



The Egyptian Exchange  
البورصة المصرية

منهجية مؤشر البورصة المصرية

EGX70 EWI



يناير ٢٠٢٥



تعريفات

٣

مقدمة

٤

الهدف من المؤشر

٥

إدارة المؤشر

٦

معايير انضمام الشركات للمؤشر

٧

معايير استمرار الشركات بالمؤشر

٩

معالجة البيانات التاريخية للشركات في بعض الحالات الخاصة

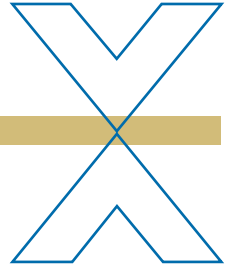
١٠

المراجعة الدورية

١٠

ملحق رقم (١) الحساب التفصيلي للمؤشر

١١



**تاريخ بدء سريان التعديلات**  
 في مكونات المؤشر (Effective)  
 كل عام  
 (Date)

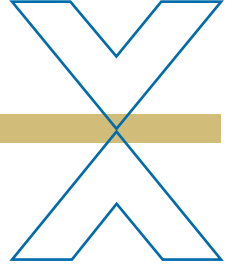
**دورية المراجعة** (Rebalancing)  
 نصف سنوية  
 (Frequency)

**فترة المراجعة** (Review Period)  
 - الفترة الأولى من بداية شهر يوليو وحتى  
 نهاية شهر ديسمبر، ويكون بدء سريان  
 التعديلات في فبراير.  
 - الفترة الثانية من بداية شهر يناير وحتى  
 نهاية شهر يونيو، ويكون بدء سريان  
 التعديلات في أغسطس

**معدل الدوران للأسهم حرة التداول للسهم**  
 إجمالي قيمة التداول بدون صفقات خلال فترة  
 المراجعة مقسوماً على رأس المال السوقي  
 للأسهم حرة التداول في نهاية فترة المراجعة

**وعاء المؤشر** (Index Universe)  
 جميع الأسهم العادية المتداولة في السوق  
 الرئيسي بأي عملة خلال فترة المراجعة بعد  
 استبعاد الشركات المكونة لمؤشر EGX30  
 عن نفس فترة المراجعة

## مقدمة



قامت البورصة المصرية بتدشين مؤشر EGX70 متساوي الأوزان EGX70 EWI في ٠٢ فبراير ٢٠٢٠، وذلك بغرض تنويع أدوات قياس أداء السوق أمام فئات المستثمرين المختلفة، وبما يتوافق مع أفضل الممارسات الدولية في مجال إدارة مؤشرات أسواق الأوراق المالية.

يضم مؤشر EGX70 EWI أعلى ٧٠ شركة من حيث السيولة والنشاط بعد استبعاد الشركات المكونة لمؤشر EGX30. يتميز المؤشر بكونه يتفادى التركيز على صناعة بعينها ومن ثم يوفر تمثيلاً جيداً لمختلف الصناعات والقطاعات العاملة داخل الاقتصاد المصري.

تم احتساب المؤشر ابتداءً من ٠٢ يناير ٢٠٠٨ بقيمة ١٠٠ نقطة. وتحصل كل شركة مدرجة بمؤشر EGX70 EWI على نفس الوزن النسبي في أول أيام المراجعة الدورية.

شركة مدرجة بالمؤشر على نفس الوزن النسبي بما يعطى تأثيراً متساوياً على اتجاه المؤشر. – إتاحة إمكانية استحداث منتجات مالية كصناديق المؤشرات، حيث أن المؤشر يُعد أداة جيدة تستطيع المؤسسات المالية استهدافها لإصدار صناديق استثمار متداولة عليها أو صناديق استثمار ذات طابع الاستثمار السلبي التي تتبع المؤشر. – يتماشى المؤشر مع متطلبات العاملين في السوق، خاصة مديري صناديق الاستثمار الذين يرغبون في وجود مؤشر مرجعي متساوي الأوزان وهو الأمر الذي من شأنه أن يساهم في الترويج لوثائقها.

