خراسان روزنامه صبح ایران
پنج شنبه ۲۳ فروردین ۱۳۹۷ . ۲۵ رجب ۱۴۳۹ . شماره ۱۹۷۹۴

طرح پیش خرید سکه با فرض ثبات نرخ دلار در ۴۲۰۰ تومان و ثبات نرخ فعلی اونس جهانی چندان جذاب نیست. اما اگر هر کدام از این دو پارامتر رشد کنند یا این که، حباب قیمت سکه زیاد شود، سرمایه گذاری در این گزینه جذاب خواهد بود. البته اگر نرخ های آتی سکه را مدنظر قرار دهیم این طرح می تواند تا سالانه بیش از ۵۰ درصد سود داشته باشد.

پیش خرید طلا در چه شرایطی جذاب خواهد شد؟

بررسی طرح جدید بانک مرکزی برای پیش فروش سکه با توجه به اونس جهانی و نرخ دلار

جذابیت پیش خرید سکه به ۳ شرط

غیاثی
info@khorasannews.com

بانک مرکزی که از بهمن ماه سال گذشته، طرح هایی برای پیش فروش سکه ارائه کرد، از آن زمان تاکنون چند بار شرایط و گزینه های موجود در این طرح را تغییر داده است. ابتدا، در واکنش به رشد قیمت دلار و بازدهی بسیار قابل توجه طرح، نرخ پیش فروش افزایش یافت و به تازگی دوره های سررسید متنوع تر شده است. به این ترتیب که شما می توانید سکه را از یک ماه تا ۲ سال پیش خرید کنید. نرخ پیش خرید در طرح یک ساله یک میلیون و ۳۵۰ هزار تومان تعیین شده است. اگر کسی بخواهد این طرح ها را ارزیابی کند، با چند متغیر روبه روست که باید آن ها را ارزیابی و پیش بینی کند؛ قیمت دلار، قیمت اونس جهانی، حباب قیمت سکه و در نهایت نرخ نهایی سکه در سررسید. در ادامه با توجه به برخی شواهد و فرمول ها، تلاش می کنیم به ارزیابی این سرمایه گذاری بپردازیم.

چنان چه در ادامه تحلیل خواهیم کرد، طرح پیش خرید سکه با فرض ثبات نرخ دلار در ۴۲۰۰ تومان و ثبات نرخ فعلی اونس جهانی چندان جذاب نیست. اما اگر هر کدام از این دو پارامتر رشد کنند یا این که، حباب قیمت سکه زیاد شود، سرمایه گذاری در این گزینه جذاب خواهد بود. در نهایت بر اساس نرخ های آتی سکه نشان خواهیم داد که این طرح می تواند تا سالانه بیش از ۵۰ درصد سود داشته باشد.

■ شرایط پیش فروش سکه چیست؟

طبق آخرین پیشنهاد بانک مرکزی، گزینه ها و نرخ های پیش فروش سکه به شرح جدول یک است. به این ترتیب شما می توانید یک سکه تمام بهار آزادی را یک ماهه به قیمت یک میلیون و ۵۹۰ هزار تومان پیش خرید کنید. نرخ پیش خرید یک ساله هم یک میلیون و ۳۵۰ هزار تومان است. فرایند کار هم به این صورت است که همه افراد بالاتر از ۱۸ سال می توانند با مراجعه به بانک ملی، اقدام به پیش خرید کنند. مبلغ سکه را تحویل می دهید و گواهی پیش خرید را دریافت می کنید و در سررسید می توانید تعداد سکه مدنظر را دریافت یا به نرخ روز نقد کنید. اما آیا این سرمایه گذاری، به صرفه است؟ چنان چه محرز است، عامل اصلی تعیین کننده سود یا ضرر شما، نرخ سکه در سررسید قرارداد است. اما نرخ سکه چگونه محاسبه می شود؟

موعد تحویل	نرخ پیش فروش- هزار تومان
یک ماهه	۱۵۹۰
۳ ماهه	۱۵۴۰
۶ ماهه	۱۴۷۵
۹ ماهه	۱۴۱۰
۱۲ ماهه	۱۳۵۰
۱۸ ماهه	۱۲۴۵
۲۴ ماهه	۱۱۶۰

جدول ۱: شرایط پیش فروش سکه توسط بانک مرکزی

■ نرخ سکه را چگونه محاسبه کنیم؟

همان طور که می دانید نرخ سکه تابع اونس جهانی و نرخ دلار است. اونس هم اکنون حدود ۱۳۴۵ دلار است. هر اونس ۳۱/۱ گرم است. لذا قیمت یک گرم طلا حدود ۴۳/۲ دلار محاسبه می شود. اگر دلار را ۴۲۰۰ تومان فرض کنیم، هر گرم طلا (۲۴ عیار) ۱۸۱ هزار تومان خواهد شد. می دانیم که هر سکه هم ۸/۱ گرم طلا دارد. با این حساب، قیمت ذاتی سکه حدود یک میلیون و ۴۷۰ هزار تومان محاسبه می شود که با احتساب حدود ۲۰ هزار تومان هزینه ضرب سکه به یک میلیون و ۴۹۰ هزار تومان می رسد. به طور خلاصه محاسبه قیمت ذاتی سکه از فرمول زیر ممکن است:

قیمت سکه = (۰/۲۳۵)×(قیمت هر اونس طلا × نرخ برابری دلار) + ۲۰۰۰۰ (رابطه ۱)

عدد ۰/۲۳۵ از تقسیم وزن سکه (۸/۱ گرم) بر وزن هر اونس (۳۱/۱) و ضرب در نسبت عیار اونس جهانی (۲۴) به سکه (حدود ۲۱/۶) به دست می آید.

البته قیمت واقعی سکه گاهی اوقات از مقدار قیمت ذاتی فاصله می گیرد که به آن حباب قیمت سکه گفته می شود و ناشی از فضای هیجانی در بازار یا افزایش تقاضا رخ می دهد. حال که با نحوه محاسبه قیمت سکه آشنا شدیم می توانیم بر حسب پارامترهای مختلف، تخمینی از قیمت سکه در آینده (و از جمله سررسیدهای قرارداد پیش فروش) به دست آوریم.

■ محاسبه قیمت آتی سکه با دلار ۴۲۰۰ تومانی و تغییرات اونس جهانی

اونس جهانی -دلار	نرخ دلار	قیمت ذاتی سکه	قیمت واقعی با فرض ۵ درصد حباب
۱۳۰۰	۴۲۰۰	۱۳۰۳۱۰۰	۱۳۶۸۲۵۵
۱۳۲۵	۴۲۰۰	۱۳۲۷۷۷۵	۱۳۹۴۱۶۴
۱۳۵۰	۴۲۰۰	۱۳۵۲۴۵۰	۱۴۲۰۰۷۳
۱۳۷۵	۴۲۰۰	۱۳۷۷۱۲۵	۱۴۴۵۹۸۱
۱۴۰۰	۴۲۰۰	۱۴۰۱۸۰۰	۱۴۷۱۸۹۰
۱۴۲۵	۴۲۰۰	۱۴۲۶۴۷۵	۱۴۹۷۷۹۹
۱۴۵۰	۴۲۰۰	۱۴۵۱۱۵۰	۱۵۲۳۷۰۸
۱۴۷۵	۴۲۰۰	۱۴۷۵۸۲۵	۱۵۴۹۶۱۶
۱۵۰۰	۴۲۰۰	۱۵۰۰۵۰۰	۱۵۷۵۵۲۵
۱۵۲۵	۴۲۰۰	۱۵۲۵۱۷۵	۱۶۰۱۴۳۴
۱۵۵۰	۴۲۰۰	۱۵۴۹۸۵۰	۱۶۲۷۳۴۳
۱۵۷۵	۴۲۰۰	۱۵۷۴۵۲۵	۱۶۵۳۲۵۱
۱۶۰۰	۴۲۰۰	۱۵۹۹۲۰۰	۱۶۷۹۱۶۰

