

Обзор рынка. Аэрофлот

14 марта 2024 г.

Акции компании «Аэрофлот» демонстрируют слабую динамику относительно большинства инструментов российского фондового рынка. Сегодня разберем вышедшие финансовые результаты по международным стандартам и обновим инвестиционный взгляд на бумаги эмитента.

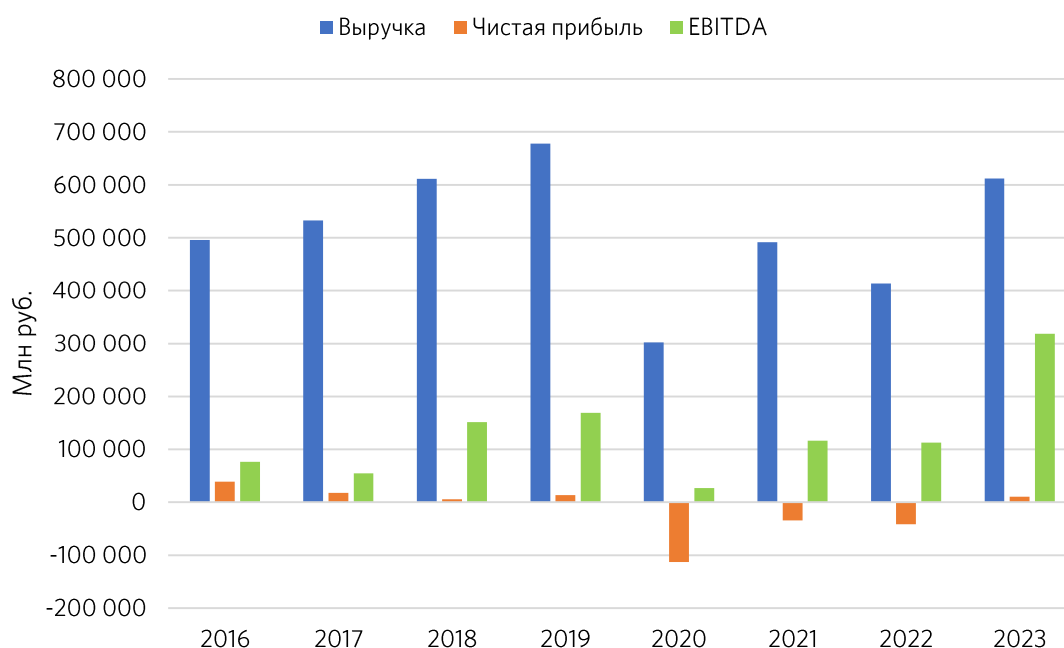


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA «Аэрофлот»

«Аэрофлот» активно восстанавливается после двух кризисных периодов – пандемии коронавируса и началом СВО, последствия чего оказали сильное негативное воздействие на компанию. Скорректированная чистая прибыль впервые за последние годы оказалась положительной, составив 10,3 млрд руб. Показатель EBITDA составил рекордные 318 млрд руб., однако без учета разового положительного эффекта от страхового урегулирования его значение около 200 млрд руб. (что также является высоким показателем).

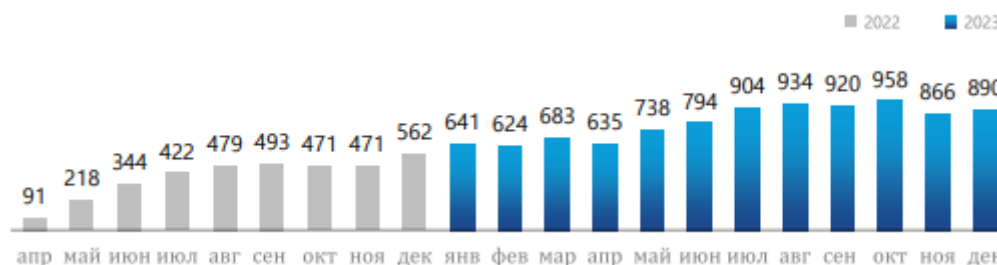


Рисунок 2. Изменение пассажиропотока на международных линиях

Продолжает восстанавливаться пассажиропоток по международным направлениям. В оба кризиса именно данный показатель оказывался под максимальным давлением.



Рисунок 3. Изменение доли рынка

«Аэрофлот» сохраняет уверенное лидерство на рынке в России. За прошедший год доля компании увеличилась на 0,7 процентных пункта.

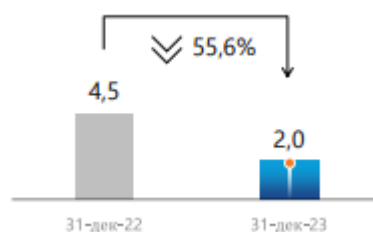


Рисунок 4. Изменение показателя «Чистый долг/EBITDA»

Показатель «Чистый долг/EBITDA» за год сократился с 4,5х до 2,0х, при этом чистый долг вырос на 25,2% до 640,7 млрд руб.

Главной проблемой Аэрофлота остается высокая долговая нагрузка, что мешает компании вернуться к выплате дивидендов. В долгосрочной перспективе текущие ценовые уровни являются привлекательными для покупки, однако в среднесрочном периоде возобновление выплат маловероятно также ввиду потребности в средствах на выкуп лизинговых самолетов. Также присутствует риск очередной допэмиссии акций.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru