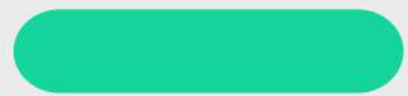
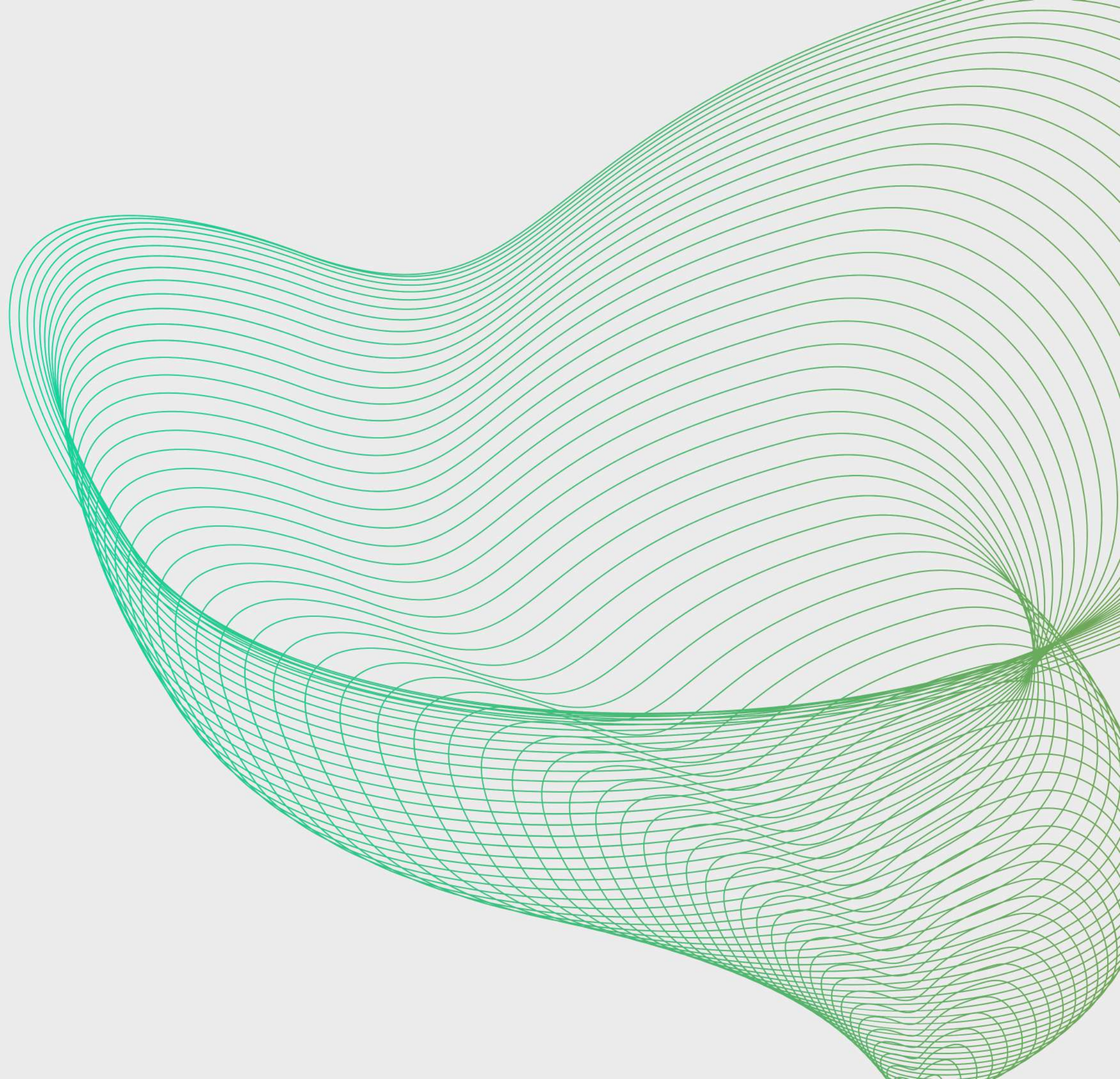


Ryanair Holdings:

Дорога в облака



Торговая идея
по акциям



текущая цена

\$100.50

целевая цена

\$120.00

потенциал роста

19.4%

тикер

RYAAY US

ISIN

US7835132033

торговая площадка

NASDAQ

Резюме: Ryanair Holdings

- Бенефициар восстановления мирового рынка авиаперевозок: на уровень доходов авиакомпаний повлияли как рост пассажиропотока, так и рост цен на авиабилеты, опережающий темпы инфляции. В результате акции Ryanair Holdings выросли на 31% с начала года и сохраняют потенциал роста еще порядка 20%.
- Лидирующие позиции компании: на рынке авиаперевозок компания занимает первое место в Европе и пятое в мире. Расширение присутствия компании поддерживают предпочтения потребителей, которые на фоне ухудшающихся макроэкономических условий выбирают лоукостеров в качестве авиаперевозчиков. Компания значительно расширяет свой авиапарк, отдавая предпочтение моделям с большей вместимостью и меньшим потреблением авиатоплива.
- Высокомаржинальный бизнес и комфортная долговая нагрузка: маржа чистой прибыли Ryanair Holdings в 1кв2024г. составила 18.2%, что существенно выше показателей других авиакомпаний. Чистая прибыль по итогам первого квартала фискального 2024 года сложилась на уровне 662.9 млн евро по сравнению с 187.5 млн евро в прошлом году. На фоне роста чистой прибыли компания продолжает исправно сокращать долговую нагрузку.
- Повышение рейтингов: Fitch Ratings повысило рейтинг Ryanair Holdings на одну ступень с «BBB» до «BBB+», сохранив прогноз «Стабильный». Повышение прогноза рейтинговое агентство объяснило текущими сильными финансовыми показателями компании, которые способствуют устойчивому росту показателей прибыльности и левериджа.

 RYANAIR

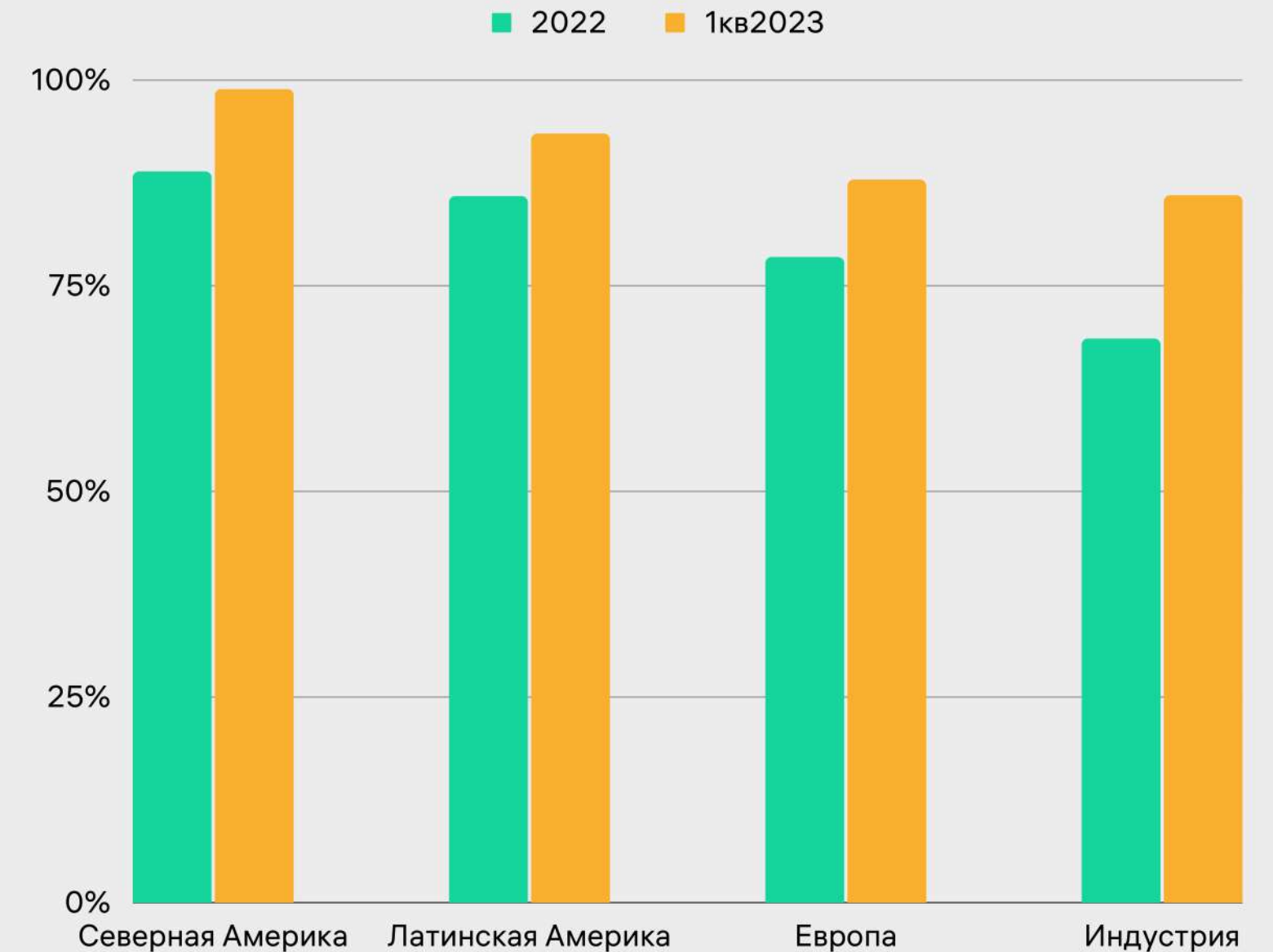
Ryanair Holdings – крупнейший европейский лоукостер из Ирландии, которому также принадлежат такие авиакомпании как Ryanair UK, Buzz, Lauda и Malta Air. На сегодняшний день география полетов Ryanair Holdings расширилась до 240 направлений в более чем в 40 странах мира.

