Market Talks
مركز التعليم

الأسهم · مبتدئ · الدرس 2 من 15

كيف تطرح الشركات أسهمها للاكتتاب العام

كيف تبيع شركة خاصة أسهمها للجمهور لأول مرة، ومن يحدد السعر، وما الذي يحدث في يوم التداول الأول وبعده

قراءة 11 دقائق · 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات

الأسهم · مبتدئ · الدرس 2 من 15

كيف تطرح الشركات أسهمها للاكتتاب العام

في جملة واحدة

الطرح العام الأولي (IPO) هو اللحظة التي تبيع فيها شركة خاصة أسهمها للجمهور لأول مرة وتدرجها في بورصة. وتساعد بنوك تُسمى متعهدي التغطية في إعداد الطرح وتحديد السعر. وبعد الطرح تُتداول الأسهم بحرية بين المستثمرين، ولا تعود الشركة نفسها تحصل على أي مال من هذه الصفقات.

من شركة خاصة إلى شركة عامة

في الدرس 1، كان Alex يملك معظم شركته للقهوة، Bright Bean، وباع 10% منها لصديقته Emma. في هذه المرحلة تكون Bright Bean **شركة خاصة**. أسهمها مملوكة لمجموعة صغيرة من الأشخاص، ولا تُتداول في أي بورصة، ومن يريد بيعها عليه أن يجد المشتري بنفسه.

ومعظم الشركات التي تصل إلى سوق الأسهم تسلك طريقاً متشابهاً. فهي تبدأ بمدخرات المؤسسين الخاصة، ثم تجمع المال من **المستثمرين الملائكيين** (angel investors)، وهم أفراد أثرياء يدعمون الشركات الناشئة، ثم لاحقاً من صناديق **رأس المال الجريء** (venture capital) التي تستثمر مبالغ أكبر في الشركات سريعة النمو. وكل جولة استثمار تشتري شريحة من الشركة.

وعندما تكبر الشركة بما يكفي، قد تقرر بيع أسهمها لعامة الناس لأول مرة. ويُسمى ذلك **الطرح العام الأولي**، أو **IPO** (initial public offering)، ويُعرف أيضاً بالطرح في البورصة أو الإدراج. وبعد الطرح يستطيع أي شخص لديه حساب لدى وسيط أن يشتري أسهم الشركة في البورصة، وتصبح الشركة **شركة عامة**.

المسار المعتاد إلى سوق الأسهم



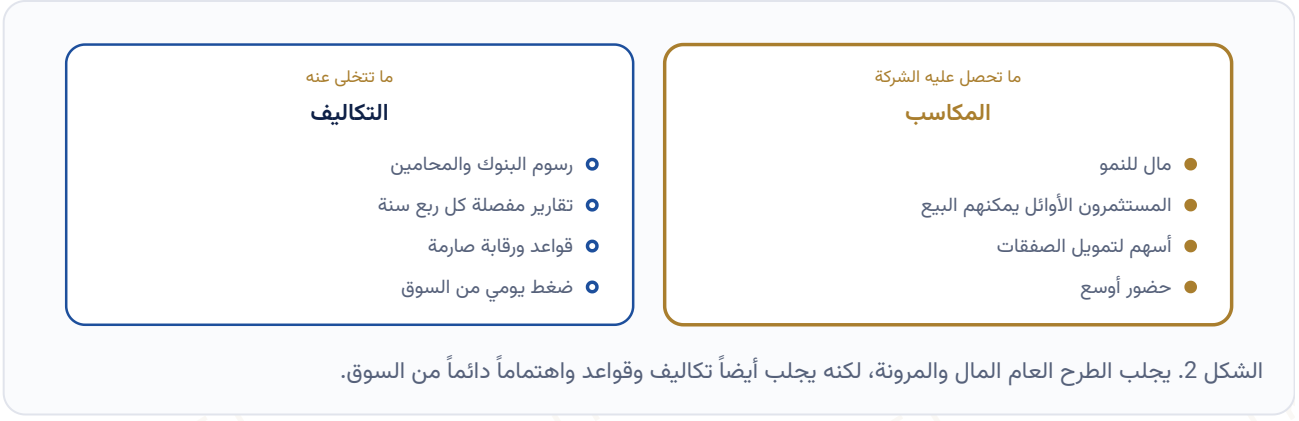
الشكل 1. تُموَّل معظم الشركات تمويلاً خاصاً لسنوات قبل أن تطرح أسهمها. والطرح العام الأولي هو الجسر بين الملكية الخاصة والملكية العامة.

لماذا تطرح الشركات أسهمها، وماذا يكلفها ذلك

الطرح العام قرار كبير، وله مزايا واضحة:

- **جمع المال.** يمكن أن يجمع الطرح العام الأولي مالاً أكثر بكثير مما يقدمه المستثمرون الخاصون عادة، لتمويل النمو أو البحث أو تخفيض الديون.
- **مخرج للمستثمرين الأوائل.** يمكن للمؤسسين والموظفين وصناديق رأس المال الجريء أن يبيعوا أسهمهم في السوق المفتوحة في نهاية المطاف.
- **الأسهم بمثابة عملة.** تستطيع الشركة المدرجة أن تستخدم أسهمها لشراء شركات أخرى أو لمكافأة موظفيها.
- **الظهور.** كثيراً ما يجلب الإدراج اهتماماً أكبر من العملاء والشركاء والمقرضين.

وله أيضاً تكاليف حقيقية. فعلى الشركات العامة أن تنشر تقارير مالية مفصلة كل ربع سنة، وأن تلتزم بقواعد صارمة، وأن تكون مسؤولة أمام آلاف المساهمين. والطرح نفسه مكلف: إذ تُدفع للبنوك والمحامين والمحاسبين رسوم تبلغ غالباً عدة في المئة من المال المجموع. ويقع المديرون تحت ضغط دائم، لأن سعر السهم يُظهر كل يوم رأي السوق في قراراتهم.



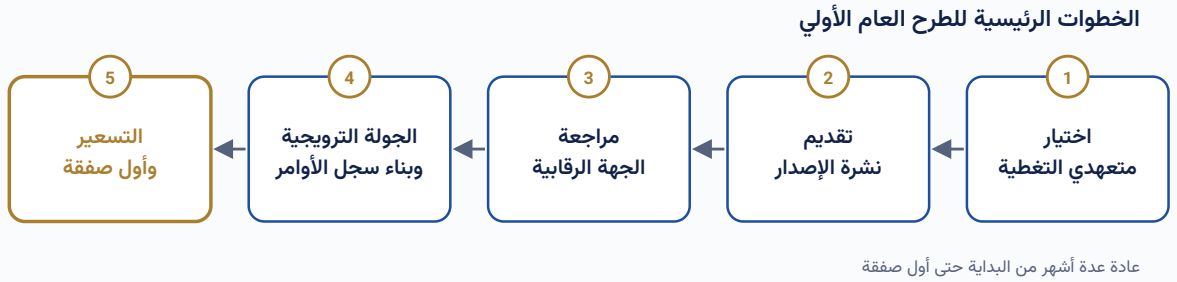
الشكل 2. يجلب الطرح العام المال والمرونة، لكنه يجلب أيضاً تكاليف وقواعد واهتماماً دائماً من السوق.

خطوات الطرح العام الأولي

يستغرق الإعداد للطرح العام الأولي عادة أشهراً كثيرة. وتختلف التفاصيل من دولة إلى أخرى، لكن الخطوات الرئيسية متشابهة في كل مكان:

- **اختيار متعهدي التغطية.** تتعاقد الشركة مع بنك استثماري أو أكثر يُسمى **متعهد التغطية** (underwriter). وهؤلاء يقدمون المشورة بشأن الطرح، ويساعدون في تحديد السعر، ويبيعون الأسهم الجديدة للمستثمرين.
- **تقديم المستندات.** تعد الشركة **نشرة الإصدار** (prospectus)، وهي وثيقة طويلة تشرح النشاط وأوضاعه المالية ومخاطره وأوجه استخدام المال. وفي الولايات المتحدة تُقدَّم إلى هيئة الأوراق المالية والبورصات (SEC) ضمن بيان تسجيل، يكون عادة النموذج Form S-1.

- **المراجعة التنظيمية.** تراجع الجهة الرقابية المستندات وتطرح أسئلة. وهي تتحقق من حصول المستثمرين على المعلومات التي يحتاجونها، لكنها لا تحكم على ما إذا كانت الشركة استثماراً جيداً.
- **الجولة الترويجية.** يعرض المديرون والمصرفيون الشركة على كبار المستثمرين، مثل صناديق التقاعد وشركات إدارة الأصول، ويجمعون معلومات عن عدد الأسهم التي يريدونها وبأي سعر. وتُعرف هذه المرحلة بالـroadshow.
- **التسعير وأول صفقة.** يُحدَّد السعر النهائي، عادة في المساء السابق لبدء التداول. وتُخصَّص الأسهم للمستثمرين الذين طلبوها، وفي صباح اليوم التالي يبدأ تداولها في البورصة تحت رمز تداول جديد.



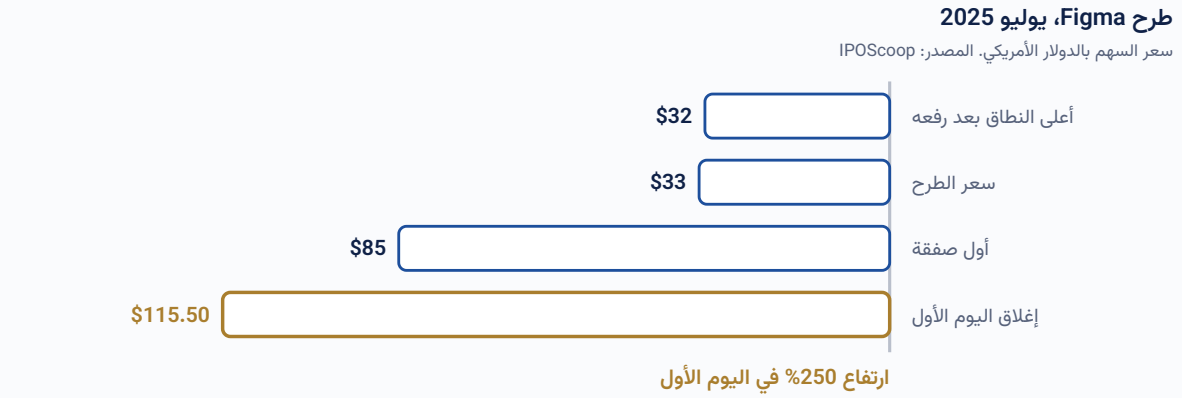
الشكل 3. الخطوات الخمس الرئيسية للطرح العام الأولي التقليدي.

كيف يُحدَّد سعر الطرح

قبل الجولة الترويجية، تنشر الشركة ومتعهدو التغطية **نطاقاً سعرياً**، مثلاً من 30$ إلى 32$ للسهم. وخلال الجولة يخبر المستثمرون متعهدي التغطية بعدد الأسهم التي سيشترونها وبأي سعر. وتُسمى هذه العملية **بناء سجل الأوامر** (book building)، لأن المصرفيين يبنون «سجلاً» للطلبات.

فإذا كان الطلب ضعيفاً، قد يُحدَّد السعر عند الحد الأدنى للنطاق أو دونه، أو قد يُؤجَّل الطرح. وإذا كان الطلب قوياً، يمكن رفع النطاق وتحديد السعر النهائي عند حده الأعلى أو فوقه. وكثيراً ما يسعّر متعهدو التغطية الطرح أقل قليلاً مما يتوقعون أن تدفعه السوق، كي ترتفع الأسهم في اليوم الأول ويرضى المستثمرون الذين اشتروا في الطرح.

وما إن يبدأ التداول حتى لا يعود المصرفيون هم من يحددون السعر. بل يحدده كل من يشتري ويبيع في البورصة، وقد يختلف كثيراً عن سعر الطرح. وتُسمى القفزة الكبيرة في اليوم الأول **قفزة الطرح** (IPO pop). وهي خبر جيد للمستثمرين الذين حصلوا على أسهم بسعر الطرح، لكنها تعني أيضاً أن الشركة باعت أسهمها بأقل مما كانت السوق مستعدة لدفعه.



الشكل 4. سعّرت Figma طرحها فوق نطاقها بعد رفعه، ثم دفعت السوق السعر أعلى بكثير في اليوم الأول.

مثال: اليوم الأول لـFigma في يوليو 2025

رفعت Figma، شركة برمجيات التصميم، نطاقها السعري إلى 30$ حتى 32$ لأن الطلب كان قوياً، ثم سعّرت طرحها عند **33$**، فوق الحد الأعلى للنطاق. وباعت نحو 36.9 مليون سهم وجمعت نحو 1.2$ مليار. وفي يوم تداولها الأول في بورصة نيويورك، تمت أول صفقة عند 85$، وأغلقت الأسهم اليوم عند **115.50$، أي أعلى بنحو 250% من سعر الطرح**. فالمستثمرون الذين حصلوا على أسهم في الطرح ضاعفوا أموالهم أكثر من ثلاث مرات في يوم واحد، بينما دفع المشتري الذي اشترى في السوق بـ115.50$ ثلاثة أضعاف ونصف ما دفعه مستثمرو الطرح.

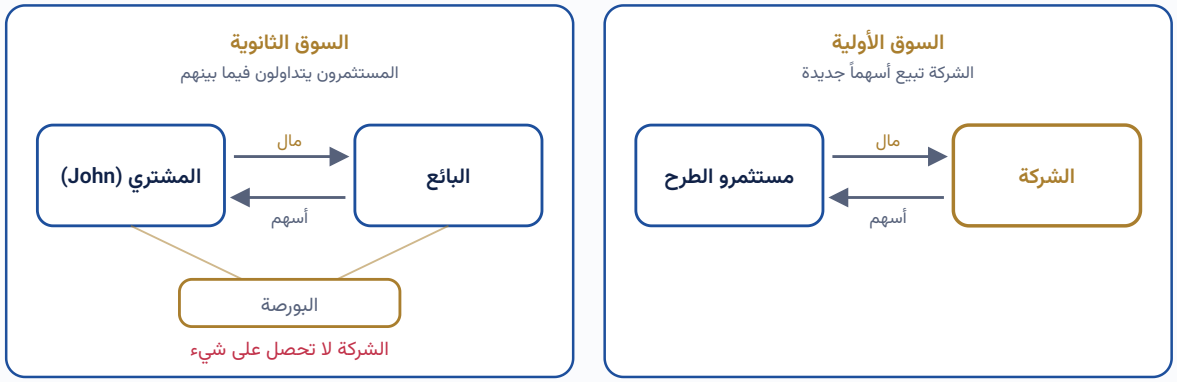
السوق الأولية والسوق الثانوية

هناك نوعان مختلفان جداً من بيع الأسهم، والفرق بينهما مهم.

في **السوق الأولية**، تبيع الشركة أسهماً جديدة وتحصل على المال. والطرح العام الأولي هو أشهر مثال على ذلك. فعندما باعت Figma أسهمها بـ33$، ذهب المال المجموع إلى الشركة وإلى المساهمين الحاليين الذين باعوا جزءاً من حصصهم في الطرح.

وما إن تُدرج الأسهم حتى تُتداول في **السوق الثانوية**، وهي سوق الأسهم التي يعرفها معظم الناس. فعندما يشتري John عشرة أسهم من Figma عبر تطبيق التداول، فإنه يشتريها من مستثمر آخر يريد البيع. والشركة ليست طرفاً في ذلك ولا تحصل على شيء. ولا يهم حساب Figma المصرفي إن كانت أسهمها تُتداول عند 50$ أو 150$.

فلماذا تهتم الشركات بسعر أسهمها؟ لأنه يُظهر قيمة النشاط، ويؤثر في حجم المال الذي يمكنها جمعه في أي بيع لاحق لأسهم جديدة، ولأن المديرين والموظفين يملكون عادة أسهماً بأنفسهم. ويجري كل التداول اليومي في الأسهم تقريباً، وكل ما يتناوله بقية مسار الأسهم، في السوق الثانوية.



الشكل 5. لا تحصل الشركة على المال إلا في السوق الأولية. أما التداول اليومي في السوق الثانوية فيجري بين المستثمرين.

بعد الطرح: فترة الحظر والأشهر الأولى

كثيراً ما يملك المؤسسون والموظفون والمستثمرون الأوائل معظم أسهم الشركة عند طرحها. ولو باعوا جميعاً في اليوم الأول لانهار السعر. ولمنع ذلك يوقّعون عادة **اتفاقية حظر** (lock-up) تمنعهم من البيع لفترة محددة بعد الطرح، تبلغ غالباً **180 يوماً**.

وعندما تنتهي فترة الحظر، قد يصبح عدد كبير من الأسهم متاحاً للبيع فجأة. ويتابع المتداولون هذه التواريخ عن كثب، لأن السعر يضعف أحياناً مع اقتراب الموعد أو بعده بقليل.

وكثيراً ما تكون الأشهر الأولى من التداول متقلبة. ففي عام 2025، وبحسب Renaissance Capital، ارتفعت الطروحات الأمريكية بمتوسط **19.7% في يومها الأول**. لكن اليوم الأول القوي لا يقول الكثير عن المدى الطويل. فبعض الشركات المعروفة تداولت دون سعر طرحها فترة طويلة بعد الإدراج، والشركات الجديدة لها سجل قصير بصفتها شركات عامة، فيقل التاريخ الذي يمكن الحكم عليها من خلاله. وبالنسبة إلى المبتدئ، يُعد شراء طرح رائج في يومه الأول من أكثر طرق دخول سوق الأسهم خطورة.



الشكل 6. تمنع فترة الحظر المطلعين من البيع لفترة بعد الطرح، تبلغ غالباً 180 يوماً.

طرق أخرى للتحول إلى شركة عامة

الطرح العام الأولي التقليدي هو الطريق الأكثر شيوعاً، لكن هناك طرقاً أخرى:

	الطرح التقليدي	الإدراج المباشر	الاندماج مع SPAC
كيف يعمل	يبيع متعهدو التغطية الأسهم للمستثمرين بسعر محدد	تبدأ الأسهم القائمة ببساطة بالتداول في البورصة	تندمج شركة صورية مدرجة لديها نقد مع شركة خاصة
مال جديد للشركة	نعم	عادة لا	نعم، من نقد الشركة الصورية
من يحدد السعر الأول	متعهدو التغطية وسجل الأوامر	المشترون والبائعون في اليوم الأول	يُتفاوض عليه في صفقة الاندماج
مثال معروف	Figma (2025)	Spotify (2018)	شركات كثيرة في 2020 و2021

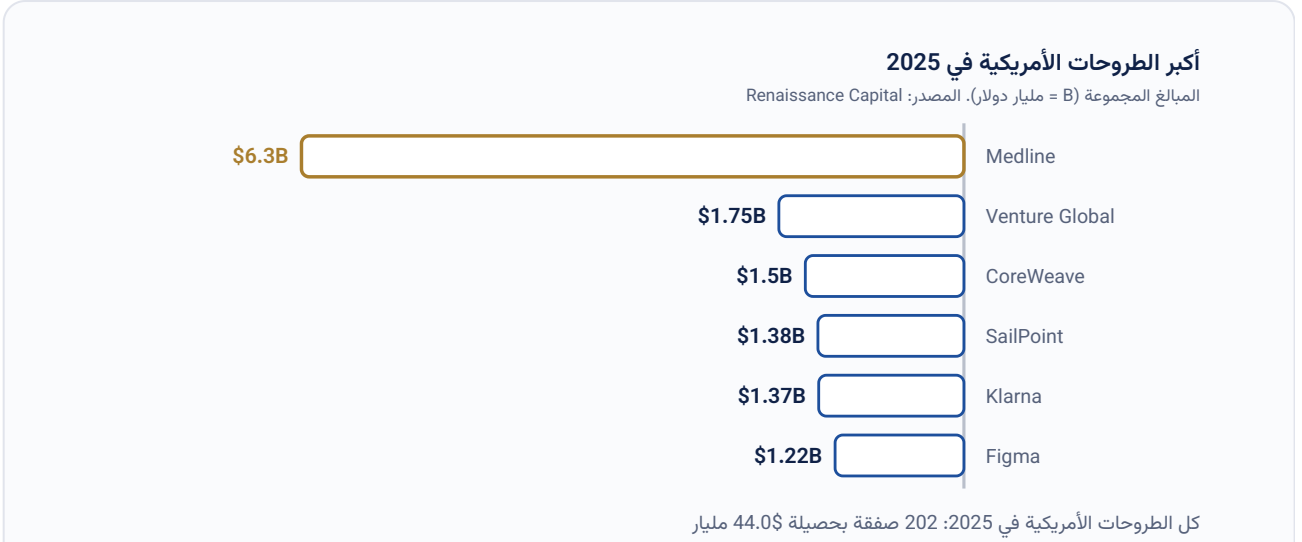
SPAC، اختصاراً لـ special purpose acquisition company، أي شركة الاستحواذ ذات الغرض الخاص، هي شركة ليس لها نشاط خاص بها. تجمع المال في طرح عام أولي ثم تبحث عن شركة خاصة تندمج معها، فتصبح تلك الشركة عامة. وقد لاقت هذه الشركات رواجاً هائلاً في 2020 و2021، لكن كثيراً من الشركات التي أصبحت عامة بهذه الطريقة جاء أداؤها ضعيفاً بعد ذلك، فشددت الجهات الرقابية القواعد.

