

Royal Dutch Shell (ISIN GB00B03MLX29 – 29,33 EUR)

Opbouwen



Geen last van de olieprijs crash !

Opvallend hoe de koers standgehouden heeft in het tumult op de oliemarkt !

Analyse

Richting	RDSA	AEX25
LT	↑↑	↑↑
MT	↑↑	↑↑
KT	↑	↑
Steun:	25,75 EUR	
Weerstand:	31,13 EUR	
Oscillatoren:	Overgekocht	
Kerngetallen:	PE 13 PS 0,50 PB 1,17 Y 4,90%	

- Het mag gerust verbluffend genoemd worden : de koers van oliegroep Royal Dutch Shell lijkt geen hinder te ondervinden van de crash van de olieprijs. Wat nog opmerkelijker is, is dat de koers sinds midden december 2014 met ongeveer 20% steeg op het ogenblik dat de oliemarkt in rep en roer stond.
- Wat kan deze sterke prestatie van Royal Dutch Shell verklaren ? Wij denken dat de strategische heroriëntering die RDSA vorig jaar inzette aan de bron van het vertrouwen van de beleggers ligt. Royal Dutch Shell (net zoals haar grote sectorgenoten) heeft immers komaf gemaakt met de verspilling van kapitaal en focust zich nu nog meer dan in het verleden op het creëren van aandeelhouderswaarde door de vrije kasstroom te maximaliseren.
- Concreet houdt dit in dat geldverslindende (lees : te dure) projecten stopgezet worden als ze niet een minimum rendement halen. Een illustratie van dit beleid kwam er op 14 januari van dit jaar toen Shell samen met Qatar Petroleum aankondigde een zeer groot petrochemisch project in Qatar stop te zetten. De bouw van een reusachtig nieuw petrochemisch complex was in het huidige economische klimaat niet leefbaar en dus werd er beslist geen honderden miljoenen dollars tegenaan te gooien.
- Beleggers konden dit nieuws wel smaken : want door zeer zuinig met de beschikbare liquiditeiten om te springen, blijft er meer geld in de onderneming om in de toekomst het dividend op peil te houden en verder te gaan met het inkopen van eigen aandelen.
- Deze update komt aan de vooravond van de publicatie van de Q4/jaarresultaten 2014 van RDSA (29 januari, 8u). Beleggers die het aandeel hebben, geven we een houdenadvies. Wie een opportuniteit in deze sector zoekt, raden we aan een koersterugval als instapmoment te gebruiken.

Weekgrafiek



Daggrafiek



Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we de scherpe koerscorrectie van de tweede helft vorig jaar : de hoge stand van en de negatieve divergentie met de RSI-indicator leidde deze correctie in. Tot eind vorig jaar de omgekeerde situatie optrad : de bodem van 24,30 euro (16 december 2014) werd niet bevestigd door de RSI-indicator wat de trendommekeer in gang zette. Tot op heden is de **RSI-indicator** nog **niet overgekocht** wat de koers kan blijven ondersteunen. Wel belangrijk is dat de koers boven 25,93 euro blijft : een daling onder dit niveau kan de koers verder doen dalen tot onder 24 euro.
- Op de **daggrafiek** zien we het koersverloop van de afgelopen zeven maanden. Waar we nu vooral op letten, is de hoge stand van de **RSI-indicator** op korte termijn. Deze staat vrij hoog (**overgekochte zone**) en is toe aan wat afkoeling. Dit kan de koers in de komende weken wat onder druk zetten maar biedt langetermijnbeleggers een instapmoment. Tenslotte nog een algemene opmerking : de koers van RDSA lijkt sterk mee te bewegen met de algemene trend op de Westerse beurzen. Een algemene correctie zal ook Shell niet onberoerd laten. Maar de goedkope waardering, focus op vrije kasstroommaximalisatie en het brutodividendrendement moeten de koersschade van dit aandeel kunnen beperken.

