Impact SpaceX op beurs en economie

Beschrijving

De beursgang van SpaceX raakt financiÃ«le markten en ook de reÃ«le economie. Op de beurs was het meest opvallende op de eerste handelsdag dat de koersen van andere ruimtevaartbedrijven juist hard daalden. Virgin Galactic verloor bijna 32 procent, Intuitive Machines ruim 13 procent, Redwire 11,5 procent, Rocket Lab bijna 11 procent en Planet Labs ongeveer 9 procent. Zelfs grote defensiebedrijven als Lockheed Martin, Boeing en Northrop Grumman moesten een stap terug doen.

Beleggers verkochten hun bestaande posities om geld vrij te maken voor SpaceX. Wie de ruimtevaartsector wilde volgen, moest tot voor kort genoegen nemen met kleinere spelers. Nu was opeens de marktleider beschikbaar. Dat zorgde tijdelijk voor een tekort aan kapitaal bij de andere namen: het geld stroomde weg uit de kleintjes en naar SpaceX toe. Het is een klassiek verschijnsel bij een grote beursgang. Op korte termijn ontstaat er een zuigeffect, maar op langere termijn kan de hele sector juist profiteren van de extra aandacht.

Wie zijn de toeleveranciers?

SpaceX onderscheidt zich van bijna elk ander industrieel bedrijf doordat het het overgrote deel van de onderdelen zelf maakt. Naar schatting produceert het bedrijf ongeveer 85 procent van zijn onderdelen in eigen huis, van de Merlin- en Raptor-motoren tot de tanks en de boordsoftware. De reden is niet zozeer kostenbesparing, maar de wens om volledige controle te houden over kwaliteit en doorlooptijd.

Toch blijft het bedrijf afhankelijk van een netwerk van meer dan 3.000 leveranciers voor gespecialiseerde onderdelen en materialen. Honeywell wordt genoemd als belangrijke leverancier van vluchtbesturingssystemen. Opvallend is verder de groeiende stroom Zuid-Koreaanse toeleveranciers, vaak bedrijven uit de auto-, scheepsbouw- en halfgeleiderindustrie. Namen die regelmatig terugkomen zijn Hanwha, OCI Holdings, LG Energy Solution, SeAH Besteel, Hankuk Carbon, Satrec Initiative en Intellian Technologies. Ook het Taiwanese Wistron NeWeb komt naar voren als leverancier van satellietcomponenten. Een belangrijke kanttekening: de meeste van deze relaties vallen onder geheimhouding. Publieke leverancierslijsten zijn daardoor onvolledig en de blootstelling van

beursgenoteerde bedrijven aan SpaceX is meestal indirect en niet officieel bevestigd. Beleggers moeten zulke verbanden dus met de nodige voorzichtigheid benaderen.

De papieren waardering als wapen

Een hoge beurswaardering is meer dan een trofee. Het is ook een betaalmiddel. Met aandelen die plots 2 biljoen dollar waard zijn, kan een bedrijf overnames doen zonder Ã©Ã©n euro contant geld uit te geven. SpaceX liet er geen gras over groeien. Slechts vier dagen na de beursgang kondigde het bedrijf aan het Amerikaanse AI-bedrijf Cursor over te nemen voor 60 miljard dollar, volledig betaald in aandelen. De overname moet de AI-tak van SpaceX versterken, die was ontstaan uit de overname van xAI eerder dit jaar en die een moeizame herstructurering achter de rug had.

De eerste grote overname is daarmee al een feit. En de vraag dringt zich op of er meer kandidaten volgen, naast bedrijven als Tesla en Intel die regelmatig worden genoemd. SpaceX heeft een duidelijke honger om zijn AI-activiteiten en zijn netwerk van satellieten en datacenters uit te bouwen. Bedrijven op het gebied van kunstmatige intelligentie, rekenkracht en satellietverbindingen liggen daarmee voor de hand als doelwit. Ook EchoStar, dat al een belang van 11 miljard dollar in SpaceX heeft, wordt vaak in dit verband genoemd. Het blijft speculatie, maar het patroon is helder: een bedrijf met een torenhoge waardering en grote ambities gebruikt zijn aandelen om sneller te groeien dan met eigen middelen mogelijk zou zijn.

Wat betekent dit voor de waarderingen in de sector?

De beursgang zet de hele ruimtevaartsector in een ander licht. Beleggers krijgen voor het eerst een groot, liquide ijkpunt om de kleinere spelers mee te vergelijken. Op korte termijn drukte het zuigeffect de koersen, maar op langere termijn ontdekken institutionele beleggers de sector via SpaceX. Dat kan leiden tot een herwaardering van bedrijven als Rocket Lab, AST SpaceMobile, Intuitive Machines en Planet Labs.

