

## Обзор рынка. Аэрофлот

14 января 2022 г.

Акции авиакомпаний оказались одними из главных аутсайдеров рынка в период коронакризиса. Сегодня предлагаем обратить внимание на то, как происходит процесс восстановления главного представителя в данном секторе в России – компании «Аэрофлот». Кратко разберем ключевые изменения в вышедших финансовых и операционных результатах за третий квартал и девять месяцев, а также традиционно обновим наш инвестиционный взгляд.

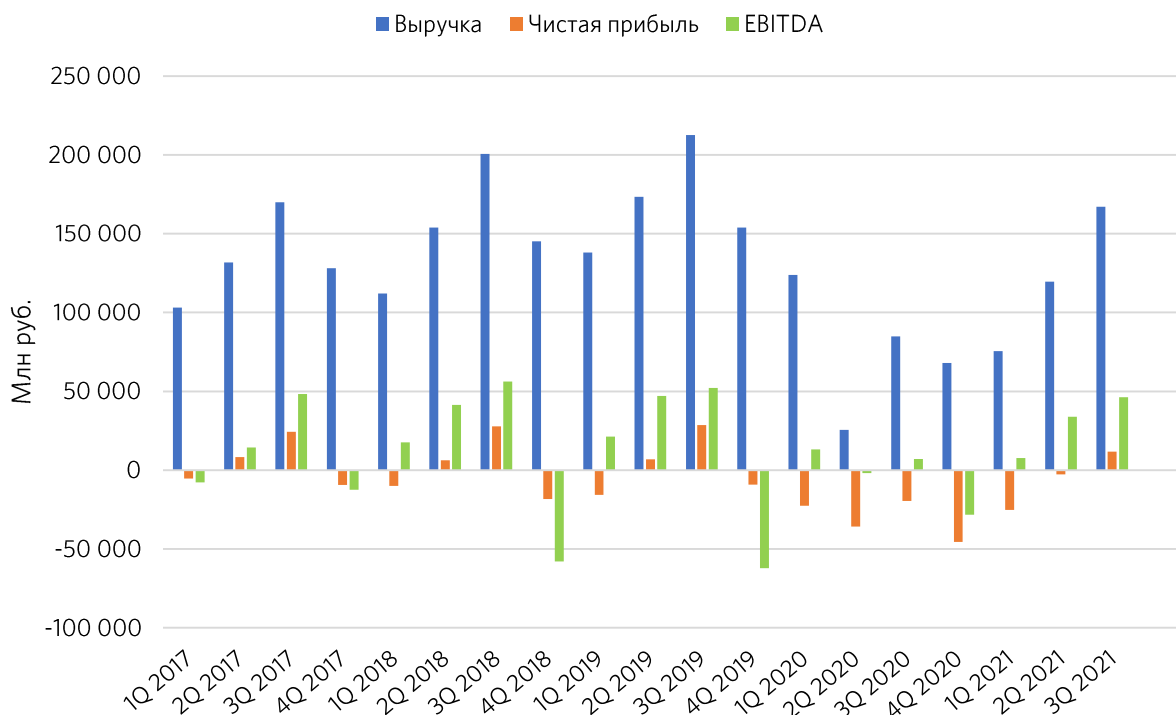


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за третий квартал оказалась положительной с увеличением пассажиропотока на фоне постепенного ослабления ограничительных мер. Выручка за квартал выросла более чем в 2 раза относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA увеличился в 2,7 раза. Прибыль за период составила 11,64 млрд руб. против убытка в 21,14 млрд руб. годом ранее.

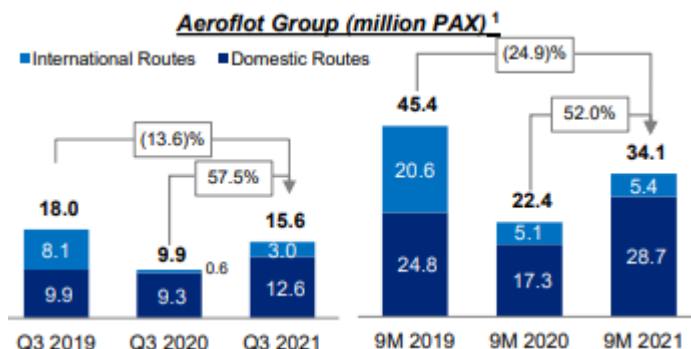


Рисунок 2. Восстановление количества перевезенных пассажиров компанией

С начала года компания перевезла 34,1 млн пассажиров, увеличив данный показатель на 48% относительно результата прошлого года. Международное авиасообщение еще находится в процессе восстановления, в то время как внутренний рынок уже полностью восстановился и превысил значения 2019 года.

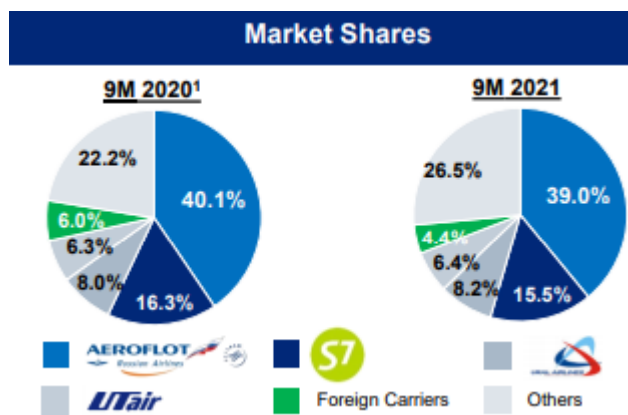


Рисунок 3. Изменение структуры рынка среди крупнейших авиакомпаний в России

Доля рынка у «Аэрофлота» остается на высоком значении. Снижение на 1,1% не выглядит существенным в условиях кризиса. Целесообразно вновь обратить внимание на данный показатель после завершения периода восстановления в отрасли.

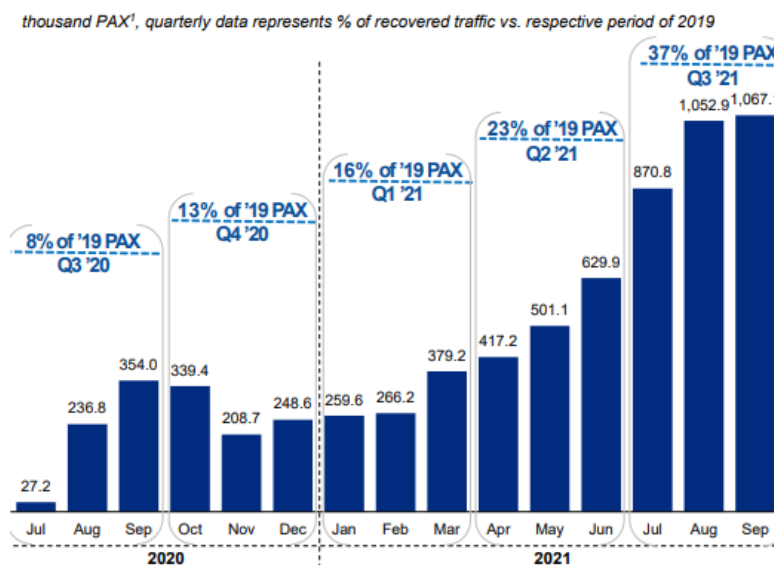


Рисунок 4. Восстановление трафика по международным направлениям

Пассажиропоток по международным направлениям остается под давлением, однако продолжает постепенно восстанавливаться. Значение пассажиропотока за девять месяцев выросло на 5% относительно аналогичного периода годом ранее и примерно в 5 раз аналогично за квартал.

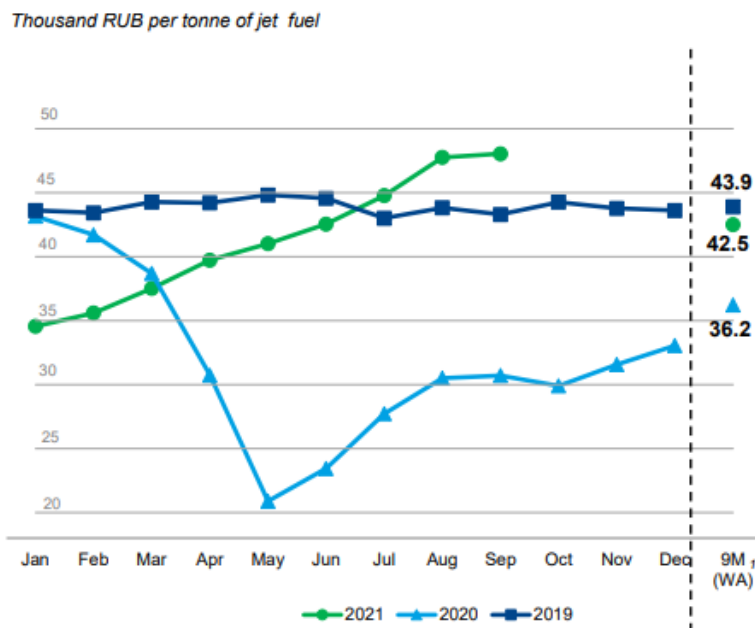


Рисунок 5. Динамика изменения цены авиатоплива

Цена авиатоплива в 2021 году продемонстрировала рост, отражая динамику котировок нефти. Средняя цена на топливо с начала года выросла на 12,3%.

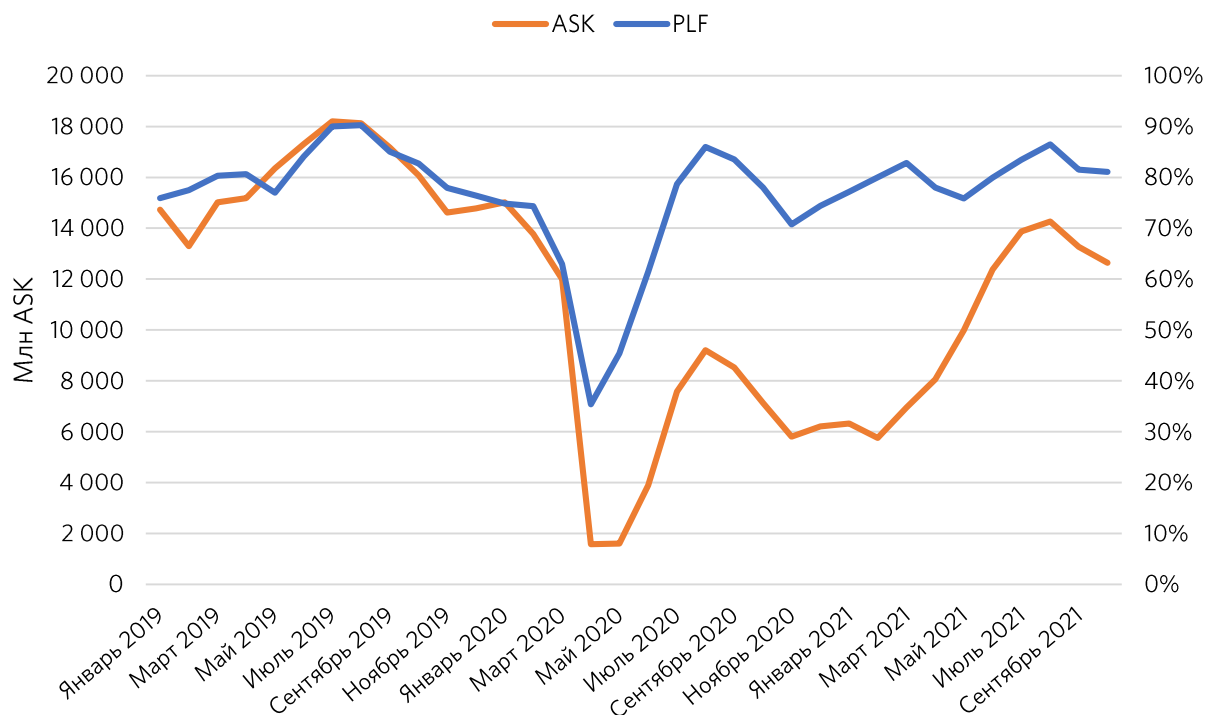


Рисунок 6. Динамика изменения коэффициента загрузки кресел (PLF) и предельного пассажирооборота (ASK<sup>1</sup>)

Уровень загруженности кресел, выражающийся в коэффициенте «PLF» стабилизировался на доковидных уровнях. Коэффициент загрузки кресел «ASK» стремительно восстанавливается, оставаясь примерно на 40% ниже своего максимума.

<sup>1</sup> мера измерения пассажирской провозной емкости, которой располагает авиакомпания, обозначает перемещение одного пассажирского кресла на расстояние один километр, измеряется в кресло-километрах (ккм)

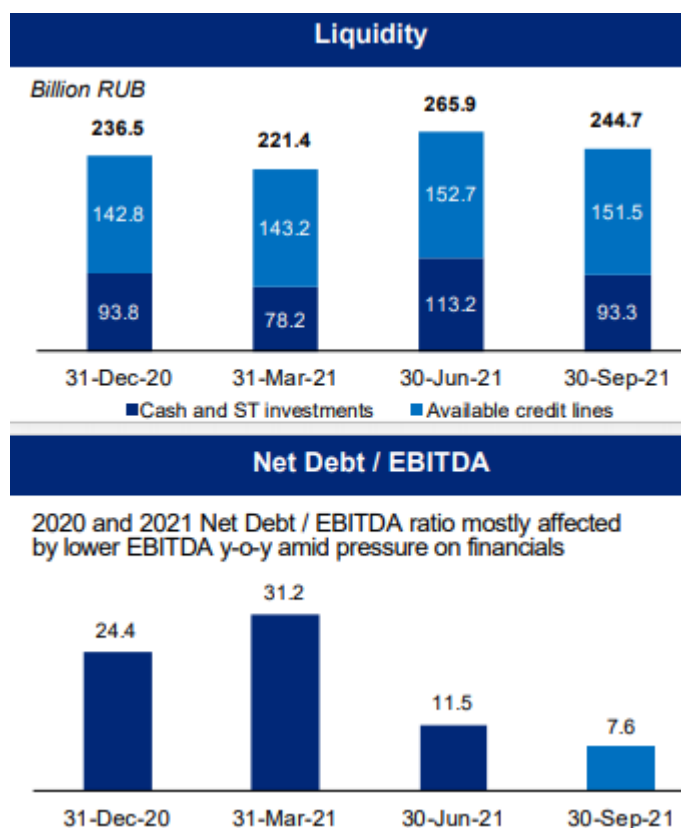


Рисунок 7. Уровень текущей ликвидности и долговая нагрузка

Напомним, что, в связи с обновлением стандартов финансовой отчетности, уровень долговой нагрузки авиакомпанийкратно вырос (изменение метода расчета).

«Аэрофлот» остается под давлением сложившейся ситуации в мире. В долгосрочном периоде сформировавшаяся цена на акции выглядит привлекательной, однако в случае роста заболеваемости и, как следствие, очередного введения ограничительных мер, акции авиакомпаний в очередной раз продемонстрируют падение. Данная идея остается сравнительно рискованной, что должно учитываться при определении объема возможных покупок.

---

## 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

---