

di **FILIPPO CORDELLA - Private Banker & Analista Finanziario**

Nel mondo degli investimenti ci si imbatte spesso in situazioni che ricordano il “*Campo dei Miracoli*” della favola di Pinocchio “*dove se fai una piccola buca e ci metti dentro uno zecchino d’oro, la mattina dopo trovi un bel’albero carico di tanti zecchini d’oro*”.

Ma il Campo dei Miracoli, ovviamente, non esiste e Cordella - con le sue riflessioni, analisi, commenti - ti aiuta a comprendere come funzionano veramente le cose e come custodire al meglio i tuoi “zecchini d’oro”.



Tesla: investimento o scommessa ?



Scrivo oggi questo post per cercare di dimostrare come chiunque – purché dotato di un po’ di buon senso – possa arrivare a farsi un’idea su cosa possa essere considerato un investimento e cosa, invece, una semplice scommessa, azzardo, giocata al gratta e vinci.

E prendo spunto dal fatto che, tra le tante persone che ormai quotidianamente mi contattano, sono sempre più quelle alla spasmodica ricerca di qualche azione “interessante” da utilizzare per farci una “veloce speculazione”.

Questa cosa – che mi fa tornare indietro col pensiero di 20 anni a quando in Borsa impazzava un’euforia generale stile “vittoria finale campionato del mondo di calcio” - prende sicuramente origine dalle stupefacenti performance di alcuni titoli di società – soprattutto statunitensi - ritenute (a torto o a ragione) innovative, nel senso che stanno traendo (o potrebbero trarre) grandi vantaggi da quelle modifiche strutturali legate alla cosiddetta “disruption” (perturbazione) in essere in ogni Paese e settore economico.

E, in tal senso, uno dei casi più eclatanti è quello di Tesla – casa automobilistica statunitense specializzata in auto elettriche ed ibride – le cui azioni negli ultimi mesi sono letteralmente esplose passando dai 43 \$ del giugno 2019 ai 502 \$ del 1° settembre scorso (attualmente sono attorno a 400 \$).

Un incremento del 1.200% realizzato in poco più di un anno (le quotazioni sono cioè aumentate di 13 volte) che ha portato il valore complessivo della società alla cifra “monstre” di 468 miliardi di dollari: una cifra che – pensate un po’ - corrisponde a quella dei primi 10 gruppi automobilistici mondiali messi assieme (Volkswagen, Toyota, Renault-Nissan, Fca-Psa, General Motors, Ford, Honda, Daimler, Suzuki): gruppi che, però, nel 2019 hanno venduto complessivamente 61.000.000 di autovetture rispetto le sole 367.000 di Tesla !!!!

Detto questo e dando per scontato che chiunque sia consapevole che il valore di un’azienda privata dipenda principalmente dalla sua capacità di realizzare utili/guadagni, voglio porre a te, mio caro lettore/lettrice una domanda: “se stessi valutando di investire in un’attività commerciale, ad esempio comprare un bar a Fano,

quali sarebbero le cose essenziali che dovresti sapere al fine di prendere una decisione oculata?

Risposta:

- 1) quanto guadagna mediamente all'anno questo bar;
- 2) qual è il prezzo chiesto dall'attuale titolare per la cessione del bar.

Quindi considerando che il valore di cessione di un'attività relativa al settore della ristorazione si aggira - largo circa - a 3, 4, 5 volte l'utile annuo realizzato (salvo poi tutte le peculiarità di ogni singola situazione), nel caso in cui - ad esempio - questo bar di Fano generasse 125.000 € "puliti" all'anno, potresti ritenere accettabile una richiesta attorno al mezzo milione di euro.

Una richiesta che, in pratica, implicherebbe che ti ci vorrebbero circa 4 anni per rientrare dall'investimento iniziale: tecnicamente parlando il Price / Earning (cioè il rapporto prezzo / utili) di questo bar è pari a 4.



Un multiplo drasticamente diverso da quello offerto da Tesla che, a fronte di una capitalizzazione di Borsa (definita come valore di una azione per il n° di azioni in circolazione) di 468.000.000.000 \$ ed un utile annuo stimabile a 416.000.000 \$ (in base ai risultati del 2° trimestre 2020), mostra un P/E pari a 1.125 !!!

