

Hvorfor Just-Eat netop nu kan friste både konkurrenter og investorer



Der er øget vækst og opkøbsiver i food delivery-branchen. Justeattakeaway.com har for nyligt øget sin omsætning mere end 50 % ved at opkøbe konkurrenter og udvide sit udbud med nogle af de mest populære restaurantkæder. Alligevel har aktien underperformet sine konkurrenter i 2021 – er det tid til at investere i madudbringning?

Just-Eat er grundlagt i Danmark i år 2001 af blandt andre den danske *angel investor* Jesper Buch. Situationen for virksomheden og dens aktie ser nu sådan ud:



Af Anders Isbrand, erfaren privat investor

- Just-Eat-aktiens pris er siden foråret 2021 faldet, i modsætning til fx virksomhedens to største konkurrenter i England, Deliveroo og Uber Eats.
- **Aktien fremstår nu billig i forhold til virksomhedens omsætning.** Som den amerikanske avis Barron's bemærkede i sin juni-artikel *Just Eat Stock Is a Cheap Way to Play the Future of Food Delivery*, var virksomhedens aktiekurs i forhold til sin omsætning hele 5 gange billigere end konkurrenten DoorDash.
- **Just-Eat har for nyligt indgået samarbejde med store kæder.** Dette gælder bl.a. McDonald's, Pret-A-Manger, Chipotle og Starbucks, som nu tilbyder udbringning med Just-eat's bude.
- **Virksomheden er blevet bedre til at kommunikere sin strategi og prioriteringer.** Dette har tidligere har udgjort et problem.
- **Milliardærinvestor Seth Klarman har købt op i aktien.** Superinvestoren købte i gennem sin hedge fund Baupost Group op i aktien i august 2021. Dette er normalt et stærkt tegn på, at virksomheden repræsenterer værdi, som endnu er uerkendt af markedet.
- **Virksomheden kan repræsentere et potentielt opkøbsmål for sine konkurrenter.** Der er nemlig opkøbsstemning i *food delivery*-branchen, hvor en stor markedsandel ofte er nødvendig for at generere overskud på bundlinjen, da profitmarginen generelt er relativt små. I 2020 blev Just-Eat opkøbt af takeaway.com, og den resulterende virksomhed justeatakeaway.com opkøbte dernæst amerikanske GrubHub for 7,3 mia. \$ og udvidede dermed

sit marked til USA. Den trykkede aktiepris gør Just-Eat til et muligt *takeover target* for konkurrenterne.

En af grundene til aktiens billige pris kan være, at virksomhedens indkomst faldt i første halvdel af 2021 – fra et overskud på 205 mio. EUR i 2020 til et underskud på 190 mio. EUR i 2021. I samme periode steg omsætningen imidlertid fra 52 % til 2,6 mia. EUR. I perioden har Just-Eat investeret i marketing, aggressiv prissætning og logistik.



“Denne signifikante vækst er drevet af vores investeringer i marketing, udbringning, øget synlighed, aggressiv prissætning såvel som udvidelsen af vores udbud af restauranter”, fortæller Just-Eat om sin øgede omsætning i 1. halvår 2021.

Investorer kan have følgende antagelser for at købe sig ind i Just-Eat-aktien:

- At *food delivery*-markedet vil fortsætte sin vækst, der tog fart under coronaepidemien
- At den øgede omsætning har effekt på virksomhedens potentiale
- At opkøbsiveren i branchen vil fortsætte

Sådan kan du spekulere i kursudviklingen på Just-Eat-aktien med gearing

Det schweiziske investeringshus Vontobel tilbyder mulighed for, at man kan spekulere i kursudviklingen på f.eks. Just-Eat i både opadgående og nedadgående retning. Det foregår igennem

bull- og bear certifikater, hvor man, alt efter ens risikovillighed, har mulighed for at geare sin position mellem 2 og 5 gange. Gearingselementet betyder dog, at en sådan investering ikke er egnet for enhver, idet man jo handler for lånte penge. I yderste konsekvens kan man således risikere, at ens position bliver 0 værd. Jo højere gearing man vælger, jo højere tab risikerer på sin position, hvis kursudviklingen går i den forkerte retning. Omvendt vil muligheden for en god gevinst også blive tilsvarende højere.

Man kan bl.a. handle Vontobels Just-Eat-certifikater hos Nordnet. Se en komplet liste her. Man kan på listen bl.a. sortere på retning i markedet og på gearingsniveau. Man kan læse mere her hos Vontobel om, hvordan de gearede certifikater fungerer i praksis.

Vontobel har betalt for at få ovenstående oplysning om deres certifikater i bunden af denne artikel.

yes

Disclaimer Headline Til orientering:

Disclaimer Text Hos daytrader.dk skaber vi gratis indhold og læringsforløb for jer brugere. Det kan vi blandt andet gøre, fordi vi indgår samarbejde med brokerne, der betaler for omtale på siden.