

مدخل إلى الأسواق المالية

بيمو السعودي الفرنسي المالية
BEMO SAUDI FRANSI FINANCE



مادة تعليمية مجانية عن قواعد وشروط التداول في سوق دمشق
للأوراق المالية

دائرة التقارير والأبحاث

بيمو السعودي الفرنسي المالية
BEMO SAUDI FRANSI FINANCE



شركة بيمو السعودي الفرنسي المالية



العنوان: شارع زياد بن أبي سفيان - طلياني



هاتف: +963 11 3354111





توضيح

جميع الحقوق محفوظة لشركة بيمو السعودي الفرنسي المالية، ولا يجوز إعادة إنتاج أو نشر هذه الدراسة أو جزء منها دون موافقة خطية منها. تتضمن هذه الدراسة معلومات معدة لنقلها إلى الأشخاص المخصصة لهم، بناءً عليه إذا كان قارئ أو متلقي هذه الدراسة هو غير الشخص المعدة له، يرجى إعلام شركة بيمو السعودي الفرنسي المالية وإتلاف هذه الدراسة مباشرة دون الاحتفاظ بأي جزء منها بأي شكل من الأشكال. إن هذه الدراسة ومحتوياتها ليست عرضاً أو ترغيباً لبيع أو شراء أو الاستثمار في شركات معينة وقد تم تحضيرها فقط لاستخدام محدد. ويمنع منعاً باتاً استخدام هذه الدراسة دون إذن أو نشرها أو توزيعها أو إعادة إنتاجها من قبل أي شخص غير الشخص المخصصة لاستخدامه. إن المعلومات المقدمة في هذه الدراسة هي اعتماداً على البيانات المنشورة في المواقع المتعلقة في سوق دمشق للأوراق المالية ولا تقدم بيمو السعودي الفرنسي المالية أية تأكيدات أو ضمانات بخصوص دقة المعلومات أو اكتمالها على الرغم من أنها حصلت عليها من مصادر تعتبرها موثوقة. وقد تكون هذه المعلومات علاوة على ذلك ناقصة أو مختصرة. وإن جميع الآراء والتقييمات الموردة في هذا الدراسة تمثل وجهة نظرنا في التاريخ الذي نشر فيه هذا التقرير، ونحتفظ بحق تعديلها دون إشعار بذلك.

جميع الحقوق محفوظة لشركة بيمو السعودي الفرنسي المالية 2025.



الفهرس

الأسواق المالية

4.....

4 أولاً: أنواع الشركات

5 ثانياً: السوق المالي

7 ثالثاً: أنواع الأوراق المالية

9 رابعاً: المصطلحات العامة للأسهم

11..... التداول في سوق دمشق للأوراق المالية

11 أولاً: جلسة التداول اليومية

12 ثانياً: مصطلحات التداول الأساسية في سوق دمشق للأوراق المالية

13 ثالثاً: أنواع الأوامر

14 رابعاً: أمثلة عملية عن الأوامر

17 خامساً: شاشة السوق

18 سادساً: كيفية تغير السعر المرجعي للسهم



الأسواق المالية

أولاً: أنواع الشركات

تتخذ الشركات في سورية أحد الأشكال التالية:

- 1- شركة التضامن.
- 2- شركة التوصية.
- 3- شركة المحاصة.
- 4- الشركة المحدودة المسؤولية.
- 5- الشركة المساهمة المغفلة.

وتعد أشكال الشركات المذكورة في قانون الشركات السوري واردة على سبيل الحصر، فلا يجوز تكوين شركة تجارية في شكل آخر غير أحد الأشكال الخمسة المذكورة أعلاه، وإلا لحقها البطلان المتعلق بالنظام العام.

شركة التضامن:

- ❖ شركة تعمل تحت عنوان معين وتتألف من شريكين أو أكثر يكونون مسؤولين بصفة شخصية وبوجه التضامن في جميع أموالهم عن التزامات وديون الشركة.
- ❖ يكتسب الشريك في شركة التضامن التجارية صفة التاجر ويعتبر كأنه يتعاطى التجارة بنفسه تحت عنوان الشركة.
- ❖ يؤدي إفلاس الشركة إلى إفلاس كل الشركاء شخصياً.
- ❖ يشترط أن يكون الشريك في شركة التضامن متمتعاً يكامل الأهلية.

شركة التوصية:

- ❖ شركة تعمل تحت عنوان معين يكون فيها أحد الشركاء على الأقل شريكاً متضامناً إضافة إلى شريك أو شركاء موصين.
- ❖ الشركاء المتضامنون: هم الذين يحق لهم الاشتراك في إدارة الشركة ويكونون مسؤولين بالتضامن عن ديون الشركة والالتزامات المترتبة عليها في أموالهم الخاصة.
- ❖ الشركاء الموصون: هم الذين يقدمون حصة في رأسمال الشركة دون أن يكون لهم الحق بالاشتراك في إدارة الشركة وتكون مسؤولية كل منهم عن ديون الشركة والالتزامات المترتبة عليها محصورة بمقدار حصته في رأسمال الشركة.

شركة المحاصة:

- ❖ شركة تعقد بين شخصين أو أكثر ليست معدة لاطلاع الغير عليها وينحصر كيانها بين المتعاقدين ويمارس أعمالها شريك ظاهر يتعامل مع الغير.
- ❖ ليس لشركة المحاصة شخصية اعتبارية ولا تخضع لمعاملات الشهر المفروضة على الشركات الأخرى.

الشركة المحدودة المسؤولية:

- ❖ شركة تتألف من شخصين على الأقل وتكون مسؤولية الشريك فيها محددة بمقدار حصصه التي يملكها في رأسمال الشركة.
- ❖ يجوز أن تتألف الشركة المحدودة المسؤولية من شخص واحد وتدعى في هذه الحالة /شركة الشخص الواحد المحدودة المسؤولية/.
- ❖ تصدر بقرار من الوزير اللائحة التنفيذية لشركة الشخص الواحد المحدودة المسؤولية.
- ❖ تعتبر الشركة المحدودة المسؤولية شركة تجارية خاضعة لقانون التجارة أيًا كان موضوعها.

الشركة المساهمة المغفلة:

- ❖ الشركة المساهمة المغفلة العامة: تتألف من عدد من المساهمين لا يقل عن عشرة ويكون رأسمالها مقسماً إلى أسهم متساوية القيمة قابلة للتداول ولإدراج في أسواق الأوراق المالية وتكون مسؤولية المساهم فيها محدودة بالقيمة الاسمية للأسهم التي يملكها في الشركة.

الشركات التي يتم التداول عليها هي الشركات المساهمة المغفلة العامة حصراً، وإذا كانت الشركة مدرجة فإنها ستكون ضمن الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وبالتالي البورصة، وبالمقابل فإن التداول على الشركات المساهمة غير المدرجة يتم خارج السوق وهو ما يعرف بـ (OTC). "سيتم الشرح عنه لاحقاً"



ثانياً: السوق المالي

يرتبط مفهوم السوق لدى الأشخاص بأنه مكان لتلبية حاجة معينة مقابل التخلي عن مبلغ معين من النقود. فالأسواق المالية هي مكان تجري فيه عمليات تداول الأوراق المالية من خلال تلبية حاجة المستثمر فيها عن طريق انتقال الأموال من (الأشخاص الذين يملكون المال) إلى (الأشخاص الذين يريدون الأموال للتمويل) مقابل أوراق مالية معينة، وذلك من خلال أوقات محددة وبوساطة أشخاص مؤهلين ومتخصصين، ويضم هذا السوق مجموعة من الأفراد والمؤسسات ضمن إجراءات خاصة تنظم عملهم.

أنواع الأسواق المالية:

يمكن تصنيف الأسواق المالية من خلال عدد من المعايير أو الخصائص الرئيسية لها، منها:

سوق أولي: وهو السوق الذي يتم إصدار الأوراق المالية لأول مرة من قبل المؤسسات من أجل تمويل مشروعاتها.

سوق ثانوي: يعرف السوق الثانوي (بالبورصة) أو السوق الذي يتم فيه تداول (بيع وشراء) الأوراق المالية بين مختلف المستثمرين عن طريق وسطاء ماليين معتمدين وبحسب الأنظمة والتعليمات المعمول بها.

وفي الفرق بين السوق الأولي والثانوي، وجب التنويه بأن السوق الأولي هي التي يتم فيها بيع أسهم الشركات للمرة الأولى أي أن البائع هو الشركة نفسها والشاري هم أشخاص طبيعيين أو اعتباريين (أي شركات أخرى). مثال على ذلك، طرح الشركات لأسهمها في السوق من أجل الاكتتاب العام عليها لأول مرة أو عندما تقرر شركة محدثة أصلاً طرح أسهم أو سندات جديدة.

أما السوق الثانوي أو البورصة أو سوق دمشق للأوراق المالية فهي التي يتم فيها تبادل ملكية الأسهم أي أن البائع هو مالك السهم الحالي والشاري هو شخص يرغب في تملك السهم، وتتم الصفقة عبر إعطاء أمر الشراء من قبل الشاري وأمر البيع من قبل البائع إلى الوسيط المعتمد في السوق.

سوق دمشق للأوراق المالية:

أحدثت سوق دمشق للأوراق المالية، بموجب المرسوم التشريعي رقم /55/ لعام 2006 ونص المرسوم على أن تتمتع السوق بالشخصية الاعتبارية، والاستقلال المالي والإداري، وترتبط بهيئة الأوراق والأسواق المالية السورية وتعمل تحت إشرافها، وبحيث يكون المقر الرئيسي للسوق مدينة دمشق.

الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

تتألف الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية من 27 شركة مدرجة يستطيع المستثمر التداول في الأوراق المالية التابعة لها وتقسم بحسب القطاع كالتالي:

قطاع البنوك 2025:

رمز المصرف	اسم المصرف	رأس مال المدفوع (ل.س)
ARBS	البنك العربي - سورية	5,050,000,000
ATB	بنك الائتمان الأهلي	16,000,000,000
BBS	شهايا بنك "بيبلوس سابقاً"	6,120,000,000
BBSF	بنك بيمو السعودي الفرنسي	17,812,976,700
BBSY	بنك البركة	120,000,000,000
BOJS	بنك الأردن - سورية	15,000,000,000
BSO	بنك سورية والمهجر	8,640,000,000
CHB	بنك الشام	40,000,000,000
FSBS	مصرف فرنسبنك - سورية	5,250,000,000
IBTF	المصرف الدولي للتجارة والتمويل	21,000,000,000
NIB	البنك الوطني الإسلامي	25,000,000,000
QNBS	بنك قطر الوطني - سورية	43,560,000,000
SGB	بنك سورية والخليج	10,000,000,000
SHRQ	بنك الشرق	25,781,250,000
SIIB	بنك سورية الدولي الإسلامي	15,000,000,000
المجموع	15	

قطاع التأمين 2025:

رمز الشركة	اسم الشركة	رأس مال المدفوع
UIC	الشركة المتحدة للتأمين سورية	12,600,000,000
AROP	السورية الدولية للتأمين أروب سورية	3,221,670,600
NIC	السورية الوطنية للتأمين	1,500,000,000
ATI	العقيلة للتأمين التكافلي	5,000,000,000
SAIC	الاتحاد التعاوني للتأمين	1,250,000,000
SKIC	السورية الكويتية للتأمين	2,000,000,000
المجموع	6	

قطاع الاتصالات 2025:

رأس مال المدفوع	اسم الشركة	رمز الشركة
1,500,000,000	MTN سوريا	MTN
3,350,000,000	سيريتل موبايل تيليكوم	SYTEL
2		المجموع

قطاع الخدمات 2025:

رأس مال المدفوع	اسم الشركة	رمز الشركة
1,000,000,000	الأهلية للنقل	AHT
450,000,000	المجموعة المتحدة للنشر والإعلان والتسويق	UG
2		المجموع

قطاع الصناعة 2025:

رأس مال المدفوع	اسم الشركة	رمز الشركة
1,500,000,000	الأهلية لصناعة الزيوت النباتية	AVOC
9,760,000,000	شركة اسمنت البادية	ABC
2		المجموع

الأسواق خارج البورصة (OTC)

هي أسواق غير منظمة يتم فيها عمليات بيع وشراء لأسهم الشركات المساهمة المغفلة الغير مدرجة في سوق الأوراق المالية والتي تتم مباشرة بين طرفين وبدون بورصة من خلال الشركة نفسها أو بالاستعانة بشركة وساطة مالية من الشركات المرخصة من قبل هيئة الأوراق والأسواق المالية. يقصد بكلمة غير منظمة بأنها لا تخضع لحدود سعرية معينة أي يتم تحديد السعر بناء على الطرفين دون حد أقصى أو أدنى.

ثالثاً: أنواع الأوراق المالية

الأوراق المالية هي أدوات مالية تمثل حق ملكية أو ديناً قابلاً للتداول، وتلعب دوراً مهماً في أسواق المال حول العالم. ومن أهم الأنواع الرئيسية للأوراق المالية المتاحة عالمياً:

أسهم الشركات (Stocks):

هي حصص ملكية في شركة ما، تمنح صاحبها حقوقاً معينة داخل الشركة. أي عند شراء السهم فإنه يتم شراء جزءاً من الشركة وتصبح مساهماً فيه. وتنقسم إلى:

الأسهم العادية: تمنح صاحبها حق التصويت وربما أرباحاً لكنها تأتي في المرتبة الأخيرة عند التصفية.

الأسهم الممتازة: تمنح الأولوية في توزيع الأرباح ولكن بدون حق التصويت.

وجب التنويه بأن جميع الأسهم الموجودة في سوق دمشق للأوراق المالية هي أسهم عادية.

السندات (Bonds):

السندات هي أدوات دين تصدرها الحكومات أو الشركات أو المؤسسات بهدف جمع الأموال من المستثمرين مقابل الالتزام بدفع فائدة دورية وسداد أصل المبلغ في تاريخ محدد يعرف بتاريخ الاستحقاق، أي أن السند يثبت بأن حامله قد أقرض الجهة المصدرة مبلغاً معيناً وتتعهد هذه الجهة بإعادة المبلغ مع فائدة خلال فترة زمنية محددة، تقسم أنواع السندات إلى:

- ❖ **سندات الشركات: تمثل قرضاً من المستثمر إلى شركة.**
- ❖ **سندات حكومية تصدرها الحكومات لتمويل المشاريع.**
- ❖ **سندات بلدية: تصدرها البلديات أو الحكومات المحلية.**
- ❖ **سندات قابلة للتحويل: يمكن تحويلها إلى أسهم.**

إن جميع أنواع السندات قابلة للإدراج وبالتالي تداولها بالبورصة، ومثال على ذلك السندات الحكومية التي صدرتها الحكومة السورية والمدرجة أصولاً ببورصة دمشق.



مثال على السندات، تحتاج شركة إلى تمويل بقيمة 100 مليون دولار لبناء مجمع تجاري، فتصدر سندات على فرض 20 سند كل سند بقيمة 5 مليون دولار بحيث تمثل هذه السندات ديوناً على الشركة، وتتعهد الشركة بدفع فائدة ثابتة على فرض 5% سنوياً لحملة السندات بغض النظر عن أرباح أو خسائر المشروع ثم تعيد رأس المال في نهاية مدة السند.

الصكوك (Sukuk):

أدوات تمويلية متوافقة مع الشريعة الإسلامية، تمثل حصة في أصل حقيقي أو مشروع استثماري. وتستخدم كوسيلة لتمويل المشاريع بطريقة تتوافق مع الشريعة الإسلامية، بخلاف السندات التقليدية التي تعد ديوناً بفائدة، فإن الصكوك تعتمد على المشاركة في الأرباح والخسائر، وتبنى على عقود شرعية مثل الإجارة، والمضاربة والمرابحة. مثال على الصكوك، تحتاج شركة إلى تمويل بقيمة 100 مليون دولار لبناء مجمع تجاري، فتصدر صكوكاً إسلامية يشتريها المستثمرون بحيث تمول هذه الصكوك حصصاً في ملكية المجمع. بعد بناء المجمع وتشغيله، يتم تأجير المحلات التجارية وتوزع عوائد الإيجار الناتجة من الإيجارات على حملة الصكوك كل بحسب نسبة مساهمته. وفي نهاية المدة، يعاد شراء المجمع وتعاد رؤوس الأموال إلى المستثمرين.

أدوات الدين قصيرة الأجل:

أذون الخزينة (T-Bills): قصيرة الأجل تصدرها الحكومات وتعد أكثر الأدوات أماناً.
شهادات الإيداع (CDs): تصدرها البنوك مقابل ودیعة لفترة زمنية محددة وتمنح فائدة ثابتة.
الأوراق التجارية (Commercial Papers): تستخدمها الشركات الكبيرة لتمويل احتياجات قصيرة الأجل.

المشتقات المالية (Derivatives):

هي عقود مالية تستمد قيمتها من أداء أصل أساسي مثل الأسهم، السندات، العملات، السلع.....، بمعنى آخر لا تمتلك المشتقات الأصل نفسه بل تراهن على تحركات سعره في المستقبل.

رابعاً: المصطلحات العامة للأسهم

- ❖ **القيمة الاسمية للسهم:** وهو المبلغ الذي يتم تحديده بموجب النظام الأساسي للشركة، والتي يتم اعتمادها كأساس لقيمة الحصة الواحدة من الأسهم، ويتم طباعة هذه القيمة على وجه وثقة السهم وهي محددة بقيمة 100 ل.س للسهم الواحد بحسب قانون الشركات السوري.
- ❖ **القيمة الدفترية للسهم:** وتمثل حصة السهم من حقوق المساهمين والشركة، وتحسب على أساس قسمة حقوق الملكية على عدد الأسهم المصدرة.
- ❖ **القيمة السوقية للسهم:** وهو سعر السهم في السوق الذي يتم تحديده بناءً على تلاقي قوى الغرض والطلب بين البائعين والمشتريين.
- ❖ **الأسهم الحرة:** هي الأسهم المتاحة للتداول وهي غير مرهونة أو محجوزة أو مقيدة بأي شكل من الأشكال ولحساب عدد الأسهم المتاحة للتداول كون كالتالي:

$$\text{عدد الأسهم الحرة} = \text{إجمالي عدد الأسهم المصدرة} - \text{الأسهم غير الحرة}^*$$

*وهي الأسهم التي لا تكون متاحة للتداول العام في السوق المالي، لأنها مملوكة لأطراف يتوقع منهم الاحتفاظ بها لفترة طويلة، أو تكون خاضعة لقيود قانونية أو تنظيمية تمنع بيعها في السوق المفتوحة.

مثل:

- ❖ **أسهم نصاب العضوية:** وهي الأسهم الواجب تملكها من قبل أعضاء مجلس الإدارة، وهي تعد مقيدة لا يمكن التداول عليها.
- ❖ **أسهم الشركات الأم والتابعة والشقيقة والشريك الاستراتيجي.**
- ❖ **أسهم القطاع العام.**

مثال عملي (1):

لدينا البيانات التالية عن بنك الائتمان الأهلي حسب آخر إفصاح للأسهم الحرة وهو تقرير ربعي عن الربع الأول لعام 2025:

- عدد الأسهم الكلي: 160,000,000 سهم.
 - عدد الأسهم المقيدة: 75,982,678 سهم (تتضمن أسهم نصاب العضوية وأسهم الشركات التابعة والشقيقة والشريك الاستراتيجي وأسهم القطاع العام) ويمكن الاطلاع عليها من خلال تقرير الأسهم الحرة المنشور على موقع سوق دمشق للأوراق المالية.
- ولحساب عدد الأسهم الحرة:**

عدد الأسهم الكلي - عدد الأسهم المقيدة

$$\text{ومنه يكون عدد الأسهم الحرة} = 160,000,000 - 75,982,678 = 84,017,322$$





مثال عملي (2):

لدينا البيانات التالية عن بنك الائتمان الأهلي حسب الإفصاح النهائي للبيانات المالية السنوية لعام 2024:

- رأس مال المصرف: 16 مليار ليرة سورية.
- القيمة الاسمية للسهم: 100 ل.س كما هي محددة بقانون الشركات.

ولحساب عدد الأسهم الكلية للمصرف:

$$\text{عدد الأسهم الكلية} = \frac{\text{رأس مال المصرف}}{\text{القيمة الاسمية للسهم الواحد}}$$

$$\frac{16,000,000,000}{100} = \text{ومنه يكون عدد الأسهم الكلية}$$

ويساوي 160 مليون سهم.



مثال عملي (3):

لدينا البيانات التالية عن بنك الائتمان الأهلي حسب الإفصاح النهائي للبيانات المالية السنوية لعام 2024:

- إجمالي قيمة حقوق المساهمين: 736,893,696,000 ل.س
- عدد الأسهم الكلية: 160 مليون سهم.

ولحساب القيمة الدفترية:

$$\text{القيمة الدفترية} = \frac{\text{إجمالي حقوق المساهمين}}{\text{عدد الأسهم الكلية}}$$

$$\frac{736,893,696,000}{160,000,000} = \text{ومنه تحسب القيمة الدفترية}$$

وتبلغ 4,606 ل.س

ويمكن الاطلاع على القيمة الدفترية من خلال الإفصاح السنوي لبنك الائتمان الأهلي المنشور على موقع هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية.





التداول في سوق دمشق للأوراق المالية

أولاً: جلسة التداول اليومية



جلسة ما قبل الافتتاح



فترة الافتتاح



فترة التداول المستمر



فترة الإغلاق



فترة الصفقات الضخمة



جلسة ما قبل الافتتاح

- 1- يسمح نظام التداول خلال هذه الفترة بإدخال وتعديل وإلغاء أوامر البيع والشراء إلى نظام التداول دون تنفيذ أي صفقة.
- 2- يتم ترتيب الأوامر المرسلة في هذه المرحلة بحسب الأولوية المحددة وفقاً لأحكام نظام قواعد التداول الصادر عن السوق.
- 3- يقوم نظام التداول بحساب سعر الافتتاح للأوراق المالية الخاصة لكل شركة مدرجة على حدة.

فترة الافتتاح

تأتي فترة الافتتاح خلال مدة زمنية عشوائية تستمر كحد أقصى لمدة 5 دقائق، ويتم في فترة الافتتاح تنفيذ الصفقات وفق الأوامر المرسلة في المرحلة السابقة على سعر الافتتاح.

فترة التداول المستمر

تبدأ فترة التداول المستمر فور انتهاء فترة الافتتاح، حيث تظهر فيها الأوامر الغير منفذة في فترة الافتتاح وتسمح هذه الفترة بإدخال أوامر البيع والشراء وتعديلها قبل تنفيذها جزئياً أو كلياً، كما وتسمح بالتنفيذ الفوري للصفقات فور تطابق شروط أوامرها ووفقاً لأولوية التداول المحددة ضمن نظام قواعد التداول الصادر عن السوق.

فترة الصفقات الضخمة

وتلي فترة التداول المستمر، وتستمر لمدة 15 دقيقة ويتم فيها الصفقات الضخمة وفقاً لأحكام هذه التعليمات، تتم الصفقات الضخمة بين الوسيطيين الراغبين بالتنفيذ، ويتم الاتفاق بينهما على الكمية المطلوب تنفيذها وعلى السعر، تتم الصفقة داخل السوق من حيث نقل ملكية الأسهم أما التسوية المالية وقبض الأثمان فليس للسوق وشركات الوساطة أي مسؤولية حيث أنها تتم بالاتفاق بين البائع والشاري خارج السوق، وتحدد قيمة الصفقات الضخمة بقيمة لا تقل عن 100,000,000 / مئة مليون ليرة سورية.

"تستثنى أسعار الصفقات الضخمة من حساب السعر الوسيط اليومي للورقة المالية".

فترة الإغلاق

- 1- يتم خلالها استعراض البيانات والمعلومات وإجراء الاستفسارات وطباعة التقارير اللازمة، وهنا لا يستطيع الوسيط إدخال أو تعديل أو إلغاء أية أوامر لم تنفذ أو نفذت بشكل جزئي أو كلي، ويتم احتساب سعر الإغلاق.
- 2- في حال لم تتم أي صفقة على الورقة المالية خلال الجلسة، يعتمد سعر الإغلاق والسعر المرجعي والسعر المتوسط لآخر يوم تداول
- 3- يرسل تقرير التداول إلى مركز المقاصة والحفظ المركزي لإجراء عمليات النقص والتسوية بناءً عليه.

ثانياً: مصطلحات التداول الأساسية في سوق دمشق للأوراق المالية

- ❖ **التداول:** بيع وشراء الأوراق المالية المدرجة من خلال سوق دمشق للأوراق المالية.
- ❖ **الوسيط:** الشخص الاعتباري (الشركة) المرخص لها من قبل الهيئة الممارسة أعمال الوسيط المالي والوسيط لحسابه والتي تتمتع بالجنسية السورية.
- ❖ **أمر التداول:** الأمر المرسل إلى نظام التداول ممثلاً رغبة في البيع أو الشراء.
- ❖ **الصفقة:** عملية التقاء أمر بيع وأمر شراء على ورقة مالية محددة، حيث لا تتم الصفقة إلا عندما يكون سعر أمر الشراء أكبر أو يساوي سعر البيع.

- ❖ **الأوراق المالية المتداولة:** الأوراق المالية المدرجة في السوق، والتي تتم عليها عمليات البيع والشراء.
- ❖ **سعر الافتتاح:** أول سعر يتم عليه التداول خلال جلسة التداول ويتم احتسابه بفترة ما قبل الافتتاح كما أشرنا سابقاً في فقرة الافتتاح.
- ❖ **سعر الاغلاق:** هو السعر الوسطي المحتسب في نهاية جلسة التداول حيث يتم احتسابه من خلال مجموع قيم التداول مقسوماً على عدد الأسهم المتداولة لكل ورقة مالية متغيرة خلال جلسة التداول.
- ❖ **السعر المرجعي:** هو سعر إغلاق الجلسة السابقة ويتم اعتماده لاحتساب الحدود السعرية العليا والدنيا للجلسة وهي 5%.

ثالثاً: أنواع الأوامر

من حيث طبيعة الأمر

- ❖ **أمر بيع (Sell):** الأمر المرسل إلى نظام التداول لبيع كمية محددة من ورقة مالية معينة بسعر محدد أو بسعر السوق وبشروط معينة.
- ❖ **أمر شراء (Buy):** الأمر المرسل إلى نظام التداول لشراء كمية محددة من ورقة مالية معينة بسعر محدد أو بسعر السوق وبشروط معينة.
- ❖ **الأمر المتقابل (Cross):** وهو الأمر المرسل إلى نظام التداول الذي يتضمن أمر شراء وأمر بيع مرسلين من قبل نفس الوسيط على نفس الورقة المالية لعميلين مختلفين وبكمية وسعر مطابقين، بحيث يكون سعر وكمية أمر الشراء مساو لسعر وكمية أمر البيع.

من حيث السعر

- ❖ **أمر بسعر محدد (Fixed Price):** هو الأمر المرسل إلى نظام التداول على سعر محدد، لا يزيد عنه في حالة الشراء ولا يقل عنه في حالة البيع.
- ❖ **أمر بسعر السوق (Market Price):** هو الأمر المرسل إلى نظام التداول لينفذ الكمية المطلوبة أو المعروضة بغض النظر عن السعر.

من حيث مدة سريان الأمر على النظام

- ❖ **فعال ليوم فقط (Day):** أمر ليوم تداول واحد، ويتم حذفه في نهاية يوم التداول في حال عدم تنفيذه كلياً أو تنفيذه جزئياً.
- ❖ **الأمر المفتوح (Open Order):** يبقى هذا الأمر مرسلاً على نظام التداول لمدة 30 يوم من تاريخ إدخال الأمر أو تاريخ آخر تعديل تم على الأمر، فإذا أن يتم تنفيذه كاملاً أو يتم حذفه من قبل الشخص الذي قام بإدخاله.
- ❖ **ليوم محدد (Good Till Date):** صالح من لحظة إرساله إلى نظام التداول لحين تنفيذه كاملاً أو انقضاء مدته وفق التاريخ المدخل، ويقوم نظام التداول بحذف الأمر المرسل إليه تلقائياً في حال عدم تنفيذه كلياً حتى التاريخ المحدد.

من حيث الكمية

- ❖ **كل أو لا شيء (AON-All Or None):** يسمح هذا النوع من الأوامر بتنفيذ الكمية كاملة أو لا ينفذ منها شيء وذلك من خلال صفقة واحدة، أو من خلال عدة صفقات حيث يقوم بتنفيذ هذه الصفقات وفق أولوية الأوامر المعاكسة المرسل إلى نظام التداول وصولاً إلى السعر المحدد في الأمر المرسل.
- ❖ **الأمر المخفي (Ice Berg Order):** يحتوي هذا النوع من الأوامر على كمية ظاهرة وكمية مخفية، وتحدد القيمة الدنيا لإجمالي الأمر المرسل على هذا النوع من الأوامر بـ 15,000,000 / خمسة عشر مليون ليرة سورية، على ألا تقل قيمة الكمية الظاهرة في الأمر

عن /5,000,000/ خمسة مليون ليرة سورية. ويمكن تنفيذ أي كمية من الكمية الظاهرة في حال تساوي السعر مع الأمر المعاكس وحين تنفيذ كامل الكمية الظاهرة يتم ظهور كمية جديدة من الكمية المخفية مطابقة للكمية الظاهرة التي نفذت سابقاً.

❖ **الأمر المحدد بحد أدنى (M-Minimum Quantity Orders):** يقوم هذا النوع من الأوامر بتنفيذ الصفقات مع أمر معاكس يحتوي على كمية مساوية للكمية المحددة كحد أدنى في هذا الأمر أو مع أمر معاكس يحتوي على كمية أكبر منها، أي بعكس الأمر المخفي، لا يمكن تنفيذ جزء من الكمية الظاهرة إلا إذا كانت كمية الأمر المعاكس تساوي أو تزيد عن الكمية الظاهرة، ويجب ألا تقل قيمة الأمر المرسل على هذا النوع من الأوامر عن /15,000,000/ خمسة عشر مليون ليرة سورية من ضمنها 5,000,000 ل.س للكمية الظاهرة.

رابعاً: أمثلة عملية عن الأوامر

أوامر البيع والشراء بسعر السوق (Market)

مثال (1): في حال كانت الأوامر المتواجدة في السوق بالنسبة لإحدى الأوراق المالية على الشكل التالي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1,000	100	98	200
		97	300

الآن، وفي حال رغبتك بوضع أمر بيع بسعر السوق فإنه يجب عليك النظر إلى الأوامر المصطفة على طرف الشراء، وبفرض قيامك بتقويض وسيطك لإرسال أمر بيع بسعر السوق لكمية 100 سهم:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
100	Market	98	200
1,000	100	97	300

فإن هذا الأمر سيتم إعطائه أولية في الدور وذلك لأنه يطلب التنفيذ بغض النظر عن السعر، وسيتم تنفيذه فوراً مع 100 سهم من الأمر الأول على طرف الشراء وبسعر 98 ليرة سورية.

ويصبح بعدها شكل الأوامر كما يلي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1,000	100	98	100
		97	300

مثال (2): في حال كانت الأوامر المتواجدة في السوق بالنسبة لإحدى الأوراق المالية على الشكل التالي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1,000	100	98	200
2,000	101		

الآن، وفي حال رغبتك بوضع أمر شراء بسعر السوق فإنه يجب عليك النظر إلى الأوامر المصطفة على طرف البيع، وبفرض قيامك بتقويض وسيطك لإرسال أمر شراء بسعر السوق لكمية 100 سهم:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1,000	100	Market	100
2,000	101	98	200

فإن هذا الأمر سيتم تنفيذه فوراً مع 100 سهم من الأمر الأول على طرف البيع وبسعر 100 ليرة سورية ويأخذ الدور الأول وذلك لأن أمر الشراء تكون فيه أولوية ترتيب الأوامر من الأسعار الأعلى للأقل.
ويصبح بعدها شكل الأوامر كما يلي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
900	100	98	200
2,000	101		

أمر Fill and Kill

مثال (1): في حال كانت الأوامر المتواجدة في السوق بالنسبة لإحدى الأوراق المالية على الشكل التالي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1000	103	98	200
		97	300
		96	500

الآن، وفي حال رغبتك بوضع أمر بيع بسعر 97 ليرة سورية وكمية 700 سهم من نوع Fill and Kill (اختصاراً FAK):

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
(FAK)700	97	98	200
1000	103	97	300
		96	500

فإن الأمر سيتم تنفيذه مع أول أمرين مقابلين على طرف الشراء بحيث يتم تنفيذ 200 سهم على سعر 98 ليرة أولاً، ومن ثم 300 سهم على سعر 97 ليرة ثانياً لأن هذا النوع من الأوامر ينفذ أكبر كمية ممكنة على السعر المحدد في الأمر أو على سعر أفضل منه.

