

## TESLA MOTORS, prvé IPO automobilky na NYSE od roku 1956

Menšie, či mladšie spoločnosti hľadajú kapitál pre ďalší rast, veľké súkromné spoločnosti zvyšujú svoju prestíž vstupom na najznámejšie burzy sveta. Spoločnosti uvoľňujú prvý krát svoje akcie na verejné obchodovanie, teda na burzu formou IPO – Initial public offering. Prvotný úpis akcií robí manažér emisie, väčšinou konzorcium bánk, ktoré ponúka akcie najmä dlhodobým inštitucionálnym investorom a iba menšia časť je určená drobným investorom, zväčša v krajine, v ktorej daná spoločnosť pôsobí.

## Elektropohon napreduje

V minulosti neboli elektromobily populárne najmä kvôli obmedzenému dojazdu. Batérie mali priveľké rozmery a hmotnosť. Pred nabitím sa musela batéria úplne vybiť, aby sa časom neznižovala jej kapacita. V posledných rokoch ale vznikla nová generácia áut s lítium-iontovými batériami, ktoré sa dajú porovnať aj so spaľovacími motormi. Na jedno nabitie vydržia viac ako 200 km. Príkladom môže byť Chrysler LCC, ktorý dosahuje rýchlosť 257 km/h, pričom má dojazd 400 km.

Elektrický pohon je tiež lacnejší a ekologickjší. Vznikajú pri ňom emisie okolo 20 g/km, benzínový alebo naftový motor však vyprodukuje 140-200 g/km. Slabým miestom elektromobilov je nestabilita lítium-iontových batérií. Batérie sa môžu vznietiť a doplnky ako klimatizácia alebo vyhrievanie sú potom energeticky náročné.

Koncom roka 2008, Renault v spolupráci s japonskými a americkými firmami začali projekt výroby Renaultu Mégane na pohon lítium-iontových batérií. Po celom Izraeli bude možné batérie na špeciálnych staniách dobíjať a meniť. Vodiči nebudú musieť čakať na dobitie batérií, stačí keď si na jednej z 5000 staníc po celej krajine batériu jednoducho vymenia. Tieto elektromobily sa nebudú predávať, ale dlhodobo prenajímať.

Renault má aktuálne podpísané kontrakty v 30 krajinách so spoločnosťami, ktoré vybudujú potrebnú infraštruktúru (dobíjacie stanice a i.). Najlepšie podmienky pre elektromobily sú vytvorené v Dánsku a Izraeli. Na základe objednávky organizácie Better Place má v Dánsku do roku 2012 jazdiť až 100.000 elektromobilov Renault Fluence.

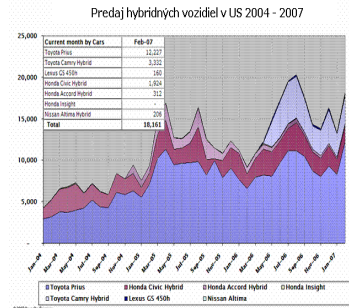
Zmyslom áut s výmennými batériami je čiastočne odbremeniť zákazníka od vysokej vstupnej investície do nákupu takéhoto automobilu. Zákazníci budú mať batérie "v prenájme", čím sa zníži nákupná cena vozidla na úroveň bežného auta so spaľovacím motorom. Renault preberá ťarchu investície do batérií na seba s predpokladom jej návratnosti formou rôznych výhod od štátov, v ktorých sa budú ekologické vozidlá predávať. Otázkou zostáva, ktoré štáty sa do tohto projektu zapoja.

Zástupcom špičkovej technológie je Tesla Motors a jej automobil Roadster, ktorý 100 km/h dosiahne za 3.7 sekundy, a to len za pomoci elektrickej energie. Roadster akceleruje rýchlejšie ako blízke automobily v tejto cenovej triede a je dvakrát energeticky výhodnejší ako hybridné vozidlá. Roadster nepoužíva zapalovacie sviečky, piesty, hadice, remene a spojky potrebné k výmene. Tesla odporúča bežný servis jedenkrát ročne, ktorý ponúka zákazníkom napr. aj doma.

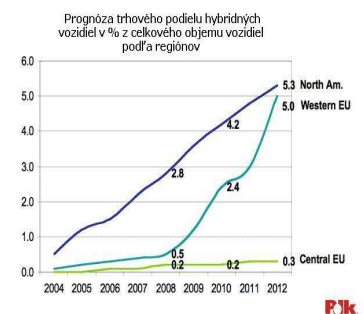
## Úprava analýzy zo dňa 9.2.2010

### Grafy

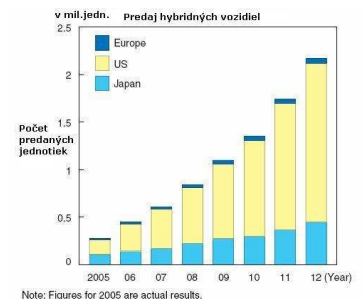
#### Graf č. 1 Predaj áut v USA



#### Graf č. 2 Prognóza predaja áut



#### Graf č. 3 Predaj hybridných vozidiel



## VYPRACOVAL

Boris Penev – junior analytik

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Tento materiál nie je investičné odporúčanie, ale slúži iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg

## TESLA MOTORS

Spoločnosť Tesla Motors podala 29. januára 2010 žiadosť o registráciu svojich akcií na SEC (Americká komisia pre cenné papiere) pre obchodovanie na amerických burzách. Spoločnosť by sa mala na burze NASDAQ objaviť pod skratkou TSLA a pôvodne mala predajom akcií získať 100 miliónov dolárov. Úpisná cena bola stanovená na 14 až 16 dolárov za akciu. Spoločnosť ponúkne investorom 11.1 milióna kusov akcií a celkový objem emisie by sa mohol vyšplhať až na 177.6 miliónov dolárov. Akcie budú na trh umiestňovať prestížne americké investičné banky ako Goldman Sachs, Morgan Stanley, JP Morgan a Deutsche Bank. Spoločnosť by sa mala začať verejne obchodovať 29. júna 2010. V prípade úspechu to bude prvá emisia automobilky od vstupu firmy Ford na burzu v roku 1956.

Tesla Motors dosiahla v minulom roku tržby 112 miliónov dolárov. Tesla teraz získala finančnú injekciu 50 miliónov dolárov od Toyoty. Hlavnými investormi Tesla Motors sú: Daimler AG, Valor Equity Partners, Technology Partners, Draper Fisher Jurvet-son/DFJ Growth, DBL, The Westly Group, Compass Venture Partners. Spoločnosť má svoje sídlo v Palo Alto v Kalifornii. Tesla by mala zamestnať približne 1000 zamestnancov na výrobu elektromobilov do továrne NUMMI v San Franciscu. Elektrické vozidlá sú propagované aj americkou politikou Baracka Obamu ako súčasť národného programu na zníženie používania ropy a závislosti od zahraničných zdrojov. Tesla využíva predaj akcií a 465 miliónovú pôžičku od vlády na výrobu nového modelu S elektrického sedanu a zvýšenie tržieb. Model bude stáť menej ako 50 000 dolárov vrátane federálnej dane. Spoločnosť má 2000 rezervácií pre sedan Model S a zamýšľa so začatím veľkovýroby v roku 2012 s plánovaným ročným výstupom viac ako 20000 automobilov ročne.

Značku Tesla Motors prezentuje elektrický Roadster v hodnote 109 tisíc dolárov, ktorý prejde na jedno nabitie takmer 400 km bez spotreby paliva a nabíja sa v 220 voltovej sieti po celej Európe. Doterajšia rekordne prejdená trasa vozidla Roadster je až 500 km na jedno nabitie a môže byť čiastočne, alebo úplne dobíjaný aj solárnou, či veternou energiou. Tesla v súčasnosti dodala cca 1000 vozidiel zákazníkom v 18 krajinách po celom svete. Roadster je určený na predaj v Európe a Severnej Amerike.

Spoločnosť vyrába model aj v prevedení vpravo umiestneného riadenia vozidla pre britský trh, ktorý sa tiež zaujíma o životné prostredie. Roadster ponúka v Británii za 86 950 libier s nákladmi na kilometer v hodnote 1.5 pence na míľu v porovnaní s viac ako 32 pencí na míľu pre benzínové športové vozidlá. Vodiči ušetria tiež 1700 libier ročne za Londýnsky poplatok z preťaženia a môžu parkovať zadarmo a bez časového obmedzenia v rôznych londýnskych štvrtiach, tiež majú zdarma 4 hodinové nabíjanie v istých parkovacích sieťach a sú vyňatí z pripravovanej 950 librovej „Showroom“ dane.

### Profil spoločnosti:

Tesla Motors vyvíja a predáva vysoko výkonné a efektívne automobily s elektrickým pohonom. Tesla predáva vozidlá online a prevádzkuje galérie v Londýne, Mníchove, Monacu, California Silicon Valley, Los Angeles, Colorado, New York, Seattle, Chicago a na južnej Floride. Tesla Motors pracuje s termínmi a slovami ako je štýl, zrýchlenie a manipulácia s pokročilou technológiou, vďaka ktorej disponuje najrýchlejšími a energeticky najúčinnejšími automobilmi na tejto planéte.

## Tesla Motors

### ÚDAJE O AKCII:

Cena (22.6.2010, 9:00): N/A

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	TSLA.US
Trhová kapitalizácia:	N/A
Pr. denný objem 3M:	N/A
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu:	N/A
Zisk na akciu:	N/A
Dividenda:	N/A
Rast tržieb:	20 094 %
Rast zisku:	N/A

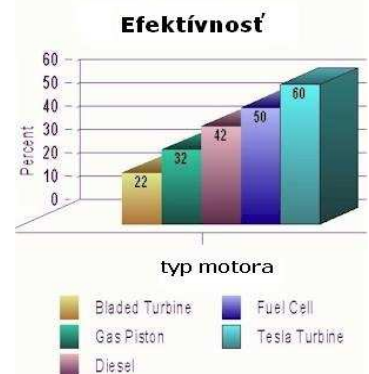
### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

koniec júna 2010 IPO

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum N/A  
52 týždňové minimum N/A

Graf č. 4 Efektívnosť motorov



Graf č. 5 Spotreba elektrickej energie vs rýchlosť

