

Aalberts	Jaarvergadering
Bayer	beleggersdag Berlin
Brill	Jaarvergadering
CPB	wereldhandelsmonitor
Essity	Alg. jaarvergadering

IBEX -1,18% MIB -0,51%

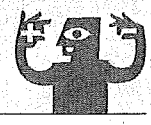
rschuwt oor emarkt

Lekker rustig op de weg, maar oliehandelaren reden om onig op hun stoel heen en weer te riven.
hina kampt met een nieuwe aan coronabesmettingen. De lopen dagen zijn er in Peking er 150 nieuwe gevallen geconerd. De Chinese hoofdstad is volgens deels op slot gegaan. Als coronavirus China opnieuw in greep krijgt, zou dat een forse betekenen uit de vraag naar olie, die net aan het opkrabben is.
at is voer voor de zwartkijkers de oliemarkt die vinden dat de s veel te ver is opgelopen. Een Brent-olie doet nu rond de \$40, minder dan vóór corona (rond 60), maar ook veel meer dan tjs het dieptepunt van de crisis t onder de \$20). Tijdens dat ptepunt dreigde de wereld op gegeven moment bijna letterte verdrinken in ruwe olie, om alle opslagtanks vol zaten.
ie tanks zitten nog steeds erg en een plotselinge nieuwe guitval zou dit probleem in één weer acuut maken. Toch lijken neeste handelaren daar niet erg g voor, gezien de relatief hoge s. De olieprijs op de korte tern voorspellen is ook notoir lasgezien alle factoren die een rol len. Behalve de vraag is er ook het aanbod, dat voor een groot eelte wordt bepaald door de ringen van de grote olieproduende landen.
us waar het heen gaat met die prijs? Dat weet ook TomTom t. Moeten die oliehandelaren n weer zelf navigeren.

Bartjens

Ome Willem krijgt toch gelijk

FD 19-6



Het kan niet anders of een aanzienlijk cohort van de FD-lezers is opgegroeid met Ome Willem. Het typetje van Edwin Rutten leeft in de overlevering hoofdzakelijk voort vanwege zijn onorthodoxe keuze van broodbeleg, maar het introliedje van Ome Willem kende meer terugkerende elementen. Zoals een niet-bestaand voorwerp dat op tafel stond.

Bartjens dacht er woensdag aan bij het lezen van de tradingupdate van PostNL. Toen Ome Willem vroeg of er zoiets bestond als een 'pakje van de post dat vliegen kan', schreeuwden de kinderen nog nee. Maar beleggers wisten woensdag dat het er toch is.

Waar tal van bedrijven vanwege de coronapandemie met winstwaarschuwingen komen, meldde PostNL een heuse verhoging van de winstverwachting. Beleggers zetten het aandeel een forse 18% hoger.

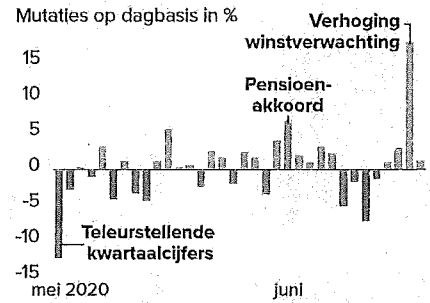
Anderhalve maand geleden was het sentiment totaal anders. PostNL publiceerde kwartaalcijfers met een teleurstellende groei van de pakketbezorging (+2,8%) en moest dat bekopen met een koersverlies van 12%.

Geen wonder, want het concept van het bedrijf was nou juist de combinatie van een krimpemde, maar cash genererende postdivisie met een investeringen vergende, maar snelgroeiende pakketdivisie. Daar bleef even weinig meer van over.

Nu fysiek winkelen lastiger is door corona, is het pakketje plots toch gaan vliegen. Over april en mei was de volumegroei meer dan 25%. De pakketoperatie draait op volle toeren, met extra efficiency tot gevolg.

Daardoor komt het 'genormaliseerde' bedrijfsresultaat (ebit) dit jaar 'sterk' hoger uit dan de eerder verwachte €110 mln tot €130 mln. Volgens de schaal van Mock betekent 'sterk' een plus van 20% tot 30%. Het resultaat is dan €132 mln tot €169 mln, gemiddeld €30,5 mln meer dan voorheen.

Stijgingen en dalingen PostNL



Wat zegt dat over de onderliggende activiteiten? Stel dat de volumegroei over de rest van het jaar 25% is — geen gekke gedachte, omdat een coronavaccin voor het einde van het jaar onwaarschijnlijk is — en dat ook het positieve prijseffect uit het eerste kwartaal doorzet. De pakketpoot boekt dan €334 mln extra omzet dit jaar. Bij eenzelfde marge als over de laatste negen maanden van 2019 (7,6%) geeft dat €25 mln extra ebit. Het verschil met die €30 mln is dan toe te schrijven aan de efficiencywinst van grotere volumes.
Maar er is meer. De postdivisie heeft juist te lijden onder corona, vooral doordat bedrijven veel minder reclame verzenden. De efficiencywinst bij pakketten zal dus nog groter moeten zijn om dat te compenseren.

Het concept van PostNL verschuift daarmee naar een razendsnel groeiend en steeds winstgevendere pakketbedrijf. Met wel een postdivisie als blok aan het been.

Reageren?
Bartjens@fd.nl

ADVERTENTIE

Probeer nu 1^e maand voor €10.
Ga naar fd.nl/abonnementen.



en Groot is redacteur
nciële markten van
Financieele Dagblad.