

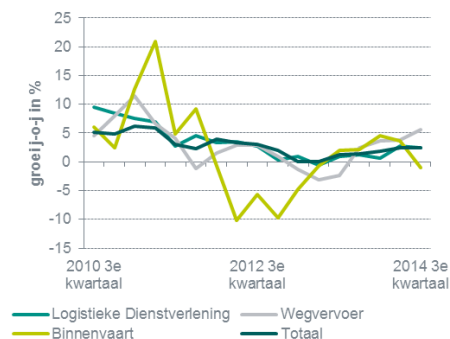
15 december 2014

Ook in 2015 meer vracht op weg en water

In 2014 groeiden de vrachtvolumes. Hiervan profiteerden de verschillende branches binnen de transportsector. Voor 2015 en 2016 groeien de vrachtvolumes door de aantrekkende economie verder en geven daarmee een impuls aan de omzet van de transportbedrijven. Daarnaast zorgt de lagere dieselprijs voor een vermindering van de margedruk.

Het [CBS](#) rapporteerde vorige week een omzetstijging van 2,5% (j.o.j) voor het derde kwartaal van 2014. Dit is het vijfde opeenvolgende kwartaal met een omzetstijging voor de transportsector. Los van de Binnenvaart (-1%) realiseerden de andere modaliteiten een groei van hun omzet.

Omzetgroei voor Transportsector



Bron: CBS

Dit heeft er dan ook voor gezorgd dat het niveau van de omzet in het derde kwartaal van 2014 hoger lag dan in het derde kwartaal van 2008. Dat was het laatste kwartaal dat de omzet nog groeide voor de crisis toesloeg. De transportsector zal 2014 dan ook met een omzetgroei afsluiten. In 2015 en 2016 groeit de omzet voor de transportsector door hogere vrachtvolumes verder.

Die volumegroei zal vooral gedreven worden door positieve macro economische ontwikkelingen. Na een verwachte stijging van 0,8% in 2014 zal het BBP in 2015 namelijk verder groeien naar 1,5% en 1,9% in 2016. Die Nederlandse groei wordt vooral gedreven door een economische groei in de Eurozone.

De eurozone profiteert van de euro, die sinds het voorjaar flink gedaald is. ABN AMRO verwacht dat deze neerwaartse trend zal

aanhouden. Met vertraging zal dit zichtbaar worden in de Europese export.

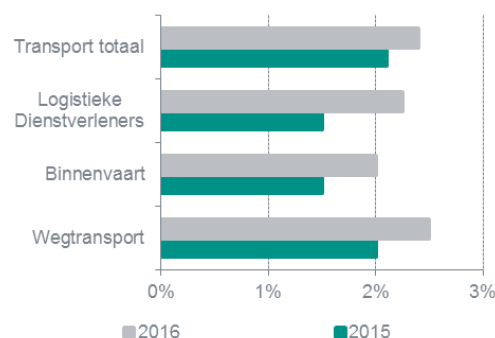
Op de buitenlandse afzetmarkten van Nederland zal daarom meer groei te zien zijn en daar zal ons land van profiteren.

Ook de binnenlandse economie groeit weer. De consumptie groeit al twee kwartalen op rij en ABN AMRO verwacht dat deze groei zich doorzet. Hier zullen o.a. de detailhandelsverkopen van profiteren.

“vrachtvolumes groeien door positieve macro - economische ontwikkelingen”

Daarnaast zal onder andere door het aantrekken van de woningmarkt ook de bouwproductie een impuls krijgen. Al met al staan de signalen voor een toename van de volumes in 2015 op groen. Ook voor volumegroei in 2016 zijn de signalen positief. Dit geldt voor alle branches, maar de mate waarin verschilt per modaliteit.

Volume groei voor transport in 2015 en 2016



Bron: ABN AMRO

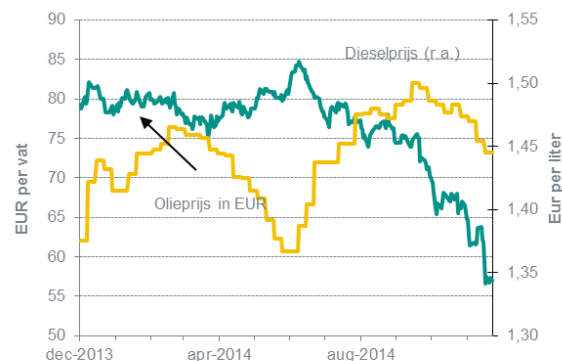
Groei voor vrachtvolumes over weg

Het wegtransport is de belangrijkste branche binnen de transportsector. Het grootste deel van de circa 900 mln ton goederen die in Nederland vervoerd worden, gaat volgens cijfers van het CBS via het wegvervoer. Het grootste deel hiervan wordt over korte afstanden vervoerd. De groei in een aantal sectoren zoals de bouw en retail zal dan ook positief zijn voor het wegvervoer. Een belangrijk deel van het vervoer over de weg is namelijk bouwgerelateerd. De bouwproductie beweegt zich na jaren van daling eindelijk weer in de goede richting. Voor 2015 verwacht ABN AMRO een groei van de bouwproductie van 2%. Maar ook andere Nederlandse sectoren laten een groei zien in 2015. ABN AMRO verwacht dat de industriële

productie met 3% zal toenemen en de retail met 1,5%. Dit zorgt ervoor dat de wegtransporteurs meer te vervoeren krijgen. De groei van die vrachtvolumes zal doorgezet worden in 2016.

Een heikel punt blijven de tarieven. De concurrentie in het wegvervoer is hoog. Cijfers van TLN laten zien dat vooral Oost-Europa dominant wordt op de Europese wegen. De hogere concurrentie zorgt voor druk op de tarieven en voor dunnere marges. Maar verlichting kan komen van de dalende olieprijs die de dieselprijs in zijn kielzog meetrokt.

Olieprijs sinds zomer met 40% gedaald



Bron: Thomson Reuters Datastream

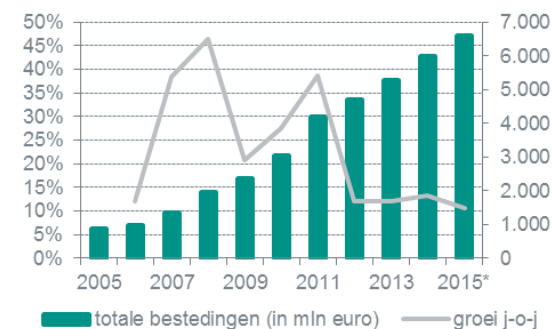
ABN AMRO verwacht dat de olieprijs voor heel 2015 gemiddeld lager komt te liggen dan in 2014. Dit betekent dat een lage dieselprijs

volgend jaar de druk op de marges kan verminderen.

Omzet koeriers groeit fors

Een sterke groeier in de transportsector is de koeriersbranche. In het derde kwartaal van 2014 steeg de omzet van deze branche met 9,4%. Het CBS geeft aan dat de belangrijkste drijver achter deze groei hogere e-commerce volumes zijn. Volgens thuiswinkel.org zijn de online bestedingen inderdaad flink gegroeid.

Online bestedingen in vijf jaar tijd verdubbeld



Bron: thuiswinkel.org, * prognose ABN AMRO

Voor 2015 verwacht ABN AMRO een toename van de online bestedingen van rond de 10%. Dit betekent een toename van de omzet voor koeriersdiensten. Maar niet alleen de omzet groeit. Het aantal bedrijven in deze branche neemt sneller toe, waardoor de omzet per bedrijf afneemt. Door de relatief lage

toetredingsdrempels is de concurrentie hoog wat ook hier voor druk op de tarieven zorgt.

Volumes binnenvaart stijgen ook

De binnenvaart zag haar omzet in het derde kwartaal van 2014 dalen. Een van de weinige branches, waarvan de omzet niet heeft kunnen profiteren van een stijging van de volumes. Naar verwachting zal de omzet in deze branche 2014 nog wel met een plus afsluiten, maar het blijft een lastige tijd voor de binnenvaart.

Overcapaciteit en lage tarieven blijven structurele problemen in een deel van de binnenvaart. Maar wellicht is er een aantal lichtpuntjes in zicht dat de branche een handje kan helpen. Eén daarvan is de economische groei in de eurozone en een ander is de daling van de olieprijs.

