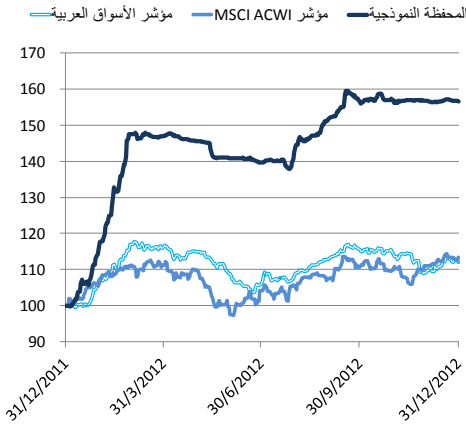


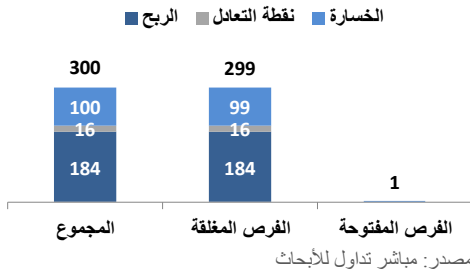
رحلة البحث عن أسواق المال الصاعدة في العالم العربي

الأداء النسبي | 2012



المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

فرص المحفظة النموذجية في 2012



المصدر: مباشر تداول للأبحاث

إغتم فرص التداول خارج السوق المحلي: عند صعود السوق يستطيع المستثمر أن يعظم من عائد محفظته الإستثمارية ولكن عند هبوطه وفي ظل غياب آلية البيع على المكشوف تسود الخسارة ويبقى المستثمر بعيدا عن تحقيق أي أرباح وأقصى مايمكن تحقيقه من نجاح في هذه الحالة هو تجنب الخسارة. وتغيب عن المستثمر في حالة هبوط السوق حقيقة هامة وهي أن خياراته ليست محدودة كما يظن، حيث أن هناك أسواق أخرى تكون في حالة صعود ويجب على المستثمر أن يدرك ذلك عند صناعة قراره الإستثماري الذي يجب أن يراعي الإستثمار في هذه الأسواق الصاعدة بدلا من الخسارة في الأسواق الهابطة أو إنتظار تحسن أداء هذه الأسواق الهابطة.

متابعة أكثر من سوق تتيح المزيد من الفرص الإستثمارية: متابعة عدة أسواق في وقت واحد من خلال إستخدام أدوات التحليل المالي أو التحليل الفني مما يساعد على إيجاد العديد من الفرص الإستثمارية المتنوعة. في هذه الورقة البحثية نقوم بعرض كيف إستغل المحللون الفنيون بشركة مباشر متابعتهم المستمرة لعدة أسواق عربية في إنتقاء فرص إستثمارية جيدة في الأسواق الصاعدة خلال عام 2012.

"المحفظة النموذجية للتحليل الفني" حققت عائد إضافي قدره 43.19%: في عام 2012 قدمت شركة مباشر لعملائها خدمة "تنبيهات التداول اللحظية" التي ساعدتهم على تحقيق عائد إضافي قدره 43.19% عن أداء مؤشر MSCI ACWI (مورجان ستانلي لأسواق العالم المتقدمة و الناشئة). وإستطاعت هذه المحفظة أيضا تحقيق عائد إضافي قدره 44.58% عن متوسط أداء مؤشرات الأسواق العربية. وفيما يلي توضيح أكثر لكيفية نجاح خدمة "تنبيهات التداول اللحظية" خلال عام 2012 في تحقيق عائد قوي من خلال متابعة أكثر من سوق لإقتناص الفرص الإستثمارية.

2012	يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	أغسطس	سبتمبر	أكتوبر	نوفمبر	ديسمبر
المحفظة النموذجية	28.40%	26.61%	7.74%	3.38%	-2.51%	4.74%	6.25%	9.24%	9.31%	2.59%	2.92%	9.13%
مؤشر مصر (EGX 30)	16.51%	20.53%	0.49%	-0.89%	-3.28%	0.27%	4.33%	6.18%	3.37%	2.59%	1.08%	4.09%
مؤشر دبي	6.94%	15.05%	0.42%	-0.97%	-3.30%	0.18%	2.95%	4.09%	2.93%	2.57%	0.08%	2.79%
مؤشر الإمارات (مجمع)	6.08%	13.30%	0.41%	-0.99%	-3.85%	-0.52%	2.51%	3.79%	2.52%	0.42%	-0.10%	2.14%
مؤشر MSCI ACWI	5.72%	9.74%	-0.36%	-1.09%	-5.16%	-0.91%	2.39%	2.33%	2.44%	0.37%	-0.31%	0.91%
مؤشر الأسواق العربية	4.12%	9.32%	-0.60%	-1.39%	-5.31%	-1.33%	2.15%	2.23%	2.00%	-0.72%	-0.72%	-0.04%
مؤشر أبو ظبي	3.24%	6.41%	-2.23%	-1.49%	-6.19%	-2.70%	2.15%	2.21%	1.87%	-0.76%	-1.70%	-0.15%
مؤشر السعودية	2.15%	4.83%	-3.41%	-1.62%	-7.71%	-3.48%	2.09%	1.94%	1.71%	-0.88%	-3.79%	-0.37%
مؤشر الكويت	1.36%	4.50%	-4.72%	-1.93%	-9.34%	-3.80%	1.25%	1.28%	0.32%	-2.44%	-4.77%	-0.50%
مؤشر قطر	-2.41%	2.10%	-6.24%	-3.53%	-9.78%	-6.53%	-1.56%	0.34%	-4.19%	-3.70%	-15.56%	-1.64%

ملحوظة: كل أداء المؤشرات بالدولار الأمريكي.

المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

مقدمة

محفظة مباشر النموذجية القائمة علي "تنبيهات التداول اللحظية"

نحن في شركة مباشر ملتزمون بتقديم منتجات وخدمات جديدة مبتكرة تساعد المستثمر على تحقيق عائد قوي على استثماراته وذلك من خلال استخدام أحدث الأساليب والتقنيات. حيث يستطيع العملاء أن يطلعوا بشكل فوري على فرص الاستثمار باستخدام التحليل الفني لمختلف الأسواق العربية من خلال خدمة "تنبيهات التداول اللحظية" عبر رسائل التليفون المحمول أو البريد الإلكتروني.

ووفقا لتنبيهات التداول اللحظية التي تم رصدها في عام 2012. و بفرض إستغلالها بالكامل فإنه يمكن تحقيق عوائد إضافية. فقد قمنا بإعداد محفظة بناءً على هذه الفرص كما هو موضح أدناه.

إفترضات نموذج بناء المحفظة النموذجية

قمنا بوضع بعض الافتراضات من أجل تحويل تنبيهات التداول اللحظية خلال عام 2012 إلي محفظة نموذجية يمكن قياس العائد المحقق منها وهي كما يلي:

- (1) المدة الزمنية لهذه المحفظة تبدأ من 1 يناير 2012 وتنتهي في 31 ديسمبر 2012.
- (2) الأسواق التي تم تغطيتها وإعطاء تنبيهات لحظية عنها هي أسواق (مصر والكويت وقطر والسعودية والإمارات)
- (3) عملة المحفظة هي الدولار الأمريكي.
- (4) قيمة العملية هي 10000 دولار أمريكي للورقة الواحدة بحد أقصى 2% من متوسط قيم التداول اليومي لهذه الورقة خلال آخر 90 يوم.
- (5) متوسط عمولة العملية الواحدة هي 0.25% (25 نقطة أساس).
- (6) عندما يستثمر العميل في ورقة مالية لا يتم تداولها بالدولار الأمريكي نفترض تحويل القيمة المستثمرة في هذه الورقة إلى عملة التداول ثم إعادة تحويلها لدولار أمريكي بعد بيع الورقة المالية وفقا لأسعار الصرف السائدة عند تنفيذ العملية.
- (7) عمولة تحويل العملة من دولار أمريكي إلى عملة التداول أو العكس هي 0.05% (5 نقط أساس).
- (8) سعر الدخول أو الخروج من الورقة هو عبارة عن متوسط سعر إغلاق الورقة المالية (VWAP) خلال يوم التداول. بالتالي استبعدنا أي تنفيذات تمت في ذات الجلسة.
- (9) المحفظة تبدأ برصيد نقدية قدره صفر حتي بداية أول عملية في 4 يناير 2012 عندها يكون رصيد النقدية المودع في المحفظة كافي لتغطية الشراء وعمولات السمسرة و تحويل العملة.
- (10) النقدية المطلوبة للقيام بأي عملية يتم إيداعها في حساب العميل يوم القيام بالعملية في حالة عدم وجود نقدية كافية للقيام بهذه العملية.
- (11) النقدية الناتجة من بيع أي ورقة مالية يتم إضافتها إلى حساب العميل حتى يتم إستخدامها في أي عمليات شراء مستقبلية.
- (12) الفرص المفتوحة في يوم 31 ديسمبر 2012 تم إفتراض غلقها بأسعار السوق السائدة في هذا اليوم.

النتيجة

أداء المحفظة النموذجية

خلال عام 2012 بدأنا في تقديم خدمة "تنبيهات التداول اللحظية" حيث قدمنا 300 فرصة في مختلف الأسواق العربية لعملائنا. وفي ظل الافتراضات التي تم ذكرها مسبقاً تعدت 93 فرصة (31%) من الفرص نسبة 2% من متوسط قيم التداول اليومي للورقة خلال آخر 90 يوم قيمة 10000 دولار أمريكي.

حققت المحفظة النموذجية صافي عائد قدره 43.19% بعد خصم قيمة عمولات التداول وعمولات تحويل العملة مقارنة بأداء مؤشر MSCI ACWI الذي حقق عائد قدره 13.44% وأداء مؤشرات أسواق الأسهم العربية الذي حقق في المتوسط عائد قدره 12.04% خلال عام 2012. وباقتراض تنفيذ الـ 300 فرصة بدون حد أقصى لقيمة العملية سنجد أن المحفظة النموذجية ستحقق عائد أفضل قدره 66.70%.

كما هو موضح بالشكل رقم 6 نجد أن المحفظة النموذجية التي تم بناؤها بناء على تنبيهات التداول اللحظية حققت المركز الأول في التصنيف مقارنة بالـ 6 مؤشرات الخاصة بالـ 5 أسواق عربية كما يلي:

- أعلى عائد،
- أعلى عائد إضافي (ألفا تاريخية)،
- أعلى عائد يومي نشط،
- أعلى Information Ratio،
- أعلى معدل Sharpe،
- أقل Maximum Drawdown (من أعلى قمة للقاء)،
- و أقل أسوأ عائد يومي.