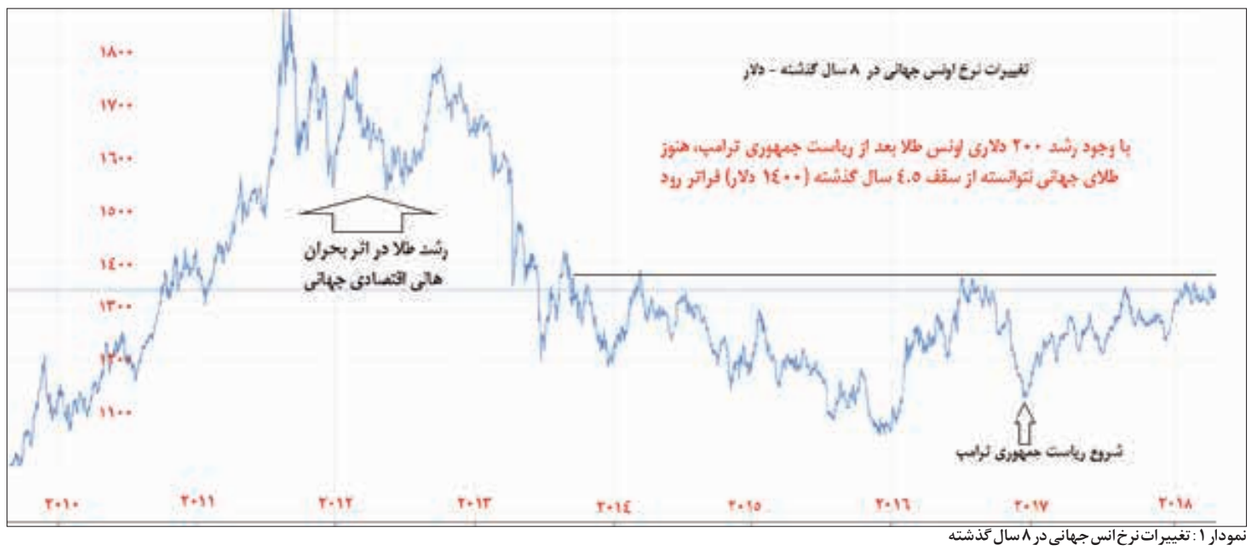
جدول ۲: پیش بینی نرخ سکه با توجه به قیمت های احتمالی اونس جهانی در آینده

تغییرات اونس جهانی

با توجه به این که دولت، نرخ دلار را برابر با ۴۲۰۰ تومان اعلام کرده است، می توانیم برای پیش بینی قیمت آتی سکه، این نرخ را فعلا ثابت بگیریم و نرخ سکه را با توجه به قیمت های مختلف احتمالی اونس جهانی در آینده محاسبه کنیم. در جدول ۲، نرخ ها بر اساس رابطه ۱ محاسبه شده است و نشان می دهد که اگر در آینده، نرخ اونس به ۱۳۰۰ دلار سقوط کند، قیمت ذاتی سکه در ایران حدود یک میلیون و ۳۰۳ هزار تومان خواهد بود. اگر هم نرخ فعلی اونس یعنی حدود ۱۳۵۰ دلار ثابت بماند، قیمت ذاتی سکه حدود یک میلیون و ۳۵۲ هزار تومان خواهد بود. البته معمولا نرخ واقعی سکه چند درصدی هم حباب دارد که در جدول ۲ با فرض حباب ۵ درصدی، قیمت نهایی محاسبه و ارائه شده است.

■ اونس جهانی به کجا خواهد رفت؟

نمودار زیر نشان می دهد که اونس جهانی نزدیک بالاترین قیمت پنج سال اخیر خود در حال نوسان است. در واقع اونس بعد از اواسط سال ۲۰۱۳ به بعد، هرگز به سطوح ۱۴۰۰ دلاری نرسیده است. لذا در صورت تداوم شرایط فعلی، نباید انتظار رکوردشکنی توسط اونس جهانی را داشت. مگر آن که یک بحران اقتصادی در جهان رخ دهد و مانند سال ۲۰۱۱ قیمت سکه را تا ۱۹۰۰ دلار افزایش دهد. این رشد نرخ متاثر از عملکرد ضعیف اقتصادی کشورها بعد از بحران اقتصادی سال ۲۰۰۹ اتفاق افتاد. می دانیم که قیمت طلا، در اثر بحران های اقتصادی افزایش می یابد. چرا که در این مواقع، سرمایه گذاران، سرمایه خود را از بورس و اوراق مالی خارج و به دارایی های امن از جمله طلا منتقل می کنند و باعث افزایش تقاضا و افزایش قیمت طلا می شوند. با این توضیح، البته در صورت بحران آفرینی جدید ترامپ یا افزایش تنش ها بین چین و اروپا با آمریکا، انتظار رشد قیمت طلا تا سطح ۱۴۰۰ دلار و بیشتر وجود دارد. البته این را هم باید بدانیم که طلا واکنش خود را به ترامپ نشان داده است. چنان چه نمودار یک نشان می دهد، بعد از شروع ریاست جمهوری ترامپ از ابتدای سال ۲۰۱۷ و مواضع تنش آمیز او، نرخ اونس جهانی حدود ۲۰۰ دلار رشد کرده است و از ۱۱۳۰ دلار به ۱۳۴۰ دلار رسیده است. نتیجه آن که آثار رفتارهای تنش آفرین فعلی ترامپ، قبلا در قیمت طلا منعکس شده است و در آینده در صورت تنش آفرینی جدید، می توان منتظر رشد قیمت طلا بود. اگر هم مواضع قبلی تعدیل شود امکان کاهش نرخ اونس وجود دارد. ضمن آن که سایر عوامل بین المللی مثل رشد اقتصاد جهانی و بازدهی بورس ها هم بر قیمت اونس موثر است. در نتیجه فرض نرخ ۱۳۲۵ تا ۱۴۰۰ دلاری به ازای هر اونس طی یک سال آینده، نسبت به سایر گزینه ها احتمال قوی تری دارد.



نمودار ۱: تغییرات نرخ انس جهانی در ۸ سال گذشته

اونس جهانی -دلار	نرخ دلار	قیمت ذاتی سکه	قیمت واقعی با فرض ۱۰ درصد حباب	بازدهی پیش خرید یک ساله	بازدهی پیش خرید ۶ ماهه	بازدهی پیش خرید سه ماهه	بازدهی پیش خرید ۱۸ ماهه
۱۳۰۰	۴۲۰۰	۱۳۰۳۱۰۰	۱۴۳۳۴۱۰	۶/۲	-۲/۸	-۶/۹	۱۵/۱
۱۳۲۵	۴۲۰۰	۱۳۲۷۷۷۵	۱۴۶۰۵۵۳	۸/۲	-۱/۰	-۵/۲	۱۷/۳
۱۳۵۰	۴۲۰۰	۱۳۵۲۴۵۰	۱۴۸۷۶۹۵	۱۰/۲	۰/۹	-۳/۴	۱۹/۵
۱۳۷۵	۴۲۰۰	۱۳۷۷۱۲۵	۱۵۱۴۸۳۸	۱۲/۲	۲/۷	-۱/۶	۲۱/۷
۱۴۰۰	۴۲۰۰	۱۴۰۱۸۰۰	۱۵۴۱۹۸۰	۱۴/۲	۴/۵	۰/۱	۲۳/۹

جدول ۳، بازدهی پیش خرید سکه طبق پیشنهادهای بانک مرکزی و با فرض ثبات اونس در محدوده ۱۳۰۰ و ۱۴۰۰ دلار، دلار ۴۲۰۰ تومانی و حباب در نهایت ۱۰ درصدی قیمت سکه

■ با این شرایط، بازدهی سرمایه گذاری طلایی چقدر خواهد بود؟

حال می توان بازدهی گزینه های مختلف سرمایه گذاری را با فرض ثبات اونس جهانی در محدوده ۱۳۲۵ تا ۱۴۰۰ دلار محاسبه کرد. همچنین نرخ دلار هم ۴۲۰۰ تومان فرض شده است. چنان چه جدول ۳ نشان می دهد، با فرض ثبات قیمت اونس در محدوده ۱۳۰۰ تا ۱۴۰۰ دلار و فرض حتی ۱۰ درصد حباب برای قیمت سکه در داخل نسبت به قیمت محاسباتی ذاتی (با دلار ۴۲۰۰ تومانی)، هیچ کدام از گزینه های سرمایه گذاری پیشنهادی بانک مرکزی به هیچ وجه جذاب نیست. چرا که در بهترین حالت (افزایش اونس تا ۱۴۰۰ دلار)، بازدهی پیش خرید یک ساله ۱۴/۲ درصد خواهد شد که کمتر از سود بانکی است!

