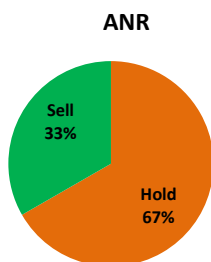


Тикер:	SHAK US
Сектор:	Потребительский
Цена за (11.08.2015):	(\$) 68,56 (-2,94%)
52 Wk H (05/22/15)	96,749
52 Wk L (02/17/15)	38,635
Shares out / Free float	12,1 млн./ 5,6 млн.
Мсар, млн. \$:	2 485,3
Целевая цена, \$:	46,5
Return potential, %	-32,2
Website	shakeshack.com



SHAKE SHACK – превосходный рост!

Из предложенных нами в течение последнего года 17 компаний, которые, в основном, выходили на IPO, большинство оправдали ожидания.

Среди самых успешных торговых идей можно выделить Shake Shack, IPO которого в действительности оказалось «Вкусным».

Источник: Bloomberg

ANR

Фирма	Рекомендация	Целевая цена	Дата
Morgan Stanley	Underwt/In-	43	11 августа
Goldman Sachs	Sell/Neutral	39	11 августа
Longbow Research	neutral		11 августа
Barclays	equalweight	44	10 августа
William Blair & Co	market perform		20 июля
Stifel	hold		13 июля
Jefferies	hold	60	24 июля
JPMorgan	neutral	40	15 мая
EVA Dimensions	sell		8 мая

Источник: Bloomberg



Акции Shake Shack, открывшие торги на бирже с 21 долл. США, стремительно поднимались с первого дня первичного размещения и на второй день закрыли торги на уровне 45 долл. США (+114%). Менее чем за полгода акции сети фаст фуд ресторанов выросли до 57 долл. США. Даже те, кто узнал о компании после IPO, смогли хорошо заработать на акциях SHAK. Так, в мае котировки пробили уровень 96,7 долл. США.

И на сегодняшний день можно наблюдать большой размах между 52-недельным минимумом и максимумом – 38,6 долл. США и 96,7 долл. США. Однако, несмотря на позитивный тренд котировок, большинство инвестиционных аналитиков не рекомендуют покупать акции SHAK, вероятно, опасаясь, высоких затрат. Данные опасения являются оправданными, поскольку затраты компании на рабочую силу высокие и могут увеличиться в связи с дальнейшим расширением сети ресторанов.

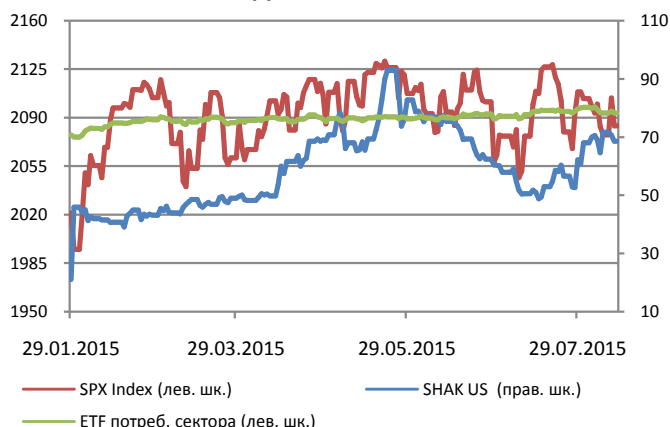
Сильная отчетность – хорошие перспективы?

10 августа после закрытия торговой сессии американская сеть закусочных представила финансовые результаты за второй квартал 2015 г.

Согласно отчету компании продажи выросли на 12,9% по сравнению с ростом на 4,5% в аналогичном периоде прошлого года. Таким образом, выручка взлетела на 75% до \$48,5 млн., хотя аналитики ожидали \$42,8 млн. Чистая прибыль составила \$1,1 млн. или 8 центов на акцию по сравнению с \$1,9 млн. или 6 центами на акцию годом ранее. При этом прибыль за исключением некоторых статей оказалась на уровне 9 центов на одну акцию, тогда как аналитики прогнозировали 3 цента на акцию.

