

KIJKEN TABOE

vallen, zal dat resulteren in een matige winst. Overigens kwam de echte klap, een koersdaling van ruim 10 procent, voor SBM Offshore een dag na de jaarcijfers. Toen kwam gelekte informatie van een voormalig medewerker in het nieuws over mogelijke omkooppraktijken die aanzienlijk groter waren dan de markt had ingeschat.

Bij Randstad vielen beleggers over de woorden "geleidelijk herstel" en "geen acceleratie van de groei", die scheidend topman Ben Noteboom in de mond nam. Beleggers, die rekening hielden met een versnelling van de groei, zetten het aandeel ruim 10 procent lager. Vorig jaar liet de uitzender – de sector beweegt versterkt mee met de ups en downs in de economie – al de doelstellingen voor winstgevendheid los.

DE WINNAARS

Niet alle bedrijven kregen de wind van voren op de beurs na publicatie van de jaarcijfers. Het aandeel ASML bijvoorbeeld steeg 7 procent op de dag van bekendmaking. Het valt op dat ook dit fonds voorzichtig was met zijn verwachtingen, maar beleggers met andere zaken tevreden wist te stellen.

Bij de chipmachinefabrikant waren beleggers blij met de voortgang die geboekt werd met het produceren van de nieuwste generatie chipmachines en een hoger dividend.

Ook Shell paaide beleggers met een hogere uitkering. Tegelijkertijd zette de nieuwe Shell-topman Ben van Beurden, na enkele weken eerder een stevige winstwaarschuwing uit te hebben gestuurd, een dikke streep door de

eerder gecommuniceerde lange-termijndoelstelling voor de periode 2012 tot en met 2015. Van Beurden wil minder investeren en de komende twee jaar voor 15 miljard dollar aan activiteiten afstoten om Shell efficiënter te maken, hetgeen druk zal zetten op de productie.

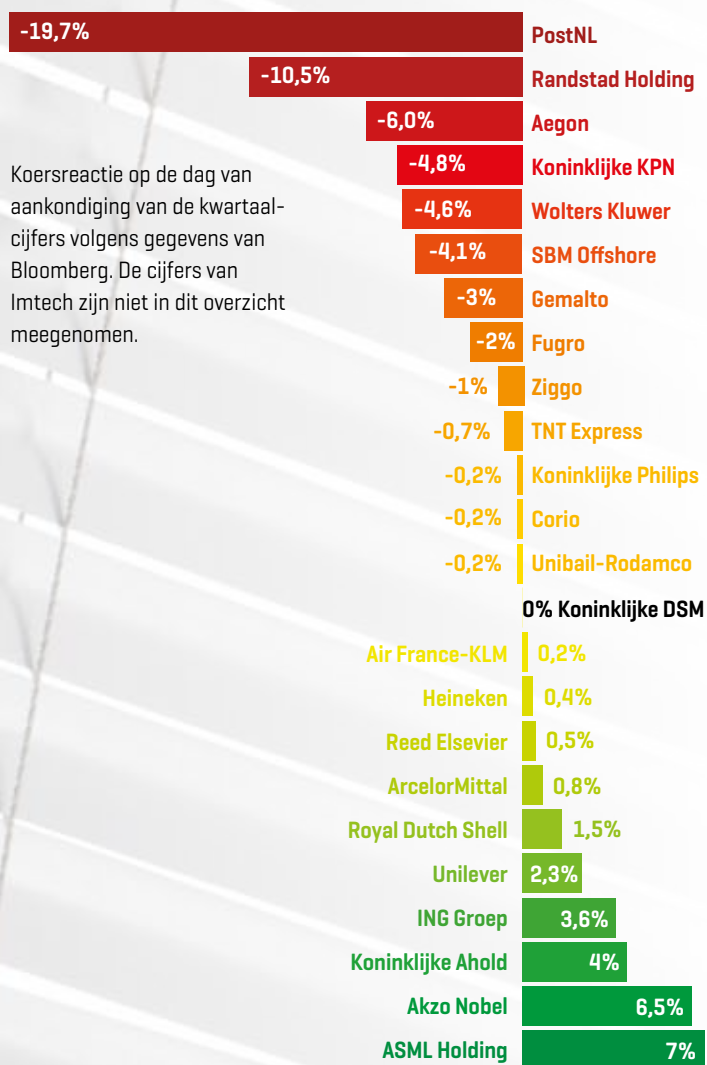
Bij verfgigant AkzoNobel gingen de slingers uit met een koersstijging van 6,5 procent op de dag van de cijferpresentatie, ondanks vage beloftes voor dit jaar. "We geven geen positieve verwachting af over 2014", benadrukte topman Ton Büchner, die aangaf op schema te liggen voor de doelstellingen voor 2015. Beleggers waren verheugd over de groei in de Verenigde Staten en dat de verfgigant de bouwmarkt in Zuid-Europa weer langzaam ziet herstellen, maar opkomende markten zijn een risico.

Ook Ahold gaf alleen aan "voorzichtig" te zijn met betrekking tot de supermarktenbusiness in 2014. Toch waren beleggers tevreden over de gerealiseerde kostenbesparingen, de stijging in het aantal online aankopen en het opgeschroefde dividend. De koers aan het einde van de dag van de cijferpresentatie stond 4 procent hoger.

EIGEN SCHULD

Moeten beleggers de terughoudendheid in verwachtingen aanvaarden als het nieuwe normaal? Het lijkt er eerder op dat topmannen slecht zijn in het herkennen van kantelpunten in de economie. Net zoals bij de meeste mensen kunnen zij zich na zes jaar crisis nauwelijks voorstellen dat het weer beter gaat. Omgekeerd bleek dit ook het geval: na de vette pre-

Wie won, wie verloor? De koersprestaties op de dag van de jaarcijfers



crisis-jaren konden topmannen moeilijk wennen aan het feit dat het feestje over was toen de crisis begon in 2008, waardoor zij traag waren met het loslaten van ambitieuze doelstellingen.

Mocht de economie nu echt

herstellen dan zou het niet verbazen als topmannen hun huidige conservatieve verwachtingen zullen opschroeven. En de topmannen die dat niet doen, moeten in ieder geval ophouden de crisis de schuld te geven.