



NAGA
EVERYTHING MONEY

ر ف ي الأ س و اق

توقعات الأسواق للربع الرابع 2026

الكلمة الفصل للدولار

قوة الدولار وشهية المخاطرة والاختبار التالي للأسواق

5.3%

عائد السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات بعد قفزة
85 نقطة أساس في الربع الثالث

\$100

خام برنت: المستوى المرجعي للنفط

\$4,000

الذهب: الدعم الرئيسي للمشتريين على المدى الطويل

102.50

مؤشر DXY: المستوى الذي يؤكد اتجاه الدولار

فرائك والباوم

محلل الأسواق في NAGA

أكتوبر 2026

مادة تسويقية. لا تعد نصيحة استثمارية ولا بحثاً استثمارياً مستقلاً. المشتقات هي أدوات معقدة وتتطوي على مخاطر عالية بفقدان الأموال بسرعة بسبب الرافعة المالية. يجب أن تتظر فيما إذا كنت تفهم كيفية عمل المشتقات وما إذا كنت تستطيع تحمل المخاطر العالية لفقدان أموالك. هذه ليست نصيحة استثمارية.

في هذا التقرير

المحتويات

01	الربع الرابع في لمحة	الخلاصة واحتمالات السيناريوهات وبطاقة تقييم الأصول والمواعيد الرئيسية
02	الملخص التنفيذي	الربع الرابع في ست فقرات
03	مراجعة الربع الثالث	أسواق قوية، لكن أداءها متفاوت على نحو متزايد
04	الاقتصاد الكلي والبنوك المركزية	الاحتياطي الفيدرالي وعائد السندات عند 5% وموجة عالمية من رفع الفائدة
05	العملات	الدولار وأزواج اليورو والين الياباني والجنه الإسترليني
06	السلع	الذهب والفضة والنفط والغاز الطبيعي
07	الأسهم	المؤشرات الأمريكية واتساع السوق والعوامل الموسمية ومؤشر الداكس DAX وأسهم NAGA
08	العملات المشفرة	من انتعاش الربع الثالث إلى اختبار الربع الرابع
09	السيناريوهات	ثلاث مسارات للربع الرابع وتأثير كل منها في الأسواق
10	رادار المخاطر وأجندة الربع الرابع	ما الذي قد يسوء ومتى ينبغي الانتباه
11	المستويات الرئيسية الواجب مراقبتها	لوحة متابعة المتداول لهذا الربع
12	الخلاصات	الدولار قاسماً مشتركاً

عن المؤلف

فرانك والباوم - محلل الأسواق في NAGA

يحلل فرانك أسواق العملات والسلع والأسهم العالمية لصالح NAGA. وقبل انضمامه إلى NAGA، عمل مديراً للصناديق في مكتب عائلي (Family Office)، متخصصاً في سوق العملات الأجنبية (الفوركس).



كيف تقرأ هذا التقرير

الأفق الزمني: الربع الرابع 2026 (من أكتوبر إلى ديسمبر). يمثل التوجه المحدد لكل سوق الرؤية الاتجاهية للمؤلف خلال الربع، وليس توصية بالشراء أو البيع. والمستويات الرئيسية نقاط مرجعية فنية. وتعود بيانات السوق إلى الأسبوع الأول من أكتوبر 2026 ما لم يُذكر خلاف ذلك، وتمثل أرقام الأداء عوائد سعرية.

صاعد	محايد	هابط	متقلب
الاتجاه المتوقع في الربع الرابع صعودي	لا أفضلية اتجاهية واضحة في الربع الرابع	الاتجاه المتوقع في الربع الرابع هبوطي	تقلبات حادة مرجحة؛ والاتجاه غير واضح

ابقِ على اطلاع

تُحدَّث الآراء الواردة في هذا التقرير على مدار الربع ضمن **وتنبؤات الأسعار NAGA توقعات** للعملات الأجنبية والأسهم والسلع والعملات المشفرة.

01 الربع الرابع في لمحة

الخلاصة

يبدأ الربع الرابع من 2026 والمؤشرات الأمريكية عند مستويات قياسية، والاحتياطي الفيدرالي يرفع الفائدة للمرة الأولى منذ 2023، وعائد سندات الخزينة لأجل 10 سنوات فوق 5%، وخام برنت قرب 100 دولار، ضاقت قاعدة موجة الصعود في الأسهم، وعاد الدولار الأمريكي إلى الارتفاع منذ أوائل سبتمبر. والدولار هو القاسم المشترك لهذا الربع: فاختراق مؤشر DXY مستوى 102.50 أو تصحيحه هو ما سيحدد مسار الذهب والفضة والأسهم والعملات المشفرة.

25%

السيناريو 1: استمرار قوة الدولار

25%

السيناريو 2: تصحيح الدولار

50%

السيناريو 3: بيئة العزوف عن المخاطرة (الأرجح)

3.75-4.00%

الطابق المستهدف للفائدة الفيدرالية بعد رفع 16 سبتمبر

5.27%

عائد سندات الخزينة الأمريكية لأجل 10 سنوات (أوائل أكتوبر)

46%

أسهم S&P 500 فوق متوسطها المتحرك لـ 200 يوم (أوائل أكتوبر)

72.7%

مخزونات الغاز في الاتحاد الأوروبي في 4 أكتوبر (متوسط خمس سنوات ≈ 87%)

14 أكتوبر
التضخم الأمريكي28 أكتوبر
الفيدرالي29 أكتوبر
المركزي الأوروبي3 نوفمبر
الانتخابات النصفية9 ديسمبر
الفيدرالي + التوقعات17 ديسمبر
المركزي الأوروبي - بنك إنجلترا

احتمالات السيناريوهات: فرانك والباوم، المواعيد الرئيسية: الاحتياطي الفيدرالي، البنك المركزي الأوروبي، بنك إنجلترا، مكتب إحصاءات العمل الأمريكي. الأجندة الكاملة في الفصل 10.

بطاقة تقييم الأصول

المسوق	توجه الربع الرابع	المستوى الرئيسي	المحرك الرئيسي	ما قد يغير الرؤية
العملات				
(DXY) الدولار الأمريكي	صاعد - تصحيح محتمل	102.50	مسار الفيدرالي، البيانات الأمريكية، فارق العوائد	بيانات أمريكية ضعيفة تُحيي آمال التيسير
EUR/USD	هابط - عرضة للضغط	1.1150	الفيدرالي مقابل المركزي الأوروبي، المخاطر المالية في فرنسا	مركزي أوروبي أكثر تشدداً، تصحيح الدولار
GBP/USD	محايد - اختبار الموازنة	1.3140 · 1.3311	بنك إنجلترا مقابل الفيدرالي، موازنة 28 أكتوبر، السندات البريطانية	موازنة ذات مصداقية (صاعد)؛ ضغط على السندات البريطانية (هابط)
USD/JPY	صاعد - خطر التدخل	160 · 164	فارق الفائدة بين أمريكا واليابان، تماسك الدولار	تدخل ياباني جديد في سوق الصرف
السلع				
الذهب	صاعد - على المدى الطويل	\$4,000 · \$4,650	الدولار، العوائد الحقيقية، الفيدرالي	كسر مستدام دون 4,000 دولار
الفضة	صاعد - على المدى الطويل، تقلبات عالية	\$55	الذهب، الطلب الصناعي، الأسهم	موجة بيع حادة في الأسهم
خام برنت	متقلب - الزخم يتلاشى	\$100	مضيق هرمز، أوبك+، الشتاء	اختراق دبلوماسي في الخليج
الغاز الطبيعي (هنري هب)	متقلب - علاوة الشتاء	\$3.50	الطقس الأمريكي، المخزونات، صادرات الغاز المسال	شتاء معتدل وتدفقات مستقرة للغاز المسال
الأسهم والعملات المشفرة				
(S&P 500) الأسهم الأمريكية	محايد - مؤشر قوي واتساع ضعيف	7,600	أرباح الذكاء الاصطناعي، اتساع السوق، العوائد	اتساع المشاركة (صاعد)؛ قور الذكاء الاصطناعي (هابط)
DAX	محايد - مخاطر هبوط	24,500	شبهة المخاطرة العالمية، تكاليف الطاقة	موجة عزوف عن المخاطرة ستضرب DAX بقوة أكبر
بيتكوين	محايد - تشبع شرائي؛ التصحيح أولاً	\$81,000	الدولار، تدفقات صناديق ETF، التنظيم	تصحيح الدولار (صاعد)؛ العزوف عن المخاطرة (هابط)

المصدر: تحليل NAGA. يعكس التوجه الرؤية الانجامية للمؤلف للربع الرابع 2026، ولا يُعد توصية.

02 الملخص التنفيذي

الملخص التنفيذي

بقوة الدولار الأمريكي، وتغيّر التوقعات بشأن سياسة الاحتياطي الفيدرالي، وبيئة سوقية لا يعكس فيها 2026 من المرجح أن يتحدد مسار الربع الرابع لعام أداء المؤشرات الرئيسية بالضرورة قوة السوق على نطاق واسع.

يظل الاتجاه طويل الأجل للدولار الأمريكي إيجابياً، وإن كانت الحركة الأخيرة قد باتت مفرطة الامتداد، ولا يمكن استبعاد تصحيح مؤقت. ومن شأن اختراق مستدام فوق 102.50 في مؤشر **DX-Y** أن يعزز السيناريو الصعودي، وقد يفتح الباب أمام مزيد من الارتفاع.

وفي الوقت ذاته، قد تضع بيانات التوظيف الأمريكية الأضعف الاحتياطي الفيدرالي في موقف أكثر حذراً. ورغم أن رفع الفائدة في أكتوبر ليس متوقعاً بالضرورة، لا تزال الأسواق تُسعر تحركاً إضافياً بحلول ديسمبر، وستظل استجابة الفيدرالي لبيانات التضخم والتوظيف الواردة حاسمة للعملة والسلع والأسهم.

يبقى **الذهب** في اتجاه صاعد من الناحية الهيكلية، ويمثل مستوى 4,000 دولار للأونصة مستوى نفسياً وفنياً بالغ الأهمية. وتتمتع **الفضة** بإعداد مماثل على المدى الطويل، لكنها مرشحة للتفاعل بحدّة أكبر مع التغيرات في معنويات المخاطرة.

أما أسواق الأسهم فتقدم صورة أكثر تشككاً. فرغم أن المؤشرات الأمريكية الرئيسية لا تزال قوية، فقد ضعف انتعاش السوق، وباتت موجة الصعود تتركز بشكل متزايد في قطاعات وأسهم بعينها. وإذا فقدت سرديّة الذكاء الاصطناعي زخمها، فقد يتزايد خطر حدوث تصحيح أوسع.

لذلك فإن السؤال الرئيسي في الربع الرابع لا يقتصر على ما إذا كانت الأسواق سترتفع أم تنخفض، بل يتعلق بما إذا كانت الاتجاهات الحالية قادرة على الانتعاش والبقاء مدعومة بالعوامل الأساسية.

03 مراجعة الربع الثالث

مراجعة الربع الثالث: أسواق قوية، لكن أدائها متفاوت على نحو متزايد

ترك الربع الثالث المستثمرين أمام صورة متناقضة إلى حد ما. فقد حافظت المؤشرات الأمريكية الرئيسية على صمودها، مدعومة بشكل خاص بشركات التكنولوجيا والشركات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي. غير أن أداء السوق الأوسع جاء أقل إقناعاً بكثير، إذ لم يشارك جزء كبير من السوق في موجة الصعود، ما يثير تساؤلات حول استدامة الاتجاه الحالي.

وسيكون هذا التمييز مهماً في الربع الرابع. فارتفاع المؤشر لا يعني بالضرورة أن السوق الأساسية تتمتع بصحة جيدة على نطاق واسع. وإذا واصل عدد أقل من الأسهم قيادة المكاسب، تصبح السوق أكثر اعتماداً على عدد محدود من الشركات ذات القيمة السوقية الضخمة.

وينطبق الأمر ذاته على العملات والسلع. فقد استعاد الدولار الأمريكي قوة ملحوظة منذ أوائل سبتمبر، بينما يظل **الذهب** قريباً من مستويات مرتفعة تاريخياً. وهذا يخلق بيئة غير مألوفة يمكن أن يتعايش فيها دولار قوي وأسعار سلع مرتفعة وتقييمات أسهم عالية.

والمفتاح في الربع الرابع هو ما إذا كانت هذه الاتجاهات ستستمر، أم أن الأسواق ستبدأ في إعادة التوازن.

الربع الثالث في خمسة عناوين

خمس تطورات رسمت ملامح الربع وحددت نقطة الانطلاق للربع الرابع:

- **رفع الاحتياطي الفيدرالي الفائدة للمرة الأولى منذ 2023.** ارتفع النطاق المستهدف بمقدار 25 نقطة أساس إلى 3.75-4.00% في 16 سبتمبر، فيما بلغ التضخم الرئيسي 3.4% في أغسطس وفق مؤشر نفقات الاستهلاك الشخصي (PCE).
 - **موجة بيع عالمية في السندات.** ارتفع عائد السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات بمقدار 85 نقطة أساس إلى 5.29%، في أكبر زيادة فصلية منذ 2009. وتبعه عائد سندات البوند الألمانية لأجل 10 سنوات، الذي بلغ 3.65% في 1 أكتوبر، وهو أعلى مستوى له منذ 2009.
 - **أزمة مضيق هرمز دفعت النفط إلى الارتفاع مجدداً.** ارتفع **WTI خام** بنحو 27% و**خام برنت** بنحو 33% خلال الربع، وعاد برنت للتداول فوق 100 دولار في سبتمبر.
 - **تدخلت اليابان لدعم الين.** تدخلت طوكيو بعد أن بلغ **USD/IPY** مستوى 163.99 في يوليو، وانضمت إليها واشنطن في 31 يوليو في أول تدخل مشترك منذ 1998.
 - **انتعاش قوي للعملات المشفرة.** ارتفعت **بيتكوين** بنحو 43% و**إيثريوم** بنحو 71%، بدعم من تدفقات صافية بقيمة 6.3 مليار دولار إلى صناديق بيتكوين الفورية المتداولة في البورصة.
- ينتقل كل من هذه التحولات إلى الربع الرابع، ويمر معظمها عبر الدولار الأمريكي.

