

# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

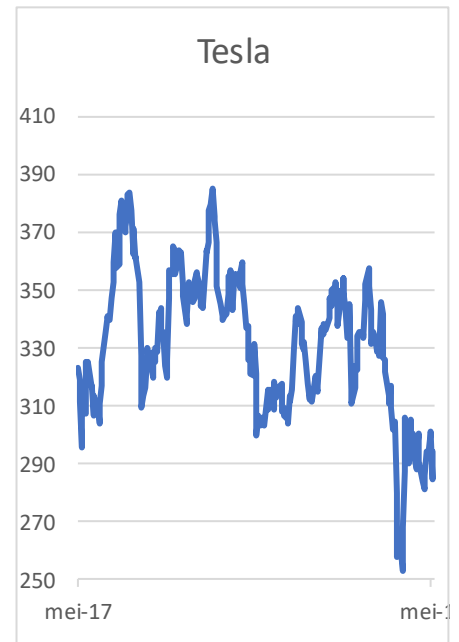
24e jaargang | Nummer 17A | 30 april 2018

**Telefonische analistenbijeenkomsten zijn veelal niet enerverend. Het is een kat en muis spelletje waarin de topman weinig meer wil (en mag) zeggen en de analist soms niet al te intelligente vragen stelt.**

Dat komt vaak omdat het onervaren analisten zijn die proberen slimme vragen te stellen. De bestuursvoorzitter of de financieel directeur geeft vaak samen met het hoofd van de Investor Relations ontwijkende antwoorden. Immers ieder antwoord kan invloed op de koers hebben. En dan is de beschuldiging van het geven van voorinformatie snel gedaan.

#### Failiet

Het lijkt een redelijke gok dat na afloop van een dergelijke vergadering de bestuurders wel wat minder diplomatieke taal gebruiken over de vragen. Afgelopen donderdag deed Elon Musk van Tesla producent van elektrische auto's dat niet na afloop, maar tijdens de telefonische vergadering. "Bonehead questions", in het Nederlands 'idiotie vragen'. De boosheid van Musk kwam vooral omdat de vragen over de toekomst van Tesla maar blijven doorgaan. Dat is niet vreemd omdat in het afgelopen kwartaal het bedrijf een verlies maakte van bijna \$ 710 mln. Een verdubbeling ten opzichte van het vergelijkbare kwartaal vorig jaar. De oplopende verliezen hebben alles te maken met de achterblijvende productie van Model 3. Er worden door productieproblemen te weinig auto's gemaakt. Oplopende verliezen zorgen voor de vraag of Tesla nog solvabel kan blijven. Obligatiebeleggers maken zich grote zorgen gezien het gegeven dat de lening 5,3% 2025 nu 87,5% noteert terwijl dat begin van het jaar nog 100% was. Het rendement loopt nu tegen de 7,5%. Ook de aandelenkoers moest behoorlijk terug. De onzekerheid over de toekomst zorgt ervoor dat het aandeel geshort wordt. Hedgefonds proberen middels een short positie te kunnen profiteren van een koersval van het aandeel. Met \$ 12 mld "short" is het aandeel het grootst geshorte aandeel van de Amerikaanse markt. Volgens sommigen heeft straks Tesla niet alleen een tekort aan cash maar zijn er ook te weinig aandelen om te shorten. Dat laatste zou kunnen uitmonden in een enorme stijging van de aandelenkoers. Dat zagen 10 jaar geleden bij de koers van het aandeel Volkswagen. Toen vervijfvoudigde de koers in twee dagen. Het aandeel valt derhalve moeilijk fundamenteel te analyseren. Of Tesla overleeft is eveneens moeilijk te beoordelen. Alle grote automobiefabrikanten zijn bezig met elektrische auto's. En volgens sommige autokenners zijn deze nieuwe wagens veel mooier dan de huidige Tesla's.



#### Op het besloten gedeelte

- Goede kwartaalresultaten
- Yieldspread hoog

Meer informatie? Neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM