

منهجية اختيار عينة مؤشر القدس في بورصة فلسطين

قسم الإحصائيات / دائرة العلاقات العامة

كانون أول/ 2017

مقدمة:

يعطي أي مؤشر المستثمر فكرة عامة عن اتجاه أداء السوق، حيث يمثل المقياس لمعرفة نبض السوق لتحديد اتجاه قوى البيع أو الشراء والمستوى العام للارتفاع أو الانخفاض في أسعار الشركات الممثلة في المؤشر. ويستفاد من المؤشر في توقع مستقبل السوق بشكل أدق، خصوصاً عند تحديد العلاقة بين بعض المتغيرات الاقتصادية في المؤشر.

فالمؤشر يعكس نشاط السوق وازدهارها، وهو بالتالي يعكس الأداء العام للاقتصاد الوطني خصوصاً فيما يتعلق بربحية الشركات المساهمة وازدياد ثقة الجمهور والجهات المالية والاستثمارية بالمستقبل الاقتصادي للبلاد، وكذلك توفير السيولة المادية لدى المستثمرين. وهو قيمة عددية يقاس بها التغيرات في الأسواق المالية. ويعبر عن المؤشر كنسبة مئوية للتغيير عند لحظة زمنية بعينها مقارنة بقيمة ما في فترة الأساس أو نقطة البدء.

اعتمدت بورصة فلسطين في تموز من عام 1997 رقماً لقياس مستويات أسعار الأسهم وتحديد الاتجاه العام لها عرف باسم "مؤشر القدس"، وتم في حينه اختيار عينة مكونة من عشر شركات مدرجة موزعة على جميع القطاعات الاقتصادية المعروفة بالبورصة، وقد اعتمدت أسعار إغلاق جلسة تداول 1997/7/7 كنقطة أساس بحيث حددت قيمة الرقم الأساسي 100 نقطة، علماً بأن العددي من الأسواق والبورصات العربية اعتمدت الرقم 1000 كرقم أساس.

يحتسب مؤشر القدس رياضياً على أساس حاصل قسمة إجمالي القيمة السوقية للأسهم الداخلة في عينة المؤشر في ذلك اليوم على إجمالي القيمة السوقية للأسهم المدرجة في المؤشر لفترة سابقة كنسبة مئوية، وهذا ما يعرف بالمؤشر المرجح بأوزان القيمة السوقية، وحسب هذه الطريقة فإن المؤشر يتأثر بحركة الأسعار للشركات الداخلة في احتسابه دون أن يكون هناك أي أثر لحجم التداول عليه.

اختيار عينة مؤشر القدس

نطاق وموعد التعديل:

تقوم البورصة في نهاية كل عام بإعادة تقييم عينة الشركات الداخلة في احتساب مؤشر القدس من حيث:

1. عدد الشركات الداخلة في احتساب المؤشر (إن لزم تعديلها).
2. تعديل الشركات الداخلة في العينة (إضافة شركات جديدة، استبقاء شركات موجودة في العينة قبل تعديلها، واستبعاد شركات موجودة في العينة قبل تعديلها).

مصادر معلومات التعديل:

تتم الدراسة بالاستناد على المعلومات الآتية:

1. إحصائيات التداول لفترة الدراسة.
2. عدد الشركات المدرجة عند إجراء الدراسة.
3. أوضاع الشركات المدرجة عند إجراء الدراسة.

محددات اختيار العينة الجديدة للمؤشر:

تتم عملية اختيار العينة اعتماداً على المحددات التالية، مع أهمية الترتيب لهذه المحددات:

1. القيمة السوقية للأسهم
2. عدد جلسات التداول
3. معدل دوران السهم
4. عدد الأسهم المتداولة
5. قيمة الأسهم المتداولة
6. عدد الصفقات

محددات أخرى:

يراعى أيضاً في عملية الاختيار ما يأتي:

1. ترشيح جميع الشركات المدرجة المتداولة التي مضى على تداولها 6 أشهر فأكثر.
2. اختيار الشركات الأنشط تداولاً خلال الفترة الممتدة من 01/ كانون الثاني ولغاية آخر يوم عمل في الأسبوع الثاني من كانون الأول من العام نفسه أو لغاية 15/ كانون الأول أيهما أقرب لنهاية العام.
3. أن تمثل العينة أعلى قيمة سوقية ممكنة للشركات الداخلة في العينة بحيث لا تقل عن 75% من القيمة السوقية للشركات المرشحة.
4. أن تمثل العينة جميع قطاعات العمل المعرفة في البورصة ما أمكن ذلك.
5. اعتبار عدد أيام التداول للشركة خلال الفترة والقيمة السوقية كأهم عنصرين في اختيار العينة كونهما الأكثر تأثيراً على حركة المؤشر، وذلك لضمان مؤشر يضم شركات ذات سيولة عالية وتمثيل أكثر الشركات تأثيراً في قيمتها السوقية، في حين أن عدد الأسهم المتداولة وقيمتها وعدد الصفقات لا تؤثر على معادلة مؤشر القدس.

آلية تعديل العينة:

تتم عملية الاختيار وفقاً لما يأتي:

1. استبعاد جميع الشركات الموقوفة عن التداول أو التي مضى على تداول أسهمها أقل من 6 أشهر.
2. استبعاد جميع الشركات التي تقل قيمتها السوقية عن 1% من القيمة السوقية لجميع الشركات المدرجة، وفي حال كان نشاط التداول ضعيفاً للفترة، يمكن تعديل الحد الأدنى للقيمة لتصبح 15 مليون دولار أمريكي.

3. استبعاد جميع الشركات التي تقل فيها عدد أيام تداولها عن 75% من عدد جلسات التداول الإجمالي خلال الفترة. وفي حال كان نشاط التداول ضعيفاً للفترة، يمكن تعديل الحد الأدنى للنسبة على أن تتراوح نسبة الحد الأدنى ما بين 50% - 70%. وفي حال كان نشاط التداول كبيراً للفترة، يمكن تعديل الحد الأدنى للنسبة على أن تتراوح ما بين 80% - 90%.
4. ترشيح جميع الشركات التي بلغت نسبة معدل دوران السهم لكل شركة 5% فأعلى. وفي حال كان نشاط التداول ضعيفاً للفترة، يمكن تعديل الحد الأدنى للنسبة على أن تتراوح ما بين 3% - 5%.
5. عند المفاضلة بين الشركات المختارة حسب المعايير أعلاه، يؤخذ بعين الاعتبار ترتيب الشركات من حيث:
 - أ- عدد الأسهم المتداولة خلال الفترة.
 - ب- قيمة الأسهم المتداولة خلال الفترة.
 - ج- عدد الصفقات خلال الفترة.

محددات عامة:

1. يعتبر التداول "ضعيفاً" إذا كانت قيمة التداول للفترة أقل من 500 مليون دولار أمريكي.
2. يمكن أن تسري استثناءات محدودة جداً على المعايير أعلاه، كما يؤخذ بعين الاعتبار عوامل أخرى للمفاضلة عندما يتجاوز عدد الشركات المختارة للعينة، ومن هذه العوامل التي نأخذها بعين الاعتبار للاستثناءات و/أو للمفاضلة:
 - أ- عدد الشروط من المعايير أعلاه التي تحققها الشركة وترتيب الشركة ضمن كل معيار.
 - ب- حالات التعثر والشك في استمرارية الشركة وما شابه.
 - ج- حالات الاندماج وما شابه.
 - د- حالات الوقف عن التداول لفترة طويلة.
 - هـ- ضمان تمثيل جميع القطاعات المعرفة في البورصة.
3. النسب المذكورة في آلية ومحددات الاختيار قابلة للتغيير، وتحرص البورصة على عدم تعديلها، ما أمكن. وتعديل بالاعتماد على عاملين اثنين:
 - أ- نشاط التداول خلال الفترة المختارة.
 - ب- عدد الشركات المرشحة للعينة بعد تطبيق المعايير.
4. عدد الشركات الداخلة في عينة المؤشر قابلة للتغيير من عام لآخر، ويفضل أن لا تقل عن 30% من عدد الشركات المدرجة.

انتهى،،،