

2. ΤΙ ΝΑ ΚΑΝΟΥΜΕ ΤΑ ΛΕΦΤΑ ΜΑΣ (9ος 10)

Μέσο: STATUS

Ημ. Έκδοσης: . . .01/09/2010 Ημ. Αποδελτίωσης: . . .07/09/2010

Σελίδα: 74



ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΤΑ ΠΑΤΡΟΠΑΡΑΔΟΤΑ
«ΜΠΑΝΙΑ ΤΟΥ ΛΑΟΥ», ΤΟ ΕΡΩΤΗΜΑ
ΠΟΥ ΜΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΣΕ ΗΔΗ ΠΡΙΝ
ΑΠΟ ΤΟ ΚΑΛΟΚΑΙΡΙ ΕΠΙΛΕΓΕΤΑΙ
ΕΠΙΤΑΚΤΙΚΟΤΕΡΟ. ΧΡΥΣΟΣ,
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ, ΟΜΟΛΟΓΑ, ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ,
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ: ΠΟΙΑ ΕΙΝΑΙ Η
ΚΑΛΥΤΕΡΗ ΚΙΝΗΣΗ ΓΙΑ ΝΑ ΚΟΙΜΟΜΑΣΤΕ
ΗΣΥΧΟΙ -ΛΕΜΕ ΤΩΡΑ- ΣΤΙΣ ΜΕΡΕΣ ΤΟΥ
ΔΝΤ; ΤΕΣΣΕΡΙΣ ΕΙΔΙΚΟΙ ΒΑΖΟΥΝ ΤΑ
ΠΡΑΓΜΑΤΑ ΣΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥΣ.

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ ΜΙΧΑΗΛ
ΣΚΟΥΡΑΛΗΚΑΣ

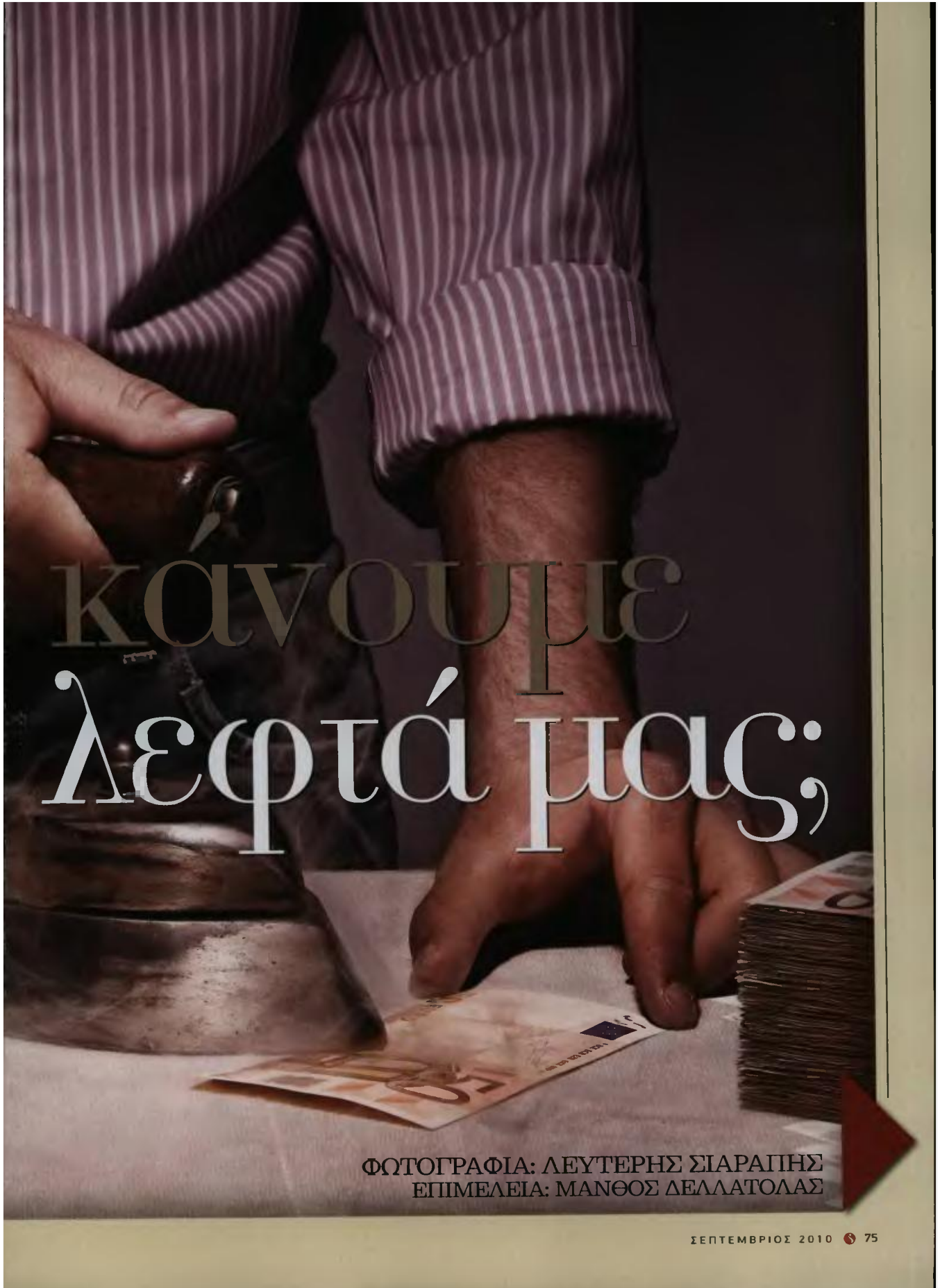
Τι να τα

2. ΤΙ ΝΑ ΚΑΝΟΥΜΕ ΤΑ ΛΕΦΤΑ ΜΑΣ (9ος 10)

Μέσο: STATUS

Ημ. Έκδοσης: . . .01/09/2010 Ημ. Αποδελτίωσης: . . .07/09/2010

Σελίδα: 75



ΚΑΝΟΥΜΕ ΛΕΦΤΑ ΜΑΣ;

ΦΩΤΟΓΡΑΦΙΑ: ΛΕΥΤΕΡΗΣ ΣΙΑΡΑΓΙΗΣ
ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΜΑΝΘΟΣ ΔΕΛΛΑΤΟΛΑΣ



«Αν κάποιος θέλει να κάνει μια προθεσμιακή κατάθεση με ορίζοντα μεγαλύτερο του εξαμήνου, ίσως πρέπει να στραφεί προς τα ομόλογα: για την ίδια περίοδο μπορεί να βρει πολύ καλύτερες αποδόσεις».



ΦΑΙΔΩΝ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
 Διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών Alpha Trust

Καταθέσεις: Η ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΒΛΑΠΤΕΙ ΣΟΒΑΡΑ

Ηλίας Σιακαντάης

Κάντε όπως τα «μεγάλα παιδιά». Γιατί νομίζετε σήμερα οι αμερικανικές επιχειρήσεις διατηρούν τα διπλάσια μετρητά από αυτά που κρατούσαν πριν από τέσσερα μόλις χρόνια; Γιατί η ρευστότητα ταιριάζει στις ρευστές περιόδους. Τα χαμηλά επιτόκια και οι συναλλαγματικοί κίνδυνοι μπορεί να φθείρουν λίγο από το κεφάλαιό σας, το πλεονέκτημα όμως της ευελιξίας σε απρόβλεπτους καιρούς αξίζει τον κόπο. Η επόμενη μέρα θα έχει απίστευτες ευκαιρίες.

Στην παρούσα κρίση, το να «παρκάρετε» κάπου το κεφάλαιό σου για να το βρεις μετά από τρία χρόνια αυξημένο –ή έστω άθικτο– είναι τόσο πιθανό όσο το να ακουμπήσεις ένα μισοάδειο ποτήρι στο τραπέζι γεμάτου κλαμπ και να

περιμένεις να το βρεις εκεί που το άφησες στο τέλος της νύχτας, γεμάτο. «Εγγυημένες» επιλογές δεν υπάρχουν πια. Όποιος επενδύει οφείλει να ενημερωθεί, να πειστεί και να πιστέψει σε ευέλικτες επιλογές, ώστε ακόμα κι αν χάσει να μην έχει να κατηγορήσει κανέναν άλλο από τον εαυτό του.

Φαίδων Ταμπακάκης

Οι τραπεζικές καταθέσεις δεν είναι ανεξάρτητες από την τύχη της εθνικής Οικονομίας που βρίσκεται σε πορεία αναδιάταξης, με τα μέτρα που πάρθηκαν από την ελληνική κυβέρνηση σε συνεργασία με το ΔΝΤ και τον ευρωπαϊκό μηχανισμό στήριξης. Από την άλλη, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα εκτοξεύεται για λόγους καθαρά τε-

Συναλλάγμα: ΓΙΑ ΔΥΝΑΤΟΥΣ ΛΥΤΕΣ

Ηλίας Σιακαντάης

Η αγορά συναλλάγματος έχει «ματώσει» και τους καλύτερους. Το παραδοσιακό πρόβλημα –ευρώ ή δολάρια ή στερλίνες ή γεν– έχει γίνει πολυπαράγοντική εξίσωση. Το δίπολο ευρώ-δολαρίου, ανεξάρτητα από τις μεταζύ του διακυμάνσεις, διολισθαίνει σε σχέση με τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών, αντανάκλωντας την υποχώρηση της Δύσης. Τα ασφαλή νομίσματα, όπως το ελβετικό φράγκο, είναι ήδη ακριβά. Οι αναπτυσσόμενες οικονομίες είναι υπερβολικά εξαρτημένες από μια ανασφαλή Δύση, η οποία μπορεί να γκρεμίσει εν μια νυκτί τα νομισματικά τους. Άρα και εδώ χρειάζεται ειδικός, με εμπει-

ρία, μαθηματικό μυαλό και αντανάκλαστικά: Μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις καλό είναι να γίνονται κυρίως στο νόμισμα το οποίο χρησιμοποιεί κανείς στις συναλλαγές του. Όταν οι μεγαλύτεροι οικονομολόγοι του πλανήτη δεν μπορούν να συμφωνήσουν αν έρχεται πληθωρισμός ή αποπληθωρισμός, η συναίνεση για το νόμισμα με τις μεγαλύτερες αντοχές είναι αδύνατη.

Φαίδων Ταμπακάκης

Η αδυναμία του ευρώ φέτος, ύστερα από μια περίοδο που ήταν πολύ ισχυρό, βοήθησε τις εξαγωγικές χώρες της Ευρώπης, όπως η Γερμανία που αύξησε την εξαγωγική της δραστηριότητα

Ομόλογα: ΚΑΛΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ, ΑΛΛΑ...

Ηλίας Σιακαντάης

Ομόλογα ίσον κρέος. Και παρά τη συσσώρευση τεράστιων κρεών, τα ομόλογα ορισμένων αναπτυσσόμενων οικονομιών όπως της Ιαπωνίας των ΗΠΑ ή της Γερμανίας είναι τόσο δημοφιλή που έχουν γίνει πανάκριβα – έτοιι οι αποδόσεις τους έχουν συρρικνωθεί. Όμως μπορείτε να εκμεταλλευτείτε τις αδυναμίες του συστήματος. Οι κεντρικές τράπεζες αγοράζουν ομόλογα για να στηρίξουν την πίστη – και συνήθως δηλώνουν και ποια ομόλογα. Αν επιμένετε, αγοράστε ό,τι αγοράζουν – όσο υπάρχει καιρός. Ή βάλτε ένα τρελό μακροπρόθεσμο στοίχημα: Ότι τα αμερικανικά ομόλογα θα λυγίσουν υπό το βάρος του κρέους της Ουάσινγκτον. Ή επιλέξτε ένα πιο προσγειωμένο στοίχημα, σε ελληνικά ομόλογα: Πολύ λίγες επενδύσεις σήμερα δίνουν 10% για δύο ή τρία χρόνια – και μάλιστα με την εγγύηση

100 δισεκατομμυρίων ευρώ. (Στο κάτω κάτω, αν συμβεί κάτι πολύ κακό στη χώρα, θα έχετε σοβαρότερα προβλήματα ούτως ή άλλως). Ή, τέλος, αφήστε τα για τις κεντρικές τράπεζες. Ως προς τα εταιρικά ομόλογα, Δείτε παρακάτω, στο λήμμα για το χρηματιστήριο και τις μετοχές.

Φαίδων Ταμπακάκης

Τα κρατικά ομόλογα των υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας κρατών, όπως οι ΗΠΑ, η Γερμανία κ.λπ., έχουν εξαιρετικά χαμηλές αποδόσεις. Αν όμως πάμε στον Ελληνικού Δημοσίου, μπορεί να βρούμε και πάνω από 10% απόδοση εάν ξεπεράσουμε τη διετία, ενώ και σε επόση βάση οι αποδόσεις παίζουν από 6,7% έως και 7,5%. Σης τμές αυτές διαφαίνεται και μια πιθανολογούμενη χρεοκοπία. Κάποιοι δηλαδή πιθανολογούν ότι μπορεί να χρεοκοπήσουμε και να αποπληρώσου-



ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ;

χνικούς – επειδή αυξήθηκαν ο ΦΠΑ και οι φόροι σε πολλά αγαθά. Του χρόνου τέτοια εποχή θα έχουμε αποπληθωρισμό γιατί η αγορά θα προσπαθήσει να επιστρέψει σε τιμές που θα αποκαταστήσουν τη ζήτηση, φτάνοντας σιγά σιγά κοντά σε εκείνες που μπορεί να αντέξει ο καταναλωτής. Στους επόμενους έξι μήνες περιμένουμε λοιπόν πτώση τιμών. Από κει και πέρα, καθώς οι καταθέσεις είναι κυριολεκτικά αυτό που λέμε «ρευστό», λογικό είναι να επηρεάζονται άμεσα από τις όποιες αλλαγές, ακόμη και τις πιο μικρές. Γνώμη μου πάντως είναι πως αν κάποιος θέλει να κάνει προθεσμιακή κατάθεση με ορίζοντα μεγαλύτερο του εξαμήνου, ίσως πρέπει να στραφεί προς τα ομόλογα, αφού για την ίδια περίοδο μπορεί να βρει πολύ καλύτερες αποδόσεις.

λόγω της εξασθένσης του ενιαίου νομίσματος. Ο Έλληνας επενδυτής, τώρα, θα πρέπει να έχει πάντα κατά νου ότι, ζώντας στην Ελλάδα, στο τέλος της ημέρας θα χρησιμοποιήσει σε ευρώ. Εισπράττει σε ευρώ και πληρώνει σε ευρώ – και το να επενδύσει σε συνάλλαγμα (ουσιαστικά σε δολάριο, στερλίνες ή ελβετικό φράγκο που επίσης είχε μεγάλη άνοδο) είναι κερδοσκοπική ενέργεια και με αυξημένο ρίσκο. Άλλοτε κερδίζεις και άλλοτε χάνεις.

Πλάτων Τσούβλος

Αν στο χρηματιστήριο είναι μια φορά δύσκολο να προβλέψει κανείς πώς θα κινηθούν οι μετο-

με όχι ολόκληρα τα ομόλογα, αλλά μέρος τους – αυτό μαρτυρούν οι τόσο υψηλές αποδόσεις. Αν πάμε στην 30ετία, θα δείτε ότι οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων είναι στο 50-55%! Το ότι τα ελληνικά ομόλογα έχουν πολύ καλές αποδόσεις, έγινε επειδή η κατηγοριοποίηση που έφερε τα ομόλογα της Ελλάδας στην κατηγορία των «σκουπιδιών» ήταν ένας τεχνικός λόγος που ανάγκασε πολλούς ξένους επενδυτές να τα ενοποιήσουν αδιακρίτως, ανεξαρτήτως από το αν πίστευαν ή όχι ότι θα χρεοκοπήσει η χώρα μας.

Πλάτων Τσούβλος

Ένα μέρος του προς επένδυση κεφαλαίου μας, περίπου το 30%, θα μπορούσε να τοποθετηθεί σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου. Οι τίτλοι ομολόγων, εφόσον έχουν ήδη διατεθεί στην αγορά, μπορούν να εξασφαλίσουν στον επενδυτή

Πλάτων Τσούβλος

Η δέσμευση του 35% ενός διαθέσιμου προς επένδυση κεφαλαίου σε λογαριασμό καταθέσεων θα λειτουργούσε ως «μαξιλάρι» στο ενδεχόμενο απωλειών από το χρηματιστήριο. Ο επενδυτής θα είχε να αναμένει κάποιες, έστω και περιορισμένες, αποδόσεις. Βέβαια, αναφερόμαστε σε προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας συνήθως τριών έως έξι μηνών και με επιτόκιο που μπορεί ίσως να φτάσει και το 4%. Για τα επόμενα δύο με τρία χρόνια, λοιπόν, ένα ποσό που θα αντιστοιχεί στο 30% του συνολικού κεφαλαίου θα μπορούσε να «ανακυκλώνεται» σε προθεσμιακό λογαριασμό τριμήνης ή εξαμήνης διάρκειας, ο οποίος κάθε φορά στην έναρξή του θα περιλάμβανε και τους τόκους των προηγούμενων περιόδων.

χές, στην αγορά συναλλάγματος είναι δέκα φορές δυσκολότερο να εκτιμήσει τη συμπεριφορά των ξένων νομισμάτων. Η σχέση, για παράδειγμα, ευρώ-δολαρίου είχε έντονες διακυμάνσεις τους τελευταίους μήνες, με το ευρώ να χάνει σημαντικό μέρος της δύναμής του στις αρχές του καλοκαιριού, και προς τα μέσα μετέλη της θερινής σεζόν να κερδίζει και πάλι σε δυναμική. Οι σχέσεις των νομισμάτων προσδιορίζονται από διεθνή μακροοικονομικά δεδομένα, που δύσκολα μπορεί να γνωρίζει σε βάθος ένας μέσος επενδυτής – και υπό αυτή την έννοια το ρίσκο του να τοποθετήσει τα κεφάλαιά του σε κάποιο ξένο νόμισμα είναι μάλλον υψηλό.

δύο συνδυασμένες αποδόσεις: την υπεραξία που προβλέπουν στη λίξη τους και τη διαφορά μεταξύ της αξίας αγοράς (από τον επενδυτή) και της αξίας κτήσης τους. Σήμερα, λόγω της κρίσης, είναι πολλές οι εταιρείες που εξαναγκάζονται στην πώληση ομολογιακών τίτλων στο 95%, στο 90% ακόμη και στο 85% της αξίας τους, προκειμένου να εξασφαλίσουν ρευστότητα. Οι τράπεζες, από την πλευρά τους, προσφέρουν ομόλογα στο 92 με 93% της αξίας τους, οπότε με την αγορά τους ο επενδυτής απολαμβάνει μια υπεραξία της τάξης των 7-8 μονάδων, στην οποία, αργότερα, όταν δηλαδή το ομόλογο λήξει και το ρευστοποιήσει, θα προσθέσει και την απόδοση που προβλέπει το ίδιο. Η τοποθέτηση κεφαλαίων σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου θεωρείται μια ασφαλής επένδυση, στο βαθμό βέβαια που το ενδεχόμενο χρεοκοπίας της χώρας έχει πλέον αποκλειστεί.



