

# التحليل الفني لاتجاهات اسعار الاسهم باستخدام خارطة تحليل

## القوة النسبية - دراسة تحليلية في عينة من الشركات المدرجة

### في سوق العراق للاوراق المالية-

م. د. هشام طلعت عبد الحكيم  
الجامعة المستنصرية/ كلية الادارة والاقتصاد  
قسم ادارة الاعمال

#### المستخلص

يتناول البحث الحالي احد الاساليب المعروفة والمستخدمه في تحليل الاسهم بصورة منفردة او ضمن (قطاعاتها الصناعية) الا وهو اسلوب تحليل القوة النسبية. ولاثبات فرضية البحث تم اختيار سوق العراق للاوراق المالية لكي يكون مجتمعا للبحث، ومن ثم اختيار عينة عمدية مؤلفة من ثلاثة عشر سهما من اسهم الشركات المدرجة في هذه السوق لتكون ميدانا للبحث. توصل البحث الى عدد من الاستنتاجات، الا ان اكثر هذه الاستنتاجات اهمية هي تلك التي تتفق حول امكان الاستفادة من اسلوب تحليل القوة النسبية لتحديد القطاعات الصناعية ذات الجاذبية للمستثمر ومن ثم اختيار الاسهم الاكثر ملائمة لتفضيلاته الاستثمارية.

#### Abstract:

The research takes a well-known technique used for individual stocks (or industries), which is the relative strength analysis.

In order to validate the Hypothesis of research, the Iraq stock exchange has been selected for this purpose. A sample consisted of (13) firms has selected.

The research reached to many conclusions, the most important one among them is agreed upon the possibility of utilizing the relative strength to identify industry sectors that look attractive prior to selecting individual stocks.



## المقدمة

تعد اتجاهات اسعار الاسهم وتقلباتها المستمرة احد التحديات الهامة التي تواجه المستثمرين في هذه الاوراق المالية عند اتخاذهم لقراراتهم الاستثمارية والتي تهدف بالدرجة الاساس لتعظيم عوائدهم وتخفيض مخاطرهم، لذلك فإن الاستفادة من الادوات التحليلية التي تساعد في تحديد وتحليل هذه الاتجاهات في المستقبل المنظور سيساهم كثيرا في خفض درجة المخاطر التي يمكن ان يتعرض لها المستثمرين في هذه الاوراق المالية.

يسعى هذا البحث لتسليط الضوء على احد الاساليب العلمية التحليلية المعروفة (بخارطة تحليل القوة النسبية) ودراسة مدى امكان الاعتماد على هذا الاسلوب في تحليل ودراسة طبيعة اتجاهات اسعار الاسهم وكيفية الاستفادة من هذه الاتجاهات في التمييز بين الاسهم ومن ثم ترشيد القرارات الاستثمارية للمستثمرين في سوق الاوراق المالية.

يتضمن البحث فقرات متعددة، اولها المنهجية، وثانيها الاطار المعرفي للبحث، وثالثها عرض وتحليل للنتائج، في حين تضمنت الفقرة الاخيرة عرضا لاهم الاستنتاجات والتوصيات.

## اولا- منهجية البحث

### أ- مشكلة البحث

تتمثل مشكلة البحث في تعدد الخيارات الاستثمارية المتاحة للمستثمر في سوق العراق للاوراق المالية والتقلب المستمر في اسعارها مما يضع هذا المستثمر امام صعوبة المفاضلة بين هذا العدد الكبير من الخيارات الاستثمارية المتاحة في هذه السوق ومن ثم صعوبة اتخاذ لقراره الاستثماري الذي يمكن ان يحقق له افضل مواءمة ممكنة بين عوائد ومخاطر هذه الاستثمارات.

### ب- أهمية البحث

تبرز أهمية البحث في كونه محاولة لتسهيل ولترشيد عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية من جانب المستثمرين في سوق العراق للاوراق المالية من خلال استخدامه لاحد الادوات العلمية والتحليلية الرصينة والتي تتناسب مع احتياجات المستثمرين في السوق في سعيهم للوصول الى القرار الاستثماري الانسب لهم.

### ج- الهدف من البحث

يهدف البحث الى:-

1- دراسة طبيعة اتجاهات اسعار الاسهم المتداولة في سوق العراق للاوراق المالية طوال المدة الزمنية التي تناولها البحث وذلك باستخدام احد ادوات اسلوب التحليل الفني المعروفة بخارطة القوة النسبية.

2- دراسة مدى امكان الاستفادة من هذه الاداة العلمية في التنبؤ باتجاهات اسعار الاسهم المستقبلية ومن ثم تمكين المستثمرين من التوصل الى اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بالنسبة اليهم.

### د- عينة البحث

تم اختيار عينة عمدية مؤلفة من اسهم تعود لثلاثة عشر شركة مدرجة في سوق العراق للاوراق المالية، وقد تضمنت هذه العينة (5) شركات صناعية من بين (28) شركة صناعية، و (3) شركات سياحية من بين (10) شركات سياحية، و (5) شركات مصرفية من بين (20) شركة مصرفية. وقد تم اختيار اسهم هذه الشركات وذلك لانتظام عمليات تداولها في سوق العراق للاوراق المالية وعدم حدوث اي انقطاعات في عمليات تداولها طوال المدة الزمنية التي تناولها البحث.

### هـ- المدة الزمنية للبحث

تناول البحث مدة زمنية امدها اثنا عشر شهرا امتدت من شهر كانون الثاني عام (2008) ولغاية شهر كانون الاول من نفس العام، وقد تم اختيار هذه المدة الزمنية لتوافر المعلومات عنها مما سهل عملية اجراء البحث عنها.

### و- فرضية البحث

تتسم الاسهم ذات القوة النسبية بالقدرة على تحقيق عوائد استثمارية غير اعتيادية.

## ثانيا- الاطار المعرفي للبحث

### أ- مفهوم التحليل الفني

يعرف التحليل الفني لاسعار الاسهم بأنه: " استخدام البيانات الخاصة بالسوق لتحليل اسعار الاسهم بشكلها الاجمالي والفردى. ( Jones,2004:424 ). وكذلك يعرف بأنه: "دراسة سلوك السوق باستخدام الرسوم البيانية لاغراض التنبؤ باتجاهات الاسعار المستقبلية لاسعار الاسهم. ( Achelie,2001:61 ). ويعكس المدخل الفني في الاستثمار بشكل اساس فكرة ان اسعار الاسهم تتحرك في اتجاهات تحدها مواقف المستثمرين المتغيرة تجاه القوى المؤثرة المتنوعة، الاقتصادية، والنقدية، والسياسية، والنفسية. (Martin,1991:48 )

ويتوقف مدى نجاح المحلل المالي في استنباط المؤشرات المناسبة لهذا النمط من التحليل على مستوى كفاءة السوق المالي من جهة ثم على نوعية ومصداقية المعلومات التي يوفرها للمتعاملين فيه، مثل: مؤشرات التداول، ومؤشرات الاسعار. (مطر، 2009 : 263 )

### ب- اساسيات التحليل الفني

يستند التحليل الفني الى عدد من الاسس، من ابرزها ماياتي :-

- 1- تتحدد القيمة السوقية للاسهم وفقا لآلية السوق بمعنى تفاعل قوى العرض والطلب.
  - 2- يحكم العرض والطلب عوامل متعدد بعضها رشيد، والبعض الاخر غير رشيد.
  - 3- يعطي السوق اليا- وبصفة مستمرة وزنا لكل متغير من المتغيرات التي تحكم العرض والطلب.
  - 4- باستثناء التقلبات الطفيفة التي تحدث في الاسعار من وقت لآخر فان اسعار الاسهم تميل الى التحرك في اتجاه معين وتستمر على ذلك لمدة طويلة من الزمن. (هندي، 2006 : 188).
- وبالرجوع الى اساسيات التحليل الفني، يبدو انه لا يمكن لاحد ان ينكر بعضا من هذه الاساسيات، فسر السهم شأنه في ذلك سعر اي سلعة اخرى يتحدد نتيجة لتفاعل قوى العرض والطلب، كما ان قوى العرض والطلب تحكمها متغيرات عديدة بعضها رشيد والبعض الاخر غير رشيد. غير ان المتغيرات غير الرشيدة لا يمكن لتأثيراتها ان تستمر، وان التأثيرات طويلة الاجل على قوى العرض والطلب مرجعه المتغيرات الرشيدة وحدها.
- واخيرا فانه لاختلاف على ان السوق يعطي كل متغير وزنا بصفة الية ومستمرة. (هندي، 2006 : 189).

### ج- ادوات التحليل الفني لاسعار الاسهم

يمكن المحلل الفني من تحديد السهم الذي ينبغي شراؤه او بيعه والتوقيت الملائم لذلك من خلال البدء بتحليل نمط التغير في سعر السهم محل الاهتمام.

وفي هذا الميدان يعتقد الفنيون او ما يطلق عليهم احيانا براسمي الخرائط في ان حركة التغير في سعر السهم في الماضي عادة ماتاخذ نمطا مميزا يمكن من خلاله التنبؤ بما سيكون عليه هذا السعر في المستقبل، في ظل اعتقاد بأن الماضي قد يعيد نفسه، وفي هذا الميدان سنعرض لادواتين رئيسيتين هما: خارطة القوة النسبية للسهم، وخرائط الاعمدة البيانية.

#### 1- خارطة تحليل القوة النسبية

وهي احدى ادوات التحليل الفني التي تتعامل مع تنبؤات اسعار الاسهم الفردية او مجموعة الصناعة اكثر من تعاملها مع اجمالي السوق. (Cohen,et.al.,1982:330)

وتعرف القوة النسبية للسهم بأنها نسبة سعر السهم الى مؤشر السوق، او الى مؤشر الصناعة، او انها معدل السعر للسهم نفسه خلال مدة زمنية سابقة كذلك يمكن احتساب القوة النسبية من خلال نسبة معدل سعر الصناعة الى معدل سعر السوق. ويتم اسقاط هذه النسب في شكل بياني لرسم خارطة نسبية للاسعار للمدد الزمنية السابقة. ويمكن استخدام خارطة القوة النسبية للسهم خلال المدد الزمنية الماضية لاغراض التنبؤ باتجاهات اسعار الاسهم المستقبلية وذلك لان اتجاهات اسعار الاسهم يفترض بانها تستمر لمدة من الزمن، فالاسهم تتفاوت من حيث درجة التقلب في اسعارها. فهناك اسهم ترتفع اسعارها بسرعة عندما يكون السوق في حالة صعود، الا ان اسعارها تنخفض ببطء عندما يكون السوق في حالة هبوط، ويطلق على هذا النوع من الاسهم بالاسهم التي تتسم اسعارها بقوة نسبية، وهي اسهم عادة ما يتولد عنها عائد متميز. (Jones,2004:434).



وبعد ان يعد المحلل خرائط او رسوم بيانية مماثلة لعدد كبير من المنشآت في داخل صناعات مختلفة، خلال مدة زمنية محددة يمكنه ان يحدد الصناعات والمنشآت التي حققت اسهمها قوة نسبية متميزة. وهذه بالطبع معلومة لها اهمية كبيرة، وذلك طالما ان القوة النسبية للسهم تعني تحقيق عائد متميز.

**2- خرائط الاعمدة البيانية**

توجد نماذج متعددة لخرائط الاعمدة البيانية وتتمثل تلك الخرائط في شكل بياني محوره الرأسي سعر السهم، ومحوره الافقي تاريخ ذلك السعر. وامام كل تاريخ عمود يكشف عن اعلى سعر واقل سعر في ذلك التاريخ، كما قد توجد علامة على العمود تشير الى سعر الافقال. وبالطبع قد يمثل العمود السعر في يوم معين، او متوسط السعر في اسبوع معين او شهر معين، او لأي مدة زمنية اخرى، وفي اسفل الخارطة يوجد حجم الصفقات التي ابرمت في التاريخ الذي يشير اليه المحور الافقي، والسعر الذي يشير اليه المحور الرأسي. ومن الخرائط الشائعة ليس بالضرورة اهمها: - خارطة المستويات المساعدة والمقاومة، وخارطة الرأس والاكتاف. (هندي، 2006:207).

### ثالثا- عرض وتحليل النتائج ومناقشتها

أ- تحليل اسعار اسهم القطاع الصناعي باستخدام خارطة القوة النسبية تبين كل من الجداول والاشكال (1)، (2)، (3)، (4)، (5) نتائج تحليل اسعار اسهم بعض شركات القطاع الصناعي باستخدام خارطة القوة النسبية، وسيتم توضيح ذلك بالاتي :-

#### 1- تحليل اسعار اسهم شركة الهلال

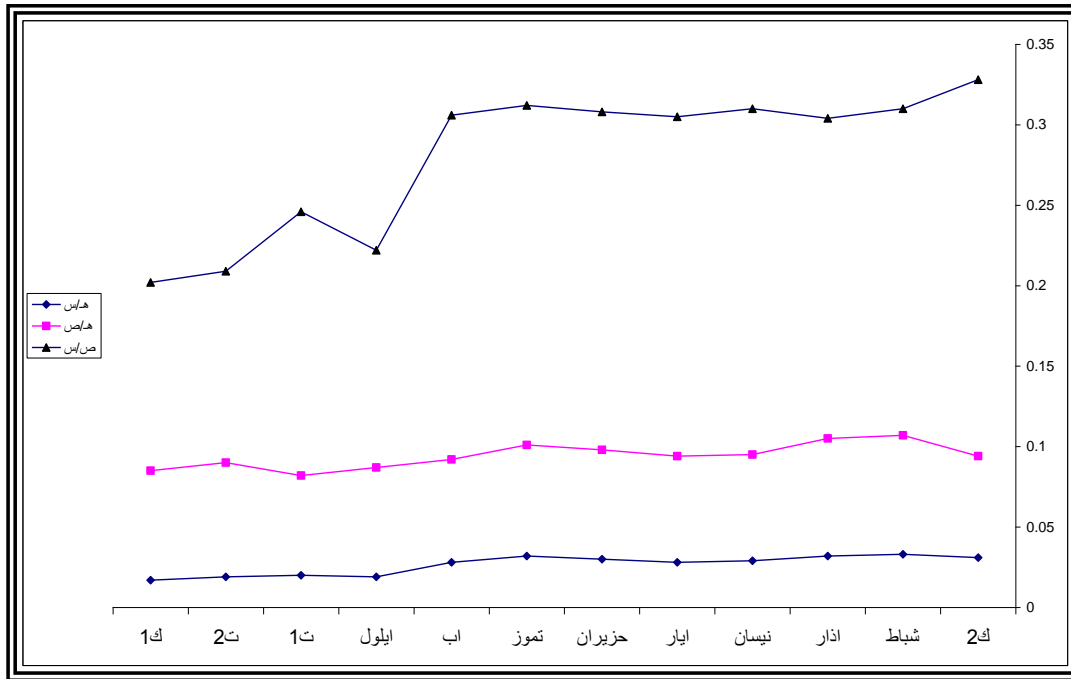
يبين كل من الجدول (1) والشكل (1) نتائج تحليل اسعار اسهم شركة الهلال ومقارنتها باسعار مؤشر قطاع الصناعة ومؤشر السوق ككل، حيث يتضح بان متوسط اسعار اسهم الشركة خلال العام قد بلغ (1.096)، في حين بلغ الانحراف المعياري لاسعار اسهم الشركة (0.08) وهو ادنى من الانحراف المعياري لكل من مؤشري الصناعة والسوق الذي سجل قيمة قدرها (0.28) و (8.63) على التوالي، وهذا يعني بان اسعار اسهم الشركة كان اكثر استقرارا من اسعار اسهم القطاع والسوق بشكل عام وهذا مؤشر ايجابي. ويلاحظ بأن اعلى ارتفاع في اسعار اسهم الشركة مقابل اسعار اسهم السوق قد سجل في شهر حزيران حيث بلغت نسبة الارتفاع (7.14%)، في حين كان اعلى انخفاض لاسعار اسهم الشركة مقابل السوق قد سجل في شهر ايلول حيث بلغت نسبة الانخفاض (32.1%). وهذا يعني وجود فجوة سعرية سالبة كبيرة قدرها (-24.96%) بين اعلى وأقل سعر للسهم وقد لوحظ كذلك بان اعلى ارتفاع لاسعار اسهم الشركة مقابلة باسهم القطاع كان قد سجل في شهر شباط حيث بلغت نسبة الارتفاع (13.82%)، في حين سجل اعلى انخفاض في شهر نيسان حيث بلغ (9.52%). وهذا مؤشر على وجود فجوة سعرية موجبة قدرها (4.30%)



جدول (1)  
القوة النسبية لسهم شركة الهلال الصناعية

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	هـ/ص	التغير (%)	هـ/ص	التغير ص/س (%)	ص / س	التغير (%)
ك2	1.050	11.142	34.020	0.094		0.031		0.328	
شباط	1.200	11.199	36.100	0.107	+13.82	0.033	+6.45	0.310	-5.49
اذار	1.200	11.417	37.510	0.105	-1.87	0.032	-3.03	0.304	-1.94
نيسان	1.100	11.562	37.300	0.095	-9.52	0.029	-9.38	0.310	+1.97
ايار	1.100	11.695	38.350	0.094	-1.05	0.028	-3.45	0.305	-1.61
حزيران	1.150	11.743	38.145	0.098	+4.26	0.030	+7.14	0.308	+0.98
تموز	1.200	11.880	38.045	0.101	+3.06	0.032	+6.67	0.312	+1.30
اب	1.100	11.922	38.982	0.092	-8.91	0.028	-12.5	0.306	-1.92
ايلول	1.050	12.055	54.382	0.087	-5.43	0.019	-32.1	0.222	-27.45
ت1	0.950	11.605	47.122	0.082	-5.75	0.020	+5.26	0.246	+10.81
ت2	1.050	11.655	55.650	0.090	+9.76	0.019	-5	0.209	-15.04
ك1	1	11.776	58.360	0.085	-5.55	0.017	-10.53	0.202	-3.35
المتوسط الحسابي	1.096	11.638	42.83	0.094	-0.65	0.028	-4.59	0.280	-3.79
الانحراف المعياري	0.08	0.28	8.63						

شكل (1)  
خريطة القوة النسبية لسهم شركة الهلال الصناعية





## 2- تحليل اسعار اسهم شركة الصناعات الكيماوية

يتضح من خلال نتائج الجدول (2) والشكل (2) بان متوسط اسعار سهم شركة الصناعات الكيماوية قد بلغ (1.85)، وبأنحراف معياري قدره (0.32) وهو اعلى من الانحراف المعياري لمؤشر قطاع الصناعة (0.28) واقل من الانحراف المعياري لمؤشر السوق (8.63)، وهذا مؤشر على وجود تقلب محدود نسبيا في سعر السهم .

ويلاحظ بأن اعلى نسبة ارتفاع في اسعار سهم الشركة مقابل اسعار مؤشر القطاع قد بلغ (24.05%) في شهر حزيران ، كما بلغ اعلى انخفاض (27.18%) في شهر تشرين الاول، وهذا مؤشر على وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-3.13%) بين اعلى سعر وأقل سعر للسهم، فقد سجلت اسعار سهم الشركة ارتفاعا. وكانت اعلى نسبة ارتفاع على مستوى السوق بشكل عام قد سجلت في شهر حزيران حيث بلغت (25%)، في حين سجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر ايلول حيث بلغت (28.3%) . وهذا يعني وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-3.3%) بين أعلى وأدنى سعر.

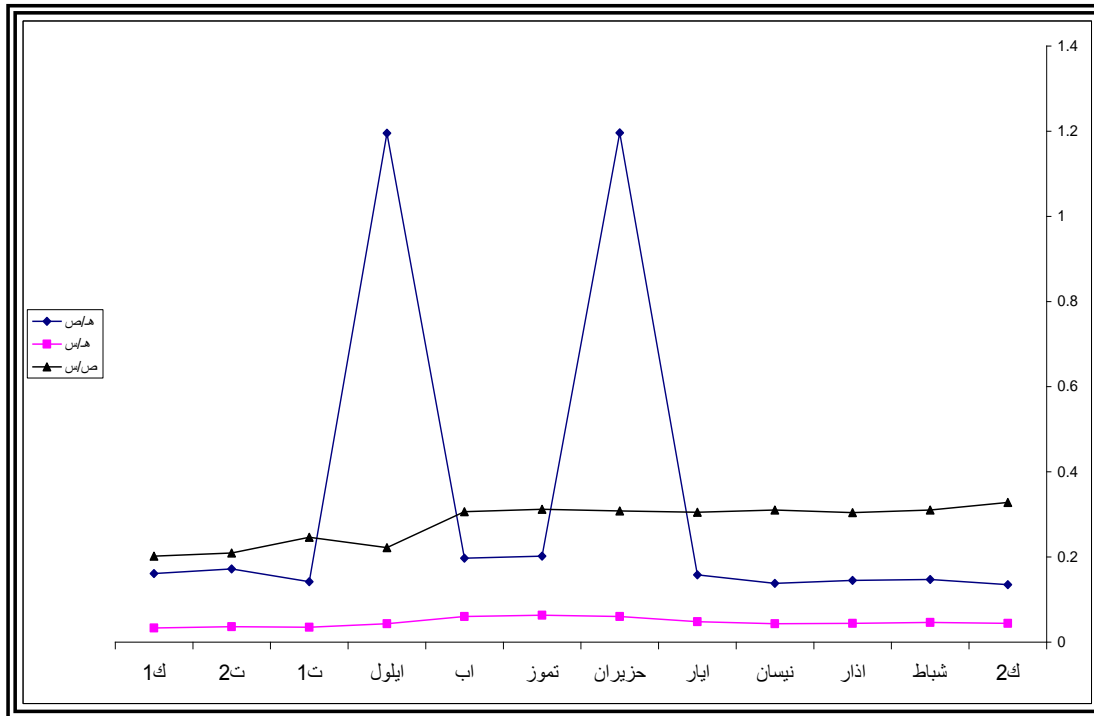
## جدول (2)

## القوة النسبية لسهم شركة الصناعات الكيماوية

التغير (%)	ص/س	التغير ص/س (%)	ه/س	التغير ه/ص (%)	ه/ص	قيمة مؤشر السوق (س)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	الاشهر
	0.328		0.044		0.135	34.020	11.142	1.500	ك2
-5.49	0.310	+4.5	0.046	+8.89	0.147	36.100	11.199	1.650	شباط
-1.94	0.304	-4.3	0.044	-1.36	0.145	37.510	11.417	1.650	اذار
+1.97	0.310	-2.3	0.043	-4.83	0.138	37.300	11.562	1.600	نيسان
-1.61	0.305	+11.6	0.048	+14.49	0.158	38.350	11.695	1.850	ايار
+0.98	0.308	+25	0.060	+24.05	1.196	38.145	11.743	2.300	حزيران
+1.30	0.312	+5	0.063	+3.6	0.202	38.045	11.880	2.400	تموز
-1.92	0.306	-4.8	0.060	-2.48	0.197	38.982	11.922	2.350	اب
-27.45	0.222	-28.3	0.043	-1.02	1.195	54.382	12.055	2.350	ايلول
+10.81	0.246	-18.6	0.035	-27.18	0.142	47.122	11.605	1.650	ت1
-15.04	0.209	+2.9	0.036	+21.13	0.172	55.650	11.655	2	ت2
-3.35	0.202	-8.3	0.033	-6.40	0.161	58.360	11.776	1.900	ك1
-3.79	0.280	-1.6	0.046	+2.58	0.166	42.83	11.638	1.85	المتوسط الحسابي
						8.63	0.28	0.32.	الانحراف المعياري



## شكل (2) خريطة القوة النسبية لسهم شركة الصناعات الكيماوية



### 3- تحليل اسعار اسهم شركة الاصبغ الحديثة

يوضح كل من الجدول (3) والشكل (3) نتائج تحليل اسعار اسهم شركة الاصبغ الحديثة، حيث يتضح بان متوسط سعر سهم الشركة قد بلغ (1.92) دينار، وبانحراف معياري قدره (0.34) وهو اعلى من الانحراف المعياري لمؤشر قطاع الصناعة (0.28) وادنى من الانحراف المعياري لمؤشر السوق (8.63) وبمعنى ان هناك تقلب محدود نسبياً .

ويلاحظ كذلك بان اعلى ارتفاع قد سجل في شهر حزيران حيث بلغت نسبة الارتفاع (9.36%) ، في حين سجل اعلى انخفاض في سعر سهم الشركة خلال شهر تشرين الاول حيث بلغ (23.56%)، وهذا يعني وجود فجوة سعرية سالبة قيمتها (-14.2%).

أما على مستوى السوق بشكل عام فقد سجل اعلى ارتفاع لسعر السهم في شهر حزيران حيث بلغ (11.5%) في حين انخفضت اسعار اسهم الشركة في باقي اشهر السنة وسجلت اعلى انخفاض لها في شهر تشرين الثاني اذ بلغت (11.1%). وهذا يوشر وجود فجوة سعرية موجبة بين اعلى وأقل سعر قدرها (0.4%).



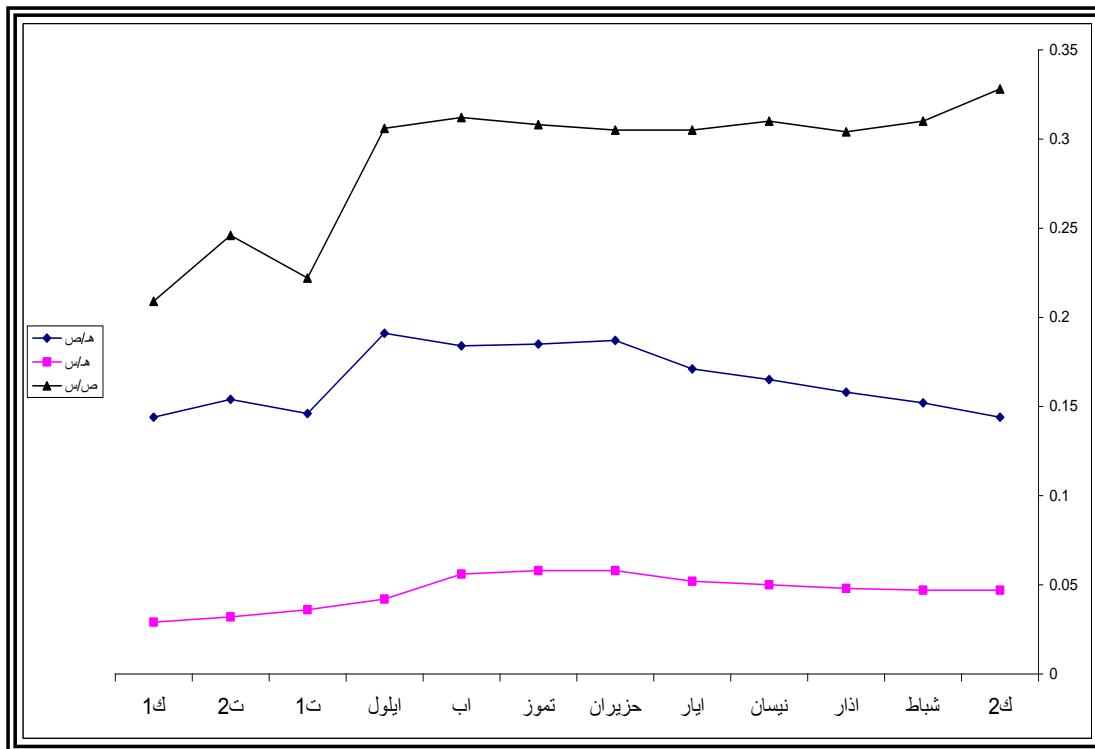
## جدول (3)

## القوة النسبية لسهم شركة الاصبغ الحديثة

التغير (%)	ص/س	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ه/ص	قيمة مؤشر السوق (س)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	الاشهر
	0.328		0.047		0.144	34.020	11.142	1.600	ك2
5.49-	0.310	صفر	0.047	5.56+	0.152	36.100	11.199	1.700	شباط
1.94-	0.304	2.1+	0.048	3.95+	0.158	37.510	11.417	1.800	اذار
1.97+	0.310	4.2+	0.050	1.27+	0.165	37.300	11.562	1.850	نيسان
1.61-	0.305	4+	0.052	6.88+	0.171	38.350	11.695	2	ايار
0.98+	0.305	+	0.058	9.36+	0.187	38.145	11.743	2.200	حزيران
		11.5							
1.30+	0.308	صفر	0.058	1.07-	0.185	38.045	11.880	2.200	تموز
1.92-	0.312	3.4-	0.056	0.54-	0.184	38.982	11.922	2.200	اب
27.45-	0.306	25-	0.042	3.80+	0.191	54.382	12.055	2.300	ايلول
10.81+	0.222	14-	0.036	23.56-	0.146	47.122	11.605	1.700	ت1
10.04-	0.246	11.1-	0.032	5.48+	0.154	55.650	11.655	1.800	ت2
3.35-	0.209	9.4-	0.029	6.49-	0.144	58.360	11.776	1.700	ك1
3.79-	0.202	3.7-	0.046	0.42+	0.165	42.830	11.638	1.920	المتوسط الحسابي
	0.280					8.63	0.28	0.34	الانحراف المعياري

## شكل (3)

## خريطة القوة النسبية لسهم شركة الاصبغ الحديثة





## 4- تحليل اسعار اسهم شركة الصناعات المعدنية والدراجات

تبين نتائج كل من الجدول (4) والشكل (4) بان متوسط اسعار اسهم شركة الصناعات المعدنية قد سجل قيمة قدرها (1.68)، وبانحراف قدره (0.21) وهو ادنى من الانحراف المعياري لمؤشري قطاع الصناعة والسوق والذي بلغ (0.28) و (8.63) على التوالي، وهذا يعكس استقرارا نسبيا في اسعار اسهم شركة الصناعات المعدنية. وبلغت اعلى نسبة ارتفاع في سعر السهم على مستوى قطاع الصناعة (34.71%)، في حين بلغت اعلى نسبة انخفاض في سعر السهم (15.65%)، وهذا مؤشر على وجود فجوة سعرية موجبة كبيرة قدرها (19.06%) بين اعلى وأقل سعر للسهم اما نتائج التحليل ضمن نطاق السوق بشكل عام فقد اوضحت نتائج التحليل ان اعلى نسبة ارتفاع قد بلغت (20.5%) في حين كانت اعلى نسبة انخفاض (37.7%) . أي ان هناك فجوة سعرية سالبة قدرها (-17.2%) .

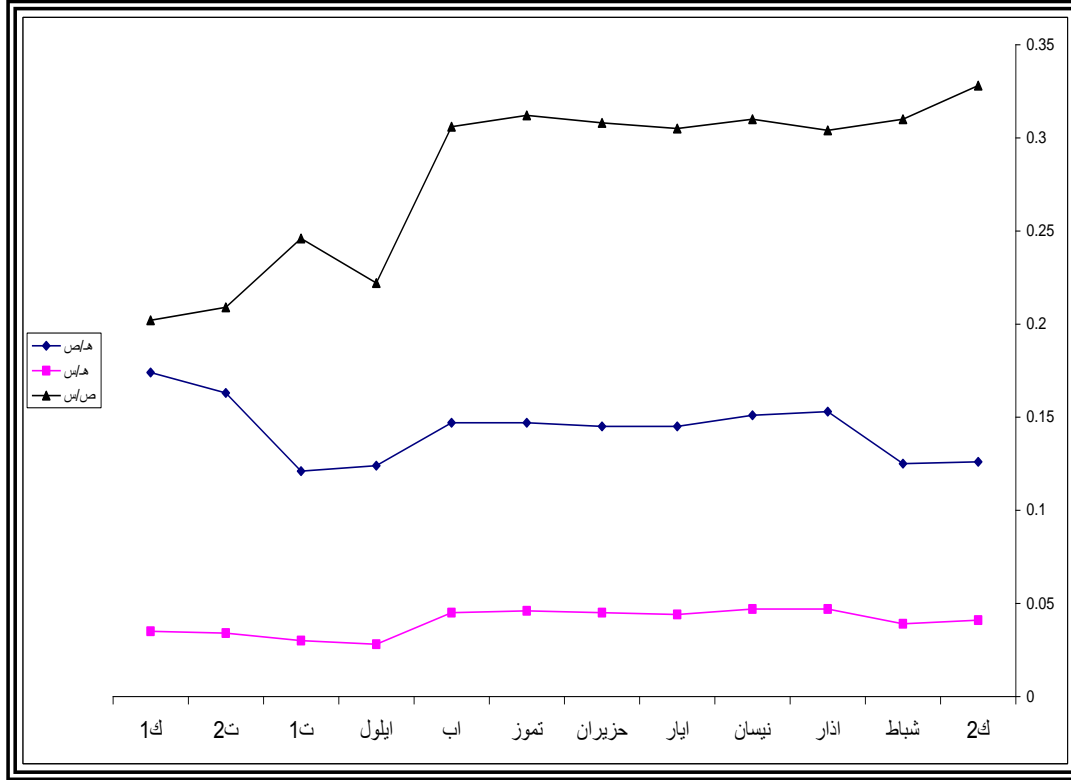
## جدول (4)

## القوة النسبية لسهم شركة الصناعات المعدنية والدراجات

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة(ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	1.400	11.142	34.20	0.126	0.041	0.328			
شباط	1.400	11.199	36.100	0.125	-0.79	0.310	-4.9		-5.49
اذار	1.750	11.417	37.510	0.153	22.4	0.304	20.5		-1.94
نيسان	1.750	11.562	37.300	0.151	-1.31	0.310	صفر		+1.97
ايار	1.700	11.695	38.350	0.145	-3.97	0.305	-6.4		-1.61
حزيران	1.700	11.743	38.145	0.145	صفر	0.308	2.3		+0.98
تموز	1.750	11.880	38.045	0.147	1.38	0.312	2.2		+1.30
اب	1.750	11.922	38.982	0.147	صفر	0.306	-2.2		-1.92
ايلول	1.500	12.055	54.382	0.124	-15.65	0.222	-37.7		-27.45
ت1	1.400	11.605	74.122	0.121	-2.42	0.246	7.1		+10.81
ت2	1.900	11.655	55.650	0.163	34.71	0.209	13.3		-15.04
ك1	2.050	11.776	58.360	0.174	6.75	0.202	2.9		-3.35
المتوسط الحسابي	1.68	11.638	42.830	0.143	3.74	0.280	-0.26		-3.79
الانحراف المعياري	0.21	0.28	8.63						



شكل رقم (4)  
خريطة القوة النسبية لسهم شركة الصناعات المعدنية والدرجات



##### 5- تحليل اسعار اسهم شركة الالبسة الجاهزة

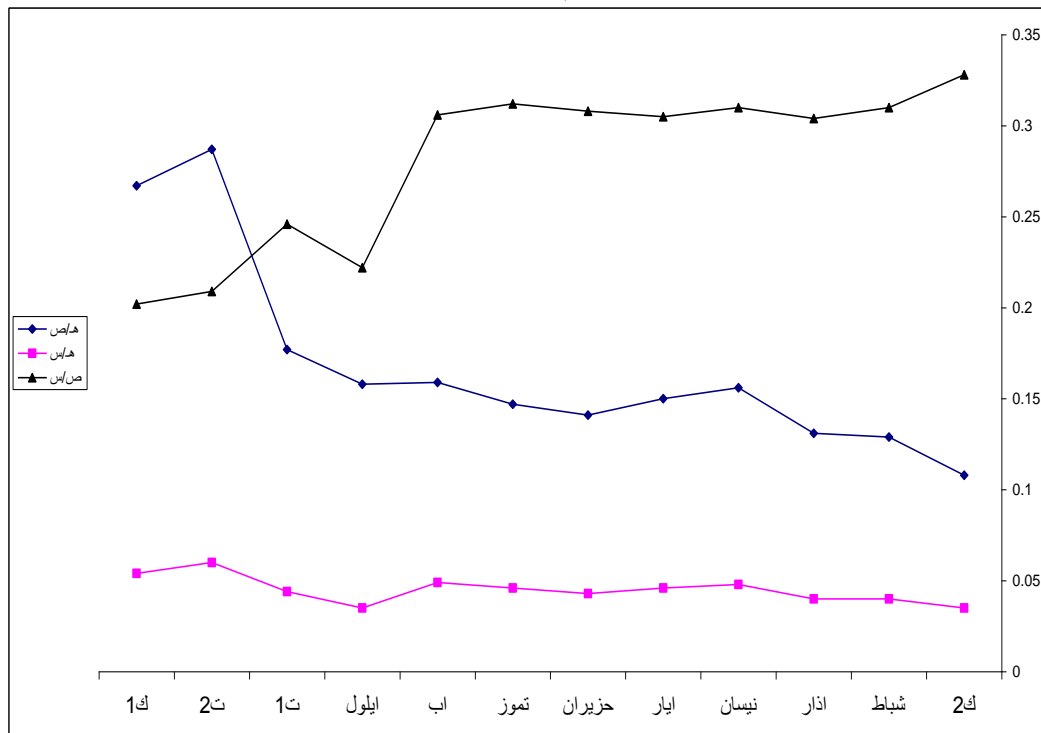
تظهر نتائج كل من الجدول (5) والشكل (5) بان متوسط سعر سهم شركة الالبسة الجاهزة قد بلغ (1.95) دينار، وبانحراف معياري قدره (0.65) وهو اعلى من الانحراف المعياري لمؤشر قطاع الصناعة ولكنه اقل من الانحراف المعياري لمؤشر السوق بشكل عام، وهذا مؤشر على وجود تقلب سعري محدود نسبيا في سعر السهم. واطهرت نتائج التحليل على نطاق قطاع الصناعة بأن سعر السهم قد سجل أعلى نسبة ارتفاع في شهر تشرين الثاني اذ بلغت (62.15%) وهي اعلى نسبة ارتفاع بين جميع الشركات عينة البحث. وانخفض سعر السهم في باقي اشهر السنة. وتظهر نتائج التحليل على نطاق السوق بشكل عام بأن اعلى نسبة ارتفاع قد سجلت في شهر تشرين ثاني (36.36%) وحافظ السهم على سعره في شهر اذار وانخفض في باقي اشهر السنة وسجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر ايلول اذ بلغت (28.57%)، أي ان هناك فجوة سعرية موجبة قدرها (7.79%) .



جدول (5)  
القوة النسبية لسهم شركة الالبسة الجاهزة

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	1.200	11.142	34.020	0.108		0.035		0.328	
شباط	1.450	11.199	36.100	0.129	+19.44	0.040	14.29	0.310	-5.49
آذار	1.500	11.417	37.510	0.131	+1.55	0.040	صفر	0.304	-1.94
نيسان	1.800	11.562	37.300	0.156	+19.08	0.048	20	0.310	1.97
ايار	1.750	11.695	38.350	0.150	-3.85	0.046	-4.17	0.305	-1.61
حزيران	1.650	11.743	38.145	0.141	-6	0.043	-6.52	0.308	0.98
تموز	1.750	11.880	38.045	0.147	+4.26	0.046	6.98	0.312	1.30
اب	1.900	11.922	38.982	0.159	+8.16	0.049	6.52	0.306	-1.92
ايلول	1.900	12.055	54.382	0.158	-0.62	0.035	-28.57	0.222	-27.45
ت1	2.050	11.605	47.122	0.177	12.3	0.044	25.71	0.246	10.81
ت2	3.350	11.655	55.650	0.287	62.15	0.060	36.36	0.209	-15.04
ك1	3.150	11.776	58.360	0.267	-5.97	0.054	-10	0.202	-3.35
المتوسط الحسابي	1.950	11.638	42.830	0.168	8.53	0.045	5.52	0.280	-3.79
الانحراف المعياري	0.650	0.28	8.63						

شكل (5)  
خريطة القوة النسبية لسهم شركة الالبسة الجاهزة





ب- تحليل اسعار اسهم قطاع الفنادق والسياحة باستخدام خارطة القوة النسبية  
توضح كل من الجداول والاشكال (6)، (7)، (8) نتائج تحليل اسعار اسهم بعض شركات قطاع الفنادق والسياحة باستخدام خارطة القوة النسبية، وسيتم ايضاح ذلك بالاتي:-

### 1- تحليل اسعار اسهم فندق بغداد

توضح نتائج كل من الجدول (6) والشكل (6) بان متوسط سعر سهم شركة فندق بغداد قد بلغت (16.5) دينار وبانحراف معياري قدره (3.51) وهو اعلى من الانحراف المعياري لمؤشر قطاع الفنادق والسياحة ولكنه ادنى من الانحراف المعياري لمؤشر قطاع السوق البالغ (8.63) وهذا يدل على وجود تقلب محدود نسبياً في سعر السهم وكذلك اوضحت نتائج تحليل سهم الشركة على مستوى قطاع الفنادق بان اعلى نسبة ارتفاع في سعر سهم الشركة قد بلغ (16.91%) في حين سجل سعر سهم الشركة انخفاضاً في باقي اشهر السنة، وقد سجلت اعلى نسبة انخفاض وقيمتها (9.20%)، وهذا مؤشر على وجود فجوة سعرية موجبة قدرها (7.71%). اما نتائج التحليل على مستوى السوق بشكل عام فتوضح بان سعر سهم الشركة قد سجل اعلى نسبة ارتفاع في شهر تشرين اول وقدرها (20%)، اما اعلى نسبة انخفاض فقد سجلت في شهر شباط وبلغت (14.24%). وهذا يدل على وجود فجوة سعرية موجبة قدرها (5.76%).

### جدول (6)

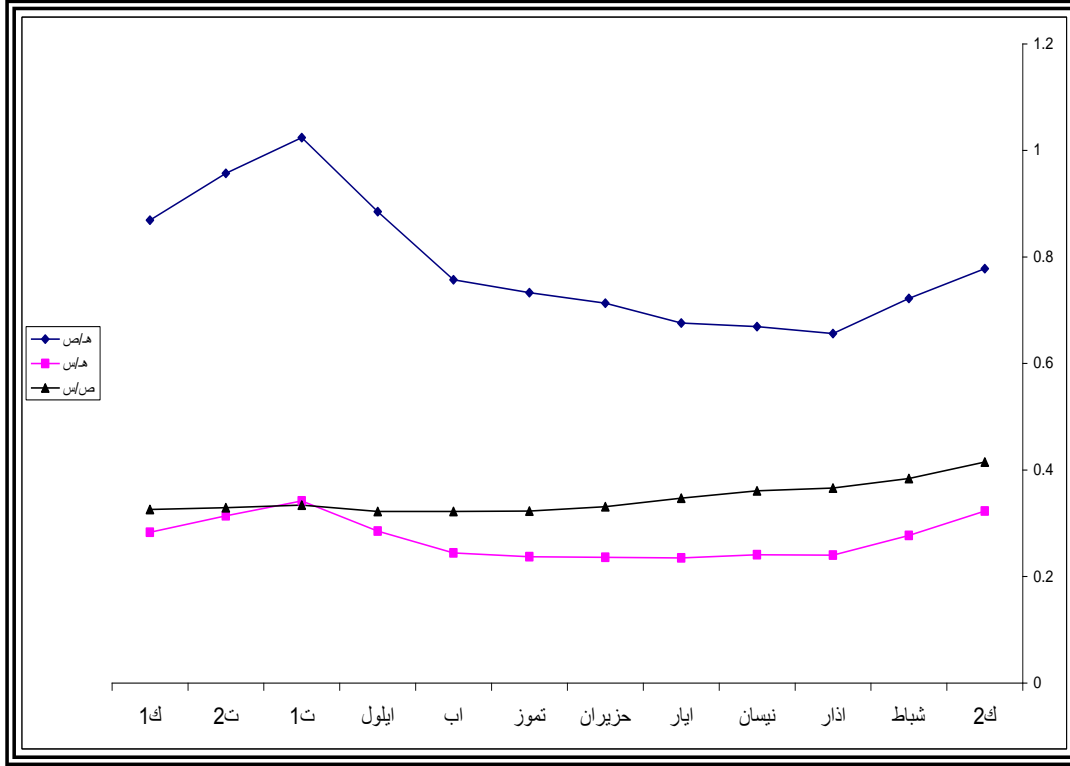
#### القوة النسبية لسهم شركة فندق بغداد

التغير (%)	ص/س	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ه/ص	قيمة مؤشر السوق (س)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	سعر اغلاق السهم (ه) (دينار)	الاشهر
	0.415		0.323		0.778	34.020	14.130	11	ك2
-7.47	0.384	-14.24	0.277	-7.20	0.722	36.100	13.860	10	شباط
-4.69	0.366	-13.36	0.240	-9.14	0.656	37.510	13.710	9	اذار
-1.37	0.361	0.42	0.241	1.98	0.669	37.300	13.450	9	نيسان
-3.88	0.347	-2.49	0.235	1.05	0.676	38.350	13.319	9	ايار
-4.61	0.331	0.43	0.236	5.47	0.713	38.145	12.616	9	حزيران
-2.42	0.323	0.42	0.237	2.81	0.733	38.045	12.274	9	تموز
-0.31	0.322	2.95	0.244	3.27	0.757	38.982	12.549	9.5	اب
صفر	0.322	16.80	0.285	16.91	0.885	54.382	17.512	15.5	ايلول
3.73	0.334	20	0.342	15.71	1.024	47.122	15.720	16.1	ت1
-1.50	0.329	-8.19	0.314	-6.54	0.957	55.650	18.288	17.5	ت2
0.91	0.326	-9.87	0.283	-9.20	0.869	58.360	18.997	16.500	ك1
-2.13	0.347	-0.65	0.271	1.37	0.787	42.83	14.71	11.76	المتوسط الحسابي
						8.63	2.11	3.51	الانحراف المعياري



شكل (6)

خريطة القوة النسبية لسهم شركة فندق بغداد



## 2- تحليل اسعار اسهم فندق كربلاء

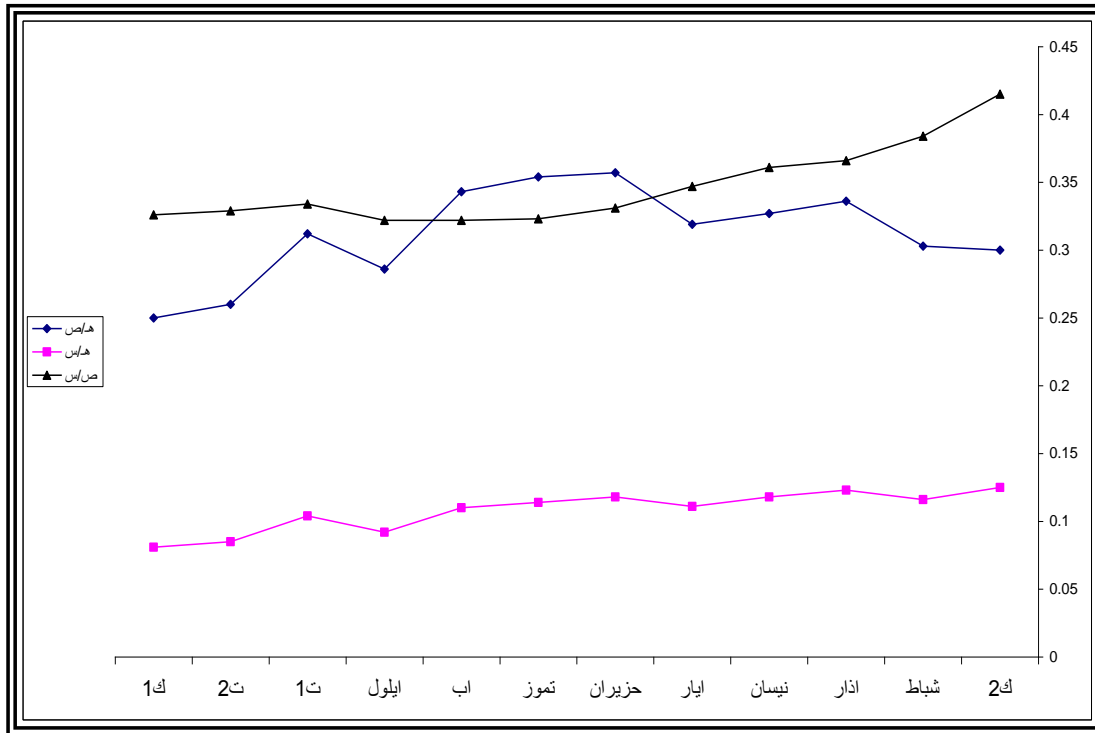
تبين نتائج كل من الجدول (7) والشكل (7)، بان متوسط سعر سهم شركة فندق كربلاء قد بلغ (4.52) دينار وبتذبذب قدره (0.27) وهو ادنى من قيمة تذبذب مؤشر قطاع الفنادق والسوق بشكل عام وهذا يعكس استقرارا نسبيا في سعر السهم على مدار السنة. كما توضح نتائج تحليل سعر سهم الشركة في نطاق قطاع الفنادق بان أعلى نسبة ارتفاع قد سجلت في شهر حزيران اذ بلغت (11.91%)، في حين سجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر تشرين الثاني اذ بلغت (16.67%)، أي ان هناك فجوة سعرية سالبة قدرها (-4.76%). اما نتائج تحليل سعر سهم فندق كربلاء على نطاق السوق بشكل عام فقد اوضحت بأن اعلى نسبة للارتفاع قد بلغت (13.04%)، في حين بلغت اعلى نسبة انخفاض في سعر سهم الشركة (18.27%)، أي وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-5.23%).



جدول (7)  
القوة النسبية لسهم شركة فندق كربلاء

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	4.250	14.130	34.020	0.300		0.125		0.415	
شباط	4.200	13.860	36.100	0.303	1	0.116	-7.2	0.384	-7.47
آذار	4.600	13.710	37.510	0.336	10.89	0.123	6.03	0.366	-4.69
نيسان	4.400	13.450	37.300	0.327	-2.68	0.118	-4.07	0.361	-1.37
ايار	4.250	13.319	38.350	0.319	-2.45	0.111	-5.93	0.347	-3.88
حزيران	4.500	12.616	38.145	0.357	11.91	0.118	6.31	0.331	-4.61
تموز	4.350	12.274	38.045	0.354	-0.84	0.114	-3.39	0.323	-2.42
اب	4.300	12.549	38.982	0.343	-3.11	0.110	-3.51	0.322	-0.31
ايلول	5	17.512	54.382	0.286	-16.62	0.092	-16.36	0.322	صفر
ت1	4.900	15.720	47.122	0.312	9.09	0.104	13.04	0.334	3.73
ت2	4.750	18.288	55.650	0.260	-16.67	0.085	-18.27	0.329	-1.50
ك1	4.750	18.997	58.360	0.250	-3.85	0.081	-4.71	0.326	-0.91
المتوسط الحسابي	4.520	14.71	42.83	0.312	-1.75	0.108	-3.46	0.347	-2.13
الانحراف المعياري	0.270	2.11	8.63						

شكل (7)  
خريطة القوة النسبية لسهم شركة فندق كربلاء



## 3- تحليل اسعار اسهم شركة الاستثمارات السياحية

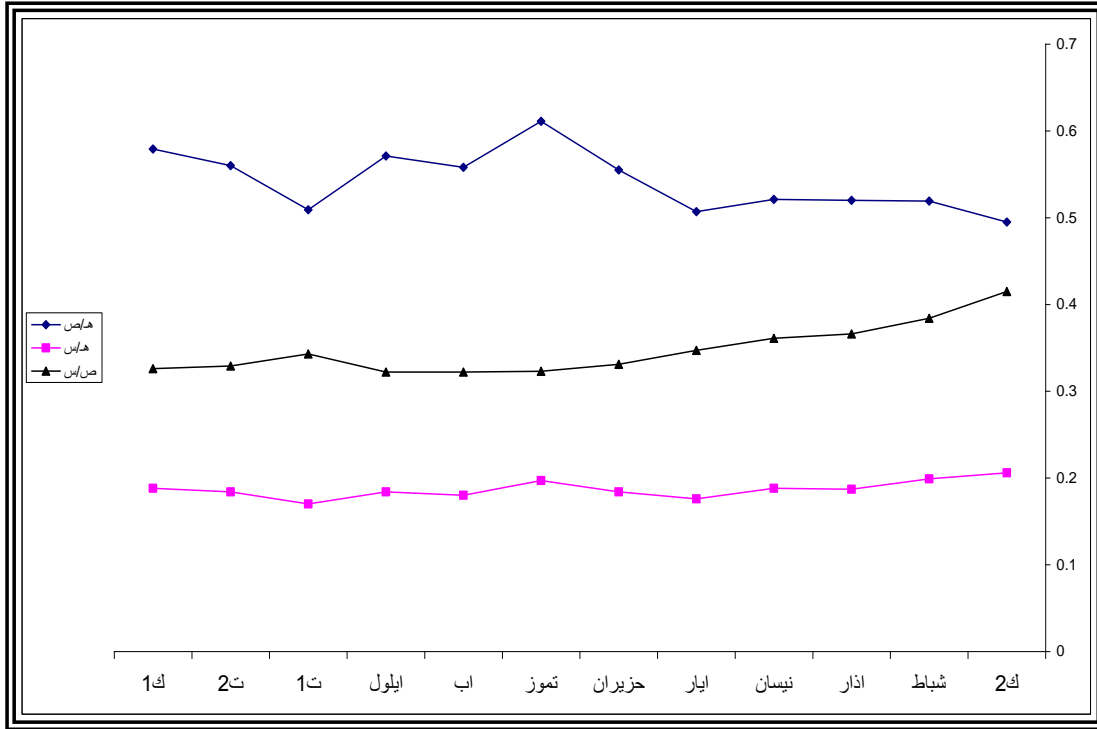
توضح نتائج تحليل بيانات كل من الجدول (8) والشكل (8) بان متوسط اسعار اسهم شركة الاستثمارات السياحية قد بلغ (7.98) دينار وبانحراف معياري قدره (1.51) وهو ادنى من الانحراف المعياري لمؤشري القطاع والسوق، وهذا يوضح الاستقرار النسبي لسعر سهم الشركة طوال السنة. كما اوضحت نتائج تحليل سهم الشركة على نطاق قطاع الفنادق بان وسجلت اعلى نسبة ارتفاع في سعر السهم قد سجلت في شهر تموز اذ بلغت (10.09%)، في حين سجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر تشرين اول اذ بلغت (10.86%)، أي وجود فجوة سعرية سالبة صغيرة قدرها (-0.77%). اما نتائج تحليل سعر سهم الشركة على نطاق السوق بشكل عام فقد بينت بان اعلى نسبة ارتفاع قد بلغت (8.24%) واعلى نسبة انخفاض قد بلغت (8.63%)، أي ان هناك فجوة سعرية سالبة قدرها (-0.39%) .

## جدول (8)

## القوة النسبية لسهم شركة الاستثمارات السياحية

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	7	14.130	34.020	0.495		0.206		0.415	
شباط	7.200	13.860	36.100	0.519	4.85	0.199	-3.40	0.384	-7.47
آذار	7	13.710	37.510	0.520	0.19	0.187	-6.03	0.366	-4.69
نيسان	7	13.450	37.300	0.521	0.19	0.188	0.53	0.361	-1.37
ايار	6.750	13.319	38.350	0.507	-2.69	0.176	-6.38	0.347	-3.88
حزيران	7	12.616	38.145	0.555	9.47	0.184	4.55	0.331	-4.61
تموز	7.500	12.274	38.045	0.611	10.09	0.197	7.07	0.323	-2.42
آب	7	12.549	38.982	0.558	-8.67	0.180	-8.63	0.322	-0.31
ايلول	10	17.512	54.382	0.571	2.33	0.184	2.22	0.322	صفر
ت1	8	15.720	47.122	0.509	-10.86	0.170	-7.61	0.343	3.73
ت2	10.250	18.288	55.650	0.560	10.02	0.184	8.24	0.329	-1.50
ك1	11	18.997	58.360	0.579	3.39	0.188	2.17	0.326	0.91
المتوسط الحسابي	7.98	14.71	42.83	0.542	1.66	0.187	-0.66	0.347	-2.13
الانحراف المعياري	1.51	2.11	8.63						

شكل (8)  
خريطة القوة النسبية لسهم شركة الاستثمارات السياحية



### ج- تحليل اسعار اسهم قطاع المصارف باستخدام خارطة القوة النسبية

تبين كل من الجداول والاشكال (9)، (10)، (11)، (12)، (13) نتائج تحليل اسعار اسهم بعضا من شركات القطاع المصرفي باستخدام خارطة القوة النسبية، وكما موضح بالاتي:-

#### 1- تحليل اسعار اسهم المصرف التجاري

يتضح من نتائج كل من الجدول (9) والشكل (9)، بان متوسط اسعار اسهم المصرف التجاري قد بلغ (1.35) دينار وبانحراف معياري قدره (0.11) وهو ادنى من الانحراف المعياري لمؤشري القطاع والسوق وهذا دليل على ان هناك استقرارا نسبيا في سعر السهم طوال السنة.

وبينت نتائج تحليل سعر السهم في نطاق قطاع المصارف بأن أعلى نسبة ارتفاع في سعر السهم قد سجلت في شهر آب وبلغت (2.86%) في حين سجلت أعلى نسبة انخفاض في شهر تشرين الثاني وقدرها (13.89%) أي وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-11.03%). أما نتائج التحليل في نطاق السوق بشكل عام فأوضحت بأن أعلى نسبة ارتفاع قد سجلت في شهر تموز وقدرها (2.86%)، وأعلى نسبة انخفاض في شهر تشرين الثاني وقدرها (15.38%). أي وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-12.52%) وهي فجوة كبيرة.





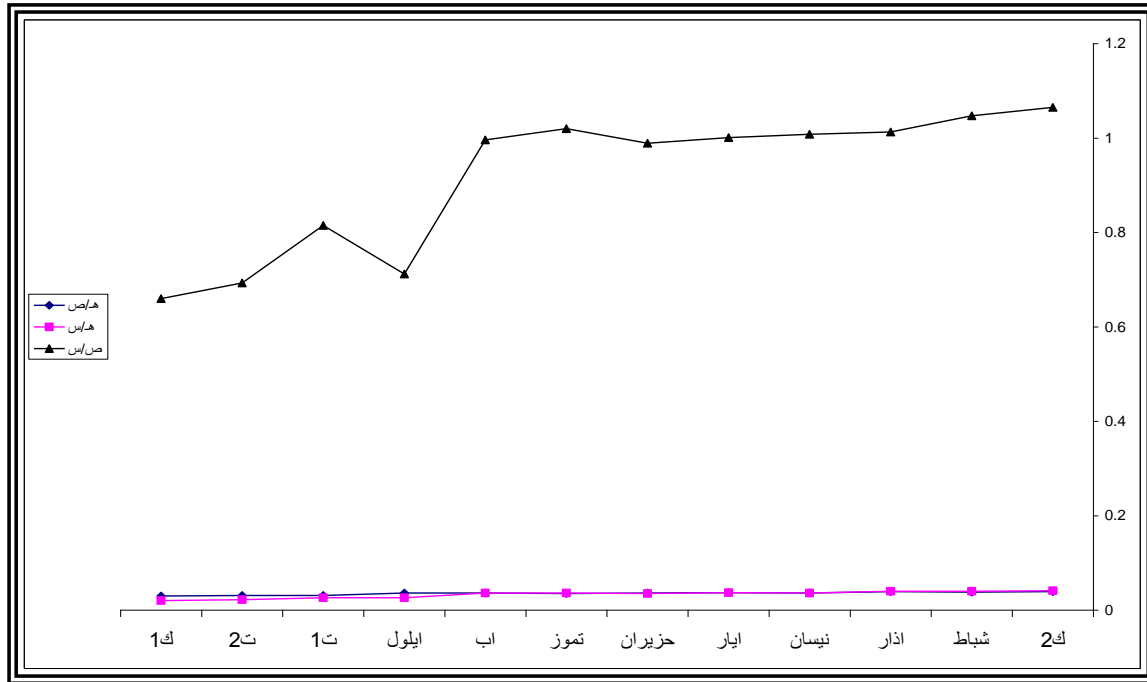
## جدول (9)

## القوة النسبية لسهم المصرف التجاري

التغير (%)	ص/س	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ه/ص	قيمة مؤشر السوق (س)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	الاشهر
	1.065		0.041		0.039	34.020	36.220	1.400	2ك
-1.69	1.047	-2.44	0.040	-2.56	0.038	36.100	37.800	1.450	شباط
-3.25	1.013	صفر	0.040	+2.63	0.039	37.510	38	1.500	اذار
-0.49	1.008	-10	0.036	-7.69	0.036	37.300	37.585	1.350	نيسان
-0.69	1.001	2.78	0.037	2.78	0.037	38.350	38.380	1.400	ايار
-1.20	0.989	-5.41	0.035	-2.70	0.036	38.145	37.712	1.350	حزيران
3.13	1.020	2.86	0.036	-2.78	0.035	38.045	38.822	1.350	تموز
-2.35	0.996	صفر	0.036	2.86	0.036	38.982	38.819	1.400	اب
-28.15	0.712	-27.78	0.026	صفر	0.036	54.382	38.742	1.400	ايلول
14.47	0.815	صفر	0.026	-13.89	0.031	47.122	38.418	1.200	1ت
-14.97	0.693	-15.38	0.022	صفر	0.031	55.650	38.557	1.200	2ت
-4.76	0.660	-9.09	0.020	-3.23	0.030	58.360	38.489	1.150	1ك
-3.66	0.918	-5.68	0.033	-2.23	0.035	42.830	38.13	1.350	المتوسط الحسابي
						8.63	0.75	0.11	الانحراف المعياري

## شكل (9)

## خريطة القوة النسبية لسهم المصرف التجاري



## 2- تحليل اسعار اسهم مصرف دار السلام للاستثمار

يتبين من خلال تحليل نتائج الجدول (10) والشكل (10) بان متوسط سعر السهم لمصرف دار السلام قد بلغ (6.34) دينار، وبانحراف معياري قدره (0.71) وهو ادنى من الانحراف المعياري لمؤشري القطاع والسوق وكذلك اوضحت نتائج تحليل سعر سهم مصرف دار السلام في نطاق القطاع المصرفي بان اعلى نسبة ارتفاع فيه قد سجلت (47.06%) في شهر شباط وهي نسبة ارتفاع كبيرة جدا . في حين حافظ السهم على قيمته في شهر (اب) وانخفض سعره في باقي اشهر السنة وبلغت اعلى نسبة انخفاض فيه في شهر اذار اذ بلغت (6.29%)، أي ان هناك فجوة سعرية موجبة كبيرة قدرها (40.77%) اما على نطاق السوق بشكل عام فاوضحت نتائج التحليل بان اعلى نسبة ارتفاع فيه (45.24%) في حين انخفض سعر السهم في باقي اشهر السنة وسجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر ايلول اذ بلغت (27.17%)، أي ان هناك فجوة سعرية موجبة قدرها (18.07%) .

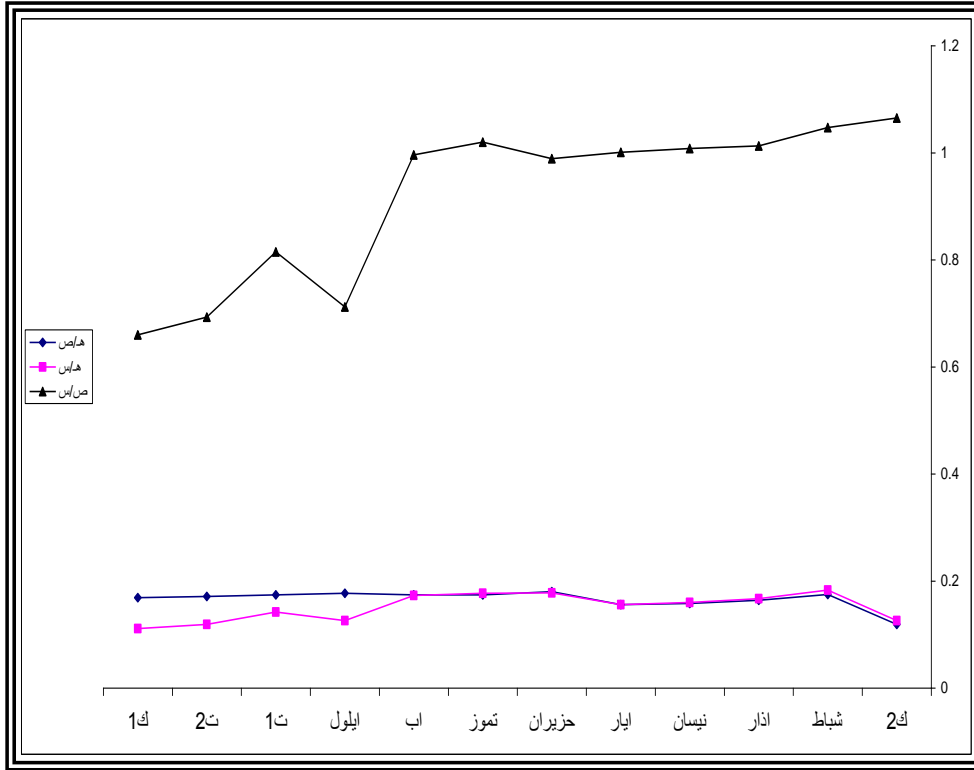
## جدول (10)

## القوة النسبية لسهم مصرف دار السلام للاستثمار

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	هـ/ص	التغير (%)	هـ/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	4.300	36.220	34.020	0.119	0.126	1.065			
شباط	6.600	37.800	36.100	0.175	47.06	1.047	45.24	-1.69	
اذار	6.250	38	37.510	0.164	-6.29	1.013	-8.74	-3.25	
نيسان	5.950	37.585	37.300	0.158	-3.66	1.008	-4.19	-0.49	
ايار	6	38.380	38.350	0.156	-1.27	1.001	-2.5	-0.69	
حزيران	6.800	37.712	38.145	0.180	15.38	0.989	14.10	-1.20	
تموز	6.750	38.822	38.045	0.174	-3.33	1.020	-0.56	3.13	
اب	6.750	38.819	38.982	0.174	صفر	0.996	-2.26	-2.35	
ايلول	6.850	38.742	54.382	0.177	1.72	0.712	-27.17	-28.51	
ت1	6.700	38.418	47.122	0.174	-1.69	0.815	-12.70	14.47	
ت2	6.600	38.557	55.650	0.171	-1.72	0.693	-16.20	-14.97	
ك1	6.500	38.489	58.360	0.169	-1.17	0.660	-6.72	-4.76	
المتوسط الحسابي	6.340	38.130	42.83	0.166	4.09	0.918	0.34	-3.66	
الانحراف المعياري	0.71	0.75	8.63						