لوحة أداء الربع الثالث

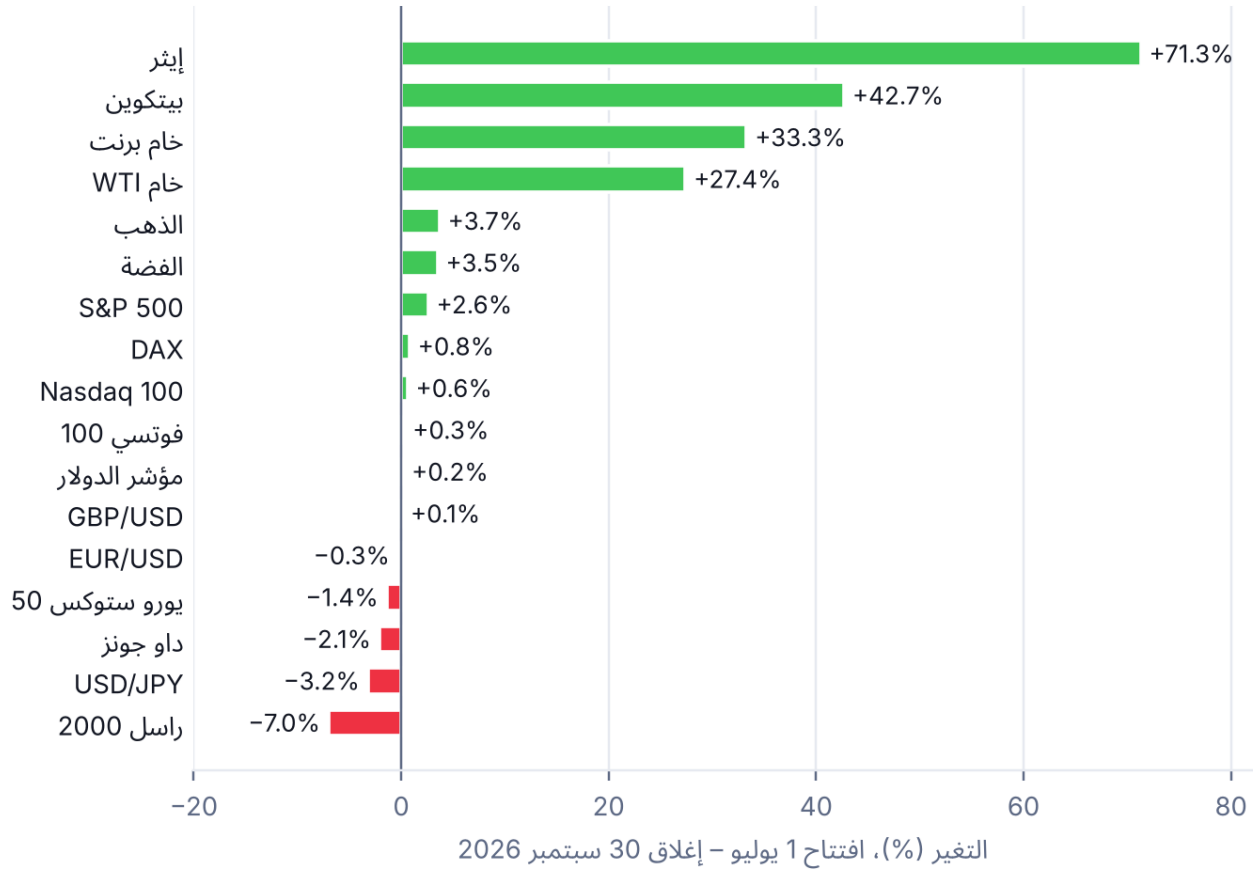
تراجعت أسهم الشركات الصغيرة ومؤشر **داو جونز** في الربع الثالث، بينما ارتفع **S&P 500** و**Nasdaq 100** بشكل طفيف، وتصدّر النفط والعملات المشفرة جدول الأداء عبر فئات الأصول.

السوق	الإغلاق، 30 سبتمبر 2026	الربع الثالث 2026	منذ بدايه 2026
الأسهم			
S&P 500	7,684.10	+2.6%	+12.1%
Nasdaq 100	30,710.22	+0.6%	+20.6%
مؤشر داو جونز الصناعي	51,473.30	-2.1%	+6.4%
راسل 2000	2,825.70	-7.0%	+12.9%
DAX	25,183.60	+0.8%	+2.8%
يورو ستوكس 50	6,268.74	-1.4%	+8.2%
فوتيسي 100	10,596.30	+0.3%	+6.6%
العملات			
(DXY) مؤشر الدولار الأمريكي	101.17	+0.2%	+3.4%
EUR/USD	1.13765	-0.3%	-3.1%
GBP/USD	1.32636	+0.1%	-1.5%
USD/IPY	157.495	-3.2%	+0.6%
السلع			
الذهب (فوري، دولار/اونصة)	4,155.74	+3.7%	-4.0%
الفضة (فوري، دولار/اونصة)	60.38	+3.5%	-15.2%
(دولار/برميل) WTI خام	89.03	+27.4%	+54.8%
خام برنت (دولار/برميل)	97.84	+33.3%	+60.8%
العملات المشفرة			
بيتكوين (دولار)	83,537.63	+42.7%	-5.4%

السوق	الإغلاق، 30 سبتمبر 2026	الربع الثالث 2026	منذ بداية 2026
إيثريوم (إيثريوم)	2,680.90	+71.3%	-10.1%

المصدر: منصة التداول NAGA. الربع الثالث 2026 = إغلاق 30 سبتمبر مقارنة بافتتاح 1 يوليو؛ منذ بداية 2026 = إغلاق 30 سبتمبر مقارنة بافتتاح 1 يناير.

رسم بياني 1 النفط والعملات المشفرة تصدرا الربع الثالث، بينما تخلت الأسهم الصغيرة وداو جونز



المصدر: منصة التداول NAGA: التغير السعري من افتتاح 1 يوليو 2026 حتى إغلاق 30 سبتمبر 2026.

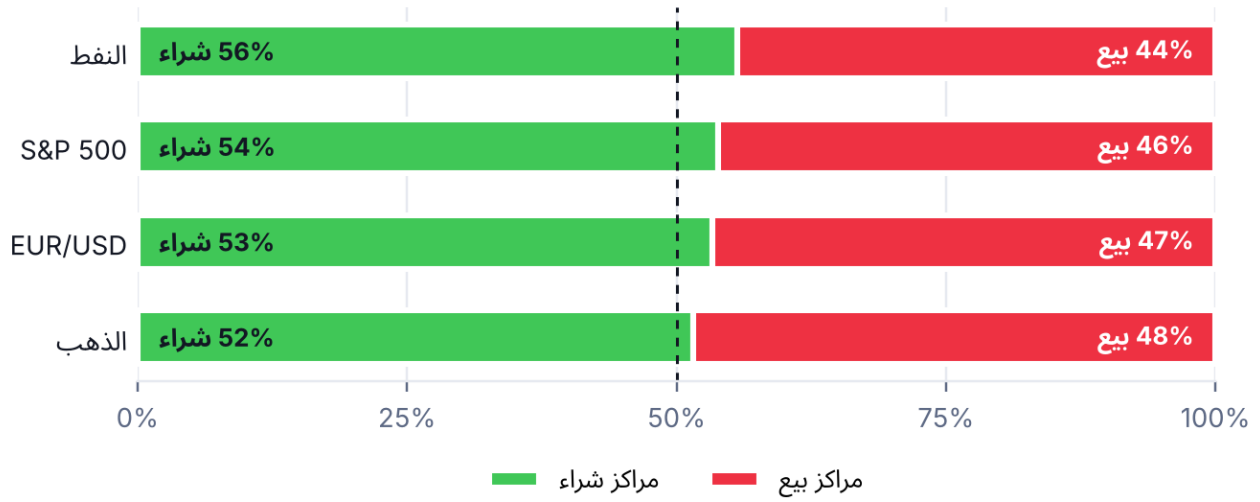
تؤكد لوحة الأداء السمة الأبرز للربع: المكاسب كانت حقيقية، لكنها ضيقة النطاق.

نبض مجتمع NAGA

يضيف تموضع مجتمع المتداولين في NAGA خلال الربع الثالث منظوراً لا توفره توقعات البنوك. ويُظهر الرسم البياني مراكز الشراء والبيع لدى العملاء في 30 سبتمبر في أربعة من أكثر الأسواق تداولاً على المنصة.

مال تموضع العملاء بوضوح نحو جانب الشراء في الأسواق الأربعة كلها. وأظهر النفط أقوى انحياز سعودي بنسبة 55.62% مراكز شراء، بينما جاء الذهب شبيه متوازن عند 51.54%. وإجمالاً، تشير البيانات إلى شهية معتدلة للمخاطرة لا إلى إشارة تموضع متطرفة.

رسم بياني 2 عملاء NAGA مالوا إلى الشراء في الأسواق الأربعة، بقيادة النفط



المصدر: بيانات تموضع عملاء NAGA (رؤى الأصول)، 30 سبتمبر 2026. نسبة مراكز الشراء لدى العملاء مقابل مراكز البيع.

وحيثما يتباين تموضع العملاء مع التحليل، فإن هذه الفجوة بحد ذاتها قد تكون إشارة مفيدة للربع المقبل.

NAGA • INSIGHTS

اكتشف أبرز اتجاهات السوق مع NAGA Insights

تابع الأسواق التي يتناولها هذا التقرير، من الدولار والذهب إلى المؤشرات والعملات المشفرة، بأدوات البحث المدمجة في منصة NAGA.

ما الذي يفوتني؟

- اتخذ قرارات مدروسة بناءً على بيانات لحظية وتحليلات الخبراء وأدوات بحثية قوية من **TipRanks**.
- استفد من الرسوم البيانية المتقدمة والتحليل الفني وبيانات السوق المباشرة من **TradingView**.
- احصل على إشارات تداول مدعومة بالذكاء الاصطناعي وتحليلات معمقة للسوق ورؤى حول الاستراتيجيات الفنية من **Trading Central**.

سجل الآن →

ينطوي تداول عقود الفروقات على مخاطر

04 الاقتصاد الكلي والبنوك المركزية الاقتصاد الكلي والبنوك المركزية

السياسة النقدية هي الخيط الذي يربط كل الأسواق في هذا التقرير. فقد دفع التضخم الناجم عن صدمة الطاقة البنوك المركزية الكبرى إلى العودة إلى التشديد، في وقت يفقد فيه سوق العمل الأمريكي زخمه. وهذا المزيج يجعل الربع الرابع شديد الحساسية على نحو غير معتاد لكل إصدار من البيانات.

الاحتياطي الفيدرالي: المحرك المحوري للأسواق

تبقى سياسة الاحتياطي الفيدرالي من أهم المتغيرات في الربع الرابع. فقد رفع الفيدرالي النطاق المستهدف إلى 3.75-4.00% في سبتمبر، ولا يزال يصف التضخم بأنه مرتفع. وفي الوقت ذاته، قد تضع بيانات التوظيف الأضعف صانعي السياسة في موقف صعب.

جاء قرار سبتمبر بالإجماع، وكان أول رفع للفائدة من جانب الفيدرالي منذ يوليو 2023. وفي ظل رئاسة كيفن وارشر، يشير التوقع الوسيط إلى سعر فائدة يبلغ نحو 4.1% بنهاية 2026، ما يعني رفعاً إضافياً بمقدار 25 نقطة أساس؛ إذ يتوقع 16 من أصل 18 مشاركاً رفعاً إضافياً واحداً على الأقل هذا العام. وتشرح البيانات هذه المعضلة: فقد بلغ التضخم الرئيسي 3.4% في أغسطس وفق مؤشر PCE، والتضخم الأساسي 3.0%، بينما لم ترتفع الوظائف غير الزراعية في سبتمبر سوى بمقدار 29,000 وظيفة، وارتفع معدل البطالة إلى 4.2%. وبعد ذلك التقرير، سغرت العقود الأجلة احتمالاً يقارب واحداً من خمسة لرفع الفائدة في أكتوبر، واحتمالاً بنحو 85% لرفعها بحلول نهاية العام.

«أتوقع أن يُبقي الفيدرالي على الفائدة دون تغيير في أكتوبر ثم يرفعها مجدداً في ديسمبر — فتوقعات سبتمبر تشير إلى رفع إضافي واحد هذا العام، بينما تميل أحدث تسعيرات السوق بقوة إلى التثبيت في أكتوبر يليه تحرك في ديسمبر.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

لذلك يتعين على السوق الموازنة بين قوتين متعاكستين:

بيانات اقتصادية ضعيفة	→ احتمال أن يصبح الفيدرالي أكثر حذراً	→ دولار أضعف	→ احتمال صعود الأسهم والذهب والأصول عالية المخاطر
بيانات أمريكية قوية	→ ضغط لمزيد من التشديد / احتمال توقعات أكثر تشدداً	→ دولار أقوى	→ ضغط على الذهب وربما على الأصول عالية المخاطر

ولهذا السبب، قد تُحدث البيانات الاقتصادية الفردية ردود فعل كبيرة على نحو غير متناسب في الأسواق خلال الربع الرابع.

عوائد السندات: سؤال الـ 5%

قدّمت سوق السندات إحدى أهم إشارات الربع الثالث. فقد ارتفع عائد سندات الخزانة الأمريكية لأجل 10 سنوات بمقدار 85 نقطة أساس إلى 5.29%، في أكبر زيادة فصلية منذ 2009، وبلغ عائد السندات لأجل 30 عاماً 5.66% في أوائل أكتوبر. وكانت موجة البيع عالمية: إذ لامس عائد سندات البوند الألمانية لأجل 10 سنوات 3.65% في 1 أكتوبر، وهو أعلى مستوى له منذ 2009، فيما بلغت عوائد السندات الفرنسية لأجل 10 سنوات مستويات لم تُسجل منذ 2002.

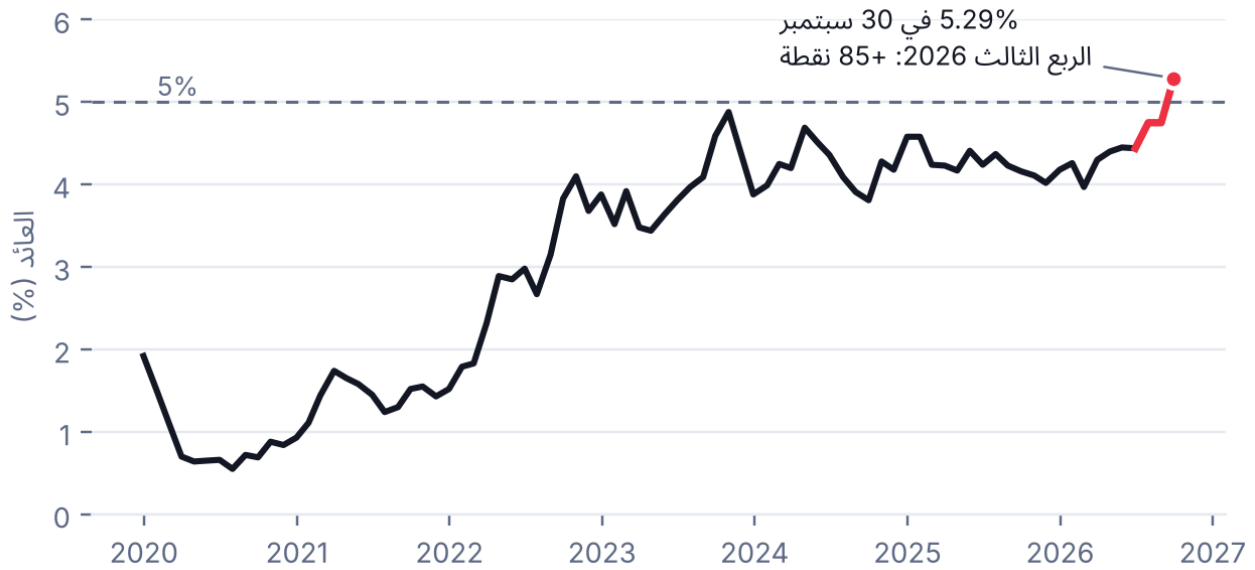
ولارتفاع العوائد أهمية في كل جوانب هذا التقرير. فهو يرفع معدل الخصم المطبق على تقييمات الأسهم، ويزيد تكلفة الفرصة البديلة لحيازة **الذهب**، ويدعم الدولار عندما ترتفع العوائد الأمريكية بوتيرة أسرع من نظيراتها في الخارج. والسؤال الرئيسي في الربع الرابع هو ما إذا كان مستوى 5% على سندات 10 سنوات سيشكل سقفاً مع تباطؤ النمو، أم أرضية لمزيد من إعادة التسعير مدفوعةً بالتضخم وأسعار الطاقة والاقتراض الحكومي الكثيف.

«مستوى 5% خط فني فاصل مهم — لكنه ليس بالضرورة سقفاً.»

اخترق عائد السندات لأجل 10 سنوات مستوى 4.9% صعوداً بقوة، مع وجود عدة مستويات مقاومة مهمة لا تزال دون 5.5%. وإذا فشلت هذه المستويات في كبح الصعود، فقد يتحول مستوى 5% إلى منصة انطلاق بدلاً من أن يكون قمة. في الوقت الحالي، أتوقع أن تؤدي المقاومة إلى بعض التراجع في العوائد، لكن رد الفعل حول 5% سيكون حاسماً للدولار والذهب والأسهم.

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 3 عاد عائد السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات فوق 5% بعد أكبر ارتفاع فصلي منذ 2009



المصدر: منحنى عائد التعادل اليومي لوزارة الخزانة الأمريكية (استحقاق ثابت لأجل 10 سنوات، كما تنشره FRED تحت الرمز DGS10). قيم نهاية الشهر، يناير 2020 - سبتمبر 2026.

ويظهر ارتفاع العوائد أيضاً في سيناريو الأسهم الهبوطي لاحقاً في هذا التقرير، ما يجعل عائد السندات لأجل 10 سنوات أحد أهم المؤشرات الواجب مراقبتها في الربع الرابع.

البنوك المركزية العالمية: موجة عالمية من رفع الفائدة

الفيدرالي ليس وحده. فقد شهد سبتمبر رفع أسعار الفائدة من جانب الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي وبنك اليابان، بينما صوّت ثلاثة من صانعي السياسة في بنك إنجلترا لصالح الرفع. ويشكل هذا التشديد المتزامن، المدفوع إلى حد كبير بضغوط التضخم المرتبطة بالطاقة، الخلفية التي تتحرك فيها كل فئات الأصول في الربع الرابع.

البنك	سعر الفائدة	آخر قرار	اجتماعات الربع الرابع	توقعات السوق (أوائل أكتوبر)
الفيدرالي	3.75-4.00%	25+ نقطة أساس، 16 سبتمبر (0-12)	27-28 أكتوبر 8-9 ديسمبر	تثبيت في أكتوبر (≈78%)؛ احتمال ≈85% للرفع بحلول نهاية العام
المركزي الأوروبي	2.50% (سعر الإيداع)	25+ نقطة أساس، 10 سبتمبر	29 أكتوبر 17 ديسمبر	رفع إضافي مُسَعَّر؛ والجدل قائم بين أكتوبر وديسمبر
بنك اليابان	1.25%	25+ نقطة أساس، 18 سبتمبر (2-7)	29-30 أكتوبر 17-18 ديسمبر	مزيد من التشديد التدريجي
بنك إنجلترا	3.75%	تثبيت، 17 سبتمبر (3-6)، ثلاثة أصوات لصالح الرفع	5 نوفمبر 17 ديسمبر	تشديد مُسَعَّر حتى 2027
البنك الوطني السويسري	0.00%	تثبيت، 24 سبتمبر	10 ديسمبر	الإبقاء دون تغيير

المصادر: الاحتياطي الفيدرالي، البنك المركزي الأوروبي، بنك اليابان، بنك إنجلترا، البنك الوطني السويسري، CME FedWatch، Trading Economics.

وتنعكس المسارات النسبية للسياسة النقدية، ولا سيما بين الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي وبنك اليابان، مباشرةً على توقعات العملات التي يتناولها الفصل التالي.

اقرأ المزيد: [لأسعار الفائدة 2026 NAGA توقعات](#)

العملات: الدولار هو القاسم المشترك

الدولار الأمريكي هو محور هذا التقرير. فاتجاهه في الربع الرابع لن يحدد مسار أزواج العملات الرئيسية فحسب، بل أيضاً مسار **الذهب** و**الفضة** والسلع والأسهم والعملات المشفرة. ويتناول هذا الفصل الدولار نفسه، ثم زوجي **EUR/USD** و**USD/JPY** حيث تتجلى قصة الدولار بأوضح صورها، وأخيراً الجنيه الإسترليني قبيل الموازنة البريطانية.

الدولار الأمريكي: اتجاه صاعد، لكن التصحيح وارد

بإختصار

يظل الاتجاه طويل الأجل صاعداً. ومن شأن اختراق مستدام فوق 102.50 أن يؤكد موجة صعود جديدة، في حين أن تصحيحاً مؤقتاً بعد ارتفاع مفرط لن يُبطل الاتجاه.

توجه الربع الرابع
صاعد
 تصحيح محتمل
 المستوى الرئيسي
102.50 (DXY)

يظل الاتجاه طويل الأجل للدولار الأمريكي صاعداً. فقد استعاد مؤشر **DXY** قوته، وأصبحت منطقة 102.50 نقطة مرجعية فنية مهمة. ومن شأن اختراق مستدام فوق هذا المستوى أن يؤكد استمرار اتجاه الدولار على المدى الأطول، وقد يطلق موجة صعود جديدة.

كان الارتداد حاداً. إذ صعد المؤشر من أدنى مستوى عند 98.79 في 8 سبتمبر إلى 102.54 خلال تداولات 5 أكتوبر، محققاً مكاسب بنحو 4% في أقل من شهر، رغم أنه أنهى الربع الثالث دون تغيير يُذكر.

غير أن قوة الدولار باتت مفرطة الامتداد نسبياً. لذا ينبغي أخذ تراجع مؤقت في الحسبان ضمن توقعات الربع الرابع، وهو تراجع لن يُبطل بالضرورة الاتجاه الصاعد الأوسع.

وتبقى الصورة الأساسية أكثر أهمية. فمن المرجح أن تدعم بيانات اقتصادية أمريكية أقوى من المتوقع الدولار، عبر تعزيز توقعات المزيد من التشديد والإبقاء على جاذبية العوائد الأمريكية نسبياً.

في المقابل، قد تؤدي بيانات أمريكية أضعف إلى ضعف مؤقت في الدولار، وتوفر دعماً للأصول عالية المخاطر والسلع والعملات المشفرة. ولذلك سيظل الاحتياطي الفيدرالي أحد أهم محركات سوق العملات.

رسم بياني 4: الرسم الأسبوعي لمؤشر DXY: بلغ الارتداد الحد العلوي للفتاة الصاعدة لعامي 2025-2026 قرب 102



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البيانية). شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

EUR/USD

يمثل **EUR/USD** الصورة المعاكسة لقصة الدولار. فقد هبط الزوج إلى 1.1161 في أوائل أكتوبر، وهو أضعف مستوى له منذ مايو 2025، نزولاً من قمة أغسطس عند 1.1699. ورفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة مرتين هذا العام، ومع ذلك لم يستفد اليورو: فالمخاطر المالية والسياسية في فرنسا، وصدمة الطاقة التي تُثقل كاهل أوروبا أكثر من الولايات المتحدة، وفيدرالي يشدد سياسته هو الآخر، كلها عوامل كبحت العملة الموحدة.

يبقى الزوج عرضة للضغط في ظل تماسك الدولار. ومن شأن كسر مستدام دون دعم 1.1150 أن يسرع الحركة الهبوطية، فاتحاً الباب أمام مزيد من الخسائر. وفي الربع الرابع، يمثل اجتماعا البنك المركزي الأوروبي في 29 أكتوبر و 17 ديسمبر أبرز مخاطر الأحداث. وقد يؤدي نهج أكثر تشدداً من المركزي الأوروبي إلى إبطاء التراجع، لكن ما دام اتجاه الدولار الأوسع قائماً، فقد تجد موجات صعود EUR/USD صعوبة في اكتساب الزخم.

«مستوى 1.1150 هو الخط الفاصل — فدونه قد يتحول التصحيح إلى هبوط حقيقي.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 5 الرسم الأسبوعي لزوج EUR/USD: انزلاق داخل قناة هابطة نحو دعم 1.1150



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البيانية). شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MASO، مؤشر القوة النسبية RSI.

USD/JPY

يظل USD/JPY صاعداً هيكلياً على المدى الأطول. وتبقى منطقة 160 نقطة مرجعية رئيسية. وما دام الاتجاه الأوسع قائماً والدولار الأمريكي متماسكاً، فقد يفتح اختراق القمم الأخيرة الطريق أمام مزيد من الصعود.

ولهذا المستوى تاريخ. فقد بلغ الزوج 163.99 في 23 يوليو قبل أن تتدخل اليابان لدعم الين، وانضمت إليها الولايات المتحدة في 31 يوليو في أول تدخل مشترك منذ 1998. وتداول USD/JPY قرب 158 في أوائل أكتوبر، بعد أن رفع بنك اليابان سعر الفائدة الرئيسي إلى 1.25% في 18 سبتمبر.

قد تُحدث قرارات بنك اليابان وخطر مزيد من التدخل في سوق الصرف تقلبات قصيرة الأجل، لكنها لا تغير بالضرورة الصورة الأساسية على المدى الأطول. لذا ينبغي إبقاء احتمال الاختراق تحت المراقبة، لا سيما إذا وصلت البيانات الأمريكية دعم الدولار.

«قد ينجح الشراء فوق القمة الأخيرة إذا ظل الاتجاه الأوسع مستقراً، وإن كان على المتداولين أن يبقوا متيقظين لاحتمال حدوث تصحيحات حادة قصيرة الأجل.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

القمة الأخيرة المقصودة: 163.99 (23 يوليو 2026).

رسم بياني 6 الرسم الأسبوعي لزوج USD/JPY: القناة الصاعدة طويلة الأجل لا تزال قائمة



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البياني). شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

الجنيه الإسترليني: بنك إنجلترا متشدد، وفيدرالي أسرع، واختبار الموازنة

بإختصار

يجد الإسترليني نفسه عالقاً بين بنك إنجلترا الذي يوشك على رفع الفائدة وفيدرالي سيق أن تحرك. وستحدد موازنة 28 أكتوبر الاتجاه: فحزمة ذات مصداقية قد تعيد GBP/USD نحو 1.34، في حين أن حزمة تلقى استقبالا سيئا قد تكشف أدنى مستوى في 2026 قرب 1.3140.

توجه الربع الرابع

محاذير

اختبار الموازنة: أكثر تماشيا أمام اليورو

المستويات الرئيسية

1.3140 - 1.3311 (GBP/USD)

أنهى الإسترليني الربع الثالث تقريباً حيث بدأه: إذ ارتفع **GBP/USD** بنسبة 0.1% فقط خلال الربع، وتراجع 1.5% منذ بداية العام حتى 30 سبتمبر. لكن هذه النتيجة المستقرة تخفي نهاية ضعيفة: فقد انزل الزوج طوال سبتمبر ولامس أدنى مستوياته في ثلاثة أشهر قرب 1.3180 في أوائل أكتوبر، على مقربة من أدنى مستوى له في 2026 عند 1.3141 المسجل في 24 يونيو.

على عكس الاحتياطي الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي وبنك اليابان، لم يرفع بنك إنجلترا أسعار الفائدة بعد رداً على صدمة الطاقة. فقد أبقى سعر الفائدة الرئيسي عند 3.75% في 17 سبتمبر، لكن ثلاثة من صانعي السياسة التسعة صوّتوا لصالح الرفع، ووصفت اللجنة مخاطر التضخم بأنها تميل نحو الصعود. ومع بلوغ مؤشر أسعار المستهلك 3.1% في أغسطس، وتوقع البنك أن يقترب التضخم من 3.43% في الربع الرابع، تُسعر الأسواق رفعاً للفائدة في 5 نوفمبر باعتباره مرجحاً بشدة. غير أن المشكلة بالنسبة إلى GBP/USD هي أن الفيدرالي تحرك أولاً: فمُنذ رفعه في سبتمبر، باتت أسعار الفائدة الأمريكية أعلى من البريطانية، لذا قد لا يتيح تحرك بنك إنجلترا للإسترليني سوى مجازاة الركب.

استقرت السياسة، لكن المخاطر المالية لم تستقر. فقد استوعبت الأسواق استقالة كير ستارمر في يونيو وانتقال أندي بيرينهام إلى داوونينغ ستريت دون منافس في يوليو من دون اضطرابات، والاختبار الحقيقي الآن هو أول موازنة لوزير الخزانة جون هيلي في 28 أكتوبر. وقد التهمت تكاليف الاقتراض المرتفعة جزءاً من الهامش المالي للحكومة، إذ تشير تقديرات مستقلة إلى أنه تقلص إلى النصف تقريباً منذ مارس. وبلغ عائد السندات البريطانية لأجل 10 سنوات 5.51% في 8 أكتوبر، وهو أعلى مستوى منذ 2007، فيما تجاوز عائد السندات لأجل 30 عاماً 6% لأول مرة منذ 1998.

أمام اليورو، يبدو الإسترليني أكثر صلابة. فقد تراجع **EUR/GBP** إلى 0.8448 في 7 أكتوبر، وهو أدنى مستوى له في 2026، مع ضغط التوترات المالية والسياسية في فرنسا على العملة الموحدة، واستمرار الفارق البالغ 125 نقطة أساس بين سعري الفائدة لدى بنك إنجلترا والبنك المركزي الأوروبي في دعم الجنيه.

في الربع الرابع، تمثل الموازنة نقطة التحول. فحزمة تطمئن سوق السندات البريطانية قد تتيح لزوج GBP/USD التعافي نحو متوسط 50 أسبوعاً قرب 1.3404، بينما قد تكشف موازنة سيئة الاستقبال أدنى مستوى في 2026 عند 1.3141. ومن شأن العودة فوق 1.3311، قمة أواخر سبتمبر، أن تخفف الضغوط الهبوطية. وعلى الرسم البياني الأسبوعي، يتحرك الزوج في نطاق 1.3150-1.3700 منذ منتصف 2025، ويلتقي خط الاتجاه الصاعد الممتد من قاع 2022 الآن بالحد السفلي لهذا النطاق، لذا فإن إغلاقاً أسبوعياً دون 1.3150 سيكسر الائتئين معاً.

«الإسترليني عالق بين بنك إنجلترا متشدد وفيدرالي أكثر تشدداً — وموازنة 28 أكتوبر هي التي ستحدد ما إذا كان مستوى 1.3140 سيصمد.»

أمام اليورو، يبدو الجنيه أكثر صلابة: فما دام زوج EUR/GBP دون 0.8535، سيبقي التوترات المالية في فرنسا الإسترليني في موقع أفضل.

— فرانك والهاوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 7 الرسم الأسبوعي لزوج GBP/USD: عند الحد السفلي لنطاق 1.3150-1.3700، حيث يلتقي خط الاتجاه الممتد من قاع 2022 بمستوى الدعم



المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البياني)، شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MASO، مؤشر القوة النسبية RSI.

وإجمالاً، تشير رؤى العملات إلى الاتجاه ذاته: يبقى الدولار المتماسك هو السيناريو الأساسي، فيما يتمثل عدم اليقين الرئيسي في حجم أي تصحيح.

توقعات NAGA - العملات

توقعات NAGA

توقعات الجنيه الإسترليني وتنبؤات الأسعار

الجنيه الإسترليني في 2026: صدمة سياسية وفيدرالي متشدّد والإسترليني يحافظ على تماسكه

→ اقرأ التوقعات

توقعات NAGA

توقعات اليورو مقابل الدولار وتنبؤات الأسعار

زوج EUR/USD في 2026: تشدد البنوك المركزية — واليورو عالق في نطاق

→ اقرأ التوقعات

توقعات NAGA

توقعات الروبية الهندية وتنبؤات الأسعار

الدولار مقابل الروبية الهندية في النصف الثاني من 2026: الروبية تبتعد عن أدنى مستوى قياسي — فهل التعافي حقيقي؟

→ اقرأ التوقعات

توقعات NAGA

توقعات البيرة التركية وتنبؤات الأسعار

البيرة التركية في 2026: استمرار الانخفاض المُدار — فهل تتعافى البيرة يوماً؟

→ اقرأ التوقعات

مزيد من التوقعات: توقعات الريال السعودي مقابل الروبية الهندية - توقعات الدرهم الإماراتي مقابل الروبية الهندية - توقعات الجنيه المصري (USD/EGP)

تدخل السلع الربع الرابع بقصتين مختلفتين تماماً. فالمعادن النفيسة تتماسك عند مستويات أدنى بكثير من قممها القياسية في يناير، ولا تزال مرتبطة بالدولار وعوائد السندات. أما أسواق الطاقة فتتحركها أزمة مضيق هرمز واقترب فصل الشتاء في نصف الكرة الشمالي.

الذهب: 4,000 دولار يبقى المستوى الرئيسي

باختصار

يظل الذهب صاعداً هيكلياً ما دام مستوى 4,000 دولار صامداً، ومن شأن اختراق 4,650 دولار أن يعيد فتح الطريق نحو الصعود. وعلى المدى القصير، يمثل الدولار وتوقعات الفيدرالي العاملين المرجحين، وقد تدفع موجات العزوف عن المخاطرة الذهب إلى التراجع قبل أن يعود الطلب على الملاذ الآمن.

توجه الربع الرابع

صاعد

على المدى الطويل؛ حساس للدولار على المدى القصير

المستويات الرئيسية

\$4,000 - \$4,650

يظل **الذهب** من أهم الأصول الواجب مراقبتها في الربع الرابع. ويكتسب مستوى 4,000 دولار أهمية خاصة من الناحيتين النفسية والفنية. وقد أظهرت تحركات السوق الأخيرة مدى حساسية الذهب لتحركات الدولار الأمريكي والتوقعات المحيطة بسياسة الاحتياطي الفيدرالي.

السياق مفيد هنا. فقد سجل الذهب إغلاقاً قياسيماً قرب 5,600 دولار في يناير 2026. وارتفع 3.7% في الربع الثالث، لكنه تخلى عن جزء من مكاسبه في سبتمبر مع صعود الدولار وعوائد سندات الخزنة، ليستقر عند نحو 4,100-4,140 دولاراً في أوائل أكتوبر، أي أدنى بنحو 26% من المستوى القياسي، وأعلى من 4,000 دولار ببضع نقاط مئوية فقط.

قد يضغط الدولار الأقوى على الذهب مؤقتاً، بينما قد يوفر تجدد ضعف الدولار المحفز التالي لموجة صعود جديدة. ورغم التصحيح الأخير، تظل البنية الصاعدة طويلة الأجل سليمة.

كما تكشف ظروف السوق الحالية عن سمة مهمة في الذهب: فبيئة العزوف عن المخاطرة لا تُترجم دائماً على الفور إلى ارتفاع أسعار الذهب. فإذا تدهورت معنويات المخاطرة بشدة، قد يقلص المستثمرون في البداية مراكزهم عبر فئات أصول متعددة، بما فيها الذهب، قبل أن يصبح الطلب على الملاذ الآمن هو الغالب.

لذلك سيكون التفاعل بين الدولار وأسعار الفائدة والمخاطر الجيوسياسية والمعنويات العامة للسوق حاسماً في الربع الرابع.

قد تصبح منطقة 4,000 دولار منطقة مهمة للمشتريين على المدى الطويل إذا ظلت البنية الصاعدة الأساسية سليمة.

ما تتوقعه البنوك

خفّضت البنوك الكبرى مستهدفاتها لسعر الذهب منذ منتصف العام، لكن جميع التوقعات أدناه لا تزال أعلى من 4,000 دولار ومن سعر أوائل أكتوبر.

البنك	توقع الذهب	الافق الزمني	تاريخ النشر
سيتي	\$4,800	0-3 أشهر	4 سبتمبر 2026
غولدمان ساكس	\$4,650	نهاية 2026 (خفض من 4,900 دولار)	23 سبتمبر 2026
يو بي إس	\$4,600	نهاية 2026	27 أغسطس 2026
جيه بي مورغان	\$4,500	الربع الرابع 2026	4 يوليو 2026
إتش إس بي سي	\$4,490	متوسط 2026	1 أكتوبر 2026
مورغان ستانلي	\$4,450	الربع الرابع 2026	سبتمبر 2026

المصادر: أبحاث البنوك كما نقلها رويترز وInvestinglive وTheStreet وYahoo Finance وCanadian Mining Report. أرقام سيتي ومورغان ستانلي مأخوذة من مصادر ثانوية.

«قد ينجح الشراء فوق القمة عند 4,650 دولاراً ما دام الاتجاه مستقراً، لكن الفيدرالي والدولار الأمريكي يظلان متغيرين حاسمين.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 8 الرسم الأسبوعي للذهب: قناة هابطة منذ يناير، ومستوى 4,000 دولار وخط الاتجاه طويل الأجل في الأسفل



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البياني). شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

الفضة: تقلبات أعلى، والمحركات الكلية ذاتها

باختصار
 تتبع الفضة اتجاه الذهب ولكن بتقلبات أكبر. ويمكنها تمديد مكاسبها إذا صمدت الأسهم، لكن موجة بيع حادة في الأسهم ستضرب الفضة على الأرجح بقوة أكبر من الذهب.

توجه الربع الرابع
صاعد
 على المدى الطويل، تقلبات مرتفعة
 المستويات الرئيسية
\$55 - \$50

ينبغي أن تتبع **الفضة** توجه عام اتجاه **الذهب**، لكن بتقلبات أكبر. فالمعدن يستفيد من بيئة داعمة للمعادن النفيسة، لكنه أيضاً أكثر حساسية للطلب الصناعي ولشبهية المخاطرة عموماً. وإذا واصلت أسواق الأسهم صعودها، فقد تحافظ الفضة على زخمها الصاعد.

أما إذا ضعفت الأسهم بشكل ملحوظ، فقد تتلاشى توقعات الطلب، وقد تشهد الفضة تصحيحاً أشد من الذهب. وهذا ما قد يجعل الفضة جذابة للمستثمرين على المدى الطويل عند مستويات أدنى، لكنها أيضاً أكثر تقلباً بكثير.

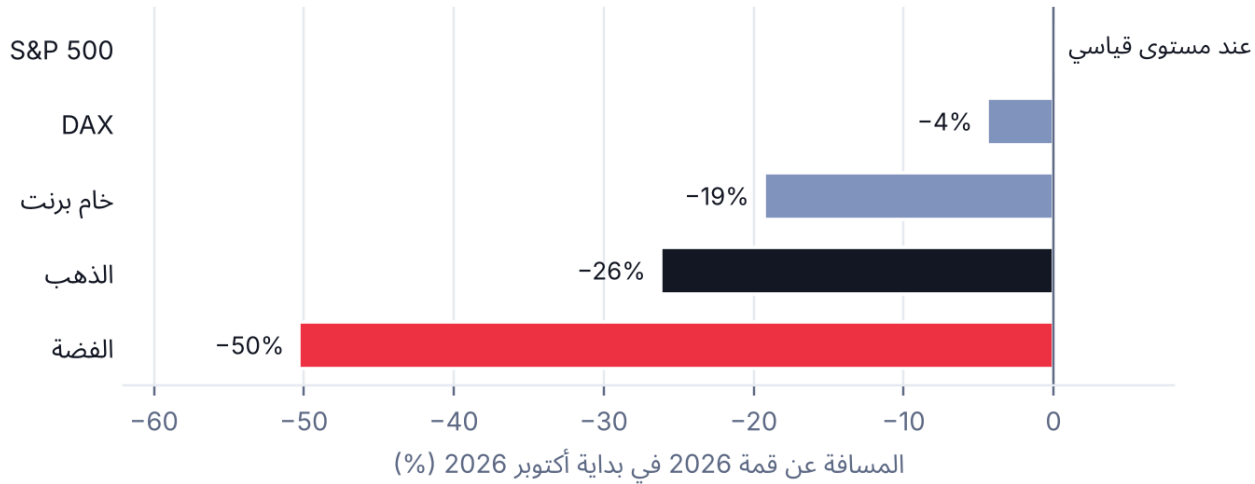
وقد أظهرت الفضة بالفعل مدى عنف هذه التقلبات. إذ تداول المعدن عند نحو 60 دولاراً للأونصة في أوائل أكتوبر، أي قرابة نصف أعلى مستوى له في 52 أسبوعاً البالغ 121.67 دولار. ويتوقع يو بي إس وصولها إلى 70 دولاراً بحلول ديسمبر 2026، بينما يتوقع جيه بي مورغان متوسطاً قدره 70.60 دولار في 2026.

«تظل الفضة مرشحة للشراء على المدى الطويل عند التصحيحات الكبيرة، لكن على المستثمرين توقع تقلبات أكبر مما في الذهب. راقبوا مستوى 50.00

دولار لمزيد من المؤشرات.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 9 تراجع الفضة عن قمته في 2026 بضعف تراجع الذهب



المصدر: تحليل NAGA: NAGA، Investing.com، المسافة من قمة 2026 (الفضة: أعلى مستوى في 52 أسبوعاً عند 121.67 دولار؛ الذهب: إغلاق قياسي قرب 5,600 دولار في يناير؛ برنت: قمة خلال الجلسة قرب 126 دولاراً) حتى بداية أكتوبر 2026.

رسم بياني 10 الرسم الأسبوعي للفضة: قناة هابطة منذ قمة يناير، و55 دولاراً أول دعم في الأسفل



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البيانية)، شموع أسبوعية؛ المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

النفط: 100 دولار هو المستوى المرجعي الرئيسي

بالختصار
الزخم يتلاشى رغم خلفية جيوسياسية حادة. وتبقى مخاطر الإمدادات من الخليج والطلب الشتوي النفط عرضة لتحركات حادة حول 100 دولار، لكن من دون اضطراب مستدام في الإمدادات قد يصعب الحفاظ على هذا المستوى.

توجه الربع الرابع
متقلب
الزخم يتلاشى
المستوى الرئيسي
100 دولار (برنت)

يدخل النفط الربع الرابع بمعطيات مختلفة. إذ تبدو السوق وكأنها تُظهر علامات إرهاق بعد التحركات القوية المرتبطة بالتوترات الجيوسياسية. ولم تُولد القمم الأخيرة القدر نفسه من الزخم الذي كان متوقعاً في ضوء حدة الخلفية الجيوسياسية.

تظل الخلفية حادة. فقد عطل الصراع الذي يشمل الولايات المتحدة وإسرائيل وإيران، والذي اندلع في أواخر فبراير، حركة الملاحة عبر مضيق هرمز مراراً؛ إذ انهارت هدنة يونيو في يوليو، وتصاعدت الهجمات على ناقلات النفط في سبتمبر. وبلغ **خام برنت** ذروته قرب 126 دولاراً في وقت سابق من العام، ولا تزال إدارة

معلومات الطاقة الأمريكية تتوقع أن يبلغ متوسط الإمدادات الخليجية المتوقعة 4.5 مليون برميل يومياً في الربع الرابع. ومن العوامل الموازنة خط أنابيب شرق-غرب في المملكة العربية السعودية الذي عاد إلى 5.8 مليون برميل يومياً، وخطة مجموعة السبع للإفراج عن 100 مليون برميل من الاحتياطي الاستراتيجي.

يظل مستوى 100 دولار في خام برنت مرجعاً نفسياً وفنياً مهماً. وفي الوقت نفسه، يحمل الربع الرابع مصدراً محتملاً آخر للتقلبات: موسم التدفئة الشتوي.

قد يرتفع الطلب على الطاقة مع انخفاض درجات الحرارة، بينما يمكن للتطورات الجيوسياسية أن تؤثر سريعاً في توقعات الإمدادات. وهذا المزيج يجعل النفط عرضة بشكل خاص لتحركات حادة خلال الجلسة الواحدة وعلى مدى عدة أيام. لذلك قد تظل السوق متقلبة حتى لو فقد الاتجاه الأوسع زخمه.

ما تتوقعه جهات التنبؤ

تتباين توقعات خام برنت على نحو غير معتاد، ما يُظهر إلى أي حد باتت توقعات النفط للربع الرابع ثنائية الاحتمال.

المصدر	توقع برنت	الافق الزمني	تاريخ النشر
إدارة معلومات الطاقة الأمريكية (STEO)	\$105	متوسط الربع الرابع 2026	أكتوبر 2026
مورغان ستانلي	نحو 100 دولار	الربع الرابع 2026	24 أغسطس 2026
غولدمان ساكس	85 دولارا (سيناريو المخاطر: فوق 120 دولارا)	ديسمبر 2026	9 سبتمبر 2026
جيه بي مورغان	لا سيناريو أساسي؛ القيمة العادلة قرب 90 دولارا	حاليا	18 سبتمبر 2026

المصادر: تقرير توقعات الطاقة قصيرة الأجل الصادر عن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية (أكتوبر 2026): أبحاث البنوك كما نقلها Yahoo Finance وIndexBox وInvestinglive.

تعكس الفجوة البالغة 20 دولاراً بين أعلى توقعات السيناريو الأساسي وأدناها أفقاً تعتمد على الأحداث في الخليج أكثر من اعتمادها على نماذج الطلب. وتجتمع أوبك+ مجدداً في 1 نوفمبر.

«الأسواق تملأ الحروب. فقد دفعت الموجة الثانية من الصراع مع إيران النفط إلى الارتفاع، لكن رد الفعل كان أصغر بوضوح من الموجة الأولى — وهذه إشارة إلى أن العالوة الجيوسياسية أخذت في التلاشي.»

قد يدفع مزيد من التصعيد النفط نحو 100 دولار، لكن من دون اضطراب مستدام في الإمدادات، أتوقع أن يصعب الحفاظ على هذا المستوى.

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 11 الرسم الأسبوعي لخام برنت: عاد فوق 100 دولار، مع مقاومة قرب 120 دولاراً ودعم عند متوسط 50 أسبوعاً قرب 85 دولاراً



المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البياني)، شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

الغاز الطبيعي: تقلبات موسمية

باختصار

تهيمن الموسمية والطقس والمخزونات على جانبي الأطلسي، وعلى منصة NAGA، يُتداول الغاز الطبيعي عبر عقد هنري هب الأمريكي: 3.50 دولار هو المستوى الواجب اختراقه صعوداً، و2.62 دولار هو الدعم، بينما يُبقي ضعف المخزونات في أوروبا علاوة مخاطر الشتاء قائمة.

توجه الربع الرابع

مقلب

علاوة مخاطر الشتاء

المستويات الرئيسية

3.50 دولار - 2.62 دولار (هنري هب)

قد يكتسب **الغاز الطبيعي** أهمية متزايدة مع توغل نصف الكرة الشمالي في فصل الشتاء. فالموسمية وتوقعات الطقس والمخزونات واضطرابات سوق الطاقة كلها عوامل قد تُحدث تحركات سعرية كبيرة.

تدخل أوروبا الشتاء بهامش أمان أقل من المعتاد. فقد بلغت نسبة امتلاء مخزونات الغاز في الاتحاد الأوروبي نحو 72.7% في 4 أكتوبر، مقابل نحو 83% قبل عام ومتوسط خمس سنوات يقارب 87%، فيما بلغت المخزونات الألمانية قرابة 59%. وظلت وتيرة إعادة الملء متأخرة عن العام السابق منذ الربيع. وتداول غاز TTF الهولندي عند نحو 77 يورو لكل ميغاواط/ساعة في أوائل أكتوبر، أي أعلى بنحو 135% مقارنة بالعام السابق. ويرى غولدمان ساكس سيناريو أساسياً للشتاء عند 70 يورو لكل ميغاواط/ساعة، لكن سيناريو مخاطر عند 105 يورو إذا ظلت إمدادات الغاز المسال من الخليج مقيّدة.

على منصة NAGA، يُتداول الغاز الطبيعي عبر عقد هنري هب الأجل الأمريكي. ويُعد هنري هب أهدأ من TTF، إذ بلغ نحو 3.10 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في بداية أكتوبر، مع مخزونات أمريكية أعلى قليلاً من متوسط خمس سنوات، لكنه يتبع منطق الشتاء ذاته: فموجة برد مفاجئة أو قفزة في صادرات الغاز المسال قد ترفع السعر بسرعة، في حين أن شتاءً معتدلاً سيُقيّده ضمن نطاقه الأخير 2.60-3.40 دولار.

وبالنسبة إلى المتداولين، يعني ذلك أن الغاز الطبيعي قد يتيح فرصاً في الربع الرابع، لكن ينبغي التعامل مع هذه السوق مع توقع تقلبات مرتفعة لا اتجاه سلس وواضح.

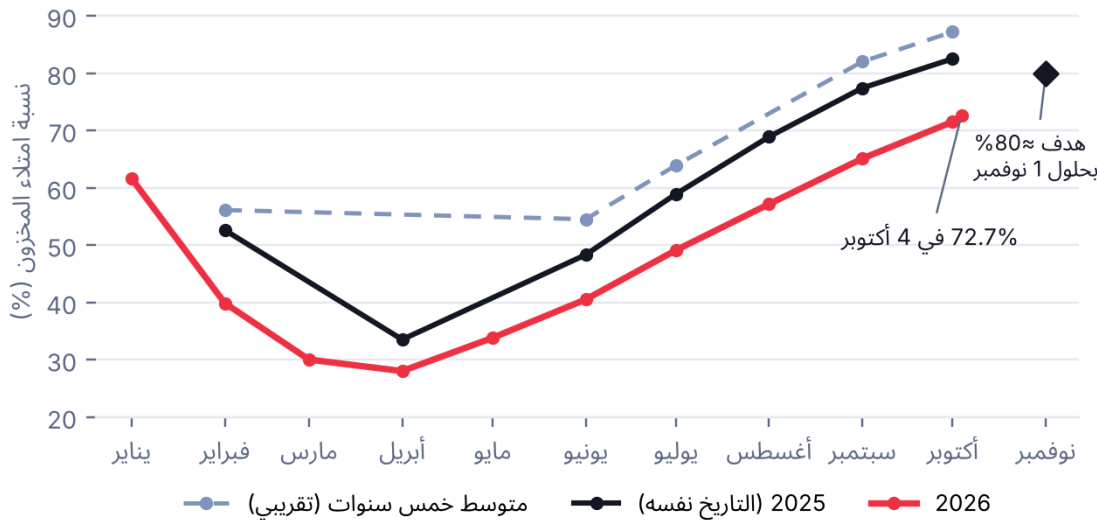
«الشتاء هو من سيحسم ما إذا كان مستوى 80 يورو سقفاً أم مجرد محطة تالية — فالمشترون لا يزالون بحاجة إلى تعزيز مخزوناتهم، وقد يدفع ذلك

TTF نحو 100 يورو.»

بالنسبة إلى عقد هنري هب المتداول على منصة NAGA، يمثل مستوى 3.50 دولار الخط الفاصل المقابل: فإغلاق أسبوعي فوق 3.39 دولار ثم 3.50 دولار سيُشير إلى انطلاق موجة الصعود الشتوية، بينما يبقى 2.62 دولار الدعم الواجب مراقبته.

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 12 ظلت مخزونات الغاز الأوروبية دون مستويات العام الماضي ومتوسط خمس سنوات طوال العام



المصدر: بيانات GIE AGSI + كما نقلها التغطيات الصحفية (قراءات شهرية قرب الأول من كل شهر، إضافة إلى 4 أكتوبر 2026). متوسط خمس سنوات تقريبي استناداً إلى الفجوات المعلنة.

في قطاع الطاقة، يضيف موسم الشتاء مصدراً ثانياً للتقلبات فوق العوامل الجيوسياسية، ومن المرجح أن يستمر كلاهما طوال الربع.

رسم بياني 13 الرسم الأسبوعي لهنري هب: تداول في نطاق بين دعم 2.62 دولار ومقاومة 3.39 دولار، مع متوسط 50 أسبوعاً قرب 3.28 دولار



المصدر: منصة التداول NAGA (رسوم TradingView البيانية)، شموع أسبوعية: المتوسط المتحرك MASO، مؤشر القوة النسبية RSI.

توقعات NAGA • السدع

توقعات NAGA
توقعات الغاز الطبيعي وتنبؤات الأسعار
 2026: أسعار معتدلة إلى مرتفعة
[→ اقرأ التوقعات](#)

توقعات NAGA
توقعات النفط وتنبؤات الأسعار
 النصف الثاني من 2026: توقعات باعتدال الأسعار
[→ اقرأ التوقعات](#)

توقعات NAGA
توقعات الفضة وتنبؤات الأسعار
 من قمة قياسية عند 90 دولاراً إلى صعود ما بعد وقف إطلاق النار — إلى أين بعد ذلك؟
[→ اقرأ التوقعات](#)

توقعات NAGA
توقعات الذهب وتنبؤات الأسعار
 هل ينخفض الذهب دون 4,000 دولار في الربع الرابع؟
[→ اقرأ التوقعات](#)

تدخل أسواق الأسهم الربع الرابع بمستويات قياسية في الواجهة وأسس أخذة في الضعف. ويتناول هذا الفصل الفجوة بين المؤشرات الأمريكية والسوق الأوسع، وما يقوله التاريخ عن الربع الرابع في سنوات انتخابات التجديد النصفي، وأسباب انكشاف ألمانيا أكثر من الولايات المتحدة.

الأسهم الأمريكية: مؤشرات قوية وسوق مجزأة

بإختصار

المؤشرات عند مستويات قياسية، لكن القيادة ضيقة. ويظل السيناريو الصعودي قائماً ما دامت الأرباح تدعم التقييمات؛ أما تلاشي زخم الذكاء الاصطناعي، أو ضعف أسهم التوزيعات، أو ارتفاع العوائد، أو قوة الدولار، فمن شأنها جميعاً رفع خطر التصحيح.

توجه الربع الرابع

محايد

مؤشر قوي واتساع ضعيف

المستوى الرئيسي

7,600 (S&P 500)

تظل الأسهم الأمريكية من أصعب المجالات تقييماً. فالمؤشرات الرئيسية تواصل إظهار القوة، لكن السوق الأساسية أكثر تجزؤاً بكثير.

فقد أسهمت مجموعة صغيرة نسبياً من الشركات إسهاماً كبيراً في أداء المؤشرات الأوسع، بينما واجهت أسهم كثيرة أخرى صعوبة في المشاركة.

والأرقام تؤكد ذلك. فقد أغلق **S&P 500** عند مستوى قياسي بلغ 7,818.93 في الأسبوع الأول من أكتوبر، ومع ذلك لم يتداول سوى 46% من مكوناته فوق متوسطها المتحرك لـ 200 يوم، نزولاً من نحو 70% في نهاية يوليو. وفي الربع الثالث، ارتفع S&P 500 بنسبة 2.6%، لكن مؤشر راسل 2000 خسر 7.0% و. -إي. جيونز 2.1

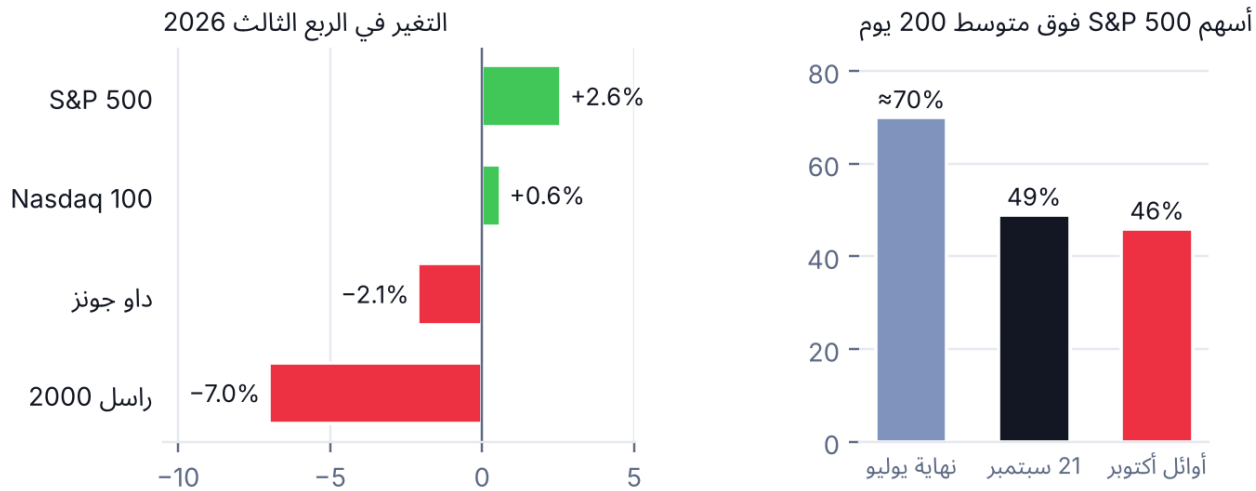
وهذا يطرح سؤالاً مهماً:

هل السوق في اتجاه صاعد حقيقي وواسع النطاق، أم أن المؤشرات الرئيسية تستند إلى مجموعة ضيقة من الشركات؟

تظل سرديّة الذكاء الاصطناعي محركاً رئيسياً. فإذا ظلت التوقعات المتعلقة باستثمارات الذكاء الاصطناعي ونمو الأرباح والإنتاجية قوية، فقد تواصل أسهم التكنولوجيا دعم المؤشرات الأوسع.

أما إذا بدأت سرديّة الذكاء الاصطناعي بالتلاشي، فقد يرتفع خطر التصحيح بسرعة. كما جاء أداء الأسهم الموجهة نحو التوزيعات ضعيفاً نسبياً، في حين تخلف داو جونز عن المؤشرات الأقوى ذات النقل التكنولوجي. وهذا يشير إلى أن موجة الصعود الحالية لا ينبغي تفسيرها تلقائياً على أنها قوة سوقية واسعة النطاق.

رسم بياني 14 ضاقت موجة الصعود في الربع الثالث: تراجعت الأسهم الصغيرة وداو جونز مع ضعف اتساع السوق



المصدر: منصة التداول NAGA (التغير السعري في الربع الثالث، من افتتاح 1 يوليو حتى إغلاق 30 سبتمبر)؛ ChartRow وCryptoDaily (نسبة أسهم S&P 500 فوق متوسطها المتحرك لـ 200 يوم؛ قيمة نهاية يوليو تقريبية).

تظل الأرباح أقوى حجج المراهنين على الصعود: إذ تُقدّر البنوك نمو أرباح S&P 500 في 2026 بنحو 24-32%. ومع ذلك، نترّاح مستهدفات نهاية العام لدى 20 من كبرى شركات الوساطة بين 7,400 (بنك أوف أمريكا) و8,100 (سيتي، يو بي إس، إتش إس بي سي)، بقيمة وسيطة تبلغ 8,000. وهذا يعني إمكانات صعود متواضعة فقط من المستويات الحالية، ويترك هامشاً ضئيلاً لأي خيبة أمل.

«أنظر إلى ما هو أبعد من سعر المؤشر — فإذا واصلت أسهم التوزيعات ضعفها بينما يبدأ الطلب على الذكاء الاصطناعي في التراجع، تصبح موجة الصعود أكثر عرضة لتصحيح أكبر.»

ستحتاج موجة صعود أكثر صحة إلى مشاركة أوسع عبر القطاعات الأساسية، بدلاً من استمرار التركيز في حفنة من الشركات الرائدة في الذكاء الاصطناعي.

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 15 الرسم الأسبوعي لمؤشر S&P 500: قمم قياسية عند الحد العلوي لقناة صاعدة، مع متوسط 50 أسبوعاً قرب 7,190



المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البياني). شموع أسبوعية؛ المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

سيناريو الأسهم الأمريكية في الربع الرابع

يظل السيناريو السعودي قائماً ما دامت شبيهة المخاطرة قوية وتوقعات الأرباح تواصل دعم التقييمات. أما السيناريو الهبوطي فسيفعله مزيج من:

- تلاشي زخم الذكاء الاصطناعي
- ضعف توقعات الأرباح
- ارتفاع العوائد
- تضخم أقوى من المتوقع
- تجدد قوة الدولار
- تدهور اتساع السوق

في المقابل، قد يوفر تصحيح مؤقت للدولار دعماً إضافياً للأسهم وغيرها من الأصول عالية المخاطر.

الموسمية: التاريخ يرجح الربع الرابع، مع تحفظات

يقف التاريخ في صف المراهنين على الصعود في الربع الرابع، ولا سيما في سنوات انتخابات التجديد النصفى.

+1.3% متوسط مكاسب «ارتقاء سائتا كلوز» منذ 1950؛ إيجابي في 78% من المرات	19 من 19 سنوات التجديد النصفى منذ 1950 التي ارتفع فيها S&P 500 بعد 12 شهراً (المتوسط $\geq +15\%$)	+6.6% متوسط مكاسب الربع الرابع في سنوات انتخابات التجديد النصفى منذ 1937	+4.2% متوسط مكاسب S&P 500 في الربع الرابع منذ 1950؛ إيجابي في نحو 80% من السنوات
---	---	--	--

المصادر: Carson Group (عبر Benzinga)، جيه بي مورغان لإدارة الأصول، Baird (عبر The Motley Fool)، LPL Research.

عندما كان **S&P 500** مرتفعاً بنسبة 10-20% بنهاية الربع الثالث، كما هو الحال هذا العام، جاء الربع الرابع إيجابياً في 18 من أصل 21 حالة (Carson Group). ومع ذلك تظل الموسمية نزعة لا توقعاً. ففي 2026 تتنافس مع عائد سندات عند 5% وصدمة طاقة واتساع سوق ضيق، لذا من الأفضل قراءتها كرياضة مواتية للسيناريو السعودي لا كسبب قائم بذاته.

الأسهم الألمانية: أكثر عرضة لموجة عزوف عن المخاطرة

باختصار

يمكن لمؤشر DAX أن يشارك في الصعود إذا صمدت شهية المخاطرة العالمية، لكن انكشافه على الصناعة وتكاليف الطاقة والنمو الأوروبي يجعله أكثر عرضة من المؤشرات الأمريكية في حال العزوف عن المخاطرة. ومن شأن كسر مستدام لمستوى 24,500 أن يرفع خطر تصحيح أعمق.

توجه الربع الرابع

محايد

مخاطر هبوط في حال العزوف عن المخاطرة

المستوى الرئيسي

24,500 (DAX)

تبدو سوق الأسهم الألمانية أقل إقناعاً من السوق الأمريكية. فقد تخلف مؤشر DAX عن أقوى المؤشرات الأمريكية، ويظل أكثر انكشافاً على تدهور معنويات المخاطرة العالمية.

خلال الربع الثالث، لم يرتفع مؤشر DAX سوى 0.8%، و2.8% منذ بداية العام حتى 30 سبتمبر، مقابل 12.1% لمؤشر S&P 500، ويتداول دون مستواه القياسي المسجل في أغسطس عند 26,628. وكان التباين داخل المؤشر واسعاً، إذ جاء سهم SAP بين أكبر الربحين في الربع، وسهم إيفينيون بين أكبر الخاسرين.

كما أن بنية السوق الألمانية تجعلها حساسة بشكل خاص للنمو العالمي والطلب الصناعي وتكاليف الطاقة والبيئة الاقتصادية الأوروبية الأوسع. وقد رفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة الرئيسية بمقدار 25 نقطة أساس في سبتمبر، ليصل سعر الإيداع إلى 2.50%، فيما عُدلت توقعات خبرائه للتضخم في 2027 و2028 صعوداً وسط ضغوط مرتبطة بالطاقة.

الطاقة هي العامل المرجح. فمخزونات الغاز الألمانية عند نحو 59% تترك الاقتصاد الصناعي مكشوفاً إذا كان الشتاء بارداً، بينما يَبقى تصويت البوندستاغ على موازنة 2027 في 27 نوفمبر، بصافي اقتراض قدره 118.7 مليار يورو، الدعم المالي في دائرة الضوء.

وهذا يخلق بيئة صعبة للأسهم الأوروبية. فإذا ظلت شهية المخاطرة العالمية قوية، يمكن لمؤشر DAX مواصلة المشاركة في الصعود. أما إذا تدهورت المعنويات، فقد تضعف السوق الألمانية بشكل أكبر بكثير من المؤشرات الأمريكية الرئيسية.

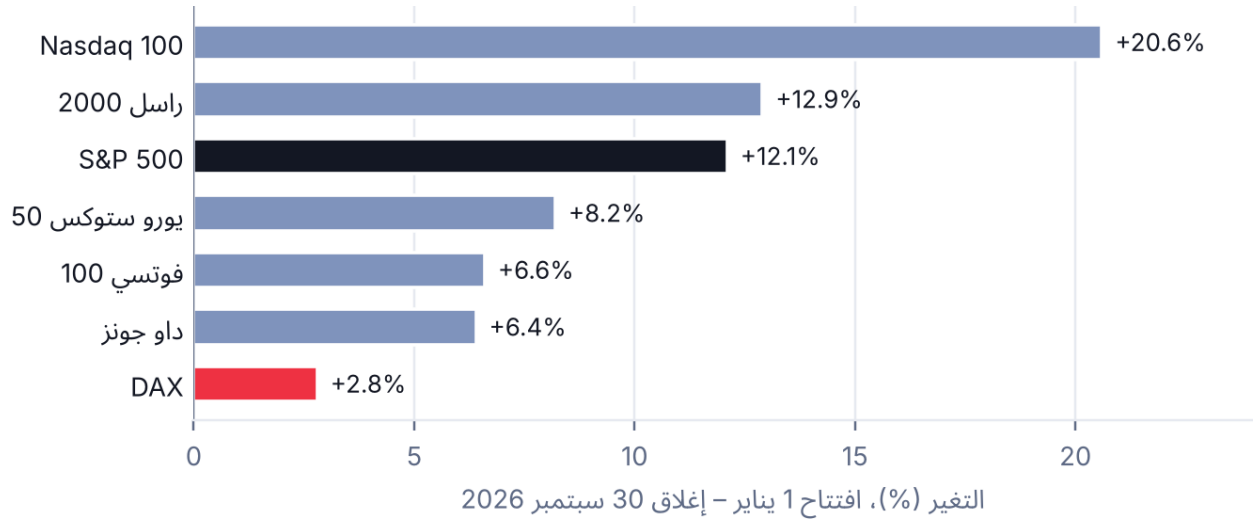
«لا يزال مؤشر DAX يبدو هشاً تحت السطح: فالشتاء المقبل، والصراع غير المحسوم في أوكرانيا، وارتفاع الإنفاق الدفاعي، كلها تضيف إلى المخاطر

الأساسية.»

مع المستوى القياسي المسجل في أغسطس عند 26,628، يبقى المستوى الرئيسي في الاتجاه الهابط هو 24,500 — وكسره بشكل مستدام سيرفع درجة كبيرة خطر تصحيح أعمق.

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 16 تخلف مؤشر DAX عن نظرائه الأمريكيين والأوروبيين في 2026



المصدر: منصة التداول NAGA: التغير السعري من افتتاح 1 يناير 2026 حتى إغلاق 30 سبتمبر 2026.

رسم بياني 17 الرسم الأسبوعي لمؤشر DAX: لا يزال داخل قناته الصاعدة طويلة الأجل، مع متوسط 50 أسبوعاً قرب 24,700، ومستوى 24,500 الواجب الصمود فوقه



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البيانية)، شموع أسبوعية، المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

أسهم NAGA Group: ربحية، وترخيص MiCA، وتمويل جديد

تدخل الشركة الأم لـ NAGA (Xetra، **The NAGA Group AG**: N4G0)، الربع الرابع وقد بدأ تحوّلها ينعكس في الأرقام. ففي النصف الأول من 2026، أعلنت المجموعة أول نتائج مربحة لنصفها الأول في تاريخها: إذ ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بنسبة 47% إلى 4.4 مليون يورو، بهامش 15.9%، وبلغ صافي الربح 0.9 مليون يورو، مقابل خسارة قدرها 2.6 مليون يورو قبل عام. وتراجعت الإيرادات إلى 27.7 مليون يورو مع خفض المجموعة إنفاقها التسويقي بنسبة 25% وتركيزها على العملاء ذوي القيمة الأعلى، وأبقت على توجيهاتها للسنة المالية 2026 عند إيرادات بقيمة 68-75 مليون يورو و EBITDA بقيمة 10-15 مليون يورو.

8 ملايين دولار

استثمار استراتيجي عبر سندات قابلة للتحويل، 9 أكتوبر 2026

MiCA

ترخيص من CySEC لخدمات الأصول المشفرة، 24 يونيو 2026

0.9 مليون يورو

صافي ربح النصف الأول من 2026، وهو الأول من نوعه في تاريخ NAGA

4.4 مليون يورو

EBITDA للنصف الأول من 2026، بارتفاع 47% على أساس سنوي

المصادر: The NAGA Group AG (نتائج أولية غير مدققة للنصف الأول من 2026، بيانات الشركة).

في 24 يونيو، حصلت NAGA X Ltd، الكيان الأوروبي للمجموعة، على ترخيص MiCA من هيئة الأوراق المالية والبورصات القبرصية، ما أدخل خدمات الأصول المشفرة التي تقدمها NAGA منذ سنوات ضمن الإطار التنظيمي الجديد للاتحاد الأوروبي.

في 9 أكتوبر، أعلنت NAGA عن استثمار استراتيجي بقيمة 8 ملايين دولار من مستثمرين مؤسسيين بقيادة Presto، وهي شركة تداول كتي تأسست في 2014، إلى جانب المستثمر في التكنولوجيا المالية MDream. ويُنخذ الاستثمار شكل سندات قابلة للتحويل لأجل 36 شهراً بكميون سنوي 8% وسعر تحويل 4.2615 دولار للسهم، أي أعلى بنحو 57% من سعر الإغلاق على منصة Xetra في 8 أكتوبر؛ ومن شأن التحويل الكامل أن يرفع رأس المال بنسبة تصل إلى نحو 8.1%. وإلى جانب رأس المال، تعتزم NAGA التعاون مع Presto في مجالات منتجات التداول الجديدة والتسعير والتنفيذ وإدارة المخاطر والبنية التحتية للتداول.

تظل تغطية أبحاث الأطراف الثالثة إيجابية. فبعد نتائج النصف الأول، أكدت كل من SMC Research و NuWays تصنيفاتهما وأسعارهما المستهدفة:

شركة الأبحاث	التصنيف	السعر المستهدف	التاريخ	السعر المرجعي
SMC Research	Speculative Buy (مؤكد)	€10.00	11 أغسطس 2026	3.40 يورو (إغلاق Xetra، 10 أغسطس)
NuWays	Buy (مؤكد)	€7.30	5 أغسطس 2026	3.40 يورو (إغلاق Xetra، 5 أغسطس)
Warburg Research	Buy	€11.19	18 ديسمبر 2025	3.17 يورو (إغلاق Xetra، 17 ديسمبر)

المصدر: ملاحظات غرفة أخبار The NAGA Group AG لأبحاث الأطراف الثالثة. تعبر التصنيفات والأسعار المستهدفة عن آراء شركات الأبحاث المذكورة، لا عن آراء NAGA أو المؤلف، ولا تُعد توصية. ويعود آخر سعر مستهدف منشور لشركة Warburg Research إلى ديسمبر 2025.

على الرسم البياني الأسبوعي، يختبر السهم متوسط 50 أسبوعاً الهابط قرب 3.00 بعد اتجاه هابط طويل. ويقع الدعم عند 2.54، والمقاومة التالية عند 4.85، وهو مستوى الدعم السابق في 2025. ومن شأن إغلاق أسبوعي فوق متوسط 50 أسبوعاً أن يكون أول إشارة فنية على انعكاس الاتجاه الهابط.

«أنجزت NAGA العمل الشاق: قاعدة تكاليف أكثر رشاقة، وأول نصف سنة مربح، وترخيص MiCA. واستثمار بقيمة 8 ملايين دولار بسعر أعلى بكثير من سعر السوق هو تصويت بالثقة من مستثمرين يعرفون التداول جيداً — ومن الناحية الفنية، يحتاج السهم الآن إلى استعادة متوسط 50 أسبوعاً قرب 3.00 لتأكيد الانعكاف.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 18 الرسم الأسبوعي لسهم NAGA Group (N4G0): يختبر متوسط 50 أسبوعاً الهابط قرب 3.00، مع دعم عند 2.54



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البيانية). شموع أسبوعية؛ المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

علاقات المستثمرين والنتائج والأبحاث: group.naga.com

توقعات NAGA • المؤشرات

توقعات NAGA توقعات داو جونز وتنبؤات الأسعار المنصف الثاني من 2026: قم تاريخية مع مخاطر هبوط اقرأ التوقعات	توقعات NAGA توقعات Nasdaq 100 وتنبؤات الأسعار قم قياسية فوق 30,000 في مواجهة فيدرالى متشدداً — ما التالي؟ اقرأ التوقعات	توقعات NAGA توقعات S&P 500 وتنبؤات الأسعار توقعات سوق الأسهم 2026: مؤشر S&P 500 يسجل أعلى مستوى على الإطلاق اقرأ التوقعات
توقعات NAGA توقعات انهيار سوق الأسهم 2026 توقعات انهيار سوق الأسهم في 2026 اقرأ التوقعات	توقعات NAGA توقعات IBEX 35 وتنبؤات الأسعار تحليل سعر IBEX 35 وتوقعاته لعام 2026 اقرأ التوقعات	توقعات NAGA توقعات DAX وتنبؤات الأسعار من صدمة الرسوم الجمركية إلى صعود ما بعد وقف إطلاق النار — هل يبلغ DAX مستوى 27,000؟ اقرأ التوقعات

توقعات NAGA • الأسهم وصناديق ETF

توقعات NAGA توقعات سهم NAGA Group توقعات سهم N4G.DE وتنبؤات سعره للمنصف الثاني من 2026 وما بعده اقرأ التوقعات	توقعات NAGA أفضل صناديق ETF للاستثمار أفضل 20 صندوق ETF للاستثمار اقرأ التوقعات	توقعات NAGA أفضل الأسهم للشراء في 2026 هل هذه أفضل الأسهم للشراء في 2026؟ اقرأ التوقعات	توقعات NAGA 5 أسهم أوروبية مقومة بأقل من قيمتها تطلق إشارات على انعكاس الاتجاه قبل 2027 اقرأ التوقعات
---	---	---	---

08 العملات المشفرة

العملات المشفرة: من الانتعاش إلى اختبار الضغط

باختصار

بعد صعود الربع الثالث، تبدو معظم العملات المشفرة الرئيسية في منطقة تشبع شرائي، ويزداد احتمال التصحيح. وقد تُستأنف الحركة الصاعدة التي بدأت في سبتمبر بعد إعادة ضبط أكثر صحة؛ وسيكون تصحيح الدولار داعماً، بينما سيلحق العزوف عن المخاطرة الضرر بها.

توجه الربع الرابع

محايد

تشبع شرائي؛ التصحيح أولاً

المستوى الرئيسي

81,000 دولار (بيتكوين)

كانت العملات المشفرة أقوى فئات الأصول أداءً في الربع الثالث. فقد ارتفعت **بيتكوين** بنحو 43% خلال الربع، في أفضل أداء لها منذ أكثر من عامين، لتتعافى إلى نحو 83,500 دولار في نهاية سبتمبر بعد تراجعات في الربعين الأول والثاني. وصعدت **إيثريوم** بنحو 71%. واستقطبت صناديق بيتكوين الفورية المتداولة في البورصة تدفقات صافية بقيمة 6.3 مليار دولار خلال الربع، عاكسة تدفقات خارجة بنحو 5 مليارات دولار في الربع الثاني.

يظل التنظيم عاملاً معاكساً في الولايات المتحدة. فقد أخفق مجلس الشيوخ في تمرير مشروع قانون CLARITY لهيكلة السوق في 15 سبتمبر، وتراجعت بيتكوين لفترة وجيزة إلى نحو 76,000 دولار في ذلك اليوم. وقد خُفّضت توقعات البنوك لكنها لا تزال تشير إلى الصعود: إذ يتوقع ستاندرد تشارترد 100,000 دولار بنهاية العام، وسياتي 113,000 دولار، وبيرنشتاين 125,000 دولار.

أصبحت معظم العملات المشفرة الرئيسية في حالة تشبع شرائي متزايد مع تحسن المعنويات، ما يجعل التصحيح مرجحاً بشكل متزايد. ومع ذلك، قد تتواصل الحركة الصاعدة الأوسع التي بدأت في سبتمبر بعد إعادة ضبط أكثر صحة.

ضمن إطار هذا التقرير، تقع العملات المشفرة بوضوح في جانب الإقبال على المخاطرة من قصة الدولار. فتصحيح الدولار وتوقعات أكثر ميلاً إلى التفسير من الفيدرالي (السيناريو 2) سيكونان داعمين. أما اختراق الدولار صعوداً أو موجة عزوف واسعة عن المخاطرة فمن المرجح أن يضغطا على الأسعار، التي لا تزال أدنى بنحو 5% منذ بداية العام.

«أفضل رؤية تصحيح على ملاحقة سوق في حالة تشبع شرائي — فنقاط دخول أفضل قد تمنح الموجة الصاعدة التالية مجالاً أوسع للانطلاق.»

— فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA

رسم بياني 19 الرسم الأسبوعي لبيتكوين: تتماسك في النصف السفلي من قناتها طويلة الأجل، دون المستوى القياسي عند 126,000 دولار



TradingView

المصدر: منصة التداول NAGA (رسم TradingView البيانية). شموع أسبوعية؛ المتوسط المتحرك MA50، مؤشر القوة النسبية RSI.

في الربع الرابع، يُرجَّح أن تكون العملات المشفرة من أوضح الاختبارات لمعرفة أي السيناريوهات يتحقق.

توقعات NAGA • العملات المشفرة

توقعات NAGA

توقعات إيثيريوم وتنبؤات الأسعار

2026: مؤسسة إيثيريوم في أزمة والسعر أدنى من قمته التاريخية بنسبة 70% — إلى أين تتجه ^{ETH}؟

[→ اقرأ التوقعات](#)

توقعات NAGA

توقعات بيتكوين وتنبؤات الأسعار

النصف الثاني من 2026: تصحيح بنسبة 50% وخوف شديد وتدفقات خارجية — ماذا بعد؟

[→ اقرأ التوقعات](#)

توقعات NAGA

توقعات سعر عملة TRUMP

توقعات سعر عملة TRUMP الرسمية 2026-2030: تحليل شامل

[→ اقرأ التوقعات](#)

توقعات NAGA

أفضل 20 عملة مشفرة لعام 2026

أفضل 20 عملة مشفرة لعام 2026

[→ اقرأ التوقعات](#)

09 السيناريوهات

السيناريوهات الرئيسية للأسواق في الربع الرابع

بدلاً من الاعتماد على توقع واحد، من الأفضل مقارنة الربع الرابع من خلال ثلاثة سيناريوهات. ويقع الدولار الأمريكي في صميم كل منها، فيما تُبين مؤشرات المتابعة ما يدل على السيناريو الذي يتشكل. ويرى فرانك والباوم أن بيئة العزوف عن المخاطرة هي النتيجة الأرجح، باحتمال 50%.

السيناريو 1 استمرار قوة الدولار 25% احتمال	السيناريو 2 تصحیح الدولار 25% احتمال	السيناريو 3 بيئة العزوف عن المخاطرة 50% احتمال
المُحدّث من شأن اختراق مؤشر DXY مستوى 102.50 أن يؤكد تجدد زخم الدولار. التداعيات المحتملة • دولار أقوى • احتمال صعود USD/JPY فوق 160 • ضغط على الذهب • ضغط على الفضة • أداء أكثر تبايناً للسلع • احتمال تزايد هشاشة الأصول عالية المخاطر مؤشرات المتابعة تستخدم أمريكي أعلى من المتوقع (14 أكتوبر، 10 نوفمبر)؛ نبرة متشددة من الفيدرالي (28 أكتوبر، 9 ديسمبر)؛ إغلاق أسبوعي لمؤشر DXY فوق 102.50.	المُحدّث إذا ضعفت البيانات الأمريكية وأصبحت توقعات الفيدرالي أكثر ميلاً إلى التيسير، فقد يشهد الدولار تصحيحاً. التداعيات المحتملة • دعم الذهب • دعم الفضة • احتمال استفادة الأسهم • احتمال استفادة العملات المشفرة • تحسن شهية المخاطرة عموماً مؤشرات المتابعة بيانات وظائف ضعيفة (6 نوفمبر، 4 ديسمبر)؛ قراءة أهدأ لمؤشر أسعار المستهلك؛ إشارات من الفيدرالي إلى نهاية دورة رفع الفائدة.	المُحدّث إذا تدهور اتساع سوق الأسهم وفقدت سرديّة الذكاء الاصطناعي زخمها، فقد يتطور تصحيح أوسع. التداعيات المحتملة • تراجع الأسهم • قد يضعف الذهب في البداية مع تقليص المستثمرين للمخاطر في محافظهم • قد يعود الطلب على الملاذ الآمن لاحقاً • الدولار مستفيد رئيسي مؤشرات المتابعة نتائج شركات التكنولوجيا الكبرى (28-29 أكتوبر)؛ - إنفديا 17 (18 نوفمبر)؛ اتساع السوق؛ عوائد فوق 5.5%؛ تصعيد في الخليج.

مصفوفة التأثير عبر الأصول

تترجم المصفوفة السيناريوهات الثلاثة إلى الاتجاه المتوقع لكل سوق.

السوق	السيناريو 1: قوة الدولار (25%)	السيناريو 2: تصحيح الدولار (25%)	السيناريو 3: العزوف عن المخاطرة (50%)
الدولار الأمريكي	▲	▼	▲
USD/JPY	▲ فوق 160	▼	▲
الذهب	▼	▲	▼ ثم ▲
الفضة	▼	▲	▼
النفط	◆ متباين	▲	▼
الاسهم الأمريكية	▼	▲	▼
DAX	▼	▲	▼
العملات المشفرة	▼	▲	▼

▲ داعم 0 ضغط 0 هبوط أكبر من الخطأ 0 متباين. توقعات اتجاهية فقط، وليست توصية.

بالنسبة إلى المتداولين، لا تكمن المهمة في التنبؤ بالحركة التالية بقدر ما تكمن في التعرف مبكراً على السيناريو الذي يتشكل.

10 رادار المخاطر والأجندة

رادار المخاطر وأجندة الربع الرابع

لا يكتفي التقرير الجيد بتحديد ما هو متوقع، بل يبيّن أيضاً ما الذي قد يسوء ومتى ينبغي الانتباه. ويُرتّب رادار المخاطر التهديدات التي قد تُخرج السيناريو الأساسي عن مساره، فيما تسرد الأجندة المواعيد التي يُرجّح أن تظهر فيها هذه المخاطر.

رادار المخاطر: ما الذي قد يغيّر الصورة

تُعد الطاقة وعوائد السندات ودورة أرباح الذكاء الاصطناعي المخاطر الأكثر قدرة على تحريك الأسواق في الربع الرابع، بينما بات تدخل ياباني جديد الصدمة الأرجح في سوق العملات. وجميعها ستؤثر أيضاً في الدولار.

الخطر	الاحتمال	التأثير	الاسواق الأكثر تضرراً
1 تصعيد في الخليج / تجدد الاضطرابات في مضيق هرمز	مرتفع	مرتفع	النفط، الغاز الطبيعي، DAX، السندات الحساسة للتضخم
2 ارتفاع عائد السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات إلى ما فوق 5% بكثير	متوسط	مرتفع	المؤشرات ذات الثقل التكنولوجي، الذهب، USD/JPY
3 خيبة أمل في أرباح الذكاء الاصطناعي أو في الإنفاق الرأسمالي عليه	متوسط	مرتفع	Nasdaq، S&P 500، أسباه الموصلات
4 تشديد من الفيدرالي يفوق ما تسعّره الاسواق	منخفض	مرتفع	الدولار الأمريكي، الذهب، العملات المشفرة، الاسهم
5 أزمة طاقة شتوية في أوروبا	متوسط	مرتفع	غاز DAX، TTF، اليورو
6 تدخل ياباني جديد في سوق الصرف	مرتفع	متوسط	USD/JPY، نيكاي
7 السياسة الأمريكية: الانتخابات النصفية (3 نوفمبر)، مهلة التمويل (11 ديسمبر)	متوسط	متوسط	الدولار الأمريكي، سندات الخزانة، الأسهم الأمريكية
8 ضغوط مالية وسياسية في فرنسا	متوسط	متوسط	اليورو، البنوك الأوروبية، السندات الفرنسية
9 انتهاء الهدنة الأمريكية-الصينية (أفادت تقارير بتمديدتها حتى 10 يناير 2027)	منخفض	متوسط	الأسهم، المعادن الصناعية، اليوان الصيني (CNH)

المصدر: تحليل NAGA. الاحتمال والتأثير تقييمات نوعية للربع الرابع 2026.

تتركز معظم هذه المخاطر حول الطاقة والتضخم، ولهذا تهيمن اجتماعات البنوك المركزية على الأجندة التالية.

رسم بياني 20 رادار مخاطر الربع الرابع: الخليج هو الخطر الذي يجمع بين الاحتمال المرتفع والتأثير المرتفع



المصدر: تحليل NAGA. تشير الأرقام إلى جدول رادار المخاطر؛ ونسل الخلايا الأعمق على ارتفاع الاحتمال والتأثير مجتمعين.

أجندة الربع الرابع 2026

يزخر الربع بمخاطر الأحداث: ثلاث جولات من بيانات التضخم والوظائف الأمريكية، واجتماعان للجنة السوق المفتوحة الفيدرالية، وانتخابات التجديد النصفي الأمريكية، ومهلة نهائية لتمويل الحكومة.

التاريخ	الحدث	لماذا يهم
أكتوبر		
13 أكتوبر	انطلاق موسم أرباح الربع الثالث (جيه بي مورغان، سيتي، ويلز فارغو، غولدمان ساكس)؛ تقرير أفاق الاقتصاد العالمي لصندوق النقد الدولي	أول قراءة لأوضاع البنوك والنمو العالمي
14 أكتوبر	مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي (سبتمبر)	مدخل رئيسي لقرار الفيدرالي في ديسمبر
21 أكتوبر	نتائج تسلا للربع الثالث؛ مؤشر أسعار المستهلك البريطاني (سبتمبر)	الطلب على السيارات الكهربائية والمعنويات تجاه الذكاء الاصطناعي؛ قرار بنك إنجلترا في نوفمبر
26-29 أكتوبر	الصين: الجلسة العامة الخامسة	إشارات بشأن سياسة النمو الصينية
28 أكتوبر	قرار الاحتياطي الفيدرالي؛ موازنة الخريف البريطانية	توجيهات الفيدرالي بشأن ديسمبر؛ السندات البريطانية والجنيه الإسترليني
28-29 أكتوبر	نتائج مايكروسوفت وألغابت وميتا (28 أكتوبر) وأمازون (29 أكتوبر) (مواعيد متوقعة)	اختبار لسردية الذكاء الاصطناعي
29 أكتوبر	قرار البنك المركزي الأوروبي	رفع إضافي محتمل؛ EUR/USD
30 أكتوبر	قرار بنك اليابان وتقرير التوقعات	USD/JPY، خطر التدخل
نوفمبر		
1 نوفمبر	اجتماع أوبك+	سياسة إمدادات النفط
2 نوفمبر	نتائج أبل للربع الرابع من السنة المالية 2026	الطلب على التكنولوجيا الاستهلاكية
3 نوفمبر	انتخابات التجديد النصفي الأمريكية	أفاق السياسة المالية والتجارية
5 نوفمبر	قرار بنك إنجلترا وتقرير السياسة النقدية	الجنيه الإسترليني، السندات البريطانية
6 نوفمبر	تقرير الوظائف الأمريكي (أكتوبر)	سوق العمل في مواجهة الفيدرالي
10 نوفمبر	مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي (أكتوبر)؛ تقرير توقعات الطاقة قصيرة الأجل من إدارة معلومات الطاقة	اتجاه التضخم؛ توقعات النفط
17-18 نوفمبر	نتائج إنفيديا للربع الثالث (متوقعة)	مقياس لقطاع الذكاء الاصطناعي
27 نوفمبر	الجمعة السوداء؛ تصويت البوندستاغ على موازنة 2027	المستهلك الأمريكي؛ السياسة المالية الألمانية
ديسمبر		
4 ديسمبر	تقرير الوظائف الأمريكي (نوفمبر)	آخر بيانات لسوق العمل قبل اجتماع الفيدرالي
9 ديسمبر	قرار الاحتياطي الفيدرالي مع توقعات جديدة	الحدث الأبرز في الربع
10 ديسمبر	مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي (نوفمبر)؛ قرار البنك الوطني السويسري	التضخم؛ الفرنك السويسري
11 ديسمبر	انتهاء تمويل الحكومة الأمريكية (قانون التمويل المؤقت وقع في 2 سبتمبر)	خطر الإغلاق الحكومي
14-15 ديسمبر	قمة مجموعة العشرين، ميامي	التجارة والجغرافيا السياسية
17 ديسمبر	قرار البنك المركزي الأوروبي وبنك إنجلترا	اليورو، الجنيه الإسترليني
18 ديسمبر	قرار بنك اليابان؛ انتهاء صلاحية الخيارات الربعية	الين؛ تقلبات الأسهم

المصادر: الاحتياطي الفيدرالي، البنك المركزي الأوروبي، بنك اليابان، بنك إنجلترا، البنك الوطني السويسري، مكتب إحصاءات العمل الأمريكي، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، أوبك، بورصة نيويورك، صفحات علاقات المستثمرين للشركات وإفصاحاتها لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية (SEC)، المواعيد قابلة للتغيير.

يُرجح أن يكون اجتماع لجنة السوق المفتوحة الفيدرالية في 9 ديسمبر، بتوقعاته الجديدة، الحدث الأهم على الإطلاق في هذا الربع.

11 المستويات الرئيسية الواجب مراقبتها

ما الذي ينبغي للمتداولين مراقبته في الربع الرابع

نلخص أدناه أهم المؤشرات والمستويات للربع الرابع. المستويات المكتوبة بالخط العريض مستمدة من تحليل فرانك والباوم، فيما الأخرى مأخوذة من رسوم منصة NAGA البيانية الواردة في هذا التقرير. وتعود أحدث الأسعار إلى بداية أكتوبر 2026، والقيم المسبوقة بالرمز ~ تقريبية.

السوق	الأحدث (أوائل أكتوبر)	الدعم	المقاومة	ما يجب مراقبته
العملات				
(DXY) الدولار الأمريكي	101.83	99.25 (متوسط 50 أسبوعاً)	اختراق 102.50	استمرار الاتجاه الحالي أم تصحيحه
EUR/USD	1.1253	1.1150	1.1589 (متوسط 50 أسبوعاً)	المركزى الأوروبى مقابل الفيدرالى؛ المخاطر المالية فى فرنسا
GBP/USD	~ 1.3250	1.3180 ، ثم 1.3140	1.3404 (متوسط 50 أسبوعاً)، ثم 1.3311	الموازنة البريطانية فى 28 أكتوبر؛ بنك إنجلترا فى 5 نوفمبر؛ عوائد السندات البريطانية
USD/JPY	158.11	158 (متوسط 50 أسبوعاً)	160 ، ثم 163.99	اختراق قمة يوليو؛ خطر التدخل
السلع				
الذهب	~ \$4,130	\$4,000	\$4,650	رد الفعل على قوة الدولار وتوقعات الفيدرالى
الفضة	~ \$60.5	55 دولاراً، ثم 50 دولاراً	—	العلاقة مع الذهب ومعنويات سوق الأسهم
خام برنت	~ \$101	100 دولار ، ثم 85 دولاراً	\$120.7	التطورات الجيوسياسية؛ الطلب الشتوي
الغاز الطبيعي (هنري هب)	~ \$3.10	\$2.62	3.39 دولار ، ثم 3.50 دولار	الطقس فى الولايات المتحدة؛ المخزونات؛ صادرات الغاز المسال (TTF: 80 يورو، ثم 100 يورو)
الأسهم وأسعار الفائدة والعملات المشفرة				
\$P.500	7,818.93	7,600	7,845 (قمة قياسية خلال الجلسة)	زخم الذكاء الاصطناعي؛ اتساع السوق؛ الأرباح؛ عوائد سندات الخزانة
DAX	25,449	24,500	26,628 (مستوى قياسي)	معنويات المخاطرة العالمية؛ أسعار الطاقة؛ توقعات النمو الأوروبى
عائد السندات الأمريكية لاجل 10 سنوات	5.27%	5.00%	5.50%	سقف أم منصة انطلاق
بيتكوين	~ \$85,500	\$81,000	126,000 دولار (مستوى قياسي)	تصحيح التشبع الشرائى؛ تدفقات صناديق ETF؛ التنظيم
الفيدرالى	3.75-4.00%	—	—	تثبيت فى أكتوبر ورفع فى ديسمبر (السيناريو الاساسى لفرانك)

المصادر: فرانك والباوم؛ منصة التداول NAGA؛ FRED؛ Investing.com. وزارة الخزانة الأمريكية. أحدث القيم من بداية أكتوبر 2026.

المستويات نقاط مرجعية وليست أهدافاً. فسلوك السعر حولها، والبيانات الكلية التي تصدر في الوقت نفسه، أهم من المستوى ذاته.

12 الخلاصات

الخلاصات

من غير المرجح أن يتحدد الربع الرابع من 2026 باتجاه سوقي واحد بسيط. فاتجاه الدولار على المدى الأطول لا يزال صاعداً، لكن قوته الأخيرة تعني أنه لا ينبغي تجاهل احتمال التصحيح. ومن شأن اختراق مؤشر **DXI** مستوى 102.50 أن يعزز السيناريو الصعودي.

يظل **الذهب** جذاباً من الناحية الهيكلية، إذ يمثل مستوى 4,000 دولار مستوى رئيسياً للمشاركين في السوق على المدى الطويل. وتتيح **الفضة** فرصة مماثلة لكن بتقلبات أكبر بكثير.

قد يظل النفط متقلباً حول منطقة 100 دولار، لا سيما مع تفاعل التطورات الجيوسياسية مع الطلب الشتوي الموسمي.

في الأسهم، تبدو الصورة الظاهرة أقوى من حال السوق الأساسية. فالسوق الأمريكية لا تزال مدعومة بالتكنولوجيا والذكاء الاصطناعي، لكن ضعف الاتساع يعني أن تحولاً في المعنويات قد يحدث تصحيحاً ملموساً. ويبدو مؤشر **DAX** أكثر عرضة للضغط إذا تدهورت شهية المخاطرة العالمية.

وفي المحصلة، يظل الدولار الأمريكي القاسم المشترك بين كثير من هذه الأسواق.

قد يضغط الدولار الأقوى على الذهب والفضة والأصول عالية المخاطر. أما تصحيح مؤقت للدولار فقد يحدث أثراً معاكساً، وينتج للأسهم والمعادن النفيسة والعملات المشفرة الارتفاع.

لذلك، فإن المفتاح بالنسبة إلى المتداولين لا يقتصر على التنبؤ بالحركة التالية، بل يكمن في تحديد السيناريو الذي يتشكل والتصرف وفقاً لذلك.

تابع الأسواق طوال الربع الرابع

تُحدَّث الآراء الواردة في هذا التقرير مع تطورات الربع.

اطّلع على أحدث توقعات NAGA وتنبؤات الأسعار للعملات الأجنبية والأسهم والسلع والعملات المشفرة: naga.com/en/news-and-analysis/categories/forecast

مرجع

المصطلحات والمصادر

المصطلح	المعنى
نقطة الأساس (bp)	جزء من مئة من النقطة المئوية. فالارتفاع من 5.00% إلى 5.25% يعادل 25 نقطة أساس.
اتساع السوق	عدد الاسهم المشاركة في تحرك السوق. ويعني ضعف الاتساع ان عددا قليلا من الاسهم الكبرى يقود المؤشر.
DXY (مؤشر الدولار الأمريكي)	قيمة الدولار الأمريكي مقابل سلة من ست عملات رئيسية يتصدرها اليورو.
المؤشر متساوي الأوزان	نسخة من المؤشر تحظى فيها كل شركة بالوزن نفسه بصرف النظر عن حجمها.
مخطط النقاط (Dot plot)	رسم بياني يصدره الاحتياطي الفيدرالي يبين توقعات كل عضو من صانعي السياسة لسعر الفائدة في السنوات المقبلة.
التدخل في سوق الصرف	قيام حكومة أو بنك مركزي بشراء عملته أو بيعها للتأثير في قيمتها.
السندات البريطانية (Gilt)	سند تصدره الحكومة البريطانية.
العزوف عن المخاطرة (Risk-off)	مرحلة يبيع فيها المستثمرون الأصول الأعلى مخاطرة ويتجهون إلى الملاذات الآمنة.
TTF	مرفق نقل الملكية الهولندي (Title Transfer Facility)، وهو السعر المرجعي للغاز الطبيعي في أوروبا.

مصادر البيانات

الاحتياطي الفيدرالي؛ البنك المركزي الأوروبي؛ بنك اليابان؛ بنك إنجلترا؛ البنك الوطني السويسري؛ مكتب إحصاءات العمل الأمريكي؛ مكتب التحليل الاقتصادي الأمريكي؛ وزارة الخزانة الأمريكية؛ بنك الاحتياطي الفيدرالي في سانت لويس (FRED)؛ إدارة معلومات الطاقة الأمريكية؛ أوبك؛ (AGSI+) Gas Infrastructure Europe؛ CME FedWatch؛ منصة التداول NAGA وبيانات تموضع العملاء؛ Trading Economics؛ Investing.com؛ أسوشيتد برس؛ رويترز؛ أبحاث البنوك المذكورة من غولدمان ساكس وجيه بي مورغان ومورغان ستانلي وبي بي إس وسيتي وإتش إس بي سي وبنك أوف أمريكا وستاندرد تشارترد وبيزنس إنساين؛ Carson Group؛ جيه بي مورغان لإدارة الأصول؛ LPL Research؛ بيانات شركة The NAGA Group AG وملخصات أبحاث SMC Research وNuWays وWarburg Research.

معلومات مهمة

معلومات مهمة

هذه الوثيقة مادة تسويقية صادرة عن شركة NAGA Capital Ltd، وهي مقدمة لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا تُشكل نصيحة استثمارية أو توصية شخصية أو عرضاً أو التماساً لشراء أي أداة مالية أو بيعها. كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات الخاصة بأي شخص بعينه.

تعبّر الآراء والسيناريوهات والمستويات الواردة في هذه الوثيقة عن رأي المؤلف في تاريخ إعدادها، وقد تتغير دون إشعار مسبق. ولا يُعد الأداء السابق ولا التوقعات مؤشراً موثقاً على النتائج المستقبلية. وتُنسب توقعات الأطراف الثالثة إلى مصادر هاء، وتُعرض لأغراض إعلامية فقط. وتعود بيانات السوق إلى بداية أكتوبر 2026 ما لم يُذكر خلاف ذلك.

تضارب المصالح: يُنشر هذا التقرير تحت العلامة التجارية NAGA، وهي علامة تجارية مملوكة لشركة The NAGA Group AG (Xetra: N4G0). ويتضمن القسم الخاص بأسهم NAGA Group في الفصل 07 معلومات مؤسسية عن شركة The NAGA Group AG، ولا يُعد توصية استثمارية، كما أن تصنيفات المحللين والأسعار المستهدفة المعروضة تعود إلى الأطراف الثالثة المذكورة.

المشتقات هي أدوات معقدة وتتطوي على مخاطر عالية بفقدان الأموال بسرعة بسبب الرافعة المالية. يجب أن تتنظر فيما إذا كنت تفهم كيفية عمل المشتقات وما إذا كنت تستطيع تحمل المخاطر العالية لفقدان أموالك. هذه ليست نصيحة استثمارية.

التداول مع NAGA Trader من خلال متابعة و/أو نسخ أو تكرار صفقات المتداولين الآخرين ينطوي على مستويات عالية من المخاطر، حتى عند متابعة و/أو نسخ أو تكرار صفقات المتداولين الرئيسيين (Lead Traders). وتشمل هذه المخاطر احتمال أن تكون بصدد متابعة/نسخ قرارات تداول لمتداولين قد يفتقرون إلى الخبرة أو الاحتراف، أو لمتداولين قد تختلف غايتهم أو نيتهم النهائية أو وضعهم المالي عن غايتك أو نيتك أو وضعك المالي. وقبل اتخاذ أي قرار استثماري، ينبغي لك الاعتماد على تقييمك الخاص للشخص الذي يتخذ قرارات التداول وعلى شروط جميع الوثائق القانونية.

المؤلف: فرانك والباوم، محلل الأسواق في NAGA. أعد في أكتوبر 2026.

شركة NAGA Capital Ltd مرخصة وخاضعة لرقابة هيئة الخدمات المالية في سيشل (FSA) بموجب الترخيص رقم SD026. العنوان المسجل: Suite 3, Jivan's Complex, Global Village, Mont Fleuri, Mahe, Seychelles.

تضم المجموعة أيضاً شركة NAGA Global (CY) Ltd، وعنوانها المسجل: Nikokreontos 2, NICE DREAM, 6th floor, Flat/Office 601, 1066, Nicosia, Cyprus.

الدول المحظورة: لا تقدم شركة NAGA Capital Ltd خدماتها للمقيمين في دول معينة، مثل كندا ونيوزيلندا وإيران وكوريا والولايات المتحدة الأمريكية، أو حينما يُشكل هذا التوزيع أو الاستخدام انتهاكاً للقوانين أو اللوائح المحلية.



NAGA

EVERYTHING MONEY

رؤى الأسواق

تداول. استثمار. نمي. أنفق.

naga.com/en

التوقعات وتنبؤات الأسعار : naga.com/en/news-and-analysis/categories/forecast

شركة NAGA Capital Ltd - مرخصة وخاضعة لرقابة هيئة الخدمات المالية في سيشل (FSA)، ترخيص رقم SD026 - ماهي، سيشل
المشتقات هي أدوات معقدة وتتطوي على مخاطر عالية يفقدان الأموال بسرعة بسبب الزاوية المالية يجب أن تنتظر فيما إذا كنت تفهم كيفية عمل المشتقات وما إذا كنت تستطيع تحمل المخاطر العالية لفقدان أموالك. هذه ليست نصيحة استثمارية.