

Twijfels over Tesla groeien door productieproblemen

Tegenvallende verkoop nieuwe Model 3 stelt beleggers teleur

Erik van Rein
Amsterdam

De verkopen van Tesla's nieuwe Model 3 vallen tegen en dat is terug te zien op Wall Street. Het enthousiasme onder beleggers voor het aandeel liep in de afgelopen twee weken een knauw op. Ook gisteren zakte de koers van de fabrikant van elektrische auto's aanvankelijk flink weg, maar veerde daarna toch weer op.

De autobouwer maakte maandag nabehurs bekend dat het in het derde kwartaal slechts 260 exemplaren heeft afgeleverd van het nieuwe model. Tesla-oprichter Elon Musk verwachtte dat de productie van het nieuwe model exponentieel zou groeien en wilde in september 1500 auto's leveren.

De fabrieken in het Californische Fremont en in Nevada kampen met productieproblemen. Het is niet precies bekend wat er aan de hand is, maar volgens Tesla gaat het niet om fundamentele problemen. 'We weten wat er gemaakt moet worden', meldde het bedrijf in een persverklaring.

'Ze lopen drie of vier weken achter wat betreft de productie van Model 3', zegt analist Ben Kallo van vermogensbeheerder Robert W. Baird & Co tegen Bloomberg. 'Marktpessimisten zullen daarvan een ding maken, maar het was gewoon een goed kwartaal voor de vraag naar en levering van de Model S en X.'

Maar de koers van Tesla was juist opgelopen vanwege hooggespannen verwachtingen rond een ander model, de Model 3. In vergelijking met begin dit jaar staat het aandeel 60% hoger. Half september bereikte de koers het hoogste punt, op \$ 385 per aandeel, maar daarna sloeg de stemming om. Sinds dat moment verloor Tesla ongeveer 10% van zijn beurswaarde. Het aandeel blijft een gewilde prooi voor shortsellers, die speculeren op een koersval van Tesla.

Is Tesla een 'piramidespel van beloften?', vroeg Alex Roepers zich vorige week donderdag af tijdens het goedendoelencongres

Vol verwachting

De koers van het aandeel Tesla liep dit jaar flink op, in \$



Bron: Bloomberg

Tesla leverde afgelopen kwartaal 260 keer een Model 3, terwijl op 1500 was gerekend.

FOTO: REUTERS

Legends4Legends in Amsterdam.

Volgens de Nederlandse oprichter van het Amerikaanse hedgefonds Atlantic Investment Management (\$ 1,3 mrd beheerd vermogen) verzint Musk steeds iets nieuws om de aandacht van beleggers te trekken, maar stelt hij in cijfers keer op keer teleur. 'Ze kondigen een elektrische truck aan, terwijl hij nog niet eens Model 3 kan produceren', zegt Roepers, die Tesla zelf ook short.

'Beleggers lijken te denken: als het dit kwartaal niet lukt, dan vol-

Het aandeel blijft een gewilde prooi voor shortsellers, die speculeren op een koersval van Tesla

gend kwartaal wel', zegt trendbelegger Jack Neele van Robeco. Tesla krijgt gezien de ruime koerswinst dit jaar nog het voordeel van de twijfel, zegt Neele, maar de productie van het nieuwe model wordt volgens hem wel de 'echte test'.

Dat komt doordat de Model 3 in tegenstelling tot Model X en S met een verkoopprijs vanaf \$ 35.000 bestemd is voor een breder publiek. Met tegenvallende productie cijfers is het de vraag of Tesla die markt kan bedienen. Het bedrijf verbrandt bovendien veel cash en maakt nog steeds geen winst.

'Ik denk dat andere autofabrikanten zo langzamerhand in het gat springen dat ontstaat', zegt manager investment office Bob Homan van ING. VW wil grote batterijfabrieken laten bouwen voor accu's, Volvo meldde onlangs dat

het in 2025 ten minste een miljoen geëlektrificeerde auto's wil hebben verkocht.

Als concurrenten met nog een paar van die 'knappe modellen' komen, zegt Homan, dan moet Tesla-oprichter Musk zich echt zorgen gaan maken en zullen beleggers minder reden hebben te investeren in zijn bedrijf. 'Tesla is vooruitstrevend als het gaat om het bedenken van nieuwe concepten, andere grote automerken zijn vooral goed in de productie', zegt Neele.

Daarom is schaal belangrijk. Al was het maar om de pakweg 400.000 klanten tevreden te stellen die een aanbetaling van \$ 1000 deden om een Model 3 te kunnen kopen. Homan: 'Zij moesten aanbetalen om er een te kunnen krijgen, maar gaan zich straks wel afvragen: krijg ik hem ooit nog?'