

FUGRO MEER POTENTIEEL DAN SBM

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)

Olifondsen gingen nat in de jongste financiële crisis. Veel zwaarder kregen de olieservicebedrijven het te verduren, maar er is ruimte voor nuancering.



De perceptie onder beleggers is kennelijk dat oliemaatschappijen via reductie van hun exploratiebudgetten een deel van hun problemen op de olieservice-sector kunnen afwentelen.

Tot deze sector behoren al die bedrijven die ondersteunende diensten verlenen aan oliemaatschappijen zoals seismografisch onderzoek, bouw, onderhoud en beheer van olieboorinstallaties alsmede de constructie van offshoresystemen voor de winning en opslag van gas en olie. Voor een deel is de angst onder beleggers dat deze sector mogelijk zwaar getroffen wordt niet onterecht, maar er is ruimte voor nuancering. Dat geldt met name voor de twee in Amsterdam genoteerde olieservicebedrijven SBM Offshore en Fugro.

De zorgen onder beleggers vinden duidelijk hun uitdrukking in het koersverloop van deze twee fondsen sinds eind 2007. De

koers van SBM Offshore daalde van een top van bijna 30 euro met 68 procent tot 9,35 in februari dit jaar. In de herstelperiode van de afgelopen drie maanden kon een derde deel van het koersverlies weer worden goedge maakt. Dat neemt niet weg dat SBM Offshore nog steeds 50 procent onder zijn gemiddelde koersniveau van 2007 ligt.

De beursontwikkeling van Fugro was nog een tikkeltje heftiger. Dit fonds, dat in november 2007 een hoogste stand ooit van 62,50 euro bereikte, zag in de daaropvolgende veertien maanden 70 procent hiervan verloren gaan. Het herstel in de afgelopen drie maanden is iets steviger geweest dan bij SBM Offshore, waardoor de helft van het koersverlies kon worden ingelopen. Maar ook de koers van Fugro ligt momenteel nog steeds op 50 procent van de in 2007 bereikte top.

Aan de turbulente ontwikkeling van de afgelopen achttien maanden gingen drie jaren vooraf waarin de olieservicesector sterk profiteerde van de fors oplopende olieprijs,

die in juli vorig jaar een recordniveau van 147 dollar per vat bereikte. Een dergelijke olieprijs rechtvaardigt verhoogde inspanningen om oliebronnen in de minder toegankelijke gebieden tot ontwikkeling te brengen. In 2008 stegen de investeringen in de olie- en gassector daardoor wereldwijd met 22 procent tot 450 miljard dollar.

Daarmee werd wellicht wat al te enthousiast gereageerd op de olieprijsstijging. In 2009 zijn oliemaatschappijen begonnen hun investeringen te reduceren. Al met al is deze reductie beperkt en zal dit jaar naar verwachting niet meer dan 12 procent bedragen, zodat het investeringsniveau terugvalt tot 400 miljard dollar. Per saldo impliceert dat niet meer dan een correctie van de investeringsuitgaven met ongeveer de helft van de uitbundige groei van 2008. Positief