Ежедневно компания осуществляет порядка 3 200 авиаперелетов и по численности выполненных рейсов является абсолютным лидером среди европейских авиаперевозчиков и пятой в мире авиакомпанией, уступая лишь американским авиаперевозчикам American Airlines, Delta Air Lines, Southwest Airlines и United Airlines. Услугами авиакомпании ежедневно пользуются 600 тыс. человек.

Восстановление мирового рынка авиаперевозок

- Согласно последним данным Международной ассоциации воздушного транспорта (IATA), выполненный пассажирооборот индустрии пассажирских авиаперевозок в 2023 году увеличится на 28.3% и составит 88% от уровня, предшествующему пандемии COVID-19. При этом, полное восстановление авиаотрасли эксперты прогнозируют в 2024 году, однако уже сейчас многие авиакомпании, в том числе и Ryanair Holdings сумели значительно превысить финансовые и операционные показатели относительно периода 2019 года.
- В настоящий момент компания восстановилась от пандемии заметно лучше, чем основные конкуренты. По оценкам Fitch Ratings, по итогам фискального 2023 года пропускная способность авиакомпании составила 116% от уровня 2019 года, тогда как другие конкуренты компании восстановились лишь до 90% от уровня, предшествующего пандемии. Текущие показатели пассажиропотока превысили уровни 2019 года и в прогнозный период компания продолжит улучшать не только операционные, но и финансовые показатели.

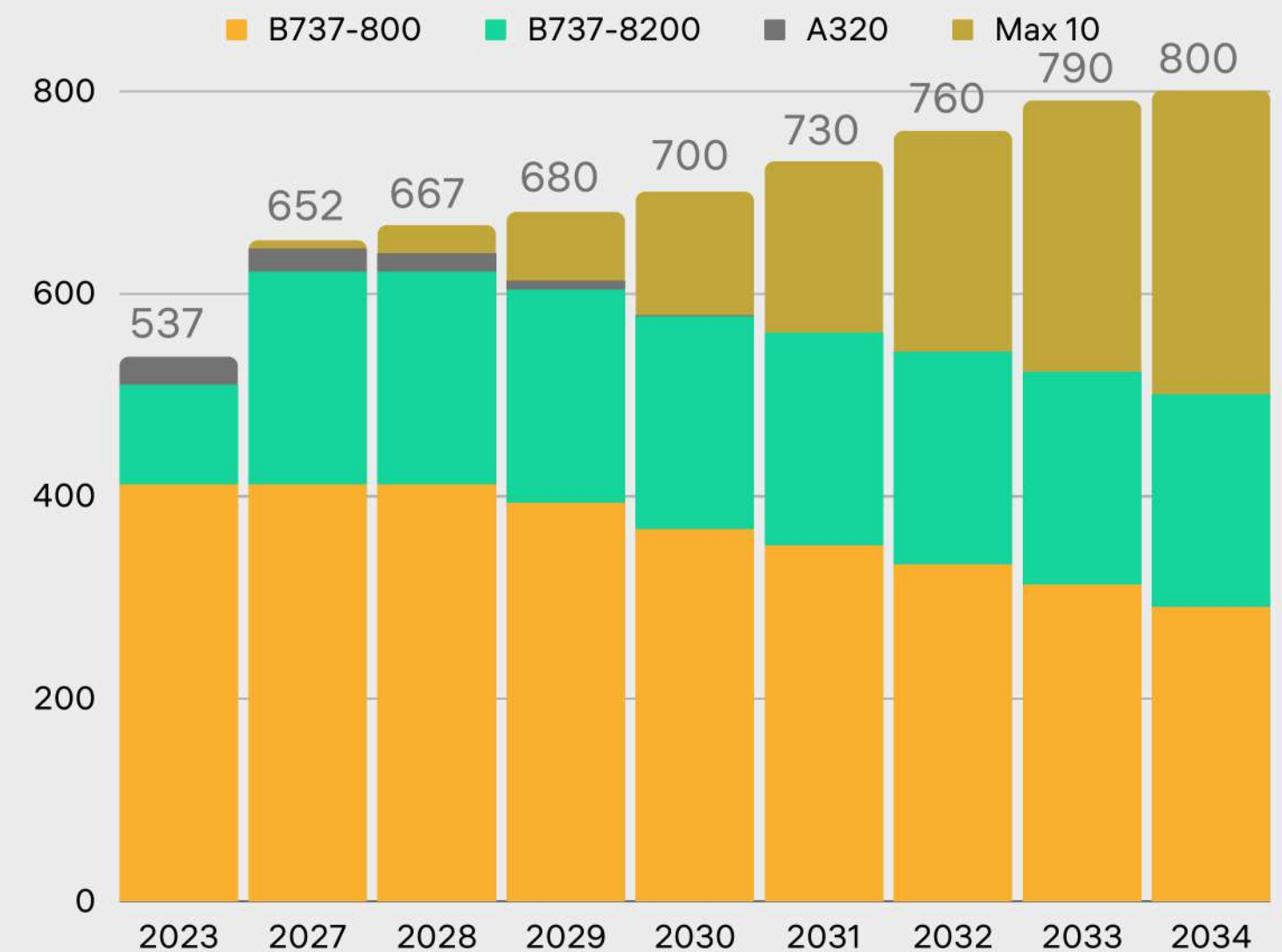
Восстановление выполненного пассажирооборота относительно уровней 2019 года



Значительное расширение авиапарка Ryanair Holdings

- По состоянию на конец фискального 2023 года (завершается в марте) авиапарк авиакомпании насчитывал 537 самолета по сравнению с 451 самолетами двумя годами ранее. В первом квартале фискального 2024 года (завершается в июне 2023 года) авиапарк Ryanair Holdings пополнился 21 самолетом компании Boeing 737-8200 с большей вместимостью (+4%) и меньшим потреблением авиатоплива (-16%).
- По состоянию на 31 марта 2023 года средний возраст авиапарка Ryanair Holdings составлял 9 лет, что существенно лучше, чем у крупнейших американских аналогов.
- Улучшенные характеристики новых самолетов позволят Ryanair Holdings увеличить показатели маржинальности, что подтверждают прогнозные оценки аналитиков. На конец 2023 года авиапарк компании насчитывал 98 самолетов Boeing 737-8200 и к 2027 году их общая численность может возрасти до 210 самолетов.
- Общая численность самолетов в 2027 году увеличится до 652 самолета, что на 115 самолетов или на 21% больше уровня 2023 года. К 2034 году авиапарк Ryanair Holdings увеличится до 800 самолетов, которые будут представлены тремя основными моделями Boeing Max 10 (300 самолетов), Boeing B737 NG (290 самолетов) и Boeing B737-8200 (210 самолетов). Выгодными характеристиками новой модели Boeing Max 10 являются большая вместимость воздушного судна (+21%), меньшее потребление реактивного топлива и более высокие экологические стандарты самолета.

Прогнозируемый размер авиапарка компании



Лидерство на основных рынках



- К 2030 году Ryanair Holdings планирует перевести 250 млн пассажиров и 300 млн в 2034 году. По итогам фискального 2023 года авиакомпания реализовала 168.6 млн авиабилетов, что на 74% больше результата прошлого года и на 13% больше уровня фискального 2020 года (завершается в марте).
- В фискальном 2024 году компания видит рост пассажиропотока на 8.8% до 183.5 млн, что немногим меньше прошлой оценки роста в 185 млн из-за задержек поставок самолетов Boeing.
- Ryanair Holdings занимает первое место по размеру доли на рынках авиаперевозок Италии (38%), Польши (37%), Ирландии (58%) и Испании (24%), а также занимает вторую строчку на рынках Венгрии (28%), Австрии (19%) и Великобритании (22%). По всем основным направлениям компания в отчетном периоде (1кв2024г.) отметила увеличение доли своего присутствия. Вышеперечисленные страны формируют значимую часть доходов авиакомпании и демонстрируют впечатляющую динамику роста. Так, к примеру, доходы, полученные от авиаперевозок в Италии по итогам фискального 2023 удвоились и составили 2 364.5 млн евро.
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в июльском обзоре отметило, что авиакомпания Ryanair Holdings продолжает завоевывать долю на европейских рынках авиаперевозок ввиду более высокой ценовой конкурентоспособности. Особенно это касается рынков Италии, Польши и Ирландии. Потребители в силу ухудшения макроэкономических условий в Европе, все больше отдают предпочтение лоукостерам. Бенефициаром изменения потребительских предпочтений потребителей является Ryanair Holdings и другие бюджетные перевозчики.

Комфортная долговая нагрузка

- Ryanair Holdings продолжает исправно сокращать долговую нагрузку. Долг компании с пиковых значений 2021 года снизился уже на 28.9% и на 6.3% с начала года до 3 859 млн евро. 15 августа 2023 года компания выплатила основной долг и купонный платеж по облигациям RYAID 1.125 08/15/2023 в объеме 750 млн евро.
- Ввиду резкого увеличения прибыли EBITDA, отношение показателя долг/EBITDA (TTM) на конец отчетного периода составило 1.4x по сравнению с 15.6x на конец фискального 2022 года и 1.8x на конец фискального 2023 года.
- Следующие крупные выплаты по долгу Ryanair Holdings запланированы на сентябрь 2025 года (850 млн евро) и на май 2026 года (1.2 млн евро). В этот период будут погашены облигации компании RYAID 2.875 09/15/2025 и RYAID 0.875 05/25.





Финансовые результаты

- По итогам первого квартала фискального 2024 года (завершается в конце июня) численность реализованных авиабилетов увеличилась на 11% до 50.4 млн штук и составила 173.9 млн штук за последние 12 месяцев.
- Выручка увеличилась сразу на 40% до 3.65 млрд евро в результате эффекта низкой базы прошлого года, возникшего в результате военного конфликта между Россией и Украиной и положительным эффектом от дополнительных праздничных дней, которые выпали на Пасху в Великобритании в текущем году.
- Чистая прибыль по итогам первого квартала фискального 2024 года сложилась на уровне 662.9 млн евро по сравнению с 187.5 млн евро в прошлом году. В первые три месяца фискального 2024 года компания получила немногим более половины от прибыли всего фискального 2023 года и по итогам фискального 2024 года рынок прогнозирует рост чистой прибыли на 39% до 1 822 млн евро и до 2 248.4 млн евро (+23.4%) в фискальном 2025 году (завершается в марте 2025 года). Маржа чистой прибыли Ryanair Holdings в 1кв2024г. составила 18.2%, что существенно выше по сравнению с американскими и европейскими авиакомпаниями.

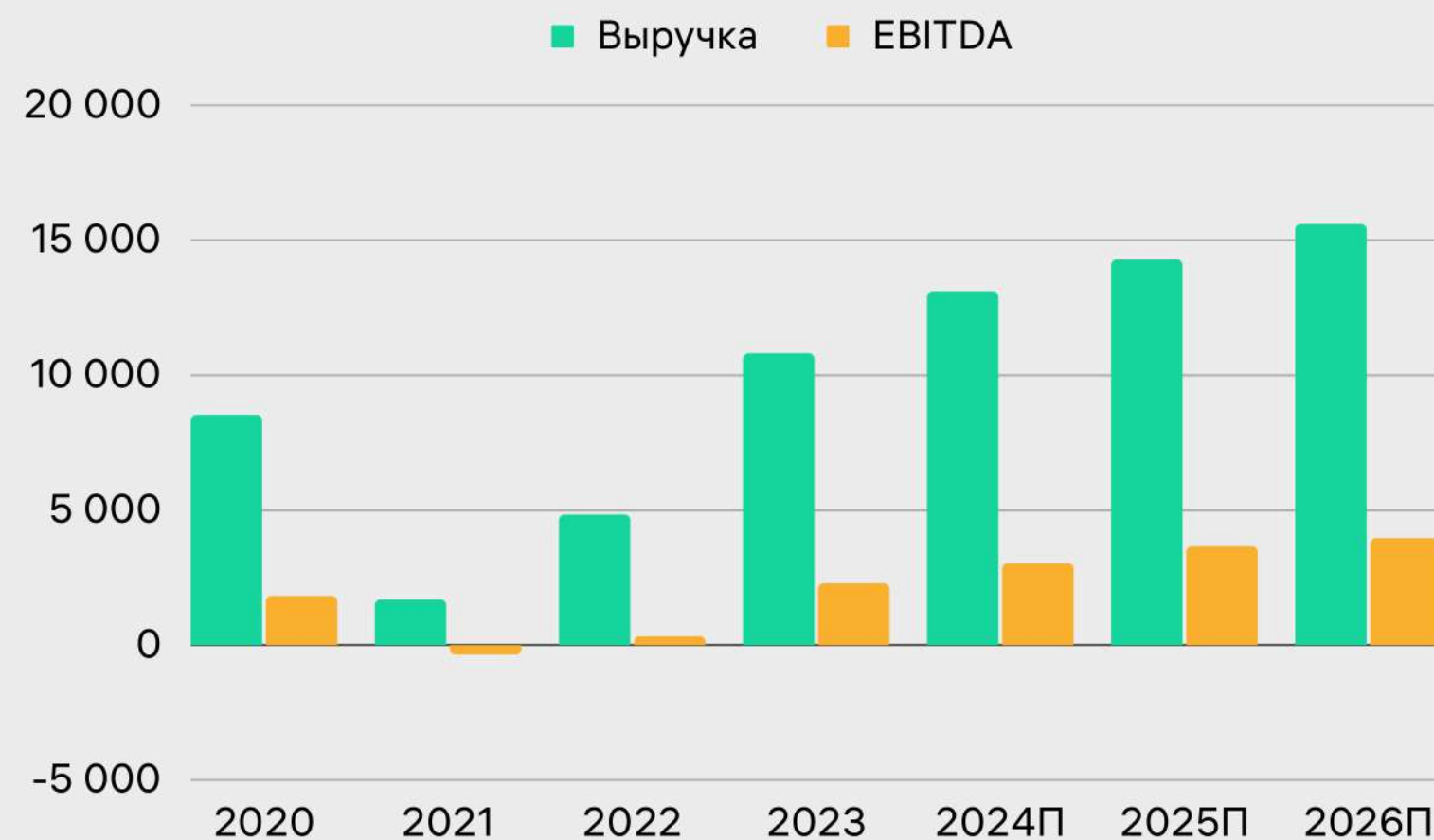


Риски

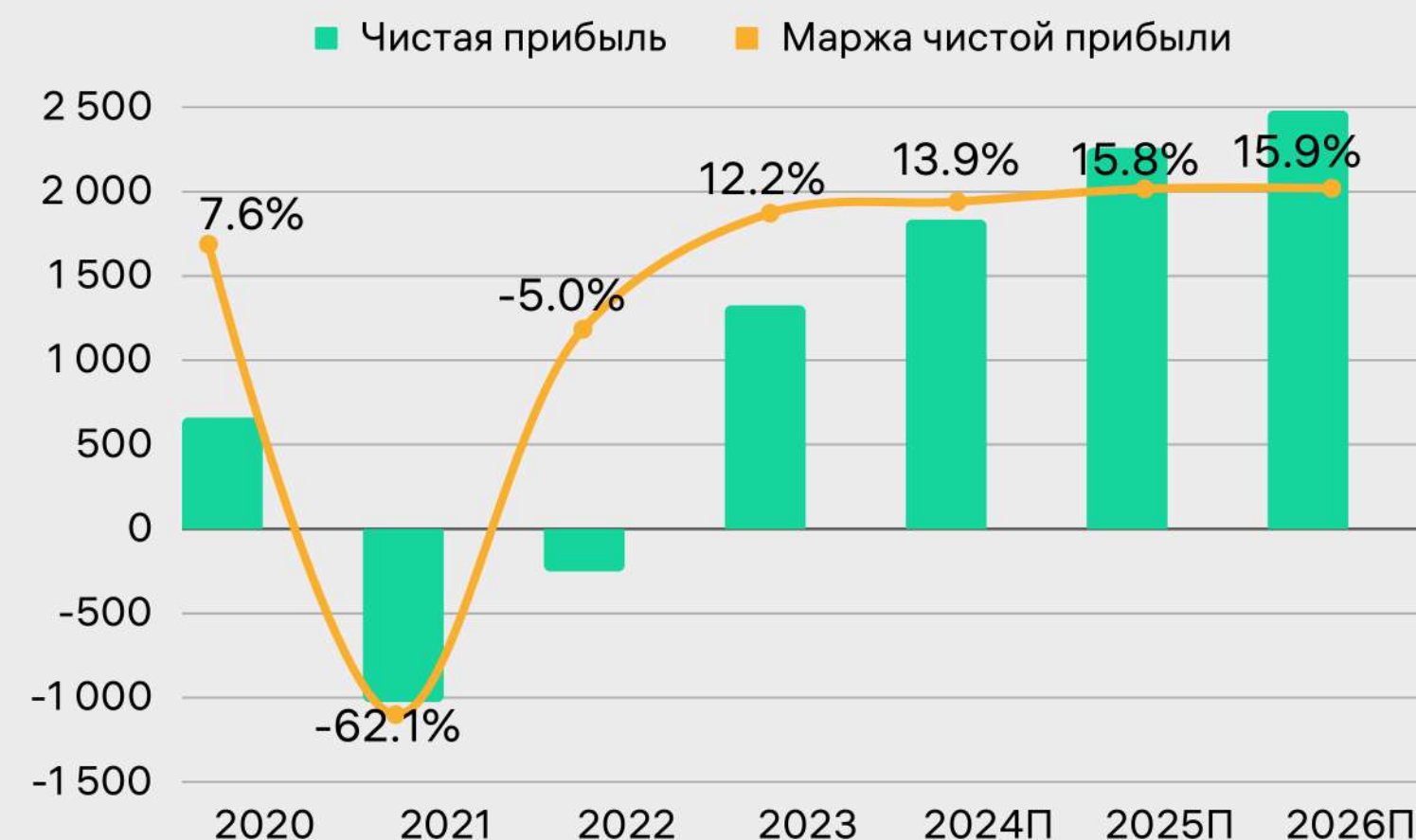
- **Задержка поставок новых самолетов.** Задержки поставок самолетов компании Boeing уже негативным образом сказались на прогнозах авиакомпаний. По итогам фискального 2024 года Ryanair Holdings уменьшила оценку прогнозируемого пассажирооборота с 185 млн до 183.5 млн. Тем не менее, новая прогнозная оценка на 8.6% превышает показатель фискального 2023 года.
- **Рост цен на нефть.** В случае, если мировые цены на нефть возобновят рост, это может привести к росту затрат компании на реактивное топливо, что в итоге приведет к более медленному, чем прогнозировалось росту чистой прибыли.
- **Авиакатастрофы.** Две авиакатастрофы с участием самолетов Boeing 737 Max 8 в 2018-2019 гг. (падение пассажирских самолетов в Индонезии и в Эфиопии), произошедшие в полугодовой период времени, негативным образом сказались на курсовой стоимости акции Ryanair Holdings и привели к тому, что абсолютное большинство стран мира запретило использование модели 737 Max 8. В случае, если мир сотрясет новая авиакатастрофа, но уже с участием моделей B737 NG (737-800) и B737-8200, являющиеся основной частью авиапарка компании, это может привести к обвалу котировок Ryanair Holdings.

