

جامعة 8 ماي 1945

قائمة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير



مذكرة تخرج ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر في علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية

تحت عنوان

العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل

العملات الأجنبية

دراسة تطبيقية على زوج العملات يورو/دولار أمريكي خلال

الفترة 2009-2018

تحت إشراف الأستاذة:

د. مريمت عديلة

من إعداد الطالب:

زيادة حسام

السنة الجامعية: 2020/2019

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

شكر وتقدير

بعد شكر الله سبحانه وتعالى الذي أنعم علينا بنعمه الظاهرة منها والباطنة ووفقنا على إتمام

هذه المذكرة، فله الحمد والشكر والامتنان،

أتقدم بخالص الشكر إلى أستاذتي المشرفة مريمت عديلة، لها مني أسمي عبارات الشكر

والاحترام والتقدير لقبولها الإشراف على هذه المذكرة ولم تبخلني بنصائحها وتوجيهاتها،

أتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى اللجنة المشرفة التي قبلت مناقشة هذه المذكرة،

وأخيرا أتقدم بالشكر لكل من ساهم من قريب أو من بعيد في إنجاز هذا العمل...

الإهداء

الحمد لله وكفى، والصلاة والسلام على نبيه المصطفى، أما بعد

إلى من أفضلها على نفسي، إلى من وقفت بجانبني في قرحي قبل فرحي، إلى من استغنت
عن النفيس في سبيل وصولي إلى كتابة هذه الكلمات، من أستمد منها قوتي واستمراريتي،
أمي الحبيبة.

إلى أبي العزيز.

إلى إخوتي الأعزاء: زمان، سليمة، سارة، نادية، نوال.

إلى صاحبة الدعم النفسي والمعنوي خلال أحلك الأوقات أستاذتي: مريمت عديلة
إلى جميع أستاذتي الأفاضل الذين رافقوني طيلة مشواري الدراسي، حفظكم الله وجعلكم
قدوة للأجيال القادمة

حسام

فهرس المحتويات

فهرس المحتويات

I	الشكر
II	الإهداء
III	قائمة الأشكال
V	قائمة لجداول
أ	المقدمة
الفصل الأول الإطار النظري	
1	تمهيد
2	المبحث الأول: سوق تبادل العملات الأجنبية
2	المطلب الأول: تعريف سوق تبادل العملات الأجنبية
3	المطلب الثاني: خصائص وأساسيات سوق تبادل العملات الأجنبية
8	المطلب الثالث: المشاركون وأنظمة تسمية العملات في سوق تبادل العملات الأجنبية
10	المبحث الثاني: التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية
10	المطلب الأول: تعريف التحليل الأساسي
11	المطلب الثاني: العوامل الأساسية المؤثرة في سعر الصرف
16	المطلب الثالث: الاخبار الاقتصادية وأثرها على أسعار الصرف
19	المبحث الثالث: التحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية
19	المطلب الأول: تعريف التحليل الفني
20	المطلب الثاني: مبادئ التحليل الفني
23	المطلب الثالث: الأساليب الفنية الرئيسية في التحليل الفني
الفصل الثاني: دراسة تطبيقية على زوج اليورو/دولار	
40	تمهيد
41	المبحث الأول: نظرة عامة حول زوج العملات يورو/دولار، EUR/USD
41	المطلب الأول: نشأة زوج العملات "يورو/دولار"
42	المطلب الثاني: تعريف زوج العملات "يورو/دولار"

43	المطلب الثالث: خصائص زوج العملات "يورو/دولار"
45	المبحث الثاني: الإجراءات المنهجية للدراسة
45	المطلب الأول: البيانات التاريخية المستخدمة في التحليل الأساسي
47	المطلب الثاني: البرامج والأدوات المستخدمة في التحليل الفني
48	المطلب الثالث: طريقة جمع وتنظيم البيانات
55	المبحث الثالث: تحليل نتائج الدراسة
55	المطلب الأول: تحليل نتائج التحليل الأساسي
59	المطلب الثاني: تحليل نتائج التحليل الفني
66	المطلب الثالث: تحليل العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني
72	الخاتمة
77	قائمة المراجع
	الملاحق

قائمة الأشكال:

21	تشكل اتجاه صعودي لأسعار زوج الأورو/دولار خلال سنة كاملة	الشكل رقم 1
21	تشكل اتجاه سعري نازل لزوج الدولار/ين ياباني خلال تسعة أشهر	الشكل رقم 2
22	تشكل اتجاه عرضي لأسعار زوج الجنيه إسترليني/دولار لمدة خمسة أشهر	الشكل رقم 3
23	رسم الخط البياني للإفقال اليومي لزوج أورو/دولار	الشكل رقم 4
24	العمود البياني بحالتيه	الشكل رقم 5
25	الرسم البياني للعمود البياني	الشكل رقم 6
26	رسم الشموع اليابانية	الشكل رقم 7
27	شكل المتوسط المتحرك على زوج الأورو/دولار	الشكل رقم 8
28	مؤشر البولينجر باندرز	الشكل رقم 9
29	مؤشر القوة النسبية	الشكل رقم 10
29	مؤشر MACD	الشكل رقم 11
31	خط الاتجاه الصاعد	الشكل رقم 12
31	خط الاتجاه النازل	الشكل رقم 13
32	نموذج العلم	الشكل رقم 14
33	نموذج الراية	الشكل رقم 15
33	نموذج المثلث	الشكل رقم 16
34	نموذج الرأس والكتفين	الشكل رقم 17
35	نموذج المقاومة	الشكل رقم 18
36	نموذج الدعم	الشكل رقم 19
36	نموذج القمم المزدوجة	الشكل رقم 20
37	نموذج القيعان المزدوجة	الشكل رقم 21
46	المقومة الاقتصادية لموقع investing	الشكل رقم 22
47	منصة التداول Metatrader من شركة XM	الشكل رقم 23
49	المقومة الاقتصادية اثناء المعالجة	الشكل رقم 24
51	ملف العمل على برنامج Excel	الشكل رقم 25
53	انفراج في مؤشر القوة النسبية	الشكل رقم 26

57	إشارات التحليل الأساسي حسب المؤشر	الشكل رقم 27
59	المنحنى البياني للرصيد عند استخدام التحليل الأساسي	الشكل رقم 28
61	إشارات التحليل الفني	الشكل رقم 29
62	إشارات النماذج الفنية	الشكل رقم 30
64	المنحنى البياني للرصيد عند استخدام التحليل الفني	الشكل رقم 31
66	رسم بياني يوضح تطور رصيد كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني	الشكل رقم 32
70	دائرة بيانية توضح نسبة صدور المؤشرات الاقتصادية عند نقاط الدعم والمقاومة	الشكل رقم 33

قائمة الجدول:

55	قرارات التحليل الأساسي	الجدول رقم 1
56	إشارات التحليل الأساسي حسب المؤشرات	الجدول رقم 2
58	نتائج التحليل الأساسي بالقيمة	الجدول رقم 3
60	قرارات التحليل الفني	الجدول رقم 4
61	إشارات التحليل الفني	الجدول رقم 5
63	نتائج التحليل الفني بالأرقام	الجدول رقم 6
65	جدول يقارن نتائج التحليل الأساسي والتحليل الفني	الجدول رقم 7
67	الجدول التقاطعي للقرارات التحليل الأساسي مع قرارات التحليل الفني	الجدول رقم 8
67	جدول اختبار كاي مربع	الجدول رقم 9
68	جدول مقاييس التماثل	الجدول رقم 10
68	جدول تقاطع لنوع إشارة التحليل الأساسي مع نقاط الدعم والمقاومة	الجدول رقم 11
69	اختبار كاي مربع للعلاقة إشارات التحليل الأساسي مع نقاط الدعم والمقاومة	الجدول رقم 12

المقدمة العامة

المقدمة العامة:

يعتبر الهدف الرئيسي من الاستثمار في الأسواق المالية هو تحقيق عوائد معتبرة عند مستوى محدد من المخاطرة، كما هو الحال في سوق تبادل العملات الأجنبية بعد ازدياد الحاجة للتعامل بالعملات الأجنبية بين الدول نتيجة لتطور التجارة الخارجية، إلا أنها تعدت ذلك بدخول متعاملين جدد من مؤسسات مالية وشركات استثمارية وبنوك وأيضاً الأفراد، وذلك للتطور التكنولوجي الكبير الذي سمح للعديد من الفئات من جميع أنحاء العالم الدخول في هذا السوق، ولتحقيق الأرباح في هذا السوق يجب على المستثمر أن يتخذ القرار المناسب للبيع أو الشراء في التوقيت المناسب وبالكمية المناسبة.

إلا أن العامل الجوهرى الذي يحدد جودة القرارات المتخذة هو طريقة التحليل المنتهجة من طرف المستثمر، حيث يواجه أي مستثمر جديد مشكلة اختيار أسلوب التحليل الذي يناسبه ويحقق له أهدافه المرجوة، ومن بين أشهر أساليب التحليل في الأسواق المالية عامة وسوق تبادل العملات الأجنبية خاصة، أسلوب التحليل الأساسي وأسلوب التحليل الفني، فبالرغم من انطلاق كل أسلوب من فرضيات مختلفة ومناقضة للأخرى، إلا أن الهدف واحد ألا وهو التنبؤ بحركات الأسعار داخل السوق المعنية.

إشكالية الدراسة:

نتيجة للاختلافات والتناقضات بين فرضيات وأساليب التحليل الخاصة بكل من التحليل الأساسي والتحليل الفني، والغاية الواحدة في تحقيق نفس الهدف على مستوى سوق تبادل العملات الأجنبية.

وعلى ضوء ما سبق يمكن صياغة إشكالية الدراسة على النحو الآتي:

ماهي العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار أمريكي في سوق

تبادل العملات الأجنبية خلال الفترة 2009-2018؟

حتى تتم الإجابة على الإشكالية الرئيسية المطروحة، يمكن الاستعانة بالأسئلة الفرعية التالية:

- هل يمكن استخدام التحليلين في سوق العملات بنفس طريقة التحليل في الأسواق المالية الأخرى؟

- أي من الأسلوبين أفضل من ناحية تحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية؟

- هل هناك علاقة بين قرارات التحليلين المتخذة عند نفس الفترات الزمنية؟

- هل هناك علاقة بين نوع إشارات المؤشرات الاقتصادية وصدورها عند نقاط الدعم والمقاومة؟

فرضيات الدراسة:

بهدف الإجابة على إشكالية الدراسة المطروحة والأسئلة الفرعية، تم صياغة الفرضيات الآتية:

- يمكن استخدام نفس مبادئ التحليل الأساسي والتحليل الفني على سوق العملات بنفس طريقة استخدامها في الأسواق المالية الأخرى؛

- التحليل الأساسي أفضل من ناحية تحقيق الأرباح من التحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية؛

- هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية على زوج اليورو/دولار؛

- هناك علاقة بين نوع المؤشرات الاقتصادية وصدور المؤشرات عند نقاط الدعم والمقاومة على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية.

أهمية الدراسة:

يمكن حصر أهمية الدراسة في النقاط الرئيسية التالية:

- تظهر أهمية الدراسة في كون سوق تبادل العملات الأجنبية لم يعد مقتصرًا على فئة معينة من المتعاملين، بل تطور بدرجة تسمح لمختلف الفئات من التداول فيه ومن جميع أنحاء العالم؛

- تتبع أهمية موضوع الدراسة من أهمية سوق تبادل العملات الأجنبية داخل الأسواق المالية، لما يوفره من مزايا متميزة عن مختلف الأسواق الأخرى؛

- كما تظهر أهمية الدراسة في أنه من الضروري على المتداول الإحاطة بأساليب التداول الرئيسية حتى يتمكن من تحقيق عوائد داخل سوق تبادل العملات الأجنبية؛

- كما تتجلى أهمية الدراسة في المقارنة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية، ومعرفة تفاصيل وأسباب كل حركة.

متغيرات الدراسة:

تم استخدام المتغيرات الإسمية التالية لتمثيل قرارات التحليل الأساسي: صعود، نزول، عكس التنبؤ، محايد، وذلك بالاعتماد على الإشارات الفعلية الناتجة عن المؤشرات الصادرة خلال فترة الدراسة والمتمثلة في:

- مؤشر أسعار المستهلكين الأوروبي، CPI؛
- قرارات سعر الفائدة للبنك المركزي الأوروبي، ECB Interst Rate Desicion؛
- معدل شهادات الإيداع الأوروبي، Deposit Facility Rate؛
- مؤشر أسعار المنتجين الأمريكي، PPI؛
- مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي، Core CPI؛
- مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي، CB Consumer Confidance؛
- قرارات سعر الفائدة للفدرالي الأمريكي، FED Interest Rate Desicion.

أما عن التحليل الفني فقد تم استخدام المتغيرات الاسمية التالية: صعود، نزول، عكس التنبؤ، محايد، وذلك بالاعتماد على المؤشرات والنماذج الفنية التالية:

- خطوط الاتجاه؛
- نقاط الدعم والمقاومة؛
- النماذج الفنية بمختلف أنواعها (قناة سعرية، نماذج الراية والأعلام، نموذج الرأس والكتفين، نموذج المثلث، فجوات...).
- المؤشرات الفنية الحسابية للتأكيد (تقاطع متوسطين متحركين، مؤشر القوة النسبية، مؤشر البولينجر باندن).

أهداف الدراسة:

تظهر الأهداف المرجوة من هذه الدراسة في النقاط الآتية:

- التعرف على مختلف الجوانب النظرية لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي والتحليل الفني؛

- التعرف على الأساليب التي يمكن للمتداول استخدامها في كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني داخل سوق تبادل العملات الأجنبية؛
- إجراء دراسة تطبيقية للتداول باستخدام كل من التحليلين على حدى، حتى نعطي نظرة شاملة حول الفرق بين التحليلين؛
- تحليل مصدر قرارات كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني على حدى حتى يتم التعرف على أفضل الأساليب المستعملة في عملية التداول؛
- كما سيتم دراسة العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني خلال نفس الفترة الزمنية ونفس المجال الزمني، وذلك لمعرفة مدى توافق القرارات مع بعضها.

أسباب اختيار الموضوع:

- يرجع سبب اختيار الموضوع إلى مجموعة من العوامل أهمها:
- ميول الطالب البحثية، وكذا توافقه مع طبيعة شهادة الماجستير؛
- بعض سنوات الخبرة في مجال التداول لدى الطالب مما أدى إلى اكتشاف الغموض حول الموضوع المزمع دراسته؛
- قلة الدراسات المتخصصة حول موضوع الدراسة، وخاصة في العالم العربي؛
- يعتبر من المواضيع الحديثة والمهمة في عالم الاستثمار في الأسواق المالية.

منهج الدراسة:

- من أجل معالجة مضمون الدراسة وبغية تحقيق أهدافها سوف يتم الاعتماد على المناهج الآتية:
- المنهج الوصفي التحليلي للتعرف على جميع الجوانب النظرية للدراسة، من خلال التعرف على مختلف الجوانب النظرية لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي والتحليل الفني؛
- المنهج التجريبي في الدراسة التطبيقية وذلك بتطبيق كل من أسلوب التحليل الأساسي والتحليل الفني على بيانات تاريخية حقيقية لاستخراج القرارات الفعلية التي حدثت في وقتها على زوج العملات يورو/دولار؛
- كما سيتم اتباع المنهج الإحصائي الرياضي في الجانب التطبيقي من الدراسة، لمعرفة العلاقة بين التحليل الأساسي التحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار داخل سوق تبادل العملات الأجنبية؛

- المنهج المقارن لمقارنة نتائج التداول باستخدام كل من التحليلين على زوج العملات يورو/دولار داخل سوق تبادل العملات الأجنبية.

أدوات الدراسة وأساليب تحليل البيانات:

لاختبار فرضيات الدراسة، وإظهار العلاقات المشار إليها سابقا تم الاعتماد في هذه الدراسة على مجموعة من الأدوات التحليلية وهي:

- الجداول المتقاطعة واختبار كاي مربع لمعرفة وجود علاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني من عدمها؛

- الجداول والأشكال البيانية؛

- بعض البرمجيات EXCEL2013 لمعالجة بيانات الدراسة، وبرنامج SPSS V25 لعمل الاختبارات الإحصائية، برنامج Metatrader لدراسة الرسوم البيانية.

فترة الدراسة:

بهدف اختبار فرضيات الدراسة بشكل جيد، سيتم تطبيق الدخول في صفقات وجمع إشارات كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني خلال أيام صدور المؤشرات الاقتصادية القوية، على بيانات الفترة الممتدة من 2009 إلى 2018.

الدراسات السابقة:

من بين الدراسات التي تناولت جوانب من هذه الدراسة:

- دراسة **Oberlechner، 2001، بعنوان Importance of Technical and**

Fundamental analysis in the European exchange market: استخدم

الباحث استبيانات بحثية وقام بعمل مقابلات إحصائية، وقد أظهرت البيانات والتحليلات الأساسية للمستثمرين بالعملات الأجنبية في كل من فرانكفورت، لندن، فيينا، وزيوريخ أن معظم المتاجرين يقومون باستخدام الرسوم البيانية والتحليلات الأساسية لاستطلاع أسعار العملات الأوروبية، وبحسب الباحث فإن الاعتماد على العوامل الفنية والاساسية قد ازدادت في العشرة سنوات الأخيرة، وكان التركيز على العوامل الفنية أكثر من الأساسية.

- في مقالة بحثية لـ **Menkhoff & Gehrig، 2006، بعنوان "Extende evidence on**

the use of Technical: Analysis in foreign exchange: هدف هذا البحث الى

تأكيد فعالية التحليل الفني في التنبؤ بحركة أسعار أزواج العملات الأجنبية، وذلك من خلال عمل استطلاعات

واستبيانات وزعت على فئة المتعاملون بالعملات الأجنبية وبعض المدراء الماليون، حيث أكد البحث أن اهتمام المتعاملين بالتركيز على استخدام المؤشرات الفنية لاستطلاع أسعار العملات الأجنبية أكثر من المؤشرات المالية.

- دراسة أحمد سليمان أحمد سليمان وافي، 2013، "دراسة مصداقية نتائج التحليل الفني مقارنة بنتائج التحليل الأساسي بالنسبة لأسعار وعوائد الأسهم في السوق المصري": هدفت هذه الدراسة إلى تفسير مدى مصداقية نتائج التحليل الفني بالمقارنة مع نتائج التحليل الأساسي عند التنبؤ بقيمة الأسهم في السوق المالي المصري للفترة 1997 إلى 2009، وقد تم استخدام البيانات الأساسية المتمثلة في سعر السهم السوقي، معدل العائد السنوي على الأوراق المالية، القيمة الدفترية للسهم، ونسبة الربحية لكل سهم إلى سعر السهم، أما عن البيانات الفنية فقد تم استخدام أسعار الإغلاق السنوية مقارنة بأسعار الإغلاق السنوية لسنوات سابقة، بالإضافة إلى معدل العائد على الأوراق المالية مقارنة بمعدل العائد على الأوراق المالية لسنوات سابقة، وتوصل الباحث إلى أن هناك فرق معنوي بين نتائج التحليل الفني ونتائج التحليل الأساسي فيما يتعلق بقيمة (أسعار وعوائد) الأسهم في السوق المصري، وذلك لصالح مدخل التحليل الفني.

- دراسة منال محمد تيسير سرور، 2014، "العوامل المؤثرة في سوق العملات الأجنبية، دراسة تطبيقية على مؤشر الدولار الأمريكي": هدفت هذه الدراسة إلى إلقاء الضوء على الأساليب المتبعة من قبل المتداولين للتنبؤ باتجاه أسعار صرف العملات الأجنبية، فيما تم استخدام البيانات المتمثلة في مؤشر الدولار الأمريكي، معدل القرض على القرض الأساسي، معدل البطالة، مؤشر داو جونز الصناعي، وذلك خلال الفترة الزمنية من 2003 إلى 2013، وتوصلت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر الدولار الأمريكي، وكل من معدل الخصم على القرض الأساسي، معدل البطالة، ومؤشر داو جونز الصناعي.

- دراسة يوسف عاطف أحمد، 2016، "أثر الجمع بين التحليل الفني والتحليل الأساسي على قرار المستثمرين في سوق العملات الأجنبية، دراسة تطبيقية على خبراء الفوركس في شركة **Fx pro**، **Amana Capital, Markets**" وقد هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر الجمع بين التحليل الفني والتحليل الأساسي على قرار المستثمرين في أسواق العملات، وقد تم استخدام الاستبيانات لإتمام هذه الدراسة، التي خلصت نتائجها بأن الجمع بين التحليل الفني والتحليل الأساسي يعتبر الطريقة المثلى عند التداول في أسواق العملات، من حيث تحقيق عوائد أعلى وتجنب الخسائر قدر الإمكان.

- دراسة إبراهيم شرفي ورفيق بوشندة، 2018، "تأثير استعمال الشموع اليابانية على سلوك المضاربة في سوق العملات الأجنبية، دراسة حالة زوج الجنيه الأسترليني/دولار أمريكي": هدفت هذه الدراسة إلى توضيح استعمال التحليل الفني باستخدام الشموع اليابانية في المضاربة، في سوق تبادل العملات الأجنبية، وذلك عن طريق رصد حركة الزوج وقراءة رد فعل المضاربين بعد ظهور نوع معين من الشموع اليابانية خلال الفترة من 17 جوان 2015 إلى 02 أكتوبر 2015، وقد خلصت نتائج الدراسة إلى أن نموذج الشموع اليابانية يعتبر صالحا للتنبؤ باتجاه حركة أسعار العملات الأجنبية.

- دراسة محمد شاهين، 2018، "أسواق العملات الأجنبية وتقييم سعر الصرف، دراسة حالة على أسعار العملات العالمية مقابل عملة الدولار الأمريكي" هدفت هذه الدراسة إلى الكشف عن أثر بعض العوامل الأساسية مثل ازدواجية نسبة الفائدة، والعوامل الفنية مثل التذبذب الضمني والمتوسط المتحرك، في التنبؤ بأسعار العملات العالمية المستقبلية وذلك خلال الفترة من 2000 إلى 2008، حيث بينت الدراسة وجود علاقة بين أسعار صرف العملات العالمية: الفرنك السويسري، اليورو الأوروبي، الجنيه الأسترليني والين الياباني مقابل الدولار لأمريكي والعوامل الأساسية مثل ازدواجية نسبة الفائدة، والعوامل الفنية، المتمثلة في المتوسط المتحرك.

اعتمدت الدراسات السابقة على أسلوبين في دراسة التحليل الأساسي والتحليل الفني في نفس السوق، حيث هناك من اعتمد على الاستبيانات واستطلاعات الرأي لمعرفة نوع التحليل المفضل أو المستعمل بكثرة لدى المتداولين، وهناك من اعتمد على نماذج كمية تقديرية لتمثيل العلاقة، لكن من الملاحظ أنه تم الاعتماد في تلك النماذج الكمية في جانب التحليل الفني على المؤشرات الفنية الحسائية، وذلك لسهولة تطبيقها في شكل كمي، ولم يتم التطرق لأي من النماذج الفنية البيانية، إلا في دراسة واحدة والتي تم استعمال نموذج واحد فقط وهو الشموع اليابانية، خلال فترة دراسة لم تتعدى 4 أشهر، لكن عموماً توصلت مختلف الدراسات أن التحليل الفني أفضل من التحليل الأساسي، وأن هناك علاقة بين التحليلين.

وما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة أنها استخدمت المنهج التجريبي، حيث تم التطبيق الفعلي للتحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية، بالإضافة إلى استخدام مجموعة من المؤشرات الاقتصادية قوية التأثير على الأسعار من جهة التحليل الأساسي، أما من جهة التحليل الفني، فقد تم استخدام معظم النماذج الفنية بالإضافة إلى بعض المؤشرات الحسائية، الأمر الذي لم يسمح فقط بالمقارنة بين التحليلين بل حتى معرفة تفاصيل وأداء كل مؤشر ونموذج على حدى.

محتويات الدراسة:

بغية تحقيق الأهداف المسطرة للدراسة والإجابة على الإشكالية المطروحة، تم تقسيم هذه الدراسة إلى فصلين مستهله بتمهيد ومنتهية بخلاصة، حيث تم تخصيص الفصل الأول للجانب النظري أما الفصل الثاني فخصص للجانب التطبيقي، بالإضافة إلى مقدمة عامة لمت بالتفاصيل السابقة من طرح الإشكالية ووضع الفرضيات، وتوضيح أهداف الدراسة، واحتتمت الدراسة بخاتمة عامة تم فيها اختبار الفرضيات وذكر أهم النتائج المتوصل إليها بالإضافة إلى التوصيات.

تناول الفصل الأول الإطار النظري لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي والتحليل الفني، حيث تم تقسيمه إلى ثلاثة مباحث موضحة كآآتي: المبحث الأول بعنوان "سوق تبادل العملات الأجنبية"، والمبحث الثاني بعنوان "التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية"، أما المبحث الثالث فقد جاء بعنوان "التحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية".

أما الفصل الثاني يمثل الجانب التطبيقي للدراسة حيث جاء بعنوان "دراسة تطبيقية للعلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية"، والذي قسم بدوره إلى ثلاثة مباحث هي كآآتي: البحث الأول بعنوان "نظرة عامة حول زوج العملات يورو/دولار"، والمبحث الثاني بعنوان "الإجراءات المنهجية للدراسة"، أما المبحث الثالث فكان بعنوان "تحليل نتائج الدراسة".

الفصل الأول: الإطار

النظري لسوق تبادل

العملات الأجنبية، التحليل

الأساسي، التحليل الفني

تمهيد:

إن التطور التكنولوجي والمعلوماتي في مجال الأسواق المالية أدى إلى إفساح المجال للعديد من المتعاملين للدخول إلى هذه الأسواق والمتاجرة فيها دون أي عقبات أو أي متطلبات لممارسة هذا النشاط داخل هذه الأسواق، ويعتبر سوق تبادل العملات الأجنبية من الأسواق الرائدة في جذب المتعاملين، حيث يعتبر من أكبر الأسواق من حيث مجموع التداول اليومي، وذلك راجع لسهولة الولوج ومن أي مكان في العالم إلى هذا السوق، لكن العقبات بالنسبة للمتداول لا تكمن في سهولة الدخول إلى السوق، بل في طريقة المتاجرة وتحقيق الربح داخل سوق تبادل العملات الأجنبية، وهو الأمر الذي يصعب على العديد من المتداولين تحقيقه، حيث يكمن التحدي لكل متداول جديد يدخل إلى هذا السوق في تحديد الطريقة أو الأسلوب المناسب له للمتاجرة في العملات، ومن بين أساليب التحليل الرئيسية في جل الأسواق المالية، التحليل الأساسي والتحليل الفني، فيجب على المتداول فهم وممارسة كل أسلوب حتى يتعرف على مزايا كل تحليل والعلاقة التي تربط بينهما خلال التحركات السعرية، الأمر الذي سيساعد في بناء استراتيجيات تداول ناجحة سواء باستخدام التحليل الأساسي لوحده، أو التحليل الفني لوحده، أو الدمج بين الأسلوبين.

المبحث الأول: سوق تبادل العملات الأجنبية

يعد سوق تبادل العملات الأجنبية من الأسواق الكبرى من حيث عدد المتعاملين بها وحجم التداول الذي يضمن الحرية في الدخول والخروج من السوق في أي وقت، مما سمح للعديد من المتاجرين لهذا السوق قصد الاستفادة من تقلبات الكبيرة الحاصلة بهذا السوق.

المطلب الأول: تعريف سوق تبادل العملات الأجنبية

إن الحديث عن مكان يتم فيه تبادل أو المتاجرة بالعملات الأجنبية، يقودنا إلى التعرف على سوق تبادل العملات الأجنبية أو كاختصار سوق الفوركس (Foreign Exchange Currency) 'forex'

1. تعريف سوق تبادل العملات الأجنبية

إن سوق الفوركس ليس سوقا بالمعنى الحرفي للكلمة، إذ ليس له مركز وليس لديه مكان معين تمارس فيه المتاجرة، بل هو سوق بالمعنى الاقتصادي الذي يشمل أي علاقة أو التقاء بين البائعين والمشتريين للعملات الأجنبية، وهذا ما يطلق عليه مصطلح: بورصات التداول عبر شبكات الاتصال (OTC) over the counter.¹ كلمة فوركس تعني باختصار: سوق تبادل العملات الأجنبية أو البورصة العالمية للنقود الأجنبية، وهو مأخوذ من العبارة التالية: "Foreign Exchange Currency"، يتم التداول عن طريق شراء وبيع العملات الأساسية التي تحوز الحصة الأساسية من العمليات في سوق الفوركس، وهي الدولار الأمريكي (USD)، اليورو (EUR)، والجنيه الإسترليني (GBP)، والين الياباني (JPY).²

ويتم شراء وبيع تلك العملات بالدولار الأمريكي أو العملات الأخرى فيما بينها، مما يعرف بأزواج العملات وذلك مقابل الدولار الأمريكي أو مقابل أي عملة أخرى، وهذه العملات تتأثر ارتفاعا أو انخفاضاً بالأحداث السياسية والاقتصادية للدول الاقتصادية الكبرى.

كذلك يمكن تعريف سوق تبادل العملات الأجنبية بأنه سوق لامركزي تتم فيه عمليات البيع والشراء عبر أجهزة الاتصالات الحديثة بغض النظر عن الموقع الجغرافي، يهدف المتاجرون فيه إلى تحقيق الربح عن طريق شراء وبيع العملات والاستفادة من تقلبات الأسعار.³

¹ بشر محمد موفق لطفي، التداول الإلكتروني للعملات، دار النفائس، الأردن، 2008، ص. 112

² المرجع نفسه، ص. 113

³ نجيب سمير خريس، المتاجرة في العملات، دار النفائس للنشر والتوزيع، الأردن، 2012، ص. 104

كما استحوذ ما يعرف ببورصات التداول عبر الشبكات OTC على الجزء الأعظم من التعاملات بدلا من بورصات التبادل المباشر، وتتم المتاجرة عبر شركات الوساطة، ويتميز هذا السوق بكثرة البائعين والمشتريين وبسهولة الدخول إليه، وبأنه لا يتحدد بمنطقة جغرافية واحدة، حيث يتميز بعدم وجود بيوت المقاصة كما في السوق المنظم كما أنه يخضع لرقابة محدودة، ويعد سوق الفوركس الأكبر حجما والأسرع نموا بين جميع الأسواق المالية.¹

من التعريفات السابقة نلاحظ أن سوق تبادل العملات الأجنبية هو سوق لتداول العملات الأجنبية عن طريق البيع والشراء، وأن هذا السوق غير مركزي أي أن العملية تتم عبر شبكات الاتصال والتي تتمثل أساسا في منصات التداول عبر الأنترنت، وهذا السوق يضم جميع المتعاملين الذين يسعون إلى المتاجرة في هذا السوق دون أي عوائق تنظيمية تمنعهم من ذلك، كذلك حجم هذا السوق وارتفاع المعاملات اليومية فيه تجعله يسمح للمتداولين فيه بالدخول والخروج من الصفقات في أي لحظة مما يشجع على استعمال مختلف استراتيجيات التداول الممكنة.

المطلب الثاني: خصائص وأساسيات سوق تبادل العملات الأجنبية

يتميز سوق تبادل العملات الأجنبية ببعض الخصائص والأساسيات التي يتميز بها عن مختلف الأسواق المالية الأخرى، وحتى يتمكن أي متعامل أن يتداول في هذا السوق لابد عليه أن يتعرف عليها.

1. خصائص سوق تبادل العملات الأجنبية:

يحتوي سوق تبادل العملات الأجنبية على مجموعة من الخصائص التي تجعله جذابا لمختلف المتدخلين في هذا السوق ونذكر منها ما يلي:

1-1 سوق تبادل العملات الأجنبية سوق ثنائي الاتجاه:

بما أن بيع وشراء العملات يتم في شكل أزواج، فأن الدخول كمشتري لإحدى العملات هو عملية بيع للعملة المقابلة، والعكس صحيح (إذا توقع ارتفاع سعر صرف عملة ما فإنه يعني انخفاض سعر صرف العملة المقابلة لها بالضرورة، والعكس صحيح).²

¹ نجيب سمير خريس، مرجع سبق ذكره، ص. 105

² Michael Duane Archer, *Getting started in currency trading*, John Wiley & sons, Canada, 2010, P7

1-2 سيولة عالية:

يعتبر سوق تبادل العملات الأجنبية من أكثر الأسواق سيولة في العالم، مما يعطي الأريحية للمتعاملين في هذا السوق دون القلق حيال السيولة، بالخصوص عند التداول على أزواج عملات البلدان ذات الاقتصاديات الكبرى، وبالخصوص أزواج العملات التي يكون الدولار الأمريكي طرفا فيها كزوج اليورو/دولار (EUR/USD).¹

1-3 سوق يعمل على مدار الساعة:

سوق تبادل العملات الأجنبية هو سوق عالمي يعمل على مدار 24 ساعة ولمدة 5 أيام في الأسبوع، حيث يبدأ العمل في سيدني في استراليا ثم طوكيو وسنغافورا وعند اقتراب إغلاق الأسواق الآسيوية يبدأ العمل في المراكز الأوروبية، ومع حلول منتصف اليوم تفتح الأسواق الأمريكية التي مع إغلاقها يباشر يوم اخر جديد للعمل في سيدني.²

1-4 رافعة مالية عالية:

يتميز هذا السوق برافعة مالية مرتفعة جدا مقارنة بالأسواق المالية الأخرى، حتى يمكن أن يصل الرفع في بعض الأحيان إلى 900 ضعف، ويتم توفير مثل هذه الرافعة للمتداولين الذين يمتلكون حسابات برأس مال صغير نسبيا وذلك لتساعدهم في الدخول بصفقات كبيرة.

1-5 انخفاض التكاليف:

بما أن التداول في سوق تبادل العملات الأجنبية يتم من خلال السوق غير المنظمة، فذلك يلغي مختلف التكاليف المتعلقة بالتداول أو التصفية المطبقة على غرار من الأسواق المنظمة، بالإضافة إلى ذلك فإن السيولة العالية لهذا السوق تمنح الأزواج هامش ضعيف بين سعر البيع وسعر الشراء الأمر الذي يؤدي إلى تخفيض تكاليف الصفقات.³

1-6 الحجم الكبير لسوق تبادل العملات الأجنبية:

يعتبر سوق تبادل العملات الأجنبية من أكبر الأسواق في العالم حيث يحقق حجم التداول فيه أرقاما قياسية، حيث وصلت المتاجرة في العملات في بداية التسعينات من القرن الماضي ما يقارب المليار دولار يوميا و هو ما يعادل 40 ضعفا من التجارة الدولية، فبعد أن كانت غالبية تجارة العملات تنتج عن التجارة الدولية أصبحت الآن على صلة ضعيفة بالتجارة الدولية التي تشكل 2% من الحركة النقدية العلمية، فلم تعد تجارة العملات وحركة

¹Michael Duane Archer, **Op.cit. P.8**

²Cheng grace, **7 wining strategies for trading**, Harriman house ltd, United Kingdom, 2007, P.21

³Idem

رؤوس الأموال تابعة للتجارة و الاستثمار الدوليين بل اكتسبت حياة خاصة فارتفع متوسط حجم التداول اليومي في أسواق العملات 308 مليار دولار يوميا عام 1983 وإلى حوالي 3,8 ترليون دولار يوميا عام 2007، ليصل معدل التداول اليومي لسنة 2019 حسب بنك التسويات الدولية إلى 6,6 ترليون دولار يوميا.¹

7-1 أوامر الخروج من الصفقات مضمونة:

يعطي سوق تبادل العملات الأجنبية للمتداول الأرباحية في تحديد أسعار الصرف لأزواج العملات التي يرغب في فتح مركز معين فيها (شراء أو بيع) أو إغلاقه.²

8-1 التنويع:

يمكن تنويع المحافظ الاستثمارية من خلال الدخول في صفقات على العملات وذلك لتجنب مخاطر السوق الناجمة عن الاستثمار في الأسهم والسندات عن طريق تغطية الخسائر الناجمة التي يتحملها المستثمر في تلك الأسواق بالأرباح التي يحققها في سوق تداول العملات الأجنبية.³

2. أساسيات سوق تبادل العملات الأجنبية:

حتى يتمكن أي متداول من بدأ العمل في سوق العملات الأجنبية، يجب عليه أن يحيط بمختلف الأساسيات التي تميز هذا السوق عن الأسواق المالية الأخرى وسنعرض فيمايلي مختلف المفاهيم التي لا بد من فهمها لضمان معرفة أكبر لهذا السوق

1-2 نظام التسعير في سوق تبادل العملات الأجنبية:

يتم في سوق تبادل العملات الأجنبية تسعير العملات بالأزواج وتكتب بالشكل التالي:

$$\text{EUR/USD}=1.0854$$

الجزء الأول من الزوج وهو في هذه الحالة عملة الأورو تسمى بالعملة الأساس، أما الجزء الثاني من الصيغة السابقة وهي عملة الدولار تسمى العملة المقابلة أو عملة المبادلة.

في سوق تبادل العملات الأجنبية يتم تسعير أزواج العملات بأربعة أرقام عشرية بعد الفاصلة ماعدا أزواج العملات التي يكون الين الياباني طرفا فيها فهي تأخذ ثلاثة أرقام عشرية بعد الفاصلة، فمثلا زوج الدولار/جنيه

¹ نجيب سمير خريس، مرجع سبق ذكره، ص 79

²Jagerson john & Hansen vade, **Profiting with forex**, Mc Graw Hill, United State, 2006, P8

³Ibid. P. 26

إسترليني = 1.2456 (USD/GBP = 1.2456)، أي أن وحدة واحدة من الدولار تساوي 1.2456 جنيهه إسترليني، وزوج الدولار/ين = 1.235 (USD/JPY = 1.235)¹ يجب التنويه أن بعض منصات التداول تعرض الأسعار بخمسة أرقام عشرية بعد الفاصلة، وسنبين مدى أهمية ذلك في العنصر الموالي.

2-2 النقطة Pip:

النقطة في سوق تبادل العملات الأجنبية هي أقل حركة ممكن أن يتحركها السعر صعودا أو نزولا، وهي العدد العشري الرابع بعد الفاصلة، بغض النظر إذا ما كانت شاشة العرض تعرض أربعة أرقام أو خمسة أرقام عشرية بعد الفاصلة، فالنقطة تحسب على أساس العدد العشري الرابع بعد الفاصلة، فمثلا إذا كان سعر EUR/USD = 1.0854 وبعد دقائق ارتفع السعر إلى 1.0855 فنقول أن سعر الزوج أورو/دولار ارتفع بنقطة واحدة.²

2-3 حجم العقد Contract size:

عند التداول في سوق الأسهم فمن الطبيعي أن يقوم المتداول بشراء عدد معين من أسهم شركة ما، لكن في حالة سوق تبادل العملات الأجنبية، فيمكن شراء أو بيع وحدات من العملات والتي تعرف بحجم العقد أو كما يطلق عليها اسم "لوت" lot، وتوجد العديد من أحجام العقود في هذا السوق ونذكر أهمها³:

- العقد القياسي standard lot: ويحتوي على 100000 وحدة من العملة المقابلة؛
- العقد المصغر mini lot: ويحتوي على 10000 وحدة من العملة المقابلة؛
- العقد المجهرى micro lot: ويحتوي على 1000 وحدة من العملة المقابلة.

فكما أشرنا سابقا ففي حالة ما أراد المتداول أن يتداول في هذا السوق فإن بإمكانه أن يقوم بشراء أو بيع عدد من الوحدات بحسب حجم العقد الذي اختاره أو مضاعفات له فقط، فمثلا يقوم بشراء/بيع 1 lot (100000 وحدة)، 2 lot (200000 وحدة)، 3 lot (300000 وحدة).

وتكمن أيضا أهمية العقد في تحديد قيمة النقطة، فإذا كان العقد قياسي فإن قيمة النقطة الواحدة تساوي \$10، فمثلا إذا كان سعر الدولار/فرنك = 1.3454 وقام أحد المستثمرين بشراء هذا الزوج بعقد قياسي 1 لوت، وبفرض أن السعر ارتفع إلى 1.3455 فإن ربح المستثمر يكون \$10 وإذا ما واصل السعر في الارتفاع فإن ربح

¹ Boris Schlossberg, **Technical Analysis of the currency market**, johnwiley& sons Inc, Canada, 2006, P. 7

² Alex Nekritin, **naked forex**, johnwiley&sonsInc, Canada, 2012, P. 15

³ I. R. Troshchakov, **Beat the odds in forex**, johnwiley& sons Inc, Canada, 2006, P. 16

المستثمر يكون عدد النقاط المرتفعة عن السعر الذي اشترى به مضروباً في قيمة النقطة (عشرة دولار)، وكذلك الخسائر إذا ما انخفض سعر السوق عن 1.3454. أما في العقد المصغر فتبلغ قيمة النقطة 1 دولار، والعقد المجهرى فتبلغ قيمة النقطة 0.1 دولار.

2-4 السبريد spread:

لا توجد في سوق تبادل العملات الأجنبية عمليات المعاملات الإضافية لتنفيذ أوامر البيع والشراء، بل هناك ما يعرف بالسبريد وهو الفرق بين سعر الشراء ask، وسعر البيع bid، وهي عمولة منخفضة نسبياً حيث أنها لا ترتفع مع ارتفاع قيمة الصفقة على عكس ما يحدث في سوق الأسهم، إلا أنها عمولة معومة أي ليست ثابتة فتتغير مع تغير القيمة بين سعر البيع وسعر الشراء فمثلاً في زوج الأورو/دولار فهي تتراوح على العموم بين النقطة وثلاثة نقاط.¹

يعتبر السبريد من العوامل التي تستخدمها شركات الوساطة المتعددة لجذب المتداولين، فللمنافسة بين شركات الوساطة تجعل من هذه العمولة تبقى منخفضة في أغلب الأوقات، إلا أن هذا الرقم لديه دلالة جيدة في التعرف اللحظي على التقلبات في أسعار أزواج العملات، حيث يتسع هذا السبريد في أزواج العملات التي تتعرض لتقلبات أسعار كبيرة، بينما تقل في أزواج العملات التي تحظى بدرجة أقل من التقلبات على غرار أزواج العملات الرئيسية، كما تساعد في التعرف اللحظي على وجود تقلبات وذلك أن أثناء صدور الأخبار الاقتصادية الكبيرة تتسع الفجوة بين سعر البيع و الشراء بصورة مباشرة مما ينعكس مباشرة على حجم السبريد.

2-5 الرافعة المالية:

يقصد بالرفع المالي في سوق تبادل العملات الأجنبية هو منح السمسار للمتداول قرض بدون فائدة ليساعده في فتح صفقات أكبر، على أن لا تتخطى الخسائر قيمة الهامش المبدئي المودع لدى السمسار، فمثلاً إذا قام متداول ما بإيداع مبلغ 1000 دولار لدى سمسار كرصيد مبدئي وليستطيع فتح صفقة 1لوت قياسي فهو يحتاج إلى 99000 دولار، ولذلك يمنحه السمسار مثلاً رافعة مالية 1:100 (أي كل دولار في الرصيد الأولي يمنحه عليه 100 دولار) فيصبح لدى المستثمر 100000 دولار، يستطيع من خلالها فتح صفقته، فإذا سارت الصفقة في اتجاه يسمح للمتداول بتحقيق أرباح فإنه يحقق أرباح مضاعفة ب 100 مرة عن رصيده الأولي، أما إذا انعكست الصفقة في اتجاه الخسائر فإنه لن يستطيع خسارة إلا الرصيد المبدئي (1000 دولار).²

¹ Jay Norris, **Mastering the currency market**, Mc Graw Hill, United State, 2010, P. 13

²Ibid, P. 14

المطلب الثالث: المشاركون وأنظمة تسمية العملات في سوق تبادل العملات الأجنبية

يجمع سوق تبادل العملات الأجنبية بين مختلف أطراف المتعاملين في الأسواق المالية، ويجب على كل مستثمر أن يكون على علم بمن يتعامل في السوق حتى يعرف حجم منافسيه، بالإضافة إلى أن لسوق تبادل العملات الأجنبية نظام لتسمية العملات يسمح بقراءة واضحة لأسعار صرف العملات.

1. المشاركون في سوق تبادل العملات الأجنبية

يعتبر سوق تبادل العملات الأجنبية مكان تلاقي جميع المتعاملين في الأسواق المالية الذين يسعون لتحقيق أهداف مختلفة، وذلك لما يوفره هذا السوق من سيولة وسرعة في تنفيذ الصفقات، ونستعرض أهم المشاركين في هذا السوق فيما يلي:

1-1 البنوك المركزية: تتدخل البنوك المركزية في سوق تبادل العملات الأجنبية إما كمشتري أو بائع للعملات الصعبة من أجل المحافظة على سعر صرف عملتها الوطنية ضمن الأطر المحددة من طرفها، وتسيير احتياطياتها من العملة الصعبة لأهداف اقتصادية ونقدية، كما يمكنها التدخل من خلال التغيير في معدلات الفائدة.¹

1-2 البنوك التجارية: سوق تبادل العملات الأجنبية هو سوق واسع النطاق ما بين البنوك التجارية، حيث تتدخل لحسابها الخاص أو بالنيابة عن عملائها داخل السوق، من خلال الوسطاء، حيث يتم اتصال البنك مع الوسيط في السوق عارضا بيع عملة معينة أو طالبا لشرائها بسعر معين.²

1-3 الشركات متعددة الجنسيات: تتدخل الشركات متعددة الجنسيات في سوق تبادل العملات الأجنبية عند الحاجة فقط، فمثلا تحتاج الدولار الأمريكي من أجل دفع مستحقات مورد أجنبي، كما تحتاج عند توزيع أرباحها إلى عملات أخرى، ويتمثل هدفها في معظم الحالات في محايدة مخطرها المتعلقة بالصرف.³

1-4 المستثمرون: يتدخل المستثمرون في السوق غالبا لتغطية وضعياتهم حول محافظهم الاستثمارية من أسهم وسندات.⁴

¹عبد المطلب عبد الحميد، اقتصاديات سعر الصرف، الدار الجامعية، مصر، 2016، ص. 86.

²المرجع نفسه.

³شريف إبراهيم، تأثير استعمال الشموع اليابانية على سلوك المضاربة في سوق العملات، مجلة نماء للاقتصاد، العدد الرابع، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سيدي بلعباس، الجزائر، 2018، ص. 168.

⁴المرجع نفسه.

1-5 السماسرة: السماسرة هم وسطاء يقومون مقابل عمولات بإيجاد نظير للطلب الموجه إليهم، فهم موجودون من أجل منح تسهيلات للدخول إلى السوق.¹

1-6 المضاربون: هم مجموعة من الأفراد الذين يدخلون إلى السوق بغية الاستفادة من فروقات الأسعار في أقل مدة ممكنة.²

1-7 المتحوطون: هم المتداولون الذين يدخلون هذا السوق عن طريق عقود التحوط خوفا من تقلبات سعر الصرف لحماية استثماراتهم.³

2. أنظمة تسمية العملات:

يمكن تسمية سعر الصرف بأنه الوحدة من النقد الأجنبي معبرا عنها بوحدات العملة الوطنية، وحتى يمكن للمتداول قراءة أزواج العملات، من الضروري معرفة أنواع تسمية العملات التي نذكرها فيما يلي:

1-2 التسمية السعرية:

تسمى أسعار الصرف في بلد ما عادة بنفس الطريقة التي تسمى بها أسعار السلع والخدمات في ذلك البلد أي أنه يسمى سعر وحدة العملة الأجنبية على أساس عدد من الوحدات المحلية وذلك كأن نقول كيلو السكر الواحد في السوق يساوي 300 فلسا كذلك بنفس الطريقة بالنسبة لتسمية العملة وهذه الطريقة المعتمدة في نشرات الأسعار الرسمية التي تصدرها البنوك.⁴

2-2 التسمية التبادلية/الكمية:

يجوز تسمية سعر صرف العملة بطريقة تختلف أو عكس الطريقة الأولى وهي أن يتم تسمية سعر وحدة العملة المحلية في السوق بعدد وحدات العملة الأجنبية وسعر صرف العملة بهذه الطريقة هو مقلوب أو معكوس سعر صرف العملة بالطريقة الأولى (السعرية) ويطلق على هذه الأسعار بهذه الطريقة بالأسعار التبادلية للعملات أو السعر التبادلي.⁵

¹ عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سبق ذكره، ص. 87

² نجيب سمير خريس، مرجع سبق ذكره، ص. 106

³ المرجع نفسه

⁴ توفيق عبد الرحمن يوسف، الإدارة المالية والتعامل بالعملات الأجنبية، دار صفاء، عمان، 2010، ص. 103

⁵ المرجع نفسه، ص. 104

المبحث الثاني: التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية

يعتبر التحليل الأساسي من بين أهم أساليب التحليل المعتمدة في مختلف الأسواق المالية، ولا يمكن إغفال الإشارات التي يمنحها هذا الأسلوب، لكن يختلف التحليل الأساسي في تطبيقه بين سوق تبادل العملات الأجنبية ومختلف الأسواق المالية الأخرى، وهذا ما سيتم التعرف عليه خلال هذا المبحث.

المطلب الأول: تعريف التحليل الأساسي

عند دخول أي فرد إلى عالم المتاجرة في الأسواق المالية، مهما كان ذلك السوق فإن عليه تبني أسلوب متاجرة يدعمه في وضع استراتيجياته لتحقيق هدفه المرجو ألا وهو تحقيق عوائد مرضية من هذه الأسواق، وبالنسبة لأي متاجر فسيتعرض إلى العديد من الأساليب لتحليل أدوات السوق المراد الاستثمار فيها ومن بين هذه الأساليب في التحليل هناك ما يعرف بالتحليل الأساسي.

1. تعريف التحليل الأساسي:

هناك العديد من التعريفات التي يؤخذها التحليل الأساسي وذلك حسب السوق المطبق فيها، ففي الاستثمار في بورصة الأوراق المالية يعرف التحليل الأساسي بأنه " دراسة الظروف المحيطة بالشركة سواء كانت تلك الظروف اقتصادية عامة، أو ظروف الصناعة التي تنتمي إليها، أو الظروف التي تتعرض لها الشركة نفسها، والهدف الأساسي من ذلك هو توفير معلومات تفيد في التنبؤ بما سيكون عليه مستقبل الشركة والأرباح المستقبلية والتي تعتبر عاملا مهما في تحديد قيمة السهم".¹

بصدد دراسة التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية، ونظرا إلى أن العملات ليست كالأسهم أي لا توجد صناعة أو شركة لتحليلها فيمكن إذاً تعريف التحليل الأساسي في مجال سوق العملات بأنه " تحليل قائم على مجموعة من النظريات والخبرات الاقتصادية، تحاول تحديد تحركات السعر لعملة معينة من خلال تحليل البيانات والأرقام والاحبار الاقتصادية المتعلقة باقتصاديات الدول المعنية".²

كما يعرف أيضا التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية بأنه عبارة عن دراسة العوامل التي تؤثر على الأوضاع الاقتصادية للدولة من خلال قياس حالة النمو الاقتصادي والتضخم ومعدلات الفائدة والقدرات الإنتاجية ومعدلات البطالة والاستقرار السياسي للدولة والتي تؤثر على العرض والطلب للعملة، حيث

¹ محمد عبد الحميد عطية، الاستثمار في البورصة، دار التعليم الجامعي، مصر، 2011، ص. 111

² بشر محمد لطفي، مرجع سبق ذكره، ص. 114

يقوم التحليل الأساسي على مبدأ رئيسي وهو أن قيمة العملة تتأثر بقوة أو ضعف الاقتصاد، فكلما كان الاقتصاد قوي ينعكس ذلك إيجاباً على عملته والعكس صحيح.¹

أي أن التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات الأجنبية يهتم بالاقتصاد الكلي للدول والأخبار والسياسات الاقتصادية والنقدية للدول المعنية وذلك بغية التنبؤ بأسعار العملة في المستقبل بناء على أداء اقتصاديات تلك الدول.

المطلب الثاني: العوامل الأساسية المؤثرة في سعر الصرف

هناك العديد من العوامل الأساسية التي تؤثر على سعر صرف عملة ما، وحتى يتمكن المتاجر من تطبيق أساسيات التحليل الأساسي في سوق تبادل العملات عليه أن يكون على دراية بها، ويمكن جمع أهم العناصر المؤثرة في سعر صرف عملة ما فيما يلي:

1. السياسة النقدية:

تعتبر السياسة النقدية عاملاً مهماً وفعالاً بصيغة مباشرة على تغير أسعار الصرف لعملة الدولة المعنية، ويمكن أن يكون هذا التأثير من خلال عدة أشكال²:

1-1 سعر الفائدة:

إن ارتفاع سعر الفائدة يؤدي إلى ارتفاع سعر صرف العملة مقابل العملات الأخرى القابلة للتحويل لها، وانخفاض سعر الفائدة يؤدي إلى انخفاض سعر صرفها مقابل العملات الأجنبية القابلة للتحويل لها.

2-1 عرض النقد:

الزيادة الحادة في عرض كمية النقد أو العملة تؤدي إلى انخفاض في قيمتها، ويرى بعض المتعاملين في سوق تبادل العملات الأجنبية أن زيادة عرض النقد هي عملية مشابهة للتضخم في أثارها إلا إذا كانت هذه الزيادة بعد فترة انكماشية، والعكس في حالة تخفيض عرض كمية النقد فذلك يؤدي إلى زيادة قيمة العملة.

3-1 نسبة الاحتياطي النقدي لدى البنوك:

زيادة الاحتياطي النقدي يؤثر على قدرة البنوك التجارية على الاقتراض ومنح الائتمان، مما يؤدي إلى انخفاض عرض النقد وبالتالي زيادة قيمة العملة، أما تخفيض نسبة الاحتياطي، فتؤدي إلى زيادة قدرة البنوك التجارية على منح الائتمان وبالتالي زيادة عرض النقد والذي يترتب عنه انخفاض قيمة العملة.

¹<http://www.arabictrader.com/ar/knowledge-base>

² توفيق عبد الرحمان يوسف، مرجع سبق ذكره، ص. 87

4-1 سعر الخصم:

رفع سعر الخصم من قبل البنك المركزي يؤدي إلى رفع أحجام البنوك التجارية عند خصم الكمبيالات الموجودة في حيازتها مما يؤدي إلى نقص في قدرتها على الإقراض، كذلك رفع سعر الخصم يؤدي إلى رفع سعر الفائدة مما يؤدي إلى انخفاض مستويات الأسعار مما يشجع على التوسع في التصدير وبالتالي زيادة الطلب على العملة الوطنية ومن ثمة رفع سعر صرفها في سوق العملات.

أما عن خفض سعر الخصم، فيكون عكس الحالة السابقة، فيكون هناك تشجيع للبنوك التجارية لخصم كمبيالاتها وزيادة قدرتها على منح الائتمان وهذا بمفهومه يعني خفض تكلفة الائتمان الذي يقدمه البنك المركزي وينخفض بدوره سعر الفائدة، وهذه السياسة تؤدي إلى تحسين النشاط الاقتصادي فتميل الأسعار إلى الارتفاع وكذلك الدخول والأجور، وذلك يؤدي إلى انخفاض الطلب على التصدير وزيادة الطلب على الواردات، مما يعني انخفاض الطلب على العملة الوطنية وانخفاض سعر صرفها في سوق العملات.

5-1 عمليات السوق المفتوحة:

هذه وسيلة أخرى تستخدمها البنوك المركزية للتأثير على حجم الائتمان وهي ما يعرف بعمليات السوق الحرة أو المفتوحة، وتكون عن طريق قيام البنك المركزي بعمليات بيع وشراء للأوراق التجارية في سوق النقد والمال، والهدف الرئيسي من هذه العمليات هو التأثير على الاحتياطيات النقدية للبنوك التجارية مما يضاعف قدرة البنوك على منح الائتمان، هذا بالإضافة إلى أن بيع الأوراق التجارية يعتبر بمثابة زيادة عرضها وبالتالي انخفاض أسعارها السوقية وهذا يعني ارتفاع أسعار الفائدة، وبالتالي ارتفاع صرف العملة الوطنية.

دخول البنك المركزي مشتريا للأوراق التجارية، كما يحدث بكثرة في أوقات الكساد يؤدي إلى زيادة الاحتياطيات النقدية للبنوك التجارية مما يرفع من قدرة البنوك التجارية على منح الائتمان وبالتالي تخفيض أسعار الفائدة طويلة الأجل مما يشجع على زيادة الاستثمار ومن ثم ارتفاع الأسعار والدخل والأجور مما يؤدي كل ذلك إلى النقص في الطلب على الصادرات وزيادة الطلب على الواردات مما يؤدي إلى انخفاض الطلب على العملة الوطنية يقابله انخفاض سعر صرفها في سوق العملات.¹

مما يلاحظ من العناصر السابقة أن السياسة النقدية هي مجموع من السياسات التي يستخدمها البنك المركزي للتأثير على سعر صرف العملة الوطنية، إلا أنه يجب الإشارة إلى أن هذه السياسات تقابل جهة واحدة فقط وهي العملة المحلية، إذ يمكن أن لا يكون لها الأثر المرجو عند قيام البنوك المركزية الأخرى التي تقبل التحويل

¹ توفيق عبد الرحمان يوسف، مرجع سبق ذكره، ص. 88

لهذه العملة بنفس الإجراءات، فمثلاً إذا رفع البنك المركزي الأوروبي سعر الفائدة وقام الفيديريالي الأمريكي برفع سعر الفائدة بنفس النسبة مع افتراض ثبات جميع العوامل الأخرى، فذلك لن يؤدي بالضرورة إلى تغير كبير في سعر صرف اليورو/ دولار.

2. التضخم والكساد:

إن التضخم يؤثر على سعر الصرف ويظهر هذا التأثير من خلال ما يتضمنه هذا المصطلح الاقتصادي من معاني وتأثيره على اقتصاد الدولة، وما يصاحب ذلك من إجراءات نقدية ومالية من أجل الحد منه، فالتضخم ما هو الارتفاع المستمر في أسعار السلع والخدمات وهو يمثل انخفاض القوة الشرائية للنقود مما يعني ضعف وحدة النقد.

عندما يكون معدل التضخم المحلي أعلى من معدلات التضخم في الدول الأجنبية أي أن أسعار السلع والخدمات في الدولة المحلية أكبر من أسعارها في الدول الأجنبية، ينشأ عن ذلك زيادة الطلب على الواردات الذي يمثل زيادة الطلب على العملة الأجنبية وانخفاض عرضها وبالتالي ارتفاع أسعارها من جهة ومن ناحية أخرى انخفاض الصادرات بسبب ارتفاع الأسعار المحلية مما يعني انخفاض الطلب على العملة المحلية وزيادة في عرضها مما يترتب عليه انخفاض في سعر صرفها مقابل العملة الأخرى. إذا أن ما ينشأ التضخم على مستوى تجارة الدولة الخارجية عدم مقدرة الدولة التي يرتفع فيها التضخم على المنافسة في الأسواق الدولية مما يقلل من قدرة صادراتها، أما الدولة التي يكون فيها معدلات التضخم منخفضة نسبياً ترفع قدرتها التنافسية في الأسواق الدولية مما يرفع قدرة صادراتها إلى تلك الأسواق بسبب انخفاض أسعارها النسبية وتجدر الإشارة أن العلاقة بين سعر الصرف الأجنبي ومعدلات التضخم تسمى بمبدأ تعادل القوى الشرائية الدولية.¹

¹توفيق عبد الرحمان يوسف، مرجع سبق ذكره، ص. 96

3. السياسة الضريبية:

عادة الزيادة في الضرائب تؤثر على سعر الصرف بطريقة غير مباشرة أي من خلال تأثيرها على أنشطة أخرى في الاقتصاد، فزيادة الضرائب تؤثر على قدرة أفراد المجتمع على الإنفاق من خلال تأثيرها على انخفاض دخولهم المخصصة للإنفاق أي انخفاض الإنفاق بأشكاله المختلفة (الاستهلاكي، الاستثماري) مما يؤدي إلى انخفاض الدخل وكذلك الأجور، فكل ذلك يؤدي إلى انخفاض في عرض النقد وكذلك انخفاض الأسعار يترتب عليه زيادة في الطلب الأجنبي على السلع المحلية بسبب انخفاض أسعارها مقارنة مع الدول التي تكون فيها الأسعار مرتفعة، مما يترتب عليه ارتفاع سعر صرف العملة المحلية ويقابل ذلك انخفاض سعر صرف العملة الأجنبية المقابلة لها.¹

4. تصدير واستيراد السلع والخدمات:

تصدير السلع والخدمات من بلد إلى بلدان أخرى يؤدي إلى زيادة الطلب على عملة البلد المصدر ومن ثم رفع سعر صرفها ومن ناحية أخرى عند استيراد السلع والخدمات فإنها تؤدي إلى زيادة عرض العملة المحلية وبالتالي انخفاض سعر صرفها.

5. أرباح الاستثمارات:

عندما يحقق الأفراد الذين يقيمون في بلد أرباح خارج بلدهم يرغب هؤلاء الأفراد بإدخال هذه الأرباح إلى بلدهم فهذا يستوجب عليهم عرض العملة الأجنبية لشراء العملة الوطنية مما يعني زيادة الطلب عليها مما يعني رفع سعرها في سوق العملات.²

ويحدث العكس عندما يحقق غير المقيمين أرباحا في بلد ما ويرغبون في إخراجها إلى بلدانهم مما يؤدي إلى زيادة عرض العملة الوطنية وبالتالي انخفاض سعرها في سوق العملات.

6. مستوى الدخل:

من العوامل التي تؤثر في سعر الصرف هو المستويات النسبية للدخل، وكون أن الدخل يمكن أن يؤثر في مقدار الطلب على الواردات وبالتالي يؤدي إلى انخفاض قيمة العملة المحلية لانخفاض الطلب عليها وزيادة الطلب على العملة الأجنبية.³

¹ توفيق عبد الرحمن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص. 98

² المرجع نفسه، ص 80

³ عدنان تايه النعيمي، إدارة العملات الأجنبية، دار المسيرة، عمان، 2012، ص. 162

7. الرقابة الحكومية:

الرقابة التي تفرضها الحكومات على النشاط الاقتصادي تمثل عامل مهم من العوامل المؤثرة في أسعار الصرف، فالحكومات للبلدان الأجنبية يمكن أن تؤثر في سعر الصرف التوازي بطرق مختلفة تتضمن فرض القيود على الصرف الأجنبي، فرض القيود على التجارة الأجنبية، التدخل المباشر من خلال بيع وشراء العملات.¹

8. التوقعات:

من العوامل المؤثرة في أسعار الصرف هو توقعات السوق لأسعار الصرف المستقبلية، وأسواق الصرف الأجنبي مثلها مثل الأسواق المالية الأخرى، تتأثر بأي من الاخبار التي تشير إلى تأثيرات مستقبلية فإن الاخبار عن وجود موجة محتملة للتضخم في أمريكا قد يدفع تجار العملة لبيع الدولار الأمريكي لتوقعهم انخفاض قيمته في المستقبل، وهذه الاستجابة التي أبقاها السوق لهذه الاخبار فرضت ضغطا تنازليا على الدولار بشكل آني، حيث أن عدد من المستثمرين الدوليين (مثل المصارف التجارية وشركات التأمين) يتخذ مراكز عملة على أساس تحركات معدلات الفائدة المتوقعة في مختلف البلدان.²

¹ عدنان تايه النعيمي، مرجع سبق ذكره، ص. 163

² المرجع نفسه، ص. 164

المطلب الثالث: الاخبار الاقتصادية وأثرها على أسعار الصرف

بعد التعرض في المطلب السابق لمختلف العوامل المؤثرة في سعر صرف العملة لبلد ما، ينبغي ذكر أن المحلل الذي يستخدم التحليل الأساسي لا يدرس تلك الأرقام كما هي، فبما أن تلك العوامل تصدر في شكل مؤشرات اقتصادية، وحتى يكون للمتاجر الأفضلية في التنبؤ بحركات السعر فمن الأفضل أن يتعامل مع الاخبار الاقتصادية مباشرة لحظة صدورها، وفي هذا المبحث سنتطرق إلى مختلف الاخبار والمؤشرات الاقتصادية التي تؤثر سواء بطريقة مباشرة أو غير مباشرة على سوق تبادل العملات الأجنبية.

1. المؤشرات الاقتصادية:

المؤشرات الاقتصادية هي مجموعة من الاحصائيات والتقارير الاقتصادية التي تستخدم في قياس أداء قطاعات الاقتصاد المختلفة لتقييم الوضع الاقتصادي ومعرفة مدى قوة الاقتصاد أو ضعفه، بالإضافة لقدرة على التنبؤ بالحالة الاقتصادية في المستقبل، وتصدر المؤشرات الاقتصادية إلى ستة أنواع رئيسية:

1-1 ميزان المدفوعات (Balance of Payments Indicators)

ويطلق عليها أيضا اسم مؤشرات التجارة الخارجية، وهذا النوع من المؤشرات يستخدم لمتابعة عمليات البيع والشراء للسلع والخدمات بالإضافة إلى الاستثمارات وتدفقات رؤوس الأموال التي تجرّبها الدولة مع الدول الأخرى، وتكمن أهمية هذا النوع من المؤشرات في كونه يوضح التغير في العرض والطلب على منتجات الدولة، ومن بين هذه المؤشرات نجد الميزان التجاري حيث أن حدوث فائض في الميزان التجاري يدل أن صادرات الدول أكبر من وارداتها الأمر الذي يؤدي إلى زيادة الطلب على العملة المحلية، مما يؤدي إلى ارتفاع قيمتها، والعكس عند حدوث العجز.¹

2-1 مؤشرات الإنتاج (GDP & Outputs Indicators)

هي المؤشرات التي تقيس المستوى العام للإنتاج داخل الدولة وتتم متابعة هذه المؤشرات بشكل يعطي صورة عامة عن مستوى النمو الاقتصادي في الدولة، ومن أشهرها الناتج المحلي الإجمالي، الذي يعطي نظرة إجمالية حول صحة اقتصاد البلد، وذلك ينعكس بشكل غير مباشر على عملة ذلك البلد.²

¹Kathy lien, Day trading the currency market, wiley& sons ltd, canada, 2005, P30

² Ibid. P. 48

1-3 مؤشرات الثقة (Confidence & Sentiment Indicators)

هي المؤشرات التي تعكس مدى ثقة ودرجة تفاؤل أو تشاؤم الفئات المكونة للاقتصاد كالمنتجين والمستهلكين والمستثمرين، ومن أهم هذه المؤشرات، مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي، الذي يتم عمله عن طريق إجراء سير الآراء لمجموعة من المستهلكين في فترة معينة، زيادة ثقة المستهلكين في الاقتصاد يؤدي إلى زيادة الاستهلاك، مما يدل على تحسن القدرة الشرائية للمستهلك.¹

1-4 مؤشرات الأجور والأسعار ((Price & Wages and Sales Indicators))

هي المؤشرات التي تقيس مدى التغير في الأسعار والأجور وحجم الإنفاق للمستهلكين، فهي بذلك تعكس مستويات التضخم في الاقتصاد، وهي من المؤشرات ذات التأثير المباشر على أسعار العملات عند صدورها، ومن أهم هذه المؤشرات²:

● مؤشر أسعار المستهلكين Consumer Price index CPI: يعد من المؤشرات الهامة التي تكشف عن حالة التضخم في البلد، وهو عبارة عن سعر مجموعة من السلع والخدمات مقارنة بقيمة الأساس تقدر بمئة، فإذا كان في شهر قيمة 112 فيمكن القول أن مجموعة السلع والخدمات زادت أسعارها ب 12%.

● مؤشر أسعار المنتجين Producer Price Index PPI: يقيس تغيرات أسعار بعض السلع المنتجة بصورة شهرية، ويرتبط هذا المؤشر بالسوق ارتباطا كبيرا حيث أنه يقيس مستوى التضخم الحالي، وبارتفاع نسبة التغير في هذا المؤشر يعطي إشارة لرفع سعر الفائدة لكبح جماح التضخم وهو ما يؤدي إلى ارتفاع الطلب على العملة نظرا لتوقع ارتفاع عائدها.

1-5 تقارير السياسة النقدية ومعدلات الفائدة (Monetary Policy & interest Rates Indicators)

هي تقارير تحركات البنك المركزي ونتائج اجتماعات لجان السياسة النقدية فيها وخطة التعامل مع الأوضاع الاقتصادية وقرارات معدل الفائدة، ويعتبر هذا النوع من التقارير هو أحد أقوى محركات السوق.³

¹Jay Norris, Op.cit, P. 44

²Louis B. Mendelsohn, **Forex Trading using intermarket analysis**, marketplace books, Columbia, 2006, P. 27

³ Ibid. P. 28

6-1 مؤشرات التوظيف وسوق العمل (Employment Indicators)

وتسمى مؤشرات سوق العمل، وتشمل معدلات التوظيف والبطالة وأجرة العمالة وإعانات البطالة وهي أكثر ما يشغل بال صناع القرار في أي دولة، فإن المؤشرات التي تعكس حالة سوق الوظائف تعد من أهم العوامل الاقتصادية التي لا بد من وضعها في الحسبان.¹

¹ Louis B. Mendelsohn, Op. cit, P. 29

المبحث الثالث: التحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية

من الأساليب الشائعة في تحليل الأدوات المالية بجميع أنواعها في مختلف الأسواق المالية، هي التحليل الفني، الذي يلقي رواجاً كبيراً في أوساط المتداولين سواء القدامى أو الجدد، فمهما كانت الاستراتيجية التي يتبناها المتداول فلا يمكن التغاضي عن مخرجات هذا التحليل خاصة في سوق تبادل العملات الأجنبية.

المطلب الأول: تعريف التحليل الفني

تتعدد تعريفات التحليل الفني في مفهومها اللغوي، إلا أنه على عكس التحليل الأساسي الذي تختلف دراسته للأسواق المالية كل على حدى، فالتحليل الفني يطبق على جميع الأسواق المالية والأدوات المالية بنفس الشكل، فيكفي تعلم أساسيات التحليل الفني في حالته العامة، ومن ثمة تطبيقه على أي أداة مالية. ويعرف جون مارتي التحليل الفني بأنه "دراسة حركة السوق من خلال استخدام الرسوم البيانية بشكل أساسي، وذلك بغرض التنبؤ باتجاهات السعر المستقبلية"¹

وأيضاً يعرف التحليل الفني على أنه أسلوب لدراسة حركة السعر السابقة، وبيانات السعر التاريخية المتاحة وذلك بهدف توقع اتجاهات السعر القادمة، أو هو دراسة حركة السوق والتعبير عنها في صورة رسوم بيانية بهدف التنبؤ باتجاهات السعر في المستقبل، أو هو فن التعرف على التغيرات التي تطرأ على الأسعار داخل السوق بما يتيح فرص استثمارية أفضل للمستثمر.²

كما يعرف مارتن برنج التحليل الفني "تتحرك الاسواق المالية في اتجاهات معينة، تتحدد وفق تغير مدارك ومواقف المستثمرين لمجموعة من الاعتبارات الاقتصادية والمالية والسياسية والسيكولوجية، والتحليل الفني ما هو إلا فن التعرف على التغيرات التي تطرأ على اتجاهات الأسعار في مرحلة مبكرة من الوقت، وذلك بهدف الاحتفاظ بوضع استثماري يتوافق مع الاتجاه السعري الساري حتى يتحول إلى اتجاه آخر."³

من التعريفات السابقة نلاحظ أن التحليل الفني هو عبارة عن فن قراءة المخططات البيانية التي تؤمن بأن كل المؤثرات الأساسية أو غير الأساسية تنعكس مباشرة على الأسعار، ويمكن أن تبني استراتيجيات تداول دون الحاجة لمعرفة أسباب حدوث الحركة السعرية، بل فقط من خلال دراسة الأنماط السعرية وهذا تحت قيد أن التاريخ يعيد نفسه.

¹ John J. Murphy, **Technical analysis of the financial markets**, NYIF, 1999, P. 1

² همزة محمود الزبيدي، أساسيات التحليل الفني، الرواق، الأردن، 2016، ص. 84

³ Pring Martin, **Technical analysis explained**, 2nd edition, new york, 1985, P. 94

المطلب الثاني: مبادئ التحليل الفني

حتى يقوم المتداول بتبني أسلوب التحليل الفني في عملية تنبؤه بأسعار العملات، عليه أولاً أن يقتنع ويؤمن بالمبادئ الأساسية التي يضعها التحليل الفني وسندكر فيما يلي أهم مبادئ التحليل الفني.

1. حركة السوق تحسم كل شيء:

تمثل الجملة القائلة "حركة السوق تحسم كل شيء" حجر الأساس في التحليل الفني، وحتى يكون هناك مغزى للمبادئ المتبقية يجب فهم هذا المبدأ، حيث أن المقصود بحركة السوق تحسم كل شيء أن الأسعار هي من تقود السوق في اتجاهاته، وأن أي شيء يحدث من عوامل اقتصادية أو سياسية أو سيكولوجية التي لها تأثير مباشر أو غير مباشر على الأداة المالية ينعكس على أسعاره، وبالتالي فكل ما هو مطلوب هو دراسة حركة السعر حيث يرى المحللون الفنيون أن حركة السعر ماهي إلا انعكاس للتغيرات التي تطرأ على العرض والطلب، فإذا تفوق الطلب على العرض يرتفع السعر، والعكس صحيح، وبالتالي فإن دراسة جميع المتغيرات الممكنة التي تؤثر على العرض والطلب يأخذ الكثير من الوقت مما يمكن أن يضيع فرص استثمارية كبيرة، فمن الأحسن دراسة نتيجة ذلك التأثير مباشرة على الأسعار لاتخاذ القرار المناسب في الوقت المناسب، وعلى الرغم من معرفة المحلل الفني بأنه توجد أسباب يتحرك السوق على أساسها للأعلى أو للأسفل إلا أنه ليس من المعتقد وجود ضرورة للإلمام بهذه الأسباب أثناء عملية التنبؤ.¹

2. اتجاهات حركة السعر:

يعتبر مفهوم الاتجاه شيء أساسي في طريقة التحليل الفني ويرجع الهدف من رسم حركة السعر على شكل رسم بياني إلى تحديد اتجاهات السعر في مراحل تطوره الأولى، وذلك ليتم التداول على أساس تلك الاتجاهات، ولذلك فإن معظم التقنيات المستعملة في التحليل الفني تسعى إلى تحديد وتببع الاتجاه الحقيقي للأسعار.

ويمكن الاستدلال على صحة أن الأسعار تسير في اتجاهات من قانون "نيوتن" الأول للحركة الذي يتلخص في أن احتمالية استمرار الاتجاه في حركته أكثر من احتمالية انعكاسه، وكنتيجه لهذا يرى المحللون الفنيون أن اتجاه السعر يستمر في اتجاهه حتى تظهر أي إشارة تدل على انعكاسه، وأنه يوجد فقط ثلاثة اتجاهات يمكن

¹ حمزة محمود الزبيدي، مرجع سبق ذكره، ص. 93

الفصل الأول: الإطار النظري لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي، التحليل الفني

للسعر أن يتخذها، اتجاه صعودي، اتجاه هبوطي، اتجاه عرضي، فالاتجاه الصاعد يتشكل من خلال اغلاقات الأسعار التي تكون اعلى من الاغلاقات السابقة لها في فترة زمنية معينة لاحظ الشكل 1.¹

الشكل رقم 1: تشكل اتجاه صعودي لأسعار زوج الأورو/دولار خلال سنة كاملة



المصدر: ملتقطة من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

أما عن الاتجاه النازل فإنه يتشكل من خلال إغلاق الأسعار أسفل من الإغلاقات السابقة لها على مدى فترة زمنية محددة، كما يبينه الشكل رقم 2 لسعر زوج الدولار/ين خلال الفترة من نوفمبر 2015 إلى أواخر شهر جويلية 2016.

الشكل رقم 2: تشكل اتجاه سعري نازل لزوج الدولار/ين ياباني خلال تسعة أشهر



المصدر: ملتقطة من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

¹John J. Murphy, Op.cit, P.3

والاتجاه العرضي هو ذلك الاتجاه الذي تأخذه الأسعار في شكل تذبذب في مجال سعر معين يكون ضيق نسبياً، وذلك ما يوضحه لنا الشكل رقم 3 حيث أن الأسعار على زوج الجنيه إسترليني/دولار أخذت تتذبذب في مجال سعري بطريقة عرضية لمدة خمسة أشهر.

الشكل رقم 3: تشكل اتجاه عرضي لأسعار زوج الجنيه إسترليني/دولار لمدة خمسة أشهر



المصدر: ملتقط من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

3. التاريخ يعيد نفسه:

من أهم المبادئ التي يقوم عليها التحليل الفني أن التاريخ يعيد نفسه، حيث يصاحب معظم أشكال التحليل الفني ودراسة حركة السوق دراسة للسلوكية البشرية، حيث تعكس النماذج المتشكلة على الرسم البياني (والتي تم التعرف عليها وتصنيفها خلال مئات السنين الماضية) صور معينة تظهر في الرسوم البيانية للسعر، وتكشف هذه الصور سيكولوجية المتعاملين في السوق خلال اتجاهات الأسعار، وبسبب الأداء الجيد لهذه النماذج في الماضي، فمن المفترض أن يستمر أدائها بنفس الجودة في المستقبل، وذلك لاعتمادها على السلوكية البشرية التي لا تتغير، ويرى المحللون الفنيون أن مفتاح فهم المستقبل يكمن في دراسة الماضي، أو يمكن القول أن المستقبل ما هو إلا تكرار للماضي.¹

¹ John J. Murphy, Op.cit, P.4

المطلب الثالث: الأساليب الفنية الرئيسية في التحليل الفني

تتعدد الأساليب المستخدمة في التحليل الفني للتنبؤ بالأسعار، إلا أن بعضها يحاول أن يعكس اتجاهات الأسعار بناء على مؤشرات حسابية تحسب على أساس السعر وتعرض في شكل خطوط أو منحنيات على الرسم البياني، ومنها نماذج أو صور تتشكل على الرسم البياني في حد ذاته ويقوم المحلل الفني باستكشافها بنفسه عن طريق الملاحظة والمقارنة بالنماذج المتعارف عليها، وحتى نلقي الضوء على أبرز أساليب التحليل الفني يجب علينا أولاً معرفة أنواع الرسوم البيانية وكيفية قراءتها.

1. أنواع الرسوم البيانية:

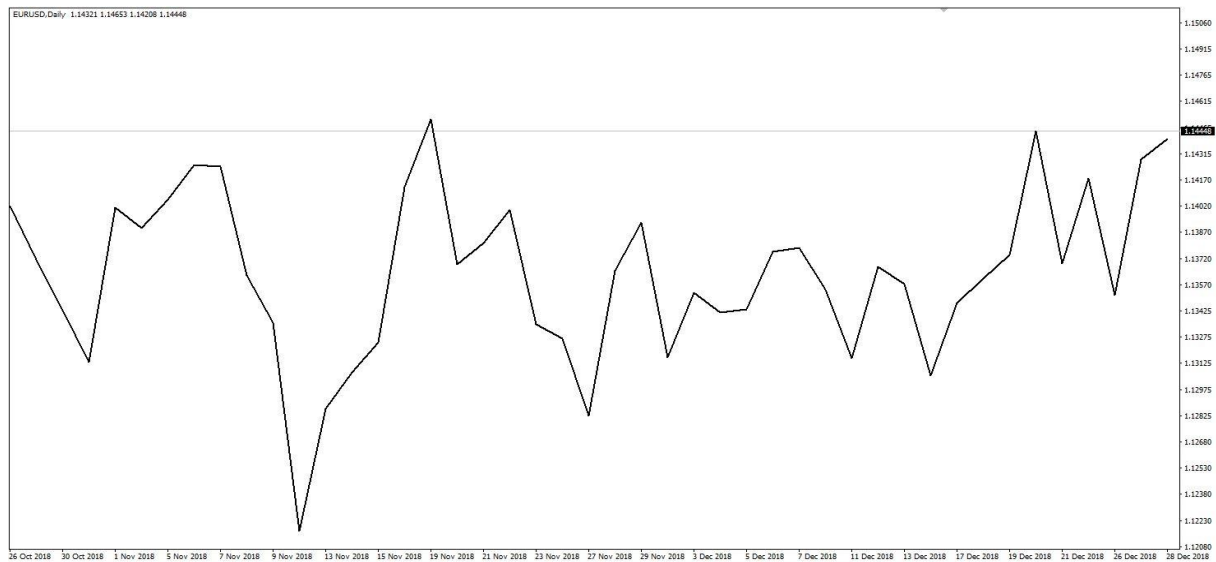
هناك ثلاثة أنواع رئيسية من الرسوم البيانية التي تستخدم على نطاق واسع في عالم المتاجرة لعرض وتبسيط معلومات كثيرة بطريقة بسيطة تسمح للمتداول أن يحيط العلم بما بمجرد النظر إلى الرسم البياني ونذكر أهمها فيما يلي:

1-1 الخط البياني:

يعتبر الخط البياني من أبسط الاكالم البيانية التي تعرض وتسجل الأسعار، فهو يعتمد في رسمه فقط على أسعار الإقفال، "يعتبر الفنيون عموماً أن سعر الإقفال هو أهم سعر في جلسة التداول، فهو بمثابة إعلان النتيجة النهائية للمباراة بين الثيران والدببة".¹

ويتمثل هذا النوع من الرسوم البيانية في خط يربط بين نقاط الاقفال اليومية لفترة زمنية معينة، لاحظ الشكل رقم 4.

الشكل رقم 4: رسم الخط البياني للإقفال اليومي لزوج أورو/دولار



المصدر: ملتقط من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

¹ عبد المجيد المهيملي، مرجع سبق ذكره، ص. 63

2-1 الأعمدة البيانية:

يعتبر الرسم البياني العمودي من أوضح الرسوم البيانية مقارنة بنظيره السابق الذكر (الخط البياني)، حيث يوفر عدة معلومات خلال فترة زمنية معينة، تتمثل في سعر الافتتاح، سعر الإغلاق، أعلى سعر وأدنى سعر للفترة الزمنية التي يعبر عنها ذلك العمود، التي قد تكون دقيقة أو ساعة أو يوم أو أسبوع أو شهر. والرسم البياني العمودي له احتمالان، إما يكون سعر الإغلاق أعلى من سعر الافتتاح، أو أن يكون سعر الإغلاق أقل من سعر الافتتاح ويمكن توضيح ذلك من خلال الشكل رقم 1.5¹

الشكل رقم 5: العمود البياني بحالتيه

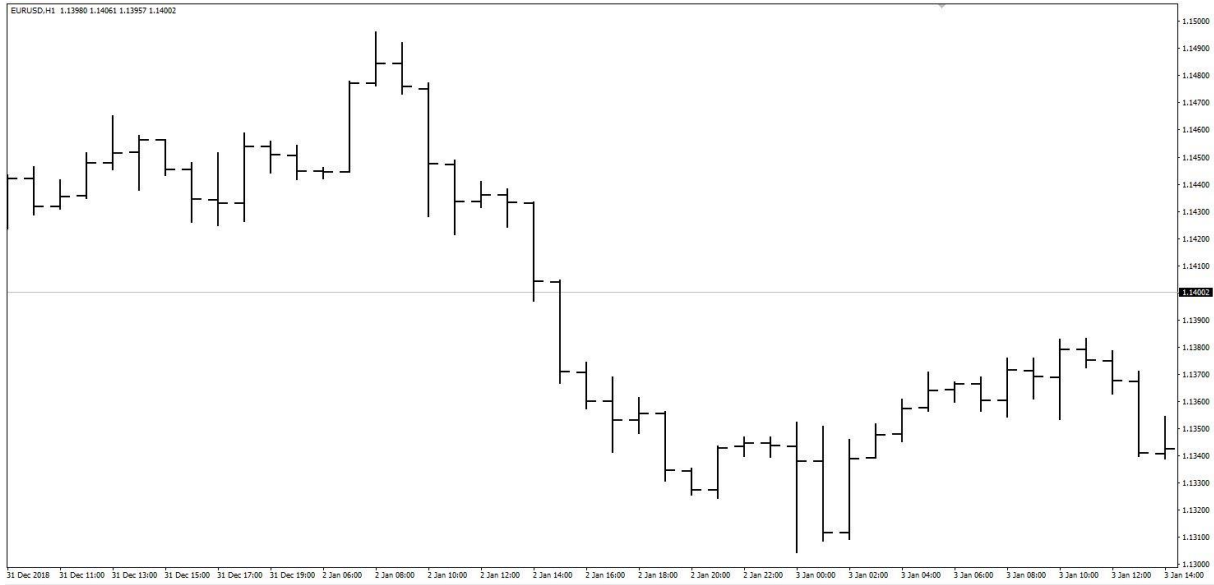


المصدر: من إعداد الطالب على منصة Metatrader

يتكون هذا النوع من الرسوم البيانية من عدة أعمدة تتشكل متتالية خلال فترة زمنية معينة ويمكن أن تأخذ فقط الشكلين السابقين فإذا كان سعر الإغلاق أكبر من سعر الافتتاح يسمى العمود صاعد، أما إذا كان سعر الإغلاق أقل من سعر الافتتاح فيسمى العمود نازل، وتكرر تلك الأعمدة وراء بعضها البعض يشكل ما يعرف الاتجاهات السعرية كما يظهر في الشكل رقم 6.

¹عبد المجيد المهيمل، مرجع سبق ذكره، ص. 65

الشكل رقم 6: الرسم البياني للعمود البياني



المصدر: ملتقطة من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

3-1 الشموع اليابانية:

تعتبر الشموع اليابانية من أفضل أنواع الرسوم البيانية، حيث لا تضم فقط معلومات حول السعر بل تجاوزت ذلك بضم معلومات حول سيكولوجية المتداولين لحظة بلحظة، ويمكن أن تعكس معلومات لا حصر لها، تلك الميزة التي جعلتها تتجاوز كونها رسم بياني إلى أسلوب في التداول في حد ذاته.

ترسم الشموع اليابانية بناء على نفس المعطيات التي تستخدم في رسم العمود البياني، وهي سعر الافتتاح، سعر الإغلاق، أعلى سعر، وأدنى سعر للفترة الزمنية المحددة، إلا أنها تختلف في الشكل مقارنة بالعمود البياني، فكما يبين لنا الشكل رقم 7 أن الشمعة تتكون من جزء عريض يسمى جسم الشمعة، وتمثل النطاق بين فتح الجلسة وغلقها، يكون جسم الشمعة باللون الأسود عندما يكون سعر الإغلاق أقل من سعر الافتتاح وتدعى بالشمعة النازلة، أما إذا كان لون جسم الشمعة باللون الأبيض، فيعني ذلك أن سعر الإغلاق أكبر من سعر الافتتاح وتسمى بالشمعة الصاعدة، وتسمى الخطوط التي تقع أحياناً فوق جسم الشمعة و أسفلها بالظلال، و تمثل أقصى الأسعار التي حصلت خلال الجلسة، فالخط الرفيع الذي فوق جسم الشمعة يمثل أعلى سعر خلال الجلسة، أما الخط الذي يقع أسفل جسم الشمعة فيمثل أدنى سعر تشكل أثناء الجلسة.¹

¹ احمد صلاح عبد العزيز، براعة الشموع اليابانية في تحليل الخرائط البيانية، الرواق، مصر، 2005، ص. 32

الشكل رقم 7: رسم الشموع اليابانية



المصدر: ملتقط من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

2. أدوات التحليل الفني:

هناك العديد من الطرق والأساليب والوسائل التي يعتمد عليها المحلل الفني أثناء قيامه بتحليل سوق العملات، حيث هناك مجموعتين أساسيتين من الأدوات المستخدمة في عملية التحليل، وهي المؤشرات الفنية الحسابية، والنماذج الفنية.

2-2 المؤشرات الفنية الحسابية:

تعتبر المؤشرات الفنية من أبسط الوسائل المستخدمة في عملية التحليل الفني في هذا العصر الحديث، حيث أن ما على المحلل إلا أن يقوم بضغطة زر، حتى يقوم البرنامج بحساب معادلات المؤشر وإظهارها على الشاشة في شكل منحنيات أو خطوط أو أعمدة، إلا أن الصعوبة وراء استخدامها تكمن في عملية تحليل النتائج الظاهرة على الشاشة، والدراية التامة بنوع المؤشر إذا كان مؤشر تابع أو مؤشر قائد، وفيما يلي نستعرض أهم المؤشرات حسب تقسيم المؤشرات التابعة للسعر والمؤشرات القائدة للسعر.¹

2-2-1 المؤشرات التابعة lagging indicators:

المؤشرات الفنية التابعة هي تلك المؤشرات التي يتم حسابها بناء على حركة السعر الماضية، أي أنه يعرض معلومات تاريخية، يمتاز هذا النوع من المؤشرات بإعادة رسم نفسه، أي عند تغير السعر تتغير معه حركة المؤشر لذلك ليس من المفضل استخدامه في الدراسات التي تعالج بيانات تاريخية سابقة، وتكمن فوائد هذه المؤشرات في تحديد أو الاطلاع على الاتجاهات السعرية للفترة المحددة، ومن بين أهم تلك المؤشرات نجد²:

¹ Steven Achelis, Technical Analysis from atoz, Mc graw hill, United State, 2000, P.37

² Steven Achelis, Op.cit. P.37

● **مؤشرات الاتجاه:** هي المؤشرات التي تعطي صورة عن تحرك السوق نحو الأعلى أو الأسفل أو حركة جانبية خلال فترة معينة، ومن أشهر مؤشرات الاتجاه، المتوسط الحسابي المتحرك والذي يتمثل في متوسط أسعار إغلاق الشموع للفترة المحددة ويتمثل في المنحنى باللون الاحمر الذي يوضحه الشكل رقم 8

● **مؤشرات الارتداد:** وهي تلك المؤشرات التي تقيس مدى ارتداد الأسعار عن متوسطها الحسابي، وأفضل مثال على هذه المؤشرات هو مؤشر البولينجر باندرز *bolinger bands*، يتكون هذا المؤشر من متوسط حسابي بسيط يحيط به شريط، الحد الأعلى من الشريط يحسب عن طريق إضافة عدد للمتوسط الحسابي، هذا العدد يتمثل في الانحراف المعياري مضروب في وزن ترجيحي عادة ما يكون 2، أما الحد السفلي من المؤشر فيحسب عن طريق طرح نفس العدد، ولأن هذا المؤشر يعتمد في حسابه على الانحراف المعياري، فهو يعبر بشكل أوضح عن درجة التذبذب في السوق (في فترة سابقة)، ويلاحظ ذلك عند زيادة الانفراج بين المتوسط المتحرك (المنحنى في الوسط) و الحد العلوي و الحد السفلي، لاحظ الشكل رقم 9.

الشكل رقم 8: شكل المتوسط المتحرك على زوج الأورو/دولار



المصدر: ملتقطة من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

يمثل الخط الأحمر على الرسم البياني للأسعار، مؤشر المتوسط المتحرك البسيط، ويمكن تغيير إعداداته من حيث عدد الشموع المستخدمة في حسابه، وكلما قلت الشموع المستخدمة في حسابه كلما زادت سرعة تغيره والعكس صحيح.

الشكل رقم 9: مؤشر البولينجر باندرز



المصدر: ملتقط من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

2-2-2 المؤشرات القائدة leading indicators

يعني بالمؤشرات القائدة المؤشرات التي لا تتبع السعر، أو بصيغة أخرى تسبق حركة السعر، أي عند رسم المؤشر بقيمة معينة في وقت معين لا تتغير قيمته، ولهذا يمكن الاعتماد عليها في تحديد نقاط الدخول والخروج من السوق، ومن بين أهم المؤشرات القائدة نجد¹:

● **مؤشرات القوة النسبية:** وهي تلك المؤشرات التي تقيس تذبذب وتحركات زخم الاتجاه، في عمليات البيع والشراء، ومن أشهر هذه المؤشرات هو مؤشر القوة النسبية RSI، الذي يتكون من خطين أفقيين الأول عند مستوى 30 التي تعتبر ذروة البيع، والخط الأعلى عند مستوى 70 والذي يعتبر ذروة الشراء، وبينهما يرسم منحنى يتذبذب بين هذين الخطين ويمكن تجاوزهما كما يبينه الشكل رقم 10، يعتبر هذا المنحنى بالمعادلة التالية:

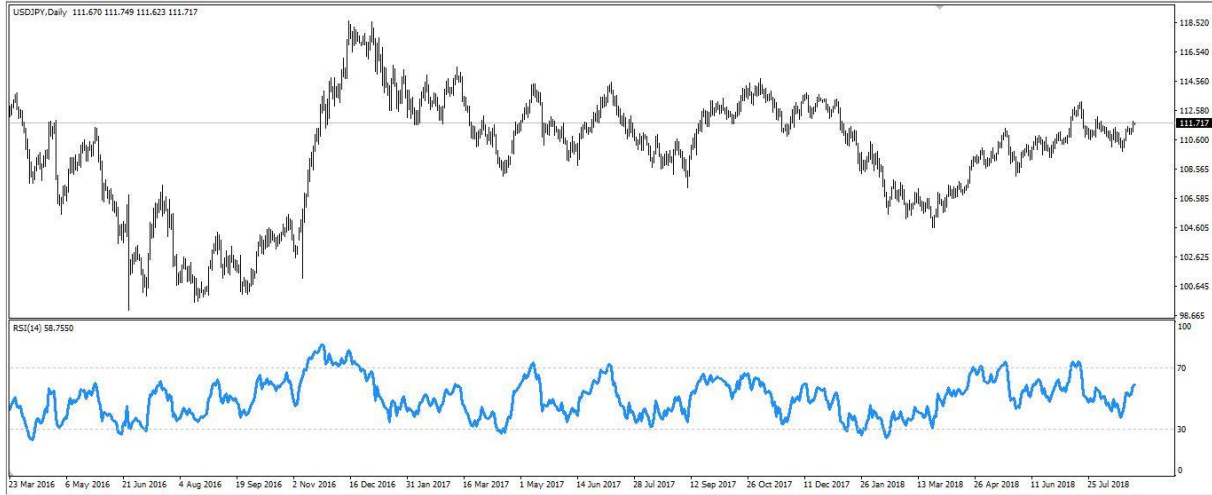
$$\text{حساب القوة النسبية IS} = \text{أسعار الإقفال التي ارتفعت} / \text{أسعار الإقفال التي انخفضت}$$

$$\text{مؤشر القوة النسبية} = 100 - (100 / (RS + 1))$$

كما يظهر في الشكل رقم 10، فإن مؤشر القوة النسبية باللون الأزرق والواقع تحت الرسم البياني للأسعار، يبين سرعة تغيره مع تغير الأسعار، والقاعدة العامة لاستخدام هذا المؤشر عند المتاجرة هي البيع عند اختراق المؤشر لمستوى 70 من الأعلى، والشراء عند اختراق المؤشر لمستوى 30 من الأسفل.

¹ حمزة محمود الزبيدي، مرجع سبق ذكره، ص 193

الشكل رقم 10: مؤشر القوة النسبية

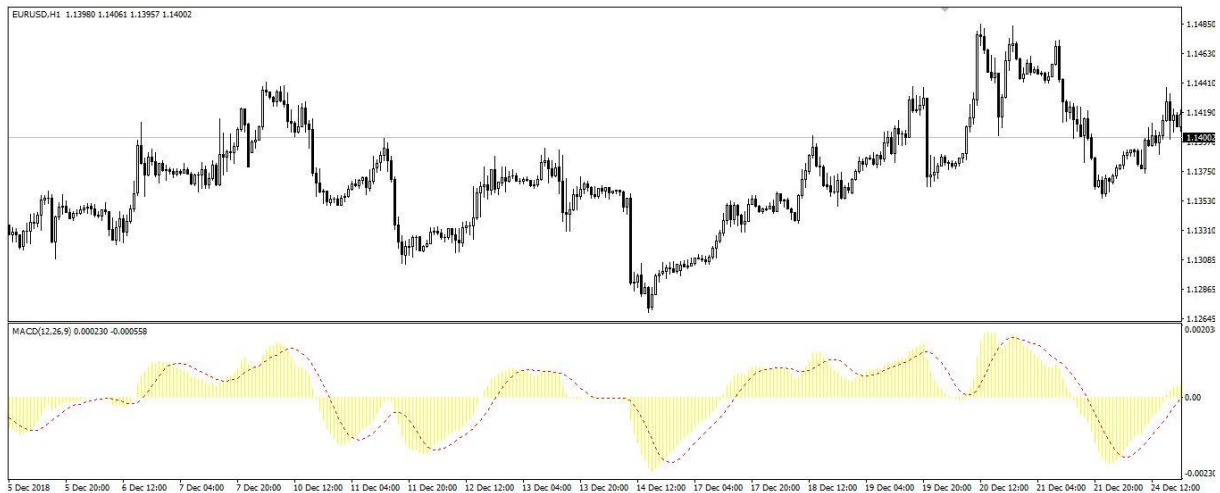


المصدر: ملتقطة من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

● **مؤشرات الزخم:** تعتبر من المؤشرات التي تقيس سرعة تغير الأسعار خلال فترة زمنية معينة، ومن أبرز مؤشرات الزخم مؤشر المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد (MACD، Moving average convergence divergence) الشكل رقم 11، ويعتمد هذا المؤشر على استخدام المتوسطات المتحركة وتحويلها من مؤشرات تعزيزية للقرار الاستثماري إلى مؤشرات تقوم على قياس التذبذبات وتحركات زخم اتجاه السعر مع رسم التذبذبات حول مستوى الصفر بدون حدود عليا أو دنيا، ويقاس الزخم من خلال المعادلة التالية:

الزخم = سعر الإقفال السعر في يوم حسابه - سعر الإقفال في بداية السلسلة

الشكل رقم 11: مؤشر MACD



المصدر: ملتقطة من منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

2-3 النماذج الفنية:

تعتبر النماذج الفنية من أصعب الأدوات التي يستخدمها المحلل الفني، نظرا لصعوبة استكشافها من خلال الرسوم البيانية للأسعار، حيث يجب على المحلل الفني التعرف على النماذج الفنية عند تشكلها يدويا دون الاستعانة بأي برنامج، ولذلك يتطلب استخدامها خبرة في دراسة الرسوم البيانية للأسعار، وتمثل النماذج الفنية في نمط معين يتشكل على الرسم البياني للأسعار، ويمكن تقسيم النماذج الفنية حسب اتجاه السعر التي تعبر عنه، فهناك النماذج الانعكاسية والنماذج المستمرة وسنعرض فيما يلي أهم النماذج لكل نوع.¹

2-3-1 النماذج المستمرة:

تعتبر النماذج المستمرة عند تشكلها على أن السعر سيواصل في اتجاهه الأصلي، فإذا كان السعر يمشي نحو الصعود ثم توقف ليأخذ اتجاه جانبي ومن ثمة تشكل نوع من أنواع النماذج المستمرة فإن ذلك يدل على أن السعر سيواصل في الاتجاه الأصلي (الصاعد)، والعكس صحيح في حالة ما كان السعر الأصلي متوجه نحو النزول، وهناك العديد من النماذج المستمرة ولكن سنستعرض فيما يلي أهمها:²

● **خط الاتجاه:** يعتبر خط الاتجاه من بين أبسط النماذج الفنية المستمرة، وهو خط مستقيم يحدد اتجاه السعر إما صعودا أو نزولا، ويتكون خط الاتجاه من نقطتين على الأقل، ويعتبر خط الاتجاه قوي ودال على ثبات السعر في نفس الاتجاه كلما زادت النقاط السعرية الملامسة لذلك الخط دون كسره، وتميز نوعين من خطوط الاتجاه، خط الاتجاه الصاعد وهو ذلك الخط الذي يلامس النقاط السعرية الدنيا لاحظ الشكل رقم 12، أما خط الاتجاه النازل فهو ذلك الخط المستقيم الذي يلامس النقاط السعرية العليا كما يوضحه الشكل رقم 13، ويتم استخدام خط الاتجاه بطريقة بسيطة، فبعد تشكل الخط أي بعد النقطة الثانية ينتظر المتداول ملامسة السعر للخط المستقيم مرة أخرى ليقوم بالشراء في حالة خط الاتجاه الصاعد كما موضح في الشكل رقم 12 حيث أن النقطة 1 و النقطة 2 حددت لنا خط الاتجاه الصاعد وظل خط الاتجاه مستمر لمدة سنة كاملة ووفر فرصتين استثماريتين في النقطتين 3 و 4، أو أن يقوم بالبيع في حالة خط الاتجاه النازل، وتتوفر له أربعة فرص للدخول في الاتجاه النازل كما يوضحه الشكل رقم 13.

¹ Prodromos et al. **Technical Analysis for algorithmic pattern recognition**, Springer, Switzerland, 2016, P. 9

² عبد المجيد المهيملي، مرجع سبق ذكره، ص. 145

الشكل رقم 12: خط الاتجاه الصاعد



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

يعطي خط الاتجاه الصاعد إشارات دخول في صفقات الشراء، وذلك في كل مرة يقوم السعر ملامسة خط الاتجاه الصاعد، إلى أن يتم كسر ذلك الخط بتوجه الأسعار نحو الأسفل.

الشكل رقم 13: خط الاتجاه النازل



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

تجدر الإشارة إلى أن خط الاتجاه يعتبر نموذج فني واسع الاستعمال وسهل الملاحظة، إلا أنه إذا تم اختراق خط الاتجاه من طرف السعر فإن ذلك يدل على أن السعر سيقوم بتغيير الاتجاه، ويعتبر الاختراق حقيقي وليس زائف

الفصل الأول: الإطار النظري لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي، التحليل الفني

إذا تم كسر خط الاتجاه وأقفلت ثلاثة شمعات يومية بعد ذلك الاحتراق¹، وبالتالي من الأحسن للمتداول أن يغلق الصفقات المفتوحة على ذلك الزوج.

● **العلم:** من النماذج الفنية أيضا التي تعتبر فعالة في تحديد استمرار السعر في اتجاهه بل وأيضا تحديد نقاط دخول وخروج دقيقة من السوق، وكما هو واضح في الشكل رقم 14 فإن شكل هذا النموذج يتمثل في جزئين الجزء الأول هو العمود والجزء الثاني هو العلم، يقوم المتداول بعد تشكل النموذج وتحديد يوم 28 جانفي 2011 بانتظار اختراق شمعة للحد العلوي للعلم وإغلاقها خارجة حتى يقوم بعملية الشراء.

الشكل رقم 14: نموذج العلم



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

● **الرأية:** يعتبر نموذج الرأية مطابق لنموذج العلم، ويمكن الاختلاف فقط في أن شكل العلم مستطيل أما شكل الرأية فمثلث كما يوضحه الشكل رقم 15.

¹ John J. Murphy, Op.cit. P 126

الشكل رقم 15: نموذج الراية



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

- المثلث: نموذج المثلث من النماذج المعروفة أيضا في التحليل الفني، وهو يشبه الراية في نفس الشكل إلا أنه لا يوجد عمود يحمله أنظر الشكل رقم 16، يتم التعامل مع المثلث مثل النماذج السابقة حيث بعد تشكل النموذج ينتظر المتداول كسر الحد العلوي للمثلث وإقفال الشمعة خلف ذلك المستوى للدخول في الصفقة.

الشكل رقم 16: نموذج المثلث



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

2-3-2 نماذج الانعكاسية:

كما هو واضح من التسمية فإن عند تشكل إحدى النماذج الانعكاسية في الرسم البياني فإن ذلك يدل على احتمال كبير أن يغير السعر اتجاهه، قد يتشكل النموذج خلال اتجاه صاعد فيحوله إلى اتجاه نازل، أو أن يتشكل خلال اتجاه نازل ويحوله إلى اتجاه صاعد، وفيما يلي أهم النماذج الفنية الانعكاسية:¹

● **الرأس والكتفين:** نموذج الرأس والكتفين من بين أفضل النماذج الفنية التي تعطي تنبأ بانعكاس الأسعار عن الاتجاه السائد، وكما هو ظاهر في الشكل رقم 17، فإن نموذج الرأس والكتفين يبدأ بتشكيل الكتف الأيسر أولاً عند النقطة رقم 1 من ثمة تقوم الأسعار بالصعود و تشكيل قمة أعلى من قمة الكتف الأيسر وبذلك يتشكل الرأس عند النقطة رقم 2 بعد تراجع الأسعار قليلاً إلى مستوى القاع السابق، ثم تبدأ بالارتفاع لتبلغ مستوى أقل من مستوى الرأس و أكبر قليلاً من مستويات الكتف الأيسر، وبذلك يتشكل الكتف الأيمن عند النقطة رقم 3، وبهذا يكون قد تشكل النموذج كاملاً وما على المتاجر إلا أن ينتظر نقطة اختراق خط الرقبة (النقطة رقم 4) ليقوم بفتح صفقة البيع، أو غلق صفقات الشراء المفتوحة سابقاً، ويمكن أن يتشكل نموذج الرأس والكتفين في الاتجاه الصاعد ليبدل على تغير محتمل للأسعار إلى الاتجاه النازل، وأيضاً عند تشكله في الاتجاه النازل فيبدل على احتمال تغير الأسعار إلى الاتجاه الصاعد.

الشكل رقم 17: نموذج الرأس والكتفين



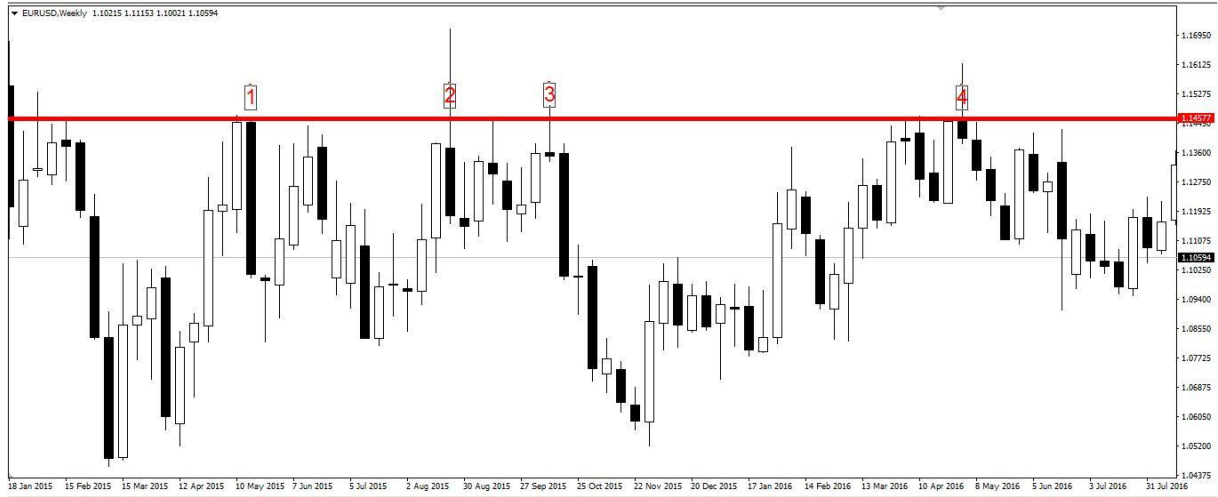
المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

¹ عبد المجيد المهيملي، مرجع سبق ذكره، ص. 140

الفصل الأول: الإطار النظري لسوق تبادل العملات الأجنبية، التحليل الأساسي، التحليل الفني

- **المقاومة والدعم:** يمكن اعتبار المقاومة والدعم من أفضل الأدوات التي يمكن أن تتنبأ بالارتدادات العكسية للأسعار، فبالنسبة لنقاط المقاومة فتتمثل في بعض المستويات التاريخية للأسعار التي أثبتت مع مرور الزمن قدرتها على عكس الأسعار أثناء صعودها كما يوضحه الشكل رقم 18.

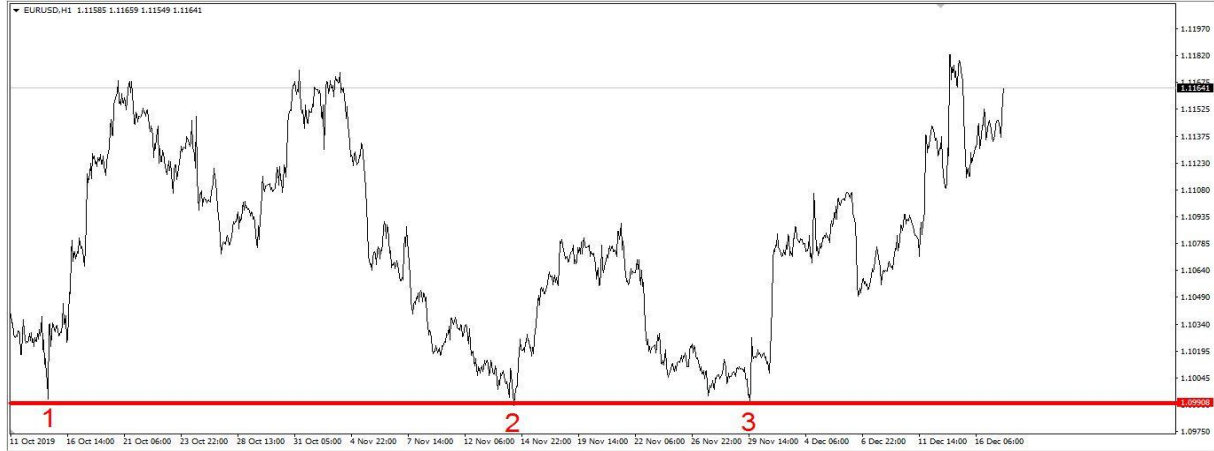
الشكل رقم 18: نموذج المقاومة



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

من الملاحظ أن عند النقطة رقم 1 تشكلت قمة عند مقاومة تاريخية، وعند النقطة رقم 2 حاول الثيران كسر تلك المقاومة لكن بعد يوم التداول أغلقت الشمعة تحت ذلك المستوى مما يؤكد قوة تلك المقاومة، ليثبت ذلك ارتدادات الأسعار عند النقاط 3 و4، أما عن نقاط الدعم فهي تتمثل في تلك المستويات التاريخية للسعر التي أثبتت مع مرور الزمن قدرتها على عكس اتجاه الأسعار النازلة ودعمها لتأخذ الاتجاه الصاعد كما يمكن ملاحظته في الشكل رقم 19.

الشكل رقم 19: نموذج الدعم



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

- **القمم المزدوجة:** يعمل نموذج القمم المزدوجة بنفس مبدأ المقاومة، إلا أن الفرق بينهما أنه ليس بالضرورة أن تكون المستويات التي تمثل تلك القمم مستويات تاريخية، فبمجرد تكون القمة الأولى وتشكل النموذج عند تكون القمة الثانية يمكن للمحلل أن يتوقع نزول الأسعار، وبالتالي إذا كان المتاجر ينوي الدخول في صفقة بيع فيمكنه الدخول ما لم ترتفع الأسعار لتكون قمة جديدة، فكما هو ظاهر في الشكل رقم 20 يمكن الاستعانة بالخط الأخضر للتأكد من عدم تشكل قمة جديدة مساوية أو أكبر من القمتين المزدوجتين.

الشكل رقم 20: نموذج القمم المزدوجة



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

- **القيعان المزدوجة:** كما كان الأمر بالنسبة للقمم المزدوجة فإن القيعان المزدوجة تعمل بنفس مبدأ الدعم إلا أنها لا يجب أن تكون عند مستويات تاريخية، فكما يلاحظ في الشكل رقم 21، تشكل نموذج القيعان المزدوجة بعد

اتجاه نزولي للأسعار، ثم تغير الاتجاه بعد انتهاء تكون النموذج، وعلى المتداول أن يقوم بإغلاق صفقات البيع المفتوحة، وأيضا يمكن أن يفتح صفقات شراء من عند مستويات السعر المحددة بالخط الأخضر.

الشكل رقم 21: نموذج القيعان المزدوجة



المصدر: اعداد الطالب، منصة التداول Metatrader الخاصة بشركة FxPro

● العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية

تتلخص العلاقة نظريا بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية في كون أن

التحليل الفني ما هو إلا انعكاس للقرارات الاقتصادية والسياسية ذات الأثر المباشر والغير مباشر على الرسوم البيانية لأسعار العملات، وذلك بالأخذ في الحسبان العوامل النفسية للمتداولين في هذا السوق والتي تنعكس على الرسوم البيانية للأسعار في شكل نماذج فنية.¹

كما أن هناك مجموعة من النماذج الفنية التي تعكس عوامل أساسية كالعرض والطلب، ومن بينها معظم

الشموع اليابانية، التي تعكس في معظم الأحيان قوة العرض والطلب على زوج العملة المتمثلة في أنماط وأشكال تأخذها هذه الشموع.²

¹عبد المجيد المهيملي، التحليل الفني للأسواق المالية، البلاغ، الأردن، 2006، ص. 6

²شريف ابراهيم، مرجع سبق ذكره، ص. 172

خلاصة الفصل:

حتى يتمكن أي متداول من تحقيق أرباح مستمرة في أي سوق مالي، عليه أن يحيط علماً بجميع آليات عمل تلك الأسواق من ثمة الاطلاع الدقيق على أساليب التحليل وفهم أساسياتها، كما هو الحال في سوق تبادل العملات الأجنبية، فبعد التعرض إلى هذا السوق تم التعرف على أغلب الآليات التي تسمح للمتداول من فهم طريقة عمله، أساليب التسعير، مختلف الأوامر والمصطلحات المتعلقة بالسوق، وأهم خصائصه حتى يكون على علم بالإمكانيات التي يمنحها له سوق العملات، إضافة إلى التعرف على مختلف أنواع المشاركين في سوق العملات الأمر الذي يسمح للمتداول أن يعرف مكانه وسط هذه السوق، وبعد فهم طريقة عمل السوق ما على المتداول إلا أن يتخذ القرار الاستثماري بالبيع أو الشراء، من خلال أهم مدخلين لتحليل الأسواق المالية ألا وهما التحليل الأساسي و التحليل الفني، فحتى يتمكن المتداول من تطبيق التحليل الأساسي عليه التعرف على أثر المؤشرات الاقتصادية التي تلخص العوامل المؤثرة في سعر الصرف سواء المباشرة منها أو الغير مباشرة، ومن خلال المفاهيم الأساسية الخاصة بالتحليل الفني ومختلف النماذج الفنية المستعملة والثابت فعاليتها تاريخياً، مما يسمح لأي مستثمر أن يتداول داخل هذا السوق ويستخدم الأسلوب الذي يناسبه في تحقيق أهدافه.

الفصل الثاني: دراسة تطبيقية

على زوج العملات

يورو/دولار

تمهيد:

يعتبر بناء استراتيجيات التداول في سوق تبادل العملات الأجنبية من أصعب المهام التي يجب على المتداول تنفيذها، فكما تم التطرق في الفصل الأول إلى الأدبيات النظرية، التي وضعت الأساس للمتداول حتى يتعرف على هذا السوق من ناحية، ويتعرف على أهم أسلوبين في تحليل اتجاهات الأسعار من جهة أخرى، لكن حتى تتضح الصورة بشكل أكبر، يجب دراسة العلاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في نفس الوقت، وذلك بعمل دراسة تطبيقية تفصيلية لكل تحليل على حدى، لمعرفة كل القرارات المتخذة من طرف التحليلين لنفس الفترة الزمنية، ومنه يمكن التعرف على طبيعة العلاقة التي تربط كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني، التي ستمنح للمتداول نظرة تفصيلية ومبسطة حول التحليل الذي سيتخذه في بناء استراتيجيات التداول الخاصة به.

المبحث الأول: نظرة عامة حول زوج العملات يورو/دولار، EUR/USD

يعد زوج "يورو/دولار" من بين الأزواج الرئيسية في سوق تبادل العملات الأجنبية، حيث يعتبر من أزواج العملات الرائجة في التداول في مختلف أنحاء العالم، لما يوفره من فرص استثمارية كثيرة نظرا لزيادة التداول عليه وزيادة السيولة، وثبات وقوة اقتصاد البلدين أصحاب العملاتين، وعليه سنعرض في هذا المبحث نظرة عامة حول هذا الزوج وأهم خصائصه.

المطلب الأول: نشأة زوج العملات "يورو/دولار"

اختلف سوق تبادل العملات الأجنبية في التسعينات عما هو متعارف عليه هذه الأيام، لأن قديما كان المارك الألماني ضد الدولار الأمريكي هو الزوج الأكثر قوة وأكثر رواجاً، إلى جانب الفرنك الفرنسي ضد الدولار الأمريكي، ومع ذلك، لم يمر وقت طويل قبل أن يتغير مسار تحويل العملات، لأنه في 1 جانفي 1999، ظهر اليورو إلى حيز الوجود.

بدأت الرحلة المؤدية إلى اليورو قبل عقود، حيث كانت هناك إصدارات سابقة من اليورو، في شكل وحدات محاسبية داخلية لأعضاء الجماعة الأوروبية، ومع ذلك لم تكن هذه العملات حقيقية، فهي كانت عبارة عن سلة من عملات معينة في الاتحاد الأوروبي، مصممة للمساعدة في استقرار أسعار الصرف الأوروبية، وبهذا فقد ساعدوا في تمهيد الطريق للعملة الواحدة.¹

إحتوت سلة وحدة العملة الأوروبية ECU من عملات الاتحاد الأوروبي على تركيبة مختلفة قليلا عن تلك التي اشتملها اليورو، وعلى الرغم من هذا الاختلاف في التكوين، فقد لعبت هذه السلة دورا مهما في سعر الصرف التاريخي لليورو، وذلك لأنه تم تحديد قيمة يورو واحد كقيمة وحدة نقدية أوروبية واحدة عند انشاءه في 1 جانفي 1999، هذا ما جعل سعر صرف اليورو/دولار الأصلي 1.1686.²

على الرغم من أن اليورو لم يصبح عملة مادية حتى عام 2002، إلا أن إطلاق اليورو في بداية عام 1999 ربط نسبة عملات منطقة اليورو معا، وبالتالي توقف الفرنك الفرنسي، المارك الألماني، البيزيتا الإسبانية، الليرة الإيطالية، وغيرها من أسعار صرف العملات الأجنبية التاريخية المنفصلة والعائمة بعد هذه النقطة، وبدلا من ذلك تم ربطهم فعليا بقيمة اليورو حتى تم دمجهم في العملة المشتركة التي نعرفها اليوم.

¹ إسماعيل إبراهيم الطراد، إدارة العملات الأجنبية، دار الروزانا، مصر، 2001، ص 293

² المرجع نفسه، ص. 294

المطلب الثاني: تعريف زوج العملات "يورو/دولار"

يعتبر زوج يورو/دولار، من الأزواج الرئيسية في سوق العملات، حيث يعتبر من أفضل الأدوات المالية في العالم من ناحية السيولة، ويتكون من أقوى عملتين في العالم حيث أن عملة اليورو تمثل عملة الأساس وعملة الدولار تمثل العملة المقابلة، يدل الزوج على قيمة وحدة واحدة من اليورو بكم يساويها من وحدات الدولار.¹

كما يمكن تعريف زوج العملات يورو/دولار بأنه عبارة عن سعر صرف عملة اليورو مقابل عملة الدولار الأمريكي، حيث يعبر عن عدد الوحدات التي يمكن شرائها من الدولار بواسطة وحدة واحدة من اليورو، ويتأثر سعر الصرف هذا صعوداً أو نزولاً بالعديد من العوامل من بينها قوة اقتصاد الاتحاد الأوروبي وقوة اقتصاد الولايات المتحدة الأمريكية، بالإضافة إلى قرارات السياسة المالية التي يتخذها كل من البنك الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي الأوروبي.²

أصبح زوج العملات يورو/دولار من بين أكثر العملات المتداولة في العالم نظراً للمناطق الاقتصادية التي يمثلها هذا الزوج التي تعتبر من أكبر اقتصاديات العالم، الولايات المتحدة الأمريكية التي وصل الناتج المحلي الإجمالي فيها إلى حوالي 11 تريليون دولار، والاتحاد الأوروبي الذي قدر الناتج المحلي الإجمالي فيه بـ 10,5 تريليون دولار، وتتأثر كل من العملتين بالعديد من العوامل التي تؤثر بدورها على الزوج يورو/دولار سواء في العلاقة بينهما أو بين العملات الأجنبية الأخرى، ويجب ذكر أن زوج اليورو/دولار يتأثر بالأخبار الاقتصادية بهذا الشكل:³

- في حالة صدور خبر أو مؤشر إيجابي يخص عملة اليورو فإن زوج اليورو/دولار يتجه ببياننا نحو الأعلى، أي أن سعر صرف اليورو/دولار يرتفع؛
- في حالة صدور خبر أو مؤشر اقتصادي سلبي على عملة اليورو، فإن زوج العملات يورو/دولار يتجه ببياننا نحو الأسفل، أي أن سعر صرف اليورو/دولار ينخفض؛
- في حالة صدور خبر أو مؤشر اقتصادي إيجابي يخص عملة الدولار، فإن زوج العملات يورو/دولار يتجه ببياننا إلى الأسفل، أي أن سعر صرف اليورو/دولار ينخفض؛
- في حالة صدور خبر أو مؤشر اقتصادي سلبي يخص عملة الدولار فإن زوج العملات يورو/دولار يتجه ببياننا إلى الأعلى، أي أن سعر صرف اليورو/دولار يرتفع.

¹ www.investopedia.com/term/forex/e/eur-usd-euro-us-dollar-currency-pair.asp

² Boris Schlossberg, Op.cit , P33

³ www.admiralmarkets.com/education/articales/general-trading/trading-eur-dollar

المطلب الثالث: خصائص زوج العملات يورو/دولار

يتمتع زوج اليورو/دولار بالعديد من الخصائص التي تمثل عنصر جذب لجميع فئات المشاركين في الأسواق المالية بصفة عامة وسوق تبادل العملات الأجنبية بصفة خاصة، ويمكن ذكر أهم الخصائص التي يتمتع بها زوج اليورو/دولار فيما يلي:

- **سيولة عالية Liquidity:** تعتبر السيولة في الأسواق المالية القدرة على التخلي عن الأصل المالي دون إلحاق أثر كبير على تحركات سعره، بالإضافة إلى سرعة تنفيذ الأوامر عند السعر المناسب، الأصول المالية الأكثر سيولة يمكن مملكتها بيعها في أي وقت كان لأن هناك العديد من المشترين الراغبين في الحصول عليها، على عكس الأصول قليلة السيولة التي من الصعب بيعها دون التأثير على السعر، ويعتبر زوج العملات يورو/دولار من بين الأدوات المالية الأكبر سيولة في العالم، حيث أن 80% من التحويلات العالمية تتم بواسطة إحدى هاتين العملتين، وبما أن هذا الزوج أكثر سيولة فإن المستثمرين يتحصلون على أسعار شفافة يوميا، لأنه لا يمكن التأثير على سعره من قبل مجموعة معينة من المشاركين في السوق، على عكس الأدوات المالية الأخرى كالأسهم، كما أن أسعار الأدوات المالية ذات السيولة العالية تتميز بحركة منتظمة في أسعارها، على عكس الأدوات المالية ذات السيولة المنخفضة التي يمكن أن تفاجئ الجميع بحركات سعرية غير متوقعة وغير منتظمة.¹
- **تقلبات الأسعار Volatility:** يشير التقلب إلى تكرار وشدة حركة سعر الأصل، وتتحرك الأصول ذات التقلب القوي بشكل أسرع وتحقق نطاقات تداول أكبر في أي جلسة تداول معينة على عكس الأصول الأقل تقلبا، ففي سوق تبادل العملات الأجنبية حيث يتداول المستثمرون في اتجاهات ثنائية (على الصعود وعلى النزول) توفر الأصول المتقلبة التي يعتبر زوج اليورو/دولار أفضلها، فرص ربح أكثر من تلك الأصول الأقل تقلبا، حيث يضمن اليورو مقابل الدولار الأمريكي دائما التقلبات في جميع الأوقات بسبب العديد من العوامل التي تؤثر على سعره، ويمكن أن يوفر فرصا استثمارية رائعة للمتداولين.²
- **الخفض تكاليف المعاملات Minimum Spread:** نظرا للسيولة العالية التي يتمتع بها زوج اليورو/دولار، فإن تكاليف المعاملات أو ما يعرف بالسبريد منخفضة جدا في أغلب منصات التداول عبر الأنترنت، حيث تتراوح العمولة من صفر إلى بضعة أجزاء من المئة من السنتات.³

¹ I. R. Toshchakov, Op.cit. P. 95

² James Lauren Bickford, Charting the major forex pairs, Wiley & sons Ltd, Canada, 2007, P. 17

³ www.fxdailyreport.com/eurusd-gbpusd-usdjpy-audusd-major-currency-pairs-characteristics/

- **حجم التداول:** يعتبر زوج العملات يورو/دولار من أزواج العملات الأكثر تداولاً من حيث الحجم، حيث يبلغ متوسط حجم التداول اليومي على هذا الزوج 575 بليون دولار أمريكي يومياً.¹
 - **مجال تداول يومي كبير:** يتمثل مجال التداول اليومي في عدد النقاط التي يتحركها السعر خلال اليوم الواحد أي 24 ساعة، حيث يتراوح مجال التداول اليومي على زوج اليورو/دولار بين 90 إلى 100 نقطة في اليوم، الأمر الذي يسمح بتحقيق أرباح يومية من خلال استراتيجيات التداول اليومي.²
 - **التداول باستخدام التحليل الأساسي:** يوفر زوج اليورو/دولار للمتداولين أسهل الطرق لتحقيق الأرباح باستخدام التحليل الأساسي، وذلك راجع لحساسية اليورو للتطورات والقرارات السياسية والاقتصادية في 16 دولة التي يمثلها، ولتعدد الدول التي تصدر بيانات قد تؤثر على اليورو، فان هناك دائماً فرص استثمارية عديدة للتداول على أساس يومي، بالإضافة إلى الأخبار القادمة من الولايات المتحدة الأمريكية، التي تؤثر على سعر الزوج، ولكن يجب ذكر أنه ليست كل الأخبار والمؤشرات الاقتصادية قابلة للتداول، فالمتداولون يقومون عادة بالتجارة بناء على الأخبار الاقتصادية التي تحمل أثر كبير على سعر الصرف مثل مؤشرات الأسعار، ومؤشرات الثقة.³
 - **التداول باستخدام التحليل الفني:** نظراً للحركة المنتظمة لزوج اليورو/دولار، والتقلبات الشديدة في الأسعار، وفرت هذه العوامل بيئة ملائمة لاستخدام التحليل الفني في التنبؤ بالأسعار، حيث برهنت أسعار اليورو/دولار عبر الزمن عن نجاعة النماذج الفنية ومختلف أدوات التحليل الفني في تحديد اتجاهات الأسعار، وذلك في مختلف الأبعاد الزمنية الطويلة (النماذج الأسبوعية أو الشهرية) وأيضاً الأبعاد الزمنية القصيرة (اليومية، وحتى خلال ساعات)، وبتوسع مجال التداول اليومي كما ذكرنا سابقاً فإنه يمكن للمتداول تحقيق أرباح اعتماداً فقط على التحليل الفني.⁴
- بالنظر إلى الخصائص التي يتميز بها زوج العملات يورو/دولار، يمكن استخلاص أن هذا الزوج يوفر للمتداول بيئة استثمارية جيدة، تسمح له بالدخول والخروج من السوق بأريحية وسهولة وعند الأسعار التي يطلبها، بالإضافة لانخفاض تكاليف المعاملات الأمر الذي يسمح للمتداول من رفع هامش أرباحه، ومن أهم الخصائص التي يوفرها هذا الزوج، والتي سيتم استخدامها في عمل دراستنا هي أن المتداول بإمكانه استخدام التحليل الأساسي فقط في التنبؤ بالأسعار، أو استخدام التحليل الفني فقط للتنبؤ بالأسعار، نظراً للفرص الاستثمارية التي يمنحها كل تحليل حتى في الفترات الزمنية القصيرة.

¹ www.currenciesfx.com/index.php/eur-usd/

² www.fxdailyreport.com/eurusd-gbpusd-usdjpy-audusd-major-currency-pairs-characteristics/

³ Kathy lien, Op.cit, P. 29

⁴ Ibid. P.10

المبحث الثاني: وسائل وطرق إجراء الدراسة

لدراسة العلاقة الفعلية بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية، تم الاعتماد على طريقة مختلفة في جمع البيانات وتطبيقها مقارنة بالدراسات السابقة التي كانت تهتم في هذا الصدد بدراسة السلاسل الزمنية للأسعار، ومختلف البيانات الكمية من أسعار الفائدة إلى مختلف النسب المالية الشائعة وهذا في جانب التحليل الأساسي، أما في جانب التحليل الفني فمعظم الدراسات الكمية استعملت المؤشرات الفنية الحسابية بالرغم من سلبياتها المتمثلة في أن المؤشرات الفنية الحسابية تقوم بإعادة رسم نفسها، أي أنه من الصعب الاعتماد على نتائجه عند إجراء دراسة على بيانات تاريخية.

ولذلك تم جمع المعلومات الأساسية واختيارها بعناية حتى تعكس القرارات الأساسية على الأسعار، وأيضا تم استخدام معظم النماذج الفنية بالإضافة إلى المؤشرات الفنية الحسابية كمؤشرات مساعدة لاتخاذ القرار فقط، وسنعرض في هذا المبحث جميع المعلومات المتعلقة بالبيانات المستخدمة في كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني وكيفية استخدامها في الدراسة.

المطلب الأول: البيانات التاريخية المستخدمة في التحليل الأساسي

لدراسة العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني لنفس الفترة الزمنية وقرارات التحليلين في نفس الوقت، وبعد التعرف في الفصل النظري على مختلف المؤشرات الاقتصادية التي تلعب دورا هاما في التأثير على الأسعار، لذلك تم اختيار المؤشرات الاقتصادية التي لها أثر كبير في تحرك الأسعار لحظة صدور المؤشر، الأمر الذي سيمكن من معرفة قرار التحليل الأساسي في نفس الفترة ومقارنته مع قرار التحليل الفني، وفيما يلي مختلف المؤشرات الاقتصادية التي تم استخدامها في الدراسة:

- مؤشر أسعار المستهلكين الأوروبي، CPI؛
- قرارات سعر الفائدة للبنك المركزي الأوروبي، ECB Interst Rate Desicion؛
- معدل شهادات الإيداع الأوروبي، Deposit Facility Rate؛
- مؤشر أسعار المنتجين الأمريكي، PPI(MoM)؛
- مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي، Core CPI (MoM)؛
- مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي، CB Consumer Confidance؛
- قرارات سعر الفائدة للفدرالي الأمريكي، FED Interest Rate Desicion؛

وتم الحصول على جميع بيانات المؤشرات التي أصدرت خلال فترة الدراسة المقدرة بعشرة سنوات من سنة 2009 إلى سنة 2018، من خلال موقع ¹investing.com، كما هو موضح في الشكل رقم 22.

الشكل رقم 22: المقومة الاقتصادية لموقع investing

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Yesterday Today Tomorrow This Week Next Week Filters						
Current Time: 17:33 (GMT +4:00) All data are streaming and updated automatically.						
Tuesday, January 6, 2009						
14:00	EUR	☆☆☆	CPI (YoY)	1.6%	1.8%	2.1%
23:00	USD	☆☆☆	FOMC Meeting Minutes			
Wednesday, January 7, 2009						
11:00	EUR	☆☆☆	ECB President Trichet Speaks			
Monday, January 12, 2009						
11:00	EUR	☆☆☆	ECB President Trichet Speaks			
Tuesday, January 13, 2009						
13:00	EUR	☆☆☆	ECB President Trichet Speaks			
17:00	USD	☆☆☆	Fed Chairman Bernanke Speaks			
18:30	USD	☆☆☆	Sec Kashkari Speaks			
Thursday, January 15, 2009						
14:00	EUR	☆☆☆	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%
16:45	EUR	☆☆☆	ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.50%
17:30	USD	☆☆☆	PPI (MoM)	-1.9%	-2.0%	-2.2%

المصدر: المقومة الاقتصادية موقع investing.com

يمكن استخراج والتحكم في العديد من المعطيات التي تمنحها هذه المقومة الاقتصادية (أنظر الملحق رقم 1)، حيث تم تحديد الفترة من 2009 إلى 2018، بالإضافة إلى فترة المعلومات للحصول فقط على المؤشرات التي تؤثر على كل من اليورو والدولار الأمريكي، وباختيار الأخبار القوية فقط والتي يرمز لها في الشكل السابق بثلاثة نجوم رمادية، وبهذا تم التحصيل على بيانات الفترة الممتثلة في 747 مؤشر اقتصادي صدر خلال فترة الدراسة المقدرة بعشرة سنوات.

¹ www.investing.com/economic-calendar/

المطلب الثاني: البرامج والأدوات المستخدمة في التحليل الفني

حتى يمكن القيام بالتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار، تم استخدام منصة التداول المعروفة بإسم Metatrader، والموضحة في الشكل رقم 23، وهي عبارة عن برنامج يتم تنصيبه في جهاز الكمبيوتر بعد فتح حساب حقيقي أو تجريبي في إحدى شركات السمسرة عبر الانترنت (أعتمد في هذه الدراسة على برنامج الميتاترايدر الذي تمنحه شركة XM¹)، يستخدمه المتداولون في دراسة مختلف الأشكال البيانية مثل الخط البياني والشموع اليابانية والأعمدة، وأيضا يتوفر البرنامج على مختلف أوامر البيع والشراء، كما يوفر مجموعة من المؤشرات الفنية الحسابية التي يتم حسابها أوتوماتيكيا من خلال البرنامج، بالإضافة إلى أدوات الرسم من خطوط عمودية وأفقية ومائلة، وأدوات رسم القنوات السعرية.

الشكل رقم 23: منصة التداول Metatrader من شركة XM



المصدر: منصة التداول Metatrader من شركة xm

ويمكن استعراض أهم العناصر التي تحتويها المنصة فيما يلي:

- النقطة 1: المدى الزمني الذي تأخذه الشمعة الواحدة داخل الرسم البياني، وهناك تسعة مستويات زمنية لعرض الأسعار، الشهري MN، الأسبوعي W1، اليومي D1، أربعة ساعات H4، ساعة واحدة H1، ربع ساعة M15، خمسة دقائق M5، دقيقة واحدة M1.

¹ www.xm.com

- النقطة 2: وتتمثل في أدوات التحكم والرسم، حيث تساعد هذه الأدوات في رسم خطوط الدعم والمقاومة، وخطوط الاتجاه بالإضافة إلى رسم قنوات الأسعار مباشرة على الرسم البياني للأسعار، مما يمنح رؤية جيدة لحركة الأسعار عند تلك المناطق.
- النقطة 3: وتتمثل في أنواع الرسوم البيانية، وتوفر هذه المنصة على ثلاثة أنواع من الرسوم البيانية، الخط البياني، الشموع اليابانية، الأعمدة البيانية.
- النقطة 4: أزرار الشراء والبيع، حيث أنه يمكن للمتداول أن يفتح صفقة بيع أو شراء فقط بضغطة زر واحدة.
- النقطة 5: رقم واسم المتداول وتعتبر كهوية المتداول لدى ركة السمسرة.
- النقطة 6: يمثل توقيت المنصة، ويجب الانتباه دوما لتوقيت المنصة، لأن لكل منصة توقيت حسب المكان الجغرافي لشركة السمسرة، وفي حالتنا فإن توقيت منصة XM هو GMT+3، ويجب التنويه لهذا الأمر لأننا سنستخدم هذه المعلومة في دراستنا في المطلب التالي.

وللقيام بدراسة قرارات التحليل الفني، أجريت الدراسة باستخدام هذا البرنامج، وبالاعتماد على أساليب التداول الفنية القوية المتمثلة في خطوط الاتجاه ومناطق الدعم والمقاومة، بالإضافة إلى النماذج الفنية الأخرى في حالة تشكلها، كما تم الاستعانة بثلاثة أنواع من المؤشرات الفنية الحسابية وهي مؤشر القوة النسبية، مؤشر البولينجر باندرز، مؤشر المتوسط المتحرك.

المطلب الثالث: طريقة جمع وتنظيم البيانات

حتى يتم جمع البيانات الصحيحة حول قرارات التداول المتخذة بناء على أسلوب التحليل الأساسي وقرارات التداول المتخذة بناء على أساليب التحليل الفني، تم تقسيم العمل إلى جزئين، جزء تم فيه ممارسة التحليل الأساسي فقط واستخراج القرارات الفعلية من بيانات الفترة، والجزء الآخر متعلق بالتحليل الفني حيث تم فيه ممارسة التحليل الفني على بيانات فترة الدراسة، وسيتم توضيح ذلك خطوة بخطوة فيما يلي:

1. جمع بيانات التحليل الأساسي:

لجمع البيانات الصحيحة المتعلقة بالتحليل الأساسي يجب أولاً فهم كيفية قراءة المفكرة الاقتصادية، فكما يلاحظ في الشكل رقم 24، فإن المفكرة الاقتصادية مقسمة إلى سبعة أعمدة:

الشكل رقم 24: المفكرة الاقتصادية اثناء المعالجة

	A	B	C	D	E	F	G
1							
2	Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
4	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.6%	1.8%	2.1%
15	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%
16	08:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.50%
17	09:30	USD		PPI (MoM)	-1.9%	-2.0%	-2.2%
20	09:30	USD		Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.0%
28	11:00	USD		CB Consumer Confidence	37.7	38.7	38.0
30	15:15	USD		Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%
32	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.1%	1.4%	1.6%
34	08:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.00%
46	09:30	USD		PPI (MoM)	0.8%	0.2%	-1.9%
48	09:30	USD		Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.0%
54	11:00	USD		CB Consumer Confidence	25.0	35.5	37.7
61	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.1%	1.1%	1.1%
63	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.2%	1.0%	1.1%
68	08:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	2.00%
80	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.2%	1.2%	1.2%
83	08:30	USD		PPI (MoM)	0.1%	0.3%	0.8%
86	08:30	USD		Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%
87	14:15	USD		Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%
98	10:00	USD		CB Consumer Confidence	26.0	27.8	25.0
100	07:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.00%	1.50%

المصدر: موقع investing.com

- العمود الأول: يحتوي على ساعة صدور المؤشر، ويجب الانتباه أن توقيت المفكرة عند تحميلها لإنجاز الدراسة كان GMT+4.
- العمود الثاني: فيحتوي على اسم العملة التي يؤثر عليها المؤشر،
- العمود الثالث: يمثل قوة المؤشر، ولقد سبق وحددنا المؤشرات القوية فقط عند تحميلنا للبيانات،
- العمود الرابع: يمثل اسم المؤشر،
- العمود الخامس: يمثل نسبة المؤشر عند صدوره،

- العمود السادس: يمثل النسبة المتوقعة.
 - العمود السابع: يمثل القيمة السابقة للمؤشر.
- وتجدر الإشارة أن نسبة تغير المؤشر عن النسبة المتوقعة هو ما يؤثر على تحرك سعر الصرف، وتعطي المفكرة الاقتصادية لقيمة التغير في المؤشر عند صدوره ثلاثة ألوان:
- اللون الأخضر: ويعني ذلك اللون أن الأثر إيجابي على العملة، ويجب الانتباه بأن الأثر الموضح يكون على العملة التي يخصها الخبر وليس على زوج العملات يورو/دولار.
 - اللون الأحمر: يعني ذلك اللون أن أثر المؤشر سلبي على العملة التي يخصها الخبر.
 - اللون الأسود المفضل: ويدل ذلك اللون على أنه لا يوجد أثر لذلك المؤشر على العملة التي يخصها الخبر.
- وكما ذكر في المطلب الثاني من المبحث الأول من هذا الفصل أن المؤشرات التي تخص عملة الدولار الأمريكي على علاقة عكسية مع اتجاهات سعر الزوج يورو/دولار، والمؤشرات التي تخص عملة اليورو على علاقة طردية مع اتجاهات سعر الزوج يورو/دولار.

بعد فهم محتويات المفكرة الاقتصادية، تم فتح برنامج التداول Metatrader، وفتح الرسم البياني لليورو/دولار، والذهاب إلى تواريخ صدور الأخبار ابتداء من شهر جانفي 2009 إلى شهر ديسمبر 2018، بعدها التوجه إلى التاريخ الأول الذي صدر به الخبر ووضع خط عمودي على شمعة الساعة التي صدر بها الخبر لتمييزها، مع الأخذ بعين الاعتبار فرق التوقيت بين المنصة Gmt+3، وتوقيت المفكرة الاقتصادية Gmt+4، وتوقيت المكان الجغرافي للباحث Gmt+1، بعدها تم إنشاء عمود جديد في ملف Excel بإسم حركة السعر (أنظر الملحق رقم 2) التي تأخذ أربعة أشكال:

- صعود: يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه صعود عندما يصدر المؤشر باللون الأخضر لعملة اليورو، أو اللون الأحمر لعملة الدولار الأمريكي، لكن بعد الذهاب إلى الرسم البياني للأسعار والتأكد فعليا من أن الأسعار تحركت في الاتجاه الصاعد بعد صدور الخبر مباشرة، وقد تم تحديد قيمة 20 نقطة كحد أدنى لقبول التحرك، فإذا كان التنبؤ بالصعود وبالفعل صعد السعر لكن انعكس قبل تحقيق الـ 20 نقطة فذلك لا يحتسب كصعود.
- نزول: يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه نزول عندما يصدر المؤشر باللون الأخضر لعملة الدولار الأمريكي، أو اللون الأحمر لعملة اليورو، ولكن بعد الذهاب إلى الرسم البياني للأسعار، والتأكد فعليا من أن

الأسعار قد تحركت في الاتجاه النازل بعد صدور الخبر مباشرة، وقد تم تحديد قيمة 20 نقطة كحد أدنى لقبول التحرك.

● عكس التنبؤ: يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه عكس التنبؤ عندما يصدر المؤشر باللون الأخضر لعملة اليورو، أو اللون الأحمر لعملة الدولار الأمريكي، أي تنبؤ بالصعود لكن عند الذهاب للرسم البياني للأسعار نجد أن السعر سار في عكس الاتجاه أي النزول، أو أنه تحرك إلى الصعود لكن لم يحقق 20 نقطة قبل انعكاس الأسعار، وأيضا عند التنبؤ بالنزول ونجد في الواقع أن الأسعار سارت نحو الصعود أو نزلت لكن لم تحقق الـ 20 نقطة.

● محايد: يتم تسجيل قرار التحليل الأساسي على أنه محايد عند صدور المؤشر باللون الأسود المضلل، ولذلك لا داعي لتفقد الرسم البياني، لأن المستثمر لم يقرر أصلا الدخول في السوق.

2. جمع بيانات التحليل الفني:

بعد الانتهاء من جمع بيانات التحليل الأساسي، خلال فترة الدراسة، تم العمل على التحليل الفني في نفس أيام صدور الأخبار، وتم إنشاء ثلاثة أعمدة جديدة في ملف Excel أنظر الشكل رقم 25، عمود لتسجيل حركة السعر بناء على التحليل الفني (العمود L)، والأخر لتسجيل ما إذا كان الخبر قد صدر عند نقطة عند نقاط الدعم والمقاومات (العمود N)، والعمود الثالث يتمثل في نوع النموذج الذي أعطى الإشارة (العمود M).

الشكل رقم 25: ملف العمل على برنامج Excel

1	A	B	C	D	E	F	G	H	J	K	L	M	N	O
2	Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous	التحليل الأساسي	التحليل الفني	التاريخ	نقطة	نقطة	نقطة	نقطة
15	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	محايد	محايد	Thursday, January 15, 2009				لا
16	08:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.50%	محايد	محايد	Thursday, January 15, 2009				لا
20	09:30	USD		Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.0%	عكس التنبؤ	عكس التنبؤ	Friday, January 16, 2009				لا
32	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.1%	1.4%	1.6%	نزول	عكس التنبؤ	Friday, January 30, 2009				نعم
34	08:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.00%	محايد	محايد	Thursday, February 5, 2009				لا
48	09:30	USD		Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.0%	نزول	صعود	Friday, February 20, 2009				لا
54	11:00	USD		CB Consumer Confidence	25.0	35.5	37.7	صعود	صعود	Tuesday, February 24, 2009				نعم
63	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.2%	1.0%	1.1%	عكس التنبؤ	صعود	Monday, March 2, 2009				لا
68	08:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	2.00%	محايد	عكس التنبؤ	Thursday, March 5, 2009				نعم
80	06:00	EUR		CPI (YoY)	1.2%	1.2%	1.2%	محايد	محايد	Monday, March 16, 2009				لا
83	08:30	USD		PPI (MoM)	0.1%	0.3%	0.8%	صعود	صعود	Tuesday, March 17, 2009				لا
86	08:30	USD		Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	عكس التنبؤ	محايد	Wednesday, March 18, 2009				نعم
87	14:15	USD		Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	محايد	صعود	Wednesday, March 18, 2009				نعم
98	10:00	USD		CB Consumer Confidence	26.0	27.8	25.0	صعود	صعود	Tuesday, March 31, 2009				نعم
100	07:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.00%	1.50%	صعود	صعود	Thursday, April 2, 2009				نعم
111	08:30	USD		Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	عكس التنبؤ	محايد	Wednesday, April 15, 2009				لا
113	05:00	EUR		CPI (YoY)	0.6%	0.6%	0.6%	محايد	محايد	Thursday, April 16, 2009				لا
121	10:00	USD		CB Consumer Confidence	39.2	29.6	29.9	نزول	عكس التنبؤ	Tuesday, April 28, 2009				نعم
125	05:00	EUR		CPI (YoY)	0.6%	0.7%	0.6%	عكس التنبؤ	عكس التنبؤ	Thursday, April 30, 2009				نعم
129	07:45	EUR		ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.25%	محايد	عكس التنبؤ	Thursday, May 7, 2009				نعم
138	08:30	USD		PPI (MoM)	0.3%	0.1%	-1.2%	نزول	صعود	Thursday, May 14, 2009				نعم

المصادر: من اعداد الطالب بالاعتماد على المقومة الاقتصادية، ومنصة الرسوم البيانية

يتم ملاحظة وانتظار إشارة الدخول الفنية مباشرة بعد صدور الخبر ويتم اعتماد أول إشارة تظهر خلال اليوم، ونذكر فيما يلي الأساليب الفنية التي تم الاعتماد عليها في الدراسة:

● **خطوط الاتجاه:** تعتبر خطوط الاتجاه من أفضل الأساليب الفنية للتنبؤ بالأسعار، وبما أن زوج اليورو/دولار يتمتع بتقلبات كبيرة، وحركة منتظمة، ذلك يساعد على تكوين العديد من خطوط الاتجاه القوية، وتم الاعتماد في الدراسة عند الدخول في خط الاتجاه الصاعد عند تكون قاعين متتاليين الثاني أعلى من الأول، يتم رسم خط مستقيم يربط بين أدنى نقطة في القاع الأول و أدنى نقطة في القاع الثاني، بعدها يتم انتظار الأسعار للعودة للملامسة ذلك الخط المستقيم، وكل مرة يتم ملامسته تسجل العملية على أنها صعود(بعد التأكد من شرط التحرك في الاتجاه بقيمة 20 نقطة)، وإذا تم كسر خط الاتجاه الصاعد إلى الأسفل بعد الملامسة فإن ذلك يسجل عكس التنبؤ، أما في حالة خط الاتجاه النازل، فيرسم بعد تكون قمتين متتاليتين القمة الأولى أعلى من القمة الثانية، يتم ربط القمتين بخط مستقيم نازل، تتم عملية التقييم بنفس طريقة خط الاتجاه الصاعد.

● **الدعم والمقاومة:** ما يمكن ملاحظته في الرسم البياني لليورو/دولار، هو دقة الأسعار في ملامسة مناطق الدعم والمقاومة، فعند إجراء الدراسة تم وضع الخطوط الأفقية التي تمثل الدعم والمقاومات لمرة واحدة دون تعديل، وتم ذلك على مستويين، الدعم والمقاومة على شموع اليومية، والدعم والمقاومات على شموع الساعة، أما طريقة الدخول فتكون صعود أو نزول في نفس اتجاه اختراق الدعم إذا أغلقت شمعتين بعد الاختراق، أو عكس الاتجاه في حالة المقاومات التي تأتي بعد خط اتجاه صاعد قبل الاختراق أو الدعم الذي يأتي بعد خط اتجاه نازل قبل الاختراق، أما خلال الاتجاهات الجانبية للأسعار فلا يتم الدخول، وكل ذلك تحت قيد تحرك الأسعار بقيمة 20 نقطة في الاتجاه المتنبئ به لتسجيلها على أنها حركة صعود أو نزول، أما عند سير الأسعار في اتجاه عكس المتنبئ به، فيتم تسجيله على أنه عكس التنبؤ.

● **النماذج الفنية:** على عكس خطوط الاتجاه ونقاط الدعم والمقاومة، التي تظهر باستمرار نظرا لطبيعة الزوج (تقلب الأسعار، حركة منتظمة) فإن النماذج الفنية متعددة، ولا يمكن الجزم بأي نموذج في سيتم العمل به، لذلك تم ترك الأمر لأي نموذج من الأنواع المذكورة في الجزء النظري بالظهور على الرسم البياني وعندها يتم تطبيق قواعد الدخول كما تنص عليها المراجع، ويبقى شرط تحرك الأسعار بقيمة 20 نقطة ساري حتى يتم تسجيل الحركة على أنها صعود أو نزول أو عكس التنبؤ.

- **مؤشر القوة النسبية:** يعتبر مؤشر القوة النسبية من المؤشرات القائدة، نظرا للإشارات التي يعطيها مع بدأ الحركة السعرية، وتم استخدام هذا المؤشر بشكلين، الشكل الأول يتم اعتماده كنموذج قوي للدخول في السوق دون الحاجة لأي تأكيدات أخرى وذلك عند حدوث ما يعرف بالاختلاف¹، كما يوضحه الشكل رقم 26، أما الطريقة الثانية فيتم استخدامه فيها فقط للتأكيد على الإشارات الفنية الأخرى، وهو عند كسر المؤشر لمستوى 30 من الأسفل نحو الأعلى ويعتبر ذلك إشارة صعود، أما إذا تم كسر مستوى 70 من الأعلى إلى الأسفل فيعتبر ذلك إشارة نزول.

الشكل رقم 26: الاختلاف في مؤشر القوة النسبية



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على منصة Metatrader

- كما يلاحظ من الشكل رقم 26 فإن تشكل الاختلاف في مؤشر القوة النسبية ينشئ عند تكون قمتين في الرسم البياني للأسعار، حيث أن القمة الثانية أكبر من الأولى وذلك ما يوضحه الخط الأصفر رقم 1، وفي نفس الوقت يتشكل في مؤشر القوة النسبية قمتين، لكن القمة الثانية أصغر من القمة الأولى كما يوضحه الخط الأصفر رقم 2، وبالتالي تعتبر إشارة نزول قوية.

- **مؤشر bolinger bands:** بما أن مؤشر البولينجر باندرز من المؤشرات التابعة، فقد تم استخدامه فقط كمؤشر مساعد أو مؤكد للإشارات الفنية القوية السابقة، ويكون ذلك عند ملامسة الأسعار للخط العلوي للمؤشر فذلك يعطي إشارة نزول، أما إذا لامست الأسعار الخط السفلي للمؤشر، فذلك يعطي إشارة صعود.²

¹ I. R. Toshchakov, Op.cit. P. 59

² Boris Schlossberg, Op.cit, P. 73

- **مؤشر المتوسط المتحرك:** تم استخدام هذا المؤشر التابع بطريقة مختلفة، حيث تم وضع متوسطين متحركين، الأول بمدة قصيرة 10 أيام ويدعى المتوسط السريع، والثاني بمدة 20 يوم ويدعى المتوسط البطيء، ويعطي المؤشر إشارة صعود عند تقاطع المتوسط السريع مع المتوسط البطيء من الأسفل، وإشارة النزول تكون بتقاطع المتوسط السريع بالمتوسط البطيء من الأعلى، وبما أن مؤشر المتوسط المتحرك من المؤشرات التابعة، فإنه لا يتم الأخذ بإشاراته لتسجيل الحركة، وإنما فقط يستعمل للتأكيد على النماذج الفنية القوية.¹

¹ Kathy Lien, Op.cit, P .79

المبحث الثالث: تحليل نتائج الدراسة

بعد جمع البيانات وفحصها وترتيبها، تم تحليل البيانات عبر ثلاثة مراحل، تحليل بيانات أسلوب التحليل الأساسي، تحليل بيانات أسلوب التحليل الفني، ومن ثمة تحليل العلاقة بين قرارات كل من التحليلين لنفس الفترة، وسيتم في هذا المبحث عرض وتحليل كل نتائج هذه الدراسة.

المطلب الأول: تحليل نتائج التحليل الأساسي

بعد الجمع والعمل على بيانات التحليل الأساسي المتمثلة في المؤشرات الاقتصادية ذات التأثير السريع على زوج العملات يورو/دولار، وبعد معالجتها ببرنامج excel، تم الحصول على مجموعة القرارات المتخذة على بيانات الفترة باستخدام التحليل الأساسي، والملخصة في الجدول التالي:

الجدول رقم 1: قرارات التحليل الأساسي

قرار التحليل الأساسي	صعود	نزول	عكس التنبؤ	محايد	المجموع
العدد	108	131	138	370	747
النسبة	14,46%	17,54%	18,47%	49,53%	100%
عدد الصفقات الكلية الناجحة	239 (32%)				
عدد الصفقات الفاشلة			138		
العدد الأدنى النقاط المحققة	5860 نقطة		2622 نقطة		
تكاليف المعاملات	377 نقطة				
صافي النقاط المحققة			2861 نقطة		

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يلخص الجدول رقم 1 جميع القرارات المتخذة خلال فترة الدراسة والمقدرة بعشرة سنوات، وذلك باستخدام التحليل الأساسي لوحده في التنبؤ باتجاهات الأسعار، ويمكن الملاحظة من الجدول رقم 1 أن القرارات المحايدة أخذت أكبر نسبة، والمقدرة بـ 49,53%، أي ما يعادل 370 إشارة من الإشارات المعطاة خلال الفترة والمقدرة بـ 747 إشارة، وذلك راجع لعدة أسباب نذكر منها:

- حالات صدور أكثر من خبر في نفس اليوم وفي ساعات مختلفة، حيث إذا كان أحد الخبرين إيجابياً أو سلبياً، والأخر محايداً، فإن اليوم يحتسب على الإشارة المعطاة وليس على المحايد؛
 - إمكانية استمرار الأسعار في الاتجاه المتنبئ به لعدة أيام، مع صدور مؤشرات محايدة في الأيام الموالية؛
 - جميع إشارات معدل شهادات الإيداع الأوروبية كانت محايدة طيلة فترة الدراسة؛
- وبالعودة إلى معطيات الجدول رقم 1، نجد أن نسبة الإشارات الفاشلة (عكس التنبؤ) قد بلغت 18,47% بعدد 138 إشارة دخول خاطئة، في حين أن نسبة إشارات الدخول الصحيحة من صعود ونزول بلغت على التوالي 14,46% و17,54%، وبجمع إشارات الصعود والنزول نتحصل على عدد الإشارات الكلية الناجحة، والتي بلغت 239 إشارة بنسبة 32%، وهي أكبر من نسبة الإشارات الفاشلة (18,47%)، مما يدل على نجاح التحليل الأساسي لوحده في تحقيق إشارات دخول صافية مقدرة بـ 101 إشارة (الجدول رقم 2 يلخص مصدر كل من الإشارات الناجحة والإشارات الفاشلة من حيث مصدر الإشارة)، وبما أنه تم وضع شرط الحد الأدنى لقبول التحرك هو 20 نقطة، فيمكن حساب العدد الأدنى من النقاط المحققة والتي بلغت 5860 نقطة، في حين أن الحد الأعلى من النقاط الخاسرة بلغ 2622 نقطة، وبعد خصم تكاليف المعاملة الذي تساوي 377 نقطة (السبريد على زوج يورو/دولار لا يتجاوز النقطة الواحدة في أغلب الأحيان)، وبالتالي فإن صافي الحد الأدنى من النقاط المحققة يساوي 2861 نقطة.

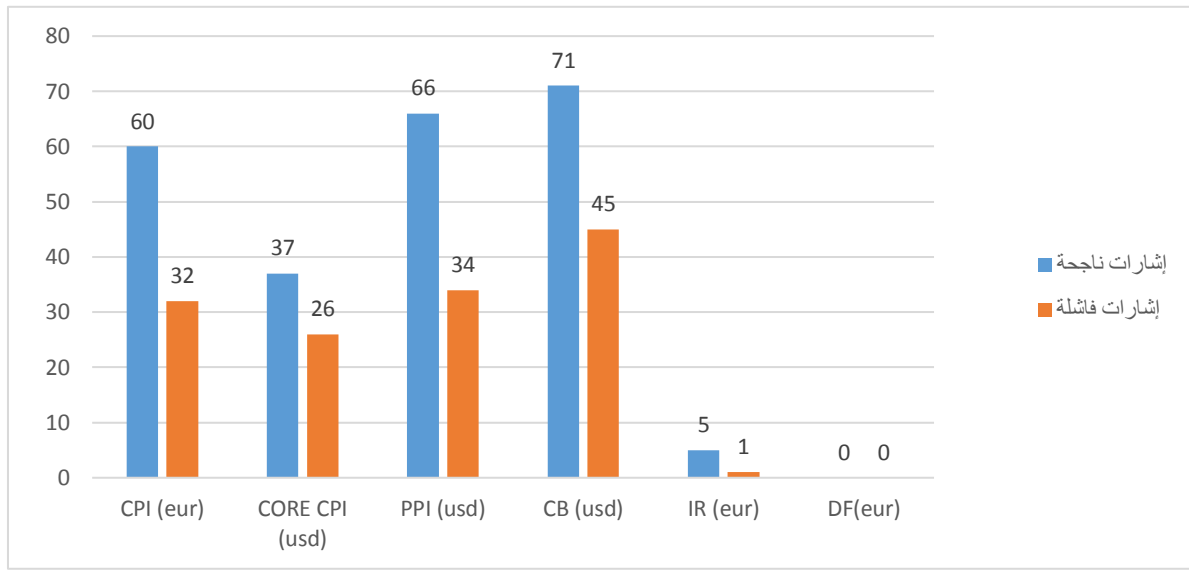
الجدول رقم 2: إشارات التحليل الأساسي حسب المؤشرات

إشارات فاشلة		إشارات ناجحة		نوع الإشارة
النسبة	العدد	النسبة	العدد	اسم المؤشر
23%	32	25%	60	CPI (EUR)
19%	26	15%	37	CORE CPI (USD)
25%	34	28%	66	PPI (USD)
33%	45	30%	71	CB (USD)
1%	1	2%	5	IR (EUR)
0%	0	0%	0	DF (EUR)
100%	138	100%	239	المجموع

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يلاحظ من الجدول رقم 2، أن أكبر نسبة من الإشارات الناجحة قادمة من مؤشر ثقة المستهلكين الأمريكي بنسبة 30%، تليها الإشارات القادمة من مؤشر أسعار المنتجين الأمريكي بنسبة 28%، وأعطى مؤشر أسعار المستهلكين الأوروبي إشارات ناجحة تقدر بنسبة 25%، في حين بلغت إشارات سعر الفائدة الأوروبي بنسبة 2% من الإشارات الناجحة، ولم يعطي مؤشر شهادات الإيداع الأوروبي أي إشارة، ويمكن ملاحظة الفرق بين الإشارات الناجحة والاشارات الفاشلة من خلال الشكل رقم 27.

الشكل رقم 27: إشارات التحليل الأساسي حسب المؤشر



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يظهر الشكل رقم 27 مختلف إشارات التحليل الأساسي، حيث يظهر أن مؤشر أسعار المنتجين كان أفضل حيث قدم 66 إشارة ناجحة مقابل 34 إشارة فاشلة أي بصافي إشارات بقدر ب 32 إشارة، يليه مؤشر أسعار المستهلكين الأوروبي بصافي إشارات 28 إشارة، مما يدل على قوة هذه المؤشرات في التنبؤ بحركة الأسعار، فيما أعطى مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي صافي إشارات مقدرة ب 11 إشارة، وكان صافي الاشارات الناجحة عن معدلات أسعار الفائدة ب 4 إشارات، أما عن معدل شهادات الإيداع الأوروبية فلم تعطي أي إشارة، ويرجع ذلك أن مؤشرات الأسعار تعمل على التنبؤ المسبق بحالات التضخم للبلد، مما يجعلها قادرة على التنبؤ بسياسات البنوك المركزية قبل صدورها ففي بعض الحالات يظهر الأثر على حركة الأسعار حتى قبل صدور قرارات البنوك المركزية.

وللتعرف أكثر على نتائج التحليل الأساسي نطبق المعطيات التالية على نتائج التحليل:

- رأس المال المبدئي: 10000 دولار أمريكي؛

- قيمة النقطة: 10 دولار لكل نقطة؛

- رافعة مالية بقيمة 1:10؛

- السبريد على زوج اليورو/دولار يساوي نقطة واحدة لكل صفقة.

- أوامر معلقة: أمر توقيف الخسارة معلق عند 20 نقطة، وأمر تحقيق أرباح معلق عند 20 نقطة؛

باستخدام المعطيات السابقة وتطبيقها على النتائج المتحصل عليها من دراسة إشارات التحليل الأساسي، نتحصل على الجدول رقم 3، والذي يلخص نتائج التداول باستخدام التحليل الأساسي، بالإضافة الى مقارنة النتائج في حالة توظيف نفس رأس المال المبدئي ولنفس المدة في شكل ودیعة في بنك أمريكي.

الجدول رقم 3: نتائج التحليل الأساسي بالقيمة

الاستثمار باستخدام التحليل الأساسي	
\$10 000,00	رأس المال المبدئي
\$20 200,00	صافي الأرباح
\$3 770,00	تكاليف المعاملات
\$26 430,00	الرصيد
7,41%	الحد الأدنى للتراجع
توظيف رأس المال في بنك أمريكي	
\$10 000,00	رأس المال المبدئي
\$3 760,00	مجموع الفوائد
\$13 760,00	الرصيد النهائي

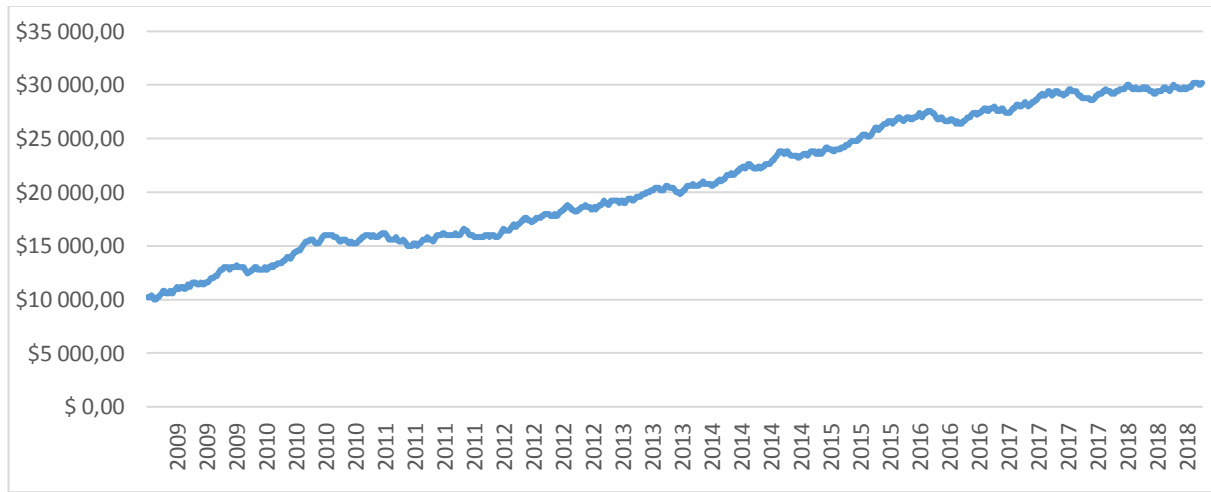
المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

نلاحظ من الجدول رقم 3، أن الاعتماد على أسلوب التحليل الأساسي على زوج اليورو/دولار خلال فترة الدراسة، وبالاعتماد على المعطيات السابقة قد حقق نجاح كبير حيث استطاع هذا الأسلوب من مضاعفة رأس المال المبدئي مرتين بتحقيقه أرباح بنسبة 202% خلال عشر سنوات، وذلك بنسبة الحد الأدنى للتراجع المقدرة ب 7,41%، والتي تعبر عن نسبة أقصى الخسائر المتتالية التي حدثت خلال التداول ويمكن ملاحظة ذلك من خلال الشكل رقم 28، الذي يمثل المنحنى البياني للتغير في الرصيد، وحتى يتم الحكم النهائي على نجاح هذا الأسلوب في التداول يمكن مقارنة أرباحه التي وصلت للمبلغ 20200 دولار أمريكي، مع نتائج توظيف رأس المال المبدئي في بنك أمريكي لنفس الفترة، وبمعدل الفائدة السنوي الصادر خلال فترة الدراسة والذي بلغ خلال السبعة

سنوات الأولى معدل 0,25%، والثلاثة سنوات الأخيرة معدل 0,50%، وكان مجموع الفوائد خلال عشرة سنوات مقدر بـ 3760 دولار أمريكي بنسبة 37,6% من رأس المال المستثمر (أنظر الملحق رقم 3)، الأمر الذي يثبت نجاعة أسلوب التحليل الأساسي في تحقيق الأرباح.

تجدر الإشارة أن هذه النتائج المحققة، تمت من خلال الالتزام المطلق بالشروط الموضوعية فيما يخص إدارة المخاطر من وضع أوامر الإغلاق المعلقة، والدخول في الصفقات وفق الإشارات المعطاة من التحليل الأساسي المستخدمة في هذه الدراسة لوحدها.

الشكل رقم 28: المنحنى البياني للرصيد عند استخدام التحليل الأساسي



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يمثل الشكل رقم 28، رصيد الحساب خلال مدة الدراسة، والذي يعبر بوضوح عن نمو رصيد الحساب بشكل منتظم، وبدون قمم حادة، التي تعبر عن قيمة الحد الأقصى للتراجع الذي أعطى قيمة 7,41%، التي تعبر عن انخفاض مخاطر الدخول في صفقات برأس مال منخفض، وتعتبر أيضا عن جودة أداء أسلوب التداول، حيث كل ما قلت النسبة عن 20% واقتربت من 0% دل ذلك على انخفاض مخاطر الدخول في صفقات وارتفاع مستوى أداء أسلوب التداول.

المطلب الثاني: تحليل نتائج التحليل الفني

بعد القيام بجمع البيانات وممارسة أساليب التحليل الفني في تحديد نقاط الدخول والخروج في الصفقات تم الحصول على مجمل النتائج المبينة في الجدول رقم 4، والذي يعرض نتائج قرارات التحليل الفني على نفس بيانات الفترة، وبالتحديد أيام صدور المؤشرات المعمول بها في التحليل الأساسي.

الجدول رقم 4: قرارات التحليل الفني

قرار التحليل الفني	صعود	نزول	عكس التنبؤ	محايد	المجموع
العدد	183	187	121	256	747
النسبة	24,50%	25,03%	16,20%	34,27%	100%
عدد الصفقات الكلية الناجحة	370 (49,53%)				
عدد الصفقات الفاشلة			121		
العدد الأدنى النقاط المحققة	7400 نقطة		2420		
تكاليف المعاملات	491 نقطة				
صافي النقاط المحققة	4489 نقطة				

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يلخص الجدول رقم 4 جميع القرارات المتخذة خلال فترة الدراسة والمقدرة بعشرة سنوات، وذلك باستخدام التحليل الفني لوحده في التنبؤ باتجاهات الأسعار، ويمكن الملاحظة من أن القرارات المحايدة أخذت أكبر نسبة، والمقدرة بـ 34%، أي ما يعادل 256 إشارة من الإشارات المعطاة خلال الفترة والمقدرة بـ 747، وذلك راجع لعدة أسباب نذكر منها:

- صعوبة التنبؤ بحركة الأسعار خلال الاتجاهات الجانبية؛
- من القرارات الرشيدة أخذ موقف الحياد بعد كسر خطوط الاتجاه القوية؛

كما يلاحظ من الجدول رقم 4، أن مجموع الإشارات الناجحة من صعود ونزول بلغت نسبة 49%، والتي فاقت نسبة الإشارات الفاشلة والتي قدرت بـ 16%، مما يدل على نجاح التحليل الفني لوحده في تقديم صافي إشارات موجبة مقدرة بـ 249 إشارة (الجدول رقم 5 يوضح مصدر كل إشارة)، وبما أنه تم تحديد 20 نقطة كحد أدنى لقبول التحرك، فإن الحد الأدنى من النقاط الناجحة يقدر بـ 7400 نقطة، فيما كان الحد الأقصى من النقاط الخاسرة يقدر بـ 2420 نقطة، ليكون صافي النقاط المحققة بعد خصم تكاليف المعاملات المقدرة بـ 491 نقطة، 4489 نقطة، ليبرهن التحليل الفني على نجاحه في تحقيق نتائج إيجابية عند التداول خلال الفترة المدروسة.

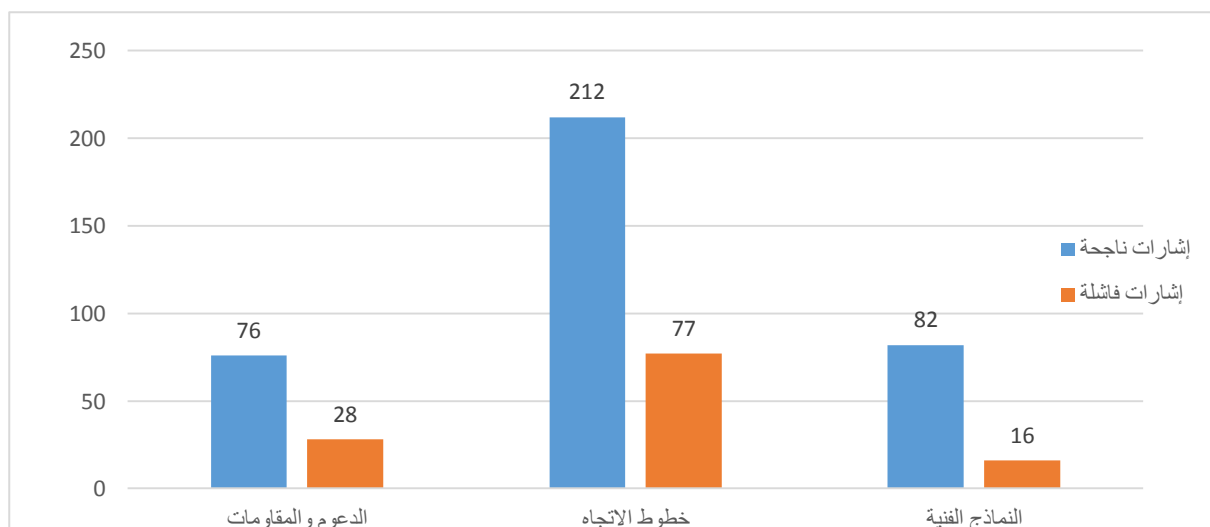
الجدول رقم 5: إشارات التحليل الفني

الإشارات الفاشلة		الإشارات الناجحة		نوع الإشارة
النسبة	العدد	النسبة	العدد	مصدر الإشارة
23%	28	21%	76	الدعوم والمقاومات
64%	77	57%	212	خطوط الاتجاه
13%	16	22%	82	النماذج الفنية
100%	121	100%	370	المجموع

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

نلاحظ من الجدول رقم 5، أن أكثر من 50% من الإشارات الناجحة كانت صادرة عن خطوط الاتجاه، وذلك لكثرة ظهور هذا النمط على الرسم البياني كنتيجة لتذبذبات الأسعار بالإضافة الى الحركة المنتظمة لزوج العملات يورو/دولار، فيما بلغت نسبة الإشارات الناجحة الصادرة عن الدعوم والمقاومات نسبة 21%، والنماذج الفنية بنسبة 22%، والشكل رقم 29 يوضح الفرق بين الإشارات المنتجة عن طريق التحليل الفني.

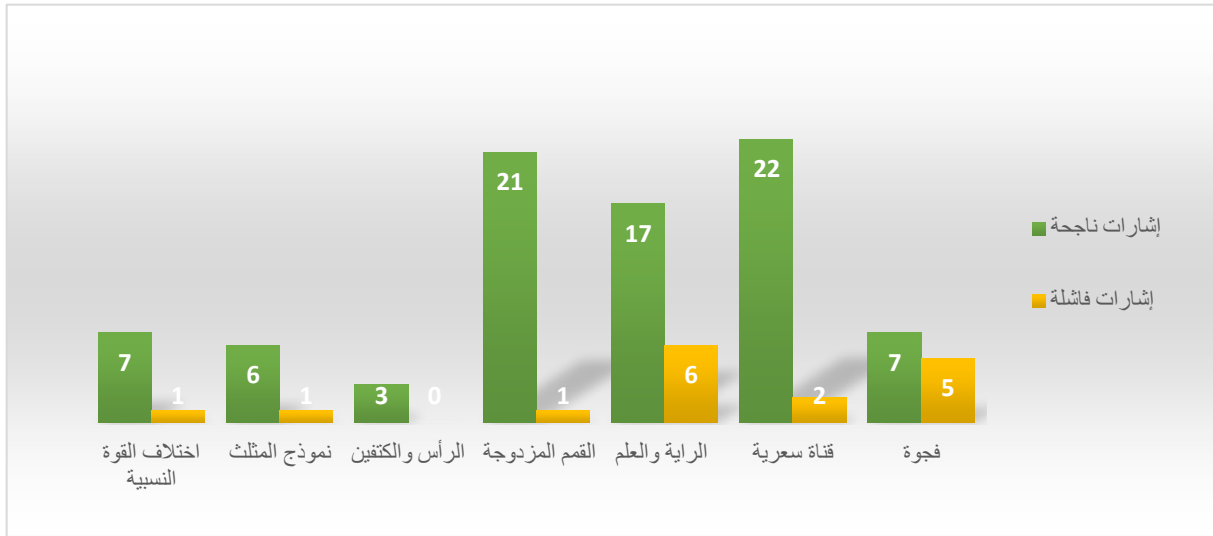
الشكل رقم 29: إشارات التحليل الفني



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

من خلال الرسم البياني يمكن ملاحظة أن خطوط الاتجاه استطاعت تحقيق أعلى عدد من النقاط 212 إشارة ناجحة مقابل 77 إشارة فاشلة، بفارق 135 إشارة، في حين أن نقاط الدعم والمقاومة حققت 82 إشارة ناجحة مقابل 16 إشارة فاشلة، بفارق 48 إشارة، أما عن النماذج الفنية المختلفة فقد حققت فارق إشارات ناجحة مقدرة ب 66 إشارة، والشكل رقم 30 يوضح مصدر ونوع كل إشارة من إشارات النماذج الفنية.

الشكل رقم 30: إشارات النماذج الفنية



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يلاحظ من الشكل السابق أن أكثر الإشارات الناجحة قادمة من القنوات السعرية، نموذج القمم المزدوجة ونموذج الراية والعلم، وذلك راجع أن القنوات السعرية أفضل من خطوط الاتجاه حيث يمكن الدخول في الاتجاهين، وأيضا الاستفادة من الحركات الجانبية للأسعار عند تشكل قنوات سعرية جانبية، كما يمكن الملاحظة من الرسم البياني أن نماذج الراية والعلم أعطت إشارات أكثر فيما يخص التنبؤ بحركات السعر المستمرة مقارنة بنموذج المثلث، كما أعطى نموذج القمم المزدوجة إشارات أكثر فيما يخص التنبؤ بحركات السعر الانعكاسية مقارنة بنموذج الرأس والكتفين، الفجوة، ومؤشر القوة النسبية.

وللتعرف أكثر على نتائج التحليل الفني تم تطبيق نفس المعطيات التي طبقت على نتائج التحليل الأساسي سابقا، وذلك لنتمكن فيما بعد بالمفاضلة بين التحليلين:

- رأس المال المبدئي: 10000 دولار أمريكي؛
- قيمة النقطة: 10 دولار لكل نقطة؛
- رافعة مالية بقيمة 1:10؛

- السبريد على زوج اليورو/دولار يساوي نقطة واحدة لكل صفقة.
- أوامر معلقة: أمر توقيف الخسارة معلق عند 20 نقطة، وأمر تحقيق أرباح معلق عند 20 نقطة؛

باستخدام المعطيات السابقة وتطبيقها على النتائج المتحصل عليها من دراسة إشارات التحليل الفني، نتحصل على الجدول رقم 6، والذي يلخص نتائج التداول باستخدام التحليل الفني، بالإضافة الى مقارنة النتائج في حالة توظيف نفس رأس المال المبدئي ولنفس المدة في شكل وديعة في بنك أمريكي.

الجدول رقم 6: نتائج التحليل الفني بالأرقام

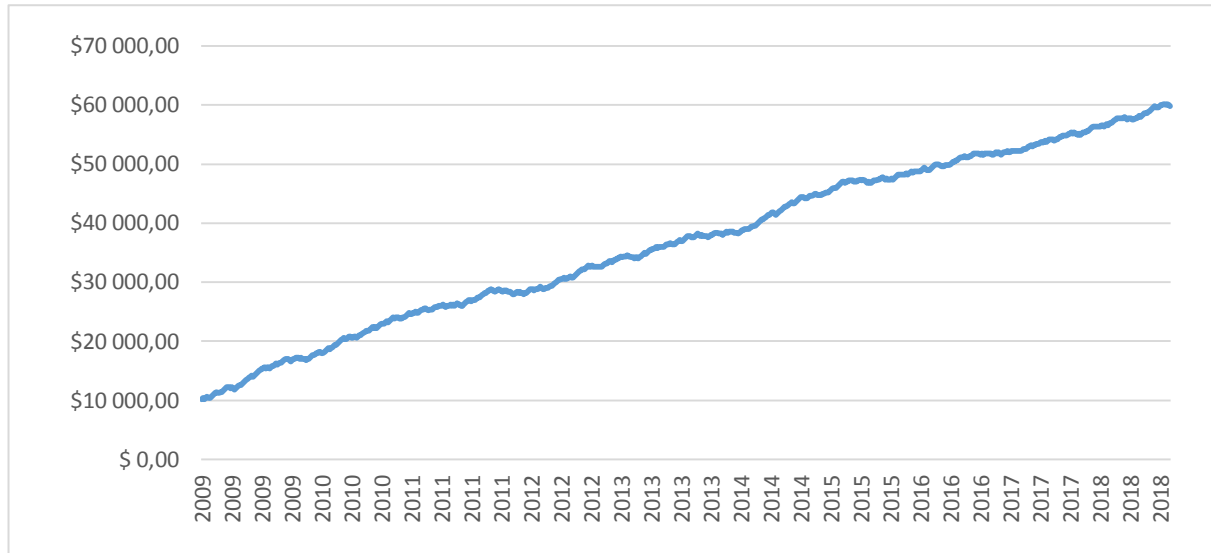
نتائج التحليل الفني	
\$10 000,00	رأس المال المبدئي
\$49 800,00	صافي الأرباح
\$4 910,00	تكاليف المعاملات
\$54 890,00	الرصيد النهائي
3,28%	الحد الأقصى للتراجع
نتائج توظيف رأس المال في بنك أمريكي	
\$10 000,00	رأس المال المبدئي
\$3 760,00	مجموع الفوائد
\$13 760,00	الرصيد النهائي

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

نلاحظ من الجدول رقم 6، أن استخدام أسلوب التحليل الفني على زوج اليورو/دولار خلال فترة الدراسة، وبالاعتماد على معطيات الدخول السابقة قد حقق نجاح كبير حيث استطاع هذا الأسلوب من مضاعفة رأس المال المبدئي تقريبا خمسة مرات بتحقيقه أرباح بنسبة 498% خلال عشر سنوات، وذلك بنسبة الحد الأدنى للتراجع المقدرة ب 3,28%، والتي تعبر عن نسبة أقصى الخسائر المتتالية التي حدثت خلال فترة التداول ويمكن ملاحظة ذلك من خلال الشكل رقم 31، الذي يمثل المنحنى البياني للتغير في الرصيد، وحتى يتم الحكم النهائي على نجاح هذا الأسلوب في التداول يمكن مقارنة أرباحه التي وصلت للمبلغ 49800 دولار أمريكي، مع نتائج توظيف رأس المال المبدئي في بنك أمريكي لنفس الفترة، وبمعدل الفائدة السنوي الصادر خلال فترة الدراسة والذي بلغ خلال السبعة سنوات الأولى معدل 0,25%، والثلاثة سنوات الأخيرة معدل 0,50%، وكان مجموع

الفوائد خلال عشرة سنوات مقدر ب 3760 دولار أمريكي بنسبة 37,6% من رأس المال المستثمر، الأمر الذي يثبت نجاعة أسلوب التحليل الفني في تحقيق الأرباح.

الشكل رقم 31: المنحنى البياني للرصيد عند استخدام التحليل الفني



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يمثل الشكل رقم 31، رصيد الحساب خلال مدة الدراسة، والذي يعبر بوضوح عن نمو رصيد الحساب بشكل منتظم، وبدون قمم حادة والتي تعبر عن قيمة الحد الأقصى للتراجع الذي أعطى قيمة 3,28%، التي تعبر عن انخفاض مخاطر الدخول في صفقات برأس مال منخفض، وتعبر أيضا عن جودة أداء أسلوب التداول باستخدام التحليل الفني.

تجدر الإشارة أن هذه النتائج المحققة، تمت من خلال الالتزام المطلق بالشروط الموضوعية فيما يخص إدارة المخاطر من وضع أوامر الإغلاق المعلقة، والدخول في الصفقات وفق الإشارات المعطاة من التحليل الفني خلال نفس الفترات التي تم استخدام التحليل الأساسي فيها.

• المقارنة بين نتائج التحليل الأساسي والتحليل الفني:

بعد استخدام كل من التحليلين على نفس بيانات الفترة، وباستخدام نفس معطيات رأس المال المبدئي، الرافعة المالية، قيمة النقطة، وأوامر الإغلاق، يمكن مقارنة كل من نتائج التحليلين حتى تتمكن من معرفة الأسلوب الأفضل في المتاجرة، والجدول رقم 7 يضم نتائج التحليلين معا.

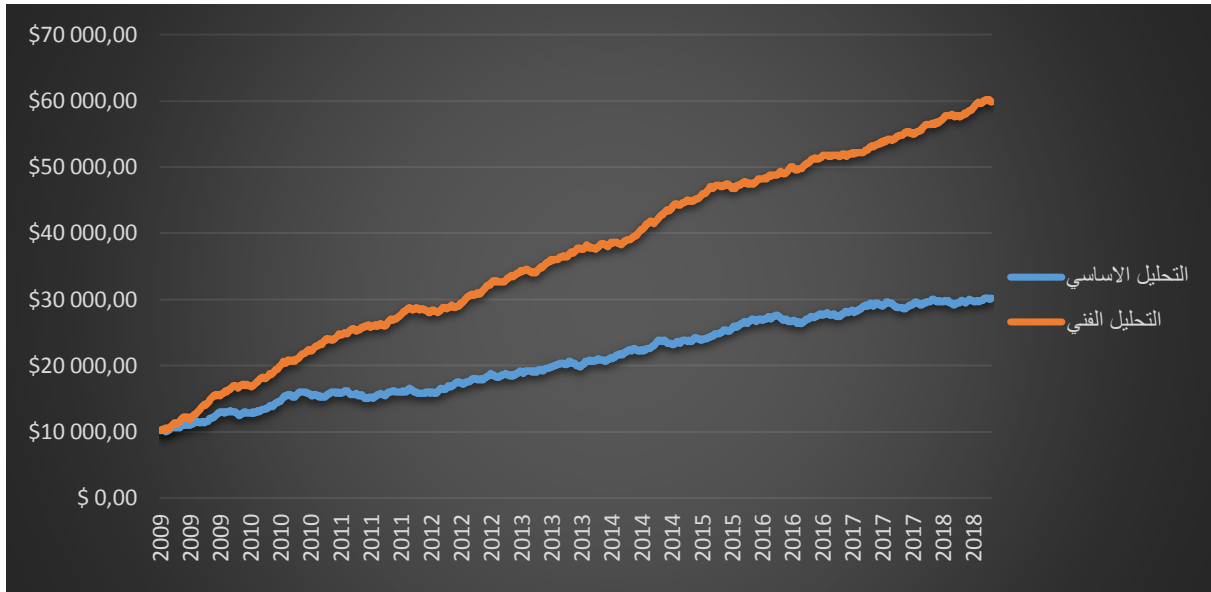
الجدول رقم 7: جدول يقارن نتائج التحليل الأساسي والتحليل الفني

التحليل الفني	التحليل الأساسي	
\$10 000,00	\$10 000,00	رأس المال المبدئي
01:10	01:10	قيمة الرافعة المالية
10	10	قيمة النقطة
1 نقطة	1 نقطة	السبريد على اليورو/دولار
20 نقطة	20 نقطة	أمر توقيف الخسارة معلق
20 نقطة	20 نقطة	أمر تحقيق الربح معلق
أيام صدور المؤشرات	أيام صدور المؤشرات	المجال الزمني خلال فترة الدراسة
%498	%202	نسبة تحقيق الأرباح من رأس المال
\$49 800,00	\$20 200,00	الرصيد النهائي
%3,28	%7,41	الحد الأقصى للتراجع

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يظهر الجدول رقم 7، مقارنة نتائج التحليل الأساسي بالتحليل الفني، حيث بينت النتائج عند اعتماد نفس المعطيات، على تفوق التحليل الفني على التحليل الأساسي في تحقيق الأرباح لنفس الفترة الزمنية، وذلك من حيث نسبة الأرباح التي قدرت بـ %498 بالنسبة للتحليل الفني، مقارنة بـ %202 بالنسبة للتحليل الأساسي، وأيضا تفوق التحليل الفني من حيث نسبة مخاطر الدخول في الصفقات، والمعبر عنها بنسبة الحد الأقصى للتراجع، والتي بلغت %3,28، مقارنة بالنسبة المحققة بواسطة التحليل الأساسي والتي بلغت %7,41، ويمكن ملاحظة التطور في نمو الرصيد النهائي للتحليلين في الشكل رقم 32.

الشكل رقم 32: رسم بياني يوضح تطور رصيد كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يظهر الرسم البياني بوضوح تفوق التحليل الفني على التحليل الأساسي خلال فترة الدراسة، حيث يظهر أن التحليل الفني استطاع مضاعفة رأس المال خلال منتصف السنة الثانية من التداول، بينما قام التحليل الأساسي بمضاعفة رأس المال عند السنة الخامسة من التداول، واستمر الارتفاع في رصيد كل من التحليلين لكن التحليل الفني كان بوتيرة أكبر من التحليل الأساسي، حيث حقق التحليل الفني نتيجة \$30000 في أربعة سنوات، وذلك ما حققه التحليل الأساسي في عشرة سنوات.

المطلب الثالث: تحليل العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني

لدراسة العلاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني، وبعد جمع جميع الإشارات من صعود، نزول، عكس التنبؤ والإشارات المحايدة لكل من الأسلوبين خلال فترة الدراسة ولنفس المجال الزمني وهو أيام صدور المؤشرات الاقتصادية ذات الأثر القوي على الأسعار، تم استخدام طريقة الجداول المتقاطعة (الجدول رقم 8)، وذلك للتأكد من وجود علاقة بين التحليلين باستخدام معامل "كاي مربع" (الجدول رقم 9)، أما عن قياس قوة العلاقة فتم استخدام معامل Cramer's V، (الجدول رقم 10)، كما تم دراسة العلاقة بين صدور المؤشرات الاقتصادية عند المناطق السعرية الحساسة (نقاط الدعم والمقاومة)، وتم ذلك بنفس الطريقة السابقة حيث اعتمدت الدراسة على اختبار كاي مربع، وذلك ما يوضحه الجدولين رقم 11، 12.

الجدول رقم 8: الجدول التقاطعي للقرارات التحليل الأساسي مع قرارات التحليل الفني

		الفني التحليل			Total	
		صعود	نزول	التنبؤ عكس		
الأساسي التحليل	صعود	58	6	10	34	108
	نزول	7	77	19	28	131
	التنبؤ عكس	38	32	34	34	138
	محايد	80	72	58	160	370
Total		183	187	121	256	747

المصدر: مخرجات برنامج SPSS

يظهر الجدول التقاطعي للتحليل الأساسي مع التحليل الفني أن أكبر قيمة للتوافق في تحديد الاتجاه كانت للإشارات المحايدة، وذلك أمر منطقي بحسب البيانات المدروسة سابقاً، حيث كانت الإشارات المحايدة تمثل أكبر نسبة من كل الإشارات المصدرة عن التحليلين، وتبقى باقي القيم متقاربة من بعضها الأمر الذي يحتاج اختبار كاي مربع للتأكد من وجود علاقة بين التحليلين.

الجدول رقم 9: جدول اختبار كاي مربع

	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	168,334 ^a	9	,000
Likelihood Ratio	159,944	9	,000
Linear-by-Linear Association	23,490	1	,000
N of Valid Cases	747		

a. 0 cells (,0%) have expected count less than 5. The minimum expected count is 17,49.

المصدر: مخرجات برنامج SPSS

يوضح جدول اختبار كاي مربع ما يلي:

- قيمة اختبار كاي مربع = 168,334 وهي نفس القيمة المحسوبة بالقانون؛
- لا توجد خلايا تحتوي على تكرارات متوقعة أقل من 5 كما هو موضح أسفل الجدول؛
- قيمة الدلالة sig = 0,000 وهي أصغر من 0,05؛

ومنه نستنتج أن هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في عينة الدراسة حيث جاءت قيمة الدلالة أقل من 0,05.

الجدول رقم 10: جدول مقاييس التماثل

		Value	Approximate Significance
Nominal by Nominal	Phi	,475	,000
	Cramer's V	,274	,000
	Contingency Coefficient	,429	,000
N of Valid Cases		747	

المصدر: مخرجات برنامج SPSS

يوضح الجدول رقم 9 نتائج اختبار التوافق بين المتغيرين وكانت قيمة معامل Cramer's V = 0,27، بقيمة دلالة 0,000، ومنه نستنتج أن العلاقة بين المتغيرين هي علاقة توافقية ضعيفة.

الجدول رقم 11: جدول تقاطع لنوع إشارة التحليل الأساسي مع نقاط الدعم والمقاومة

	نوع_الإشارة		Total
	إشارة إيجابية	إشارة سلبية أو محايدة	
لاصدور الخبر في نقطة دعم او مقاومة	86	204	290
نعم	153	304	457
Total	239	508	747

المصدر: مخرجات برنامج SPSS

يظهر الجدول رقم 10 أن أكبر عدد من الإشارات السلبية كانت عند نقاط الدعم والمقاومة، وذلك راجع أن نقاط الدعم والمقاومة من المنقاط الحساسة، حيث أن السعر يتوقف عندها عند الاتجاه النازل أو الصاعد، ليتقرر فيما بعد مواصلة نفس الحركة أو انعكاس الأسعار، فيما كان أقل عدد يمثل تقاطع الإشارات الإيجابية مع نقاط صدور أخبار خارج نقاط الدعم والمقاومة.

الجدول رقم 12: اختبار كاي مربع لعلاقة إشارات التحليل الأساسي مع نقاط الدعم والمقاومة

	Value	df	Asymptotic Significance (2- sided)	Exact Sig. (2- sided)	Exact Sig. (1- sided)
Pearson Chi-Square	1,192 ^a	1	,275		
Continuity Correction ^b	1,023	1	,312		
Likelihood Ratio	1,199	1	,274		
Fisher's Exact Test				,296	,156
Linear-by-Linear Association	1,191	1	,275		
N of Valid Cases	747				

a. 0 cells (0,0%) have expected count less than 5. The minimum expected count is 92,78.

b. Computed only for a 2x2 table

المصدر: مخرجات برنامج SPSS

يوضح جدول اختبار كاي مربع ما يلي:

- قيمة اختبار كاي مربع = 1,19؛

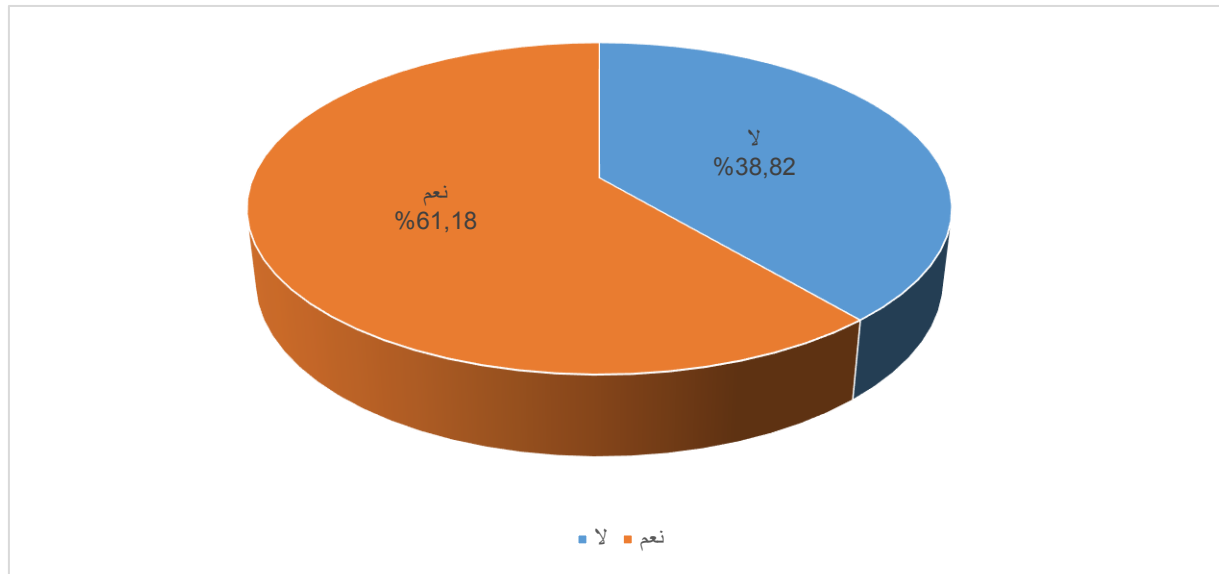
- لا توجد خلايا تحتوي على تكرارات متوقعة اقل من 5 كما هو موضح أسفل الجدول؛

- قيمة الدلالة = sig = 0,275 وهي أكبر من 0,05؛

ومنه نستنتج أنه لا توجد علاقة بين إشارات التحليل الأساسي و صدور المؤشر الاقتصادي عند نقاط الدعم والمقاومة في عينة الدراسة حيث جاءت قيمة الدلالة أكبر من 0,05.

بالرغم من عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين إشارات التحليل الأساسي وما إذا كان المؤشر صدر عند نقاط الدعم والمقاومة أو لا، إلا أن هناك نسبة يجب الإشارة إليها، وهي كما يوضحها الشكل رقم 33، نسبة إجمالي صدور المؤشرات عند نقاط الدعم والمقاومة بغض النظر إذا كانت إيجابية أو سلبية.

الشكل رقم 33: دائرة بيانية توضح نسبة صدور المؤشرات الاقتصادية عند نقاط الدعم والمقاومة



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات excel

يتبين من الدائرة البيانية أن 61,18% من المؤشرات الاقتصادية بغض النظر ما إذا كانت إيجابية أو سلبية ظهرت عند نقاط الدعم أو المقاومة، فهذه النسبة تعطي طرف مجهول في معادلة التنبؤ حيث أن نقاط الدعم والمقاومة معلومة مسبقاً، بالإضافة إلى توقيت صدور المؤشرات الاقتصادية، فيمكن بناء استراتيجية تداول تتفعل قبل موعد صدور المؤشر الاقتصادي المعلوم مسبقاً، وتتنبأ بأن اتجاه السعر سيذهب بنسبة 61,18% نحو أقرب نقطة دعم أو مقاومة والمعلومة مسبقاً.

الخاتمة

الخاتمة:

بعد التعرف على كل من سوق تبادل العملات الأجنبية، والتحليل الأساسي للعملات، والتحليل الفني للرسوم البيانية للعملات، تمت دراسة العلاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار، وذلك بتطبيق أساسيات التداول لكل من التحليلين على حدى وجمع قرارات التداول وذلك خلال نفس الفترة الزمنية والمقدرة بعشرة سنوات، ونفس المجال الزمني للتداول أي خلال أيام صدور المؤشرات الاقتصادية، ومن ثمة تم دراسة العلاقة بين التحليلين من حيث توافق القرارات المتخذة من جهة ومن حيث صدور المؤشرات الاقتصادية عند نقاط الدعم والمقاومة من جهة أخرى، وذلك ليتمكن المتداول من تحديد أفضل أسلوب يناسبه لبناء استراتيجيات التداول الخاصة به.

اختبار الفرضيات:

الفرضية 1: يمكن استخدام نفس مبادئ التحليل الأساسي والتحليل الفني على سوق العملات بنفس طريقة استخدامها في الأسواق المالية الأخرى.

سلط الجزء النظري من هذه الدراسة الضوء على نقطة جد مهمة، ألا وهي استخدامات ومبادئ التحليل الأساسي والتحليل الفني، في سوق العملات مقارنة باستخدامها في باقي الأسواق المالية، حيث ظهر أن أساليب ومبادئ التحليل الفني يمكن استخدامها على جميع الأدوات المالية سواء سوق العملات الأجنبية أو الأسواق المالية الأخرى كسوق الأسهم، وذلك لأن التحليل الفني يختص بقراءة وتحليل الرسوم البيانية فقط، ولا يهتم بنوع الأداة المالية قيد التحليل، أما عن التحليل الأساسي فقد يختلف الوضع، حيث تختلف مبادئ التحليل الأساسي من سوق إلى سوق، حيث أن التحليل الأساسي في سوق العملات الأجنبية يهتم بالاقتصاد الكلي، والقرارات والسياسات المالية والنقدية للدول، حيث لا يوجد قطاعات أو شركات لتحليلها كما هو الحال في سوق الأسهم، وهذا ما يثبت خطأ الفرضية الأولى.

الفرضية 2: التحليل الأساسي أفضل من ناحية تحقيق الأرباح من التحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية

بعد تطبيق أساسيات التداول على زوج اليورو/دولار للفترة المدروسة، تم جمع إشارات الدخول بالاعتماد على استراتيجيات كل من التحليلين، وإشارات الخروج التي تم تحديدها بقيمة 20 نقطة في حالة الربح والخسارة، فقد تم تأكيد تفوق التحليل الفني على التحليل الأساسي من حيث عدد النقاط الصافية المحققة من طرف

التحليل الفني والمقدرة بـ 4489 نقطة مقارنة بالتحليل الأساسي الذي حقق 2861 نقطة، ولعرض الفرق بالقيمة تم تطبيق نفس معطيات الدخول بحساب تداول بقيمة \$10000، حيث تمكن التحليل الفني من تحقيق أرباح بنسبة 498%، مقارنة بـ 202% من رأس المال بالنسبة للتحليل الأساسي، وهذا ما يثبت خطأ الفرضية الثانية، حيث يمكن القول أن التحليل الفني أفضل من التحليل الأساسي من حيث تحقيق الأرباح في سوق تبادل العملات الأجنبية على زوج اليورو/دولار.

الفرضية 3: هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية على زوج اليورو/دولار

بعد عمل الجداول المتقاطعة لنتائج قرارات كل من التحليلين، تم تطبيق اختبار كاي مربع، والذي أثبت وجود علاقة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني في عينة الدراسة حيث جاءت قيمة الدلالة أقل من 0,05، ومن خلال حساب معامل Cramer's V، تبين أن العلاقة بين المتغيرين توافقية ضعيفة حيث أعطى المعامل قيمة 0,27، بقيمة دلالة 0,000، وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثالثة، أي أن هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية.

الفرضية 4: هناك علاقة بين نوع المؤشرات الاقتصادية وصدور المؤشرات عند نقاط الدعم والمقاومة على زوج اليورو/دولار في سوق تبادل العملات الأجنبية.

حتى يتم اثبات وجود علاقة من عدمها بين نوع المؤشرات الاقتصادية وصدورها عند نقاط الدعم والمقاومة تم استخدام الجدول التقاطعي بين نوع إشارات التحليل الأساسي وما إذا كان المؤشر صدر عند نقطة دعم أو مقاومة والتي تمثل التحليل الفني، وأوضحت نتيجة اختبار كاي مربع الذي أعطى قيمة 1,19، ولكن بقيمة دلالة أكبر من 0,05، وهذا ما يثبت خطأ الفرضية الرابعة، أي أنه لا توجد علاقة بين نوع إشارة المؤشرات الاقتصادية وصدورها عند نقاط الدعم والمقاومة.

نتائج الدراسة:

من خلال هذه الدراسة تم التوصل إلى:

- يمكن استخدام التحليل الأساسي لوحده في التداول وتحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار دون الاستعانة بالتحليل الفني؛

- يمكن أيضا استخدام التحليل الفني لوحده في التداول وتحقيق الأرباح على زوج اليورو/دولار دون الاستعانة بالتحليل الأساسي؛
- يتغلب التحليل الأساسي على التحليل الفني خلال اتجاهات الأسعار الجانبية؛
- يتغلب التحليل الفني على التحليل الأساسي عند خطوط الاتجاه؛
- أغلب الحالات التي يكون فيها قرار التحليل الفني محايد، تكون أسعار الزوج يورو/دولار في حركة جانبية أو بعد كسر خط اتجاه قوي؛
- أغلب الحالات التي يكون فيها قرار التحليل الأساسي محايد، فإن أسعار الزوج يورو/دولار تكون في اتجاه آخر تنبؤ قام به التحليل الأساسي؛
- التحليل الأساسي أسرع من التحليل الفني في إصدار القرار عند تغير اتجاه الأسعار؛
- هناك علاقة بين قرارات التحليل الأساسي وقرارات التحليل الفني في سوق تبادل العملات الاجنبية، وذلك ما يبينه الميل الموجب للمنحنى البياني لرصيد الحساب التجريبي المستخدم على الأسلوبين، أما عن نوع العلاقة فهي توافقية ضعيفة، وذلك ما يشتهه تحقيق التحليل الفني لأرباح أكبر من التحليل الأساسي.

التوصيات والاقتراحات:

من خلال هذه الدراسة يمكن اقتراح ما يلي:

- في حالة صنع استراتيجيات تداول بناءً على أسلوب التحليل الأساسي لوحده في سوق العملات، يجب الانتباه لنوع المؤشرات الاقتصادية المستخدمة ما إذا كانت ذات أثر قوي، متوسط أو منعدم على حركة الأسعار، حتى يمكن تحديد المجال الزمني للتداول وتحديد عدد النقاط المستهدف تحصيلها؛
- في حالة صنع استراتيجيات تداول بناءً على أسلوب التحليل الفني لوحده في سوق العملات، فيجب استخدام النماذج الفنية القوية والمؤشرات القائدة بالدرجة الأولى، أما عن المؤشرات التابعة فتستخدم لتأكيد الاتجاه فقط؛
- في حالة دمج التحليل الأساسي والتحليل الفني لصنع استراتيجيات تداول في سوق العملات، فمن الأحسن استخدام التحليل الفني عند اتجاهات الأسعار الصاعدة والنازلة، وذلك بإتباع خط الاتجاه وعدم فتح صفقات عكسه، والاعتماد على التحليل الأساسي أثناء حركات السعر الجانبية، وذلك لتعظيم الأرباح وتقليل الفرص الضائعة.

- يجب اختيار نقاط وقف الخسارة وتحقيق الربح بناء على نتائج اختبار الاستراتيجية على بيانات تاريخية سابقة، والالتزام بأفضل توليفة تم التوصل إليها، مع إقصاء مشاعر الخوف والطمع، حتى لا يتم الغلق المبكر للصفقة الخاسرة، أو انعكاس الأسعار من النقاط المستهدفة دون تحقيقها.

قائمة المراجع

قائمة المراجع:

أولاً: المراجع العربية

الكتب:

1. احمد صلاح عبد العزيز، براعة الشموع اليابانية في تحليل الخرائط البيانية، الرواق، مصر، 2005.
2. إسماعيل إبراهيم الطراد، إدارة العملات الأجنبية، دار الروزانا، مصر، 2001.
3. بشر محمد موفق لطفي، التداول الالكتروني للعملات، دار النفائس، الأردن، 2008.
4. توفيق عبد الرحمان يوسف، الادارة المالية والتعامل بالعملات الأجنبية، دار صفاء، عمان، 2010.
5. حمزة محمود الزبيدي، اساسيات التحليل الفني، الرواق، الأردن، 2016.
6. عبد المطلب عبد الحميد، اقتصاديات سعر الصرف، الدار الجامعية، مصر، 2016.
7. عبد المجيد المهيملي، التحليل الفني للأسواق المالية، البلاغ، الأردن، 2006.
8. عدنان تايه النعيمي، ادارة العملات الاجنبية، دار المسيرة، عمان، 2012.
9. محمد عبد الحميد عطية، الاستثمار في البورصة، دار التعليم الجامعي، مصر، 2011.
10. نجيب سمير خريس، المتاجرة في العملات، دار النفائس للنشر والتوزيع، الأردن، 2012.

المجلات:

1. شريف ابراهيم، تأثير استعمال الشموع اليابانية على سلوك المضاربة في سوق العملات، مجلة نماء للاقتصاد، العدد الرابع، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سيدي بلعباس، الجزائر، 2018.

ثانياً: المراجع الأجنبية

Books :

1. Alex Nekritin, **naked forex**, johnwiley&sonsInc, Canada, 2012.

2. Boris Schlossberg, **Technical Analysis of the currency market**, johnwiley& sons Inc, Canada, 2006.
3. Cheng grace, **7 wining strategies for trading**, Harriman house ltd, United Kingdom, 2007.
4. I. R. Troshchakov, **Beat the odds in forex**, johnwiley& sons Inc, Canada, 2006.
5. Jagerson john & Hansen vade, **Profiting with forex**, Mc Graw Hill, United State, 2006.
6. Jay Norris, **Mastering the currency market**, Mc Graw Hill, United State, 2010.
7. John J. Murphy, **Technical analysis of the financial markets**, NYIF, 1999
8. James Lauren Bickford, **Charting the major forex pairs**, Wiley & sons Ltd, canada, 2007.
9. Kathy lien, **Day trading the currency market**, wiley& sons ltd, canada, 2005.
10. Louis B. Mendelsohn, **Forex Trading using intermarket analysis**, marketplace books, Columbia, 2006.
11. Michael Duane Archer, **Getting started in currency trading**, John Wiley & sons, Canada, 2010.
12. Pring Martin, **Technical analysis explained**, 2ndedition, new york, 1985.
13. Prodromos et al. **Technical Analysis for algorithmic pattern recognition**, Springer, Switzerland, 2016.
14. Steven Achelis, **Technical Analysis from atoz**, Mc graw hill, United State, 2000.

Websites :

1. <https://www.arabictrader.com>.
2. <https://www.investing.com>.
3. <https://www.investopedia.com>.
4. <https://www.admiralmarkets.com>.
5. <https://www.fxdailyreport.com>.
6. <https://www.currenciesfx.com>.
7. <https://www.xm.com>.

الملاحق

الملحق رقم 01: المقومة الاقتصادية للفترة من 06 جانفي 2009 إلى 27 ديسمبر 2018

Time	Cur.	Event	Actual	Forecast	Previous	Date
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.8%	2.1%	Tuesday, January 6, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	Thursday, January 15, 2009
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.50%	Thursday, January 15, 2009
09:30	USD	PPI (MoM)	-1.9%	-2.0%	-2.2%	Thursday, January 15, 2009
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.0%	Friday, January 16, 2009
11:00	USD	CB Consumer Confidence	37.7	38.7	38.0	Tuesday, January 27, 2009
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, January 28, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.1%	1.4%	1.6%	Friday, January 30, 2009
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.00%	Thursday, February 5, 2009
09:30	USD	PPI (MoM)	0.8%	0.2%	-1.9%	Thursday, February 19, 2009
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.0%	Friday, February 20, 2009
11:00	USD	CB Consumer Confidence	25.0	35.5	37.7	Tuesday, February 24, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.1%	1.1%	1.1%	Friday, February 27, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.2%	1.0%	1.1%	Monday, March 2, 2009
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	2.00%	Thursday, March 5, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.2%	1.2%	1.2%	Monday, March 16, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	0.1%	0.3%	0.8%	Tuesday, March 17, 2009
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	Wednesday, March 18, 2009
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, March 18, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	26.0	27.8	25.0	Tuesday, March 31, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.00%	1.50%	Thursday, April 2, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	-1.2%	-0.1%	0.1%	Tuesday, April 14, 2009
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	Wednesday, April 15, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.6%	0.6%	0.6%	Thursday, April 16, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	39.2	29.6	26.9	Tuesday, April 28, 2009
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, April 29, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.6%	0.7%	0.6%	Thursday, April 30, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.25%	Thursday, May 7, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	0.3%	0.1%	-1.2%	Thursday, May 14, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.6%	0.6%	Friday, May 15, 2009

00						
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.3%	0.1%	0.2%	Friday, May 15, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	54.9	42.1	40.8	Tuesday, May 26, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.0%	0.2%	0.6%	Friday, May 29, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, June 4, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.0%	0.0%	0.0%	Tuesday, June 16, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.6%	0.3%	Tuesday, June 16, 2009
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.3%	Wednesday, June 17, 2009
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 24, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.1%	-0.2%	0.0%	Tuesday, June 30, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	49.3	55.8	54.8	Tuesday, June 30, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, July 2, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	1.8%	0.9%	0.2%	Tuesday, July 14, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.1%	-0.1%	-0.1%	Wednesday, July 15, 2009
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.1%	Wednesday, July 15, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	46.6	49.0	49.3	Tuesday, July 28, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.6%	-0.4%	-0.1%	Friday, July 31, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, August 6, 2009
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, August 12, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.7%	-0.6%	-0.6%	Friday, August 14, 2009
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.2%	Friday, August 14, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.9%	-0.2%	1.8%	Tuesday, August 18, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	54.1	48.1	47.4	Tuesday, August 25, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.2%	-0.5%	-0.7%	Monday, August 31, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, September 3, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	1.7%	0.9%	-0.9%	Tuesday, September 15, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.2%	-0.2%	-0.2%	Wednesday, September 16, 2009
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.1%	Wednesday, September 16, 2009
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, September 23, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	53.1	57.0	54.5	Tuesday, September 29, 2009
05:00	EUR	CPI (YoY)	-0.3%	-0.2%	-0.2%	Wednesday, September 30, 2009
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, October 8, 2009
05:	EUR	CPI (YoY)	-0.3%	-0.3%	-0.3%	Thursday, October 15, 2009

00						
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Thursday, October 15, 2009
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.6%	0.0%	1.7%	Tuesday, October 20, 2009
10:00	USD	CB Consumer Confidence	47.7	53.4	53.4	Tuesday, October 27, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	-0.1%	-0.1%	-0.3%	Friday, October 30, 2009
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, November 4, 2009
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, November 5, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	-0.1%	-0.1%	-0.1%	Monday, November 16, 2009
09:30	USD	PPI (MoM)	0.3%	0.6%	-0.6%	Tuesday, November 17, 2009
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	Wednesday, November 18, 2009
11:00	USD	CB Consumer Confidence	49.5	47.7	48.7	Tuesday, November 24, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.6%	0.4%	-0.1%	Monday, November 30, 2009
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, December 3, 2009
09:30	USD	PPI (MoM)	1.8%	0.8%	0.3%	Tuesday, December 15, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.6%	0.6%	Wednesday, December 16, 2009
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.2%	Wednesday, December 16, 2009
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, December 16, 2009
11:00	USD	CB Consumer Confidence	52.9	53.0	50.6	Tuesday, December 29, 2009
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.9%	0.9%	0.5%	Tuesday, January 5, 2010
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, January 14, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.9%	0.9%	0.9%	Friday, January 15, 2010
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.0%	Friday, January 15, 2010
09:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.1%	1.8%	Wednesday, January 20, 2010
11:00	USD	CB Consumer Confidence	55.9	53.5	53.6	Tuesday, January 26, 2010
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, January 27, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.0%	1.2%	0.9%	Friday, January 29, 2010
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, February 4, 2010
09:30	USD	PPI (MoM)	1.4%	0.8%	0.4%	Thursday, February 18, 2010
09:30	USD	Core CPI (MoM)	-0.1%	0.2%	0.1%	Friday, February 19, 2010
11:00	USD	CB Consumer Confidence	46.0	55.0	56.5	Tuesday, February 23, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.0%	1.0%	1.0%	Friday, February 26, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.9%	1.0%	1.0%	Tuesday, March 2, 2010
08:	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, March 4, 2010

45						
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.9%	0.9%	0.9%	Tuesday, March 16, 2010
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, March 16, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.6%	-0.2%	1.4%	Wednesday, March 17, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	-0.1%	Thursday, March 18, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	52.5	50.0	46.4	Tuesday, March 30, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.5%	1.1%	0.9%	Wednesday, March 31, 2010
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, April 8, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.1%	Wednesday, April 14, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.4%	1.5%	1.5%	Friday, April 16, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	0.7%	0.4%	-0.6%	Thursday, April 22, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	57.9	53.7	52.3	Tuesday, April 27, 2010
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, April 28, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.5%	1.4%	1.4%	Friday, April 30, 2010
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, May 6, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.5%	1.5%	1.5%	Tuesday, May 18, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.1%	0.1%	0.7%	Tuesday, May 18, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.0%	Wednesday, May 19, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	63.3	58.3	57.7	Tuesday, May 25, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.7%	1.5%	Monday, May 31, 2010
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, June 10, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	Wednesday, June 16, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.3%	-0.5%	-0.1%	Wednesday, June 16, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.0%	Thursday, June 17, 2010
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 23, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	52.9	62.0	62.7	Tuesday, June 29, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.4%	1.5%	1.6%	Wednesday, June 30, 2010
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, July 8, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.4%	1.4%	1.4%	Wednesday, July 14, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.5%	-0.1%	-0.3%	Thursday, July 15, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Friday, July 16, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	50.4	51.0	54.3	Tuesday, July 27, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.7%	1.8%	1.4%	Friday, July 30, 2010

00						
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, August 5, 2010
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, August 10, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.2%	Friday, August 13, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.7%	1.7%	1.7%	Monday, August 16, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.2%	-0.5%	Tuesday, August 17, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.7%	Tuesday, August 31, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	53.5	50.0	51.0	Tuesday, August 31, 2010
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, September 2, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	Wednesday, September 15, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	0.4%	0.3%	0.2%	Thursday, September 16, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.1%	Friday, September 17, 2010
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, September 21, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	48.5	52.9	53.2	Tuesday, September 28, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.8%	1.8%	1.6%	Thursday, September 30, 2010
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, October 7, 2010
08:30	USD	PPI (MoM)	0.4%	0.2%	0.4%	Thursday, October 14, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.8%	1.8%	1.8%	Friday, October 15, 2010
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.0%	Friday, October 15, 2010
10:00	USD	CB Consumer Confidence	50.2	49.0	48.6	Tuesday, October 26, 2010
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.9%	1.7%	1.8%	Friday, October 29, 2010
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, November 3, 2010
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, November 4, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.9%	1.9%	1.9%	Tuesday, November 16, 2010
09:30	USD	PPI (MoM)	0.4%	0.8%	0.4%	Tuesday, November 16, 2010
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.0%	0.1%	0.0%	Wednesday, November 17, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.9%	1.9%	1.9%	Tuesday, November 30, 2010
11:00	USD	CB Consumer Confidence	54.1	52.0	49.9	Tuesday, November 30, 2010
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, December 2, 2010
09:30	USD	PPI (MoM)	0.8%	0.5%	0.4%	Tuesday, December 14, 2010
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, December 14, 2010
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.0%	Wednesday, December 15, 2010
06:	EUR	CPI (YoY)	1.9%	1.9%	1.9%	Thursday, December 16, 2010

00						
11:00	USD	CB Consumer Confidence	52.5	56.1	54.3	Tuesday, December 28, 2010
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.2%	2.0%	1.9%	Tuesday, January 4, 2011
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, January 13, 2011
09:30	USD	PPI (MoM)	1.1%	0.7%	0.8%	Thursday, January 13, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.2%	2.2%	2.2%	Friday, January 14, 2011
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.1%	Friday, January 14, 2011
11:00	USD	CB Consumer Confidence	60.6	53.5	53.3	Tuesday, January 25, 2011
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, January 26, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.3%	2.2%	Monday, January 31, 2011
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, February 3, 2011
09:30	USD	PPI (MoM)	0.8%	0.8%	0.9%	Wednesday, February 16, 2011
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Thursday, February 17, 2011
11:00	USD	CB Consumer Confidence	70.4	65.1	64.8	Tuesday, February 22, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.3%	2.4%	2.4%	Monday, February 28, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.4%	2.3%	Tuesday, March 1, 2011
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, March 3, 2011
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, March 15, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.4%	2.4%	Wednesday, March 16, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	1.6%	0.6%	0.8%	Wednesday, March 16, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	Thursday, March 17, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	63.4	65.0	72.0	Tuesday, March 29, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.4%	2.4%	Thursday, March 31, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.00%	Thursday, April 7, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	0.7%	1.0%	1.6%	Thursday, April 14, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.6%	2.6%	Friday, April 15, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.2%	Friday, April 15, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	65.4	64.4	63.8	Tuesday, April 26, 2011
12:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, April 27, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.8%	2.7%	2.7%	Friday, April 29, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.25%	Thursday, May 5, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	0.8%	0.6%	0.7%	Thursday, May 12, 2011
08:	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.1%	Friday, May 13, 2011

30						
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.8%	2.8%	2.8%	Monday, May 16, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.8%	2.8%	Tuesday, May 31, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	60.8	66.3	66.0	Tuesday, May 31, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.25%	Thursday, June 9, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.8%	Tuesday, June 14, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.3%	0.2%	0.2%	Wednesday, June 15, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.7%	2.7%	Thursday, June 16, 2011
12:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 22, 2011
09:45	USD	CB Consumer Confidence	58.5	60.3	61.7	Tuesday, June 28, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.8%	2.7%	Thursday, June 30, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	1.25%	Thursday, July 7, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.7%	2.7%	Thursday, July 14, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.4%	-0.2%	0.2%	Thursday, July 14, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.3%	0.2%	0.3%	Friday, July 15, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	59.5	56.0	57.6	Tuesday, July 26, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.5%	2.7%	2.7%	Friday, July 29, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	1.50%	Thursday, August 4, 2011
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, August 9, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.5%	2.5%	2.5%	Wednesday, August 17, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.1%	-0.4%	Wednesday, August 17, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.3%	Thursday, August 18, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	44.5	52.2	59.2	Tuesday, August 30, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.5%	2.5%	2.5%	Wednesday, August 31, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	1.50%	Thursday, September 8, 2011
08:30	USD	PPI (MoM)	0.0%	0.0%	0.2%	Wednesday, September 14, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.5%	2.5%	2.5%	Thursday, September 15, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, September 15, 2011
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, September 21, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	45.4	46.5	45.2	Tuesday, September 27, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	3.0%	2.5%	2.5%	Friday, September 30, 2011
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	1.50%	Thursday, October 6, 2011
05:00	EUR	CPI (YoY)	3.0%	3.0%	3.0%	Friday, October 14, 2011

00						
08:30	USD	PPI (MoM)	0.8%	0.2%	0.0%	Tuesday, October 18, 2011
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.2%	Wednesday, October 19, 2011
10:00	USD	CB Consumer Confidence	39.8	46.0	46.4	Tuesday, October 25, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	3.0%	2.9%	3.0%	Monday, October 31, 2011
12:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, November 2, 2011
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.25%	1.50%	1.50%	Thursday, November 3, 2011
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.3%	-0.2%	0.8%	Tuesday, November 15, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	3.0%	3.0%	3.0%	Wednesday, November 16, 2011
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.1%	Wednesday, November 16, 2011
11:00	USD	CB Consumer Confidence	56.0	43.0	40.9	Tuesday, November 29, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	3.0%	3.0%	3.0%	Wednesday, November 30, 2011
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.25%	Thursday, December 8, 2011
15:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, December 13, 2011
08:45	EUR	Deposit Facility Rate	0.25%		0.50%	Wednesday, December 14, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	3.0%	3.0%	3.0%	Thursday, December 15, 2011
09:30	USD	PPI (MoM)	0.3%	0.3%	-0.3%	Thursday, December 15, 2011
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.1%	Friday, December 16, 2011
11:00	USD	CB Consumer Confidence	64.5	58.2	55.2	Tuesday, December 27, 2011
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.8%	2.8%	3.0%	Wednesday, January 4, 2012
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, January 12, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.8%	2.8%	Tuesday, January 17, 2012
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.1%	0.1%	0.3%	Wednesday, January 18, 2012
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.2%	Thursday, January 19, 2012
13:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, January 25, 2012
11:00	USD	CB Consumer Confidence	61.1	68.2	64.8	Tuesday, January 31, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.7%	2.7%	Wednesday, February 1, 2012
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, February 9, 2012
09:30	USD	PPI (MoM)	0.1%	0.3%	-0.1%	Thursday, February 16, 2012
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.3%	0.1%	Friday, February 17, 2012
11:00	USD	CB Consumer Confidence	70.8	63.0	61.5	Tuesday, February 28, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.7%	2.7%	Wednesday, February 29, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.6%	2.6%	Thursday, March 1, 2012

00						
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, March 8, 2012
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Tuesday, March 13, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.7%	2.7%	Wednesday, March 14, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	0.4%	0.5%	0.1%	Thursday, March 15, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.2%	Friday, March 16, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	70.2	70.3	71.6	Tuesday, March 27, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.5%	2.7%	Friday, March 30, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Wednesday, April 4, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	0.0%	0.3%	0.4%	Thursday, April 12, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.1%	Friday, April 13, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.6%	2.6%	Tuesday, April 17, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	69.2	69.7	69.5	Tuesday, April 24, 2012
12:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, April 25, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.5%	2.6%	Monday, April 30, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Thursday, May 3, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.2%	0.0%	0.0%	Friday, May 11, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.2%	Tuesday, May 15, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.6%	2.6%	Wednesday, May 16, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	64.9	70.0	68.7	Tuesday, May 29, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.5%	2.6%	Thursday, May 31, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Wednesday, June 6, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	-1.0%	-0.6%	-0.2%	Wednesday, June 13, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.4%	2.4%	Thursday, June 14, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, June 14, 2012
12:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 20, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	62.0	63.5	64.4	Tuesday, June 26, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	1.00%	Thursday, July 5, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	0.1%	-0.5%	-1.0%	Friday, July 13, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.4%	2.4%	Monday, July 16, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.2%	Tuesday, July 17, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.4%	2.4%	Tuesday, July 31, 2012
10:	USD	CB Consumer Confidence	65.9	61.5	62.7	Tuesday, July 31, 2012

00						
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, August 1, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, August 2, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	0.3%	0.2%	0.1%	Tuesday, August 14, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.2%	Wednesday, August 15, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.4%	2.4%	2.4%	Thursday, August 16, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	60.6	66.0	65.4	Tuesday, August 28, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.5%	2.4%	Friday, August 31, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, September 6, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	1.7%	1.1%	0.3%	Thursday, September 13, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.6%	2.6%	Friday, September 14, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.1%	Friday, September 14, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	70.3	63.0	61.3	Tuesday, September 25, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.7%	2.4%	2.6%	Friday, September 28, 2012
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, October 4, 2012
08:30	USD	PPI (MoM)	1.1%	0.7%	1.7%	Friday, October 12, 2012
05:00	EUR	CPI (YoY)	2.6%	2.7%	2.7%	Tuesday, October 16, 2012
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.1%	Tuesday, October 16, 2012
14:15	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, October 24, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.5%	2.5%	2.6%	Wednesday, October 31, 2012
10:00	USD	CB Consumer Confidence	72.2	72.5	68.4	Thursday, November 1, 2012
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, November 8, 2012
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.2%	0.2%	1.1%	Wednesday, November 14, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.5%	2.5%	2.5%	Thursday, November 15, 2012
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Thursday, November 15, 2012
11:00	USD	CB Consumer Confidence	73.7	73.0	73.1	Tuesday, November 27, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.2%	2.4%	2.5%	Friday, November 30, 2012
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, December 6, 2012
13:30	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, December 12, 2012
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.8%	-0.5%	-0.2%	Thursday, December 13, 2012
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.2%	2.2%	2.2%	Thursday, December 13, 2012
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.2%	Thursday, December 13, 2012
11:	USD	CB Consumer Confidence	65.1	70.0	71.5	Thursday, December 27, 2012

00						
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.2%	2.1%	2.2%	Friday, January 4, 2013
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, January 10, 2013
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.2%	-0.1%	-0.8%	Tuesday, January 15, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.2%	2.2%	2.2%	Tuesday, January 15, 2013
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.1%	Tuesday, January 15, 2013
11:00	USD	CB Consumer Confidence	58.6	64.0	66.7	Tuesday, January 29, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.0%	2.2%	2.2%	Wednesday, January 30, 2013
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, February 7, 2013
09:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.4%	-0.3%	Wednesday, February 20, 2013
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.3%	0.2%	0.1%	Thursday, February 21, 2013
11:00	USD	CB Consumer Confidence	69.6	61.0	58.4	Tuesday, February 26, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	2.0%	2.0%	2.0%	Thursday, February 28, 2013
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, March 7, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	0.7%	0.7%	0.2%	Thursday, March 14, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	1.8%	1.8%	1.8%	Friday, March 15, 2013
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, March 20, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	59.7	68.0	68.0	Tuesday, March 26, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.7%	1.6%	1.8%	Wednesday, April 3, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Thursday, April 4, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.6%	-0.2%	0.7%	Friday, April 12, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.7%	1.7%	1.7%	Tuesday, April 16, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.2%	Tuesday, April 16, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.2%	1.6%	1.7%	Tuesday, April 30, 2013
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, May 1, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.75%	Thursday, May 2, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.7%	-0.6%	-0.6%	Wednesday, May 15, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.2%	1.2%	1.2%	Thursday, May 16, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.1%	Thursday, May 16, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	76.2	71.0	69.0	Tuesday, May 28, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.4%	1.4%	1.2%	Friday, May 31, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Thursday, June 6, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.4%	1.4%	1.4%	Friday, June 14, 2013

00						
08:30	USD	PPI (MoM)	0.5%	0.1%	-0.7%	Friday, June 14, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.1%	Tuesday, June 18, 2013
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 19, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	81.4	75.4	74.3	Tuesday, June 25, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.4%	Monday, July 1, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Thursday, July 4, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	0.8%	0.5%	0.5%	Friday, July 12, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	Tuesday, July 16, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.2%	Tuesday, July 16, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	80.3	81.4	82.1	Tuesday, July 30, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	Wednesday, July 31, 2013
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, July 31, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Thursday, August 1, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	0.0%	0.3%	0.8%	Wednesday, August 14, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, August 15, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.6%	1.6%	1.6%	Friday, August 16, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	81.5	79.0	81.0	Tuesday, August 27, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.3%	1.4%	1.6%	Friday, August 30, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Thursday, September 5, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	0.3%	0.2%	0.0%	Friday, September 13, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.3%	1.3%	1.3%	Monday, September 16, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.2%	Tuesday, September 17, 2013
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, September 18, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	79.7	79.9	81.8	Tuesday, September 24, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.1%	1.3%	1.3%	Monday, September 30, 2013
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, October 2, 2013
05:00	EUR	CPI (YoY)	1.1%	1.1%	1.1%	Wednesday, October 16, 2013
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.1%	0.2%	0.3%	Tuesday, October 29, 2013
10:00	USD	CB Consumer Confidence	71.2	75.0	80.2	Tuesday, October 29, 2013
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.1%	Wednesday, October 30, 2013
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, October 30, 2013
06:	EUR	CPI (YoY)	0.7%	1.1%	1.1%	Thursday, October 31, 2013

00						
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.50%	0.50%	Thursday, November 7, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.7%	0.7%	0.7%	Friday, November 15, 2013
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.1%	Wednesday, November 20, 2013
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.2%	-0.2%	-0.1%	Thursday, November 21, 2013
11:00	USD	CB Consumer Confidence	70.4	72.9	72.4	Tuesday, November 26, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.9%	0.8%	0.7%	Friday, November 29, 2013
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, December 5, 2013
09:30	USD	PPI (MoM)	-0.1%	-0.1%	-0.2%	Friday, December 13, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.9%	0.9%	0.9%	Tuesday, December 17, 2013
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Tuesday, December 17, 2013
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, December 18, 2013
11:00	USD	CB Consumer Confidence	78.1	76.0	72.0	Tuesday, December 31, 2013
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.8%	0.9%	0.9%	Tuesday, January 7, 2014
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, January 9, 2014
09:30	USD	PPI (MoM)	0.4%	0.4%	-0.1%	Wednesday, January 15, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.8%	0.8%	0.8%	Thursday, January 16, 2014
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.2%	Thursday, January 16, 2014
11:00	USD	CB Consumer Confidence	80.7	78.1	77.5	Tuesday, January 28, 2014
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, January 29, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.7%	0.9%	0.8%	Friday, January 31, 2014
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, February 6, 2014
09:30	USD	PPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Wednesday, February 19, 2014
09:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.1%	Thursday, February 20, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.8%	0.7%	0.7%	Monday, February 24, 2014
11:00	USD	CB Consumer Confidence	78.1	80.0	79.4	Tuesday, February 25, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.8%	0.7%	0.8%	Friday, February 28, 2014
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, March 6, 2014
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.1%	0.2%	0.2%	Friday, March 14, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY)	0.7%	0.8%	0.8%	Monday, March 17, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.1%	Tuesday, March 18, 2014
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, March 19, 2014
10:	USD	CB Consumer Confidence	82.3	78.6	78.3	Tuesday, March 25, 2014

00						
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.6%	0.7%	Monday, March 31, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, April 3, 2014
08:30	USD	PPI (MoM)	0.5%	0.1%	-0.1%	Friday, April 11, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.1%	Tuesday, April 15, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, May 8, 2014
08:30	USD	PPI (MoM)	0.6%	0.2%	0.5%	Wednesday, May 14, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.7%	0.7%	0.7%	Thursday, May 15, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.2%	0.1%	0.2%	Thursday, May 15, 2014
10:00	USD	CB Consumer Confidence	83.0	83.0	81.7	Thursday, May 15, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.7%	0.7%	Tuesday, June 3, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.15%	0.10%	0.25%	Thursday, June 5, 2014
08:30	USD	PPI (MoM)	-0.2%	0.1%	0.6%	Friday, June 13, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.5%	0.5%	Monday, June 16, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.3%	0.2%	0.2%	Tuesday, June 17, 2014
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 18, 2014
10:00	USD	CB Consumer Confidence	85.2	83.5	82.2	Tuesday, June 24, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.5%	0.5%	Monday, June 30, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.15%	0.15%	0.15%	Thursday, July 3, 2014
08:30	USD	PPI (MoM)	0.4%	0.2%	-0.2%	Wednesday, July 16, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.5%	0.5%	0.5%	Thursday, July 17, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.3%	Tuesday, July 22, 2014
10:00	USD	CB Consumer Confidence	90.9	85.3	86.4	Tuesday, July 29, 2014
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, July 30, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.4%	0.5%	0.5%	Thursday, July 31, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.15%	0.15%	0.15%	Thursday, August 7, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.4%	0.4%	0.4%	Thursday, August 14, 2014
08:30	USD	PPI (MoM)	0.1%	0.1%	0.4%	Friday, August 15, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM)	0.1%	0.2%	0.1%	Tuesday, August 19, 2014
10:00	USD	CB Consumer Confidence	92.4	89.0	90.3	Tuesday, August 26, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.3%	0.3%	0.4%	Tuesday, August 27, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision	0.05%	0.15%	0.15%	Thursday, September 4, 2014
08:	USD	PPI (MoM) (Aug)	0.0%	0.1%	0.1%	Tuesday, September 16, 2014

30						
05:00	EUR	CPI (YoY)	0.4%	0.3%	0.3%	Wednesday, September 17, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Aug)	0.0%	0.2%	0.1%	Wednesday, September 17, 2014
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, September 17, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	0.3%	0.3%	0.4%	Tuesday, September 30, 2014
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Sep)	86.0	92.5	93.4	Tuesday, September 30, 2014
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Oct)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, October 2, 2014
08:30	USD	PPI (MoM) (Sep)	-0.1%	0.1%	0.0%	Wednesday, October 15, 2014
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	0.3%	0.3%	0.3%	Thursday, October 16, 2014
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Sep)	0.1%	0.2%	0.0%	Wednesday, October 22, 2014
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Oct)	94.5	87.0	89.0	Tuesday, October 28, 2014
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, October 29, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	0.4%	0.4%	0.3%	Friday, October 31, 2014
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Nov)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, November 6, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	0.4%	0.4%	0.4%	Friday, November 14, 2014
09:30	USD	PPI (MoM) (Oct)	0.2%	-0.1%	-0.1%	Tuesday, November 18, 2014
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Oct)	0.2%	0.2%	0.1%	Thursday, November 20, 2014
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Nov)	88.7	95.9	94.1	Tuesday, November 25, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	0.3%	0.3%	0.4%	Friday, November 28, 2014
09:30	USD	PPI (MoM) (Nov)	-0.2%	-0.1%	0.2%	Thursday, December 4, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	0.3%	0.3%	0.3%	Wednesday, December 17, 2014
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, December 17, 2014
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Dec)	92.6	93.2	91.0	Tuesday, December 30, 2014
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	-0.2%	-0.1%	0.3%	Wednesday, January 7, 2015
09:30	USD	PPI (MoM) (Dec)	-0.3%	-0.4%	-0.2%	Thursday, January 15, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	-0.2%	-0.2%	-0.2%	Friday, January 16, 2015
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Dec)	0.0%	0.1%	0.1%	Friday, January 16, 2015
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jan)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, January 22, 2015
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Jan)	102.9	95.1	93.1	Tuesday, January 27, 2015

15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, January 28, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	-0.6%	-0.5%	-0.2%	Wednesday, January 28, 2015
09:30	USD	PPI (MoM) (Jan)	-0.8%	-0.4%	-0.3%	Wednesday, February 18, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	-0.6%	-0.6%	-0.6%	Tuesday, February 24, 2015
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Feb)	96.4	99.6	103.8	Tuesday, February 24, 2015
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Jan)	0.2%	0.1%	0.0%	Thursday, February 26, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Feb)	-0.3%	-0.4%	-0.6%	Monday, March 2, 2015
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Mar)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, March 5, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (Feb)	-0.5%	0.3%	-0.8%	Friday, March 13, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Feb)	-0.3%	-0.3%	-0.3%	Tuesday, March 17, 2015
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, March 18, 2015
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Feb)	0.2%	0.1%	0.2%	Tuesday, March 24, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	-0.1%	-0.1%	-0.3%	Tuesday, March 31, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Mar)	101.3	96.0	98.8	Tuesday, March 31, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (Mar)	0.2%	0.2%	-0.5%	Tuesday, April 14, 2015
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Apr)	0.05%	0.05%	0.05%	Wednesday, April 15, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	-0.1%	-0.1%	-0.1%	Friday, April 17, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Apr)	95.2	102.5	101.4	Tuesday, April 28, 2015
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, April 29, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	0.0%	-0.1%	-0.1%	Thursday, April 30, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (Apr)	-0.4%	0.2%	0.2%	Thursday, May 14, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	0.0%	0.0%	0.0%	Tuesday, May 19, 2015
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Apr)	0.3%	0.2%	0.2%	Friday, May 22, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (May)	95.4	94.9	94.3	Friday, May 22, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	0.3%	0.2%	0.0%	Tuesday, June 2, 2015
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jun)	0.05%	0.05%	0.05%	Wednesday, June 3, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (May)	0.5%	0.4%	-0.4%	Friday, June 12, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	0.3%	0.3%	0.3%	Wednesday, June 17, 2015
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, June 17, 2015

08:30	USD	Core CPI (MoM) (May)	0.1%	0.2%	0.3%	Thursday, June 18, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	0.2%	0.2%	0.3%	Tuesday, June 30, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jun)	101.4	97.3	94.6	Tuesday, June 30, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (Jun)	0.4%	0.2%	0.5%	Wednesday, July 15, 2015
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jul)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, July 16, 2015
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Jun)	0.2%	0.2%	0.1%	Friday, July 17, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jul)	90.9	100.0	99.8	Tuesday, July 28, 2015
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, July 29, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	0.2%	0.2%	0.2%	Friday, July 31, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (Jul)	0.2%	0.1%	0.4%	Friday, August 14, 2015
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Jul)	0.1%	0.2%	0.2%	Wednesday, August 19, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Aug)	101.5	93.4	91.0	Tuesday, August 25, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	0.2%	0.1%	0.2%	Monday, August 31, 2015
07:45	EUR	Deposit Facility Rate	-0.20%	-0.20%	-0.20%	Thursday, September 3, 2015
08:30	USD	PPI (MoM) (Aug)	0.0%	-0.1%	0.2%	Friday, September 11, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	0.1%	0.2%	0.2%	Wednesday, September 16, 2015
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Thursday, September 17, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Sep)	103.0	96.1	101.3	Tuesday, September 29, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	-0.1%	0.0%	0.1%	Wednesday, September 30, 2015
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	-0.1%	-0.1%	-0.1%	Friday, October 16, 2015
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Oct)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, October 22, 2015
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Oct)	97.6	103.0	102.6	Tuesday, October 27, 2015
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	0.25%	Wednesday, October 28, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	0.0%	0.1%	-0.1%	Friday, October 30, 2015
09:30	USD	PPI (MoM) (Oct)	-0.4%	0.2%	-0.5%	Friday, November 13, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	0.1%	0.0%	0.0%	Monday, November 16, 2015
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Oct)	0.2%	0.2%	0.2%	Tuesday, November 17, 2015
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Nov)	90.4	99.5	99.1	Tuesday, November 24, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	0.1%	0.2%	0.1%	Wednesday, December 2, 2015

00						
08:45	EUR	Deposit Facility Rate (Dec)	-0.30%	-0.30%	-0.20%	Thursday, December 3, 2015
09:30	USD	PPI (MoM) (Nov)	0.3%	-0.1%	-0.4%	Friday, December 11, 2015
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Nov)	0.2%	0.2%	0.2%	Tuesday, December 15, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	0.2%	0.1%	0.1%	Wednesday, December 16, 2015
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Dec)	96.5	93.8	92.6	Wednesday, December 16, 2015
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	0.2%	0.3%	0.2%	Tuesday, January 5, 2016
09:30	USD	PPI (MoM) (Dec)	-0.2%	-0.2%	0.3%	Friday, January 15, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	0.2%	0.2%	0.2%	Tuesday, January 19, 2016
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Dec)	0.1%	0.2%	0.2%	Wednesday, January 20, 2016
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jan)	0.05%	0.05%	0.05%	Thursday, January 21, 2016
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Jan)	98.1	96.5	96.3	Tuesday, January 26, 2016
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, January 27, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	0.4%	0.4%	0.2%	Friday, January 29, 2016
09:30	USD	PPI (MoM) (Jan)	0.1%	-0.2%	-0.2%	Wednesday, February 17, 2016
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Jan)	0.3%	0.2%	0.2%	Friday, February 19, 2016
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Feb)	92.2	97.0	97.8	Tuesday, February 23, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	0.3%	0.4%	0.4%	Thursday, February 25, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Feb)	-0.2%	0.1%	0.3%	Monday, February 29, 2016
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Mar)	0.00%	0.05%	0.05%	Thursday, March 10, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Feb)	-0.2%	-0.2%	0.1%	Tuesday, March 15, 2016
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Feb)	0.3%	0.2%	0.3%	Wednesday, March 16, 2016
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, March 16, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Feb)	-0.2%	-0.2%	-0.2%	Thursday, March 17, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Mar)	96.2	94.0	94.0	Thursday, March 17, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	-0.1%	-0.1%	-0.2%	Thursday, March 31, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Mar)	-0.1%	0.2%	-0.2%	Wednesday, April 13, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	0.0%	-0.1%	-0.1%	Thursday, April 14, 2016
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Mar)	0.1%	0.2%	0.3%	Thursday, April 14, 2016

07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Apr)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, April 21, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Apr)	94.2	96.0	96.1	Tuesday, April 26, 2016
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, April 27, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	-0.2%	-0.1%	0.0%	Friday, April 29, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Apr)	0.2%	0.3%	-0.1%	Friday, May 13, 2016
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Apr)	0.2%	0.2%	0.1%	Tuesday, May 17, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	-0.2%	-0.2%	-0.2%	Wednesday, May 18, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	-0.1%	-0.1%	-0.2%	Tuesday, May 31, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (May)	92.6	96.0	94.7	Tuesday, May 31, 2016
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jun)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, June 2, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (May)	0.4%	0.3%	0.2%	Wednesday, June 15, 2016
08:30	USD	Core CPI (MoM) (May)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, June 16, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jun)	98.0	93.3	92.4	Tuesday, June 28, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	0.1%	0.0%	-0.1%	Thursday, June 30, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Jun)	0.5%	0.3%	0.4%	Thursday, July 14, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	0.1%	0.1%	0.1%	Friday, July 15, 2016
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jul)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, July 21, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jul)	97.3	95.9	97.4	Tuesday, July 26, 2016
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, July 27, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	0.2%	0.1%	0.1%	Friday, July 29, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Jul)	-0.4%	0.1%	0.5%	Friday, August 12, 2016
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Jul)	0.1%	0.2%	0.2%	Tuesday, August 16, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, August 18, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Aug)	101.1	97.0	96.7	Tuesday, August 30, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	0.2%	0.3%	0.2%	Wednesday, August 31, 2016
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Sep)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, September 8, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, September 15, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Aug)	0.0%	0.1%	-0.4%	Thursday, September 15, 2016

08:30	USD	Core CPI (MoM) (Aug)	0.3%	0.2%	0.1%	Friday, September 16, 2016
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, September 21, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Sep)	104.1	99.0	101.8	Tuesday, September 27, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	0.4%	0.4%	0.2%	Friday, September 30, 2016
08:30	USD	PPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.2%	0.0%	Friday, October 14, 2016
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	0.4%	0.4%	0.4%	Monday, October 17, 2016
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Sep)	0.1%	0.2%	0.3%	Tuesday, October 18, 2016
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Oct)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, October 20, 2016
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Oct)	98.6	101.0	103.5	Tuesday, October 25, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	0.5%	0.5%	0.4%	Monday, October 31, 2016
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.50%	0.50%	0.50%	Wednesday, November 2, 2016
09:30	USD	PPI (MoM) (Oct)	0.0%	0.3%	0.3%	Wednesday, November 16, 2016
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Oct)	0.1%	0.2%	0.1%	Thursday, November 17, 2016
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Nov)	107.1	101.2	100.8	Tuesday, November 29, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	0.6%	0.6%	0.5%	Wednesday, November 30, 2016
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Dec)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, December 8, 2016
09:30	USD	PPI (MoM) (Nov)	0.4%	0.1%	0.0%	Wednesday, December 14, 2016
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.50%	Wednesday, December 14, 2016
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Dec)	113.7	109.0	109.4	Tuesday, December 27, 2016
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	1.1%	1.0%	0.6%	Tuesday, December 27, 2016
09:30	USD	PPI (MoM) (Dec)	0.3%	0.3%	0.4%	Friday, January 13, 2017
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Dec)	0.2%	0.2%	0.2%	Wednesday, January 18, 2017
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jan)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, January 19, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	1.8%	1.6%	1.1%	Tuesday, January 31, 2017
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Jan)	111.8	113.0	113.3	Tuesday, January 31, 2017
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	0.75%	0.75%	0.75%	Wednesday, February 1, 2017
09:30	USD	PPI (MoM) (Jan)	0.6%	0.3%	0.3%	Tuesday, February 14, 2017
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Jan)	0.3%	0.2%	0.2%	Wednesday, February 15, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	1.8%	1.8%	1.8%	Wednesday, February 22, 2017

00						
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Feb)	114.8	111.0	111.6	Tuesday, February 28, 2017
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Mar)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, March 9, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Feb)	0.3%	0.1%	0.6%	Tuesday, March 14, 2017
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	0.75%	Wednesday, March 15, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Mar)	125.6	114.0	116.1	Tuesday, March 28, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	1.5%	1.8%	2.0%	Friday, March 31, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Mar)	-0.1%	0.0%	0.3%	Thursday, April 13, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Mar)	-0.1%	0.2%	0.2%	Friday, April 14, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	1.5%	1.5%	1.5%	Wednesday, April 19, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Apr)	120.3	122.5	124.9	Tuesday, April 25, 2017
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Apr)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, April 27, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	1.9%	1.8%	1.5%	Friday, April 28, 2017
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.00%	1.00%	1.00%	Wednesday, May 3, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Apr)	0.5%	0.2%	-0.1%	Thursday, May 11, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Apr)	0.1%	0.2%	-0.1%	Friday, May 12, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	1.9%	1.9%	1.9%	Wednesday, May 17, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (May)	117.9	119.8	119.4	Tuesday, May 30, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	1.4%	1.5%	1.9%	Wednesday, May 31, 2017
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jun)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, June 8, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (May)	0.0%	0.1%	0.5%	Tuesday, June 13, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (May)	0.1%	0.2%	0.1%	Wednesday, June 14, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	1.4%	1.4%	1.4%	Friday, June 16, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jun)	118.9	116.0	117.6	Tuesday, June 27, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	1.3%	1.2%	1.4%	Friday, June 30, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Jun)	0.1%	-0.1%	0.0%	Thursday, July 13, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Jun)	0.1%	0.2%	0.1%	Friday, July 14, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	1.3%	1.3%	1.3%	Monday, July 17, 2017

07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jul)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, July 20, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jul)	121.1	116.5	117.3	Tuesday, July 25, 2017
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.25%	Wednesday, July 26, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	1.3%	1.3%	1.3%	Monday, July 31, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Jul)	-0.1%	0.1%	0.1%	Thursday, August 10, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Jul)	0.1%	0.2%	0.1%	Friday, August 11, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	1.3%	1.3%	1.3%	Thursday, August 17, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Aug)	122.9	120.3	120.0	Tuesday, August 29, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	1.5%	1.4%	1.3%	Thursday, August 31, 2017
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Sep)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, September 7, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Aug)	0.2%	0.3%	-0.1%	Wednesday, September 13, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Aug)	0.2%	0.2%	0.1%	Thursday, September 14, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	1.5%	1.5%	1.5%	Monday, September 18, 2017
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.25%	Wednesday, September 20, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Sep)	119.8	120.0	120.4	Tuesday, September 26, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	1.5%	1.6%	1.5%	Friday, September 29, 2017
08:30	USD	PPI (MoM) (Sep)	0.4%	0.4%	0.2%	Thursday, October 12, 2017
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Sep)	0.1%	0.2%	0.2%	Friday, October 13, 2017
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	1.5%	1.5%	1.5%	Tuesday, October 17, 2017
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Oct)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, October 26, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	1.5%	1.5%	1.5%	Tuesday, October 31, 2017
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Oct)	121.0	121.0	120.6	Tuesday, October 31, 2017
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.25%	1.25%	1.25%	Wednesday, November 1, 2017
09:30	USD	PPI (MoM) (Oct)	0.4%	0.1%	0.4%	Tuesday, November 14, 2017
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Oct)	0.2%	0.2%	0.1%	Wednesday, November 15, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	1.4%	1.4%	1.4%	Thursday, November 16, 2017
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Nov)	129.5	124.0	126.2	Tuesday, November 28, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	1.5%	1.6%	1.4%	Thursday, November 30, 2017
09:00	USD	PPI (MoM) (Nov)	0.4%	0.4%	0.4%	Tuesday, December 12, 2017

30						
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Nov)	0.1%	0.2%	0.2%	Wednesday, December 13, 2017
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Dec)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, December 14, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	1.5%	1.5%	1.5%	Monday, December 18, 2017
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Dec)	122.1	128.0	128.6	Wednesday, December 27, 2017
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	1.4%	1.4%	1.5%	Friday, January 5, 2018
09:30	USD	PPI (MoM) (Dec)	-0.1%	0.2%	0.4%	Thursday, January 11, 2018
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Dec)	0.3%	0.2%	0.1%	Friday, January 12, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Dec)	1.4%	1.4%	1.4%	Wednesday, January 17, 2018
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jan)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, January 25, 2018
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Jan)	125.4	123.1	123.1	Tuesday, January 30, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	1.3%	1.3%	1.4%	Wednesday, January 31, 2018
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.50%	1.50%	1.50%	Wednesday, January 31, 2018
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Jan)	0.3%	0.2%	0.2%	Wednesday, February 14, 2018
09:30	USD	PPI (MoM) (Jan)	0.4%	0.4%	-0.1%	Thursday, February 15, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Jan)	1.3%	1.3%	1.3%	Friday, February 23, 2018
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Feb)	130.8	126.2	124.3	Tuesday, February 27, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Feb)	1.2%	1.2%	1.3%	Wednesday, February 28, 2018
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Mar)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, March 8, 2018
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Feb)	0.2%	0.2%	0.3%	Tuesday, March 13, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (Feb)	0.2%	0.1%	0.4%	Wednesday, March 14, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Feb)	1.1%	1.2%	1.2%	Friday, March 16, 2018
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.75%	1.75%	1.50%	Wednesday, March 21, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Mar)	127.7	131.0	130.0	Tuesday, March 27, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	1.4%	1.4%	1.1%	Wednesday, April 4, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (Mar)	0.3%	0.1%	0.2%	Tuesday, April 10, 2018
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Mar)	0.2%	0.2%	0.2%	Wednesday, April 11, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)	1.3%	1.4%	1.4%	Wednesday, April 18, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Apr)	128.7	126.0	127.0	Tuesday, April 24, 2018

07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Apr)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, April 26, 2018
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	1.75%	1.75%	1.75%	Wednesday, May 2, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	1.2%	1.3%	1.3%	Thursday, May 3, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (Apr)	0.1%	0.2%	0.3%	Wednesday, May 9, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Apr)	1.2%	1.2%	1.2%	Wednesday, May 16, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (May)	128.0	128.2	125.6	Tuesday, May 29, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	1.9%	1.6%	1.2%	Thursday, May 31, 2018
08:30	USD	Core CPI (MoM) (May)	0.2%	0.1%	0.1%	Tuesday, June 12, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (May)	0.5%	0.3%	0.1%	Wednesday, June 13, 2018
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jun)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, June 14, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (May)	1.9%	1.9%	1.9%	Friday, June 15, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jun)	126.4	127.6	128.8	Tuesday, June 26, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	2.0%	2.0%	1.9%	Friday, June 29, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (Jun)	0.3%	0.2%	0.5%	Wednesday, July 11, 2018
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Jun)	0.2%	0.2%	0.2%	Thursday, July 12, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jun)	2.0%	2.0%	2.0%	Wednesday, July 18, 2018
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Jul)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, July 26, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	2.1%	2.0%	2.0%	Tuesday, July 31, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Jul)	127.4	126.5	127.1	Tuesday, July 31, 2018
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	2.00%	2.00%	2.00%	Wednesday, August 1, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (Jul)	0.0%	0.2%	0.3%	Thursday, August 9, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Jul)	2.1%	2.1%	2.1%	Friday, August 17, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Aug)	133.4	126.7	127.9	Tuesday, August 28, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Aug)	2.0%	2.1%	2.1%	Friday, August 31, 2018
08:30	USD	PPI (MoM) (Aug)	-0.1%	0.2%	0.0%	Wednesday, September 12, 2018
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Aug)	0.1%	0.2%	0.2%	Thursday, September 13, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Sep)	138.4	132.2	134.7	Tuesday, September 25, 2018
14:00	USD	Fed Interest Rate Decision	2.25%	2.25%	2.00%	Wednesday, September 26, 2018
08:00	USD	PPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.2%	-0.1%	Friday, September 28, 2018

30						
08:30	USD	Core CPI (MoM) (Sep)	0.1%	0.2%	0.1%	Thursday, October 11, 2018
05:00	EUR	CPI (YoY) (Sep)	2.1%	2.1%	2.1%	Wednesday, October 17, 2018
07:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Oct)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, October 25, 2018
10:00	USD	CB Consumer Confidence (Oct)	137.9	136.0	135.3	Tuesday, October 30, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	2.2%	2.1%	2.1%	Wednesday, October 31, 2018
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	2.25%	2.25%	2.25%	Thursday, November 8, 2018
09:30	USD	PPI (MoM) (Oct)	0.6%	0.2%	0.2%	Friday, November 9, 2018
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Oct)	0.2%	0.2%	0.1%	Wednesday, November 14, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Oct)	2.2%	2.2%	2.1%	Friday, November 16, 2018
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Nov)	135.7	135.9	137.9	Tuesday, November 27, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	2.0%	2.1%	2.2%	Friday, November 30, 2018
09:30	USD	PPI (MoM) (Nov)	0.1%	0.1%	0.6%	Tuesday, December 11, 2018
09:30	USD	Core CPI (MoM) (Nov)	0.2%	0.2%	0.2%	Wednesday, December 12, 2018
08:45	EUR	ECB Interest Rate Decision (Dec)	0.00%	0.00%	0.00%	Thursday, December 13, 2018
06:00	EUR	CPI (YoY) (Nov)	1.9%	2.0%	2.0%	Monday, December 17, 2018
15:00	USD	Fed Interest Rate Decision	2.50%	2.50%	2.25%	Wednesday, December 19, 2018
11:00	USD	CB Consumer Confidence (Dec)	128.1	133.7	136.4	Thursday, December 27, 2018

الملحق رقم 02: إشارات التحليل الفني والتحليل الاساسي

التحليل الأساسي	التاريخ	التحليل الفني	نوع النموذج	صدور الخبر/دعم او مقامة
نزول	Tuesday, January 6, 2009	نزول	اختراق دعم	نعم
محايد	Thursday, January 15, 2009	محايد		لا
محايد	Thursday, January 15, 2009	محايد		لا
نزول	Thursday, January 15, 2009	نزول	خط اتجاه نازل+تقاطع المتوسطات المتحركة	لا
عكس التنبؤ	Friday, January 16, 2009	عكس التنبؤ	تشكل الدوجي وعدم انعكاس السعر	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, January 27, 2009	نزول	بولينجر باندرز+ نموذج الرجل المشنوق	نعم
محايد	Wednesday, January 28, 2009	نزول	ديفراجنس في مؤشر القوة النسبية	نعم
نزول	Friday, January 30, 2009	عكس التنبؤ	تشكل الدوجي وعدم انعكاس السعر	نعم
محايد	Thursday, February 5, 2009	محايد		لا
نزول	Thursday, February 19, 2009	نزول	مقاومة + تقاطع المتوسطات+ rsi	لا
نزول	Friday, February 20, 2009	صعود	بولينجر باندرز+ تقاطع المتوسطات	لا
صعود	Tuesday, February 24, 2009	صعود	تقاطع المتوسطات+ اختراق مقاومة	نعم
محايد	Friday, February 27, 2009	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Monday, March 2, 2009	صعود	شمعة الرجل المشنوق+ فجوة	لا
محايد	Thursday, March 5, 2009	عكس التنبؤ	اختراق خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Monday, March 16, 2009	محايد		لا
صعود	Tuesday, March 17, 2009	صعود	دعم+ خط الاتجاه+ تقاطع المتوسطات	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, March 18, 2009	محايد		نعم
محايد	Wednesday, March 18, 2009	صعود	نموذج الراية	نعم
صعود	Tuesday, March 31, 2009	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
صعود	Thursday, April 2, 2009	صعود	خط اتجاه صاعد+ اختراق مقاومة	نعم
صعود	Tuesday, April 14, 2009	نزول	اختراق دعم + تقاطع المتوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, April 15, 2009	محايد		لا
محايد	Thursday, April 16, 2009	محايد		لا

نزول	Tuesday, April 28, 2009	عكس التنبؤ	اختراق مزيف لنموذج العلم	نعم
محايد	Wednesday, April 29, 2009	نزول	خط اتجاه نازل + بولينجر باندر	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, April 30, 2009	عكس التنبؤ	اختراق مزيف لخط الاتجاه	نعم
محايد	Thursday, May 7, 2009	عكس التنبؤ	اختراق مزيف لخط الاتجاه و الدعم	نعم
نزول	Thursday, May 14, 2009	صعود	نموذج القمم المزدوجة	نعم
نزول	Friday, May 15, 2009	نزول	اختراق دعم + تقاطع المتوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Friday, May 15, 2009	نزول	اختراق دعم + تقاطع المتوسطات	نعم
نزول	Tuesday, May 26, 2009	نزول	اختراق خط اتجاه صاعد	لا
نزول	Friday, May 29, 2009	محايد		لا
محايد	Thursday, June 4, 2009	نزول	نموذج الرأس والكتفين	لا
محايد	Tuesday, June 16, 2009	صعود	مؤشر القوة النسبية+ تقاطع المتوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 16, 2009	صعود	مؤشر القوة النسبية+ تقاطع المتوسطات	نعم
محايد	Wednesday, June 17, 2009	نزول	مقاومة+بولينجر+ تقاطع متوسطات	نعم
محايد	Wednesday, June 24, 2009	نزول	دايفرجنز مؤشر القوة النسبية	نعم
نزول	Tuesday, June 30, 2009	نزول	مقاومة+بولنجر+تقاطع متوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 30, 2009	نزول	مقاومة+بولنجر+تقاطع متوسطات	نعم
محايد	Thursday, July 2, 2009	نزول	كسر خط اتجاه صاعد+ تقاطع المتوسطات	نعم
نزول	Tuesday, July 14, 2009	عكس التنبؤ	كسر مزيف خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Wednesday, July 15, 2009	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Wednesday, July 15, 2009	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Tuesday, July 28, 2009	نزول	قمم مزدوجة+اختراق دعم+شمعة المطرقة	نعم
نزول	Friday, July 31, 2009	نزول	مقاومة	نعم
محايد	Thursday, August 6, 2009	نزول	اختراق قناة +تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Wednesday, August 12, 2009	صعود	دعم + تقاطع	نعم
نزول	Friday, August 14, 2009	نزول	اختراق قناة سعرية+تقاطع متوسطات	لا
محايد	Friday, August 14, 2009	محايد		لا
صعود	Tuesday, August 18, 2009	صعود	مقاومة +بولينجر باندر	نعم
نزول	Tuesday, August 25, 2009	عكس التنبؤ	اختراق مزيف لمقاومة	نعم
صعود	Monday, August 31, 2009	صعود	خط اتجاه+ بولنجر باندر+ تقاطع متوسطات	لا
محايد	Thursday, September 3, 2009	محايد		لا
نزول	Tuesday, September 15, 2009	عكس التنبؤ		نعم

محايد	Wednesday, September 16, 2009	صعود	نموذج الراهية	نعم
محايد	Wednesday, September 16, 2009	صعود	نموذج الراهية	نعم
محايد	Wednesday, September 23, 2009	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, September 29, 2009	نزول	خط اتجاه نازل+ تقاطع المتوسطات	نعم
نزول	Wednesday, September 30, 2009	نزول	مقاومة+بولينجر باندرز	نعم
محايد	Thursday, October 8, 2009	عكس التنبؤ	ديفرجنس مؤشر القوة النسبيةخاطئ	نعم
محايد	Thursday, October 15, 2009	نزول	كسر خط اتجاه صاعد و خط دعم	لا
محايد	Thursday, October 15, 2009	نزول	كسر خط اتجاه صاعد و خط دعم	لا
صعود	Tuesday, October 20, 2009	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, October 27, 2009	نزول	شمعة المطرقة كسر دعم+ تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Friday, October 30, 2009	نزول	مقاومة +بولينجر+تقاطع المتوسطات	نعم
محايد	Wednesday, November 4, 2009	صعود	اختراق مقاومة	نعم
محايد	Thursday, November 5, 2009	محايد		نعم
محايد	Monday, November 16, 2009	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, November 17, 2009	عكس التنبؤ	شمعة رجل مشنوق مزيفة	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, November 18, 2009	عكس التنبؤ		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, November 24, 2009	صعود	خط اتجاه صاعد+ خط دعم	نعم
صعود	Monday, November 30, 2009	صعود	تشكل خط اتجاه	لا
محايد	Thursday, December 3, 2009	محايد		نعم
نزول	Tuesday, December 15, 2009	نزول	كسر دعم+ خط اتجاه+ تقاطع المتوسطات	نعم
محايد	Wednesday, December 16, 2009	محايد		نعم
صعود	Wednesday, December 16, 2009	محايد		نعم
محايد	Wednesday, December 16, 2009	عكس التنبؤ	كسر مزيف للقناة	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, December 29, 2009	نزول	مقاومة+بولينجر+كسر خط اتجاه	نعم
محايد	Tuesday, January 5, 2010	عكس التنبؤ	كسر مقاومة مزيف	نعم

محايد	Thursday, January 14, 2010	محايد		لا
محايد	Friday, January 15, 2010	محايد		نعم
محايد	Friday, January 15, 2010	عكس التنبؤ	شمعة الرجل المشنوق بعد كسر الدعم	نعم
نزول	Wednesday, January 20, 2010	نزول	خط اتجاه نازل بعد كسر موفق لدعم	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, January 26, 2010	محايد		لا
محايد	Wednesday, January 27, 2010	نزول	كسر دعم+ملاسة خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Friday, January 29, 2010	نزول	ملاسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Thursday, February 4, 2010	نزول	كسر دعم	لا
نزول	Thursday, February 18, 2010	محايد		لا
عكس التنبؤ	Friday, February 19, 2010	صعود	كسر مقاومة+ تقاطع المتوسطات	نعم
صعود	Tuesday, February 23, 2010	نزول	كسر دعم+ بولينجر باندر	نعم
محايد	Friday, February 26, 2010	محايد		لا
نزول	Tuesday, March 2, 2010	نزول	خط اتجاه+مقاومة+تقاطع متوسطات	لا
محايد	Thursday, March 4, 2010	محايد		لا
محايد	Tuesday, March 16, 2010	عكس التنبؤ	كسر زائف لدعم	نعم
محايد	Tuesday, March 16, 2010	محايد		لا
صعود	Wednesday, March 17, 2010	صعود	اختراق مقاومة	نعم
محايد	Thursday, March 18, 2010	نزول	نموذج القمم المزدوجة	نعم
نزول	Tuesday, March 30, 2010	نزول	اختراق دعم+بولينجر+تقاطع متوسطات	نعم
صعود	Wednesday, March 31, 2010	صعود	اختراق مقاومة+بولينجر+تقاطع متوسطات	لا
محايد	Thursday, April 8, 2010	عكس التنبؤ	كسر مزيف لدعم	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, April 14, 2010	نزول	مقاومة + فجوة	نعم
نزول	Friday, April 16, 2010	نزول	خط اتجاه نازل +مقاومة+تقاطع متوسطات	لا
نزول	Thursday, April 22, 2010	نزول	اختراق دعم+ملاسة خط اتجاه نازل	لا
نزول	Tuesday, April 27, 2010	نزول	نموذج القمم المزدوجة+تقاطع	لا
محايد	Wednesday, April 28, 2010	محايد		لا

صعود	Friday, April 30, 2010	صعود	ملامسة قناة سعرية صاعدة	نعم
محايد	Thursday, May 6, 2010	نزول	خط اتجاه نازل	لا
محايد	Tuesday, May 18, 2010	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Tuesday, May 18, 2010	صعود	خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	لا
صعود	Wednesday, May 19, 2010	صعود	ارتداد عن نقطة دعم قوية	نعم
نزول	Tuesday, May 25, 2010	صعود	نقطة دعم + مؤشر القوة النسبية	لا
نزول	Monday, May 31, 2010	عكس التنبؤ	اختراق مزيف لنقطة دعم	نعم
محايد	Thursday, June 10, 2010	محايد		لا
محايد	Wednesday, June 16, 2010	صعود	خط اتجاه صاعد+دعم	لا
نزول	Wednesday, June 16, 2010	نزول	مقاومة عند خط اتجاه صاعد+ RSI	نعم
محايد	Thursday, June 17, 2010	محايد		نعم
محايد	Wednesday, June 23, 2010	عكس التنبؤ	اختراق مزيف لدعم	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 29, 2010	محايد		لا
عكس التنبؤ	Wednesday, June 30, 2010	صعود	اختراق مقاومة+تقاطع متوسطات	لا
محايد	Thursday, July 8, 2010	محايد		لا
محايد	Wednesday, July 14, 2010	عكس التنبؤ	كسر مزيف لمقاومة+إشارة خاطئة من المتوسطات	نعم
صعود	Thursday, July 15, 2010	صعود	دعم+تقاطع المتوسطات	نعم
نزول	Friday, July 16, 2010	نزول	مقاومة عند خط اتجاه صاعد+ RSI	نعم
صعود	Tuesday, July 27, 2010	محايد		نعم
نزول	Friday, July 30, 2010	نزول	مقاومة قوية عند خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, August 5, 2010	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Tuesday, August 10, 2010	صعود	دعم+تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Friday, August 13, 2010	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Monday, August 16, 2010	محايد		لا
محايد	Tuesday, August 17, 2010	محايد		نعم
محايد	Tuesday, August 31, 2010	صعود	خط اتجاه صاعد+دعم+تقاطع متوسطات	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, August 31, 2010	صعود	خط اتجاه+دعم+تقاطع	لا
محايد	Thursday, September 2, 2010	صعود	نموذج الرأية+تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Wednesday, September 15, 2010	عكس التنبؤ	نموذج علم مزيف	لا
عكس التنبؤ	Thursday, September 16, 2010	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	نعم

عكس التنبؤ	Friday, September 17, 2010	عكس التنبؤ	اختراق خط الاتجاه الصاعد	لا
محايد	Tuesday, September 21, 2010	صعود	كسر مقاومة وخط الاتجاه السابق	لا
صعود	Tuesday, September 28, 2010	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد+بولينجر+اختراق مقاومة	نعم
محايد	Thursday, September 30, 2010	صعود	خط اتجاه+بولينجر	نعم
محايد	Thursday, October 7, 2010	صعود	ملامسة خط الاتجاه+اختراق مقاومة	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, October 14, 2010	محايد		لا
محايد	Friday, October 15, 2010	محايد		لا
عكس التنبؤ	Friday, October 15, 2010	نزول	نموذج القمم المزدوجة	نعم
نزول	Tuesday, October 26, 2010	نزول	شمعة المطرقة+اختراق دعم	نعم
عكس التنبؤ	Friday, October 29, 2010	عكس التنبؤ	كسر مزيف لدعم	لا
محايد	Wednesday, November 3, 2010	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, November 4, 2010	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Tuesday, November 16, 2010	نزول	خط اتجاه نازل+شمعة المطرقة	لا
صعود	Tuesday, November 16, 2010	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
صعود	Wednesday, November 17, 2010	عكس التنبؤ	تغيير الاتجاه بعد كسر خط الاتجاه النازل السابق	نعم
محايد	Tuesday, November 30, 2010	نزول	خط اتجاه+كسر دعم+تقاطع متوسطات	نعم
نزول	Tuesday, November 30, 2010	محايد		لا
محايد	Thursday, December 2, 2010	محايد		لا
نزول	Tuesday, December 14, 2010	عكس التنبؤ	نموذج راية مزيف	نعم
محايد	Tuesday, December 14, 2010	محايد		نعم
محايد	Wednesday, December 15, 2010	نزول	اختراق دعم	نعم
محايد	Thursday, December 16, 2010	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, December 28, 2010	نزول	اختراق دعم+تقاطع متوسطات	نعم
صعود	Tuesday, January 4, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Thursday, January 13, 2011	صعود	تشكل نموذج الراية عند نقطة دعم قوية	نعم

عكس التنبؤ	Thursday, January 13, 2011	صعود	نفس السبب السابق	لا
محايد	Friday, January 14, 2011	عكس التنبؤ	نموذج راية مزيف	لا
محايد	Friday, January 14, 2011	محايد		نعم
نزول	Tuesday, January 25, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, January 26, 2011	محايد		نعم
صعود	Monday, January 31, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه+ فجوة	نعم
محايد	Thursday, February 3, 2011	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه بعد التنبؤ باكماله	لا
محايد	Wednesday, February 16, 2011	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Thursday, February 17, 2011	صعود	خط اتجاه+بولينجر	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, February 22, 2011	صعود	مؤشر القوة النسبية	نعم
عكس التنبؤ	Monday, February 28, 2011	صعود	خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Tuesday, March 1, 2011	محايد		لا
محايد	Thursday, March 3, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه+تقاطع متوسطات	نعم
محايد	Tuesday, March 15, 2011	محايد		نعم
محايد	Wednesday, March 16, 2011	عكس التنبؤ	خط اتجاه مزيف	لا
نزول	Wednesday, March 16, 2011	عكس التنبؤ	خط اتجاه مزيف+تقاطع مزيف	لا
عكس التنبؤ	Thursday, March 17, 2011	صعود	كسر مقاومة+تقاطع المتوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, March 29, 2011	محايد		لا
محايد	Thursday, March 31, 2011	محايد		لا
محايد	Thursday, April 7, 2011	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
نزول	Thursday, April 14, 2011	نزول	كسر خط الاتجاه السابق+مقاومة قوية	نعم
عكس التنبؤ	Friday, April 15, 2011	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Friday, April 15, 2011	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, April 26, 2011	صعود	خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Wednesday, April 27, 2011	محايد		نعم
محايد	Friday, April 29, 2011	محايد		لا
محايد	Thursday, May 5, 2011	نزول	الخروج من نموذج القناة الجانبية	نعم
نزول	Thursday, May 12, 2011	عكس	الارتداد بعد كسر دعم	لا

	2011	التنبؤ		
محاييد	Friday, May 13, 2011	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	نعم
محاييد	Monday, May 16, 2011	صعود	فجوة + تقاطع المتوسطات	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, May 31, 2011	محاييد		نعم
صعود	Tuesday, May 31, 2011	محاييد		نعم
محاييد	Thursday, June 9, 2011	نزول	نموذج الرأس والكتفين	نعم
نزول	Tuesday, June 14, 2011	عكس التنبؤ	اختراق خط اتجاه نازل للأعلى	لا
نزول	Wednesday, June 15, 2011	نزول	اختراق دعم	نعم
محاييد	Thursday, June 16, 2011	عكس التنبؤ	اختراق دعم وانعكاس الأسعار	لا
محاييد	Wednesday, June 22, 2011	صعود	خط اتجاه صاعد + بولينجر باننز	نعم
صعود	Tuesday, June 28, 2011	نزول	كسر خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, June 30, 2011	عكس التنبؤ	عدم ملئ الفجوة	لا
محاييد	Thursday, July 7, 2011	محاييد		نعم
محاييد	Thursday, July 14, 2011	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, July 14, 2011	محاييد		لا
نزول	Friday, July 15, 2011	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Tuesday, July 26, 2011	نزول	مقاومة + بولينجر باننز	نعم
نزول	Friday, July 29, 2011	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محاييد	Thursday, August 4, 2011	نزول	خط اتجاه + تقاطع متوسطات	لا
محاييد	Tuesday, August 9, 2011	صعود	نموذج المثلث	نعم
محاييد	Wednesday, August 17, 2011	محاييد		نعم
نزول	Wednesday, August 17, 2011	عكس التنبؤ	كسر مزيف لمقاومة + إشارة خاطئة من المتوسطات	لا
محاييد	Thursday, August 18, 2011	نزول	اختراق دعم قوي	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, August 30, 2011	محاييد		نعم
محاييد	Wednesday, August 31, 2011	محاييد		لا
محاييد	Thursday, September 8, 2011	نزول	اختراق دعم عند خط اتجاه نازل	نعم
محاييد	Wednesday, September 14, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد + شمعة الرجل المشنوق	نعم
محاييد	Thursday, September 15, 2011	محاييد		نعم
محاييد	Thursday, September 15, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Wednesday, September 21, 2011	صعود	فجوة + بولينجر	نعم

