PepsiCo, Inc.

Marki to za mało: wolumen, dystrybucja i cena odbudowy marż

PEP | Nasdaq | akcja zwykła | USD
20 października 2026 r. | World Market Atlas

Kurs 19.10.2026	Baza DCF	Ostrożny / optymistyczny
133,57 USD	158,87 USD/akcję	82,38 / 288,07

Wniosek warunkowy: baza daje wartość o 18,9% wyższą od kursu odniesienia. Wymaga jednak poprawy rentowności Ameryki Północnej i utrzymania gotówki po inwestycjach. Znane marki nie gwarantują odzyskania wolumenu ani taniego refinansowania.

Zakres	Podstawa
Horyzont	2026 E–2035 E; w PV tylko 68 dni pozostałego FY 2026
Biznes	Sześć segmentów; wolumen × cena/miks × FX × transakcje
WACC / g / terminal ROIC	7,3% / 2,5% / 18,0%
Najnowsze wyniki	36 tygodni do 05.09.2026; publikacja 08.10.2026

Ograniczenia na wejściu: screen-grade, nie pełny model trzech sprawozdań. Bilans z 5 września i akcje z 1 października są proxy, bez pełnego uzgodnienia do daty wyceny. Beta, ERP i spread są założeniami autora. Mieszany NWC, sezonowy stub i zerowy dodatkowy kredyt za inwestycje wpływają na wartość. Nie korzystano z bieżącego konsensusu.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

Źródła: [S01] · [S04] · [S06] · [S07] · [S08]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 02

1. Co ma uzasadniać wartość?

PepsiCo łączy marki żywności i napojów z produkcją oraz dostępem do półki. Taka sieć może rozkładać koszt dostawy na dużą sprzedaż, ale utrzymanie jej wymaga fabryk, floty, zapasów i obecności w punktach sprzedaży. Gdy maleje ilość sprzedawanego produktu, wzrost cen może podtrzymać przychód, nie rozwiązując problemu kosztu jednostkowego. To główna różnica między siłą marki a siłą wolnych przepływów.

Hipoteza autora	Nośnik w modelu	Dowód przeciwny
PFNA odzyskuje rentowność	marża core 20,9% → 23,5%	promocje nie odbudowują ilości, trwała presja cenowa
PBNA poprawia wykorzystanie sieci	marża core 11,4% → 14,5%	utrata foodservice i słaby wolumen
Zagranica równoważy USA	osobne ścieżki czterech segmentów	FX i koszty pochłaniają nominalny wzrost
Wzrost kosztuje gotówkę	capex, D&A, NWC, terminal ROIC	więcej nakładów bez wyższego NOPAT
Nie usuwamy całej restrukturyzacji	rezerwa 0,75% → 0,60% sprzedaży	powtarzalny koszt przekracza rezerwę

Cena jest testem założeń, nie wskazówką działania

Przy bazowym koszcie kapitału do zrównania wartości z kursem 133,57 USD wystarcza obniżenie ścieżki wolumenu o 1,65 pp rocznie albo równoległe obniżenie marż segmentów o 2,15 pp. To osobne, mechaniczne reverse DCF. Nie oznacza, że właśnie tak prognozuje rynek.

Rozpiętość scenariuszy jest duża: trwałość poprawy marż i stopa dyskontowa oddziałują przez dekadę oraz terminal. Baza powyżej kursu nie jest marginesem bezpieczeństwa niezależnym od założeń. Nie nadajemy ratingu, ceny docelowej ani wskazania wielkości pozycji.

Kontrola skali, nie niezależna wycena peer group

Mnożnik na 2026 E autora	Kurs odniesienia	Baza DCF
EV / EBIT ekonomiczny	15,7×	18,1×
EV / (EBIT+D&A)	12,5×	14,5×

Ten sam bridge i definicje co DCF; brak dopasowanej, zweryfikowanej grupy porównawczej. Mnożniki nie są potwierdzeniem dyskonta do konkurentów.

Źródła: [S01] · [S04] · [S06] | interpretacja i wszystkie parametry przyszłe: autor

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 03

2. Konstrukcja biznesu i alokacja kapitału

Model ekonomiczny	Co liczymy i czego nie zakładamy
Żywność i przekąski	Produkcja, opakowanie, dystrybucja, merchandising. Cena/miks jest połączonym parametrem; nie udajemy, że znamy oddzielną elastyczność każdej marki.
Napoje w Ameryce Północnej	Więcej działalności produkcyjnej i dystrybucyjnej; nie stosujemy marży franczyzowej do całej sprzedaży PBNA.
International Beverages Franchise	Koncentraty i relacje franczyzowe oraz SodaStream. Inna baza przychodowa i kapitałochłonność niż w owned bottling.
Międzynarodowe pozostałe	EMEA obejmuje żywność i własne rozlewnie; LatAm Foods i Asia Pacific Foods nie są dodatkowymi kopiami sprzedaży napojów.

Konkurencja: półka i okazja konsumpcji

W ocenie autora o wynik walczą także marki własne, tańsze opakowania, inne przekąski oraz woda i napoje bezcukrowe. Przewaga dystrybucji zależy od znaczenia produktów dla detalisty i jakości obsługi, nie od samej liczby historycznych marek. Rosnący koszt koszyka może skłaniać konsumenta do mniejszego opakowania, rzadszych zakupów lub substytutu. Model nie zakłada stałego udziału rynkowego jako faktu; nie zweryfikowano porównywalnych bieżących udziałów wszystkich kategorii.

Governance i dyscyplina pieniądza

Ramon Laguarta jest CEO, a Steve Schmitt CFO w komunikacie emitenta o wynikach Q 3. [S12] Ocena zarządu powinna łączyć wolumen, marżę i zwrot z gotówki. Skup akcji może poprawiać EPS, ale nie podnosi sam w sobie wartości przedsiębiorstwa. Nie prognozujemy przyszłego zmniejszania mianownika tylko na podstawie autoryzacji buyback.

Kolejność analityczna: odtworzyć aktywa, utrzymać konkurencyjny produkt, sfinansować rentowny rozwój, dopiero potem rozdzielić nadwyżkę. Wypłaty przewyższające wolną gotówkę zwiększają zapotrzebowanie na finansowanie. Dywidenda nie jest kosztem operacyjnym FCFF i nie zostaje odjęta drugi raz od wartości equity.

Źródła: [S01] · [S02] · [S12] | opis zakresów segmentów; oceny ekonomiczne: autor

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 04

3. PFNA: odbudowa ilości nie jest darmowa

PFNA, mln USD	FY 2025	36 tygodni 2026
Przychody	27 528	19 204
GAAP EBIT	6 173	4 104
Core EBIT	6 545	4 256
D&A / cash capex	—	680 / 535

Fakty: [S01] Note 1 oraz reconciliations, [S02] Note 1; core jest miarą non-GAAP emitenta.

PFNA obejmuje żywność w USA i Kanadzie. Najważniejszy mechanizm modelu to relacja wolumenu do ceny i kosztów trasy dostaw. Obniżenie ceny może poprawić ilość, lecz obniża przychód jednostkowy; ograniczenie marketingu lub ekspozycji może pomóc wynikowi okresu i jednocześnie osłabić przyszły popyt. Wycena nie daje automatycznej wartości każdemu programowi oszczędności.

Prognoza autora

Parametr	2026 E	2035 E
Wolumen rocznie	−0,5%	+1,0%
Cena / miks rocznie	+1,5%	+2,0%
FX / transakcje 2026	0,0% / +1,0%	brak dalszych przejęć
Marża core	20,9%	23,5%
COGS / sprzedaż	39,5%	39,0%
D&A / sprzedaż	3,5%	3,5%

Pozostały koszt segmentu jest wyliczanym SG&A; zawierającym amortyzację: sprzedaż minus COGS minus core EBIT. Rozdział kosztu w prognozie jest autorski, nie budżet emitenta. Rezerwa kosztów cyklicznie wyłączanych z core obciąża dodatkowo grupę. Nie liczymy tej rezerwy jednocześnie w każdej marży segmentowej.

Co podważa bazę?

Dwa kolejne okresy, w których ilość pozostaje słaba mimo bardziej przystępnej ceny, podważają założenie o odzyskaniu skali. Istotne są także miks kanałów i opakowań, zwroty oraz trwała potrzeba promocji. Proponowany test badawczy to dodatni wolumen wraz ze stabilizacją core margin, nie sam wzrost wartości sprzedaży.

Źródła: [S01] · [S02] | historical facts; projekcje i testy: autor

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 05

4. PBNA: koszt sieci i nowa utrata kanału

PBNA, mln USD	FY 2025	36 tygodni 2026
Przychody	28 197	21 340
GAAP EBIT	1 089	2 845
Core EBIT	3 285	2 643
D&A / cash capex	—	804 / 765

Słaby GAAP EBIT 2025 jest zaburzony odpisami i innymi korektami. Nie wolno z odbicia GAAP w 2026 wyprowadzać takiego samego tempa ekonomicznej poprawy. Baza startuje od core margin, a następnie obniża przepływ o normalizowaną rezerwę kosztową. Core nie jest gotówką i nie usuwa potrzeby inwestycji w rozlewnie oraz logistykę.

Zdarzenie po Q 3: KFC w USA

15 października Coca-Cola ogłosiła nową współpracę napojową z KFC w USA, obejmującą około 3600 restauracji; wdrożenie ma ruszyć w styczniu 2027 i zakończyć się wiosną 2027. [S10] To istotna wskazówka dla oceny relacji foodservice. Komunikat nie podaje utraconych przychodów ani zysku PepsiCo. Nie wyliczamy straty przez pomnożenie nieznanej sprzedaży jednego lokalu przez liczbę restauracji.

Parametr autora	2026 E	2035 E
Wolumen	−1,5%	+0,5%
Cena / miks	+3,5%	+2,0%
Wpływ transakcji w 2026	+2,5%	0% po 2026
Core margin	11,4%	14,5%
Bazowy capex / sprzedaż	4,9%	przed konwergencją terminalną

Bazowa ścieżka pozostaje scenariuszem stopniowej poprawy, a nie udowodnioną prognozą kontraktów. Ryzyko KFC jest objęte słabszą ścieżką PBNA i scenariuszem ostrożnym; nie ma odrębnej, pozornie dokładnej kwoty wpływu. Ponieważ nie znamy cen, miksu i kosztu obsługi, nie twierdzimy, że wszystkie restauracje miały identyczną rentowność.

Dowód potrzebny do podniesienia pewności

Potrzebne są odzyskane kontrakty i wolumen, poprawa kosztu dostawy oraz marża po wydatkach na produkt. Lepszy EPS dzięki stawce podatku nie zastępuje tych dowodów. Podniesienie bazowej marży do 14,5% w 2035 jest jednym z najbardziej wymagających założeń raportu.

Źródła: [S01] · [S02] · [S10]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 06

5. Zagranica: cztery różne źródła gotówki

Segment	36 w revenue / core EBIT	2026 E →2035 E core margin
IB Franchise	3 748 / 1 530	38,5% →40,0%
EMEA	13 219 / 2 008	13,8% →16,0%
LatAm Foods	7 895 / 1 677	19,9% →21,5%
Asia Pacific Foods	3 492 / 531	14,0% →16,0%

Lewa kolumna liczb to fakty USD mln [S01]; prawa to założenia autora, nie guidance segmentowy.

Franczyza versus działalność własna

W IB Franchise niższa baza sprzedaży koncentratów współistnieje z inną marżą i nakładami niż w działalności własnych rozlewni. Przeniesienie sprzedaży między modelami zmienia przychód raportowany nawet przy niezmienionej konsumpcji napoju. Nie porównujemy więc przychodów obu modeli jako bezpośredniej miary liczby wypitych jednostek. EMEA obejmuje także działalność własną i ma znacznie większy koszt wytworzenia.

Cena nominalna nie jest realnym wzrostem

W LatAm większe podwyżki mogą jedynie kompensować lokalne koszty i inflację. Mocniejsza waluta względem USD może poprawić raportowane liczby bez zwiększenia lokalnej ilości. W modelu FX jest odrębnym mnożnikiem w 2026, a od 2027 wynosi zero: nie zakładamy trwałego, darmowego trendu walutowego. To konwencja, nie prognoza kursów.

Parametry wolumen / cena	2026 E	2035 E
IB Franchise	2,5% / 2,5%	1,5% / 2,0%
EMEA	2,5% / 2,5%	1,5% / 2,0%
LatAm Foods	2,0% / 4,0%	1,5% / 2,5%
Asia Pacific Foods	3,5% / 2,5%	2,0% / 2,0%

Baza wymaga inwestycji w moce, lokalne portfolio i obsługę rynku. Nie przypisujemy jednak z góry wysokiego zwrotu każdemu rynkowi rozwijającemu się. Ryzyko regulacyjne, podatki od produktów i ograniczenia walutowe mogą zwiększyć koszt oraz utrudnić transfer gotówki. Emitent jest amerykański z rynku rozwiniętego według MSCI; część jego sprzedaży powstaje na rynkach rozwijających się. [S11]

Źródła: [S01] · [S02] · [S11]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 07

6. Trzy lata: zysk a gotówka

mln USD	2023	2024	2025
Przychody	91 471	91 854	93 925
GAAP EBIT	11 986	12 887	11 498
Zysk akcjonariuszy PEP	9 074	9 578	8 240
CFO	13 442	12 507	12 087
Czysta D&A	2 948	3 160	3 451
Cash capex	5 518	5 318	4 415
SBC w CFO	380	362	288
Wpływ czterech pozycji WC	-647	-1 355	-1 212
CFO − cash capex	7 924	7 189	7 672

CFO jest po odsetkach i podatkach oraz zawiera zmiany pozycji operacyjnych. CFO minus cash capex to prosty przepływ historyczny po finansowaniu; nie jest FCFF. Definicja FCF emitenta uwzględnia dodatkowo wpływy ze sprzedaży PPE, których powyżej nie doliczamy. Nie zamieniamy historycznej konwersji zysku netto na stałą regułę przyszłego przepływu dla wszystkich dostawców kapitału.

Co zostało w D&A?

D&A; pochodzi z odrębnej pozycji cash flow. Nie obejmuje oddzielnie prezentowanej amortyzacji prawa do użytkowania leasingu ani odpisów. Pozostawiamy koszt najmu operacyjnego w wyniku; dodanie amortyzacji ROU ponownie podniosłoby gotówkę bez pokrycia. SBC także pozostaje kosztem ekonomicznym i nie jest dodawane do prognozowanego FCFF.

Ostrożność wobec normalizacji

Dane 2025 zawierają duże odpisy; część innych kosztów wyłączanych z core występowała również w poprzednich latach. Uznanie wszystkich za jednorazowe prowadziłoby do trwałego zawyżenia wyniku. W modelu korekty historyczne wyjaśniają różnicę miar, ale przyszłe restrukturyzacje są reprezentowane przez stałą ekonomiczną rezerwę kosztową.

Źródła: [S02] · [S03] | income statement s.58; cash flow s.60; USD mln. WC = AR, inventory, prepaids i AP/other; podatki osobno.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 08

7. Historia sześciu segmentów i core

Revenue, mln USD	2023	2024	2025
PFNA	28 015	27 431	27 528
PBNA	27 626	27 769	28 197
IB Franchise	4 559	4 879	4 997
EMEA	16 210	16 658	18 025
LatAm Foods	10 576	10 568	10 549
Asia Pacific Foods	4 485	4 549	4 629
Razem	91 471	91 854	93 925

GAAP EBIT, mln USD	2023	2024	2025
PFNA	7 247	6 619	6 173
PBNA	2 584	2 302	1 089
IB Franchise	567	1 462	1 769
EMEA	1 764	1 971	2 106
LatAm Foods	1 898	2 052	2 010
Asia Pacific Foods	301	377	369
Minus corporate	2 375	1 896	2 018
Grupa	11 986	12 887	11 498

Roczne szeregi w raporcie 2025 są już przedstawione na porównywalnej podstawie sześciu segmentów. Nie sklejamy dawnych nazw podziału z nowymi sumami. Różne geografie produktów nie oznaczają odrębnych dodatkowych przychodów grupy. Sumy segmentów trzeba pomniejszyć o corporate unallocated.

Most 2025: GAAP EBIT 11 498 −1 MTM +964 restrukturyzacja +453 transakcje +1946 impairment +82 podatek pośredni −30 emerytury = core EBIT 14 912. To uzgodnienie emitenta, nie gotówka. Część drobniejszych pozycji może mieć inne przypisanie niż suma restrukturyzacji w samym cash flow.

Źródła: [S02] · [S03] | Note 1 s.66–67; most core s.131, strony drukowane Annual Report 2025

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 09

8. Q 3: najnowszy wynik bez złudzenia bazy

36 tygodni 2026, mln USD	Kwota
Przychody / GAAP EBIT	68 898 / 11 496
Core EBIT / corporate core	11 394 / 1 251
Zysk netto ogółem / przypisany PEP	8 412 / 8 356
CFO / cash capex	7 950 / 2 182
Czysta D&A / oddzielna ROU amort.	2 531 / 531
SBC / pension contributions	240 / 355
TCJA transition tax payments	965

Core może być niżej od GAAP

YTD GAAP EBIT jest o 102 mln wyższy od core. Korzystne MTM oraz kredyty z transakcji kompensują koszty restrukturyzacji. Poprawa GAAP w stosunku do słabszej bazy nie jest równa poprawie powtarzalnej marży. Model odwołuje się do osobno uzgodnionych core segmentów i nie zakłada, że wszystkie dodatnie korekty powrócą jako gotówka.

Core EBIT, mln USD	36 w 2025	36 w 2026
PFNA	4 633	4 256
PBNA	2 564	2 643
IB Franchise	1 328	1 530
EMEA	1 698	2 008
LatAm Foods	1 419	1 677
Asia Pacific Foods	410	531
Minus corporate	1 215	1 251
Razem	10 837	11 394

Nie annualizujemy wyniku mnożnikiem 52/36. Ameryka Północna raportuje tygodniowo, a rynki zagraniczne miesięcznie; zakresy okresów różnią się. Prognoza pełnego roku to osobna ścieżka segmentów, kontrolowana wobec zrealizowanego YTD i najnowszego guidance. Podatek przejściowy 965 mln jest historycznym przepływem podatkowym, a nie dodatkowym stałym kosztem operacyjnym ponad znormalizowany podatek NOPAT.

Źródła: [S01] · [S04] | statements i reconciliations; period ended 05.09.2026

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

9. Bilans i zobowiązania: bez podwójnego długu

Pozycja, mln USD	Stan / konwencja
Dług krótki + długi, 05.09	9 223 + 42 658 = 51 881
Gotówka bilansowa, 05.09	10 675; restricted cash 53 poza tą kwotą
Gotówka kredytowana w equity bridge	9 675; autorska rezerwa operacyjna 1 000
Operating leases, 27.12.2025	3 846 =719 current+3 127 long; nie odejmowane drugi raz
Świadczenia, 27.12.2025	aktywa 1 396; zobowiązania 1 372; w bridge tylko minus 1 372
NCI, 05.09	195; book-value proxy
Inwestycje, 05.09	affiliates 2 215; ST488; inne financial 1 782; brak dodatkowego kredytu

Koszt leasingu operacyjnego pozostaje w EBIT i w ekonomicznej marży. Nie dodajemy 531 mln amortyzacji ROU i nie odejmujemy operating lease debt ponownie od EV. Finance leases były nieistotne według raportu rocznego; nie znamy odrębnego aktualnego wrześniowego salda. Bieżący leasing 719 mln z 2025 służy tylko oczyszczeniu mieszanego AP w NWC i jest jawnie zamrożonym proxy.

Nadwyżka planu międzynarodowego nie jest swobodną gotówką. Łączny funded status 2025 wynosił +24 mln, ale model konserwatywnie nie kompensuje rozpoznanych aktywów ze zobowiązaniami. Service cost przyszłej pracy pozostaje w wyniku; nie prognozujemy dodatkowo spłat starego deficytu w FCFF. To ostrożna konwencja, nie wycena aktuarialna na październik.

Affiliates mogą już wpływać na wynik segmentowy. Brak osobnego kredytu inwestycyjnego zapobiega potencjalnemu podwójnemu liczeniu, ale może zaniżać equity. Nie oznacza zerowej wartości udziałów. Z1 782 mln aktywów finansowych 1 482 mln dotyczy Celsius; inne 300 mln przeszło po dniu bilansowym konwersję i hedge. Oczekiwany zysk 50 mln Q 4 nie jest stałym wzrostem operacyjnym.

Źródła: [S01] · [S02] | Note 7,8,12; daty bilansu pozostają różne

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

10. Guidance i autorski punkt startowy

Guidance zarządu 2026 [S04]	Aktualny 08.10	Poprzedni
Organic revenue	około+3%	+2–4%
Reported revenue	około+6%	+4–6%
Core EPS constant currency	+1–2%	dolny zakres+4–6%
Core EPS	+2,5–3,5%	dolny zakres+5–7%
Core effective tax	około 21%	około 22%
Capex / revenue	poniżej 5%	bez zmian
FCF conversion	co najmniej 80%	bez zmian
Wypłaty akcjonariuszom	8,9 mld USD	bez zmian

Baza autora daje wzrost raportowanej sprzedaży 2026 o 5,8% i core EBIT 15 146 mln, wobec 14 912 mln w 2025. Wzrost sprzedaży jest zbliżony do komunikowanego około 6%, ale nie wymuszamy idealnej zgodności każdego mnożnika. Nie prognozujemy core EPS jako głównego sterownika FCFF. Podatek modelowy 22% jest konserwatywną normalizacją, nie guidance 21%.

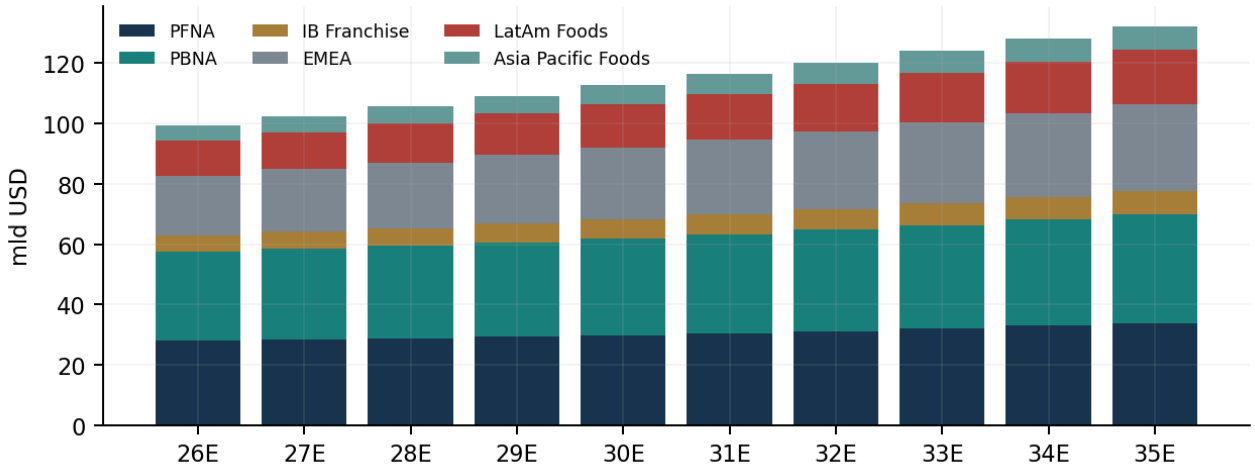
Mnożniki 2026 E autora	Wolumen	Cena/miks	FX	Transakcje
PFNA	-0,5%	1,5%	0,0%	1,0%
PBNA	-1,5%	3,5%	0,0%	2,5%
IB Franchise	2,5%	2,5%	1,5%	0,0%
EMEA	2,5%	2,5%	4,5%	0,0%
LatAm Foods	2,0%	4,0%	4,0%	0,0%
Asia Pacific Foods	3,5%	2,5%	3,0%	0,0%

Przychód = przychód poprzedniego roku ×(1+wolumen)×(1+cena/miks)×(1+FX)×(1+transakcje). Transakcje oznaczają porównawczy efekt konsolidacji, nie przyszłą gotówkę na zakup. Nie znamy dokładnej alokacji pełnorocznego efektu 1,5 pp między segmenty, dlatego rozkład autora jest proxy. Od 2027 nie zakładamy kolejnych zakupów ani FX. Rezerwa kosztowa 0,75% sprzedaży obniża core do ekonomicznego EBIT.

Źródła: [S04] · [S05] · [S01] | guidance to non-GAAP management forecast; wszystkie drivery tabeli dolnej: autor

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

11. Dziesięć lat przychodów



mln USD	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E
PFNA	28 079	28 421	28 831	29 311	29 866
PBNA	29 465	30 058	30 682	31 340	32 031
IB Franchise	5 329	5 589	5 853	6 120	6 388
EMEA	19 790	20 758	21 738	22 727	23 722
LatAm Foods	11 638	12 319	13 012	13 714	14 423
Asia Pacific Foods	5 058	5 354	5 656	5 962	6 270
Razem	99 359	102 500	105 772	109 173	112 700
Wzrost	5,8%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%

mln USD	2031 E	2032 E	2033 E	2034 E	2035 E
PFNA	30 498	31 212	32 014	32 908	33 902
PBNA	32 757	33 520	34 321	35 162	36 045
IB Franchise	6 657	6 925	7 193	7 460	7 723
EMEA	24 721	25 720	26 715	27 703	28 681
LatAm Foods	15 136	15 850	16 562	17 268	17 965
Asia Pacific Foods	6 580	6 891	7 201	7 508	7 811
Razem	116 349	120 119	124 006	128 010	132 128
Wzrost	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%

Wolumen, cena/miks i marże liniowo przechodzą od parametrów 2026 do 2035. Nie stosujemy jednego CAGR dla całej firmy. Ta konwergencja opisuje scenariusz ekonomiczny, nie ujawniony backlog ani kontrakty. Wielkości są nominalne wUSD, a wzrost terminalny jest niższy od tempa ostatnich lat jawnych.