تعد منهجية احتساب مؤشر EGX70 EWI هي أحد المناهج المتبعة من قبل العديد من المؤسسات العالمية التي تصدر مؤشرات تعكس أداء الشركات المكونة للمؤشر بعد تحديد أثر وزنها النسبي، ولهذا المؤشر العديد من المزايا ومن أهمها : – يُعبر المؤشر عن أداء الشركات الأكثر سيولة ونشاط بعد استبعاد الشركات المكونة لمؤشر EGX30، مما يهدف إلى تنويع أدوات قياس أداء السوق وبما يتماشى مع احتياجات المستثمرين. – يحقق المؤشر التوازن في أثر التغيرات السعرية بالشركات المكونة له بعد أن تحصل كل

## إدارة المؤشر

الدورية، وكذلك غيره من المؤشرات القائمة أو التي قد تضيفها البورصة المصرية في المستقبل. تنشر قرارات اللجنة الخاصة بالمؤشر في نشرات البورصة وكذلك على موقع البورصة الإلكتروني على الإنترنت وذلك حتى يمكن لمن يتتبع المؤشر معرفة التغيرات التي طرأت عليه.

تتولى لجنة مؤشرات البورصة المصرية، وهي لجنة مستقلة، إدارة مؤشر EGX70 EWI، وتتكون اللجنة من عدد من الخبراء في المجال المالي والمصرفي بالإضافة إلى السيد رئيس البورصة المصرية والسيد نائب رئيس البورصة المصرية، وتبدي اللجنة الرأي في مختلف مؤشرات البورصة المصرية وتطويرها وتسويقها ومراجعتها

## معايير عامة

1. ألا يقل رأس المال المصدر والمدفوع للشركة المصدرة للأسهم محل المراجعة عن الحد الأدنى المنصوص عليه بقواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية.
2. يكون للجنة المؤشرات الأخذ في الاعتبار ما يلي:
  - أ. التنوع القطاعي.
  - ب. مدى عدم تحقيق الشركة لإيرادات وفقاً للقوائم المالية السنوية أو الدورية.

أ. أن يتم تداول الورقة المالية ٩٥٪ من عدد أيام التداول منذ بدء التداول عليها وحتى نهاية فترة المراجعة.

ب. ألا يقل المتوسط اليومي لعدد المتعاملين على السهم عن نسبة ٠,٢٪ متعامل يومياً من المتوسط اليومي لعدد العملاء المتعاملين في السوق منذ بدء التداول عليها وحتى نهاية فترة المراجعة.

ج. ألا يقل المتوسط اليومي لقيمة التداول للسهم عن ٠,١٪ من المتوسط اليومي لقيمة تداول جميع الأسهم منذ بدء التداول عليها وحتى نهاية فترة المراجعة.

## المعايير النوعية

يكون للجنة المؤشرات أثناء إجراءات المراجعة الدورية استبعاد الشركات في الحالات التالية:

- أ. مدى وجود مخالفات للقواعد والضوابط المعمول بها في

٣. في حالة كون الشركة مصدرة الأسهم محل المراجعة لم يمض على بدء تداول أسهمها بالسوق الرئيسي فترة المراجعة البالغة ستة أشهر (مثل الشركات المقيمة/ المطروحة حديثاً أو الشركات التي تم نقل أسهمها من سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة إلى السوق الرئيسي)، يتم عرض موقفها على لجنة المؤشرات للنظر في انضمامها وذلك بمراعاة الآتي:

## معايير السيولة

تعتبر السيولة المعيار الأساسي لاختيار الشركات المكونة للمؤشر، ويشترط لإنضمام الشركة للمؤشر استيفاء المعايير التالية:

١. ألا تقل نسبة التداول الحر للشركة المصدرة عن الحد الأدنى المنصوص عليه بقواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

٢. ألا يقل عدد أيام التداول على السهم عن نسبة ٩٠٪ من إجمالي عدد أيام التداول الفعلية في السوق خلال فترة المراجعة، مع مراعاة أسباب استبعاد أي إيقاف تداول لسبب لا يرجع للشركة المصدرة.

٣. ألا يقل المتوسط اليومي لعدد المتعاملين على السهم عن نسبة ١٠٪ متعامل يومياً من المتوسط اليومي لعدد العملاء المتعاملين في السوق خلال فترة المراجعة الدورية.

٤. ألا يقل معدل الدوران للأسهم حرة التداول عن ١٠٪ خلال آخر ستة أشهر أو ألا يقل المتوسط اليومي لقيمة التداول للسهم عن ٠,٠٥٪ من المتوسط اليومي لقيمة تداول جميع الأسهم.

البورصة المصرية، على سبيل المثال وليس الحصر ما يلي:

أ. مدى صدور قرارات مؤثرة من لجنة القيد بالبورصة ضد الشركة نتيجة مخالفات من جانبها خلال فترة المراجعة.

ب. مدى وجود مخالفات تداول مثل مخالفات الباب الحادي عشر من اللائحة التنفيذية خاصة في حال مشاركة أيا من مسئولى الشركة المصدرة أو أشخاص مرتبطة بهم في تلك المخالفات، وما يتبعه من إجراءات وتدابير من قبل الهيئة العامة للرقابة المالية.

٢. الشركات التي تندمج مع شركات أخرى أو التي يتم تملكها بواسطة شركات أخرى.

٣. الشركات التي تم قبول إيداع عرض شراء على أسهمها.

٤. حالات إشهار إفلاس أو حالات تصفية.

٥. الشركات التي أفصحت عن الرغبة في الشطب أو السير في إجراءات الشطب.



## اختيار الشركات للانضمام للمؤشر:

يتم ترتيب الشركات التي اجتازت المعايير العامة ومعايير السيولة وفقاً للمتوسط اليومي لقيمة

التداول واختيار أعلى ٧٠ شركة منها،  
أخذاً في الاعتبار المعايير النوعية.

## معايير استثمار الشركات بالمؤشر

- تستمر الأسهم المدرجة بالمؤشر بين فترتي المراجعة حتى وإن فقدت معياراً أو أكثر من معايير الانضمام للمؤشر، عدا حالات الشطب أو انقضاء الشخصية المعنوية لأي من الشركات المصدرة لها، وعدا ما قد ترى اللجنة استبعاده في أي حالات أخرى من شأنها التأثير على استقرار المعاملات في السوق وبالتالي التأثير السلبي على جودة المؤشر مثل:
  - ١. عمليات الاندماج والاستحواذ
  - ٢. إيقاف التعامل على الشركة لمدة مؤثرة.
  - في حالة انقسام الشركة يتم الإبقاء على الشركتين (القاسمة والمنقسمة) في المؤشر حتى فترة المراجعة التالية.

# معالجة البيانات التاريخية للشركات في بعض الحالات الخاصة

الانقسام لحساب نصيب كل شركة من بيانات التداول التاريخية للشركة الأصلية (XY) لكل شركة على حدة، فتكون نسبة الشركة X من قيم البيانات التاريخية = سعر إقفال الشركة X مقسوماً على مجموع سعر إقفال الشركة X وسعر إقفال الشركة Y لأول يوم تداول بعد الانقسام، وبالمثل نسبة الشركة Y من قيم البيانات التاريخية.

في حالة انقسام الشركة قبل أعمال المراجعة الدورية يتم استخدام سعر إغلاق أول يوم تداول للشركة المنقسمة (الجديدة) لحساب البيانات التاريخية لفترة ما قبل التداول واللازمة لمراجعة المؤشر. مثال: إذا كان لدينا شركة XY وتم تقسيم الشركة إلى شركتين هما شركة X وشركة Y، يتم استخدام سعر إغلاق أول جلسة تداول للشركتين بعد

## المراجعة الدورية

الشاملة بناءً على المعايير السابق ذكرها ويتم عرضها على لجنة المؤشرات للمناقشة والإقرار. - كما تتم المراجعة الجزئية في الأول من شهر مايو ونوفمبر من كل عام لمراجعة قيمة معامل تعديل الأوزان Adjusted Weight Factor (AWF) لتعديل أوزان مكونات المؤشر.

- تتم مراجعة مؤشر EGX 70 EWI أربع مرات سنوياً وذلك بواسطة الإدارة المختصة بالبورصة المصرية. حيث تقوم بمراجعة شاملة في بداية شهر فبراير وأغسطس من كل عام والتي تشمل إضافة واستبعاد الشركات للمؤشر، ومراجعة قيمة معامل تعديل الأوزان Adjusted Weight Factor (AWF) لتعديل أوزان الشركات. وتتم عملية المراجعة

## ملحق رقم (١) الحساب التفصيلي للمؤشر

### ١. منهج حساب مؤشر EGX70 EWI

المعادلة المستخدمة لحساب مؤشر EGX70 EWI هي معادلة مباشرة لا تعقيد فيها، حيث يتم حساب القيمة اليومية للمؤشر بقسمة القيمة الإجمالية لرأس المال السوقي متساوي الأوزان معدلاً وفقاً لنسبة التداول الحر على قاسم ما. عبارة «القيمة السوقية» تستعمل كمرادف لعبارة «رسملة السوق». عدد الأسهم المعدلة للمكون = القيمة المبدئية<sup>1</sup> / (سعر الإغلاق \* معدل تحويل سعر الصرف)

عدد الأسهم المعدل بنسبة التداول الحر للمكون = عدد الأسهم المقيدة \* نسبة التداول الحر

