



**Покупать** 80%  
**Тикер** WIZZ LN  
**Сектор** Индустриальный (Транспорт)  
**Цена (02.08.2017г.)** 26,70 GBP  
**Целевая цена** 30,00 GBP  
**Upside** 12,4%

Source: Bloomberg



**Финансовые коэффициенты**

	2016Ф	2017Ф	ДАН*	2018П	2019П
P/E	6,43	4,47	6,97	13,79	11,82
EV/EBITDA	7,36	3,99	-	6,20	5,32
EV/Sales	1,3	0,8	-	1,2	1,0
ROA	16,4	16,25	-	14,63	14,6
ROE	33,59	29,98	-	24,85	22,91

Source: Bloomberg

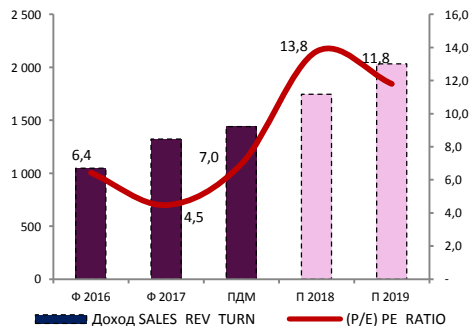
\*Финансовый год, закончившийся 31 марта 2017 г.

**Основные финансовые показатели**

Млн. GBP	2016Ф	2017Ф	ПДМ *	2018П	2019П
Revenue	1048	1322	1440	1745	2034
Earnings Per Share	2,65	3,62	3,64	2,47	2,92
EBITDA	193,8	255,9	-	338,5	394,2
Gross Margin %	-	-	-	-	-
Net Income	166,1	198,6	-	243,7	282,5

Source: Bloomberg

\*Финансовый год, закончившийся 31 марта 2017 г.



**Краткая информация**

Венгерская авиакомпания Wizz Airlines осуществляет пассажирские и грузовые транспортные услуги в 42 странах. В 2017 г. компания добавила 26 новых маршрутов и 117 новых авианаправлений, достигнув при этом более 500 популярных авиамаршрутов. Wizz Air гордится тем, что имеет второй наименьший коэффициент затрат на предельный пассажирооборот среди европейских конкурентов, оценка которому была дана со стороны ведущего провайдера независимых исследований и аналитики на рынке авиации - Центра Азиатско-Тихоокеанской авиации (CAPA – Center for Aviation). Кроме того, согласно данным CAPA, в среднем совокупный темп роста предельного пассажирооборота (ASK) Wizz Airlines составил 24%, а совокупный темп роста пассажиропотока за последнее десятилетие вырос на 23%. Данные индикаторы являются важными показателями для венгерской компании, поскольку около 58% выручки приходится на ее основные авиалинии.

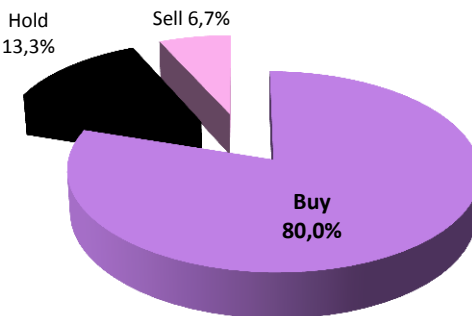
**Финансовые показатели**

По итогам прошлого года стоимость акций компании повысилась на 75,1%, где наибольший рост был отмечен в последние два месяца. В течение последних пяти лет выручка Wizz Airlines демонстрирует уверенный рост, увеличившись в среднем на 18,2%, чистая прибыль выросла на 53,7% (в годовом выражении). Кроме того, поддержку акциям мог оказать позитивный прогноз по дальнейшему росту выручки, в частности, по итогам текущего фискального года ожидается рост выручки на 31,5%.

Стоит отметить, что в краткосрочной перспективе коэффициенты платёжеспособности остаются без изменений, в частности, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 1,84, а соотношение совокупных активов к обязательствам равен 2,28. В настоящее время коэффициент Price/Earnings (P/E) компании ниже коэффициента индекса Dow Jones Transportation Average на 28%, что может свидетельствовать о том, что рынок в полной мере недооценил привлекательность компании и возможно скорректируется в положительную сторону. Далее стоит отметить, что по итогам июня 2017 г. выручка от выполненного пассажирооборота (RPKs) на территории Европы была выше на 6%, чем в июне 2016 г. и в настоящее время выше на 10% относительно года ранее. Более того, согласно данным Bloomberg, с начала сезона высокого спроса, который традиционно приходится на месяц май, средний коэффициент коммерческой загрузки компании превысил аналогичный показатель индустрии.

**Перспективы роста**

В данный момент Wizz Airlines является самой крупной авиалинией в Восточной Европе и третьей в Западной Европе по показателю рыночной капитализации. На западно-европейском рынке воздушных перевозок, компания получила долю в 4,3% в составе общего объема выручки, при доли капитализации до 9,8% в структуре общего рынка, что свидетельствует о возможности роста. Компания также открыла новую авиабазу в Лондонском аэропорту Луттон, первую из подобных в Великобритании, с 42 исходящими авианаправлениями. Компания планирует увеличить авиаперевозки в Украине (один из самых активных регионов) на 97% к 2018 г., так же усовершенствовать собственную авиабазу в Киеве для использования третьего поколения аэробуса A320. Дополнительную привлекательность акциям авиаперевозчика может оказать возможность реализации бизнес потенциала компании, путем снижения расходов на фоне удешевления стоимости авиатоплива. Отметим, что с начала 2017 г. стоимость топлива (керосин/тон) снизилась на 14,2%.



**Преимущества**

- Лидер на Восточно-Европейском рынке пассажирского авиатранспорта.
- Стремительное расширение авиамаршрутов и общего количества авиабаз в Европе.
- Недооценённая компания, которая относительно недавно вышла на публичную биржу.



## **Контактная информация:**

АО “СентрасСекьюритиз”  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

## **Аналитический департамент:**

Директор  
Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

Аналитик  
Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением CentrasSecurities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые CentrasSecurities рассматривает в качестве достоверных. Однако CentrasSecurities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения CentrasSecurities.