

## Il mistero Tesla e la sindrome del BlackBerry

«**T**esla e il paradosso di Icaro» è il titolo di una severa analisi di Mark Hawtin, direttore di Gam, società svizzera che gestisce 75 miliardi di euro. La tesi è che il mercato ha attribuito a Tesla un premio eccessivo, «superiore a quanto meritasse sulla base dei fondamentali»: il valore del titolo sarebbe insomma salito troppo in alto e, in analogia al volo del mitico figlio di Dedalo, può solo precipitare. «L'unico vero vantaggio di Tesla — prosegue Hawtin — è di aver fatto la prima mossa». Ma ora la sua quota di mercato è in rapido calo, man mano che la concorrenza avanza. Secondo S&P Global Mobility, la quota di Tesla sul mercato dei veicoli elettrici è scesa dall'80% del 2020 al 64% del 2022 e si stima possa ridursi al 20% nel 2025. «Tesla non sembra l'Apple dell'industria automobilistica — dice Hawtin — ma assomiglia forse più a

### Elon Musk

Il fondatore di Tesla. La quota di mercato nelle auto elettriche è scesa dall'80% del 2020 al 64%. E la Borsa lo ha penalizzato



Nokia, Ericsson o BlackBerry» che, dopo il vantaggio d'essere state le prime nella telefonia mobile, non hanno saputo mantenere il loro predominio. In effetti, il titolo è già precipitato dallo stratosferico valore di 410 dollari del novembre 2021, equivalente a una capitalizzazione di 1.205 miliardi, pari al Pil messicano, quasi la metà di quello italiano. A inizio anno valeva 108 dollari. Oggi, l'euforia dei piccoli investitori l'ha già riportato sopra 200 dollari. A questi prezzi, Tesla capitalizza 620 miliardi di dollari, 7,6 volte i ricavi, mentre la media dei suoi più temibili concorrenti (Toyota, Mercedes, Volkswagen, Gm) non va oltre lo 0,5, ed esprime un rapporto tra prezzo e utili di 56, quasi 10 volte superiore a quello del settore (6,4). Ma, al di là dell'indiscussa genialità di Elon Musk, questi numeri paiono ancora eccessivi per un'azienda che perde quote di mercato e, pertanto, è costretta a ridurre il prezzo di vendita delle proprie auto.

**W. Rio.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA