Market Talks
مركز التعليم

الأسهم · مبتدئ · الدرس 12 من 15

الأسواق الصاعدة والهابطة

ما الأسواق الصاعدة والأسواق الهابطة والتصحيحات، وكم طالت وكم بلغ عمقها عبر التاريخ، وما الذي يسببها، وكيف يتعامل معها المستثمرون والمتداولون

قراءة 12 دقائق 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات

الأسهم · مبتدئ · الدرس 12 من 15

الأسواق الصاعدة والهابطة

في جملة واحدة

السوق الصاعدة اتجاه صاعد طويل بقمم أعلى وقيعان أعلى. والسوق الهابطة اتجاه هابط طويل بقمم أدنى وقيعان أدنى. والتصحيح حركة عكس الاتجاه الرئيسي، ويتوقف حجمه على الإطار الزمني. ومنذ 1928 شهد مؤشر S&P 500 ما مجموعه 27 سوقاً هابطة، استمرت في المتوسط نحو تسعة أشهر ونصف، في حين استمرت الأسواق الصاعدة أطول بكثير وحققت مكاسب أكبر بكثير. وكل سوق هابطة سابقة أعقبتها في النهاية قمة جديدة، لكن بعض حالات التعافي استغرقت سنوات.

الثيران والدببة والتصحيحات

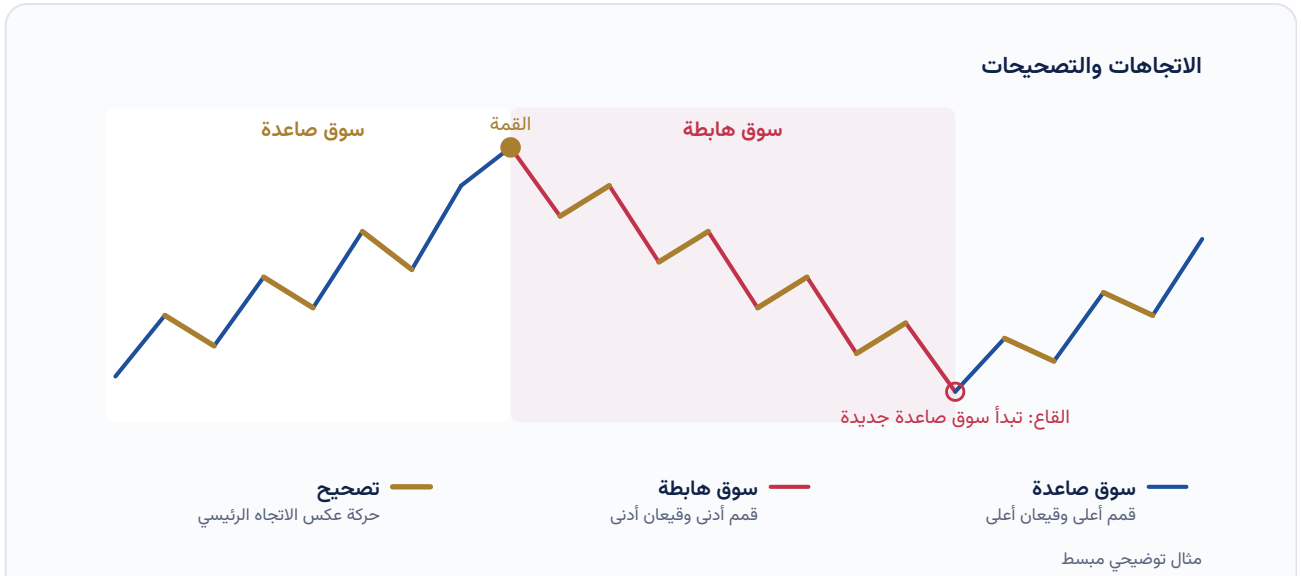
تأتي التسميتان من طريقة هجوم الحيوانين: الثور يدفع قرنيه إلى **الأعلى**، والدب يضرب بمخالبه إلى **الأسفل**. وفي الأسواق:

