

HET AANDEEL  
AEGEAN AIRLINES  
KRIJGT LIEFST 8  
KOOPADVIEZEN EN  
GEEN HOUD- OF  
VERKOOPADVIES

van minder grote steden in landen als Frankrijk en Duitsland, en een aantal nieuwe routes naar het Midden-Oosten.

#### WAAROM AANTREKKELIJK?

Aegean Airlines zien we op de lijst van Joel Greenblatt. Deze belegger selecteert op basis van de *earnings yield* en het rendement op het geïnvesteerd kapitaal. Bij de *earnings yield* wordt de *ebit* gedeeld door de ondernemingswaarde. Dat Aegean Airlines boven komt drijven, is niet verrassend. Het bedrijf is zeer winstgevend – de *ebitdar*-marge is 22 procent – en hoewel vrijwel de gehele vloot geleased wordt, wat de *ebitdar* dus opdrijft, is de operationele winst (*ebit*) zonder dit effect nog altijd hoog genoeg ten opzichte van de ondernemingswaarde om het aandeel goedkoop te maken. Dat ligt ook aan de lage ondernemingswaarde. Aegean Airlines heeft namelijk een netto kaspositie van 261 miljoen euro, de helft van

de huidige marktkapitalisatie. Een grote kaspositie drukt de ondernemingswaarde, die wordt gedefinieerd als beurswaarde plus schulden, minus de contante middelen.

Volgens de criteria van technisch analist Charles Kirkpatrick is het aandeel ook aantrekkelijk. Het aandeel is in de beroerde beurs van de afgelopen tijd relatief goed blijven liggen. Kijkend naar de relatieve sterkte over de afgelopen 130 dagen behoort Aegean tot de aandelen met een sterker momentum.

#### WAT VINDEN ANALISTEN?

De overwegend Griekse analisten die Aegean Airlines volgen, zijn positief. Zo stelt bijvoorbeeld de Griekse Eurobank dat Aegean kan profiteren van het verbeterde sentiment rond Griekenland omdat het fundamenteel aantrekkelijk is. Het aandeel krijgt liefst 8 koopadviezen en geen houd- of verkoopadvies. Het gemiddelde koersdoel bedraagt 8,40 euro.

## 3. EASYJET

### Britten hebben weer meer te besteden

EasyJet was jaren geleden een van de eerste lowbudgetmaatschappijen die de aanval opende op traditionele luchtvaartbedrijven. Nu is easyJet de op vier na grootste luchtvaartmaatschappij in Europa gemeten naar het aantal passagiers en de tweede budgetmaatschappij. Het bedrijf bedient met meer dan 230 Airbus-toestellen vanuit thuisbasis Londen Gatwick haar voornaamste markten Engeland, Spanje, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland. Het gaat easyJet voor de wind, het natte Britse zomerweer deed vele consumenten vluchten naar de stranden van zonnige oorden in Spanje, Portugal en Griekenland. Dit zorgde ervoor dat easyJet begin september de verwachting voor boekjaar 2015 omhoogschreefde. De *Financial Times* sprak zelfs van *clear skies* na de cijfers van easyJet en concurrent Ryanair nu consumenten weer de portemonnee trekken en bedrijven profiteren van de lage kerosineprijzen. De sterke Britse pond hielp ook, 40 procent van de easyJet klanten komt uit het Verenigd Koninkrijk. EasyJet heeft een flinke hefboom ten opzichte van de vraag naar luchtvaarttoerisme. Die vraag zit in de lift nu de Europese economie en in het bijzonder de Britse er weer beter voorstaat dan een aantal jaren terug. Van gedaalde kerosineprijzen kan het bedrijf komend jaar maar beperkt profiteren. Ongeveer 80 pro-

cent van de inkoopprijs is afgedekt tot september 2016.

#### WAAROM AANTREKKELIJK?

Het aandeel easyJet vinden we terug op de lijst van John Templeton. Templeton kijkt bijvoorbeeld naar de koers-winstverhouding ten opzichte van de gemiddelde koers-winstverhouding over de afgelopen 5 jaar. EasyJet is ondanks de gestegen koers nog altijd relatief goedkoop, de koers-winstverhouding voor het gebroken boekjaar 2015 dat in september afloopt, ligt op 13, en voor volgend jaar is het minder dan 12. Templeton kijkt niet alleen naar de winst maar ook naar de gezondheid van de balans, zoals naar de verhouding tussen de schuld en de *ebitda*. Met een totale schuld van 560 miljoen pond ten opzichte van een verwachte *ebitda* van 819 miljoen pond is deze verhouding relatief laag. EasyJet kan eenvoudig aan haar verplichtingen voldoen.

#### WAT VINDEN ANALISTEN?

Op basis van de resultaten en groeimogelijkheden en in het licht van een verwachte economische opleving in Europa zijn analisten overwegend optimistisch. EasyJet heeft 20 koopadviezen, 6 houdadviezen en 3 verkoopadviezen. Gemiddeld bedraagt het koersdoel ongeveer 19,80 pond.

#### OP DE BEURS

De aandelen van de luchtvaartmaatschappijen zijn te vinden onder de volgende ISIN-codes:

Wizz Air:

ISIN JE00BN574F90

Aegean Airlines:

ISIN GRS495003006

easyJet:

ISIN GB00B7KR2P84

