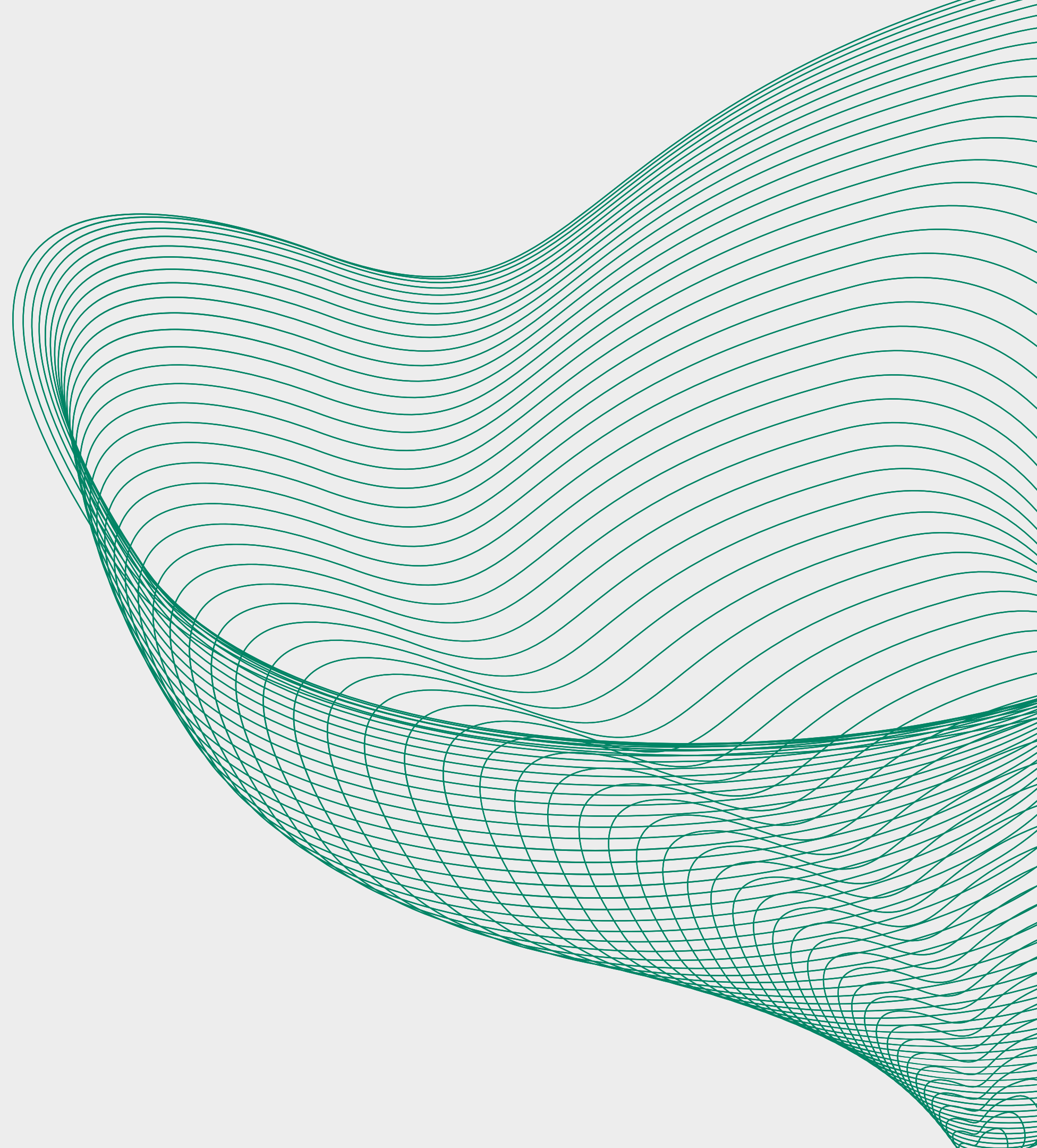


PepsiCo Inc



Торговая идея по акциям





PepsiCo — второй крупнейший в мире производитель пищевых продуктов и напитков, привлекательный для инвесторов благодаря сочетанию масштабного бизнеса, ценовой гибкости и способности адаптироваться к изменяющемуся потребительскому поведению. Компания выигрывает от перераспределения спроса в пользу более доступных и массовых брендов — на фоне инфляционного давления потребители всё чаще отдают предпочтение продуктам с устойчивым соотношением цены/качества.