- **السوق الصاعدة** (bull market) اتجاه صاعد طويل. تواصل الأسعار تسجيل **قمم أعلى وقيعان أعلى**، ويكون المستثمرون واثقين عموماً.
- **السوق الهابطة** (bear market) اتجاه هابط طويل. تواصل الأسعار تسجيل **قمم أدنى وقيعان أدنى**، وتضعف الثقة.
- **التصحيح** (correction) حركة عكس الاتجاه الرئيسي، يستأنف بعدها الاتجاه مساره في الغالب. في الاتجاه الصاعد يكون هبوطاً، وفي الاتجاه الهابط يكون صعوداً.

لا يسير أي اتجاه في خط مستقيم. تتحرك الأسعار في موجات، وتحدث التصحيحات في كل إطار زمني، لذلك لا يوجد حجم ثابت للتصحيح. فقد يكون هبوط بنسبة 1% أو 2% تصحيحاً على الرسم البياني للساعة، بينما يكون التصحيح على الرسم البياني الأسبوعي عادة حركة أكبر بكثير.

المهم هو بنية السعر. فما دام الاتجاه الصاعد يسجّل قيعاناً أعلى، يبقى الهبوط تصحيحاً. وعندما يكسر السعر آخر قاع ثم يتوقف الصعود التالي عند قمة أدنى، فقد يكون الاتجاه في طور التغير. ولا يتأكد ذلك إلا بالنظر إلى الماضي: فأدنى نقطة في السوق الهابطة هي أيضاً أول يوم في سوق صاعدة جديدة، لكن لا أحد يعرف في ذلك اليوم نفسه أنه القاع.

ففي 2025 مثلاً، هبط S&P 500 بنسبة **18.9%** من 19 فبراير إلى 8 أبريل، بأسعار الإغلاق، بعد أن أعلنت الولايات المتحدة رسوماً جمركية جديدة كبيرة. ثم تعافت الأسعار وسجلت قمماً جديدة، لذلك كان الهبوط على الرسم البياني طويل الأجل تصحيحاً عميقاً داخل السوق الصاعدة التي بدأت في أكتوبر 2022.



الشكل 1. في السوق الصاعدة تسجّل الأسعار قمماً أعلى وقيعاناً أعلى، وفي السوق الهابطة قمماً أدنى وقيعاناً أدنى. والأجزاء الذهبية حركات عكس الاتجاه الرئيسي، أي تصحيحات، وتظهر في الاتجاهين.

ما يبيّنه التاريخ

الأسواق الهابطة جزء طبيعي من الاستثمار، لا كوارث نادرة. ولإحصائها على مدى قرن تقريباً، يحتاج الباحثون إلى قاعدة ثابتة. وتعدّ Hartford Funds، استناداً إلى بيانات Ned Davis Research، هبوط S&P 500 بنسبة 20% أو أكثر، بأسعار الإغلاق، سوقاً هابطة. وهذه قاعدة لتسجيل الإحصاءات، لا قانون للسوق. ووفق هذا الإحصاء، شهد المؤشر منذ 1928 ما مجموعه **27 سوقاً هابطة** و**28 سوقاً صاعدة**:

- استمرت السوق الهابطة في المتوسط نحو **289 يوماً**، أي قرابة تسعة أشهر ونصف، وهبط المؤشر في المتوسط نحو **35%**.
- واستمرت السوق الصاعدة في المتوسط نحو **988 يوماً**، أي قرابة 2.7 سنة، وارتفع المؤشر في المتوسط نحو **112%**.
- وحدثت الأسواق الهابطة في المتوسط مرة كل 3.5 سنوات تقريباً، وبوتيرة أقل منذ الحرب العالمية الثانية، نحو مرة كل خمس سنوات.
- وعلى مدى الأعوام الخمسة والتسعين الماضية، لم تكن الأسهم في سوق هابطة إلا نحو 21 عاماً. وفي باقي الوقت، أي نحو **78%** منه، كانت ترتفع.

