

PepsiCo (NYSE: PEP) отчиталась за первый квартал прибылью и выручкой, которые превзошли ожидания аналитиков. Кроме того, компания повысила годовой прогноз органического роста выручки.

Чистая прибыль PepsiCo за отчетный период поднялась с прошлогодних \$1,71 млрд (\$1,24 на акцию) до \$4,26 млрд (\$3,06 на акцию). Без учета продажи сокового бизнеса, чистая прибыль корпорации повысилась на 6,6% г/г, до \$1,79 млрд (\$1,29 на акцию), что мы оцениваем как вполне удовлетворительный результат.

Чистый объем продаж вырос на 9,3%, до \$16,2 млрд, при консенсусе \$15,53 млрд. Органическая выручка поднялась на 13,7%, в основном под влиянием роста цен.

Корпорация зафиксировала в отчетности обесценение в размере \$193 млн после уплаты налогов, связанное с намерением прекратить производство некоторых продуктов в России или их перепозиционированием. На этом фоне прибыль на акцию сократилась на \$0,14. Еще \$241 млн (-\$0,17 на акцию) составил убыток, понесенный компанией из-за вооруженного конфликта в Украине.

В РФ PepsiCo генерирует около 4% дохода за год, и это один из немногих рынков, где присутствие компании больше, чем у конкурента. PepsiCo заявила, что продолжит продавать в РФ детские смеси, молоко и детское питание.

В Северной Америке производство напитков увеличилось на 3%. PepsiCo в партнерстве с Boston Beer вывела на рынок слабоалкогольный напиток Hard Mtn Dew.

Объем продаж Frito-Lay North America за квартал увеличился всего на 1%, хотя органическая выручка сегмента выросла на 14%. Выручка от реализации Doritos, Lay's, Ruffles и Cheetos также повышалась двузначными темпами.

Единственным сегментом, зафиксировавшим снижение продаж в Северной Америке, стал сегмент Quaker Foods. PepsiCo расширяет производство продукции на основе риса и макарон, а также долю на рынке широкого спектра снеков.

Прогноз органического роста доходов за текущий год корпорация повысила с 6% до 8%, подтвердив ориентир по увеличению основной прибыли на акцию на 8%.

Менеджмент PepsiCo ожидает, что основная прибыль в 2022 году составит \$6,63 на акцию, что на 6% больше, чем в прошлом году.

На выплаты акционерам корпорация потратит около \$7,7 млрд — \$6,2 млрд в виде дивидендов и \$1,5 млрд в форме buy back.

PepsiCo готова поднять цены в этом году, если расходы вырастут больше, чем первоначально ожидалось. В то же время многие аналитики и компании, в том числе главный конкурент PepsiCo Coca-Cola Co. (KO), предполагают замедление роста спроса или его снижение в условиях высокой инфляции.

Продажи молочной продукции и снеков, которые были основными драйверами роста выручки и компенсировали выпадающие объемы реализации в последние два года, демонстрируют замедление органического роста. Серьезных драйверов для роста выручки и прибыли в ближайшие кварталы не просматривается, поэтому целевую цену по акции PepsiCo мы оставляем без изменений на уровне \$176.