

środa, 11 października 2017

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, [remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl))

## PEPSICO INC

Bloomberg: PEP Equity, ISIN: US7134481081

### Profil spółki

Firma PepsiCo, Inc. jest jednym z największych na świecie producentów napojów bezalkoholowych oraz produktów spożywczych. Spółka sprzedaje swoje produkty w przeszło 200 krajach oraz zatrudnia około 270 tys. pracowników. Do najważniejszych marek należy zaliczyć napoje takie jak Pepsi, Lipton oraz chipsy Lay's.

|                            |                           |
|----------------------------|---------------------------|
| <b>Cena bieżąca</b>        | 110,78 USD                |
| <b>Poziom Stop-Loss</b>    | <b>106,17 (close) USD</b> |
| <b>Miejsce notowania</b>   | New York                  |
| <b>Kapitalizacja (mln)</b> | 157545,04 USD             |

| Rekomendacje analityków        | %                |
|--------------------------------|------------------|
| <b>Średnia cena docelowa*</b>  | <b>122,6 USD</b> |
| <b>Średni potencjał zmiany</b> | <b>10,67%</b>    |
| Kupno                          | 15               |
| Trzymaj                        | 11               |
| Sprzedaj                       | 0                |
| Struktura akcjonariatu         | %                |
| VANGUARD GROUP                 | 7,88             |
| BLACKROCK                      | 6,15             |
| STATE STREET CORP              | 4,34             |
| WELLINGTON MANAGEMEN           | 2,07             |
| BANK OF AMERICA CORP           | 1,72             |
| JPMORGAN CHASE & CO            | 1,59             |
| NORTHERN TRUST CORPO           | 1,41             |
| T ROWE PRICE GROUP I           | 1,22             |
| FRANKLIN RESOURCES             | 1,13             |
| BNY MELLON                     | 1,1              |

### Konsensus wyników

| mln USD      | 12/15    | 12/16    | 12/17E    | 12/18E    | 12/19E    |
|--------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody    | 63 056,0 | 62 799,0 | 63 433,20 | 65 637,45 | 67 723,54 |
| EBITDA       | 10 769,0 | 12 153,0 | 13 163,44 | 13 885,19 | 14 538,64 |
| marża EBITDA | 17%      | 19%      | 21%       | 21%       | 21%       |
| EPS          | 4,57     | 4,85     | 5,23      | 5,60      | 5,98      |
| DPS          | 2,76     | 2,96     | 3,16      | 3,38      | 3,64      |
| EV/EBITDA    | 14,3     | 14,1     | 13,6      | 12,9      | 12,3      |
| EV/EBIT      | 17,8     | 17,4     | 16,6      | 15,7      | 14,9      |
| P/E          | 24,3     | 23,1     | 21,2      | 19,8      | 18,5      |
| P/B          | 11,9     | 11,9     | 11,9      | 11,9      | 11,9      |
| DYield       | 2,8      | 2,7      | 2,9       | 3,1       | 3,3       |

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

### Komentarz Techniczny

W ostatnich tygodniach kurs PEP wykonał głęboką korektę. Deprecjacja wyhamowała w istotnej strefie wsparcia, która składa się z wielu czynników. Do najważniejszych elementów należy zaliczyć wsparcie wynikające z poprzednich ekstremów, zasięg korekty 1 do 1 oraz 50% zniesienie ostatniej fali wzrostowej. Wskaźnik techniczne również przedstawiając się obiecująco. Dzienny RSI wygenerował klasyczny sygnał kupna, a MACD jest już bliski przecięcia swojej wartości granicznej. Ważnym elementem jest również znaczący wzrost obrotów, który sugeruje pojawienie dużych inwestorów. PEP wypada okazjnie na tle swojego głównego konkurenta. Spread pomiędzy kursem PepsiCo a Coca-Cola znacząco się zawężił, z przeszło 72 USD do nieco ponad 64 USD. PEP również od strony fundamentalnej prezentuje się korzystniej, o czym świadczy niedowartościowanie względem konsensusu analityków. W przypadku PepsiCo wynosi ono przeszło 10% (122.6), natomiast dla Coca-Cola wynosi zaledwie 2,7%. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki można postawić koncepcję wzrostową z poziomem SL na wysokości 106.17 w cenach zamknięcia.



Źródło: www.yahoo.com

**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Przemysław Miedziocha, CFA  
tel. +48 22 697 4768  
[przemyslaw.miedziocha@mbank.pl](mailto:przemyslaw.miedziocha@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

Dawid Szróder  
tel. +48 22 697 48 45  
[dawid.szroder@mbank.pl](mailto:dawid.szroder@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Daniel Cegiełka  
tel. +48 22 697 4914  
[daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto:kamil.klischcz@mbank.pl)

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.), nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.