

FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

21e jaargang | Nummer 5A | 9 februari 2015

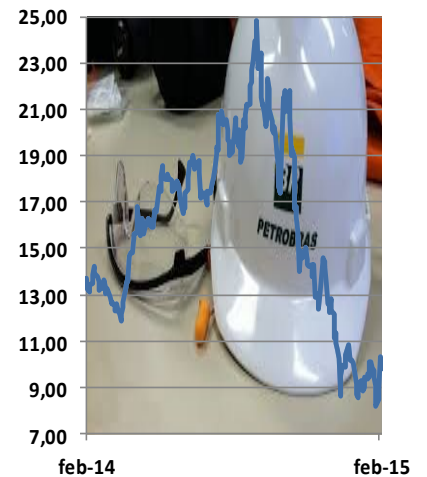
Een van de grootste problemen bij het beleggen in opkomende markten is de ondoorzichtigheid van bedrijven. Petrobras is daar nu wel het schoolvoorbeeld van.

Wie in dit soort landen wil investeren komt al snel uit bij de grote bedrijven die tevens kunnen profiteren van de economische groei. Immers dat laatste is de reden van het investeren. Men komt dan al snel uit bij de sector energie.

Schandalen

Voor Brazilië was dat dan Petr leo Brasileiro oftewel Petrobras geworden. De koers van het aandeel is echter aan een duikvlucht bezig. En het lijkt of alles wat fout kan gaan wel hierbij fout gaat. De dalende olieprijs van de afgelopen weken is nog maar een klein probleem. Een bedrijf als Petrobras dat zwaar in nieuwe olievelden investeert wordt dan altijd harder getroffen. Basisprobleem van Petrobras is dat het weliswaar beursgenoteerd is maar dat de Braziliaanse overheid de facto de baas is. Men heeft rond de 18% aandelenbelang maar het stemrecht is meer dan 50%. En met de macht die de overheid heeft over het bedrijf werd ook misbruik gemaakt. Zo verplichtte men het bedrijf om materialen te kopen van lokale bedrijven. Ook werden er raffinaderijen gebouwd op plaatsen waar het zeer inefficiënt is maar wel goed was voor de lokale ontwikkeling. Meest vreemde maatregel was wel dat de Braziliaanse overheid geen verhoging wilde van de energieprijzen. Dit om de inflatie te beteugelen. De vraag was echter groot waardoor Petrobras olie moest importeren om die tegen een lagere prijs te verkopen. Naast al deze problemen is er sinds vorig jaar maart gebleken dat binnen het bedrijf op grote schaal corruptie werd gepleegd. Als gevolg hiervan weigert de accountant om een goedkeurende verklaring af te geven. Deze moet er in juli wel zijn. Afgelopen week besloot bestuursvoorzitter Maria das Graças Foster op te stappen. Velen analisten hoopten dat zij zou worden opgevolgd door iemand die het vertrouwen van de markten zou hebben. Maar vrijdag bleek men teleurgesteld te zijn in de benoeming van Aldemir Bendine. Hij was namelijk eerst bestuursvoorzitter van Banco do Brasil, de grootste financier van het bedrijf. Dat geeft geen vertrouwen dat er een nieuwe wind door het bedrijf gaat waaien. Er was ondanks alles wel een klein beetje goed nieuws, ratingbureau S&P heeft nog vertrouwen in de kansen van het bedrijf. Bank Credit Suisse is ook duidelijk. Door de overheid is Petrobras een van de slechtste oliemaatschappijen in de wereld. Echter onderdelen van Petrobras waar de overheid zich niet mee bemoeit (olie-exploratie) behoren tot de beste in de wereld.

Petrobras



Aldemir Bendine

Op het besloten gedeelte

- Sanofi

Meer info neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM