

Het komt vaker voor dat analisten verschillende meningen hebben over hetzelfde aandeel. Vaak gaat het om nuances, soms staan ze lijnrecht tegenover elkaar. Effect haalt er voor u de interessantste uit. Deze keer Unilever (koers 41 euro).



TWEE VISIES OP UNILEVER

JP MORGAN BERENBERG

ONDERWEGEN | KOPEN

Unilever toverde bij zijn laatste kwartaalbericht een glimlach op het gezicht van beleggers, die de koers bijna 5 procent omhoog zagen gaan. De maker van Knorr-saus, Dove-zeep en Magnum-ijsjes zag de autonome omzetgroei toenemen met 5,7 procent. Het was de hoogste groei in drie jaar en ruim boven de verwachte 4 procent. Dankzij mooi zomerweer in Zuid-Europa zorgde de ijs-en frisdivisie voor de snelste groei. Ook de divisies voor persoonlijke verzorging en huishoudelijke artikelen vertoonden sterke omzettoenames. De voedingsdivisie, bekend van merken als Unox en Calvé, groeide bescheiden.

De grootste meevallers waren de ijsverkoop in Zuid-Europa, en de totale omzet in Latijns-Amerika en China. De sterke groei in China had ook te maken met de lagere vergelijkingsbasis van vorig jaar, terwijl in Latijns-Amerika consumenten massaal spullen insloegen omdat de prijzen in het vierde kwartaal omhooggaan. Unilever blijft het goed doen in de opkomende markten.

EEN "EXCELLENT BERICHT"

Topman Paul Polman rekt er voor heel 2015 op dat de afzet sneller groeit dan het gemiddelde in de markten waar het bedrijf actief is. De omzetgroei komt naar verwachting uit aan de bovenkant van de

'MET DE OMZET-GROEI ZIT HET WEL GOED, DENKEN BEIDE ANALISTEN. HET IS ECHTER DE WINSTGEVENDE-HEID VAN DIE OMZET WAAROVER ZIJ VAN MENING VERSCHILLEN'

afgegeven verwachting van 2 tot 4 procent, en de topman houdt vast aan de verwachting dat de marges blijvend zullen verbeteren. Wel gaf Polman aan dat zijn bedrijf nog altijd geen direct effect merkt van de verbeterde wereldeconomie. Een Amerikaanse marktkenner sprak na de cijfers van een "excellent" bericht. De analistengemeenschap liet zich overwegend positief uit na het uitkomen van de kwartaalcijfers. Toch is niet iedereen daarmee ook overtuigd van de zonnige vooruitzichten voor Unilever. Tegenover de 14 koopadviezen staan nu ook maar liefst 8 verkoopadviezen voor het aandeel. We lichten er twee uiteenlopende meningen uit.

WAT VERWACHT...

verwachting	JP Morgan	Berenberg
wpa '15	€ 1,80	€ 1,83
wpa '16	€ 1,87	€ 1,92
wpa '17	-	€ 2,08
omzet '15	€ 52,94	€ 53,09
omzet '16	€ 53,73	€ 53,97
omzet '17	-	€ 56,71
EBIT '15	€ 7,31	€ 7,88
EBIT '16	€ 7,52	€ 8,21
EBIT '17	-	€ 8,79
koersdoel	€ 33,50	€ 43,50

KOERS EN KOERSDOELEN GEMALTO

