

PRIJSMACHT

Natuurlijk is de energiecrisis ook een punt van zorg. Maar de hogere brandstofprijzen worden door de pakketvervoerders grotendeels doorberekend aan klanten. Gasafhankelijk is Deutsche Post DHL naar eigen zeggen niet, op de opgelopen stookkosten na dan.

Bedrijven als Deutsche Post DHL zijn door hun machtspositie in staat om hoge prijzen af te dwingen. "Aan een betrouwbare toeleveringsketen van hoge kwaliteit hangt een bepaald prijskaartje", zei financieel bestuurder Melanie Kreis onlangs in een interview met persbureau Bloomberg. Ondanks de tegenwind verwacht het bedrijf de omzet van meer dan 81 miljard euro en het bedrijfsresultaat van 8 miljard euro over 2021 te verbeteren.

De structurele groei van e-commerce blaast het bedrijf op lange termijn wind in de rug, menen de meeste analisten. Andy Chu en Jaime Rowbotham van Deutsche Bank loven Deutsche Post DHL als "hoogwaardig industrieel bedrijf" met een "sterke balans" en een leidende marktpositie in elk van zijn vijf divisies. Ondanks hun koopaanbeveling houden ze wel een slag om de arm. "Zelfs als fans moeten we erkennen dat het bedrijf cyclisch is en dat we geen kristallen bol hebben om de economische groei te voorspellen."

RECESSIE

Het duo wijst er in hun analyse op dat terugkijken niet enorm helpt bij het inschatten van de toekomstige winst van Deutsche Post DHL in een recessie. Het verdienmodel is volgens hen aanzienlijk veranderd met meer nadruk op *business to consumer*-activiteiten. De recessie is een punt van zorg, maar op langere termijn rekenen ze op een stijgende beurskoers. Ook zij zeggen: "Wij verwachten dat Deutsche Post DHL nog sterker

POSTBEZORGING IN NEDERLAND

DHL gaat volgend jaar naast pakketten ook brieven (vanaf 50 gram) en poststukken bezorgen in Nederland. Deutsche Post-dochter DHL deed een haalbaarheidsstudie waaruit bleek dat er perspectief is voor het bedrijf op de Nederlandse markt voor postbezorging, nu PostNL de tarieven heeft verhoogd.

PostNL is sinds de overname van postbezorger Sandd in 2019 alleenheerser op de Nederlandse postmarkt. DHL, dat tot 2010 al eens postbezorger was in Nederland, heeft geen vergunning nodig voor deze nieuwe activiteit. Er zijn ook geen grote investeringen nodig, omdat de poststukken straks ingeleverd kunnen worden bij een van de 4000 servicepunten van DHL in Nederland. De stukken worden vervolgens in sorteercentra verwerkt. [ABM Financial News]

uit een eventuele recessie zal komen."

Deutsche Post DHL claimt het bedrijfsresultaat zelfs in het geval van een plotselinge en drastische afkoeling van de wereldeconomie op peil te kunnen houden. Het aandeel is daarom ook opgevallen in de Verenigde Staten, met positieve aandacht van onder meer *Barron's*. Deutsche Post DHL wordt in het beleggersblad "goedkoop" genoemd, op nog geen acht keer de verwachte



**HOGERE
BRANDSTOF-
PRIJZEN
WORDEN DOOR
DE PAKKET-
VERVOERDERS
GROTENDEELS
DOORBEREKEND
AAN KLANTEN**

winst. Voor de concurrenten is dat cijfer gemiddeld een stuk hoger op een gemiddelde van elf keer de verwachte winst.

Het heeft het aandeel nog geen vleugels gegeven. Logistiekbedrijven zijn ook hypergevoelig voor de stemming op de beurs. Dat bleek uit de winstwaarschuwing van het Amerikaanse FedEx eerder in 2022, die opmerkelijk genoeg volgde op een positief verhaal drie maanden eerder. De afstraffing was hard. FedEx maakte de zwaarste daling