

مكتبة المعرفة في التداول

كل كلمة ستصادفها

أساسيات التداول



Trading Papers

كل كلمة ستصادفها

مئة مصطلح في سطر لكل منها، والقليل الذي لا يكفيه سطر

Trading Papers	نشرتها
مكتبة المعرفة في التداول	السلسلة
الطبعة الأولى · 26-08-2026	الطبعة
A4 · رقمية	الصيغة

محتوى تعليمي فقط. لا شيء في هذه الوثيقة يُعدّ نصيحة مالية، ولا جزء منها توصية بالشراء أو البيع، ولا شيء فيها يعرف ظروفك. ينطوي التداول على مخاطر، منها خسارة المبلغ المستثمر.

© Trading Papers 2026. جميع الحقوق محفوظة.

Trading Papers

المحتويات

٤	١. لماذا الكلمة ليست تعريفاً
٥	٢. السوق نفسها
٧	٣. ما يمكن امتلاكه
٨	٤. الأمر الذي تُرسله
١٠	٥. المركز الذي تحمله
١٢	٦. ما تكلفه قبل أن تكون مصيبة
١٣	٧. كلمات الشاشة
١٦	٨. الحكم على شركة
١٧	٩. طرق الناس في التداول
١٩	١٠. كلمات ما يسوء
٢٠	١١. كل من سواك في السوق
٢٢	١٢. السّنة التي تحتاج أكثر من سطر
٢٣	١٣. إلى أين تمضي كل كلمة بعد ذلك

لماذا الكلمة ليست تعريفاً

كل ورقة أخرى في هذه المكتبة تسوق حجة. وهذه تجيب عن السؤال الذي يخطر لك وأنت تقرأها، وهو ماذا تعني كلمة.

المصطلح	السطر الذي تتلقاه	ما يسقطه السطر
الرافعة	الاقتراض للسيطرة على مركز أكبر	تضاعف الخسارة بالمعدل نفسه
الانخفاض من القمة	الهبوط من ذروة حسابك	استعادته تتطلب ربحاً أكبر من الهبوط
نسبة الإصابة	حصة الصفقات الربحية	لا تقول شيئاً عن مقدار ما ربحته كل منها

ثلاثة تعريفات صحيحة تترك القارئ مع ذلك غير مستعد. العمود الأوسط هو ما يعطيه المعجم؛ والآخر هو الجزء الذي يقرّر إن كانت الكلمة ستكلفك شيئاً. وأكثر مصطلحات هذه الورقة لا يحتاج غير العمود الأوسط، ولهذا وُجد القسم الأخير.

التعريف في سطر واحد ضغط، ومعظم الكلمات تنجو منه سالمة. يمكن أن يُقال لك إن رمز التداول هو الرمز القصير الذي تتداول به الأداة، فتعرف عن رموز التداول كل ما تحتاجه. ولم يضع شيء.

وفي حفنة من الكلمات يكون الضغط بالضبط حيث المال. الرافعة هي الاقتراض للسيطرة على مركز أكبر؛ وهذا صحيح، ويسقط أن الخسارة تتضاعف بالمعدل نفسه، وهو الجزء الوحيد الذي أفرغ حساباً يوماً. والقسم الأخير من هذه الورقة هو تلك الكلمات، واحدة واحدة.

وكل ما بين هنا وهناك مرتّب بحسب أين تصادف الكلمة لا بحسب الحروف، لأنّ الترتيب الأبجدي يضع السند بجوار القيمة الدفترية ويفصل الطلب عن العرض. والمصطلحات البصريّة مرسومة. فتعريف الذيل الذي لا يحوي ذيلًا يطلب منك أن تتخيّل عين ما يُشرح.

مرجع لا حجة، وهو الوحيد في هذه المكتبة. اقرأه مرّة بالترتيب ثم احتفظ به للأقسام التي تحتاجها.

السوق نفسها

المصطلح	في سطر
السهم	وحدة ملكية في شركة.
الحصة	سهم واحد؛ والكلمتان تُستعملان بالتبادل.
المساهم	كل من يملك سهماً واحداً على الأقل.
البورصة	المكان الذي تتبادل فيه الأسهم أيديها.
الشركة المدرجة	التي يستطيع أي أحد شراء أسهمها.
الطرح العام الأولي	أول بيع لأسهم شركة للجمهور.
رمز التداول	الرمز القصير الذي تتداول به الأداة.
المؤشر	رقم يتتبع سلة من الأدوات معاً.
القيمة السوقية	سعر السهم مضروباً في عدد الأسهم.
السوق الصاعدة	فترة طويلة من ارتفاع الأسعار.
السوق الهابطة	فترة طويلة من انخفاض الأسعار.
الحجم	كم تبادل الأيدي في فترة.
التقلب	كم يتحرك السعر، لا إلى أين.
السيولة	كم يمكنك أن تتداول دون تحريك السعر.
العرض والطلب	كم يريدون البيع مقابل كم يريدون الشراء.

كلمات المكان نفسه. لا واحدة منها تصف شيئاً تفعله أنت؛ إنها تصف ما تقف فيه، والجملة التي تستعمل اثنتين منها خطأً هي السبب المعتاد في ألا يتابع المبتدئ الأخبار.

هذه كلمات المكان، لا كلمات أي شيء تفعله فيه. والجملة في الصحافة المالية التي تستعمل اثنتين منها خطأً هي السبب المعتاد في ألا يتابعها المبتدئ.

اثنتان منها تُخلطان باستمرار ويجدر فصلهما الآن. التقلب هو كم يتحرك السعر ولا يقول شيئاً عن الاتجاه: قد تكون سوق شديدة التقلب وتنتهي أسبوعها دون تغيير. والحجم هو كم تبادل الأيدي، وذاك سؤال آخر، وحركة كبيرة بحجم صغير حدث مختلف عن الحركة نفسها بحجم كبير.

والسيولة هي الوحيدة في تلك القائمة التي تُحسّ في الحساب بدل أن تُقرأ. ليست قولاً عاماً عن صحة السوق؛ إنها كلفة الدخول والخروج، وهي سبب أن تكون الأداة نفسها رخيصة التداول في ساعة وغالية في أخرى.



السيولة هي الكلمة الوحيدة في تلك القائمة التي تُحسّ في الحساب. ليست تجزئاً عن صحة السوق: إنها كلفة الدخول، وتتغير أضعافاً داخل اليوم الواحد على الأداة نفسها.

ذلك العمود الأخير هو السهم نفسه الذي فوقه، أعلى في الدخول أحد عشر ضعفاً، لا لسبب إلا ساعة النهار. ولم يتغير شيء في الشركة بين الصقيين. هذا ما يعنيه الناس حين يقولون إنَّ سوقاً رقيقة.

ما يمكن امتلاكه

كلمات ما يمكن أن تملكه، والموضع الذي يجمع فيه المبتدئ أكبر عدد من أشباه المترادفات دون وسيلة للتمييز بينها.

المصطلح	في سطر
الأصل	أي شيء له قيمة ويمكن امتلاكه.
الورقة المالية	أصل مالي قابل للتداول.
السند	قرض لشركة أو لدولة، يُسدّد بفائدة.
السلعة	سلعة خام بوحدة قياسية: نفط، ذهب، قمح.
سوق العملات	السوق التي تُبدّل فيها عملة بأخرى.
الصندوق المتداول	صندوق يُتداول في البورصة كسهم واحد.
صندوق المؤشر	صندوق يحمل ببساطة ما يحمله المؤشر.
الصندوق المشترك	صندوق مجعّع، يُسعر مرّة يومياً، خارج البورصة.
صندوق التحوط	صندوق خاص، عملاء قلّة، حزمة واسعة، رسوم عالية.
السهم القيادي	سهم في شركة كبيرة راسخة.
السهم الزهيد	سهم رخيص جدّاً في شركة صغيرة جدّاً.
المحفظة	كلّ ما تملكه، مجتمعاً.
المراكز	البندود المفردة داخلها.
الالتزام	ما هو مستحقّ عليك، في مقابل ما تملكه.

كلمات ما يمكن امتلاكه. والتمييز الذي يهمّ ليس الالافته، بل أتملك شيئاً واحداً أم شريحة من كثير، وهل يُدفع لأحد ليختارها عنك.

اللافتة أقل أجزاءها نفعاً. وسؤالان يفصلانها فصلاً سليماً: أتملك شيئاً واحداً أم شريحة من كثير، وهل يُدفع لأحد ليختار أيها؟ وكل كلمة صندوق في تلك القائمة جوابٌ عن هذين.

	يُشتري من البورصة	يُشتري من الشركة المديرة
أحد يختار المراكز	صندوق متداول نشط. يتداول كسهم وثقة من يختار.	صندوق مشترك، أو صندوق تحوط إن كنت مؤهلاً.
المؤشر يختارها	صندوق مؤشر متداول. أرخص طريقة شائعة لامتلاك سوق.	صندوق مؤشر. الشيء نفسه، يُسعر مرة يومياً.

أين تقع كلمات الصناديق الأربع فعلاً. الصف هو من يختار ما يدخل؛ والعمود هو كيف تشتريه. وفارق الرسوم عبر هذه الشبكة أكبر من فارق الأداء، وهو ما جعل الخانة السفلى اليمنى النصيحة الافتراضية اليوم.

وفارق الرسوم عبر تلك الشبكة أكبر من فارق الأداء، وهو ما جعل الخانة السفلى اليمنى نصيحة العشرين سنة الماضية الافتراضية. وهي حقيقة عن الكلف أكثر منها توصية، ومن نوع الحقائق التي لا يُظهرها تعريفٌ وحده أبداً.

•٤

Trading Papers

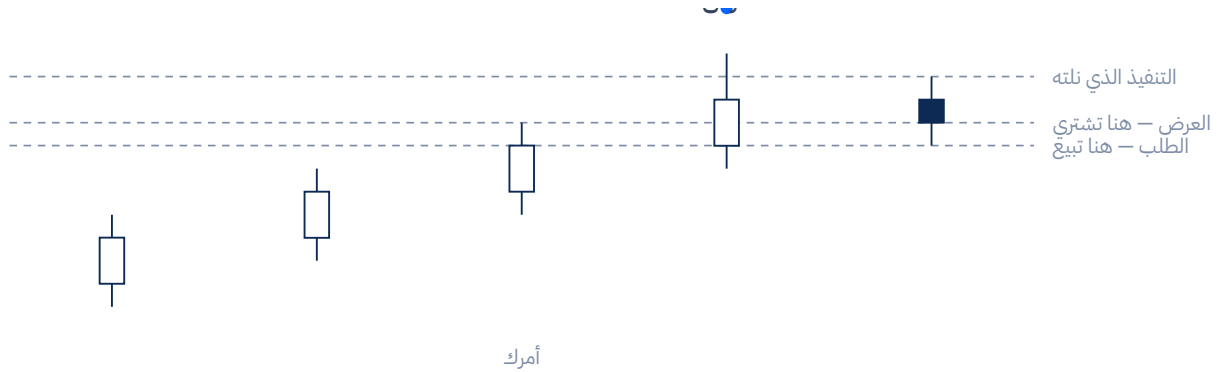
الأمر الذي تُرسله

كل ما سبق كان أسماء. وهذه تعليمات، ولكل منها طريقته في أن تسوء.

المصطلح	في سطر
سعر الطلب	أفضل سعر يدفعه أحد الآن.
سعر العرض	أفضل سعر يبيع به أحد الآن.
الفارق	المسافة بينهما؛ ثمن الدخول أصلاً.
أمر السوق	اشترِ أو بيع الآن، بأي سعر متاح.
أمر الحد	اشترِ أو بيع فقط بسعر أو أفضل.
أمر وقف الخسارة	أغلق مركزي إن بلغ السعر هذا المستوى.
أمر جني الربح	أغلق مركزي إن بلغ السعر ذلك المستوى.
أمر اليوم	ألغِه إن لم يُنفَّذ قبل الإغلاق.
ساري حتى الإلغاء	أبقه حياً حتى أقول غير ذلك.
التنفيذ	السعر الذي حصلت عليه فعلاً.
الانزلاق	المسافة بين السعر الذي أردته والتنفيذ.

كلمات ما تُرسله. كل واحدة تعلّمة لها عطف مختلف: أمر السوق قد يُنفَّذ عند أي سعر، وأمر الحد قد لا يُنفَّذ عند أي سعر البتّة.

والاثنتان اللذان ستستعملهما أكثر يعطبان في اتجاهين متضادين. أمر السوق يُنفَّذ دائماً وقد يُنفَّذ عند أي سعر، فخطره هو السعر. وأمر الحد يُنفَّذ دائماً بسعر أو أفضل وقد لا يُنفَّذ أبداً، فخطره هو تفويت الصفقة كلّها. ولا أحدهما آمن؛ إنّما يستبدلان يقيناً منقوصاً بآخر.



الأسعار الثلاثة في صورة واحدة، وهو ما لا تُظهره جداول الأوامر أبداً. أنت ترى آخر سعر تُودّل به؛ وتشتري بسعر العرض وتبيع بسعر الطلب، وتنفيذ أمر السوق قد يقع خلف كليهما إن رُقّ الدفتر بينما أمرك في الطريق.

ذلك الشكل هو الجزء الذي تسقطه جداول أنواع الأوامر. لا يوجد سعر واحد: تشتري بسعر العرض وتبيع بسعر الطلب، والرقم المعروض على الرسم ليس أيّاً منهما، وفي أمر السوق قد يقع التنفيذ خلف كليهما إن رُقّ الدفتر بينما تعليمتك في الطريق. والمسافة بين السعر الذي أردته والذي نلته هي الانزلاق، وهي كلفة كأي كلفة.

•

المركز الذي تحمله

بمجرّد تنفيذ الأمر تصير حاملاً مركزاً، وتتبدّل المفردات ثانياً. أربع من الكلمات أدناه وحدات حجم، وسبب الالتباس أنّ كلّ سوق اختارت واحدة مختلفة للفكرة نفسها.

المصطلح	في سطر
الشراء	تربح إن ارتفع السعر.
البيع على المكشوف	تربح إن انخفض السعر.
الرافعة	السيطرة على مركز أكبر من مالك.
الهامش	الجزء من مالك المحجوز مقابل ذلك المركز.
نداء الهامش	طلب مال إضافي، وإلا أغلق المركز.
اللوت	وحدة الحجم في العملات؛ اللوت القياسي 100.000 وحدة.
النقطة	أصغر خطوة سعرية قياسية في زوج عملات.
حجم المركز	كم تحمل، بالوحدة التي تنطبق.
الانكشاف	كم من حسابك معروض للخطر الآن.
الانخفاض من القمة	كم هبط حسابك عن ذروته هو.
التحوط	مركز ثانٍ يُتخذ لموازنة الأول.

كلمات ما تحمله بمجرّد تنفيذ الأمر. أربع منها وحدات حجم، وسبب الالتباس أنّ كل سوق اختارت واحدة مختلفة للفكرة نفسها.

والرافعة والهامش وجهان لترتيب واحد. الرافعة هي المضاعف: عشرون إلى واحد تعني أنّك تسيطر على عشرين لكل واحد تضعه. والهامش هو ذلك الواحد. ونداء الهامش هو ما يحدث حين يخسر المركز ما يكفي لئلا يعود ذلك الواحد يغضيه.



واحد في المئة ضدك، عند أربعة مستويات من الرافعة. الأعمدة هي ما تأخذه تلك النقطة المئوية الواحدة من الحساب، والآخر مرسوم كاملاً لأنّه ليس حالة قصوى: مئة إلى واحد عرض تجزئي عادي.

ها هو التعريف يؤدّي العمل الذي لا يؤدّيه عادةً. حركة واحد في المئة ضدّ مركز بمئة إلى واحد تأخذ الحساب كلّ، ومئة إلى واحد ليس ترتيباً غريباً — إنّه عرض تجزئيّ عاديّ في أسواق عدّة. والكلمة للآلية هي الرافعة في الاتجاهين معاً، وذاك بالضبط عيب التعريف القصير.

٠٦

ما تكلفه قبل أن تكون مصيبة

لكلّ صفقة فاتورة تصل سواء كانت الفكرة جيّدة أم لا. وهذه كلماتها.

المصطلح	في سطر
الفارق	المسافة بين الطلب والعرض؛ يُدفع عند الدخول.
العمولة	رسم لكلّ صفقة، يأخذه الوسيط.
التبييت	تمويل ليلة على مركز مرفوع.
الانزلاق	الفرق بين السعر المقصود والتنفيذ.
الدورة الكاملة	كلفة الصفقة محسوبة دخولاً وخروجاً.
أساس الكلفة	السعر الذي دفعته، بعد إدخال الكلف.

ما تكلفه الصفقة قبل أن تكون مصيبة أو مخطئة في أيّ شيء. كلّ بند من هذه يُقتطع تلقائياً، والأخيران هما ما تنسى خطة المبتدئ عادةً أن تطرحه.

الأولان ظاهران ويُدرجان في الميزانية. والأخيران هما ما تنساه خطة المبتدئ عادةً: تمويل الليلة على مركز مرفوع يتراكم كلّ ليلة، والانزلاق لا يظهر في أيّ جدول رسوم لأنّه ليس رسماً — إنّه الفرق بين السعر الذي خطّطت حوله والسعر الذي نلتّه.



إلى أين يذهب المال في صفقة عادية، بترتيب خروجه. والمنهج المختبر على حركة الإغلاق إلى الإغلاق. قد تخطى كل خطوة إلا الثالثة، ولهذا يمكن أن يكون الاختبار التاريخي رابحاً والحساب الحي ليس كذلك.

والمنهج المختبر على حركة الإغلاق إلى الإغلاق قد تخطى كل خطوة في ذلك الشكل إلا الثالثة. وهذا هو السبب الآلي في أن يكون الاختبار التاريخي رابحاً والحساب الحي ليس كذلك، ولهذا يضع القسم الأخير من هذه الورقة الاختبار التاريخي بين الكلمات التي تحتاج أكثر من سطر.

٧٠

كلمات الشاشة

هي المصطلحات التي يخدمها التعريف المكتوب أسوأ خدمة، لذا يرسمها هذا القسم.

Trading Papers

المصطلح	في سطر
الشمعة	شريط واحد: افتتاح فترة وبقمتها وقاعها وإغلاقها.
الجسم	المسافة بين الافتتاح والإغلاق.
الذيل	الخط الرفيع إلى الطرف الذي بلغه السعر وتركه.
الدوجي	شمعة أغلقت قريباً ممّا افتتحت عليه.
الفجوة	قفزة بين إغلاق شمعة وافتتاح التالية.
الدعم	مستوى توقّف عنده السعر عن الهبوط مراراً.
المقاومة	مستوى توقّف عنده السعر عن الصعود مراراً.
الاختراق	السعر يغادر مستوى كان يحترمه.
الاتجاه	تتابع قمم أعلى، أو قيعان أدنى.
النطاق	السعر يتحرّك بين مستويين بدل تجاوزهما.
الإطار الزمني	كم من الوقت تحتوي كلّ شمعة.
التحليل الفني	قراءة سجلّ السعر بدل قراءة النشاط.

كلمات الشاشة. هي التي يخدمها التعريف المكتوب أسوأ خدمة، لذا يرسمها الشكلان التاليان؛ فتعريف الذيل الذي لا يحوي ذيلًا يطلب منك أن تتخيّل عين ما يُشرح.

الشمعة أربعة أرقام لا غير: أين افتتحت الفترة، وأين أغلقت، والطرفان اللذان بلغتهما بينهما. والجسم هو المسافة بين الافتتاح والإغلاق. والذيل هو سجلّ سعرٍ بُلغ ثم ترك، وهو نوع من المعلومات مختلف عن الجسم، ولهذا يُرسمان مختلفين.



الجسم



دوجي



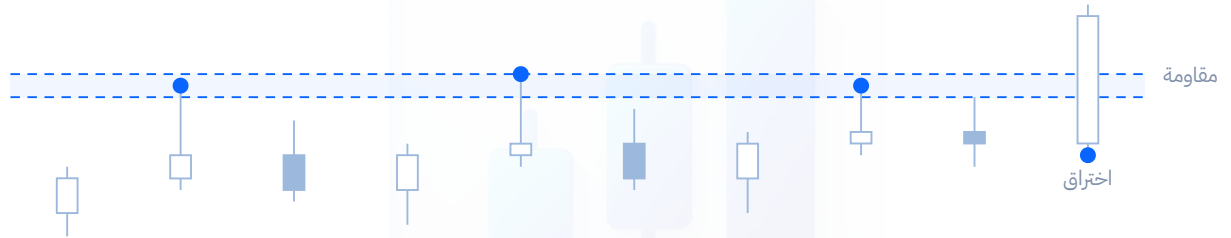
ذيل علوي



ذيل سفلي

أربع شموع، وكل كلمة من أعلى ذلك الجدول. الأولى ذات جسم طويل وبلا ذيل تقريباً؛ والثانية دوجي؛ والثالثة تركت ذيلاً علوياً طويلاً، وهو سجل سعر يُبلغ ثم رُفُض؛ والرابعة الشكل نفسه مقلوباً.

والدعم والمقاومة هما الزوج الآخر الجدير بأن يُرى لا أن يُقرأ. لا واحد منهما خط موجود في السوق. وكلاهما وصّف لما فعله السعر عند مستوى أكثر من مرّة، وفي اللحظة التي يكفّ فيها عن فعله يُسمّى الرسم نفسه اختراقاً.



الدعم والمقاومة، وهما ليسا خطين في السوق بل وصفاً لما فعله السعر مرّتين بالفعل. المنطقة مرسومة حيث وُجدت؛ وكل علامة شريط بلغها فانعطف. والأخير يمرّ من خلالها، وذلك اختراق.

لاحظ ما احتاجه ذلك الشكل قبل أن يقول شيئاً: ثلاث التفاتات سابقة. فمستوى يُعلّم بعد لمسة واحدة خطّ مرسوم عبر مصادفة، وذاك موضوع ورقة كاملة في هذه المكتبة لا مدخل معجم.

الحكم على شركة

مفردات منفصلة، لقراءة النشاط بدل سجلّ السعر. كلّ مصطلح هنا نسبةً أو سطر من مستند، ولا واحد منها تنبؤ.

المصطلح	في سطر
التحليل الأساسي	قراءة النشاط بدل سجلّ السعر.
الميزانية	ما تملكه الشركة وما عليها في تاريخ واحد.
رأس المال	المال الموضوع للعمل في النشاط.
ربحية السهم	الربح مقسوماً على عدد الأسهم.
مكزّر الربحية	سعر السهم مقسوماً على ربحية السهم.
القيمة الدفترية	الأصول ناقص الالتزامات.
السعر إلى القيمة الدفترية	السعر في مقابل تلك القيمة للسهم.
القيمة الجوهرية	ما يقول نموذج أحدهم إنّ السهم يساويه.
التوزيعات	حصة من الربح تُدفع للمساهمين.
العائد	تلك الدفعة كنسبة من السعر.
هامش الربح	الربح كنسبة من الإيرادات.
العائد على الاستثمار	المكسب في مقابل ما وُضع.

كلمات الحكم على نشاط تجاري لا على رسم بياني. كلّ واحدة نسبةً أو سطر من مستند، ولا واحدة منها تنبؤ — وذلك هو كامل الفرق بين هذه المفردات والتي قبلها.

والنسب أقلّ استقلالاً ممّا تبدو. أكثرها يُحسب بعضه من بعض، فشركة تعلن إيراداتها بسخاء تحرك كلّ رقم تحتها دفعةً واحدة.

- المعلن الإيرادات، المال الذي دخل
- ناقص الكلف الربح، وهامشه في مقابل الإيرادات
- مقسوماً ربحية السهم: الربح على عدد الأسهم
- في مقابل السعر مكرر الربحية، وهو ما يُستشهد به

كيف تتراكم النسب. كل درجة تُحسب من التي فوقها، فخطاً في السطر الأعلى يبلغ كل رقم تحته — والدرجة الأخيرة هي التي يُستشهد بها، ولهذا قد يكون مكرر الربحية منخفضاً لسبب لا تراه شاشة الفرز.

والدرجة السفلى هي التي يُستشهد بها، وهي كسر في بسطه سعر سهم. ويجدر الاحتفاظ بهذا: قد ينخفض مكرر الربحية لأن النشاط تحسن، أو لأن السعر انهار، والرقم وحده لا يستطيع أن يقول لك أيهما وقع.

٠٩

طرق الناس في التداول

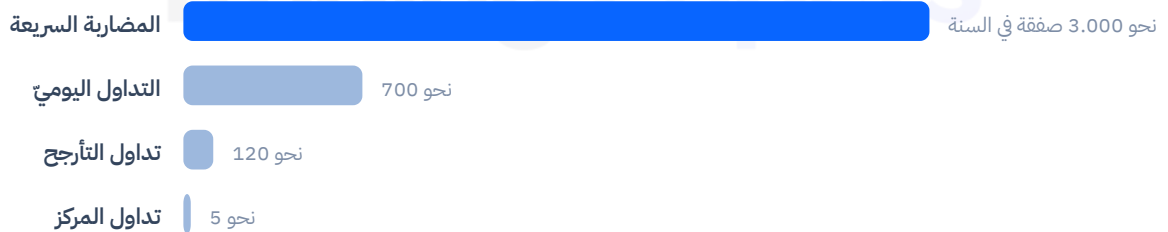
تقرأ كأنها استراتيجيات وليست كذلك. إنها مُدد احتفاظ، واختيار واحدة يقرّر ثلاثة أشياء قبل أن يُختار أي منهج.

Trading Papers

المصطلح	في سطر
المضاربة السريعة	صفقات كثيرة في اليوم، تُحفل دقائق.
التداول اليومي	مراكز تُفتح وتُغلق في اليوم نفسه.
تداول التآرجح	مراكز تُحفل أياماً إلى أسابيع.
تداول المركز	مراكز تُحفل شهوراً.
الاستثمار في القيمة	شراء ما يبدو رخيصاً في مقابل النشاط.
الاستثمار في النمو	شراء ما يتوسّع أسرع.
الشراء الدوري	شراء مبلغ ثابت في جدول ثابت.
التوسيط للأسفل	شراء المزيد من مركز هبط.
المعاكسة	التداول ضدّ الحركة التي وقعت للتوّ.
الفائدة المركّبة	عوائد تُكتسب على عوائد اكتسبت.

كلمات كم مرّة. ليست استراتيجيات، بل مُدّد احتفاظ — واختيار واحدة يقرّر كلفك ووقتك أمام الشاشة وكم يلزم سجلّك ليعني شيئاً، وهي ثلاثة من الأربعة التي تقرّر أينجح الأمر.

وتلك الثلاثة هي كلفك، ووقتك أمام الشاشة، وكم يلزم سجلّك ليعني شيئاً. فأسلوب ينتج خمس صفقات في السنة لا يمكن تقييمه في سنة أصلاً، وأسلوب ينتج ثلاثة آلاف يدفع الفارق ثلاثة آلاف مرّة.



كم صفقة في السنة ينتج كل أسلوب، ولماذا هذا العدد كلفه قبل أن يكون أي شيء آخر. الفارق يُدفع في كل مرّة؛ والصّف الأعلى يدفعه نحو ستمئة مرّة أكثر من الأسفل، على الحساب نفسه والأداة نفسها.

ومدخلان في ذلك الجدول يُخلطان كثيراً ولا ينبغي. الشراء الدوري هو شراء مبلغ ثابت في جدول محدّد

سلفاً، مهما فعل السعر. والتوسيط للأسفل هو شراء المزيد لأنّ السعر هبط. الأوّل خطّة؛ والثاني ردّ فعل، وهو الذي يحوّل خسارة صغيرة إلى كبيرة.

١٠

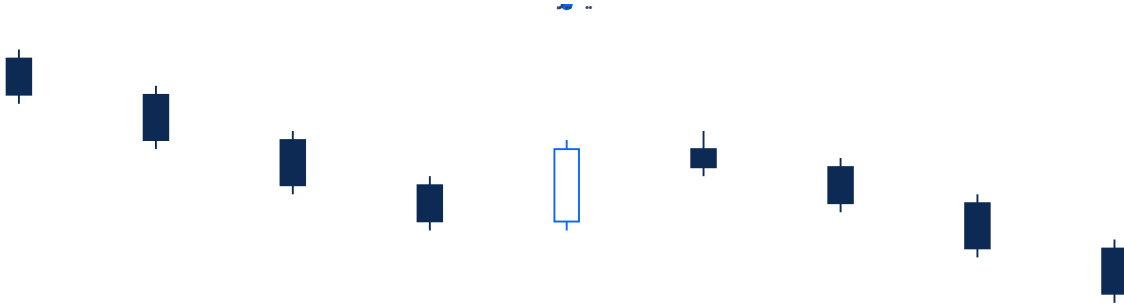
كلمات ما يسوء

هذه المفردات هي الأكثر تكراراً والأقلّ فحصاً، ويعود جزء من ذلك إلى أنّ كثيراً منها مضحك.

المصطلح	في سطر
الفقاعة	سعر أعلى بكثير من أيّ قيمة يتررها أحد.
البجعة السوداء	حدث لم يسعّره أحد، لأنّ أحداً لم يتوقعه.
قفزة القط الميت	تعافٍ قصير داخل هبوط مستمرّ.
البيع الذعريّ	البيع لأنّ غيرك يبيع، لا لأنّ شيئاً تغيّر.
الانهيار	الهبوط بقوة وسرعة.
النفخ والتصريف	تضخيم سعر بالضجيج ثمّ البيع فيه.
سحب البساط	بُناة مشروع يأخذون المال ويرحلون.
التداول بمعلومات داخلية	التداول بمعلومة لا يملكها الجمهور.
ضغط المكشوف	صعود يجبر البائعين على الشراء فيرفعه أكثر.
ضغط الشراء	الفخّ نفسه، ينطبق على المشتريين.
الكنس	الخروج بوقف الخسارة عبر ذيل، قبيل الحركة التي أردتها.

كلمات ما يسوء، وأوّل ما ستصادفه لأنّها الأكثر تكراراً. أربع منها تصف احتيالياً متعمّداً، وهو ما يجدر أن تعرفه قبل أن يستعمل أحدهم واحدة منها مزحّة.

أربع منها تصف احتيالياً متعمّداً لا سوء حظّ، وهو ما يجدر أن تعرفه قبل أن يستعمل أحدهم واحدة مزحّة. ففي النفخ والتصريف وسحب البساط أشخاص محدّدون يفعلون شيئاً محدّداً بمال غيرهم.



القفزة

قفزة قف مية، ولا تُسمى إلا بعد وقوعها. التعافي عند الشمعة الخامسة حقيقي وكبير، وفي لحظته لا يمكن تمييزه البتة عن بداية انعكاس؛ وما يجعله هذا لا ذاك هو الشموع الأربع التي أتت بعده.

وقفزة القف المية في القائمة لسبب آخر: لا يمكن تسميتها إلا بعد وقوعها. فالتعافي في ذلك الشكل حقيقي وكبير، وفي لحظة وقوعه لا يُميّز عن بداية انعكاس. وما يجعله هذا لا ذاك هو الشموع الأربع التي أتت بعده، ولا أحد يملكها بعد.

وتلك هي الصورة الصادقة لأكثر هذا القسم. هذه الكلمات تصف أنماطاً واضحة بأثر رجعي، ومفردات لا تعمل إلا إلى الخلف هي مفردات للشرح لا للقرار.

||

كل من سواك في السوق

آخر مجموعة من الكلمات العادية. والتميز الذي يهم هنا ليس الحجم.

المصطلح	في سطر
الوسيط	الشركة التي توجّه أمرك إلى سوق.
صانع السوق	شركة ملزمة بعرض سعري طلب وعرض.
الأفراد	أشخاص يتداولون بمالهم.
المؤسسة	شركة تتداول بمال غيرها، وبحجم.
الحوت	أي مالك كبير بما يكفي ليحرك السعر وحده.
صندوق التحوط	صندوق خاصّ بعملاء قلّة وحريّة واسعة.
الشركة القابضة	شركة عملها امتلاك شركات أخرى.
حصة السيطرة	حصة كبيرة بما يكفي لتوجيه شركة.
الشركة البيونيكورن	شركة خاصة تتجاوز قيمتها المليار.
فرضية كفاءة السوق	الدعوى بأن الأسعار تحوي أصلاً ما هو معلوم.

كلمات كل من سواك في السوق. والتميز الذي يهم هنا ليس الحجم بل الإلزام: صانع السوق ملزم بأن يعرض عليك سعراً، ولا أحد غيره في هذه القائمة ملزم بأي شيء.

إنّه الإلزام. صانع السوق ملزم بعرض سعري طلب وعرض، ولهذا يوجد سعر أصلاً حين تريد تداول شيء لا يهتم به أحد في تلك اللحظة. ولا شيء آخر في تلك القائمة ملزم بشيء، بما في ذلك وسيطك، الذي التزامه توجيه أمرك لا تحصيل سعر جيد لك.

وفرضية كفاءة السوق تقف في ذيل ذلك الجدول لأنها الدعوى التي تجادلها بقية هذه المكتبة بهدوء. تقول في صيغتها القويّة إنّ السعر يحوي أصلاً كل ما هو معلوم، وإنّ أيّ قراءة للرسم أو للنشاط لا تستطيع تحسينه. وليست بيّنة الصدق ولا بيّنة البطلان، وكل ورقة هنا تعدّ شيئاً هي اختبار صغير لها.

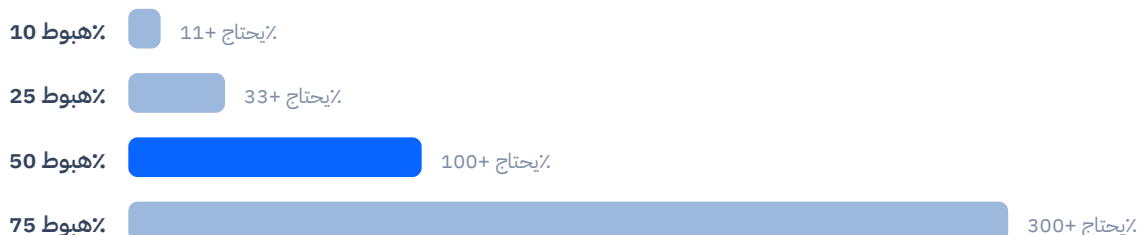
السّنة التي تحتاج أكثر من سطر

كلّ ما سبق ينجو من الضغط. وهذه لا تنجو – لا لأنّ التعريفات القصيرة خاطئة، بل لأنّ كلّاً منها ناقص في الموضع الذي يكلف مالاً بالضبط.

المصطلح	السطر	الجزء الذي يكلف مالاً
الرافعة	السيطرة على أكثر ممّا تملك	الخسارة تتضاعف بالمعدّل نفسه تماماً
الانخفاض من القمة	الهبوط عن ذروة الحساب	إلغاؤه يتطلب ربحاً أكبر منه
نسبة الإصابة	حصة الصفقات الربحية	سبعة أرباح صغيرة تخسر أمام ثلاث خسائر كبيرة
المتوسّط	النتيجة النمطية	في توزيع ملتوٍ لا شيء نمطيّ
الاختبار التاريخي	تشغيل المنهج على بيانات ماضية	ما يسقطه عادةً هو الكلف والانزلاق
عديم المخاطر	لا احتمال للخسارة	يُستعمل لأشياء لها احتمال؛ اقرأ الجملة كاملة

السّنة التي لا يكفيها سطر. كلّ عمود أوسط صحيح وهو التعريف الذي سيُعطى لك؛ والآخر هو الجزء الذي يقرّر إن كانت معرفة الكلمة تحميك، والصفحات التالية تتناولها واحدةً واحدة.

الرافعة مرّت أعلاه وهي أوضح الحالات: يسمّى التعريف الآلية صعوداً، والآلية نفسها تجري في الاتجاه الآخر بالمعدّل نفسه. وعديم المخاطر هو المشكلة المعكوسة – عبارة صحيحة ألصقت بأدوات لها مخاطر، فالعادة النافعة أن تقرأ الجملة كاملة وتعرف ممّ تدّعي أنّها خالية.



لماذا الانخفاض من القمة هو كلمة تلك القائمة التي تفاجئ الناس أكثر. الأعمدة هي الربح اللازم للعودة إلى الذروة بعد كل هبوط، والحساب ليس حدساً: نصف الحساب ذاهباً يحتاج مضاعفة، لا نصفاً آخر.

والانخفاض من القمة هو الذي يفاجئ، لأن الحساب يجري عكس الحدس. الهبوط واستعادته ليسا بالحجم نفسه: نصف الحساب ذاهباً يحتاج مضاعفة للعودة، وثلاثة أرباعه ذاهبة تحتاج أربعة أضعاف. والكلمة توشي بحفرة مؤقتة وتصف شيئاً يزداد صعوبة في الإلغاء كلما تقدّم.

ونسبة الإصابة والمتوسط يعطبان معاً. سبعة أرباح صغيرة وثلاث خسائر كبيرة تعني نسبة إصابة سبعين في المئة وحساباً خاسراً، والمتوسط ليس خلاصة تُبنى عليها إلا حين تتجمّع النتائج حوله – وهو ما لا تفعله العوائد، كما هو معروف. والاختبار التاريخي سادسها: تشغيل المنهج على بيانات ماضية شيء حقيقي ونافع، وما يسقطه عادةً هو كل خطوة من شكل الكلف السابق في هذه الورقة.

١٣

إلى أين تمضي كل كلمة بعد ذلك

التعريف هو حيث تبدأ الكلمة. وخلف عدّة من المصطلحات أعلاه ورقة كاملة.

إن أردت	اقرأ
ما تسجله الشمعة فعلاً	ما تقوله الشمعة
أالمستوى حقيقي	البنية التي رسمتها
كم يدوم الاتجاه	كم يدوم الاتجاه
ما الذي على الدعوى أن تُظهره	ما الذي على الدعوى أن تُظهره
مم يتألف العمل	ما هو العمل فعلاً
كم تبلغ الكلف	الحساب الذي تضاعف

أي ورقة تمضي بكل من هذه أبعد. التعريف هو حيث تبدأ الكلمة؛ وكل صف هنا ورقة تنفق عشرين صفحة على ما لم يستطع سطر واحد إلا أن يشير إليه.

وهذا هو الاستعمال المقصود لهذه الورقة. اقرأها مرّة بالترتيب حتى لا تكون كلمة على الشاشة غريبة، ثم احتفظ بها للقسم الذي تحتاجه، واتبع صفّاً من ذلك الجدول حين يتبيّن أنّ مصطلحاً يهّم شيئاً تفعله فعلاً.

والحدود الثلاثة تستحقّ أن تُقال بوضوح. معرفة كلمة الذيل لا تقرأ رسماً بيانياً. والاستعمال يختلف بين الأسواق، فاللوت في العملات واللوت في الأسهم كمّيتان مختلفتان تحت كلمة واحدة. وبعض المصطلحات في هذه الصفحات تسويق لا وصف — عديم المخاطر ومضمون كلمتا بيع أينما ظهرت، والمفردات تؤدّي عملها حين تجعلك تلاحظ ذلك.

الحّد	ما يعنيه هنا
التعريف ليس مهارة	معرفة كلمة الذيل لا تقرأ رسماً بيانياً
الاستعمال يختلف بالسوق	اللوت في العملات واللوت في الأسهم مختلفان
بعض المصطلحات تسويق	عديم المخاطر ومضمون كلمتا بيع
ثلاثة حدود، على روح بقية هذه المكتبة. ولا واحد منها سبب لتخطي معجم؛ وثلاثتها أسباب لألا تخط معجماً بتعليم.	

محتوى تعليمي فقط. لا شيء في هذه الوثيقة يُعدّ نصيحة مالية، ولا جزء منها توصية بالشراء أو البيع.



Trading Papers