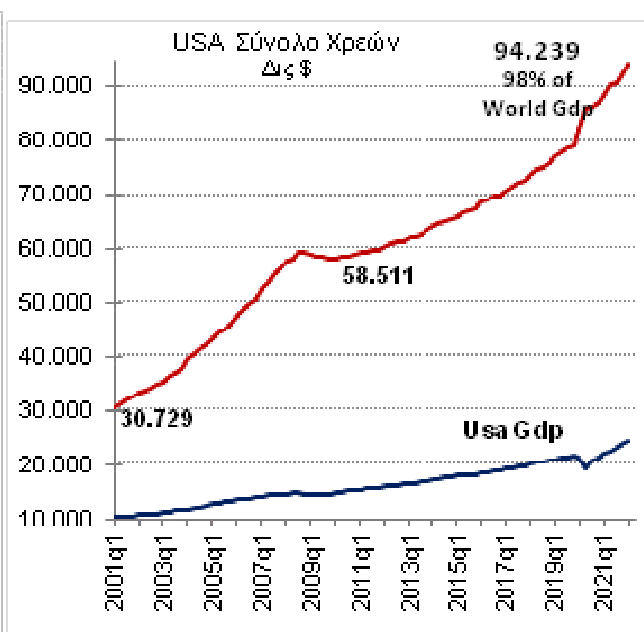
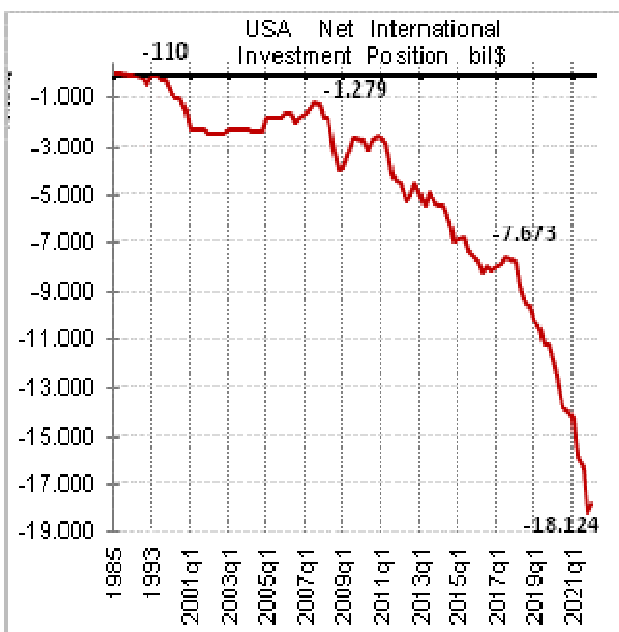
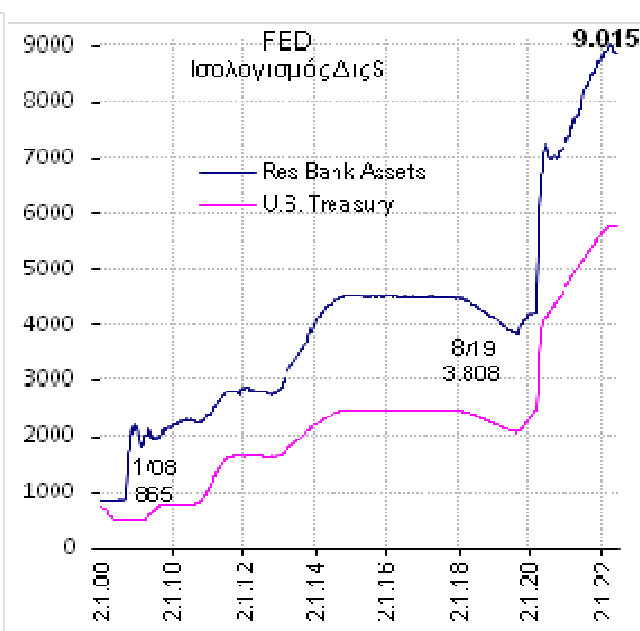
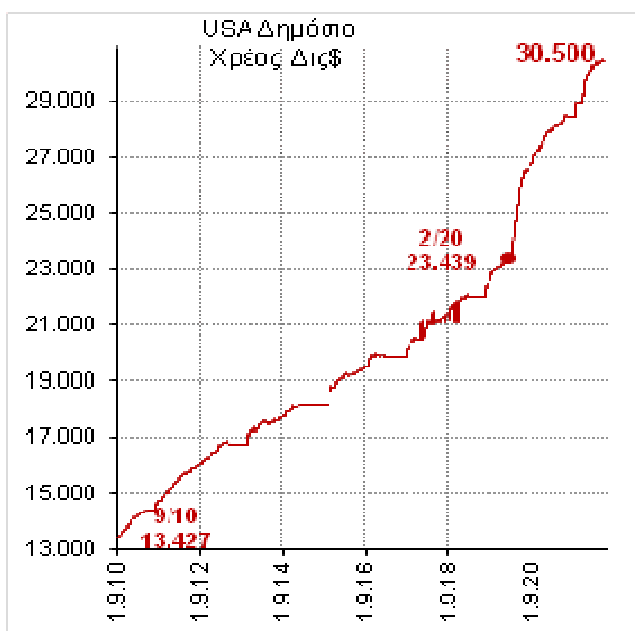


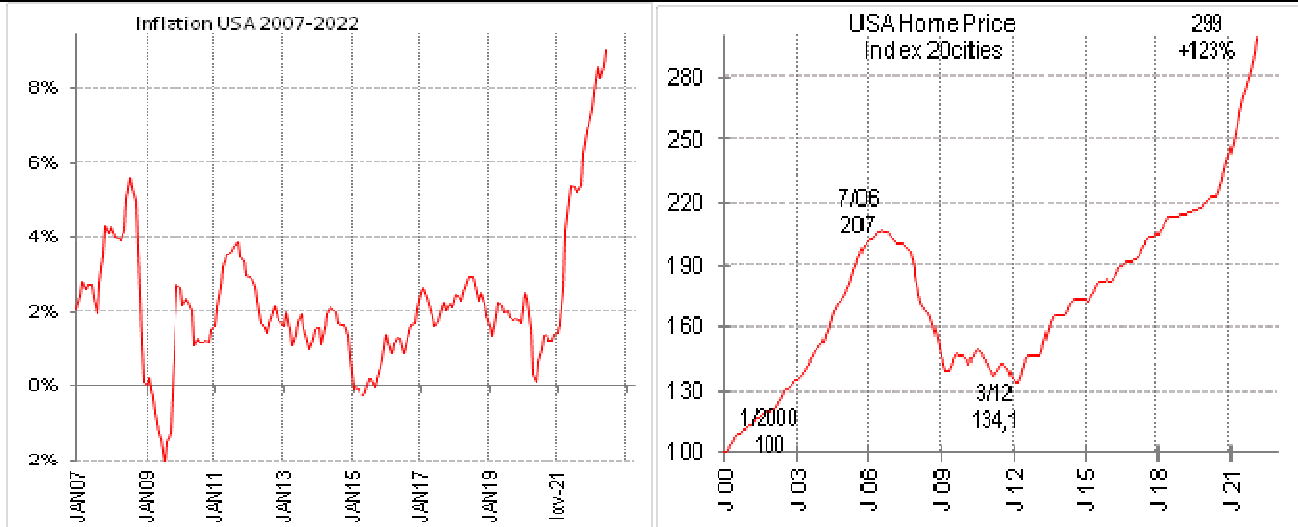
3. Τρέχουσα Οικονομική συγκυρία U S A Γενική Εικόνα:

Το Δημόσιο Χρέος Usa 2010-2022 εκτοξεύτηκε από 13 σε 30,5 Τρις\$ (αντιστοιχεί σε 77x το Ελληνικό χρέος), 8Τρις\$ εξ' αυτών κατέχονται από αλλοδαπούς (κράτη-επενδυτικούς οίκους). Η μεγέθυνση ισολογισμού της Fed (παραγωγή εικονικού χρήματος) ξεπέρασε τα 9Τρις\$ έναντι ποσού μικρότερου του 1Τρις\$ πριν την κρίση του 2008 με διεύρυνση 2020/21 κατά 5,2Τρις\$, όταν σε μια βετία για αντιμετώπιση της κρίσης του 2008 η επέκταση ανήλθε σε 3,5Τρις\$.

Η αρνητική Καθαρή Επενδυτική Θέση των ΗΠΑ ξεπέρασε τα 18 Τρις\$ έναντι ισοσκελισμένης θέσης την δεκαετία του 90 με απώλεια 17 Τρις\$ σε 12ετία και αποτελεί το 79% του ΑΕΠ. Το σύνολο των χρεών (δανείων Δημόσιου και Ιδιωτικού τομέα) Usa ξεπέρασε τα **94 Τρις\$, και ισούται με το 98% του παγκόσμιου ΑΕΠ.**

Ο Πληθωρισμός προσεγγίζει τα επίπεδα του 10% σε περιβάλλον μηδενικών επιτοκίων και τείνει να γίνει ανεξέλεγκτος αν δεν υπάρξει σοβαρή επιτοκιακή παρέμβαση. Ο δείκτης τιμών κατοικιών Usa ανήλθε κατά 123% από το 2012 και κατά 199% από το 2000, ξεπερνώντας κατά 44% την κορυφή του 2007 της χρηματοοικονομικής κρίσης.

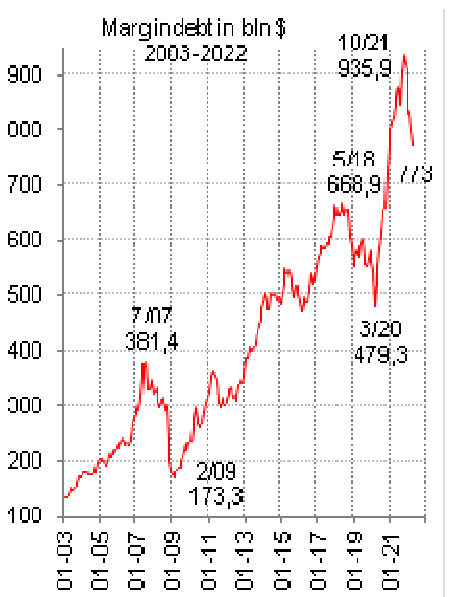
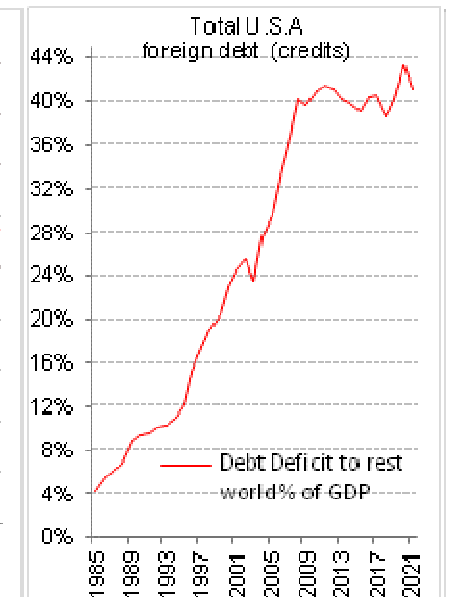
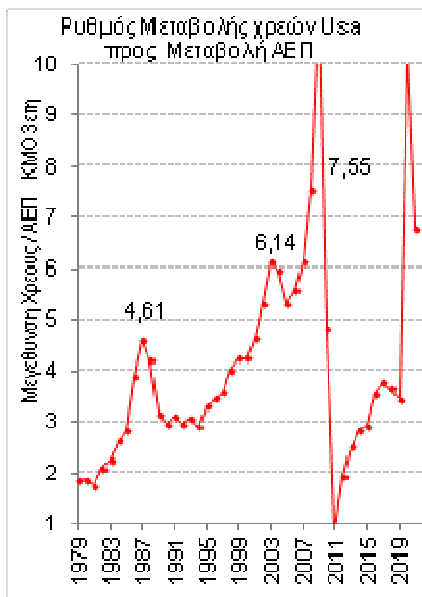
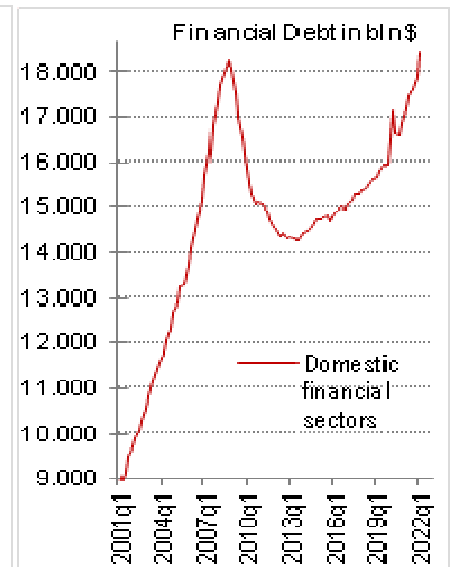
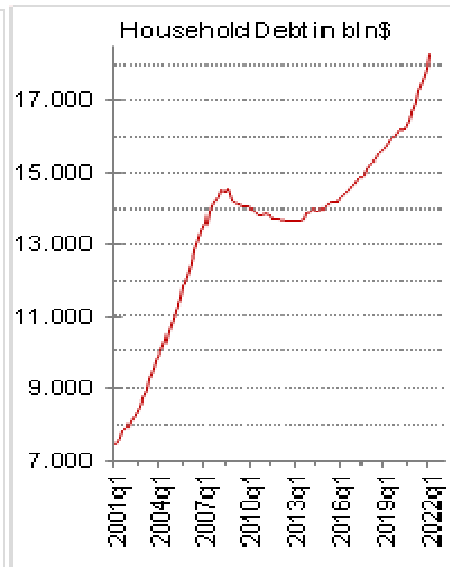
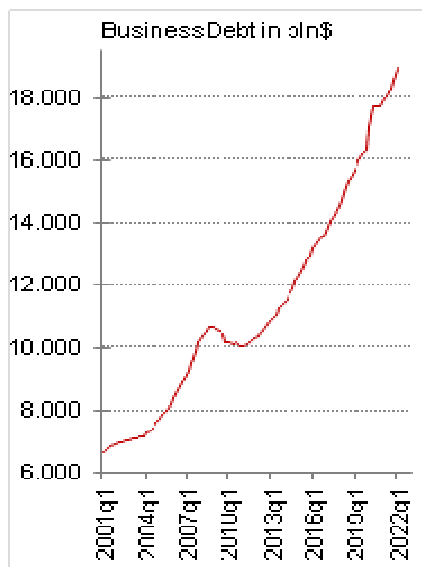
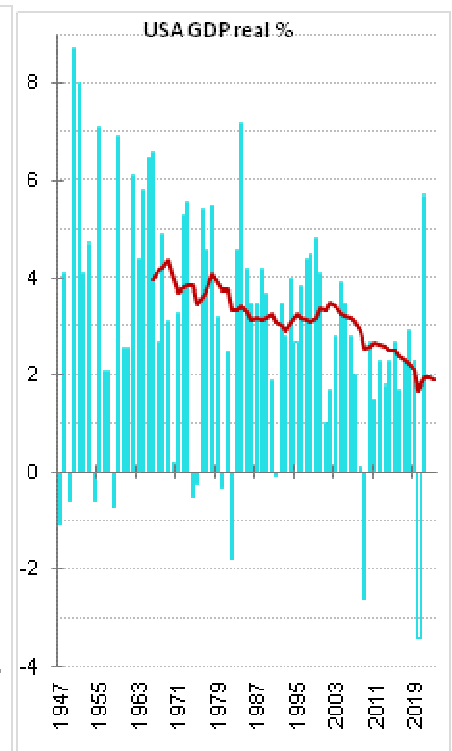
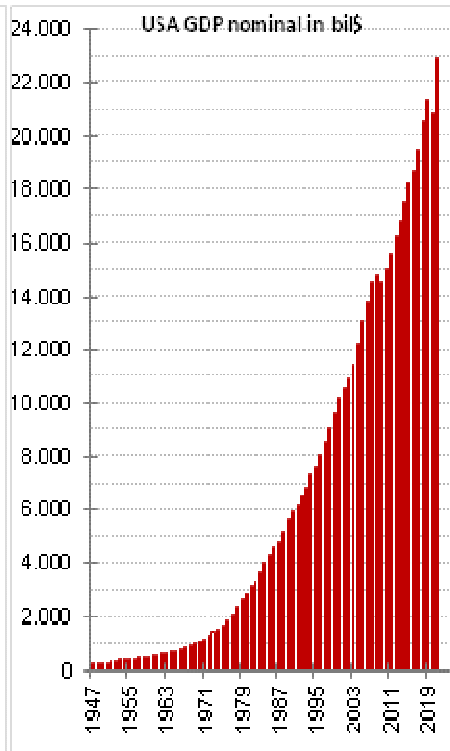
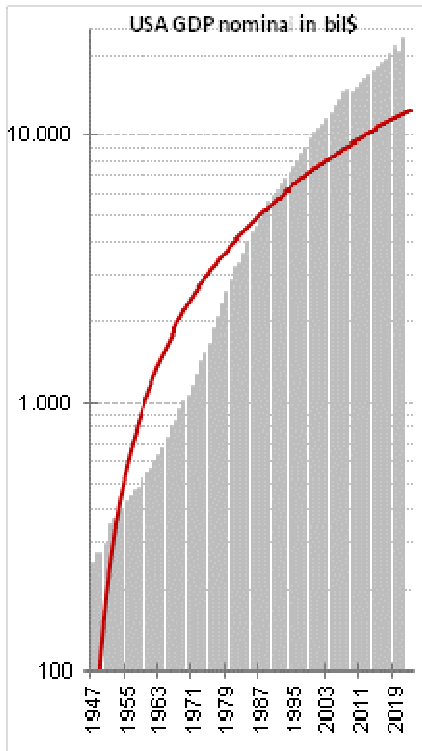




Ειδικότερα παρατηρούνται πρωτοφανείς κατά την τελευταία 15ετία στατιστικές αλλαγίες με αλλοίωση/υποβάθμιση στοιχείων του ΑΕΠ προηγούμενων τριμήνων, με επιδίωξη να προκύπτει συνεχής ανάπτυξη. Ανοδικές αναθεωρήσεις του ΑΕΠ αποτελούν πάγια τακτική (ανάλογη των Greek Statistics) με σκοπό την βελτίωση του κλάσματος Χρέος/ΑΕΠ. Επίσης αντίστοιχες παρεμβάσεις και αναθεωρήσεις επιχειρούνται σε Ανεργία, Βιομηχανική παραγωγή, καταναλωτική εμπιστοσύνη και λιανικές πωλήσεις, σε πολλές περιπτώσεις και με αλλαγή data provider.

Α.Ε.Π. -- Χρέη USA:

Η άνοδος του ΑΕΠ USA σε σταθερές τιμές (real Gdp) ανήλθε σε 13,1% μεταξύ 2015 και 1q22 λόγω Government Consumption και συνολική νέα ανάληψη χρεών στο ανωτέρω διάστημα 27Τρις\$ ή 108% του ΑΕΠ, ενώ ονομαστικά ανήλθε κατά 32,8% με πληθωρισμό στο αντίστοιχο διάστημα 21,6%. Έγιναν επανειλημμένες προσπάθειες αναθεώρησης παρελθόντων στοιχείων για αποφυγή αρνητικών τριμήνων. Το συνολικό ύψος δανεισμού ΗΠΑ σε τρίμηνη βάση κορύφωσε στο 2q 2009 στα επίπεδα του 381% του ΑΕΠ στα 54,7 Τρις\$ με έναρξη αργής αποκλιμάκωσης των ιδιωτικών χρεών και επιβάρυνσης του Δημοσίου χρέους, ανάλογα των επιλογών Ιαπωνίας 1990-92. Μετά από συγκρατημένη άνοδο των συνολικών χρεών ως το 2014 και μείωση τους σαν ποσοστό του ΑΕΠ, η άνοδος επιταχύνθηκε τόσο ονομαστικά, όσο και σαν ποσοστό του ΑΕΠ. Στην τελευταία 7ετία υπήρξε αύξηση του χρέους ιδιωτών κατά 4Τρις\$ στα 18,3Τρις\$, αύξηση του χρέους των επιχειρήσεων κατά 7Τρις\$ και αύξηση του χρέους χρηματοοικονομικού τομέα κατά 4Τρις\$ (σε 18,4Τρις\$), με παράλληλη αύξηση του Δημοσίου χρέους κατά 12Τρις\$ (2015-1q22) σε επίπεδα >120% του ΑΕΠ και διόγκωση ισολογισμού της Fed κατά 5Τρις\$. Το συνολικό Δημόσιο χρέος αυξήθηκε από την κρίση του 2008 κατά >60% του ΑΕΠ. Τα συνολικά χρέη της οικονομίας αυξήθηκαν από το 2008 μέχρι σήμερα με **ρυθμό 4,48 φορές μεγαλύτερο της μεγέθυνσης του ΑΕΠ** και ανέρχονται σε 94,2Τρις\$. Αυτό σημαίνει ότι απαιτούνται 4,48\$ νέων δανείων κατ'έτος για παραγωγή επιπλέον 1\$ ΑΕΠ. Υπενθυμίζω ότι το ΑΕΠ ορίζεται χονδρικά ως το σύνολο παραγωγής προϊόντων και υπηρεσιών στην χώρα. Το Margin Debt (αγορά μετοχών με πίστωση) κατέγραψε νέα υψηλά σε 936Δις\$, (+145%) σε σύγκριση με τα υψηλά του 2008 (381Δις\$), το δε σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων προς το εξωτερικό ενέρχεται σε 53,3Τρις\$ (232%Gdp Usa), έναντι απαιτήσεων 35 Τρις\$ (153%Gdp Usa), 55% και 36% του παγκόσμιου ΑΕΠ αντίστοιχα, γεγονός που προκαλεί τρόμο σε περίπτωση παγκόσμιας ανακατανομής ισχύος.



CPI -- 10y Bond -- Ισοζύγια

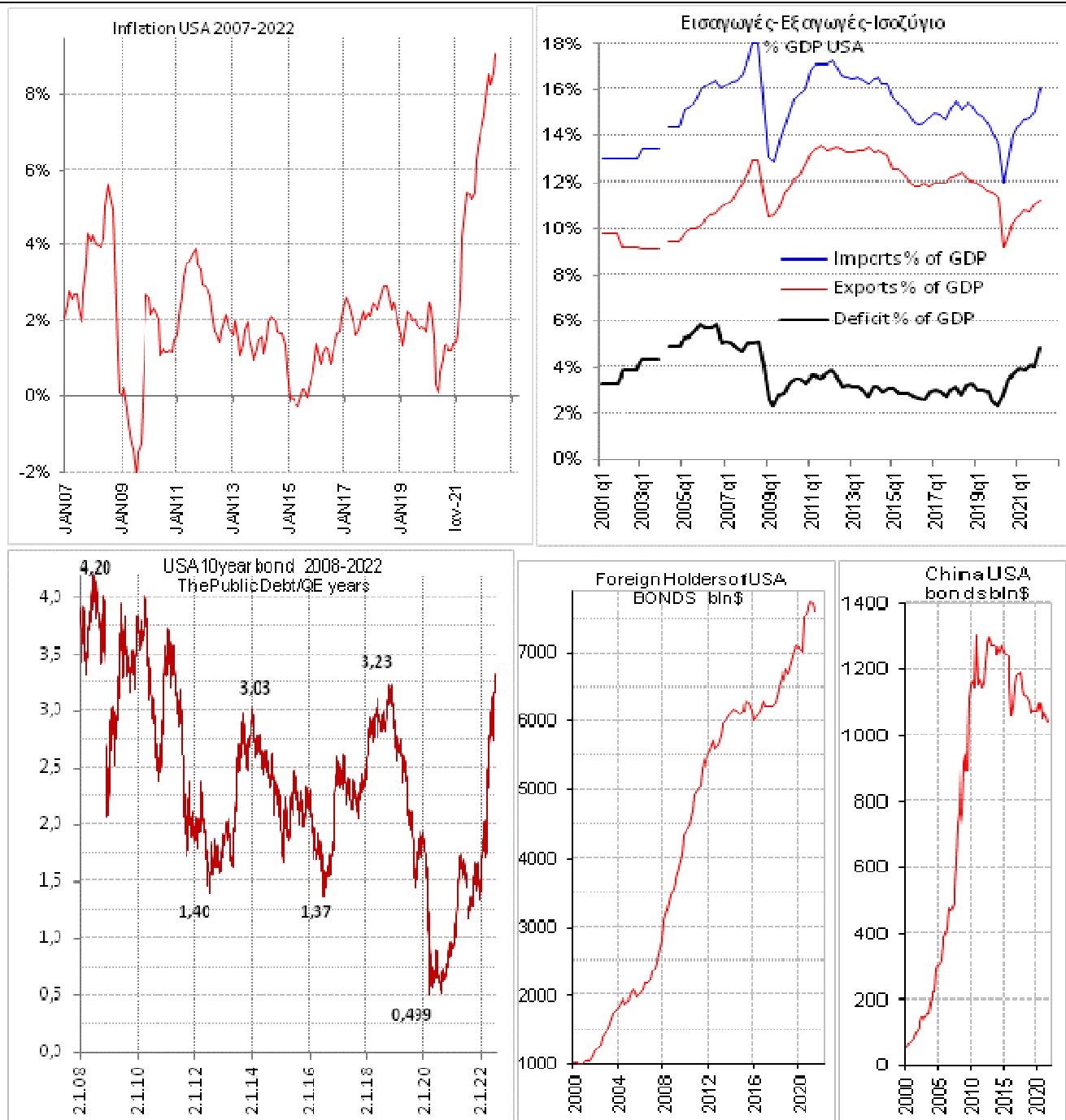
Η συμπεριφορά χαμηλού πληθωρισμού από τον 11/2008 του Consumer Price Index USA με παράλληλη ανεξέλεγκτη ενσωμάτωση ρευστότητας χωρίς παραγωγικές – επενδυτικές ανάγκες και άνευ ανταλλάγματος (ποινή-επιτόκιο) στην οικονομία τερματίστηκε τον 2/2021, με μέσο όρο 12ετίας 1,55%/έτος. Η ρευστότητα δημιούργησε τεράστια άνοδο στοιχείων ενεργητικού και προφανώς υποδήλωνε τεράστια επερχόμενη καταστροφή, λόγω αναζήτησης ευκαιρίας αμφισβήτησης εκ μέρους των παραγωγών πρώτων υλών και προϊόντων που αμείβονταν σε εικονικό χρήμα. Με αφορμές τον χειρισμό του Covid και το Ουκρανικό ξεκίνησε συντονισμένο ράλλυ τιμών, κατά την άποψη μου σαν πρώτο και ευγενικό χτύπημα της Αμερικανικής κυριαρχίας. Ο εισαγόμενος πληθωρισμός λόγω ενεργειακών τιμών και τροφίμων προσομοιάζει με την πετρελαϊκή κρίση, δίνει την εικόνα κορύφωσης μεταξύ **30-40%** στο 1^ο κύμα (με πιθανή στατιστική αλλοίωση καταγραφής περί το 20% και δημιουργεί υπόβαθρο κοινωνικών αναταραχών, μισθολογικών διεκδικήσεων, κερδοσκοπίας, και μαζικοποίησης του ανοδικού σπινάλ, με παράλληλη αμφισβήτηση της παγκόσμιας κυριαρχίας Usa.

Η εισαγόμενη πληθωριστική λειτουργία προκαλεί έμμεση φορολόγηση/ μείωση πραγματικών αμοιβών και βιοτικού επιπέδου με παράλληλη πιθανή άνοδο της συμμετοχής των επιχειρηματικών κερδών στο ΑΕΠ, και πτώση ισοτιμίας \$, λόγω διεύρυνσης ελλειμμάτων. Η αναγκαία αλλά αδύνατη αποκλιμάκωση του ισολογισμού της FED και η έξοδος από τα μηδενικά επιτόκια με εξαιρετικά χαμηλούς ρυθμούς, έχει ήδη οδηγήσει σε αναταραχή τα χρηματιστήρια και σε άνοδο τα επιτόκια ομολόγων.

Η συμπεριφορά του 10ετούς ομολόγου κατά την τελευταία 15ετία σε σύγκριση με την πορεία των ευρωπαϊκών υποδηλώνει απώλεια εμπιστοσύνης αδύνατης πλέον να καλυφθεί από τις παρεμβάσεις (QE), και τον ισολογισμό φούσκα της FED. Το 10y bond διαπραγματεύεται σήμερα περί το 3,4% με συνεχή ανοδική τάση από το 0,499% εν αναμονή περαιτέρω αύξησης των παρεμβατικών επιτοκίων και η κατοχή ομολόγων από αλλοδαπούς εμφανίζει **ύποπτες** ιδιομορφίες με σταθεροποιημένη κατοχή Ιαπωνίας, μειούμενη συμμετοχή Κίνας, Hong Kong, Oil Exporters, Brazil και αύξηση από Καραϊβική, UK, Ελβετία και Λουξεμβούργο. Η κατοχή 10y Bonds από αλλοδαπούς προσεγγίζει τα 8 Τρις\$ (25% του συνόλου), έναντι 2 Τρις\$ το 2007.

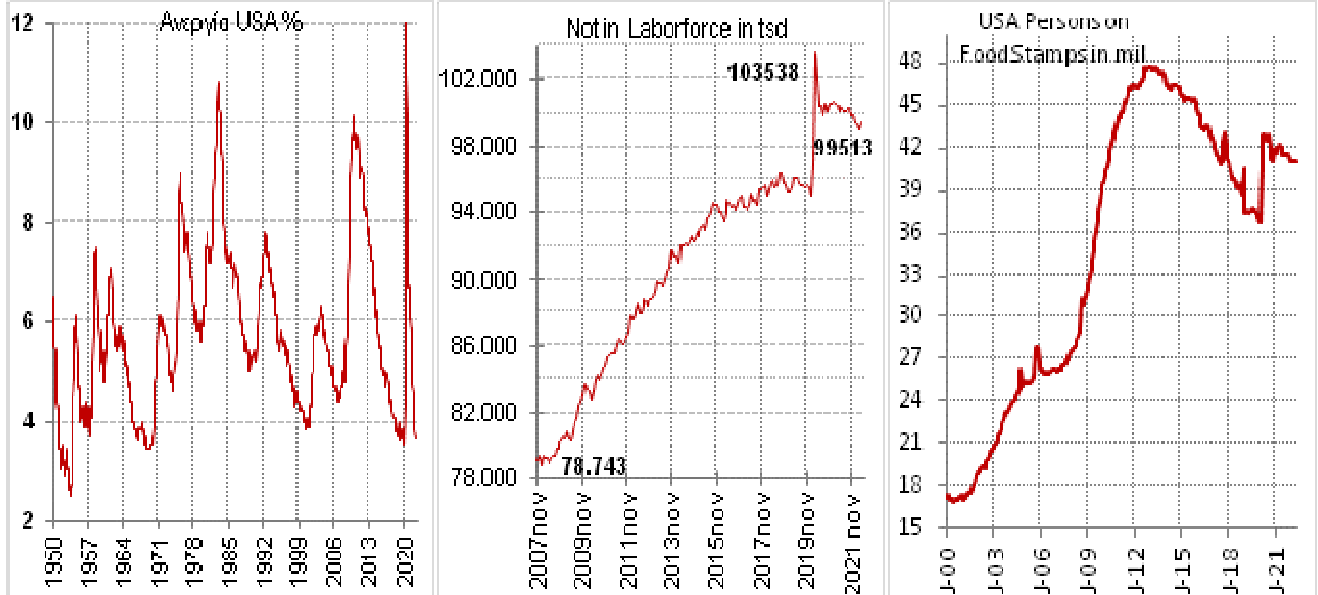
Η αποκλιμάκωση (βελτίωση) του ελλείμματος εμπορικού ισοζυγίου που παρατηρήθηκε το 2009 αποτέλεσε αποκλειστικά συνέπεια της ύφεσης αλλά και της υποχώρησης του \$ και όχι βελτίωσης ανταγωνιστικότητας και λειτούργησε ενισχυτικά (μειωτικά) στους ρυθμούς ύφεσης σε αντίθεση με εξαγωγικές χώρες χωρίς νομισματική παρέμβαση (Γερμανία-Ιαπωνία = συρρίκνωση πλεονάσματος). Η επάνοδος σε ανάπτυξη από 3q09 οδήγησε σε αναστροφή βελτίωσης ελλείμματος Ισοζυγίου από 2,4% σε 4% του ΑΕΠ (έλλειψη παραγωγικής βάσης). Το τελευταίο τρίμηνο παρατηρούμε αύξηση ελλείμματος στο 5%.

Από το Report 8/10/2019: „Οι συγκρούσεις ανά τον πλανήτη είναι πιθανόν υποκινούμενες με σκοπό την δημιουργία πληθωρισμού ή την απαρχή πολέμων. Οι ρυθμοί πρόσθεσης νέου δημοσίου χρέους και QE προς αποφυγή της κατάρρευσης είναι προφανώς μη διατηρήσιμοι σε καιρούς ειρήνης και χωρίς αμφισβήτηση της ισοτιμίας των νομισμάτων και των επιτοκίων“.



Ανεργία:

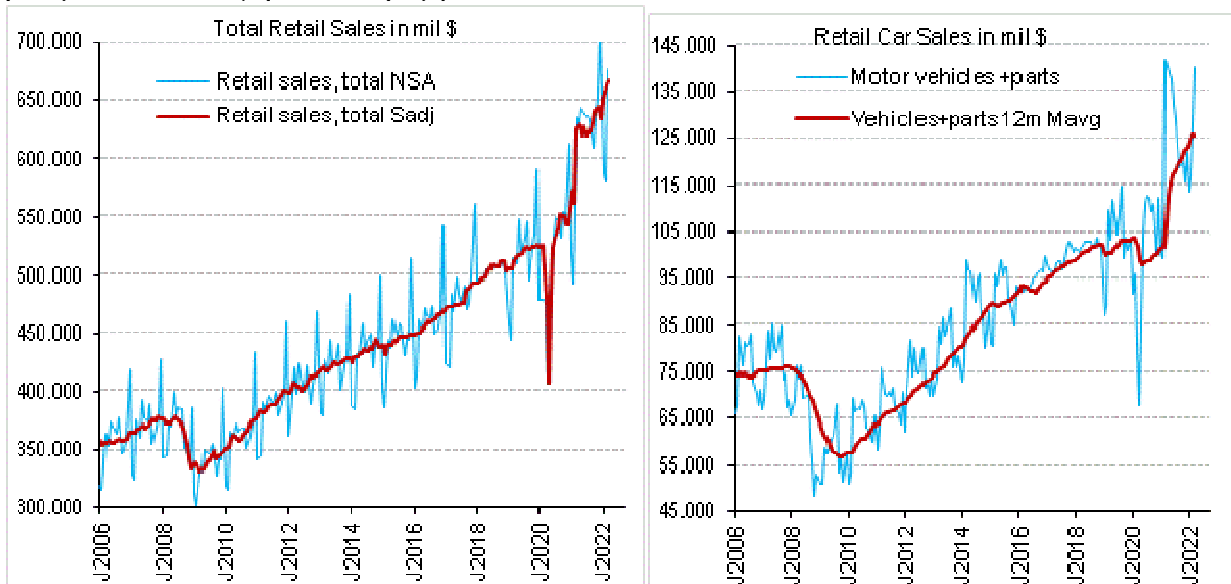
Συνεχείς στατιστικές αλχημίες και αναθεωρήσεις. Από τον 5/09 μέχρι τον 4/22 η αύξηση καταγραφόμενης labor force (πρόθεση εργασίας) ανέρχεται σε 10εκατ. μόνον (153=>163εκ) παρά την αύξηση πληθυσμού (16-64y) κατά 29εκατ. Οι εμφανιζόμενοι ως μη αναζητούντες εργασία αυξάνονται από 79 σε 99,5εκατ. Οι εργαζόμενοι ενήλικες αυξήθηκαν μεταξύ 2007 και 2022 από 147 σε 158 εκατ (60% των ενηλίκων). Η πιθανή αποκρυπτόμενη ανεργία που προκύπτει από τα ανωτέρω υπερβαίνει το 7-8%, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την αύξηση δικαιούχων κουπονιών φαγητού (Snap) από 17 σε 42 εκατ. την τελευταία 10ετία. Η καταγραφή 99,5 εκατ. ενηλίκων μεταξύ 16-64 ετών, δηλαδή το 37% της πληθυσμιακής ομάδας ως μη επιζητούντες εργασία (not in labor force), δίνει εικόνα προπολεμικών συνθηκών, κοινωνίας νοικοκυρών και γελοιοποιεί την στατιστική καταγραφή ανεργίας στο 4%, με παράλληλη χορήγηση κουπονιών στο 16% του ενήλικου πληθυσμού.

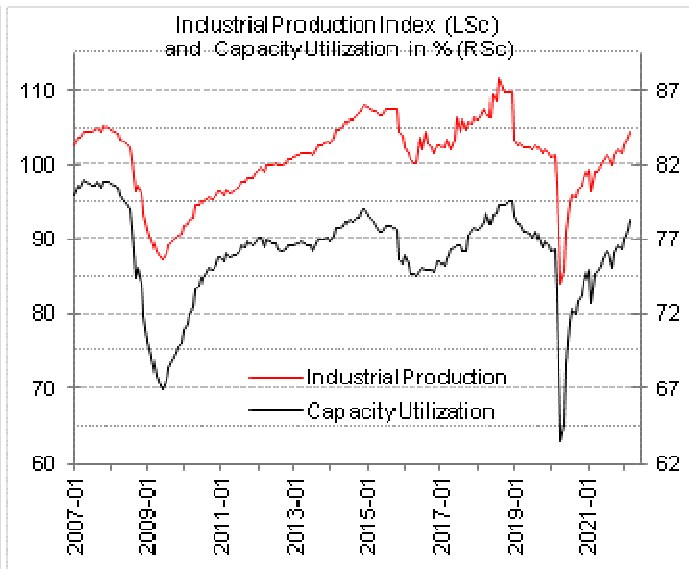
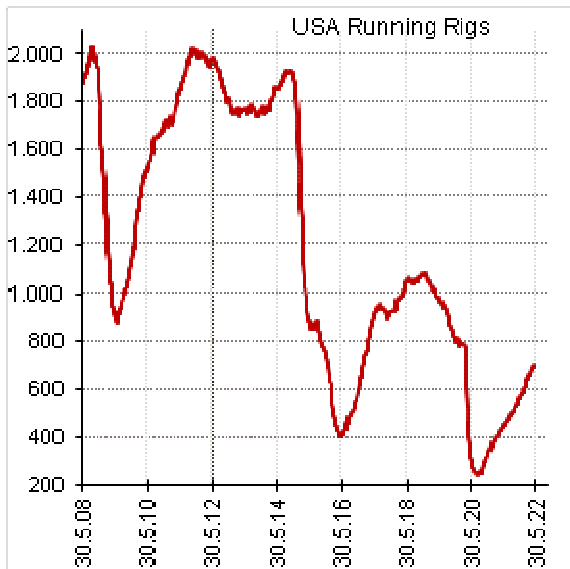


Retailsales – Car Sales – Oil Rigs -- Industrial Production - Capacity utilization:

Η συνολική αρνητική μεταβολή κατανάλωσης σε ονομαστικούς όρους ανήλθε σε -6,2% το 2009. Τα επίπεδα κατανάλωσης του 2018 υπερβαίνουν το 2007 κατά 40% περίπου με παράλληλο πληθωρισμό της τάξης του 20% και αμοιβές εργασίας 53,5% του ΑΕΠ έναντι 57% κατά το 2007-08. Οι πωλήσεις οχημάτων του 2021 υπερβαίνουν τα επίπεδα του 2007 κατά 67%. Τα ανωτέρω στοιχεία δεν συμβαδίζουν με τις μεταβολές ΑΕΠ και αγοράς εργασίας ούτε με την «κοινή λογική», είναι όμως πιθανά στα πλαίσια **του ανεύθυνου American way of life.**

Η ταχύτητα χρεοκοπίας/μείωσης γεωτρήσεων κατά το 2015/16 (400 σε λειτουργία έναντι 1900 το 2014 με επάνοδο σήμερα περί τις 1000), υποδηλώνει κόστος εξόρυξης >45\$/barell και προκαλεί ανησυχία και ως προς το ισοζύγιο και ως προς την απώλεια δανείων. Ο τρέχων δείκτης βιομηχανικής παραγωγής 2021 έφτασε οριακά στα επίπεδα του 2007 με άνοδο του ΑΕΠ σε ονομαστικές τιμές κατά >40% έκτοτε, προφανώς προκαλώντας πολλά ερωτηματικά για την ποιότητα μεγέθυνσης του ΑΕΠ και τις μελλοντικές συνέπειες. Η εκμετάλλευση παραγωγικής δυναμικότητας ανέρχεται σε 77% από >81% προ της ύφεσης του 2008 και 85% του 1997. Τον 8/2010 έγινε πλήρης αναθεώρηση δεικτών προς αλλοίωση αποτελεσμάτων(διατήρηση δημοσίευσης θετικών ρυθμών) ανάλογη των παρεμβάσεων στο ΑΕΠ.

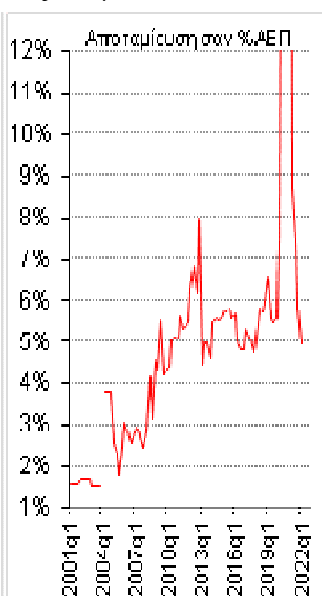
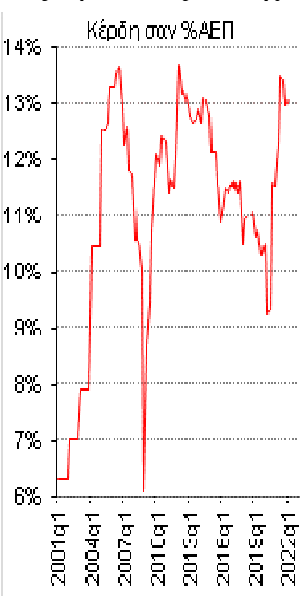
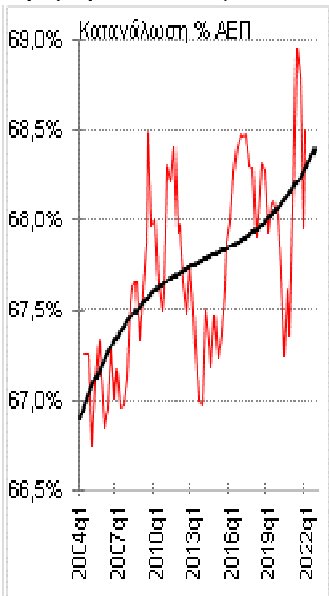
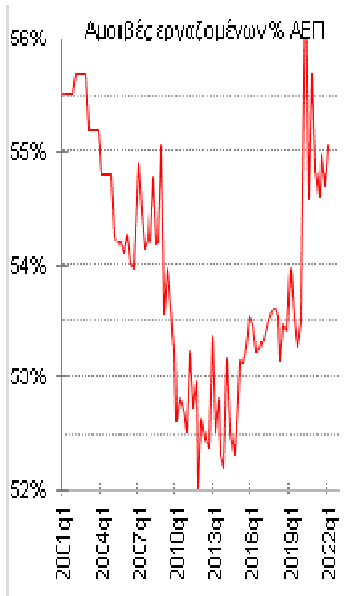




Επιχειρηματικά κέρδη - Ιδιωτική κατανάλωση – Αμοιβές εργαζομένων:

Η κερδοφορία των επιχειρήσεων σαν % ΑΕΠ από το 1980 μέχρι σήμερα έχει κυμανθεί μεταξύ 5% και 14% εμφανίζοντας αύξηση σε εποχές χαλαρής νομισματικής πολιτικής ή/και σε ολοκλήρωση κάποιας φούσκας. Παίζει σημαίνοντα ρόλο στο καταγραφόμενο ΑΕΠ και συνήθως η κορύφωση υποδηλώνει μεγάλη αστάθεια, καθότι συμβαδίζει με μείωση των αμοιβών εργασίας σαν % του ΑΕΠ, που από την μεριά τους δεν μπορούν στην συνέχεια να διατηρήσουν την κατανάλωση που συμμετέχει με 68% στο ΑΕΠ.

Η αύξηση κερδών του 2007-8 ήταν προφανώς μη συντηρήσιμη όπως προφανώς και η τρέχουσα, προκαλούμενη από μείωση κόστους δανειακών κεφαλαίων και χρηματοοικονομικά κέρδη. Η αποταμίευση που είχε σχεδόν μηδενισθεί κατά το 2000-06 αυξήθηκε στο 4-6% σαν αποτέλεσμα του πανικού που προκλήθηκε από την κρίση του 2008. Η απόκλιση μεταξύ κατανάλωσης και εισοδημάτων/αμοιβών των τελευταίων 10 ετών (>3-4% ΑΕΠ) δικαιολογείται λόγω πιστωτικής επέκτασης και φούσκας αξιών που δημιουργούσαν πλεονάσματα, όπως η κρίση real estate του 2007 και υποδηλώνει πολύ βαθειά επερχόμενη ύφεση, λόγω αδυναμίας κατανάλωσης στα επόμενα τρίμηνα λόγω πληθωρισμού και πτώσης αξιών, εκτός αν υπάρξει σοσιαλιστική κυβερνητική παρέμβαση προς εκβιαστική αύξηση εισοδημάτων = πτώση κερδοφορίας. Οι εκρηκτικές άνοδοι των τελευταίων τριμήνων ανάγονται στις κρατικές ενισχύσεις λόγω Covid.

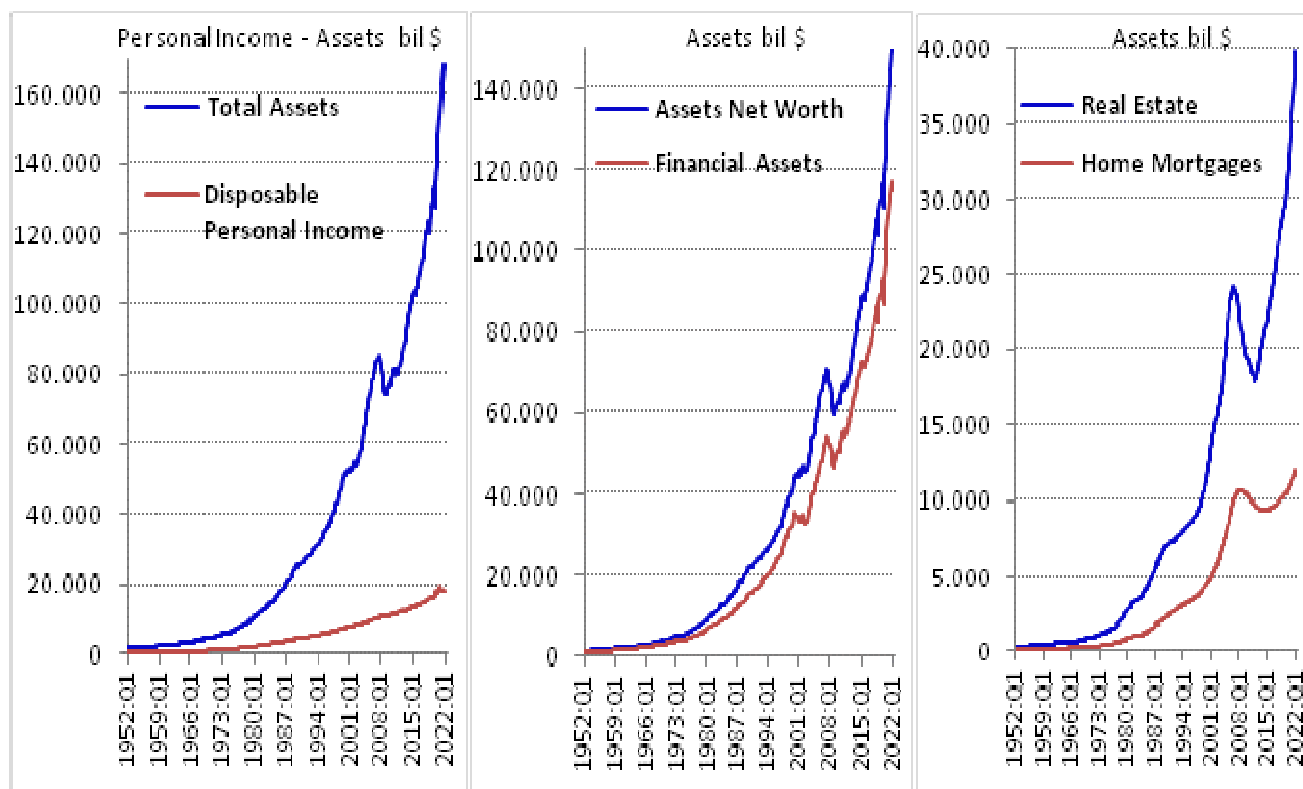


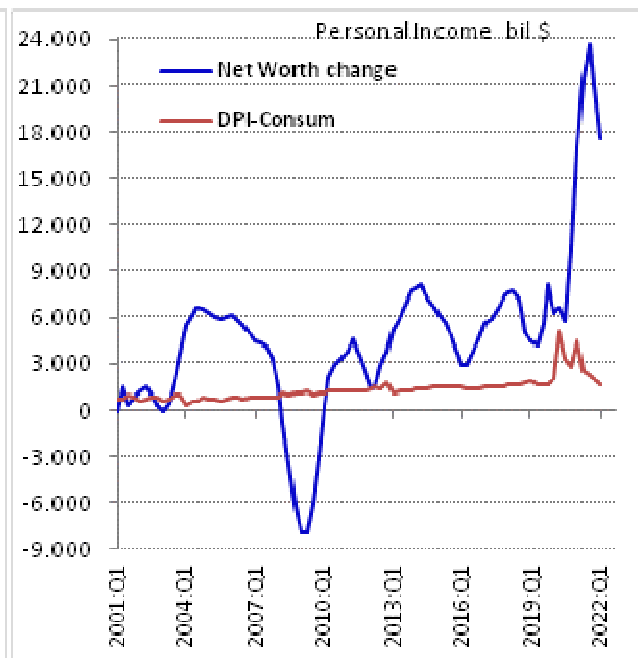
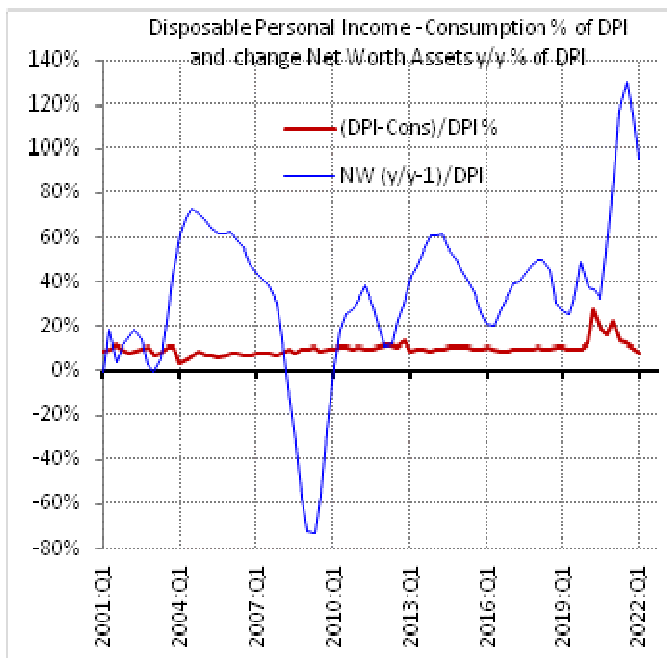
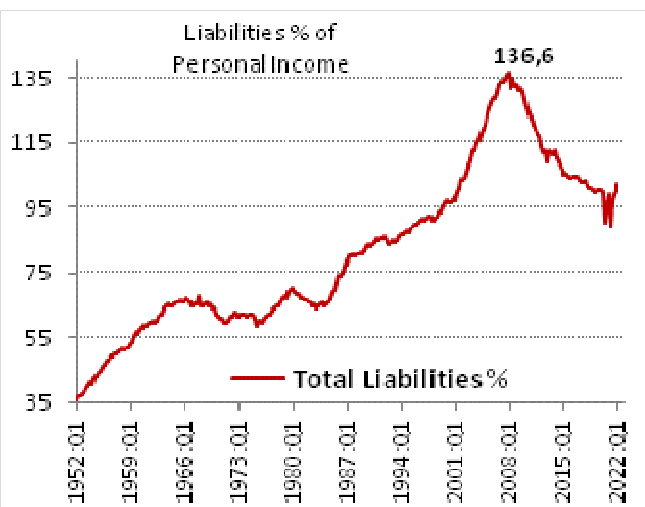
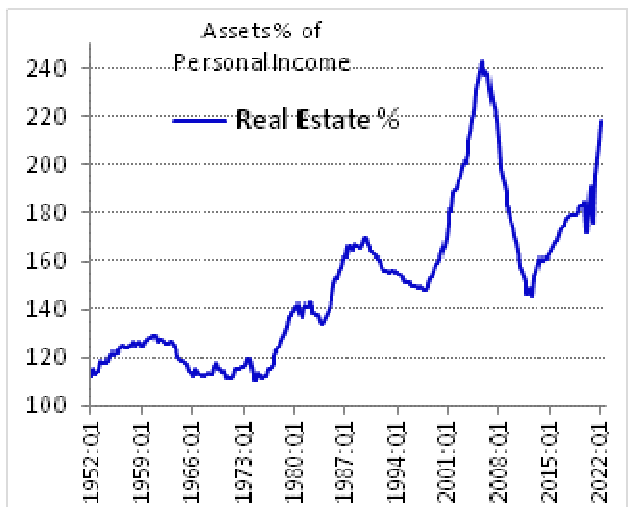
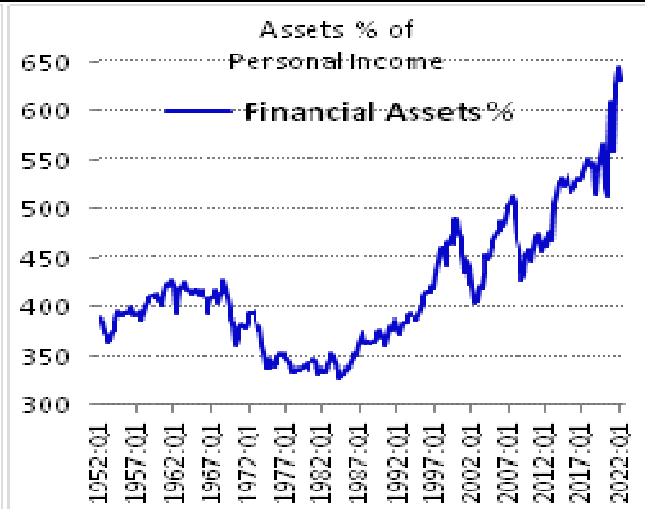
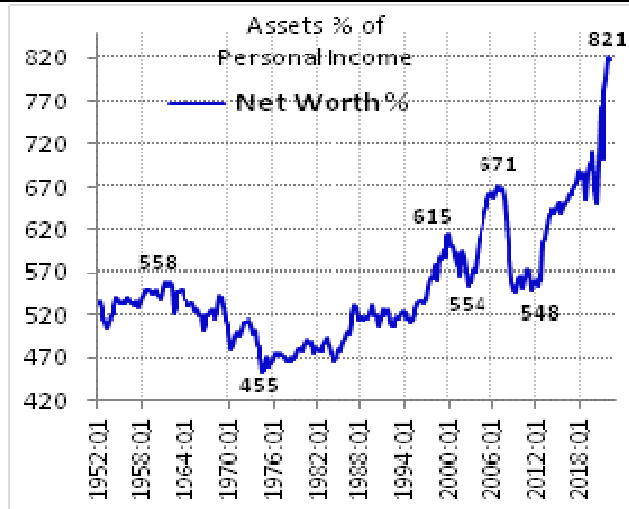
Νοικοκυριά – Περιουσιακά στοιχεία:

Το ασφαλέστερο αποδεικτικό στοιχείο δημιουργίας φούσκας αποτελεί η παρακολούθηση εξέλιξης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών, καθότι το διαθέσιμο ετήσιο εισόδημα του συνολικού δείγματος δεν υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις και ποσοστό περί το 90% αποτελεί καταναλωτική δαπάνη. Η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων συνεπώς προκύπτει σε πολύ μικρό βαθμό από της αποταμίευση του έτους και κατά τα λοιπά από την μεταβολή των αξιών.

Η καθαρή αξία σημείωσε κορυφή σε 558% του διαθέσιμου εισοδήματος (DPI) πριν την πετρελαϊκή κρίση, συρρικνώθηκε σε 455% κατά την κρίση, ανέκαμψε σε 615% εντός 20ετίας μέχρι το 2000, υποχώρησε στην φάση ύφεσης/φούσκας Nasdaq σε 554% το 2003, ανήλθε σε 671% το 2007 και υποχώρησε στην κρίση του 2008 σε 548% μέχρι το 2012. Έκτοτε η ανάκαμψη οδήγησε τον δείκτη της **φούσκας των πάντων** στο 821% του DPI και οφείλεται τόσο στο χρηματιστηριακό ράλυ, την εξέλιξη των ακινήτων αλλά και τις αναπροσαρμογές της Fed στην εκτιμώμενη αξία ακίνητης περιουσίας.

Η αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων των νοικοκυριών ανήλθε μεταξύ 2009 και 2021 (12ετία) από 46 σε 118 Τρις\$ με μεταβολή **72 Τρις\$**, στην δε ακίνητη περιουσία η μεταβολή ανήλθε σε **21 Τρις\$**. Στο ίδιο διάστημα η προκύπτουσα διαφορά μεταξύ Dpi και κατανάλωσης ανέρχεται σε **20 Τρις\$**. Το ποσοστό ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο των κατοικιών υποχώρησε συνεχώς από το 1985 (70%) σε επίπεδα έως το 45% το 2010 και ανήλθε έκτοτε μετά τις κατασχέσεις και την άνοδο των αξιών σε 69% το 1^ο Τρίμηνο 2022. Τα ανωτέρω προέκυψαν παρά το γεγονός ότι το 32% των κατοικιών δεν βαρύνεται με χρέη/υποθήκες. Οι συνολικές υποχρεώσεις των νοικοκυριών προς Real Estate ανέρχονται σε 46,7% (1q22).





1. Μεταβολή της καθαρής αξίας περιουσιακών στοιχείων ανά έτος σαν % του Dpi και προς πιθανή επένδυση ετήσιο ποσοστό εισοδήματος % του Dpi. Παρατήρηση τεράστιων μεταβολών πριν και μετά την κρίση του 2008 (+/-) και η μεγαλύτερη θετική μεταβολή το 2021.
2. Μεταβολή της καθαρής αξίας περιουσιακών στοιχείων ανά έτος σε Δις\$ και προς πιθανή επένδυση ετήσιο ποσοστό εισοδήματος (Dpi-Κατανάλωση). Παρατήρηση τεράστιων μεταβολών πριν και μετά την κρίση του 2008 και η θετική μεταβολή επί 10ετία μέχρι το 2021 (αθροιστικά >100 Δις \$).

4. Ευρώπη – ΑΕΠ - Αγοραστική δύναμη - ECB Balance – Target 2 – Discount Rate

Ο εξεφτελισμός του παγκόσμιου χρηματοοικονομικού συστήματος που υλοποιήθηκε από τον Ben Bernanke, πρόεδρο της Fed, με τις ευλογίες φυσικά του ανεύθυνου προέδρου Obama, ενισχύθηκε και επιταχύνθηκε από την ECB υπό την ηγεσία του Draghi, σε βαθμό που να προκαλεί ερωτηματικά περί των συμφερόντων/εντολών που εξυπηρέτησε. Είναι αδιανόητο άνθρωποι αυτού του μορφωτικού επιπέδου να εξυπηρετούν τόσο ιδιοτελή βραχυπρόθεσμα πολιτικά συμφέροντα, προς αποφυγή ύφεσης/κρίσης στο παρόν, υπονομεύοντας το μέλλον του πλανήτη μετά από 3-5 χρόνια. Το Quantitative Easing επεκτάθηκε σε ECB και Bank of Japan με ίδια ένταση όπως στις ΗΠΑ. Παράλληλα η Ε.Ε. αντιμετωπίζει την τερατογέννηση του Target2, όπως γίνεται εμφανές στα διαγράμματα, με χρηματοοικονομικά ισοζύγια που αποκλείεται να ισοσκελισθούν ποτέ και προφανείς μελλοντικές απώλειες για την Γερμανία. Στους προηγούμενους αιώνες τέτοιες ανισοροπίες οδήγησαν σε πολέμους. Τα αρνητικά επιτόκια σαφώς δεν ήταν αναγκαία και προκαλούν ζημιές στα ασφαλιστικά συστήματα, δημιουργώντας ερωτηματικά γιατί δεν έγινε επιλογή χαλαρότερων δημοσιονομικών πολιτικών.

Το παγκόσμιο ΑΕΠ εκφρασμένο σε \$ αυξήθηκε κατά 184% μεταξύ 2000 και 2021. Η Κίνα στο ίδιο διάστημα αύξησε το ΑΕΠ της κατά 1357% ανεβαίνοντας από την 6^η στην 2^η θέση στην παγκόσμια κατάταξη. Σε επίπεδο αγοραστικής δύναμης η Κίνα έχει περάσει στην 1^η θέση με 18,9% του παγκόσμιου ΑΕΠ, την Ε.Ε. στην 2^η με 16,3% και τις ΗΠΑ 15,9% στην 3^η θέση. Το ΑΕΠ της Ευρωζώνης επανήλθε στα προ κορονοϊού επίπεδα με επιβάρυνση του Δημοσίου Χρέους από 83,9% σε 96% του ΑΕΠ. Εμφανίζονται τεράστιες ανισοροπίες σε επίπεδα Target2 του Ευρώ με το άνοιγμα να φθάνει το 1,8 Τρις€ και την Γερμανία να καλύπτει το άνοιγμα Ιταλίας και Ισπανίας (πιθανή βόμβα στο σύστημα). Ο ισολογισμός της ECB εμφανίζει διεύρυνση κατά 4,2 Τρις € εντός διετίας από 4,6 σε 8,8 Τρις€, το νόμισμα σε κυκλοφορία αυξήθηκε κατά 300 Δις€, προετοιμάζοντας την αμφισβήτηση αξίας νομισμάτων και εξωγενείς πληθωριστικές πιέσεις (από χώρες θετικών ισοζυγίων). Το νόμισμα σε κυκλοφορία ανέρχεται σε 1,6 Τρις€ από 280 Δις€ το 2002. Η πολιτική ανανδρία/προσκόληση/μυωπία των Ευρωπαίων ηγετών στην συμμαχία ΝΑΤΟ/ΗΠΑ, δηλαδή του ηγέτη σε αποδόμηση και η συμφωνία τους σε ποινές/μέτρα κατά της Ρωσίας – Ιράν – Συρίας ή όποια άλλη χώρα επιθυμούν οι ΗΠΑ βλάπτει κυρίως τις Ευρωπαϊκές οικονομίες.

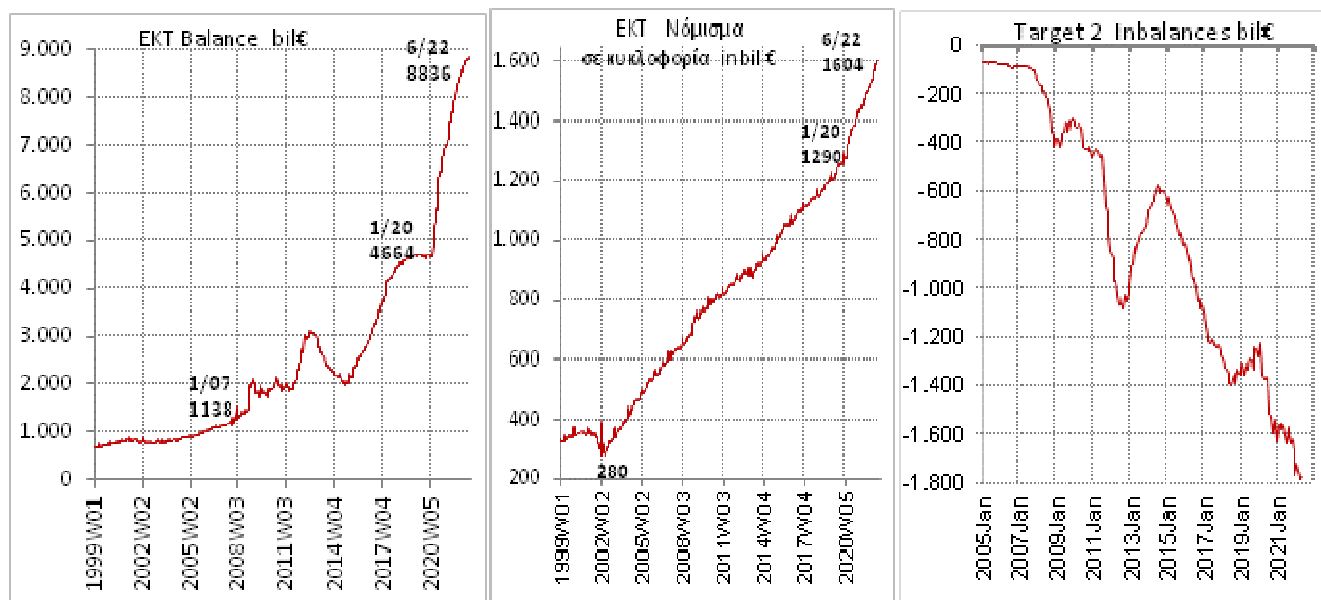
Ισοζύγια:

Το πλεόνασμα ισοζυγίου Αγαθών-Υπηρεσιών της Ευρωζώνης ανέρχεται κατά μέσο όρο σε >4% του ΑΕΠ κατά την τελευταία τετραετία λόγω κυρίως των πλεονασμάτων Γερμανίας, Ολλανδίας, Αυστρίας, Βελγίου, Ιρλανδίας και πρώην <Ανατολικών> χωρών, αλλά και της ισχυρής αναστροφής των ελλειμμάτων σε πλεονάσματα Ιταλίας και Ισπανίας μετά την έναρξη δημοσιονομικής προσαρμογής. Ανησυχία προκαλεί το διευρυνόμενο έλλειμμα της Γαλλίας. Το πλεόνασμα της Ευρωζώνης, μοναδικό πλην της Κίνας δίνει πολλά περιθώρια χειρισμών και δημιουργεί μεγάλη ανάγκη απαξίωσης του \$ στις ΗΠΑ με αντίστοιχη μείωση γεωπολιτικής ισχύος, στην εμφάνιση της δεύτερης φάσης της κρίσης, **σε αντίθεση** με την εμφανιζόμενη ανατίμηση του \$ που παρατηρούμε, βασιζόμενη στην προσδοκία αύξησης επιτοκίων, αλλά και την συνήθη προσφυγή στο \$ στις αρχές κάθε κρίσης (λανθασμένη παρελθοντική προσέγγιση) που επέτρεψε κάλυψη δημοσιονομικού ελλείμματος από αλλοδαπές πηγές, αλλά αυξήσε το κόστος εξυπηρέτησης.

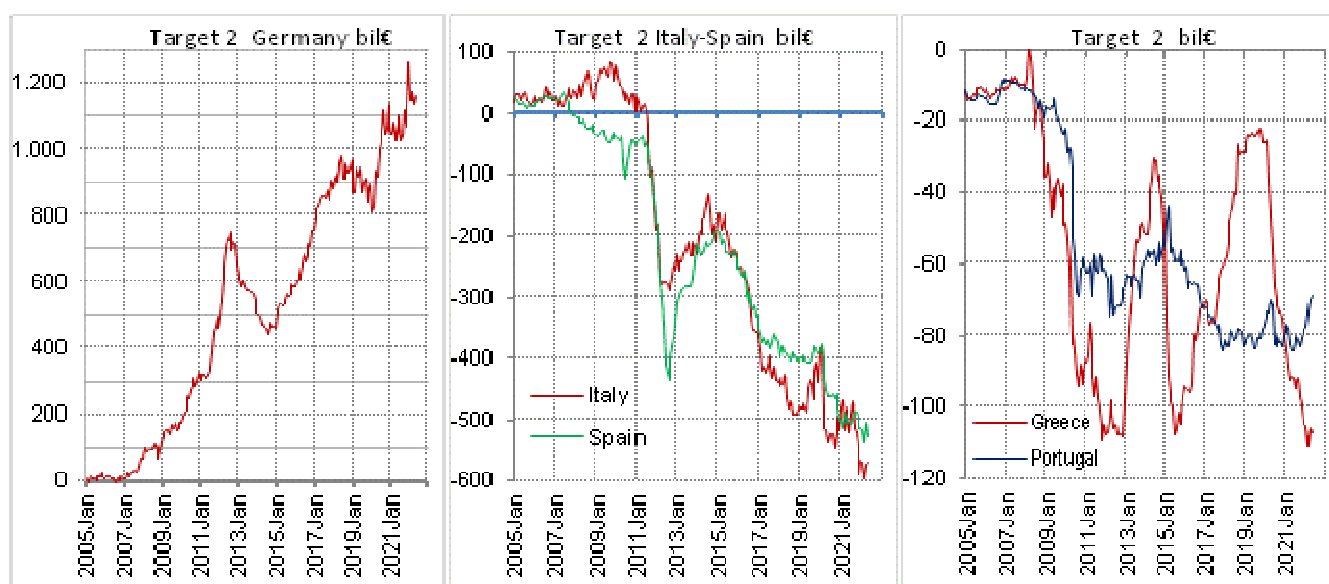
Εξέλιξη Δημοσίου χρέους - Έσοδα – Δαπάνες Κυβερνήσεων σαν % ΑΕΠ

Ανάμνηση σπουδών: “Αν η συμμετοχή του κράτους στο ΑΕΠ ξεπεράσει το 50%, πρόκειται περί υπογειοποιημένης επιδίωξης εκκομμουνισμού της κοινωνίας”.

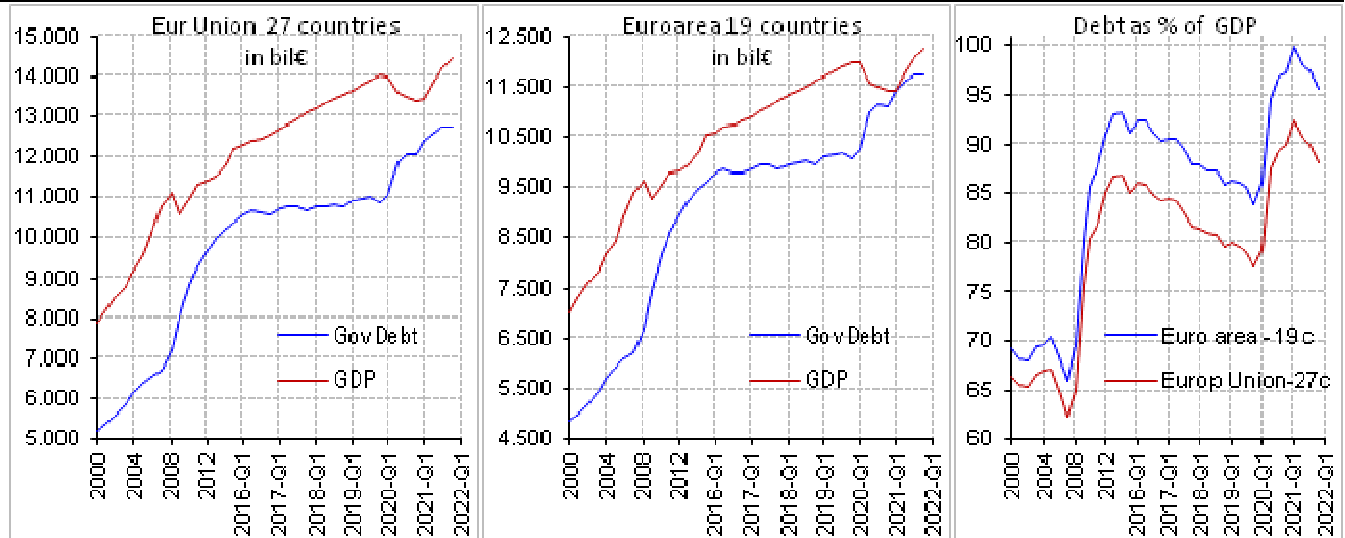
Ανησυχητικοί ρυθμοί εξέλιξης παρατηρούνταν για Βρετανία, Γαλλία, Ιταλία πέραν των ευρισκόμενων σε προγράμματα διάσωσης. Γερμανία, Σλοβακία, Τσεχία, Ρουμανία αλλά και Ιρλανδία, Ολλανδία, Σουηδία, Δανία εμφανίζουν εξαιρετικά καλή διαχείριση κατά τα τελευταία τρίμηνα. Την χειρότερη εξέλιξη (τάση) εμφανίζει η Γαλλία (12y) με δαπάνες >55% του ΑΕΠ. **Ανοδικά** ποσοστά συμμετοχής που προσεγγίζουν 50% υποδηλώνουν επερχόμενο δημοσιονομικό πρόβλημα. Θετικό ισοζύγιο Εσόδων/ Δαπανών έχουν επιτύχει Γερμανία, Ολλανδία, Αυστρία, Δανία, Νορβηγία, Βουλγαρία, Τσεχία, Σουηδία, Σλοβενία, Ελβετία. Εξαιρετική προσπάθεια προσαρμογής από Πολωνία, Βέλγιο, Φινλανδία αλλά και αρκετή **εξισορρόπηση** (προ Covid) από Πορτογαλία και Ελλάδα. Απόλυτα απείθαρχη συμπεριφορά που προκαλεί ερωτηματικά και για την μη αντίδραση των υπολοίπων που έχουν ασπασθεί το Γερμανικό μοντέλλο, εμφανίζουν οι Ισπανία, Γαλλία και Ιταλία. Συνολική συμμετοχή του κράτους που υπερβαίνει το 50% εμφανίζουν οι Σκανδιναβικές χώρες, η Γαλλία και το Βέλγιο.



