

## WIZZ AIR

**12 HÓNAPOS CÉLÁR: 22,1 GBP (változatlan)**

**AJÁNLÁS: VÉTEL (változatlan)**

### Nehezen birkózik meg a növekvő költségekkel a Wizz Air menedzsmentje

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

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

A Wizz Air január 30-án közzétette 2025-ös pénzügyi évének harmadik negyedéves eredményeit. A Wizz Air 238 millió eurós nettó veszteségről számolt be, szemben a Concorde 206 millió eurós becslésével és a Bloomberg konszenzus 138 millió eurós előrejelzésével. A nagyobb csalódást az okozta, hogy az EBITDA 157 millió euró volt az időszakban - szemben a 254 millió eurós konszenzus becsléssel – a vártnál enyhén alacsonyabb bevételek és magasabb költségek miatt.

**Negatívumok:** A nettó profit előrejelzés 350-450 millió euróról 250-300 millió euró közötti tartományra lett csökkentve, szemben a 239 millió eurós becsült nettó nyereséggel, tehát a közelmúltbeli elemzői kommentárok szerint a csökkentett előrejelzés nem lehetett meglepetés a piac számára. A menedzsment úgy látja, hogy az adózás utáni nyereség a jelenlegi devizaárfolyamok mellett 125-175 millió euró között valószínűsíthető. Ez a szám egyértelmű iránymutatást adhat a piacnak, ugyanakkor úgy véljük, hogy nagyon optimista várakozásnak tűnik, ha figyelembe vesszük a 3. negyedévi gyenge EBITDA-t.

**Pozitívumok:** Némi jelei már látszanak a hatékonyság javulásának, ráadásul a kereslet továbbra is erős. Ez a menedzsment szerint a januári és a februári bevételben is látszani fog majd, mivel alacsony kétszámjegyű növekedést tapasztalnak. Mindezt a tavalyi év azonos időszakához képest mintegy 3 százalékponttal magasabb foglalások is alátámasztanak. Eddig a 4. negyedévben az egy rendelkezésre álló ülőhely-kilométerre jutó bevétel 8 százalékos növekedést jelez, ami alapvetően magasabb, mint a riválisoknál, de nagyjából összhangban van a 2025-ös évre vonatkozó korábbi, közepes egyszámjegyű bevételre vonatkozó előrejelzéssel, amelyet részben a Húsvét áprilusra tolódása torzít. A vezérigazgató úgy véli, hogy az üzletág fontos fordulóponthoz érkezett.

A Wizz Air lassítja a flottabővítés ütemét, ami inkább további pozitívumként értelmezhető, hiszen a marzsok ezáltal javulhatnak véleményünk szerint a jövőben. A flotta az előrejelzések szerint 2028 március végére 305 repülőgépre nő, szemben a korábbi 380 repülőgépes előrejelzéssel a mostani 226 gépből álló flottáról. Az olajkitettségi 56%-ban fedezett a 2026-os pénzügyi évre 712/792 USD/mT árfolyamon, ami némi hátszelet adhat a következő pénzügyi évre. Ezek a tényezők enyhíthetik a nyomást a vállalaton.

Várakozásainkat, célárunkat és ajánlásunkat változatlanul hagyjuk. Továbbra is azt tekintjük a legnagyobb kockázatnak, hogy a menedzsment elveszíthette hitelességét számos befektető és az elemzők szemében. A külső környezet – leszámítva az egyedi kockázatként említendő hajtóműproblémákat - jelenleg kedvező, így sürgősen javulásnak kellene indulnia a pénzügyi eredményeknek a Wizz Airnél, hogy a bizalmat visszaépítse a menedzsment. A következő pénzügyi évre jelenleg mi erre a felépülésre számítunk, ami Vételi ajánlásunkat alátámasztja.

FY25 Vállalati előrejelzés	régi	új	változás
Kapacitás (ASK)	1% év/év	év/év nincs változás	<b>negatív</b>
Töltöttség (load factor)	92%	92%	
<b>Bevétel / utaskilométer (RASK)</b>	közepes egyszámjegyű növekedés	közepes egyszámjegyű növekedés	
Üzemanyag nélküli költség / utaskilométer (ex-fuel CASK)	közepes kétszámjegyű növekedés (~15%)	magas kétszámjegyű növekedés (~18-20%)	<b>negatív</b>
Üzemanyagköltség / utaskilométer (Fuel CASK)	3-5% csökkenés év/év	3-5% csökkenés év/év	
<b>Nettó profit</b>	<b>350-450m euró</b>	<b>250-300m euró</b>	<b>negatív</b>

Wizz Air millió EUR	FY24	FY25	FY25	Különbség	
	Q3	Q2	Q3	év/év	n.év/n.év
Bevételek	1,065	1,807	1,177	11%	-35%
EBIT	-180	305	-76	-58%	n.m.
EBITDA	19	551	157	740%	n.m.
Adózás előtti profit	-118	368	-278	134%	n.m.
Nettó profit, korigált	-114	318	-238	108%	n.m.
Utasszám (millió)	15.1	17.9	15.5	3%	-13%
RASK (EUR cent)	3.43	5.57	3.86	12%	-31%
CASK (EUR cent)	4.10	4.76	4.77	16%	0%

Forrás: Wizz Air, Concorde

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](https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Methodology_concorde_research.pdf?tstamp=201710021038) on our website, visit ([https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Methodology\\_concorde\\_research.pdf?tstamp=201710021038](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). (<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.