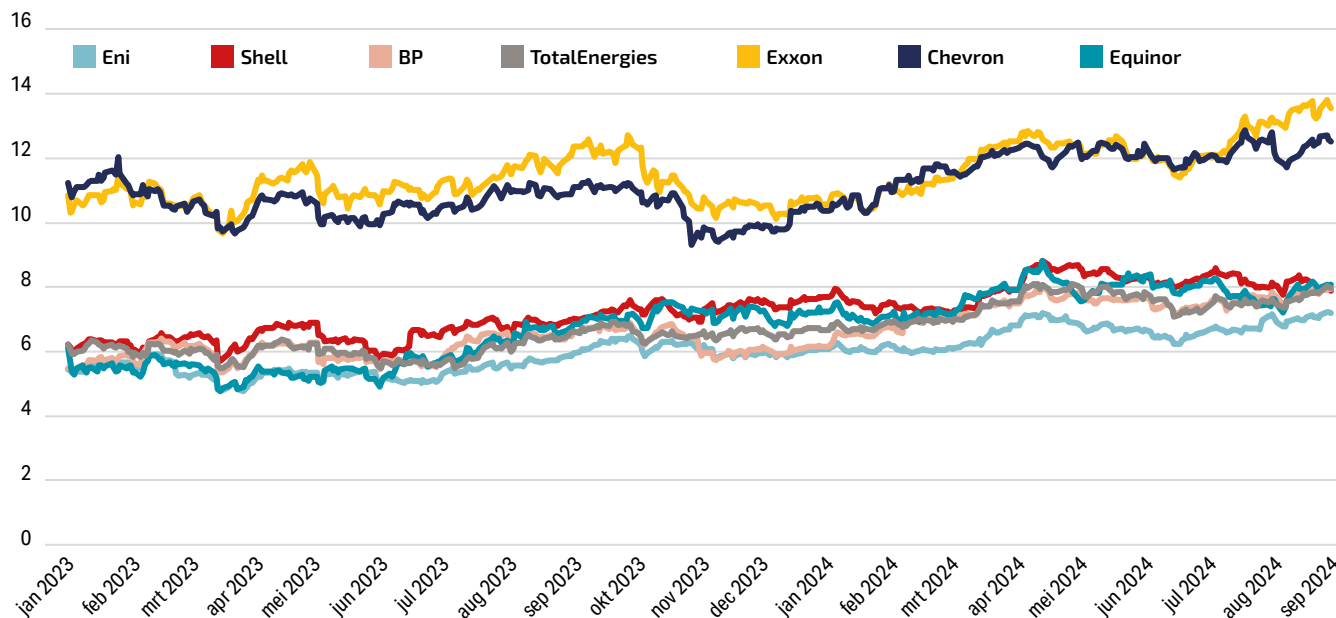




afgelopen vijftien jaar werd Shell meermaals geconfronteerd met energiecises. Door fors lagere prijzen voor olie en gas kregen de winsten een knauw. Ook toen waren er veel vragen over de balans, maar die richtten zich vooral op de zorg over een aandelenemissie om de storm te kunnen doorstaan. Zover kwam het nooit, maar het was uitermate pijnlijk dat Shell tijdens corona de hakbijl in het dividend moest zetten.

De experts verwachten dat de energietransitie gepaard gaat met veel bewegelijkheid van olie- en gasprijzen in de komende decennia omdat productie en vraag sneller in onbalans kunnen raken. De recente dip van de olieprijs tot onder de 70 dollar is daar een bewijs van. De *futures-curve*, de prijzen waartegen olie in de toekomst van hand tot hand gaat, laat zien dat handelaren de komende jaren rekening houden met (iets) goedkopere olie. Een les is ongetwijfeld dat wat extra buffers geen overbodige luxe zijn in een klimaat waarin energieprijzen alle kanten op, en dus ook naar beneden, kunnen schieten.

WAARDERING SHELL NOG ALTIJD VEEL LAGER DAN VAN EXXON EN CHEVRON



Bron: Bloomberg. Koers-winstverhoudingen van Shell en peers door de tijd heen.