Maar SpaceX zelf is geen eenvoudig verhaal. Door de overname van xAI leed het bedrijf in 2025 een gerapporteerd verlies van zoâ??n 5 miljard dollar. De vrij verhandelbare hoeveelheid aandelen is bovendien klein, wat de koers extra beweeglijk maakt. Onderzoek laat zien dat beursgangen met hoge waarderingen en verlieslatende activiteiten op een termijn van enkele jaren vaak teleurstellen. Een hoge waardering van de marktleider rechtvaardigt dus niet automatisch een hoge waardering voor de hele sector.

Een nieuw venster voor de IPO-markt

De geslaagde beursgang van SpaceX werkt als een startschot voor andere grote namen. Analisten zien het als een teken dat het venster voor beursintroducties weer wijd openstaat. Achter SpaceX staan de AI-bedrijven OpenAI en Anthropic in de rij, die samen met SpaceX naar verluidt meer dan 240 miljard dollar willen ophalen. Een succesvolle introductie maakt anderen moediger, en zo kan een golf

van beursgangen ontstaan.

Daar zit echter ook een waarschuwing in. De geschiedenis leert dat juist in jaren met veel beursgangen tegelijk de gemiddelde opbrengst voor beleggers het laagst is. Veel enthousiasme op hetzelfde moment is doorgaans geen goed teken voor het rendement op de langere termijn. Voor beleggers betekent dit dat selectiviteit belangrijker is dan meedoen om het meedoen.

Fusies en overnames krijgen een impuls

De overname van Cursor is waarschijnlijk geen losstaand voorval. Wanneer aandelen veel waard zijn en het ondernemersvertrouwen hoog is, neemt de bereidheid tot overnames toe. Bedrijven kunnen hun dure aandelen inzetten om zo concurrenten of veelbelovende start-ups inlijven. De beursgang van SpaceX versterkt dat klimaat, niet alleen binnen het eigen concern maar in de hele technologie- en ruimtevaartsector. Een succesvolle, spraakmakende deal nodigt anderen uit om hetzelfde te doen. Voor beleggers in kleinere, strategisch interessante bedrijven kan dit een gunstige rugwind betekenen, omdat de kans op een overnamebod toeneemt.

Private equity haalt opgelucht adem

Misschien wel de grootste winnaars op de achtergrond zijn de durfkapitalisten en private-equityfondsen. Jarenlang bleven veelbelovende bedrijven steeds langer privaat. Waar een onderneming rond 2000 gemiddeld zoâ??n vier jaar privaat bleef voordat ze naar de beurs ging, is dat de afgelopen jaren opgelopen tot meer dan twaalf jaar. Daardoor zat er enorm veel waarde vast in private bedrijven, zonder duidelijke uitweg om die te verzilveren.

De beursgang van SpaceX laat zien dat de uitweg via exits weer openligt. Een geslaagde introductie van deze omvang bevestigt de waarderingen waarmee fondsen hun bezit in de boeken hadden staan, en biedt een route om kapitaal terug te geven aan hun eigen investeerders. Betere exitmogelijkheden zijn een belangrijke steun in de rug voor de hele categorie van private beleggingen de komende tijd. Het maakt het ook aantrekkelijker om nieuw geld op te halen, omdat investeerders weer kunnen rekenen op uitkeringen in plaats van louter papieren winsten.

Wie profiteren?

Een hele reeks partijen plukt direct de vruchten van de beursgang. De bestaande aandeelhouders van vÃ³Ã³r de introductie staan vooraan: naast Elon Musk zelf gaat het om durfkapitaalbedrijven als Founders Fund en Sequoia Capital, en om institutionele beleggers als Fidelity en Andreessen Horowitz. Ook werknemers die door de jaren heen aandelen ontvingen, profiteren mee. Schattingen spreken van zoâ??n 4.000 nieuwe miljonairs.

Daarnaast zijn er beursgenoteerde bedrijven met een indirect belang. EchoStar zag zijn koers met ruim 17 procent stijgen dankzij zijn belang van 11 miljard dollar in SpaceX. Alphabet had eveneens een belang, al weegt dat licht naast de kernactiviteiten. De Belgische holding Sofina wordt genoemd

vanwege indirecte blootstelling via haar netwerk, en analisten houden rekening met een mogelijk kruisbelang van Tesla. Tot slot verdienen de begeleidende zakenbanken rechtstreeks aan de transactie: de betrokken banken delen samen ongeveer 500 miljoen euro aan vergoedingen, waarvan het leeuwendeel naar Goldman Sachs en Morgan Stanley gaat, terwijl ook ING meeprofiteert.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer
Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief