



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

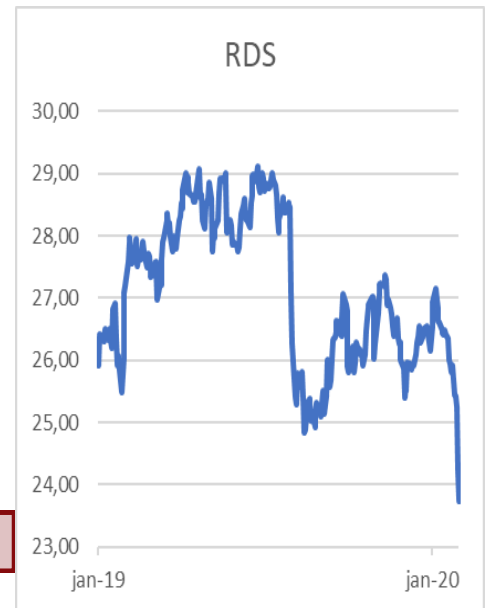
26e jaargang | Nummer 5A | 3 februari 2020

Keurig op nummer 1 staat Royal Dutch Shell (RDS) deze week bij het beleggingsweekblad Barron's. Het bedrijf is de grootste buitenlandse dividendbetaler in de Verenigde Staten.

In dollars keerde men \$ 15,2 mld aan de aandeelhouders uit. In Nederland stond RDS ook op lijstjes. Het aandeel was met een daling van 8,7% een van de grootste dalers in de AEX. Omringd deze week overigens door andere Koninklijke aandelen als Philips en KPN. De daling van RDS kwam door twee factoren. Het Coronavirus zorgt voor een slecht beurs sentiment. Daarbij kwamen ook de kwartaalcijfers die tegenvielen. Overigens was dit ook het geval bij andere grote oliemaatschappijen zoals Chevron en Exxon.

Aandeleninkoop

De tegenvaller was dat de winst niet in lijn was met de verwachtingen van analisten. Nu is het de vraag of zo'n groot bedrijf als RDS wel valt te analyseren. Uitsplitsing van de resultaten versus de analistenverwachtingen geeft aan dat de upstream (winning van olie) 11% hoger was dan de verwachtingen. Downstream (verkoop olieproducten) was in lijn met de analistenrapporten. Divisie gas viel tegen maar het waren met name de chemische tak en de raffinage die tegenvielen. Na de cijfers kwamen ook direct de aanpassingen van het analistencorps. En dan valt op dat iedereen zijn koersdoelen verlaagt maar niemand zijn basisadvies. De meeste analisten hebben het aandeel op een koop of houden staan. Maar geen verkoopadvies. Gemiddelde koersdoelen zijn gedaald van € 33,18 begin juli 2019 naar € 30,12 nu. Het is wel logisch dat het advies niet is aangepast. Immers het gaat met het bedrijf niet slecht want er wordt nog altijd winst gemaakt. En uit die winst kan ook het dividend worden betaald. Het grootste probleem echter is het gegeven dat de aandeleninkoop vertraging zal gaan oplopen. Het bedrijf legt meer de nadruk op aflossing van schuld dan op het terugbetalen van aandeelhouders. Op zichzelf zou dat goed nieuws moeten zijn voor aandeelhouders. Immers een bedrijf met minder schulden is kwalitatief beter. En daarbij komt ook dat door de terugbetaling de huidige belegger geen herbeleggingsprobleem heeft. Maar gezien de koersontwikkeling volgt niet iedereen deze gedachtegang. Overigens moet gesteld worden dat het grootste deel van de beleggers de aandelen niet van de hand deden. Er werden donderdag ruim 31 mln aandelen verhandeld, 0,75% van het uitstaande aandelenkapitaal. Ook dit jaar zal RDS vier keer per jaar een uitkering doen. Met het huidige dividend zal het koersverlies van deze week binnen een jaar voor een groot deel zijn gecompenseerd.



Op het besloten gedeelte

- Nieuwe problemen
- Philips

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM