BREXIT ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΑΙΝΕΙ CAR-EXIT

Τώρα που το βελούδινο BREXIT απομακρύνεται και έρχεται το διαζύγιο με αντιδικία, η αυτοκινητοβιομηχανία αντιλαμβάνεται πως το ετήσιο κόστος δασμών και φόρων θα επιβαρύνει κατασκευαστές και καταναλωτές με το ισοδύναμο IPO της Aston Martin.
Τουλάχιστον €5.7 δις είναι η λογιστική αποτίμηση της επιβάρυνσης. Κατά την μικρο-οικονομική θεωρία πρόκειται να επηρεάσει αρνητικά το μέγεθος της αγοράς και μαζί την ανεργία. Κι αν αυτό απασχολεί λιγότερο τις Aston και Ferrari λόγω της ανελαστικής συμπεριφοράς των προϊόντων τους, είναι ισχυρό πλήγμα για τους υπόλοιπους μαζικούς κατασκευαστές των αντιδίκων.



ELON - ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ - **MUSK**

Ακόμα ένα θερμό επεισόδιο στην σαπουνόπερα Tesla με γενικό θέμα «καθυστερήσεις», αλλά αυτή τη φορά ΧΩΡΙΣ την συμμετοχή του Elon Musk. Αν κι οτιδήποτε σε Tesla έρχεται πλέον με εργοστασιακό delay algorithm ώστε να μην απασχολείται προσωπικά ο Elon, αυτή η καινούργια καθυστέρηση προέρχεται από τους οργανωτές του Ενιαίου Πρωταθλήματος Ηλεκτροκίνητων (EGT).
Από το τέλος 2017 το EGT προσπαθεί να πάρει εκκίνηση με είκοσι Tesla Model S P100DL. Αλλά κι αυτά καθυστερούν με διπλό λόγο: επενδυτικό και τεχνολογικό. Ούτε ο Lead Investor έχει βρεθεί ούτε όμως οι δοκιμές πιστοποιούν πως το Tesla τα καταφέρνει. Στα καλοκαιρινά δοκιμαστικά του Cicuit Barcelona-Catalunya ο Tiff Needell των αγώνων BTCC και των Top Gear/Fifth Gear χρειάστηκε μόλις 1,5 γύρο για να βγάλει Beyond-Local-Repair (BLR) το S P100DL.
Κανένα Έλεος για τον Elon.

ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗ ΧΩΡΙΣ «ΧΕΙΡΑ» ΚΑΙ ΑΝΕΥ «ΑΓΩΓΗΣ»

Του **Γιώργου Ανδριανόπουλου**



Τέλη Σεπτεμβρίου, με την επαγγελματική ιδιότητα του Investment Banking, παρευρέθηκα προσκεκλημένος στο Management Roadshow της Aston Martin. Ο Andy Palmer, CEO, ένας προκαρυωτικός σχηματισμός βρετανικής αλαζονείας με κυτταρικά τοιχώματα Elon Musk και πλασμίδια Sergio Marchionne έχει στοχεύσει την εισαγωγή της στο London Stock Exchange. Είναι ο χρηματοδοτικός Γολγοθάς του IPO (Initial Public Offering), ο ίδιος ακριβώς που ανέβηκε παλαιότερα ο ομόλογός του στην Tesla, αλλά τώρα τον αποκηρύσσει στις πλαγιές του Palo Alto. Πλέον, ο Elon Musk εκφωνεί τους αντι-χρηματιστηριακούς του Λόγους λίγο παρακάτω από τους λόφους του Salinas, εκεί όπου τέτοιες μέρες άφηνε την τελευταία του πνοή ο James Dean το 1955. Τυχαίο...;
Οι συζητήσεις στο City είναι δύο. BREXIT ίσον CAR-EXIT (βλ. αριστερά) και πόσο αποτιμάται η «φήμη» της A-M μαζί με τα υλικά και τα αϋλα περιουσιακά της στοιχεία σε χρηματιστηριακή αξία. Κι όσο οι κουβέντες φουντώνουν τόσο ο Palmer αισιοδοξεί ότι θα (υπερ)καλυφθεί ο στόχος των £4.0 - £5.0 δις, περίπου όσο μια μέση μνημονιακή δόση της ελληνικής διάσωσης. ΣΚΑΝΔΑΛΩΔΕΣ! Και βιαστικό. Ωστόσο, η τιμή-στόχος δεν έχει κανέναν ισχυρό συσχετισμό με τα πραγματικά θεμελιώδη της A-M, ειδικά αν συνυπολογιστεί ότι κάμπτεται ο υπ' αριθμόν ένα εμπειρικός κανόνας του LSE που θέλει τις προς εισαγωγή εταιρίες να εμφανίζουν αυξητική κερδοφορία επί τουλάχιστον τρία χρόνια. Αντιθέτως, η εταιρία του Palmer εμφάνισε ζημιογόνες χρήσεις το 2015 και 2016, ενώ το 2017 παρουσίασε καθαρά κέρδη μόλις £77 εκ. που στο α' εξάμηνο του 2018 κατρακύλησαν στα £12 εκ.
Το πρόσφατο και ισχνό παρελθόν της A-M σχολιάζεται ψιθυριστά όπως κι οι 7 ιστορικές πτωχεύσεις που είδε η εταιρία στα 105 χρόνια διαδρομής της. Μέχρι τις αρχές Οκτωβρίου, οπότε θα ξεκινήσει η χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση, όλα αυτά ο Andy Palmer τα κλειδώνει στα υπόγεια των cocktail parties. Ή τα αφήνει να ξεθωριάζουν στην προοπτική ενός λαμπρού μέλλοντος που έρχεται (κατά δήλωση). Και ταυτόχρονα προωθεί την αντι-φαλλοκρατική ποικιλομορφία (gender diversity) της A-M που ενισχύθηκε περαιτέρω με την διοικητική άφιξη της Penny Hughes.Βασικά, όμως, ενδιαφέρεται για τα £7 τίμια και ταπεινά εκατομμύρια που θα λαμβάνει σε ετήσιους μισθούς, αντιπαροχές και μετοχές. «Ελκυστική» αμοιβή, συγκριτικά με την περιορισμένη ευελία της εταιρίας, που όμως είναι εξίσου σκανδαλώδης με το pricing των £4.0 - £5.0 δις, εγείροντας σταράτα επενδυτικά ερωτήματα σχετικά με τα πραγματικά θεμελιώδη και τις στρατηγικές της A-M. Για παράδειγμα, όλοι αναρωτιώνται πόσο ρεαλιστικός είναι ο μεσοπρόθεσμος στόχος παραγωγής 14.000 μονάδων από 6.300 που είναι σήμερα; Αν η ιστορία θυμίζει στους ανεξάρτητους παρατηρητές τις περσινές υπερ-υποσχέσεις του Musk προς την Wall Street (τα κυτταρικά τοιχώματα που λέγαμε) περί 3.000 Tesla την εβδομάδα, η ίδια ιστορία προκαλεί σήμερα ρίγη ανασφάλειας στους υποψήφιους θεσμικούς της A-M.
Όμως η ευρηματικότερη έμπνευση του Palmer και της αυλής του είναι η αυθαίρετη συγκριτική ανάλυση στη βάση της επενδυτικής απήχησης που είχε το IPO της Ferrari NV (εδώ συμμετέχουν τα πλασμίδια Marchionne). Αναλογίζονται, λοιπόν, πώς εφόσον εκείνο το IPO μάζεψε x20 το προβλεπόμενο EBITDA (κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων), γιατί το αντίστοιχο δικό τους να μην κινηθεί στο x14! Έτσι ξερά, στομαχικά, μπακαλικά. Αν συνέλθουμε από την πρώτη αυθαίρετη υπόθεση τότε όλα μοιάζουν βολικότερα, εφόσον το δικό τους IPO υποτίθεται ότι θα προσφέρεται με έπτωση 30% (συγκριτικά με της Ferrari) και πως για έναν ουρανομήκη λόγο οι υποψήφιοι επενδυτές θα προεξοφλήσουν την προσφορά μετοχών ως χρηματιστηριακή ευκαιρία.
Είναι όμως ακριβώς η ίδια προσφορά που οι χρηματιστηριακές αρχές μπορούν να την ερμηνεύσουν ως προκαταβολική χειραγώγηση μετοχής η οποία μάλλον δεν έχει ούτε τα στρατηγικά «χέρια» ούτε την οργανωσιακή «αγωγή» να φέρει αποδόσεις.