ΠΛΑΤΩΝ ΤΣΟΥΒΛΟΣ

Αρχισυντάκτης και οικονομικός αναλυτής της εφημερίδας «Ναυτεμπορική»

«Αν στο χρηματιστήριο είναι μια φορά δύσκολο να προβλέψει κανείς το πώς θα κινηθούν οι μετοχές, στην αγορά συναλλάγματος είναι δέκα φορές πιο δύσκολο να εκτιμήσει τη συμπεριφορά των ξένων νομισμάτων».



«Όποιος σας πει ότι έχει ένα «σίγουρο χαρτί», είτε ψεύδεται είτε έχει πείσει τον εαυτό του για κάτι που αν το πιστέψετε, οι πιθανότητες να κερδίσετε τείνουν στο απόλυτο μηδέν».

ΓΙΑΤΙ ΝΑ ΣΑΣ ΔΩΣΩ ΧΡΗΣΙΜΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΣ;

ΑΝ ΠΡΑΓΜΑΤΙ ΕΧΩ ΚΑΠΟΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ –ΕΞΗΓΕΙ Ο ΓΙΑΝΝΗΣ ΒΑΡΟΥΦΑΚΗΣ– ΟΤΙ Ο ΧΡΥΣΟΣ, ΓΙΑ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ, ΘΑ ΑΝΕΒΕΙ ΑΥΡΙΟ ΤΟ ΠΡΩΙ, ΓΙΑΤΙ ΝΑ ΣΑΣ ΤΟ ΠΩ; ΤΟ ΚΑΛΥΤΕΡΟ ΠΟΥ ΕΧΩ ΝΑ ΚΑΝΩ ΕΙΝΑΙ ΝΑ ΤΗΝ ΚΡΑΤΗΣΩ ΓΙΑ ΠΑΡΤΗ ΜΟΥ.

Σε όλους μας έχει τύχει λαχειοπώλης που διαλαλεί τηνπραμεία του λέγοντας: «Εδώ το τυχερό. Σίγουρα κερδίζει». Κι όλοι μας σκεφτήκαμε: «Βρε άνθρωπέ μου, αν κερδίζει σίγουρα, γιατί προσπαθείς να μου το πουλήσεις;». Όμως όταν πρόκειται για τις λεγόμενες «επενδύσεις» στις χρηματαγορές, δηλαδή περί στοιχημάτων σε μετοχές, ομόλογα, συνάλλαγμα κ.λπ. (και όχι για πραγματικές επενδύσεις που απαιτούν δουλειά, επένδυση κόπου, αγορά μηχανημάτων, τσακμούς με εργολάβους για την αποπεράτωση οικοδομών, πρόσληψη εργαζόμενων), ξάφνου όλος μας ο σκεπτικισμός εξαερώνεται και ακούμε με προσοχή τους συμβούλους επενδύσεων. Γιατί δεν τους θέτουμε το ίδιο ερώτημα που θέτουμε με τέτοια αίσθηση ανωτερότητας στον λαχειοπώλη; Θα έπρεπε; Βεβαίως και θα έπρεπε. Γιατί, για παράδειγμα, εγώ, σε τούτο το άρθρο, να σας δώσω χρήσιμες συμβουλές; Επειδή μου ζητήθηκε από το STATUS;

Για να το σκεφτούμε καλύτερα: Αν πράγματι έχω κάποια πληροφορόρηση, για παράδειγμα ότι ο χρυσός θα ανέβει αύριο το πρωί ή ότι η μετοχή της Αρλούμπα & Σία ΕΠΕ θα πάει καλά την επόμενη εβδομάδα, γιατί να σας το πω; Αν πράγματι το πιστεύω, το καλύτερο που έχω να κάνω είναι να κρατήσω την πληροφορόρηση αυτή για πάρτη μου και, στα σιωπηλά, να αγοράσω όσο περισσότερο χρυσό ή όσες περισσότερες μετοχές της Αρλούμπα & Σία μπορώ. Κι αν η πίστη μου στην πληροφορόσή μου είναι ακράδαντη, τότε πρέπει ακόμα και να δανειστώ χρήματα που δεν έχω για να κάνω τις σιωπηλές αγορές μου. Η σημασία του να μη μοιραστώ την πληροφορόρηση μαζί σας είναι αυτονόητη: Όσο αγοράζουν κι άλλοι μαζί μου το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο (μετοχή, μέταλλο, νόμισμα κ.λπ.), τόσο μικρότερο το δικό μου κέρδος. Αν είναι να αγοράσω μετοχές της Αρλούμπα & Σία επειδή θεωρώ ότι είναι φθηνές αλλά θα ανέβουν, το τελευταίο που θέλω είναι να αρχίσετε εσείς να αγοράζετε σπρώχνοντας την τιμή προς τα πάνω πριν προλάβω να αγοράσω όσες κρίνω ότι πρέπει να πάρω πριν ανέβει η τιμή τους.

Η μόνη περίπτωση να αυξηθούν τα δικά μου κέρδη από τις δικές σας αγορές είναι αν έχω ήδη κάνει τις αγορές μου και θέλω να αγοράσετε κι εσείς για να ανέβει ακόμη περισσότερο η τιμή εκείνου που αγόρασα ώστε να το πουλήσω με μεγαλύτερο κέρδος. Όμως, σε αυτά την περίπτω-

ση, σας χρησιμοποιώ για να κερδίσω θέτοντας σε άμεσο κίνδυνο τη δική σας επένδυση: Σας έχω βάλει να αγοράσετε σε τιμή υψηλότερη από εκείνη που θεωρώ επικερδή και σκοπεύω να πουλήσω όσο εσείς αγοράζετε, χωρίς βέβαια να σας προειδοποιήσω πριν πουλήσω, με πιθανό αντίκτυπο η τιμή να πέσει, λόγω της δικής μου πώλησης, κάτω από το επίπεδο στο οποίο αγοράσατε και αγοράζετε. Το συμπέρασμα από τα παραπάνω είναι απλό: Αν σας έδινα συμβουλές για το πού να τοποθετήσετε τα 50 ή τα 100 σας χιλιάδικα, τρία είναι τα ενδεχόμενα:

Πρώτον, οι συμβουλές μου να στερούνται βάσης και απλώς να σας τις δίνω για να προσποιούμαι τον σοφό οικονομολόγο που έχει προτάσεις να σας κάνει, και τις οποίες πληρώνετε για να διαβάζετε κόνοντάς με να νιώθω σπουδαίος.

Δεύτερον, οι συμβουλές μου να βασίζονται σε πραγματική, εσωτερική γνώση (*) την οποία, αντί να την εξαργυρώνω βγάζοντας εκατομμύρια, τη μοιράζομαι μαζί σας (π.χ. λόγω μιας απέραντης αγάπης που με διακατέχει προς το πρόσωπό σας).

Τρίτον, οι συμβουλές μου να είναι πράγματι βασισμένες στην πραγματική, εσωτερική γνώση, μόνο που την έχω ήδη εξαργυρώσει αγοράζοντας αυτά που ήθελα και τώρα σας συμβουλεύω να αγοράσετε πράγματα των οποίων η τιμή κρίνω ότι δεν θα ανέβει άλλο αν κάποιοι ανόητοι (σαν κι εσάς) δεν πειστούν να αγοράσουν.

Λοιπόν, αγαπητοί αναγνώστες, επειδή καμία από τις τρεις αυτές εκδοχές δεν ισχύουν, δεν πρόκειται να σας δώσω συμβουλές για το τι να κάνετε τα χρήματά σας – πέραν αυτών που θα σας έλεγαν οι σοφοί γονείς σας (δηλαδή, να τα τοποθετήσετε κάπου σίγουρα, εκτός αν δεν τα έχετε ανάγκη). Όποιος σας πει ότι έχει ένα «σίγουρο χαρτί», είτε ψεύδεται είτε έχει πείσει τον εαυτό του για κάτι που αν το πιστέψετε, οι πιθανότητες να κερδίσετε τείνουν στο απόλυτο μηδέν. Εκτός κι αν βέβαια ο κύριος αυτός και (α) έχει εσωτερική πληροφορόρηση και (β) χαρακτηρίζεται από ηρωικές δόσεις αλτρουισμού. Τέλος, να σας θυμίσω ότι, έτσι κι αλλιώς, τα λόγια αυτά τα έχω γράψει αρκετές μέρες πριν πάρете το STATUS στα χέρια σας. Ένα πράγμα μπορώ να σας πω σίγουρα: Ακόμα κι αν είχα κάποια εσωτερική πληροφορόρηση να σας μεταφέρω αλτρουιστικά, θύμα μιας αδυσώπτητης τάσης προς την αλληλεγγύη με τους αναγνώστες μου, η αξία της



ΓΙΑΝΝΗΣ ΒΑΡΟΥΦΑΚΗΣ

Καθηγητής Οικονομικής Θεωρίας στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών και διευθυντής του τομέα Πολιτικής Οικονομίας.

2. ΤΙ ΝΑ ΚΑΝΟΥΜΕ ΤΑ ΛΕΦΤΑ ΜΑΣ (9ος 10)

Μέσο: STATUS

Ημ. Έκδοσης: . . . 01/09/2010 Ημ. Αποδελτίωσης: . . . 07/09/2010

Σελίδα: 79



«ΑΚΟΜΑ ΟΜΩΣ ΚΙ
ΑΝ ΕΙΧΑ ΚΑΠΟΙΑ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ, ΜΕΧΡΙ
ΝΑ ΒΓΕΙ ΤΟ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟ
ΚΑΙ ΝΑ ΤΟ ΔΙΑΒΑΣΕΤΕ,
Η ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΜΟΥ
ΘΑ ΕΙΧΕ ΧΑΣΕΙ
ΤΗΝ ΑΞΙΑ ΤΗΣ...».

δεν θα διαρκούσε παρά μια-δυο μέρες το πολύ. Με άλλα λόγια, μέχρι να βγει το περιοδικό, να το αγοράσετε και να βρεθείτε μια στιγμή να το διαβάσετε, η συμβουλή μου θα είχε χάσει την αξία της. Θα με ρωτήσετε: Καλά, τόσο άχρηστοι είστε εσείς οι οικονομολόγοι; Ναι, είναι η θλιβερή μου απάντηση. Όπως έλεγε μια αγαπητή μου καθηγήτρια στο Cambridge, η μόνη αξία που έχει η οικονομική επιστήμη είναι όταν χρησιμοποιείται για να εμποδίζει τους τσαρλατάνους να μπερδεύουν τον κόσμο με συμβουλές και πολιτικές που δεν είναι ποτέ δυνατόν να βασίζονται στην επιστημονική μέθοδο. 6

(*) Π.χ. την 25η Αυγούστου, ένας υπάλληλος της τράπεζας Banco Santander, ο Χουάν Φερνάντεζ Γκαρσία, άκουσε στη δουλειά ότι η τράπεζά του συμμετείχε στην οργάνωση μιας προσπάθειας εκ μέρους της πολυεθνικής BHP για να εξαγοραστεί η καναδική εταιρεία λιπασμάτων Potash, χωρίς την έγκριση της διοίκησης της τελευταίας (περίπτωση επιθετικού takeover). Αμέσως, χωρίς να το πει σε κανέναν, αγόρασε δομημένα ομόλογα (δηλαδή στοιχήματα) βασισμένα στις μετοχές της Potash, της τάξης των 61 χιλιάδων δολαρίων. Με το που ανακοινώθηκε η κίνηση της BHP, οι μετοχές της Potash εκτινάχθηκαν στα ύψη και ο Χουάν Φερνάντεζ Γκαρσία βρέθηκε να κερδίζει πάνω από 1 εκ. δολάρια. Αν αντί για δομημένα ομόλογα είχε αγοράσει απλές μετοχές στα σιωπηλά, τα κέρδη του θα ήταν πολύ μικρότερα, αλλά κανείς δεν θα τον έπαιρνε είδηση. Σήμερα βρίσκεται σε κάποιο καλό ισπανικό φυλακείο.