والدرس الأساسي هو عدم التماثل: فالأسواق الصاعدة استمرت أطول بكثير وكسبت أكثر بكثير مما خسرته الأسواق الهابطة. لكن المتوسطات تخفي تفاوتاً واسعاً، وبعض الأسواق الهابطة كانت أسوأ من المتوسط بكثير، كما يبيّن القسم التالي.

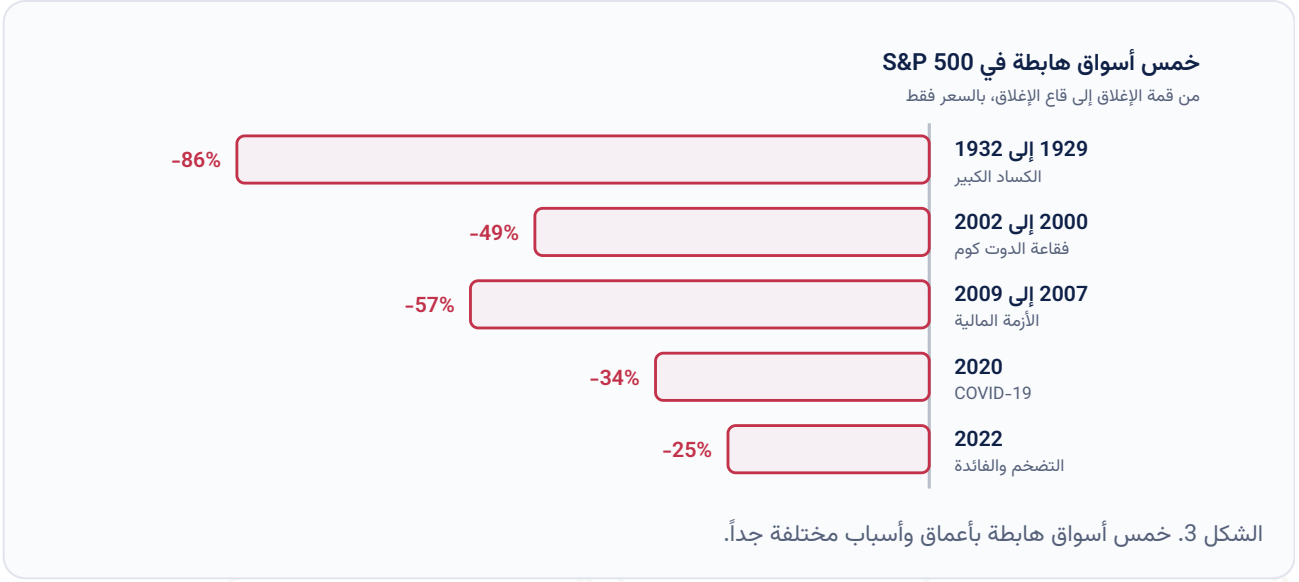


الشكل 2. في المتوسط، استمرت الأسواق الصاعدة أكثر من ثلاثة أضعاف مدة الأسواق الهابطة، وكسبت أكثر بكثير مما خسرته الأسواق الهابطة.

خمس أسواق هابطة لا تُنسى

لكل سوق هابطة قصتها. وهذه الخمس، مقيسة على S&P 500 من قمة الإغلاق إلى قاع الإغلاق، أي بمقدار التراجع من القمة (drawdown)، تبيّن مدى اختلافها:

- **من 1929 إلى 1932، الكساد الكبير:** نحو **-86%** على مدى ما يقارب ثلاث سنوات. أفلست البنوك، وارتفعت البطالة بشدة، ولم تتعافَ الأسعار حتى الخمسينيات.
- **من 2000 إلى 2002، انهيار فقاعة الدوت كوم:** نحو **-49%** على مدى عامين ونصف، بعد فقاعة في أسهم الإنترنت والتكنولوجيا. وهبط مؤشر Nasdaq Composite أكثر بكثير، بنحو 78%.
- **من 2007 إلى 2009، الأزمة المالية العالمية:** نحو **-57%** على مدى 17 شهراً، بسبب انهيار سوق المساكن واقتراب النظام المصرفي من الانهيار.
- **2020، انهيار COVID-19:** نحو **-34%** في ما يزيد قليلاً على شهر، وهو أسرع هبوط إلى سوق هابطة في التاريخ، أعقبه أحد أسرع حالات التعافي، كما رأيت في الدرس 9.
- **2022، التضخم وارتفاع الفائدة:** نحو **-25%** على مدى تسعة أشهر، إذ رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي (Fed) أسعار الفائدة بسرعة لمكافحة أعلى تضخم منذ 40 عاماً.



الشكل 3. خمس أسواق هابطة بأعماق وأسباب مختلفة جداً.

ما الذي يسبب الأسواق الهابطة

تبدأ الأسواق الهابطة عادة عندما تتراجع توقعات المستثمرين للأرباح المقبلة بحدة، وهي الفكرة التي رأيتها في الدرس 9. ومن المسببات الشائعة:

- **الركود.** عندما ينكمش الاقتصاد تتراجع أرباح الشركات، وعادة ما تهبط أسعار الأسهم قبل الاعتراف الرسمي بالركود.
- **ارتفاع أسعار الفائدة.** البنوك المركزية التي تكافح التضخم تجعل الاقتراض أغلى والسندات أكثر جاذبية، كما حدث في 2022.
- **انفجار الفقاعات.** عندما ترتفع الأسعار إلى ما فوق ما تبرره الأرباح بكثير، كما في 2000، قد تهبط كثيراً حين يتلاشى التفاؤل.
- **الأزمات المالية.** قد تنتشر المشكلات في البنوك وأسواق الائتمان إلى الاقتصاد كله، كما في 2008.
- **الصدمات المفاجئة.** قد تسبب الجوائح أو الحروب أو التغيرات الكبيرة في السياسات هبوطاً سريعاً، مثل انهيار COVID-19 في 2020.

وليست كل سوق هابطة مصحوبة بركود، ولا يسبب كل ركود سوقاً هابطة. ولهذا يصعب جداً التنبؤ بالأسواق الهابطة، حتى على المحترفين. ومعظم المستثمرين الذين يبيعون «لتجنب السوق الهابطة المقبلة» ينتهي بهم الأمر إلى تفويت جزء من السوق الصاعدة التالية بدلاً من ذلك.

السوق الصاعدة منذ 2022

انتهت أحدث سوق هابطة في **12 أكتوبر 2022**، عندما أغلق S&P 500 عند **3,577.03**، أي أدنى بنحو 25% من قمته في يناير 2022. ومن ذلك القاع بدأت سوق صاعدة جديدة. وعاد المؤشر إلى قمة قياسية في يناير 2024، ومرّ بتصحيح عميق في أبريل 2025، ثم صعد من جديد.

وفي **6 أكتوبر 2026**، أغلق S&P 500 عند مستوى قياسي بلغ **7,818.93**، بمكسب نحو **119%** من قاع 2022، في سوق صاعدة كانت قد أتمت لتوها عامها الرابع. وأدت الأرباح القوية لشركات التكنولوجيا الكبيرة، ولا سيما المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، دوراً كبيراً في ذلك.

ولا أحد يعرف كم ستستمر. فالأسواق الصاعدة لا تنتهي بسبب عمرها، بل لأن شيئاً ما يغيّر النظرة إلى الأرباح أو أسعار الفائدة أو مزاج المستثمرين. ولهذا بالضبط يهم فهم الأسواق الهابطة قبل أن تأتي إحداها.



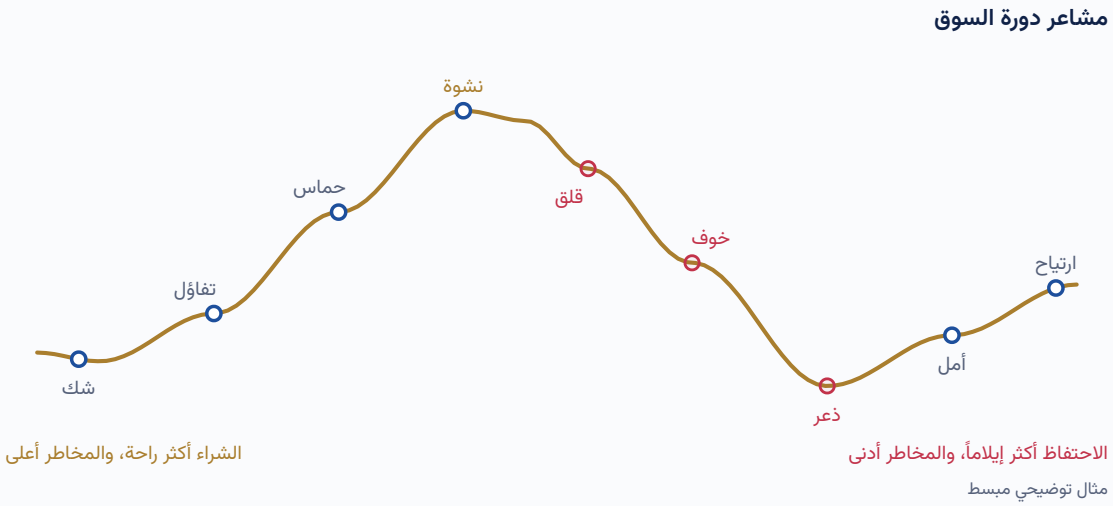
الشكل 4. صمدت السوق الصاعدة التي بدأت في أكتوبر 2022 أمام هبوط بنسبة 18.9% في 2025، وكان المؤشر قد ارتفع إلى أكثر من الضعف بحلول أكتوبر 2026.

مشاعر دورة السوق

يحرك الناسُ دوراتِ السوق، ومشاعر الناس تتبع نمطاً مألوفاً. ويعرض الشكل 5 صورة مبسطة منه:

- في بداية السوق الصاعدة، بعد هبوط، يظل معظم المستثمرين **متشككين**، وكثيراً ما تكون الأسعار حينها في أرخص مستوياتها.
- ومع ارتفاع الأسعار، يتحول الشك إلى **تفاؤل**، ثم قرب القمة إلى **حماس** بل إلى **نشوة**، حين يبدو أن الجميع يكسب المال وتُتجاهل المخاطر.
- وعندما تبدأ الأسعار بالهبوط، يشعر المستثمرون أولاً بـ**القلق** ويأملون أن يكون الأمر مؤقتاً، ثم بـ**الخوف**، وأخيراً بـ**الذعر**، حين يبيع كثيرون بأي سعر، وكثيراً ما يكون ذلك قرب القاع.
- ثم تبدأ الدورة من جديد مع **الأمل** و**الارتياح**.

والخطر واضح: فأكثر اللحظات راحةً للشراء تكون في الغالب قرب القمة، وأكثرها إيلاماً للاحتفاظ بالأسهم تكون في الغالب قرب القاع. ومعرفة هذا النمط لا تُذهب المشاعر، لكنها قد تساعدك على التعرف عليها في نفسك.



الشكل 5. تتبع مشاعر المستثمرين السوق صعوداً وهبوطاً، وكثيراً ما تجعل الشراء يبدو أسهل ما يكون قرب القمة.

كم يستغرق التعافي

حتى الآن، تعافى S&P 500 دائماً من أسواقه الهابطة وواصل الصعود إلى قمم جديدة. لكن الوقت الذي استغرقه التعافي (recovery)، مقيساً بالسعر وحده من القمة السابقة حتى العودة إلى قمة جديدة، تفاوت تفاوتاً هائلاً:

- بعد انهيار **2020**: نحو **ستة أشهر** (من فبراير إلى أغسطس 2020).
- بعد السوق الهابطة في **2022**: نحو **عامين** (من يناير 2022 إلى يناير 2024).
- بعد أزمة **2007 إلى 2009**: نحو **خمس سنوات ونصف** (من أكتوبر 2007 إلى مارس 2013).
- بعد انهيار **2000 إلى 2002**: نحو **سبع سنوات** (من مارس 2000 إلى مايو 2007)، واستغرق مؤشر Nasdaq Composite نحو 15 عاماً.

وقد قصّرت التوزيعات المعاد استثمارها هذه الفترات قليلاً، لكن الدرس يبقى قائماً: فمن استثمر كل أمواله عند قمة قد ينتظر سنوات كثيرة ليسترد ما دفعه، وقد لا يتعافى سهم منفرد أبداً. ولهذا تكتسب أهمية كبيرة أمور مثل التنويع، والاستثمار على مراحل، وإبقاء المال الذي ستحتاجه قريباً خارج الأسهم، وهي موضوعات يتناولها الدرسان 14 و15.



الشكل 6. أعقبت كل سوق هابطة سابقة في S&P 500 قمة جديدة، لكن الانتظار تراوح بين أشهر وسنوات.

التعايش مع الأسواق الصاعدة والهابطة

يتعامل المستثمرون والمتداولون مع دورات السوق بطرق مختلفة:

- **المستثمرون على المدى الطويل** يبقون عادة مستثمرين، لأن تفويت الارتدادات القوية التي كثيراً ما تأتي في بداية سوق صاعدة جديدة قد يكلّف أكثر من السوق الهابطة نفسها. ويواصل كثير منهم استثمار مبالغ منتظمة خلال الهبوط، فيشترون أسهماً أكثر بأسعار أقل.
- **المتداولون** يتكيفون مع الاتجاه. ففي السوق الصاعدة، يميل شراء الانخفاضات إلى النجاح. وفي السوق الهابطة، تشيع الارتفاعات الحادة بنسبة 10% أو أكثر لكنها كثيراً ما تفشل، وهو ما يُسمى **ارتداد السوق الهابطة** (bear market rally). ويحقق بعض المتداولين أيضاً أرباحاً من هبوط الأسعار عبر البيع على المكشوف، وهو أسلوب متقدم ومحفوف بالمخاطر يتناوله المستوى المتوسط.
- **الجميع** يستفيد من خطة توضع في الأوقات الهادئة: مقدار المخاطرة، ومتى تُزاد المراكز أو تُقلَّص، وكم يُحتفظ به من النقد.

والأسواق الصاعدة والهابطة جزء من الدورة نفسها. والهدف ليس تجنب كل هبوط، فلا أحد يستطيع ذلك، بل ضمان ألا يجبرك أي هبوط على الخروج من السوق في أسوأ لحظة ممكنة.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **التداول مع الاتجاه الرئيسي.** الاستراتيجيات التي تنجح في الأسواق الصاعدة، مثل شراء الانخفاضات، كثيراً ما تفشل في الأسواق الهابطة، والعكس صحيح أيضاً.
- **ارتدادات الأسواق الهابطة حادة.** بعض أكبر المكاسب اليومية في التاريخ جاءت خلال أسواق هابطة. واليوم القوي لا يعني وحده أن السوق الهابطة انتهت.
- **التقلب يرتفع في الأسواق الهابطة.** تكبر التقلبات اليومية، وتتسع الفوارق السعرية، وتصبح الفجوات أكثر شيوعاً، ولذلك يقلّص كثير من المتداولين أحجام مراكزهم عادة.
- **يُحكم على الاتجاه من بنيته.** تحدث التصحيحات في كل إطار زمني. وما دامت القمم والقيعان ترتفع، يبقى الهبوط تصحيحاً داخل الاتجاه الصاعد. ولا توجد نسبة ثابتة تدل على أن الاتجاه تغيّر.

المصطلحات الأساسية

السوق الصاعدة (bull market)	اتجاه صاعد طويل بقمم أعلى وقيعان أعلى، مع ثقة عامة لدى المستثمرين.
السوق الهابطة (bear market)	اتجاه هابط طويل بقمم أدنى وقيعان أدنى، مع تراجع ثقة المستثمرين.

التصحيح (correction)	حركة عكس الاتجاه الرئيسي، يستأنف بعدها الاتجاه مساره في الغالب. ويتوقف حجمها على الإطار الزمني.
أعلى مستوى على الإطلاق (all-time high)	أعلى مستوى إغلاق بلغه مؤشر أو سهم على الإطلاق.
التراجع من القمة (drawdown)	الهبوط من قمة إلى قاع لاحق، ويُعرض عادة نسبةً مئوية.
الفقاعة (bubble)	فترة ترتفع فيها الأسعار إلى ما فوق ما تبرره الأرباح أو الأساسيات بكثير، وكثيراً ما يدفعها الحماس.
الركود (recession)	تراجع كبير في النشاط الاقتصادي، يُعرَّف كثيراً بأنه ربعان على الأقل من انكماش الناتج.
ارتداد السوق الهابطة (bear market rally)	ارتفاع حاد لكنه مؤقت في الأسعار خلال سوق هابطة.
مدة التعافي (recovery time)	الوقت الذي تستغرقه الأسعار لتعود من سوق هابطة إلى قمتها السابقة.

أهم النقاط

1. السوق الصاعدة اتجاه صاعد طويل بقمم أعلى وقيعان أعلى. والسوق الهابطة اتجاه هابط طويل بقمم أدنى وقيعان أدنى. والتصحيح حركة عكس الاتجاه الرئيسي، ويتوقف حجمه على الإطار الزمني.
2. منذ 1928 شهد S&P 500 ما مجموعه 27 سوقاً هابطة، استمرت في المتوسط نحو 289 يوماً وهبط فيها نحو 35%. واستمرت الأسواق الصاعدة في المتوسط نحو 988 يوماً وارتفع فيها نحو 112%.
3. تراوحت الأسواق الهابطة الشهيرة بين نحو 86%- (من 1929 إلى 1932) ونحو 25%- (2022)، لأسباب مختلفة جداً.
4. السوق الصاعدة التي بدأت في 12 أكتوبر 2022 كانت قد ارتفعت نحو 119% بحلول إغلاقها القياسي في 6 أكتوبر 2026، رغم هبوط بنسبة 18.9% في 2025.
5. استغرق التعافي بين نحو ستة أشهر ونحو سبع سنوات. والخطة الموضوعة في الأوقات الهادئة تساعدك على تجنب البيع في أسوأ لحظة.

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 السوق الهابطة؟

A أي يوم تهبط فيه السوق
B هبوط قصير ببضع نقاط مئوية
C اتجاه هابط طويل بقمم أدنى وقيعان أدنى
D عام بلا توزيعات

2. في 2025 هبط S&P 500 بنسبة 18.9% من 19 فبراير إلى 8 أبريل، ثم سجّل قمماً جديدة. فماذا كان هذا الهبوط؟

A سوقاً هابطة
B تصحيحاً عميقاً داخل السوق الصاعدة
C سوقاً صاعدة
D ركوداً

3. بحسب Hartford Funds وNed Davis Research، كم استمرت السوق الهابطة في S&P 500 في المتوسط منذ 1928؟

A نحو 289 يوماً
B نحو أسبوعين
C نحو 5 سنوات
D نحو 10 سنوات

4. على مدى الأعوام الخمسة والتسعين الماضية، ما الحصة التقريبية من الوقت التي لم تكن فيها الأسهم في سوق هابطة؟

A نحو 22%
B نحو 50%
C نحو 78%
D نحو 99%

5. أي هذه الأسواق الهابطة كانت الأعمق؟

A COVID-19، 2020
B التضخم والفائدة، 2022
C من 2007 إلى 2009، الأزمة المالية
D من 1929 إلى 1932، الكساد الكبير

6. متى بدأت السوق الصاعدة الحالية؟

A 9 مارس 2009

B 23 مارس 2020

C 12 أكتوبر 2022

D 8 أبريل 2025

7. في الدورة العاطفية المعتادة، متى يشعر كثير من المستثمرين بأكبر قدر من الارتياح للشراء؟

A قرب القاع، أثناء الذعر

B قرب القمة، أثناء الحماس والنشوة

C في العطلات فقط

D يشعر المستثمرون بالشيء نفسه طوال الوقت

8. بعد انهيار 2000 إلى 2002، كم استغرق S&P 500 تقريباً ليعود إلى قمته في مارس 2000، بالسعر وحده؟

A نحو ستة أشهر

B نحو عامين

C نحو سبع سنوات

D لم يتعافَ أبداً

مفتاح الإجابات

1 C

اتجاه هابط طويل بقمم أدنى وقيعان أدنى

السوق الهابطة فترة طويلة من هبوط الأسعار، تكون فيها كل قمة وكل قاع أدنى من سابقهما. أما الحركة القصيرة عكس الاتجاه الرئيسي فهي تصحيح.

2 B

تصحيحاً عميقاً داخل السوق الصاعدة

جاء الهبوط عكس الاتجاه الصاعد الرئيسي، ثم سجلت الأسعار قمماً جديدة واستمر الاتجاه الصاعد. لذلك كان تصحيحاً عميقاً داخل السوق الصاعدة التي بدأت في 2022.

3 A

نحو 289 يوماً

استمرت السوق الهابطة في المتوسط نحو 289 يوماً، أي قرابة تسعة أشهر ونصف. واستمرت السوق الصاعدة في المتوسط نحو 988 يوماً.

4 C

نحو 78%

غطت الأسواق الهابطة نحو 21 عاماً من الأعوام الخمسة والتسعين الماضية، فكانت الأسهم ترتفع نحو 78% من الوقت.

5 D

من 1929 إلى 1932، الكساد الكبير

هبط S&P 500 بنحو 86% من 1929 إلى 1932. وجلبت أزمة 2007 إلى 2009 هبوطاً بنحو 57%.

6 C

12 أكتوبر 2022

كان قاع السوق الهابطة في S&P 500 في 12 أكتوبر 2022 عند 3,577.03. وبعد هبوط 2025، البالغ 18.9%، سجّل المؤشر قمماً جديدة واستمرت السوق الصاعدة.

7 B

قرب القمة، أثناء الحماس والنشوة

ارتفاع الأسعار يجعل الشراء يبدو آمناً، ولذلك يشتري كثير من المستثمرين قرب القمة ويبيعون بذعر قرب القاع، أي عكس ما ينجح.

8 C

نحو سبع سنوات

استعاد المؤشر قمته في مارس 2000 في مايو 2007، أي بعد نحو سبع سنوات. وبعد انهيار 2020 لم يستغرق التعافي إلا نحو ستة أشهر.

المصادر

- Hartford Funds، عشرة أمور عن الأسواق الهابطة (10 Things You Should Know About Bear Markets): https://hartfordfunds.com/practice-management/client-conversations/managing-volatility/bear-markets.html
- Motley Fool عبر Mitrade، التاريخ يقول إن كل سوق صاعدة في S&P 500 بلغت عامها الرابع واصلت الصعود (History says every S&P 500 bull market that reached its 4th birthday kept going)، أكتوبر 2026: https://www.mitrade.com/insights/news/live-

news/article-8-2149172-20261009

- Reuters عبر Yahoo Finance، مؤشر S&P 500 يسجل أول إغلاق قياسي منذ عامين (S&P 500 notches first record high close in 2 years)، 19 يناير 2024: https://finance.yahoo.com/news/us-stocks-p-500-notches-234311632.html
- Reuters عبر Investing.com، مؤشر S&P 500 يسجل أدنى إغلاق في نحو عام (S&P 500 hits lowest close in almost a year)، 8 أبريل 2025: https://www.investing.com/news/economy-news/futures-rise-after-heavy-losses-on-hopes-of-talks-over-tariffs-3972893
- Reuters عبر Investing.com، وداعاً لأقصر سوق هابطة في تاريخ S&P 500 (Say goodbye to the shortest bear market in S&P 500 history)، أغسطس 2020: https://www.investing.com/news/stock-market-news/say-goodbye-to-the-shortest-bear-market-in-sp-500-history-2270085

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 13
صناديق المؤشرات المتداولة وصناديق المؤشرات

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.