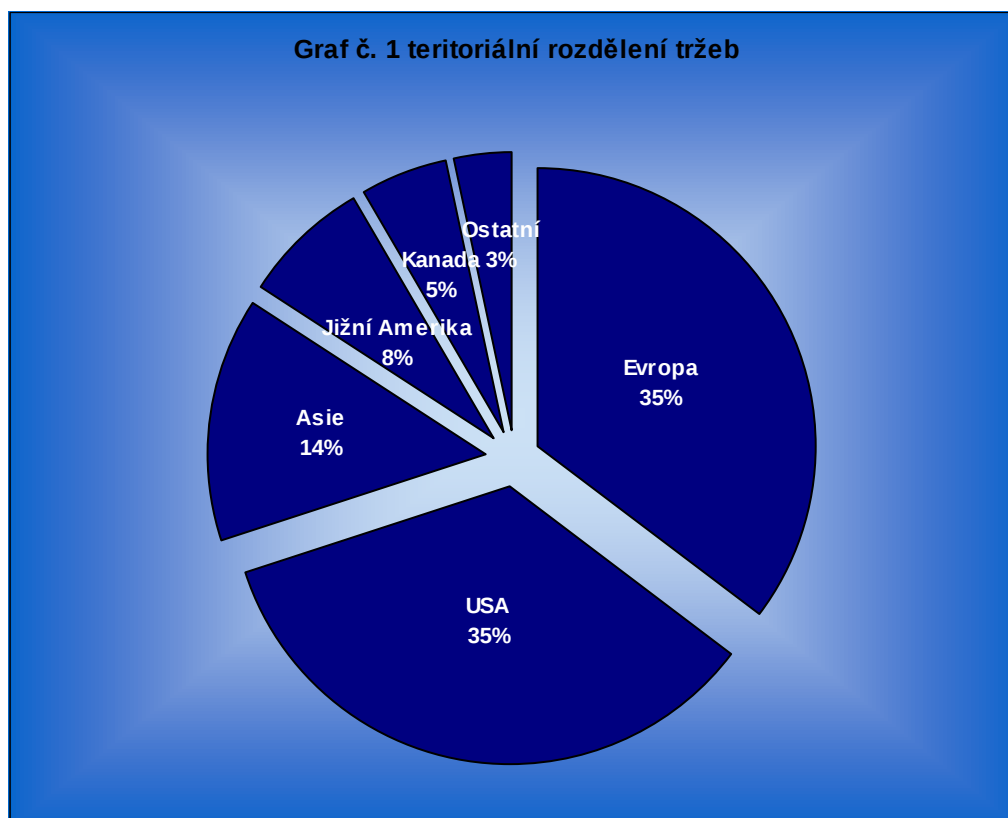


McDonald's Corp je s 31 tisíci restauracemi, rozmístěnými ve více než 100 zemích, největší světový řetězec s rychlým občerstvením. Restaurace jsou provozovány buď přímo společností nebo podstupovány formou franšízy (častější případ, přes 70 %). Značka McDonald's patří mezi nejznámější a nejcennější označení na světě. Korporace McDonald's byla založena v roce 1948 ve státě Illinois v Oak Brook. Hlavní činností je provoz restaurací s rychlým občerstvením a to téměř po celém světě. Akcie byly poprvé uvedeny na burzu v roce 1965, a to za cenu 2,25 USD za akcii. V roce 1985 byl akciový titul McDonald's zařazen do báze indexu Dow Jones Industrial Average.



Nejvýraznější zastoupení má řetězec restaurací McDonald's ve Spojených státech a Evropě, z těchto regionů pochází 70 % z celkových příjmů společnosti. V těchto zemích společnost neplánuje další expanzi a soustředí se spíše na udržení tržní pozice a to prostřednictvím zkvalitňování nabízených produktů a služeb. Pozitivně je např. vnímáno vybavení 14 tisíc restaurací tzv. coffee bary, které mají poskytnout výhodu v konkurenčním boji s kavárenskou společností Starbucks.

Největší expanze je zaměřena na asijské trhy, odkud pochází okolo 15 % z celkových tržeb. Podíl na asijských trzích se v posledních letech výrazně zvyšuje. Právě tyto země díky svému rychlému růstu představují značný potenciál a poptávka po rychlém občerstvení zde významně posiluje. V roce 2008 je plánován nárůst počtu restaurací v Indii, a to o 30 % ze současných 135 na cca. 180 restaurací. Další expanze je plánována v Číně, kde by mělo být v tomto roce otevřeno 125 nových restaurací a dalších 175 restaurací bude otevřeno do konce roku 2010.

Hospodaření společnosti

Provozování rychlého občerstvení patří mezi defenzivní odvětví, které není příliš ovlivněno jednotlivými hospodářskými cykly. Hospodářské výsledky v posledních letech odrážejí vzrůstající poptávku společnosti po rychlém občerstvení. Tržby se v posledních čtyřech letech zvyšují v průměru o 6,1 % za rok a náklady rostou v průměru o 6,8 %. Provozní výsledek hospodaření se za stejné období zvýšil v průměru o 4,1 % a čistý zisk rostl průměrným tempem 6 % ročně. Díky rychlejšímu růstu nákladů než tržeb (především v posledním roce) poklesly ziskové marže společnosti z 16,42 % v roce 2006 na současných 10,51 %.

Tab.č. 1 hospodaření společnost (mil. USD)

rok	2004	2005	2006	2007
tržby	19 064	20 460	21 586	22 786
náklady	15 523	16 467	17 007	18 907
provozní zisk	3 541	3 993	4 579	3 879
čistý zisk	2 279	2 602	3 544	2 395

V roce 2007 bylo dosaženo rekordně vysokých tržeb 22 786 mil. EUR, a to přes nižší tempo růstu příjmů než v předchozích letech (nárůst tržeb oproti roku 2006 5,5 %). Rekordních příjmů bylo dosaženo především díky zvýšeným prodejům v Asii a Evropě, kde se tržby zvýšily o více jak 9 %. Výrazný nárůst nákladů v roce 2007 a oslabující poptávka ve Spojených státech, měly za následek pokles provozního zisku o 15 % a snížení čistého zisku o 30 %. Zpomalující ekonomika USA se negativně projeví na hospodaření společnosti také v tomto roce, očekává se pokles tržeb ze spojených států o 2 %. Tento pokles by však měl být kompenzován nárůstem tržeb z asijského kontinentu.

V roce 2007 došlo k výraznému zvýšení nákladů, a to o 12 %. Největší měrou se o to zasloužily rostoucí ceny energií a potravin na světových trzích. Velké množství finančních prostředků vynaložila společnost na pronikání na nové trhy.

Tab.č. 2 základní fundamentální ukazatele

Ukazatel	Společnost	Sektor	S&P
P/E	28,64	23,82	19,03
P/S	2,89	2,41	2,6
P/CF	N/A	15,31	14,55
P/BV	6,53	7,66	7,5
Ziskové marže (%)	10,51	8,4	13,18
Div. Výnos (%)	2,75	2,7	2,48
ROE (%)	23,16	16,24	21,1
ROA (%)	12,01	6,26	7,72

V tabulce č. 2 jsou zachyceny fundamentální ukazatele společnosti a jejich porovnání se sektorem a indexem S&P. Základní ukazatele společnosti dosahují srovnatelných hodnot s průměrem sektoru i indexu S&P. Poměry ceny akcií k zisku a tržbám společnosti převyšují průměr sektoru i indexu a naznačují vyšší cenu akcií. Na dobré hospodaření ukazují ukazatele rentability, kdy jak rentabilita vlastního kapitálu (23 %) i celkových aktiv (16 %) převyšují sektor. Ziskové marže (10,5 %) jsou lepší než marže sektoru, a však průměr společnosti v indexu S&P dosahuje lepších hodnot.

Tab. č. 3 dividendy společnosti (USD)

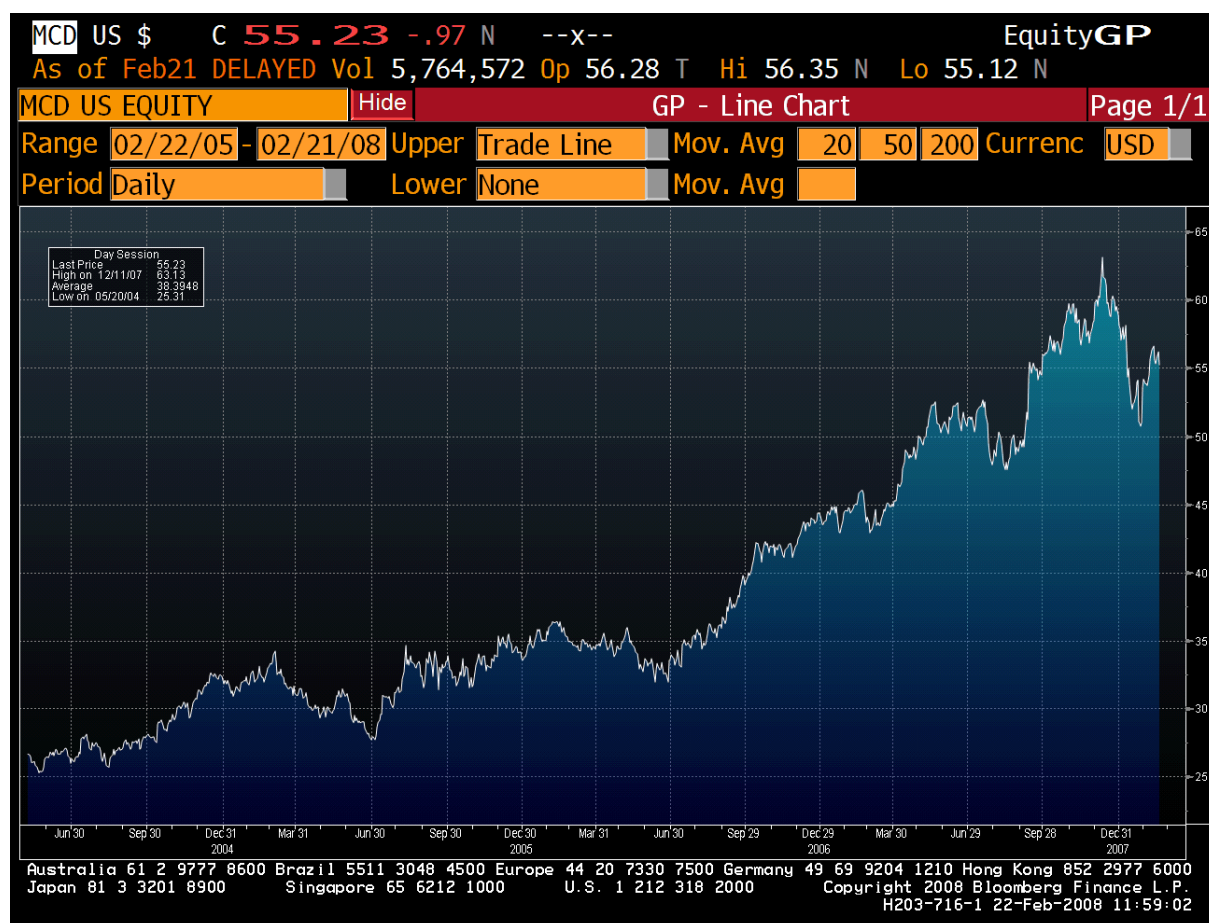
rok	2004	2005	2006	2007
dividenda	0,55	0,67	1,00	1,50

McDonald's používá část svého zisku k výplatě dividendy, která byla vyplácena jedenkrát za rok. Od počátku tohoto roku bude realizována kvartálně. Dividenda se za posledních pět let zvyšuje průměrně o 40% za rok. V tomto roce se však díky poklesu zisku očekává dividenda 1,5 USD, což představuje nezměněnou hodnotu oproti roku 2007. Dividendový výnos na jednu akcii dosahuje hodnoty 2,75 %.

Vývoj cen akcií

Akcie společnosti McDonald's jsou primárně obchodovány na NYSE (New York Stock Exchange) a dále na 14 dalších burzách. Tržní kapitalizace dosahuje hodnoty 66,57 miliardy dolarů, a to při tržní ceně 55,23 USD na akcii. Ukazatel Beta oproti indexu S&P je 0,84.

Graf č. 2 Vývoj cen akcií společnosti MCD (zdroj: agentura Bloomberg)



Vývoj cen akcií společnosti McDonald's na burze v New Yorku je zachycen na grafu č. 2. Historického maxima bylo dosaženo 14.12.2007, a to 63,70 USD za akcii. Následně došlo, díky problémům amerického hospodářství, ke korekci cen na současných 55 USD. Od začátku roku 2003 posílily akcie společnosti o více jak 260 % a v uplynulých 52 týdnech

vzrostl kurz o 35 %. Za poklesem od začátku roku 2008 stojí především hrozící recese amerického hospodářství a horší hospodářské výsledky za rok 2007. Naopak podporu pro tento akciový titul představuje výplata dividendy s výnosem přesahujícím 2,5 %. Do budoucna je možné očekávat udržení růstového trendu. Je pravděpodobné, že v následujících dvou letech překročí tento akciový titul hranici 70 USD. Rizika lze spatřit ve velkém počtu konkurenčních společností působících na trhu a dále pak v rostoucích cenách energií a vstupních surovin.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.