

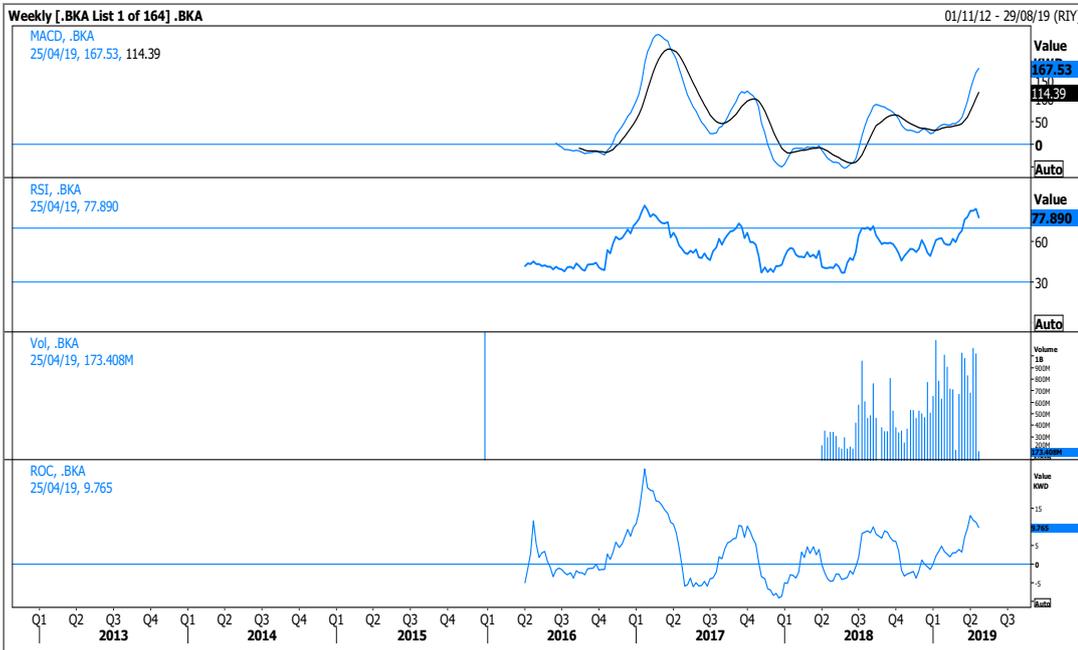
بورصة الكويت

في هذا التقرير...

- 1 مؤشر الكويت السعري.....
- 2 بيتك.....
- 2 بنك الخليج.....
- 3 الجزيرة.....
- 3 هيومن سوفت.....

التحليل الفني لشركة كامكو للاستثمار عن أداء مؤشر السوق العام والذي اغلق عند مستوى 5,748.85 نقطة. كان أداء السوق في الفترة الأخيرة مميّزا بعد تحليلنا الأخير حيث سجل مستويات قياسية جديدة. هذا ولا تزال الصورة العامة للمؤشر ايجابية لكن حالة الإفراط في عمليات الشراء لمؤشر القوة النسبية الأسبوعي قد تؤدي الى تباطؤ الزخم التصاعدي، الأمر الذي قد يؤدي الى بعض التصحيح الفني الطبيعي. علما بأن مستويات الدعم القريبة تقع عند 5,700 نقطة و5,600 نقطة. الى ذلك، فان من شأن كسر مستوى القمة الأخير المسجل عند 5,823 نقطة سوف يمهد الطريق للوصول الى 5,900 نقطة قبل الحاجز النفسي عند 6,000 نقطة.

يمكن لمستثمري الفترات المتوسطة والطويلة البقاء في السوق طالما تمكن المؤشر من الاغلاق فوق مستويات 5,900 نقطة و5,350 نقطة، على التوالي.



**فيصل حسن، CFA**  
 رئيس - بحوث الاستثمار  
 + (965) 2233 6907  
[faisal.hasan@kamconline.com](mailto:faisal.hasan@kamconline.com)

**راند دياب**  
 نائب رئيس  
 + (965) 2233 6908  
[raed.diab@kamconline.com](mailto:raed.diab@kamconline.com)

## بيت التمويل الكويتي

التحليل الفني لشركة كامكو للاستثمار عن بيتك والذي أغلق عند سعر 0.681 دينار كويتي. من الملاحظ استمرار السهم في التحرك ضمن خط الاتجاه التصاعدي حيث سجل مستويات قياسية لهذه الفترة. هذا ويأتي السعر المستهدف التالي عند 0.760 دينار، في حين أن الإغلاق فوقه من شأنه أن يمهّد الطريق لرؤية المزيد من القوة نحو 0.825 دينار. أما على الجانب المقابل، وصلت مؤشرات القوة النسبية إلى منطقة الإفراط في عمليات الشراء، والتي قد تكون مؤشرا على حدوث بعض التصحيح الفني على المدى القصير إلى 0.650 دينار وربما 0.590 دينار.

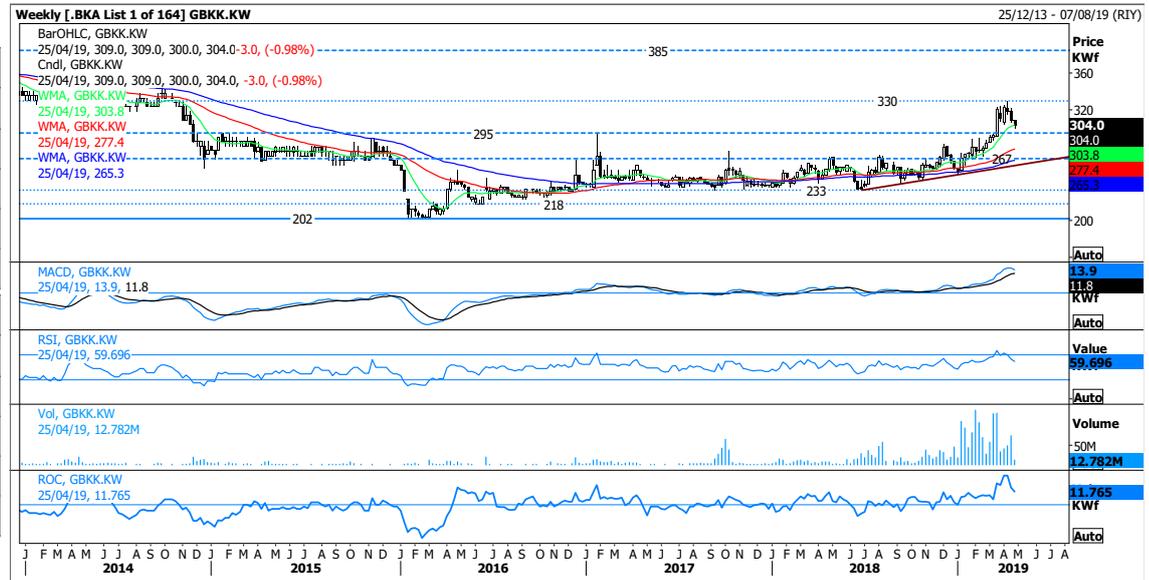
76.765	مؤشر القوة النسبية
23.50	المتوسط المتحرك المتقابل المتبادل
17.598	معدل التغير
0.647	المتوسط المتحرك (10)
0.577	المتوسط المتحرك (50)
0.540	المتوسط المتحرك (100)
0.650	الدعم الأول
0.590	الدعم الثاني
0.520	الدعم الثالث
0.700	المقاومة الأولى
0.750	المقاومة الثانية
0.825	المقاومة الثالثة



## بنك الخليج

التحليل الفني لشركة كامكو للاستثمار عن بنك الخليج والذي أغلق عند سعر 0.304 دينار كويتي. شهد السهم بعض التصحيح الفني إلى الأسفل بعد أن سجل مستوى علوي عند 0.330 دينار. هذا ويبدو أن هناك حاجة إلى القفز فوق سعر 0.330 دينار لمعاودة النشاط الشرائي مرة أخرى والدعوة إلى صعود آخر نحو مستوى المقاومة التالي عند 0.385 دينار. إلى ذلك، فإن من شأن مستوى الدعم الواقع عند 0.295 دينار أن يوقف المزيد من الضعف لكن الانخفاض دونه قد يؤدي إلى رؤية تصحيح إضافي نحو 0.283 دينار وربما أقل إلى 0.267 دينار.

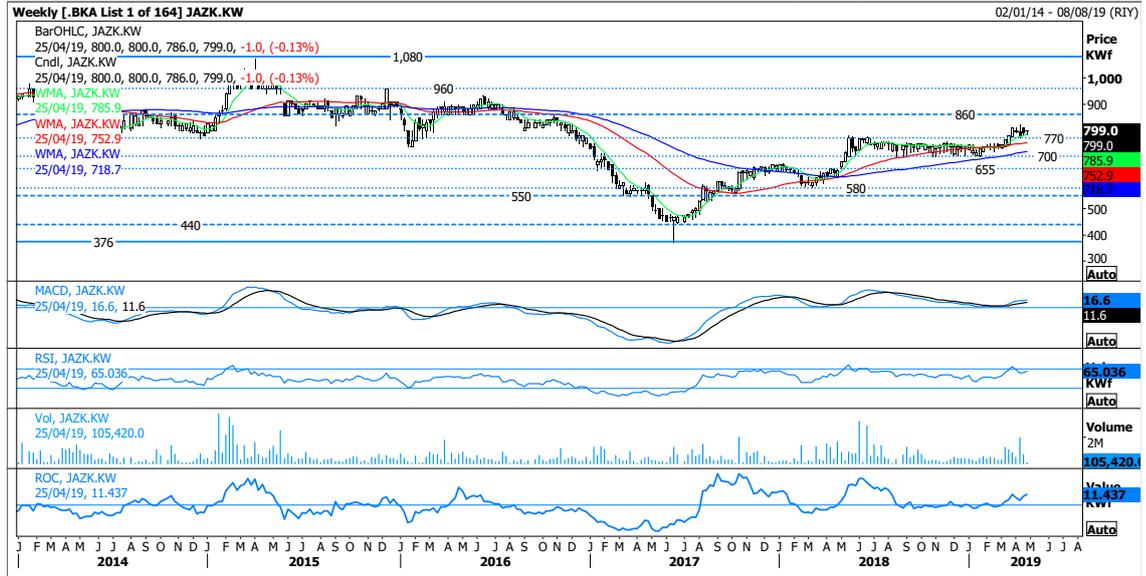
59.696	مؤشر القوة النسبية
11.8	المتوسط المتحرك المتقابل المتبادل
11.765	معدل التغير
0.304	المتوسط المتحرك (10)
0.277	المتوسط المتحرك (50)
0.265	المتوسط المتحرك (100)
0.295	الدعم الأول
0.267	الدعم الثاني
0.233	الدعم الثالث
0.330	المقاومة الأولى
0.350	المقاومة الثانية
0.385	المقاومة الثالثة



شركة طيران الجزيرة

التحليل الفني لشركة كامكو للاستثمار عن طيران الجزيرة والذي أُغلق عند سعر 0.799 دينار كويتي. يستمر السهم في التحرك فوق المتوسطات المتحركة له وفوق مستوى الدعم القوي عند 0.700 دينار، في حين تحولت الأنظار نحو مستوى المقاومة عند 0.860 دينار. علما بأن الإغلاق فوق هذا السعر سوف يدعو على الأرجح إلى رؤية نمط استمراري إيجابي نحو 0.960 دينار. أما على الجانب المقابل، فإن التراجع دون خط الدعم الأول عند 0.770 دينار قد يضغط على السعر القوي التالي عند 0.700 دينار، لكن فقط خسارة هذا قد يؤخر من الزخم التصاعدي ويؤدي إلى 0.655 دينار.

65.036	مؤشر القوة النسبية
11.6	المتوسط المتحرك المتقارب المتباعد
11.437	معدل التغير
0.785	المتوسط المتحرك (10)
0.753	المتوسط المتحرك (50)
0.719	المتوسط المتحرك (100)
0.770	الدعم الأول
0.700	الدعم الثاني
0.655	الدعم الثالث
0.860	المقاومة الأولى
0.960	المقاومة الثانية
1.080	المقاومة الثالثة



شركة هيومن سوفت القابضة

التحليل الفني لشركة كامكو للاستثمار عن هيومن سوفت والذي أُغلق عند سعر 3.324.0 دينار كويتي. منع مستوى الدعم الواقع عند 2.910 دينار (بالقرب من مستوى 38.2% من أرقام الارتداد لفيبوناتشي من 4.400-دينار عند 2.930 دينار) حدوث المزيد من الخسائر حيث دفع السعر إلى الارتفاع. علما بأن معاودة اكتساب الزخم التصاعدي فوق سعر المقاومة الأولى عند 3.450 دينار من شأنه أن يعزز من فرص الوصول إلى 3.800 دينار وربما أعلى إلى 4.000 دينار. إلى ذلك، فإن خسارة مستوى الدعم الأخير عند 2.910 دينار من شأنه أن يعمق من الحركة السلبية ويستهدف 2.480 دينار (مستوى 50%).

54.149	مؤشر القوة النسبية
-52.9	المتوسط المتحرك المتقارب المتباعد
2.910	معدل التغير
3.207	المتوسط المتحرك (10)
3.255	المتوسط المتحرك (50)
3.450	المتوسط المتحرك (100)
3.000	الدعم الأول
2.860	الدعم الثاني
2.700	الدعم الثالث
3.450	المقاومة الأولى
3.800	المقاومة الثانية
4.000	المقاومة الثالثة



**المصطلحات:**

**التحليل الفني:** يهدف الى التعرف على اتجاه الأسعار وكشف أي إشارة تنبئ باحتمال تغير مسارها بأسرع وقت ممكن حتى يمكن الاستفادة بذلك قدر المستطاع في اتخاذ قرارات الشراء والبيع في انسب الأوقات بهدف تقليل المخاطر وتعظيم الأرباح.

**الاتجاه:** ميل ملحوظ لتطور الأسعار خلال مدة معينة.

**مقاومة:** حاجز علوي يتوقع عنده أن تنخفض الأسعار بعدما تصل اليه.

**دعم:** مستوى منخفض يتوقع عنده أن ترتفع الأسعار بعد تراجعها اليه.

**كسر حاجز:** علامة تشير الى أن السعر بدأ بأخذ اتجاه معين بعد كسر حاجز مقاومة أو الهبوط دون مستوى دعم.

**مائل الى الصعود:** الاعتقاد بارتفاع الأسعار في المستقبل.

**مائل الى التراجع:** الاعتقاد بانخفاض الأسعار في المستقبل.

**القناة السعرية:** هي خطين متوازيين يتحرك بينهما السعر اما طلوعا أو نزولا .

**منطقة تماسك:** منطقة مكثفة يتحرك فيها السعر بشكل افقي قبل السير بعدها في نفس الاتجاه السابق.

**المتوسط المتحرك:** الاستخدام الشائع للمتوسط المتحرك يكمن في تحديد اتجاه السوق ولمعرفة مستويات المقاومة والدعم.

**المتوسط المتحرك المتقارب المتباعد:** هو مؤشر للزخم الذي يتبع الاتجاه العام حيث يوضح العلاقة بين متوسطين متحركين للأسعار.

**مؤشر القوة النسبية:** هو عبارة عن مذبذب يتحرك ما بين الصفر والمائة حيث ينبئ بدخول السعر منطقة الإفراط في عمليات الشراء أو الإفراط في عمليات البيع.

**الإفراط في عمليات الشراء:** هي حالة تحرك الأسعار بعيدا الى درجة يصل فيها المذبذب الى الحد الأعلى، مما يجعل استمرار الزخم التصاعدي مشكوكا فيه ومعه يتوقع تراجع الأسعار او عدم ارتفاعها أكثر.

**الإفراط في عمليات البيع:** هي حالة يحدث فيها البيع الى درجة يصل فيها المذبذب الى الحد الأدنى بحيث يصعب مواصلة التراجع وتبدأ التوقعات بتحسين الأسعار وارتفاعها.

**نسب فيبوناتشي:** تشير الى مناطق المقاومة والدعم وحساب مستويات تراجع الأسعار أو تحديد الأهداف السعرية المتوقع الوصول اليها.

**مؤشر حجم التداول:** هو مجموع حجم أيام التداول المرتفعة (مضافة) وأيام التداول المنخفضة (مطروحة)، فاذا تحرك المؤشر مع السعر فنذلك يؤكد الاتجاه وإذا ما تحرك عكس السعر، فان ذلك ينبئ بحدوث انعكاس للاتجاه.

إن "كامكو" هي شركة مرخصة تخضع كليا لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يُعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناءً على ما تقدّم، وقبل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويقرروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو إدراجهم بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرز في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو في سياستها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغييرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقلبات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو. يمكن للمحللين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وأرائهم لعملاء كامكو.

تفضل كامكو صراحة كلّ بنّو أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو يتعارض مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو إبلاغ أي مستلم في حال طاول تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقدير مبين فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحتة لا تمت بصلة لأي عرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانوني و/أو اتفاقية ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي التزام بتحديث معلومات مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أبحاثكم الخاصة وتحليل المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مميزات ومخاطر المتعلقة بالأوراق المالية موضوع التقرير أو أي مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع بيانات/معلومات محددة للبنود والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو طرفاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالالتزام بأي معاملة أو بتقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. إن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين ممن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصيخ بحوزته هذا التقرير أن يطلع على مضمونه ويحترم القيود الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بأي ترخيص أو تسجيل أو متطلبات قانونية.

### تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحتة ولا تهدف بالتالي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبينة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تنخفض، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الإيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغييرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغييرات الممكنة وغير الممكنة في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأخير وأسعار الدفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعد كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتخضع للرأي والتقدير. إنها عبارة عن آراء وليست حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرصيات. قد تختلف المحصلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصلات والعوائد المصرح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزم هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

### تضارب المصالح

تقدم كامكو والشركات التابعة خدمات مصرفية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراء ومسؤولين وموظفين فيها، مواقف تتعارض مع الآراء المبينة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو ترويج عملاتنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات للتداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات الاستثمار المصرفية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الحقائق والآراء المبينة في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن ألا تجسد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المحدد-البحرين غالبية أسهم كامكو ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أو أن تشهد على تضارب مصالح.

### إخلاء المسؤولية القانونية والضميمة

لا تقدم كامكو إعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية. وإننا، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتنا عن أي وكافة الإعلانات والضمائم الصريحة والضمنية، أتياً كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانات تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين وأو كل ضمانات تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكو تحملاً أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعويلكم على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفال عن أي أضرار أو خسائر أتياً كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضية، خاصة أو تبعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تم الإبلاغ صراحة عن احتمال التعرض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا نستثنى واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والملزومة.

---

شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامّة)  
برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق  
ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت  
هاتف : 1852626 (965)+ فاكس: 22492395 (965)+  
البريد الإلكتروني: [Kamcoird@kamconline.com](mailto:Kamcoird@kamconline.com)  
الصفحة الإلكترونية : <http://www.kamconline.com>

شركة كامكو للاستثمار