أما بالنسبة لكمية ال 200 سهم المتبقية من الأمر فإن نظام التداول الإلكتروني سيقوم بإلغائها مباشرة، كون الأمر المتبقي على طرف الشراء.

ويصبح بعدها شكل الأوامر كما يلي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1000	103	96	500

أمر كل أو لا شيء (All or Non)

مثال (1): في حال كانت الأوامر المتواجدة في السوق بالنسبة لإحدى الأوراق المالية على الشكل التالي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
500	95		
400	98		

الآن، وفي حال رغبتك بوضع أمر شراء (كل أو لا شيء) بسعر 98 ليرة سورية وكمية 1000 سهم، فإن النظام التداول الإلكتروني لن يقوم بتنفيذ أي صفقة حتى يتم استكمال الكميات المنتظرة على طرف البيع لتساوي الكمية المنتظرة على طرف الشراء (1,000) أو تزيد عنها، بشرط أن تكون جميع أسعار البيع قابلة للتنفيذ مع سعر الشراء (أقل أو يساوي سعر 98 ل.س.).

أمر الظاهر والمخفي (Iceberg)

مثال (1): في حال كانت الأوامر المتواجدة في السوق بالنسبة لإحدى الأوراق المالية على الشكل التالي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
1200	2500	2500	1000 سهم ظاهر، 5000 سهم مخفي
		2500	1000

سيتم تنفيذ 1,000 سهم من أمر الشراء الأول (أمر الظاهر والمخفي) وأخذ 200 سهم من أمر الشراء الثاني (الأمر العادي) وتحويل ال 5,000 إلى الطلب الذي يليه، وذلك لأن أمر الظاهر والمخفي عند تنفيذ كامل الكمية الظاهرة، يعاد ترتيبه من جديد في حال وجود أمر شراء على نفس السعر، أما في حال وجود أمر شراء آخر ولكن على سعر أقل، فإن أمر الظاهر والمخفي يحافظ على ترتيبه. فيكون ترتيب الأوامر كالتالي:

بيع		شراء	
الكمية	السعر	السعر	الكمية
		2500	800
		2500	1000 سهم ظاهر، 4000 سهم مخفي



خامساً: شاشة السوق



رابط شاشة التداول في سوق دمشق للأوراق المالية:

<http://www.dse.gov.sy/market-watch>

الرمز	التوقع	السعر المرجعي	التغير(%)	السعر الوسطي	سعر آخر صفقة	سعر الافتتاح	أعلى سعر	أدنى سعر	سعر الإغلاق
ABC +	سهم	73,207.69	2.45	74,998.35	75,000.00	75,000.00	75,000.00	73,000.00	74,998.35
AHT +	سهم	15,173.00	-	20,637.00	14,415.00	14,415.00	14,415.00	14,415.00	15,173.00
ARBS +	سهم	12,503.00	-	12,503.00	12,550.00	12,550.00	12,550.00	12,550.00	12,503.00
AROP +	سهم	3,816.00	-	-	4,006.00	-	-	-	3,816.00
ATI *	سهم	5,771.20	-	-	5,483.00	-	-	-	5,771.20
AVOC +	سهم	49,416.00	-	49,416.00	46,946.00	46,946.00	46,946.00	46,946.00	49,416.00
BASY +	سهم	2,594.52	4.99	2,724.00	2,724.00	2,724.00	2,724.00	2,724.00	2,724.00
BBS +	سهم	4,833.99	4.46-	4,618.40	4,600.00	4,929.00	4,929.00	4,600.00	4,618.40
BBSF +	سهم	3,069.70	4.99	3,222.99	3,223.00	3,223.00	3,223.00	3,222.00	3,222.99
BBSY +	سهم	3,141.74	4.97	3,298.00	3,298.00	3,298.00	3,298.00	3,298.00	3,298.00
BOJS +	سهم	6,300.99	-	-	5,986.00	-	-	-	6,300.99
BSO +	سهم	10,033.67	-	10,033.67	9,950.00	10,284.00	10,284.00	9,532.00	10,033.67

البند	الشرح
X	توضيح وضع السهم خلال جلسة التداول (نشط أو موقوف أو غير متداول أو مغلق). (مثال سهم ATI)
الرمز	هو اختصار لاسم الشركة المدرجة في السوق.
السعر المرجعي	السعر الذي يبنى عليه الحد الأعلى والأدنى للتداول في الجلسة.
أفضل شراء / أفضل بيع	أعلى سعر يرغب المشترون في دفعه وأقل سعر يطلبه البائعون.
حجم أفضل شراء / بيع	عدد الأسهم المعروضة أو المطلوبة عند أفضل سعر.
سعر الافتتاح	السعر الذي بدأت به أول صفقة في الجلسة.
حجم الافتتاح	عدد الأسهم المتداولة في أول صفقة.
سعر آخر صفقة	السعر الذي تمت عليه آخر صفقة.
التغير / آخر سعر	الفرق بين سعر آخر صفقة والسعر المرجعي.
التغير / الوسطي	متوسط التغير في السعر خلال الجلسة.
الصفقات	عدد العمليات المنفذة خلال الجلسة.
حجم التداول	إجمالي عدد الأسهم المتداولة.

سادساً: كيفية تغير السعر المرجعي للسهم

السعر المرجعي، هو سعر إغلاق الجلسة السابقة ويتم اعتماده لاحتساب الحدود السعرية العليا والدنيا للجلسة وهي 5%.

متى يتم تعديل السعر المرجعي للسهم؟

يتأثر/ يتغير السعر المرجعي في سوق دمشق للأوراق المالية في أربع حالات:

من حيث حجم التداول

بالنسبة لحجم التداول، يتغير السعر المرجعي صعوداً أو هبوطاً في الحالات التالية:

- ❖ يشترط تنفيذ /8,000/ سهم أو أكثر للتأثير على السعر المرجعي للأسهم التي يقل سعرها المرجعي عن 20,000 ليرة سورية.
- ❖ يشترط تنفيذ /1,600/ سهم أو أكثر للتأثير على السعر المرجعي للأسهم التي يتراوح سعرها المرجعي ما بين 20,000 إلى 40,000 ليرة سورية.
- ❖ يشترط تنفيذ /800/ سهم أو أكثر للتأثير على السعر المرجعي للأسهم التي يزيد سعرها المرجعي عن 40,000 ليرة سورية.

مثال:

يمكن شرح كيفية احتساب السعر المرجعي من خلال المثال التالي على سهم سعره المرجعي 1000 ليرة، وبالتالي حده الأعلى 1050 ليرة والأدنى 950 ليرة، وبفرض تم تنفيذ الصفقات التالية خلال جلسة التداول:

رقم الصفقة	حجم التداول (سهم)	السعر (ل.س)
1	5000	1,030
2	1,100	1,010
3	1,400	990
4	1,800	970
المجموع	9,300	

أولاً، سيتم تغير سعر السهم في الجلسة التالية لأنه تم تنفيذ 9,300 سهم أي ما يزيد عن 8,000 سهم.

كيفية احتساب التغير للجلسة التالية:

أولاً (1): نقوم بحساب القيمة السوقية لكل صفقة، أي سعر الصفقة ضرب حجم التداول.

ثانياً (2): نقوم بحساب النقل لكل قيمة سوقية، أي القيمة السوقية لكل صفقة تقسيم مجموع القيم السوقية.

ثالثاً (3): نقوم بحساب التغير لكل صفقة، أي (سعر الصفقة - السعر المرجعي) / السعر المرجعي. (تم افتراض السعر المرجعي للسهم بـ 1,000 ل.س).

رابعاً (4): نقوم بجداء كل تغير بوزنه المتقل.

رقم الصفقة	حجم التداول (سهم)	السعر (ل.س)	القيمة السوقية (1)	النقل (2)	التغير حسب كل صفقة (3)	التغير * النقل (4)
1	5000	1,030	5,150,000.00	54.83%	3.00%	0.016448
2	1,100	1,010	1,111,000.00	11.83%	1.00%	0.001183
3	1,400	990	1,386,000.00	14.76%	-1.00%	-0.001476
4	1,800	970	1,746,000.00	18.59%	-3.00%	-0.005576
المجموع	9,300		9,393,000.00			0.010579 (5)

السعر المرجعي الجديد = (1+حاصل جمع التغير حسب كل صفقة ضرب الثقل (5)) * سعر الإغلاق في الجلسة السابقة (والذي تم افتراضه 1,000 ل.س في مثالنا).

السعر المرجعي الجديد = $(0.010579+1) * 1000 = 1,010.579$ أي أن السهم سيرتفع بمقدار **1.05%**

من حيث توزيع الأرباح النقدية

يتأثر السعر المرجعي عندما توزع الشركة أرباح نقدية وذلك وفقاً للمعادلة التالية:
السعر المرجعي الجديد = سعر الإغلاق في الجلسة السابقة - الأرباح الموزعة للسهم الواحد.

مثال عملي:

قررت شركة XYZ ما يلي:

- توزيع أرباح نقدية بمقدار 25 ليرة سورية للسهم الواحد.
- وكان السعر المرجعي للورقة المالية XYZ في آخر جلسة تداول 150 ليرة سورية.

والمطلوب حساب السعر المرجعي الجديد

فيكون السعر المرجعي الجديد: $150 - 25 = 125$ ليرة سورية

من حيث زيادة رأس مال الشركة عن طريق توزيع أسهم مجانية

يتأثر السعر المرجعي عندما يتغير رأس مال الشركة وذلك وفقاً للمعادلة التالية:
السعر المرجعي الجديد = سعر الإغلاق في الجلسة السابقة / (1+نسبة الزيادة)

مثال عملي:

قررت شركة XYZ ما يلي:

- زيادة رأس المال عن طريق توزيع أسهم مجانية بمقدار 750,000 سهم أي بنسبة 25%
- وكان رأس مال الشركة قبل الزيادة 3,000,000
- سهم وسعر الإغلاق قبل الزيادة كان 1,000 ليرة سورية.

فيكون السعر المرجعي الجديد = $1,000 / (1+25\%) = 800$ ل.س.

من حيث عدم وجود أوامر معاكسة

يتم تعديل السعر المرجعي إلى حده الأدنى في حال وجود أوامر بيع مفتوحة على حده الأدنى (10 أوامر كحد أدنى) دون أن يقابلها أوامر شراء لثلاثة جلسات تداول، وكذلك يتم تعديل السعر المرجعي إلى حده الأعلى في حال وجود أوامر شراء مفتوحة على حده الأعلى (10 أوامر كحد أدنى) دون أن يقابلها أوامر بيع لثلاثة جلسات تداول.

مع اشتراط أن يكون المستثمرين ليس لهم علاقة بالشركة المدرجة أو شركة الخدمات والوساطة شريطة أن تكون كمية الأوراق المالية المحددة ضمن كل أمر من هذه الأوامر /100/ ورقة مالية على الأقل للأوراق المالية التي يكون سعرها السوقي أقل من /5,000/ ل.س و/40/ ورقة مالية على الأقل للأوراق المالية التي يكون سعرها السوقي أكثر أو يساوي /5,000/ ل.س.