

Θετικά τα μεγέθη της Jumbo, λένε οι αναλυτές

25/Φεβ/2011 10:28

ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ 11:53

Καλύτερα των αναμενόμενων χαρακτηρίζει τα αποτελέσματα της Jumbo η **Euroxx Χρηματιστηριακή**, κυρίως εξαιτίας του υψηλού ακαθάριστου περιθωρίου, και παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις της είναι ήδη πιο αισιόδοξες από αυτές της διοίκησης. Όπως σχολιάζει, πρόκειται για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο υπεραπόδοσης για την Jumbo, καθώς η κερδοφορία συνεχίζει να κινείται υψηλότερα των προσδοκιών και τις αρχικής εκτίμησης της διοίκησης, εξισορροπώντας τις τάσεις από τις χαμηλές πωλήσεις. Η χρηματιστηριακή δεν αναμένει να ενταθούν οι πιέσεις στην κερδοφορία προς το τέλος του έτους, ωστόσο οι εγχώριες οικονομικές συνθήκες συνεχίζουν να επιδεινώνονται και το επίκεντρο τώρα αναμένεται να στραφεί προς τις τάσεις στις πωλήσεις. Ωστόσο, εκτιμά ακόμη ότι ο στόχος για καθαρά κέρδη 60-65 εκατ. ευρώ είναι πιο συντηρητικός από ό,τι είχε θεωρήσει αρχικά η χρηματιστηριακή (68 εκατ. ευρώ).

Εξάλλου, η **HSBC Pantelakis** διατηρεί τη σύσταση neutral και την τιμή-στόχο των 6,3 ευρώ. Τονίζει πως πρόκειται για ένα «πειστικό» β' τρίμηνο σε όλα τα επίπεδα, παρά την επιδείνωση των τάσεων κατανάλωσης στην Ελλάδα. Σχολιάζει δε πως παρά την απορρόφηση του ΦΠΑ, το ακαθάριστο περιθώριο της Jumbo εξέπληξε θετικά, επωφελούμενο από το χαμηλότερο μεταφορικό κόστος και την ισχυρότερη των προσδοκιών ισοτιμία ευρώ/δολαρίου.

Η **National Securities** από την πλευρά της διατηρεί την τιμή-στόχο στα 6,2 ευρώ και τη σύσταση neutral για την μετοχή της Jumbo. Όπως σχολιάζει σε σημερινή της ανάλυση, τα EBITDA και τα καθαρά κέρδη ήταν υψηλότερα των εκτιμήσεών της, κυρίως εξαιτίας της ηπιότερης πτώσης στο ακαθάριστο κέρδος. Ακόμη, σχολιάζει πως τα αποτελέσματα επαναδιατυπώνουν την άποψή της πως τα κέρδη του 2010-2011 θα υπερβούν τις εκτιμήσεις της διοίκησης, παρά τα ελαφρώς χαμηλότερα έσοδα. Συνολικά σχολιάζει πως δεν υπάρχουν πολλά περιθώρια για μεγάλες εκπλήξεις μέχρι το τέλος της χρήσης (το α' εξάμηνο αντιστοιχεί στο 60% περίπου των ετήσιων πωλήσεων). Τονίζει δε πως αν και η λειτουργία των νέων καταστημάτων θα εξισορροπήσει οποιαδήποτε περαιτέρω πίεση από την επιδείνωση των καταναλωτικών δαπανών στην Ελλάδα, η εταιρεία θα βρίσκεται σε θέση να συνεχίζει να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τις πιέσεις στο ακαθάριστο περιθώριο. Σύμφωνα με την χρηματιστηριακή, η μετοχή της εταιρείας λογικά θα αντιδράσει θετικά στην ανακοίνωση των αποτελεσμάτων.

Επίσης, η **Πειραιώς Χρηματιστηριακή** διατηρεί την τιμή-στόχο των 6 ευρώ και τη σύσταση neutral για την μετοχή της Πειραιώς Χρηματιστηριακή, τονίζοντας πως τα αποτελέσματα ήταν καλύτερα των εκτιμήσεων. Σχολιάζει ακόμη ότι τα ακαθάριστα περιθώρια αποδείχθηκαν ευέλικτα, καθώς και ότι αναμένει ανοδικό ρίσκο 7% στις εκτιμήσεις για τα EBITDA στο σύνολο της χρήσης, αλλά προτιμά να μην προχωρήσει σε κάποια αλλαγή τώρα. Συνολικά, τα βασικά ρίσκα που διαβλέπει για την εταιρεία σχετίζονται με την ελληνική ύφεση, με τις πιέσεις στα προσωπικά έσοδα και στις δαπάνες από τα μέτρα λιτότητας, στις περαιτέρω αυξήσεις των φόρων, και στην επίδραση από ένα ασθενέστερο ευρώ.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)