صعود	Tuesday, September 27, 2011	صعود	خط اتجاه صاعد+كسر مقاومة	نعم
عكس التنبؤ	Friday, September 30, 2011	نزول	نموذج القمم الثلاثية	نعم
محايد	Thursday, October 6, 2011	محايد		لا
محايد	Friday, October 14, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	نعم
نزول	Tuesday, October 18, 2011	نزول	كسر دعم بعد كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
صعود	Wednesday, October 19, 2011	محايد		نعم
صعود	Tuesday, October 25, 2011	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
عكس التنبؤ	Monday, October 31, 2011	عكس التنبؤ	اختراق خط الاتجاه الصاعد	نعم
محايد	Wednesday, November 2, 2011	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Thursday, November 3, 2011	عكس التنبؤ	اختراق خط اتجاه نازل للاعلى	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, November 15, 2011	نزول	خط اتجاه+اختراق دعم	نعم
محايد	Wednesday, November 16, 2011	محايد		نعم
محايد	Wednesday, November 16, 2011	صعود	دعم قوي + مؤشر القوة النسبية	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, November 29, 2011	عكس التنبؤ	عدم ملئ الفجوة	لا
محايد	Wednesday, November 30, 2011	محايد		نعم
محايد	Thursday, December 8, 2011	عكس التنبؤ	انعكاس الأسعار عن خط الاتجاه النازل	لا
محايد	Tuesday, December 13, 2011	نزول	ملامسة خط الاتجاه+تقاطع+بولينجر	نعم
محايد	Wednesday, December 14, 2011	محايد		نعم
محايد	Thursday, December 15, 2011	محايد		لا
محايد	Thursday, December 15, 2011	عكس التنبؤ	اختراق خط اتجاه نازل للاعلى	نعم
محايد	Friday, December 16, 2011	محايد		لا
نزول	Tuesday, December 27, 2011	محايد		لا
محايد	Wednesday, January 4, 2012	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Thursday, January 12, 2012	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, January 17, 2012	محايد		نعم

صعود	Wednesday, January 18, 2012	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	نعم
محايد	Thursday, January 19, 2012	صعود	ملامسة خط الاتجاه الصاعد	نعم
محايد	Wednesday, January 25, 2012	عكس التنبؤ	عدم ملئ الفجوة	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, January 31, 2012	نزول	نقطة مقاومة قوية+دايفرجنس	نعم
محايد	Wednesday, February 1, 2012	عكس التنبؤ	نموذج القمم المزدوجة	نعم
محايد	Thursday, February 9, 2012	محايد	تضارب بين خط الاتجاه و الدايفرجنس	نعم
صعود	Thursday, February 16, 2012	عكس التنبؤ	ارتداد بعد خرق دعم قوي	نعم
صعود	Friday, February 17, 2012	صعود	نموذج العلم	لا
نزول	Tuesday, February 28, 2012	محايد		لا
نزول	Wednesday, February 29, 2012	نزول	مقاومة+بولينجر باندر	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, March 1, 2012	نزول	نموذج القمم المزدوجة	نعم
محايد	Thursday, March 8, 2012	صعود	اختراق مقاومة	لا
محايد	Tuesday, March 13, 2012	محايد		نعم
محايد	Wednesday, March 14, 2012	محايد		نعم
صعود	Thursday, March 15, 2012	عكس التنبؤ	اختراق خط اتجاه نازل للاعلى	لا
صعود	Friday, March 16, 2012	صعود	كسر مقاومة بعد خرق خط الاتجاه النازل	نعم
صعود	Tuesday, March 27, 2012	محايد		لا
عكس التنبؤ	Friday, March 30, 2012	محايد		لا
محايد	Wednesday, April 4, 2012	نزول	اختراق قناة	نعم
صعود	Thursday, April 12, 2012	صعود	خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Friday, April 13, 2012	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	لا
صعود	Tuesday, April 17, 2012	عكس التنبؤ	ارتداد عن خط اتجاه نازل	لا
صعود	Tuesday, April 24, 2012	محايد		نعم
محايد	Wednesday, April 25, 2012	نزول	مقاومة+بولينجر	نعم
صعود	Monday, April 30, 2012	محايد		لا
محايد	Thursday, May 3, 2012	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Friday, May 11, 2012	نزول	خط اتجاه نازل+بولينجر	نعم
محايد	Tuesday, May 15, 2012	نزول	خط الاتجاه	لا

محايد	Wednesday, May 16, 2012	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, May 29, 2012	نزول	فجوة+خط اتجاه نازل	لا
نزول	Thursday, May 31, 2012	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	لا
محايد	Wednesday, June 6, 2012	صعود	خط اتجاه+كسر مقاومة	نعم
صعود	Wednesday, June 13, 2012	صعود	فجوة+خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Thursday, June 14, 2012	صعود	نفس السبب السابق	لا
محايد	Thursday, June 14, 2012	محايد		لا
محايد	Wednesday, June 20, 2012	نزول	مقاومة+بولينجر	لا
نزول	Tuesday, June 26, 2012	محايد		نعم
محايد	Thursday, July 5, 2012	نزول	خط اتجاه+بولينجر+اختراق دعم	نعم
نزول	Friday, July 13, 2012	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	لا
محايد	Monday, July 16, 2012	محايد		نعم
محايد	Tuesday, July 17, 2012	صعود	خط اتجاه صاعد+بولينجر	نعم
محايد	Tuesday, July 31, 2012	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, July 31, 2012	صعود	دعم عند خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, August 1, 2012	عكس التنبؤ	أوتداد بعد اختراق دعم	لا
محايد	Thursday, August 2, 2012	محايد		نعم
نزول	Tuesday, August 14, 2012	نزول	مقاومة قوية + دايفرجنس	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, August 15, 2012	نزول	نموذج القمم المزدوجة	لا
محايد	Thursday, August 16, 2012	صعود	دعم+تقاطع	لا
صعود	Tuesday, August 28, 2012	صعود	ملامسة خط اتجاه قوي	نعم
صعود	Friday, August 31, 2012	صعود	ملامسة خط الاتجاه السابق	نعم
محايد	Thursday, September 6, 2012	صعود	خط اتجاه + بولنجر	نعم
نزول	Thursday, September 13, 2012	نزول	مقاومة +بولينجر	نعم
محايد	Friday, September 14, 2012	محايد		نعم
صعود	Friday, September 14, 2012	محايد		لا
نزول	Tuesday, September 25, 2012	نزول	خط اتجاه نازل+بولينجر	لا
عكس التنبؤ	Friday, September 28, 2012	نزول	خط اتجاه النازل السابق	نعم
محايد	Thursday, October 4, 2012	صعود	اختراق الجانب العلوي من القناة	نعم

	2012			
عكس التنبؤ	Friday, October 12, 2012	عكس التنبؤ	اختراق خط الاتجاه الصاعد	نعم
محايد	Tuesday, October 16, 2012	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, October 16, 2012	صعود	خط اتجاه+مقاومة+تقاطع	لا
محايد	Wednesday, October 24, 2012	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	نعم
محايد	Wednesday, October 31, 2012	محايد		لا
صعود	Thursday, November 1, 2012	محايد		نعم
محايد	Thursday, November 8, 2012	محايد		لا
صعود	Wednesday, November 14, 2012	محايد		نعم
محايد	Thursday, November 15, 2012	محايد		لا
محايد	Thursday, November 15, 2012	محايد		لا
نزول	Tuesday, November 27, 2012	نزول	مقاومة+ مؤشر القوة النسبية	نعم
عكس التنبؤ	Friday, November 30, 2012	صعود	ملامسة خط اتجاه	نعم
محايد	Thursday, December 6, 2012	نزول	مقاومة قوية	لا
محايد	Wednesday, December 12, 2012	محايد		لا
عكس التنبؤ	Thursday, December 13, 2012	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, December 13, 2012	صعود	نفس الخط السابق	نعم
صعود	Thursday, December 13, 2012	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Thursday, December 27, 2012	عكس التنبؤ	اتداد الأسعار عن خط اتجاه نازل	لا
صعود	Friday, January 4, 2013	صعود	دعم قوي	لا
محايد	Thursday, January 10, 2013	صعود	كسر قناة جانبية	لا
صعود	Tuesday, January 15, 2013	محايد		لا
محايد	Tuesday, January 15, 2013	نزول	مقاومة	نعم
صعود	Tuesday, January 15, 2013	محايد		لا
صعود	Tuesday, January 29, 2013	صعود	كسر مقاومة +بولنجر باندرز	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, January 30, 2013	صعود	خط اتجاه صاعد+اختراق مقاومة	نعم

محاييد	Thursday, February 7, 2013	عكس التنبؤ	الارتداد عن خط اتجاه نازل	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, February 20, 2013	نزول	خط اتجاه نازل+تقاطع+rsi	نعم
نزول	Thursday, February 21, 2013	محاييد		لا
نزول	Tuesday, February 26, 2013	محاييد		نعم
محاييد	Thursday, February 28, 2013	نزول	خط اتجاه نازل+بولينجر+تقاطع	نعم
محاييد	Thursday, March 7, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	نعم
محاييد	Thursday, March 14, 2013	محاييد		لا
محاييد	Friday, March 15, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Wednesday, March 20, 2013	محاييد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, March 26, 2013	عكس التنبؤ	كسر دعم قوي	نعم
صعود	Wednesday, April 3, 2013	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Thursday, April 4, 2013	محاييد		نعم
عكس التنبؤ	Friday, April 12, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد للأسفل	نعم
محاييد	Tuesday, April 16, 2013	صعود	كسر قناة سعرية جانبية	لا
صعود	Tuesday, April 16, 2013	صعود	نفس السيب السابق	نعم
نزول	Tuesday, April 30, 2013	نزول	مقاومة+بولنجر	نعم
محاييد	Wednesday, May 1, 2013	نزول	مقاومة+شمعة المطرقة	نعم
محاييد	Thursday, May 2, 2013	صعود	ملامسة خط اتجاه+بولينجر	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, May 15, 2013	عكس التنبؤ	دعم+اتجاه جانبي	نعم
محاييد	Thursday, May 16, 2013	نزول		لا
صعود	Thursday, May 16, 2013	صعود	دعم+خط اتجاه	نعم
نزول	Tuesday, May 28, 2013	نزول	مقاومة+بولنجر	نعم
محاييد	Friday, May 31, 2013	محاييد		لا
محاييد	Thursday, June 6, 2013	صعود	اخترق قناة سعرية+خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Friday, June 14, 2013	محاييد		لا
نزول	Friday, June 14, 2013	صعود	ملامسة خط الاتجاه السابق	لا
محاييد	Tuesday, June 18, 2013	صعود	ملامسة خط الاتجاه السابق	لا
محاييد	Wednesday, June 19, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط الانتداه الصاعد	نعم
نزول	Tuesday, June 25, 2013	نزول	خط اتجاه نازل+بولنجر باندز+تقاطع	لا
محاييد	Monday, July 1, 2013	محاييد		نعم
محاييد	Thursday, July 4, 2013	محاييد		نعم

نزول	Friday, July 12, 2013	محايد		نعم
محايد	Tuesday, July 16, 2013	محايد		لا
محايد	Tuesday, July 16, 2013	صعود	اختراق نقطة مقاومة	نعم
صعود	Tuesday, July 30, 2013	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد+تقاطع المتوسطات	لا
محايد	Wednesday, July 31, 2013	محايد		لا
محايد	Wednesday, July 31, 2013	محايد		لا
محايد	Thursday, August 1, 2013	نزول	قناة سعرية جانبية	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, August 14, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	لا
محايد	Thursday, August 15, 2013	محايد		نعم
محايد	Friday, August 16, 2013	محايد		لا
نزول	Tuesday, August 27, 2013	نزول	ملامسة خط اتجاه+ بولينجر+تقاطع	نعم
نزول	Friday, August 30, 2013	نزول	كسر دعم وتحوله الى مقاومة	لا
محايد	Thursday, September 5, 2013	نزول	نموذج القمم المزدوجة	لا
عكس التنبؤ	Friday, September 13, 2013	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Monday, September 16, 2013	عكس التنبؤ	عدم ملئ الفجوة	نعم
محايد	Tuesday, September 17, 2013	محايد		لا
محايد	Wednesday, September 18, 2013	صعود	ملمسة خط اتجاه قوي	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, September 24, 2013	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Monday, September 30, 2013	صعود	فجوة	نعم
محايد	Wednesday, October 2, 2013	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Wednesday, October 16, 2013	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, October 29, 2013	محايد		لا
صعود	Tuesday, October 29, 2013	عكس التنبؤ	اختراق دعم وارتداد الأسعار	نعم
صعود	Wednesday, October 30, 2013	محايد		لا
محايد	Wednesday, October 30, 2013	محايد		نعم
نزول	Thursday, October 31, 2013	نزول	نموذج العلم	لا
نزول	Thursday, November 7, 2013	نزول	اختراق دعم خلال خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Friday, November 15, 2013	صعود	خط اتجاه صاعد+بولينجر+تقاطع	نعم

	2013			
محايد	Wednesday, November 20, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	لا
محايد	Thursday, November 21, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	نعم
صعود	Tuesday, November 26, 2013	صعود	ملامسة خط اتجاه	نعم
عكس التنبؤ	Friday, November 29, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
محايد	Thursday, December 5, 2013	محايد		نعم
محايد	Friday, December 13, 2013	محايد		لا
محايد	Tuesday, December 17, 2013	محايد		نعم
نزول	Tuesday, December 17, 2013	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, December 18, 2013	نزول	نموذج القمم الثلاثية	لا
نزول	Tuesday, December 31, 2013	نزول	اخر اراق نقطة دعم قوية+تقاطع المتوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, January 7, 2014	محايد		لا
محايد	Thursday, January 9, 2014	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Wednesday, January 15, 2014	نزول	قناة جانبية	نعم
محايد	Thursday, January 16, 2014	محايد		لا
محايد	Thursday, January 16, 2014	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, January 28, 2014	عكس التنبؤ	الارتداد بعد كسر دعم	نعم
محايد	Wednesday, January 29, 2014	محايد		نعم
نزول	Friday, January 31, 2014	محايد		نعم
محايد	Thursday, February 6, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	لا
نزول	Wednesday, February 19, 2014	نزول	مقاومة+ديفر جنس	نعم
محايد	Thursday, February 20, 2014	نزول	مقاومة+بولينجر	لا
صعود	Monday, February 24, 2014	صعود	نموذج الراية	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, February 25, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Friday, February 28, 2014	صعود	نموذج الراية	لا
محايد	Thursday, March 6, 2014	محايد		نعم

	2014			
صعود	Friday, March 14, 2014	محايد		نعم
نزول	Monday, March 17, 2014	محايد		نعم
محايد	Tuesday, March 18, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, March 19, 2014	محايد		لا
نزول	Tuesday, March 25, 2014	محايد		لا
عكس التنبؤ	Monday, March 31, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	لا
محايد	Thursday, April 3, 2014	نزول	نموذج القمم المزدوجة	نعم
نزول	Friday, April 11, 2014	نزول	مقاومة قوية	نعم
نزول	Tuesday, April 15, 2014	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Thursday, May 8, 2014	محايد		نعم
نزول	Wednesday, May 14, 2014	نزول	خط اتجاه+مقاومة	نعم
محايد	Thursday, May 15, 2014	محايد		نعم
نزول	Thursday, May 15, 2014	محايد		نعم
محايد	Thursday, May 15, 2014	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, June 3, 2014	صعود	ملازمة دعم داخل قناة سعرية	نعم
صعود	Thursday, June 5, 2014	صعود	ملازمة نفس الدعم السابق داخل القناة السابقة	نعم
صعود	Friday, June 13, 2014	محايد		لا
محايد	Monday, June 16, 2014	صعود	اختراق دعم قوي	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 17, 2014	محايد		لا
محايد	Wednesday, June 18, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد+تقاطع	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, June 24, 2014	صعود	ملازمة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Monday, June 30, 2014	صعود	ملازمة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, July 3, 2014	نزول	خط اتجاه=تقاطع+بولينجر	نعم
نزول	Wednesday, July 16, 2014	نزول	كسور دعم قوي	نعم
محايد	Thursday, July 17, 2014	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, July 22, 2014	نزول	كسر دعم +تقاطع+بولينجر	لا
نزول	Tuesday, July 29, 2014	نزول	ملازمة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Wednesday, July 30, 2014	نزول	ملازمة خط الاتجاه النازل	لا
نزول	Thursday, July 31, 2014	نزول	ملازمة خط الاتجاه النازل	نعم
محايد	Thursday, August 7, 2014	محايد		نعم
محايد	Thursday, August 14, 2014	صعود	ملازمة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Friday, August 15, 2014	صعود	ملازمة خط الاتجاه الصاعد	نعم

نزول	Tuesday, August 19, 2014	محايد		لا
نزول	Tuesday, August 26, 2014	عكس التنبؤ	عدم ملئ الفجوة	نعم
محايد	Tuesday, August 27, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	لا
نزول	Thursday, September 4, 2014	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+بولينجر	نعم
صعود	Tuesday, September 16, 2014	صعود	ملامسة خط اتجاه+بولينجر	نعم
صعود	Wednesday, September 17, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
صعود	Wednesday, September 17, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, September 17, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Tuesday, September 30, 2014	نزول	خط اتجاه نازل+تقاطع	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, September 30, 2014	نزول	نفس السبب السابق	نعم
محايد	Thursday, October 2, 2014	محايد		نعم
صعود	Wednesday, October 15, 2014	صعود	دعم قوي عند خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, October 16, 2014	نزول	مقاومة قوية	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, October 22, 2014	نزول	اختراق الجانب السفلي للقناة الجانبية	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, October 28, 2014	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, October 29, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
محايد	Friday, October 31, 2014	محايد		نعم
محايد	Thursday, November 6, 2014	نزول	ملامسة خط اتجاه+بولينجر	نعم
محايد	Friday, November 14, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد+بولينجر+تقاطع	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, November 18, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Thursday, November 20, 2014	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
صعود	Tuesday, November 25, 2014	صعود	خط اتجاه+مقاومة	نعم
محايد	Friday, November 28, 2014	محايد		نعم
صعود	Thursday, December 4, 2014	محايد		لا
محايد	Wednesday, December 17, 2014	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	لا

محاييد	Wednesday, December 17, 2014	محاييد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, December 30, 2014	محاييد		نعم
نزول	Wednesday, January 7, 2015	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Thursday, January 15, 2015	نزول	ملامسة خط الاتجاه السابق	نعم
محاييد	Friday, January 16, 2015	محاييد		لا
محاييد	Friday, January 16, 2015	محاييد		لا
محاييد	Thursday, January 22, 2015	نزول	ملامسة خط الاتجاه النازل	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, January 27, 2015	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Wednesday, January 28, 2015	محاييد		لا
نزول	Wednesday, January 28, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, February 18, 2015	محاييد		لا
محاييد	Tuesday, February 24, 2015	محاييد		لا
صعود	Tuesday, February 24, 2015	محاييد		لا
نزول	Thursday, February 26, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
صعود	Monday, March 2, 2015	محاييد		لا
محاييد	Thursday, March 5, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+مقاومة	نعم
عكس التنبؤ	Friday, March 13, 2015	محاييد		لا
محاييد	Tuesday, March 17, 2015	محاييد		لا
محاييد	Wednesday, March 18, 2015	صعود	نموذج القمم المزدوجة	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, March 24, 2015	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Tuesday, March 31, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه+اختراق دعم	نعم
نزول	Tuesday, March 31, 2015	نزول	خط اتجاه نازل	لا
محاييد	Tuesday, April 14, 2015	محاييد		نعم
محاييد	Wednesday, April 15, 2015	محاييد		لا
محاييد	Friday, April 17, 2015	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Tuesday, April 28, 2015	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Wednesday, April 29,	صعود	خط الاتجاه الصاعد السابق	لا

	2015			
محايد	Thursday, April 30, 2015	صعود	خط الاتجاه الصاعد السابق	نعم
صعود	Thursday, May 14, 2015	صعود	اختراق نقطة مقاومة	نعم
محايد	Tuesday, May 19, 2015	محايد		نعم
محايد	Friday, May 22, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	لا
نزول	Friday, May 22, 2015	نزول	مقاومة قوية	لا
صعود	Tuesday, June 2, 2015	محايد		لا
محايد	Wednesday, June 3, 2015	صعود	دعم قوي بعد تغيير الاتجاه	نعم
محايد	Friday, June 12, 2015	محايد		نعم
محايد	Wednesday, June 17, 2015	محايد		نعم
محايد	Wednesday, June 17, 2015	محايد		نعم
صعود	Thursday, June 18, 2015	عكس التنبؤ	اختراق المقاومة+إشارة خاطئة من rsi	نعم
محايد	Tuesday, June 30, 2015	محايد		نعم
نزول	Tuesday, June 30, 2015	محايد		نعم
نزول	Wednesday, July 15, 2015	نزول	خط اتجاه نازل	لا
محايد	Thursday, July 16, 2015	محايد		نعم
محايد	Friday, July 17, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, July 28, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
محايد	Wednesday, July 29, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+تقاطع المتوسطات	نعم
محايد	Friday, July 31, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	نعم
نزول	Friday, August 14, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
صعود	Wednesday, August 19, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Tuesday, August 25, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
صعود	Monday, August 31, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	لا
محايد	Thursday, September 3, 2015	محايد		لا
عكس التنبؤ	Friday, September 11, 2015	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
نزول	Wednesday, September 16, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Thursday, September 17, 2015	محايد		لا
نزول	Tuesday, September 29, 2015	محايد		نعم

نزول	Wednesday, September 30, 2015	نزول	مقاومة داخل قناة سعريية جانبية	نعم
محايد	Friday, October 16, 2015	محايد		نعم
محايد	Thursday, October 22, 2015	نزول	اختراق قناة سعريية جانبية	نعم
صعود	Tuesday, October 27, 2015	محايد		نعم
محايد	Wednesday, October 28, 2015	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Friday, October 30, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل	نعم
عكس التنبؤ	Friday, November 13, 2015	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Monday, November 16, 2015	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Tuesday, November 17, 2015	عكس التنبؤ		لا
صعود	Tuesday, November 24, 2015	محايد		لا
نزول	Wednesday, December 2, 2015	محايد		نعم
محايد	Thursday, December 3, 2015	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Friday, December 11, 2015	عكس التنبؤ	اختراق دعم قوي وانعكاس الأسعار	نعم
محايد	Tuesday, December 15, 2015	نزول	نموذج القمم الثلاثية	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, December 16, 2015	نزول	مقاومة قوية	نعم
نزول	Wednesday, December 16, 2015	نزول	مقاومة قوية	نعم
نزول	Tuesday, January 5, 2016	نزول	اختراق دعم قوي عند خط اتجاه	نعم
محايد	Friday, January 15, 2016	محايد		لا
محايد	Tuesday, January 19, 2016	محايد		لا
عكس التنبؤ	Wednesday, January 20, 2016	محايد		نعم
محايد	Thursday, January 21, 2016	محايد		لا
نزول	Tuesday, January 26, 2016	محايد		لا
محايد	Wednesday, January 27, 2016	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
محايد	Friday, January 29, 2016	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
نزول	Wednesday, February 17, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم

نزول	Friday, February 19, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, February 23, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, February 25, 2016	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	لا
نزول	Monday, February 29, 2016	نزول	مقاومة عند خط الاتجاه النازل	نعم
نزول	Thursday, March 10, 2016	محايد		لا
محايد	Tuesday, March 15, 2016	محايد		نعم
نزول	Wednesday, March 16, 2016	محايد		نعم
محايد	Wednesday, March 16, 2016	محايد		نعم
محايد	Thursday, March 17, 2016	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Thursday, March 17, 2016	صعود	نموذج الرابية	نعم
محايد	Thursday, March 31, 2016	صعود	اختراق مقاومة+تقاطع	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, April 13, 2016	نزول	اختراق الجانب السفلي للقناة الجانبية	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, April 14, 2016	عكس التنبؤ	اختراق دعم و انعكاس الأسعار	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, April 14, 2016	عكس التنبؤ	اختراق دعم و انعكاس الأسعار	نعم
محايد	Thursday, April 21, 2016	محايد		نعم
صعود	Tuesday, April 26, 2016	محايد		نعم
محايد	Wednesday, April 27, 2016	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
عكس التنبؤ	Friday, April 29, 2016	صعود	خط اتجاه+اختراق مقاومة	نعم
عكس التنبؤ	Friday, May 13, 2016	نزول	اختراق دعم عند خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Tuesday, May 17, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Wednesday, May 18, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Tuesday, May 31, 2016	محايد		لا
صعود	Tuesday, May 31, 2016	محايد		لا
محايد	Thursday, June 2, 2016	عكس التنبؤ	ارتداد بعد كسر القناة الجانبية	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, June 15, 2016	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل للأعلى	لا
محايد	Thursday, June 16, 2016	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 28, 2016	محايد		لا
صعود	Thursday, June 30, 2016	صعود	خط اتجاه صاعد+بولينجر	نعم

عكس التنبؤ	Thursday, July 14, 2016	محايد		نعم
محايد	Friday, July 15, 2016	محايد		نعم
محايد	Thursday, July 21, 2016	محايد		نعم
نزول	Tuesday, July 26, 2016	نزول	تشكل شمعة المطرقة المقلوبة بعد كسر خط الاتجاه الصاعد عند مقاومة قوية	نعم
محايد	Wednesday, July 27, 2016	صعود	اختراق مقاومة+تقاطع	لا
صعود	Friday, July 29, 2016	صعود	نموذج المثلث	لا
صعود	Friday, August 12, 2016	محايد		لا
محايد	Tuesday, August 16, 2016	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, August 18, 2016	محايد		لا
نزول	Tuesday, August 30, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Wednesday, August 31, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Thursday, September 8, 2016	صعود	نموذج العلم	لا
محايد	Thursday, September 15, 2016	محايد		لا
عكس التنبؤ	Thursday, September 15, 2016	محايد		لا
نزول	Friday, September 16, 2016	نزول	كسر الجانب السفلي من القناة السعرية	لا
محايد	Wednesday, September 21, 2016	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	لا
نزول	Tuesday, September 27, 2016	محايد		لا
محايد	Friday, September 30, 2016	محايد		لا
نزول	Friday, October 14, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Monday, October 17, 2016	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, October 18, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+بولينجر	نعم
محايد	Thursday, October 20, 2016	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+بولينجر+تقاطع	نعم
صعود	Tuesday, October 25, 2016	محايد		لا
محايد	Monday, October 31, 2016	محايد		نعم
محايد	Wednesday, November 2, 2016	محايد		نعم
صعود	Wednesday, November 16, 2016	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Thursday, November 17, 2016	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل	نعم

عكس التنبؤ	Tuesday, November 29, 2016	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, November 30, 2016	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	لا
محايد	Thursday, December 8, 2016	نزول	نموذج القمم المزدوجة	نعم
نزول	Wednesday, December 14, 2016	محايد		نعم
محايد	Wednesday, December 14, 2016	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, December 27, 2016	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, December 27, 2016	محايد		نعم
محايد	Friday, January 13, 2017	محايد		نعم
محايد	Wednesday, January 18, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه	لا
محايد	Thursday, January 19, 2017	محايد		لا
صعود	Tuesday, January 31, 2017	صعود	خط اتجاه صاعد+تقاطع	نعم
صعود	Tuesday, January 31, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, February 1, 2017	عكس التنبؤ	فشل نموذج الراية	لا
نزول	Tuesday, February 14, 2017	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Wednesday, February 15, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل	لا
محايد	Wednesday, February 22, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, February 28, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, March 9, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
نزول	Tuesday, March 14, 2017	محايد		لا
محايد	Wednesday, March 15, 2017	محايد		نعم
نزول	Tuesday, March 28, 2017	نزول	فجوة	لا
عكس التنبؤ	Friday, March 31, 2017	عكس التنبؤ	ارتداد الأسعار وكسر خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, April 13, 2017	محايد		نعم
صعود	Friday, April 14, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, April 19, 2017	محايد		نعم
صعود	Tuesday, April 25, 2017	محايد		لا

محايد	Thursday, April 27, 2017	محايد		لا
صعود	Friday, April 28, 2017	محايد		لا
محايد	Wednesday, May 3, 2017	محايد		لا
نزول	Thursday, May 11, 2017	محايد		نعم
صعود	Friday, May 12, 2017	محايد		نعم
محايد	Wednesday, May 17, 2017	صعود	كسر مقاومة بعد الخروج من القناة الجانبية السابقة	نعم
صعود	Tuesday, May 30, 2017	صعود	مؤشر القوة النسبية+تقاطع+بولينجر	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, May 31, 2017	محايد		نعم
محايد	Thursday, June 8, 2017	محايد		نعم
صعود	Tuesday, June 13, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
صعود	Wednesday, June 14, 2017	صعود	ملامسة خط الاتجاه السابق	نعم
محايد	Friday, June 16, 2017	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 27, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه قوي	نعم
عكس التنبؤ	Friday, June 30, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد بعد ملامسته	نعم
نزول	Thursday, July 13, 2017	نزول	ملامسة خط اتجاه+ شمعة الدوجي	نعم
صعود	Friday, July 14, 2017	محايد		نعم
محايد	Monday, July 17, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد +بولينجر	لا
محايد	Thursday, July 20, 2017	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, July 25, 2017	محايد		نعم
محايد	Wednesday, July 26, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Monday, July 31, 2017	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
عكس التنبؤ	Thursday, August 10, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل للأعلى	نعم
صعود	Friday, August 11, 2017	صعود	خط اتجاه +دعم	نعم
محايد	Thursday, August 17, 2017	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Tuesday, August 29, 2017	عكس التنبؤ		لا
صعود	Thursday, August 31, 2017	صعود	خط اتجاه صاعد+ مقاومة	لا
محايد	Thursday, September 7, 2017	صعود	ملامسة خط الاتجاه السابق	نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, September 13, 2017	محايد		لا
محايد	Thursday, September 14, 2017	محايد		لا
محايد	Monday, September 18, 2017	محايد		نعم
محايد	Wednesday, September 20, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	نعم

عكس التنبؤ	Tuesday, September 26, 2017	نزول	اختراق الدعم + تقاطع المتوسطات	نعم
عكس التنبؤ	Friday, September 29, 2017	محايد		لا
محايد	Thursday, October 12, 2017	نزول	ملامسة خط اتجاه قوي جدا عند نقطة مقاومة	نعم
عكس التنبؤ	Friday, October 13, 2017	نزول	مقاومة قوية عند خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Tuesday, October 17, 2017	محايد		لا
محايد	Thursday, October 26, 2017	نزول	مقاومة قوية عند خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Tuesday, October 31, 2017	محايد		لا
محايد	Tuesday, October 31, 2017	محايد		لا
محايد	Wednesday, November 1, 2017	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, November 14, 2017	صعود	كسر القناة الجانبية	نعم
محايد	Wednesday, November 15, 2017	صعود	نموذج العلم	لا
محايد	Thursday, November 16, 2017	محايد		لا
نزول	Tuesday, November 28, 2017	نزول	دايفرجنس في مؤشر القوة النسبية	لا
نزول	Thursday, November 30, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه	نعم
محايد	Tuesday, December 12, 2017	نزول	خط اتجاه نازل	لا
صعود	Wednesday, December 13, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل	نعم
محايد	Thursday, December 14, 2017	محايد		لا
محايد	Monday, December 18, 2017	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل	نعم
صعود	Wednesday, December 27, 2017	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Friday, January 5, 2018	عكس التنبؤ		نعم
صعود	Thursday, January 11, 2018	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
عكس التنبؤ	Friday, January 12, 2018	صعود	كسر مقاومة	نعم
محايد	Wednesday, January 17, 2018	محايد		نعم
محايد	Thursday, January 25, 2018	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, January 30, 2018	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم

محايد	Wednesday, January 31, 2018	محايد		لا
محايد	Wednesday, January 31, 2018	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
نزول	Wednesday, February 14, 2018	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Thursday, February 15, 2018	صعود	نموذج الرأية	نعم
محايد	Friday, February 23, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+بولينجر	نعم
نزول	Tuesday, February 27, 2018	محايد		نعم
محايد	Wednesday, February 28, 2018	محايد		لا
محايد	Thursday, March 8, 2018	محايد		نعم
محايد	Tuesday, March 13, 2018	محايد		لا
نزول	Wednesday, March 14, 2018	محايد		لا
نزول	Friday, March 16, 2018	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
محايد	Wednesday, March 21, 2018	محايد		لا
عكس التنبؤ	Tuesday, March 27, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, April 4, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل+بولينجر	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, April 10, 2018	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
محايد	Wednesday, April 11, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
نزول	Wednesday, April 18, 2018	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, April 24, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	لا
محايد	Thursday, April 26, 2018	محايد		لا
محايد	Wednesday, May 2, 2018	صعود	ملامسة الجانب السفلي للقناة السعرية عند مستو لندعم جيد	لا
محايد	Thursday, May 3, 2018	نزول	ملامسة الجانب العلوي من القناة السعرية النازلة	نعم
صعود	Wednesday, May 9, 2018	صعود	ملامسة الجانب السفلي من القناة السعرية	نعم
محايد	Wednesday, May 16, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, May 29, 2018	محايد		لا
صعود	Thursday, May 31, 2018	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 12, 2018	محايد		نعم
عكس التنبؤ	Wednesday, June 13, 2018	محايد		نعم
محايد	Thursday, June 14, 2018	محايد		نعم

	2018			
محاييد	Friday, June 15, 2018	صعود	دعم+مؤشر القوة النسبية	نعم
عكس التنبؤ	Tuesday, June 26, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه	نعم
محاييد	Friday, June 29, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Wednesday, July 11, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	لا
محاييد	Thursday, July 12, 2018	محاييد		نعم
محاييد	Wednesday, July 18, 2018	محاييد		نعم
محاييد	Thursday, July 26, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	نعم
صعود	Tuesday, July 31, 2018	محاييد		لا
نزول	Tuesday, July 31, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل قوي	نعم
محاييد	Wednesday, August 1, 2018	محاييد		نعم
عكس التنبؤ	Thursday, August 9, 2018	نزول	كسر مقاومة قوية + شمعة المطرقة	لا
محاييد	Friday, August 17, 2018	صعود	ملامسة خط اتجاه صاعد	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, August 28, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه قوي	نعم
نزول	Friday, August 31, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل جديد	نعم
صعود	Wednesday, September 12, 2018	صعود	ملامسة خط اتجاه عند دعم قوي	نعم
صعود	Thursday, September 13, 2018	صعود	خط اتجاه قوي	لا
عكس التنبؤ	Tuesday, September 25, 2018	محاييد		نعم
محاييد	Wednesday, September 26, 2018	محاييد	(تم كسر القناة في اليوم التالي)	نعم
محاييد	Friday, September 28, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	نعم
عكس التنبؤ	Thursday, October 11, 2018	صعود	خط اتجاه صاعد	نعم
محاييد	Wednesday, October 17, 2018	نزول	نموذج القمم المزدوجة	نعم
محاييد	Thursday, October 25, 2018	نزول	قناة سعرية نازلة	لا
نزول	Tuesday, October 30, 2018	نزول	ملامسة خط اتجاه نازل	لا
عكس التنبؤ	Wednesday, October 31, 2018	نزول	خط اتجاه نازل	لا
محاييد	Thursday, November 8, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه الصاعد	نعم
نزول	Friday, November 9, 2018	محاييد		نعم
محاييد	Wednesday, November 14, 2018	محاييد		نعم

محاييد	Friday, November 16, 2018	صعود	خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Tuesday, November 27, 2018	نزول	خط اتجاه نازل	نعم
نزول	Friday, November 30, 2018	محاييد		نعم
محاييد	Tuesday, December 11, 2018	نزول	نموذج الرأس والكتفين	نعم
محاييد	Wednesday, December 12, 2018	محاييد		لا
محاييد	Thursday, December 13, 2018	عكس التنبؤ	فشل نموذج الراية	نعم
عكس التنبؤ	Monday, December 17, 2018	صعود	اختراق مقاومة قوية+تقاطع متوسطات	نعم
محاييد	Wednesday, December 19, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط اتجاه صاعد	لا
صعود	Thursday, December 27, 2018	عكس التنبؤ	كسر خط الاتجاه النازل	نعم

الملاحق رقم 3: جدول حساب فوائد توظيف المبلغ المبدئي في بنك أمريكي

السنوات	المبلغ	معدل الفائدة	الفوائد السنوية	الرصيد
2009	10000	0.25%	250	10250
2010	10250	0,25%	256,25	10506,25
2011	10506,25	0,25%	262,66	10768,91
2012	10768,91	0,25%	269,22	11038,13
2013	11038,13	0,25%	275,95	11314,08
2014	11314,08	0,25%	282,85	11596,93
2015	11596,93	0,25%	289,92	11886,86
2016	11886,86	0,50%	594,34	12481,20
2017	12481,20	0,50%	624,06	13105,26
2018	13105,26	0,50%	655,26	13760,52
المجموع	-	-	3760,52	

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى إلقاء الضوء على كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني في سوق تبادل العملات الأجنبية، والعلاقة التي تربط كل من التحليلين داخل هذا السوق، ولتحقيق ذلك، قامت الدراسة باستخدام الأسلوب التجريبي، بتطبيق كل من التحليل الأساسي والتحليل الفني على بيانات زوج العملات يورو/دولار ولنفس المدة الزمنية المقدرة بعشرة سنوات (2008-2019)، على عينة مكونة من 747 إشارة من كل تحليل، وذلك لجمع القرارات المتخذة ودراسة العلاقة بينهما وأيضا المفاضلة بينهما.

حيث توصلت نتائج الدراسة إلى أن التحليل الفني أفضل من التحليل الأساسي من حيث تحقيق أكبر عائد، أما عن العلاقة بين التحليلين فقد أظهرت النتائج أن هناك علاقة توافقية ضعيفة بين التحليل الأساسي والتحليل الفني على زوج العملات يورو/دولار أمريكي في سوق تبادل العملات الأجنبية.

الكلمات المفتاحية: سوق تبادل العملات الأجنبية، يورو/دولار، التحليل الأساسي، التحليل الفني.

Abstract:

The aim of this study is to shed light on both fundamental and technical analysis in the foreign exchange market and the relationship between this two approaches, and to achieve that goal, the study used the experimental method, by applying the fundamental and technical in a real historical data of the pair EUR/USD, and for the same time period from 2009 to 2018 by using 747 signals from each analysis, and that to collect the decisions taken and to study the relationship between both of them.

The conclusion of the study reveals to the superiority of technical analysis in taking profits, as for the relationship, the study revealed a weak consensual relationship between the two approaches.

Keywords: foreign exchange market, EUR/USD, fundamental analysis, technical analysis.