

# BP – stabiel voor de koers vertrekt?

Investment case : Tim Peeters op 21-09-2021

## BP – nog steeds aan Britse Prijzen

Beste belegger,

Het beleggingsjaar ging goed van start voor de energiebedrijven van onze planeet. Waar ik Royal Dutch al even in portefeuille had voegde ik midden april ook het Britse British Petroleum of kortweg BP toe. Het doel was nog meer blootstelling van de portefeuille te creëren richting de 'vergeten' en 'achtergebleven' oliesector. Aan de grondstoffenprijzen, en meer in het bijzonder hier ook de olieprijs, te zien, moesten de producenten stilaan het sterk opgaande parcours van hun producten gaan volgen. Toch blijven de oliemajors sinds de aankoop van BP wat hangen.

De olieprijs sprong na een zwaar covidjaar waar de prijzen alle levels testte, terug naar niveaus van weleer. Ondertussen noteert een vat Brent zelfs nog wat hoger dan in april en staan we al een tijdje boven de 70 USD per vat. Andere energieproducten zoals uranium, steenkool en gas lieten ondertussen nog sterker zien hoe sterk de prijs van een grondstof kan stijgen als er tekorten opduiken. De Corona-pandemie heeft veel productieketens verstoord en dat creëert wereldwijd tekorten in basisproducten allerhande. We hebben hier vast het laatste nog niet van gezien. Zeker ook omdat er langs de ene kant vraagoverschotten opduiken en langs de aanbodzijde productie-tekorten. Meer en meer grondstoffenproducenten werden door de lage grondstoffenprijzen van het voorbije jaar verplicht de riem aan te spannen en reduceerden de budgetten richting hun toekomstige exploitatie en productie (E&P). Dat zal de komende tijd meer en meer zijn weerslag vinden in minder aanbod. Als we dat afzetten tegen een vraag die vaak hoger ligt dan voor de Corona pandemie, creëert dat prijsdruk naar boven.

Niemand verwachtte dit soort prijsdruk voor gehate grondstoffen als steenkool en uranium, maar de prijsstijgingen van het laatste jaar tonen een andere realiteit. De vraag was voor deze grondstoffen finaal blijkbaar toch veel groter dan gedacht. Eenzelfde fenomeen staat ook voor de oliemarkten op het programma, want deze sector kampte reeds voor Corona met een zware crisis die zijn tol had op de investeringen in nieuwe projecten. Waar er voor 2020 rond de 100 miljoen vaten per dag werden verbruikt, zullen we richting 2022 en volgende deze kaap overschrijden. Tegen de verwachting van de massa in zal de olievraag de komende jaren zeker nog verder groeien. Dat lijkt contradictoir met alle nadruk die de media vaak legt op de 'vergroening' maar dat is het niet. We gaan naar een periode waarin meer en meer energie op een groene manier zal worden opgewekt, maar in de periode daarnaar toe zal er nog jaren gemiddeld meer olie verbruikt worden alvorens deze groei in fossiele brandstoffen negatief wordt.

Toch zijn er ook risico's die een verdere prijsstijging van olie in de weg kunnen staan. Als de herfst en winterperiode terug moeilijker wordt voor wat betreft de Covid-situatie, zou dat de vraag naar olie in het komend halfjaar even terug kunnen fnuiken.

We mogen ons echter niet te hard laten afleiden door deze 'tijdelijke' wispelturigheden. Op middellange termijn is de vraag naar olie robuust en mogen we standvastig olieprijsen van 60 USD en meer per vat verwachten.

Voor ons investeringsplaatje blijft de resultante hiervan dat de achtergebleven aandelen in de oliesector een koopje blijven aan de huidige prijzen. Sinds de aankoop van BP in april is de koers van dit aandeel amper gewijzigd. Hetzelfde gaat op voor Royal Dutch, waar ook de cash aan deze olieprijsen binnenstroomt.

### BP nog steeds OK

Als we vandaag specifiek inzoomen op de resultaten die BP in haar recentste kwartaalrapport naar voor bracht merken we dat we nog steeds achter de belegging in deze energiereus kunnen staan. Het bedrijf blijft aardig wat cash genereren, waardoor de **netto-schuld** eerder dit jaar al werd **teruggedrongen onder de beoogde 35 miljard USD**. Ondertussen is dit cijfer verder gedaald naar 32,7 miljard USD. Ook werd de geplande kostenbesparing van 2,5 miljard USD per eind 2021 reeds na een half jaar bereikt. Het management slaagt er dankzij de hogere gas- en olieprijsen dus in de geplande versteviging van de balans versneld door te voeren.

## Performing while transforming



De operationele cashstroom tikte in het 2<sup>de</sup> kwartaal dan ook af op 5,4 miljard USD. Mooie cijfers die maken dat naast schuldreductie ook extra aandelen kunnen worden ingekocht. Van de surplus cashflow van 2,4 miljard USD uit het eerste halfjaar zal BP in het 3<sup>de</sup> kwartaal in totaal 1,4 miljard spenderen aan de **inkoop van**

**eigen aandelen.** Daarnaast kondigde het bestuur ook aan het dividend op te trekken met 4%. Een gebaar waarmee ook het management aangeeft dat het na de crisis verwacht terug meer en meer dan aandeelhouder te kunnen belonen. Het **dividendrendement** blijft hiermee **flink boven de 5%** per jaar. Dergelijke returns vinden we in niet zoveel sectoren meer. Als we tenslotte naar de verwachte koers/winst verhouding kijken bij de actuele grondstoffenprijzen, zien we dat we een topspeler in de energiesector kunnen blijven kopen **aan 7 à 8 keer de winst.**

Met dergelijke goedkope waarderingen lijkt dus maar een kwestie van tijd voor beleggers ook terug de olie majors gaan oppikken. En als we kijken hoe snel het bij uranium- en steenkoolspelers kon gaan, is het vooral zaak deze aandelen reeds in portefeuille te hebben voor de olie de hoogte in spuit.

Met vriendelijke groeten,

Tim Peeters