

**SEE THE SCAM.
WALL STREET DOESN'T.**

FERDINANDO FREGA

FERDINANDO FREGA

ΔΕΣ ΤΗΝ ΑΠΑΤΗ. Η WALL STREET ΔΕΝ ΤΗ ΒΛΕΠΕΙ.

SEMANTIC REALITY 2026 · SHAREHOLDERS · 10

Ένα σύντομο σημείωμα για το κεφάλαιο που μένει ενώ τα νούμερα χορεύουν

1. Η ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΘΕΣΗ

Κάθε μεγάλη εταιρεία σήμερα φτιάχνει δύο πράγματα: προϊόντα και εκθέσεις.

Οι εκθέσεις είναι όμορφες, γυαλιστερές, γεμάτες πράσινο. Τα προϊόντα, μερικές φορές, λίγο λιγότερο.

Μακροπρόθεσμα όμως η αγορά είναι απαίσιος αναγνώστης φυλλαδίων. Κοιτάζει την ουσία. Το κεφάλαιο διακυμαίνεται· αυτή είναι η δουλειά του. Η πρόθεση, αν είναι σοβαρή, μένει.

Μια θητεία ορισμένου χρόνου θα έπρεπε να θυμάται ότι η αληθινή βιωσιμότητα δεν μετριέται μόνο σε CO₂, αλλά σε υποσχέσεις που τηρήθηκαν προς πατέρες και γιους.

Γιατί τα νούμερα μπορούν να αλλάξουν γρήγορα. Η φήμη όχι. Και όταν η φήμη ξοδεύεται πιο γρήγορα απ' όσο μπορεί να ξαναμεγαλώσει, γεννιέται μια υποχρέωση που κανένας ελεγκτής δεν πιστοποιεί και κανένας ισολογισμός δεν αναφέρει: το σημασιολογικό χρέος.

2. Η ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΤΗΣ ΣΑΡΚΑΣ ΚΑΙ Ο ΚΩΔΙΚΑΣ ΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Για ένα διάστημα φερθήκαμε στο ατσάλι σαν να ήταν σαπούνι. Αλλάξαμε συνθέσεις, συσκευασίες και γλώσσα, ελπίζοντας ότι κανείς δεν θα πρόσεχε τη διαφορά.

Η ιδέα είναι πιο απλή.

Ας ξαναβάλουμε το βάρος πάνω στη συσκευασία.

Ας πούμε καθαρά πόσο υλικό έχει μέσα, πόσο διαρκεί και πόσο κοστίζει να φτιαχτεί σωστά.

Δεν είναι ηρωική πράξη.

Είναι ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Η εντιμότητα είναι ακόμη το μόνο πράγμα που ένα διαφημιστικό γραφείο δεν μπορεί να αναθέσει σε τρίτους ούτε να σου το χρεώσει στο τέλος του τριμήνου.

Όταν οι καταναλωτές βλέπουν την ουσία, το σημασιολογικό χρέος μειώνεται. Όταν βλέπουν μόνο την αφήγηση, το χρέος συνεχίζει να συσσωρεύεται σιωπηλά.

3. Η ΚΑΡΕΚΛΑ ΤΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΕΙΝΟ ΤΟ ΣΥΜΒΟΛΙΚΟ ΔΟΛΑΡΙΟ

Αυτό το τελευταίο κομμάτι είναι για όσους έχουν στην ιδιοκτησία τους την καρέκλα, όχι για όσους κάθονται πάνω της για ένα τρίμηνο.

Αν για χρόνια ντύναμε τη μάρκα με ένα κοστούμι πολύ μεγάλο γι' αυτήν, αργά ή γρήγορα το κοστούμι γλιστρά.

Τότε εμφανίζεται το σημασιολογικό χρέος.

Όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Όχι στις εκθέσεις ESG.

Όχι στις τηλεδιασκέψεις για τα αποτελέσματα.

Εμφανίζεται στο χάσμα που μεγαλώνει ανάμεσα σε όσα λέει η μάρκα και σε όσα αντιλαμβάνεται ο κόσμος.

Όπως κάθε χρέος, κι αυτό μοιάζει αθώο ώσπου κάποιος ζητήσει τον λογαριασμό.

Η πρόταση για να κλείσει είναι σκόπιμα ελαφριά: μια άδεια ενός δολαρίου για την καμπάνια της αλήθειας.

Ένας επίσημος, κομψός τρόπος χαμηλού ρίσκου για να πεις:

«Το προσέξαμε. Ξαναγινόμαστε σοβαροί».

Και για να πάρεις πίσω το Web πριν το πάρει κάποιος άλλος στη θέση μας.

ΤΑ 10 ΣΗΜΕΙΑ ΠΟΥ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΟΣ ΚΑΤΑΛΑΒΑΙΝΕΙ ΑΜΕΣΩΣ

Ειπωμένα με ένα χαμόγελο, γιατί κατά βάθος τα έχουμε δει όλοι.

1. Η ΕΥΓΕΝΙΚΗ ΣΙΩΠΗ ΣΤΗΝ ΚΟΡΥΦΗ

Όλοι ξέρουν, μπροστά στον καθρέφτη, τότε μια λεπίδα δεν είναι αυτό που ήταν.

Κανείς δεν το λέει στη σύσκεψη.

2. Η ΝΟΜΙΜΗ ΑΦΗΡΗΜΑΔΑ ΤΗΣ WALL STREET

Η Wall Street εμπορεύεται κουτιά, όχι το αίσθημα εκείνου που τα ανοίγει στο μπάνιο.

Αυτό είναι φυσιολογικό.

Κάνει τη δουλειά της.

Δεν είναι κακία.

Είναι επαγγελματική μυωπία.

3. Ο ΠΕΙΡΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΤΩΡΑ ΑΜΕΣΩΣ

Η κίνηση πληρώνει.

Η διάρκεια σε φθείρει.

Είναι ανθρώπινο να προτιμάς τη σημερινή προμήθεια από το αυριανό μνημείο.

4. Η ΗΠΙΑ ΔΙΚΤΑΤΟΡΙΑ ΤΩΝ 90 ΗΜΕΡΩΝ

Το τρίμηνο είναι απαιτητικό αφεντικό.

Σου ζητά να κόψεις λίγο από το μέλλον για να φαίνεσαι καλός σήμερα.

Όλοι του δίνουνε αυτό που θέλει.

Μερικές φορές πάρα πολύ.

5. Ο ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ ΝΤΥΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ

Είπαμε στους μετόχους ότι ήταν ορθολογικές αριθμομηχανές.

Στην πραγματικότητα είναι άνθρωποι που αγοράζουν προϊόντα, κάνουν δώρα και χτίζουν αναμνήσεις.

Ύστερα από λίγο κουράζεσαι να σου φέρονται σαν σε φύλλο του Excel.

6. Ο ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΠΟΥ ΔΕΝ ΜΠΑΙΝΕΙ ΠΟΤΕ ΣΤΟ POWERPOINT

Ενώ τα διαγράμματα ανεβαίνουν, η εμπιστοσύνη ανάμεσα στις γενιές μερικές φορές κατεβαίνει.

Εδώ γεννιέται το σημασιολογικό χρέος.

Δεν έχει δική του γραμμή.

Δεν ενεργοποιεί κανέναν αυτόματο συναγερμό.

Δεν εμφανίζεται στις τριμηνιαίες εκθέσεις.

Κι όμως μεγαλώνει κάθε φορά που η υπόσχεση της μάρκας προτρέπει της ουσίας του προϊόντος.

Αργά ή γρήγορα, κάποιος ζητά την κατάσταση λογαριασμού.

7. Η ΣΙΩΠΗΡΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΑΝΑΜΕΣΑ ΣΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΧΟΜΕΝΟΥΣ

Αν το παραμύθι βολεύει όλους, γιατί να το χαλάσεις;

Το να το κρατάς ζωντανό προστατεύει τα μπόνους εκείνων που το λένε και εκείνων που το ακούνε.

Τουλάχιστον ώσπου να έρθει ο λογαριασμός.

8. Η ΕΤΥΜΗΓΟΡΙΑ ΠΟΥ ΜΕΤΡΑΕΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ: ΤΟ ΣΑΛΟΝΙ

Οι εκθέσεις δεν μπαίνουν στο σπίτι.

Τα προϊόντα μπαίνουν.

Και εκεί την τελική ετυμηγορία δεν τη βγάζει ο αναλυτής, αλλά η οικογένεια του μετόχου.

Που έχει φυσικό ταλέντο να ξεχωρίζει την ουσία από την παρουσίαση.

9. ΤΟ ΩΡΑΙΟ ΛΟΓΟΤΥΠΟ ΧΩΡΙΣ ΠΟΥΛΟΒΕΡ ΑΠΟ ΚΑΤΩ

Μια μεγάλη μάρκα χωρίς ουσία είναι σαν ένα παλτό από κασμίρ σε μια κρεμάστρα.

Πολύ κομψό.

Όσπου να έρθει ο χειμώνας.

10. Η ΜΙΚΡΗ ΕΚΔΙΚΗΣΗ ΤΟΥ ΠΛΗΚΤΡΟΛΟΓΙΟΥ

Παλιά χρειαζόταν ολόκληρος οργανισμός για να κυκλοφορήσει μια ιδέα.

Σήμερα αρκεί μια σύνδεση και η σωστή αναζήτηση.

Το Web τείνει να προσέχει την αναντιστοιχία πολύ πριν από το χρηματιστήριο.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Αυτά τα 10 σημεία θραύσης καλύπτουν μεγάλο μέρος του ρήγματος ανάμεσα στο συμφέρον των μεσαζόντων και στο δικαίωμα των μετόχων να καταλαβαίνουν τι κατέχουν.

Είναι παρατηρήσεις βασισμένες στη δική μου εμπειρία και γνώση.

Βέβαια, κάθε οργανισμός είναι σαν ένα μικρό κράτος: αναπτύσσει τους δικούς του κανόνες, τις δικές του ισορροπίες και μερικές φορές ακόμη και γκρίζες ζώνες που ξεφεύγουν από τους τυπικούς ελέγχους.

Γι' αυτόν ακριβώς τον λόγο όμως το σημασιολογικό χρέος αξίζει προσοχή.

Γιατί δεν γεννιέται όταν οι εταιρείες παύουν να βγάζουν κέρδος.

Γεννιέται όταν παύουν να τηρούν το νόημα των υποσχέσεων που έδωσαν.

ΕΝΑ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Γι' αυτό δεν χρειάζεσαι αναλυτή.

Βγάλε τις ετήσιες εκθέσεις των τελευταίων χρόνων και βάλ' τες τη μία δίπλα στην άλλη.

Ίδιες παράγραφοι. Ίδια σελιδοποίηση. Ίδιες υποσχέσεις.

Συχνά είναι αντιγραφή και επικόλληση, με μερικά νούμερα αλλαγμένα.

Και ας μη νομίσει ποτέ κανείς ότι αυτή η διαδικασία δεν κοστίζει τίποτα. Κοστίζει περισσότερο κάθε χρόνο.

Έτσι φαίνεται το σημασιολογικό χρέος στο χαρτί.

*Καλή σου μέρα.
Ferdinando Frega*