



جامعة الإسكندرية
ALEXANDRIA
UNIVERSITY
كلية الدراسات الاقتصادية والعلوم السياسية
Faculty of Economic Studies & Political Science
معرفة واتسام

المجلة العلمية
لكلية الدراسات الاقتصادية والعلوم السياسية

<https://esalexu.journals.ekb.eg>

دورية علمية محكمة

المجلد العاشر (العدد التاسع عشر، يناير 2025)

أثر مؤشرات التحليل الفني على قرارات الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية

دراسة تطبيقية على مصر خلال الفترة (2019-2024)⁽¹⁾

هاني بدوي بشير

باحث الاقتصاد

الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحري

focusalex2019@gmail.com

⁽¹⁾ تم تقديم البحث في 2024/4/26، وتم قبوله للنشر في 2024/12/22.

المخلص

تهدف الدراسة إلى تحليل أثر مؤشرات التحليل الفني على قرارات الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية بالتطبيق على سوق الذهب في مصر. وقد أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية، وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية، ووجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين نتائج التحليل الفني بالنقاط المركزية، وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية، وتوجد علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين معدل الفائدة (وفقاً لخبر الفيدرالي الأمريكي) وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية.

وأوضحت الدراسة مدى فاعلية المؤشر الذي اقترحه الباحث بالتحليل الفني بالنقاط المركزية في مساعدة المستثمرين المصريين وتجار الذهب على اتخاذ قرارات الاستثمار في سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD (بيعاً وشراءً) أو (نقاط الدخول والخروج) في البورصة العالمية في سوق تداول العملات الأجنبية حيث تحققت نسبة توقعات وتنبؤ مقبولة. كما أوصت الدراسة بإنشاء شركة فوركس مصرية مراقبة من الهيئات الرقابية للتداول في سوق تداول العملات الأجنبية.

The impact of technical analysis indicators on investment decisions in gold on the global stock market An applied study on Egypt during the period (2019-2024)

Abstract

The study aims to analyze the impact of technical analysis indicators on investment decisions in gold on the global stock market by applying it to the gold market in Egypt. The results showed that there is a positive, statistically significant relationship between the technical analysis index with Japanese candlesticks, and investment decisions (buy and sell) in gold on the global stock market, and there is a positive, statistically significant relationship between the results of technical analysis with central points, and investment decisions (buy and sell) in gold in the global stock market. There is a statistically significant positive relationship between the interest rate (according to the US Federal Reserve) and investment decisions (buying and selling) in gold on the global stock market.

The study showed the effectiveness of the indicator proposed by the researcher with technical analysis with central points in helping Egyptian investors and gold traders to make investment decisions in the price of gold against the US dollar Acceptable predictions and predictions. The study also recommended establishing an Egyptian Forex company supervised by regulatory bodies to trade in the foreign exchange market.

1 – المقدمة:

تعتبر مؤشرات التحليل الفني عنصراً هاماً في اتخاذ القرارات لدى المستثمرين والمحليلين الفنيين في الأسواق العالمية لمعرفة اتجاه السوق في المستقبل. وسوف يتم تطبيق ذلك على الذهب الذي يعتبر ملاذاً آمناً في وقت الأزمات، وأداة تحوط ضد التضخم لدى كثير من الأفراد، والمستثمرين، وتجار الذهب في البورصة العالمية في سوق تداول العملات الأجنبية (سوق الفوركس FOREX) اختصاراً لمصطلح (Foreign Exchange Market). ويتجاوز حجم التداول في سوق الفوركس ما قيمته 7.5 تريليون دولار أمريكي يومياً، وذلك وفقاً لاستطلاع بنك التسويات الدولية الذي يجري كل ثلاث سنوات لعام 2022، وذلك بسبب دخول البنوك والشركات والأفراد والمؤسسات في ذلك السوق الذي يعد من أكبر الأسواق المالية على مستوى العالم (The Triennial Central Bank, 2022). لذلك، سعت الدراسة الحالية إلى تطوير استراتيجية للتنبؤ باتجاهات الأسعار المستقبلية للذهب بما يمكن أن يساعد المستثمرين المصريين وتجار الذهب على اتخاذ قرارات الاستثمار في الذهب (بيعاً وشراءً) في البورصة العالمية في سوق العملات الأجنبية، وذلك من خلال دراسة سوق العملات الأجنبية، ومؤشرات التحليل الفني على الذهب في ضوء النماذج المستخدمة في التحليل الفني مثل نموذج (الشموع اليابانية)، الذي يقيس حركة السعر سابقاً، ومقارنتها بنموذج آخر قام الباحث باقتراحه استناداً إلى استخدام النقاط المركزية كاستراتيجية للتنبؤ باتجاه الأسعار في المستقبل صعوداً وهبوطاً عن طريق نقاط مركزية (80-50-30-00) يتم تحديدها على الرسم البياني الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD وفقاً للسعر الحالي للذهب.

1-2 مشكلة البحث:

تعتمد أغلب قرارات المستثمرين المصريين وتجار الذهب في شراء وبيع الذهب في البورصة العالمية على مؤشرات التحليل الفني باستخدام الشموع اليابانية كأسلوب لتقييم قرارات الشراء والبيع

(عمر، وآخرون 2021). ونظراً لتزايد حدة التقلبات في أسعار الذهب في البورصات العالمية، تبرز أهمية تطوير المؤشرات المستخدمة في تقييم قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب حيث تسعى الدراسة إلى الإجابة عن التساؤلات التالية:

- 1 - ما مدى جدوى استخدام مؤشرات التحليل الفني استناداً إلى أسلوب الشموع اليابانية لتقييم قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية؟ (ابراهيم، 2018)
- 2 - كيف يمكن تطوير مؤشرات التحليل الفني للتنبؤ أو التوقع بالأسعار المستقبلية للذهب في السوق العالمي بما ينعكس إيجاباً على قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية؟

1-2 أهمية الدراسة

تتمثل أهمية الدراسة في بعدين رئيسيين وهما: البعد العملي والبعد الأكاديمي كما يلي:

أ- أهمية الدراسة وفقاً للبعد العملي:

يتوقع أن تسهم نتائج الدراسة في مساعدة المستثمرين المصريين وتجار الذهب في البورصة العالمية، على اتخاذ القرار الاستثماري (شراءً أو بيعاً) أو من خلال عمليات الدخول والخروج على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD باستخدام مؤشرات التحليل الفني وفقاً للنقاط المركزية كونه أكثر دقة وتطوراً من أسلوب الشموع اليابانية وعمليات التداول غير المدروسة بدقة، وهو ما يمكن أن ينعكس إيجابياً على الوضع الاقتصادي من خلال جذب فرص استثمارية جديدة لدى المستثمرين وأطراف التداول المختلفة في سوق الذهب.

ب- أهمية الدراسة وفقاً للبعد الأكاديمي:

تقدم الدراسة أسلوباً حديثاً في التحليل الفني يمكن دمجها في المناهج التعليمية في عدد من التخصصات التي تتضمنها الجامعات المصرية لتطوير مؤشرات التحليل الفني، وانعكاساتها على قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية في سوق تداول العملات الأجنبية، وذلك من خلال التحليل باستخدام النقاط المركزية.

1-3 أهداف البحث:

استناداً إلى مشكلة الدراسة، وارتباطاً بالإجابة عن تساؤلاتها، تتمثل أهداف الدراسة فيما يلي:

- 1 - تقييم فعالية استخدام مؤشرات التحليل الفني وفقاً لأسلوب الشموع اليابانية في توجيه قرارات

الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية (ابراهيم، 2018).

2 - التنبؤ بالأسعار الذهب صعوداً أو هبوطاً للمساعدة في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

3 - تطوير مؤشرات التحليل الفني في سوق الذهب المصري من خلال اقتراح أسلوب (التحليل الفني النقاط المركزية) للتنبؤ أو التوقع بالأسعار المستقبلية وتقييم قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية.

1-4 فرضيات الدراسة:

1 - الفرض الأول: توجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات التحليل الفني بالشموع اليابانية، وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية (ابراهيم، 2018).

2 - الفرض الثاني: توجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين نتائج التحليل الفني بالنقاط المركزية، وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية.

3 - الفرض الثالث: توجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين معدل الفائدة (وفقاً لخبر الفيدرالي الأمريكي) وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية (ضيف الله، 2023).

1-5 منهجية ونموذج الدراسة:

اعتمد الباحث في هذا الدراسة على الفلسفة الكلاسيكية باستخدام المنهج الاستنباطي. ولجمع البيانات، استخدمت الباحث أسلوب البحث الكمي من خلال الاستبيان، وتم أخذ عينة بأسلوب الحصر الشامل بالتطبيق على الأفراد الذين تم تدريبهم باستخدامها لتحقيق الغرض من الدراسة، وهو دراسة أثر مؤشرات التحليل الفني على قرارات الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية (دراسة تطبيقية على مصر خلال الفترة (2019-2024)).

المتغير التابع (Y)

المتغير المستقل (X)

قرارات الاستثمار
(شراءً أو بيعاً) في
الذهب في البورصة
العالمية

X1

التحليل الفني بالشعور اليابانية

X2

التحليل الفني بالنقاط المركزية (نموذج)

X3

معدل الفائدة (وفقاً لخبر الفيورالي)

1-6 خطة الدراسة:

تتضمن الدراسة ستة فصول رئيسية يختص أولها بالإطار العام للدراسة، ويتناول ثانيها الإطار النظري والمفاهيمي: (مؤشرات التحليل الفني، وانعكاساتها على قرارات الاستثمار على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD). ويوضح ثالثها: الدراسات والأدبيات السابقة في المجال البحثي محل الدراسة. ويعرض رابعها: منهجية الدراسة: ويشمل مؤشر اقترحه الباحث بالتحليل الفني بالنقاط المركزية ثم تحليل الاستبيان. واستخدام الأساليب الإحصائية لتحليل الإجابات المؤثرة في عينة الدراسة. يعرض الفصل الخامس: تطبيق عملي للتحليل الفني بالنقاط المركزية واختبارات فروض الدراسة. ويتناول الفصل السادس نتائج وتوصيات ومراجع وملاحق الدراسة.

2 - مؤشرات التحليل الفني، وانعكاساتها على قرارات الاستثمار على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD

2-1 مفهوم البورصة وأهميتها:

البورصة العالمية هي مؤسسة تسهل عملية تداول الأدوات المالية بين المشتريين والبائعين، وهي أسواق تمكن المتداولين والمستثمرين من شراء وبيع الأوراق المالية والسلع والمشتقات والمنتجات المالية الأخرى. كما تلعب البورصات العالمية دوراً مهماً في النظام المالي العالمي من خلال توفير الشفافية والسيولة. وتعمل البورصات كأسواق إلكترونية أو مادية حيث يمكن للمشتريين والبائعين تداول مختلف الأدوات المالية (Arabberg.com 2023). وتمثل البورصة العالمية سوقاً مفتوحاً لجميع الأشخاص على مستوى العالم، حيث يتم التداول من منصة دون تحكم أي فرد أو جهة معينة من

خلال عمليات الشراء والبيع.

من أهم أنواع البورصة العالمية أسواق الفوركس، حيث يُعرف بسوق تداول العملات الأجنبية، ويعد أكبر الأسواق المالية على مستوى العالم. وأيضاً أسواق السلع، وتتضمن العديد من المنتجات، مثل الذهب والفضة والقطن. ويعد من الأسواق المهمة، بسبب الذهب والفضة الذي يتداول فيها كثير من شعوب العالم من محلات الذهب المنتشرة في جميع أنحاء العالم. بالإضافة إلى أسواق العملات الرقمية، وتتضمن العملات الافتراضية مثل عملة البيتكوين. وأسواق الأسهم، ويتم فيها شراء الأسهم وبيعها. وأسواق السندات: وتشمل السندات الحكومية. فضلاً عن أسواق الطاقة، وتتضمن منتجات الطاقة مثل النفط والغاز الطبيعي. وصناديق الاستثمار، وتتضمن العديد من الصناديق الخاصة والصناديق الحكومية. ومن أهم مؤشرات الأسواق العالمية: مؤشر "داو جونز" حيث يتم التداول في الأسواق العالمية ضمن استراتيجيات مختلفة وفقاً لكل من التحليل الأساسي والتحليل الفني على المدى القصير والطويل.

2-2 تعريف سوق تداول العملات الأجنبية:

يطلق على سوق تداول العملات الأجنبية سوق الفوركس FOREX، وهي اختصار Foreign Exchange Market ويصل حجم التداول اليومي فيها إلى حوالي 7.5 تريليون دولار أمريكي يومياً وفقاً لاستطلاع بنك التسويات الدولية الذي يجري كل ثلاث سنوات لعام 2022، وذلك بسبب دخول البنوك والمؤسسات والشركات والأفراد في السوق الذي يعد من أكبر الأسواق المالية على مستوى العالم. ويعتبر سوق تداول العملات الأجنبية من أهم أشكال الاستثمار المعاصر حيث أصبح بإمكان المستثمرين حول العالم التداول من خلال برامج التداول الإلكترونية (منصة التداول) بغض النظر عن الموقع الجغرافي أو حجم رأس المال. ومن خلال سوق تداول العملات الأجنبية، يمكن التداول بعملية شراء أو بيع عملة مقابل عملة أخرى، حيث يمكن الشراء في حالة توقع ارتفاع عملة معينة، على أن تزداد فرص البيع في حالة توقع انخفاض سعرها. ويختلف الأمر في سوق الأسهم حيث يمكن شراء سهم في حالة الارتفاع فقط. فمثلاً في حالة الشراء، فإن العملة التي يتوقع ارتفاع سعرها ستبدأ بأمر شراء بالسعر المنخفض، ومع ارتفاع السعر يتم بيعها للحصول على الفارق كربح. أما في حالة البيع، فالعملة التي يتوقع أن تنخفض ستبدأ بأمر بيع بالسعر المرتفع، مع ترقب أن ينخفض السعر لشرائها بالسعر المنخفض ويتم اكتساب الفارق كربح.

2-3 نشأة سوق تداول العملات الأجنبية وتطوره:

بعد الحرب العالمية الثانية انعقد مؤتمر بريتون وودز Bretton Woods خلال الفترة من 1 إلى 22 يوليو 1944 في الولايات المتحدة الأمريكية بحضور ممثلي 44 دولة حيث أسفرت نتائج المؤتمر عن الآتي:

1 - تثبيت سعر صرف الدولار الأمريكي أمام الذهب بما يساوي 35 دولاراً للأوقية أو الأونصة، ويمكن أن يرتفع أو ينخفض الدولار الأمريكي في حدود 1%.

2 - إنشاء سوق النقد الدولي لتسهيل عمليات الشراء والبيع، وعمليات الدفع بالعملة الأجنبية وتثبيت سعر الصرف.

وفي عام 1971 انهارت اتفاقية بريتون وودز Bretton Woods ، وتم تعويم أسعار صرف العملات، وذلك بعد تدهور الدولار الأمريكي حيث أعيد النظر في نتائج مؤتمر بريتون وودز، وكانت النتائج تعويم سعر الصرف وفقاً لآليات الطلب والعرض، ومن هنا كانت بداية نظام تعويم سعر الصرف. وفي عام 2000 ظهرت شركات الوساطة وانتشر الإنترنت بشكل كبير، مما أدى إلى ظهور سوق العملات الأجنبية بشكل كبير في جميع أنحاء العالم. وفي عام 2020 كان حجم التداول حوالي 6.6 تريليون دولار أمريكي يومياً، وكانت آخر إحصائية في عام 2022 حيث بلغ حجم التداول حوالي 7.5 تريليون دولار أمريكي يومياً تقريباً وفقاً لاستطلاع بنك التسويات الدولية لعام 2022. (activtrades.com 2023).

2-4 مميزات سوق تداول العملات الأجنبية:

- سوق مفتوح على مدار (24) ساعة:

سوق تداول العملات الأجنبية يعمل على مدار (24) ساعة من الأحد الساعة 11 مساءً إلى يوم الجمعة 11 مساءً بتوقيت القاهرة (التوقيت الصيفي). ومن الأحد الساعة 12 مساءً إلى الجمعة الساعة 12 مساءً بتوقيت القاهرة (التوقيت الشتوي)، أي لمدة خمسة أيام أسبوعياً مع اعتبار السبت والأحد إجازة على أن يتم افتتاح سوق التداول في الذهب بعد ساعة من افتتاح الأسواق.

- حساب تجريبي (مجاناً) Demo account :

وهو من أهم المميزات في سوق تداول العملات الأجنبية حيث يستطيع أي شخص التداول والتعلم في السوق بنفس خصائص الحساب الحقيقي من حيث الأسعار دون المخاطرة بأموال حقيقية،

فكل المعلومات والأسعار وطلبات الشراء والبيع وحساب الأرباح والخسائر كأنه حساب حقيقي، ولكن في الحساب التجريبي يكون مجرد أرقام، وهو وسيلة جيدة للتدريب والتعلم قبل الدخول في السوق.

- عدالة السوق وشفافيته:

يصعب التلاعب في سوق تداول العملات الأجنبية كونه يمثل سوقاً ضخماً ينطوي على قدر عالٍ من السيولة بحيث يتعذر لفرد أو جهة التحكم فيه. كما لا يوجد له مقر واحد، ولا مصرف مركزي يمكن أن يسيطر على سعر السوق لفترة زمنية طويلة. ويعمل السوق من خلال شبكات الاتصال الدولية في أي مكان في العالم من خلال جهاز الهاتف أو حاسب متصل بشبكة الانترنت، وهو متاح لجميع المتداولين من المؤسسات والبنوك والأفراد (بشير، 2021).

- السيولة العالية:

السيولة في سوق تداول العملات الأجنبية عالية جداً، هذا يعني أنه في خلال لحظة من الممكن أن تفتح أو تغلق صفقة. هناك أوامر تنفيذ فوري في السوق (الشراء (Buy) والبيع (Sell))، وأوامر معلقة (حد أمر الشراء (Buy Limit)، إيقاف أمر الشراء (Buy Stop)، حد أمر البيع (Sell Limit)، إيقاف أمر البيع (Sell Stop)). وهناك أيضاً أوامر وقف الخسارة (Stop Loss) وأخذ الربح (Take Profit).

2-5 عيوب سوق تداول العملات الأجنبية:

من أهم عيوب سوق تداول العملات الأجنبية ما يلي:

- ارتفاع نسب المخاطرة، فالأسعار في سوق تداول العملات الأجنبية متقلبة بشكل كبير، مما يجعل رأس المال عرضة للخسارة. ولكن في حالة اتباع إدارة رأس المال والمخاطر أو إدارة المحفظة يمكن التغلب على هذه المشكلة.

- الخوف والطمع، وصعوبة السيطرة على المتداولين في سوق تداول العملات الأجنبية من حيث شعورهم بالخوف أو بالطمع، فالشعور بالخوف يتسبب في عدم اتخاذ أي صفقة صحيحة، والشعور بالطمع يحمل العديد من المخاطر بسبب المكسب السريع.

- وجود الشركات غير المرخصة (الشركات الوهمية)، مما يجعل المستثمر عرضة لخسارة رأس المال الخاص، أخذاً في الاعتبار أنه لا توجد شركات مرخصة في سوق تداول العملات الأجنبية (الفوركس) في مصر حتى الآن.

2-6 العملات الأكثر تداولاً في سوق تداول العملات الأجنبية:

سوق تداول العملات الأجنبية يضم 8 عملات رئيسية يتم تداولها، وهي: الدولار الأمريكي، واليورو، والجنيه الاسترليني، والين الياباني، والدولار الكندي، والفرنك السويسري، والدولار الاسترالي، والدولار النيوزيلندي كما في الجدول التالي:

جدول رقم (2-1) العملات الأكثر تداولاً في سوق تداول العملات الأجنبية

الرمز	البلد	العملة
USD	الولايات المتحدة الأمريكية	دولار
EUR	الاتحاد الأوروبي	اليورو
GBP	المملكة المتحدة	الجنيه الإسترليني
JPY	اليابان	ين
CAD	كندا	دولار
CHF	سويسرا	الفرنك
AUD	أستراليا	دولار
NZD	نيوزيلندا	دولار

المصدر: منصة التداول، XM.com، 2024.

ويتم التداول في سوق تداول العملات الأجنبية بنظام الأزواج حيث يعد أقوى الأزواج والأكثر انتشاراً الذهب مقابل الدولار، واليورو مقابل الدولار. ومن ضمن أفضل الأزواج في السوق، والتي تكون فيها درجة السيولة عالية ما يلي:

جدول رقم (2-2) الأزواج الأكثر تداولاً في سوق تداول العملات الأجنبية

الرمز	الأزواج
XAUUSD	الذهب مقابل الدولار الأمريكي (موضوع الدراسة)
EURUSD	اليورو مقابل الدولار الأمريكي
AUDUSD	الدولار الاسترالي مقابل الدولار الأمريكي
USDJPY	الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني
GBPUSD	الجنيه الإسترليني مقابل الدولار الأمريكي
NZDUSD	الدولار النيوزيلندي مقابل الدولار الأمريكي
USDCHF	الدولار الأمريكي مقابل الفرنك السويسري
USDCAD	الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي

المصدر: منصة XM، 2024.

2-7 الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD

يعتبر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD من أهم مؤشرات التداول في البورصة العالمية، وهو موضوع الدراسة. وحيث يفضل كثير من البنوك المركزية والمستثمرين المصريين وتجار الذهب والأفراد في التداول في الذهب لأنه الملاذ الآمن، والسيولة. وحركة تقلبات المؤشر سريعة جداً مما يساعدهم في اتخاذ قرارات الشراء والبيع بطريقة سريعة.

2-8 مؤشرات التحليل الفني:

أنواع التحليل في سوق تداول العملات الأجنبية:

1 - التحليل الأساسي Fundamental analysis

2 - التحليل الفني Technical analysis

أ - التحليل الأساسي Fundamental analysis

التحليل الأساسي أو الإخباري هو أسلوب يعتمد على دراسة المؤثرات الاقتصادية والسياسية، وتوقع انعكاساتها على تحركات أسعار عملة ما. وإذا كان التحليل الفني يقوم على دراسة حركة السعر فقط، فإن التحليل الأساسي يقوم على تحليل أسباب هذه الحركة سواء كانت المؤثرات الاقتصادية

والسياسية قصيرة أو طويلة المدى. ويتم تقييم العملة من خلال قياس قيمتها الحقيقية عن طريق دراسة العوامل الاقتصادية والمالية حيث يقوم المتداولون بتحليل البيانات والمؤشرات الاقتصادية مثل معدل الفائدة، ومعدل التضخم، والوظائف غير الزراعية. وغيرها، فضلاً عن النشرات الإخبارية الدورية من خلال موقع Forex factory، والذي يعتبر من أهم المواقع في إصدار الأخبار الاقتصادية بشكل يومي خلال فترة زمنية معينة. كذلك، قد تؤثر الأخبار الاقتصادية التي تصدر بصفة دورية (أسبوعية، شهرية، ربع سنوية، سنوية) على سوق عملة معينة ارتباطاً بنوع وقوة الخبر وتأثير ذلك على سعر العملة سواء بالارتفاع أو الانخفاض أو التثبيت. ومعنى الخبر وجود تقلبات شديدة أثناء صدور بيان الخبر على عملة معينة. وفيما ما يلي أهم المؤشرات الاقتصادية المؤثرة في سوق تداول العملات الأجنبية، والمستخدم في التحليل الأساسي (Forex Factory.com 2023):

- بيان سعر الفائدة، ويعتبر معدل الفائدة (وفقاً لخبر الفيدرالي الأمريكي) من أهم الأخبار عالمياً حيث يؤثر الخبر على معدلات الفائدة في البنوك على مستوى العالم. ويعقد الفيدرالي الأمريكي اجتماعاته ثمان مرات في السنة لمناقشة ارتفاع أو انخفاض أو تثبيت سعر الفائدة، بما يؤثر على قيمة الدولار الأمريكي.
- الوظائف غير الزراعية، حيث يتم حصر أعداد الموظفين في القطاعات غير الزراعية، ويتم إصدار هذا التقرير من مكتب الإحصاء الأمريكي في أول كل جمعة من بداية كل شهر.
- معدل البطالة، ويقاس عدد المواطنين العاطلين عن العمل في دولة ما، والذين لا يجدون عملاً خلال فترة زمنية معينة. ويعبر عنه كنسبة مئوية من إجمالي قوة العمل.
- اجتماع البنك المركزي الأوروبي، ويعتبر من أهم الأخبار في منطقة اليورو حيث يؤثر الخبر على معدلات الفائدة في البنوك المركزية الأوروبية.
- مؤشر سعر المستهلك (CPI) Consumer Price Index ، ويقاس مؤشر سعر المستهلك بتكلفة شراء سلة من السلع والخدمات التي تستخدمها الأسرة، وهو ما يعرف بسلة المستهلك خلال فترة معينة. كما أن مؤشر أسعار المستهلك يحدد معدل التضخم (أي معدل التغير في الأسعار) من وجهة نظر المستهلكين. ويعتبر مؤشر أسعار المستهلك من أكثر المؤشرات التي يراقبها المستثمرون كونه مؤشراً أساسياً في تحديد التضخم المالي واتجاهات الشراء. ويوضح الجدول التالي أهم الأخبار الاقتصادية المؤثرة في سوق تداول العملات الأجنبية.

ب- التحليل الفني Technical analysis :

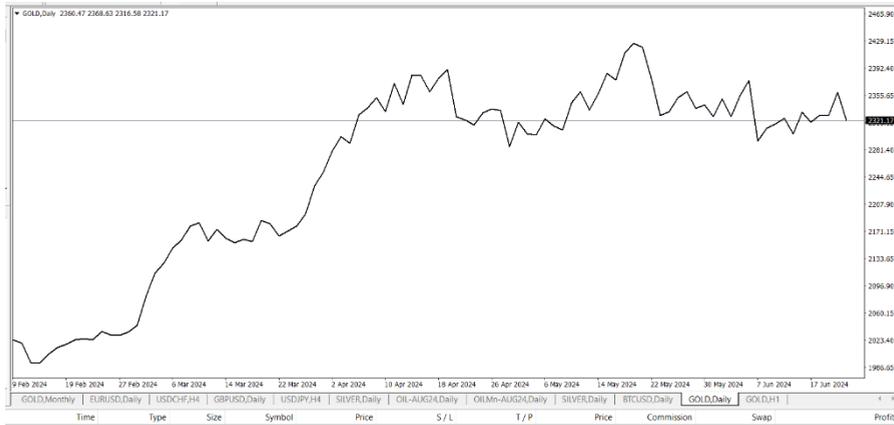
التحليل الفني هو دراسة حركة السوق، من البضائع والسلع المتداولة في السوق، وهو علم وتسجيل ورصد، يكون في شكل رسم بياني لجميع المعلومات الخاصة بالتداول (السيولة وحجم التداول والسعر . وغيرها) لعملة معينة، ومن ثم يتم التنبؤ باتجاه الأسعار في المستقبل. (المهيلمى، 2006).
ومن الرسوم البيانية المستخدمة في التحليل الفني ما يلي:

1 - الخط البياني Line chart

2 - الأعمدة البيانية Bar chart

3 - الشموع اليابانية Japanese candlesticks

1 - الخط البياني Line chart : الخط البياني يعبر عن سعر الاغلاق، والذي يعتمد عليها التداول والمحلل الفني في القراءة اليومية لمؤشر معين في اتخاذ قرارات الدخول والخروج.



شكل رقم (1-2) الخط البياني المستخدم في التحليل الفني

المصدر: منصة XM ، 2024

2 - الأعمدة البيانية Bar chart : الأعمدة البيانية عبارة عن رسم مخططات تعبر عن حركة الأسعار من حيث أعلى وأدنى سعر، وسعر الافتتاح والإغلاق خلال فترة معينة (دقيقة، ربع ساعة، نصف ساعة، ساعة، يوم، أسبوع، شهر) يعتمد عليها المتداول والمحلل الفني بشكل أسهل من الخط البياني في القراءة اليومية لمؤشر معين في اتخاذ قرارات نقاط الدخول والخروج كما يوضح الشكل التالي:



شكل رقم (2-2) الأعمدة البيانية في التحليل الفني

المصدر: منصة XM، 2024

3 - الشموع اليابانية Japanese candlesticks : الشموع اليابانية هو الأسلوب الأكثر

وضوحاً طوره المتداولون اليابانيون منذ القرن السابع عشر في العقود المستقبلية لأسواق الأرز. وأصبح هذا الأسلوب هو السائد في مختلف أنحاء العالم في كافة الأسواق المالية باعتباره الأسلوب المفضل لدى أغلب المتداولين (مورفي، 1999). وتعتبر الشموع اليابانية من أسهل الطرق في التحليل الفني، وتحتوي على جميع المعلومات والأعمدة البيانية من حيث أعلى وأدنى سعر، وسعر الافتتاح والاطلاق خلال فترة معينة (دقيقة، ربع ساعة، نصف ساعة، ساعة، يوم، أسبوع، شهر). ويعتمد عليها المستثمرون والمتداولون والمحللون الفنيون في الأسواق المالية في القراءة اليومية لمؤشرات الأسواق المالية لاتخاذ قرارات الدخول والخروج في السوق، كما يوضح الشكل التالي:

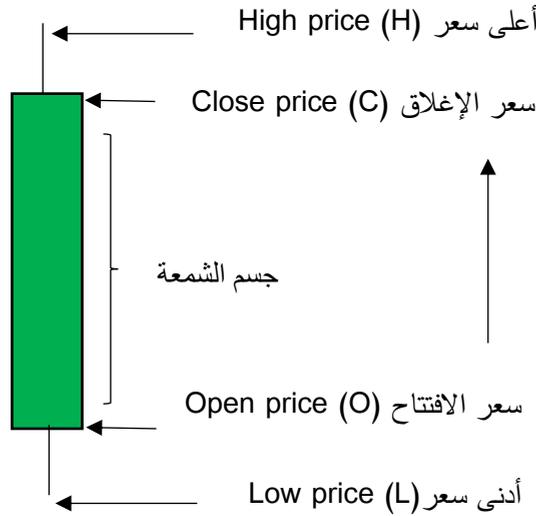


شكل رقم (3-2) الشموع اليابانية

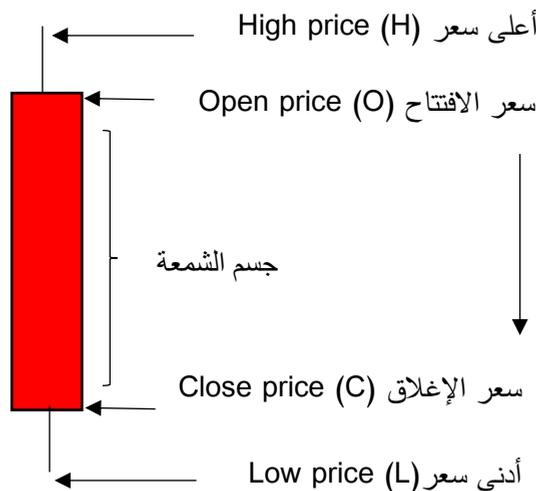
المصدر: منصة XM، 2024

وتمثل الشموع اليابانية متغيراً مستقلاً في الدراسة الحالية، ومن ثم يمكن التعرف عليها بمزيد من التفصيل من حيث مكوناته، وأهم النماذج المستخدمة في هذا الأسلوب للتحليل الفني في سوق العملات الأجنبية.

أولاً: مكونات الشموع اليابانية: تنقسم الشموع اليابانية إلى شمعة شراء وشمعة بيع، حيث إن شمعة الشراء ترتفع سعر العملة أو المؤشر إلى أعلى ويكون سعر الافتتاح أسفل وسعر الإغلاق أعلى، كما هو موضح بالشكل رقم (2-4). أما شمعة بيع تنخفض سعر العملة أو المؤشر إلى أسفل ويكون سعر الافتتاح أعلى وسعر الإغلاق أسفل، كما هو موضح بالشكل رقم (2-5). أما أعلى وأقل سعر ثابت في شمعة سواء كانت شراء أو بيع لمعرفة حركة السعر خلال فترة زمنية محددة (دقيقة، خمس دقائق، ربع ساعة، نصف ساعة، ساعة، يوم، أسبوع، شهر). كما موضح من خلال الشكلين التاليين:



شكل رقم (2-4) شمعة شراء



شكل رقم (2-5) شمعة بيع

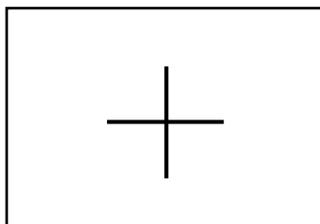
المصدر: منصة XM، 2024

ثانياً: نماذج الشموع اليابانية: من أشهر النماذج الشموع اليابانية المستخدمة في سوق تداول العملات الأجنبية والأسهم التي تعبر عن اتجاهات وانعكاسات السوق صعوداً وهبوطاً: الشمعة الدوجي، شمعة الشهاب، شمعة المطرقة، شمعة المطرقة المقلوبة، شمعة الهارامي، شمعة الرجل المعلق، شمعة خط النقب، شموع ابتلاع تصاعدي/هبوطية، شمعة سحابة الظلام، شموع الغربان الثلاث السود، شموع الجنود الثلاث، شمعة نجم الصباح، شمعة نجم المساء (مورفي، 1999).

وسوف يتم عرض نوعين من الشموع اليابانية، وهما الأكثر استخداماً: شمعة الدوجي، وشمعة الشهاب.

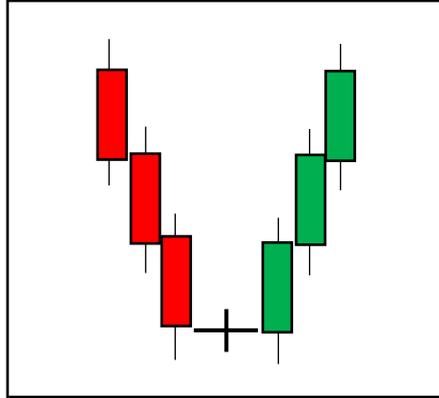
1- شمعة الدوجي Doji candle : يكون سعر الافتتاح في نفس مستوى سعر الإغلاق في

الشمعة، ويكون توازن قوى الطلب والعرض على العملة في نفس المستوى، ولذلك تعكس الشمعة الدوجي اتجاه السوق في حالة الارتفاع أو الانخفاض كما موضح بالشكل التالي:

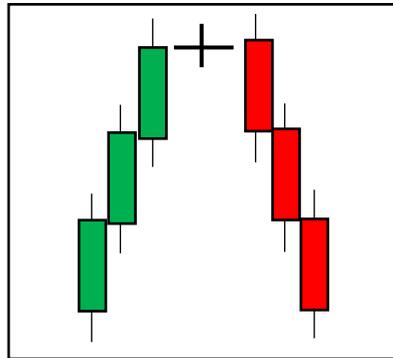


شكل رقم (2-6) شمعة الدوجي

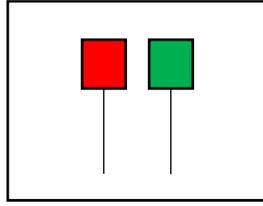
ويوضح الشكل التالي شمعة الدوجي في انخفاض السوق وتم تغيير الاتجاه من الانخفاض إلى الارتفاع وبعد ظهور شمعة الدوجي كما موضح بالشكل التالي:



شكل رقم (2-7) شمعة الدوجي في حالة تغيير اتجاه السوق من الانخفاض إلى الارتفاع
ويوضح الشكل التالي شمعة الدوجي في انخفاض السوق، وتم تغيير الاتجاه من الارتفاع إلى الانخفاض وبعد ظهور شمعة الدوجي

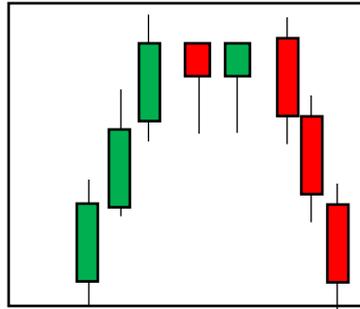


شكل رقم (2-8) شمعة الدوجي في حالة تغيير اتجاه السوق من الارتفاع إلى الانخفاض
2- شمعة الشهاب Shooting Star candle : هي شمعة انعكاس السعر من الصعود إلى الهبوط. وتتكون الشمعة من جسم صغير أبيض أو أسود، وقتيل علوى طويل، طوله على الأقل ضعف طول الجسم.



شكل رقم (2-9) شمعة الشهاب

ويوضح الشكل التالي شمعة الشهاب في حالة انعكاس اتجاه السوق من الارتفاع إلى الانخفاض وبعد ظهور شمعة الشهاب.



شكل رقم (2-10) شمعة الشهاب في حالة انعكاس السعر من الارتفاع إلى الانخفاض

2-9 نظريات التحليل الفني:

لمعرفة اتجاهات مؤشر معين في سوق تداول العملات الأجنبية هناك العديد من نظريات التحليل الفني فسرت آليات السوق ووضعت نظريات وفلسفات يقوم عليها التحليل الفني، ومن أهمها (نيسون، 2007) (مورفي، 1999):

- أرقام ونسب فيبوناتشي
- المتوسطات المتحركة (المتوسط المتحرك (Moving Average)
- المؤشرات (مؤشر الاستوكاستك (Stochastic)
- نظرية داو

3 - الدراسات التطبيقية السابقة

يستعرض هذا الفصل عدداً من الدراسات والأدبيات السابقة في المجال البحثي محل الدراسة الحالية، والتي تم تقسيمها كالتالي:

- دراسات عن مؤشرات التحليل الفني في سوق الذهب

- دراسات تتعلق بمحددات الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية
- دراسات بشأن العلاقة بين مؤشرات التحليل الفني وقرارات الاستثمار في الذهب
- الاستفادة من الدراسات السابقة والمساهمة العلمية للدراسة الحالية في المجال البحثي

3 - 1 دراسات بشأن مؤشرات التحليل الفني في سوق الذهب

1 - ضيف الله (2023): تناولت الدراسة إمكانية استخدام أساليب التحليل الأساسي مع أساليب التحليل الفني في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق تداول العملات الأجنبية (FOREX) دراسة تطبيقية على اليورو مقابل الدولار الأمريكي EUR/USD. وهدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين التحليل الأساسي، والتحليل الفني في سوق تداول العملات الأجنبية FOREX، حيث تم إجراء دراسة تطبيقية على اليورو مقابل الدولار الأمريكي EUR/USD خلال ستة أشهر من 2023/1/1 إلى 2023/6/30 على الحساب التجريبي، وذلك لمعرفة مدى تحقيق أرباح على الحساب التجريبي باستخدام التحليل الأساسي أو التحليل الفني. ومن أهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة أنه يمكن الاعتماد على التحليل الأساسي فقط في حالة الاعتماد على الأخبار (المؤشرات الاقتصادية) المؤثرة على السوق. بينما يمكن الاعتماد على التحليل الفني فقط في تحقيق الأرباح، وذلك بالاعتماد على المؤشرات باستخدام نقاط الدعم والمقاومة. كما أوضحت الدراسة أن استخدام التحليل الأساسي والتحليل الفني معاً في تحقيق الأرباح على الحساب التجريبي يكون أفضل في تحقيق الأرباح، وتقليل الخسائر لدى المستثمر. وتوصلت الدراسة إلى أن التحليل الفني أفضل من التحليل الأساسي في تحقيق الأرباح على الحساب التجريبي خلال فترة الدراسة لأنه يعتمد على المؤشرات الفنية المختلفة (نقاط الدعم والمقاومة).

