

TIP 2:

Halliburton Company

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	HAL
ISIN Code	US4062161017
Sector	Basic Materials – Oil & Gas Equipment

Halliburton Company is één van 's werelds grootste leveranciers aan de energie-industrie. Omdat HAL producten en diensten levert in alle fasen van de winning van olie en gas (*de exploratiefase, de ontwikkelingsfase en de productiefase*) is het tevens één van de meest complete leveranciers en daarmee een zeer interessante partner. Het bedrijf kan van het begin tot het eind bij het productieproces betrokken worden.

HAL is een zeer stabiel, financieel gezond bedrijf dat elk jaar opnieuw mooie cijfers laat zien. Zelfs in de crisisjaren 2008/2009, toen de olieprijs fors daalde en oliemaatschappijen massaal stopten met investeren, behaalde HAL een keurig positief resultaat en bleef het bedrijf ieder kwartaal dividend uitkeren.

Wat HAL voor ons extra interessant maakt is dat het bedrijf goed inspeelt op alle belangrijke ontwikkelingen in de wereld van olie- en gaswinning. Er is wereldwijd een continu stijgende behoefte aan olie en gas en een afname in de reserves. Olie- en gasmaatschappijen leggen zich steeds meer toe op de ontginning van kleinere en moeilijker toegankelijke olie- en gasvelden. Hierdoor stijgen de kosten voor het winnen van olie en gas, waardoor het steeds belangrijker wordt zo efficiënt mogelijk te werk te gaan.

HAL bezit maar liefst 14 eigen research centers waar nieuwe chemicaliën en technieken worden uitgevonden waarmee olie- en gasvelden efficiënter bewerkt kunnen worden en productiekosten kunnen worden verlaagd. Ook ontwikkelt HAL hier nieuwe / alternatieve manieren om naar gas en olie te boren in moeilijkere bronnen.

Het hoofdkantoor van HAL is gevestigd in Houston (Texas) en het bedrijf heeft ruim 60.000 medewerkers verspreid over 80 landen. Het bedrijf bestaat al sinds 1919.

Onlangs heeft HAL een tweede hoofdkantoor geopend in Dubai, Verenigde Arabische Emiraten. HAL zit hierdoor boven op de markt. Bovendien worden veel kosten bespaard, zoals de kosten voor het verplaatsen van materialen, producten, machines en mensen.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Halliburton Company	
Ticker Symbol	HAL	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	23 nov 2011	\$32,20
Winst per aandeel	2009	\$1,34
	2010	\$2,00
	2011 (verwacht)	\$3,34
	2012 (verwacht)	\$4,09
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2016	18%
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2011	\$11,94
Terug te verdienen		\$20,26
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2011	6,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		39%
Koers Winst Verhouding	Winst 2012	7,9
Verwachte Winstgroei	2012	22%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2011	28%
Hoogste koers laatste 12 maanden	25 juli 2011	\$57,77
Laagste koers laatste 12 maanden	4 oktober 2011	\$27,21

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we HAL hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van HAL

HAL heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft HAL in totaal voor \$10,3 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HAL voor \$3,6 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft HAL dus \$6,7 miljard aan geld in kas.

HAL heeft daarnaast voor \$9,5 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$5,2 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HAL een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan daar zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/920 miljoenste deel eigenaar willen worden van HAL moeten we op dit moment ongeveer \$32,20 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HAL's eigen vermogen ter waarde van \$11,94. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HAL er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$20,26 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2011 uitkomt op \$3,34 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van HAL \$32,20 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van HAL bedraagt 39%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2011 is de koers winst verhouding 9,6 en op basis van de voor 2012 verwachte winst is dat 7,9. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

HAL heeft een RoE van 28%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 28 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat HAL ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor HAL?

In juli 2011 tikte HAL een koers aan van ruim \$57. Dat was ruim 17 keer de op dat moment verwachte winst. Bij een stabiel groeiaandeel als HAL komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om 17 (*of zelfs meer*) keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal HAL in boekjaar 2012 een winst realiseren van \$4,09 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 18% per jaar groeien. Wij zijn het absoluut eens met deze winstverwachting. Er zijn maar weinig bedrijven zo compleet als HAL en door de ontwikkelingen in de olie- en gasindustrie zal er naar verwachting een tekort ontstaan aan dit soort bedrijven.

Als HAL de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal HAL in boekjaar 2016 een winst behalen van \$7,92 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 17 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van HAL stijgen tot ruim \$130. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 300%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?symbol=hal&ocid=qbeb>

Website bedrijf: <http://www.halliburton.com>

Investor Presentation (sep11):

http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/7HAL_3Q11_Update_Final.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen HAL wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen HAL wenst aan te kopen
(*we nemen hier als voorbeeld even \$6.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$6.000 door de koers van HAL (= \$32,20) en komen op 186.
Normaal gezien zou ik dus met mijn \$6.000 ongeveer 186 aandelen HAL gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 2 put opties HAL schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

2 puts HAL jan12 \$32,00 (slotkoers 23nov was \$2,94)

Als we inderdaad \$2,94 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $200 * \$2,94 = \588 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van HAL daalt onder \$32,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen HAL aan te kopen tegen \$32,00 zodat \$6.400 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$588 ontvangen, zodat u netto slechts \$5.812 hebt geïnvesteerd, ofwel \$29,06 per aandeel. U hebt een korting van 10% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van HAL blijft tussen \$32,00 en \$35,14**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$588. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in april expireren.
3. **De aandelenkoers van HAL stijgt tot boven \$35,14.**
In dat geval loopt de put optie op 20 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$588. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst hebt*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in april expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!