Market Talks

مركز التعليم

السلع · مبتدئ · الدرس 3 من 15

من يحرك السوق

المنتجون والمستخدمون والتجار والمضاربون والمستثمرون: من يتداول السلع، ولماذا يتداولها، وكيف يمكن معرفة ما يفعله اللاعبون الكبار

قراءة 12 دقائق 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات

السلع · مبتدئ · الدرس 3 من 15

من يحرك السوق

في جملة واحدة

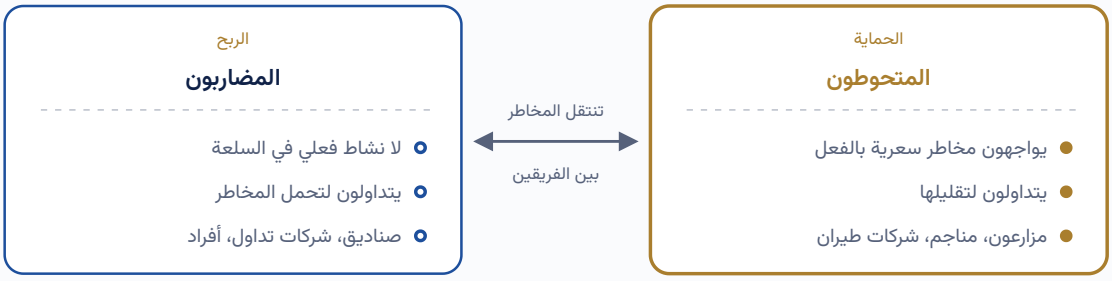
تجمع أسواق السلع نوعين من المتداولين. فالمتحوطون، مثل المزارعين وشركات التعدين وشركات الطيران وشركات الأغذية، يتداولون لحماية أنفسهم من تحركات أسعار يواجهونها بالفعل. أما المضاربون، مثل الصناديق والمتداولين الأفراد، فيتحملون هذه المخاطر أملاً في الربح. ويؤدي التجار والمستثمرون على المدى الطويل والبنوك المركزية والحكومات أدواراً كبيرة أيضاً، ويبين تقرير أسبوعي أمريكي مراكز أكبر هذه المجموعات.

سببان للتداول: الحماية أو الربح

لكل صفقة في سوق السلع مشترٍ وبائع، ويتداول كل منهما لسبب من سببين.

- **المتحوطون** يواجهون بالفعل مخاطر سعرية في أعمالهم. فمزارع القمح يخسر إذا انخفض السعر قبل الحصاد، والمخبز يخسر إذا ارتفع سعر القمح. ويستطيع كل منهما استخدام السوق لتثبيت سعر و**تقليل** هذه المخاطر. ويُسمى ذلك **التحوط** (hedging).
- **المضاربون** ليس لهم نشاط فعلي في السلعة. فهم **يتحملون** المخاطر السعرية لأنهم يتوقعون الربح من تحركات الأسعار. وصناديق التحوط وشركات التداول والمتداولون الأفراد كلهم مضاربون.

والمجموعتان تحتاج كل منهما إلى الأخرى. فالمزارع الذي يريد أن يبيع اليوم محصول الخريف القادم يحتاج إلى من يقبل شراءه اليوم. وقد يكون ذلك مخبزاً أو مطحنة، لكنه كثيراً ما يكون مضارباً يعتقد أن السعر سيرتفع. والمضاربون يجعلون التداول أسهل وأقل تكلفة على المتحوطين، وفي المقابل يتحملون المخاطر التي يريد المتحوطون التخلص منها.



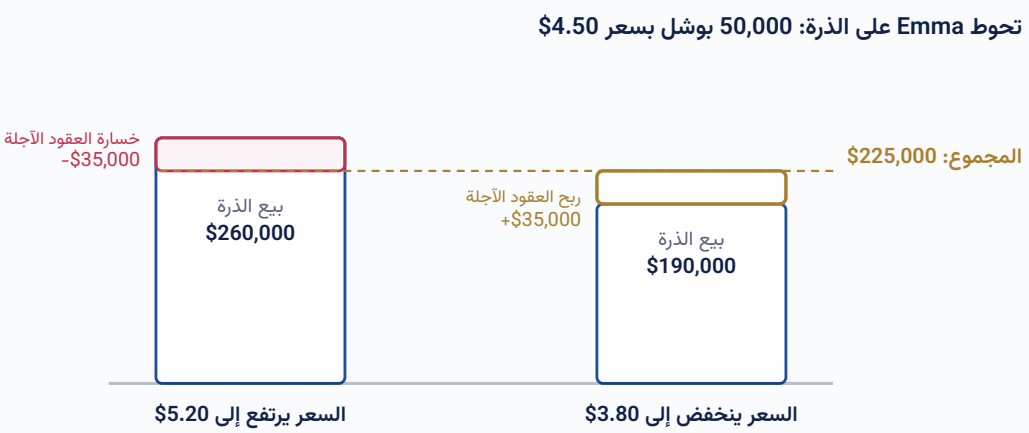
الشكل 1. المتحوطون يتداولون لتقليل مخاطر سعرية لديهم بالفعل، والمضاربون يتحملون هذه المخاطر أملاً في الربح.

المنتجون: الخوف من انخفاض الأسعار

المزارعون وشركات التعدين ومنتجو النفط كلهم يبيعون سلعة. وأكبر مخاطرهم أن ينخفض السعر قبل أن يتمكنوا من البيع. فالمزارع يدفع ثمن البذور والوقود والأسمدة في الربيع، لكنه يبيع المحصول بعد أشهر. ومنجم النحاس له تكاليف ثابتة أياً كان مسار سعر النحاس.

ولكي يحمي المنتجون أنفسهم، يمكنهم أن يتفقوا اليوم على السعر الذي سيحصلون عليه لاحقاً، وعادة ما يكون ذلك **ببيع عقود آجلة**. فإذا انخفض سعر السوق بعد ذلك، يخسرون في المحصول لكنهم يربحون في العقود الآجلة. وإذا ارتفع، يربحون في المحصول لكنهم يخسرون في العقود الآجلة. وفي الحالتين تبقى النتيجة النهائية قريبة من السعر الذي ثبتوه. ويشرح الدرسان 4 و5 طريقة عمل العقود الآجلة.

والتحوط ليس مجانياً ولا يُستخدم دائماً. فالمنتج الذي يتحوط يتخلى عن فرصة الربح من ارتفاع السعر، وكثير من المنتجين لا يتحوطون إلا على جزء مما يتوقعون بيعه.



الشكل 2. تحوط Emma: سواء انخفض سعر الذرة أو ارتفع، فإن محصولها مع نتيجة عقودها الآجلة يعطيان المجموع نفسه تقريباً.

مثال: Emma تثبت سعر الذرة

تزرع Emma الذرة في الولايات المتحدة. وفي الربيع تتوقع أن تحصد **50,000 بوشل** في الخريف، وسعر العقود الآجلة للتسليم في ديسمبر **4.50$** للبوشل. فتبيع 10 عقود آجلة على الذرة، حجم كل منها 5,000 بوشل، وتثبت بذلك نحو 50,000 × 4.50$ = **225,000$**.

إذا انخفض السعر إلى 3.80$ عند الحصاد، تبيع ذرتها بـ190,000$، لكن عقودها الآجلة تربح 0.70$ × 50,000 = 35,000$. المجموع: **225,000$**. وإذا ارتفع السعر بدلاً من ذلك إلى 5.20$، تبيع ذرتها بـ260,000$، لكن عقودها الآجلة تخسر 35,000$. المجموع: **225,000$** مرة أخرى. ومهما حدث، تعرف Emma دخلها وتستطيع التخطيط. (يتجاهل هذا المثال المبسط الرسوم والفروق الصغيرة بين الأسعار المحلية وأسعار العقود الآجلة.)