البته نرخ سکه در جدول بالا و طبق محاسبات بسیار کمتر از نرخ فعلی سکه حدود یک میلیون و ۷۰۰ هزار تومان محاسبه شده است.

این موضوع نشان می دهد که بازار منتظر رشد قیمت سکه (مثلا از محل رشد مجدد دلار یا افزایش شدید حباب قیمت سکه) است.

به همین دلیل، در ادامه بازدهی گزینه های سرمایه گذاری را با توجه به نرخ آتی سکه که از سامانه معاملات آتی سکه استخراج شده است، محاسبه می کنیم.

سررسید	نرخ آتی طبق معاملات دیروز
دی ماه ۹۷	۲۰۱۵۰۰۰
آبان ۹۷	۱۹۴۸۵۰۰
شهریور ۹۷	۱۸۷۳۵۰۰
تیر ۹۷	۱۸۴۱۰۰۰
اردیبهشت ۹۷	۱۸۱۵۰۰۰

جدول ۴: نرخ آتی سکه در سررسیدهای مختلف طبق معاملات دیروز سامانه معاملات آتی سکه

■ بازدهی جذاب پیش خرید با فرض محقق شدن نرخ های آتی سکه

چنان چه جدول زیر نشان می دهد، قیمت آتی سکه، طبق معاملات دیروز در سامانه معاملات آتی سکه، برای سررسید آبان ماه (حدود هفت ماه آینده) بیش از یک میلیون و ۹۰۰ هزار تومان است که در این شرایط باید نرخ سکه در سررسید طرح ۶ ماهه را به همین میزان در نظر گرفت.

در این حالت بازدهی طرح های بانک مرکزی بسیار بیشتر خواهد بود که در جدول زیر برخی از آن ها محاسبه و ارائه شده است.

چنان چه در جدول ۵ ملاحظه می شود، در صورت محقق شدن نرخ های معاملات آتی در سررسید (کاهش نیافتن قیمت واقعی و آتی) بازدهی پیش خرید یک ساله به حدود ۵۵ درصد می رسد که بسیار جذاب است.

حتی بازدهی یک ماهه این طرح هم حدود ۱۵ درصد است که معادل سود یک ساله بانکی است.

سررسید	قیمت پیش خرید	قیمت سررسید (طبق معاملات دیروز بازار آتی)	بازدهی پیش خرید
یک ماهه	۱۵۹۰۰۰۰	۱۸۱۵۰۰۰	۱۴/۲
۳ ماهه	۱۵۴۰۰۰۰	۱۸۴۱۰۰۰	۱۹/۵
۶ ماهه	۱۴۷۵۰۰۰	۱۸۷۳۵۰۰	۲۷/۰
۹ ماهه	۱۴۱۰۰۰۰	۲۰۱۵۰۰۰	۴۲/۹
یک ساله	۱۳۵۰۰۰۰	۲۱۰۰۰۰۰	۵۵/۶

جدول ۵: بازدهی طرح پیش خرید سکه با فرض محقق شدن نرخ های آتی (طبق نرخ های استخراج شده از سامانه معاملات آتی) در سررسید قرارداد.

نگاهی به عوامل موثر بر بورس طی امسال

بیم و امید بورس در سال ۹۷

بازار سرمایه، در حالی سال ۹۷ را با فراز و نشیب ها و نوسانات نسبتا شدید آغاز کرده است که چشم انداز آن در سال ۹۷، چندان قابل تصور نیست. به اعتقاد اهالی بازار، در سطح کلان، متغیرهایی چون نرخ سود، نرخ ارز و تورم بیشترین تاثیر را بر بازار سرمایه در سال جدید خواهند داشت که البته تکلیف بیشتر آن ها چندان روشن نیست و پیش بینی آن سخت است. به همین دلیل، بازار این روزها هم بیشتر هیجانی است. علاوه بر متغیرهای داخلی، وضعیت بین المللی، جنگ تجاری چین و آمریکا، قیمت کالاهای اساسی پتروشیمی، نفت و فولاد و فلزات و البته آینده برجام هم بر وضعیت بورس امسال موثر است. در ادامه مطلب، تحلیل دو فعال بازار سرمایه درباره این عوامل را با هم مرور می کنیم.

■ ارز و تورم تعیین کننده خواهد بود

فردین آقابزرگی مدیرعامل کارگزاری بانک دی در گفت و گو با پایگاه خبری بازار سرمایه (سنا) درباره پیش بینی روند بازار سرمایه در سه ماه ابتدای سال جدید گفت: با توجه به تغییر نرخ بهره های بدون ریسک در ماه های پایانی سال گذشته و همچنین شرایط بازار ارز پیش بینی بازار در بازه زمانی سه ماهه مشکل است چرا که امکان دارد بازتاب این تلاطم ها در بازار ابتدای امسال خود را نشان دهد. وی با اشاره به افزایش نرخ ارز یا احتمال تورم خودساخته اقتصاد در سه ماه پیش رو گفت: این عوامل می تواند بازار سهام را با استقبال مواجه کند اما در نهایت شرط اولیه رشد بازار سرمایه ثبات مفروضات در عرصه بین المللی است.

■ رشد ارز و اقبال به شرکت های صادرات محور

وی به آثار افزایش نرخ ارز بر شرکت های صادرات محور اشاره کرد و افزود: این شرکت ها با دست یابی به بازارهایی که توسط آن می توانند ارز حاصل از صادرات را با نرخ آزاد به فروش برسانند احتمالا با اختلاف های قابل توجهی نسبت به بودجه های پیش بینی شده مواجه خواهند شد. به همین دلیل پیش بینی می شود اقبال سرمایه گذاران بازار سهام را به همراه داشته باشند. آقابزرگی درباره صنایع برتر بازار در سال جدید گفت: با توجه به کاهش ارزش پول ملی و افزایش نرخ ارز شرکت های صادرات محور که تعداد قابل توجهی از شرکت های بازار سرمایه را به خود اختصاص داده اند به طور قطع می توانند لیدری بازار را در اختیار بگیرند.

■ اثر جنگ تجاری چین و آمریکا و آینده برجام بر بورس

محمد کفاش پنجه شاهی، مدیرعامل کارگزاری خبرگان سهام نیز در گفت و گو با پایگاه خبری بازار سرمایه (سنا) درباره عوامل تاثیر گذار بر بازار سرمایه در سال جدید گفت: مهم ترین عوامل تاثیر گذار بر بازار سرمایه به دو بخش عوامل خارجی و بین المللی و عوامل داخلی تقسیم می شود. وی درباره مهم ترین عوامل تاثیر گذار در حوزه بین الملل گفت: بحث جنگ های تجاری که بین چین، آمریکا و برخی قدرت های جهانی به وجود آمده است باعث شده قیمت کامودیتی ها (کالا های اساسی) دچار نوسان شود. به هر حال باید منتظر ماند تا سیاست های آمریکا و چین در این باره مشخص شود. وی قیمت جهانی نفت را هم فاکتور مهمی برای بازار سرمایه دانست و گفت: در حوزه سیاست بین المللی نیز موضوع مهلت زمانی اردیبهشت و تایید یا تایید نشدن برجام توسط ترامپ موضوعی است که می تواند بازار را متاثر کند.

■ رشد نرخ سود به ضرر بازار سرمایه است

این کارگزار بازار سرمایه، عوامل داخلی تاثیر گذار بر بازار سرمایه را قیمت دلار و نرخ سود بانکی اعلام کرد و افزود: روند رشد قیمت دلار برای بازار مهم است و بحث برجام بر قیمت دلار تاثیر می گذارد. قیمت دلار بر شرکت های صادراتی تاثیر گذار است و باعث می شود درآمدهای ریالی آن ها افزایش یابد. وی ادامه داد: موضوع دیگر این که آیا بانک ها نرخ سودها را کاهش می دهند یا کماکان تمایل دولت این است که نرخ سود بالا باشد که این دیدگاه قطعا به ضرر بازار سرمایه است.

■ از شرکت های با بنیاد قوی خارج نشوید

محمد کفاش پنجه شاهی در خاتمه به سرمایه گذاران توصیه کرد: از سهام بنیادی با P/E های منطقی خارج نشوند و تحت تاثیر سیگنال های غلط و غیر منطقی قرار نگیرند. وی تاکید کرد: ورود به سهام با زیان انباشته شاید در وهله اول اندکی سود به همراه داشته باشد اما به طور قطع زیان های سنگینی برای سرمایه گذاران به همراه دارد و سهامداران باید سهام ارزشمند با دیدگاه منطقی و نگاه بنیادی خریداری کنند.

جدول متوسط [شماره ۷۰۹۱]

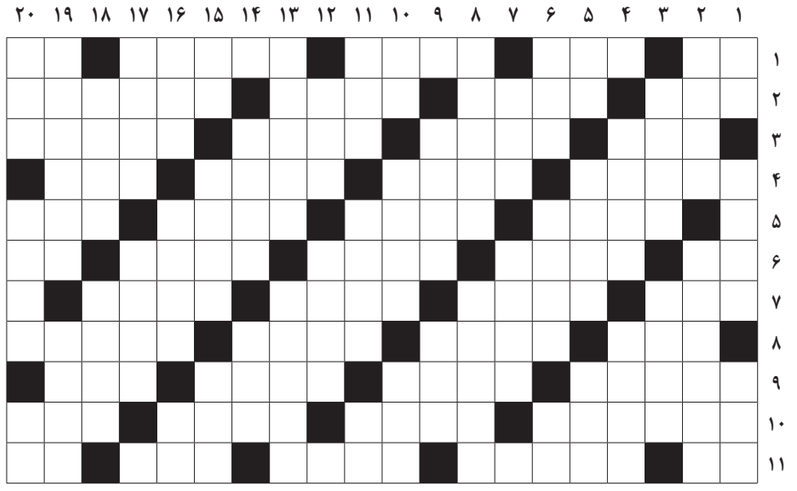
طراح جدول: مجید شادروح

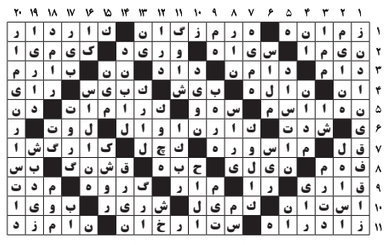
افقی

۱- دریا - عقوبت - گوشت خرد کرده - مهیا - دربست کارخانه ۲- تیغ - آذوقه - شادی - مفرح و نشاط آور ۳- رنگین کمان - خرده گیر - پوشاننده - سپرده ۴- رفتن به مشاهد متبرکه - شریک - صوم - آینده ۵- جایزه جهانی - مهراس - حلال رنگ - سوزان ۶- فرمان هنری - افترا - ازسوزنی برگان - همنشین - ماه سرد ۷- کشور هفتادودو ملت - چاقو - مرکز معاملات اوراق بهادار - ترشی بادمجان ۸- حلقوم - مفسر - گرد - سردار دلیر ایرانی ۹- حاجب - ریز نمرات - پرحرف - شهرت ۱۰- آباژور - سرگرد سابق - غذای پرندگان - سنه ۱۱- نیا - دوستی - استوار - واحد مقاومت الکتریکی - دفع مزاحم

عمودی

۱- آب منجمد - سوغات کرمان - خلوت ۲- پیامبر نقاش - از شهرهای گیلان ۳- جاری - معشوق ۴- ترانه - آب خارجی ۵- قطعه آهن نوک تیزی که در انتهای نیزه نصب می کردند - شگون - وسط ۶- اشاره به نزدیک - از انواع نان - حرف همراهی ۷- سر - زاغ ۸- خندیدن با صدای بلند - هوش و دانایی ۹- از نام های باری تعالی به معنی قاضی - غار مکه ۱۰- فلز سرچشمه - کج - دانه کش بی آزار ۱۱- پیرایش درخت - پیکان - علامت مفعولی ۱۲- پسوند شباهت - خروجی در تداول عامه ۱۳- پیر و سالخورده - درز ۱۴- صمغ - رفیق ۱۵- برآمدگی لاستیک - استارت قدیمی - مکافات ۱۶- سلسله پادشاهی چین در قرن اول میلادی - مدیر - عدد منفی ۱۷- کسر - نوشته ها ۱۸- چیره - بیم ۱۹- تکثیر - سمبل ۲۰- ساقه خشک غلات - پسر مازنی - اثر چربی





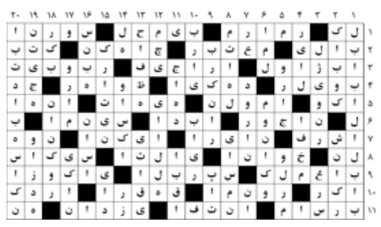
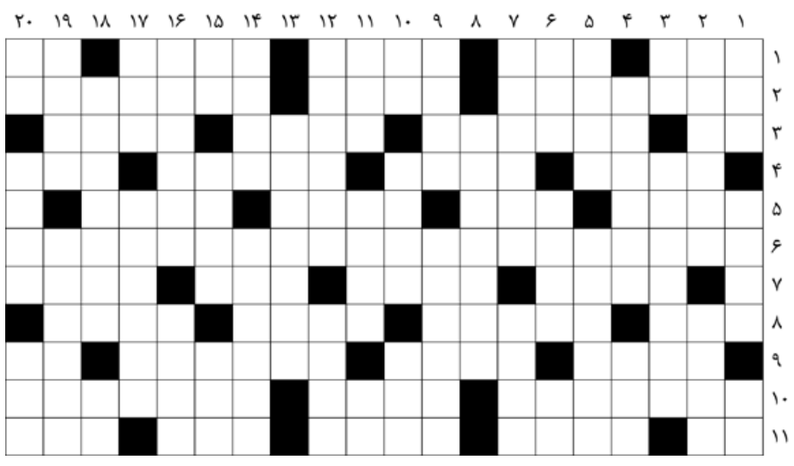
حل جدول شماره ۷۰۹۰

جدول سخت [شماره ۳۰۲]

طراح جدول: بیژن گورانی

افقی: ۱ - عقاب سیاه - درختی جنگلی و بزرگ - همسایه مراغه و ملکان - پسر مازندرانی - ضمیر دوم ۲ - از آثار زنده یاد محمود گلابدره ای، داستان نویس معاصر کشورمان - رزمگاه بوکس - ترابری ۳ - پوستین - ماگنت - پرسش - ظروف مسی می سازد ۴ - خلافکار - همیشه - نوشته شده - جیوه ۵ - فیلتر - صومعه - نوعی نان حجیم - خوشگذران ۶ - رمانی از آلیس سبالد، نویسنده آمریکایی که به بیش از ۳۰ زبان دنیا ترجمه شده است ۷ - حالتی مخصوص زن باردار - اشتباه لفظی یا رفتاری - کنیزک - دسته هاون ۸ - دندان فیل - آتش گرفته - بم ترین ساز بادی فلزی - نبرد ارتش آلمان و نیروهای متفقین در جریان جنگ جهانی اول ۹ - فاخته - سیم بکسل - زرورق - شبکه گسترده جهانی ۱۰ - از جاذبه های گردشگری همدان - رونق - خدا بیامرز ۱۱ - رمزینه - بی حرکت شدن - خراب و ویران - واحد اندازه گیری توان الکتریکی - قطار.

عمودی: ۱ - انبار اجناس و غلات - آفریننده - تردید ۲ - تمام بدن را در آب فرو بردن - تأکید شده ۳ - مفلوج - هماهنگ و سازگار ۴ - به یادماندنی و فراموش نشدنی - جزئی از هر عدد صحیح ۵ - تصور و خیال - نوعی ترانه شاد نواحی جنوب ایران ۶ - خواری و خفت - دوا - توپ چوگان ۷ - نوعی ماهی کنسروی - گندم نارس ۸ - رمانی از میلان کوندرا، نویسنده نامدار چک ۹ - در بیان علت به کار می رود - نام مستعار ویلیام سیدنی پورتر، نویسنده آمریکایی ۱۰ - گیاه تالاب - خوابگاه - ماده اصلی تهیه کاغذ ۱۱ - مهرورزی - ویرایش - تکرار حرفی ۱۲ - مشاجره و جر و بحث - ضروری ۱۳ - به دست آوردنی ۱۴ - درگذشتن - حسرت زده ۱۵ - دریا - قول و قرار - روشنایی ۱۶ - همسایه برزیل و ونزوئلا - دوستی ۱۷ - از قبایل قدیمی اعراب - جایگاه سرپوشیده برای نگهداری هواپیما ۱۸ - معادل فارسی گرافیک - نشانه مصدر جعلی ۱۹ - نزدیک شدن - لباس تازه دوخته شده ۲۰ - آزاد و رها - بزرگ - کالبد.



حل جدول شماره ۳۰۱