شكل (10)  
خريطة القوة النسبية لسهم مصرف دار السلام للاستثمار



### 3- تحليل اسعار اسهم مصرف بابل

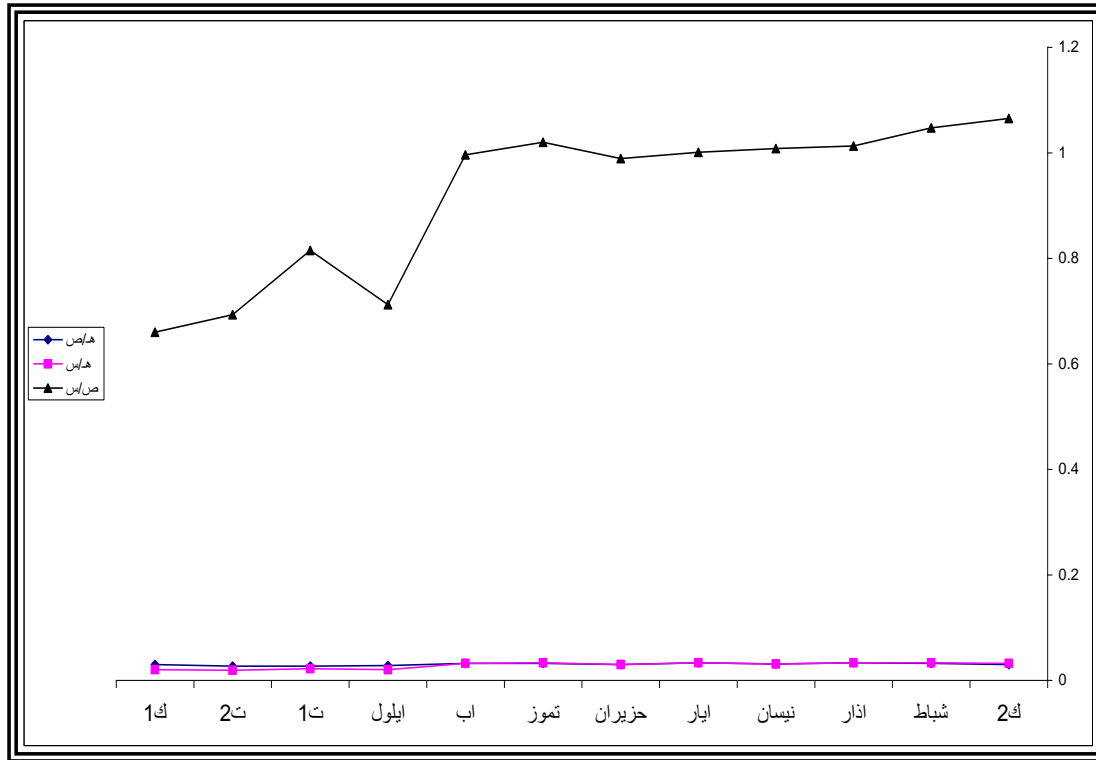
توضح نتائج تحليل كل من الجدول (11) والشكل (11) بان متوسط سعر سهم مصرف بابل قد بلغ (1.160) دينار، وبانحراف معياري قدره (0.08) وهو ادنى من الانحراف المعياري لمؤشري القطاع والسوق. واوضحت نتائج التحليل على نطاق قطاع المصارف بان اعلى نسبة ارتفاع فيه قد سجلت في شهر كانون اول اذ بلغت (11.11%)، في حين حافظ السهم على سعره في شهري (اب، تشرين اول) وانخفض في باقي اشهر السنة وبلغت اعلى نسبة انخفاض فيه (12.5%)، أي وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-) 1.39% اما نتائج التحليل على مستوى السوق بشكل عام فأوضحت بان سعر اعلى نسبة ارتفاع فيه (10%) وحافظ السهم على سعره في شهر اذار وانخفض في باقي اشهر السنة وسجل اعلى نسبة انخفاض في شهر ايلول حيث بلغت (37.5%) وهي نسبة انخفاض كبيرة، أي وجود فجوة سعرية سالبة كبيرة قدرها (-) 27.5%.



جدول (11)  
القوة النسبية لسهم مصرف بابل

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	1.100	36.220	34.020	0.030	0.032	1.065			
شباط	1.200	37.800	36.100	0.032	6.67	1.047	3.13		-1.69
اذار	1.250	38	37.510	0.033	3.13	1.013	صفر		-3.25
نيسان	1.150	37.585	37.300	0.031	-6.06	1.008	-6.06		-0.49
ايار	1.250	38.380	38.350	0.033	6.45	1.001	6.45		-0.69
حزيران	1.150	37.712	38.145	0.030	-9.09	0.989	-9.09		-1.20
تموز	1.250	38.822	38.045	0.032	6.67	1.020	10		3.13
اب	1.250	38.819	38.982	0.032	صفر	0.996	-3.03		-2.35
ايلول	1.100	38.742	54.382	0.028	-12.5	0.712	-37.5		-28.51
ت1	1.050	38.418	47.122	0.027	-3.57	0.815	10		14.47
ت2	1.050	38.557	55.650	0.027	صفر	0.693	-13.64		-14.97
ك1	1.150	38.489	58.360	0.030	11.11	0.660	5.26		-4.76
المتوسط الحسابي	6.340	38.130	42.83	0.030	0.26	0.918	-3.13		-3.66
الانحراف المعياري	0.71	0.75	8.63						

شكل (11)  
خريطة القوة النسبية لسهم مصرف بابل





## 4- تحليل اسعار اسهم مصرف الاقتصاد للاستثمار

يتضح من نتائج تحليل كل من الجدول (12) والشكل (12) بان متوسط سعر سهم مصرف الاقتصاد قد بلغ (2.10) دينار، وبانحراف معياري قدره (0.11) وهو ادنى من انحراف كل من مؤشري القطاع والسوق. وهذا دليل على ان هناك استقرارا نسبيا في سعر سهم المصرف وهذا مؤشر ايجابي. وتوضح نتائج التحليل على نطاق القطاع المصرفي بان اعلى نسبة ارتفاع قد سجلت في شهر نيسان اذ بلغت (9.26%) ، في حين حافظ السهم على سعره في ثلاثة اشهر وانخفض في باقي اشهر السنة ، وبلغت اعلى نسبة انخفاض (11.48%)، أي وجود فجوة سعرية سالبة قدرها (-2.22%) اما نتائج تحليل سعر السهم على نطاق السوق بشكل عام فتوضح بان سعر السهم.

وسجل اعلى نسبة ارتفاع في شهر تشرين الاول اذ بلغت (10.53%) في حين حافظ السهم على سعره في شهر اب وانخفض في باقي اشهر السنة وسجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر ايلول اذ بلغت (30.91%) أي ان هناك فجوة سعرية كبيرة قدرها (-20.38%).

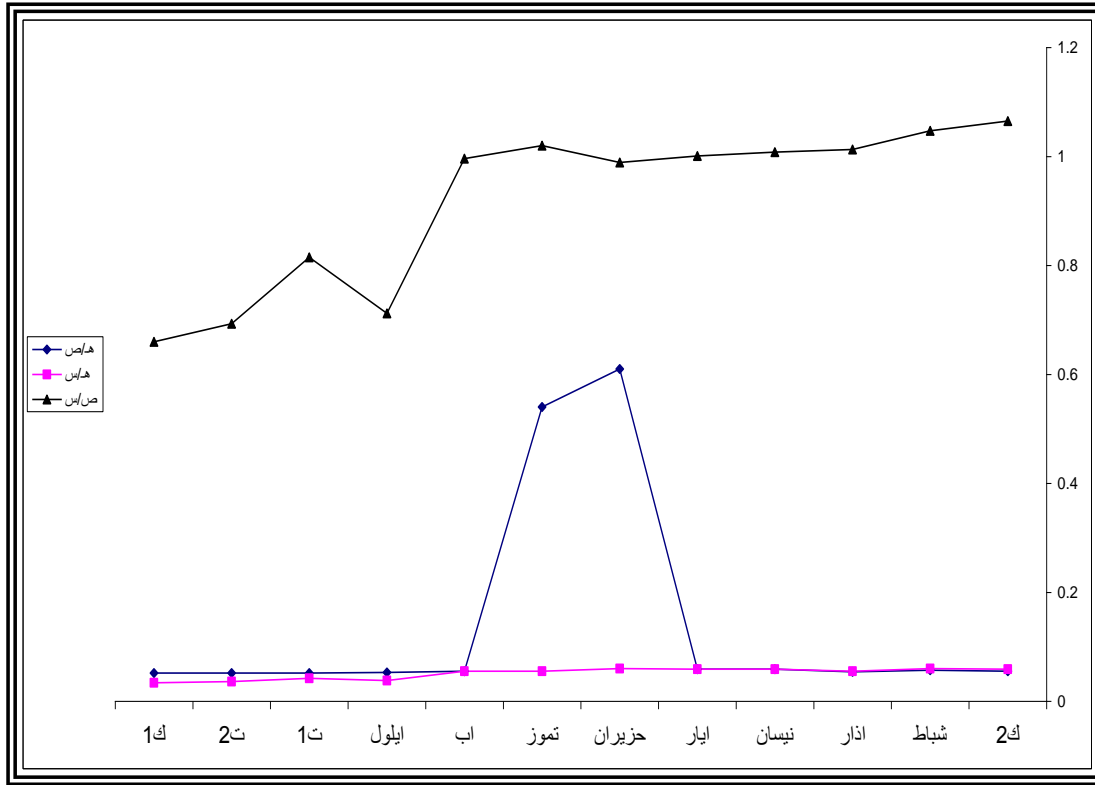
## جدول (12)

## القوة النسبية لسهم مصرف الاقتصاد للاستثمار

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/س	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	2	36.220	34.020	0.055	0.059	1.065			
شباط	2.150	37.800	36.100	0.057	3.64	1.047	1.69	-1.69	
اذار	2.050	38	37.510	0.054	-5.26	1.013	-8.33	-3.25	
نيسان	2.200	37.585	37.300	0.059	9.26	1.008	7.27	-0.49	
ايار	2.250	38.380	38.350	0.059	صفر	1.001	صفر	-0.69	
حزيران	2.300	37.712	38.145	0.61	3.39	0.989	1.69	-1.20	
تموز	2.100	38.822	38.045	0.54	-11.48	1.020	-8.33	3.13	
اب	2.150	38.819	38.982	0.055	1.85	0.996	صفر	-2.35	
ايلول	2.050	38.742	54.382	0.053	-3.64	0.712	-30.91	-28.51	
ت1	2	38.418	47.122	0.052	-1.89	0.815	10.53	14.47	
ت2	2	38.557	55.650	0.052	صفر	0.693	-14.29	-14.97	
ك1	2	38.489	85.360	0.052	صفر	0.660	-5.65	-4.76	
المتوسط الحسابي	2.100	38.130	42.830	0.055	-0.38	0.918	-4.20	-3.66	
الانحراف المعياري	0.11	0.75	8.63						



شكل (12)  
خريطة القوة النسبية لسهم مصرف الاقتصاد للاستثمار



##### 5- تحليل اسعار اسهم مصرف كوردستان الدولي

يتبين من خلال تحليل نتائج كل من الجدول (13) والشكل (13) بان متوسط سعر سهم مصرف كوردستان قد بلغ (1.73) دينار، وبانحراف معياري قدره (0.15) وهو اقل من الانحراف المعياري لمؤشري قطاع المصارف والسوق بأكمله، وهذا دليل على الاستقرار النسبي لسعر سهم المصرف. وقد اوضحت نتائج التحليل ضمن نطاق القطاع المصرفي بان اعلى نسبة ارتفاع في سعر السهم في شهر حزيران اذ بلغت (14.29%) في حين حافظ السهم على سعره في شهر واحد وهو شهر (اب) في حين انخفض سعر السهم قد سجلت في باقي اشهر السنة وسجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر تشرين الاول وبلغت (14.29%) . اما نتائج التحليل على نطاق السوق بشكل عام فتظهر بان سعر سهم المصرف قد حقق ارتفاعا في شهرين فقط وهما (حزيران، تموز) وسجلت اعلى نسبة ارتفاع وقدرها (11.9%) في حين حافظ السهم على سعره في شهر (ايار) وانخفض في باقي اشهر السنة وسجلت اعلى نسبة انخفاض في شهر ايلول وبلغت (30%) وهي نسبة انخفاض كبيرة .



