



PepsiCo Inc. – одна из крупнейших американских компаний в сфере пищевой промышленности, производитель безалкогольных напитков и других продуктов питания. Котируются акции эмитента снижались с начала 2018 года на фоне общего падения в отрасли. Проведя оценку перспектив роста бизнеса, мы присваиваем акциям **PepsiCo Inc.** рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на декабрь 2018 года в \$120.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
15.06.18	NASD	PEP	\$107.61	\$120	11,5%

26 апреля PepsiCo представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года, согласно которой выручка корпорации увеличилась на 4,2% г/г до \$12,6 млрд, а чистая прибыль выросла на 1,8% г/г до \$1,3 млрд. Оба показателя превысили прогнозы аналитиков. Улучшение финансовых показателей связано с повышением продаж в сегменте Frito-Lay, который включает в себя производство продуктов питания и закусок в США и Канаде. В портфолио PepsiCo присутствуют такие широко известные бренды, как Lay's, Doritos, Cheetos, Fritos и т.д. Выручка по данному направлению увеличилась на значительные 3,4% г/г до \$3,6 млрд, в то время как операционный доход не изменился и составил \$1 млрд.

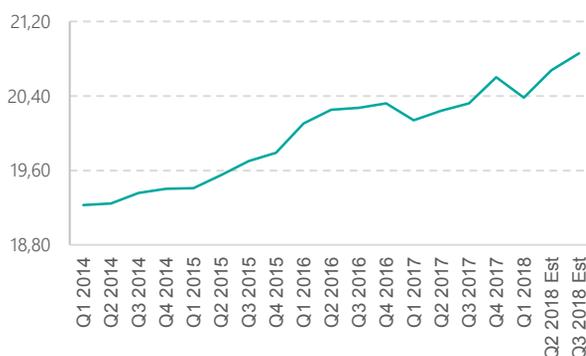
Более того, позитивными факторами развития компании являются стабильное увеличение рентабельности по EBITDA и приверженность менеджмента стратегии развития низкокалорийных продуктов или с низким содержанием сахара, которая соответствует глобальной тенденции отказа все большего числа американских потребителей от покупки вредных товаров, включая газированные напитки.

Драйвером улучшения финансовых показателей могут выступить продажи нового напитка Bubly, который был представлен в феврале 2018 года. Бренд ориентирован на молодое поколение людей, которое заботится о своем здоровье.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ PEPSICO INC И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПО EBITDA (T12M)



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	63,06	62,80	63,53	64,04	65,40	0,9%
EBITDA	8,35	9,79	10,51	12,77	11,05	7,2%
Чистая прибыль	6,87	7,03	7,52	4,88	8,08	4,1%
EPS (\$ на акцию)	3,71	4,39	3,40	0,01	5,69	11,3%
Чистый долг	21,28	20,82	19,77	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	Сектор 2018 Est
P/E	21,73	21,57	22,91	19,96	18,47	25,31
P/S	2,34	2,40	2,69	2,33	2,28	4,62
EV/EBITDA	13,79	13,48	13,08	13,60	12,89	18,73
Чистая рентабельность	10,9%	11,2%	11,8%	30,5%	12,4%	18,3%
Рентабельность по EBITDA	19,8%	20,3%	20,7%	19,9%	20,4%	27,2%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «Кьюбизф Эдвайзери», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «Кьюбизф Эдвайзери» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «Кьюбизф Эдвайзери», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «Кьюбизф Эдвайзери» категорически запрещено.