

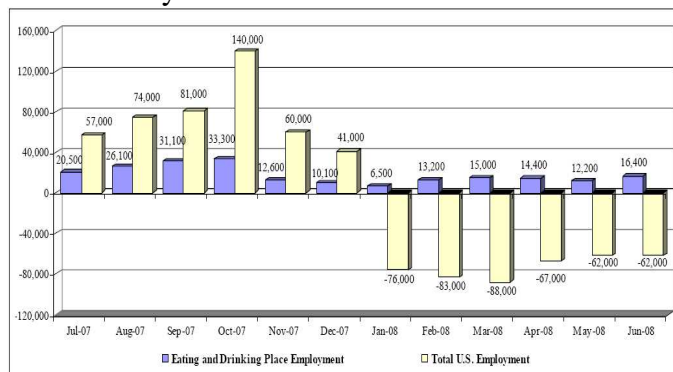
Reštaurácie

Reštauračný priemysel v USA pokračuje už 17-ty rok za sebou v reálnom raste tržieb a hoci celá ekonomika spomaľuje, reštauračný priemysel by mal vykázat solídny rast aj v roku 2008. Tržby reštauračného priemyslu v USA by mali v roku 2008 dosiahnuť 558 miliárd dolárov, čo je oproti roku 2007 nárast o 4.4 percenta a celkový ekonomický dopad by mal byť vyšší ako 1.5 bilióna dolárov. Od roku 1970 sa tržby v reštauráciách v USA zvýšili dokonca 13 násobne.

Zamestnanosť v reštauráciách naďalej rastie napriek všeobecnému poklesu zamestnanosti v USA v tomto roku. V roku 2007 pribudlo 400 tisíc pracovných miest a v tomto roku by mali reštaurácie zamestnávať približne 13.1 milióna ľudí. Reštauračný sektor poskytuje prácu pre viac ako 9 percent pracujúcich v USA a je druhý najväčší zamestnávateľ v krajine mimo vlády. Počas nasledujúcich 10 rokov sa očakáva nárast o 2 milióny pracovných miest. Neustále rastie aj počet reštaurácií, ktorý by mal byť v roku 2008 okolo 945 tisíc prevádzok.

Mesačný rast pracovných miest:

Reštauračný sektor vs. celková národná ekonomika



Source: National Restaurant Association analysis of Bureau of Labor Statistics data; figures are seasonally-adjusted

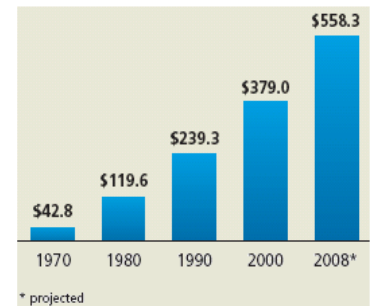
Američania minú takmer polovicu rozpočtu na jedlo v reštauráciách, čo radí tento priemysel medzi jednu z hlavných častí amerického životného štýlu. Na grafe vpravo vidieť, že cez týždeň 20.2 percenta spotrebiteľov sa vyjadrilo, že vždy alebo často raňajkú mimo domu, avšak cez víkend toto číslo vyskočí na 33.7 percenta. Podobná situácia je aj s obedom, kde ale rozdiel medzi obedovaním v reštaurácii cez týždeň a cez víkend je minimálny. Spotrebiteľia sa radi stravujú nielen v reštauráciách, ale rovnako je tiež rozšírené konzumovanie jedla v aute počas šoférovania, čo špeciálne platí o raňajkách.

Percentá v tabuľke sú zákazníci, ktorí povedia, že vždy alebo často si vyzdvihnú jedlo len cez okienko auta, aby ho v ňom konzumovali. Takúto službu poskytuje v USA

	Ženy	Muži
Raňajky	23.2%	23.0%
Obed	18.7%	18.7%
Večera	13.1%	15.0%

Grafické informácie

Tržby v reštauračnom priemysle v USA v miliardách dolárov



Podiel reštaurácií na jednom dolári určenom na jedlo



Stravovanie sa v reštaurácii v týždni a cez víkend



Source: Restaurants & Institutions 2008 New American Diner Study.

VPYRACOVALI

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

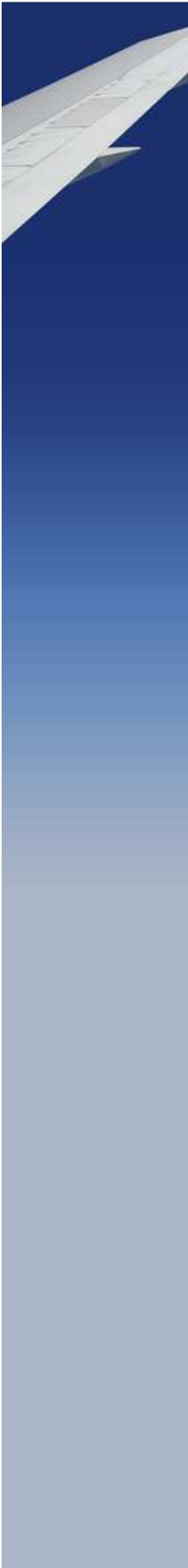
Štúrova 6, 811 02 Bratislava

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 vypracovania 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.



Grafické informácie

množstvo rýchloobčerstvení (u nás je to známe pod názvom Mcdrive v McDonalde). Napriek stagnujúcej americkej ekonomike a rastúcim cenám pohonných hmôt, ostáva jedna vec nezmenená a to, že ľudia stále radi jedia v reštauráciách.

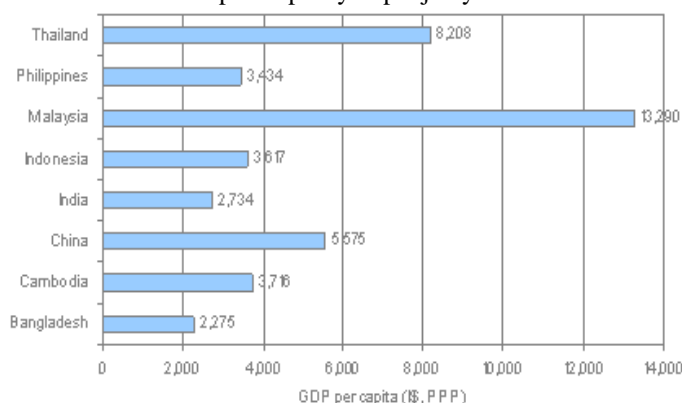
Reštauračné služby neposkytujú len samostatne hospodáriace jednotky, ale tiež spoločnosti vlastniace množstvo dcérskych spoločností a spoločnosti podnikajúce na základe zmluvy o franchisingu. Takéto nadnárodné spoločnosti dosahujú a využívajú rôzne výhody ako je dobré meno, know-how, úspora nákladov, rastúci kapitál slúžiaci na zlepšovanie ponuky, služieb a expanziu na nové trhy, ktoré prinášajú neobmedzené možnosti rastu.

Experti predikujú silný rast reštauračného sektora aj v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie, ktorý by mal pokračovať v raste napriek spomaleniu ekonomiky. Trh reštaurácií v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie by sa mal v roku 2010 prehnúť cez 7 miliárd libier.

Omnoho väčšiu príležitosť ponúkajú krajiny BRIC, ktoré zahŕňajú Brazíliu, Rusko, Indiu a Čínu. Obrovský potenciál krajín BRIC tkvie predovšetkým v silnom raste HDP a obrovkej populácii. Populácia týchto štyroch krajín BRIC je približne 2.8 miliárd, čo predstavuje 40 percent obyvateľov planéty. Populácia v Číne vzrástla za posledných 10 rokov o 7 percent aj napriek politike a zvýhodňovaniu rodín s jedným dieťaťom. Čína je stále relatívne lacná a má výhodu obrovskej populácie a prírodných zdrojov, ktorú nedokážu ponúknuť menšie krajiny. Priemerná hodinová mzda v Číne je 0.98 dolára, čo predstavuje významný mzdový rozdiel medzi mzdovými nákladmi v USA a v Číne.

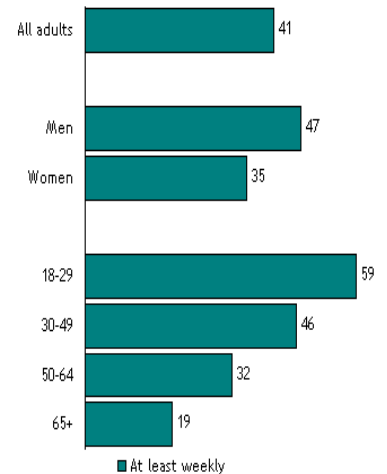
Pre porovnanie, rast HDP Číny sa za posledných 20 rokov pohybuje okolo 10 percent a tvorí 1/4 HDP USA, čo v súčasnosti radí Čínu na štvrté miesto vo svete a zakrátko sa dostane na druhé miesto. Brazília, Rusko a India boli v roku 2007 na 10, 11 a 12 mieste s ročným rastom HDP medzi 5 až 9 percent. V roku 2007 bolo HDP na obyvateľa v Číne 5575 indických dolárov podľa parity kúpnej sily, zatiaľ čo v Indonézii a na Filipínach bolo nižšie, a to 3617, resp. 3434 indických dolárov. To znamená, že tieto krajiny majú nižší životný štandard a tiež nižšie mzdové nároky.

HDP na obyvateľa v pacifickom regióne v roku 2007 podľa parity kúpnej sily



Zdroj: Euromonitor International from International Monetary Fund 9IMF0, International Financial Statistics

Percentuálny podiel ľudí, ktorí sa stravovali v reštaurácii rýchleho občerstvenia

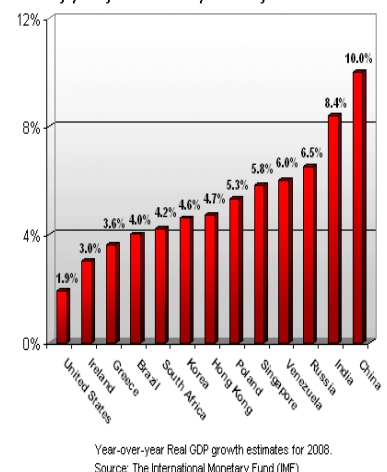


(všetci dospelí, muži, ženy, vekové skupiny 18-29, 30-49, 50-64 a nad 65 rokov)

Trh reštaurácií v UK

Rok	Hodnota v mld. libier	Akumulovaný rast v %
2008	6.6	
2009	6.8	4
2010	7.1	7
2011	7.3	11
2012	7.5	14
2013	7.8	18

Najrýchlejší ekonomický rast krajín v roku 2008



Year-over-year Real GDP growth estimates for 2008. Source: The International Monetary Fund (IMF)

Fundamentálne východiská

Akciový index S&P500 reštauračných služieb tvorený 4 spoločnosťami poskytujúcimi reštauračné služby z indexu S&P500 vzrástol zo svojho minima zo 14.marca 2003 a úrovne 128.68 bodu na 483 bodov 2. novembra 2007. To predstavuje nárast o 272.25 percenta a 25.67 percenta p.a. za dané obdobie. Napriek tomuto výraznému rastu dosahuje P/E, pomerový ukazovateľ ceny akcie a zisku vytvoreného na jednu akciu, k 2.októbru 2008 16.41 a estP/E pre rok 2009 16.71. Z toho je jasne zreteľné že spoločnosti tvoriace tento index, no najme spoločnosť McDonalds, dokázala v posledných rokoch ťažiť z enormného nárastu HDP v krajinách BRICKu, ako aj novými produktmi pritiať spotrebiteľov v USA a Európe. Priemerné P/E za posledné 4 roky pri tom dosahuje hodnotu 23.06 bodu. Aktuálne oslabenie P/E na 16.41 je dôsledkom krízy likvidity na finančných trhoch, keď mnoho investorov je nútených likvidovať svoje ziskové pozície aby vykryli straty na stratových a pripravili sa tak na pokračovanie turbulencií na finančných trhoch.

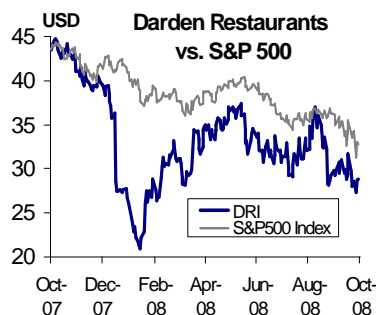
Darden Restaurants, Inc

Profil:

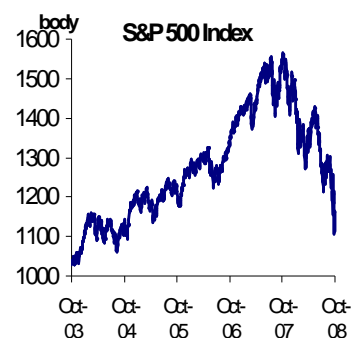
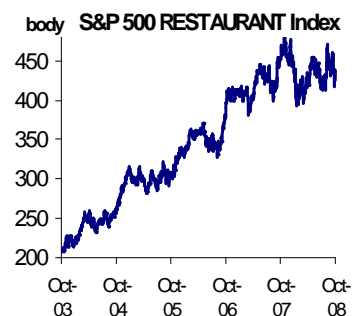
Spoločnosť Darden Restaurant, Inc., spolu s dcérskymi pobočkami vlastní sieť reštauračných zariadení v USA a Kanade. Firma prevádzkuje reštaurácie pod

názvom Red Lobster, Olive Garden, LongHorn Steakhouse, The Capital Grille, Bahama Breeze, and Seasons 52. Taktiež prevádzkuje 2 reštaurácie so špecialitami Hemenway's Seafood Grille and Oyster Bar a The Old Grist Mill Tavern. K 25.máju 2008 spoločnosť vlastnila približne 1702 reštaurácií v USA a Kanade. Taktiež udelila franchisingovú licenciu 5 reštauráciám s názvom LongHorn Steakhouse v Puerto Ricu a 27 Red Lobster reštaurácií v Japonsku. Spoločnosť bola založená v roku 1968 a má základňu v Orlande, v štáte Florida.

Graf:



5 ročné grafy indexov



ÚDAJE O AKCII

Cena (3.10. 2008, 09:00): 28,57 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: DRIUS
 Trhová kapitalizácia: 3,96 mld. USD
 Priemer. denný objem: 96,9 mil. USD
 Free-float: 98.59 %
 P/E: 11.25
 Návratnosť kapitálu (ROE): 30.13 %
 Zisk na akciu: 2,54 USD
 Dividenda: 0,72 USD
 Rast tržieb 1y: 19.03 %
 Rast zisku 1y: 87.29 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7. október 2008 dividendu

VÝVOJ CENY AKCIE:

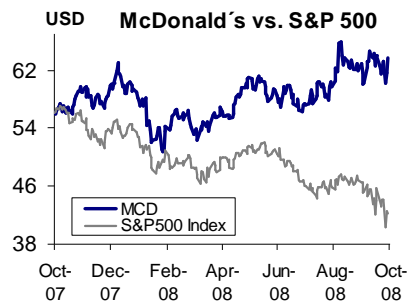
52 týždňové maximum: 44,89 USD
 52 týždňové minimum: 20,89 USD

McDonald's Corporation

Profil:

McDonald's Corporation spoločne s dcérskymi spoločnosťami celosvetovo prevádzkuje sieť McDonald's reštaurácií

Graf:



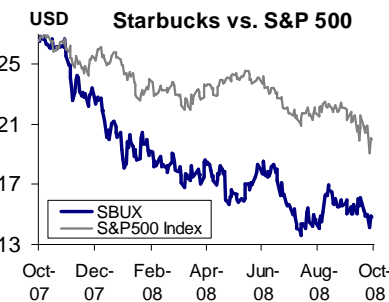
s rýchlym občerstvením a taktiež poskytuje franchisingové licencie. Reštaurácie poskytujú rôzne jedlá rýchleho občerstvenia ako napr. hamburgery, hot-dogy, hranolky, zmrzlinu,... a rôzne nealkoholické nápoje. K 31. decembru 2007 spoločnosť operovala 31 377 reštauráciami a pôsobila v 118 krajinách, z ktorých 20 505 franchisingových reštaurácií, 3 966 bolo ovládaných pobočkami a 6906 bolo ovládaných spoločnosťou. Spoločnosť McDonald's bola založená v roku 1948 a sídli v Oak Brook, v štáte Illinois.

Starbucks Corp

Profil:

Starbucks Corporation kupuje a praží kávové zrná a predáva ich, spolu s čerstvými, uvarenými kávami, espresso nápoje talianskeho štýlu, chladené miešané nápoje, rôzne drobné

Graf:



jedlá, kávové doplnky a vybavenia, výber prémiových čajov cez predajne so svojou značkou. Starbucks taktiež predáva kávové a čajové výrobky a licencuje ich obchodnú značku. Spoločnosť vyrába a predáva hotové nápoje, medzi ktoré patria mimo iných, fľašové Frappuccino nápoje a Starbuck DoubleShot espresso nápoje a celú škálu superpremium zmrzlín. Portfólio tejto značky zahŕňa superpremium Tazo čaj, CD Starbucks Hear Music, Seattle's Best Coffee a Torrefazine taliansku kávu. Spoločnosť pôsobí v troch obchodných segmentoch: United States, International a Global Consumer Products Group, ktoré zahŕňa viac ako 30 krajín. K 30. septembru 2007 spoločnosť prevádzkovala 8505 maloobchodných predajní. Starbucks Corporation bola založená v roku 1985 a sídlo je v Seattle, Washington.

ÚDAJE O AKCII

Cena (3.10. 2008, 09:00): 61,88 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: MCD.US
 Trhová kapitalizácia: 69,59 mld. USD
 Priemer. denný objem: 602 mil. USD
 Free-float: 99.83%
 P/E: 18.68
 Návratnosť kapitálu (ROE): 15.58 %
 Zisk na akciu: 3,313 USD
 Dividenda: 1,5 USD
 Rast tržieb 1y: 9.05 %
 Rast zisku 1y: -32.42 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

22. október 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 67 USD
 52 týždňové minimum: 49,36 USD

ÚDAJE O AKCII

Cena (3.10. 2008, 09:00): 14,17 USD

Burza: NASDAQ
 Bloomberg: SBUX.US
 Trhová kapitalizácia: 10,35 mld. USD
 Priemer. denný objem: 205 mil. USD
 Free-float: 97.36%
 P/E: 18.4
 Návratnosť kapitálu (ROE): 29.81 %
 Zisk na akciu: 0,77 USD
 Dividenda: N/A
 Rast tržieb 1y: 20.86 %
 Rast zisku 1y: 19.21 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

10. november 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 26,92 USD
 52 týždňové minimum: 13,33 USD

Wendy's International, Inc

Profil:

Wendy's International, Inc., založená v roku 1969, sa primárne zameriava na riadenie, rozvoj a franchising reštaurácií rýchleho občerstvenia. K 31. decembru vlastnila spoločnosť a jej franchisovaní partneri

Graf:



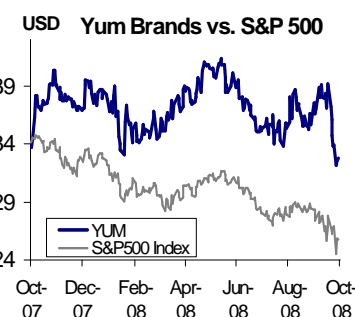
6 645 reštaurácií pod menom Wendy's v 50-ich štátoch a 19-ich ďalších krajinách. Čo sa týka reštaurácií, 1 414 je riadených spoločnosťou a 5 231 reštaurácií je riadených franchisingom. Spoločnosť New Bakery Co. of Ohio, Inc, ktorá je dcérskou spoločnosťou Wendy's International, je výrobcom buchiet pre reštaurácie Wendy's a malému počtu iných spoločností. Každá reštaurácia Wendy's ponúka relatívne štandardné menu zahŕňajúce hamburgery a kuracie sendviče, ktoré sú pripravované podľa zákazníkovej voľby prísad. Menu vo Wendy taktiež obsahuje kuracie nugety, paprikové, pečené a francúzske zemiaky, šaláty, nealkoholické nápoje, mlieko, mrazené dezerty a detské jedlá.

Yum Brands Inc

Profil:

Spoločnosť YUM prevádzkuje sieť reštaurácií s rýchlym občerstvením prostredníctvom vlastných reštaurácií a franchisingových licencií. Do portfólia spoločností YUM patrí 5 značiek reťazcov s rýchlym občerstvením:

Graf:



KFC, Pizza Hut, Taco Bell, A&W a Long John Silver's. Spoločnosti sa špecializujú na kuracie jedlá, pizzu, mexické jedlá, a taktiež jedlá z morských živočíchov. K 31. decembru 2007 spoločnosť pôsobila vo viac než 110 krajinách sveta a prevádzkovala viac ako 35 000 reštaurácií, pričom len približne polovica z toho je v USA. YUM pôsobí taktiež vo Francúzsku, Rusku, Vietname a Afrike. KFC má takmer 2000 reštaurácií vo viac než 400 mestách v Číne. Veľká popularita u detí a ich rodičov je dôvodom rýchleho rastu firmy KFC od otvorenia prvej čínskej reštaurácie v roku 1987. Spoločnosť YUM bola založená v roku 1997 kedy bola známa pod menom Tricon Global Restaurants, Inc. a v roku 2002 sa premenovala na YUM Brands. Firma je riadená vedením v Louisville, v štáte Kentucky.

ÚDAJE O AKCII

Cena (3.10. 2008, 09:00): 4,71 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: WEN.US
 Trhová kapitalizácia: 2,21mld. USD
 Priemer. denný objem: 6,3 mil.USD
 Free-float: 87.77%
 P/E: N/A
 Návratnosť kapitálu(ROE): 3.47 %
 Zisk na akciu: -0.66 USD
 Dividenda: 0,32 USD
 Rast tržieb 1y: 1.64 %
 Rast zisku 1y: N/A %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7. november 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 14,2414 USD
 52 týždňové minimum: 4,1 USD

ÚDAJE O AKCII

Cena (3.10. .2008, 09:00): 31,53 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: YUM.US
 Trhová kapitalizácia: 14,8 mld. USD
 Priemer. denný objem: 142 mld.USD
 Free-float: 99.49%
 P/E: 17.14
 Návratnosť kapitálu(ROE): 70.57 %
 Zisk na akciu: 1,84 USD
 Dividenda: 0,6 USD
 Rast tržieb 1y: 8.94 %
 Rast zisku 1y: 10.32 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

7. november 2008 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 41,73 USD
 52 týždňové minimum: 30,99 USD