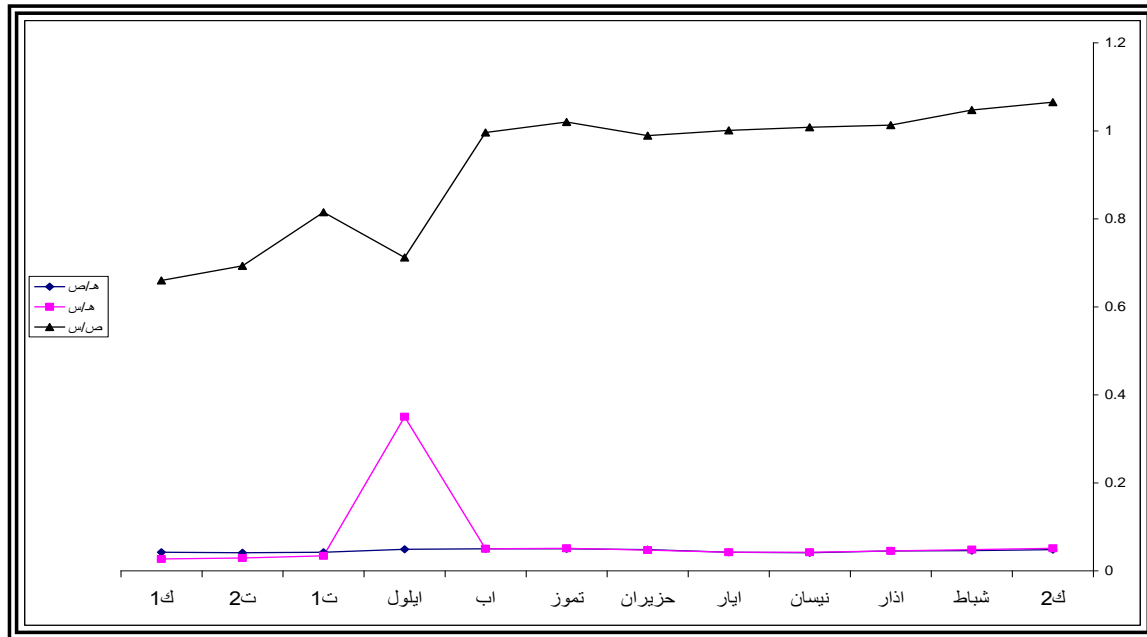
### جدول (13)

#### القوة النسبية لسهم مصرف كوردستان الدولي

الاشهر	سعر اغلاق السهم (هـ) (دينار)	قيمة مؤشر الصناعة (ص)	قيمة مؤشر السوق (س)	ه/ص	التغير (%)	ه/ص	التغير (%)	ص/س	التغير (%)
ك2	1.750	36.220	34.020	0.048	0.051	1.065			
شباط	1.750	37.800	36.100	0.046	-4.17	1.047	-5.88		-1.69
اذار	1.700	38	37.510	0.045	-2.17	1.013	-6.25		-3.25
نيسان	1.550	37.585	37.300	0.041	-8.89	1.008	-6.67		-0.49
ايار	1.600	38.380	38.350	0.042	2.44	1.001	صفر		-0.69
حزيران	1.800	37.712	38.145	0.048	14.29	0.989	11.90		-1.20
تموز	1.950	38.822	38.045	0.050	4.17	1.020	8.51		3.13
اب	1.950	38.819	38.982	0.050	صفر	0.996	-1.96		-2.35
ايلول	1.900	38.742	54.382	0.049	-2	0.712	-30		-28.51
ت1	1.600	38.418	47.122	0.042	-14.29	0.815	-2.86		14.47
ت2	1.600	38.557	55.650	0.041	-2.38	0.693	-14.71		-14.97
ك1	1.600	38.489	58.360	0.042	2.44	0.660	-6.90		-4.76
المتوسط الحسابي	1.730	38.830	42.830	0.045	-0.96	0.918	-4.98		-3.66
الانحراف المعياري	0.15	0.75	8.63						

### شكل (13)

#### خريطة القوة النسبية لسهم مصرف كوردستان الدولي





## رابعاً- الاستنتاجات والتوصيات

### أ- الاستنتاجات-

#### 1- الاستنتاجات على نطاق القطاعات الاستثمارية وتشمل :-

**(اولاً):-** اظهرت نتائج تحليل اسعار اسهم شركات القطاع الصناعي عينة البحث بان اسعار اسهم شركتين فقط قد تحققت فيهما ميزة القوة النسبية وهما اسهم شركتي الصناعات المعدنية والالبسة الجاهزة لان اسهم هاتين الشركتين ترتفع اسعارها بشكل اكبر عندما يكون مؤشر القطاع الصناعي في حالة ارتفاع في حين تهبط اسعارها بشكل اقل عندما يكون مؤشر القطاع في حالة هبوط. ولم تتحقق ميزة القوة النسبية في اسهم باقي شركات القطاع الصناعي عينة البحث وهي شركات الهلال، الكيماوية، والاصباغ الحديثة.

**(ثانياً):-** يتبين من خلال تحليل اسعار اسهم شركات قطاع الفنادق والسياحة عينة البحث بان سعر سهم شركة فندق بغداد قد توفرت فيها ميزة القوة النسبية لارتفاع سعر سهمها بشكل كبير عندما يكون مؤشر القطاع في حالة ارتفاع في حين يكون هبوطه بشكل اقل عندما يكون مؤشر القطاع في حالة انخفاض ولم تتحقق هذه الميزة في اسهم الشركتين الباقيتين وهما اسهم شركتي فندق كربلاء والاستثمارات السياحية.

**(ثالثاً):-** توضح نتائج تحليل اسعار اسهم شركات القطاع المصرفي عينة البحث بان سهم مصرف دار السلام قد توفرت فيه ميزة القوة النسبية من بين شركات القطاع المصرفي عينة البحث في حين لم تتحقق هذه الميزة في اسهم باقي المصارف الاخرى وهي المصرف التجاري، مصرف بابل، مصرف الاقتصاد، ومصرف كوردستان.

**(رابعاً):-** تبلغ عدد الشركات التي توفرت فيها ميزة القوة النسبية في اطار التحليل القطاعي اربعة شركات من بين ثلاثة عشر شركة مبحوثة، وهي تشكل نسبة (31%) ، والتي تعد نسبة جيدة نسبياً.

#### 2- الاستنتاجات على نطاق السوق:-

**(اولاً):-** يتضح من تحليل اسعار اسهم الشركات عينة البحث في اطار المؤشر العام لسوق العراق للاوراق المالية بان اسعار اسهم الشركات التي توفرت فيها ميزة القوة النسبية هي شركات الالبسة الجاهزة ، فندق بغداد، مصرف دار السلام لان اسهم هذه الشركات كانت ترتفع بشكل كبير عندما يكون مؤشر السوق في حالة ارتفاع وتخفض بشكل ابطء عندما يكون السوق في حالة انخفاض .

**(ثانياً):-** يتبين لنا مما تقدم بان اسهم الشركات التي تحققت فيها ميزة القوة النسبية على نطاق المؤشرات القطاعية هي في اغلبها نفس الشركات التي تحققت فيها ميزة القوة النسبية على نطاق مؤشر السوق، ولذلك يمكن ان يقتصر التحليل على احد المؤشرين دون الاخر





## ب- التوصيات

ينبغي للمستثمرين اللذين تقتصر استثماراتهم على قطاع استثماري محدد دون غيره ان يوجهوا استثماراتهم نحو اسهم شركتي الصناعات المعدنية والالبسة الجاهزة ان كانوا من المستثمرين في القطاع الصناعي وحده او الى الاستثمار في اسهم فندق بغداد ان كانوا من المستثمرين في قطاع الفنادق والسياحة او الى اسهم مصرف دار السلام ان كانوا يفضلون الاستثمار في اسهم القطاع المصرفي، وذلك لان اسهم هذه الشركات توفر لهم امكان تحقيقهم لارباح مرتفعة وهذا مايطمح اليه اي مستثمر في الاوراق المالية

1- ضرورة قيام سوق العراق للاوراق المالية باعداد نشرات دورية معززة بالاشكال البيانية التي تعكس التحليل الفني لاتجاهات اسعار اسهم الشركات المدرجة فيها ولمدد زمنية كافية لاطلاع المستثمرين عن المعلومات اللازمة لترشيد قراراتهم الاستثمارية

2- يوصي الباحث باجراء دراسة مقارنة بين اسلوبي خريطة القوة النسبية وخريطة الاعمدة البيانية وذلك للتعرف على اي الاسلوبين الاكثر كفاءة في التمييز بين اسهم الشركات التي يمكن ان تكون خيارا استثماريا افضل للمستثمرين في سوق العراق للاوراق المالية

## المراجع

### اولا- المراجع العربية

#### أ- الوثائق:-

1- التقرير السنوي الخامس، سوق العراق للاوراق المالية، 2008.

#### ب- الكتب:-

- 1- مطر، محمد، ادارة الاستثمارات، الطبعة الخامسة، عمان، دار وائل للنشر، 2009.
- 2- هندي، منير ابراهيم، اساسيات الاستثمار وتحليل الاوراق المالية، الطبعة الثانية، الاسكندرية، منشأة المعارف، 2006.

### ثانيا- المراجع الاجنبية

#### أ- الكتب:-

- 1- Achelis, steven B., Technical Analysis From Atoz, N.Y: Mc Graw-Hill professional publishing, 2001.
- 2- Cohen, Jerome B., Zinbery, Edward D., and Zeikel, Arthur, "Investment Analysis And portfolio Management", 4<sup>th</sup> ed., U.S.A : Richard D. Irwin Inc, 1982.
- 3- Jones, charles P., "Investment Analysis and Management", the d., N.Y: Jones Wiley & Sons Inc., 2004.
- 4- Martin J. pring., "Technical Analysis Explained, N.Y; Mc Graw-Hill Publishers, 1991.