Рэнди Гарутти, CEO Shake Shack, обозначил основным благоприятным фактором увеличение клиентов и новый метод резки картофеля, который требует меньше трудозатрат, чем раньше. Не менее важной причиной успешного завершения отчетного периода стало

Динамика SHAK US



Источник: Bloomberg

Сравнительная таблица

Компания	Мсар. \$	EPS	P/E	BV	P/S
SHAKE SHACK	2 485,30	0,09		3,10	5,41
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	23 221,18	4,51	36,64	72,28	4,23
PANERA BREAD COMPANY	5 201,34	1,60	27,84	25,67	1,77
WENDY'S	2 821,55	0,11	33,65	4,77	2,11
JACK IN THE BOX	3 222,82	0,72	29,36	2,91	2,18
POPEYES LOUISIANA KITCHEN	1 321,46	0,59	32,18	3,04	5,34
EL POLLO LOCO HOLDINGS	686,07	0,18	13,66	5,81	3,27
YUM! BRANDS	36 022,91	0,54	31,23	3,63	3,06
MCDONALD'S	93 060,27	1,26	20,05	11,21	3,53
SONIC	1 497,89	0,39	29,89	0,36	2,69
PAPA JOHN'S	2 810,97	0,27	39,54	1,63	1,86

Источник: Bloomberg

Ключевые финансовые показатели, %

	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015 П
Валовая маржа	69,2943	70,895	71,6883	-
ЕБИТДА	2,012	4,695	8,691	5,5
Маржа чистой прибыли	-1,7541	-10,3776	2,3075	4,07

Источник: Bloomberg

Отчет о прибылях и убытках

Млн. \$	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015 П
Выручка	34,77	37,81	48,45	46,77
Выручка от продаж и обслуживания	33,05	36,05	46,58	-
Прочий доход	1,72	1,76	1,87	-
Себестоимость	10,68	11,00	13,72	-
Валовая прибыль	24,10	26,80	34,73	-
Операционные расходы	23,83	24,30	28,49	-
Операционная прибыль	0,27	2,50	6,24	2,94
Внерезультационные расходы (доходы)	0,14	0,08	0,08	-
Прибыль (убытки) до налогообложения	- 1,13	- 11,03	6,16	2,95
Чрезвычайные убытки	1,26	13,45	-	-
Расходы по налогообложению	0,30	0,23	1,02	-
Чистая прибыль, GAAP	- 1,43	- 12,67	1,12	2,11

Источник: Bloomberg

увеличение цен на продукцию компании. Компания повысила цены на 3% в сентябре 2014 г., а затем в январе 2015 г. В дальнейшем нет никаких планов по увеличению цен в течение текущего финансового года, несмотря на рост стоимости ингредиентов.

Shake Shack порадовала инвесторов не только хорошими результатами, компания также повысила свой прогноз на год. Планы включают рост продаж и открытие еще большего, чем ожидалось ранее, числа ресторанов. Кроме того, на сегодняшний день компания протестировала новый куриный бутерброд в трех магазинах в районе Нью-Йорка.

Рекомендации

Сейчас акции торгуются на уровне 68 долл. США.

На превосходные квартальные результаты на этот раз инвесторы отреагировали слабо, котировки даже подешевели на 1 долл. США. Мы считаем, что это связано с общей нисходящей тенденцией на мировых фондовых рынках. Пессимизм на американском рынке сейчас связан с ожиданиями повышения процентной ставки ФРС США, которое, судя по хорошим стат. данным по рынку труда, уже скоро.

Мы считаем, что потребительский сектор ближе к сентябрю может перейти в медвежью зону. Кроме того, риски на мировом рынке сейчас являются более весомыми, чем перспективы компании, в связи с чем мы рекомендуем Продавать акции Shake Shak, так как они уже показали неплохой рост.

Контактная информация:

АО "Сентрас Секьюритиз"
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Заместитель директора аналитического департамента
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727
Email: aibraimova@centras.kz

Младший Аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, 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. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.

© Centras Securities 2015 г.