

het Britse BP stijgt sneller, maar was ook ver weggezakt na de olieramp in de Golf van Mexico in 2010.

Mei volgend jaar vertrekt Peter Voser en krijgt Shell weer een Nederlandse ceo, Ben van Beurden. Volgens marktkenner is de nieuwe baas iemand die scherp inzet op resultaat. Als dat zo is, komt hij als geroepen.



Unilever

Zand in de motor

Beleggers in Unilever hebben de afgelopen jaren weinig reden tot klagen gehad. In de vier crisisjaren zagen zij hun aandelenbezit, inclusief herbelegd dividend, twee keer zoveel waard worden. Het dividend wordt komend jaar ook nog eens met ruim 10 procent verhoogd. Een belegging in Unilever is de laatste tien jaar profijtelijker gebleken dan een investering in concurrenten als Colgate-Palmolive of Procter & Gamble.

Dit jaar is de klad er wel een beetje in gekomen. Met een koerswinst van 1 procent in acht maanden behoort Unilever tot de minder presterende aandelen binnen de AEX-index. De zorgen van nu komen uit dezelfde hoek als de successen uit het verleden. Unilever is als weinig andere multinationals in staat gebleken om een positie te veroveren in groeimarkten als China, India en Brazilië. Het voedings- en verzorgingsconcern haalt tweederde van zijn omzet uit opkomende landen, en juist deze economieën hebben afgelopen tijd hun razendsnelle groeitempo zien afvlakken. Dat kost Unilever omzetgroei. Groeiende verkopen

zijn erg belangrijk in de strijd om marktaandeel: wie groot is, heeft meer mogelijkheden om de prijzen te bepalen.

Twee jaar lang liet het Brits-Nederlandse concern een omzetgroei optekenen van meer dan 6 procent. Uit de halfjaarcijfers blijkt die groei afgeremd tot een procent of 5. Die lagere groeisnelheid is ook te zien in opkomende landen: voor het negende kwartaal op rij viel er dubbelcijferige groei te melden – 10 procent – maar de trend is dalend. Europa was de handrem op de expansieplannen van ceo Paul Polman. Veel verbetering verwacht hij hier niet. Hij noemt het zelfs “onverantwoord” om hier rekening te houden met een aantrekkende vraag.

Over de minder snelle groei van opkomende economieën maakt de topman zich geen zorgen. De groeiende winstgevendheid – ook te danken aan minder hoge grondstofprijzen – zal daar vast mee te maken hebben. En hogere marges, daar is het Polman in beginsel allemaal om te doen.

In slechte economische tijden zijn defensieve bedrijven als Unilever altijd geliefd op de beurs. De koers staat in de buurt van het hoogste punt in vijf jaar. Vraag is hoe een belegging de komende tijd gaat renderen als westerse economieën aantrekken. Kunnen en willen opkomende markten hun verschroeiende groeitempo weer oppakken? Unilever lijkt er vertrouwen in te hebben.

Op de beurs is de onderneming nog altijd goedkoper dan de concurrentie. Unilever wordt verhandeld tegen 19 keer de verwachte winst, concurrenten Colgate en Procter & Gamble tegen respectievelijk 21 en 20 keer. Nu is Unilever van oudsher goedkoper dan genoemde partijen. De permanente beschermingsconstructies die het concern heeft opgetuigd, worden al jaren gevoeld door beleggers.

EEN STRALENDE TOEKOMST



door Wouter Weijand

Stel, je land kampte al heel lang met een gebrek aan zelfvertrouwen. Je kende ruim 20 jaar malaise en hoewel je het land van de rijzende zon bent, wilde het licht maar niet echt gaan schijnen. Juist de afgelopen 1 à 2 jaar kwam er een kentering: een combinatie van een populistische nieuwe regering, een ultrasoepel macro-monetair beleid en de yen-depreciatie zorgden voor een sterke opleving van de Japanse economie, de export voorop. Eindelijk kwam er zelfs wat inflatie en misschien kan de aanstaande verhoging van de BTW de schuldenberg wat doen afbrokkelen.

Maar nu is daar nog eens een extra stimulans bijgekomen: Tokio krijgt de Olympische Spelen van 2020! Waar zoets voor andere landen vaak een enorme uitdaging en een financiële bodemloze put wordt, ligt dat in Japan even iets anders. Hier weet men wat vlekkeloos organiseren is en de meeste accommodaties liggen er al: het is bovendien de vierde keer, dat de Spelen in Japan worden gehouden. Beretrots zijn de Japanners, dat ze het opnieuw is gelukt. Na al die donkere jaren zal dit het zelfvertrouwen van de natie flink vergroten: een nieuw elan zal zichtbaar worden. Japan telt weer mee, kan vooral eens een keer uit de schaduw van China stappen en zich opnieuw aan de wereld tonen.

Natuurlijk moet er eerst een nationale schandvlek worden weggepoetst: Fukushima is en blijft nog steeds een enorme ramp, maar die heeft het IOC er kennelijk niet van weerhouden Tokio de eer te gunnen. Bijna 7 jaar heeft Japan nog om dit gevaarlijk stralende heden en verleden om te buigen in een gezonde, stralende toekomst. Hopelijk vindt men er de wijsheid om niet alles alleen te willen doen, maar ook eens iets aan een ander te vragen: tot dusver gedragen Japanners zich vooral als eilanders en blijven buitenlandse deskundigen vooral in het buitenland.

Voor de Japanse beurs kunnen de Olympische Spelen een langdurige stimulans vormen en in elk geval een basis bieden voor verder herstel. De belachelijke 40.000 voor de Nikkei in 1989 is na een bodem van ca 7000 in 2010 nu ruwweg verdubbeld. Als de Nikkei de hobbel van 15-16.000 weet te nemen, lijkt een langdurig neerwaartse trend gebroken. De komende jaren gaan alle brokers zich verdiepen in welke namen nu precies allemaal gaan profiteren van de bestedingen, die nu eenmaal samenhangen met zo'n groots evenement. Zelf vermoed ik dat die winst niet aan het eind van de rit, maar eerder aan het begin ervan zal worden genoten.