

środa, 27 listopada 2019

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

COCA-COLA CO/THE

Bloomberg: KO US Equity, ISIN: US1912161007

Profil spółki

Coca-Cola Company jest jednym z największych na świecie producentów, dystrybutorów i sprzedawców napojów bezalkoholowych. Do grona jej flagowych produktów można zaliczyć napoje Coca-Cola, Fanta i Sprite. Spółka inwestuje również szeroką gamę napojów izotonicznych oraz o obniżonej zawartości cukru. Jest jednym z głównych sponsorów Mistrzostw Świata w piłce nożnej. Coca-Cola zatrudnia przeszło 61 tys. pracowników. Za największego konkurenta uważa się spółkę PepsiCo. W sierpniu 2018 r. Coca-Cola przejęła za \$5,1 mld brytyjską sieć kawiarni Costa Coffee.

Konsensus wyników

mIn USD	12/17	12/18	12/19E	12/20E	12/21E
Przychody	36 212,0	34 300,0	37 040,47	38 562,84	40 279,93
EBITDA	9 015,0	10 238,0	11 760,42	12 691,0	13 443,33
marża EBITDA	25%	30%	32%	33%	33%
EPS	1,91	2,08	2,10	2,26	2,44
DPS	1,48	1,56	1,61	1,69	1,81
EV/EBITDA	23,8	23,7	22,4	20,8	19,6
EV/EBIT	27,7	26,2	25,7	23,8	22,1
P/E	28,2	25,9	25,6	23,9	22,1
P/B	12,3	12,3	12,3	12,3	12,3
DYield	4,4	2,9	3,0	3,1	3,4

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Domu Maklerskiego mBanku.

Komentarz Techniczny

Kurs Coca-Cola od lipca porusza się w ramach konsolidacji, która nastąpiła po mocnym impulsie wzrostowym. Na początku 2019 r., przy okazji głębszej korekty, pojawiły się znaczące obroty przypominające re-akumulację. Jak do tej pory nie widać oznak dystrybucji, co od strony wolumenowej zwiększa prawdopodobieństwo kontynuacji aprecjacji. Relacja kursu do średnich ponownie stała się pozytywna, co obrazuje wstęga u dołu ekranu. Łącząc powyższe czynniki z ostatnimi wzrostami można postawić pozytywną koncepcję z poziomem SL na wysokości \$50,75 w cenach zamknięcia. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$58,78, co przekłada się na potencjalną 9% przestrzeń do aprecjacji.



Cena bieżąca
Poziom Stop-Loss
Miejsce notowania
Kapitalizacja (mln)

53,9 USD
50,75 (close) USD
New York
37 598,4 USD

Rekomendacje analityków	%
Cena docelowa (średnia)*	58,78 USD
Średni potencjał zmiany	9,06%
Kupno	14
Trzymaj	13
Sprzedaj	0

Raporty Kwartalne	
Data ostatniego raportu	2019-10-18
Data następnego raportu	2020-02-13
Zaskoczenie EPS (%)	-0,88
Zaskoczenie Przychody (%)	0,78

Struktura akcjonariatu	%
BERKSHIRE HATHAWAY I	9,34
VANGUARD GROUP	7,3
BLACKROCK	6,27
STATE STREET CORP	4,24
CAPITAL GROUP COMPAN	3,48

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. 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. 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. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.