

Вчера акции европейских авиакомпаний сильно выросли на фоне падающего рынка. Причина – США с ноября радикально смягчают ограничения для граждан ЕС, Великобритании и некоторых других стран, разрешая свободный въезд при условии вакцинации и отрицательного теста на коронавирус. Это особенно позитивно для крупных европейских авиакомпаний, которые сильно зависят от трансатлантических перелетов (в отличие от дискаунтеров, специализирующихся на более коротких маршрутах, и американских аналогов, имеющих большой внутренний рынок).

В конце августа мы рекомендовали конвертируемые облигации IAG (холдинговая компания British Airways) и Lufthansa, указав на преувеличенные опасения рынка по поводу дельта-штамма коронавируса. Данные облигации за месяц выросли на 3-4%, однако в среднесрочном плане мы по-прежнему считаем их интересными: авиакомпании, как и в целом сервисная экономика, практически не зависят от проблем в Китае, а европейские представители сектора стоят дешевле американских. Кроме того, конвертируемые выпуски IAG и Lufthansa выглядят хорошим хеджем позиций в облигациях с низким или умеренным уровнем риска, существенно улучшая соотношение риск-доходность всего портфеля.

<https://www.aricapital.ru/media/reviews/view2021aug-lufthansa.html>

<https://www.cnbc.com/2021/09/20/us-to-ease-travel-restrictions-for-foreign-visitors-who-are-vaccinated-against-covid.html>



Не является инвестиционной рекомендацией