2 - عمر، وآخرون (2021): تناولت الدراسة استخدام الشموع اليابانية في تحديد استراتيجية توقيت السوق، دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، العراق وهدف البحث إلى التنبؤ باتجاهات حركة سوق العراق للأوراق المالية باستخدام الشموع اليابانية سواء كانت الاتجاهات في حالة صعود أو هبوط. من خلال استخدام البيانات الشهرية لأسعار أسهم الشركات (عينة البحث) في مختلف القطاعات الاقتصادية، وتم اختيار سوق العراق للأوراق المالية بوصفها السوق المالي الوحيد في العراق، وتوصل البحث إن خرائط الشموع اليابانية إذا تم قراءتها بشكل صحيح ممكن الاعتماد عليها في قرارات الاستثمار، وتوصل البحث إلى ضرورة تثقيف المجتمع الاستثماري

بالطرق والأسس العلمية وتعميق الاطلاع والمعرفة بالقضايا ذات العلاقة بالاستثمار ونشر خرائط الشموع اليابانية من خلال المؤتمرات والندوات واللقاءات العلمية مما يؤدي إلى زيادة الوعي الاستثماري ويوصى الباحث بإجراء دراسات مقارنة في أكثر من سوق مالي لغرض اختبار مدى كفاءة وسلامة أداة الشموع اليابانية.

3 - بكار، وآخرون (2020): ركزت الدراسة على التحليل الفني لتأثير فيروس كورونا المستجد على مؤشرات الأسواق المالية في الجزائر. وهدفت الدراسة إلى تحليل تأثير فيروس كورونا على مؤشرات الأسواق المالية العالمية. وقد أوضحت الدراسة علاقة الارتباط بين النقشي السريع لفيروس كورونا، وحركة أسعار بعض المؤشرات في الأسواق المالية مثل: مؤشر داو جونز، مؤشر ستاندرد آند بورز، مؤشر ناسداك، وذلك من خلال تحليل العلاقات البيانية لتداولات الأسهم لشهر مارس 2020. وقد أوضحت الدراسة تأثير انتشار فيروس كورونا على تلك المؤشرات حيث سجل مؤشر داو جونز انخفاض بقيمة 8000 نقطة في الأربعة أسابيع. وتوصلت الدراسة إلى استخدام المحللين الفنيين خلال الأزمة أدوات التحليل الفني مثل الشموع اليابانية، والمتوسط المتحرك، ونسب وأرقام فيبوناتشي، بالإضافة إلى مؤشر القوة النسبية، ومؤشر الاستوكاستيك في تحديد الاتجاه العام للأسعار، والذي اتسم بالهبوط الحاد خلال الأخبار حول الإصابات والوفيات الناجمة عن الوباء. وأثبتت الدراسة نجاح التحليل الفني في التنبؤ بحركة الأسعار في الانخفاض التاريخي في أسعار المؤشرات المالية، خاصة بورصة وول ستريت، وبورصة ناسداك.

4 - Alamri (2015): هدفت الدراسة إلى حساب المستويات المستهدفة لنماذج الشموع اليابانية باستخدام فلاتر تأكيد النماذج. وسعت الدراسة إلى إكمال الجزء المفقود في أنماط الشموع اليابانية، وهو حساب المستويات المستهدفة من خلال وضع معادلات رياضية فعالة لتحديد المستويات المستهدفة المتوقعة (بالتطبيق على نموذج فيبوناتشي)، وتحديد الحالات الأكثر فعالية عند تطبيق هذه المعادلات، حيث تم اختيار عينة عشوائية من 42 سهم من أكبر الشركات في العالم، من حيث القيمة السوقية خلال أحد عشرة عاماً. وخلصت الدراسة إلى أن الحالات الأكثر فعالية هي الحالات التي تحتوي على (4، 5، 6، 7) شموع داخل الإطار على التوالي. كما خلصت الدراسة بالنسبة للحالات التي تحتوي على (4، 5، 6، 7) شموع داخل الإطار إلى المعادلات الرياضية الأكثر فعالية- بشكل عام- لتحديد المستويات المستهدفة المتوقعة هي: 100%، 61.8%، 50% على التوالي.

حيث يساوي معدل النجاح في الوصول إلى أحد هذه المستويات 62.32%، مع معدل ربح يتراوح بين 5.10% و12.44% لكل صفقة ناجحة. ومن ناحية أخرى، فإن معدل عدم الوصول إلى أحد هذه المستويات يساوي 37.69%، وذلك بمعدل خسارة يتراوح بين 3.99% و4.01% لكل صفقة.

5 - زيد (2015): ركزت الدراسة على دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم من خلال إجراء دراسة تطبيقية في عينة من أسواق المال العربية (الأردن، السعودية، فلسطين) حيث هدفت الدراسة إلى تحليل دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم في مجموعة الدول العربية محل الدراسة. وأجريت دراسة تطبيقية على بنكين في كل سوق باستخدام مؤشرين (مؤشر القوة النسبية، ومؤشر المتوسطات المتحركة) خلال عام 2014. وخلصت الدراسة إلى أن التحليل الفني يساعد المستثمرين في عملية اتخاذ قرار الاستثمار بالأسهم حيث يساعد في عمليات التنبؤ بالأسعار، وتحديد الوقت المناسب للدخول إلى والخروج من السوق. وتوصلت الدراسة إلى أن سوق الأوراق المالية تمثل ركناً مهماً من أركان النظام التمويلي، فهي تسعى إلى تشجيع الادخار لدى الأفراد والمستثمرين عن طريق الاستثمار في الأوراق المالية، وذلك من أجل تمويل المؤسسات التي تستثمر في مختلف القطاعات مما يساهم في تنمية الاقتصاد الوطني وتطويره. ذلك أن سوق الأوراق المالية هو سوق يلتقي فيه البائعون والمشترون لتداول الأسهم، والسندات، والأسهم الممتازة، والمشتقات المالية، وأن التحليل الفني هو عملية رصد البيانات الماضية للسوق (الأسعار التاريخية، حجم التداول، تاريخ التداول، أعلى سعر، أدنى سعر). ويتم رصد البيانات في أشكال بيانية بهدف اكتشاف حركة الأسعار خلال فترة معينة حتى يتم التنبؤ بحركة الأسعار مستقبلاً.

3-2 دراسات بشأن قرارات الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية:

1 - رؤوف (2023): ركزت الدراسة على أثر صدمات معدل الفائدة الأمريكي على الاستثمار العام في مصر حيث ترتبط اقتصادات العديد من دول العالم - ومنها مصر - بمعدل الفائدة في الولايات المتحدة الأمريكية. وهدفت الدراسة إلى قياس الأثار الديناميكية لتغير معدل الفائدة الأمريكي على الاستثمار الحكومي المصري باستخدام بيانات سنوية للاقتصاد المصري خلال الفترة (1975-2019). وتم الاعتماد على نموذج SVAR ودوال استجابة الصدمات الهيكلية، بالإضافة إلى تحليل التباين الهيكلية. وتقوم هذه الدراسة على فرضية أساسية مؤداها أن زيادة معدلات الفائدة الأمريكية تؤدي إلى زيادة الاستثمار العام في مصر. وتناولت الدراسة أثر معدل الفائدة أثناء جانحة كورونا على

الأسواق العالمية حيث قامت الولايات المتحدة الأمريكية بالإبقاء على أسعار الفائدة عند مستويات منخفضة، وذلك من أجل دعم الاقتصادي الأمريكي، إلا أنه خلال الأشهر القليلة الماضية، أعلن مجلس الاحتياطي الفيدرالي عن قيامه برفع أسعار الفائدة تدريجياً بزيادات صغيرة متتالية. وكانت نتائج الدراسة أن معدل الفائدة الأمريكي لها تأثير إيجابي على الاستثمار العام في مصر. كما توصلت الدراسة إلى أن الإيرادات العامة، ومعدل التضخم تؤثر تأثيراً إيجابياً على الاستثمار العام، بينما يؤثر معدل النمو الاقتصادي تأثيراً سلبياً عليه. وكانت أهم توصيات الدراسة أنه في الأجل الطويل يجب على وزارة المالية توجيه الاستثمار العام نحو تطوير وتمية البنية التحتية، وتجنب المجالات الاستهلاكية حتى يتم توفير بيئة ملائمة لجذب الاستثمارات المحلية والأجنبية.

2 - Danyang (2021): تناولت الدراسة آليات عمل سوق الفوركس باعتباره أكبر سوق على مستوى العالم، حيث بلغ حجم التداول اليومي حوالي 6.6 تريليون دولار أمريكي خلال أبريل 2019 وفقاً لبنك التسويات الدولية. وتناولت الدراسة بعض الأسئلة الشائعة في سوق الفوركس حيث شملت الدراسة التطورات الأخيرة في سوق الفوركس، وإدارة المحفظة، وأساليب التنبؤ بالمخاطر في السوق، وأثر العقود الآجلة، وتأثير الأخبار الاقتصادية كمعدل الفائدة على السوق. واهتمت الدراسة بتحليل العوامل التي تسهم في تنوع المحفظة وإدارة المخاطر. وكذلك المشكلة بين صانعي السوق والمتداولين بشأن التغيرات في الأسعار، فضلاً عن التأثيرات في سوق العملات الأجنبية أثناء جائحة كورونا من خلال الأخبار والقطاع الخاص بمعلومات عن أسعار الصرف، وتأثير ذلك على انخفاض بعض العملات والمؤشرات. ومن أهم نتائج تلك الدراسة تصميم استراتيجية خاصة للمستثمرين في التداول مع التوصية بالتركيز على إدارة المخاطر في المحفظة الاستثمارية.

3 - حسين (2016): هدفت الدراسة إلى قياس أثر بعض المتغيرات النقدية على أداء الأسواق المالية في كل من الولايات المتحدة الأمريكية والصين، وذلك من خلال تحليل أهم المؤشرات المؤثرة على أداء الأسواق المالية (سعر الصرف، سعر الفائدة، عرض النقود) بوصفها متغيرات مستقلة تؤثر على مؤشرات أداء الأسواق المالية (القيمة السوقية للأسهم المتداولة، ومعدل دوران الأسهم المتداولة). وقد تم استخدام أسلوب الانحدار الخطي لتحليل البيانات المتعلقة بالمتغيرات محل الدراسة خلال الفترة (2003-2014). ومن خلال التحليل القياسي للبيانات في الولايات المتحدة الأمريكية، أظهرت الدراسة أن التغيرات التي تحدث في سعر الصرف الأجنبي هي أكثر العوامل التي تؤثر على القيمة

السوقية للأسهم المتداولة، ومعدل دوران الأسهم المتداولة. أما في الصين، فقد لوحظ أن أكثر المتغيرات تأثيراً على أسعار الأسهم في الأسواق المالية للصين هي سعر الصرف الأجنبي وعرض النقود حيث يظهر تأثيرهما على القيمة السوقية للأسهم المتداولة، ومعدلات دوران الأسهم المتداولة. أما العوامل التي تؤثر على تلك المؤشرات فهي سعر الصرف الأجنبي وسعر الفائدة. وخلصت الدراسة إلى أن الاستثمار في الأسواق المالية يرتبط بمخاطر عالية، ومن ثم فإنه لا بد من تحليل المتغيرات المتمثلة في أسعار الصرف، وأسعار الفائدة، وعرض النقود حتى تساعد المستثمرين على اتخاذ القرارات الاستثمارية نظراً لكون الأسواق المالية هي المرآة الحقيقية للاقتصاد.

4 - بشناق، وآخرون (2014): تناولت دراسة تجارة العملات الدولية الفوركس بطريقة هامش الفوركس من منظور فقهي، وذلك من منطلق أن المال هو أداة لتحقيق الإشباع تتعدد طرق الحصول عليه، ومنها سوق العملات الأجنبية (الفوركس) عن طريق البيع بالهامش، والتي تعتمد على المتاجرة برأس مال قليل في صفقات تحتاج إلى رأس مال كبير يتم تمويله بنظام الرافعة المالية لتحقيق أرباح عالية مع توفير الوقت. وقد أوضحت الدراسة أن المتاجرة في سوق العملات الأجنبية يخضع في حقيقته لقواعد الصرف حيث إن المتاجرة بالعملات تحتاج إلى دقة متناهية في التعامل معها، وأن الأصل في المتاجرة بالعملات هو تحقيق الربح، وأن الوصف الفقهي للمتاجرة في سوق العملات بطريقة الهامش يجب أن ينظر له على أنه منظومة من العقود تتداخل فيما بينها لتشكل الصورة التجارية القائمة. وقد خلصت الدراسة إلى ضرورة تشجيع البحث العلمي المتعلق بدراسة الأسواق المالية كأحد أدوات التجارة في الدولة، وإعداد الدراسات الخاصة بصياغة أسواق إسلامية تقوم بهذا العمل.

3 - 3 دراسات بشأن العلاقة بين مؤشرات التحليل الفني وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب

1 - توكل، وآخرون (2023): استعرضت الدراسة التنظيم القانوني لتجارة الفوركس مع تسليط الضوء على سوق العملات الأجنبية (الفوركس) من حيث أهم أنواع العملات التي يتم تداولها في السوق، ومميزاته وعيوبه، فضلاً عن المخاطر والهيئات الرقابية على مستوى العالم، والتنظيم القانوني في مصر. وكانت أهم نتائج الدراسة وجود علاقة طردية بين سوق الأسهم والفوركس حيث يؤدي ارتفاع سعر صرف العملة، وانخفاض معدلات التضخم، وأسعار الفائدة إلى ارتفاع قيمة الأسهم. ومع

زيادة التعامل في سوق الفوركس خلال الثلاث سنوات الأخيرة في مصر نتيجة سهولة الاتصال (الانترنت)، تزايدت المطالبات بتقنين وضع الفوركس في مصر عن طريق وضع القوانين المنظمة له باعتباره أمراً حتمياً. وخلصت الدراسة إلى تقديم مقترح لدمج سوق الفوركس داخل الإطار الاقتصادي الرسمي. وذلك من خلال فرض ضريبة باعتبار أن سوق الفوركس هي إحدى أشكال التجارة الالكترونية، حيث تدرس بعض الدول مثل فرنسا وانجلترا والبرازيل فرض ضريبة على تدفقات رأس المال الأجنبي بهدف التجارة في سوق العملات الأجنبية الفوركس، بالإضافة إلى المطالبة بهيئة رقابية عربية على التجارة في سوق الفوركس.

2 - Thomas (2021): هدفت دراسة إلى أهمية التحليل الفني والأساسي في سوق الصرف

الأوروبي قام الباحث بعمل استبيانات بحثية وقد أظهرت النتائج والتحليلات أن معظم المستثمرين والتجار بالعملات الأجنبية في كل من فرانكفورت، ولندن ومداولين في سوق تداول العملات الأجنبية يقومون باستخدام الرسوم البيانية والتحليل الأساسي لمعرفة أسعار العملات الأوروبية، إن الاعتماد على التحليل الفني والأساسي ازدادت في العشر سنوات الأخيرة، وكان التركيز على التحليل الفني أكثر من التحليل الأساسي.

3 - شريف (2018): تناولت دراسة استعمال الشموع اليابانية للمضاربة في السوق الدولي

للعملات الأجنبية، والتي تعد فرصة جيدة لجمع المدخرات واستثمارها من أجل توفير الموارد الضرورية، وتسهيل عمليات التبادل التجاري بين الدول. ونظراً لما يواجه المستثمرين من حالة عدم التأكد في تحديد اتجاه حركة أسعار العملات، فقد اهتمت الدراسة بتوضيح كيفية استعمال الشموع اليابانية في التنبؤ بحركة أسعار العملات في سوق العملات الأجنبية، وذلك من خلال قراءة السوق، وتوقع رد فعل المستثمرين في المستقبل من أجل اتخاذ القرار السليم بالدخول والخروج من السوق بهدف تحقيق الأرباح وتقليل الخسائر بأقل المخاطر الممكنة. كما هدفت الدراسة إلى التعرف على سوق العملات الأجنبية، وأهم البورصات المكونة له، وطريقة تحليل الشموع اليابانية والنماذج المختلفة للشموع اليابانية. وتوصلت الدراسة إلى أن الشموع اليابانية تمثل نموذجاً جيداً للتنبؤ باتجاه حركة أسعار العملات الأجنبية في سوق العملات الأجنبية، وتساعد الشموع اليابانية المستثمرين في تحديد نقاط الدعم والمقاومة، الأمر الذي يمكنهم من استهداف نقاط الدخول والخروج. كما أن توافر السيولة في سوق العملات من شأنه تشجيع المستثمرين على الاستثمار في السوق.

4 - سرور (2014): استعرضت الدراسة أهم العوامل المؤثرة في سوق العملات الأجنبية بالتطبيق على مؤشر الدولار الأمريكي. فبعد تشكيل إطار مفاهيمي عن سوق العملات الأجنبية أو ما يعرف بسوق الفوركس، والتعرف على آليات وإجراءات التداول المستخدمة فيه، تم إلقاء الضوء على الأساليب المتبعة من قبل المتداولين للتنبؤ باتجاه أسعار صرف العملات الأجنبية المتداولة. ثم جاءت الدراسة العملية كمحاولة للكشف عن بعض العوامل المؤثرة في أسعار صرف العملات الأجنبية المتداولة، وذلك من خلال دراسة العلاقة بين مؤشر الدولار الأمريكي (الذي يقوم بقياس قيمة الدولار الأمريكي مقارنة بسلة من العملات الأجنبية)، وبعض المتغيرات الاقتصادية مثل: معدل الفائدة، ومعدل البطالة، ومؤشر الداو جونز الصناعي. وشمل مجتمع الدراسة أسعار صرف جميع العملات الأجنبية المتداولة، بينما اقتصر العينة على سعر صرف الدولار الأمريكي خلال الفترة الزمنية (2003-2013). وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر الدولار الأمريكي وكل من معدل الفائدة، ومعدل البطالة، ومؤشر داو جونز الصناعي.

3-4 الاستفادة من الدراسات السابقة والمساهمة العلمية للدراسة الحالية في المجال البحثي:

استند الباحث إلى نتائج الدراسات السابقة في تصميم وصياغة الإطار النظري والمفاهيمي فيما يتعلق بمتغيرات الدراسة، ومؤشرات التحليل الفني في سوق الذهب. وكذلك تحديد العوامل التي تؤثر في الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية، فضلاً عن التعرف على محددات العلاقة بين مؤشرات التحليل الفني وقرارات الاستثمار في الذهب في السوق العالمي.

أما فيما يتعلق بالمساهمة العلمية للدراسة الحالية، فقد اقترح الباحث أسلوباً جديداً للتحليل الفني بالنقاط المركزية لسعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD، وهي استراتيجية للتنبؤ باتجاهات أسعار الذهب في المستقبل صعوداً وهبوطاً عن طريق نقاط (80-50-30-00) يتم تحديدها على الرسم البياني ل الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD وفقاً للسعر الحالي للذهب. وتعتبر النقاط المركزية طريقة حديثة للتنبؤ بحركة السعر مستقبلاً بخلاف بعض التحليلات والمؤشرات التي تقيس حركة السعر سابقاً، ويتميز التحليل الفني بالنقاط المركزية بما يلي:

1 - بالنسبة للمستثمرين المصريين وتجار الذهب: ساهم التحليل الفني بالنقاط المركزية للمستثمرين المصريين وتجار الذهب على اتخاذ قرارات الاستثمار في سعر الذهب مقابل

الدولار الأمريكي XAUUSD (بيعاً وشراءً) أو (نقاط الدخول والخروج) في البورصة العالمية في سوق العملات الأجنبية حيث تحققت نسبة توقعات أو التنبؤات عالية نتيجة لتلك القرارات. وكان لفاعلية ذلك الاستثمار أثر ملحوظ على القرار الاستثماري وفقاً لنتائج الاستبيان.

2 - بالنسبة للمحللين الفنيين: يساعد التحليل الفني بالنقاط المركزية كل من طلبة وخريجي الجامعات المصرية المهتمين بتعلم أساليب التحليل الفني في البورصة العالمية على تعلم التحليل الفني بشكل مختصر ومبسط في غضون فترة زمنية لا تتجاوز شهراً ونصف، ومعرفة نقاط الدخول والخروج، حيث تحققت نسبة التنبؤ أو توقعات عالية. ونظراً لضعف الوعي الثقافي لدى المستثمرين وطلبة وخريجي الجامعات المصرية بأساليب التحليل الفني، ومنها أسلوب النقاط المركزية، مما دعا الباحث إلى عقد عدد من المؤتمرات والدورات التدريبية في هذا الصدد.

3 - الاستفادة من الاتجاهين الصاعد والهابط: باستخدام التحليل الفني بالنقاط المركزية يمكن التنبؤ بحركة الأسعار في حالة اتجاه السوق صعوداً أو هبوطاً، وذلك بخلاف بعض المؤشرات في حالة الصعود أو الهبوط فقط، وسوف يتم توضيح ذلك بالتفصيل في المبحث الثالث.

4 - سهولة التعلم: يمكن تعلم التحليل الفني بالنقاط المركزية خلال شهرين، وهي فترة قصيرة نسبياً مقارنة ببعض التحليلات التي يمكن أن تستغرق وقتاً أطول.

4 - منهجية الدراسة

4-1 نموذج مقترح (التحليل الفني بالنقاط المركزية) بالتنبؤ أو التوقع بأسعار المستقبلية للذهب:

4-1-1 تعريف التحليل الفني بالنقاط المركزية:

هو مؤشر اقترحه الباحث لتطوير مؤشرات التحليل الفني في الذهب من خلال اقتراح أسلوب (التحليل الفني بالنقاط المركزية) بالتنبؤ أو التوقع بأسعار المستقبلية للذهب صعوداً وهبوطاً عن طريق نقاط مركزية (80-50-30-00) يتم تحديدها على الرسم البياني للذهب مقابل الدولار الأمريكي

XAUUSD وفق السعر الحالي للذهب، وتعتبر النقاط المركزية طريقة حديثة للتنبؤ بحركة السعر مستقبلاً بخلاف بعض التحليلات والمؤشرات التي تقيس حركة السعر سابقاً. ومن ثم يمكن أن يساعد مؤشر النقاط المركزية المستثمرين المصريين وتجار الذهب والمتداولين والمحليلين الفنيين على اتخاذ قرارات الاستثمار في الذهب (بيعاً وشراءً) في البورصة العالمية، وتحديدًا في سوق تداول العملات الأجنبية.

4-1-2 مميزات التحليل الفني بالنقاط المركزية:

في ضوء الدراسة الميدانية التي استند إليها الإطار التطبيقي للدراسة الحالية، والاستبيان الذي أجراه الباحث على عينة الدراسة، تم استنتاج عدد من المميزات التي ينطوي عليها التحليل الفني باستخدام مؤشر النقاط المركزية، حيث يمكن أن يسهم تطبيق ذلك الأسلوب فيما يلي:

1 - بالنسبة للمستثمرين وتجار الذهب: يسهم التحليل الفني بالنقاط المركزية في تطوير ومساعدة المستثمرين وتجار الذهب على اتخاذ قرارات الاستثمار في سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD (بيعاً وشراءً) أو (نقاط الدخول والخروج) في البورصة العالمية حيث تحققت نسبة توقعات أو التنبؤات عالية نتيجة لتلك القرارات. وكان لفاعلية ذلك الاستثمار أثر ملحوظ على القرار الاستثماري.

2 - بالنسبة للمحللين الفنيين: يساعد التحليل الفني بالنقاط المركزية كل من طلبة وخريجي الجامعات المصرية المهتمين بتعلم أساليب التحليل الفني في البورصة العالمية على تعلم التحليل الفني بشكل مختصر ومبسط في غضون فترة زمنية لا تتجاوز شهر ونصف، ومعرفة نقاط الدخول والخروج. حيث تحققت نسبة التنبؤ أو توقعات عالية.

3 - الاستفادة من الاتجاهين الصاعد والهابط: باستخدام التحليل الفني بالنقاط المركزية يمكن التنبؤ بحركة الأسعار في حالة اتجاه السوق صعوداً أو هبوطاً، على عكس بعض المؤشرات في حالة الصعود أو الهبوط فقط.

4-1-3 آلية تحديد سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD:

يتم تحديد سعر الذهب في البورصة العالمية من خلال سعر أوقية أو أونصة الذهب مقوماً بالدولار الأمريكي. فعلى سبيل المثال، إذا كان السعر الحالي لأوقية الذهب = 2265 دولار، يتم حساب سعر جرام الذهب كالتالي:

- وزن أوقية (أونصة) الذهب = 31.10 جراماً عيار 24

- حجم تحرك كل دولار في السوق سواء ارتفاع أو انخفاض يساوي 10 نقاط

لذلك سعر جرام الذهب عيار 24 في البورصة العالمية = سعر الأوقية 2265 دولار ÷ الوزن 31.10 جرام = 72.83 دولار

4-1-4 كيفية استخدام المؤشر الذي اقترحه الباحث بالتنبؤ بالأسعار بالتحليل الفني بالنقاط المركزية:

تعد النقطة (80) هي أقوى نقطة في تحديد الاتجاه العام للسوق سواء صعود أو هبوط. ففي حالة الصعود أو ارتفاع السوق تتم عمليات شراء، وفي حالة الهبوط أو انخفاض السوق تتم عمليات بيع. وهناك نقاط مركزية بعد النقطة (80)، النقطة (50)، النقطة (30)، النقطة (00) وهي نقاط أساسية في اتخاذ القرار نتيجة للتدريب عليها خلال فترة الدراسة (2019-2024). وفيما يلي مثال تطبيقي على التحليل الفني بالنقاط المركزية.

4-1-4-1 التحليل الفني بالنقاط المركزية على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD

على المدى الطويل (اتجاه السوق صعوداً أو هبوطاً)، وسعر أوقية الذهب عالمياً 2156 دولار:

يتم وضع النقاط المركزية على الرسم البياني اليومي، وبافتراض أن سعر أوقية الذهب الآن = 2156 دولار، سوف يتم استبدال الرقمين، الرقم الأول (6)، والثاني (5) وضع مكانها النقاط المركزية كما يلي:

2	2	8	0	نقطة 80	في حالة ارتفاع السوق (السوق صاعد)
2	2	5	0	نقطة 50	
2	2	3	0	نقطة 30	
2	2	0	0	نقطة 00	
2	1	8	0	نقطة 80	في حالة انخفاض السوق (السوق هابط)
2	1	5	6	السعر الحالي	
2	1	5	0	نقطة 50	
2	1	3	0	نقطة 30	
2	1	0	0	نقطة 00	

بعد وضع النقاط المركزية والسعر الحالي لأوقية الذهب 2156 دولار، والقرار هنا احتمالان، الأول: ارتفاع أوقية الذهب عند 2180 دولار، والثاني: انخفاض أوقية الذهب عند 2150 دولار لا بد

من معرفة اتجاه السوق صعوداً أو هبوطاً وفق الرسم البياني التالي:



شكل (4-1) التحليل الفني بالنقاط المركزية على الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD

على المدى الطويل (اتجاه السوق صعوداً أو هبوطاً)

المصدر: منصة التداول، XM.com، 2024.

4-2 الإطار العام لمنهجية الدراسة:

تشمل منهجية الدراسة تصميم الدراسة، ونموذج وفروض ومتغيرات الدراسة، وملخص منهجية الدراسة، تم تصنيف منهج الدراسة إلى المنهج الاستنباطي، ويمكن استخدامه لاكتشاف واستخلاص الاستنتاجات المختلفة.

4-2-1 تصميم الدراسة:

يعتبر تصميم الدراسة هي خطة رئيسية مهمة تحدد الطرق والإجراءات الواجب اتخاذها لتجميع البيانات والمعلومات المطلوبة وتحليلها، يستخدم الدراسة الطريقة الكمية الذي يعتمد على البيانات التي تتكون من أرقام في شرح تأثير العوامل المؤثرة علي قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية حيث يتم توزيع استبيان للوصول إلى قياس تلك العوامل مدى قدرة التحليل الفني بالشموع اليابانية و التحليل الفني بالنقاط المركزية ومعدل الفائدة (وفقا لخبر الفيدرالي الأمريكي) على قرارات المستثمرين وتجار الذهب على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD في البورصة العالمية في سوق تداول العملات الأجنبية.

4-2-2 مجتمع الدراسة:

يستهدف الباحث العينة الذي تم تدريبها على مؤشرات (التحليل الفني بالشموع اليابانية والتحليل الفني بالنقاط المركزية) في داخل أكاديمية فوكس بالإسكندرية حيث يستهدف الاستبيان (المستثمرين وتجار الذهب والمحللين الفنيين من طلبة وخريجي الجامعات المصرية)، وتم تقدير حجم العينة المطلوبة ليكون 384 مفردة وتم الحصول على 400 عينة في الاستبيان.

4-2-3 الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة:

اعتمد الباحث في هذا الدراسة على الفلسفة الكلاسيكية باستخدام المنهج الاستنباطي. ولجمع البيانات، استخدمت الباحث أسلوب البحث الكمي من خلال الاستبيان، وتم أخذ عينة بأسلوب الحصر الشامل بالتطبيق على الأفراد الذين تم تدريبهم باستخدامها لتحقيق الغرض من الدراسة، وهو دراسة أثر مؤشرات التحليل الفني على قرارات الاستثمار في الذهب في البورصة العالمية (دراسة تطبيقية على مصر خلال الفترة (2019-2024)). يلخص الجدول التالي منهجية الدراسة:

جدول (1-4) ملخص منهجية الدراسة

العنصر	وصف
الفلسفة	الكلاسيكية
المنهج	الاستنباطي
التصميم	تصميم كمي
المجتمع	المستثمرون المصريون وتجار الذهب والمحللون الفنيون من طلبة وخريجي الجامعات المصرية الذي تم تدريبهم داخل أكاديمية فوكس بالإسكندرية
حجم العينة	400
طريقة تجميع البيانات	طريقة الاستبيان

المصدر: إعداد الباحث من الدراسات السابقة

5 - تطبيق عملي للتحليل الفني بالنقاط المركزية (نموذج مقترح) واختبارات فروض الدراسة

5-1 تطبيق عملي بالتحليل الفني بالنقاط المركزية (نموذج مقترح) على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD على قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً):

حيث تم التطبيق من قبل الباحث بالتحليل الفني بالنقاط المركزية على لسعر الذهب مقابل

الدولار الأمريكي XAUUSD في سوق تداول العملات الأجنبية (الفوركس) على الحساب التجريبي

Type	Size	Item	Price	Close Time	Price	Trade P/L
Buy	0.05	GOLD	2031.58	2024.02.02 17:51:18	2033.36	8.9
Buy	0.05	GOLD	2030.58	2024.02.02 15:59:30	2031.21	3.15
Sell	0.05	GOLD	2030.11	2024.02.02 15:58:39	2030.44	-1.65
Sell	0.05	GOLD	2049.07	2024.02.02 15:30:06	2045.19	19.4
sell	0.05	GOLD	2039.94	2024.02.02 15:47:53	2035.96	19.9
sell	0.05	GOLD	2045.64	2024.01.31 21:11:31	2045.09	2.75
sell	0.05	GOLD	2049.5	2024.01.31 20:34:38	2048.44	5.3
sell	0.10	GOLD	2051.18	2024.01.31 18:17:17	2049.65	15.3
sell	0.05	GOLD	2031.9	2024.01.29 23:37:09	2031.85	0.25
sell	0.05	GOLD	2030.06	2024.01.29 20:22:37	2026.82	16.2
sell	0.05	GOLD	2030.89	2024.01.29 12:17:33	2028.37	12.6
sell	0.05	GOLD	2030.27	2024.01.29 12:17:37	2028.35	9.6
sell	0.10	GOLD	2032.36	2024.01.24 17:01:47	2024.29	80.7
sell	0.05	GOLD	2027.6	2024.01.19 16:48:05	2026.98	3.1
sell	0.05	GOLD	2027.64	2024.01.19 16:48:08	2026.98	3.3
sell	0.05	GOLD	2038.35	2024.01.16 17:07:39	2037.78	2.85
sell	0.05	GOLD	2039.06	2024.01.16 17:07:43	2038.23	4.15
sell	0.05	GOLD	2049.99	2024.01.16 10:49:01	2043.34	33.25
sell	0.05	GOLD	2048.39	2024.01.12 15:05:28	2046.32	10.35
buy	0.05	GOLD	2025.42	2024.01.11 16:13:24	2029.25	19.15
buy	0.05	GOLD	2030.16	2024.01.11 15:37:03	2033.84	18.4
sell	0.05	GOLD	2031.92	2024.01.11 15:30:31	2031.64	1.4
sell	0.01	GOLD	2032.02	2024.01.09 12:17:04	2037.54	-5.52
buy	0.10	GOLD	2023.89	2023.12.08 15:49:58	2024.42	5.3
buy	0.10	GOLD	2024.66	2023.12.08 15:43:47	2025.38	7.2
buy	0.05	GOLD	2021.29	2023.12.08 15:42:38	2021.74	2.25

5-2 تحليل البيانات واختبارات فروض الدراسة:

يهدف هذا الجزء إلى تحليل البيانات التي تم جمعها من عينة الدراسة (المستثمرون وتجار

الذهب والمحللون الفنيون من طلبة وخريجي الجامعات المصرية الذي تم تدريبهم داخل أكاديمية فوركس بالإسكندرية). حجم العينة البحث هي 400 استبياناً. لذلك، يقدم دراسة تجريبية لنتائج الرئيسية لتحليل البيانات. يبدأ بإجراء اختبار الصدق والثبات للمقياس؛ للتحقق من صياغة البيانات في شكل جيد، ثم يعرض التحليلات الوصفية واختبار التوزيع الطبيعي بافتراض الانحدار لمتغيرات البحث (اختبار الارتباط الذاتي للبوافي، اختبار الارتباط المتعدد بين متغيرات البحث، اختبار ثبات التباين). الارتباط والانحدار سيختبران فرضية البحث. أخيراً، ملخصاً للنتائج الرئيسية للدراسة الحالي، وتحليل لتأثير المتغيرات المستقلة التحليل الفني بالشموع اليابانية، والتحليل الفني بالنقاط المركزية ومعدل الفائدة (وفقاً لخبر للفيدرالي الأمريكي) على المتغير التابع قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية.

5-2-1 مقياس الصدق والثبات:

جدول (5-1) مقياس الصدق والثبات

كرونباخ الفا	Component 1	فقرات المحور
		المحور الأول (مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية)
	.807	يوجد دور للتحليل الفني بالشموع اليابانية على قرارات وتوجهات المستثمرين الأفراد على الذهب مقابل الدولار في البورصة العالمية
	.695	يعتمد التحليل الفني بالشموع اليابانية على ميول المستثمرين النفسية
	.873	يوجد ثقة ببيانات التحليل الفني بالشموع اليابانية عند تحليل الذهب مقابل الدولار في البورصة العالمية
.855	.844	التحليل الفني بالشموع اليابانية يساعد على اتخاذ القرارات الاستثمارية طويلة المدى
	.898	يعتمد التحليل الفني بالشموع اليابانية على المؤشرات الاقتصادية
	.729	يهتم المستثمر بالتحليل الفني بالشموع اليابانية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية
	.324	يعتبر التحليل الفني بالشموع اليابانية طريقة سهلة الاستخدام
		المحور الثاني (مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية) (نموذج مقترح)
	.807	يوجد دور للتحليل الفني بالنقاط المركزية على قرارات وتوجهات المستثمرين الأفراد على الذهب مقابل الدولار في البورصة العالمية
	.824	يعتمد التحليل الفني بالنقاط المركزية على ميول المستثمرين النفسية
.889	.886	يوجد ثقة ببيانات التحليل الفني بالنقاط المركزية عند تحليل الذهب مقابل الدولار في البورصة العالمية
	.944	التحليل الفني بالنقاط المركزية يساعد على اتخاذ القرارات

كرونباخ الفا	Component	فقرات المحور
	1	
		الاستثمارية طويلة المدى
	.769	يعتمد التحليل الفني بالنقاط المركزية على المؤشرات الاقتصادية
	.939	يهتم المستثمر بالتحليل الفني بالنقاط المركزية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية
	.113	يعتبر التحليل الفني بالنقاط المركزية طريقة سهلة الاستخدام
المحور الثالث (معدل الفائدة وفقاً لخبر الفيدرالي الأمريكي)		
.845	.804	يؤثر معدل الفائدة في حالة ارتفاع سعر الفائدة على قرارات الاستثمار في الذهب
	.860	يؤثر معدل الفائدة في حالة انخفاض سعر الفائدة على قرارات الاستثمار في الذهب
	.766	يؤثر معدل الفائدة في حالة تثبيت سعر الفائدة على قرارات الاستثمار في الذهب
المحور الرابع (قرارات الاستثمار في الذهب)		
.754	.834	يحقق قرار الاستثمار (شراءً أو بيعاً) في الذهب قرارات أفضل باستخدام التحليل الفني بالشموع اليابانية
	.736	يحقق قرار الاستثمار (شراءً أو بيعاً) في الذهب قرارات أفضل باستخدام التحليل الفني بالنقاط المركزية
	.795	يحقق قرار الاستثمار (شراءً أو بيعاً) في الذهب قرارات أفضل أثناء خبر معدل الفائدة
.929	كرونباخ الفا للاستبيان ككل	

5-2-2 التحليل الوصفي للبيانات:

جدول (5-2) يوضح التحليل الوصفي لمتغيرات البحث

التكرار					Std. Deviation	Mean	N	المتغيرات
5	4	3	2	1				
29	205	97	59	10	.905	3.41	400	مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية
33	218	93	54	2	.823	3.61	400	مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية
33	215	96	53	3	.818	3.58	400	معدل الفائدة وفقاً للفيدرالي الأمريكي
44	220	86	43	7	.853	3.60	400	قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية

5-2-3 اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات:

جدول (5-3) الاختبار الرسمي للتوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة

Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnova			المتغيرات
Sig.	df	Statistic	Sig.	df	Statistic	
.000	400	.928	.000	400	.178	مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية
.000	400	.919	.000	400	.167	مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية
.000	400	.937	.000	400	.161	معدل الفائدة وفقاً للفيديري الأمريكي
.000	400	.917	.000	400	.207	قرارات الاستثمار (شراء وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية

5-2-4 اختبار معامل الارتباط بين متغيرات الدراسة:

جدول (5-4) اختبار معامل الارتباط بين متغيرات البحث

		.1	.2	.3	.4
1- مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية	Spearman's Correlation	1.000	.128*	.142**	.132**
	Sig. (2-tailed)	.	.011	.005	.008
	N	400	400	400	400
2- مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية	Spearman's Correlation	.128*	1.000	.990**	.508**
	Sig. (2-tailed)	.011	.	.000	.000
	N	400	400	400	400
3- معدل الفائدة وفقاً للفيديري الأمريكي	Spearman's Correlation	.142**	.990**	1.000	.522**
	Sig. (2-tailed)	.005	.000	.	.000
	N	400	400	400	400
4- قرارات الاستثمار في الذهب	Spearman's Correlation	.132**	.508**	.522**	1.000
	Sig. (2-tailed)	.008	.000	.000	.
	N	400	400	400	400

5-2-5 التحقق من افتراضات الانحدار:

قام الباحث باستخدام أسلوب تحليل الانحدار الخطى البسيط (Simple Linear

Regression Analysis) باستخدام طريقة المربعات الصغرى (OLS) لاختبار العلاقة السببية بين المتغير التابع (قرارات الاستثمار في الذهب) والمتغيرات المستقلة (مؤشر التحليل الفني بالشموغ اليابانية، مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية، معدل الفائدة وفقاً للفيدرالي الأمريكي) وقبل اختبار نموذج الدراسة هناك مجموعة من الاختبارات التي يتم إجراؤها (اختبار عدم ثبات التباينات، اختبار الارتباط الذاتي) والتي سوف يتم توضيحها بالتفصيل كما يلي:

5-2-1-5 اختبار عدم تجانس تباين الأخطاء (معامل الخطأ): Heteroscedasticity:

فرض العدم والفرض البديل وفقاً لاختبار (Breusch-Pagan)

H0: There is no Heteroscedasticity

H1: There is Heteroscedasticity

سوف نستخدم اختبار (Breusch-Pagan) لمعرفة مدى وجود تجانس أو عدم تجانس معامل الخطأ، يقوم هذا الاختبار بعمل نموذج انحدار ثاني بحيث يكون مربع البواقي (معامل الخطأ) متغير تابع على متغيرات المستقلة في النموذج.

جدول (5-5) يوضح نتائج اختبار (Breusch-Pagan) لفروض الدراسة

الفروض	Prob. Chi-Square
الفرضية الرئيسية الاولى	0.2671
الفرضية الرئيسية الثانية	0.3467
الفرضية الرئيسية الثالثة	0.2980

وفقاً لنتيجة Prob. Chi-Square نجد ان قيمة P.value أكبر من 5 % وهذا معناه

نقبل فرض العدم لاختبار (Breusch-Pagan) وهو لا يوجد عدم تجانس في تباين الأخطاء.

5-2-2-5 اختبار الارتباط الذاتي (Autocorrelation):

حيث إن وجود الارتباط الذاتي يؤدي إلى تخفيض الأخطاء المعيارية وبالتالي زيادة قيمة "T" المحسوبة لمعاملات الانحدار، بالإضافة إلى جعل معامل التحديد متحيزاً لأعلى، وقد تم استخدام اختبار ديرين- واتسون "Durbin-Watson" لتحديد وجود الارتباط الذاتي بين البواقي، حيث إن قيمة ديرين واتسون المحسوبة للمتغير التابع (قرارات الاستثمار في الذهب) كانت بمقدار (1.844).

جدول (5-6) يوضح نتائج اختبار (Durbin-Watson) لفروض الدراسة

Durbin-Watson	الفروض
1.844	الفرضية الرئيسية الاولى
1.837	الفرضية الرئيسية الثانية
1.925	الفرضية الرئيسية الثالثة

وعند مقارنة هذه القيمة مع الجدول الخاص بتوزيع ديرين واتسون عند مستوى معنوية 5%، نجد أن $(1.748 < DW < 1.789)$ وبالتالي وفقاً لاختبار (ديرين-واتسون) لا يوجد مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي.

5-2-6 نتائج تحليل الانحدار الخطى البسيط للدراسة الخاصة بالفرضية الرئيسية الاولى:

سوف يتم عقد اختبار الانحدار الخطى البسيط لقياس تأثير المتغير المستقل مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية على المتغير التابع قرارات الاستثمار في الذهب، يبين الجدول (5-7) نموذج الانحدار الخطى البسيط عن مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية، وأثره على المتغير التابع، وهو قرارات الاستثمار في الذهب، وقد وجدت الباحث أن قيمة $F_{sig} = .001$ ، وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا معناه معنوية نموذج، مما يعنى صلاحية نموذج الانحدار الخطى البسيط وامكانية الاعتماد عليه. أن هناك أثراً معنوياً ايجابياً من مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية على قرارات الاستثمار في الذهب، حيث إن قيمة مستوى الدلالة أقل من 0.05 وقيمة معاملات الانحدار 0.122، علاوة على ذلك، فإن قيمة R Square 0.017، مما يعني أنه يمكن تفسير 1.7% من قرارات الاستثمار في الذهب من خلال التحليل الفني بالشموع اليابانية.

جدول (5-7) تحليل الانحدار لتأثير مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية على قرارات
الاستثمار في الذهب

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	R Square	Adjusted R Square
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	3.186	.165		19.25	.000		
مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية	.122	.047	.129	2.596	.010	.017	.014
قيمة اختبار F (F-test)						6.739	
مستوى معنوية النموذج (F.Sig)						.010 ^b	

5-2-7 نتائج تحليل الانحدار الخطى البسيط للدراسة الخاصة بالفرضية الرئيسية الثانية:

سوف يتم عقد اختبار الانحدار الخطى البسيط من أجل قياس تأثير المتغير المستقلة مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية على قرارات الاستثمار في الذهب، جدول (5-8) يبين نموذج الانحدار الخطى البسيط إلى مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية، وأثره على المتغير التابع، وهو قرارات الاستثمار في الذهب، وقد وجدت الباحثة ان قيمة $F.sig = 0.001$ ، وهي اقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا معناه معنوية نموذج، مما يعنى صلاحية نموذج الانحدار الخطى البسيط وامكانية الاعتماد عليه. ان هناك أثرًا معنويًا ايجابيًا من مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية على قرارات الاستثمار في الذهب، حيث إن قيمة مستوى الدلالة أقل من 0.05 وقيمة معامل الانحدار 0.582، علاوة على ذلك، فإن قيمة R Square هي 0.307، مما يعني أنه يمكن تفسير 30.7% من قرارات الاستثمار في الذهب من خلال التحليل الفني بالنقاط المركزية.

جدول (5-8) تحليل الانحدار لتأثير مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية على قرارات الاستثمار في الذهب

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	R Square	Adjusted R Square
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	1.515	.161		9.412	.000		
مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية	.582	.044	.554	13.29	.000	.307	.306
قيمة اختبار (F-test) F						176.662	
مستوى معنوية النموذج (F.sig)						.000 ^b	

5-2-8 نتائج تحليل الانحدار الخطى البسيط للدراسة الخاصة بالفرضية الرئيسية الثالثة:

سوف يتم عقد اختبار الانحدار الخطى البسيط من أجل قياس تأثير المتغير المستقل معدل الفائدة وفقاً للفيديريالي الأمريكي على المتغير التابع قرارات الاستثمار في الذهب. جدول (5-9) يبين نموذج الانحدار الخطى البسيط معدل الفائدة وفقاً لخبر الفيديريالي الأمريكي وأثره على المتغير التابع، وهو قرارات الاستثمار في الذهب، وقد وجدت الباحثة أن ان قيمة $F.sig = .000$ ، وهي اقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا معناه معنوية نموذج، مما يعنى صلاحية نموذج الانحدار الخطى المتعدد وامكانية الاعتماد عليه. ان هناك أثراً معنوياً ايجابياً من معدل الفائدة وفقاً للفيديريالي الأمريكي على قرارات الاستثمار في الذهب، حيث إن قيم مستوى الدلالة اقل من 0.05 وقيمة معامل الانحدار هي 0.603، علاوة على ذلك، فإن قيمة R Square هي 0.334، مما يعنى أنه يمكن تفسير 33.4% من قرارات الاستثمار في الذهب من خلال معدل الفائدة وفقاً لخبر الفيديريالي الأمريكي.

جدول (5-9) تحليل الانحدار لتأثير معدل الفائدة وفقاً للفيديري الأمريكي على قرارات الاستثمار
في الذهب

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	R Square	Adjusted R Square
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	1.446	.157		9.235	.000	.334	.332
معدل الفائدة وفقاً للفيديري الأمريكي	.603	.043	.578	14.125	.000		
قيمة اختبار (F-test) F						199.529	
مستوى معنوية النموذج (F.Sig)						.000b	

6- نتائج وتوصيات ومراجع الدراسة

6-1 نتائج الدراسة:

أولاً: أوضحت الدراسة مدى فاعلية المؤشر الذي اقترحه الباحث، وهو التحليل الفني بالنقاط المركزية، على قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) أو (نقاط الدخول والخروج) على سعر الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD في البورصة العالمية في سوق تداول العمليات الأجنبية (الفوركس) فيما يتعلق بكل من الفئات التالية:

أ - المستثمرون المصريون وتجار الذهب: ساعد التحليل الفني بالنقاط المركزية المستثمرين المصريين وتجار الذهب على اتخاذ قرارات الاستثمار، حيث تحققت توقعات وتنبؤات عالية نتيجة لتلك القرارات، وكان لفاعلية ذلك المؤشر أثر ملحوظ على قرارات الاستثمار يمكن أن ينعكس إيجابياً على الوضع الاقتصادي من خلال جذب فرص استثمارية جديدة لدى المستثمرين وأطراف التداول المختلفة في سوق الذهب.

ب - المحللون الفنيون: ساعد التحليل الفني بالنقاط المركزية طلبة وخريجي الجامعات المصرية المهتمين بتعلم أساليب التحليل الفني في البورصة العالمية على تعلم التحليل الفني بشكل مختصر في أقل من شهر ونصف، ومعرفة نقاط الدخول والخروج حيث تحققت توقعات أو تنبؤات عالية جداً نتيجة لتلك القرارات يمكن أن ينعكس إيجابياً على الوضع الاقتصادي من خلال جذب فرص جديدة للشباب.

ثانياً: يمكن من خلال التحليل الفني بالنقاط المركزية التنبؤ بالأسعار المستقبلية للذهب في الاتجاهين الصاعد أو الهابط، لذلك هو أداة مساعدة في اتخاذ القرار الاستثماري (شراءً وبيعاً)، ولكن لا بد من أهمية وجود التحليل الفني بالشموع اليابانية على الرسم البياني لتحديد الاتجاه العام للسوق واستخدام مزايا نماذج الشموع اليابانية المختلفة. في حين أن التحليل الفني بالشموع اليابانية يساعد المستثمرين المصريين وتجار الذهب والمحللين الفنيين حيث يعطى اشارات هامة لمعرفة اتجاه السوق (الصاعد أو هابط)، لذلك هي أداة مساعدة في اتخاذ القرار الاستثماري، ولكن تأخذ وقت كبير في تحديد الاتجاه من خلال نماذج الشموع اليابانية المختلفة (الشمعة دوجي والشمعة الشهاب...) حيث إن التحليل الفني بالشموع اليابانية يقيس حركة السعر سابقاً (صعوداً أو هبوطاً) من نوع الشموع (شمعة شراء أو شمعة بيع)، ولكن لا بد من أهميتها في التحليل الفني.

ثالثاً: أظهرت الدراسة تزايد التعامل في سوق تداول العملات الأجنبية في مصر من قبل الشركات الأجنبية بداية من فترة فيروس كورونا (2019-2024) حتى الآن نتيجة للتحول الرقمي، ولسهولة الاتصال عبر الانترنت من خلال زيادة الاعلانات والمواقع التعليمية التي تقدم دورات تدريبية مجانية لتشجيع المستثمرين والافراد المصريين وتجار الذهب على الدخول في هذا المجال ولكن بدون تعليم جيد من بعض الشركات، بالإضافة إلى عدم وجود شركات مرخصة في البورصة العالمية في مصر بخلاف بعض الدول العربية (الإمارات) الذي تعقد كل عام أكبر مؤتمر فوركس في الشرق الأوسط (توكل والشاهد، 2023).

رابعاً: أظهرت نتائج التحليل الإحصائي واختبارات الفروض ما يلي:

أ - فيما يتعلق باختبار معامل الارتباط توصلت الدراسة إلى أنه:

- يوجد ارتباط إيجابي ضعيف ذو دلالة إحصائية بين مؤشر التحليل الفني بالشموع اليابانية وقرارات الاستثمار (شراءً أو بيعاً) في الذهب في البورصة العالمية وقيمة معامل الارتباط (0.132).
- يوجد ارتباط إيجابي قوى ذو دلالة إحصائية بين مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية وقرارات الاستثمار (شراءً أو بيعاً) في الذهب في البورصة العالمية وقيمة معامل الارتباط (0.508).
- يوجد ارتباط إيجابي قوى ذو دلالة إحصائية بين معدل الفائدة (وفقاً لخبر الفيدرالي الأمريكي) وقرارات الاستثمار (شراءً أو بيعاً) في الذهب في البورصة العالمية وقيمة معامل الارتباط (0.522).

ب- فيما يتعلق بنتائج اختبار الانحدار الخطى البسيط وفقاً لفروض الدراسة:

- توجد علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات التحليل الفني بالشموع اليابانية، وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية وقيمة معامل الانحدار (0.122).
- توجد علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين نتائج التحليل الفني بالنقاط المركزية، وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية وقيمة معامل الانحدار (0.582).
- توجد علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين معدل الفائدة (وفقاً لخبر الفيدرالي الأمريكي) وقرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في الذهب في البورصة العالمية وقيمة معامل الانحدار (0.603).

6-2 توصيات الدراسة:

انطلاقاً من الدراسة التطبيقية، واستناداً إلى نتائجها، يوصي الباحث بما يلي:

6-2-1 توصيات أكاديمية:

- 1 - استخدام المؤشر الذي اقترحه الباحث (التحليل الفني بالنقاط المركزية) في البورصة العالمية في سوق تداول العملات الأجنبية (الفوركس) للتنبؤ باتجاهات أسعار الذهب في المستقبل صعوداً وهبوطاً عن طريق نقاط (80-50-30-00) يتم تحديدها على الرسم البياني على الذهب مقابل الدولار الأمريكي XAUUSD وفق السعر الحالي للذهب، وتعتبر النقاط المركزية طريقة حديثة للتنبؤ بحركة السعر مستقبلاً بخلاف بعض التحليلات والمؤشرات التي تقيس حركة السعر سابقاً. ومن ثم يمكن أن يساعد مؤشر النقاط المركزية المستثمرين المصريين وتجار الذهب والمتداولين والمحللين الفنيين على اتخاذ قرارات الاستثمار في الذهب (بيعاً وشراءً) في البورصة العالمية، وتحديدًا في سوق تداول العملات الأجنبية.
- 2 - إدراج مؤشر التحليل الفني بالنقاط المركزية ضمن المناهج الدراسية لطلبة الجامعات المصرية وإنشاء قسم متخصص في الجامعة لدراسة البورصة العالمية في التحليل الفني للذهب والعملات.
- 3- عمل محاضرات وندوات ثقافية عن سوق تداول العملات الأجنبية (الفوركس) في الجامعات المصرية.
- 4- إنشاء مركز أبحاث متخصص تابع للبنك المركزي المصري لإصدار تقارير وتحليلات دورية عن أسعار أوقية الذهب عالمياً وإصدار السعر الرسمي للأوقية في مصر حسب البورصة العالمية وذلك للقضاء على السوق الموازية.

- 5 - إصدار شهادات استثمار أو ادخار (بالجنية المصري أو بالدولار) حسب تعليمات البنك لشراء وبيع سبائك الذهب عن طريق البنك المركزي المصري من خلال فرع متخصص حسب السعر العالمي لأوقية الذهب ولذلك لتحويل مدخرات المصريين إلى ذهب.
- 6 - إنشاء شركة فوركس مصرية مراقبة من الهيئات الرقابية للتداول في سوق تداول العملات الاجنبية (العملات، والذهب) لأن مصر أكبر دولة في الدول العربية تداولاً في البورصة العالمية ومما يحقق وفر في العملات الاجنبية.
- 7 - السماح بفتح تراخيص للشركات الأجنبية في مصر لمزاولة نشاط التداول في البورصة العالمية لخلق فرص عمل جديدة للشباب مثل في بعض الدول العربية.

6-2-2 توصيات عملية:

- 1 - على المستثمرين المصريين وتجار الذهب والمتداولين في البورصة المتداومة التركيز على البحث عن آليات التطوير والاستمرارية في سوق تداول العملات الأجنبية، وذلك من خلال ما يلي:
- التدريب والتعلم في الحساب التجريبي قبل فتح الحساب الحقيقي.
 - الوعي بالأخبار الاقتصادية المؤثرة في السوق، وعدم التداول أثناء وقت الاخبار أو الانتخابات وذلك بسبب التقلبات الشديدة في السوق، ويفضل المتاجرة بعد انتهاء الخبر بنصف ساعة.
 - إدارة رأس المال أو إدارة المخاطر: يفضل نسبة الخسارة اليومية (2%) من رأس المال في جميع الصفقات اليومية، وذلك تكون لك فرصة الدخول إلى السوق أكثر من مرة. يجب أن تقبل الخسارة البسيطة أفضل من التعرض إلى خسارة كبيرة، وعدم الدخول في السوق بأموال تحتاج لها، لا بد من وجود أموال زائدة عن رأس المال.
 - تجنب سياسة القطيع من بعض الأشخاص من خلال إعطاء توصيات أو إشارات بيع أو شراء أو إدارة حسابات حيث يجب التدريب والتعلم قبل الدخول إلى السوق، ويجب معرفة اتجاه السوق في حالة الارتفاع والانخفاض، فضلاً عن تجنب التداول عكس الاتجاه.
 - استخدام التحليل الأساسي والتحليل الفني بالنقاط المركزية قبل اتخاذ قرارات الدخول والخروج إلى السوق، ويجب على المستثمر وضع خطة أو استراتيجية للتداول، وعمل أوامر وقف خسارة وجني الأرباح في جميع الصفقات. والمكاسب في السوق ليست حظاً أو مصادفة، ولكن علم من خلال التحليلات الفنية المختلفة.

- مراعاة أن سوق تداول العملات الأجنبية سوق احتمالات، ولا يوجد استراتيجية مضمونة 100%.

- عمل سجل عن الصفقات الخاسرة والرابحة، لمعرفة سبب الخسارة والتعلم من الأخطاء والاستفادة من الصفقات الرابحة، لا بد من معرفة نقاط القوة والضعف لدى المستثمر في السوق، ويفضل التداول في سوق لندن وأمريكا.

- يجب على المستثمر في بداية الدخول الحقيقي في سوق تداول العملات الأجنبية ايداع مبلغ صغير، وليس كبيراً لتتبع المحفظة الاستثمارية، والوقت أهم شيء في البورصة من الناحية التعليمية، التدريب والتعلم مهم جداً قبل الدخول إلى الحساب الحقيقي، وتجنب الخوف والطمع في إدارة الصفقات.

2 - ينبغي على المتداولين في سوق تداول العملات الأجنبية قبل الدخول إلى البورصة العالمية مراعاة ما يلي:

- سوق تداول العملات الأجنبية من الأسواق التي تحمل درجة عالية من المخاطر، وقد تتسبب بخسائر كبيرة قد لا يكون مناسباً لجميع المستثمرين المصريين وتجار الذهب والمتداولين. لذا ينبغي عليك قبل الدخول إلى السوق التأكد من أنك تفهم تماماً المخاطر المتضمنة، والنظر في مستوى خبرتك من خلال التدريب على الحساب التجريبي قبل الدخول إلى الحساب الحقيقي، ينبغي لك الحصول على التعليم والتدريب الجيد. وينصح الباحث على أي شخص يستثمر في البورصة العالمية أن تكون الأموال فائضة عن حاجته، وأن تكون قابلة للخسارة.

- أخذاً في الاعتبار أن الباحث لا يعطى إشارات أو توصيات لجميع المستثمرين وتجار الذهب المصريين والمتداولين في سوق تداول العملات الأجنبية في الدخول في البورصة العالمية، ولكن ذلك العمل لأغراض البحث العلمي وأنه غير مسئول عن أي شخص يستخدم هذه الإشارات أو التوصيات في الدخول في البورصة.

6-2-3 حدود الدراسة والتوصيات للأبحاث المستقبلية:

1 - عمل دراسات حول تأثير التحليل الفني بالشموع اليابانية على قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) في (العملات الأجنبية أو الفضة أو البترول أو مؤشرات والاسهم الأمريكية....) في البورصة العالمية.

- 2 - عمل دراسة حول تأثير استخدام مؤشر فيبوناتشي على قرارات الاستثمار (شراءً وبيعاً) على سعر اليورو مقابل الدولار في البورصة العالمية.
- 3 - عمل دراسة حول تأثير خبر معدل الفائدة (الفيدرالي الأمريكي) في حالات (ارتفاع، انخفاض، تثبيت) على سعر الفائدة وسعر صرف الجنية في مصر.
- 4 - عمل دراسة حول عوامل نجاح سوق تداول العملات الاجنبية (الفوركس) في مصر من الفرص والتحديات.
- 5 - عمل احصائية عن الجامعات المصرية التي تقوم بتدريس مادة التحليل الفني لبيان تأثيرها على الاستثمار على الذهب والعملات في سوق تداول العملات الاجنبية (الفوركس) الذي يعتبر من أكبر الاسواق عالمياً من حيث السيولة وحجم التداول اليومي.
- 6 - عمل استبيان داخل الجامعات المصرية لقياس مدى معرفة الطلبة بثقافة البورصة العالمية من حيث الاخبار العالمية (الفيدرالي الأمريكي)، أهم المؤشرات والتحليلات الفنية المختلفة.
- 7 - عمل دراسة حول تأثير البورصة العالمية على المتداولين المصريين في البورصة المصرية في ظل الانتشار السريع للبورصات العالمية.
- 8 - البحث في كيفية تطوير البورصة المصرية وفقاً للمعايير العالمية وزيادة قيمتها السوقية.
- 9 - تنظيم محاضرات بالتعاون مع مسؤولي البورصة المصرية لعمل محاضرة تعريفية عن البورصة المصرية والبورصة العالمية لدى طلبة الجامعات المصرية لنشر الوعي الثقافي بفرص الاستثمار في اسواق المال المصرية والعالمية في ظل التحول الرقمي وخلق فرص استثمارية جديدة لدى الشباب.

6-3 المراجع

أولاً: المراجع والمصادر العربية:

- 1- أحمد الجزار محمد داود بشناق، (2014): تجارة العملات الدولية الفوركس بطريقة الهامش الفوركس، دراسة فقهية، مجلة البحوث والدراسات الشرعية - مصر
- 2- أحمد فايز أحمد صقر، (2010): أثر التحليل الفني باستخدام الشموع اليابانية على قرارات الاستثمار في تجارة العملات - دراسة تطبيقية - فلسطين.
- 3- إنجي رؤوف عبد الفتاح (2023): أثر صدمات معدل الفائدة الأمريكي على الاستثمار العام في مصر، كلية التجارة وإدارة الأعمال، جامعه حلوان، مصر.
- 4- أنور عبد الوهاب مساعد الجزاف، (2020): اتجاهات المستثمرين الافراد نحو المعالجة الاخبارية للصحافة الاقتصادية والتحليل الفني وتأثيرها على القرار الاستثماري لديهم، دراسة تطبيقية على بورصة الكويت
- 5- آيات حسين على الحقاقي، (2016): أثر بعض المتغيرات النقدية على أداء الاسواق المالية - الولايات المتحدة الامريكية والصين - العراق.
- 6- بكار ايمان، كعلة نجاح، بوصيب العائش، (2020): التحليل الفني لمدى تأثير فيروس كورونا المستجد على مؤشرات الأسواق المالية، الجزائر .
- 7- بوزيانى جيلالي، (2021): محاذير المتاجرة بالهامش في الفوركس وبدائلها في الفقه الإسلامي، مجلة معهد العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير.
- 8- جمال على محمد يوسف، (2016): المحاسبة عن مخاطر تجارة العملات "الفوركس" وأثرها على أداء البورصات العربية، دراسة تطبيقية على البورصة المصرية - مصر .
- 9- جون ميرفي (1999): التحليل الفني للأسواق المالية، ترجمة شيماء سليمان.
- 10- حياة زيد، (2015): دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار بالأسهم دراسة تطبيقية في عينة من أسواق المال العربية (الأردن، السعودية وفلسطين)، الجزائر
- 11- ستيفن نيسون، (2007): براعة الشموع اليابانية، ترجمة أحمد عبد العزيز، الرياض.
- 12- شادي الوزاز، (2011): استخدام التحليل الأساسي والفني لأغراض الاستثمار في الأسواق

- المالية (حالة تطبيقية بورصة القاهرة)، المعهد العالي لإدارة الأعمال، سوريا.
- 13- شرفي إبراهيم، (2018): استعمال الشموع اليابانية للمضاربة في السوق الدولي لل عملات الأجنبية دراسة حالة الجنيه إسترليني/الدولار الأمريكي (GBP/USD)، الجزائر.
- 14- عبد المجيد المهيملي، (2006): التحليل الفني للأسواق المالية، البلاغ للطباعة والنشر والتوزيع، ط5، القاهرة.
- 15- عمار السيد عبد الباسط (2013): نموذج مقترح لدمج تجارة سوق الفوركس داخل الإطار الرسمي للنشاط الاقتصادي، مصر.
- 16- عمر، أسو بهاء الدين قادر، اخرون (2021) استخدام الشموع اليابانية في تحديد استراتيجية توقيت السوق، دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة الجامعة العراقية.
- 17- فادي توكل، محمود فكري عبد الصادق الشاهد، (2023): التنظيم القانوني لتجارة الفوركس - جامعة عين شمس - كلية الحقوق، مصر.
- 18- فخري أبو صافية، قاسم أبو عيد، (2013): حكم التجارة بالعملات الأجنبية في الاسواق العالمية، مجلة جامعة الامير عبد القادر للعلوم الإسلامية الاكاديمية العربية للعلوم المالية والمصرفية - الأردن.
- 19- مشهور هذلول بوبور، (2008): العوامل المؤثرة في انتقال أثر أسعار صرف العملات الأجنبية على مؤشر الأسعار، الأردن.
- 20- منال محمد تيسير سرور، (2014): العوامل المؤثرة في سوق العملات الأجنبية -دراسة تطبيقية على مؤشر الدولار الأمريكي، دمشق.
- 21- منير إبراهيم الهندي، (2006م): الأوراق المالية وأسواق المال، منشأة المعارف، الاسكندرية.
- 22- هاني بشير (2021): الفوركس، مركز ليفانت، جمهورية مصر العربية، الاسكندرية.
- 23- وسام جريس ضيف الله، (2023): مدى إمكانية استخدام أساليب التحليل الأساسي مع أساليب التحليل الفني في اتخاذ القرار الاستثماري في تبادل العملات الأجنبية في FOREX دراسة تطبيقية على العملات USD/EUR، سوريا.

ثانياً: المراجع والمصادر الأجنبية:

- 1- Danyang Li, (2021): An empirical essay in Forex market, Submitted in Fulfillment of the Requirements for the degree of Doctor of Philosophy, Adam Smith Business School, College of Social Science, University of Glasgow.
- 2- John J. Murphy, (1999): Technical analysis of the financial markets: comprehensive guide to trading methods and applications, Now York institute of finance, Paramus, NJ 27652.
- 3- Majed Fahan Alamrl, CFTe, MSTa, (2015): The calculation of the target levels of Japanes, candlesticks patterns by using patterns confirmation filters.
- 4- Rory Gallaher, (2024): the securities and futures commission reports on leveraged foreign exchange trading activity, SFC compliance & Licensing, securities and futures commission, Regulatory, investment funds.
- 5 - Thomas Obertecner, (2021): Importance of technical and fundamental analysis in the European exchange market, Webster University, Vienna, Austria.

ثالثاً: المواقع الإلكترونية:

1. Activtrades.com, https://www.activtrades.com/ar/education/webinars_20/1/2024.
2. FINVIZ.com, https://finviz.com/futures_charts.ashx?t=CURRENCIES&p=d, 1/3/2024.
3. Forexfactory.com, <https://www.forexfactory.com/,1/2/2024>.
4. Investing.com, <https://www.investing.com/, 26/2/2024>.
5. XM.com, <https://www.xm.com/ar, 28/3/2024>.