

# -Benz



## BEURSWAARDE

Tesla heeft slechts een marktaandeel van 0,8 procent, maar is op de beurs nu meer waard dan BMW, General Motors, Fiat Chrysler, VW en Daimler samen. Sommige analisten durven beleggers nog te waarschuwen dat de winnaars van vandaag de verliezers van morgen zijn. Maar misschien is deze beurswijsheid ook van vervlogen tijden.

Even de tijd terugdraaien. Het is moeilijk voorstelbaar, maar in 2005 behoorde Daimler, toen nog samen met het Amerikaanse Chrysler, in beurswaarde tot de grootste autobedrijven ter wereld. Daimler nam afscheid van Chrysler en kocht in 2009 een belang in Tesla. Maar dat hebben

**DAIMLER IS  
HET MINST  
GELIEFD VAN  
DE DRIE GROTE  
DUITSE AUTO-  
FABRIKANTEN**

de Duitsers met een slecht gevoel voor timing verkocht in 2014. Met winst maar zonder de extreme rendementen die later kwamen.

Onlangs zei Musk in Berlijn dat hij openstaat voor het doen van overnames. Het is niet heel serieus genomen. Maar de hoge beurswaardering geeft hem veel financiële slagkracht. Bij de huidige beurswaarde kan Tesla Daimler zelfs met een flinke premie overnemen zonder de goedkeuring te hoeven vragen van zijn aandeelhouders.

Reuters-columnist Christopher Thompson speelde onlangs met het idee van een samengaan van Tesla en Daimler. Hij ziet een kans voor Musk om de opgeblazen beurwaardering te gebruiken om te fuseren met een ouderwetse speler. Zoals het Amerikaanse AOL in de dotcomgekte twintig jaar geleden mediaconglomeraat Time Warner kocht.

Een overname van BMW zou onmogelijk zijn vanwege de zeggenschap van de eigenarenfamilie. Volkswagen: een vergelijkbaar verhaal en minder goed passend bij Tesla. Een Amerikaanse of Japanse autoreus overnemen is ook niet logisch. Blijft over: Daimler. Met hun luxeklassers hebben Tesla en Daimler overlap. Tesla zou de productiecijfers kunnen vermenigvuldigen en de positie in Europa en China versterken.

## SPANNEND

Een spannend scenario, zegt analist Schwarz. "Daimler wordt met een enorme korting verhandeld op de beurs. Tesla heeft onbegrensd toegang tot kapitaal. Er zijn weinig obstakels voor een overname door Tesla of een private equity-partij. Daimler heeft geen anker-aandeelhouder, er is geen machtige familie of een rol van de staat die zo'n plan kan dwarsbomen. Vanuit de positionering zouden de twee bij elkaar passen", zegt Schwarz. "Toch is het niet mijn scenario."

De hype rond nichespeler Tesla is ongekend, zegt hij. Veel beleggers denken daarom dat auto-aandelen geen duurzame belegging zijn. Maar dat is volgens Schwarz onjuist. "Ze

zijn sterk ondergewaardeerd, maar ze hebben de beursindex sinds 2010 en dit jaar wel verslagen."

De Duitse autofabrikanten staan op een kruispunt in hun zoektocht naar duurzame bedrijfsmodellen: streven ze naar groei en investeren ze massaal in onderzoek en ontwikkeling, zoals Volkswagen? Of richten ze zich zoals Daimler liever op winstgevende segmenten?

De strategieën hadden niet verder uit elkaar kunnen liggen, zegt Schwarz. Daimler krimpt en focust op activiteiten die cash binnenbrengen. VW doet dure overnames voor knowhow en een wereldwijde aanwezigheid.

De boodschap van de beurs is volgens hem dat gevestigde spelers moeten focussen op winstgevendheid. Analist Horst Schneider van Bank of America lijkt het daarmee eens te zijn. Hij heeft zijn vertrouwen in de Europese automobielsector uitgesproken. Daimler is volgens hem een topaandeel in 2021. Goldman Sachs heeft ook het koersdoel opgekrikt. Jürgen Pieper van de private bank Metzler vindt de keuze voor de uitgerangeerde automanager Bernd Pischetsrieder als nieuwe president-commissaris een goede zet. "Daimler heeft een nieuw gezicht nodig."

Daimler is het minst geliefd van de drie grote Duitse autofabrikanten. Maar het bedrijf staat er ondanks het zware coronajaar alweer relatief goed voor door de kostenreductie en de inhaalslag met het verlagen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot. De kaspositie van het concern uit Stuttgart is relatief hoog. Het afsplitsen van de truckdivisie via een beursgang kan het aandeel dit jaar omhoog helpen, aldus analisten van Bernstein Research.

## WINSTWAARSCHUWINGEN

De beurskoers van Daimler deed het de afgelopen jaren niet fantastisch met een dieptepunt in maart, toen de volle omvang van de coronacrisis nog zware indruk maakte op beleggers. Daimler komt uit een periode met winstwaarschuwingen, mislukte productlanceringen en stevige