

WIZZ AIR

12 HÓNAPOS CÉLÁR: 25,0 GBP (változatlan)

AJÁNLÁS: VÉTEL

Fordulat jöhet a részvények megítélésében

**Elemzési
üzletágvezető**
Bukta Gábor
+361 489 2272
g.bukta@con.hu

Alkotás utca 55-61,
Budapest
www.con.hu

A Wizz második pénzügyi negyedéves eredménye tulajdonképpen összhangban volt a 316 millió eurós adózás utáni eredményt váró piaci konszenzussal. A menedzsment 350-450 millió euró között tartotta az éves nyereség előrejelzését, aminek az elérése ugyan kihívást jelenthet a vállalat számára, azonban jelentősen kedvezőbb képet vetít elénk, mint a jelenlegi piaci árazás. Az egy üléskilométerre jutó bevétel a tavalyi hasonló időszak szintjén maradt, amit a Ryanairnél látott 7 százalékos visszaesés miatt különösen pozitívként értékeltünk. Ráadásul a vezérigazgató elmondása szerint keresletcsökkenést abszolút nem tapasztalnak a most futó negyedévben.

A GTF hajtóműproblémák miatt földre kényszerített repülőgépek és a nyári csúcsidezőszak alatt bérbe vett repülőgépek költségeit nem tudta kompenzálni teljes mértékben a Pratt&Whitney. A hajtóműellenőrzések miatt a negyedév végén 41 repülőgép volt átmenetileg kivonva a forgalomból, ami viszont kis javulásnak könyvelhető el a nyáron látott 45-46 géphez képest.

A teljes készpénzállomány a negyedév végén durván 1,86 milliárd euró volt, míg a nettó adósság 4,8 milliárd eurón stabilizálódott, tehát nem növekedett negyedéves alapon. A működőtöke-kiáramlás a megszokott mintázat alapján a nyári csúcsidezőszak után rontotta a készpénzállományt, de több olyan tranzakciót is végrehajtott a vállalat, mellyel ennek negatív hatását menedzselni tudta és átmenetileg egészséges szinten tartotta likviditását. Ennél is fontosabb, hogy az üzemanyagköltség 50 százaléka vonzó áron le van fedezve a következő pénzügyi évre, emellett a devizakitettségek is hasonló szinteken fedezték az 1,09-1,13 EURUSD közötti tartományban.

A vezetőség továbbra is magabiztos abban, hogy képes teljesíteni nettó profit előrejelzését, amihez érdemes ugyanakkor hozzáfűznünk, hogy ez jelentős mértékben a 2025. március 31-én beálló EURUSD árfolyamtól is függeni fog majd. A jelenleg futó negyedévre vonatkozó foglalási szintek az előző évhez képest novemberben és decemberben 2,9, illetve 2,6 százalékkal magasabbak, mint tavaly ilyenkor, valamint a bevételi szintek is vonzóak.

A következő pénzügyi évben a társaság érett piaci növekedési motorrá válhatnak. A meglévő hálózatra és a márkaismertségre támaszkodva főként Magyarországon, Lengyelországban, Romániában és Olaszországban jöhet jelentősebb kapacitásbővítés. Ráadásul jövőre a bevételi környezet javulásának kedvezhet, hogy a versenyhelyzet enyhülni fog a versenytársak kapacitásbővítéseinek csökkenése miatt

A Fitch leminősítésével kapcsolatban a menedzsment csalódását fejezte ki, azonban hozzátették, ez nem befolyásolja a meglévő és jövőbeli repülőgép finanszírozást. A pénzügyi igazgató megjegyezte azt is, hogy a Wizz 2026-ban lejáró kötvényének árazása a leminősítés óta javult, ami viszont kedvező a társaság számára. A költségekkel kapcsolatban továbbá megjegyezte, jövőre jelentős változások állhatnak be, hiszen az idei évet számos egyedi faktor negatívan befolyásolta, amire nem volt igazán ráhatása a menedzsmentnek.

Érdemes megjegyeznünk, hogy Ukrajnában a Lviv vagy a Kijev melletti repülőterek valamelyikét január végén újranyithatják - hangzott el november 7-én a Kijevi Nemzetközi Gazdasági Fórumon - így a nyilatkozó szerint kedvező körülmények között öt vagy hat légitársaság is megállapodhat arról, hogy járatokat indítson újra. Ez egy kulcsfontosságú pillanat lehetne. Donald Trump amerikai elnök újraválasztása megnövelte a valószínűségét az Oroszország és Ukrajna közötti feszültség csökkenésének, ez pedig kedvezhet a Wizz Air megítélésének.

[EUR millió]	FY24			FY25		Q2
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	év/év
Eredménykimutatás						
Bevételek	1,816	1,065	956	1,259	1,807	0%
EBIT	443	(180)	95	45	305	-31%
EBITDA	642	19	296	275	551	-14%
Adózás előtti profit	383	(118)	9	(4)	368	-4%
Nettó profit, korrigált	340	(106)	72	1	314	-8%
Riportált nettó profit	342	(114)	86	6	318	-7%
EPS [EUR]	2.7	(0.9)	0.7	0.0	2.5	(0.1)
Jövedelmezőségi mutatók						
EBIT marzs	24.4%	-16.9%	10.0%	3.5%	16.9%	-7.5%pt
EBITDA marzs	35.3%	1.8%	31.0%	21.8%	30.5%	-4.8%pt
Nettó profit marzs	18.7%	-10.0%	7.5%	0.1%	17.4%	-1.3%pt
Legfontosabb mutatók						
Átlagos flottaméret	182	181	165	177	179	-2%
Repült ülés km ['000 mn]	32,649	31,002	28,555	29,179	32,429	-1%
Utasszám [millió]	17.7	15.1	13.9	15.3	17.9	1%
Kapacitás [millió]	18.9	17.3	15.9	16.9	19.1	1%
Kihasználtság	94%	88%	87%	91%	94%	-0.1%pt
Ülés km-re jutó bevétel [EUR]	5.56	3.43	3.35	4.32	5.57	0%
Ülés km-re jutó kiadás [EUR]	4.27	4.10	3.32	4.30	4.76	11%

Forrás: Wizz Air, Concorde Elemzés

Concorde Securities Ltd. does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interests that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. For analysts' certification and other important disclosures, please refer to the "Disclaimer" section at the end of this report.

