JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة آفاق أسواق الأسهم والسلع وإشارات الأصول المتقاطعة

17 – 21 مايو 2027

روما

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة آفاق أسواق الأسهم والسلع وإشارات الأصول المتقاطعة

**المرجع:** 117478_3093 **التاريخ:** 17 – 21 مايو 2027 **المكان:** روما **الرسوم:** GBP 6200

آفاق أسواق الأسهم والسلع وإشارات الأصول المتقاطعة دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الاستثمار ومسؤولي الخزينة ومختصي مخاطر المحافظ الذين يقرؤون حركة أسعار الأسهم والمعادن والطاقة والمحاصيل معا، ويخرج منها المشاركون بمذكرة آفاق الأسواق عبر الأصول. فتوقعات أسعار الفائدة وتحولات سلاسل الإمداد وسرعة تدفق المعلومات تربط هذه الأسواق اليوم ربطا وثيقا، فتصل الإشارة المقروءة خطأ إلى الميزانيات بسرعة. وتقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة لفرق الاستثمار والخزينة.

## لماذا تهم آفاق أسواق الأسهم والسلع الآن

تشكل ثلاث قوى أسواق الأسهم والسلع في الوقت الراهن. فمسارات أسعار الفائدة لدى البنوك المركزية تغير معدل خصم أرباح الشركات وكلفة الاحتفاظ بالمخزون المادي. وقرارات المنتجين ومسارات الشحن وأحوال الطقس تغير المعروض من السلع وتنعكس مباشرة على كلفة المدخلات لدى الشركات المدرجة. أما صناديق المؤشرات والتداول الآلي فتغير سرعة تفاعل الأسعار وطريقة اختفاء السيولة وقت الضغط. والمؤسسة التي تقرأ هذه الروابط جيدا تحدد حجم انكشافاتها وتحوطاتها بثقة، أما التي تسيء قراءتها فتواجه خسائر مترابطة. وتستند الدورة إلى ممارسات التقييم وهيكل الآجال وحدود الانكشاف المتعارف عليها في الأسواق.

## المستفيدون من آفاق أسواق الأسهم والسلع

- المختصون الذين يدرسون القطاعات المدرجة ويحكمون على ما تعكسه التقييمات من توقعات
- العاملون الذين يديرون النقد والتمويل والتحوط من انكشاف أسعار المواد الخام والأسهم
- المختصون الذين يضعون حدود دفاتر التداول ومحافظ الاستثمار ويراقبونها
- المخططون الذين يبنون موازنات تعتمد على افتراضات أسعار الوقود والمعادن والمحاصيل

تستفيد مكاتب الاستثمار وفرق الخزينة أكثر حين يحضر المحللون ومختصو المخاطر الدورة معا.

## قدرات آفاق أسواق الأسهم والسلع

يحول المشاركون أشكال منحنيات العقود الآجلة وقراءات التقلب إلى رؤية معللة يستطيع الزملاء مناقشتها.

- تقييم مستويات أسعار الأسهم مقابل الأرباح والفائدة وأوزان القطاعات — قرارات التوزيع في لجنة الاستثمار
- تفسير منحنيات العقود الآجلة للسلع في حالتي الكونتانغو والباكواردیشن — قرارات توقيت التحوط والمخزون
- موازنة التقلب الضمني وأوضاع السيولة في السوقين — تحديد أحجام المراكز لدى مديري المحافظ
- اختبار الارتباطات بين الأصول في فترات الضغط والهدوء — وضع حدود المخاطر لدى وظيفة المخاطر
- بناء مسارات سيناريوهات تربط الفائدة وصدمات المعروض وأسعار الأسهم — افتراضات الموازنة لدى الإدارة المالية
- عرض رؤية متوازنة للأسواق مع المخاطر المعلنة — الإدارة العليا ولجان مجلس الإدارة

## مصطلحات آفاق أسواق الأسهم والسلع الأساسية

- منحنى العقود الآجلة — مجموعة أسعار سلعة واحدة عبر أشهر التسليم المختلفة.
- الكونتانغو — شكل للمنحنى تكون فيه أسعار أشهر التسليم البعيدة أعلى من القريبة.
- الباكواردیشن — شكل للمنحنى تكون فيه أسعار أشهر التسليم القريبة أعلى من البعيدة.
- التقلب الضمني — حجم تذبذب الأسعار المستقبلي الذي تشير إليه أسعار عقود الخيارات.
- علاوة مخاطر الأسهم — العائد الإضافي الذي يطلبه المستثمرون لحيازة الأسهم بدلا من الدين الحكومي منخفض المخاطر.
- إعادة موازنة المؤشر — التغيير الدوري في أوزان مكونات مؤشر الأسهم أو السلع.

## آفاق أسواق الأسهم والسلع يوما بيوم

### اليوم 1: القوى المحركة للأسهم والمواد الخام

- توقعات الفائدة وخصم الأرباح — حساسية تقييم الأسهم لتحولات السياسة النقدية
- سلاسل إمداد السلع وانضباط المنتجين — ضغط الأسعار على كلفة المدخلات
- أوزان القطاعات في مؤشرات الأسهم الواسعة — تركز الانكشاف المخفي في المؤشرات المرجعية
- تحركات العملات وتسعير السلع — أثر التحويل على العوائد المعلنة
- خريطة المشاركين من المنتجين إلى صناديق المؤشرات — سلوك الأسعار المدفوع بالتدفقات

### اليوم 2: قراءة أوضاع سوق الأسهم

- مقارنة مكرر الربحية وعائد الأرباح — الحكم على غلاء الأسواق أو رخصها
- تقدير علاوة مخاطر الأسهم — التوزيع بين الأسهم وأدوات الدخل الثابت
- تدوير القطاعات عبر الدورة الاقتصادية — التمركز قبل نقاط التحول
- بناء المؤشرات وتقاويم إعادة الموازنة — فجوات السيولة حول تغير الأوزان
- مؤشرات اتساع السوق وقيادته — تأكيد موجة الصعود أو التشكيك فيها

## اليوم 3: قراءة أوضاع أسواق السلع

- أشكال منحنيات العقود الآجلة في الطاقة والمعادن والمحاصيل — توقيت التخزين والتحوط
- تقارير المخزون وإشارات الطاقة الإنتاجية الفائضة — تقدير شح المعروض
- عائد التدوير وكلفة الانكشاف عبر المؤشرات — العائد الفعلي لحيازات السلع
- الموسمية وأثر الطقس على أسعار المحاصيل — افتراضات موازنة المشتريات
- بيانات تحوط المنتجين ومراكز المضاربين — علامات التحذير من الصفقات المزدحمة

## اليوم 4: إشارات الأصول المتقاطعة وضبط الانكشاف

- الارتباط المتحرك بين الأسهم والسلع — التنويع الذي يتعطل وقت الضغط
- مقارنة التقلب الضمني بين الأسواق — أحجام المراكز ونسب التحوط
- مقاييس السيولة من فروق الأسعار وعمق السوق — خطط الخروج من المراكز الكبيرة
- سيناريوهات الضغط لصدمات الفائدة والمعروض — حدود الخسارة ومسارات التصعيد
- جداول حدود الانكشاف لدفاتر التداول والخزينة — مسارات معالجة التجاوزات

## اليوم 5: تطبيق مذكرة آفاق الأسواق عبر الأصول

- دمج قراءات التقييم والمنحنيات — رؤية سوقية واحدة أمام اللجنة
- مسارات سيناريوهات مبنية على حالات الضغط السابقة — خيارات الموازنة والتحوط
- لوحة إشارات الاتساع والتقلب والمراكز — محفزات الإنذار المبكر
- مراجعة الأقران لافتراضات السوق — فحص التحيز قبل الاعتماد
- إكمال مذكرة آفاق الأسواق عبر الأصول — الرؤية المتفق عليها والمخاطر والإجراءات

## تطبيق آفاق أسواق الأسهم والسلع بعد الدورة

- إدارة مراجعة شهرية لأشكال منحنيات العقود الآجلة وقراءات تقييم الأسهم مع زملاء الخزينة والاستثمار، وتسجيل مواضع تغير الرؤية وأسبابها.
- إعادة بناء جدول واحد لحدود الانكشاف بأسلوبي الارتباط المتحرك وسيناريوهات الضغط، وعرض الحدود المعدلة على مالك المخاطر.

## أسئلة حول آفاق أسواق الأسهم والسلع

### ما آفاق أسواق الأسهم والسلع ولماذا تهم الآن؟

هي ممارسة قراءة أسواق الأسهم والمواد الخام معا لتكوين رؤية معللة للأسعار والمخاطر. وتهم الآن لأن مسارات الفائدة واضطرابات الإمداد وتدفقات المؤشرات تربط السوقين بإحكام، فتغفل الرؤى المنفصلة عن الخسائر المترابطة.

### من الأدوار الأكثر استفادة من دورة آفاق أسواق الأسهم والسلع؟

يستفيد محللو الاستثمار ومسؤولو الخزينة ومختصو مخاطر المحافظ ومخططو الموازنات أكثر من غيرهم. فكل منهم يعتمد على افتراضات الأسعار ويحتاج إلى قراءة مشتركة للتقييم والمنحنيات والتقلب.

### بم تختلف دورة آفاق أسواق الأسهم والسلع عن دورة تسعير المشتقات؟

تركز هذه الدورة على قراءة أوضاع الأسواق وتكوين رؤية عبر الأصول بدلا من معادلات التسعير. فهي تربط التقييمات وأشكال المنحنيات والارتباطات بقرارات التوزيع والتحوط والحدود.

### ماذا تعود به من دورة آفاق أسواق الأسهم والسلع؟

تعود برؤية سوقية مكتملة تتضمن السيناريوهات وإشارات التحذير والمخاطر المعلنة. وتعود أيضا بأساليب يستطيع فريقك تكرارها كل شهر.

### آفاق أسواق الأسهم والسلع: الطريق إلى الأمام

تمنح مذكرة آفاق الأسواق عبر الأصول لجنة الاستثمار أو مسؤول الخزينة رؤية واحدة للأسهم والسلع مرفقة بالسيناريوهات وإشارات التحذير. وتغذي أولا قرار التوزيع أو التحوط التالي. ويعتمد عليها مديرو المحافظ والمخططون ومختصو المخاطر، وتستحق افتراضات الارتباط مراجعة جديدة بعد أول فترة ضغط تمر بها الأسواق.