

ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

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



ΠΛΗΘΩΡΙΣΤΙΚΟΣ ΠΑΝΙΚΟΣ

Ο πληθωρισμός ήλθε για να μείνει για μεγάλο χρονικό διάστημα και αυτοί που δεν το έχουν καταλάβει ακόμη, είναι οι οικονομικοί αναλυτές. Αυτοί ήταν που υποστήριζαν μαζί με τις Κεντρικές Τράπεζες, πως ο πληθωρισμός είναι ένα περαστικό φαινόμενο και πως σε λιγότερο από ένα χρόνο, θα έχει εξαφανιστεί. Όταν πλησίασε σε διψήφιο νούμερο στην Αμερική και μετά τις αυξήσεις στα επιτόκια από την Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, υποχώρησε λιγότερο από μία ποσοστιαία μονάδα, καταλάωσαν τόνους μελάνη και χιλιάδες ώρες στην τηλεόραση και τα ραδιόφωνα, για να πείσουν τους επενδυτές πως το χειρότερο πέρασε και η ζωή επιστρέφει στην κανονικότητα και πως μπορούν άνετα να ξαναεπενδύσουν στο χρηματιστήριο και στην αγορά ακινήτων, επειδή οι τιμές έχουν πέσει κατά 10-15%.

Αυτό που τους «ξεγέλασε», ήταν η πώση της τιμής του πετρελαίου κάτω από τα US\$100 το βαρέλι και οι συζητήσεις για επανέναξη του πυρηνικού προγράμματος του Ιράν για ειρηνικούς σκοπούς. Αν πραγματοποιηθεί, σημαίνει πως το Ιράν θα μπορεί να εξαγάγει μεγάλες ποσότητες πετρελαίου ξανά, χωρίς περιορισμούς, και αυτό θα μειώσει ακόμη περισσότερο την τιμή του. Όμως ο πληθωρισμός, δεν εξαρτάται μόνο από την τιμή του πετρελαίου. Ίσως βέβαια οι αναλυτές, να μην κάνουν οι ίδιοι τα ψώνια τους στο σούπερ-μάρκετ.

Διαφορετικά θα είχαν αντιληφθεί χωρίς στατιστικά νούμερα, πως οι τιμές στα τρόφιμα, έχουν αυξηθεί κατά 11.40% στην Αμερική τον τελευταίο χρόνο. Ίσως όταν λαβαίνουν τον λογαριασμό του ηλεκτρικού, καθώς είναι απασχολημένοι με βαθυστόχαστες αναλύσεις που τους αποφέρουν εκατοντάδες χιλιάδες δολάρια αμοιβή, τον πληρώνουν με την πιστωτική κάρτα, χωρίς να κάνουν τον κόπο να ελέγξουν την καταπόνηση και τη χρέωση ανά κιλοβάτ. Αυτό το κάνουν οι χαμηλόμισθοι και οι συνταξιούχοι, επειδή μια αύξηση τους δυσκολεύει στην πληρωμή του λογαριασμού. Έτσι δεν αντιλήφθηκαν πως η τιμή του ηλεκτρικού αυξήθηκε κατά 15.80% σε ετήσια βάση. Ούτε αντιλήφθηκαν πως το κόστος της υγείας έχει πάρει τα ύψη. Σαν αποτέλεσμα, υποστήριζαν πως το θηρίο του πληθωρισμού νικήθηκε και σύντομα η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, θα σταματήσει τις αυξήσεις των επιτοκίων. Ταυτόχρονα, υποστήριζαν πως δεν θα πρέπει οι εργαζόμενοι να ζητούν αυξήσεις των μισθών και παρότρυναν τους εργοδότες να μην υποκύπτουν στις απαιτήσεις των εργαζομένων, για να μην ανέβει ο πληθωρισμός.

Οι αναλυτές αυτοί, είναι μακριά νυχτωμένοι. Ο πληθωρισμός εμφανίστηκε με τους μισθούς καθηλωμένους επί μία δεκαετία, ενώ την ίδια περίοδο τα κέρδη των μεγαλοεπιχειρήσεων αυξάνονται ραγδαία.

Μάλιστα, σύμφωνα με τη Στατιστική Υπηρεσία Αμερικής, κατά το μήνα Αύγουστο, που αυξήθηκε ο πληθωρισμός στο 8.30%, οι μισθοί μειώθηκαν κατά 2.80%. Άρα κάποια άλλη είναι η αιτία για την άνοδο του πληθωρισμού. Η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, γνωρίζει πολύ καλά, πως τα US\$9 τρισεκατομμύρια που τύπωσε για να αγοράσει ομόλογα, οδήγησαν τα επιτόκια στο μηδέν και έσπρωξαν προς τα πάνω τις τιμές των ομολόγων, των μετοχών και των ακινήτων και από κάποιο σημείο και μετά, άρχισαν να τροφοδοτούν την άνοδο του πληθωρισμού.

Οι ραγδαίες αυξήσεις των επιτοκίων και η πολιτική της μη αντικατάστασης των ομολόγων όταν ωριμάζουν, θα αποσύρει US\$1.2 τρισεκατομμύρια από την αγορά της Αμερικής σε ένα χρόνο. Σταδιακά, ο στόχος είναι να αποσυρθούν US\$4-5 τρισεκατομμύρια με ταχύτητα που θα εξαρτηθεί από την πορεία του πληθωρισμού. Έχοντας αυτό σαν δεδομένο, είναι αστειό αν όχι τραγικό, να υπάρχουν αναλυτές και επενδυτές που τους πιστεύουν, οι οποίοι υποστηρίζουν πως η οικονομική ζωή θα επιστρέψει γρήγορα στην «κανονικότητα».

Η κανονικότητα θα επιτευχθεί, όταν ο πληθωρισμός θα επιστρέψει στο 2-3% και αυτό δεν μπορεί να γίνει χωρίς να κατακρημνισθεί το χρηματιστήριο και οι τιμές των ακινήτων. Δηλαδή όταν εκλείψουν οι αιτίες που έσπρωξαν ομόλογα, μετοχές και τιμές ακινήτων σε δυσθεώρητα ύψη, τότε θα μπορούμε να μιλάμε για επιστροφή στην κανονικότητα. Η αγορά ομολόγων, η οποία ήταν αυτή που έφτασε πρώτη στο χαμηλότερο σημείο με επιτόκιο 0.51% στα ομόλογα 10 ετών τον Αύγουστο του 2020, βρίσκεται σήμερα, σε ανοδική πορεία, με επιτόκιο στο 3.43%. Αυτό σημαίνει, πως αν κάποιος είχε επενδύσει \$1,000,000 σε ομόλογα 10 χρόνων τον Αύγουστο του 2020, βλέπει την επένδυσή του σήμερα να αξίζει μόνο \$148,900. Δηλαδή, έχει χάσει σε 2 χρόνια \$851,100 από το κεφάλαιο, αν θελήσει να πουλήσει. Βέβαια το κεφάλαιο στα ομόλογα είναι εγγυημένο και εάν ο επενδυτής τα κρατήσει μέχρι να ωριμάσουν, θα πάρει το κεφάλαιο πίσω και θα έχει εισπράξει \$5,100 το χρόνο τόκο, αντί για \$34,300 το χρόνο που θα εισπράττει κάποιος που επενδύει σήμερα. Στο χρηματιστήριο της Αμερικής, ο δείκτης Dow Jones, έχει υποχωρήσει κατά 15% περίπου από το υψηλότερο σημείο, μετά την πώση των 1,276 μονάδων την περασμένη Τετάρτη, μετά την ανακοίνωση του πληθωρισμού.

Ο δείκτης Nasdaq, έχει υποχωρήσει κατά 28%, ενώ ο δείκτης S&P 500, έχει υποχωρήσει κατά 18%. Οι τιμές των ακινήτων στην Αμερική, άρχισαν να πέφτουν πριν δύο μήνες και η πορεία τους θα είναι πτωτική όσο τα επιτόκια θα ανεβαίνουν και θα παραμένουν σε υψηλά επίπεδα. Επει-

Οι ραγδαίες αυξήσεις των επιτοκίων και η πολιτική της μη αντικατάστασης των ομολόγων όταν ωριμάζουν, θα αποσύρει US\$1.2 τρισεκατομμύρια από την αγορά της Αμερικής σε ένα χρόνο.

δή η απόδοση των ομολόγων, μετοχών και ακινήτων διατηρεί κάποια αντιστοιχία, αφού πέφτουν οι τιμές των ομολόγων, είναι λογικό να ακολουθήσουν ανάλογα και οι τιμές των μετοχών και των ακινήτων. Υπάρχει μία διαφορά στη χρονική περίοδο, αλλά οι μετοχές θα ακολουθήσουν τα ομόλογα και τα ακίνητα τις μετοχές. Όμως επειδή τίποτα δεν ανεβαίνει και δεν πέφτει κατακόρυφα, θα υπάρχουν περίοδοι που το χρηματιστήριο θα ανακάμπτει και μετά θα συνεχίζει την καθοδική του πορεία. Η επόμενη κίνηση της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής, αναμένεται να είναι μία ακόμη αύξηση στα επιτόκια κατά 0.75% ή 1.00% τον Οκτώβριο.

Στην Αυστραλία, ο δείκτης ASX 200, έχει πέσει κατά 11.00% και ανάλογα με την πορεία των επιτοκίων, αναμένεται να υποχωρήσει σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα. Η επόμενη κίνηση της Αποθεματικής Τράπεζας Αυστραλίας, αναμένεται να είναι αύξηση των επιτοκίων κατά 0.50%. Χώρες οι οποίες έχουν δανεισθεί σε δολάρια Αμερικής ή κάνουν εισαγωγές και πληρώνουν σε δολάρια Αμερικής, αν δεν ακολουθήσουν την πορεία των επιτοκίων της Αμερικής, θα πέσουν σε μεγάλη οικονομική ύφεση λόγω της ανόδου του δολαρίου. Αν ανεβάσουν τα επιτόκιά τους για να διατηρήσουν την ισοτιμία του νομίσματός τους, θα ρίξουν την εσωτερική τους οικονομία σε ύφεση, οπότε πάλι θα είναι χαμένες. Σχεδόν όλες οι υποανάπτυκτες και αναπτυσσόμενες χώρες βρίσκονται σε αυτή την κατηγορία και θα έχουν παρόμοια οικονομικά προβλήματα. Αυτός είναι και ο λόγος που προκαλείται πανικός μετά την ανακοίνωση του πληθωρισμού στην Αμερική, διότι θεωρείται βέβαιο πως η Αποθεματική Τράπεζα θα συνεχίσει να ανεβάσει τα επιτόκια με γοργούς ρυθμούς και το δολάριο Αμερικής θα ανεβαίνει αν οι άλλες χώρες δεν ανεβάσουν τα επιτόκια ή την παραγωγικότητά τους.



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 Αλέξ Μπελέρχας και το ειδικευμένο προσωπικό τους, φροντίζουν και την παραμικρή λεπτομέρεια.

Για να κοιμάστε ήσυχoi.

Κλείστε το ραντεβού σας σήμερα.

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