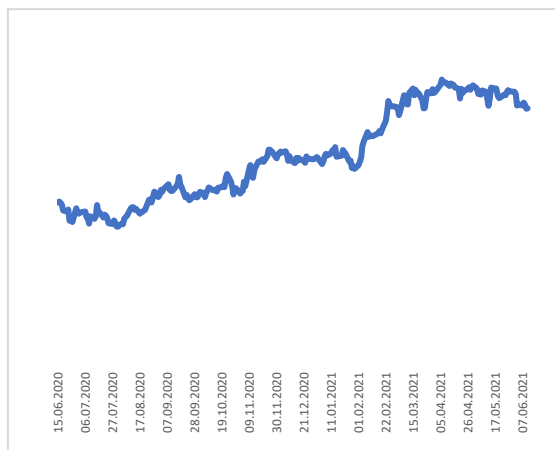


Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Дивидендная доходность	Потенциал роста	Stop цена	Горизонт инвестирования
NYSE	LUV	\$57,57	\$66,69	---	+15,84%	\$49,10	6-12 мес.

## Динамика цены LUV



## Долговые показатели в сравнении с конкурентами:

Компания	ден. ср-ва/долг	долг/собств. капитал
Southwest	1,12	1,41
Delta Air Lines	0,4	73,16
United Airlines	0,39	6,47
American Airlines	0,29	-6,05

## Квартальные показатели:

	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1
mkt cap	18121	20161	22135	27522	36109
выручка	21511	16610	12764	9048	6866
ЕБИТДА	3709	557	-1873	-3689	-4847
чистый доход	1828	-422,7	-2295,7	-3519,3	-4465,5
EPS	3,41	-0,64	-3,93	-6,11	-7,69

## Прогнозные показатели:

	2021 Q2E	2021 Q3E
выручка	17841	19653
ЕБИТДА	1999	2873
чистый доход	17	921,3
EPS	0,23	1,57

Southwest Airlines Co. - крупнейший оператор «из точки в точку» в США. Качественный баланс, ориентация на внутренний рынок и восстановление полетов делают компанию наиболее привлекательной в авиасекторе. Мы рекомендуем покупать акции на текущих уровнях, с потенциалом роста более 15% и горизонтом инвестирования до 12 месяцев.

## Драйверы роста:

**Внутренние перевозки – преимущество компании.** Несмотря на ускорение внедрения вакцин в развитых странах, авиaperевозки остаются в кризисном состоянии. Спрос на деловые поездки продолжает значительно отставать от тенденции в сфере отдыха и по ожиданиям аналитиков, негативное влияние продолжится и во втором полугодии 2021 года. Southwest Airlines находится в более выгодном положении в отрасли из-за своей ориентации на внутренний рынок (компания перевозит больше внутренних пассажиров, чем любая другая американская авиакомпания) и мы считаем, что перелеты внутри Соединенных Штатов станут гораздо стабильнее и прибыльнее для компании. Обычно Southwest добавляет один или два новых внутренних направления в год, но в 2021 их будет как минимум 12. Также, этим летом Southwest снова начнет продавать алкогольные напитки и кофе после приостановления обслуживания на своих бортах во время пандемии, что улучшит сервис и впечатления пассажиров. Восстановление полетов за границу, по прогнозируемым данным, будет слабым до лета 2022 года. Различные темпы вакцинации и ограничения снизят интерес американцев к дальним путешествиям. Европа является ведущим международным рынком для авиакомпаний из США: в 2019 году 26,2 миллиарда долларов пришлось лишь на оплату проезда. Наиболее уязвимыми окажутся конкуренты Southwest такие как Delta Airlines, American Airlines и United Airlines.

**Southwest обладает наиболее высокой рентабельностью в отрасли, качественным балансом и достаточной ликвидностью, чтобы выдержать кризис от COVID-19.** Долги американских авиакомпаний могут достигнуть своего пика в первом полугодии по мере восстановления внутренних перевозок и истощения большей части залогового имущества. У Southwest долги составляют \$12,8 млрд, но денежные средства превышают \$14 млрд. Также, у компании имеется \$11 млрд незаложенных активов в виде самолетов, которые можно использовать в качестве новой опции для заимствования.

Компания улучшила свой прогноз расхода денежных средств на второй квартал в ожидании дальнейшего восстановления спроса, что приведет к увеличению операционных доходов. На текущий момент Southwest оценивает средний расход основных денежных средств в диапазоне от \$1 до 2 млн в день во втором квартале по сравнению с предыдущим прогнозом в \$1–3 млн. В прошлом месяце средний расход основных денежных средств составлял примерно \$2 млн в день. Компания по-прежнему ожидает безубыточности или лучшего среднего денежного потока от основной деятельности в этом месяце.

Ликвидность Southwest Airlines на конец 1 квартала составила \$15,3 млрд, и ей удалось достичь безубыточного денежного потока от операционной деятельности к концу 2-го квартала, что снижает денежное давление.

**Обновление флота.** Улучшение динамики финансовых показателей и растущий спрос на внутреннем рынке позволяют обновлять свой флот. В марте компания заказала 100 самолетов самой маленькой модели Boeing 737 Max и планирует использовать опционы на покупку еще 34 дополнительных самолетов этой же модели. Более компактный самолет принесет выгоду для полетов на короткие дистанции и новые направления авиаперевозок.

## Выборочные показатели деятельности:

	дек.19	мар.20	июн.20	сен.20	дек.20	мар. 21
доходная пассажирская миля (RPM)	5314	3845	704	1454	1663	1712
выручка на милью доступного места (RASM) в центах	14,32	11,98	5,63	6,78	8,48	8,86
коэффициент пассажирской нагрузки	83,1	67,7	31,4	44,7	53,8	64,3

**Техническая картина.** Акции держатся внутри локального канала роста и имеют возможность на дальнейший рост на фоне восстановления индустрии и апгрейдов инвестиционных банков. Следующие уровни сопротивления 59,77 и 61,96.



Управление аналитики  
Султан Жумагали, трейд-аналитик  
[szhumagali@bcc-invest.kz](mailto:szhumagali@bcc-invest.kz)

### **ОТКРЫТЬ БРОКЕРСКИЙ СЧЕТ**

По всем интересующим вопросам Вы можете обратиться к нам.

Мы будем рады Вам помочь.

Управление маркетинга и продаж

[Sales@bcc-invest.kz](mailto:Sales@bcc-invest.kz)

+7 727 244 3232

+7 702 257 1837

+7 707 210 0305

+7 777 647 7800

С уважением,  
Команда BCC Invest

**Disclaimer.** Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.