

Sectoriële Analyse

22 oktober 2014



Olie en gas (Europe/VK)

Sectoriële vergelijking

BP | ENI | Royal Dutch Shell | Total

Huidige toestand

Sectoroverzicht

De daling van de olieprijs, die aan het eind van de zomer begon, is in het begin van september versneld en dit leidde tot een prijs van 85 USD voor één vat Brent Noordzee olie (het laagste peil sinds juni 2012). Deze val van de olieprijs is een economisch gevolg van de neerwaartse bijstelling van de mondiale groeivoorzichten door het IMF : voor 2014 wordt 3,3% groei verwacht tegen 3,4% eerder en 3,8% voor 2015 t.o.v. 4% als originele prognose. Het IEA (Internationaal Energie Agentschap) heeft rekening houdend met deze macro-economische gegevens haar ramingen voor de groei van de wereldwijde vraag naar ruwe olie eveneens neerwaarts bijgesteld (van 93,5 miljoen vaten per dag naar 92,4 miljoen vaten per dag). Daarnaast mag niet uit het oog verloren worden dat er meer dan voldoende olie geproduceerd wordt met een geschatte productie tussen 96 en 98 miljoen vaten per dag.

Historisch gezien draaide de OPEC (die 35% van de wereldwijde olieproductie controleert) "de kraan dicht" wanneer de prijs van een vat olie scherp daalde. Hierdoor werd het aanbod beperkt. Echter, tijdens de laatste vergadering van de Organisatie van Olie-Exporterende Landen (OPEC) verklaarde Saoedi-Arabië geen probleem te hebben met het idee van een olieprijs tussen 80 en 90 USD voor een periode "van één tot twee jaar". Uit deze uitspraken leiden experts van de oliemarkt af dat Saoedi-Arabië de groei van de olieproductie in de VSA (schalie-olie) en Iran wil afremmen om haar marktaandeel tussen de grote wereldwijde olieproducenten te handhaven en uiteindelijk haar rol als regulator te vrijwaren.

Naast de zeer negatieve invloed op Rusland (70% van de export is oliegerelateerd) heeft de olieprijsdaling ook een negatieve invloed op de koersen van de grote oliemaatschappijen en de toeleveranciers aan de olie- en gassector.

Alles is echter niet kommer en kwel want de daling van de oliesector bedraagt slechts 6% sinds de start van het jaar in vergelijking met een daling van 4% voor de Euro Stoxx 50 index. Tenslotte zijn de oliemajors na jaren van onevenwichten tussen productie en investeringen sinds de zomer van 2013 begonnen met hun investeringen (kostenbesparingen/verkoop van activa) te verminderen wat hen in staat moet stellen de cash flows te verbeteren en het dividendrendement van hun aandeel te beschermen (en zelfs te verhogen).

De belangrijkste actoren

BP | London | BP | 433,65 GBP

ENI | Italië | ENI | 16,30 EUR

Royal Dutch Shell | Euronext Amsterdam | RDSA | 27,40 EUR

Total | Euronext Parijs | FP | 44,42 EUR

Vergelijkende tabel

Actoren	BP	ENI	Royal Dutch Shell	Total
Aanbeveling LAB	Houden	Houden	Opbouwen	Opbouwen
Waardering	V	V	V	V
Sentiment	X	~	~	~
Timing	X	X	X	X
Fundamentals	V	~	V	~
Risico	~	~	~	V
Kapitalisatie	79,100 Mio GBP	58.110 Mio EUR	177.100 Mio EUR	102.126 Mio EUR
Koers/Winst	11	11	13	7
Koers/Boekwaarde	1	0,90	1,20	0,90
Rendement	6%	7%	5%	7,50%
Netto Schuld	17%	25%	20%	25%
ROE	19%	9%	9%	12%
Intrinsieke Waarde	550 GBP	17,20 EUR	31 EUR	52 EUR
Potentieel	10%	7,50%	13%	16,50%

And the winner is...Royal Dutch Shell en Total : wij blijven positief voor deze aandelen hoewel ze op korte termijn nog kunnen lijden onder de volatiliteit van de olieprijs (hoewel er vanuit fundamenteel standpunt een bodem rond 80 USD zou moeten gevonden worden).

Page 1 of 1

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delanuy Arnaud
Financieel analist