Quindi - pur essendo vero che il settore, le dimensioni e le prospettive di Tesla sono ovviamente diverse da quelle del nostro bar di Fano - risulta evidente che un P/E a 1.125 sia una pura follia tenendo ulteriormente conto di quello dei suoi competitor: Toyota 8, General Motors 30, Volkswagen 14, ecc

Non stiamo neanche a parlare degli altri multipli (Prezzo/Vendite, Prezzo/Valore contabile, Debito/Capitale proprio, ecc): tutti assai poco attraenti

Se poi tenessimo anche conto che:

1) all'interno di Robinhood, cioè di quella che è diventata la principale piattaforma Usa di trading-on-line usata dagli investitori retail della "razza" più aggressiva (che usano prevalentemente opzioni, derivati, cioè leva finanziaria e margin buying ed operano sui titoli più a rischio) Tesla risulta uno dei titoli più utilizzati (assieme a quelli della già decotta Hertz e delle più indebitate aziende del ramo dello shale oil).

2) la Cina da sola conta per oltre un terzo delle vendite totali di Tesla. E qui mi sorgono spontanee alcune domande: "Ma siamo sicuri che durerà questo amore ?", " Quanto è prudente basare così pesantemente il proprio business su un attore globale (la Cina) che è anche la principale controparte commerciale degli USA ?" A tal riguardo *Forbes*, il 10 giugno ha pubblicato un articolo dal titolo inquietante: "*Tesla downside if Cina arrests Musk*".

3) la volatilità delle azioni Tesla è tra le più alte del listino: basti pensare che dal max a 502 \$ segnato il 1° settembre le quotazioni - in sole 4 sedute - sono scese del 34% !!

4) nello scorso maggio fu lo stesso Elon Musk, ad di Tesla, a twittare che il prezzo delle azioni della società che quel giorno erano a 155 \$ era "troppo alto": ad inizio settembre, ripeto, sono arrivate oltre quota 500 \$!!

5) qualche giorno fa Warren Buffett (che non è proprio l'ultimo arrivato in tema di investimenti....) in una intervista ha dichiarato che "investire in Tesla è una pessima idea".

ritengo che tu, caro lettore/cara lettrice, non possa avere più dubbi al riguardo: anziché comprare azioni Tesla, sarebbe meglio - molto meglio - chiamare immediatamente il proprietario di quel bar di Fano !!

E se, proprio, gestire un bar non rientrasse tra i tuoi desideri, non ti resterebbe che contattare immediatamente il miglior private banker che conosci ed affidargli questi 500.000 €: potresti così avere un buon portafoglio finanziario che, oltre a darti dei ritorni dignitosi, ti farebbe anche dormire sonni tranquilli.

..... E buon Spritz a tutti !!!

Cordella Filippo

Private Banker & Analista Finanziario

Cell: 3200222185

Email: fcordella@fideuram.it

Sito: www.cordellafilippo.it

Uffici: Ancona, Civitanova, Jesi, Senigallia, Pesaro

Se te li fossi persi ...

SPERAVO DE MORI' PRIMA ...

E RIMETTI A NOI I NOSTRI DEBITI ...

AL MIO SEGNALE, SCATENATE L'INFERNO !

CHI NON LAVORA, NON FA L'AMORE ...

THE ELEPHANT IN THE ROOM

PERCHE' IL CAVALLO NON BEVE PIU' ?

WALL STREET ED IL GIOCO DELLE 3 CARTE

L'INVESTIMENTO DEL SECOLO

DISCLAIMER

La presente pubblicazione è stata redatta da Filippo Cordella - Private Banker di Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking, iscritto all'Albo Unico dei Consulenti Finanziari (OCF) con delibera Consob n. 13096 del 24/4/2001, iscritto al Registro IVASS - Sez. "E" come Collaboratore di Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking.

Le informazioni contenute in questo report sono frutto di notizie e opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento. La presente pubblicazione viene fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, a titolo meramente indicativo, non costituendo in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. Qualsiasi decisione di investimento che venga presa in relazione all'utilizzo delle presenti informazioni ed analisi è di esclusiva responsabilità dell'investitore ed in ogni caso né Filippo Cordella, né Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking possono essere ritenuti responsabili di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze delle medesime.

Non vuoi piu' ricevere messaggi da questa Newsletter? [Disiscriviti](#)

Problemi di visualizzazione? [Apri questa newsletter con il tuo browser.](#)