الخلاصة

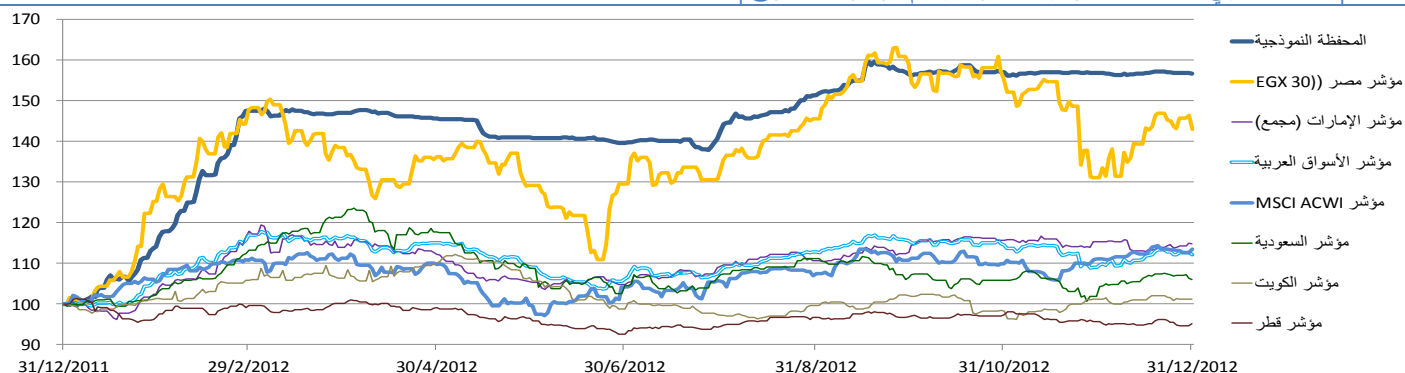
نحن نعتقد أنه مع تبني إستراتيجية إقليمية لأسواق المال و باستخدام منصة التداول الإلكترونية لشركة مباشر فيمكن لعملائنا التمتع بمزايا كبيرة منها:

- (1) عدم بقائهم في السوق المحلي وقت الهبوط والأداء الضعيف.
- (2) تنويع إستثماراتهم لتشمل أسواق مالية أخرى قوية مما يقلل من مخاطر الإستثمار في الأسواق الهابطة.

عملاء مباشر تداول العالمية يمكنهم الإستثمار في خدمة تنبيهات التداول اللحظية عن طريق ضبط تفضيلاتهم من خلال حساب التداول الإلكتروني الخاص بهم تحت "أبحاث و استشارات". و يمكن لغير العملاء الإستثمار في هذه الخدمة عن طريق فتح حساب مع مباشر تداول العالمية أو بالإتصال بفريق المبيعات.

لمزيد من المعلومات، يرجى زيارة موقعنا الإلكتروني: <http://www.mubashertrade.com/>

شكل 1 | الأداء النسبي للمحفظة النموذجية مقارنة بأهم مؤشرات السوق | 2012

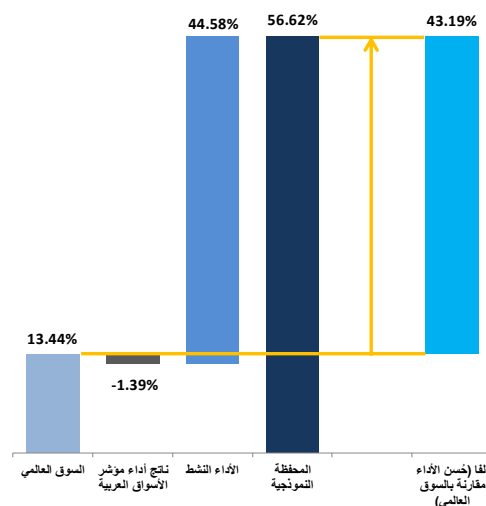


المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

شكل 3 | الأداء السعري للمحفظة النموذجية مقارنة بالمؤشرات الإقليمية | 2012 - ربع سنوي

المؤشر	الربع الأول 2012	الربع الثاني 2012	الربع الثالث 2012	الربع الرابع 2012	2012
المحفظة النموذجية	47.0%	-5.0%	12.1%	0.1%	56.6%
MSCI ACWI	11.3%	-6.4%	6.2%	2.5%	13.4%
مؤشر الأسواق العربية	16.2%	-8.8%	8.9%	-3.0%	12.0%
مؤشر مصر (EGX 30)	38.5%	-6.5%	22.9%	-10.1%	43.0%
مؤشر الكويت	6.4%	-7.1%	3.3%	-0.9%	1.1%
مؤشر قطر	0.1%	-7.6%	4.8%	-1.8%	-4.8%
مؤشر السعودية	22.1%	-14.4%	1.9%	-0.6%	6.0%
مؤشر أبو ظبي	6.3%	-4.1%	6.4%	1.0%	9.5%
مؤشر دبي	21.8%	-11.9%	8.7%	2.8%	19.9%

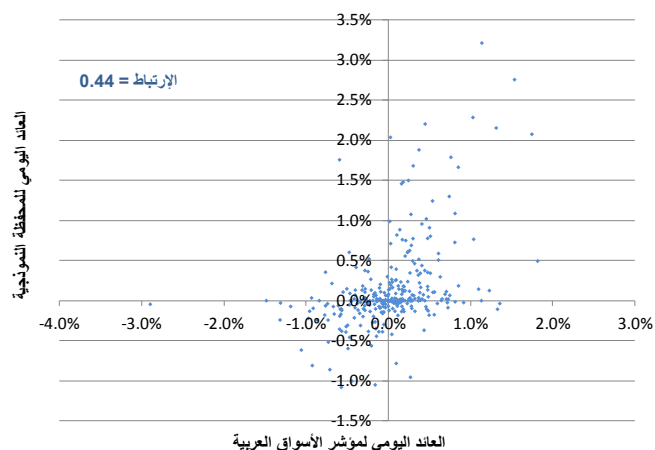
شكل 2 | تحليل أداء المحفظة النموذجية



المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

شكل 5 | الارتباط بين المحفظة النموذجية و أسواق الأسهم العربية | 2012



المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

شكل 4 | الارتباط بين الأسواق المختلفة | 2012

المؤشر	مؤشر دبي	مؤشر أبو ظبي	مؤشر قطر	مؤشر الكويت	مؤشر مصر (EGX 30)	مؤشر الأسواق العربية	مؤشر MSCI ACWI	المحفظة النموذجية
المؤشر دبي	1.00	0.30	0.18	0.24	0.13	0.29	0.44	1.00
مؤشر أبو ظبي	0.30	1.00	0.14	0.10	0.03	-0.02	0.08	1.00
مؤشر قطر	0.18	0.14	1.00	0.07	-0.02	0.09	1.00	1.00
مؤشر الكويت	0.24	0.10	0.07	1.00	0.08	0.83	1.00	1.00
مؤشر مصر (EGX 30)	0.13	0.03	-0.02	0.08	1.00	0.09	1.00	1.00
مؤشر الأسواق العربية	0.29	-0.02	0.09	0.83	1.00	1.00	1.00	1.00
مؤشر MSCI ACWI	0.44	0.08	0.09	0.83	0.09	1.00	1.00	1.00
المحفظة النموذجية	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

المصدر: بلومبرج، مباشر تداول للأبحاث

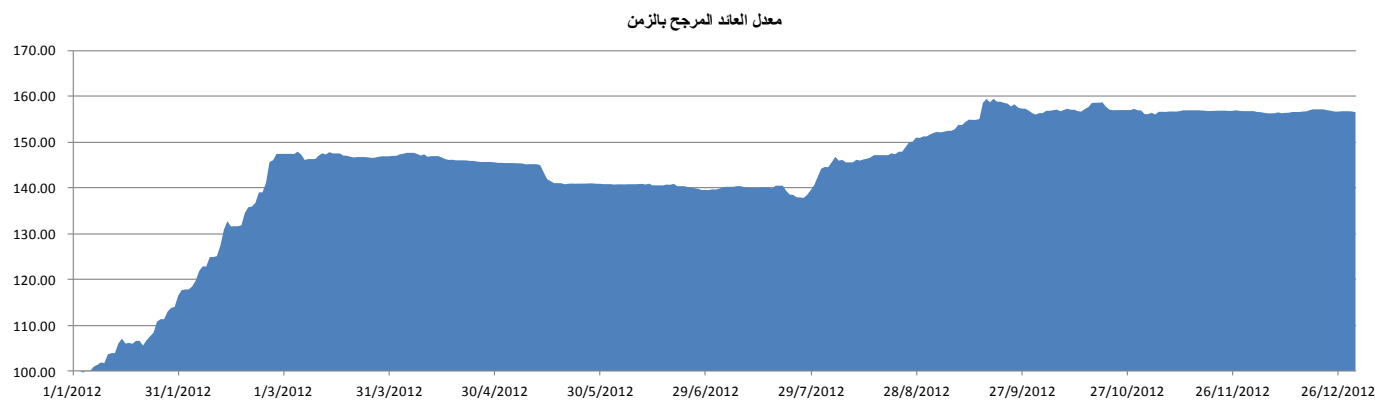
شكل 6 | أهم مؤشرات العائد والمخاطرة – المحفظة النموذجية مقارنة بأهم مؤشرات السوق | 2012

مؤشر القياس	التصنيف (من 7)*	المحفظة النموذجية	مؤشر MSCI ACWI	مؤشر الأسواق العربية	مؤشر مصر (EGX 30)	مؤشر الكويت	مؤشر قطر	مؤشر السعودية	مؤشر أبو ظبي	مؤشر دبي	مؤشر الإمارات (مجمع)
العائد	1	56.62%	13.44%	12.04%	43.04%	1.12%	-4.79%	5.96%	9.51%	19.88%	14.88%
ألفا التاريخية (مقارنة بالسوق العالمي)	1	43.19%		-1.39%	29.61%	-12.32%	-18.22%	-7.48%	-3.93%	6.44%	1.45%
العائد اليومي النشط (المؤشر مقارنة بالأسواق العربية)	1	0.092%			0.077%	-0.027%	-0.045%	-0.014%	-0.006%	0.021%	0.007%
المخاطرة اليومية النشطة (الانحراف المعياري للعائد اليومي النشط)	2	0.513%			1.147%	0.599%	0.503%	0.637%	0.520%	0.799%	0.556%
Information Ratio	1	0.18			0.07	-0.05	-0.09	-0.02	-0.01	0.03	0.01
العائد الحالي من المخاطر (سندات الخزنة الأمريكية 10 سنوات)	3	9.56%		9.02%	28.86%	11.28%	6.52%	12.79%	8.00%	16.88%	11.02%
الانحراف المعياري	1	5.72		1.12	1.42	-0.07	-1.03	0.31	0.95	1.06	1.17
معدل Sharpe	3	0.47		1.00	2.65	0.47	0.19	0.59	0.28	0.81	0.55
معامل بيتا (مقارنة بالأسواق العربية)	1	-6.83%	-13.64%	-12.03%	-26.25%	-14.29%	-8.63%	-18.51%	-8.29%	-18.08%	-13.23%
Maximum drawdown (من أعلى قمة للقاع)	3	3.21%	3.03%	1.82%	7.54%	2.67%	1.13%	3.21%	1.78%	4.73%	2.85%
أفضل عائد يومي	1	-1.08%	-2.09%	-2.90%	-9.82%	-3.07%	-2.05%	-4.22%	-2.55%	-4.82%	-3.50%
أسوأ عائد يومي											
أفضل عائد فرصة		87.50			61.70	27.14	8.61	87.50	28.74	81.70	
رمز الورقة المالية		7050			PHDC	KPPC'R	IQCD	7050	ALDAR	ARTC	
أسوأ عائد فرصة		-23.04			-23.04	-19.05	-5.66	-17.45	-4.96	-7.14	
رمز الورقة المالية		MPCO			MPCO	GFH'R	QIHK	8110	ALDAR	TABREED	

* التصنيف 1 هو الأفضل والتصنيف 7 الأسوأ - الـ 7 مؤشرات هي للمحفظة النموذجية ومؤشرات مصر والكويت وقطر والسعودية وأبو ظبي ودبي ملحوظة: كل أداء المؤشرات بالدولار الأمريكي

المصدر: مباشر تداول للأبحاث

شكل 7 | الأداء التراكمي للمحفظة النموذجية | 2012



المصدر: مباشر تداول للأبحاث

ملحق الإفصاحات

التحليل الفني

المنهجية

يعتمد التحليل الفني في جوهره على دراسة السلوك النفسي للمستثمرين بأسواق المال وذلك من خلال دراسة أنماط الرسوم البيانية المختلفة، وتحليل مجموعة كبيرة من المؤشرات الفنية، بالإضافة إلى تذبذب الأسعار والأحجام لقياس مستوى المعنويات وقوة الاتجاه من خلال البحث عن نقاط الاختلاف والتأكيد. من المهم جداً عرض مؤشرات تتناسب مع مكان السوق في الدورة الموجية. وتعتمد منهجيتنا على التركيز على الأسهم المناسبة للمتعاملين النشطاء والمتعاملين قصيري المدى والمستثمرين بمراكز شراء طويلة الأجل، وعند الاقتضاء، مستثمري البيع على المكشوف. ويستند تحليلنا الفني بشكل كامل على عملية تحليل الأسعار والأحجام بناءً على مبادئ تحليل موجات إليوت و تراكب مجموعة واسعة من المؤشرات الفنية وتحليل المشاعر من أجل التوصل إلى التوصية المناسبة. الأفق الزمني هو عادة قصير إلى متوسط الأجل (أيام/عدة أسابيع/أشهر). في سبيل ترجمة تحليلاتنا إلى عمليات تداول حقيقية ومراكز شرائية، تجمع عملية الاستثمار بين منهجية تتبع خط الاتجاه و مدى انضباطه مع التحليل الفني لقاعدة موجات إليوت. وتعرض احتمالية عملية التداول بواسطة هيكل الموجة والتحليل الفني المساعد مثل تحليل الشموع اليابانية، مقياس مدى استمرار خط الاتجاه من إنهاكه، مؤشر التذبذب لقياس الزخم والاتجاه النفسي للسوق. ومع ذلك، لا يتم تنفيذ عملية المتاجرة إلا في وجود حركة فعلية للزخم في الاتجاه الذي اقترحه التحليل الفني. وتخضع مواضع الدخول والخروج من عملية التداول إلى كون مؤشر المتحرك المتوسط يعمل ككلا الموضعين، موضع وقف خسارة تابعة و موضع جني أرباح. عن طريق وضع إستراتيجية استثمار منظمة ومؤكدّة مثل تكنيك إبتاع خط الاتجاه على التحليل الفني، فنحن نسعى لننمي الصفقات الربحية و نحد من فاقد الصفقات الخاسرة في وقت مبكر.

إفصاحات أخرى

ليس لدي شركة مباشرة للخدمات المالية أي ملكية في أي أوراق مالية، فقط تحتفظ نيابة عن عملائها بأسهم من خلال حسابات Omnibus، بينما لا تعد حالياً صانع سوق لأي من الأسهم المقيدة.

إخلاء مسؤولية

لا ينبغي تفسير هذه الوثيقة على أنها محاولة لبيع أو حث على شراء أو الإشتراك في أي استثمار. قامت شركة مباشرة للخدمات المالية بجمع كافة البيانات و المعلومات من مصادر موثوق بها، إلا أن ذلك لا يعد ضماناً من الشركة على دقة و إكمال تلك المعلومات. وتستند الآراء الواردة في هذه الوثيقة على المعلومات المتاحة للجمهور في وقت النشر بينما تخضع للتغيير دون إشعار. ليس المقصود من هذه الوثيقة جميع المستثمرين، حيث أنها ربما لا تكون مناسبة لكافة المستثمرين. الأوراق المالية المبينة في هذه الوثيقة ليست متاحة للبيع في جميع الولايات القضائية أو لفئة معينة من المستثمرين. الوثيقة ليست بديلاً عن حكم مستقل من قبل أي مستلم والذي ينبغي أن يقوم بتقييم مخاطر الاستثمار بنفسه. بالإضافة إلى ذلك، يجب الأخذ في الاعتبار أن هذه الوثيقة تقدم تحليلاً وقتياً مستقلاً ولا ينبغي توقع استمرار التحليل أو إستلام وثائق إضافية تتعلق بالمصدر و/أو الأوراق المالية المذكورة في هذه الوثيقة. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء المستقبلي، بينما لا تُعد البيانات التطلعية تنبؤات، وربما تكون عرضة للتغيير دون إشعار مسبق. قد تتخفّض أو ترتفع قيمة أي استثمار وليس بالضرورة أن يتم تحصيل كامل المبلغ المستثمر. عندما يقوم متلقي هذا التقرير بالاستثمار في عملة أخرى غير العملة المحلية، قد يكون للتغيرات في أسعار الصرف تأثيراً سلبياً على قيمة أو سعر أو دخل ذلك الاستثمار. في حالة الاستثمارات التي لا تجد لها سوق معترف به، فإنه قد يكون من الصعب على المستثمرين بيع استثماراتهم أو الحصول على معلومات موثوق بها حول قيمة أو مدى المخاطر التي تكون معرضة لها تلك الاستثمارات. يُعد عرض تلك التقديرات و التوصيات للأغراض المعلوماتية فقط، ولا يعني أن الشركة تتبنى أو تدعم أو تؤكد بأي شكل من الأشكال تقييمات/توصيات و آراء أو استنتاجات المحللين. لا يمكن توزيع أو إستخدام تلك الوثيقة من قبل أي شخص إن كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان، بلد، دولة، أو ولاية أخرى بموجبه يكون هذا التوزيع أو النشر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون والذي من شأنه أن يُخضع مباشر للخدمات المالية أو الشركات التابعة لها إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن هذا الاختصاص. لا تتحمل شركة مباشرة للخدمات المالية أي مسؤولية عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو خسائر قد تتكبدها أطراف ثالثة - بما في ذلك عملاؤها - من استخدام هذه الوثيقة أو محتوياتها.

حقوق النشر

© جميع الحقوق محفوظة 2013، شركة مباشرة للخدمات المالية ش.م.ب. لا يمكن أن يتم إعادة توزيع هذه الوثيقة أو أي جزء مقتطف منها أو إعادة إنتاجها أو تخزينها في نظام استرجاع أو نقلها على أي شكل أو بأي وسيلة إلكترونية أو ميكانيكية، أو وسيلة تصوير أو تسجيل، أو غير ذلك، دون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة مباشرة للخدمات المالية.

مصدر التقرير

شركة مباشرة للخدمات المالية ش.م.ب. هي شركة استثمار فئة 1 مرخصة ومنظمة من قبل مصرف البحرين المركزي.

موقع الكتروني www.MubasherTrade.com

بريد إلكتروني Research@MubasherTrade.com

معلومات الإتصال بالمبيعات و الأبحاث

الأبحاث

فريق الأبحاث

Research@MubasherTrade.com

+202 240 523 55 / 56

ليبيا

Libya@MubasherTrade.com

+218923070350

الإمارات العربية المتحدة

UAE@MubasherTrade.com

مركز الإتصال: +971 800 567 000

مبيعات الأفراد

البحرين

Global@MubasherTrade.com

مركز الإتصال: +971 800 567 000

مصر

Egypt@MubasherTrade.com

مركز الإتصال: 16699

+202 2262 3230

مبيعات المؤسسات

الشرق الأوسط و شمال أفريقيا

DealingRoom@MubasherFS.com

+971 4 321 1167 (الإمارات)

+965 97734334 (الكويت)

+962 79 5538806 (الأردن)