الطروحات العامة بالأرقام

يرتفع عدد الطروحات العامة وينخفض مع السوق. فعندما تكون الأسعار مرتفعة والمستثمرون واثقين، تتسابق شركات كثيرة إلى الإدراج. وعندما تهبط الأسواق، كثيراً ما تُؤجَّل الطروحات.

وبحسب Renaissance Capital، طرحت **202 شركة** أسهمها للاكتتاب العام في الولايات المتحدة في 2025، وجمعت ما مجموعه **44.0$ مليار**. وكان أكبرها طرح Medline، المورّدة للمنتجات الطبية، الذي جمع نحو 6.3$ مليار. ومن الإدراجات المعروفة الأخرى في ذلك العام CoreWeave وKlarna وFigma وCircle.

أما أكبر طرح عام أولي في التاريخ فجرى خارج الولايات المتحدة. ففي 2019، أُدرجت Saudi Aramco (أرامكو السعودية)، شركة النفط الحكومية السعودية، في السوق المالية السعودية وجمعت نحو **29.4$ مليار**، بما في ذلك أسهم إضافية بيعت بعد الطرح بموجب ما يُعرف بخيار التخصيص الإضافي (greenshoe). وتجري الطروحات العامة في بورصات العالم كلها، ويتناول الدرس 4 أهمها.



الشكل 7. أكبر ستة طروحات أمريكية في 2025 حسب المبالغ المجموعة. وكان طرح Medline الأكبر بفارق كبير.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **الإدراجات الجديدة تتحرك بسرعة.** كثيراً ما تتأرجح أسهم الطروحات بقوة في أيامها وأسابيعها الأولى، لأنه لا يوجد تاريخ تداول، ولأن جزءاً فقط من أسهم الشركة متاح للتداول.
- **تقويم فترات الحظر.** عندما تنتهي فترة الحظر، يمكن بيع عدد أكبر بكثير من الأسهم. ويُنشر الموعد مسبقاً في نشرة الإصدار.
- **سعر الطرح نقطة مرجعية.** كثيراً ما يتابع المتداولون ما إذا كان السهم الجديد يبقى فوق سعر طرحه أم يهبط دونه.
- **نشاط الطروحات يعكس مزاج السوق.** تأتي موجة الطروحات عادة عندما يكون المستثمرون واثقين والأسعار مرتفعة، بينما يقترن جفاف سوق الطروحات كثيراً بأسواق هابطة أو غير مستقرة.

المصطلحات الأساسية

الشركة الخاصة	شركة تملك أسهمها مجموعة صغيرة، ولا تُتداول في بورصة.
الطرح العام الأولي (IPO)	أول بيع لأسهم شركة لعامة الناس، تُدرج بعده الأسهم في بورصة.
رأس المال الجريء (venture capital)	صناديق استثمار تشتري حصصاً في شركات خاصة ناشئة وسريعة النمو.
متعهد التغطية (underwriter)	بنك استثماري يساعد الشركة في إعداد طرحها العام الأولي وتحديد السعر وبيع الأسهم للمستثمرين.

نشرة الإصدار (prospectus)	الوثيقة الرسمية التي تصف الشركة وأوضاعها المالية ومخاطرها وتفاصيل طرح الأسهم.
بناء سجل الأوامر (book building)	جمع طلبات المستثمرين لمعرفة حجم الطلب عند كل سعر قبل تحديد سعر الطرح.
قفزة الطرح (IPO pop)	ارتفاع كبير في سعر السهم الجديد في يوم تداوله الأول مقارنة بسعر الطرح.
السوق الأولية	حيث تبيع الشركات أسهماً جديدة وتحصل على المال.
السوق الثانوية	حيث يشتري المستثمرون الأسهم القائمة ويبيعونها فيما بينهم، دون أن تحصل الشركة على مال.
اتفاقية الحظر (lock-up)	تعهد من المطلعين والمستثمرين الأوائل بعدم بيع أسهمهم لفترة بعد الطرح، تبلغ غالباً 180 يوماً.

أهم النقاط

1. الطرح العام الأولي هو المرة الأولى التي تبيع فيها شركة خاصة أسهمها للجمهور وتدرجها في بورصة.
2. تطرح الشركات أسهمها لجمع المال ولمنح المستثمرين الأوائل وسيلة للبيع، لكنها تقبل في المقابل تكاليف وإفصاحاً صارماً وضغطاً علنياً.
3. يعد متعهدو التغطية الطرح وينشرون نطاقاً سعرياً ويحددون سعر الطرح النهائي بناءً على طلبات المستثمرين. وبعد ذلك تحدد السوق السعر.
4. لا تحصل الشركة على المال إلا في السوق الأولية. أما التداول اليومي في الأسهم فيجري في السوق الثانوية، بين المستثمرين.
5. كثيراً ما تكون أسهم الطروحات متقلبة. وتمنع فترات الحظر، التي تبلغ عادة نحو 180 يوماً، المطلعين من البيع فوراً، واليوم الأول القوي لا يقول الكثير عن المدى الطويل.

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 الطرح العام الأولي (IPO)؟

A أول بيع لأسهم الشركة للجمهور قبل إدراجها في بورصة

B قرض من بنك لشركة عامة

C شركة تعيد شراء كل أسهمها

D توزيعات أرباح تُدفع مرة في السنة

2. ما دور متعهد التغطية في الطرح العام الأولي؟

A يشتري الشركة بالكامل

B يقدم المشورة للشركة ويساعد في تحديد السعر ويبيع الأسهم للمستثمرين

C يقرر ما إذا كانت الشركة استثماراً جيداً

D يدير البورصة

3. خلال بناء سجل الأوامر كان الطلب على الطرح قوياً جداً. ماذا يحدث عادة؟

A يُلغى الطرح

B يمكن رفع النطاق السعري وتحديد السعر قرب حده الأعلى أو فوقه

C يُحدَّد السعر دائماً عند الحد الأدنى للنطاق

D تُوزَّع الأسهم مجاناً

4. سعّرت Figma طرحها عند 33$ وأغلقت يومها الأول عند 115.50$. ماذا تُسمى هذه القفزة؟

A فترة حظر

B توزيعات أرباح

C قفزة الطرح (IPO pop)

D خيار التخصيص الإضافي (greenshoe)

5. يشتري John عشرة أسهم من Figma عبر تطبيق التداول بعد عام من الطرح. من يحصل على ماله؟

A Figma

B متعهدو التغطية

C المستثمر الذي باعه الأسهم

D الجهة الرقابية

6. ما اتفاقية الحظر (lock-up)؟

A قاعدة تغلق البورصة ليلاً

B تعهد من المطلعين بعدم بيع أسهمهم لفترة بعد الطرح

C حد لمقدار ارتفاع سعر الشركة

D خزنة لشهادات الأسهم

7. كيف يختلف الإدراج المباشر عن الطرح العام الأولي التقليدي؟

A تبدأ الأسهم القائمة بالتداول دون أن يبيع متعهدو التغطية أسهماً جديدة بسعر محدد

B يجمع دائماً مالاً أكثر

C لا تقوم به إلا البنوك

D يجري في السوق الأولية فقط

8. ما أكبر طرح عام أولي في التاريخ؟

A Figma في 2025

B Medline في 2025

C Saudi Aramco في 2019

D Spotify في 2018

مفتاح الإجابات

1 A

أول بيع لأسهم الشركة للجمهور قبل إدراجها في بورصة

الطرح العام الأولي هو المرة الأولى التي تعرض فيها شركة خاصة أسهمها على عامة الناس. وبعد الطرح تُتداول أسهمها في بورصة.

2 B

يقدم المشورة للشركة ويساعد في تحديد السعر ويبيع الأسهم للمستثمرين

متعهدو التغطية بنوك استثمارية تعد الطرح وتدير بناء سجل الأوامر وتبيع الأسهم الجديدة. أما الجهات الرقابية فتراجع المستندات، لكنها لا تحكم على جودة الاستثمار.

3 B

يمكن رفع النطاق السعري وتحديد السعر قرب حده الأعلى أو فوقه

يسمح الطلب القوي للشركة برفع النطاق والتسعير بسعر أعلى. فقد رفعت Figma نطاقها إلى 30$ حتى 32$ ثم سعّرت طرحها عند 33$.

4 C

قفزة الطرح (IPO pop)

الارتفاع الكبير في اليوم الأول فوق سعر الطرح يُسمى قفزة الطرح. وقد أغلقت Figma أعلى بنحو 250% من سعر طرحها.

5 C

المستثمر الذي باعه الأسهم

هذه صفقة في السوق الثانوية بين مستثمرَين. والشركة لا تحصل على المال إلا عندما تبيع أسهماً جديدة في السوق الأولية.

6 B

تعهد من المطلعين بعدم بيع أسهمهم لفترة بعد الطرح

يوافق المؤسسون والموظفون والمستثمرون الأوائل عادة على عدم البيع لفترة، تبلغ غالباً 180 يوماً، كي لا تغرق السوق بالأسهم بعد الطرح مباشرة.

7 A

تبدأ الأسهم القائمة بالتداول دون أن يبيع متعهدو التغطية أسهماً جديدة بسعر محدد

في الإدراج المباشر تبدأ الأسهم القائمة بالتداول ببساطة، ويحدد المشترون والبائعون السعر الأول. ولا تجمع الشركة عادة أي مال جديد. وقد أُدرجت Spotify بهذه الطريقة في 2018.

8 C

Saudi Aramco في 2019

جمعت Saudi Aramco نحو 29.4$ مليار في 2019، بما في ذلك خيار التخصيص الإضافي. وكان طرح Medline أكبر طرح أمريكي في 2025 بنحو 6.3$ مليار، أما Spotify فاستخدمت الإدراج المباشر.

المصادر

- Investor.gov (هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية SEC)، الطرح العام الأولي (IPO): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/initial-public-offering-ipo

- Investor.gov (هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية SEC)، اتفاقيات الحظر في الطروحات العامة الأولية: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/initial-public-offerings-lockup-agreements
- IPOScoop، Figma ترفع النطاق السعري لطرحها إلى 30$ حتى 32$: https://www.iposcoop.com/?p=35897
- IPOScoop، Figma (FIG) تفتتح عند 85$ وتغلق عند 115.50$ في أول أيامها في بورصة نيويورك: https://www.iposcoop.com/?p=35937
- Figma، Figma تعلن تسعير طرحها العام الأولي: https://www.figma.com/blog/ipo-pricing/
- Renaissance Capital، المراجعة السنوية لسوق الطروحات الأمريكية 2025: https://www.renaissancecapital.com/review/2025USReview_Press.pdf
- Arab News، خيار التخصيص الإضافي (greenshoe) يرفع طرح أرامكو إلى 29.4$ مليار (يناير 2020): https://www.arabnews.pk/node/1611821

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 3
كيف يعمل سوق الأسهم

هذا الدرس جزء من مسار الأسهم 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.