

ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

Χρήστος Μπελέρχας → Διευθύνων Σύμβουλος Rothsay Accounting Services Miranda P/L



ΕΙΝΑΙ ΜΑΚΡΥΣ Ο ΔΡΟΜΟΣ

Η γραφική παράσταση πιο κάτω, μας δείχνει την πορεία του επιτοκίου για τα ομόλογα 10 χρόνων της Αμερικής, από το 1962 μέχρι το 2022. Οι σκούρες κάθετες γραμμές, δείχνουν τις περιόδους που η Αμερική έπεσε σε οικονομική ύφεση. Από το 1980 και μετά κάθε 10 χρόνια υπήρχε οικονομική ύφεση, με εξαίρεση το 2007-2008, που η ύφεση παρουσιάστηκε μετά από 7 χρόνια λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης και την περίοδο από το 2007 μέχρι σήμερα που δεν υπήρξε οικονομική ύφεση, λόγω των τρισεκατομμυρίων που τύπωσε η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής. Η πορεία των επιτοκίων δεν υπήρξε ποτέ σταθερά ανοδική ούτε σταθερά καθοδική. Όπως και κάθε άλλη γραφική παράσταση που απεικονίζει οικονομικά μεγέθη, παρουσιάζει σκαμπανεβάσματα, όπως τα δόντια του πριονιού, αλλά η γενική πορεία είναι για πολλά χρόνια ανοδική ή για πολλά χρόνια καθοδική. Η αιτία για την τόσο μακρόχρονη κάθοδο, ήταν το τύπωμα των τρισεκατομμυρίων δολαρίων από την Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, με τα οποία αγόραζε ομόλογα. Έτσι δημιουργούσε μεγάλη ζήτηση για τα ομόλογα και ανέβαινε η τιμή τους ενώ ταυτόχρονα έπεφτε το επιτόκιο τους. Τον Αύγουστο του 2020, το επιτόκιο αυτό έπεσε στο 0.51% ενώ τον Μάιο του 2022 ανέβηκε στο 3.25% και σήμερα βρίσκεται στο 2.72%. Παρουσιάζει δηλαδή την ίδια πριονωτή γραφική παράσταση, που όμως δείχνει πως μακροπρόθεσμα η πορεία του επιτοκίου θα είναι ανοδική.

Το μεγάλο ερώτημα είναι, πόσα χρόνια θα χρειαστεί να περάσουν για να φτάσει το επιτόκιο στο υψηλότερο επίπεδο για την παρούσα φάση και τότε θα αρχίσει να πέφτει μακροπρόθεσμα. Η απάντηση σε αυτό το ερώτημα, μας αφορά, διότι το επιτόκιο των ομολόγων για 10 χρόνια στην Αμερι-

κή, είναι ένας από τους καθοριστικούς παράγοντες για τα τραπεζικά επιτόκια. Οι κυβερνήσεις μπορούν να επηρεάσουν κατά κάποιο την οικονομία με τις αποφάσεις τους, αλλά πολύ σπάνια έχουν καθοριστικό λόγο στην πορεία των επιτοκίων.

Αν λάβουμε υπ' όψιν μας, πως οι οικονομίες και η διακίνηση του χρήματος κινούνται πολύ γρηγορότερα από την περίοδο 1960-1990, θα ήταν κανείς πολύ κοντά, αν προέβλεπε πως τα επιτόκια θα φτάσουν στο υψηλότερο σημείο τους σε 18-20 χρόνια. Όμως η παρέμβαση τόσο πολλών Κεντρικών Τραπεζών, με πρώτη την Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής και το τύπωμα περίπου US\$29 τρισεκατομμυρίων δολαρίων, έχει ήδη αρχίσει να σπρώχνει τον πληθωρισμό σε επίπεδα που τουλάχιστον μία ολόκληρη γενιά ενπλίκων, δεν έχει ξαναδεί.

Αυτό, θα έχει σαν αποτέλεσμα, υψηλότερο πληθωρισμό από αυτόν που θα υπήρχε αν δεν τυπωνόταν όλο αυτό το χρήμα και υψηλότερα επιτόκια για περισσότερα χρόνια. Τα υψηλότερα επιτόκια θα είναι ευεργέτημα για τους ηλικιωμένους που δεν υπέκυψαν στον πειρασμό να αγοράσουν μετοχές ή ακίνητα όταν οι τράπεζες τους προσέφεραν ψίχουλα για τα χρήματά τους. Σημαίνει επίσης, πως η οικονομική ύφεση που έρχεται, θα είναι βαθύτερη και θα διαρκέσει μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από τις τυπικές κρίσεις που διαρκούν περίπου 18 μήνες.