График изменения цены акций PepsiCo



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Позиционирование PepsiCo в условиях снижения потребительского спроса.** В условиях инфляционного давления и ослабления потребительского спроса в 2025 году PepsiCo сохраняет относительно устойчивые позиции по сравнению с более нишевыми производителями напитков, особенно в сегменте продуктов без сахара. В отличие от быстрорастущих брендов, таких как Celsius, Alani Nu и C4 Ghost, ориентированных исключительно на энергетики и имеющих ограниченные дистрибуционные каналы, PepsiCo обладает масштабом, позволяющим гибко адаптироваться к изменениям в спросе.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции PepsiCo с 3М ЦЦ в \$162.

текущая цена
\$135.31

целевая цена
\$162

потенциал роста
20%

52 недельная мин-
макс цена
**\$135.31 -
183.41**

кредитные рейтинги
A^{S&P}
A1^{Moody's}

тикер
PEP

ISIN
US7134481081

торговая площадка
NASDAQ

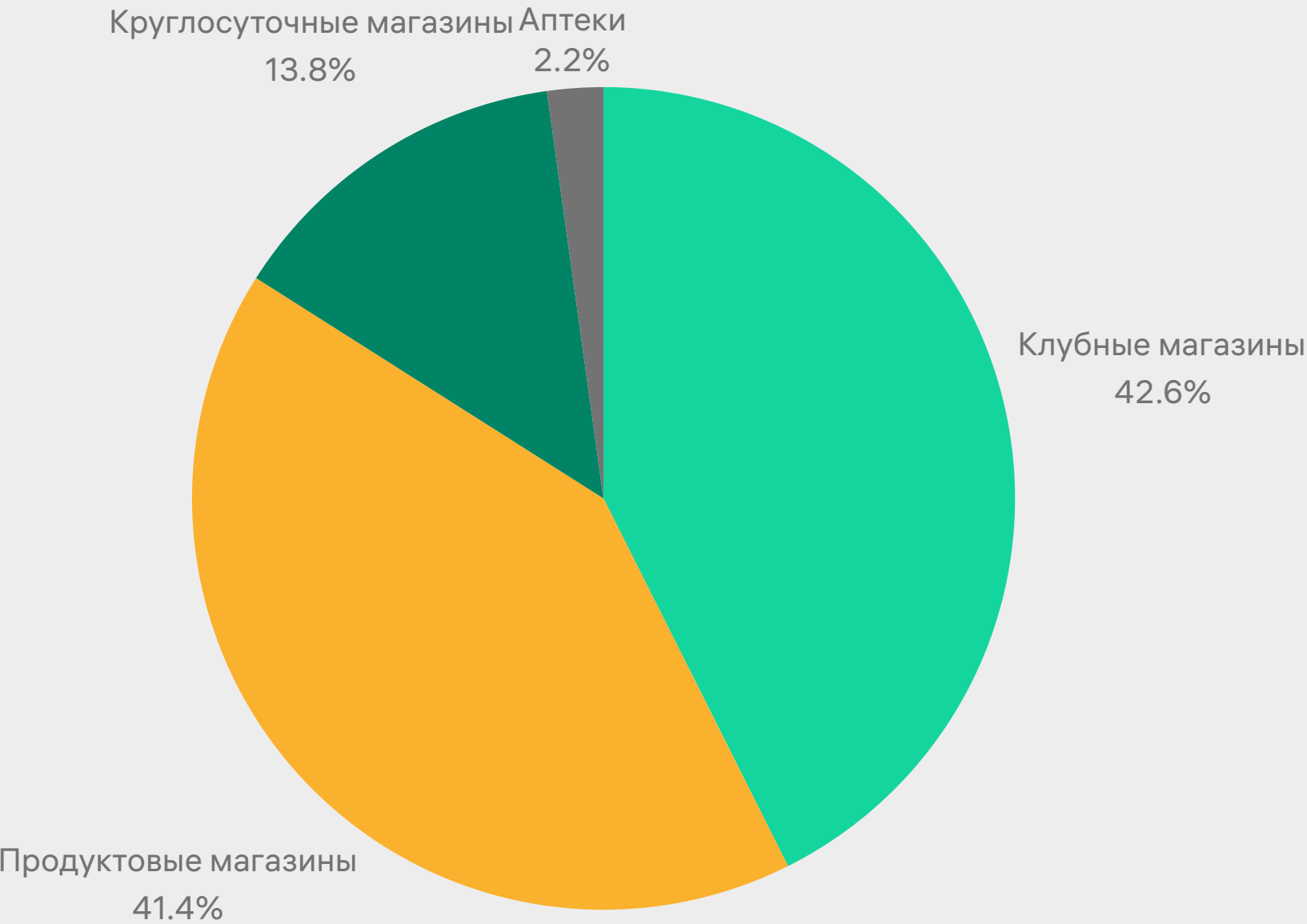
средний ежедневный
объем торгов (млн)
7.6
рыночная капитализация
(млрд)

\$185

Позиционирование PepsiCo в условиях снижения потребительского спроса

Благодаря вертикально интегрированной цепочке поставок, широкой логистической сети и высокой доле производства в пределах США, компания способна работать с более низкой маржой, чем её конкуренты меньшего размера. Это особенно важно в условиях, когда потребители начнут всё чаще отдавать предпочтение товарам с более низкой ценой, переключаясь с премиальных энергетиков на массовые безалкогольные напитки. По данным опроса Goldman Sachs (1кв 2025 г.), многие покупатели начали приобретать напитки упаковками в дискаунтерах и «клубных» магазинах — именно в этом сегменте PepsiCo максимально конкурентоспособна.

Доли продаж товаров из ключевых сегментов Pepsi в 2024 г



Источник: Statista

Прим. Клубные магазины - тип магазинов с низкими ценами, доступ к которым имеют только покупатели оплачивающие «членство в клубе»



Финансовые результаты

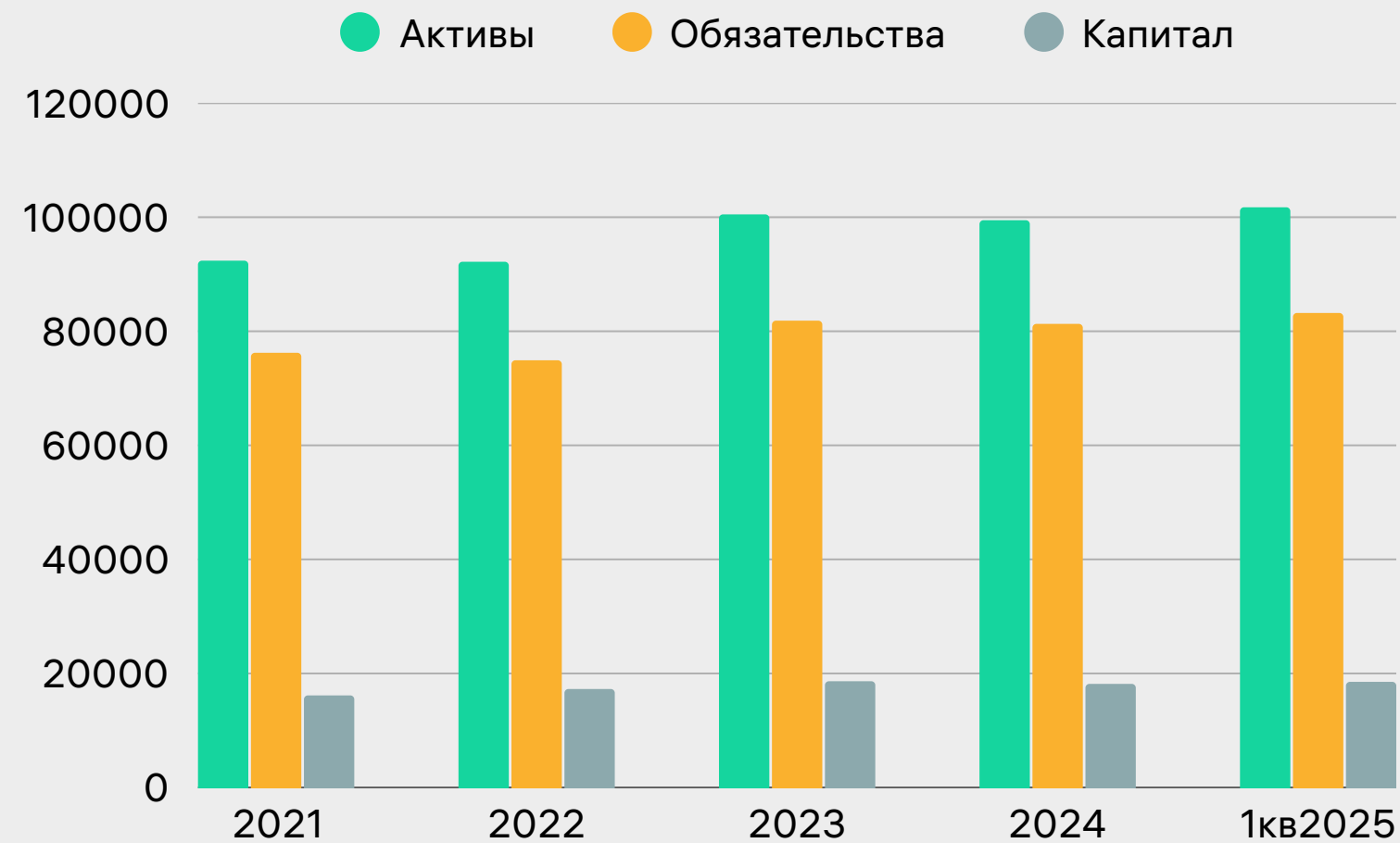
- Финансовый год PepsiCo соответствует календарному. По итогам 2024 года выручка компании выросла на 0.4%, до \$91.9 млрд. Себестоимость сократилась на 0.7%, что обеспечило рост валовой прибыли до \$50.4 млрд. Операционная прибыль составила \$14.4 млрд, выше на 2.6% г/г. PepsiCo зафиксировала увеличение прибыли до налогообложения на 4.6%, до \$11.4 млрд. Чистая прибыль выросла до \$9.6 млрд или на 5.6% г/г.
- В 1 квартале 2025 г., чистая прибыль PepsiCo составила \$1.8 млрд при объеме продаж в \$17.9 млрд, что вызывало смешанную реакцию у аналитиков на Уолл-Стрит. Несмотря на риски сокращения прибыльности из-за введения тарифов в США, мы сохраняем позитивный взгляд на перспективы роста компании.

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Слабая динамика объёмов продаж в Северной Америке на фоне продолжающегося ценового давления может привести к отклонению отчётных результатов PepsiCo от рыночного консенсуса. Если прогноз компании на второе полугодие 2025 года окажется более сдержанным, чем рассчитывает рынок, это может негативно отразиться на котировках акций.
- **Давление на потребительский спрос сохраняется.** По данным опроса ритейлеров, потребители всё чаще переключаются на более дешёвые альтернативы, включая напитки под собственными марками. В условиях усиления конкуренции со стороны брендов с акцентом на «здоровый образ жизни» и роста популярности канального шопинга за пределами c-store сегмента, это может привести к ухудшению операционной маржи PepsiCo.
- **Риски, связанные с тарифами.** Рост геополитической напряжённости и потенциальное расширение тарифных ограничений (особенно на упаковку и импортные компоненты) может привести к удорожанию производственной цепочки и дополнительному давлению на рентабельность. При негативном сценарии, если тарифное давление усилится во второй половине 2025 года, это может вызвать пересмотр прогнозов по прибыли и спровоцировать краткосрочную волатильность в акциях PepsiCo.

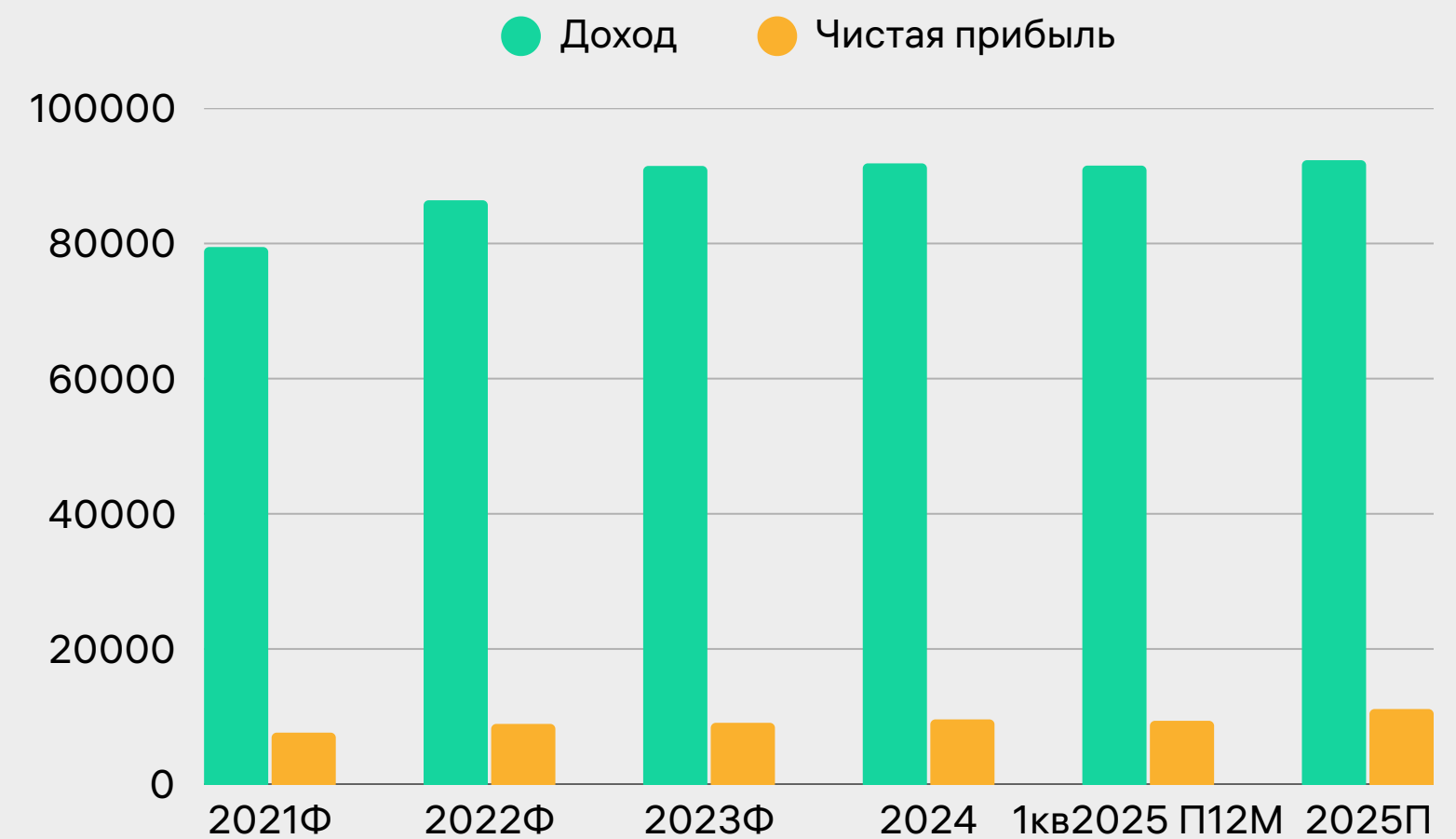
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