Wszystkie wartości 2026 E–2035 E to prognozy autora. Sumy liczone na pełnej precyzji, zaokrąglenie dopiero do prezentacji.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

12. Marże i pełny koszt działalności

Core margin autora	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E
PFNA	20,9%	21,2%	21,5%	21,8%	22,1%
PBNA	11,4%	11,7%	12,1%	12,4%	12,8%
IB Franchise	38,5%	38,7%	38,8%	39,0%	39,2%
EMEA	13,8%	14,0%	14,3%	14,5%	14,8%
LatAm Foods	19,9%	20,1%	20,3%	20,4%	20,6%
Asia Pacific Foods	14,0%	14,2%	14,4%	14,7%	14,9%
Grupa po rezerwie	14,5%	14,8%	15,1%	15,4%	15,7%

Core margin autora	2031 E	2032 E	2033 E	2034 E	2035 E
PFNA	22,3%	22,6%	22,9%	23,2%	23,5%
PBNA	13,1%	13,5%	13,8%	14,2%	14,5%
IB Franchise	39,3%	39,5%	39,7%	39,8%	40,0%
EMEA	15,0%	15,3%	15,5%	15,8%	16,0%
LatAm Foods	20,8%	21,0%	21,1%	21,3%	21,5%
Asia Pacific Foods	15,1%	15,3%	15,6%	15,8%	16,0%
Grupa po rezerwie	16,0%	16,3%	16,7%	17,0%	17,3%

Koszt / most, mln USD	2026 E	2030 E	2035 E
COGS segmentów	45 545	51 605	60 235
SG&A segmentów, z D&A	36 779	40 501	45 909
Koszt corporate	1 888	2 091	2 378
Core EBIT po corporate	15 146	18 503	23 606
Ekonomiczna rezerwa kosztowa	745	770	793
EBIT dla FCFF	14 401	17 732	22 813

To uzgodnienie zamyka przychód do EBIT: COGS+SG&A;+corporate+rezerwa+EBIT = sprzedaż. SG&A; jest residualną linią zawierającą D&A;, a nie ujawnionym szczegółowym planem wynagrodzeń czy marketingu. Nie tworzymy fikcyjnych kosztów energii ani taryf celnych per marka. Konkurencja, logistyka, surowce i promocje działają przez koszt/marżę; osobna rezerwa reprezentuje cyklicznie wyłączane koszty.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

WORLD MARKET ATLAS / DETAILED DCF MODELS / 14

13. D&A i nakłady: wzrost nie jest darmowy

mln USD	2026 E	2030 E	2035 E
Czysta D&A	3 632	4 115	4 822
Capex przed konwergencją	4 632	5 239	6 130
Capex w FCFF	4 632	5 239	7 584
Zmiana NWC	-250	-249	-291
Capex−D&A+ΔNWC	750	874	2 471
PPE proxy koniec roku	30 904	35 206	44 783

Parametr segmentowy autora	D&A / sale	Capex / sale przed zbieżnością
PFNA	3,5%	4,5%
PBNA	3,7%	4,9%
IB Franchise	1,9%	1,6%
EMEA	3,2%	4,4%
LatAm Foods	4,2%	4,7%
Asia Pacific Foods	3,3%	4,4%
Corporate	0,17%	0,20%

Do 2031 capex zależy od sprzedaży każdego segmentu. W2032–2035 udział kotwicy terminalnej wynosi kolejno 25%,50%,75%,100%. Wymagany capex terminalny = D&A; + NOPAT×g/ROIC − ΔNWC. Dzięki temu ostatni jawny rok nie zawiera sztucznie niskich nakładów przed bardzo wysoką wartością rezydualną. Większy capex końca horyzontu jest kosztem wzrostu, nie założeniem gratisowej produktywności.

PPE proxy zaczyna od 29 905 mln z końca 2025 i zmienia się o capex−D&A.; To kontrola nieujemności, nie pełny bilans: D&A; obejmuje również intangibles, a proxy pomija FX, przejęcia, zbycia i leasing. Nie raportujemy na tej podstawie wskaźników zadłużenia bilansowego ani pełnego ROIC firmy. Brak ujawnionego podziału maintenance/growth nie uprawnia do nazwania całego capex powyżej D&A; inwestycją wzrostową.

Źródła: [S01] · [S02] | historyczne D&A i cash capex; projekcja i kotwica: autor

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

14. NWC i wycena pozostałej części roku

NWC proxy, mln USD	27.12.2025	05.09.2026
Należności	11 506	13 623
Zapasy	5 845	6 434
Prepaid / inne current	1 068	1 339
AP / inne current	−25 903	−25 306
Cofnięcie current operating lease	+719	+719 proxy
NWC	−6 765	−3 191
Zmiana vs koniec 2025	—	+3 574

Definicja przyszła to AR+inventory+prepaid−AP bez bieżącego operating lease. Należności schodzą z 12,3% do 12,0% sprzedaży, zapasy z 6,3% do 6,1%, prepaid wynosi 1,14%, AP z 26,8% do 26,3%. To mieszane pozycje, nie czyste DSO/DIO/DPO. Bilansowy ruch 3 574 mln różni się od cash-flow WC3 043 mln przez różnice zakresu, FX i pozostałe ruchy; nie wymuszamy fikcyjnego uzgodnienia.

Supplier finance i ryzyko finansowania dostawców

Potwierdzone zobowiązania programu supplier finance wynosiły 1 681 mln na koniec 2025. [S02] Pozostają w bazie AP i nie są ponownie odjęte jako dług w bridge. Skrócenie terminów lub odpływ finansowania byłoby zużyciem gotówki, nie poprawą wyniku. Nie mamy odrębnego aktualnego salda wrześniowego; test dodatkowego długu / odpływu 2 mld USD pokazuje skalę ekspozycji, nie prognozę wycofania programu.

Stub zamiast podwójnego liczenia minionej gotówki

YTD FCFF proxy = (11 394−68 898×0,75%)×78%+2 531−2 182−3 574 = 5 259 mln. Pełny 2026 FCFF pomniejszamy o ten YTD, a pozostały Q 4 dzielimy proporcją 68/112. Do PV trafia 3 172 mln, nie cały rok. Q 4 ma 16 tygodni; 68 dni to 20.10–27.12 z wyłącznym końcem. Dla zagranicznych miesięcy i sezonowości to przybliżenie, nie faktyczny dzienny cash flow.

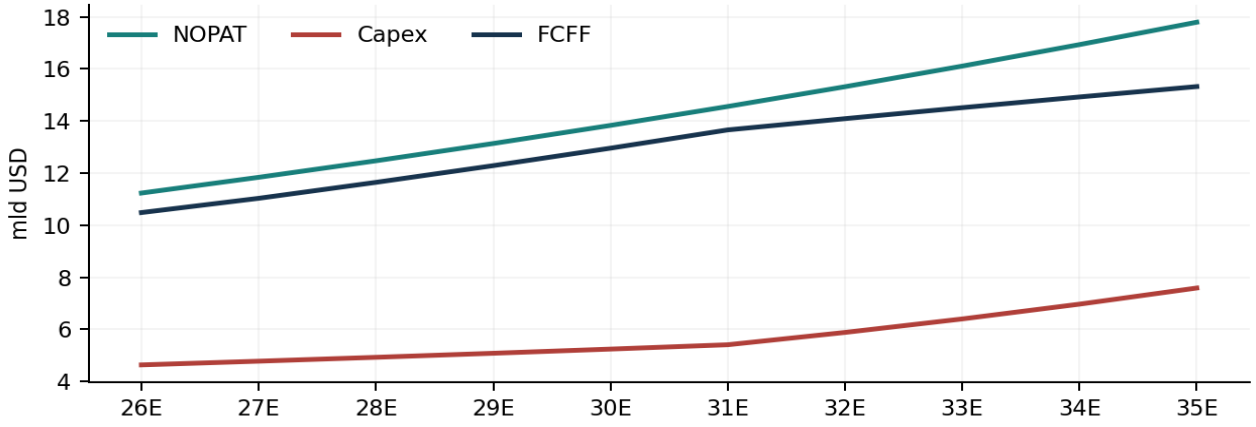
Stub dyskontowany do 23.11.2026; dalsze pełne lata do 28 czerwca, terminal do 27.12.2035; Actual/365,25. Daty przyszłych lat to stała konwencja 52-tygodniowego roku, nie prognoza wyjątkowych 53 tygodni.

Źródła: [S01] · [S02] | modelowe normalizacje i podział czasu: autor

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

15. Pełny FCFF: 2026 E–2030 E

mln USD	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E
Przychody	99 359	102 500	105 772	109 173	112 700
COGS segmentów	45 545	46 982	48 472	50 014	51 605
SG&A segmentów	36 779	37 654	38 567	39 516	40 501
Corporate	1 888	1 936	1 986	2 038	2 091
Rezerwa ekonomiczna	745	752	758	764	770
EBIT znormalizowany	14 401	15 176	15 989	16 841	17 732
Podatek od EBIT	3 168	3 339	3 518	3 705	3 901
NOPAT	11 233	11 837	12 471	13 136	13 831
D&A	3 632	3 746	3 864	3 987	4 115
Cash capex	4 632	4 774	4 923	5 078	5 239
Zmiana NWC	-250	-222	-231	-240	-249
Pełnoroczny FCFF	10 483	11 031	11 644	12 286	12 957
FCFF ujęty w PV	3 172	11 031	11 644	12 286	12 957
PV FCFF	3 151	10 509	10 337	10 165	9 992



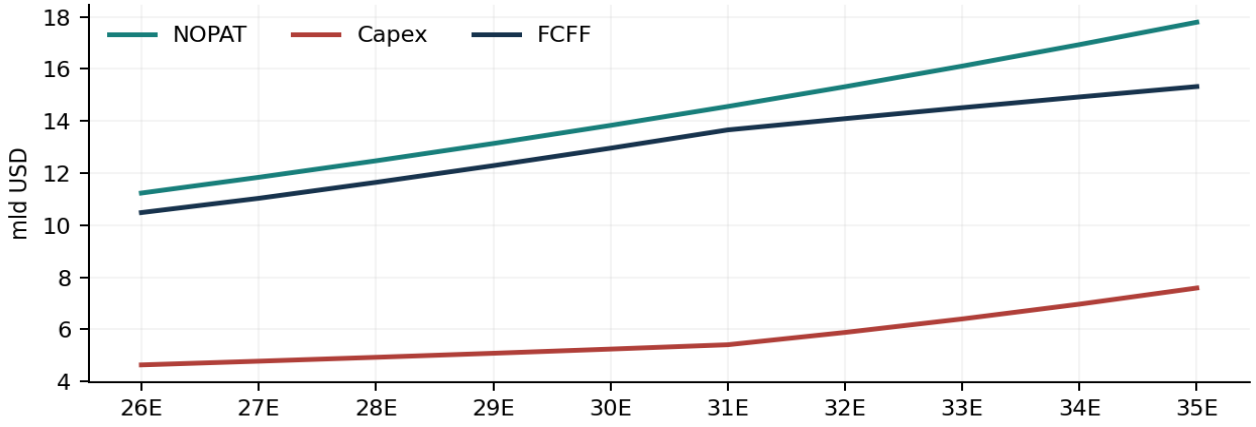
FCFF = EBIT×(1−podatek)+D&A;−cash capex−ΔNWC. Odsetki nie są kosztem FCFF; finansowanie odzwierciedlają WACC oraz dług netto. Stawka 22% jest normalizacją autora. SBC i rent operacyjny pozostają kosztami; nie ma drugiego dodatku amortyzacji ROU.

Wszystkie komórki pochodzą z model-results.json. W2026 tylko stub jest dyskontowany; kolejne lata to pełne okresy. Nie jest to zestawienie raportowanego cash flow.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

16. Pełny FCFF: 2031 E–2035 E

mln USD	2031 E	2032 E	2033 E	2034 E	2035 E
Przychody	116 349	120 119	124 006	128 010	132 128
COGS segmentów	53 243	54 927	56 655	58 424	60 235
SG&A segmentów	41 520	42 571	43 654	44 767	45 909
Corporate	2 146	2 202	2 260	2 318	2 378
Rezerwa ekonomiczna	776	781	785	789	793
EBIT znormalizowany	18 664	19 637	20 653	21 711	22 813
Podatek od EBIT	4 106	4 320	4 544	4 776	5 019
NOPAT	14 558	15 317	16 109	16 934	17 794
D&A	4 248	4 385	4 526	4 672	4 822
Cash capex	5 405	5 878	6 397	6 965	7 584
Zmiana NWC	-258	-266	-274	-283	-291
Pełnoroczny FCFF	13 658	14 090	14 513	14 924	15 323
FCFF ujęty w PV	13 658	14 090	14 513	14 924	15 323
PV FCFF	9 817	9 437	9 059	8 682	8 308



FCFF = EBIT×(1−podatek)+D&A;−cash capex−ΔNWC. Odsetki nie są kosztem FCFF; finansowanie odzwierciedlają WACC oraz dług netto. Stawka 22% jest normalizacją autora. SBC i rent operacyjny pozostają kosztami; nie ma drugiego dodatku amortyzacji ROU.

Wszystkie komórki pochodzą z model-results.json. W2026 tylko stub jest dyskontowany; kolejne lata to pełne okresy. Nie jest to zestawienie raportowanego cash flow.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

17. WACC: nominalny USD, jawne osądy

Składnik	Wartość	Podstawa
Risk-free 10 Y	5,15%	US Treasury 19.10.2026 [S08]
ERP	4,50%	założenie autora; nie pomiar konsensusu
Beta	0,65	założenie autora, nie regresja PEP
Koszt equity	8,075%	RF+beta×ERP
Spread długu	0,90%	autorski 90 pb, nie krzywa obligacji emitenta
Koszt długu przed podatkiem	6,05%	RF+spread
Tarcza podatkowa	22,0%	modelowa, nie bieżący core tax
Market equity do wag	182 422	kurs 133,57×1 365,741092 mln
Gross debt do wag	51 881	bilans 05.09; bez operating lease
WACC obliczony / użyty	7,332% / 7,3%	zaokrąglenie; nie kalibracja do kursu

Nominalne przepływy, terminal i stopa dyskontowa są wUSD. Emisja wEUR z kuponami 3,75% i 4,25% nie jest poprawnym bezpośrednim kosztem długu wUSD. Rentowność par Treasury jest pojedynczą kotwicą, nie zerokuponową krzywą do każdego terminu. Udziały kapitału używają długu brutto, a nie netto; wagi zawierają datowany proxy akcji i długu.

Dlaczego pewność jest ograniczona?

Beta 0,65 reprezentuje hipotezę względnie defensywnego biznesu, ale nie uwzględnia automatycznie konkretnego ryzyka cen, wolumenu i lewarowania w przyszłości. ERP4,5% oraz spread 90 pb także są autorskie. WACC 7,3% nie jest obserwowalną, obiektywnie prawdziwą liczbą. Macierz 6–9% i scenariusze 6,3–8,3% pokazują, jak istotna jest jej zmiana.

Mocne marki mogą stabilizować popyt, lecz zbyt niska beta potrafi zawyżyć wartość długiego terminala. Przed uznaniem modelu za decision-grade należałoby zweryfikować regresję, peer beta, bieżącą krzywą długu i odpowiednie długoterminowe wagi kapitału. Nie przypisujemy tym brakującym dowodom statusu wykonanej analizy.

Źródła: [S01] · [S06] · [S07] · [S08] · [S09]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

18. Terminal i most EV → equity

Terminal 2036 E, mln USD	Wartość
NOPAT	18 239
g / incremental ROIC	2,5% / 18,0%
Reinwestycja / NOPAT	13,9%
Reinwestycja	2 533
FCFF	15 706
FCFF 2036 /2035 −1	2,5%
Terminal value / PV	327 204 / 171 295

FCFF terminalny = NOPAT2035×(1+g)×(1−g/ROIC). Przyrostowy ROIC 18% jest hipotezą o nowych inwestycjach, nie raportowanym zwrotem na historycznym goodwill. Konwergencja reinwestycji w 2035 sprawia, że FCFF rośnie do terminala dokładnie o 2,5%, bez ukrytej redukcji capex. Wzrost pozostaje poniżej WACC, ale sam ten warunek nie dowodzi rozsądnej wyceny.

Most, mln USD	Kwota
PV jawnych przepływów	89 457
PV terminala	171 295
Enterprise value	260 753
Minus gross debt − kredytowana cash	42 206 =51 881−9 675
Minus legacy benefits / NCI	1 372 / 195
Dodatkowy kredyt inwestycji	0; jawne ostrożne wyłączenie
Equity value	216 980
Akcje mln / wartość USD	1 365,741092 / 158,87

Terminal stanowi 65,7% EV. Mianownik to 1 362,741092 mln akcji zwykłych na 01.10 plus 3 mln proxy rozwodnienia zYTD. Nie jest to aktualna liczba fully diluted na 20.10; pominięte antidilutive securities mogą zmienić charakter przy wyższym kursie. SBC pozostaje kosztem, więc nie dodajemy go do FCFF.

Źródła: [S01] · [S02] | equity bridge i terminal: model autora

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

19. Trzy spójne scenariusze

Parametr / wynik	Ostrożny	Bazowy	Optymistyczny
WACC	8,3%	7,3%	6,3%
g / ROIC	2,0% / 15,0%	2,5% / 18,0%	3,0% / 22,0%
Wolumen vs baza	-1,5%	0,0%	1,0%
Marża vs baza	-1,8%	0,0%	1,2%
Podatek	23,0%	22,0%	21,0%
Capex vs baza przed zbieżnością	0,5%	0,0%	-0,2%
Wartość USD/akcję	82,38	158,87	288,07
Vs 133,57 USD	-38,3%	18,9%	115,7%
Przychody 2035 mln	113 743	132 128	145 828
FCFF 2035 mln	11 741	15 323	18 371
PV terminal / EV	58,5%	65,7%	74,8%

Mechanizmy, nie prawdopodobieństwa

Ostrożny: dłuższy okres słabej ilości, promocje i presja kosztowa, wyższe nakłady oraz koszt kapitału. Optymistyczny: lepsza adopcja portfolio, efekty skali i realizacja wyższych marż przy tańszym kapitale. Wysoka wartość optymistyczna wymaga jednoczesnego spełnienia kilku korzystnych warunków. Nie jest alternatywną ceną docelową ani górną granicą pewnego przedziału.

W scenariuszach zmieniają się także normalizowany podatek i terminal ROIC. Każdy przelicza koszt wzrostu, NWC i przejście do dojrzałości. Parametry wolumenu i marży są równoległymi przesunięciami wszystkich segmentów, nie twierdzeniem o identycznym lokalnym szoku. Pełne roczne harmonogramy każdego wariantu zapisano w modelu źródłowym.

Nie przypisujemy subiektywnych prawdopodobieństw bez podstaw kalibracji. Rozrzut wyników pokazuje ryzyko założeń, nie statystyczny przedział ufności. Ryzyka rzadkie, takie jak duży problem jakości lub cyberincydent, mogą wykraczać poza te trzy warianty.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

20. Wrażliwości i reverse DCF

WACC \ g	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%
6,0%	195,88	210,52	229,43	254,77	290,37
6,5%	172,64	183,36	196,84	214,27	237,62
7,0%	153,67	161,67	171,52	183,92	199,94
7,5%	137,89	143,95	151,29	160,32	171,70
8,0%	124,56	129,21	134,75	141,46	149,73
8,5%	113,17	116,75	120,98	126,04	132,16
9,0%	103,31	106,09	109,35	113,19	117,79

USD/akcję. Każda zmiana g przelicza reinwestycję i końcowe capex. Pozostałe parametry bazowe; to nie sam Gordon bez kosztu wzrostu.

Izolowany test	USD/akcję
Dług netto / odpływ gotówki +2 000 mln	157,41
Dług netto −2 000 mln	160,34
Capex +1 pp sprzedaży w latach jawnych	152,90
Bez pozostałego stub 2026	156,57
Liczba akcji +1%	157,30
Pełny kredyt cash bez rezerwy 1 000 mln	159,61
Bez odjęcia legacy benefits 1 372 mln	159,88
Dodatkowy book credit financial assets 1 782 mln	160,18

Każdy 1 mld USD dodatkowego długu netto obniża wartość o 0,73 USD/akcję. Tabela nie jest pełnym roll-forwardem bilansu; pokazuje znaczenie jego datowania. Kredyt aktywów finansowych wymaga weryfikacji podatku, hedgingu i potencjalnego przychodu już zawartego w EBIT. Nie sumujemy korzystnych testów jako gotowej nowej wyceny.

Reverse DCF: przy WACC 7,3% i g 2,5% cena 133,57 USD odpowiada spadkowi marż o 2,15 pp albo wolumenu o 1,65 pp rocznie względem bazy, oddzielnie. W każdym rozwiązaniu pozostają pozostałe założenia, w tym bridge. Nie jest to odczyt konsensusu ani dowód błędu rynku.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

21. Katalizatory, ryzyka i falsyfikacja

Zdarzenie / status	Co weryfikować	Wpływ na model
08.10: wynikiQ3 już opublikowane [S04]	wolumen i core margin, guidance	punkt startowy 2026; nie przyszły katalizator
16.10: euro notes [S09]	gotówka, CP repayment, kosztUSD	roll-forward obu stron bilansu
Styczeń–wiosna 2027: planKFC [S10]	tempo zmiany dostawcy, nowe kontrakty	PBNA; brak zweryfikowanej kwoty wpływu
Następne wyniki: termin niezweryfikowany	Q 4 sezonowość, capex, bilans, cash taxes	zastąpienie stub i wrześniowego proxy
Cyklicznie, brak jednej daty	siła cenowa, ilość, produktywność	marże, wzrost i koszt reinwestycji

Warunki ponownego modelowania

Dwa kolejne okresy słabego wolumenu PFNA/PBNA mimo wsparcia promocjami podważałyby odbudowę skali. Trwale niższa marża core przy stabilnych przychodach wskazywałaby, że koszt obsługi i produktu rośnie szybciej od ceny/miksu. Autorski próg ponownej analizy to capex powyżej 5,5% sprzedaży bez wyraźnej poprawy przyszłego NOPAT albo koszty cyklicznie wyłączane z core stale wyższe niż rezerwa 0,75%. Nie są to sygnały transakcyjne.

Dodatkowe ryzyka to zmiana preferencji zdrowotnych, reformulacja, podatki produktowe, jakość i wycofania, rolnictwo i opakowania, dostęp do wody, FX, bariery handlowe oraz cyberbezpieczeństwo. Ich kanały modelowe to niższy wolumen, gorsza cena/miks, wyższy COGS, większy capex lub WACC. Nie estymujemy konkretnej straty związanej z lekamiGLP-1 bez wiarygodnych danych o zmianie konsumpcji.

Jakość wykonania versus trafność prognozy

Deterministyczny model przechodzi 49 kontroli, w tym sumy segmentów, mosty core, koszty, FCFF, EV/equity, aktywa i terminal. Oddzielny skrypt ponownie oblicza PV oraz kontroluje PDF. Poprawna arytmetyka nie dowodzi przewagi konkurencyjnej ani właściwego kosztu kapitału. Przed silniejszym wykorzystaniem potrzebne są aktualny bridge długu, pełniejsze dane inwestycji i niezależna kalibracja założeń rynkowych.

Źródła: [S01] · [S02] · [S04] · [S09] · [S10]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

22. Rejestr źródeł — część I

Dostęp i zamrożenie danych 20.10.2026, 15:56 CEST. Kurs z zakończonej sesji 19.10; nie wykorzystano niezamkniętego wiersza 20.10. Klikalne nazwy prowadzą do źródeł. Dane finansowe USD mln, chyba że oznaczono inaczej.

[S01] PepsiCo Q 3 2026 Form 10-Q

2026-10-08 | 36 tygodni do 05.09.2026; USD mln; s.2–6 statements, Note 1 s.9–12, Note 8–9, s.39–41 core reconciliations; akcje na 01.10

[S02] PepsiCo FY 2025 Form 10-K

2026-02-03 | Lata 2023–2025; USD mln; consolidated statements, Note 1 segmenty, Note 7 świadczenia, Note 12 leasing, supplier finance

[S03] PepsiCo Annual Report 2025 PDF

2026-10-20 (accessed) | FY 2025; dokładna data publikacji PDF niepotwierdzona; odpowiada sprawozdaniu 10-K opublikowanemu 03.02.2026; strony drukowane 58,60,66–67,86–87,103,106,131; USD mln

[S04] PepsiCo Q 3 2026 earnings release / SEC exhibit

2026-10-08 | 2026 guidance, Previous/Current; non-GAAP reconciliations; prognoza zarządu, nie konsensus

[S05] PepsiCo Q 3 2026 earnings release PDF

2026-10-08 | 19 stron; s.4 guidance; segment results i reconciliations; okres 36 tygodni

[S06] Stock Analysis — PEP daily history

2026-10-19 | Nasdaq, USD, wiersz 19.10.2026 Close 133.57; dostęp 20.10.2026; nie użyto niezamkniętej sesji 20.10

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

22. Rejestr źródeł — część II

Dostęp i zamrożenie danych 20.10.2026, 15:56 CEST. Kurs z zakończonej sesji 19.10; nie wykorzystano niezamkniętego wiersza 20.10. Klikalne nazwy prowadzą do źródeł. Dane finansowe USD mln, chyba że oznaczono inaczej.

[S07] Investing.com — PEP daily history

2026-10-19 | Nasdaq / USD; wiersz 19.10.2026 Price 133.57; drugi dostawca; dostęp 20.10

[S08] US Treasury — daily nominal yield curve

2026-10-19 | Wiersz 19.10.2026, kolumna 10-Year 5.15%; nominalna rentowność par, nie zero-coupon

[S09] PepsiCo 16 October 2026 Form 8-K — euro notes

2026-10-16 | Item 8.01; €500 mln 3.750%2029 i €500 mln 4.250%2035; wpływy netto€994 mln, cele ogólne i CP

[S10] Coca-Cola / KFC — new US beverage partnership

2026-10-15 | Komunikat pierwotny partnera; start styczeń 2027, zakończenie wiosna 2027; wszystkie 3600 lokali; brak kwoty wpływu naPEP

[S11] MSCI USA Index — developed market classification

2026-10-20 | USA w rodzinie Developed Markets; klasyfikacja rynku emitenta, nie kraju sprzedaży

[S12] PepsiCo Q 3 timing and officers announcement

2026-08-25 | Ramon Laguarta CEO; Steve Schmitt CFO; publikacjaQ3 na 08.10.2026

Odtwarzalność i status

inputs.json → model.py → model-results.json → build_report.py → PDF. Oddzielny audit.py odtwarza dyskonto i mosty oraz sprawdza wszystkie strony. Run-log, źródła, manifest i dowody QA są w datowanym katalogu. Obliczenia na pełnej precyzji; zaokrąglenia wyłącznie prezentacyjne. Scenariusze i testy są w całości autorskie.

To pełny, reprodukowalny harmonogram wyceny FCFF wspierający raport PDF, ale nie formułowy bankowy workbook ani zintegrowany model trzech sprawozdań. Screen-grade oznacza istotne jawne proxy, nie brak kontroli. Nie ma dostępu do zweryfikowanego bieżącego konsensusu, regresji beta ani indywidualnej sytuacji odbiorcy.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.