Το μεγαλύτερο μέρος του πληθυσμού της Αυστραλίας, θα καταλάβει πως η οικονομία θα βγαίνει από την ύφεση 4-5 χρόνια από την έναρξή της. Είναι ενδεικτικό της άγνοιας του κοινού γύρω από τα οικονομικά, όταν νέοι κυρίως ρωτάνε τότε θα ξαναρχίσουν οι καλές μέρες και όταν η απάντηση που θα πάρουν είναι «σε μερικά χρόνια», σε κοιτάνε σαν να κατέβηκες από

Δυστυχώς οι κάτω των 50 ετών, έζησαν σε μία περίοδο που η οικονομία της Αυστραλίας λόγω Κίνας, πήγαινε από το καλό στο καλύτερο και δεν υπήρχαν οικονομικά σύννεφα στον ορίζοντα.

τον Άρν. Είναι το αποτέλεσμα της άγνοιας αλλά και της επιθυμίας για εξομάλυνση της ζωής, ιδιαίτερα μετά τα 2 χρόνια περιορισμών λόγω του κορονοϊού.

Δυστυχώς οι κάτω των 50 ετών, έζησαν σε μία περίοδο που η οικονομία της Αυστραλίας λόγω Κίνας, πήγαινε από το καλό στο καλύτερο και δεν υπήρχαν οικονομικά σύννεφα στον ορίζοντα. Τώρα που πλησιάζουν καταιγίδες, οι ωριμότεροι βλέπουν τα σημάδια και ετοιμάζονται για την αντιμετώπισή τους. Οι νεότεροι δεν θα ξέρουν πως να αντιδράσουν και όταν θα αποφασίσουν να αντιδράσουν, θα είναι αργά για τους περισσότερους. Σε όλη αυτή την πολυετή ανοδική πορεία των επιτοκίων, θα υπάρχουν και οι αναλαμπές, όπου θα υπάρχουν μικρές διακυμάνσεις, όπως υπήρχαν πάντοτε. Η πορεία όμως θα είναι σταθερά ανοδική. Μία από τις επιπτώσεις, θα είναι το αντίστροφο από αυτό που συνέβη με την πώση των επιτοκίων, όπου ανέβηκαν οι τιμές των ομολόγων, των μετοχών και των ακινήτων.

Οι καιροί άλλαξαν και ήδη οι τιμές των ομολόγων και των μετοχών έχουν πέσει σημαντικά, όπως και των ακινήτων που έχουν αρχίσει πλέον να πέφτουν με διψήφιους αριθμούς. Βρισκόμαστε ακόμα στην αρχή και ο δρόμος είναι μακρύς. Αν φυσικά δεν φέρει τα πάνω κάτω κανένας γενικός πόλεμος, πολλοί θα υποφέρουν τα επόμενα χρόνια. Όσοι αντέξουν, θα είναι οι κερδισμένοι των επόμενων δεκαετιών.



Παρατηρούμε πως από το 1962 μέχρι το 1981, η πορεία του επιτοκίου των ομολόγων για 10 χρόνια, ήταν ανοδική, όπως δείχνει η γραφική παράσταση. Στην πραγματικότητα, η ανοδική πορεία άρχισε το 1953 και διήρκεσε 28 χρόνια. Η καθοδική πορεία, άρχισε το 1981 και διήρκεσε μέχρι το 2020, δηλαδή 39 χρόνια.



ROTHSAY ACCOUNTING SERVICES MIRANDA P/L
Suite 4, 1st Floor, 167 Port Hacking Rd, Miranda NSW 2228

Μην αγχώνεστε με τα λογιστικά και τα φορολογικά. Ελάτε στους ειδικούς. Ο Χρήστος και ο Αλεξ Μπελέρχας και το ειδικευμένο προσωπικό τους, φροντίζουν και την παραμικρή λεπτομέρεια.

- ❖ Επενδυτές ακινήτων
- ❖ Προσωπικές δηλώσεις
- ❖ Τεχνίτες
- ❖ Συνεταιρισμοί
- ❖ Μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις
- ❖ Εταιρείες
- ❖ Βιομηχανίες
- ❖ Family Trusts
- ❖ Καταστήματα
- ❖ Unit Trusts
- ❖ Χρηματιστές και επενδυτές μετοχών
- ❖ Superannuation Funds

Επωφεληθείτε από την πείρα μας και τη μεγάλη ποικιλία υπηρεσιών που προσφέρουμε.

Για να κοιμάστε ήσυχοι.

Κλείστε το ραντεβού σας σήμερα.

Email: chris@rothsaymiranda.com
Ph: (02) 9544 6108 Fax: (02) 9522 2981