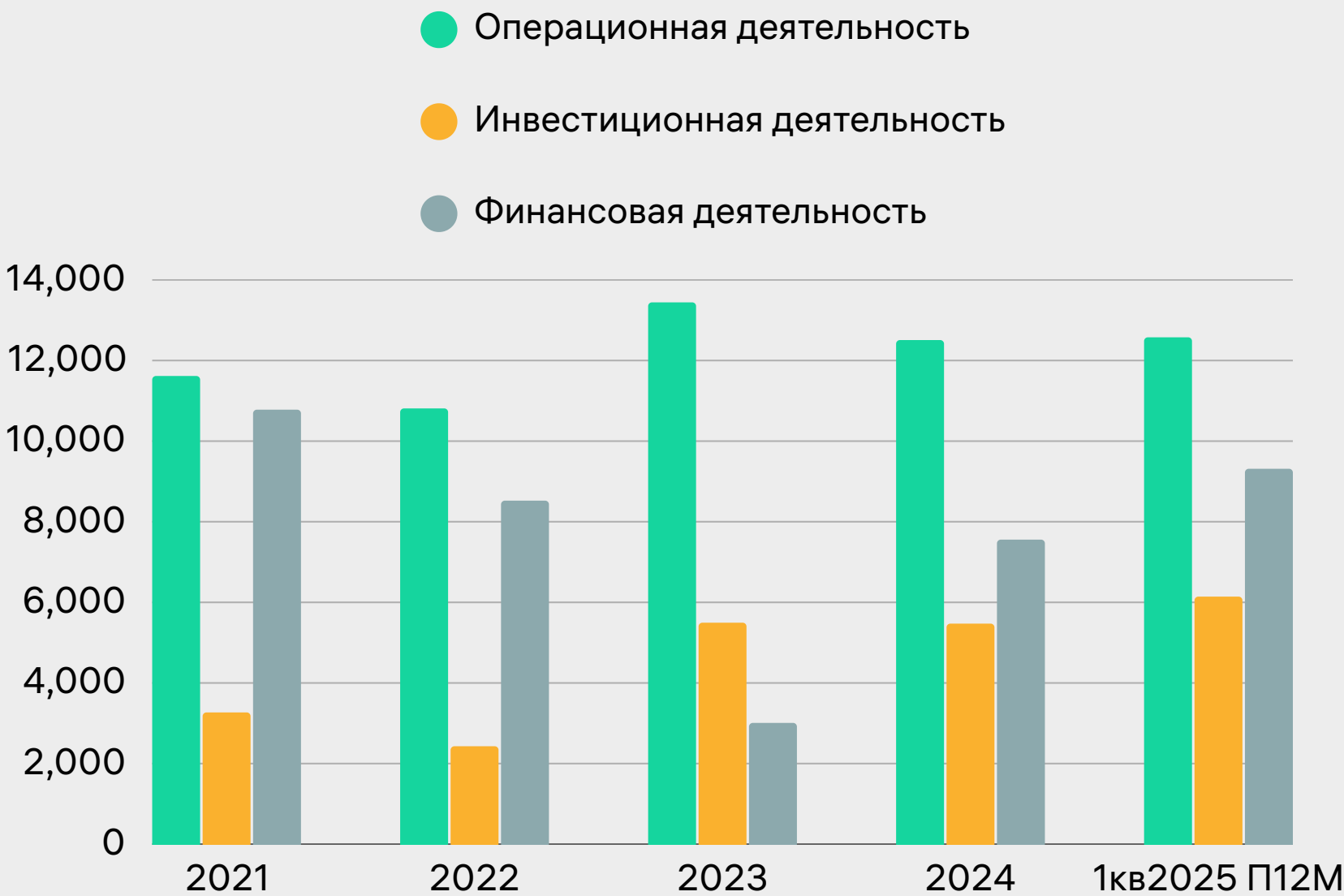
Доход и чистая прибыль (млн \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO CFF CFI (млн USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млн	Fwd P/E
Среднее в сегменте рынка	169.0	20.5
PepsiCo Inc.	185.5	16.4
The Coca-Cola Company	315.5	23.0
Keurig Dr Pepper Inc.	47.7	16.2
Nestle S.A.	229.0	18.2
Monster Beverage Co	57.5	28.9

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2025 г., все права защищены

