

Tesla: ¿Seguirá Cotizando en Bolsa?

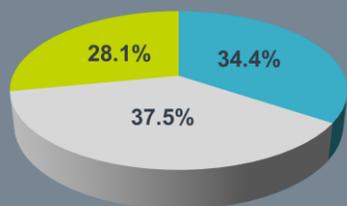


CATEGORÍA: Estrategia Bursátil / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Información y soporte fundamental de acciones. *Al invertir en acciones que cotizan en el Sistema Internacional de Cotizaciones, existe una exposición al TC.

“Compre un negocio,
no alquile acciones.”
Warren Buffett

Coberturas: 32 Analistas

■ Compra ■ Mantener ■ Venta



Raúl Eduardo Uribe Sánchez
ruribe@vepormas.com
56251451

Agosto 20, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Podría Convertirse en Privada

El pasado 7 de agosto, el CEO de Tesla, Elon Musk, publicó un *tweet* donde anunció la posibilidad de convertir a la emisora en una compañía privada y para lo cual ya se tenían asegurados los fondos necesarios. Hasta el momento no está definido si la compañía seguirá cotizando en bolsa y aunque se continúa trabajando en este proceso, la situación ha generado incertidumbre entre los inversionistas. **Tesla no forma parte del Portafolio MP EUA, el Precio Objetivo (PO) en consenso de US\$331.3 implica un potencial de 10.7% vs. el 10.2% del S&P.**

La Historia Viene desde 2017

Según reportes, Musk ha mantenido reuniones con un fondo de Arabia Saudita desde principios de 2017 (ver sig. pág.), el cual ha incrementado su participación en Tesla hasta casi 5.0% y ha reiterado su apoyo para hacer que la compañía deje de cotizar en Bolsa. Esta no es la primera vez que se toca el tema de deslistar a Tesla, puesto que en abril del año pasado hubo pláticas entre la emisora y SoftBank para discutir las condiciones, las cuales no progresaron.

El 7 de agosto pasado, Elon Musk expresó: “*Estoy considerando volver a Tesla privada en \$420 (por acción). Fondo asegurado*” lo que representaba un premio de 22.7% al precio previo al anuncio y que “*Los accionistas pueden optar entre vender en 420 o mantener su posición...*”. Luego de ésto, la acción tuvo un alza de hasta 12.9%, posterior a este avance, la incertidumbre entre los inversionistas por dudas sobre la capacidad de llevar a cabo la transacción, se ha reflejado en un retroceso de 22.6% (nivel actual respecto del momento del *tweet*).

En Dificultades, Tesla Recibió un Citatorio de la SEC

En una publicación en el blog oficial de Tesla, Musk señala que la razón para deslistar Tesla es concentrarse en la producción y objetivos de largo plazo y la compañía funcione mejor, sin las distracciones de la volatilidad de la acción. Asimismo, resaltó que al ser la acción con más ventas en corto en la historia del mercado bursátil, hay un número importante de personas que tienen un interés en atacar a la compañía.

La compañía confirmó la semana pasada que Goldman Sachs está trabajando como asesor financiero en un tema fundamental para el valor de Tesla, aunque por otra parte, la compañía recibió un citatorio por parte de la SEC (agencia reguladora del mercado de valores en EUA) para evaluar si la forma en que Elon Musk dio a conocer la información infringe temas regulatorios, lo que podría dificultar aún más la situación que atraviesa la emisora.

Campo	Dato
Nombre	Tesla Inc.
Sector	Automotriz
Precio Actual (US\$)	\$299.4
Precio Objetivo 12M (US\$)	\$331.3
Potencial Emisora	10.7%
Potencial S&P 500	10.2%
Peso en el S&P 500	N/A
Var% Precio Año (Ytd)	-3.8%

Fuente: Bloomberg / Grupo Financiero BX+



Elon Musk
@elonmusk

Am considering taking Tesla private at \$420. Funding secured.

8/7/18, 11:48



Elon Musk · 8/7/18
Shareholders could either to sell at 420 or hold shares & go private



Gráfico 1. Eventos relacionados a volver a Tesla privada

Fuente: Bloomberg / Grupo Financiero BX+

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.
Dirección

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--