

## VZDELÁVANIE V USA

Vzdelávanie v USA je rozdelené na tri stupne – primárne, sekundárne a post-sekundárne. Primárne je možné prirovnať k slovenskému predškolskému vzdelávaniu ako sú jasle a škôlky. Sekundárny stupeň zahŕňa základné a stredoškolské vzdelávanie – v USA označované ako „high school“. Post-sekundárny stupeň je vlastne vysokoškolské vzdelávanie, v USA známe ako „college“.

Počet vzdelaných rastie na každom stupni a zvyšuje sa všeobecná vzdelanostná úroveň obyvateľstva.

### Percento 25 ročných a starších, ktorý ukončili štúdium po niekoľkých rokoch

Rok	Menej ako 5 r. základnej školy	Ukončená "high school" alebo vyššie	Bakalárske alebo vyššie štúdium
1970	5,3	55,2	11,0
1980	3,4	68,6	17,0
1985	2,7	73,9	19,4
1990	2,4	77,6	21,3
1995	1,8	81,7	23,0
2000	1,6	84,1	25,6
2002	1,6	84,1	26,7
2003	1,6	84,6	27,2
2004	1,5	85,2	27,7
2005	1,6	85,2	27,6
2006	1,5	85,5	28,0
2007	1,5	85,7	28,7
2008	1,3	86,6	29,4

Zdroj: <http://nces.ed.gov/>

Očakáva sa, že počas školského roka 2008-09 ukončí „high school“ približne 3.3 milióna študentov, z čoho by 300 tisíc malo byť zo súkromných škôl. V roku 2006 až 2007 bolo udelených 1.524 milióna bakalárskych titulov a 605 tisíc magisterských titulov, čo predstavuje za posledné desaťročie nárast o 30 resp. až 44 percent.

Vysokoškolské štúdium je v USA platené a školné dosahuje od 15 do 40 tisíc dolárov ročne podľa typu školy. Mnoho študentov využíva rôzne druhy financovania od štipendií jednotlivých škôl až po vládne a súkromné pôžičky. Podľa štúdie U.S. Census Bureau z roku 2005 je priemerný ročný príjem vysokoškolsky vzdelaného pracovníka vyšší ako 51 tisíc dolárov oproti v priemere 23 tisíc dolárov - ľudí bez vysokoškolského diplomu.

Základné a stredoškolské vzdelávanie v USA zastrešuje prevažne vládny sektor. Kontrola a financovanie je rozdelené medzi tri stupne

## Štatistické údaje

### Zápisy do verejných škôl základného a nižšieho stredného stupňa v miliónoch

Rok	Celkom	Základné (do 8 rokov)	Sekundárne (od 9 do 12 rokov)
1985	39,422	27,034	12,388
1990	41,217	29,878	11,338
1995	44,840	32,341	12,500
2000	47,204	33,688	13,515
2001	47,672	33,938	13,734
2002	48,183	34,116	14,067
2003	48,540	34,202	14,338
2004	48,795	34,179	14,617
2005	49,113	34,205	14,908
2006	49,299	34,221	15,078
2007 <sup>1</sup>	49,644	34,589	15,055
2008 <sup>1</sup>	49,825	34,903	14,922

<sup>1</sup> prognózované

### Projektované zápisy vo verejných a súkromných školách základného a nižšieho stredného stupňa v miliónoch

Rok	Celkom	Základné (do 8 rokov)	Sekundárne (od 9 do 12 rokov)
2008	55,879	39,584	16,294
2009	56,116	39,935	16,181
2010	56,400	40,374	16,026
2011	56,781	40,856	15,926
2012	57,275	41,340	15,934
2013	57,817	41,851	15,966
2014	58,446	42,336	16,109
2015	59,127	42,687	16,440
2016	59,786	43,037	16,713
2017	60,443	43,465	16,979

### Zápisy v inštitúciách poskytujúcich univerzitné vzdelanie v miliónoch

Pohlavie, druh inštitúcie a druh štúdia	1990	2000	2007
<b>Celkom</b>	<b>13,819</b>	<b>15,312</b>	<b>18,248</b>
Muži	6,284	6,722	7,816
Full-time	3,808	4,111	5,029
Part-time	2,476	2,611	2,786
Ženy	7,535	8,591	10,432
Full-time	4,013	4,899	6,240
Part-time	3,521	3,692	4,192
Verejné	10,845	11,753	13,491
Muži	4,875	5,132	5,857
Ženy	5,970	6,620	7,633
Súkromné	2,974	3,560	4,757
Muži	1,409	1,589	1,959
Ženy	1,565	1,970	2,799

## VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

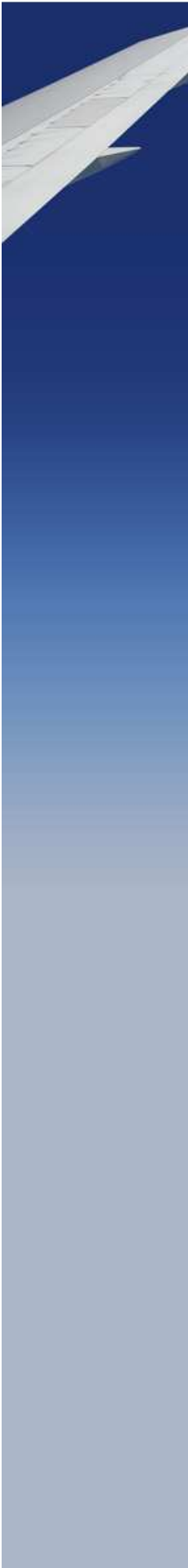
tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Uvedené akcie nesmú byť chápané ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: <http://nces.ed.gov/>, Bloomberg.



– federálne, štátne a miestne. Verejné základné a stredné školy sú financované po približne 45 percent zo štátnych a miestnych rozpočtov, zvyšných 10 percent dofinancováva vláda z federálnych zdrojov. Národný rozpočet zahŕňajúci verejné aj súkromné vzdelávanie bol v roku 2007 vo výške 972 miliárd dolárov.

V čase krízy rastie záujem predovšetkým o ďalšiu formu vzdelávania, ktorú predstavujú vyššie vzdelávacie programy pre pracujúcich, či nezamestnaných dospelých poskytované spoločnosťami na zvýšenie odbornej spôsobilosti a zvýšenie možnosti uplatnenia sa na trhu práce. Oblúbenou formou je e-learning, ktorý v posledných rokoch je čoraz viac rozšírený a obľúbený.

S rastúcim dopytom po vzdelaní, rastú zisky vzdelávacích spoločností a rovnako tak rastie dopyt po ich akciách, ktorých posilnenie potvrdzuje vývoj indexu vzdelávacieho sektora.

### S&P 1500 EDUCATION SERVICES vs. S&P 500



Akciový index S&P1500 vzdelávacích služieb tvorený 9 spoločnosťami, vzrástol za rok o 32.9 percenta. Index S&P500 počas rovnakého obdobia, klesol o 42.7 percenta. Napriek tomuto výraznému rastu dosahuje P/E, pomerový ukazovateľ ceny akcie a zisku vytvoreného na jednu akciu, k 12.marcu 2009 24.77 a estP/E pre rok 2009 je 19.8. Z toho je jasne zreteľné, že spoločnosti tvoriace tento index dokázali v posledných rokoch ťažiť z enormného nárastu zájmu o vzdelávanie v USA. Priemerné P/E za posledné 4 roky pri tom dosahuje hodnotu 24.77 bodu. Aktuálne oslabenie indexu o 20 percent oproti januárovému maximu na úrovni 149.28 vnímame iba ako korekciu v dlhodobom raste.

## Štatistické údaje

Celkové výdavky vzdelávacích inštitúcií a ich percentuálny podiel na HDP

Rok	Výdavky v mld. v bežných cenách USD	Výdavky v mld. v stálych cenách USD 2006-07	Percento z HDP
1980-81	176,4	415,6	6,3
1985-86	259,3	486,5	6,1
1990-91	395,3	602,6	6,8
1995-96	508,5	671,9	6,9
1996-97	538,9	692,2	6,9
1997-98	570,5	720,0	6,9
1998-99	603,8	749,2	6,9
1999-2000	649,3	783,0	7,0
2000-01	705,0	822,0	7,2
2001-02	752,8	862,4	7,4
2002-03	795,7	891,9	7,6
2003-04	830,3	910,8	7,6
2004-05	875,5	932,7	7,5
2005-06	925,7	949,7	7,5
2006-07 <sup>1</sup>	971,0	971,0	7,4
2007-08 <sup>1</sup>	1017,0	981,0	7,4

