

## تالار شیشه‌ای

## رونق به بازار سکه و طلا باز می‌گردد؟

به گفته یک فعال بازار طلا، وضعیت کنونی بازار مساعد است و با ادامه این روند می‌توان شاهد رشد تقاضا در بازار سکه و طلا بود.

به گزارش بیدار بورس وضعیت روزهای اخیر بازار سکه و طلا قدری فعالان بازار و متقاضیان خرید طلا را امیدوار کرده و تقریباً در هفته‌های اخیر قیمت طلا با نوسان‌های جزئی روزانه که متاثر از انس جهانی و نرخ ارز بود، حرکت کرده است.

ابراهیم محمدولی، فعال بازار طلا و عضو سابق اتحادیه طلا و جواهر تهران این روند را مثبت ارزیابی می‌کند و می‌گوید: با روندی که بازار در یکی دوهفته اخیر به خودش دیده است، شاید بازار کنونی ۶۰ درصد به ثبات رسیده و توانسته قیمت‌ها را حفظ کند. در این مدت نوسانات بازار اندک و معمولی بوده و روند تقریباً روبه آرامش است.

با نگاهی کلی به بازار طلا و سکه، این گفته‌های محمد ولی درست به نظر می‌رسد. سکه در هفته‌های اخیر در کانال ۲۸ میلیونی جا خوش کرده است و طلا نیز در روی خط ۲ میلیون ۴۰۰ هزار تومان حرکت می‌کند. به اعتقاد این عضو سابق اتحادیه طلا و جواهر تهران، شاید این ثبات می‌تواند باعث شود هم فعالان صنعت طلا و هم مردم به راحتی برای خرید یا فروش تصمیم بگیرند.

## کاهش جزئی نرخ سود بین بانکی

نرخ سود بین‌بانکی در هفته منتهی به ۱ آذرماه با کاهش ۳ صدم درصدی به ۲۳.۶ درصد رسید.

به گزارش صدای بورس، تازه‌ترین گزارش بانک مرکزی از وضعیت نرخ سود بین‌بانکی نشان می‌دهد، این نرخ در هفته منتهی به اول آذرماه با کاهش ۳ صدم درصدی نسبت به هفته قبل از آن به ۲۳.۶ درصد رسیده است.

نرخ سود بین‌بانکی در هفته منتهی ۲۴ آبان ماه با افزایش ۷ صدم درصدی نسبت به هفته قبل از آن به ۲۳.۶۳ درصد رسید؛ بود؛ ضمن اینکه این نرخ در هفته منتهی به ۱۷ آبان ماه ۲۳.۵۶ درصد، هفته منتهی به ۳۰ آبان ۲۳.۶ درصد، هفته منتهی به ۳ آبان ۲۳.۷۱ درصد و هفته پایانی مهر ماه ۲۳.۷۱ درصد بود، این نرخ در هفته منتهی به ۱۹ مهرماه ۲۳.۷۶ درصد و هفته پیش از آن ۲۳.۷۵ درصد بوده است.

بیشترین نرخ بهره امسال مربوط به ۸ مهرماه است که به نرخ ۲۳.۸۰ درصد رسیده بود. نرخ بهره بین‌بانکی در پایان هفته منتهی به ۵ مهر ماه با رکورد شکنی ۱۰ سال ۲۳.۸۰ درصد افزایش یافت.

نرخ سود بین‌بانکی در هفته پایانی تیرماه، پس از ۶ هفته درجا زدن در کانال ۲۳.۴ درصدی، وارد کانال جدید ۲۳.۵ درصدی شد و از اواخر شهریورماه نیز با عبور از این کانال وارد دامنه ۲۳.۶ درصدی شده بود، اما از هفته‌های قبل با رکوردزنی جدید وارد کانال ۲۳.۸ درصد شد، ولی طی سه هفته گذشته به کانال ۲۳.۷ درصد بازگشت.



اولین روزنامه تخصصی مسکن صنایع و کسب و کارهای وابسته

KHAMAN.IR



یکشنبه شماره ۹۰

# خامان

در حالی بودجه ۱۴۰۳ با تکیه بر مالیات تدوین شده که برخی کارشناسان اجرای آن را چالش برانگیزمی‌دانند، زیرا منجر به کاهش حاشیه سود شرکت‌ها می‌شود و این موضوع سرمایه‌گذاری در بورس را از اولویت خارج می‌کند.

در سال‌های اخیر بزرگترین ریسک‌هایی که بازار با آن مواجه بوده، سیاست‌گذاری درباره قیمت‌گذاری کالا، انتشار اوراق، مالیات و... بوده است. در صورتی که سیاست‌گذاری متناسب با حمایت از تولید، مغایر این سیاست‌گذاری‌ها است. به عبارت دیگر تولید زمانی صرفه اقتصادی بیشتری پیدا خواهد کرد که شرکت‌ها و صنایعی در بازار سرمایه بتوانند حاشیه سود مناسبی داشته باشند. حالا در لایحه بودجه ۱۴۰۳ پیش‌بینی شده که دولت باید درآمد مالیاتی خود را تا دو برابر افزایش دهد.

### دو نگرانی در مورد بودجه

حسن کاظم‌زاده، تحلیلگر بازارهای مالی با اشاره به اینکه اعداد کلی لایحه بودجه ۱۴۰۳ منتشر شده و شاهد رشد شدید مالیات در مقایسه با سایر اقلام هستیم، گفت: در حالی که کل بودجه ۱۶.۷ درصد رشد کرده، مالیات بودجه حدود ۴۲ درصد رشد کرده است. به عبارت دیگر در حالی که دولت می‌خواهد مخارج خودش را ۱۶.۷ درصد رشد دهد، مالیاتی ۴۲ درصدی را دارد. پایه‌های مورد هدف برای دریافت این مالیات، مالیات مجموع درآمد اشخاص حقیقی، مالیات ثروت، افزایش مالیات ارزش افزوده و البته کاهش معافیت‌های مالیاتی اشخاص حقیقی و حقوقی است.

وی با بیان اینکه در مورد این بودجه دو نگرانی وجود دارد، افزود: اول اینکه بدون توجه به مسائل و مشکلات مختلف اقتصادی، صرفاً با رویکرد بهبود درآمد دولت، افزایش مالیات‌ها در نظر گرفته شده و این روند می‌تواند مانند امسال، سال آینده نیز در بخش‌های جدیدی از اقتصاد ایران چالش برانگیز باشد، اما نکته مهم دیگر

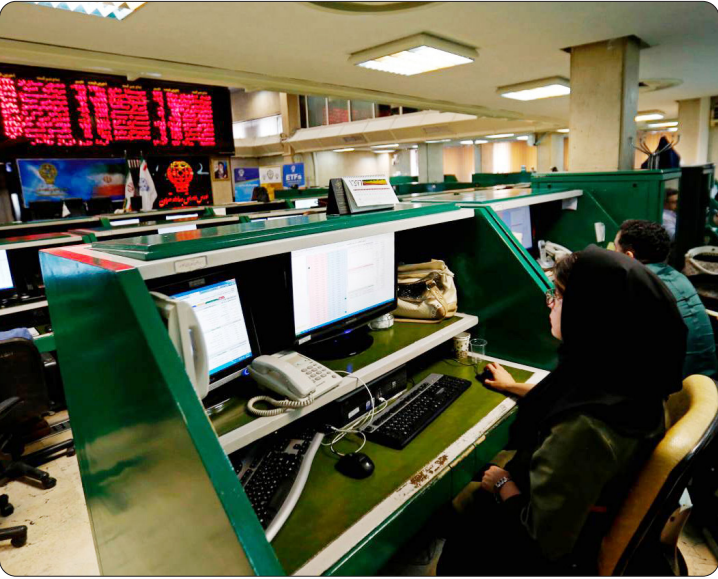
در نظر گرفتن منابعی است که می‌تواند به راحتی محقق نشود و این می‌تواند منجر به کسری بودجه شدید و استقراض بالا شود. کاظم‌زاده با بیان اینکه امسال در بودجه از محل فروش سهام شرکت‌ها درآمد بالایی دیده شده که محقق نشده است، گفت: سال آینده از محل فروش سهام شرکت‌های دولتی منابع کمتری در نظر گرفته شده و از طرف دیگر رشد بیشتری در انتشار اوراق دیده است. همین مسئله باعث می‌شود که سال آینده فشار شدید به بازار بدهی وارد شود. درواقع با سیاست کنترل ترانزنامه‌ای بانک مرکزی در کنار رکود اقتصادی، نیاز به استقراض واحدهای تولید نیز افزایش پیدا کرده است.

وی افزود: رشد تأمین مالی دولت از طریق اوراق با سیاست رشد درآمد مالیاتی در کنار هم، نگرانی از رکود افزایش می‌دهد.

### دلایل رشد درآمدهای دولت در بودجه

افزایش یک درصدی مالیات ارزش افزوده به ۱۰، کاهش معافیت مالیاتی اشخاص حقوقی و افزایش گسترده مالیات بر درآمد (مجموع درآمد) اشخاص حقیقی اصلی‌ترین دلایل رشد درآمدهای دولت در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ است و همان‌گونه که

# سایه سنگین بودجه بر حاشیه سود شرکت‌ها



پیش‌بینی شده، بار اصلی فشار دولت سال آینده بر کسانی خواهد بود که این مالیات‌ها را پرداخت می‌کنند. البته با دقت در اقلام بودجه مشخص می‌شود که تأمین منابع

با انحراف بسیار بالایی مواجه خواهد بود، اما در هر صورت فعلاً بار اصلی رشد درآمد‌های دولت بر این سه قلم مالیات است و برخلاف سال‌های گذشته، دولت روی مواردی مثل قیمت حامل‌های انرژی (مخصوصاً تحویلی به صنایع)، حقوق دولتی و امثال آن تأکید بالایی ندارد و درواقع امکان افزایش در این اقلام از بین رفته است.

### کاهش حاشیه سود شرکت‌ها

علی‌اکبر نیکواقبال، استاد اقتصاد در گفت‌وگو با بازار با اشاره به اینکه افزایش بیش از حد درآمد‌های مالیاتی می‌تواند به معنای فشار به بنگاه‌های اقتصادی باشد، گفت: در شرایطی که کشور زیر فشار تحریم‌ها است، برای اینکه بخش مولد اقتصاد در تأمین نیازهای کشور و همچنین اشتغال نقش موثری داشته باشد، باید سیاست‌ها به گونه‌ای باشد که از تولید



حمایت شود.

وی با تأکید بر اینکه افزایش مالیات‌ستانی در شرایط تورمی به معنی کاهش حاشیه سود بنگاه‌ها است، افزود: کاهش حاشیه سود شرکت‌ها درپی افزایش مالیات منجر می‌شود سودسازی آنها هم کاهش یابد، درنتیجه سرمایه‌گذاری در بورس هم تحت تأثیر قرار می‌گیرد، زیرا علاوه بر اینکه سود نقدی بعد از مجمع کاهش می‌یابد، به دلیل عدم استقبال از سرمایه‌گذاری در بازار سهام بازدهی آنها هم کاهش می‌یابد و این مسئله می‌تواند در بلندمدت روی برنامه تولیدی شرکت‌ها هم تأثیر بگذارد.

نیکواقبال با اشاره به اینکه افزایش فشار بر بنگاه‌های اقتصادی ممکن است اثر معکوس داشته باشد، اظهار کرد: وقتی شرکت‌ها مجبور شوند مالیات بیشتری بدهند، احتمالاً دارد نسبت به برنامه‌های خود برای اجرای طرح‌های جدید عقب‌نشینی کنند و یا حتی تولید خود را کاهش دهند و همین موضوع می‌تواند چالش جدی برای افزایش درآمد مالیاتی دولت باشد.

### سخن پایانی

در سال جاری هم چیران کسری بودجه با اجرای اقداماتی همچون دریافت هزینه‌ها از عوارض و مالیات‌ها بر فولاد شروع شد، تغییر نرخ گاز و نرخ خوراک و خروج محصولات از بورس کالا، جریمه بانک‌ها و... را اجرا کرد تا بخشی از هزینه‌های پیش‌بینی شده در

بودجه را تأمین کند که البته در این میان، همه اقدامات روی سرمایه‌گذاری سهامداران تأثیر منفی داشت، اما به هر حال باز هم این سهامداران امیدوارند تا با چرخش‌های نصفه و نیمه درچینش بودجه در مجلس، شاهد سال متفاوتی برای بازار باشند.

در حال حاضر پیش‌بینی‌ها حکایت از این دارند که بورسی‌ها به واسطه اینکه همیشه شفاف بوده‌اند و مالیات خود را پرداخت کرده‌اند، از موضوع عدالت مالیاتی استقبال کنند. اما عملکرد بیش از ۴۰ ساله دولت‌ها و نگاه آنها به موضوع مالیات، همیشه متفاوت بوده و همین موضوع باعث می‌شود مسیر پیش روی سهامداران و دولت قابل پیش‌بینی نباشد.

### پیش‌بینی روند بازار سرمایه

به عقیده زارعی، با ادامه‌دار بودن شرایط رکودی در بازار سرمایه، هفته آینده نیز توجه به تک سهم‌ها و گروه‌های کوچکتر بیشتر خواهد بود و نمادهای بزرگ و شاخص کل معاملات متعادلی را خواهند داشت؛ از سویی گروه انبوه‌سازی و غذایی می‌توانند ارزش معاملات بالایی را برای خود ثبت کنند.

### ترکش افزایش انتشار اوراق به بورس می‌رسد؟

این تحلیلگر بازار سرمایه، با اشاره به این موضوع که میزان انتشار اوراق دولتی در نظر گرفته شده در بودجه یکی از نگرانی‌های فعالین بازار است، بیان کرد: در بودجه سال ۱۴۰۲ از عدد ۱۸۷ هزارمیلیارد تومان بود و در بودجه سال ۱۴۰۳ با رشد ۳۶ درصدی میزان انتشار اوراق دولتی ۲۵۴ هزار میلیارد تومان برآورد شده است. به عقیده وی، از این مقدار رشد نمی‌توان به راحتی گذشت، چرا که سال آینده فشار شدیدی به بازار بدهی وارد خواهد کرد و ترکش‌های آن قطعاً به بازار سرمایه خواهد خورد. زارعی خاطرنشان کرد: با افزایش میزان انتشار اوراق منتشرشده و همچنین جذاب بودن نرخ آن‌ها، پول به سمت این ابزار متمایل می‌شود و درنتیجه رقبب جدی برای بازار محسوب می‌شود؛ کمااینکه در چند ماه گذشته نیز شاهد کوچ نقدینگی به سمت صندوق‌های درآمد ثابت و اوراق دولتی بودیم.

### سیگنال دلار به بازار سهام

سوی بانک مرکزی گفت: برداشت بانک مرکزی در مورد برخی فعالیت‌های حوزه نظام ارزی متفاوت از نگاه مجلس است و به دلیل همین نگاه و برداشت متفاوت، ابزاری همچون بازار آتی ارز عملیاتی نشده است.

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس تصریح کرد: قبلاً هم این موضوع مطرح شد و هم رؤسای بانک مرکزی و وزرای سابق اقتصاد نسبت به اجرایی شدن این موضوع به دلیل محدودیت‌های تحریمی اشکالاتی را وارد کردند که راه‌اندازی بازار آتی ارز از این منظر باید بررسی بیشتر انجام شود که در شرایط تحریمی با رویکرد ابزارهای مشتقه در حوزه ارز آیا آنچه به عنوان ابزار کنترلی بانک مرکزی است، از دست می‌رود یا خیر؟ نماینده مردم کرمان در مجلس اضافه کرد: چون برداشت متفاوت در حوزه سیاست‌ها

## خبر

# صنایع بر تر بورس در آذرماه

همیشگی بازار سرمایه بوده است.

زارعی همچنین گفت: در شرایط فعلی، نقدینگی از یک گروه به گروه دیگری منتقل می‌شود و توجه فعالین بازار را به خود جلب می‌کند؛ به عنوان مثال گروه انبوه‌سازی و یا قطعه‌سازی، نمونه‌ای از این گروه‌ها در دوره رکودی اخیر بازار سرمایه هستند.

به گفته او در این شرایط به دلیل اینکه شاخص هم‌وزن نماینده تمامی سهم‌های بازار است، می‌تواند بازدهی بهتری را از خود به نمایش بگذارد و تا زمانی که روند ارزش معاملات و ورود پول بهبود پیدا نکند، شاهد تداوم همین فرآیند خواهیم بود.

این تحلیلگر بازار سرمایه، با یادآوری جریمه مالیاتی بانک‌ها به دلیل عدم پرداخت تسهیلات تکلیفی با نرخ سود ترجیحی به طرح مسکن ملی و در پی آن افزایش فشار فروش در این گروه، عنوان کرد: بعید است که در شرایط فعلی بانک‌ها توان تأمین این حجم از نقدینگی را داشته باشند و با توجه به شفاف‌سازی بانک‌ها احتمالاً رابزنی‌هایی صورت می‌گیرد، که با تسریع فرآیند وام‌دهی و تأمین بخش کوچکی از این نقدینگی، جریمه بانک‌ها نیز ملغی شود. درنتیجه معاملات سهام این گروه خیلی تحت تأثیر قرار نخواهد گرفت. وی اضافه کرد: با ثبات شرایط سیاسی و اعلام آتش‌بس، شاهد کاهش اندک قیمت دلار بودیم و این موضوع می‌تواند به صورت موقت یکی از ریسک‌های بازار سرمایه را از میان بردارد.

## خبر

# سیگنال دلار به بازار سهام

سوی بانک مرکزی گفت: برداشت بانک مرکزی در مورد برخی فعالیت‌های حوزه نظام ارزی متفاوت از نگاه مجلس است و به دلیل همین نگاه و برداشت متفاوت، ابزاری همچون بازار آتی ارز عملیاتی نشده است. رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس تصریح کرد: قبلاً هم این موضوع مطرح شد و هم رؤسای بانک مرکزی و وزرای سابق اقتصاد نسبت به اجرایی شدن این موضوع به دلیل محدودیت‌های تحریمی اشکالاتی را وارد کردند که راه‌اندازی بازار آتی ارز از این منظر باید بررسی بیشتر انجام شود که در شرایط تحریمی با رویکرد ابزارهای مشتقه در حوزه ارز آیا آنچه به عنوان ابزار کنترلی بانک مرکزی است، از دست می‌رود یا خیر؟ نماینده مردم کرمان در مجلس اضافه کرد: چون برداشت متفاوت در حوزه سیاست‌ها

## دنیای رمز ارز

## علت افزایش محبوبیت XRP چیست؟

گزارش اخیر کمیته نظارت بر بانکداری بازل (BCBS) نشان می‌دهد که ۱۹ بانک پیشرو در آمریکای شمالی، اروپا و سایر مناطق، مجموعاً ۹.۴ میلیارد یورو (تقریباً ۱۰.۲۷ میلیارد دلار) در دارایی‌های رمزآرزی مختلف سرمایه‌گذاری کرده‌اند که ریپل (XRP) هم جزو آنها است.

اهمیت روزافزون ریپل در استراتژی‌های سرمایه‌گذاری این بانک‌ها قابل توجه است. بر اساس گزارش BCBS، ریپل با اختصاص دادن حدود ۲ درصد از کل این سرمایه‌گذاری‌ها، موقعیت قابل توجهی به طور دقیق‌تر، این بانک‌ها حدود ۱۸۸ میلیون یورو یا ۲۰۵ میلیون دلار در ریپل سرمایه‌گذاری کرده‌اند و به این ترتیب، XRP در جایگاه سوم رمزآرزه‌ای بزرگ در تعهدات گزارش‌شده بانک‌ها قرار گرفته است.

اما چرا موسسات بانکی اینقدر به XRP علاقه دارند؟ به نظر می‌رسد که علت اصلی این موضوع، پیروزی‌های قانونی ریپل در برابر کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) ایالات متحده و همچنین، گسترش خدمات مالی این شرکت به ده‌ها کشور در هفته‌های اخیر باشد. در حالی که رتبه ریپل در این جدول توجه‌ها را به خود جلب می‌کند، جای تعجبی نیست که بیت کوین (BTC) و اتریوم (ETH)، کوین‌های غالب در سرمایه‌گذاری‌های رمزآرزی بانک‌ها هستند. بر اساس داده‌های موجود، بیت کوین ۳۱ درصد از این سرمایه‌گذاری‌ها را به خود اختصاص داده و پس از آن، اتریوم با ۲۲ درصد، در جایگاه دوم قرار دارد.

## معروف

## آیا BTC با خطر سقوط مواجه است؟

قیمت بیت کوین (BTC) از ابتدای سال تاکنون شاهد افزایش چشمگیر بیش از ۱۲۰ درصدی بوده است. به همین دلیل، جیم کرام، سرمایه‌گذار و مجری برنامه Mad Money در شبکه CNBC، اخیراً پیشنهاد کرده که علاقه‌مندان به بیت کوین، باید خرید این ارز دیجیتال را مدنظر قرار دهند.

همان‌طور که پیش‌تر هم در اخبار رمزآرزیو گزارش شده بود، کرام تاکنون نظرات و پیش‌بینی‌های بی‌شماری را درباره بزرگ‌ترین دارایی دیجیتال بازار ارائه کرده و بسیاری از اوقات، این پیش‌بینی‌ها برعکس از آب درآمده‌اند. برای مثال، در دسامبر سال ۲۰۲۲، او به افراد توصیه کرد که موقعیت‌های رمزآرزی «افتضاح» خود را بفروشند، با این استدلال که هرگز برای خروج از این اکوسیستم دیر نیست. با این حال، ارزش بیت کوین پس از آن مشاوره، بیش از ۱۰۰ درصد افزایش یافته است. در اوایل همان سال، کرام پیش‌بینی کرده بود که اصلاحات بازار به پایان رسیده و به مردم پیشنهاد کرد که سرمایه‌گذاری در بیت کوین، اتریوم و سایر ارزهای دیجیتال را افزایش دهند.