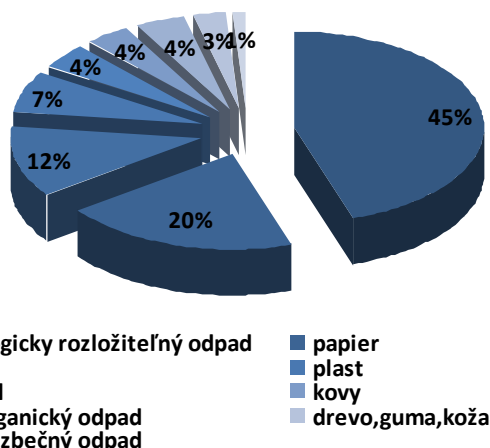


Odpadový priemysel

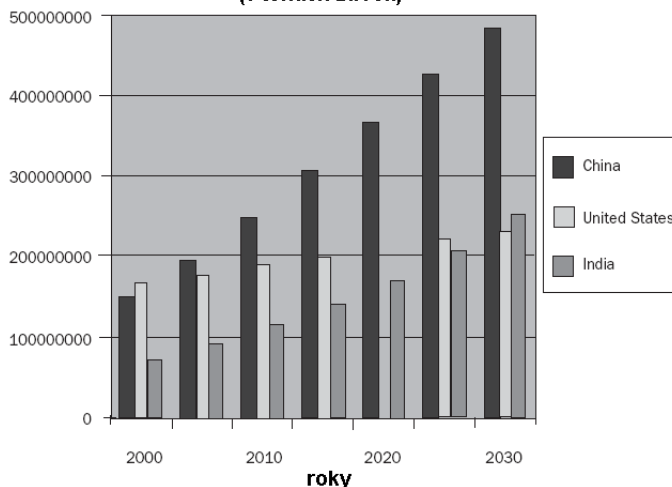
Odpad je produkovaný obyvateľmi jednotlivých krajín ako aj výrobnými či obchodnými spoločnosťami. Menej ako polovica všetkého odpadu je biologicky rozložiteľná. Približne 40 percent odpadu je relatívne ľahko recyklovateľné a práve túto časť je možné znížiť, resp. opätovne využívať.



Priemerný objem vyprodukovaného odpadu na jednu osobu v rozvinutých krajinách je 572 kg ročne. Najväčším producentom odpadu je USA. Odpoveďou modernej spoločnosti na obrovské množstvo vyprodukovaného odpadu je recyklácia odpadu. Odpadu produkuje súčasná spoločnosť toľko že vzniklo samostatné odvetvie.

Čína je jeden z najväčších producentov odpadu na svete. Vysoký rast populácie v Číne a Indii rapídne zvyšuje tvorbu odpadu, ktorého objem by sa mal v najbližších desaťročiach viac ako zdvojnásobiť.

Predikcia tvorby odpadu v Číne, USA a Indii (v tonách za rok)



Based on population data from United Nations, 2002

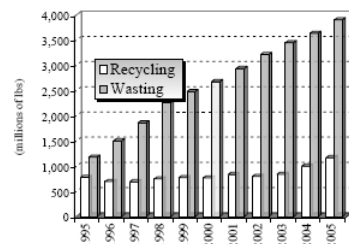
Recyklovanie prináša so sebou viacero iných pozitívnych externalít okrem zisku pre spoločnosti:

1. pre ekonomiku – spoločnosti získavajú pomocou recyklačných programov základné materiály pre výrobu nových produktov.

Štatistiky a grafy:

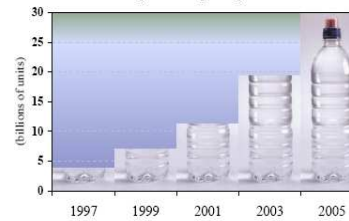
Por.	Štát	Kg/osoba/rok
1.	USA	760
2.	Austrália	690
3.	Dánsko	660
4.	Švajčiarsko	650
5.	Canada	640
6.	Nórsko	620
7.	Holandsko	610
8.	Rakúsko	560
9.	V. Británia	560
10.	Írsko	560
11.	Belgicko	550
12.	Nemecko	540
13.	Francúzsko	510
14.	Taliansko	500
15.	Fínsko	460
16.	Švédsko	450
17.	Japonsko	410

