

L'ENTREPRISE DE LA SEMAINE

Semaine du 5 au 9 octobre 2026

PepsiCo — Ratio de valorisation P/E sur 20 ans



PepsiCo sur vingt ans : cours rapporté au bénéfice attendu sur les douze prochains mois (P/E NTM).
Source : Koyfin, graphique fourni. Dernier point affiché : 14,9 fois ; moyenne de la période : 19,6 fois.

PEPSICO : LE RETOUR EN GRÂCE DES VALEURS DÉFENSIVES ?

LE FAIT : Avec près de 94 milliards de dollars de chiffre d'affaires en 2025, PepsiCo est l'un des leaders mondiaux de l'agroalimentaire. Contrairement à ce que son nom pourrait laisser penser, le groupe ne se limite pas aux boissons : les produits alimentaires, notamment Lay's, Doritos et Quaker, représentent 58 % de ses revenus.

Ses marques, sa présence internationale et la récurrence de la consommation en font traditionnellement une valeur dite défensive, dont l'activité est relativement moins sensible aux cycles économiques. Pourtant, son action a été pénalisée ces dernières années par la hausse des coûts de production, des consommateurs plus sensibles aux prix et la remontée des taux d'intérêt.

Le 8 octobre, PepsiCo a publié ses résultats du troisième trimestre 2026. Ses ventes ont progressé de 5,6 %, dont 3,1 % de croissance « organique » (hors acquisitions et effets de change), la plus forte depuis fin 2023. Mais le groupe a abaissé sa prévision de croissance du bénéfice pour 2026, désormais attendue entre 2,5 % et 3,5 %, contre 5 % à 7 % initialement.

Derrière ces chiffres, deux tendances s'opposent. En Amérique du Nord, premier marché du groupe, les ventes ont légèrement reculé : les consommateurs américains sont plus attentifs aux prix. Mais PepsiCo doit également s'adapter à une évolution plus profonde des habitudes alimentaires, marquée par la recherche de produits plus sains et l'essor des traitements contre l'obésité, susceptibles de peser durablement sur certaines catégories.

À l'inverse, hors Amérique du Nord, les ventes ont progressé de 8 %, avec une croissance de 9 % en Asie-Pacifique, où les volumes vendus ont augmenté de 11 %. À plus long terme, la démographie, l'urbanisation et l'essor des classes moyennes asiatiques constituent des relais de croissance pour le groupe.

NOTRE LECTURE

Pourquoi l'action a progressé malgré cette baisse de prévision

L'action a gagné 3,7 % en Bourse le jour de la publication de ses résultats. L'explication est simple : **la Bourse réagit davantage à l'écart entre les résultats et les attentes qu'aux résultats eux-mêmes.**

La faiblesse de l'Amérique du Nord était connue depuis plusieurs mois et l'action avait déjà perdu environ 10 % en trois mois. Une révision des prévisions était donc largement anticipée. Les résultats trimestriels ont même dépassé les estimations du marché, avec un bénéfice par action ajusté de 2,34 dollars, contre 2,29 dollars attendus.

La mauvaise nouvelle était donc en grande partie intégrée dans le cours, tandis que la bonne tenue des activités internationales a rassuré les investisseurs.

Une valorisation revenue à des niveaux historiquement bas

Le ratio cours/bénéfice attendu (P/E), qui mesure combien les investisseurs paient pour un dollar de bénéfice, s'établit désormais à 14,9 fois pour PepsiCo, contre une moyenne de 19,6 fois sur vingt ans, soit une décote d'environ 24 %.

Deux facteurs expliquent cette correction : la hausse des taux d'intérêt, qui a redonné de l'attrait aux obligations, et le ralentissement de la croissance des bénéfices, notamment sous l'effet de l'inflation et des pressions sur les marges.

Cette valorisation plus modérée pourrait devenir un atout en cas de récession. Les ménages continuent en effet d'acheter des produits alimentaires et des boissons, même lorsque l'activité économique ralentit. **La combinaison d'une consommation relativement résistante et d'une valorisation déjà fortement corrigée pourrait permettre à PepsiCo de mieux se comporter que des entreprises dont les cours reposent sur des anticipations de croissance plus ambitieuses.**

Une valorisation plus faible peut limiter l'ampleur d'une correction, sans pour autant protéger le titre d'une nouvelle baisse.

Un intérêt de diversification face à l'intelligence artificielle

Les grands indices boursiers, notamment le S&P 500 et le MSCI World, sont aujourd'hui fortement exposés aux géants de la technologie et à l'intelligence artificielle.

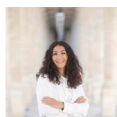
PepsiCo dépend de moteurs économiques très différents : la consommation quotidienne des ménages, la puissance de ses marques et le développement de ses marchés internationaux.

Si l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle venait à s'essouffler, ou si l'économie entrait en récession, les entreprises de consommation courante pourraient retrouver les faveurs des investisseurs, particulièrement lorsque leurs valorisations sont redevenues plus accessibles.

Cette diversification conserve toutefois ses limites : PepsiCo reste confronté à des pressions sur ses marges et à l'évolution des habitudes alimentaires, qui pourraient durablement affecter certaines de ses activités.

EN PRATIQUE : *Après plusieurs années de correction, PepsiCo présente une combinaison intéressante : une valorisation historiquement modérée, une activité relativement résistante aux cycles économiques et des relais de croissance internationaux.*

Au-delà du cas PepsiCo, cette publication rappelle l'intérêt des valeurs défensives dans des portefeuilles de plus en plus concentrés sur la technologie. Dans un environnement économique incertain, diversifier les moteurs de performance peut être aussi important que rechercher la croissance.



Delphine LALOUM

Présidente, Arkana Capital



Baptiste LE NAOUR JAMBON

Directeur Général, Arkana Capital

Le présent document a un caractère exclusivement informatif et pédagogique. Il ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement, un conseil personnalisé, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'instruments financiers au sens de l'article L.541-1 du Code monétaire et financier. Les informations qu'il contient ne tiennent pas compte de la situation personnelle, patrimoniale ou fiscale du lecteur.

© 2026 Arkana Capital. Tous droits réservés. Ce document est la propriété d'Arkana Capital et ne peut être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers, en tout ou partie, sans autorisation préalable écrite.