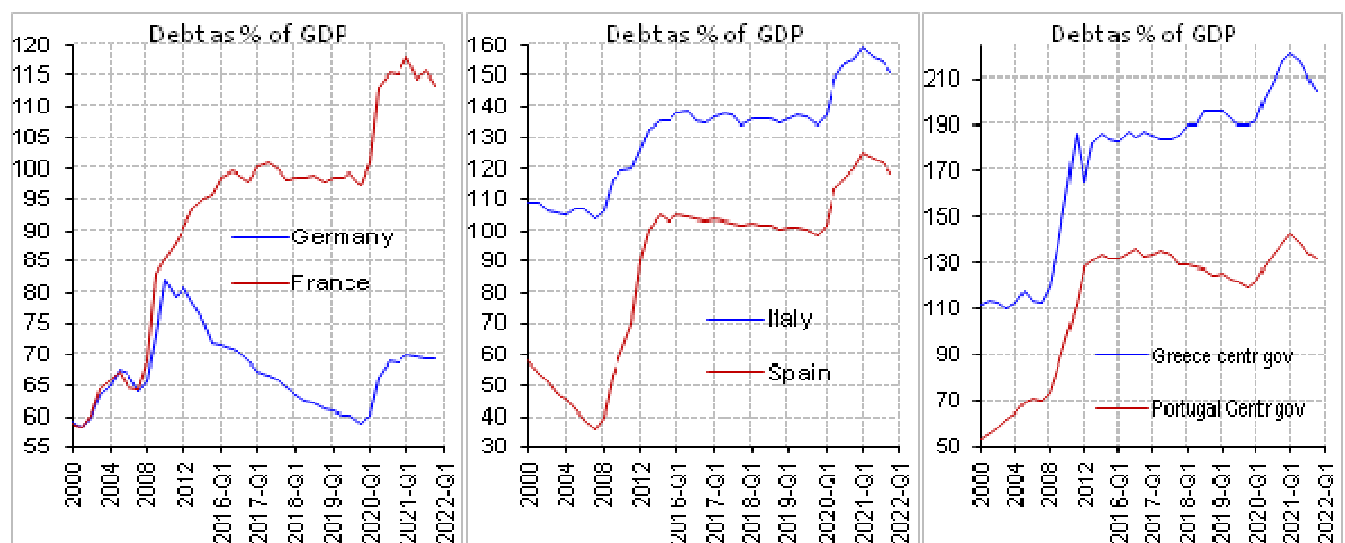
Ισογισμός ΕΚΤ, Νόμισμα σε Κυκλοφορία Ευρωζώνη, Χρηματοοικονομικό Ισοζύγιο (+/-) χωρών Ευρώ



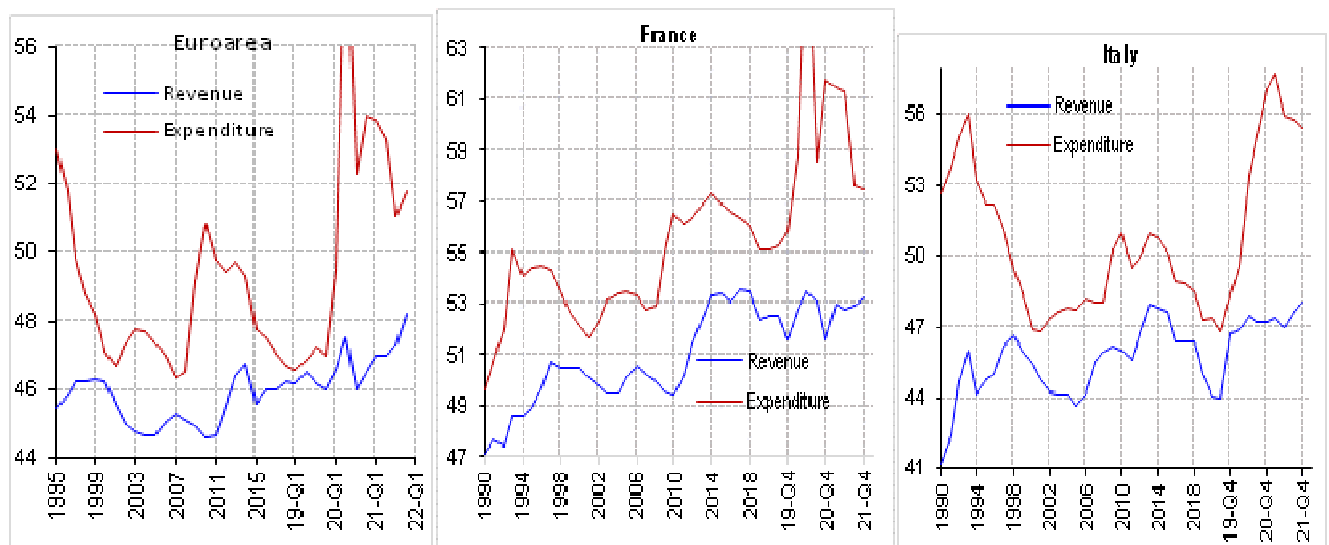
Target 2: Γερμανία – Ισπανία/Ιταλία (ισοσκελιζονται με Γερμανία) –Ελλάδα/Πορτογαλία



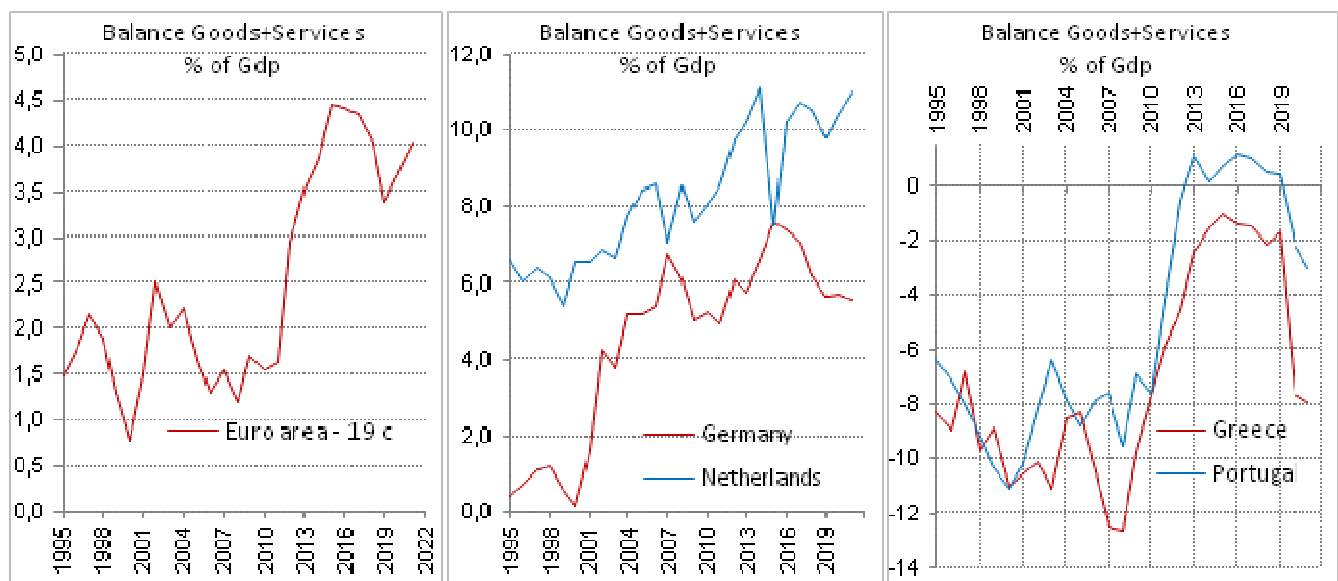
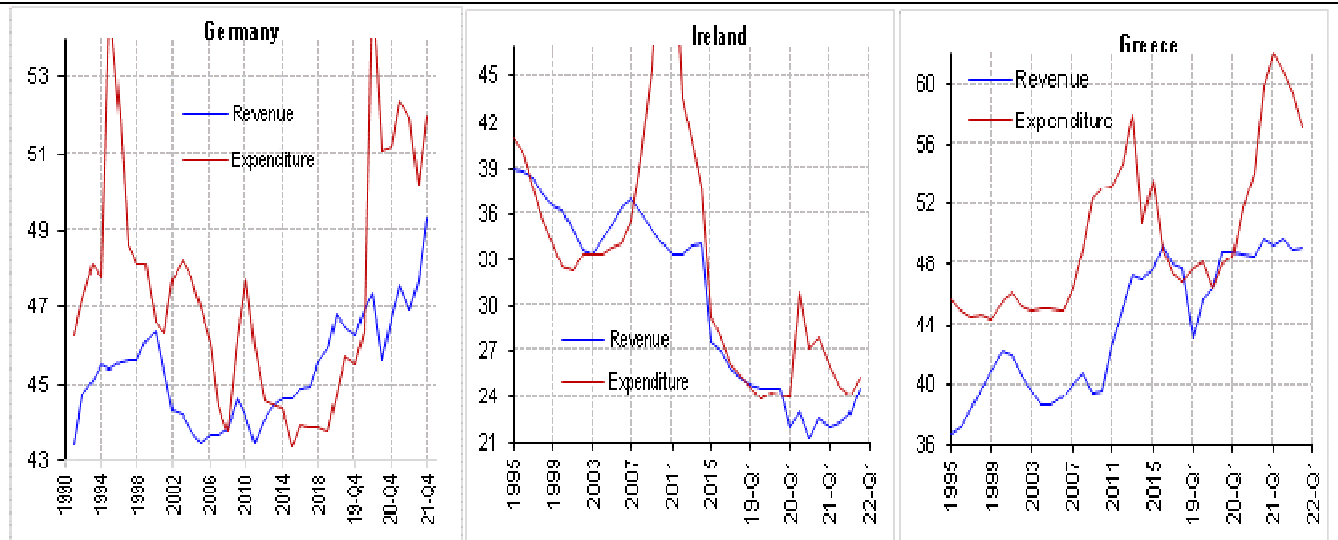
ΑΕΠ και Δημόσιο Χρέος: 1.Ε.Ε. σε € 2.Ευρωζώνη σε € 3.Ε.Ε και Ευρωζώνη σαν % του ΑΕΠ



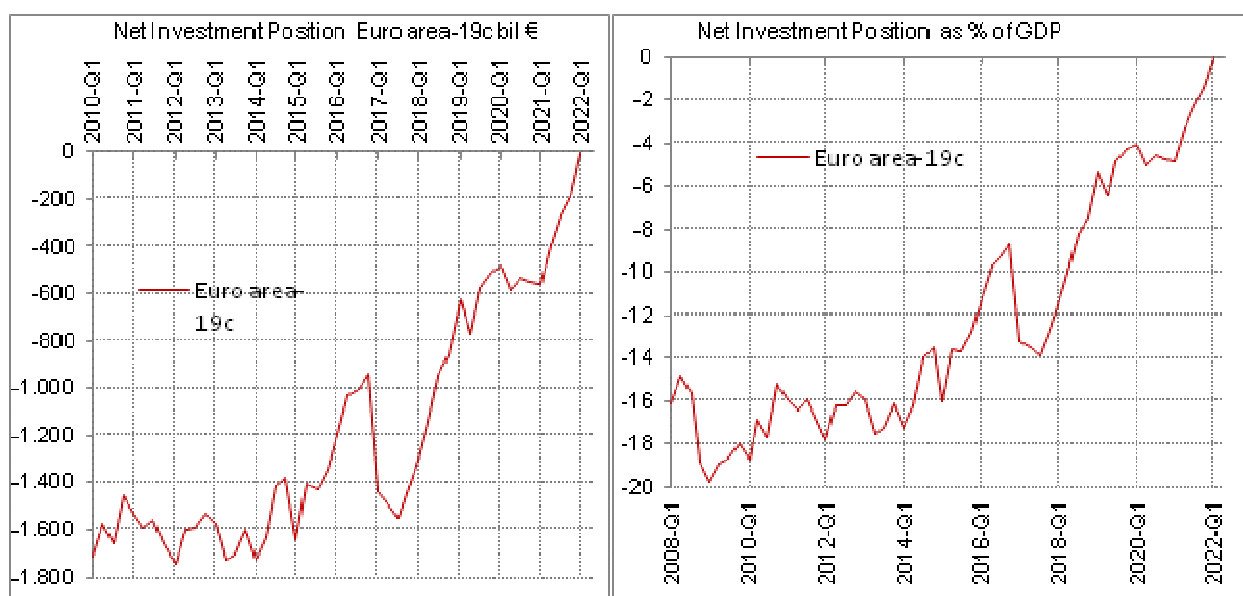
Δημόσιο Χρέος σαν % του ΑΕΠ 1.Γερμανία/Γαλλία 2. Ιταλία/Ισπανία 3. Ελλάδα/Πορτογαλία



Έσοδα/Δαπάνες Κυβερνήσεων σαν % ΑΕΠ: Συνεχής κομμουνιστικοποίηση των κρατών με συνεχή αύξηση εσόδων (φόρων) επί του ΑΕΠ, και ακόμη μεγαλύτερη αύξηση δαπανών (προσομοιάζει την πενταετία πριν την κατάρρευση του Ανατολικού μπλοκ). Μοναδικές εξαιρέσεις η Ιρλανδία και η Γερμανία της δετίας ηγεμονίας του Schauble).

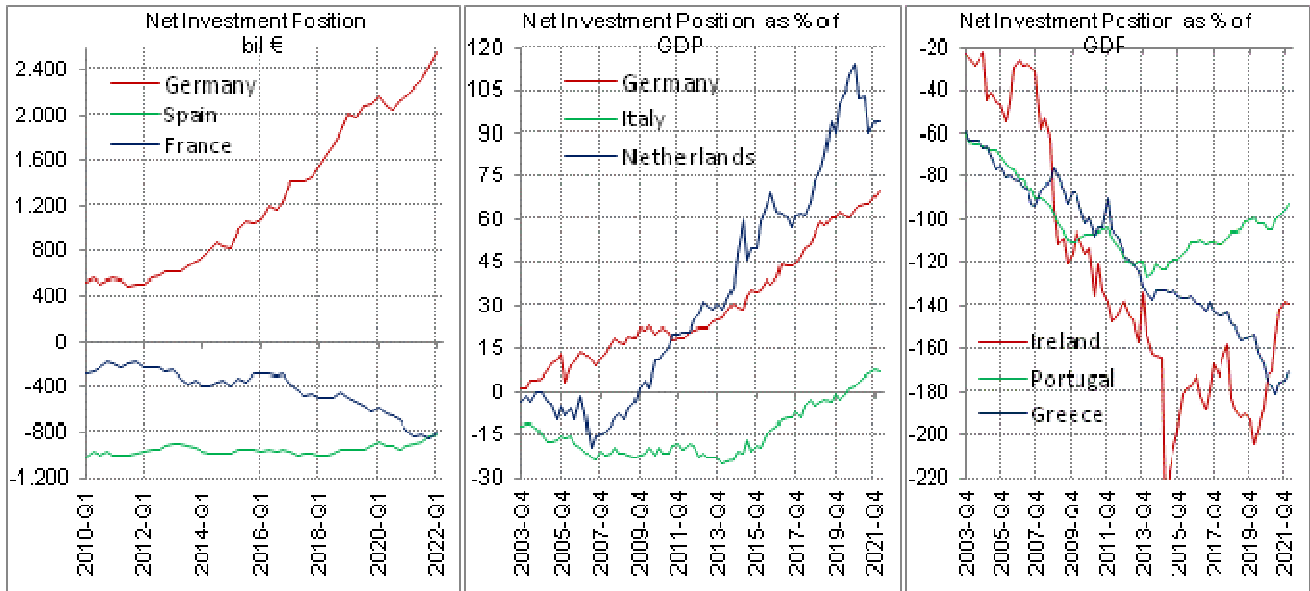


Ισοζύγιο Αγαθών και Υπηρεσιών: Θετικό κατά περίπου 4% του ΑΕΠ = Ελπίδα καθυστέρησης κατάρρευσης βασικά βασιζόμενη σε Γερμανία και Ολλανδία.



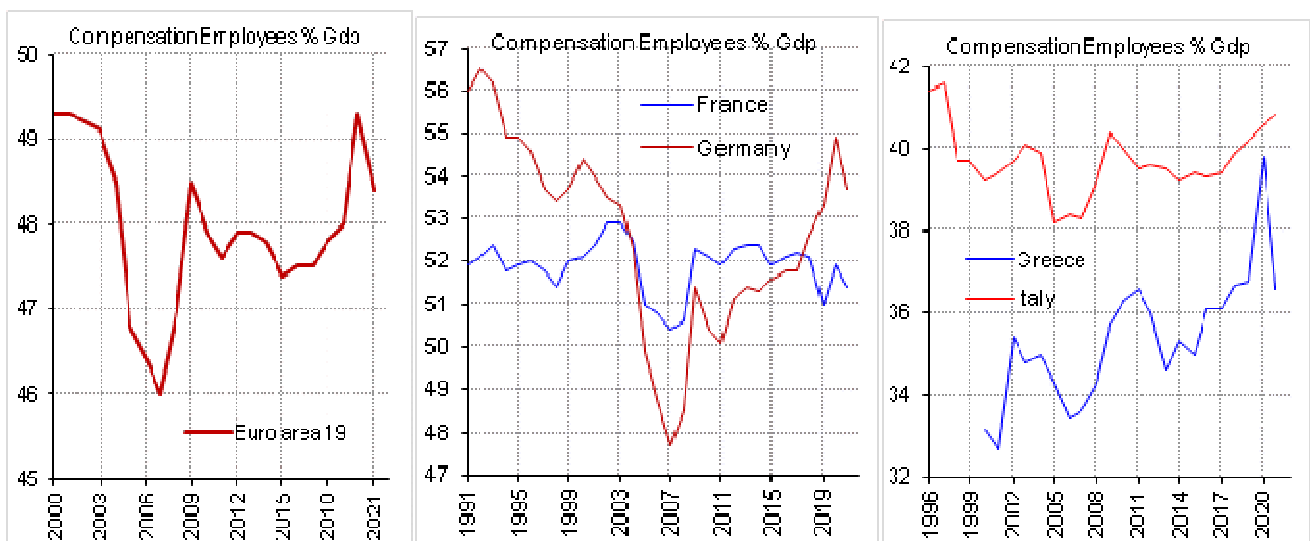
Καθαρή Επενδυτική Θέση: Μηδενική για Ευρωζώνη (εξαιρετικά θετικό για ανεπτυγμένο Οικονομικό Χώρο, αλλά βασικά προκύπτουσα από Γερμανία και Ολλανδία με τραγικές αντίθετα αρνητικές θέσεις Γαλλίας, Ισπανίας, Ελλάδας και Πορτογαλίας. Οι οικονομίες

της Ευρωζώνης ως σύνολο και της Ιαπωνίας εμφανίζονται επαρκώς αυτοχρηματοδοτούμενες και πλεονασματικές σε αντίθεση με τις ΗΠΑ όπου είναι αναγκαία η εξωτερική ροή κεφαλαίων >5% του ΑΕΠ κατ'έτος. Η Διεθνής Επενδυτική Θέση (NIP) της Ιαπωνίας εμφανίζεται θετική στο 62% του ΑΕΠ, των ΗΠΑ αρνητική -19Τρις\$ ή 80% του ΑΕΠ ή 20% του παγκόσμιου ΑΕΠ. Η Ελβετία εμφανίζει θετική NIP ύψους 120% του ΑΕΠ.



Αμοιβές εξαρτημένης εργασίας % ΑΕΠ

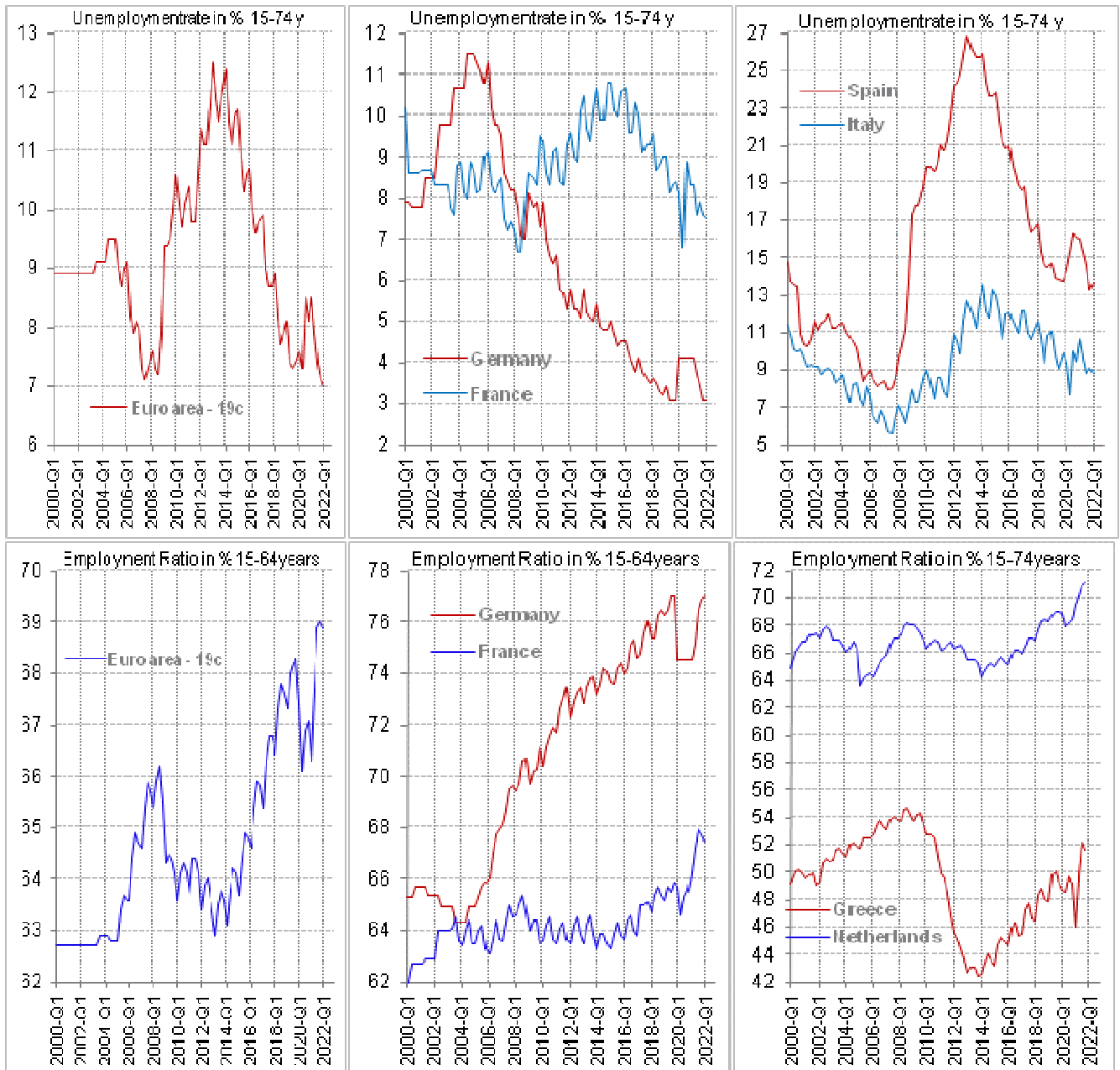
Χαμηλό επίπεδο για Ελλάδα, Πολωνία, Ιρλανδία, Ιταλία. Πρωτική εικόνα Αγγλίας, Ισπανίας, Πορτογαλίας. Γενικώς φθίνουσα συμμετοχή που πιθανόν υποδηλώνει ανάγκη επαναπροσδιορισμού αμοιβών από τα κράτη (κεϋνσιανή παρέμβαση) ή ανάγκης υψηλότερης φορολόγησης των λοιπών συντελεστών παραγωγής. Η αντικατάσταση των αμοιβών εργασίας με χρηματοοικονομικά κέρδη στην σύνθεση του ΑΕΠ αποτελεί ενεργοποιημένη βόμβα στα θεμέλια των οικονομιών και η υποκατάσταση της παραγωγής με Ασιατικές εισαγωγές αποτελεί έναρξη κατάρρευσης.



Ανεργία:

Η κοινωνικά ορθή καταγραφή στην Ευρώπη οδηγεί σε εικονικά υψηλότερη ανεργία από αυτή των ΗΠΑ, η ανεργία της οποίας δεν πρέπει να απέχει από αυτή της Ισπανίας σε περίπτωση ειλικρινούς καταγραφής. Ποσοστά απασχόλησης επί του πληθυσμού 15-64

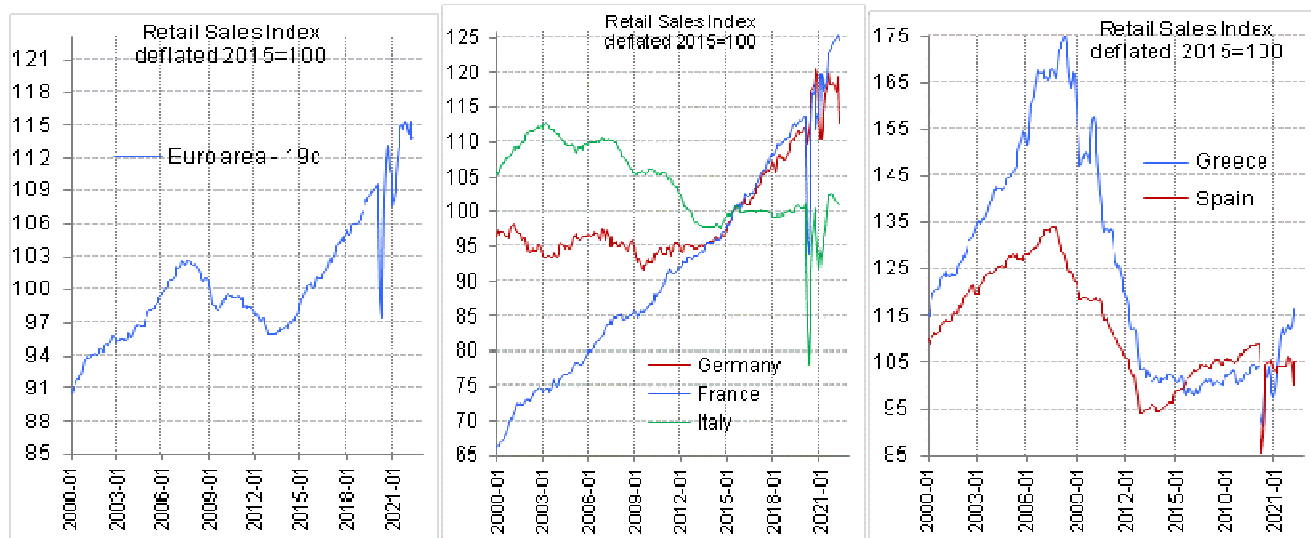
ετών: Σαφώς υψηλότερα ποσοστά απασχόλησης σε ΕΕ και Ιαπωνία από ότι στις ΗΠΑ οι οποίες συγκρίνονται μόνον με Ισπανία/Ιταλία παρά τις εικονικές αναγγελίες ανεργίας σε < 4%. Πρωταθλητής μη απασχόλησης η Ελλάδα με 50% εργαζόμενους, 10% ανέργους και 40% μη ενεργούς. Το ποσοστό μη ενεργών στις ΗΠΑ ανέρχεται σε >37% με την Ε.Ε στο 27%.



Λιανικές πωλήσεις:

Η μέση μεταβολή των λιανικών πωλήσεων από την έναρξη της κρίσης ανήλθε σε -4% και υποσκέλισε τα μέσα επίπεδα του 2005, με μεγάλες διαφοροποιήσεις μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης με την ανάκαμψη να ξεπερνά τα επίπεδα προ κρίσης στις αρχές 2017. Εξαιρετικά επικίνδυνη η υποστήριξη πωλήσεων / κατανάλωσης UK / France χωρίς αντίστοιχη άνοδο εισοδημάτων (>25% άνω του επιπέδου προ κρίσης). Προκαλεί απώλεια φορολογικών εσόδων για τις επόμενες περιόδους και συνεπώς αδυναμία περιστολής ελλειμμάτων. Ανησυχητική η κατάρρευση της κατανάλωσης σε Ελλάδα – Ισπανία – Πορτογαλία για τα side effects που προκαλεί σε επιχειρήσεις-απασχόληση. Σε Ισπανία και Πορτογαλία εμφανίζεται ασθενής άνοδος τα τελευταία 3μηνα. Προς παρατήρηση η μεγέθυνση (με χαρακτηριστικά φούσκας Ελλάδας και Ισπανίας και η εν

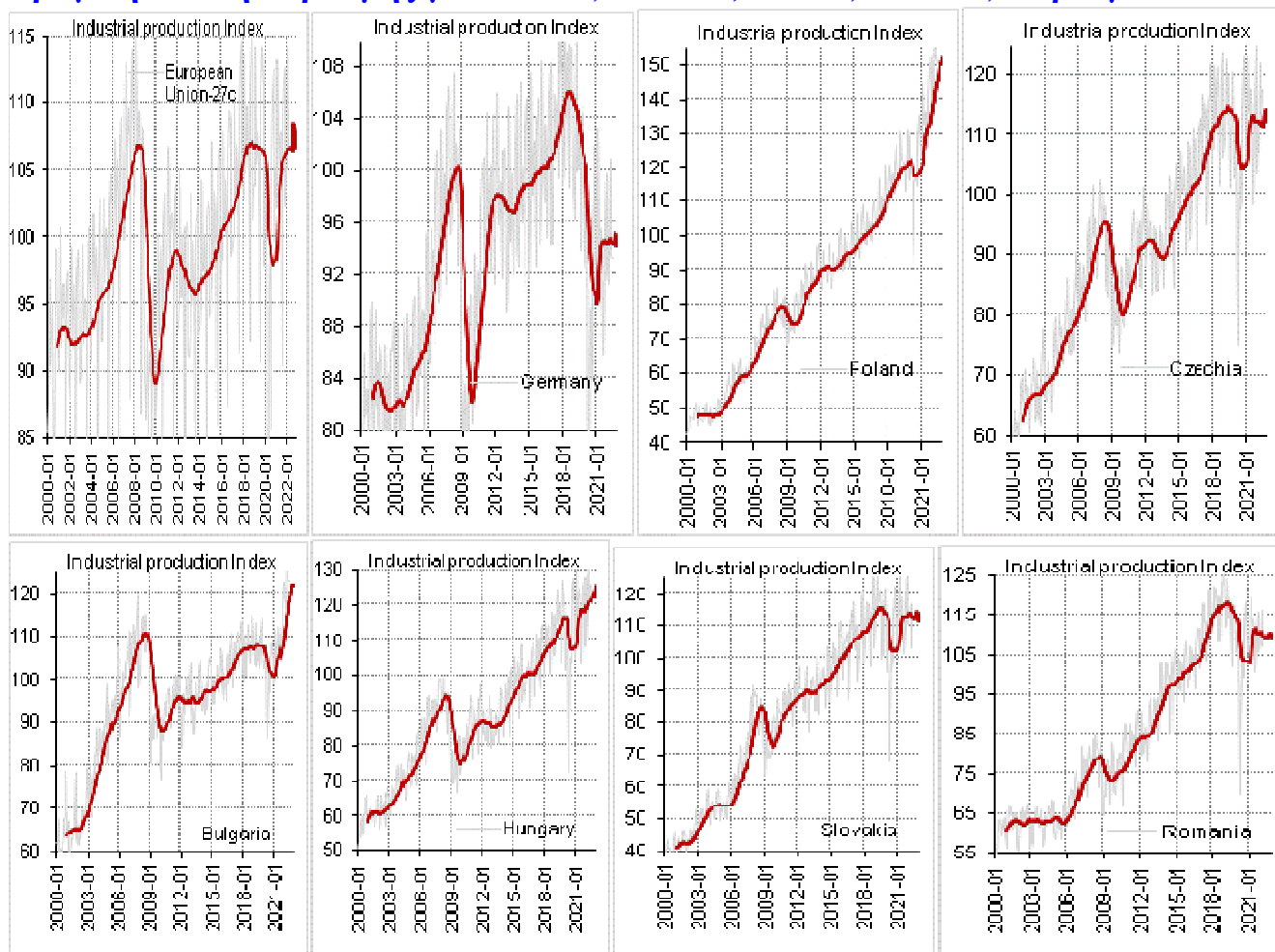
συνεχία κατάρρευση) αλλά και ο τρέχων καταναλωτικός παραλογισμός βασισμένος σε δανεισμό και όχι ρυθμούς ανάπτυξης Βρετανίας και Γαλλίας σε σύγκριση με Ευρωζώνη / ΕΕ συνολικά. Η Ιταλία παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα της κρίσης. Ανησυχία προκαλεί η καταναλωτική φρενίτιδα της Ελλάδας των επιδομάτων 2021-22.



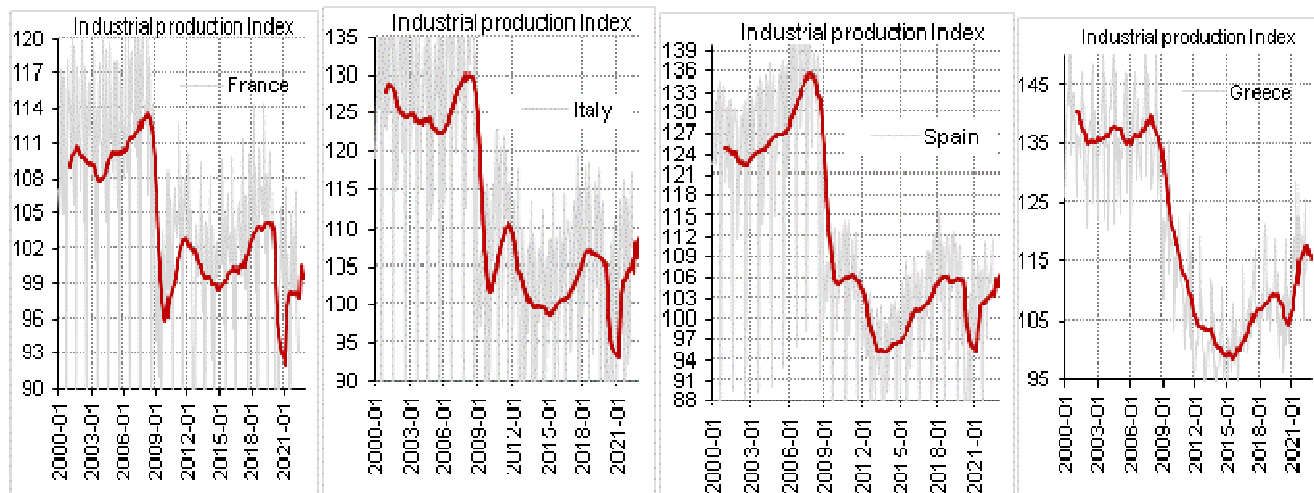
Βιομηχανική παραγωγή:

Η βιομηχανική παραγωγή μετά από απώλειες από την κορυφή του 2007 της τάξης του 24% και 21% για Γερμανία και Ευρωζώνη αντίστοιχα ανέκαμψε μετά την κρίση και ξεπέρασε τα επίπεδα του 2007 με οδηγούς την Γερμανία και το σύνολο των πρώην χωρών του Ανατολικού μπλοκ.

Τραγική πτώση παρακμής για Γαλλία, Ισπανία, Ιταλία, Ελλάδα, Πορτογαλία.

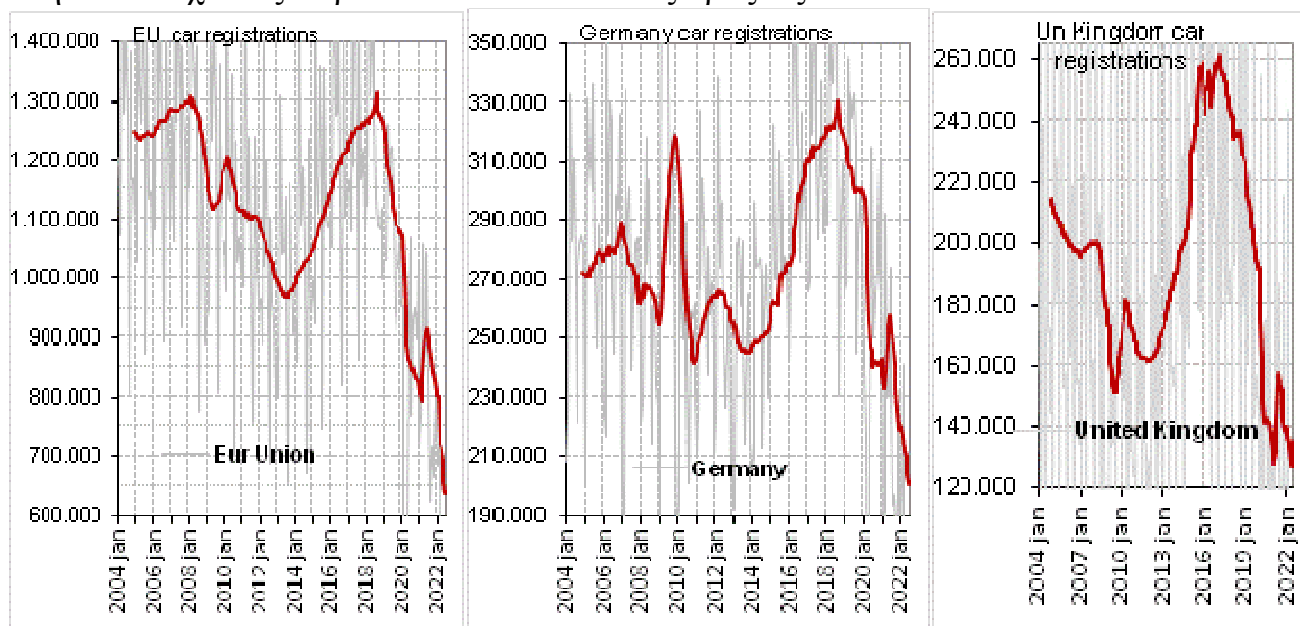


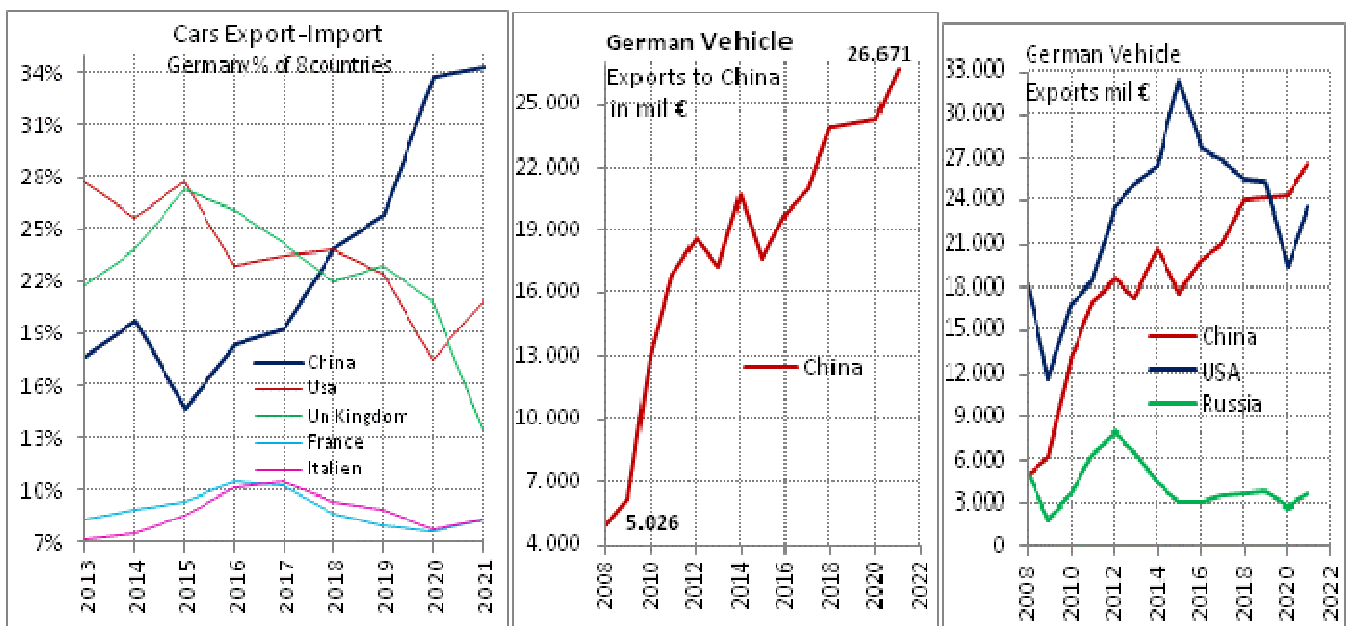
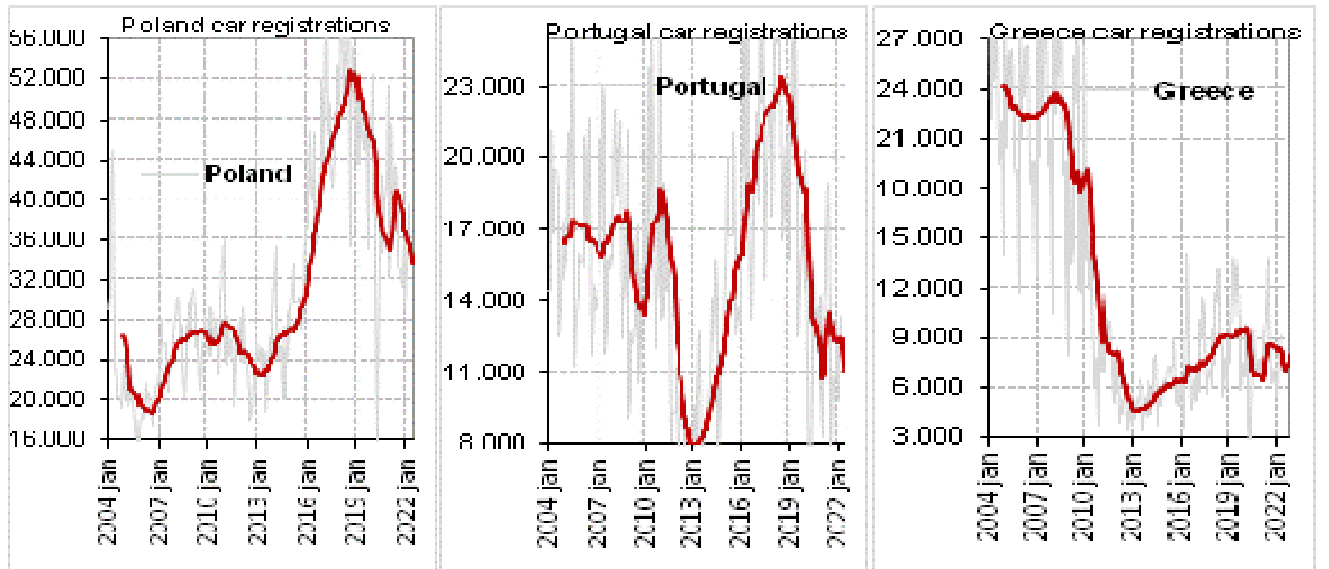
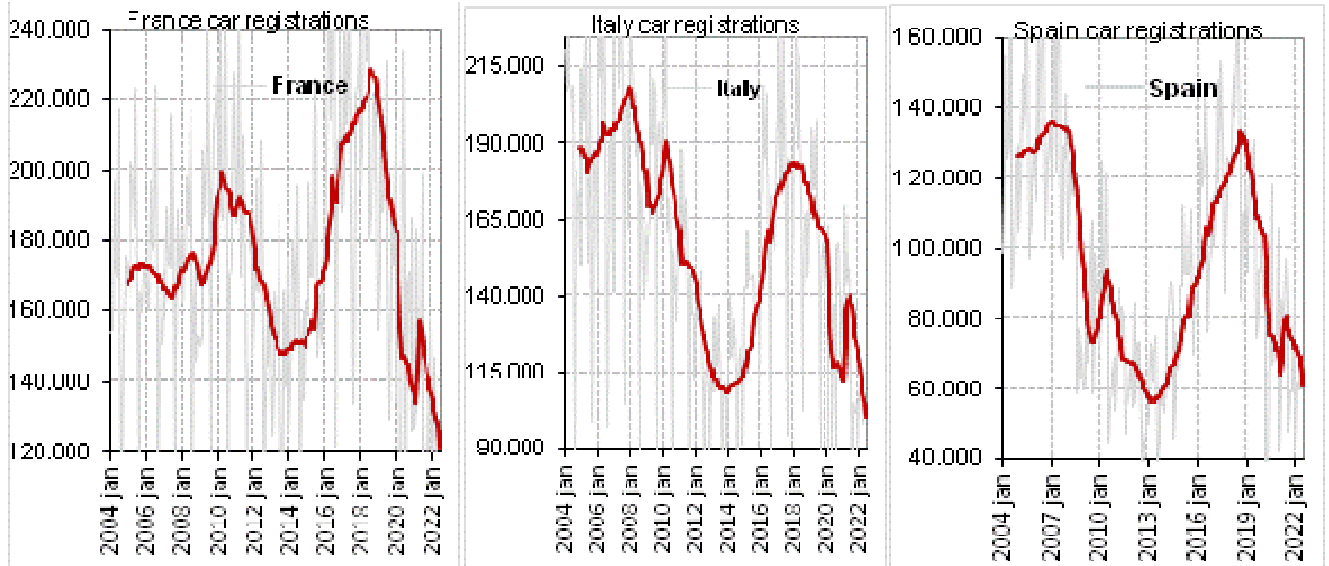
Οι χώρες της παρακμής --(Τζάμπα γεύμα και “καληνύχτα σας”):



Κυκλοφορία οχημάτων:

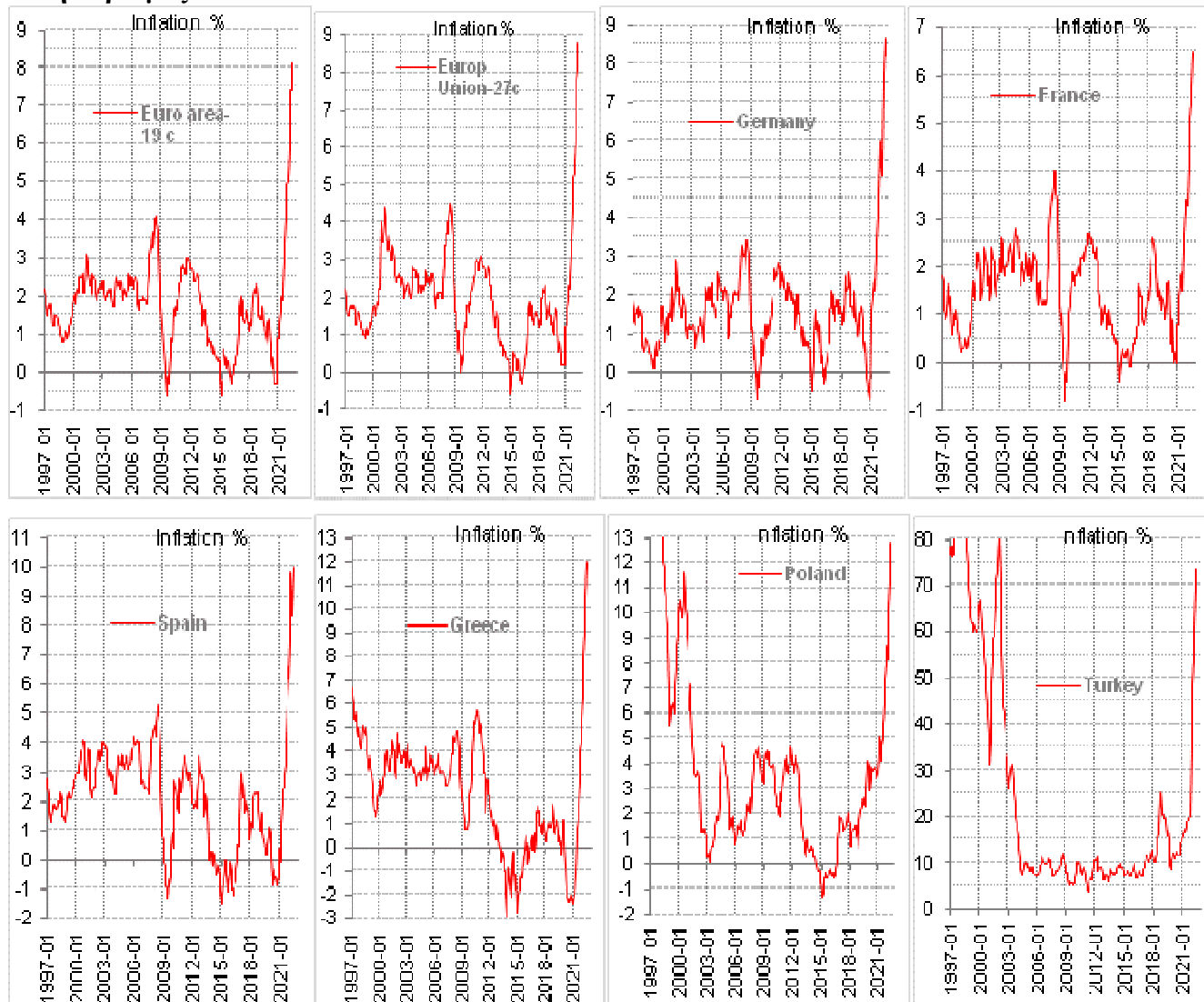
Η κυκλοφορία νέων οχημάτων παρουσίασε οξυτάτες διακυμάνσεις λόγω προγραμμάτων ενίσχυσης πωλήσεων και απορρόφησης αποθεμάτων με χρονικές διαφοροποιήσεις μεταξύ των χωρών. Μετά την λήξη των προγραμμάτων εμφανίζονται ισχυρότατες υποχωρήσεις ζήτησης, καθώς επιρρεάζονται τόσο από την αναιμική οικονομική ανάκαμψη, όσο και από την εμπροσθοβαρή ζήτηση που δημιούργησαν τα προγράμματα. Η συνολική ζήτηση υποχώρησε το 2013 στην Ευρωζώνη σε επίπεδα του 75% του επιπέδου κορυφής του 2006-7, ανέκαμψε έκτοτε και ξεπέρασε οριακά τα ανώτατα επίπεδα το 2019. Γερμανία, Γαλλία και Μ.Βρετανία εμφανίσαν αυξήσεις της τάξης του 15% από τα επίπεδα προ κρίσης, η Πολωνία 100%, αλλά σε πολύ χαμηλό απόλυτο αριθμό ακόμη. Ιταλία και Ισπανία παρουσίαζαν επίπεδα -5/-10% έναντι του 2007/8, η Πορτογαλία είχε ξεπεράσει τα επίπεδα προ κρίσης κατά 25% και η Ελλάδα υπολείπετο κατά 60%. Η εμφάνιση του κορονοϊού και οι περιορισμοί (lockdown), σε τροφοδοσία, παραγωγή και εισοδήματα οδήγησε σε πτώση νέων κυκλοφοριών κατά 50% στην Ε.Ε. Η επιμέρους υποχώρηση ανέρχεται σε 40% για Γερμανία, >50% σε Γαλλία, Ιταλία, Ισπανία, Πορτογαλία και Αγγλία. Η παραγωγή οχημάτων αποτελεί τον βασικό παραγωγικό-εξαγωγικό πυλώνα της Ευρωζώνης. Οι εξαγωγές οχημάτων της Γερμανίας στην Κίνα έχουν ξεπεράσει κατά πολύ αυτές προς τις ΗΠΑ.





Οι εξαγωγές οχημάτων Γερμανίας στην Κίνα ανήλθαν σε 27Δις€ (0,7% του ΑΕΠ) περίπου από 5Δις€ το 2008, η δε συμμετοχή της Κίνας σε μερίδιο εξαγωγών οχημάτων της Γερμανίας προς τους 8 μεγαλύτερους πελάτες της ανήλθε σε 34% από 15% το 2015.

Πληθωρισμός

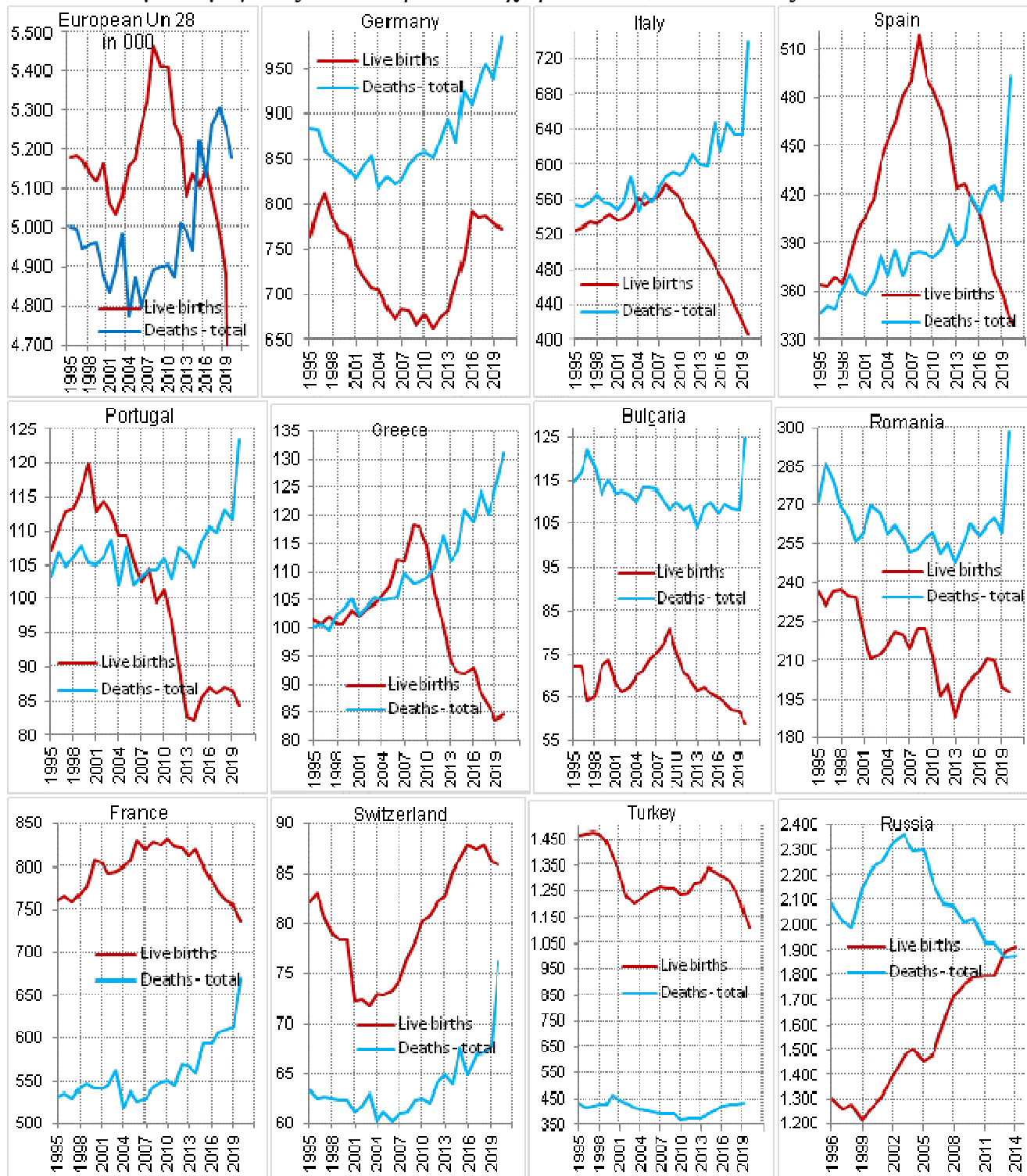


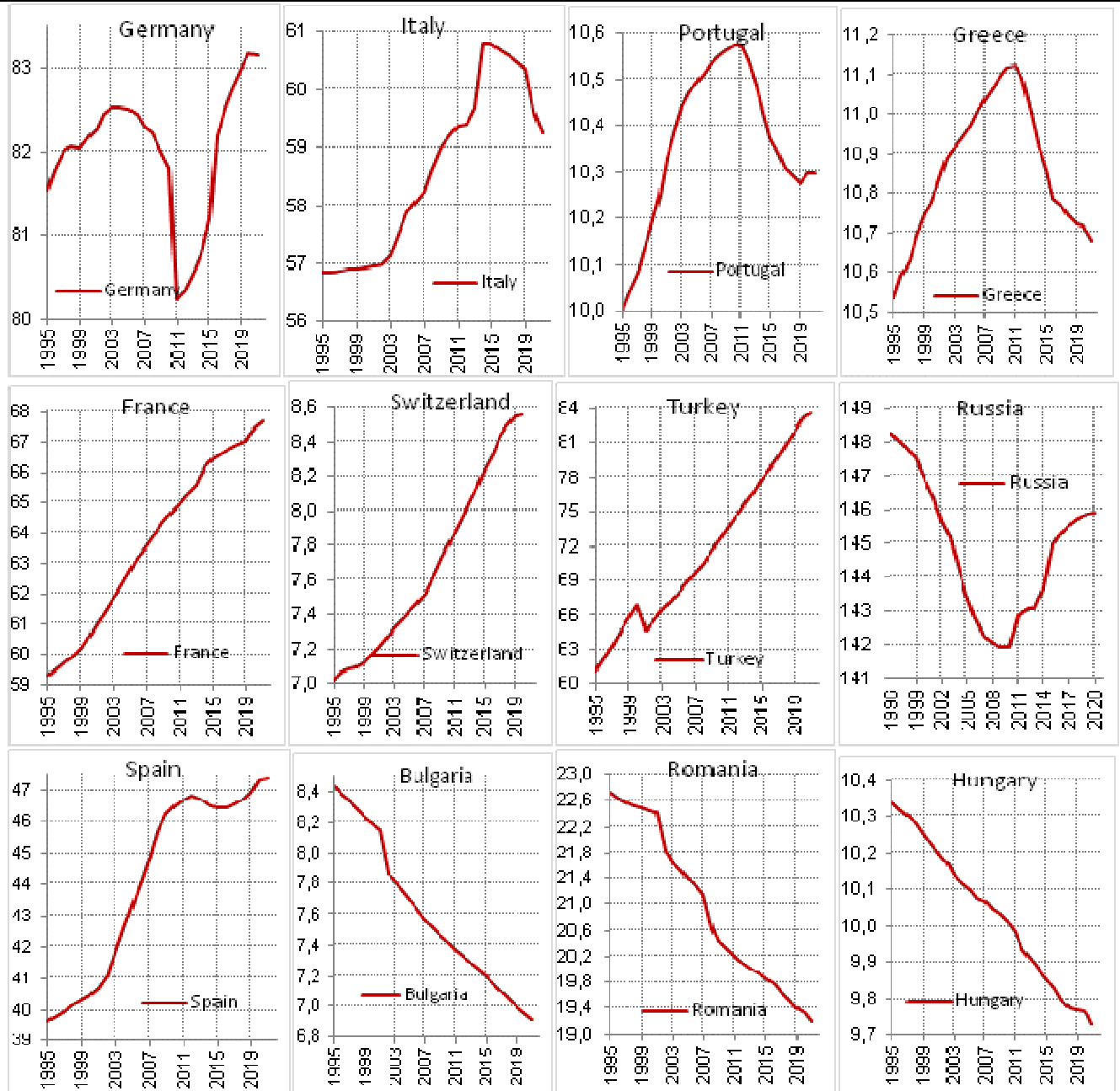
Η διαμόρφωση του πληθωρισμού υπολείπεται συνήθως 3-9 μήνες του δείκτη πρώτων υλών και του δείκτη τελικής παραγωγής, όταν πρόκειται για εξωγενείς μεταβολές και ενσωματώνει ποσοστό 50-60% των μεταβολών αυτών, υπό την προϋπόθεση μη μεταβολής του κόστους υπηρεσιών και των μισθολογίων. Ο Δείκτης 1^{ov} Υλών έχει εμφανίσει άνοδο 2 ετίας 250% και ο δείκτης τιμών παραγωγού μέχρι στιγμής 47%. Στο ίδιο διάστημα ο ΔTK ανήλθε από 0 σε 9%.Προ 8μήνου ο δείκτης 1^{ov} Υλών εμφάνιζε άνοδο 100% περίπου και ο δείκτης τιμών παραγωγού 25% περίπου. Με αναγωγή και υπό τις ανωτέρω προϋποθέσεις η κορύφωση του ΔΚΤ αναμένεται σε >20% και διάρκεια >1έτους υπό την προϋπόθεση μη περαιτέρω μεταβολών των συντελεστών παραγωγής.

Πληθυσμός – Δείκτες γονιμότητας - Γάμοι – Διαζύγια – Γεννήσεις ανά γυναίκα – Γεννήσεις εκτός γάμου – Προσδόκιμο ζωής

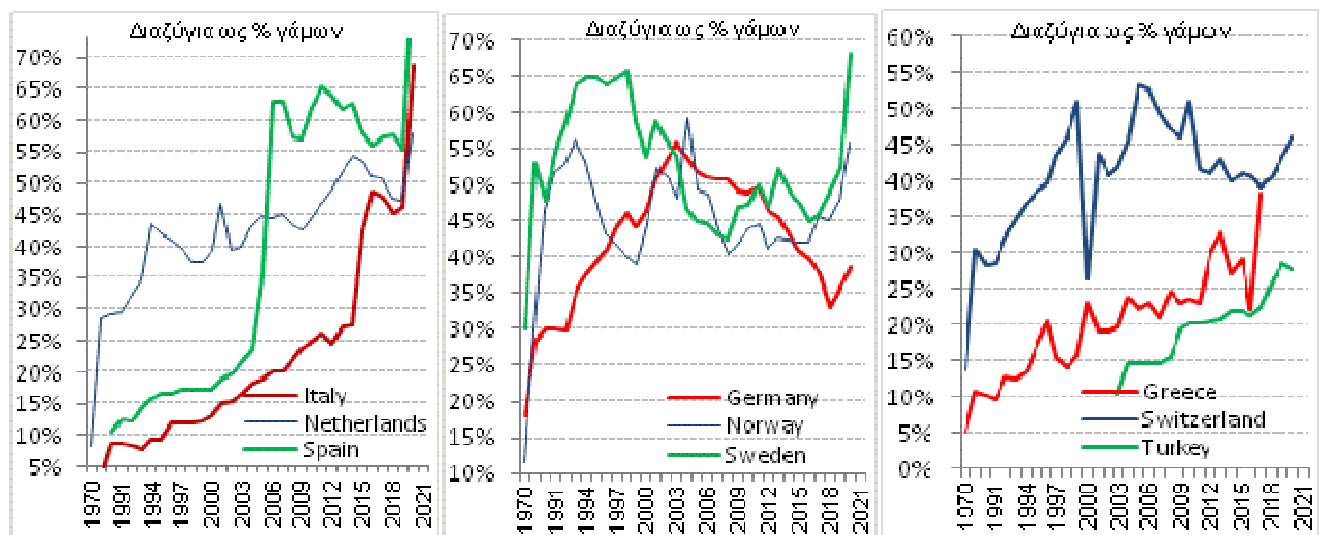
Ο παγκόσμιος μέσος όρος γονιμότητας ανέρχεται 2,4, με επίπεδο αντικατάστασης γενεών στο 2,1. Ευρώπη, Κίνα, ΗΠΑ και Ιαπωνία εμφανίζουν υπογεννητικότητα. Συνεχής μείωση του αριθμού τελούμενων γάμων επί του πληθυσμού / Εξαιρετικά υψηλό ποσοστό διαζυγίων / Γεννήσεις σταθεροποιούμενες περί το 1,4 ανά γυναίκα που υστερεί κατά 50% του απαιτούμενου 2,1 για συντήρηση-επιβίωση των κοινωνιών. Πολύ υψηλό ποσοστό γεννήσεων εκτός γάμου, πιθανόν και λόγω του πολύ επιβαρυντικού οικογενειακού δικαίου για τους άνδρες και των διάφορων επιδομάτων για μονογονεϊκές οικογένειες (πιθανόν μαιμού). Οι περισσότερες Ευρωπαϊκές χώρες εμφανίζουν μείωση πληθυσμού παρά τις μεταναστευτικές ροές. Το ισοζύγιο γεννήσεων

θανάτων εμφανίζεται ήδη πολύ αρνητικό. Στην αναλυτική διερεύνηση της Γερμανίας προκύπτουν εντυπωσιακές μεταβολές πληθυσμού υπέρ των μη Γερμανικής καταγωγής. Η εξέλιξη του προσδόκιμου ζωής την τελευταία 20ετία, παράλληλα με την εικόνα των ηλικιακών πυραμίδων, αλλά και τις μηδενικές αποδόσεις των ασφαλιστικών αποθεματικών λόγω αρνητικών επιτοκίων, προοιωνίζει κατάρρευση των ασφαλιστικών συστημάτων την επόμενη 5ετία και κοινωνική έκρηξη/επανάσταση των παραγωγικών ηλικιών. Η άνοδος οικογενειών με 2 παιδιά οφείλεται αποκλειστικά σε πτώση των 3+. Η άνοδος οικογενειών 1 παιδιού στην μετακύλιση απόφασης των 2 και 3 παιδιών σε 1. Η παράλληλη μείωση την τελευταία 20ετία στην επιλογή ζευγαριών να παραμείνουν άτεκνα. Το μέσο μέγεθος νοικοκυριού υποχωρεί από 2,9 σε 2 εντός 60 ετών.

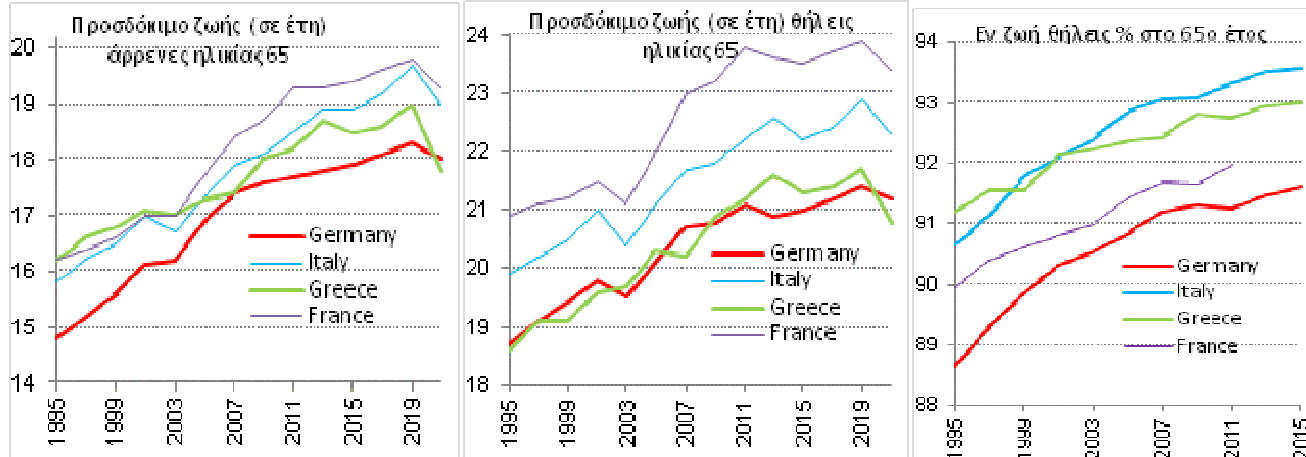
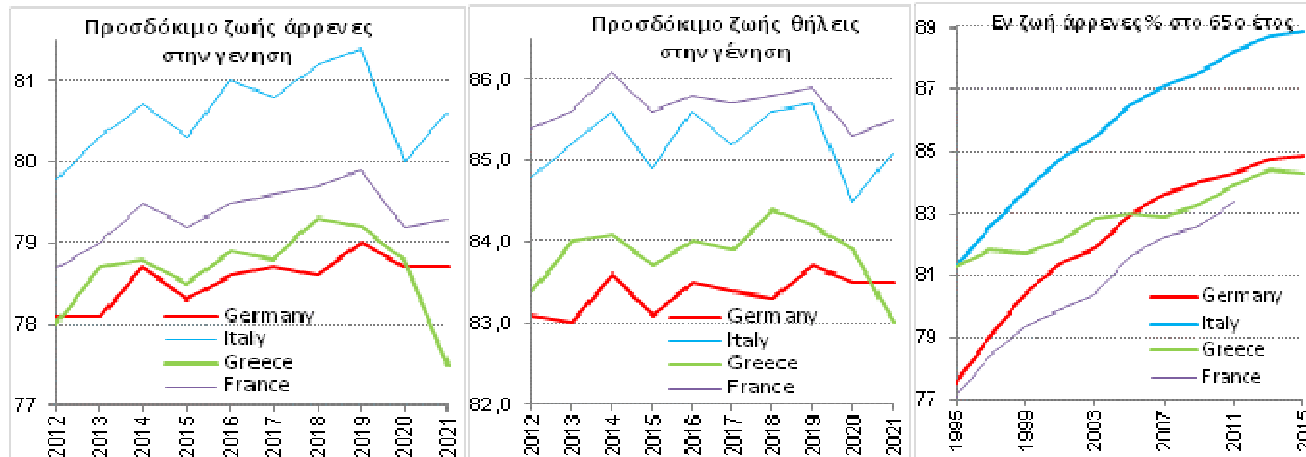
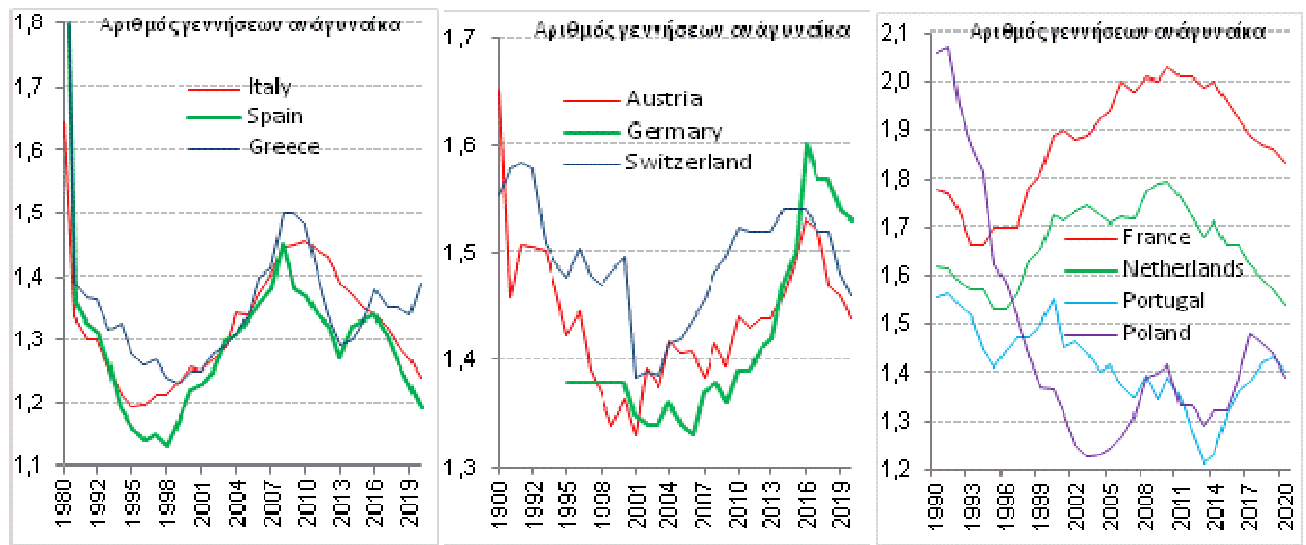
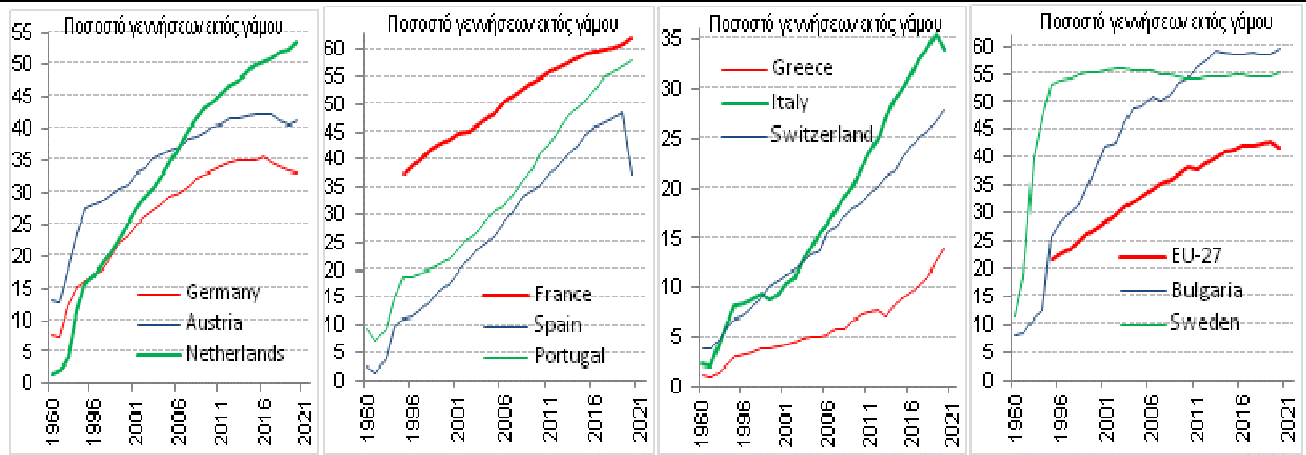


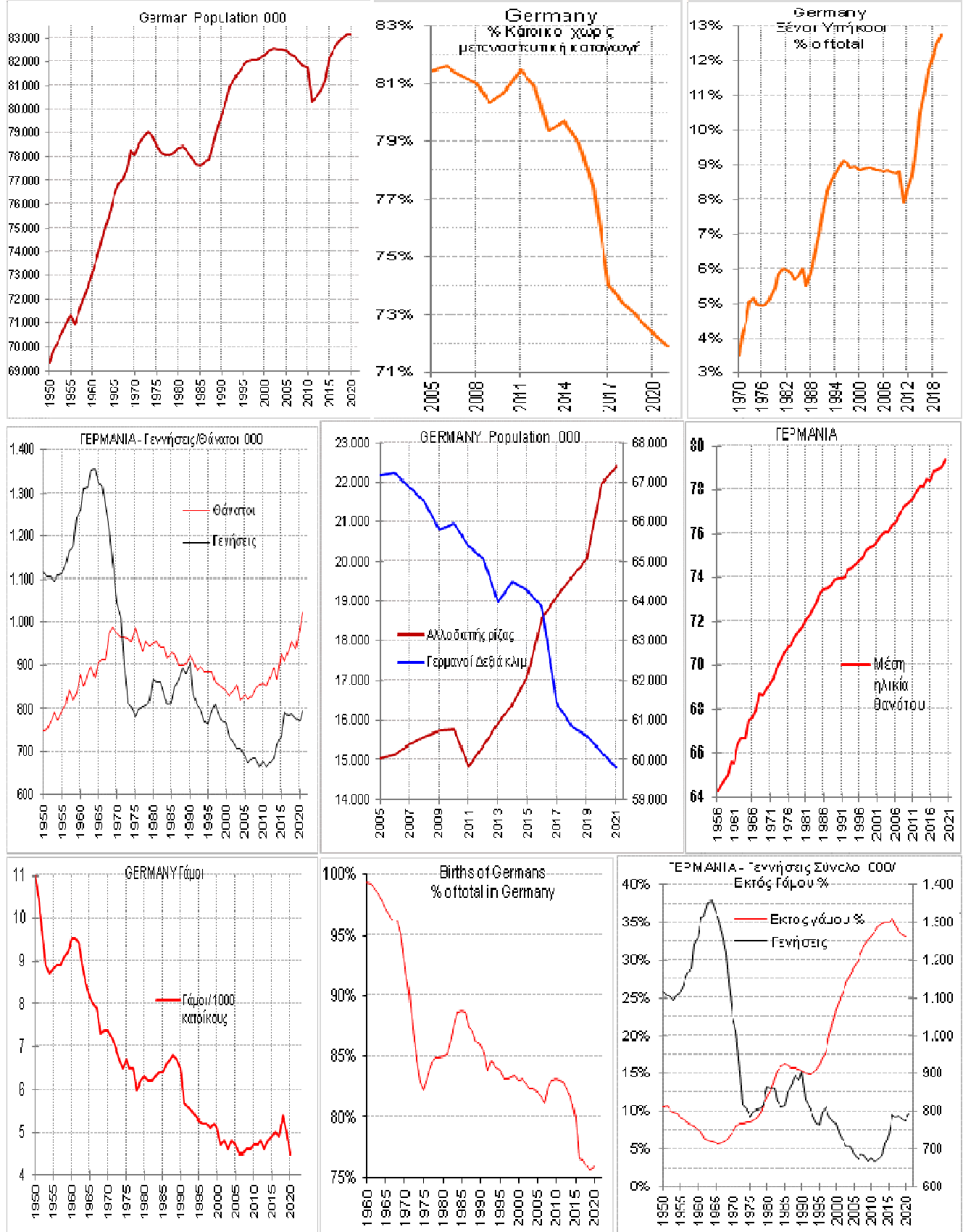


Η εξέλιξη γεννήσεων/θανάτων και πληθυσμού ανά χώρα εμφανίζονται στα ανωτέρω διαγράμματα. Τραγική εξέλιξη για τις περισσότερες χώρες, εντεινόμενη μετά το 2010.

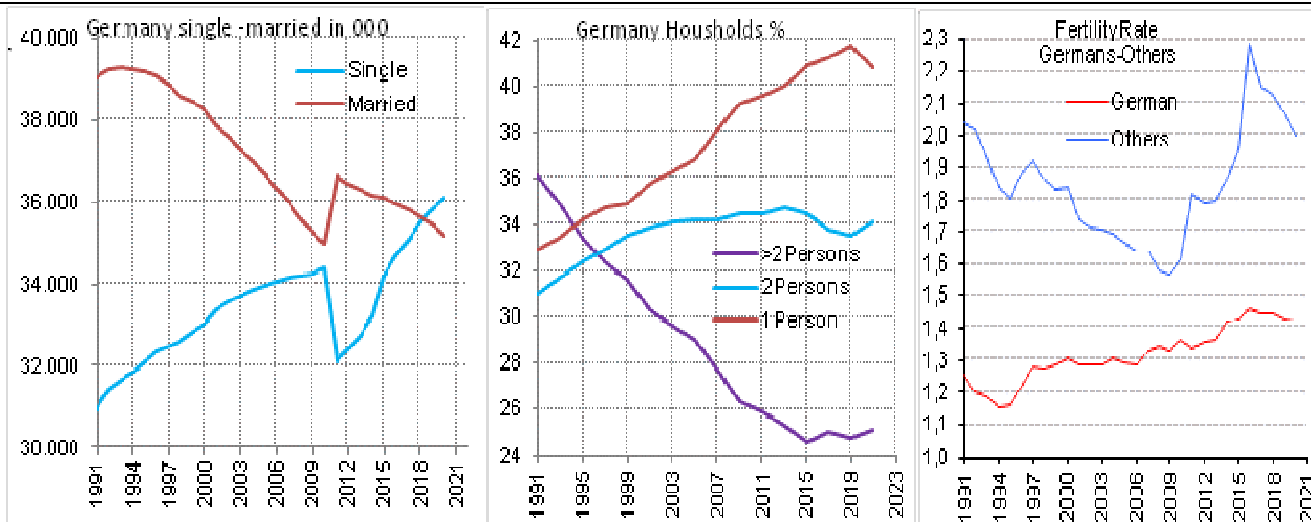


Τα διαζύγια ως % των γάμων εμφανίζουν συνολικά αυξητική τάση, ξεπερνούν κατά μέσο όρο το 50%





Δειγματοληπτική παρουσίαση Γερμανίας: Πληθυσμός αυξανόμενος με διακυμάνσεις αποκλειστικά λόγω αποδοχής αγράμματων λαθρομεταναστών (πολιτική Merkel). Το ποσοστό των Γερμανών κατοίκων έπεσε από 81,5% το 2011 σε 71,5% το 2021. Το ισοζύγιο Γενήσεων/Θανάτων ανέρχεται σε -250χιλ περίπου κατ'έτος. Κάτοικοι με έστω εν μέρει αλλοδαπή ρίζα ανέρχονται σε 22,5εκ., οι αμιγώς Γερμανοί υποχωρούν από 67+ εκατ. Σε <60εκατ. μεταξύ 2005-2021. Η μέση ηλικία θανάτου ανέρχεται από 64 σε 79,5 έτη μεταξύ 1956 και 2021. Οι γάμοι υποχωρούν από 11 σε 4,5 ανά 1000 κατοίκους και έτος. Οι γενήσεις Γερμανών ανέρχονται σε 75% του συνόλου στους οποίους περιλαμβάνονται και οι αλλοδαποί κάτοχοι υπηκοότητας. Οι γενήσεις εκτός γάμου ανέρχονται σε 35% από 5% το 1970.



1. Εξέλιξη πληθυσμού σε γάμο ή ελεύθεροι σε 000. Εξαιρετικά ισχυρή εικόνα μη δέσμευσης
2. Νοικοκυριά 1,2, περισσότερων συμμετεχόντων. Άνοδος των ατομικών νοικοκυριών από 33 σε 41%. Πτώση των άνω των 2 ατόμων από 36 σε 25%.
3. Δείκτης γονιμότητας Γερμανίδων στο 1,4 – Αλλοδαπών στο 2,0 = Απογερμανοποίηση.

ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΧΩΡΩΝ.

Γερμανία: Εξαιρετικά υγιή μακροοικονομικά. Ερωτηματικό τα δάνεια Bundesbank σε Ευρωζώνη (Target2). Δημογραφικό – Ασφαλιστικό πρόβλημα στην επόμενη 10ετία, λόγω ηλικιακής πυραμίδας και αποτίμησης ομολόγων στα ασφαλιστικά ταμεία, όπως και σε Ιταλία και Ελλάδα.

Γαλλία: Τα στοιχεία υποδεικνύουν ότι εξελίσσεται στον μεγάλο ασθενή της Ευρωζώνης. Αρνητικά στοιχεία σε Έλλειμμα -3%, Ανεργία 8%. Υπερβολικές δημόσιες Δαπάνες 57% του ΑΕΠ, Αρνητικό Ισοζύγιο % του ΑΕΠ, αρνητική ΝΙΡ 800Δις€. Άνοδική κατανάλωση βασιζόμενη σε δανεισμό. Αριστεροδιαστροφική απόπειρα μείωσης ελλειμμάτων με αύξηση φόρων.

Ιταλία: Υψηλό Δημόσιο χρέος 150%, μη ελεγχόμενο πλέον έλλειμμα 8%, μεγάλο έλλειμμα Target 2 (600Δις€), επιστροφή σε ύφεση.

Ισπανία: Δημόσιο Χρέος από 35% σε 120% του ΑΕΠ εντός 13 ετών, ελλείματα περί το 5%, εξαιρετικά αρνητικό Target2 (500Δις€) και ΝΙΡ -824Δις€. Υψηλή ανεργία, με σχετικά υγιές επίπεδο απασχόλησης στο 56%, υψηλό ιδιωτικό χρέος, πτώση κατανάλωσης και βιομηχανικής παραγωγής 10ετίας (-25%). Επισφάλειες από στεγαστικά δάνεια μετά από φούσκα ακινήτων (πτώση δείκτη real estate >40%).

Ολλανδία– Αυστρία– Φινλανδία– Βέλγιο– Σουηδία- Ελβετία: Εξαιρετικές συνολικά οικονομικές εικόνες ισότιμες ή καλύτερες της Γερμανίας. **Ιρλανδία:** Πλήρης αναστροφή του συνόλου των δεικτών καθότι η κρίση της προκλήθηκε από χρηματοοικονομικό ατύχημα και η λήψη μέτρων ήταν άμεση.

Πορτογαλία: Δημ. Χρέος από 70 σε 130%, με μικρή αποσταθεροποίηση λόγω Covid, σοβαρή προσπάθεια μείωσης ελλειμμάτων από το 10%, κατάρρευση κατανάλωσης, Ιδιωτικός δανεισμός >288%, σαφής απόπειρα αναστροφής ισοζυγίου, απασχόληση >65%. Αρνητική θέση Target2 (70Δις€).

Πρώην Ανατολικές χώρες: Πολύ προσεκτική Δημοσιονομική διαχείριση, χαμηλά Δημόσια Χρέη και Ελλείματα, μικρή συμμετοχή κράτους στο ΑΕΠ, εξαιρετικές εξελίξεις βιομηχανικής παραγωγής, αγοραστική δύναμη του ΑΕΠ (PPP) έχει υπερβεί την Ελληνική.

5. ΑΓΟΡΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ :

Η εμφάνιση φούσκας ακινήτων αποτελεί σχετικά σπάνιο φαινόμενο στο οικονομικό γίνεσθαι σε σύγκριση με τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού και απαιτεί μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα τόσο κατά την διαμόρφωση, όσο και κατά την εξομάλυνση μετά το σκάσιμο.

Εμφανίζεται συνήθως στο τέλος ενός οικονομικού κύκλου και αποτελεί εργαλείο αφαίμαξης – συρρίκνωσης του βιοτικού επιπέδου της μεσοαστικής τάξης, καθότι ο αριθμός των εμπλεκομένων είναι σαφώς μεγαλύτερος από αυτόν των επενδυτών σε χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνήθως μόνον ανώτερη μεσοαστική τάξη).

Στην Ιαπωνία φούσκα διαμορφώθηκε στο τέλος της δεκαετίας του 80 και παραμένει σε διαδικασία προσαρμογής μέχρι σήμερα. Στην δεκαετία του 80 εμφανίσθηκε στην Ιαπωνία σε συνθήκες ταχείας ανάπτυξης τετραπλασιασμός του επιπέδου τιμών οικιστικών ακινήτων και δεκαπλασιασμός τιμών στα ακίνητα επαγγελματικών χρήσεων, παράλληλα με τον εξαπλασιασμό του δείκτη τιμών μετοχών Nikkei. Βασική επιχειρηματολογία αποτέλεσε η στενότητα χώρου αγνοώντας επιδεικτικά την ήδη σαφώς αρνητικά διαμορφούμενη δημογραφική εξέλιξη.

Στις ΗΠΑ εμφανίσθηκε στην δεκαετία του 2000 με την υποστήριξη της πολύ χαλαρής νομισματικής πολιτικής και της εγκληματικής προσέγγισης της κερδοφορίας των Τραπεζών σε αποκλειστικά βραχυπρόθεσμο ορίζοντα εκ μέρους των διοικήσεων. Το σκάσιμο της φούσκας το 2008, η αδυναμία εξυπηρέτησης των δανείων και οι κυβερνητικές διασώσεις των Τραπεζών που επιδεινώνουν την σχέση Δημοσίου Χρέους προς ΑΕΠ, οδήγησαν σε απώλεια αξίας των οικιστικών ακινήτων (ανάλογα με την προδιαμορφωθείσα υπερβολή) και του 84% της αξίας εμπορικών ακινήτων, πριν την έναρξη του νέου ανοδικού κύκλου. **Ο Μύθος μη απώλειας** σε επενδύσεις ακινήτων που επιβεβαιωνόταν και στην Ιαπωνία μεταπολεμικά και μέχρι το 1991 διαψεύδεται στην συνέχεια με τραγικές συνέπειες 20ετίας.

Αναλυτική παρουσίαση αγοράς ακινήτων ΗΠΑ:

Βασικές παραμέτρους που διαμορφώνουν την εξέλιξη των τιμών αποτελούν η Πληθυσμιακή εξέλιξη, η Μακροχρόνια τάση πληθωρισμού, η συμμετοχή αμοιβών και Κατανάλωσης στο ΑΕΠ και της Αποταμίευσης εισοδήματος σαν %ΑΕΠ, καθώς και η εξέλιξη Δανεισμού και Υποχρεώσεων των νοικοκυριών σαν % της περιουσίας.

Πληθυσμιακή εξέλιξη 1980-2021: Χαμηλή διαχρονικά πληθυσμιακή εξέλιξη ηλικιών 20-35 ετών (63+/-2εκ. πολίτες) που αντιστοιχεί συνήθως στην ανάγκη απόκτησης κατοικίας, με συνέπεια να μην δικαιολογείται υπερβάλλουσα ζήτηση νέων κατοικιών ελλείψει φυσικών καταστροφών, ταχύτερης απαξίωσης, ή μετακίνησης πληθυσμών.

2. Διαμόρφωση τιμών κατοικιών USA 130 ετών: Η διακύμανση των τιμών κατοικιών USA σε σταθερές αξίες 130 ετών διαμορφώνει γραμμή τάσης ανόδου ανερχόμενη σε 1,4% κατ'έτος. Κατ'αντιστοιχία η οικονομική ανάπτυξη της περιόδου ανέρχεται σε 3,4% κατ'έτος. Η ανωτέρω απόκλιση αποτελεί και λογική εξέλιξη διαχρονικής πρόσθεσης και νέων αγαθών στην καπιταλιστική λειτουργία διαβίωσης. Η επιτάχυνση προ του 2008 και προ του 2021 αποτελούν κερδοσκοπικές υπερβολές.

3. Συμμετοχή κατανάλωσης % ΑΕΠ και αποταμίευσης εισοδήματος σαν %ΑΕΠ

Η κατανάλωση αυξάνει γραμμικά από 64% σε 69% του ΑΕΠ με παράλληλη μείωση των αμοιβών σαν ποσοστό του ΑΕΠ (57% σε <54%), η δε αποταμίευση από 7% του

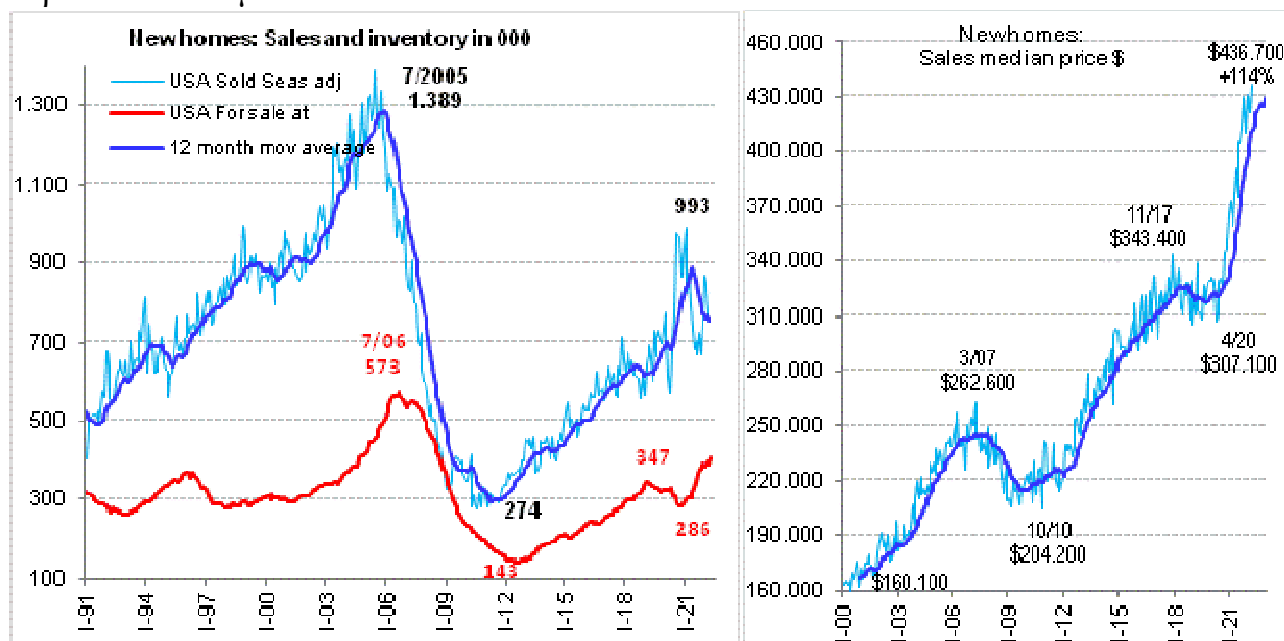
ΑΕΠ μηδενίζεται την τελευταία 15ετία προ του 2008 και εμφανίζει άνοδο σε 3-5% την 10ετία 2010-20. Η εξέλιξη αυτή δεν δημιουργεί ελπίδες σταθερής ανοδικής τάσης.

4.Εξέλιξη δανεισμού νοικοκυριών και υποχρεώσεων σαν % της περιουσίας USA

Η εξέλιξη του δανεισμού των νοικοκυριών στις ΗΠΑ σαν % του ΑΕΠ και των υποχρεώσεων τους σαν % της περιουσίας παρουσιάστηκε σε διαγράμματα του κεφαλαίου Usa. Η αύξηση του δανεισμού από 50% σε 100% του ΑΕΠ εντός 30ετίας ασκεί επιβαρυντική επιρροή στην μελλοντική οικονομική ανάπτυξη λόγω υποχρεώσεων εκτοκισμού – αποπληρωμής των δανείων. Η αναλογία αγοραπωλησιών υπαρχουσών προς νέες κατοικίες διακυμαίνεται μεταξύ 5:1 σε συνθήκες υψηλής ζήτησης και 10:1 με ανάλογη αυξομείωση επιρροής στην διαμόρφωση των τιμών. Η αύξηση κατασκευής – αγοραπωλησιών νέων κατοικιών στην περίοδο αισιοδοξίας με συνθήκες σταθερού πληθυσμού και σκοπό την βραχυπρόθεσμη μεταπώληση προς επίτευξη κέρδους αυξάνει το εμφανές, όσο πιθανόν και το αφανές απόθεμα κατοικιών προς πώληση και πιέζει παράλληλα με κατασχέσεις τις τιμές σε εμφάνιση κρίσης.

Πωλήσεις νέων κατοικιών, Αποθέματα νεόκτιστων και Μέση τιμή πώλησης USA

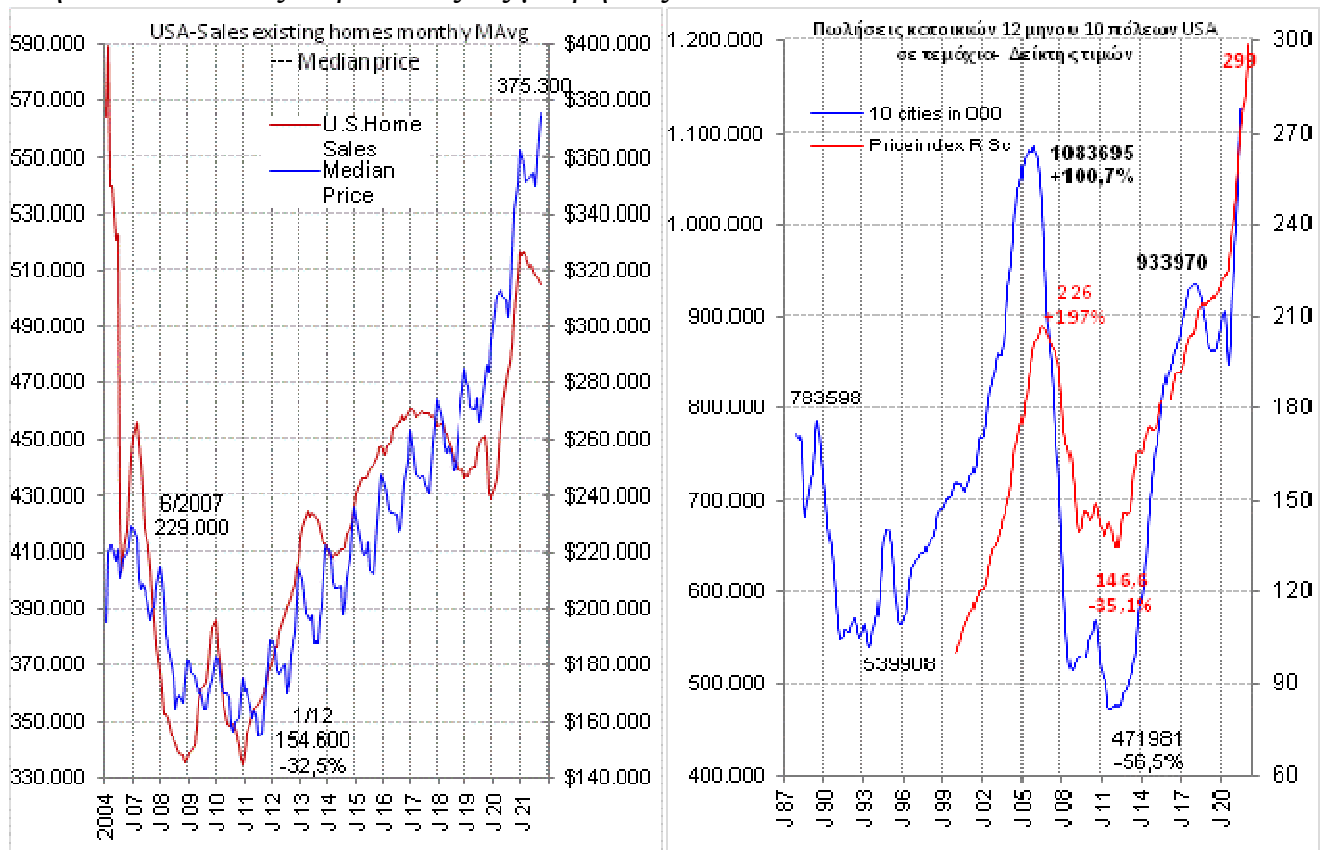
Η διακύμανση του αθροίσματος πωλήσεων και αποθέματος νέων κατοικιών κυμαίνεται κατά την τελευταία 30ετία μεταξύ 400 και 2.000 χιλ κατοικιών, χωρίς αξιόλογες μεταβολές της πληθυσμιακής ομάδας 20-34 ετών. Ανάλογα θετική-αρνητική είναι η επιρροή του κατασκευαστικού κλάδου στην οικονομική ανάπτυξη/ΑΕΠ. Τον 4/2022 το άθροισμα ανέρχεται σε 1200 χιλ. κατοικίες με ρυθμό ρευστοποίησης αποθέματος περί τους 6,5 μήνες, μετά από αρνητικό ρεκόρ 460.000 κατοικιών με ρυθμό ρευστοποίησης αποθέματος στους 8,7 μήνες κατά το 2011 και 2008 αντίστοιχα. Μείωση αποθεμάτων λόγω ταχείας απορρόφησης λειτουργεί ενισχυτικά στην δημιουργία φούσκας τιμών. Η αύξηση του χρόνου διάθεσης αποθεμάτων επί μακρόν στην αποκλιμάκωση των τιμών. Οι νέες κατοικίες που επωλήθησαν - ενσωματώθηκαν στο σύστημα κατά το χρονικό διάστημα 2002-2006 υπερβαίνουν τον μέσο όρο 35ετίας και τις πληθυσμιακές μεταβολές κατά 1,9 εκ. μονάδες. Το στοιχείο αυτό υποδηλώνει κερδοσκοπικές αγορές. Η αναστροφή πτώσης από το 2012 οδήγησε τον αριθμό κατοικιών από 274χιλ. σε 993χιλ. το 2021 με υποχώρηση έκτοτε στις 750χιλ. κατοικίες, με αδιανόητη κερδοσκοπία τιμών.



Η άνοδος τιμών της 10ετίας του 90 ανήλθε σε 27,5% περίπου συμβαδίζουσα με τον πληθωρισμό, της δε εξαετίας 2001-2006 σε 62%, χωρίς διαφορές πληθωρισμού μεταξύ των περιόδων. Τα εισοδήματα αυξήθηκαν αντιστρόφως ανάλογα στις ανωτέρω περιόδους, αλλά τα επιτόκια υποχώρησαν, δημιουργώντας ψευδαίσθηση δυνατότητας αποπληρωμής. Μετά την υποχώρηση και την επανάκαμψη μέχρι σήμερα η άνοδος 2000-22 ανέρχεται σε 173% με πληθωρισμό περιόδου 42%, υποδηλώνοντας δεύτερο βίαιο κύμα υποχώρησης τιμών, παρά την άνοδο κόστους υλικών.

Μεταχειρισμένες κατοικίες: USA National Association of Realtors

Η ανάκαμψη τιμών και αγοραπωλησιών υπαρχουσών κατοικιών που αποτελούν και το μεγαλύτερο τμήμα της αγοράς (10:1) μετά από υποχωρήσεις σε χαμηλά 30ετίας κατά 35% και 56% από τις κορυφές είναι αρκετά ισχυρή σε επίπεδο συναλλαγών και εκρηκτική/κερδοσκοπική σε επίπεδο τιμών. Η υποχώρηση συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 4εκ. κατοικίες το 2008/9 από 7εκ. το 2005 και σήμερα έχει επανέλθει σε δεκ. κατοικίες σύμφωνα με την Ένωση Μεσιτών ΗΠΑ, οι δε μέση τιμή υποχώρησε από 229t\$ σε 154.600 t\$ και ανήλθε μέχρι σήμερα στις 375 t\$ (+143%) με πληθωρισμό 10ετίας 27%. Η συνολική απώλεια αξίας του Real estate στην κρίση 08 κατά Moodys ανήλθε σε >40% ξεπερνώντας τις μετρήσεις SP-Case και NARealtors.



Μεταβολή πωλήσεων 10-20 μεγαλύτερων πόλεων USA κατά S&P Case-Shiller

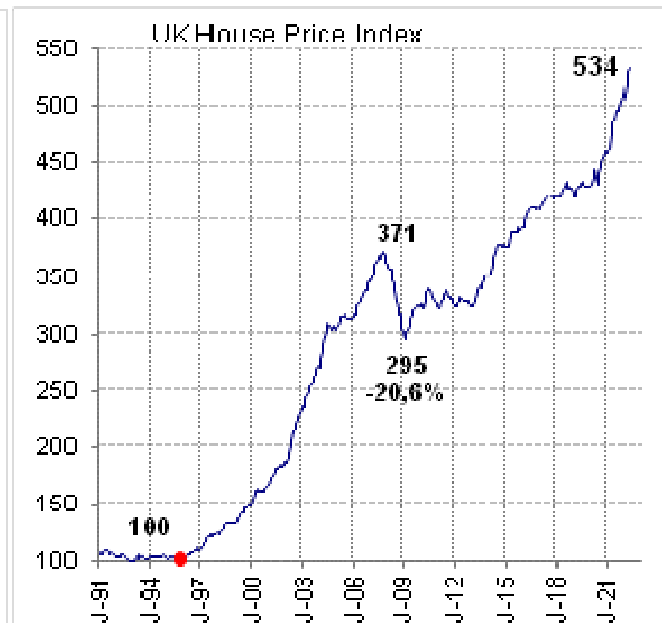
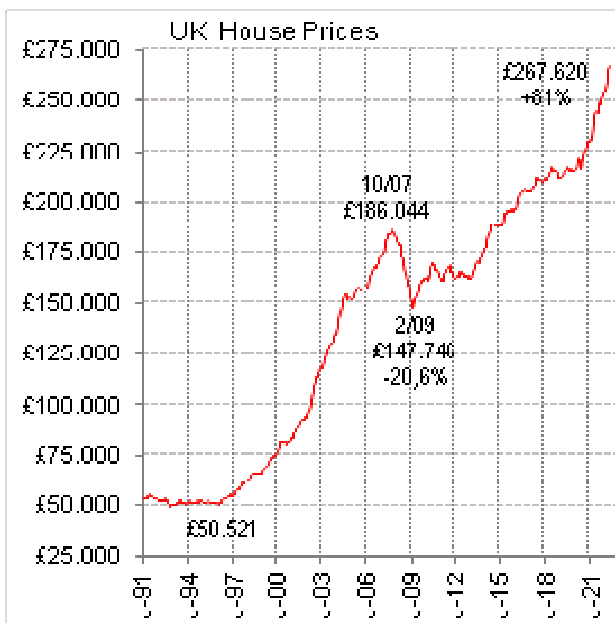
Ο αριθμός πωλήσεων μεταχειρισμένων κατοικιών των 10/20 μεγαλύτερων πόλεων των ΗΠΑ εμφανίζει κατά την τελευταία 35ετία άνοδο κατά 100% το 2005 έναντι του 1996, πτώση έκτοτε 56% μέχρι το 2012 και άνοδο μέχρι το 2021 κατά 138%. Πιθανό υγιές εύρος αγοραπωλησιών μεταχειρισμένων κατοικιών 10 πόλεων 700.000 +/-10% με βάση το διάγραμμα συναλλαγών 35ετίας. Ο Δείκτης τιμών κατοικιών και %μεταβολή κατά S&P εμφανίζει μείωση τιμών επταετίας 1990-96 7,3% με παράλληλο αθροιστικό πληθωρισμό 27%. Άνοδο τιμών 10ετίας 97-2006 197% με πληθωρισμό 33%. Πτώση τιμών επί 5 έτη κατά 35% με χρονική υστέρηση 7μηνών στην έναρξη

υποχώρησης των τιμών έναντι της υποχώρησης αγοραπωλησιών και μηδαμινή υποχώρηση κατά τους πρώτους 18 μήνες. Η άνοδος από τα χαμηλά ανέρχεται σε 123% σε επίπεδο τιμών. Ο εθνικός δείκτης συνόλου κατοικιών έχει ξεπεράσει τα υψηλά του 2006 κατά 55% με άνοδο 2012-22 115%. Στον τομέα των διαμερισμάτων παρατηρούμε την εντονότερη άνοδο τιμών αλλά και συναλλαγών στην τρέχουσα φούσκα.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ: Επανεμφάνιση φούσκας ακινήτων και υπέρβαση προηγούμενων κορυφών, προφανώς υποστηριζόμενη από την πολιτική μηδενικών επιτοκίων και «παραγωγής» χρήματος. Στην επόμενη κρίση δεν μπορούν να προσδιορισθούν οι συνέπειες καθότι έχουν εξαντληθεί τα μακροοικονομικά πυρομαχικά ανάταξης, τόσο σε επίπεδο δημοσιονομικής, όσο και νομισματικής πολιτικής.

United Kingdom :

Το μακροοικονομικό μοντέλο άκριτης πιστωτικής επέκτασης προς επίτευξη ανάπτυξης των ΗΠΑ ακολούθησε και η Μ. Βρετανία σχεδόν ταυτόχρονα με αποτέλεσμα τον υπερδανεισμό του συστήματος και την άνοδο των τιμών των ακινήτων κατά 250% περίπου κατά την δεκαετία 1996-2006, παράλληλα με την άνοδο των μετοχών. Η υποχώρηση της αγοράς ακινήτων 2008 εμφάνισε πολύ ηπιότερα χαρακτηριστικά σε σύγκριση με τις ΗΠΑ και ταχύτερη ανάκαμψη, πιθανόν και λόγω περιορισμένου χώρου δόμησης, με πρόβλεψη επιδείνωσης όμως για την συνέχεια, καθότι η έκρηξη των ελλειμμάτων θα υποχρεώσει την κυβέρνηση σε περιοριστική δημοσιονομική πολιτική για πολλά έτη στο μέλλον. Η μέγιστη υποχώρηση τιμών ανήλθε σε 21%, η οποία αναστράφηκε πλήρως - υπερκαλύφθηκε κατά 80% περίπου. Η άνοδος της 25ετίας κατά **430%** περίπου, ο διπλασιασμός αντιστοιχίας κατοικίας προς διαθέσιμο εισόδημα από **3 σε 6 έτη**, όπως και η αναντιστοιχία τιμών μεταξύ Λονδίνου και υπόλοιπης Αγγλίας υποδηλώνουν σαφή χαρακτηριστικά φούσκας (πιθανή **αφορμή εκτόνωσης το Brexit**).



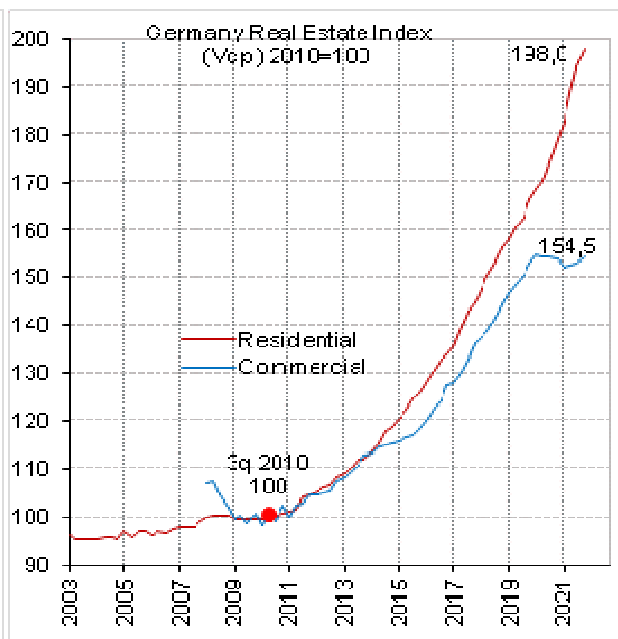
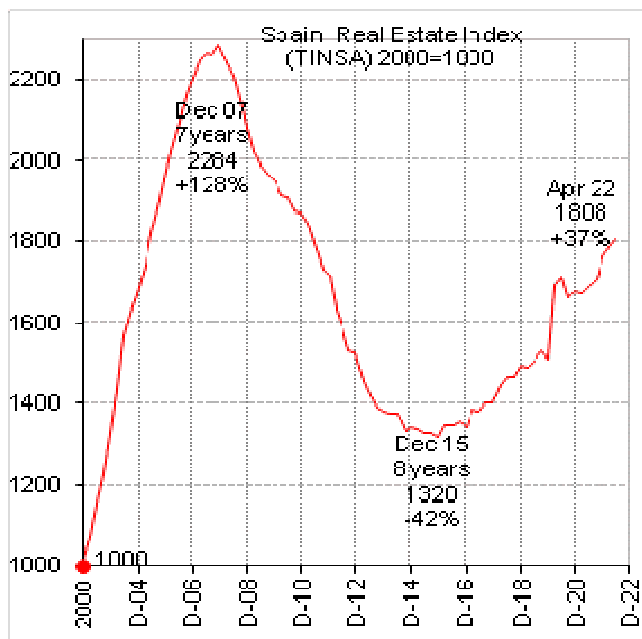
Ισπανία :

Το μοντέλο άκριτης πιστωτικής επέκτασης των ΗΠΑ και Μ. Βρετανίας ακολούθησε και η Ισπανία με αποτέλεσμα τον υπερδανεισμό του συστήματος και την άνοδο των τιμών των ακινήτων κατά 130% περίπου κατά την επταετία 2000-2007, συνεπικουρούσης και της αλλαγής σε μη πληθωριστικό νόμισμα. Το μακροοικονομικό μοντέλο ανάπτυξης της χώρας προσομοιάζει, αν δεν υπερβαίνει σε γελοiotητα το αντίστοιχο Ελληνικό, και δεν βρίσκεται σε καμία περίπτωση πλησιέστερα στο Ιταλικό,

με δουλοπρεπή παραγωγή και αλλοίωση στατιστικών κάτι που βρίσκεται σε προφανή αναντιστοιχία με το μέγεθος της χώρας, δικαιολογείται όμως πιθανόν αν συγκριθεί με άλλες **ξεπεσμένες** αυτοκρατορίες στην προσπάθεια επαναπροσδιορισμού ταυτότητας. Η έκρηξη των ελλειμμάτων μετά την χρηματοοικονομική κρίση και οι υποχρεώσεις δημοσιονομικής λειτουργίας σε ευρώ υποχρεώνει την κυβέρνηση σε περιοριστική δημοσιονομική πολιτική για πολλά έτη στο μέλλον. Η υποχώρηση της αγοράς ακινήτων στα πλαίσια αυτά εμφάνισε πτώση 42% σε επίπεδο δείκτη τιμών (2008-15) και πολύ υψηλές αθετήσεις εξυπηρέτησης δανείων, με αποτέλεσμα την ανάγκη που εμφανίσθηκε για διάσωση (bailout) του τραπεζικού συστήματος από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Την τελευταία 7ετία εμφανίζεται άνοδος των τιμών από τα χαμηλά επίπεδα κατά 37%. Από το επίπεδο του 2000 προκύπτει άνοδος κατά 80% που αντιστοιχεί περίπου στον πληθωρισμό των 22 ετών και υπολείπεται ακόμη του 2008 κατά 21%.

Γερμανία:

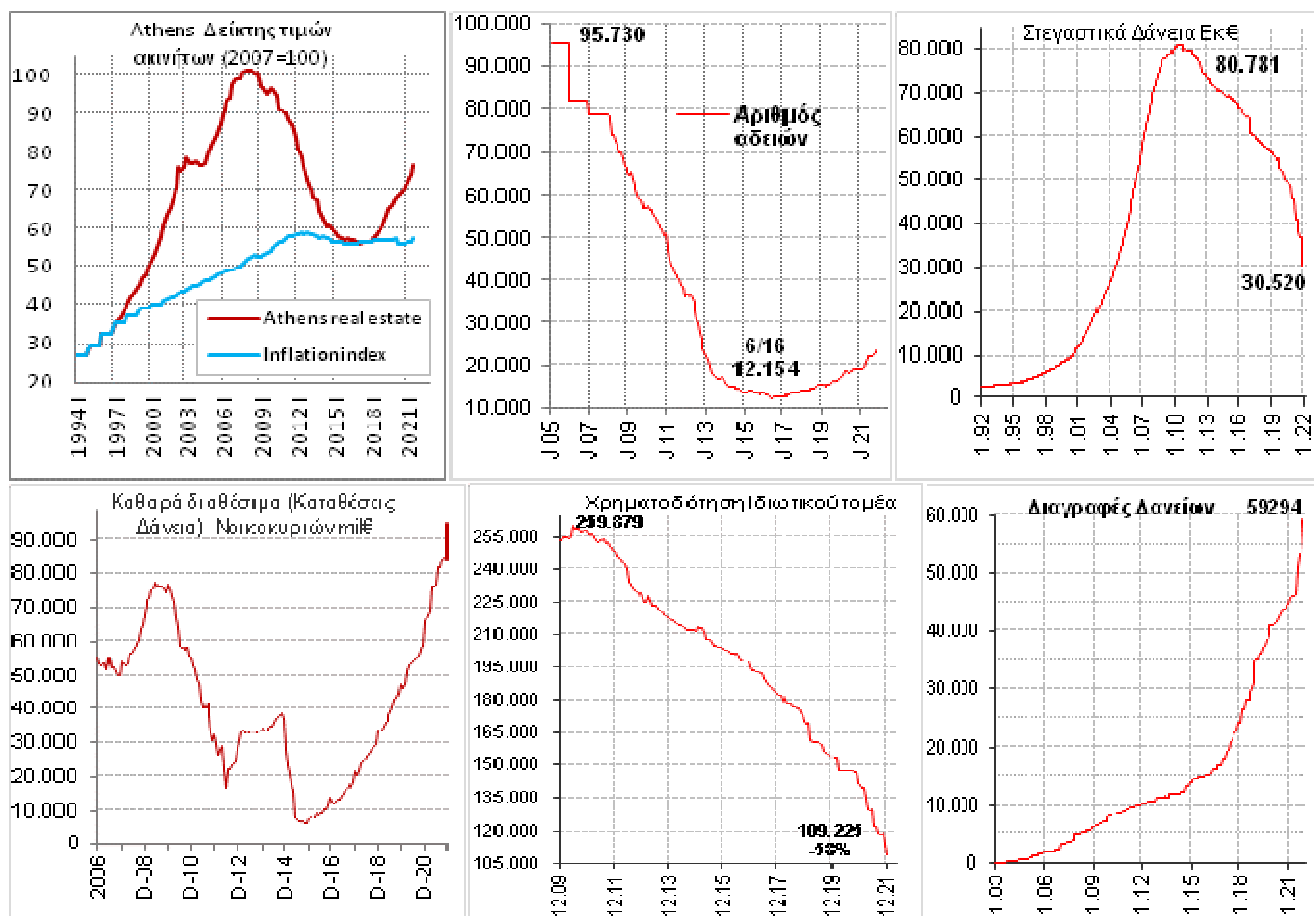
Η Γερμανία ποτέ μεταπολεμικά δεν κατέγραψε υπερβολές στις τιμές των ακινήτων, με μοναδική εξαίρεση πιθανόν το Μόναχο και δεν ακολούθησε τις συμπεριφορές των μεγάλων αστικών κέντρων (Παρίσι-Λονδίνο), ίσως και λόγω μη ύπαρξης πόλεων μεγαλύτερων των 2 εκ. κατοίκων, προ της επανένωσης. Κατά την τελευταία 7ετία παρατηρείται δυσανάλογη επιτάχυνση των τιμών της τάξης του 98%, παρά την μείωση του πληθυσμού (συντελεστής γονιμότητας 1,3), πιθανόν λόγω μηδενισμού των επιτοκίων και έλλειψης επενδυτικών επιλογών. Πιθανή επίσης αιτία η αρτηριοσκληρωτική άρνηση των τοπικών κυβερνήσεων σε χορήγηση περισσότερων αστικών οικιστικών αδειών. Στην Γερμανία δεν υπήρξε ενιαίος δείκτης παρακολούθησης τιμών/εξελίξεων real estate, με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν αξιόπιστα στατιστικά χρονικής συνέχειας, αντίστοιχα των Usa, UK. Μιά πρώτη αξιόπιστη καταγραφή αποτελεί ο δείκτης VDP από το 2003 και μετά.



Ελλάδα:

Η Ελλάδα παρουσίασε σε σύγκριση με άλλες χώρες αυξημένο και χρονικά συμπίεμένο βαθμό αστυφιλίας και μετανάστευσης στις δεκαετίες 60 και 70. Με εκκίνηση το 1993 παρατηρήθηκε υπεραπόδοση των τιμών ακινήτων έναντι του πληθωρισμού κατά >100%. Η απόκλιση διορθώθηκε πλήρως κατά την οκταετία της

κρίσης, μετά από υποχώρηση των τιμών κατά 44%. Η αντιστοιχία μετοχών/ακινήτων υποδηλώνει περαιτέρω υποχώρηση των τιμών κατοικιών ή ταχύτερη άνοδο του χρηματιστηρίου έναντι των ακινήτων. Οι καταθέσεις των νοικοκυριών εντός Ελλάδος 2009-18 συρρικνώθηκαν από 200 σε 100Δις€, τα καθαρά διαθέσιμα των νοικοκυριών (Καταθέσεις-Δανεια) υποχώρησαν από 78Δις το 2009 σε 6Δις€ το 2016. Τα στεγαστικά ανήλθαν σε μέγιστο 76,6 Δις€ το 2010 και κατήλθαν σήμερα σε 32,5 Δις€ με μεγάλο μέρος της μείωσης να αφορά μη εξυπηρετούμενα-διαγραφές. Το μέγιστο ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων έφθασε σε 44,7% του συνόλου (ΤτΕ). με προφανή πίεση στην αγορά όταν απελευθερωθούν οι δημοπρασίες. Η επιβράβευση των απατεώνων στην Ελλάδα και η χρέωση του κοινωνικού συνόλου γίνεται εμφανής από την άνοδο των καταθέσεων και της καθαρής θέσης των νοικοκυριών (98->135 Δις€ και 6 σε 95Δις€) αντίστοιχα, στην περίοδο διαγραφής των δανείων. Η οικοδομική δραστηριότητα υποχώρησε κατά 80-90% στην 10ετία (Αρ.Αδειών, Επιφάνειες, Όγκοι) και εμφανίζει άνοδο κατά 100% από το 2007. Στην απογραφή 2011 εμφανίζονται 6,38 Εκ. Κατοικίες με κατοικούμενες 4,12Εκ και κενές 2,25Εκ. Ο μόνιμος πληθυσμός έχει μειωθεί κατά την τελευταία 10ετία κατά 450χιλ κατοίκους παραγωγικών ηλικιών. Συμπέρασμα είναι ότι δεν πρόκειται να υπάρξει μεσοπρόθεσμα καμία πιθανότητα ανόδου τιμών, αλλά πιθανότατα περαιτέρω απαξίωση για όλες ανεξαιρέτως τις μικρο- και μεσοαστικές περιοχές, σε βαθμό ερήμωσης, και απόλυτη απαξίωση των εξοχικών κατοικιών μικρού και μεσαίου μεγέθους, για τις οποίες δεν θα υπάρχει προφανώς ούτε καν δυνατότητα συντήρησης. Διατήρηση αξίας προβλέπεται στις επιλεγμένες μη επεκτάσιμες τοποθεσίες (φιλέτα) Αθηνών και Θεσσαλονίκης, και άνοδος τιμών σε τουριστικές περιοχές (κυρίως νησιά) μεγάλης τουριστικής πληρότητας και ζήτησης εξωτερικού, σε συσχετισμό με αντίστοιχες περιοχές Ισπανίας, Ιταλίας και Νότιας Γαλλίας.



6. Συμπεράσματα:

Η συλλογή και παρουσίαση του συνόλου των στοιχείων βασίσθηκε αποκλειστικά στα στοιχεία των επίσημων φορέων ΗΠΑ/ΕΕ/Ελλάδος, χωρίς την χρήση οποιονδήποτε εναλλακτικών ή αντιπολιτευόμενων παρόχων. Τα συμπεράσματα μου είναι τραγικά και θεωρώ ότι βαίνουμε σε κρίση ισχυρότερη και μεγαλύτερης διάρκειας από του 1929.

Έχει διαμορφωθεί ένα εκρηκτικό μίγμα οικονομικών/πολιτικών/ δημογραφικών δεδομένων στην Ε.Ε., με βάση τα οποία μπορεί να υποστηριχθεί ότι έχει τουλάχιστον κατολισθήσει στο ίδιο τραγικό επίπεδο με USA και Ιαπωνία.

Εμφανίζεται ήδη φθίνων πληθυσμός στις μεγαλύτερες οικονομίες, με παράλληλη αύξηση του προσδόκιμου ζωής και παρά την εισροή διανοητικά, μορφωτικά και πολιτισμικά τραγικού επιπέδου μεταναστών, η οποία σε μεγάλο βαθμό οφείλεται στην Αμερικανική πολιτική, χωρίς πολιτική αντίδραση εκ μέρους της Ευρώπης. Προκύπτει τρομακτική μετανάστευση και ανοχή στην γελοιοποίηση των πολιτισμικών ευρωπαϊκών κεκτημένων, εκ μέρους ανθρώπων που βρίσκονται μερικούς αιώνες πίσω. Πιθανόν με πρόθεση εκ μέρους των πολιτικών για αποδοχή ισχυρότερης αστυνόμευσης/εμπλοκής στην προσωπική ζωή μας στο μέλλον. Ισχυρή εμφάνιση εθνικιστικών ακροδεξιών κομμάτων σε πολλές χώρες, όπως και αλλοπρόσαλων κομμάτων— απόλυτα δικαιολογημένα φυσικά αφού τα αστικά κόμματα αντιμετωπίζουν λανθασμένα την απογοήτευση των πολιτών, οι οποίοι φυσικά και δεν είναι φασίστες, κομμούνια ή ψεκασμένοι, αλλά καταλήγουν εκεί ενώ στην ζωή τους μέχρι σήμερα ψήφιζαν τα established κόμματα. Χαμηλή ανάπτυξη, αλλά και σοσιαλδημοκρατικά κακομαθημένες παραγωγικές τάξεις, οδηγούνται σε ακραίες επιλογές λόγω αδυναμίας/απροθυμίας των πολιτικών να εξηγήσουν την κατάσταση που βρισκόμαστε και να προτείνουν ορθολογικές λύσεις. Τα μηδενικά επιτόκια και η συνεχής διεύρυνση του ισολογισμού της ECB, έχει οδηγήσει σε αδυναμία επίτευξης αποδόσεων τα ασφαλιστικά ταμεία και χάος στους λογαριασμούς Target 2, με χώρες με τεράστιες απαιτήσεις (Θετικά νομισματικά ισοζύγια) και άλλες χρεοκοπημένες (Ιταλία/Ισπανία). Στα θετικά μπορούν να προσμετρηθούν το θετικό Ισοζύγιο Αγαθών+Υπηρεσιών, η ικανοποιητική εξέλιξη της Βιομηχανικής Παραγωγής και της ατομικής αποταμίευσης.

Πιθανές Επενδυτικές Επιλογές περιορισμού απωλειών:

Αγορές χρυσού σε φυσική μορφή και ETF (επιμερισμός τοποθέτησης-όχι φυσικά από Τράπεζα της Ελλάδος). Αγορές Silver και Platin στην Ευρώπη σε ETF. Για τολμηρούς πιθανόν και short ETF Gold-Long Silver/Platin.

Τραπεζικοί λογαριασμοί σε Ελβετικό Φράγκο (όπου είναι δυνατόν στην Ευρώπη (σε ισοτιμίες Fixing σε άνοιγμα και σε ρευστοποίηση). Για τολμηρούς (πολιτικός κίνδυνος) κινέζικο νόμισμα και long Χρηματιστήριο Shanghai.

Short σε Χρηματιστήρια κατά σειρά Usa, Cac40, Dax30.

Απόλυτη αποφυγή ακινήτων—Αγορά γης χαμηλής αξίας προς στιγμή μη αξιοποιήσιμης

Εάν οι δηλώσεις/ισχυρισμοί επίσημων φορέων είχαν την μορφή: Βρισκόμαστε σε σοβαρή οικονομική κρίση και διερευνούμε/εφαρμόζουμε όλα τα πιθανά εργαλεία προς άμβλυνση των επιπτώσεων θα είχα κάποια μικρή δόση αισιοδοξίας. Από την στιγμή που οι επίσημες δηλώσεις είναι ότι όλα είναι διαχειρίσιμα, ανησυχώ ιδιαίτερα και δεν γνωρίζω πως μπορούν να αποφευχθούν σοβαρές απώλειες περιουσιών και βιοτικού επιπέδου.

Ανησυχήστε και διερευνήστε πιθανές λύσεις περιορισμού απωλειών.