المستخدمون: الخوف من ارتفاع الأسعار

وعلى الجانب الآخر الشركات التي **تشتري** السلع: شركات الطيران التي تشتري وقود الطائرات، وشركات الأغذية التي تشتري القمح والسكر، والمصافي التي تشتري النفط الخام، ومصانع الكابلات التي تشتري النحاس. ومخاطرها معاكسة: ارتفاع في السعر يقتطع من أرباحها. ويمكنها أن تتحوط **بشراء عقود آجلة** لتثبيت سعر اليوم للوقود أو المكونات التي ستحتاجها لاحقاً.

وقرار التحوط اختيار تجاري له مزايا وعيوب، والشركات تقرر بطرق مختلفة. فشركة الطيران الأمريكية Southwest Airlines أدارت لسنوات طويلة برنامجاً معروفاً للتحوط على الوقود، لكنها أنهت البرنامج في 2025، وتقول الآن إنها معرضة بالكامل لتغيرات أسعار الوقود، مثل معظم منافسيها. وتتوقع الشركة أن تستهلك نحو **2.2 مليار غالون** من وقود الطائرات في 2026. وبهذا الحجم، يضيف كل ارتفاع بمقدار **سنت واحد** في سعر الغالون نحو **22$ مليون** إلى فاتورة الوقود السنوية.

وعندما قفزت أسعار الوقود في 2026، تحملت شركات الطيران غير المتحوطة الزيادة كاملة، بينما كانت شركات الطيران التي لديها تحوطات قائمة محمية جزئياً. وعندما تنخفض الأسعار، يحدث العكس. وهذه هي المفاضلة التي يواجهها كل مستخدم.

Southwest Airlines: بلا تحوط على الوقود منذ 2025



المصدر: التقرير السنوي لـSouthwest Airlines لعام 2025 (Form 10-K)

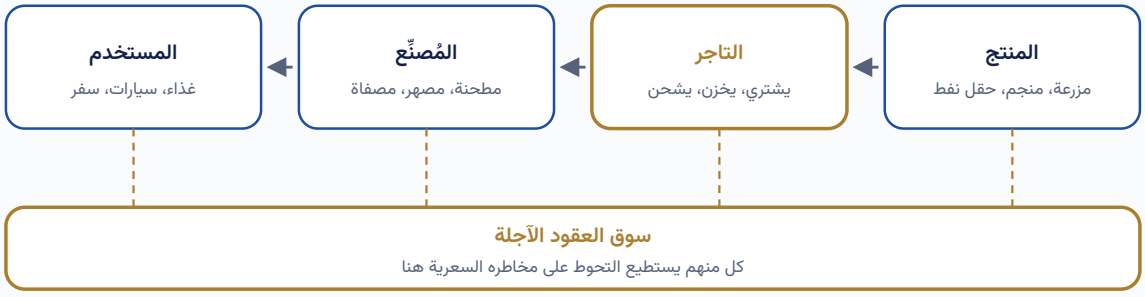
الشكل 3. لدى كبار مستخدمي السلعة، تتراكم حتى أصغر تغيرات الأسعار. ولم تعد Southwest Airlines تتحوط على وقودها.

التجار والمُصنِّعون: وسط السلسلة

بين المنجم أو المزرعة والمستخدم النهائي تقف شركات تشتري السلع وتخزنها وتنقلها وتمزجها وتعالجها. فـ**التجار** (merchants)، ويُسمون أيضاً بيوت التجارة (trading houses)، يشترون من المنتجين ويبيعون للمستخدمين حول العالم. ومن الأسماء المعروفة في الطاقة والمعادن Vitol وTrafigura وGlencore. وفي الحبوب، كثيراً ما يُطلق على أكبر أربعة تجار، ADM وBunge وCargill وLouis Dreyfus، اسم شركات «ABCD».

ويكسب التجار المال من الخدمات اللوجستية والتوقيت: الشراء حيث تكون السلعة رخيصة والبيع حيث تكون مطلوبة، وتخزينها عندما تكون وفيرة وبيعها عندما تكون شحيحة. ولأنهم يحتفظون بمخزونات كبيرة، فإنهم يتحوطون على معظم مخاطرهم السعرية بالعقود الآجلة. ويفعل **المُصنِّعون** (processors) الشيء نفسه، مثل المصافي ومطاحن الدقيق ومعاصر فول الصويا ومصاهر المعادن: فأكثر ما يهمهم هو الفرق بين ما يدفعونه ثمناً للمواد الخام وما يكسبونه من المنتجات التي يصنعونها.

ويرى التجار والمُصنِّعون العرض والطلب الفعليين عن قرب، ولهذا يراقب المتداولون الآخرون نشاطهم باهتمام.



الشكل 4. تنتقل السلعة من المنتج إلى المستخدم عبر التجار والمُصنِّعين. ويستطيع كل منهم التحوط في سوق العقود الآجلة.

المضاربون: تحمّل المخاطر التي يريد الآخرون التخلص منها

يتفاوت المضاربون من الكبار جداً إلى الصغار جداً:

- **صناديق التحوط ومستشارو تداول السلع (CTAs).** كثير منهم يتبعون الاتجاهات: يشترون عندما ترتفع الأسعار ويبيعون عندما تنخفض. ويتداول آخرون بناءً على أبحاث العرض والطلب.
- **شركات التداول والبنوك** التي تتداول لحسابها الخاص، وكثيراً ما يكون ذلك لفترات قصيرة جداً، وتساعد على استمرار تدفق الأسعار.
- **المتداولون الأفراد**، الذين يتداولون في الغالب عقوداً أصغر أو عقود فروقات (CFD) أو صناديق.

ويجلب المضاربون **السيولة**: فهم السبب في أن المزارع أو شركة الطيران تستطيع عادة أن تجد من يتداول معها بسرعة وبسعر عادل. لكن عندما يراهن كثير من المضاربين في الاتجاه نفسه، قد يدفعون الأسعار أبعد مما يبرره العرض والطلب وحدهما. وعندما ينعكس هذا المركز المزدحم، قد تتحرك الأسعار بسرعة كبيرة. ولهذا يراقب المتداولون مراكز المضاربين، كما يُشرح أدناه.

المستثمرون والصناديق والبنوك المركزية

بعض المشاركين ليسوا متحوطين ولا مضاربين على المدى القصير، بل يحتفظون بالسلع على المدى الطويل:

- **مستثمرو المؤشرات** يضعون أموالهم في صناديق تتبع مؤشراً واسعاً للسلع، لتوزيع مدخراتهم خارج الأسهم والسندات أو للحماية من التضخم. وقدّرت Bloomberg أن نحو **108.8$ مليار** كانت تتبع مؤشرها للسلع في أواخر 2025.
- **مستثمرو الذهب** يشترون السبائك والعملات الذهبية وصناديق المؤشرات المتداولة (ETF). وبحسب مجلس الذهب العالمي، استقبلت صناديق ETF للذهب **801 طن** في 2025، وبلغ إجمالي الطلب الاستثماري **2,175 طناً**.

- **البنوك المركزية** تحتفظ بالذهب جزءاً من احتياطياتها. وقد اشترت **863 طناً** في 2025، فكانت من أكبر مصادر الطلب في سوق الذهب.

أما البنوك التي تبيع منتجات مرتبطة بالسلع للمستثمرين، وتُسمى **متعاملي المبادلات** (swap dealers)، فتتحوط عادة على هذه المنتجات في سوق العقود الآجلة، لذلك تؤثر أموال المستثمرين في أسعار العقود الآجلة أيضاً.

معرفة من يملك ماذا: تقرير COT

في الولايات المتحدة، تنشر **لجنة تداول السلع الآجلة (CFTC)** تقريراً أسبوعياً يُسمى **تقرير التزامات المتداولين (COT)**. ويبين مراكز كبار المتداولين في كل سوق للعقود الآجلة، استناداً إلى بيانات يوم **الثلاثاء**، ويصدر عادة يوم **الجمعة الساعة 15:30 بتوقيت نيويورك**.

وتقسم النسخة التفصيلية من التقرير، وتُسمى تقرير COT المفصّل (Disaggregated COT)، كبار المتداولين إلى أربع مجموعات:

- **المنتجون/التجار/المُصنِّعون/المستخدمون (Producer/Merchant/Processor/User):** شركات تنتج السلعة الفعلية أو تعالجها أو تعبئها أو تتعامل معها، وتستخدم العقود الآجلة لإدارة مخاطرها.
- **متعاملو المبادلات (Swap Dealers):** بنوك في الغالب تعادل مخاطر منتجات باعتها لعملائها.
- **الأموال المُدارة (Managed Money):** صناديق التحوط ومستشارو تداول السلع ومديرو الأموال المحترفون المماثلون.
- **متداولون آخرون مُبلَّغ عنهم (Other Reportables):** كبار متداولين آخرين لا ينتمون إلى المجموعات السابقة.

أما المراكز الأصغر من أن يُبلَّغ عنها فتُجمع تحت فئة **المراكز غير المُبلَّغ عنها** (Non-reportable)، ومعظمها لمتداولين أصغر. وتصنف CFTC المتداولين بحسب نشاطهم الرئيسي، لا بحسب الغرض من كل صفقة، لذلك فالمجموعات دليل جيد لا خريطة دقيقة. ويبين الدرس 4 من المستوى المتوسط كيف يقرأ المتداولون التقرير.



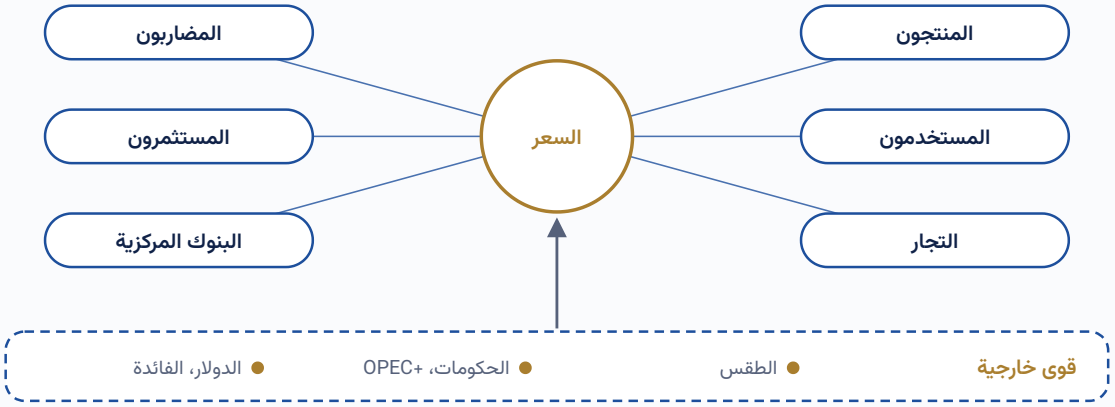
الشكل 5. يجمع تقرير COT الأسبوعي كبار المتداولين بحسب نشاطهم الرئيسي.

قوى من خارج قاعة التداول

بعض أكبر محركات الأسعار لا يتداول يومياً على الإطلاق:

- **الحكومات ومجموعات المنتجين.** تقرر OPEC+ كمية النفط التي يستهدف أعضاؤها إنتاجها. ويمكن للحكومات أن تحظر الصادرات، أو تغير الضرائب والرسوم الجمركية، أو تطلق مخزونات الطوارئ. ففي يونيو 2026 مثلاً، قدّرت وكالة الطاقة الدولية (IEA) أن نحو 44 مليون برميل من انخفاض بلغ 62 مليون برميل في مخزونات النفط لدى دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD) جاءت من سحب الحكومات من مخزوناتها.
- **الطقس.** قد يغير جفاف أو صقيع أو إعصار المعروض من المحاصيل والغاز الطبيعي والنفط في غضون أيام.
- **الدولار الأمريكي وأسعار الفائدة.** معظم السلع مسعّرة بالدولار، وأسعار الفائدة تؤثر في تكلفة الاحتفاظ بمخزونات السلع. ويشرح الدرس 14 هذه الروابط.

ويتفاعل المتداولون في البورصة مع كل هذه القوى. لذلك عندما يتحرك السعر، لا يكون السؤال «من يشتري؟» فقط، بل أيضاً «ما الذي تغير في العالم الحقيقي؟»



الشكل 6. مجموعات كثيرة تتداول حول السعر، بينما يشكله الطقس والحكومات والدولار الأمريكي من الخارج.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **من يقف على الجانب الآخر.** المتحوطون يتداولون لتقليل المخاطر ولا يحاولون توقع التحرك التالي، أما المضاربون فيحاولون ذلك. وكثيراً ما تأتي التحركات الكبيرة عندما تغير إحدى المجموعتين رأيها.
- **تدفقات التحوط يمكن توقعها.** يبيع المزارعون في فترات الزراعة والحصاد، وكثيراً ما يبيع المنتجون عند صعود الأسعار لتثبيت أسعار جيدة. وقد يبطئ ذلك السوق الصاعدة.
- **الصفقات المزدحمة تنعكس بسرعة.** عندما تحتفظ الأموال المُدارة بمركز كبير جداً في اتجاه واحد، قد تثير مفاجأة ما اندفاعاً نحو الخروج. ويساعد تقرير COT على رصد ذلك.
- **القوى الخارجية.** قد يكون لاجتماع OPEC+ أو توقعات الطقس أو قرار حكومي أهمية أكبر من أي نموذج على الرسم البياني في يوم حدوثه.

المصطلحات الأساسية

المتحوط (hedger)	شركة تتداول لتقليل مخاطر سعرية تواجهها بالفعل، مثل مزارع أو شركة تعدين أو شركة طيران أو شركة أغذية.
التحوط (hedging)	اتخاذ مركز يربح عندما يخسر النشاط التجاري من تحرك السعر، فتبقى النتيجة الإجمالية قريبة من سعر مخطط له.
المضارب (speculator)	متداول ليس له نشاط فعلي في السلعة، ويتحمل المخاطر السعرية أملاً في الربح.
التاجر (merchant)	شركة تشتري السلع الفعلية وتخزنها وتنقلها وتبيعها بين المنتجين والمستخدمين. وتُسمى أيضاً بيت تجارة (trading house).
المُصنِّع (processor)	شركة تحول السلعة الخام إلى منتج، مثل المصفاة أو مطحنة الدقيق أو مصهر المعادن.
السيولة (liquidity)	مدى سهولة البيع أو الشراء وقلة تكلفته دون تحريك السعر كثيراً.
متعامل المبادلات (swap dealer)	بنك في العادة، يبيع منتجات مرتبطة بالسلع لعملائه ويعادل مخاطرها في سوق العقود الآجلة.
الأموال المُدارة (managed money)	في تقرير COT، مديرو الأموال المحترفون مثل صناديق التحوط ومستشاري تداول السلع.
تقرير التزامات المتداولين (COT)	تقرير أسبوعي من CFTC يبين مراكز كبار المتداولين في أسواق العقود الآجلة الأمريكية، استناداً إلى بيانات الثلاثاء، ويصدر يوم الجمعة.
CFTC	لجنة تداول السلع الآجلة (Commodity Futures Trading Commission)، الجهة الأمريكية المنظمة لأسواق العقود الآجلة وعقود الخيارات.

أهم النقاط

1. المتداولون إما يتحوطون لتقليل مخاطر سعرية لديهم بالفعل، وإما يضاربون للربح من تحركات الأسعار. والأسواق تحتاج إلى الفريقين.
2. يخشى المنتجون انخفاض الأسعار، فيتحوطون عادة ببيع العقود الآجلة. ويخشى المستخدمون ارتفاع الأسعار، فيتحوطون عادة بشراء العقود الآجلة.
3. يقف التجار والمُصنِّعون في وسط السلسلة، ويكسبون من الخدمات اللوجستية والتوقيت والهوامش، ويتحوطون على معظم مخاطرهم السعرية.
4. يجلب المضاربون السيولة، لكنهم قد يدفعون الأسعار أبعد عندما يراهن كثير منهم في الاتجاه نفسه. والمستثمرون على المدى الطويل والبنوك المركزية مشترون كبار أيضاً، وخاصة للذهب.
5. يبين تقرير التزامات المتداولين الأسبوعي الصادر عن CFTC مراكز المنتجين والتجار، ومتعاملي المبادلات، والأموال المُدارة، وكبار المتداولين الآخرين.

اختبر نفسك

ضع دائرة حول إجابة واحدة لكل سؤال. مفتاح الإجابات مع الشرح في الصفحة التالية. يمكنك أيضاً أداء هذا الاختبار عبر الإنترنت على markettalks.info ومعرفة نتيجتك فوراً.

1. ما الفرق الرئيسي بين المتحوط والمضارب؟

A. المتحوطون يربحون دائماً والمضاربون يخسرون دائماً

B. المتحوطون يتداولون لتقليل مخاطر سعرية يواجهونها بالفعل، والمضاربون يتحملون المخاطر السعرية سعياً إلى الربح

C. المضاربون ملزمون بتسلم السلعة

D. لا يوجد فرق

2. تخشى شركة لتعدين النحاس أن ينخفض سعر النحاس قبل أن تبيع إنتاج العام القادم. ماذا يمكنها أن تفعل؟

A. شراء عقود آجلة على النحاس

B. بيع عقود آجلة على النحاس لتثبيت السعر

C. شراء عقود آجلة على الذهب

D. لا شيء، فالمناجم لا تستطيع التحوط

3. ثبتت Emma سعر $4.50 للبوشل على 50,000 بوشل. وعند الحصاد كان السعر $3.80. ما نتيجتها الإجمالية إذا تجاهلنا الرسوم؟

A $190,000
B $225,000
C $260,000
D $35,000

4. أي الشركات التالية هي الأرجح أن تتحوط بشراء عقود آجلة؟

A منتج نفط
B مزارع قمح
C شركة طيران تحتاج إلى وقود الطائرات
D منجم ذهب

5. تتوقع Southwest Airlines أن تستهلك نحو 2.2 مليار غالون من وقود الطائرات في 2026، ولم تعد تتحوط. كم يضيف تقريباً ارتفاع بمقدار سنت واحد في سعر الغالون إلى فاتورة وقودها السنوية؟

A $2.2 مليون
B $22 مليون
C $220 مليون
D $2.2 مليار

6. ماذا يجلب المضاربون إلى أسواق السلع؟

A التسليم الفعلي للبضائع
B السيولة، فيسهل التداول على المتحوطين
C أسعاراً ثابتة
D التنظيم الحكومي

7. في تقرير COT المفصّل، أي مجموعة تضم صناديق التحوط ومستشاري تداول السلع؟

A المنتجون/التجار/المُصنِّعون/المستخدمون
B متعاملو المبادلات
C الأموال المُدارة
D المراكز غير المُبلَّغ عنها

8. متى يصدر تقرير COT الأسبوعي عادة، وبيانات أي يوم يبين؟

A يوم الاثنين، ببيانات يوم الجمعة

B يوم الجمعة، ببيانات يوم الثلاثاء السابق

C كل يوم، ببيانات ذلك اليوم

D مرة في الشهر

مفتاح الإجابات

1 B

المتحوطون يتداولون لتقليل مخاطر سعرية يواجهونها بالفعل، والمضاربون يتحملون المخاطر السعرية سعياً إلى الربح

المتحوط، مثل المزارع أو شركة الطيران، يواجه بالفعل مخاطر سعرية من نشاطه ويتداول لتقليلها. أما المضارب فليس له نشاط فعلي في السلعة، ويتحمل المخاطر أملاً في الربح.

2 B

بيع عقود آجلة على النحاس لتثبيت السعر

يخشى المنتج انخفاض الأسعار، لذلك يمكنه بيع عقود آجلة. فإذا انخفض السعر، يعوض الربح من العقود الآجلة انخفاض سعر نحاسه.

3 B

$225,000

تبيع ذرتها بـ190,000$ وتربح 35,000$ من عقودها الآجلة، فيكون المجموع 225,000$، وهو المبلغ الذي ثبتته.

4 C

شركة طيران تحتاج إلى وقود الطائرات

مستخدمو السلعة يخشون ارتفاع الأسعار، لذلك يشترون عقوداً آجلة لتثبيت سعر اليوم. أما المنتجون مثل شركات النفط والمزارعين والمناجم فيبيعون العقود الآجلة عادة.

5 B

22$ مليون

2.2 مليار غالون × 0.01$ = 22$ مليون. فالتغيرات الصغيرة في الأسعار تتراكم لتصبح مبالغ كبيرة لدى كبار مستخدمي السلعة.

6 B

السيولة، فيسهل التداول على المتحوطين

كثيراً ما يكون المضاربون هم من يأخذون الجانب الآخر من صفقات المتحوطين. وهذه السيولة تجعل التحوط أسرع وأقل تكلفة على المزارعين وشركات التعدين وشركات الطيران.

7 C

الأموال المُدارة

تضم مجموعة الأموال المُدارة مديري الأموال المحترفين مثل صناديق التحوط ومستشاري تداول السلع. أما المنتجون والتجار والمُصنِّعون والمستخدمون فيشكلون مجموعة خاصة بهم.

8 B

يوم الجمعة، ببيانات يوم الثلاثاء السابق

تصدر CFTC تقرير COT عادة يوم الجمعة الساعة 15:30 بتوقيت نيويورك، استناداً إلى المراكز كما كانت يوم الثلاثاء من الأسبوع نفسه.

المصادر

- CFTC، تقرير التزامات المتداولين المفصّل: ملاحظات توضيحية (Disaggregated Commitments of Traders: Explanatory Notes): https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsofTraders/DisaggregatedExplanatoryNotes/index.htm
- CFTC، وصف تقارير التزامات المتداولين (COT): https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsOfTraders/index.htm

- Southwest Airlines Co.، النموذج 10-K للسنة المالية 2025:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/92380/000009238026000004/luv-20251231.htm
- مجلس الذهب العالمي (World Gold Council)، اتجاهات الطلب على الذهب: العام الكامل 2025 (Gold Demand Trends):
https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025
- Bloomberg، الإعلان عن الأوزان المستهدفة لمؤشر Bloomberg للسلع لعام 2026 (30 أكتوبر 2025):
https://www.bloomberg.com/company/press/bloomberg-commodity-index-2026-target-weights-announced/
- OilNOW، وكالة الطاقة الدولية تتوقع أن يقل متوسط الطلب على النفط في 2026 بمليون برميل يومياً عن 2025 (يوليو 2026):
https://oilnow.gy/featured/iea-forecasts-2026-oil-demand-to-average-1-million-b-d-below-2025/

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 4
السوق الفورية والعقود الآجلة وعقود الفروقات (CFD)

هذا الدرس جزء من مسار السلع في مركز التعليم لدى MARKET TALKS. دروس المستوى المبتدئ مجانية، ولكل درس اختبار وملف PDF قابل للتنزيل. أما دروس المستويين المتوسط والمتقدم فهي للأعضاء.

مركز التعليم
دروس من المبادئ الأساسية حتى الموضوعات المتقدمة

تحليل الأسواق
تحليل فني وأساسي للأسواق الرئيسية

التقارير
البيتكوين والذهب والفضة وSPX وغيرها

markettalks.info

تيليجرام @MARKET_TALKS

لأغراض تعليمية فقط. لا يُعد أي محتوى في هذا المستند نصيحة مالية. © 2026 MARKET TALKS. يمكنك مشاركة ملف PDF هذا دون تعديل.