Plastové PET fľaše - vyhodnené a recyklované



Derived from "2005 Report on Post-Consumer PET Container Recycling Activity," National Association for PET Container Resources, 2006.
© Container Recycling Institute, 2006

Predaj fľašovej vody v USA



* Defined as domestic, non-spending water packaged in plastic and glass, in sizes up to and including 1 gallon. Source: Beverage Marketing Corporation, 2006.
© Container Recycling Institute, 2007

VYPRACOVAL

Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

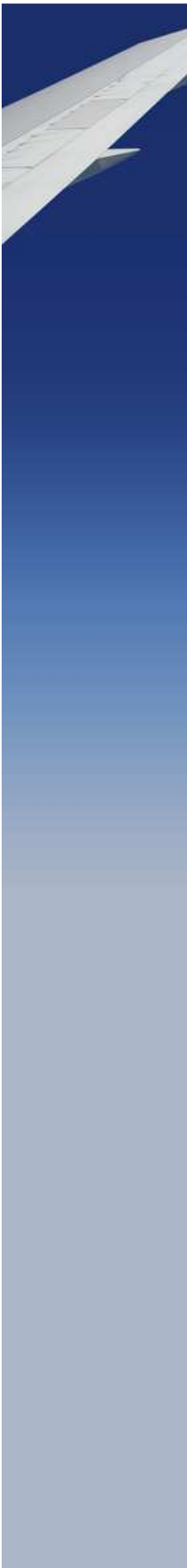
Štúrova 6, 811 02 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

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. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.



2. vytvára pracovné miesta – viac ako 56 tisíc podnikov zaoberajúcich sa recykláciou zamestnáva 1.1 milióna ľudí po celom svete.
3. redukuje množstvo odpadu – priemerný američan vyhodí 7.5 libry odpadu denne, ktorý končí na skládke
4. šetrí životné prostredie – znižuje potrebu energie, spotrebúva sa menej prírodných zdrojov a znižuje objem skládok.
5. šetrí energiu – výroba z recyklovaných materiálov je výrazne úspornejšia na energiu ako z pôvodných materiálov – napr. výroba z recyklovaných hliníkových plechoviek využíva o 95 percent menej energie.
6. šetrí miesto na skládkach, ktoré sa neustále zväčšujú
7. prevencia proti globálnemu otepľovaniu – znižuje množstvo vypusteného oxidu uhličitého do ovzdušia
8. znižuje znečistenie vodných zdrojov
9. chráni prírodu – znižuje škody na lesoch, dažďových pralesoch, riekach a iných miestach potrebných pre život
10. vytvára nový dopyt – recyklovanie a nákup recyklovaných výrobkov vytvára dopyt po väčšom množstve recyklovaných produktov, znižuje objem odpadu a pomáha ekonomike

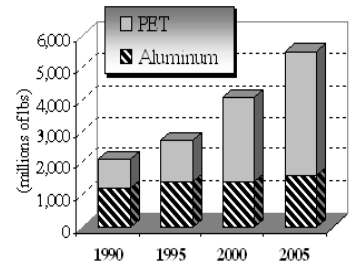
V dobe keď rastie cena ropy, ako jednej zo základných surovín na výrobu pet fliaš bolo v roku 2005 v USA spotrebovaných približne 18 miliónov barelov ropy ako ekvivalent na výrobu 2 miliónov ton PET fliaš, ktoré boli namiesto recyklácie vyhodené. Mnoho spoločností s obľubou využíva namiesto originálnych základných materiálov, materiály recyklované kvôli ich nižšej cene. Náklady na recyklovaný PET oproti originálnemu sú nižšie približne o 10 percent. V USA existujú tzv. sekundárne burzy s recyklovanými materiálmi, kde sú tieto ľahko dostupné a obchody sú burzou garantované.

Fundamentálne východiská

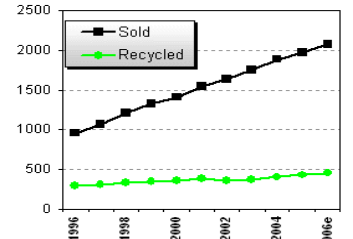
Trhová kapitalizácia firiem odpadového priemyslu, ktorých akcie sú obchodované na amerických burzách NYSE a NASDAQ dosahovala k 31.júliu 2008 viac ako 40 miliárd dolárov. Zisk vyprodukovaný spoločnosťami z indexu S&P Supercomposite Enviromental and Facilities bol 2.2 miliardy dolárov, pri tržbách 31 miliárd dolárov ročne iba v USA. Index S&P Supercomposite Enviromental and Facilities vzrástol od 30.marca 2000 z úrovne 51.95 bodu na 168.34 bodu k 30.júniu 2008, teda o 226 percent – 14.7 percenta p.a. Paradoxne index S&P500 jeden z najväčších a najsledovanejších akciových indexov v USA, klesol za rovnaké obdobie o 18.5 percenta. Podobne aktuálna priemerná hodnota finančného pomerového ukazovateľa PE 19 spoločností z indexu, pri odhadovanom 5 percentnom raste zisku sa v porovnaní so spoločnosťami z akciového indexu SP500 a ich PE 24 a medziročnom poklese zisku o viac ako 35 percent javí ako cenovo veľmi podhodnotené odvetvie.

Grafy:

Vyhodené hliníkové plechovky a PET fľaše

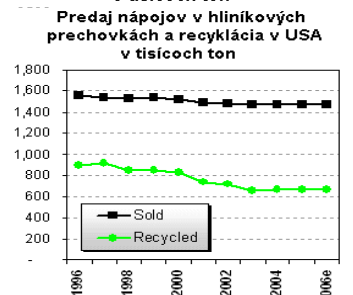


Predaj nápojov PET a recyklácia v USA v tisícoch ton



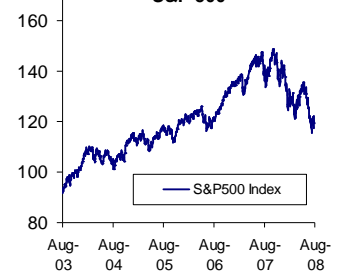
CRI data derived from American Plastics Council, National Association of PET Container Resources.
© Container Recycling Institute, 2006

Predaj nápojov PET a recyklácia v USA v tisícoch ton

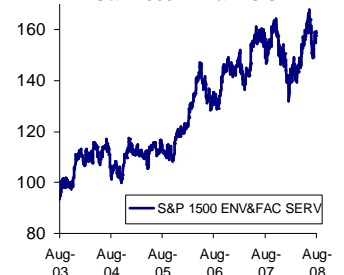


CRI data derived from Aluminum Association, U.S. Dept. of Commerce.
© Container Recycling Institute, 2006

USD S&P 500



USD S&P 1500 ENV&FAC SERV



Waste Management, Inc.

Profil:

Spoločnosť Waste Management, Inc. poskytuje integrované odpadové služby v USA a vo svete. Firma sa zaoberá zbieraním, triedením a recykláciou odpadu.

Graf:



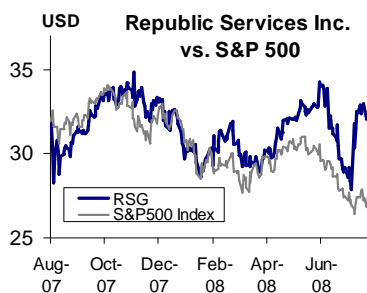
Spoločnosť taktiež poskytuje dodatočné služby hospodárenia s odpadom ako služby na mieste, plynové zotavenie metánu a administratívne služby. Navyše prenajíma a stará sa o údržbu prenosných toaliet. Spoločnosť taktiež poskytuje konštrukčné riešenia pre skládky odpadov. Služby poskytuje komerčným zákazníkom, priemyselným podnikom, mestám, domácnostiam ako aj ďalším spoločnostiam odpadového hospodárstva. Spoločnosť bola založená v r.1894 ako USA Waste Services, Inc. a v roku 1998 sa premenovala na Waste Management, Inc.. Sídlo má v Houstone, v štáte Texas.

Republic Services, Inc.

Profil:

Republic Services, Inc. poskytuje základné služby ako odvoz domového odpadu a odpadu z verejných kontajnerov priamo na skládku odpadov, ako aj z malých verejných

Graf:



kontajnerov a taktiež zber odpadu pri cestách a obrubníkoch. Spoločnosť poskytuje aj zberné kontajnery odpadu na základe zmluvných objednávok na stavbách, priemyselným užívateľom a komerčným zákazníkom. Spoločnosť sa navyše zaoberá aj separovaním a recykláciou odpadu. K 31. decembru 2007 vlastnila 94 prenosných automobilových staníc, 58 skládok odpadov a 33 recyklačných zariadení. Spoločnosť bola založená v roku 1996 a je riadená vedením vo Fort Lauderdale, v štáte Florida.

Waste Management, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8..2008, 09:00): 35.41 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	WMI.US
Trhová kapitalizácia:	17.37 mld USD
Priemer. denný objem:	153 mil.USD
Free-float:	93.04 %
P/E:	16.03
Návratnosť kapitálu:	19.36%
Zisk na akciu:	2.25 USD
Dividenda:	0.96 USD
Rast tržieb 1y:	-0.4 %
Rast zisku 1y:	1.22 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

24. októbra 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 39,44 USD
52 týždňové minimum 27,57 USD

Republic Services, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8..2008, 09:00): 34.40 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	RSG.US
Trhová kapitalizácia:	6.25 mld. USD
Priemer. denný objem:	62 mil.USD
Free-float:	99.44 %
P/E:	19.77
Návratnosť kapitálu:	21.29%
Zisk na akciu:	1.53 USD
Dividenda:	0.55 USD
Rast tržieb 1y:	3.44 %
Rast zisku 1y:	3.79 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

28. septembra 2008 dividenda

VÝVOJ CENY AKCIE:

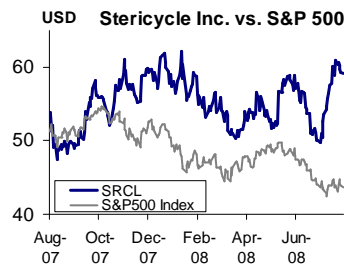
52 týždňové maximum 35 USD
52 týždňové minimum 27,29 USD

Stericycle, Inc.

Profil:

Stericycle, Inc. spolu s dcérskymi podnikmi pôsobí v oblasti spracovania lekárenského a nemocničného odpadu v USA, Veľkej Británii, Írsku Mexiku, Kanade, Argentíne a v Porto Riku. Ponúka služby v oblasti inštitucionálne regulovaného spracovania odpadu, služby Bio Systems sa sústreďujú na redukovanie rizika injekčných ihliel, rôzne produkty a služby pre kontrolu infekcie a služby pre regulované spracovanie expirovaných a nespotrebovaných zdravotníckych produktov. Spoločnosť poskytuje svoje služby najmä nemocniciam, farmaceutickým a distribučným spoločnostiam, ale tiež ordináciám doktorov a lekárňam. K 31. decembru 2007 Stericycle vlastnila sieť 78 spracovateľských alebo združených spracovateľských a zberných miest a 98 dodatočných preložných, zberných alebo kominovaných preložných a zberných miest. Firma bola založená v roku 1989 a sídli v Lake Forest, Illinois.

Graf:



Allied Waste Industries, Inc.

Profil:

Allied Waste Industries, Inc. pôsobí v oblasti odvozu, nakladania a spracovania nie nebezpečného odpadu. Spoločnosť sa stará o viac ako 10

miliónov rezidenčných, komerčných a priemyselných zákazníkov v 37 štátoch USA a v Porto Riku. Firma poskytuje zber, odvoz, recykláciu domového odpadu pre komerčných, ako aj pre priemyselných zákazníkov. Zberné služby, nie nebezpečného odpadu, zahŕňajú prevoz a spracovanie odpadu z miesta vzniku na miesto likvidácie. Recyklačné a zberné služby spoločnosti zahŕňajú prídomy zber recyklovateľných materiálov. Allied Waste Industries taktiež poskytuje zber pomocou zberných áut.

K 31. decembru 2007 firma operovala so 161 prenosovými stanicami, mala 161 aktívnych skládok odpadu a 53 recyklačných zariadení. Spoločnosť Allied Waste Industries, Inc. bola založená v roku 1987 a je riadená vedením v Phoenixe, v štáte Arizona.

