

Ryanair ADR

Ticker Site BiG	RYAAY
Ticker BiGlobal Trade	RYAAY
Ticker BT24	RYAAY
Ticker BiG Power Trade	RYAAY
Preço Entrada (USD)	68,79
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	65,35
P/E Ratio 2019E	12,77
EV/EBITDA	7,60

Fonte: Bloomberg;

Preço e Performance (Valores em USD)

Preço	68,79
Máx de 52 semanas	127,61
Mín de 52 semanas	67,56
YTD	-3,6%
Volume médio diário (mi)	544.393
Capitalização bolsista (mi)	15.593
Beta	0,76

Fonte: Bloomberg;

Consenso de analistas (últimos 3m)

Comprar	13
Manter	8
Vender	4

Fonte: Bloomberg;

Informação Financeira

Vendas (USD mi)	7.151
EBITDA (USD mi)	2.228
Nº de empregados	13.803
ROA	10,8%
ROE	25,7%

Fonte: Bloomberg;

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 16h25 do dia 16 de Janeiro de 2019.

Informações relevantes

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em: <https://www.big.pt/InformacaoMercado/s/TradingIdeas/index/>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

<https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

Ryanair ADR: Catalizadores de curto prazo e valorização atractiva

Analista: João Calado, CFA

▲ **Descrição**

A Ryanair é uma empresa de aviação low cost, que opera maioritariamente na Europa com rotas de curta distância. Tem uma frota de mais de 440 Boeing 737 e opera mais de 2.000 voos por dia em mais de 200 aeroportos. O objectivo da Ryanair é proporcionar aos seus clientes voos baratos na Europa, mantendo ao mesmo tempo um nível alto de satisfação (menos atrasos e perdas de bagagem). De modo a atingir preços tão baixos, a Ryanair implementa uma política de controlo de custos apertada.

A Ryanair cota na bolsa de Nova Iorque em ADR com uma capitalização bolsista de USD 15,6 mil mi e emprega mais de 13.800 colaboradores.

▲ **Racional**

Valorização atractiva: Devido às recentes greves e incerteza em relação ao Brexit, a acção tem sido bastante penalizada. A Ryanair está apenas a passar pela negociação de contratos de trabalho tal como já aconteceu com outras companhias aéreas. A empresa já chegou a acordo com os sindicatos no Reino Unido, Irlanda, Itália, Portugal (pilotos), Alemanha, Bélgica e Espanha (pilotos). Depois dos cancelamentos de voos e do aumento do preço do petróleo a empresa acabou por baixar a estimativa de lucros para 2018. Vemos no entanto exagero nas recentes quedas de preço, já que estes são factores de curto prazo e a empresa continua com excelentes fundamentais tal como o crescimento de passageiros, um balanço sólido e margens altas. O rácio de P/E de 12,7 sinaliza o quão barata a empresa está, tendo em conta os excelentes fundamentais da mesma. Em relação ao Brexit achamos que o pior cenário está praticamente descontado e que poderá haver um significativo *upside* se houver um novo referendo.

Novos aviões Boeing 737-MAX-200: A empresa acordou com a Boeing a encomenda firme de 135 Boeing 737-MAX-200 até 2024 e opção de compra de mais 75. Esta nova geração de aviões irá permitir a redução de consumos de combustível até 16% e aumentar o número de lugares em 4%. A empresa espera que estes aviões representem 10% da frota em 2020.

Compra de acções e dividendos: A empresa opta por apenas comprar acções próprias em detrimento de dividendos que são apenas distribuídos em situações excepcionais. Todas as acções adquiridas são canceladas. Em fevereiro de 2018 a empresa anunciou um programa de compra de acções de EUR 750 mi dos quais pelo menos EUR 320 mi já foram realizados a um preço médio de EUR 16.

Ciclo positivo no sector da aviação: Cada vez mais pessoas viajam de avião, e a Ryanair com as suas tarifas mais baixas tem vindo a crescer em número de passageiros. A empresa estima em 2024 atingir os 200 mi de passageiros por ano. Actualmente conta com 130 mi.

▲ **Calendário**

4 de Fevereiro de 2019: Resultados do 4º trimestre de 2018

Analista:

João Calado, CFA

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Glossário de termos financeiros

EPS: *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

ROA: *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

ROE: *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

D/E: *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

Dividend Yield: Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

Beta: Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

Net Debt/EBITDA: rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

P/E: *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

EV/EBITDA: *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

EV/Sales: *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

YTD: *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

Stop Loss: Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

▲ Análise Comparativa

A Ryanair compara igualmente com outras empresas de aviação low cost, tanto na Europa como nos EUA, em termos de P/E, mas com uma margem EBITDA mais elevada (27,7% vs sector 16%). Tem um rácio de dívida líquida / EBITDA bastante baixo a 0,5.

Nome	País	Cap. Bolsista	Moeda	P/E 2019E	Div. Líq./ EBITDA	Margem EBITDA
SPIRIT AIRLINES INC	UNITED STATES	4.135	USD	13,9	2,2	15,1
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	SWITZERLAND	3.116	GBp	15,0	-3,0	17,4
SOUTHWEST AIRLINES CO	UNITED STATES	28.526	USD	12,2	0,1	20,0
EASYJET PLC	BRITAIN	4.782	GBp	11,2	-0,6	11,4
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	IRELAND	15.593	USD	12,8	0,5	27,7
Média exc. Ryanair				12,8	-0,4	16,0

Fonte: Bloomberg; BiG Research

▲ Riscos

Problemas com sindicatos: A Ryanair anunciou em 2017 que iria reconhecer os sindicatos pela primeira vez. Em Agosto a Ryanair foi forçada a cancelar 6% dos mais de 2400 voos do dia 10 quando vários sindicatos de diferentes países se juntaram numa greve.

Subida do preço do petróleo: A Ryanair faz hedge ao preço do combustível que necessita por períodos superiores a um ano e devido a isso, assegurou até início de 2019 um preço médio à volta dos USD 55 por barril (WTI).

Brexit: Na eventualidade de um “Hard Brexit” a empresa pode ter de cancelar alguns voos do Reino Unido até se iniciar um acordo de movimentação de passageiros entre as fronteiras.

▲ Gráfico

1D [Eq] RYAA:ynas



Fonte: BiGlobal Trade (parceiro Saxo Bank); BiG Research

Analista:

João Calado, CFA

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

18%

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	2	66,7%
Manter/Neutral	1	33,3%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	3	100,0%

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	9	56,3%
Stop Loss	7	43,8%
Em Vigor	0	0,0%
Total	16	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
Total	0	0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Profit Taking

Analista:
João Calado, CFA

Research:
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.