

# Sázka na propad akcií Tesly se dál vyplatí, říká investor Pravda. Důvodem je i sílící konkurence



Investor Jan Pravda

autor: HN - Jiří Kofátko



Janis Aliapulios (/ihned.cz/?

id=19193110&amp;article%5Baut\_id%5d=19193110)

INVESTICE (/TAGY/INVESTICE-2850)

AKCIE (/TAGY/AKCIE-451)

TESLA (/TAGY/TESLA-136343)

ELEKTROMOBIL (/TAGY/ELEKTROMOBIL-198023)

- **Vedení automobilky Tesla si zahrává s emocemi investorů, kteří od ní pak očekávají nereálné věci, tvrdí zakladatel fondu Sanning Capital Jan Pravda.**
- **Akcie amerického výrobce elektromobilů jsou podle Pravdy příliš drahé i přesto, že za poslední dva měsíce ztratily dvacet procent hodnoty.**
- **Firma se bude navíc muset vyrovnat se sílící konkurencí. Kromě ostatních automobilek jí stále více šlapou na paty i firmy z jiných oborů, například výrobci vysavačů.**

(/IHNE

BYZNYS (/BYZNYS.IHNED.CZ/)

INVESTICE (/BYZNYS.IHNED.CZ/INVESTICE/)

PODNIKÁNÍ (/BYZNYS.IHNED.CZ/PODNIKANI/)

REKLAMA

**L**idé, kteří na začátku roku nakoupili akcie amerického výrobce elektromobilů Tesla, mohou sčítat zisky. Cenné papíry firmy řízené americkým miliardářem jihoafrického původu Elonem Muskem letos zdražily téměř o 43 procent na 305 dolarů za akcii. Podpořilo je mimo jiné to, že Tesla letos začala zákazníkům dodávat nový vůz nazvaný Model 3.

Investor Jan Pravda a jeho fond Sanning Capital ale patří mezi ty, podle kterých růst akcií Tesly dál pokračovat nebude. Cenné papíry firmy jsou podle Pravdy předražené. Tesla navíc vykazuje znaky manipulátora s trhem a bude se muset vyrovnávat i se sílící konkencí, a to nejen od automobilek. I proto se Pravda před více než půl rokem rozhodl akcie Tesly začít takzvaně shortovat (<https://byznys.ihned.cz/c1-65796480-u-akcii-tesly-nam-cervene-sviti-temer-vsechno-rika-investor-pravda-ktery-sazi-na-pokles-automobilky>) – za poplatek si je od jejich tehdejších majitelů postupně půjčoval a obratem je prodával. Část akcií se mu podařilo na trhu udat i za ceny nad 350 dolarů, kam se Tesla poprvé v historii vyšplhala letos v červnu. Věří, že až je bude příští rok vracet, budou levnější a fond na celé transakci vydělá.

Dosavadní vývoj mu dává za pravdu, akcie automobilky sice v polovině září vystoupaly na historický rekord 385 dolarů, od té doby se ale propadly zhruba o pětinu. Sázka na pokles Tesly tak už fondu podle Pravdových slov přinesla zisk přesahující deset procent. Obchodní pozici ale přesto zatím uzavírat nehodlá. Tvrdí, že cenné papíry Tesly půjdou ještě níž.

