

Total: minstens te behouden in ons voorzichtig positief oliescenario

Aandelen  | 01.12.2016 | Door Sandra Vandersmissen, equity analyst BNPP WM

In ons voorzichtig positief scenario - en daarom nog neutrale sectoraanbeveling voor de oliesector - is Total (Hold) het beste investeringsvehikel. Bovendien steeg het op de dag van de OPEC-beslissing tot productiebeperking minder dan de sector. Het aandeel is minstens te behouden met een conservatief koersdoel van 47,5 EUR. Het dividendrendement bedraagt 5,5%.

In ons voorzichtig positief scenario - en daarom nog neutrale sectoraanbeveling voor de oliesector - is Total (Hold) het beste aandeel. Bovendien steeg het gisteren minder dan de sector. Het aandeel is minstens te behouden met een conservatief koersdoel van 47,5 EUR. Het dividendrendement bedraagt 5,5%.

Total is klaar om in 2018 te overleven tegen een olieprijs van USD 45 USD per vat en is daarom het meest defensieve olieaandeel. In ons voorzichtig scenario van een olieprijs van 55 USD in 2018 zal Total voldoende cash opwekken om het volledige dividend in cash te betalen. Een hogere olieprijs is ook goed nieuws voor Total zijn groeipotentieel op lange termijn, want hierdoor kan het nieuwe projecten goedkeuren. Total heeft de beste balans van de sector. Total is ook het meest groene bedrijf in de sector, met de overname van het Franse Saft en een participatie van 22% in het Amerikaanse Suncor. Tot slot is de waardering aantrekkelijk, met een vrij kasstroomrendement van 7,5% voor 2018.

De OPEC besliste op 30 november 2016 om de olieproductie met 1,2 miljoen vaten per dag in te perken. Niet-OPEC landen, in de eerste plaats Rusland, zouden de productie verlagen met 0,6 miljoen vaten per dag. Deze beslissing is beter dan verwacht. Natuurlijk zijn er nog negatieve elementen. Het is uitkijken naar de implementatie. De voorraden zijn nog hoog, Iran geniet van uitzonderingsmaatregelen, Indonesië speelt even niet mee en op lange termijn zal de vraag onder druk komen door de groei van het elektrische wagenpark. Tot slot worden de Amerikaanse schaalolieproducenten actiever bij een hogere olieprijs.

We verwachten dat de faire waardering van olie geleidelijk zal evolueren van 45-55 naar 50-60 USD tegen eind 2017. Dat is niet heel hoog. Maar we mogen de enorme inspanningen van de oliebedrijven niet vergeten qua kostenverlaging en efficiëntieverhoging van de investeringen.