



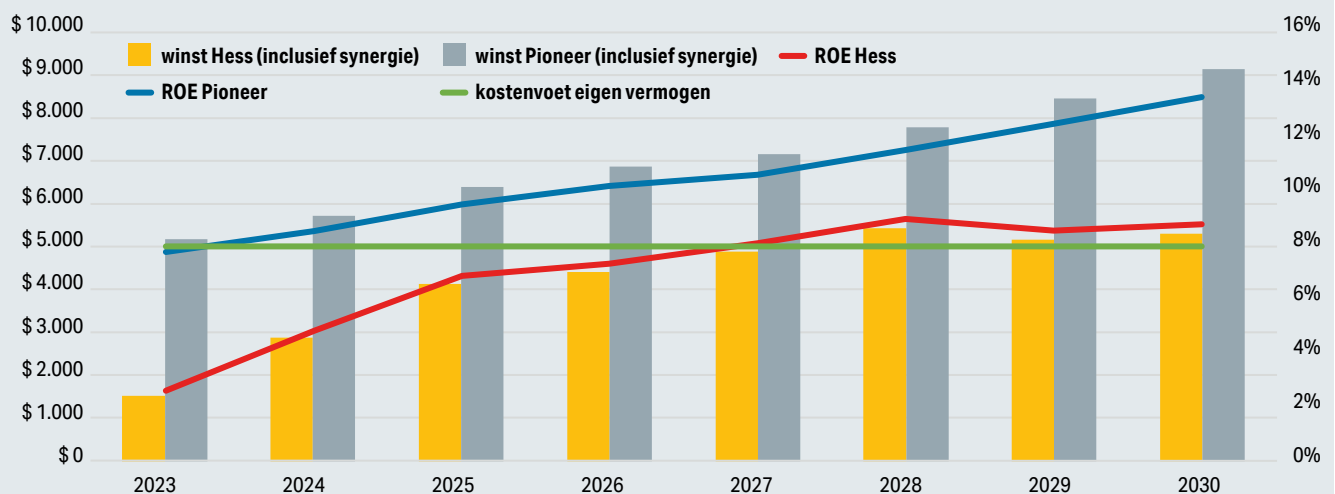
HET GAT IN PRODUCTIE TUSSEN EUROPA EN DE VS WORDT WEL ERG GROOT

velden te verkopen en goed op de kosten te letten. Toch wordt door de twee overnames het output-gat tussen Europa en de VS wel erg groot. Wat wordt jullie tegenzet, was een vraag die terugkwam bij de derdekwartaalcijfers van de Europese majors. Shell-ceo Sawan zei tegen analisten dat hij zich niet zal laten verleiden tot grote overnames. "Overtollig kapitaal zal gebruikt worden voor aandeleninkopen in plaats van grote acquisities." Ook BP-topman Murray Auchincloss gaf aan dat hij liever anticyclisch investeert, oftewel: kopen als de olieprijs laag zijn in plaats van hoog. En daarmee heeft Auchincloss een punt: de sector is berucht om een procyclisch investeringsbeleid met ongelukkige overnames en investeringen op de top van de markt.

OLIEPRIJS

Uiteindelijk is er, zoals altijd in deze sector, één factor die het succes of falen van een overname bepaalt: de olieprijs. De futures en economen zijn eensgezind over het feit dat prijzen relatief hoog zullen blijven. Maar het

DEAL VAN EXXON CREËERT SNELLER ANDEELHOUDERSWAARDE DAN DIE VAN CHEVRON



Bron: Rapportages Exxon, Chevron, Hess en Pioneer. De winsttaxaties van analisten Pioneer en Hess stand alone zijn als uitgangspunt genomen en daarbij zijn de door het management beoogde synergievoordelen opgeteld. Bedragen in miljoenen dollars.