“Lagere olieprijs kan voor hogere vervoersvolumes zorgen”

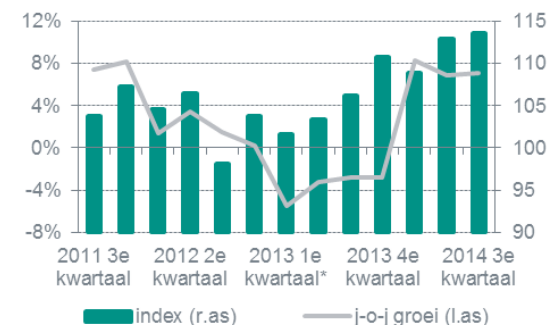
De droge ladingvaart profiteert van het herstel in de eurozone, in deze deelmarkt zien we dan ook voorzichtig herstel. Daarnaast kan de daling van de olieprijs op twee manieren positief doorwerken in de resultaten van de binnenvaart. Zoals ook bij de andere modaliteiten kan een

daling van de olieprijs een gunstige invloed hebben op de marges, doordat de brandstofkosten lager komen te liggen. Maar daarnaast kan de lagere olieprijs een ander effect hebben. In de jaren na de crisis lag de olieprijs een poos op een relatief laag niveau en sloegen bedrijven – speculerend op een prijsstijging – massaal olie in. Dit zorgde voor een stijging van het vervoer van olie door de tankvaart. Bovendien was er toentertijd een tekort aan olieopslag en dienden binnenvaarttankers als opslagfaciliteit. Dit haalde een aantal tankers uit de vaart, waardoor de binnenvaartvloot kromp. Met lagere capaciteit en hogere tarieven als gevolg. De vraag is of dit scenario ook nu opgaat. Signalen van hogere volumes zijn nog niet zichtbaar in de door overcapaciteit geteisterde tankvaart, maar de olieprijs is met ongeveer 40% gedaald en ligt nu onder de 65 dollar per vat. ABN AMRO verwacht dat de olieprijs in 2015 licht zal stijgen. Bedrijven zullen van de lage olie prijs willen profiteren door nu in te slaan. Dit zal zeker het vervoer van olie een impuls kunnen geven. Of de hogere vraag naar goedkope olie ook weer tankers uit de vaart zal halen is minder waarschijnlijk. Sinds 2009 is de olie opslag uitgebreid en waarschijnlijk voldoende om de hogere vraag te kunnen absorberen.

Omzet opslagbedrijven stijgt

Een belangrijke logistieke dienstverlener is de opslagbranche. Vanaf medio 2012 zag deze branche haar omzet vier kwartalen op rij dalen. De branche herstelde zich aan het einde van 2013 om in 2014 verder te groeien. In het derde kwartaal van 2014 liet de opslagbranche een omzetgroei van 7% zien.

Omzetgroei voor opslagbranche in 2014



Bron: CBS

Voor 2015 en 2016 geldt dat de het aantrekken van de (online) retailverkoop in food en non-food, de lagere olieprijs en een toename van de export en import voor hogere volumes in de opslagbranche zullen zorgen.

Economisch Bureau Nederland

Contactgegevens ABN AMRO Economisch Bureau Nederland:			
	Aandachtsgebied	Telefoonnummer:	E-mailadres:
Jacques van de Wal (hoofd)	Algemeen	020 628 0499	jacques.van.de.wal@nl.abnamro.com
Eric Huliselan	Zakelijke dienstverlening	020 628 2138	eric.huliselan@nl.abnamro.com
Casper Burgering	Industrie (w.o. industriële metalen)	020 383 2693	casper.burgering@nl.abnamro.com
Nadia Menkveld	Transport & logistiek	020 628 6441	nadia.menkveld@nl.abnamro.com
Frank Rijkers	Food, agribusiness &, agri-grondstoffen	020 628 6437	frank.rijkers@nl.abnamro.com
Mathijs Deguelle	Detailhandel, horeca, recreatie, sport & cultuur	020 344 2179	mathijs.deguelle@nl.abnamro.com
Hans van Cleef	Energie	020 343 4679	hans.van.cleef@nl.abnamro.com
Madeline Buijs	Bouw & Real Estate	020-383 8201	madeline.buijs@nl.abnamro.com
Philip Bokeloh	Woningmarkt, macro-economie	020 383 2657	philip.bokeloh@nl.abnamro.com
Nico Klene	Macro-economie	020 628 4204	nico.klene@nl.abnamro.com
Theo de Kort	Informatieanalist, autohandel	020 628 0489	theo.de.kort@nl.abnamro.com
Ingrid Kroeze	Research ondersteuning	020 383 5161	ingrid.kroeze@nl.abnamro.com

Volg ons ook op Twitter: [@ABNAMROeconomen](https://twitter.com/ABNAMROeconomen)

Disclaimer

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on the energy market. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved– is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© ABN AMRO, 2014