Market Talks
مركز التعليم

الأسهم · مبتدئ · الدرس 3 من 15

كيف يعمل سوق الأسهم

ما الذي يحدث بين الضغط على «شراء» في تطبيق التداول وامتلاك الأسهم: الوسطاء والبورصات ودفتر الأوامر وصناع السوق والتسوية

قراءة 12 دقائق 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات

markettalks.info
أسواق عالمية. رؤى أعمق. متوفر بـ 7 لغات.

تيليجرام MARKET_TALKS@

الأسهم · مبتدئ · الدرس 3 من 15

كيف يعمل سوق الأسهم

في جملة واحدة

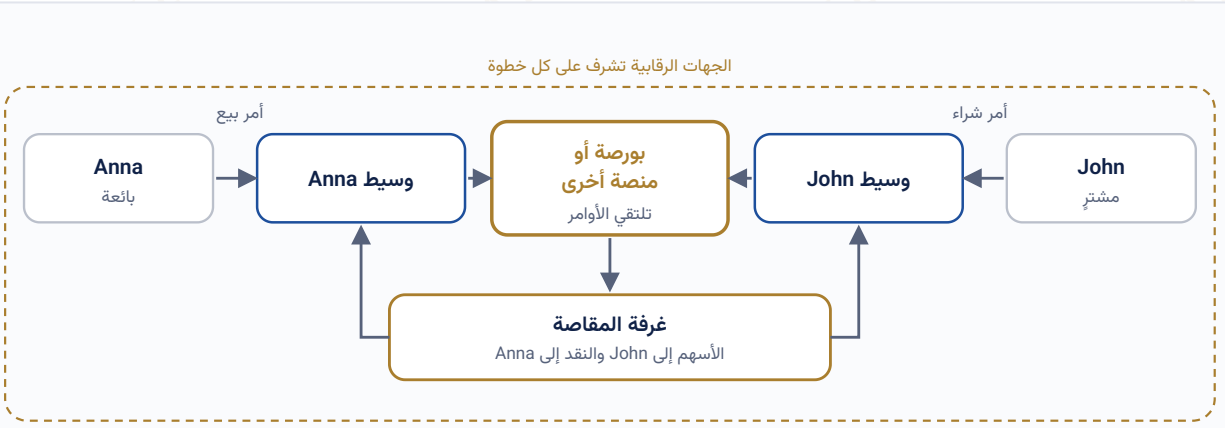
سوق الأسهم شبكة من البورصات ومنصات التداول الأخرى يلتقي فيها المشترون والبائعون عبر الوسطاء. وتحتفظ كل منصة بقائمة للأوامر تُسمى دفتر الأوامر، وتتم الصفقة عندما يتفق مشترٍ وبائع على سعر. وبعد الصفقة تضمن غرفة المقاصة انتقال الأسهم والنقد بين الطرفين، وهو ما يستغرق في الولايات المتحدة يوم عمل واحداً.

سوق لتداول الأسهم

في الدرس 2، اشترى John أسهماً في Figma عبر تطبيق التداول من مستثمر آخر. لكن John لم يقابل ذلك المستثمر قط، ولم يتفق معه على سعر، ولم يرسل إليه أي مال مباشرة. فقد قامت عدة شركات متخصصة بهذا العمل نيابة عنه في أقل من ثانية.

و**سوق الأسهم** ليست مبنى واحداً، بل شبكة من منصات التداول المتصلة بالحواسيب، تلتقي فيها أوامر شراء الأسهم وبيعها. وأشهر هذه المنصات **البورصات**، مثل بورصة نيويورك (NYSE) وNasdaq في الولايات المتحدة، وبورصة لندن، وبورصة طوكيو. ويتناول الدرس 4 أبرز بورصات العالم.

والسوق مزدحمة. فبحسب SIFMA، انتقلت ملكية **17.6 مليار سهم** في المتوسط كل يوم تداول في الولايات المتحدة في 2025، وهو رقم قياسي. ووراء كل صفقة من هذه الصفقات العملية الأساسية نفسها، وفهمها يشرح الكثير عن كيفية تحرك الأسعار.



الشكل 1. لا يلتقي John وAnna أبداً. يرسل وسيطاهما أوامرهما إلى منصة تداول تُطابَق فيها، ثم تُكمل غرفة المقاصة عملية التبادل.

من يفعل ماذا

خمسة أنواع من الشركات والجهات تجعل السوق تعمل:

- **الوسطاء.** لا يستطيع الأفراد إرسال أوامرهم مباشرة إلى البورصة. بل يفتحون حساباً لدى **وسيط** (broker)، وهو شركة مرخصة تنقل أوامرهم إلى السوق، وتحتفظ بأسهمهم وأموالهم النقدية، وترسل إليهم كشوف الحساب. ومعظم الناس يستخدمون اليوم وسيطاً عبر الإنترنت أو تطبيق تداول.
- **البورصات والمنصات الأخرى.** هي الأسواق التي تلتقي فيها الأوامر. وتشغّل كل منها نظاماً حاسوبياً يطابق المشترين مع البائعين وفق قواعد صارمة.
- **صناع السوق.** شركات مستعدة دائماً لشراء سهم وبيعه، كي يوجد طرف آخر لأمرك حتى عندما لا يوجد أي مستثمر آخر. وستتعرف إليهم لاحقاً في هذا الدرس.
- **غرف المقاصة.** بعد الصفقة تقف غرفة المقاصة بين المشتري والبائع وتضمن أن يفي الطرفان: الأسهم للمشتري والنقد للبائع.
- **الجهات الرقابية.** هيئات حكومية تضع القواعد وتطبقها، مثل هيئة الأوراق المالية والبورصات (SEC) في الولايات المتحدة، وهيئة السلوك المالي (FCA) في المملكة المتحدة، والجهات الرقابية الوطنية في الاتحاد الأوروبي التي تنسق بينها الهيئة الأوروبية للأوراق المالية والأسواق (ESMA).

ومعظم ذلك غير مرئي للمستثمر. يضغط John على «شراء»، وبعد لحظات تظهر الأسهم في حسابه. لكن لكل جهة من هذه الجهات دوراً، وبعضها يكسب مالاً من صفقته.

دفتر الأوامر: عرض الشراء وعرض البيع والفارق السعري

تحتفظ كل منصة تداول بقائمة للأوامر التي تنتظر التنفيذ، تُسمى **دفتر الأوامر**. ولهذا الدفتر جانبان:

- **عروض الشراء** (bids) هي أوامر شراء. ويحدد كل عرض شراء عدد الأسهم التي يريدها صاحبه وأعلى سعر سيدفعه.
- **عروض البيع** (asks، وتُسمى أيضاً offers) هي أوامر بيع. ويحدد كل عرض بيع عدد الأسهم التي يملكها صاحبه وأدنى سعر سيقبله.

أعلى عرض شراء وأدنى عرض بيع هما أهم رقمين على الشاشة. وفي مثال الشكل 2، أفضل عرض شراء هو 100.00$ وأفضل عرض بيع هو 100.05$. والفجوة بينهما، أي 0.05$، تُسمى **الفارق السعري** (spread). فإذا أردت الشراء فوراً، تدفع سعر أفضل عرض بيع. وإذا أردت البيع فوراً، تحصل على سعر أفضل عرض شراء. ولهذا تعرض منصات التداول أفضل عرض شراء باسم «سعر البيع»، وأفضل عرض بيع باسم «سعر الشراء». ويبيّن الدرس 6 أين تجد هذين السعرين والفارق السعري في عرض سعر السهم.

وتُسمى كمية الأسهم المنتظرة عند كل سعر **العمق** (depth). والأسهم الكبيرة الرائجة لديها عادة آلاف الأسهم المنتظرة عند كل سعر، وفارق سعري لا يتجاوز سنتاً واحداً. أما الأسهم الصغيرة قليلة التداول فقد لا يكون لها إلا أوامر قليلة

وفارق سعري واسع، ما يجعل تداولها أعلى تكلفة.



الشكل 2. يعرض دفتر الأوامر عروض البيع من البائعين في الأعلى وعروض الشراء من المشترين في الأسفل. والفجوة بين أفضل عرض بيع وأفضل عرض شراء هي الفارق السعري.

كيف تتم الصفقة ولماذا تتحرك الأسعار

تتم الصفقة عندما يتفق مشترٍ وبائع على سعر. وفي البورصة يقوم بذلك تلقائياً حاسوب يُسمى **محرك المطابقة** (matching engine). فالأوامر ذات السعر الأفضل تُنفَّذ أولاً، والأوامر ذات السعر نفسه تُنفَّذ بترتيب وصولها.

لنفترض أن John أرسل أمراً لشراء **300 سهم بسعر السوق**، أي بأفضل سعر متاح الآن. المعروض عند 100.05$ هو 200 سهم فقط، فينفذها محرك المطابقة أولاً. ثم تُشترى الأسهم المئة المتبقية من البائع التالي، بسعر 100.10$. فيدفع John في المتوسط نحو 100.07$ للسهم، ويرتفع سعر آخر صفقة من 100.05$ إلى 100.10$.

هكذا تتحرك الأسعار. فعندما يكون المشترون أكثر حرصاً من البائعين، يواصلون أخذ أرخص عروض البيع فيصعد السعر. وعندما يكون البائعون أكثر حرصاً، يواصلون البيع عند أعلى عروض الشراء فيهبط السعر. ولا أحد يحدد سعر السهم. فهو ببساطة سعر آخر صفقة بين مشترٍ راغب وبائع راغب. ويشرح الدرس 7 أنواعاً أخرى من الأوامر، مثل الأوامر المحددة، تتيح لك أن تختار السعر بنفسك.



الشكل 3. يُنفَّذ أمر السوق بأفضل سعر أولاً ثم ينتقل إلى المستوى التالي. وأخذ عروض البيع يدفع السعر إلى الأعلى.

مثال: تكلفة عبور الفارق السعري

تشتري Anna ألف سهم بسعر عرض البيع البالغ $100.05، ثم تغير رأيها بعد لحظة وتبيعها بسعر عرض الشراء البالغ $100.00. لم يتحرك سعر السهم إطلاقاً، ومع ذلك خسرت **$0.05 × 1,000 = $50**، إضافة إلى أي رسوم. ففي كل مرة تشتري وتبيع فوراً، تدفع الفارق السعري. ولهذا قد يكون التداول المتكرر جداً في أسهم ذات فوارق واسعة مكلفاً.

صناع السوق يبقون السوق في حركة

ماذا لو أراد John الشراء في لحظة لا يصادف فيها أن أي مستثمر يبيع؟ هنا يأتي دور **صانع السوق** (market maker). وصانع السوق شركة تعرض باستمرار سعر شراء وسعر بيع لسهم ما، مثلاً «أشتري بـ$100.00 وأبيع بـ$100.05». وهو مستعد للتعامل مع أي شخص يقبل هذين السعرين.

ويكسب صانع السوق المال من الفارق السعري. فإذا اشترى 100 سهم من مستثمر بسعر $100.00 وباع 100 سهم لمستثمر آخر بسعر $100.05، يحتفظ بـ$5. وعبر ملايين الصفقات يومياً تتراكم هذه المبالغ الصغيرة. والمخاطرة أن يتحرك السعر عكس الأسهم التي يحتفظ بها قبل أن يتمكن من بيعها، ولذلك يعدّل صناع السوق أسعارهم باستمرار، وكثيراً ما يستخدمون أنظمة حاسوبية فائقة السرعة.

وبالنسبة إلى المستثمرين، يوفر صناع السوق **السيولة**: أي القدرة على الشراء أو البيع بسرعة بسعر قريب من آخر سعر. ولولاهم لكانت الفوارق السعرية أوسع، ولاستغرق تنفيذ الأوامر وقتاً أطول، خاصة في الأسهم الأقل رواجاً.



الشكل 4. يعرض صانع السوق سعر شراء وسعر بيع في كل الأوقات. والشراء بسعر عرض الشراء والبيع بسعر عرض البيع يكسبه الفارق السعري.

ليست كل الصفقات تتم في البورصة

في الولايات المتحدة، السهم المدرج في بورصة نيويورك لا يُتداول فيها وحدها. فالأسهم نفسها تُتداول في أكثر من اثنتي عشرة بورصة متنافسة، وأيضاً **خارج البورصات**. وللتداول خارج البورصات نوعان رئيسيان:

- **شركات التنفيذ بالجملة** (wholesalers). يرسل كثير من وسطاء الأفراد أوامر عملائهم إلى شركات كبيرة لصناعة السوق، فتنفذها من مخزونها الخاص، وغالباً بسعر أفضل قليلاً من أفضل سعر في البورصات.
- **المجمعات المظلمة** (dark pools). أنظمة تداول خاصة تستخدمها المؤسسات الكبيرة في الغالب، لا تُعرض فيها الأوامر على الجمهور قبل تنفيذها. وهذا يتيح لصندوق أن يشتري أو يبيع كتلة كبيرة من الأسهم دون أن ينبّه السوق كلها.

وقد نما التداول خارج البورصات باطراد. فبحسب Cboe، بلغ **50.6% من إجمالي حجم تداول الأسهم الأمريكية في 2025**، وهو أول عام يُتداول فيه أكثر من نصف الأسهم بعيداً عن البورصات. ويجب مع ذلك الإبلاغ علناً عن كل هذه الصفقات، وتُلزم القواعد الأمريكية الوسطاء بالسعي إلى أفضل سعر متاح لأوامر عملائهم.



الشكل 5. في 2025، ولأول مرة، جرى أكثر من نصف تداول الأسهم الأمريكية بعيداً عن البورصات.

بعد الصفقة: المقاصة والتسوية

عندما يُنفَّذ أمر John، يصبح السعر وعدد الأسهم ثابتين، لكن الأسهم والمال لم ينتقلا بعد. وتتبع ذلك خطوتان أخريان:

- **المقاصة.** تسجل غرفة مقاصة مركزية الصفقة وتقف بين الوسيطين. فتصبح المشتري بالنسبة إلى كل بائع والبائع بالنسبة إلى كل مشترٍ، بحيث إذا تعثر أحد الوسيطين، يحصل الطرف الآخر مع ذلك على ما يستحقه. وفي الولايات المتحدة تتولى ذلك المؤسسة الوطنية لمقاصة الأوراق المالية (NSCC)، وهي جزء من DTCC.
- **التسوية.** تُسلَّم الأسهم إلى وسيط المشتري والنقد إلى وسيط البائع. وعندها فقط تكتمل الصفقة.

ويُكتب الوقت بين الصفقة والتسوية بالصيغة **T+1** وT+2 وهكذا، حيث T هو تاريخ الصفقة والرقم يعدّ أيام العمل. وقد انتقلت الولايات المتحدة من T+2 إلى **T+1 في 28 مايو 2024**، فالصفقة التي تتم يوم الاثنين تُسوّى يوم الثلاثاء. ويخطط الاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة وسويسرا للانتقال إلى T+1 معاً في **11 أكتوبر 2027**. ويُظهر تطبيقك الأسهم في حسابك فوراً، لكن التسوية هي ما يُكمل نقل الملكية قانونياً.

من الصفقة إلى التسوية (الولايات المتحدة، T+1)



الاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة وسويسرا: T+2 حتى 11 أكتوبر 2027، ثم T+1

الشكل 6. يُتفق على الصفقة في لحظة، لكن الأسهم والنقد لا ينتقلان نهائياً إلا عند التسوية، بعد يوم عمل واحد في الولايات المتحدة.

مهم: ما الذي يحمي حسابك

الأسهم المشتراة عبر وسيط تُحفظ عادة باسمك، بمعزل عن أموال الوسيط نفسه. وفي الولايات المتحدة، إذا أفلس وسيط عضو وكانت أصول العملاء مفقودة، تحمي مؤسسة حماية المستثمرين في الأوراق المالية (SIPC) كل عميل حتى **500,000$**، منها حتى 250,000$ نقداً. ولدى دول أخرى أنظمة مماثلة بحدود خاصة بها. ولا يحميك أي منها من هبوط أسعار الأسهم، فهي لا تغطي إلا إفلاس الوسيط. ويشرح الدرس 15 كيف تتحقق من أن الوسيط مرخص ومنظم كما ينبغي.

قواعد تحافظ على عدالة السوق

لا تعمل أسواق الأسهم إلا إذا وثق بها المستثمرون. ولهذا فهي من أكثر الأماكن خضوعاً للتنظيم في عالم المال. فعلى الشركات المدرجة أن تنشر نتائجها المالية بانتظام، وأن تعلن الأخبار المهمة للجميع في الوقت نفسه. والتداول بناءً على معلومات سرية عن الشركة، ويُسمى **تداول المطلعين** (insider trading)، غير قانوني، وكذلك نشر أخبار كاذبة لتحريك السعر.

وللأسواق أيضاً مكابح للأيام الاستثنائية. ففي الولايات المتحدة، إذا هبط مؤشر S&P 500 بنسبة 7% عن إغلاق اليوم السابق، يتوقف تداول كل الأسهم 15 دقيقة. ويؤدي الهبوط بنسبة 13% إلى توقف ثانٍ لمدة 15 دقيقة، والهبوط بنسبة 20% يغلق السوق بقية اليوم. وتمنح **قواطع الدائرة على مستوى السوق** (circuit breakers) المستثمرين وقتاً

لاستيعاب الأخبار بدلاً من البيع بدافع الذعر. وقد فُعّلت أربع مرات في مارس 2020، في بداية أزمة COVID-19. وللأسهم المنفردة أيضاً توقفات قصيرة خاصة بها عندما تتحرك أكثر من اللازم وبسرعة كبيرة.

ولا تتداول البورصات إلا في أوقات محددة من اليوم، على عكس سوقي الفوركس والعملات المشفرة. ويشرح الدرس 8 ساعات التداول العادية والجلسات الممتدة قبل الافتتاح وبعد الإغلاق.



الشكل 7. إذا هبط مؤشر S&P 500 بما يكفي في يوم واحد، يتوقف تداول كل الأسهم الأمريكية مؤقتاً أو يُغلق، ما يمنح المستثمرين وقتاً لاستيعاب الأخبار.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **الفارق السعري تكلفة في كل صفقة.** الشراء بسعر عرض البيع والبيع بسعر عرض الشراء يعنيان أن كل صفقة تبدأ متأخرة قليلاً. ويستحق الفارق السعري النظر إليه قبل التداول في الأسهم الصغيرة أو قليلة التداول.
- **العمق يحدد مدى تحريك الأمر الكبير للسعر.** قد يُنفَّذ أمر سوق كبير على عدة مستويات سعرية، فيكون متوسط السعر أسوأ من السعر الذي ظهر على الشاشة.
- **حركة السعر تأتي من الأوامر.** يرتفع السهم عندما يواصل المشترون أخذ عروض البيع، ويهبط عندما يواصل البائعون البيع عند عروض الشراء. ويُظهر حجم التداول مقدار ما يحدث من ذلك.
- **للأيام الاستثنائية قواعد.** قد توقف قواطع الدائرة وتوقفات الأسهم المنفردة التداول فجأة، وقد لا يُنفَّذ أمر الإيقاف إلا بعد استئناف التداول، وربما بسعر مختلف جداً.

المصطلحات الأساسية

البورصة	سوق منظمة تلتقي فيها أوامر شراء الأسهم وبيعها وتُطابَق.
الوسيط (broker)	شركة مرخصة تنقل أوامر عملائها إلى السوق وتحتفظ بأسهمهم وأموالهم النقدية.