Graf:



Stericycle, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8.2008, 09:00): 59.23 USD

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	SRCL.US
Trhová kapitalizácia:	5.1 mld.USD
Priemer. denný objem:	42 mil.USD
Free-float:	92.75 %
P/E:	37.49
Návratnosť kapitálu:	17.68 %
Zisk na akciu:	1.35 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	18.13 %
Rast zisku 1y:	12.45 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23. októbra 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	62,65 USD
52 týždňové minimum	45,79 USD

Allied Waste Industr. , Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8.2008, 09:00): 12.61 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	AW.US
Trhová kapitalizácia:	5.478 mld. USD
Priemer. denný objem:	64 mil.USD
Free-float:	99.66 %
P/E:	13.27
Návratnosť kapitálu:	7.45 %
Zisk na akciu:	0.64 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	2.71 %
Rast zisku 1y:	70.04 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

31. októbra 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	15,46 USD
52 týždňové minimum	8,88 USD

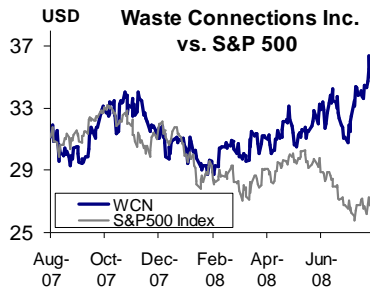
Waste Connections, Inc.

Profil:

Waste Connections, Inc. je komplexná spoločnosť poskytujúca služby v oblasti pevných odpadov, robí zber odpadov, prevoz, nakladanie a recyklačné služby v západnej a južnej časti USA. Ku dnešnému dňu vlastní,

sieť 126 skládok pevného odpadu, 48 prenosových staníc, 29 recyklačných prevádzok a 35 smetísk. Spoločnosť ponúka domový, komerčný a priemyselný zber pevného odpadu. Jej prenosové stanice prijímajú, komprimujú a nakladajú pevné odpady pre transport na skládky pomocou nákladniakov, vlakov a lodí. Waste Connections taktiež poskytuje recyklačné služby rôznych recyklovateľných materiálov, vrátane lepenky, papiera, plastových nádob, sklenených fľaši a kovového odpadu. Navyše poskytuje doplnkové služby, ako údržby a opravy nákladných kontajnerov medzinárodných lodných spoločností využívaných na prepravu pomocou železnice cez severozápadné pobrežie. Služi približne 1,5 miliónu domovým, komerčným a priemyselným zákazníkom. Spoločnosť bola založená v roku 1997 vo Folsome, v štáte Kalifornia.

Graf:

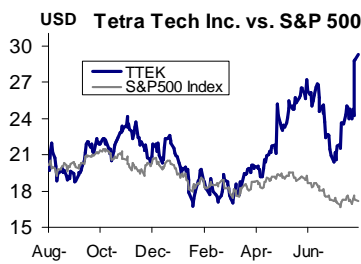


Tetra Tech, Inc.

Profil:

Tetra Tech, Inc. poskytuje konzultačné, inžinierske, stavebné a technické služby pre riadiaci manažment a infraštruktúru v USA a zahraničí. Jej služby zahŕňajú výskum a vývoj, aplikované vedy a technológie, konštrukčné návrhy, programový a konštrukčný manažment, stavanie a údržbu. Spoločnosť pôsobí v troch segmentoch: Resource Management, Infrastructure a Communications. Segment Resource Management sa zameriava na riadenie vodného hospodárstva. Segment Infrastructure sa angažuje vo vývoji projektov vodnej infraštruktúry; verejných zariadení; komerčných, rekreačných a zariadení pre voľný čas; dopravných projektov; a systémových a bezpečnostných projektov. Segment Communications ponúka technické riešenia pre návrh a výstavbu komunikačných infraštruktúrnych projektov. Tetra Tech poskytuje služby štátnym a miestnym vládnym agentúram; komerčným a medzinárodným klientom; telekomunikačným a káblovým operátorom. Spoločnosť bola založená v roku 1966 so sídlom v Pasadene, v štáte Kalifornia.

