

McDonald's Corp	
Ticker Site BiG	MCD
Ticker BiGlobal Trade	MCD
Ticker BT24	MCD
Ticker BiG Power Trade	MCD
Preço Entrada (USD)	155,60
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	147,82
P/E Ratio 2017E	20,55
P/BV Ratio	n.d
EV/EBITDA	15,00

Fonte: Bloomberg

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	155,60
Máx de 52 semanas	178,70
Mín de 52 semanas	127,35
YTD	-9,6%
Volume médio diário	3.837.086
Capitalização bolsista (mi)	123.624
Beta	0,80
Dividendo	3,83
EPS	6,43

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 12m)	
Comprar	24
Manter	12
Vender	

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (USD mi)	22.820
EBITDA (USD mi)	10.916
Nº de empregados	235.000
ROA	16,0%
ROE	n.d.
D/E	0,2%
Dividend Yield	2,60%

Fonte: Bloomberg.

Nota: Valores anuais.

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 14:32 do dia 9 de Março.

Informações relevantes

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

<https://www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

<https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

McDonald's: *Buy the rumour, sell the fact* exagerado cria oportunidade de entrada

Descrição

A McDonald's Corp dispensa introduções, sendo a maior cadeia de *fast-food* do mundo, conhecida maioritariamente pela sua oferta no segmento de hambúrgueres. O modelo de negócio da McDonald's é decomposto em restaurantes próprios e franchises, com a última modalidade a representar 92% das localizações da cadeia. A McDonald's está presente em mais de 100 países, com o mercado doméstico a representar 35% das receitas de 2017. A empresa negocia na bolsa de Nova Iorque com uma capitalização bolsista de USD 123 mil mi. A McDonald's é uma das empresas na lista de aristocratas de dividendos, que inclui empresas que aumentaram dividendos em anos consecutivos.

Racional

Reestruturação bem sucedida: O presidente executivo em funções da McDonald's, Steve Easterbrook, encetou uma reestruturação das operações a partir de 2015, com elevado sucesso. A reestruturação, que ainda está a ser aplicada, tem como objectivo, entre outros, reduzir a exposição da McDonald's a lojas próprias e aumentar a % de franchises (o objectivo é 95% das localizações operarem sobre este formato) e incrementar a digitalização das operações da empresa.

Buy the Rumour and Sell the Fact: A McDonald's foi expressivamente penalizada após a divulgação de resultados, num movimento de *buy the rumour, sell the fact* pelo mercado, que descontou a solidez destes (o tráfego aumentou pela primeira vez nos últimos 5 anos) e os efeitos positivos da reforma fiscal nestes.

The best is yet to come: A introdução do Menu \$1 \$2 \$3, entregas de comida, actualização das lojas Experimenta o Futuro (com um maior foco na experiência digital), e a reintrodução do McCafe, deverão sustentar o crescimento na quota de mercado da empresa.

Corte Adicional de Custos: A McDonald's pretende obter poupanças adicionais de 5% a 10% de custos administrativos anuais, o equivalente a USD 120 mi – USD 140 mi, até ao final de 2019. A empresa já cortou, até 2017, USD 500 mi de despesas administrativas. Este corte adicional nas despesas administrativas permitirá que a rubrica atinja (segundo estimativas da empresa) USD 1,8 mil mi – USD 1,9 mil mi em 2019, representando menos de 2% das receitas consolidadas (vs. aproximadamente 10% em 2016).

Perspectivas futuras de crescimento: A equipa de gestão da McDonald's definiu como objectivos futuros um crescimento de vendas globais entre 3% a 5%, margens de EBITDA de cerca de 45% e um crescimento de um dígito em nível médio a alto nos lucros por acção.

Avaliação fundamental a prémio face à média histórica mas a desconto face aos congéneres: A McDonald's apresenta um perfil de múltiplos de *enterprise value* que encontram-se acima da média histórica dos últimos 5 anos. Tal prémio é justificável pelo sucesso do processo de reestruturação da empresa e as perspectivas futuras positivas. Face aos principais concorrentes do segmento, a McDonald's no entanto, negocia com um perfil de múltiplos a desconto (com a excepção do múltiplo de EV/Sales), não obstante a sua posição dominante no segmento de *fast-food*. A McDonald's também apresenta uma estrutura operacional mais eficiente, com margens de EBITDA e resultado líquido acima da maioria dos congéneres, beneficiando em grande parte das superiores economias de escala que a sua dimensão proporciona.

Analista:

João Lampreia

Research:

research@big.pt

Glossário de termos financeiros

EPS: *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

ROA: *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

ROE: *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

D/E: *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

Dividend Yield: Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

Beta: Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

Net Debt/EBITDA: rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

P/E: *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

EV/EBITDA: *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

EV/Sales: *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

YTD: *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

Stop Loss: Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

Nome	P/E 2018E	P/E 2019E	P/BV	EV/EBITDA	EV/Sales	Div. Líq./ EBITDA	D/E	YTD	Div. Yield	ROE	ROA	Margem EBITDA	Net Profit Margin
JACK IN THE BOX INC	22,5	18,5	n.d.	11,3	2,9	3,2	n.d.	-8,9%	1,8%	n.d.	9,2%	25,4%	8,2%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	38,4	29,9	6,6	17,5	1,7	-1,2	0,0	11,6%	n.d.	12,7%	8,7%	9,7%	3,9%
RESTAURANT BRANDS INTERN	22,0	20,0	6,5	19,5	8,2	5,8	5,4	-1,7%	1,3%	31,9%	3,2%	41,9%	14,2%
YUM! BRANDS INC	25,2	21,5	n.d.	11,7	6,0	2,7	n.d.	1,2%	1,5%	n.d.	24,9%	51,3%	22,8%
WENDY'S CO/THE	31,7	25,5	7,3	19,2	5,3	7,6	4,8	6,2%	1,7%	35,2%	4,8%	27,8%	15,9%
MCDONALD'S CORP	20,5	18,9	n.d.	15,0	7,2	2,5	n.d.	-9,6%	2,5%	n.d.	16,0%	47,8%	22,8%
Média exc. McDonald's	27,9	23,1	6,8	15,8	4,8	3,6	3,4	1,69%	1,58%	26,6%	10,2%	31,2%	13,0%

Fonte: Bloomberg

- Riscos:** A McDonald's opera numa esfera global (+100 países) pelo que poderá ser penalizada por retaliação de alguns países no evento de uma guerra comercial em seguimento das tarifas colocadas pelos EUA. As mudanças nos hábitos alimentares dos consumidores – cada vez mais preocupados com nutrição e saúde – reflectem uma disparidade entre a oferta da McDonald's e a procura dos consumidores. A empresa tem respondido a este enquadramento introduzindo alternativas saudáveis ao seu menu.

Rating		
Agência	Rating	Outlook
S&P	BBB+	STABLE
Moody's	Baa1	STABLE
Fitch	BBB	STABLE

Fonte: Bloomberg

Evolução Gráfica (velas diárias)



Fonte: BiGlobal Trade (parceiro Saxo Bank); Research BiG

Analista:
João Lampreia

Research:
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - o Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - o Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - o Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - o Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - o Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BIG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2017:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	4	57,1%
Manter/Neutral	2	28,6%
Reduzir/Vender	1	14,3%
Total	7	100,0%

Fonte: Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	7	70,0%
Stop Loss	2	20,0%
Em Vigor	1	10,0%
Total	10	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2017:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0,0%
Stop Loss	1	100,0%
Em Vigor	0	0,0%
Total	1	100,0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Analista:

João Lampreia

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.