دفتر الأوامر	قائمة بكل أوامر الشراء (عروض الشراء) وأوامر البيع (عروض البيع) المنتظرة للتنفيذ عند كل سعر.
عرض الشراء (Bid)	أمر شراء، أو أعلى سعر يرغب مشترٍ في دفعه الآن. وتعرضه منصات التداول باسم «سعر البيع» لأنه السعر الذي يمكنك أن تبيع به.
عرض البيع (Ask أو offer)	أمر بيع، أو أدنى سعر يرغب بائع في قبوله الآن. وتعرضه منصات التداول باسم «سعر الشراء» لأنه السعر الذي يمكنك أن تشتري به.
الفارق السعري (spread)	الفجوة بين أفضل عرض شراء وأفضل عرض بيع.
أمر السوق (market order)	أمر بالشراء أو البيع فوراً بأفضل سعر متاح حالياً.
صانع السوق (market maker)	شركة تعرض باستمرار سعر شراء وسعر بيع، مستعدة للتعامل مع المستثمرين الآخرين، وتكسب الفارق السعري.
غرفة المقاصة	جهة مركزية تقف بين المشترين والبائعين بعد الصفقة وتضمن أن يفي الطرفان.
التسوية (T+1)	التبادل النهائي للأسهم والنقد. و+T1 تعني أنها تتم بعد يوم عمل واحد من تاريخ الصفقة.
قاطع الدائرة (circuit breaker)	قاعدة توقف التداول فترة من الوقت بعد هبوط كبير جداً في الأسعار.

أهم النقاط

1. سوق الأسهم شبكة من البورصات والمنصات الأخرى تلتقي فيها أوامر الشراء والبيع. ويصل إليها المستثمرون عبر الوسطاء.
2. لكل منصة دفتر أوامر. وأفضل عرض شراء وأفضل عرض بيع هما السعران اللذان يمكنك البيع والشراء بهما الآن، والفجوة بينهما هي الفارق السعري.
3. تتم الصفقة عندما يتفق مشترٍ وبائع على سعر. وترتفع الأسعار عندما يأخذ المشترون عروض البيع، وتهبط عندما يبيع البائعون عند عروض الشراء.
4. يعرض صناع السوق سعري الشراء والبيع ويكسبون الفارق السعري، فيحافظون على سيولة السوق. وفي 2025 تُداول أكثر من نصف حجم الأسهم الأمريكية خارج البورصات.
5. بعد الصفقة تضمن غرفة المقاصة انتقال الأسهم والنقد بين الطرفين. وتُسوّى الصفقات الأمريكية بعد يوم عمل واحد (T+1).

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. لماذا يحتاج المستثمر الفرد إلى وسيط؟

A. لأن الأفراد لا يستطيعون إرسال أوامرهم مباشرة إلى البورصة

B. لأن الوسطاء يحددون سعر كل سهم

C. لأن الوسطاء وحدهم يمكنهم امتلاك الأسهم

D. لأن البورصات مغلقة أمام الجميع باستثناء الحكومات

2. أفضل عرض شراء هو $100.00 وأفضل عرض بيع هو $100.05. ما الفارق السعري؟

A. $0.05

B. $100.00

C. $100.05

D. $200.05

3. تريد الشراء الآن بأمر سوق. بأي سعر تشتري؟

A. أفضل عرض شراء

B. أفضل عرض بيع

C. السعر الأوسط، دائماً

D. سعر إغلاق الأمس

4. يشتري John ثلاثمئة سهم بسعر السوق. المعروض 200 سهم عند $100.05 ثم 400 سهم عند $100.10. ماذا يحدث؟

A. تُشترى الأسهم الثلاثمئة كلها عند $100.05

B. تُشترى 200 عند $100.05 و100 عند $100.10

C. يُرفض الأمر

D. تُشترى الأسهم الثلاثمئة كلها عند $100.10

5. كيف يكسب صانع السوق المال عادة؟

A من الفارق بين سعر الشراء الذي يعرضه وسعر البيع الذي يعرضه

B من رسوم تدفعها الجهة الرقابية

C من توزيعات الأرباح فقط

D من تحديد سعر الإغلاق

6. بحسب Cboe، ما حصة حجم الأسهم الأمريكية التي تُداولت خارج البورصات في 2025؟

A نحو 5%

B نحو 25%

C نحو 50.6%

D نحو 95%

7. تمت صفقة أسهم أمريكية يوم الاثنين. وفق نظام T+1، متى تُسوّى؟

A فوراً

B مساء الاثنين

C الثلاثاء

D الأربعاء

8. يهبط مؤشر S&P 500 بنسبة 7% عن الإغلاق السابق خلال يوم التداول. ماذا يحدث؟

A لا يحدث شيء

B يتوقف تداول كل الأسهم الأمريكية 15 دقيقة

C تُغلق السوق أسبوعاً

D يُسمح بالشراء فقط

مفتاح الإجابات

1 A

لأن الأفراد لا يستطيعون إرسال أوامرهم مباشرة إلى البورصة

الوسطاء شركات مرخصة تنقل أوامر عملائها إلى السوق وتحتفظ بأسهمهم وأموالهم النقدية. أما السعر فيحدده التداول لا الوسيط.

2 A

$0.05

الفارق السعري هو الفجوة بين أفضل عرض بيع وأفضل عرض شراء: 100.05$ ناقص 100.00$ = 0.05$.

3 B

أفضل عرض بيع

المشترون الذين يريدون التداول فوراً يدفعون أدنى سعر يطلبه بائع. والبائعون الذين يريدون التداول فوراً يحصلون على أعلى عرض شراء.

4 B

تُشترى 200 عند 100.05$ و100 عند 100.10$

ينفذ محرك المطابقة أفضل سعر أولاً، ثم ينتقل إلى المستوى التالي. فيدفع John في المتوسط نحو 100.07$، ويرتفع آخر سعر إلى 100.10$.

5 A

من الفارق بين سعر الشراء الذي يعرضه وسعر البيع الذي يعرضه

يشتري صانع السوق بسعر عرض الشراء الذي يقدمه ويبيع بسعر عرض البيع الأعلى. فالشراء بـ100.00$ والبيع بـ100.05$ يكسبه 0.05$ للسهم.

6 C

نحو 50.6%

بلغ التداول خارج البورصات، عبر شركات التنفيذ بالجملة والمجمعات المظلمة، 50.6% من الحجم الأمريكي في 2025، وهي المرة الأولى التي يتجاوز فيها النصف.

7 C

الثلاثاء

تعني T+1 يوم عمل واحداً بعد تاريخ الصفقة. وقد انتقلت الولايات المتحدة من T+2 إلى T+1 في 28 مايو 2024.

8 B

يتوقف تداول كل الأسهم الأمريكية 15 دقيقة

يؤدي الهبوط بنسبة 7% إلى تفعيل أول قاطع دائرة على مستوى السوق، وهو توقف لمدة 15 دقيقة. والهبوط بنسبة 13% يؤدي إلى توقف ثانٍ، والهبوط بنسبة 20% يغلق السوق بقية اليوم.

المصادر

- SIFMA، أهم 10 نتائج من الكتاب الإحصائي لأسواق رأس المال 2026 (Capital Markets Fact Book 2026):
  https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings
- Cboe، مراجعة عام 2025 لسوق الأسهم الأمريكية (U.S. Equities Year in Review 2025):
  https://www.cboe.com/insights/posts/2025-u-s-equities-year-in-review
- SIFMA، دورات التسوية: T+1 https://www.sifma.org/issues/financial-risk-management/shortening-settlement-cycle

- The TRADE، المملكة المتحدة تؤكد التزامن مع الاتحاد الأوروبي وسويسرا في الانتقال إلى T+1 في أكتوبر 2027: https://www.thetradenews.com/uk-confirms-october-2027-alignment-with-eu-and-switzerland-for-t1-transition
- Investor.gov (هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية SEC)، قواطع الدائرة في سوق الأسهم: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/stock-market-circuit-breakers
- SIPC، ما الذي تحميه SIPC: https://www.sipc.org/for-investors/what-sipc-protects

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 4
أبرز بورصات 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.