REKLAMA

## HN: Proč dál sázíte na propad akcií Tesly?

Varovné signály, které nás v dubnu přiměly investovat proti Tesle, stále přetrvávají. Patří mezi ně například chování firmy na kapitálovém trhu, kam si agresivně chodí pro peníze za nově vydané cenné papíry, provádění relativně agresivních akvizic, jako byla SolarCity, nebo její časté sliby v médiích. Výsledkem toho jsou příliš vysoké ceny akcií a přílišná očekávání. Lidé se pak chovají tak, jako by Tesla měla už brzy vyrábět miliony aut jako Volkswagen, ale prodávala je i nadále za svoje stávající ceny. Management firmy zkrátka dovoluje zahrávat si s emocemi investorů a dělá kroky, které ženou investory jako stádo ovcí někam, kde to pro ně nemusí dopadnout úplně dobře. Neříkám, že Tesla je špatná firma a Elon Musk špatný manažer. Jejich auta i jeho samotného naopak velmi obdivuji. Říkám jen, že investoři jsou nerozumní a na základě emocí od té firmy očekávají nereálné věci. Tesla dělá chybu, že je nechá v těch emocích žít. To by se jí mohlo vymstít. Až bude investory opravdu potřebovat, oni jí už možná nebudou věřit.

## HN: Naznačil jste, že akcie Tesly jsou nyní příliš drahé. Jakou roli hrála právě cena při vašem rozhodování o tom, jak investovat?

Sledujeme mnoho různých dalších parametrů, které samy o sobě naznačovaly, že shortovat Teslu se vyplatí. Cena akcií jako taková mezi nimi sice není, ale právě její růst mi před půl rokem dodal odvalu jít se svým názorem do vašich novin. Tesla je zkrátka předražena, i když se její akcie za poslední dva měsíce výrazně propadly, a my jsme tak na našem přístupu vydělali už přes deset procent.

## HN: S takovým výnosem by se možná nabízelo už obchod se ziskem uzavřít...

Máte pravdu, že to nakonec nemusí vyjít a akcie Tesly se mohou vzpamatovat. Pozice ale nezavíráme. Podle investorů, kteří se zaměřují na vyhledávání podhodnocených akcií, patří Tesla zhruba na úroveň 50 dolarů za akcii. My jsme ji měli nakoupenou za 30 dolarů a v roce 2013 jsme ji prodali za 60. Zpětně vzato byla chyba ji nedržet do třístovky, ale po bitvě je každý generálem. Sázka proti Tesle je pro nás nyní navíc ochranou před pádem trhu. Kdyby šel dolů, budou její akcie padat také, a navíc budou podle nás ztrácet rychleji než ostatní. Shortování Tesly se vyplatí i proto, že je oproti loňsku výrazně levnější.

## HN: Čím to je, že se za zapůjčení akcií Tesly nyní platí jejím majitelům méně?

Loni nebyl téměř nikdo ochoten cenné papíry Tesly držet dlouhodobě. Souvisí to s povahou přístupu k firmě. Když je spíše spekulativní, nejsou investoři akcii ochotni půjčit, protože pořád její vývoj sledují a jsou připraveni ji kdykoli prodat. A takové to bylo do loňska. Pak do Tesly nastoupil dlouhodobý trh. Sice to podle nás bylo za příliš vysokých cen, ale dlouhodobí investoři jsou ochotnější akcie držet i několik let, a tím pádem jsou i ochotnější je půjčit. Cena za shortování tak spadla zhruba z dvaceti procent na méně než desetinu. V tu chvíli to pro nás začalo být zajímavé a rozhodli jsme se do toho jít.

## HN: Co podle vás nyní bude dál s akcemi Tesly?

Je třeba být trpělivý, ale myslím si, že se jim bude dařit ve srovnání se zbytkem trhu podprůměrně. Nejde jen o chování firmy na kapitálových trzích nebo o to, že je cena jejích akcií příliš vysoká. V potaz musíte brát i to, že Tesla rapidně roste konkurence. Každá automobilka nyní hlásí, že bude vyrábět desítky modelů elektromobilů. Například Volkswagen chce do roku 2030 vyvinout elektrické verze všech svých 300 modelů.

## HN: Jinými slovy, zatímco dosud měli tradiční výrobci vozů často jen jeden typ elektroauta, nyní se budou snažit pronikat do různých tříd...

Ano. Navíc například německé automobilky založily společný podnik na pokrytí Německa superrychlými dobíjecími stanicemi. A nejde jen o automobilky. Konkurencí mohou být pro Teslu i firmy z úplně jiných odvětví; a nemám teď na mysli jen Apple nebo Google.

## HN: O jaké společnosti by se mohlo jednat?

Vývoj vlastního elektromobilu ohlásil například britský výrobce vysavačů Dyson. Vtip je v tom, že elektrický vůz má podobné jádro jako vysavač, takže je to do jisté míry logické. Nepotřebujete žádné know-how na spalovací motory. Musíte pouze umět vyrobit elektromotor a podvozek. A to firma na vysavače umí.

Druhá největší česká módní firma Pietro Filipi mění majitele. Firma má potíže, nový investor chce posílit on-line prodej - čtěte ZDE (<https://archiv.ihned.cz/c1-65958540-ceska-modni-firma-pietro-filipi-meni-majitele-novy-investor-ma-znacce-pomoci-vstoupit-na-dalsi-zahranicni-trhy>)

## DOPORUČUJEME



(<http://byznys.ihned.cz/c1-66159140-zisk-kellnerovy-ppf-dosahl-16-5-miliardy-korun-oproti-predchozimu-roku-to-je-pokles-o-vice-nez-9-miliard-korun-aktiva-skupiny-ale-rostou>)

**Zisk Kellnerovy PPF dosáhl 16,5 miliardy korun, oproti předchozímu roku to je pokles o více než 9 miliard. Aktiva skupiny ale rostou** (<http://byznys.ihned.cz/c1-66159140-zisk-kellnerovy-ppf-dosahl-16-5-miliardy-korun-oproti-predchozimu-roku-to-je-pokles-o-vice-nez-9-miliard-korun-aktiva-skupiny-ale-rostou>)



(<http://byznys.ihned.cz/c1-66158970-ceska>)

Zdražování pohonných hmot zrychluje. Nejvíc platí řidiči na Vysočině, nejlevněji natankujete na jihu Čech - čtěte ZDE (https://byznys.ihned.cz/c1-65958920-zdravovani-pohonných-hmot-zrychluje-nejvíc-platí-řidiči-na-vysocine-nejlevněji-natankujete-na-jihu-cech)

Místo slev vlastní značky. Obchodní řetězce v Česku razí novou strategii - čtěte ZDE (https://archiv.ihned.cz/c1-65958460-misto-slev-vlastni-znacky-retezce-razi-novou-strategii)

Na směně s robotem: V českých továrnách roboti stále častěji pracují bok po boku s lidmi - čtěte ZDE (https://archiv.ihned.cz/c1-65958270-roboti-jsou-levnější-firmy-o-ne-maji-zajem-vyrabi-i-skla-na-auta)

SDÍLET ČLÁNEK TWEET POCKET

### Zaujal vás článek? Odemkněte ho pro své přátele!

Jako předplatitel můžete pro své přátele odemknout až 5 článků za třicet dní. Po kliknutí na tlačítko "Odemknout pro přátele" Vám vygenerujeme unikátní odkaz, který můžete poslat svým přátelům nebo nasdílet na sociálních sítích. Lidé, kteří takový odkaz použijí, budou mít přístup k celému textu, i když nejsou předplatitelé.

Můžete sdílet 5 článků

ODEMKNOUT PRO PŘÁTELE

## Peníze podle Leoše Rouska

### Máte zájem o informace z ekonomiky v širších souvislostech?

Zadejte svou e-mailovou adresu a každý pátek dopoledne od nás dostanete výběr informací, které se během týdne objevily v médiích. Těšit se můžete na komentář událostí od Leoše Rouska, hlavního analytika Hospodářských novin.

Přihlášením se k odběru newsletteru souhlasíte se zpracováním osobních údajů a zasíláním obchodních sdělení, více informací ZDE (http://economia.ihned.cz/zpracovani-osobnich-udaju/). Z odběru se můžete kdykoli odhlásit.

**PŘIHLÁŠIT SE K ODBĚRU (HTTP://EEPURL.COM/CI3TBZ)**

byznys.ihned.cz/c1-66158880-bosch-v-ceskych-budejovicich-rozsiruje-sve-vyvoje-centrum-miliardova-investice-spoleha-na-renesanci-dieselovych-motoru

**Česká národní banka by mohla přikročit k dalšímu zvýšení úrokových sazeb dříve než na konci roku, uvedl Rusnok**  
(//byznys.ihned.cz/c1-66158970-ceska-narodni-banka-by-mohla-prikrocit-k-dalsimu-zvyseni-urokovych-sazeb-drive-nez-na-konci-roku-uvvedl-rusnok)



(//byznys.ihned.cz/c1-66158880-bosch-v-ceskych-budejovicich-rozsiruje-sve-vyvoje-centrum-miliardova-investice-spoleha-na-renesanci-dieselovych-motoru)

**Bosch v Českých Budějovicích rozšiřuje své vývojové centrum. Miliardová investice spoléhá na renesanci dieselových motorů**  
(//byznys.ihned.cz/c1-66158880-

**bosch-v-ceskych-budejovicich-rozsiruje-sve-vyvoje-centrum-miliardova-investice-spoleha-na-renesanci-dieselovych-motoru**

<https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F12924830C>

**ÚČETNÍ**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F12924830C)

**Strategický nákupčí výrobních materiálů (kovy) a investic**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F129204265)

**Daňový konzultant se zájmem o transakce**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F129138301)

**Junior finanční účetní CZ&SK**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F126691465)

**Finanční specialista/Senior účetní**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F128991577)

**Účetní**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F129273228)

**Další nabídky práce »**  
(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fpd%2F129273228)

Tip: Kurzy, školení a semináře »

(https://a.centrum.cz/cent/adclick/FCID=8734/site=ihned/areklama?url=https%3A%2F%2Fwww.jobs.cz%2Fkurzy-a-školeni%2F&s=admon&v=1&e=click&m=196\_C95\_450\_1\_87

REKLAMA

## Zisk Kellnerovy PPF dosáhl 16,5 miliardy korun, oproti předchozímu roku to je pokles o více než 9 miliard. Aktiva skupiny ale rostou (//byznys.ihned.cz/c1-66159140-zisk-kellnerovy-ppf-dosahl-16-5-miliardy-korun-oproti-predchozimu-roku-to-je-pokles-o-vice-nez-9-miliard-korun-aktiva-skupiny-ale-rostou)



(//byznys.ihned.cz/c1-66159140-zisk-kellnerovy-ppf-dosahl-16-5-miliardy-korun-oproti-predchozimu-roku-to-je-pokles-o-vice-nez-9-miliard-korun-aktiva-skupiny-ale-rostou)

Před 27 min

**VÝSLEDKY** Skupina PPF dosáhla za rok 2017 čistého zisku 16,5 miliardy korun, oproti předchozímu roku je to...

**Bydlení bez zásluh? Brno našlo odvalu a pochopilo, že lidé v nouzi z města nezmizí, říká Milota, který stojí za programem sociálních bytů (//domaci.ihned.cz/c1-66159060-bydleni-bez-zaslub-brno-naslo-odvalu-a-pochopilo-ze-lide-v-nouzi-z-mesta-nezmizi-rika-milota-ktery-stoji-za-programem-socialnich-bytu)**

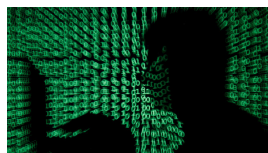
Před 52 min

**DVTV** Jan Milota z IQ Roma servis pomáhá v Brně uvádět do praxe program sociálního bydlení. Ten místo...

**Ministr Plaga: Jdu si na vládu pro miliardu, chci vrátit peníze, které šly na levné jízdné (//domaci.ihned.cz/c1-66159000-ministr-plaga-jdu-si-na-vladu-pro-miliardu-chci-pro-skoly-zpet-penize-ktere-sly-na-dotovane-jizdne-byla-to-pujcka)**

Před 16 min

**ROZHOVOR** Ministr školství Robert Plaga bude na středeční schůzi vlády podle svých slov požadovat pro...



(//zahranicni.ihned.cz/c1-66158900-sbu-udajne-odrazila-utok-ruskych-hackeru-na-velvyslanectvi-jednoho-ze-statu-nato-v-kyjeve)

Dnes



(//byznys.ihned.cz/c1-66158970-ceska-narodni-banka-by-mohla-prikrocit-k-dalsimu-zvyseni-urokovych-sazeb-drive-nez-na-konci-roku-uvvedl-rusnok)

Před 2 hod



(//zahranicni.ihned.cz/amerika-usa/c1-66158860-nejsilnejsi-erupce-sopky-volcan-de-fuego-od-roku-1974-si-zatim-vyzadala-69-lidskych-zivotu)

Dnes

SBU údajně odrazila útok ruských hackerů na velvyslanectví jednoho ze států NATO v Kyjevě ([//zahranicni.ihned.cz/c1-66158900-sbu-udajne-odrazila-utok-ruskych-hackeru-na-velvyslanectvi-jednoho-ze-statu-nato-v-kyjeve](http://zahranicni.ihned.cz/c1-66158900-sbu-udajne-odrazila-utok-ruskych-hackeru-na-velvyslanectvi-jednoho-ze-statu-nato-v-kyjeve))

Podle ukrajinské rozvědky SBU se hackeři pokusili o napadení serverů velvyslanectví nejmenovaného...

Česká národní banka by mohla přikročit k dalšímu zvýšení úrokových sazeb dříve než na konci roku, uvedl Rusnok ([//byznys.ihned.cz/c1-66158970-ceska-narodni-banka-by-mohla-prikrocit-k-dalsimu-zvyseni-urokovych-sazeb-drive-nez-na-konci-roku-uvedl-rusnok](http://byznys.ihned.cz/c1-66158970-ceska-narodni-banka-by-mohla-prikrocit-k-dalsimu-zvyseni-urokovych-sazeb-drive-nez-na-konci-roku-uvedl-rusnok))

Guvernér ČNB Jiří Rusnok uvedl, že by Česká národní banka mohla přistoupit ke zvýšení úrokové sazby...

Nejsilnější erupce sopky Volcán de Fuego od roku 1974 si zatím vyžádala 69 lidských životů ([//zahranicni.ihned.cz/amerika-usa/c1-66158860-nejsilnejsi-erupce-sopky-volcan-de-fuego-od-roku-1974-si-zatim-vyzadala-69-lidskych-zivotu](http://zahranicni.ihned.cz/amerika-usa/c1-66158860-nejsilnejsi-erupce-sopky-volcan-de-fuego-od-roku-1974-si-zatim-vyzadala-69-lidskych-zivotu))

Sopka Volcáno de Fuego, ležící poblíž vesnic Los Lotes a El Rodeo, vybuchla letos již podruhé....

REKLAMA

## HOSPODÁŘSKÉ NOVINY ([//ihned.cz/](http://ihned.cz/))

Copyright (<http://economia.ihned.cz/copyright/>) © 1996-2018  
Economia, a.s.,  
Hospodářské Noviny IHned ISSN 1213-7693

### Kontakty

inzerce@ihned.cz  
redakce@ihned.cz  
Infolinka **233 071 197**

Informace o inzerci (<http://economia.ihned.cz/okizce/>)  
Kariéra (<http://economia.jobs.cz/>)  
Správa osobních údajů (<http://economia.ihned.cz/osobni-udaji/>)  
Newslettery (<http://ihned.cz/newsletter/>)  
Vizuální mediální služby (<http://economia.ihned.cz/vizualni-medialni-sluzby/>)  
Všeobecné podmínky (<http://economia.ihned.cz/vseobecne-podminky/>)