قيمة معامل تعديل الأوزان AWF للمكون = عدد الأسهم المعدلة للمكون / عدد الأسهم المعدل بنسبة التداول الحر للمكون

إجمالي القيمة السوقية لكل

المكونات = مجموع (عدد الأسهم المقيدة \* سعر الإغلاق \* معدل تحويل سعر الصرف \* نسبة التداول الحر \* معامل تعديل الأوزان AWF)

قيمة المؤشر (مقوما بالعملة المحلية) = إجمالي القيمة السوقية للمكونات / قاسم

القاسم هو معامل لتحويل إجمالي القيمة السوقية للشركات التي يتكون منها المؤشر إلى مستوى المؤشر. وهذا القاسم يشتق من نقطة البداية في المؤشر (التاريخ الأساسي) وذلك بقسمة القيمة السوقية على رقم يختار عشوائياً، أو مضاعف (كالرقم ١٠٠ مثلاً) ليكون نقطة البداية للمؤشر.

<sup>1</sup> تعبر القيمة المبدئية عن قيمة افتراضية ثابتة لكل مكونات المؤشر، يتم اقتراحها بهدف الحصول على معدل تعديل الأوزان.

## ٢. تعديل القاسم

أ- تعديل الشركات بالإضافة والحذف  
عند إضافة شركة إلى المؤشر أو حذفها منه، تضاف القيمة السوقية لهذه الشركة إلى - أو تحذف من - المؤشر، وترتفع تبعاً لذلك القيمة الإجمالية للسوق أو تنخفض، وهذا يؤثر على مستوى المؤشر. وحيث أن المؤشرات لابد لها من أن تعكس قوى السوق فقط التي تغير قيمة الشركة، فإن قاسم المؤشر يجري تعديله للاحتفاظ بقيمة ثابتة للمؤشر. ويجري إدخال هذه التعديلات في بداية التاريخ المحدد (التاريخ السابق) قبل أن يبدأ التداول.

ب- **تعديلات القيمة السوقية**  
هناك طريقتان يمكن بأي منهما تغيير القيمة السوقية للشركة، وهما:  
- قوى السوق: التي تدفع أسعار الأسهم إلى الارتفاع أو الانخفاض. ويعكس المؤشر التغيرات نتيجة قوى السوق ومن ثم فلن يكون ثمة ضرورة لإجراء تعديلات على القاسم.  
- أعمال الشركات: عندما تصدر الشركات أسهما جديدة، أو تضيف حقوقاً على الأسهم، وهذا يؤثر على قيمتها السوقية. عندما تقوم الشركة بهذه الأعمال التي من

شأنها التأثير على القيمة السوقية، فإن هذه الأعمال لا يظهر أثرها على قيمة المؤشر. تستلزم أعمال الشركات التي تؤثر على القيمة السوقية للمؤشر إجراء تعديل على القاسم لإحداث التوازن للحيلولة دون تغيير قيمة المؤشر بسبب هذه الأعمال. وهكذا مع تعديل القاسم تظل قيمة المؤشر ثابتة قبل هذه الأعمال وبعدها .

تتبع الخطوات التالية لحساب مستوى المؤشر عندما يكون من الضروري إجراء تعديل على القاسم:  
١. تحسب القيمة السوقية المعدلة، وهي تساوي إجمالي أسعار الإقفال المعدلة (وفقاً للمعادلة الواردة في الجدول التالي) وذلك بضربها في العدد المعدل للأسهم المقيدة لكل الشركات.

٢. حساب القاسم الجديد:

القاسم الجديد = القاسم القديم مضروباً في (القيمة السوقية المعدلة)/(القيمة السوقية السابقة)

إذن فالقاسم الجديد ببساطة هو الرقم الذي يبقى على المؤشر عند نفس المستوى الذي كان عليه قبل التغيير في القيمة السوقية، بمعنى أن القاسم الجديد يمكن حسابه

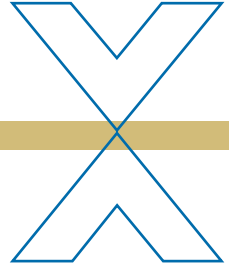
بصورة أخرى على النحو التالي:

القاسم = القيمة السوقية المعدلة /  
المستوى السابق للمؤشر

٤. حساب قيمة المؤشر، وذلك بقسمة  
القيمة السوقية على القاسم.

٣. حساب القيمة السوقية، وهي  
تساوي حاصل ضرب أسعار الإغلاق  
في عدد الأسهم المقيدة.

# ملخص لأعمال الشركات وما يستلزمها من تعديلات



| ٣٠ | أعمال الشركات                                               | تعديل عدد الأسهم | تعديل سعر الفتح | كيفية حساب سعر الفتح المعدل                                                                                                                                                      | الأثر على القاسم |
|----|-------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| ١  | التوزيعات النقدية الناتجة عن النشاط (مؤشر العائد على السعر) | لا               | لا              | لا يتم تعديل سعر الفتح                                                                                                                                                           | لا اثر           |
| ٢  | التوزيعات النقدية غير العادية (غير الناتجة عن النشاط)       | لا               | نعم             | السعر المعدل = آخر سعر إقفال في آخر يوم تداول للسهم محمل بالحق - قيمة الكوبون النقدي                                                                                             | انخفاض           |
| ٣  | تجزئة السهم                                                 | نعم              | نعم             | السعر المعدل = آخر سعر إقفال للسهم في اليوم السابق لتنفيذ التجزئة / عدد الأجزاء                                                                                                  | لا اثر           |
| ٤  | تجزئة عكسية للسهم                                           | نعم              | نعم             | السعر المعدل = آخر سعر إقفال للسهم في اليوم السابق لتنفيذ التجزئة العكسية X عدد الأجزاء                                                                                          | لا اثر           |
| ٥  | توزيعات الأسهم المجانية                                     | نعم              | نعم             | السعر المعدل = (آخر سعر إقفال في آخر يوم تداول للسهم محمل بالحق X عدد الأسهم المقيدة قبل الزيادة المجانية) / عدد الأسهم الإجمالي بعد الزيادة                                     | لا اثر           |
| ٦  | زيادة رأس المال: من خلال حق الاكتتاب لقدامى المساهمين       | نعم              | نعم             | السعر المعدل = ((آخر سعر إقفال في يوم غلق باب الاكتتاب X عدد الأسهم المقيدة قبل الزيادة) + (سعر الاكتتاب X عدد أسهم الزيادة المطروحة للاكتتاب)) / إجمالي عدد الأسهم بعد الزيادة. | زيادة            |
| ٧  | انقسام الشركات                                              | لا               | نعم             | سعر الشركة القاسمة = سعر الورقة المالية قبل الانقسام * نسبة الشركة القاسمة<br>سعر الشركة المنقسمة = سعر الورقة المالية قبل الانقسام * نسبة الشركة المنقسمة                       | لا اثر           |
| ٨  | تحويل السندات                                               | نعم              | نعم             | السعر المعدل = ((سعر الإغلاق قبل الزيادة x عدد الأسهم المقيدة قبل الزيادة) + (عدد الأسهم المكافئ للسندات المحولة x سعر التحويل)) / إجمالي عدد الأسهم المقيدة بعد الزيادة.        | زيادة            |

| ٢٠٠٤ | أعمال الشركات                                                                                         | تعديل عدد الأسهم | تعديل سعر الفتح | كيفية حساب سعر الفتح المعدل                                                                            | الأثر على القاسم |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| ٩    | إعدام الأسهم                                                                                          | نعم              | نعم             | السعر المعدل = (آخر سعر إقفال X عدد الأسهم المقيدة) / عدد الأسهم الجديدة بعد التخفيض.                  | لا اثر           |
| ١٠   | إعدام أسهم الخزينة                                                                                    | نعم              | لا              | لا يتم تعديل سعر الفتح                                                                                 | انخفاض           |
| ١١   | تخفيض القيمة الاسمية                                                                                  | لا               | نعم             | السعر المعدل = آخر سعر إقفال قبل التخفيض - قيمة تخفيض القيمة الاسمية للسهم                             | انخفاض           |
| ١٢   | الاستحواذ                                                                                             | لا               | لا              | لا يتم تعديل سعر الفتح                                                                                 | لا اثر           |
| ١٣   | توزيع اسهم إضافية مقابل إعادة التقييم نتيجة الاندماج                                                  | نعم              | نعم             | سعر السهم للشركة الدامجة بعد الاندماج غير محمل بالحق = القيمة الاسمية لسهم الشركة الدامجة بعد الاندماج | زيادة            |
| ١٤   | زيادة القيمة الاسمية للسهم نتيجة زيادة رأس المال تمويلاً من الاحتياطيات أو الأرباح مع بقاء عدد الاسهم | لا               | لا              | لا يتم تعديل سعر الفتح                                                                                 | لا اثر           |