DISCLAIMER I.

This research report has been prepared by Concorde Securities Ltd., a full-service Hungarian investment banking, investment management and brokerage firm. Concorde Securities Ltd. is under the supervision of the National Bank of Hungary in its capacity as financial supervisory authority.

Concorde Securities Ltd. is registered in Hungary and does not have any subsidiaries, branches or offices outside of Hungary. Therefore we are not allowed to provide direct investment banking services to US investors and restrictions may apply to our potential investment banking services according to your country's jurisdiction.

Our salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions that are their own and may be contrary to the opinions expressed in our research products, and our proprietary trading and investing businesses may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations expressed by our analysts or traders.

Our research, sales and trading professionals are paid based on the profitability of the respective divisions of Concorde Securities Ltd., which from time-to-time may include revenues from the firm's capital market activity. Concorde Securities Ltd. does not prohibit analysts, salespeople and traders from maintaining a financial interest in the securities or futures of any companies that they cover or trade on their clients' behalf in strict compliance with the Hungarian Capital Markets Act.

ANALYSTS CERTIFICATION

The research analysts undersigned and responsible for the preparation of this report hereby certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect their personal views about any and all of the securities or issuers referred to in this research report; (ii) no part of the analysts' compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendation or views expressed in this report and (iii) no part of their compensation is tied to any specific investment transactions performed by Concorde Securities Ltd.

Name and job title of individuals involved in the production of this report are disclosed at the end of this report.

Concorde Securities Ltd. is a leading manager and underwriter of Hungarian equity offerings. We have investment banking and other business relations with a substantial percentage of the companies traded on the Budapest Stock Exchange and covered by our research department. Concorde Securities Ltd, its directors and employees may have a position in these securities, which may change at any time.

Concorde Securities Ltd. acted as Lead Manager of the private and public share placement of the shares of FHB in 2003, Masterplast in 2012 and Duna House in 2016. Concorde Securities Ltd. acted as the Co-lead Manager of Gedeon Richter's exchangeable bond issue in September 2004. Concorde Securities Ltd. has provided financial advice to Magyar Telekom.

EXPLANATION OF RATINGS AND METHODOLOGY

Rating	Trigger
Buy	Total return is expected to exceed 20% in the next 12 months
Accumulate	Total return is expected to be in the range of 10-20%
Neutral	Total return is expected to be in the range of 10% - (-10%)
Reduce	Total return is expected to be in the range of (-10%) - (-20%)
Sell	Total return is expected to be lower than -20%
Under Revision	The stock is put Under Revision if the covering analyst considers new information may change the valuation materially and if this may take more time.
Coverage in transition	Coverage in transition rating is assigned to a stock if there is a change in analyst.



Securities prices:

Prices are taken as of the previous day's close on the home market unless otherwise stated.

Valuations and risks:

Analysis of specific risks to set stock target prices highlighted in our investment case(s) are outlined throughout the report. For details of methodologies used to determine our price targets and risks related to the achievement of the targets referred to in the main body of the report or at [Rating Methodology](#) on our website, visit (https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Methodology_concorde_research.pdf?tstamp=201710021038)

Research disclosures:

Concorde Securities Ltd. may have published other investment recommendations in respect of the same securities/instruments recommended in this report during the preceding 12 months. Disclosure of previous investment recommendations produced by Concorde Securities Ltd. in the previous 12 months can be found at [Rating history](#). (<https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Rating-history.pdf?tstamp=201710021038>)

GENERAL

This report is provided for information purposes only and does not represent an offer for sale, or the solicitation of any offer to buy or sell any securities.

The information, and any opinions, estimates and forecast have been obtained from sources believed by us to be reliable, but no representation or warranty, express or implied is made by us as to their accuracy or completeness. The information, opinions, estimates and forecasts may well be affected by subsequent changes in market conditions. This document may not be reproduced in whole or in part, or published for any purpose.

REPRODUCTION OR REBROADCAST OF ANY PORTION OF THIS RESEARCH REPORT IS STRICTLY PROHIBITED WITHOUT THE WRITTEN PERMISSION OF CONCORDE SECURITIES LTD.

DISCLAIMER II.

This research/commentary was prepared by the assignment of Budapest Stock Exchange Plc. (registered seat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 55. ; company registration number: 01-10-044764, hereinafter: BSE) under the agreement which was concluded by and between BSE and Concorde Securities Ltd. (registered seat: H-1123 Budapest Alkotás utca 55-61., company registration number: 01-10-043521, hereinafter: Investment Service Provider)

BSE shall not be liable for the content of this research/commentary, especially for the accuracy and completeness of the information therein and for the forecasts and conclusions; the Service Provider shall be solely liable for these. The Service Provider is entitled to all copyrights regarding this research/commentary however BSE is entitled to use and advertise/spread it but BSE shall not modify its content.

This research/commentary shall not be qualified as investment advice specified in Point 9 Section 4 (2) of Act No. CXXXVIII of 2007 on Investment Firms and Commodity Dealers and on the Regulations Governing their Activities. Furthermore, this document shall not be qualified as an offer or call to tenders for the purchase, sale or hold of the financial instrument(s) concerned by the research/commentary.