<sup>1</sup> prognózované

Federálne rozpočtové výdavky na vzdelávanie v miliardách dolárov

Rok	Bežné ceny USD	Stále ceny USD 2008
1965	5,3	34,3
1970	12,5	65,7
1975	23,3	85,3
1980	34,5	85,0
1985	39,0	71,3
1990	51,6	81,2
1995	71,6	97,3
2000	85,9	106,5
2001	91,8	114,8
2002	109,2	129,8
2003	124,4	144,0
2004	132,4	149,0
2005	146,2	158,7
2006	168,0	176,3
2007	147,5	151,5

Priemerná mzda v inštitúciách poskytujúcich univerzitné vzdelanie (v stálych cenách USD 2006-07)

Rok	Celkom	Muži	Ženy
1970-71	65312	-	-
1975-76	61319	64099	52665
1980-81	54913	57734	47122
1985-86	60767	64335	51732
1990-91	64275	68696	54695
1995-96	65152	69782	56645
1999-2000	67392	72451	59082
2001-02	68440	73686	60330
2002-03	68749	74126	60650
2003-04	68647	74029	60748
2004-05	68405	73839	60622
2005-06	67883	73420	60182
2006-07	68585	74167	61019
2007-08	68545	74187	61084

Odhadovaná priemerná ročná mzda učiteľov škôl základného a nižšieho stredného stupňa (v stálych cenách USD 2006-07)

Rok	Všetci učitelia	Učitelia základného stupňa	Učitelia sekundárneho stupňa
1970-71	47626	46357	49168
1975-76	46380	45202	47620
1980-81	41579	40604	42753
1985-86	47273	46370	48486
1990-91	50432	49526	51670
1995-96	49736	49070	50733
2000-01	50574	50028	51361
2003-04	51124	50762	51209
2004-05	50753	50309	50967
2005-06	50294	49899	50535
2006-07	50816	50684	51081

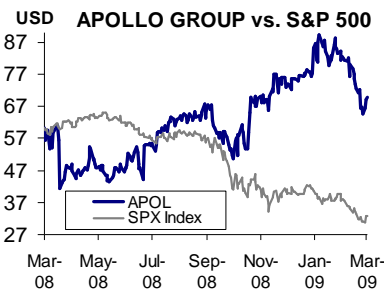
## Apollo Group Inc.

### Profil:

Apollo Group, Inc. je poskytovateľ vzdelávania. Spoločnosť ponúka vzdelávacie programy a služby na vysokej škole, predgraduálnej a postgraduálnej úrovne

a to aj on-line, prostredníctvom svojich dcérskych spoločností The University of Phoenix Inc., Institute for Professional Development (IPD), The College for Financial Planning Institutes Corporation (CFP), Western International University, Inc. a Insight Schools, Inc. a prostredníctvom svojej na 80,1% vlastnenej dcérskej spoločnosti Apollo Global, Inc. Apollo Group má tiež založené inštitúty Canadian Institution a Meritus University, ktoré začali prevádzku v septembri 2008. Spoločnosť bola založená v roku 1973 a centrálu má vo Phoenixe, Arizona.

### Graf:



## APOL

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 68.47

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	APOL.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 10.9 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 333 mil.
Free-float:	84.81 %
P/E:	21.74
Návratnosť kapitálu:	64.92 %
Zisk na akciu:	3.15 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	15.31 %
Rast zisku 1y:	16.56%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

31.3.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

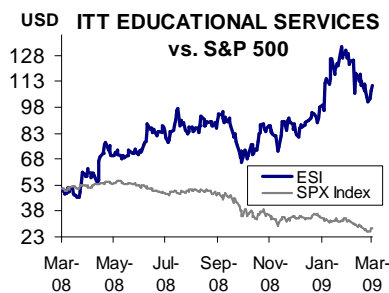
52 týždňové maximum	90 \$
52 týždňové minimum	37.92 \$

## ITT Educational Services Inc.

### Profil:

ITT Educational Services, Inc. je poskytovateľ programov postgraduálneho stupňa v USA. Jeho tržby sú založené na počte prijatých študentov. K 31. decembru 2008, spoločnosť ponúkala programy pre magistrov, bakalárov a pridružené programy postgraduálneho stupňa pre približne 62.000 poslucháčov. K 31. decembru 2008 mala 105 inštitútov a deväť učebných jednotiek umiestnených v 37 krajinách. Všetky jej inštitúty sú preverené orgánmi vzdelávania štátov, v ktorých pôsobia, a ktoré sú akreditované akreditačnou komisiou US ministerstva školstva. V priebehu roka 2008 začala spoločnosť prevádzku ďalších 8 nových inštitútov a k 31. decembru 2008 ponúkala 33 programov v rôznych oblastiach štúdia ako informačné technológie, elektronické technológie, navrhovanie a projektovanie, obchod, trestné právo a zdravotné vedy. Spoločnosť bola založená v roku 1946 a centrálu má v Carmel, Indiana.

### Graf:



## ESI

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 109.3

Burza:	NYSE
Bloomberg:	ESLUS
Trhová kapitalizácia:	\$ 4.24 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 197.8 mil.
Free-float:	99.38 %
P/E:	21.14
Návratnosť kapitálu:	157.09 %
Zisk na akciu:	5.17 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	16.77 %
Rast zisku 1y:	33.89 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

24.4.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

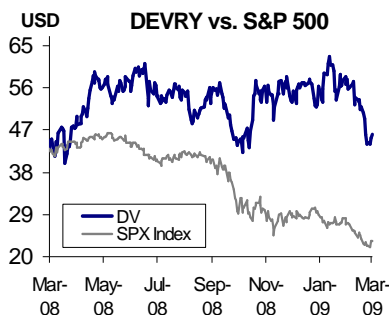
52 týždňové maximum	133.75 \$
52 týždňové minimum	42.24 \$

## Devry Inc.

### Profil:

DeVry, Inc. vlastní a prevádzkuje DeVry University, Advanced Academics, Ross University, Chamberlain College of Nursing a Becker Professional Review. Prostredníctvom týchto univerzít poskytuje DeVry bakalárske a magisterské vzdelanie v oblastiach technológií, technológií zdravotnej starostlivosti, obchodu, manažmentu, medicíny a veterinárnej medicíny, certifikované skúšky v oblasti účtovníctva a finančných analýz, semináre účtovníctva a financií. Vzdelávanie poskytujú univerzity v USA a Kanade, približne v 300 mestách a taktiež online formou. Spoločnosť bola založená v roku 1931, zamestnáva viac ako 6000 ľudí a sídlo sa nachádza v Oakbrook Terrace, Illinois.

### Graf:



## DV

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 45.48

Burza: NYSE  
 Bloomberg: DV.US  
 Trhová kapitalizácia: \$ 3.257 mld.  
 Priemer. denný objem: \$ 75.7 mil.  
 Free-float: 87.3 %  
 P/E: 23.44  
 Návratnosť kapitálu: 17.96 %  
 Zisk na akciu: 1.94 \$  
 Dividenda: 0.12 \$  
 Rast tržieb 1y: 16.96 %  
 Rast zisku 1y: 64.77 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23.4.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

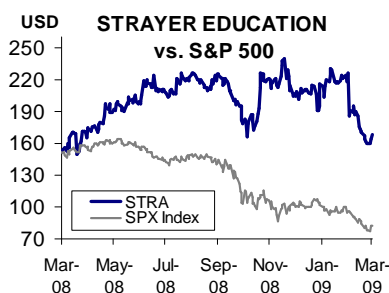
52 týždňové maximum 64.69 \$  
 52 týždňové minimum 39.25 \$

## Strayer Education Inc.

### Profil:

Strayer Education, Inc. je post-sekundárna vzdelávacia spoločnosť. Prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Strayer University, Inc. ponúka akademické programy, či

### Graf:



už vo forme tradičných kurzov, ktoré prebiehajú v triedach alebo cez Strayer University online formou. Strayer University je inštitúciou vyššieho vzdelávania, ktorá ponúka inžinierske a doktorandské programy v obchodnej administratíve, účtovníctve, informačných technológiách, vzdelávaní a štátnej správe na 47 školách v Alabame, Delaware, Floride, Georgii, Kentucky, Marylande, New Jersey, Severnej Karolíne, Pennsylvánii, Južnej Karolíne, Tennessee, Virgínii, Washington, cez internet pomocou Strayer University Online. K 31. decembru 2007 mala spoločnosť do svojich programov zapísaných vyše 32 000 študentov. Vznikla v roku 1892 a sídli v Arlingtone, štát Virginia.

## STRA

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 168.52

Burza: NASDAQ  
 Bloomberg: STRA.US  
 Trhová kapitalizácia: \$ 2.374.mld.  
 Priemer. denný objem: \$ 84.7 mil.  
 Free-float: 95.74 %  
 P/E: 29.83  
 Návratnosť kapitálu: 44.33 %  
 Zisk na akciu: 5.65 \$  
 Dividenda: 1.63 \$  
 Rast tržieb 1y: 24.61 %  
 Rast zisku 1y: 24.44 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23.2.2009 dividenda

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 239.99 \$  
 52 týždňové minimum 143.16 \$

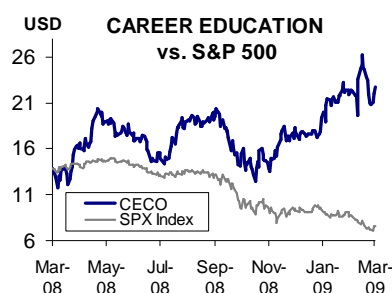
## Career Education Corp.

### Profil:

Career Education Corporation je poskytovateľ súkromného, na zárobok zameraného, postgraduálneho vzdelávania v USA a má zastúpenie v on-line vzdelávaní. Školy

a univerzity patriace spoločnosti pripravujú študentov pre profesionálnu kariéru pomocou operácií vo viac ako 75 kampusoch nachádzajúcich sa v USA, Francúzsku, Kanade, Taliansku a Veľkej Británii a troch online vysokoškolských programoch. K 31. decembru 2008, približne 37% študentov získalo svoje vzdelanie online. Spoločnosť je organizovaná v šiestich segmentov: universita, kulinárskeho umenie, zdravie, umenie a dizajn, medzinárodné a tradičné školy. Počet študentov k 31. januáru 2009 bol 98 000. Career Education Corporation vznikla v roku 1994 a sídlo sa nachádza v Hoffman Estates, Illinois.

### Graf:



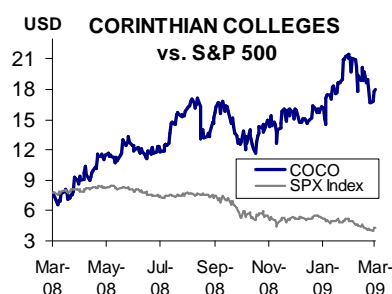
## Corinthian Colleges Inc.

### Profil:

Corinthian Colleges, Inc. je postgraduálna vzdelávacia spoločnosť v USA a Kanade. Počas fiškálneho roka končiaceho 30. júna 2008, mala

spoločnosť 69.200 zapísaných študentov a prevádzkovala 89 škôl v 24 štátoch a 17 škôl v provincii Ontario, Kanada. Spoločnosť ponúka množstvo diplomových programov, bakalárskych a magisterských stupňov. Vzdelávacie programy zahŕňujú zdravotníctvo, trestné právo, strojnictvo, obchod, podnikanie a informačné technológie. Od založenia spoločnosti v roku 1995 získala 74 vysokých škôl a otvorila 32 odborných kampusov. Corinthian Colleges ponúka on-line vzdelávanie dvom skupinám študentov, vrátane tých, ktorí navštevujú výlučne on-line triedy, a tých, ktorí navštevujú tradičné triedy a zároveň on-line kurzy. Spoločnosť vznikla v roku 1995 so sídlom v Santa Ana, California.

### Graf:



## CECO

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 22.46

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	CECO.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 2.02 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 49.3 mil.
Free-float:	98.7 %
P/E:	22.02
Návratnosť kapitálu:	6.56 %
Zisk na akciu:	1.02 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	-2.41 %
Rast zisku 1y:	0.99 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

5.5.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	26.53 \$
52 týždňové minimum	11.57 \$

## COCO

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 17.82

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	COCO.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 1.536 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 46.07 mil.
Free-float:	89.73
P/E:	32.4
Návratnosť kapitálu:	5.27 %
Zisk na akciu:	0.55 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	16.26 %
Rast zisku 1y:	194.07 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.4.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

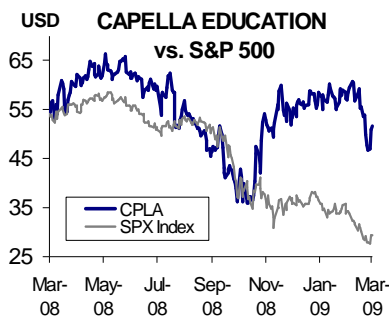
52 týždňové maximum	21.73 \$
52 týždňové minimum	6.56 \$

## Capella Education Co.

### Profil:

Capella Education Company vlastní Capella University prostredníctvom ktorej poskytuje post-sekundárne vzdelávanie online formou v USA. Univerzita ponúka doktorské, bakalárske a magisterské štúdium v oblasti služieb pre ľudské zdravie, business manažmentu a technológií a vzdelávacie disciplíny predovšetkým pre pracujúcich. Spoločnosť tiež zabezpečuje rôzne podporné vzdelávacie služby ako napríklad nové vzdelávacie formy, technická podpora, výskumné služby pre doktorské štúdium a iné. K 31. decembru 2008 spoločnosť ponúkala 1020 online kurzov a 22 akademických programov v 111 špecializáciách pre približne 26800 študentov. Capella Education Company bola založená v roku 1991 a sídli v Minneapolis, štát Minnesota.

### Graf:

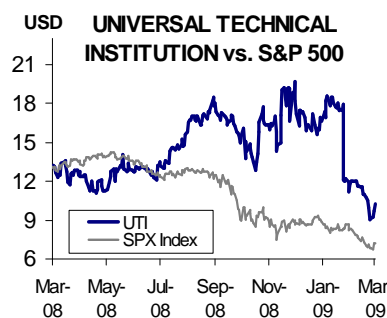


## Universal Technical Institut

### Profil:

Universal Technical Institute, Inc. poskytuje post-sekundárne vzdelávanie pre študentov, ktorý hľadajú profesionálne uplatnenie v oblasti automobilov, naftových motorov, opravy po haváriách, motocyklov, námornej techniky v USA. K 30. septembru 2008 spoločnosť ponúkala vysokoškolské štúdium, diplom a certifikované programy v desiatich školách v USA a taktiež rozširovacie tréningové programy pre špecifickú výrobu v 19-tich tréningových centrách. Universal Technical Institute tiež poskytuje tréningy pre iné sektory, ako napríklad spoločnosti s motorovou prepravou a iné oblasti, v ktorých sú potrební zamestnanci s technickými skúsenosťami. Spoločnosť vznikla v roku 1965, zamestnáva viac ako 2000 zamestnancov a sídlom je Phoenix, Arizona.

### Graf:



## CPLA

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 51

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	CPLA.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 850 mil.
Priemer. denný objem:	\$ 16.2 mil.
Free-float:	86.54 %
P/E:	30.36
Návratnosť kapitálu:	19.34 %
Zisk na akciu:	1.68 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	20.36 %
Rast zisku 1y:	26.35 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

1.5.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	66.85 \$
52 týždňové minimum	34.78 \$

## UTI

### ÚDAJE O AKCII

Cena (12.3.2009, 14:00): \$ 10.01

Burza:	NYSE
Bloomberg:	UTLUS
Trhová kapitalizácia:	\$ 251 mil.
Priemer. denný objem:	\$ 5.58 mil.
Free-float:	82.6
P/E:	66.73
Návratnosť kapitálu:	7.06 %
Zisk na akciu:	0.15 \$
Dividenda:	0 \$
Rast tržieb 1y:	-2.8 %
Rast zisku 1y:	-47.21 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

6.5.2009 hospodárske výsledky

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	19.96 \$
52 týždňové minimum	8.8 \$