

TIP 3:

Ryanair Holdings

Beurs	Nasdaq
Land	Ierland
Ticker Symbol	RYAAY
ISIN Code	US7835132033
Sector	Industrials - Airlines

Ryanair Holdings (RYAAY) is een luchtvaartmaatschappij die passagiers- en vrachtluchten aanbiedt naar 194 bestemmingen in Europa en Marokko. Deze prijsvechter levert naast goedkope vluchten veel vluchtgerelateerde services als bemiddelaar in hotelboekingen, autoverhuur en bus-&treintickets.

RYAAY groeit als kool ([IP p.7,8&16](#)), en beschikt volgens de laatste gegevens over 330 Boeings 737-800 en heeft nog 6 toestellen geleased. Daarmee worden dagelijks zo'n 1.600 vluchten gemaakt. RYAAY heeft ook nog eens 350 B737s in bestelling!

RYAAY bevindt zich op dit moment in de perfecte positie om te profiteren van verschillende ontwikkelingen in de markt.

Door budgetvluchten aan te bieden, een uitgekiend personeelsbeleid, een boekingssysteem waar vroege klanten van kunnen profiteren en optimale bezetting van de vluchten functioneert Ryanair tegen een sterk concurrerende prijs. Ook vóór de daling van de olieprijs ontwikkelde Ryanair zich al sterk, maar zeker nu worden er mooie marges behaald. De tickets worden door de lage olieprijs nóg goedkoper. Ryanair heeft de wind in de rug.

De winst groeit al vier jaar op rij, en ook op de beurs laat de lange-termijn koersgrafiek van RYAAY al sinds drie jaar een stijgende lijn zien.

RYAAY keert geregeld een speciaal dividend uit, zeer onregelmatig maar fors, in 2015 was het dividendrendement ongeveer 20%. ([IP p.13](#)) Er worden regelmatig aandelen terug gekocht, om op die manier aandeelhouderswaarde te creëren. RYAAY wordt slim geleid. Wij zien RYAAY op basis van het bovenstaande als een redelijk veilige, winstgevende investering voor de lange termijn.

Wij zien echter voor de korte termijn extra kansen voor RYAAY. Er is voor het vluchtelingenprobleem zelfs nog geen begin van een oplossing. En de winter is (zeker in Zuid-Europa) bijna voorbij. Komende zomer zal de stroom vluchtelingen daarom mogelijk zelfs groter zijn dan in 2015.

In steeds meer EU-landen zien we daarom een toenemende neiging tot het instellen van grenscontroles, tot zelfs het sluiten van grenzen. Dat maakt met de auto door de EU reizen onzeker, langdurig en vervelend (*files bij grenzen*). Waardoor veel mensen sneller het vliegtuig zullen pakken om op hun (*zakelijke*) bestemming te komen. Ideaal voor een Europese low-cost maatschappij als RYAAY!

RYAAY is opgericht in 1985 en heeft 10.000 medewerkers. Het hoofdkantoor is gevestigd in Swords, Ierland.

De harde cijfers: (bron: <http://www.msn.com/en-us/money>)

Naam	Ryanair Holdings	
Ticker Symbol	RYAAY	
Land	Ierland	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 februari 2016	\$82,73
Winst per aandeel	2014 <small>(1/4/2013 - 31/3/2014)</small>	\$2,18
	2015 <small>(1/4/2014 - 31/3/2015)</small>	\$4,01
	2016 <small>(verwacht)</small>	\$5,25
	2017 <small>(verwacht)</small>	\$6,11
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	29%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2015	\$16,69
Terug te verdienen		\$66,04
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	12,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		40%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	13,5
Verwachte Winstgroei	2017	16%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	31,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	29 december 2015	\$88,24
Laagste koers laatste 12 maanden	3 maart 2015	\$63,66

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we RYAAY hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van RYAAY

Per 31 december 2015 heeft RYAAY in totaal voor \$5,7 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft RYAAY voor \$3,2 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft RYAAY dus \$2,5 miljard aan geld in kas.

RYAAY heeft daarnaast voor \$6,5 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$4,8 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan RYAAY een zware recessie gemakkelijk overleven en haar positie als prijsvechter handhaven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/264 miljoenste deel eigenaar willen worden van RYAAY moeten we op dit moment ongeveer \$82,73 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van RYAAY's eigen vermogen ter waarde van \$16,69. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als RYAAY er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$66,04 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$5,25 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 12,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van RYAAY \$82,73 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van RYAAY bedraagt 40%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die het afgelopen jaar werd behaald en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2016 is de koers-winstverhouding 15,8 en op basis van de voor boekjaar 2017 verwachte winst is dat 13,5. De koers-winstverhouding is daarmee net onder het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

RYAAY heeft een RoE van 31,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 31 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat RYAAY ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor RYAAY?

Als de winst van een bedrijf zo hard groeit als dat bij RYAAY doet, hoort de koers naar onze mening minimaal 20 maal de winst te noteren. Wij schrikken dan ook niet van de actuele koers winstverhouding van 15,8.

Voor de jaren na 2016 verwachten analisten een gemiddelde jaarlijkse winstgroei van 29%. Gezien de groei die RYAAY doormaakt denken we dat dit zeker mogelijk is, maar wij houden voor de berekening van het koerspotentieel voor de komende jaren een conservatievere 25% jaarlijkse winstgroei aan.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal RYAAY in 2020 een winst van \$11,93 per aandeel behalen. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan stijgt de koers van het aandeel naar \$178,95. Dat geeft ons een koerspotentieel van ruim 115%.

Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 20 keer de jaarwinst te betalen, dan stijgt de koers van het aandeel naar \$238,60.

Dat geeft ons een koerspotentieel van 190%.

Als onze verwachting voor wat betreft de gevolgen van het vluchtelingenprobleem uitkomt, dan kan de koers van RYAAY reeds de komende 6-9 maanden fors stijgen. In dat geval bestaat de kans dat we in het najaar onze winst gaan pakken.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <http://www.msn.com/en-us/money/stockdetails/financials/fi-126.1.RYAAY.NAS>

Website bedrijf: <https://www.ryanair.com/nl/nl/>

Investor Presentation (feb2016): http://investor.ryanair.com/wp-content/uploads/2016/02/Q3-FY16_presentation.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen RYAAY wenst aan te kopen
(*we nemen hier als voorbeeld even \$8.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$8.000 door de koers van RYAAY (=\$82,73) en komen op 97
3. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$8.000 ongeveer 97 aandelen RYAAY gaan kopen.
4. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 1 put optie RYAAY schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put RYAAY jun16 \$80 (slotkoers 24 februari was \$4,60)

Als we inderdaad \$4,60 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$4,60 = \460 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

- 1. De aandelenkoers van RYAAY sluit onder \$80,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen RYAAY aan te kopen tegen \$80,00 zodat \$8.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$460 ontvangen, zodat u netto slechts \$7.540 hebt geïnvesteerd, ofwel \$75,40 per aandeel. U hebt een korting van 8,8 % op de huidige koers verdiend.
- 2. De aandelenkoers van RYAAY expireert tussen \$80,00 en \$87,33**
In dat geval loopt de put optie op 17 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$460. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in september expireren.
- 3. De aandelenkoers van RYAAY stijgt tot boven \$87,33**
In dat geval loopt de put optie op 17 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$460. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
- 4. Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in september 2016 expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!