



Al-Manara University

جامعة المنارة

Faculty of Business Administration

كلية إدارة الأعمال

“Technical Analysis”

Chapter 5

مؤشرات الزخم

Momentum Indicators

Lect. Hadi KHALIL

Email: hadi.khalil@hotmail.fr

- يعبر الزخم في الأسواق المالية عن سرعة اتجاه الأسعار ، أي يمكن عن طريقه معرفة فيما إذا كانت سرعة الاتجاه في حالة تسارع أو تباطؤ وذلك بدلا من التركيز فقط على مستوى السعر فقط.
- كما قلنا إن المتوسطات المتحركة هي متوسطات متأخرة في طبيعتها عن حركة الأسعار، أي أنها تقدم إشارات تحول الأسعار و لكن بعد تحرك السعر.
- اما مؤشرات الزخم فهي تقود اتجاه السعر ، أي انها تعطي إشارات تحول السعر قبل تحرك السعر. وهنا لا بد من التنويه إلى نقطة هامة جداً، هو أنه بمجرد حدوث إشارة الزخم لا بد من تأكيدها عن طريق مراقبة تقاطع المتوسطات المتحركة.
- لنتذكر طريقة حساب المتوسط المتحرك وهي مثل ل 5 أيام يتم جمع السعر لآخر 5 أيام وقسمة الناتج على خمسة.

- إذا أردنا حساب مؤشر الزخم على امتداد 5 أيام فهنا نقوم بحساب الفرق على مدى خمسة أيام متواصلة.
- فمثلا كما نرى في الجدول التالي عند اليوم السادس تم تسجيل سعر إغلاق 70 فإذا كان سعر الإغلاق في اليوم الأول هو 50 هذا يعني أن مؤشر الزخم هو 20 أي أنه عبارة عن الفرق بين اليوم السادس واليوم الأول، و طالما نتحدث عن مؤشر الزخم ل 5 أيام فإننا نرجع إلى الخلف خمسة أيام.
- فمؤشر الزخم المسجل إلى جانب اليوم السابع يكون عبارة عن الفرق بين سعر إغلاق اليوم السابع وسعر إغلاق اليوم الثاني ، ولليوم الثامن يكون عبارة ع الفرق بين سعر إغلاق اليوم الثامن وسعر إغلاق اليوم الثالث.



جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

طريقة حساب مؤشر الزخم:

يوم	اغلاق	الفرق من ٥ أيام ماضية
Day	Close	Difference from 5 days earlier
1	50	
2	55	
3	57	
4	60	
5	65	
6	70	20
7	66	11
8	60	3
9	50	-10
10	54	-11
11	45	-25
12	43	-23
13	33	-27
14	40	-10
15	35	-19
16	30	-15
17	25	-18
18	30	-3
19	35	-5
20	33	-2

- وبالنظر إلى طريقة حساب مؤشر الزخم فإننا نستنتج انه من الضروري أن يكون هناك خط نسميه خط الصفر و هو يفصل الرسم البياني إلى منطقتين سلبية و إيجابية، وهذا يساعدنا لنحدد هل مؤشر الزخم إيجابي أو سلبي .
- فإذا كان سعر اليوم أعلى من المستوى الذي كان عليه قبل خمسة أيام، هذا يعني أن المؤشر إيجابي، فالمؤشر يتحرك فوق خط الصفر، وإذا استمرت الأسعار في الارتفاع مقارنة مع الخمسة الأيام السابقة فإننا سنلاحظ أن المؤشر سيستمر في ارتفاعه.
- أما إذا كان سعر اليوم أقل من المستوى الذي كان عليه قبل خمسة أيام فإن مؤشر الزخم سيكون سلبي، أي أنه يتحرك تحت خط الصفر ، ولو استمرت الأسعار في الهبوط مقارنة بالخمسة الأيام الماضية فسيستمر المؤشر في حركة الهبوط.

