون عندها معدل المخاطر المحتملة من وصول المكون لقيعانه الرئيسية السابقة تساوي ضعف العائد المحتمل من وصول المكون لقممه الرئيسية السابقة.

###### القيعان الرئيسية:

- إذا كان اتجاه المكون هو الصاعد، فهي منطقة الدعم الرئيسية الحالية (آخر مستوي دعم رئيسيين).
- إذا كان الاتجاه مزعجاً، فهي القيعان الرئيسية التاريخية التي ارتد منها المكون بقوة محققاً طفرة.

###### القمم الرئيسية:

- إذا كان اتجاه المكون هو الصاعد، فهي منطقة المقاومة الرئيسية الحالية.
- إذا كان اتجاه المكون هو الصاعد، بينما يتداول عند أعلى مستوى له تاريخياً، فهي منطقة المقاومة المتوقع أن يصل لها خلال عام 2023.
- إذا كان اتجاه المكون هو المزعج، فهي منطقة المقاومة الرئيسية تاريخياً، والذي قد شهد منها المكون انخفاضاً حاداً.

###### م. ع. م. (الشراء) (معدل العائد / المخاطرة المحتملة في حالة الشراء):

- (منطقة القمم الرئيسية – منطقة البيع الأكثر مخاطرة) / (منطقة البيع الأكثر مخاطرة – القيعان الرئيسية).

###### م. ع. م. (البيع) (معدل العائد / المخاطرة المحتملة في حالة البيع):

- (منطقة الشراء الأكثر مخاطرة – القيعان الرئيسية) / (منطقة القمم الرئيسية – منطقة الشراء الأكثر مخاطرة).

###### م. فنية (مؤشرات فنية):

- المؤشرات الفنية التي تم الاعتماد عليها:

1. المتذبذب العشوائي (SO) (Stochastic Oscillator).

2. تباعد وتقارب المتوسط المتحرك (MACD) (Moving Average Convergence Divergence).

3. حجم التداول غير المتزن (OBV) (On-Balance Volume).

- مع العلم أنه عند وضع الاستراتيجية قد تم إعطاء نسبة أكبر لمؤشر حجم التداول غير المتزن (OBV) (On-Balance Volume) (50%)، حيث أنه الأهم بنمط الاتجاه المزعج، في حين أن باقي المؤشرات تم ترجيحها بباقي النسبة بالتساوي (25%).

- إذا كانت إشارات الثلاثة مؤشرات إيجابية، ستكون المؤشرات الفنية جيدة (تدعم المستهدف).

- إذا كانت إشارة مؤشر حجم التداول غير المتزن (OBV) إيجابية، بينما كل من مؤشر (MACD) و (OS) سلبية، ستكون المؤشرات الفنية متوسطة (تدعم المستهدف بنسبة 50%).

- أما إذا كانت إشارة الثلاثة مؤشرات سلبية، ستكون المؤشر الفنية ضعيفة (لا تدعم المستهدف).

#### 4. الملخص (تابع)

##### • أسهم القائمة (أ) (أسهم للشراء ومؤشراتها الفنية جيدة):

وهي الأسهم التي تتحرك بالقرب من مناطق البيع الأكثر مخاطرة (مناطق الشراء المحتملة) ومؤشراتها الفنية تدعم الوصول إلى مناطق البيع الأكثر مخاطرة (مناطق البيع المحتملة):

1. ACAMD
2. ADIB
3. AIFI
4. AIH
5. AMER
6. ARAB
7. ARCC
8. ASCM
9. CANA
10. CCAP
11. COMI
12. DSCW
13. EDBM
14. EFID
15. EGTS
16. ELKA
17. EMFD
18. FWRY
19. ISPH
20. KABO
21. OCDI
22. PHDC
23. POUL
24. ARCC
25. RTVC
26. SPMD
27. SWDY

##### • أسهم القائمة (ب) (أسهم للشراء ولكن، حتى الآن، مؤشرات الفنية غير جيدة):

وهي الأسهم التي تتحرك قرب مناطق البيع الأكثر مخاطرة (مناطق الشراء محتملة)، ولكن، حتى الآن، مؤشرات الفنية لا تدعم الوصول إلى مناطق الشراء الأكثر مخاطرة (مناطق البيع المحتملة):

1. AREH
2. BTFH
3. COSG
4. EAST
5. ECAP
6. ORAS
7. PACH

##### • أسهم القائمة (ج) (أسهم للبيع ومؤشراتها الفنية لا تدعم الانخفاض حتى الآن):

وهي الأسهم التي تتحرك قرب مناطق الشراء الأكثر مخاطرة (مناطق بيع محتملة)، ولكن، حتى الآن، مؤشراتها الفنية لا تدعم الوصول إلى مناطق البيع الأكثر مخاطرة (مناطق الشراء المحتملة):

1. ABUK
2. ACGC
3. ADRI
4. ALCN
5. AMOC
6. AUTO
7. EXPA
8. OLF

## برايم لتداول الأوراق المالية

## شوكت المرافي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

## البحوث

## عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

## عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

## المبيعات

## محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

## شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

## محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

## نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

## عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

## محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

## المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

## برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

## الموقع الإلكتروني

www.primeholdingco.com

## الفروع

## مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

## الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

## إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُشتر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن اتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة ©2023 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.