



Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Дивиденд/доходность	Потенциал роста	Stop Loss	Горизонт инвестирования
NYSE	MCD	\$197	\$220	\$5.00/2.5%	+14.2%	\$180	6-12 мес.

McDonald's Corporation (MCD) — американская корпорация, работающая в сфере общественного питания, одна из крупнейших в мире сетей ресторанов быстрого питания, работающая по системе франчайзинга.

На конец 2018 года под торговой маркой McDonald's работало 37 855 ресторанов, из них 35 085 на правах франчайзинга. Корпорация входит в список крупнейших компаний США Fortune 500 (в 2019 году 149-е место). Штаб-квартира компании расположена в пригороде Чикаго Оук-Бруке. Количество сотрудников – более 210 тыс.

Ассортимент ресторанов включает гамбургеры (в том числе «Биг Мак»), сэндвичи, картофель фри, десерты, напитки и т. п. Одним из наиболее развивающихся проектов компании в последнее время стала сеть кофеен «McCafé».

McDonald's долгое время доминировал в индустрии ресторанов быстрого питания, в основном благодаря своим эффективным усилиям по франчайзингу, своей ориентации на консистентность продуктов и успешным маркетинговым кампаниям. Все обширные сети операторов франшизы компании контролируются соглашениями, призванными гарантировать, что купленный в Питтсбурге Биг Мак на вкус такой же, как купленный в Пекине.

Компания адаптируется на фоне растущего предпочтения публики к более здоровому меню. MCD попробовал широкий спектр маркетинговых подходов, чтобы улучшить продажи, продвигая свое меню завтрака в течение дня; предлагая более легкие блюда, такие как салаты и куриные сэндвичи с грилем; и переход с замороженного на свежий фарш. Компания также работает над улучшением своего бренда кофе McCafé и предлагает закуски и угощения.

Также McDonald's сосредоточен на модернизации и улучшении технологий готовки блюд, а также на услугах доставки. Чтобы улучшить качество обслуживания клиентов в своих ресторанах, компания вкладывает средства в новые точки с самообслуживанием. Компания также расширила свое мобильное приложение для он-лайн заказов и сделала доставку более доступной в большинстве рынков.

Выручка компании последние три года снижалась на фоне роста популярности среди населения на здоровое питание и, в целом, на здоровый образ жизни. Между тем, в результате реформ по трансформации бизнеса, выручка компании стала генерироваться больше по программам франшизы, нежели в собственной сети ресторанов. Позитивным моментом этой бизнес-модели является большая стабильность и предсказуемость денежных потоков поступающих от партнеров, работающих по франшизе. При этом, снижаются капитальные затраты компании.

В 2018 году выручка McDonald's снизилась на 8% г/г до \$21 млрд. Падение было частично компенсировано более высокими сопоставимыми продажами, обусловленными ростом среднего чека, вызванным как изменениями ассортимента продуктов, так и увеличением цен в меню.

За первые 9 месяцев 2019 года чистая прибыль компании выросла на 6% г/г до \$4,6 млрд (9М18 - \$4,3 млрд). Результаты за четвертый квартал компания опубликует 21 января 2020 года.

Рекомендация

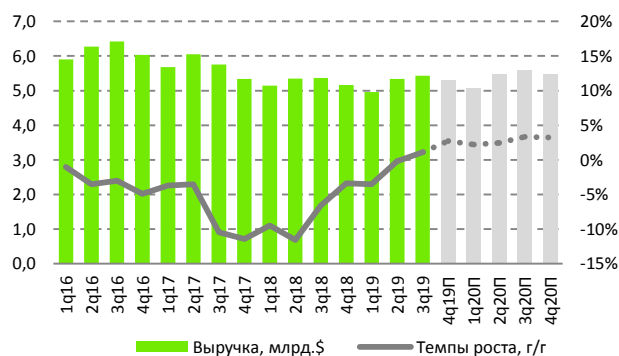
McDonald's можно рассмотреть как одну из лучших концепций ресторанов быстрого обслуживания в мире. После нескольких лет неудовлетворительных результатов руководство восстановило продажи и рост прибыли благодаря сочетанию соответствующих предложений меню, обновлению ресторанов и цифровым инновациям. В частности, компания весной этого года сделала самое крупное приобретение за последние 20 лет, купив израильский ИТ-стартап Dynamic Yield, который специализируется в сфере искусственного интеллекта. Программа позволяет автоматически выбирать контент для показа на экранах в зависимости от целого ряда факторов. Например, в жаркий день на электронных меню показываются предложения прохладительных напитков или мороженого. Эти усилия уже начали благоприятно сказываться на росте темпов продаж в текущем году, которые, как мы ожидаем, продолжатся и в следующем 2020 году. Новый генеральный директор, г-н Крис Кемпчинский (ранее возглавлял американское подразделение), которого назначили в ноябре этого года на место Стива Истбрука, подтвердил, что будет следовать утвержденной стратегии развития компании и приложит к этому все свои усилия. Экс-глава MCD С. Истбрук нарушил внутренние правила McDonald's, вступив в отношения с сотрудницей компании.

Рекомендуем «Покупать» акции MCD на текущих уровнях, с целевой ценой в \$220 в горизонте 6-12 мес. Потенциальная доходность с учетом дивидендов составляет 14,2%.

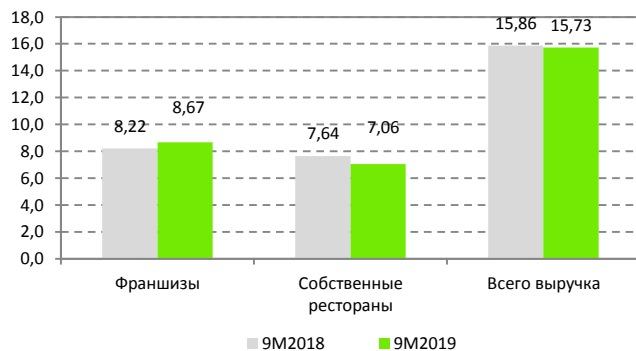
Динамика стоимости акций



Показатели выручки MCD и динамика сопоставимых продаж



Выручка MCD в разрезе основных сегментов, \$ млрд.



Основные финансовые показатели компании

\$ млрд.	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	CAGR 2015-2020
Выручка	25 413	24 622	22 820	21 025	21 028	21 646	-3,2%
EBITDA, скорр.	8 936	9 603	10 213	10 219	10 655	11 237	4,7%
Чистая прибыль, скорр.	4 682	4 909	5 435	5 857	5 985	6 311	6,2%
EPS, \$/акция	4,96	5,70	6,67	7,45	7,84	8,49	2,6%
Net Debt	16 437	24 732	27 073	30 209	-	-	

Коэффициенты

	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	Медиана
P/E	23,81	21,36	25,81	23,82	25,04	23,13	23,82
EV/EBITDA	14,20	13,44	15,00	16,15	18,03	17,11	15,58
Net Debt/EBITDA	2,30	3,19	2,83	3,42	-	-	3,01
Чистая рентабельность	17,8%	19,0%	22,8%	28,2%	28,5%	29,2%	25,5%
EBITDA рентабельность	34,2%	37,6%	47,8%	49,0%	50,7%	51,9%	48,4%
Коэфф. выплаты дивидендов	71,3%	65,3%	59,7%	55,7%	-	-	62,5%



Morocco



Japan



United Kingdom



Spain



Germany



Turkey



Hong Kong



India



Mexico

Disclaimer. Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.