مقياس الزخم Momentum

مقياس السعر Price



- هنا سيظهر مصطلح هو تأرجح خط الزخم: Oscillator : وهو يعبر عن معدل تغيير مؤشر الزخم وهو يسهل لنا قراءة الأماكن التي تحدث فيها الإشارات.
- وبالعودة إلى المتوسطات المتحركة كما رأينا فإنها ترسم على نفس الشكل البياني الذي يعبر عن تغيرات السعر عبر الزمن وباستخدام نفس نطاق الأسعار المسجلة أي المحور العمودي نفسه. بينما في حال مؤشر الزخم فإننا يمكننا إضافته على نفس الرسم البياني ولكن باستخدام محور عمودي آخر يعبر عن القيم التي يمكن ان يأخذها مؤشر الزخم. وهذا منطقي لماذا؟
- لأننا عند حساب المتوسط المتحرك فإننا نقوم فقط بجمع القيم المسجلة من قبل السعر وقسمتها على عددها وبالتالي فإن قيمة المتوسط المتحرك تكون من ضمن نطاق قيم الأسعار. أما قيمة مؤشر الزخم فإنها تختلف وتبتعد عن قيم الأسعار لأنها ناتجة عن طرح مستويات الأسعار المسجلة في فترتين مختلفتين.

طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

- مبدئ مؤشرات الزخم يتشابه مع مبدئ قيادة السيارة، فكما نعلم أن الأسعار تتحرك إما في اتجاه صاعد أو في اتجاه هابط،
- فلو كانت الأسعار في حالة ارتفاع وكان هناك ازدياد في مؤشر الزخم فإننا نكون في حالة تسارع Accelerating في أسعار الاتجاه الصاعد، أي أن وتيرة حركة الأسعار في الاتجاه الصاعد تبتدئ في التحرك بوتيرة أسرع.
- أما إذا ارتفعت الأسعار و انخفض مؤشر الزخم في هذه الحالة يتم تباطؤ في أسعار الاتجاه الصاعد، أي أ وتيرة حركة الأسعار في الاتجاه الصاعد تبتدئ في التحرك بوتير أبطأ.
- أما في حالة انخفاض الأسعار فإن انخفاض مؤشر الزخم يؤدي إلى تسارع أسعار الاتجاه الهابط أي إنه يبدئ بالتحرك بوتيرة أسرع. أما ارتفاع مؤشر الزخم يؤدي إلى تباطؤ أسعار الاتجاه الهابط، أي أنه يبدئ بالتحرك بوتيرة أبطأ.

طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

- لا بد إذا من استخدام مؤشرات الزخم جنباً إلى جنب مع المتوسطات المتحركة.
- إن خط مؤشر الزخم يمكن أن يتواجد في أربع مناطق والتي يمكن أن نطلق عليها بالدورة الرباعية أو الدورة ذات المراحل التالية:
 - مرحلة رفع الأسعار UP Quadrant
 - مرحلة تصاعد ارتفاع الأسعار Advancing Quadrant
 - مرحلة بداية انخفاض الأسعار Down Quadrant
 - مرحلة الإنهاء Terminating Quadrant

طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

- مرحلة رفع الأسعار UP Quadrant : وهي عبارة عن المنطقة التي يكون فيها خط مؤشر الزخم تحت خط الصفر ولكنه يتجه باتجاه خط الصفر.
- مرحلة تصاعد ارتفاع الأسعار Advancing Quadrant وهي عبارة عن المنطقة التي يكون فيها خط مؤشر الزخم فوق خط الصفر و بالاتجاه الأعلى
- إذا جمع المرحلتين الأولى والثانية $U + A = BULL$ وهي عبارة عن انتقال خط مؤشر الزخم من تحت خط الصفر إلى فوق خط الصفر أي تكون الأسعار في حالة صعود.
- مرحلة بداية انخفاض الأسعار Down Quadrant يكون فيها مؤشر الزخم فوق خط الصفر ولكنه يتجه باتجاه خط الصفر
- مرحلة الإنهاء Terminating Qudrant وعندما ينجح خط مؤشر الزخم في الهبوط تحت خط الصفر و

يتجه نحو الانخفاض؟

طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

- إذا جمع المرحلتين الثالثة والرابعة $D + T = Bear$ وهي عبارة عن انتقال خط مؤشر الزخم من فوق خط الصفر إلى تحن خط الصفر أي تكون الأسعار في حالة هبوط.
- والشكل التوضيحي التالي يلخص مناطق تحرك خط مؤشر الزخم الأربعة:



طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

• ولكي نتمعن أكثر في حركة مؤشر الزخم فإننا سندرس المراحل المختلفة التي مر بها هذا المؤشر في انتقاله من منطقة إلى أخرى: كما نلاحظ هناك ثمان مستويات مر بها مؤشر الزخم:

• المستوى رقم 1: فإن المؤشر بدء من مرحلة الانهاء T ويتجه للدخول إلى مرحلة رفع الأسعار U وهذا يعني أن المؤشر سينعكس بالاتجاه الأعلى و هذه النقطة نطلق عليها مرحلة التشبع البيع Oversold Level . أي أننا نتوقع بداية اتجاه صاعد للأسعار. أي أنه يجب الشراء عند هذه النقطة.

• المستوى رقم 2: ويكون فيها المؤشر في حالة ارتفاع ويكون في طريقه نحو خط الصفر ، أي أننا نتوقع السعر سيستمر في التصاعد.

• المستوى رقم 3: فإن المؤشر يعبر عنها ويتخطى خط الصفر وهو أيضا يخرج من منطقة رفع الأسعار U إلى مرحلة تصاعد ارتفاع الأسعار A. وفي هذه الحالة يكون من غير المنطقي انتظار انخفاض الأسعار. بل العكس سيحدث و هو استمرار ارتفاع الأسعار.

طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

- المستوى رقم 4: فإن المؤشر يبقى في حالة الارتفاع في منطقة تصاعد الأسعار ويتجه المؤشر نحو مرحلة التشبع الشرائي Overbought أي أننا عند هذا المستوى سنتوقع أن الاتجاه الصاعد اقترب من نهايته فخط المؤشر اقترب من مستوى القمة.
- المستوى رقم 5: يتحول المؤشر من منطقة تصاعد الأسعار إلى مرحلة انخفاض الأسعار D ، أي أن مؤشر الزخم ينعكس ويتحول نحو الأسفل ونطلق على هذا المستوى اسم نقطة التشبع الشرائي Overbought Level . لذلك نتوقع هنا بداية هبوط الأسعار لذلك نبدئ بالبيع هنا في هذه النقطة.
- المستوى رقم 6: يستمر المؤشر في الانخفاض في مرحلة خفض الأسعار D ويتجه باتجاه خط الصفر. وهنا المفروض أن نعزز صفقات البيع للأصول المالية.

طريقة حساب مؤشر الزخم – إشارات مؤشرات الزخم:

- المستوى رقم 7: عند هذا المستوى يبدأ المؤشر بالتحرك من منقطة انخفاض الأسعار إلى مرحلة الانتهاء T ، وعندها يعبر تحت خط الصفر ، وهنا نتوقع أن المؤشر سيواصل في انخفاضه
- المستوى رقم 8: يستمر المؤشر في الهبوط في مرحلة الانتهاء و يتجه إلى مرحلة التشبع البيعي Oversold Level. هنا نتوقع أن الاتجاه الهابط يقترب من نهايته، أي أننا يجب أن نستعد لعمليات إعادة شراء الأصول المالية وذلك عندما يحصل انعكاس المؤشر وانتقاله من مرحلة الإنهاء T إلى مرحلة ارتفاع الأسعار U .

