

1. WIZZ AIR

Hongaarse prijsvechter blijft uitbreiden

Het Hongaarse Wizz Air ging begin 2015 naar de beurs in Londen. Het bedrijfsmodel van Wizz Air is niet nieuw, maar de uitvoering is tot nu toe vlekkeloos. De marges zijn gestaag gestegen en het marktaandeel blijft toenemen. De maatschappij heeft op dit moment 54 Airbus-vliegtuigen. Bij een vloot van meer dan 40 vliegtuigen hebben luchtvaartmaatschappijen volgens analisten de kritische massa bereikt. Daarmee lijkt het

prijsschommelingen. Voor het lopende jaar is 60 procent van de kerosinebehoefte afgedekt, voor 2016 ongeveer 40 procent en voor 2017 nog maar 5 procent. Het management wil naar eigen zeggen jaarlijks de helft van de brandstofkosten afgedekt hebben. De huidige lagere kerosineprijzen vormen hier een voordeel. Groeiende economieën, lage kosten en weinig concurrentie op de voor Wizz Air relevante markten bieden een grote kans, het is nu aan het bedrijf deze verder te gelde te maken.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS PETER LYNCH?

Wizz Air is gemeten naar de ebitdar-marge (28 procent) een van de meest winstgevendende luchtvaartmaatschappijen in Europa. Het aandeel is flink gestegen vanwege de sterke prestaties en heeft met 18 een hoge koers-winstverhouding. Daar staat de hooggespannen groeiverwachting tegenover en daarom voldoet dit aandeel aan de eisen van Peter Lynch, die graag naar de PEG-ratio kijkt. Dat is de verhouding tussen de koers-winstverhouding en de groei. De verwachte winst per aandeel voor het lopende gebroken boekjaar is 1,12 pond. Die winst per aandeel stijgt naar verwachting tot een dikke 2,20 pond over komende drie jaar. Daarmee is de PEG-ratio 0,70 en dat is ruim onder de grens van 1 die Peter Lynch hanteert.

WAT VINDEN ANALISTEN?

Analisten zijn optimistisch en geven Wizz Air 8 koopadviezen en slechts 1 houdadvies. Wel is het aandeel vanwege de goede prestaties haar 12-maands koersdoel van 20,80 pond al dicht genaderd.

jonge Wizz Air een blijvertje. Naar verwachting zal de vloot in 2017 78 toestellen groot zijn.

Wizz Air is behoorlijk winstgevend met ebitdar-marges die hoger liggen dan die van de andere prijsvechters. Het bedrijf profiteert van de hoge groei in zijn thuismarkten Polen, Hongarije, Roemenië en Bulgarije. Prijsvechters hebben in deze markten slechts 20 procent marktaandeel tegenover 35 procent in West-Europa. De inhaalslag is in volle gang en leidt tot een verwachte groei van 20 procent per jaar. Kerosineprijzen vormen een onzekere factor. Wizz Air heeft zich slechts beperkt ingedekt tegen



BEDRIJF	2015	2016	2017
Wizz Air Holdings			
Ebitdar marge_	28%	29%	n.b
EV/ Ebitdar	8,81	7,39	n.b
K/W ratio	18,18	15,91	12,96
easyJet			
Ebitdar marge	20%	21%	23%
EV/ Ebitdar	7,06	6,56	5,69
K/W ratio	13,02	11,95	10,24
Aegean Airlines			
Ebitdar marge_	22%	22%	21%
EV/ Ebitdar	1,21	1,17	1,17
K/W ratio	8,26	7,02	7,33

2. AEGEAN AIRLINES

Griekse crisis biedt kansen

De Griekse luchtvaartmaatschappij Aegean Airlines werd groot door overnames zoals die van Olympic Air en is nu de marktleider in Griekenland. Het bedrijf heeft een sterke aanwezigheid op verschillende van de grotere Griekse vliegvelden en vliegt naar 119 bestemmingen, waarvan meer dan 70 procent internationaal (vooral Europa). De vloot bestaat op dit moment uit vijftig toestellen van voornamelijk Airbus. Met enkele propellervliegtuigen van Bombardier worden korte binnenlandse vluchten uitgevoerd.

Wie denkt dat de luchtvaartmaatschappij op zijn rug ligt door de crisis in Griekenland heeft het mis. Afgelopen zomer zag de maatschappij weer forse groei. In de periode juli-augustus nam het aantal passagiers met 21 procent toe. Vicevoorzitter Eftichios Vassilakis zei in een interview met Bloomberg TV dat het bedrijf het steeds meer

moet hebben van buitenlandse toeristen. Angst voor bijvoorbeeld Ryanair die zich steeds meer op de Griekse markt begeeft heeft Vassilakis niet. Griekenland is als markt nog altijd relatief versnipperd. Aegean voert nu 17 procent van de internationale vluchten van en naar Griekenland uit, er is nog voldoende ruimte voor groei en om zich te onderscheiden van Ryanair.

Voor Aegean is de lage kerosineprijs gunstig: brandstof vormt liefst 33 procent van de totale kosten. Voor 2015 is circa 65 procent van de kerosine afgedekt en voor 2016 40 procent. Het Griekse toerisme bloeit op. Over geheel 2015 zullen naar verwachting ongeveer 25 miljoen buitenlandse toeristen het land bezoeken, dat aantal stijgt de komende jaren naar verwachting verder. Nieuwe landen en nieuwe routes moeten de groei ook verder aanjagen bij Aegean Airlines, zoals routes naar de luchthavens