Финансовые показатели

Выручка и EBITDA, млн EUR

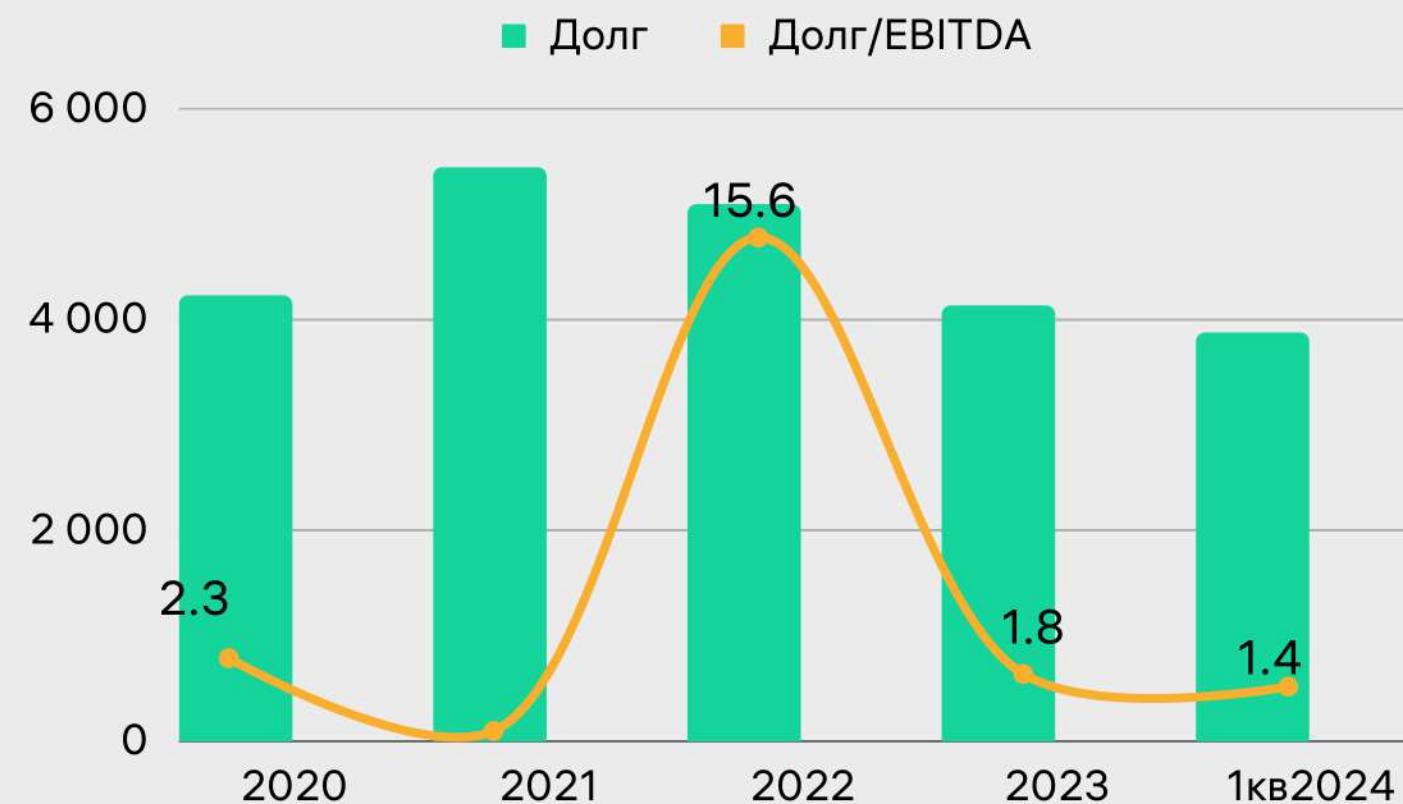


Чистая прибыль, млн EUR, и маржа чистой прибыли, %

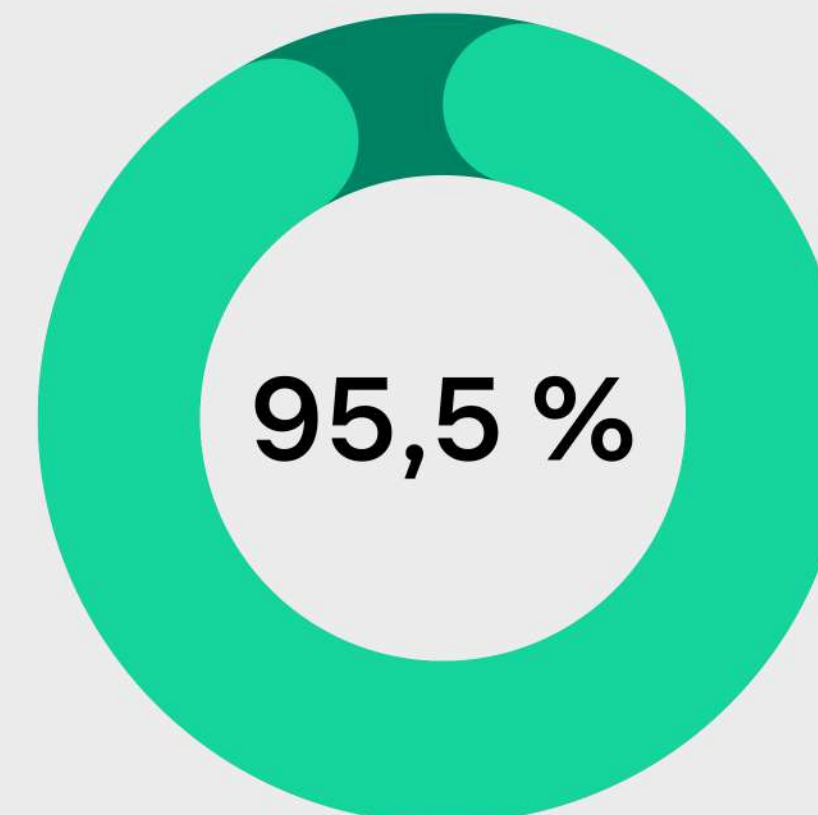


Финансовые показатели

Долговая нагрузка, млн \$



Рекомендации аналитиков



- Абсолютное большинство аналитиков (95% или 21 из 22 аналитиков), покрывающих акции компании, рекомендуют их покупать. Средняя целевая цена с учетом корректировок на курс валютной пары EUR/USD и с учетом пропорции 4 простые акции эквиваленты 1 АДР, составляет \$124, что на 27% больше стоимости акции компании на сегодняшний день. Таким образом, компания предлагает комфортный уровень потенциального роста с текущих уровней.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail research@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».

© 2023 г., все права защищены