Graf:



Waste Connections, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8.2008, 09:00): 37.10 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	WCN.US
Trhová kapitalizácia:	2.46 ml.d USD
Priemer. denný objem:	16 mil.USD
Free-float:	97.96 %
P/E:	24.9
Návratnosť kapitálu:	13.11 %
Zisk na akciu:	1.45 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	16.28 %
Rast zisku 1y:	27.97 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

22. októbra 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 37,11 USD
52 týždňové minimum 28,05 USD

Tetra Tech, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8.2008, 09:00): 29.27 USD

Burza:	NASDAQ
Bloomberg:	TTEK.US
Trhová kapitalizácia:	1.74 mld. USD
Priemer. denný objem:	18 mil.USD
Free-float:	98.73 %
P/E:	30.49
Návratnosť kapitálu:	12.03 %
Zisk na akciu:	0.8 USD
Dividenda:	N/A
Rast tržieb 1y:	9.84%
Rast zisku 1y:	26.63 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

14..novembra 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 29,43 USD
52 týždňové minimum 13,89 USD

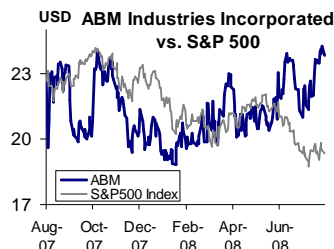
ABM Industries, Inc.

Profil:

ABM Industries, Inc poskytuje parkovacie, bezpečnostné, inžinierske a osvetľovacie služby v USA, Kanade a v Britskej Kolumbii. Spoločnosť pôsobí v piatich segmentoch:

Janitorial, Parking, Security, Engineering, a Lighting. Segment Janitorial ponúka čistenie a dočisťovanie podláh, umývanie okien, leštenie nábytku, čistenie kobercov ako aj iné služby súvisiace s upratovaním budov, letísk, štadiónov, a pod. Segment Parking prevádzkuje približne 1775 parkovísk a garáží na rôznych letiskách. Segment Security poskytuje strážnikov a vyšetrovateľské služby; poskytuje elektronické monitorovacie zariadenia ohňa. Segment Engineering poskytuje zariadenia s technikmi pre obsluhu a údržbu mechanických, elektrických a inštalčných systémov. Segment Lighting poskytuje čistiace a servisné osvetľovacie služby. Firma bola založená v roku 1909, sídli v San Francisku, Kalifornia.

Graf:



ABM Industries, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8.2008, 09:00): 24.43 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	ABM.US
Trhová kapitalizácia:	1.23 mld. USD
Priemer. denný objem:	5 mil.USD
Free-float:	88.95%
P/E:	23.95
Návratnosť kapitálu:	9.14%
Zisk na akciu:	1.06 USD
Dividenda:	0.48 USD
Rast tržieb:	4.8%
Rast zisku:	-43,74%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

5.sept. 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

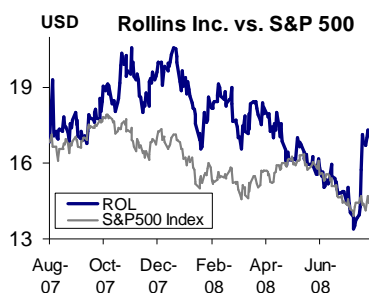
52 týždňové maximum 24,75 USD
52 týždňové minimum 18,13 USD

Rollins, Inc.

Profil:

Spoločnosť Rollins, Inc., spolu s dcérskymi spoločnosťami, poskytuje prípravky a služby proti škodcom, termitom, hlodavcom a hmyzu. Spoločnosť

Graf:



poskytuje služby domácnostiam a obchodným spoločnostiam, vrátane hotelov, potravinových reťazcov, potravinových výrobcov, maloobchodníkom a dopravným spoločnostiam v Severnej Amerike, Mexiku, centrálnej Amerike, Karibskom mori, na blízkom východe a Ázii. Rollins, Inc. má približne 2 milióny zákazníkov, ktorým poskytuje svoje služby prostredníctvom pobočiek vo viac ako 500 miest sveta. Od začiatku roku 2008 spoločnosť mala udelených 51 licencií v Spojených štátoch a 7 mimo USA. Tiež ponúka kanalizačné služby pre potravinárske a priemyselné odvetvie. Spoločnosť bola predtým známa ako Rollins Broadcasting, Inc. Spoločnosť bola založená v roku 1901 a je riadená vedením v Atlante, v štáte Georgia.

Rollins, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (7.8.2008, 09:00): 16.74 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	ROL.US
Trhová kapitalizácia:	1.688 mld. USD
Priemer. denný objem:	4.8 mil.USD
Free-float:	44.71%
P/E:	24.74
Návratnosť kapitálu:	29.09%
Zisk na akciu:	0.65 USD
Dividenda:	0.2 USD
Rast tržieb:	4.2%
Rast zisku:	11,97%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

24. októbra 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 21,06 USD
52 týždňové minimum 13,26 USD