

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Air Astana JSC (GDR)

LSE: AIRA · Авиаперевозки (Казахстан) · подготовлено 21 июня 2026 г.

7.8

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/aira.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Air Astana JSC (GDR) (LSE: AIRA)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Авиаперевозки (Казахстан) · Валюта: USD

Цена (GDR)

\$6.11

за год $\approx -13\%$ (двигатели)

Капитализация

~\$0.7B

флагман РК (small-cap)

P/E

~13

на просадке прибыли (2025)

Выручка 2025

\$1.45B

+11% г/г

Пассажиры

9.7 млн

+8% г/г, загрузка $\sim 83\%$

Цель 12 мес.

\$9.80

+48% (консенсус Buy)



ФЛАГМАН КАЗАХСТАНА — растущий и дешёвый авиаперевозчик (цель +48%), но кризис двигателей P&W давит на прибыль; ЕМ/риск ЛИКВИДНОСТИ

Air Astana — **флагманский авиаперевозчик Казахстана** и крупнейший в **Центральной Азии**. Работает под двумя брендами: **полносервисный Air Astana** и быстрорастущий **лоукостер FlyArystan**. Провела **IPO в феврале 2024** (LSE/AIX/KASE; на LSE/AIX торгуются GDR в долларах, каждый = 4 акции). Бизнес **растёт**: пассажиропоток **+8% до 9,7 млн**, выручка **+11% до \$1,45 млрд**, загрузка ~83% — регион **недопроникнут** (низкая мобильность, рост среднего класса, транзит между Азией и Европой). **Но прибыль 2025 заметно просела** из-за **кризиса двигателей Pratt & Whitney GTF** (часть парка A320/A321neo простаивает — отраслевая проблема, временная). После просадки акции (**-13% за год**) оценка **невысокая**, а консенсус аналитиков — **Buy**, средняя цель **\$9,80 (+48%)**. Это **ставка на восстановление прибыли** (возврат двигателей) и структурный рост авиарынка Центральной Азии. Риски — **двигательный кризис, ЕМ/ликвидность** (small-cap GDR), госконтроль (Самрук-Казына) и валюта/геополитика.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

5.3/10



6 мес.

5.5/10



12 мес.

7.8/10



► Из чего складывается балл

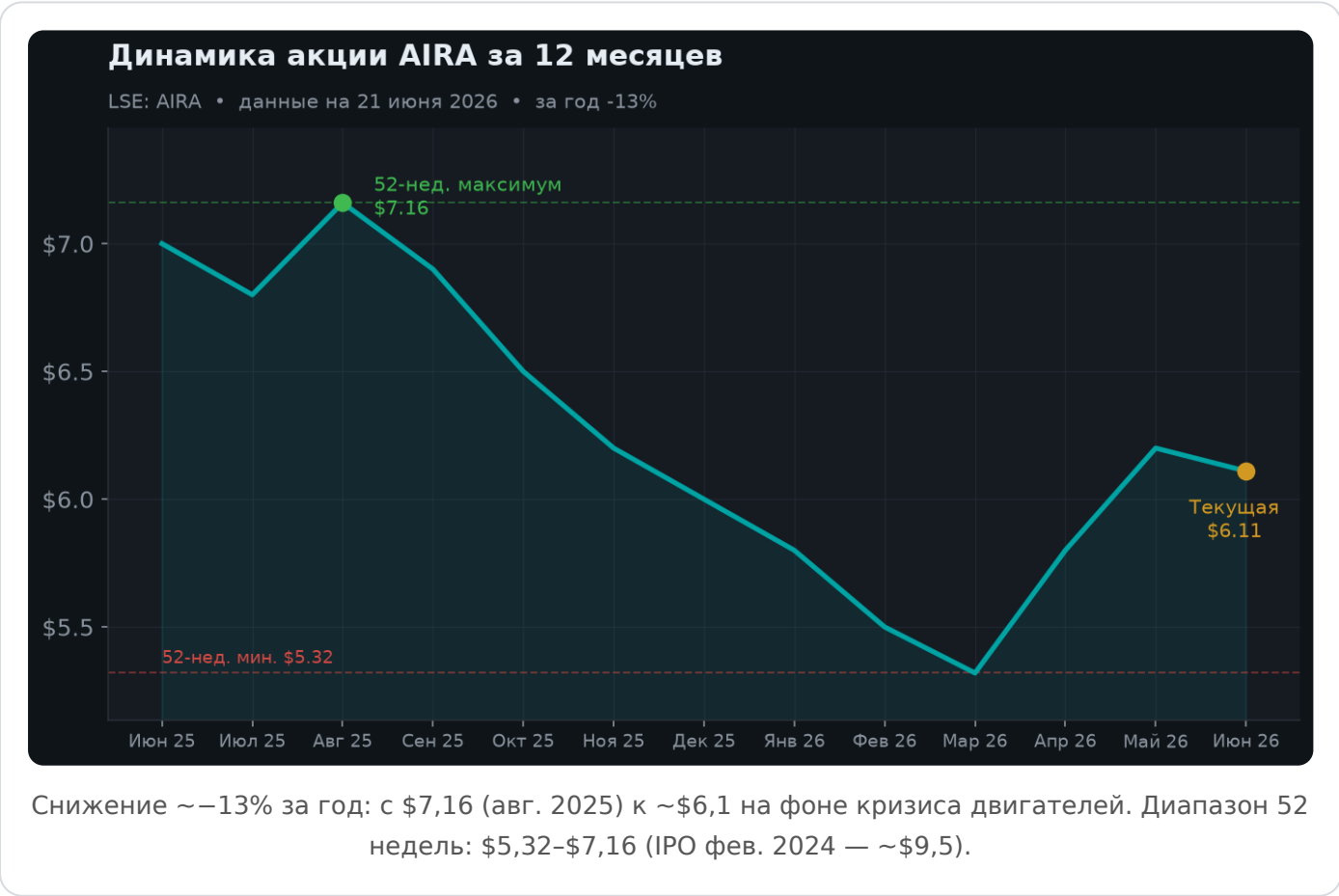
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0-10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Air Astana — **национальный авиаперевозчик Казахстана** и крупнейший в Центральной Азии. Два бренда: **полносервисный Air Astana** (международные и внутренние рейсы) и **лоукостер FlyArystan** (бюджетные перевозки, растёт быстрее рынка). Компания вышла на биржу в феврале 2024; на LSE/AIX торгуются **GDR в долларах** (1 GDR = 4 акции), также есть листинг на KASE в тенге.

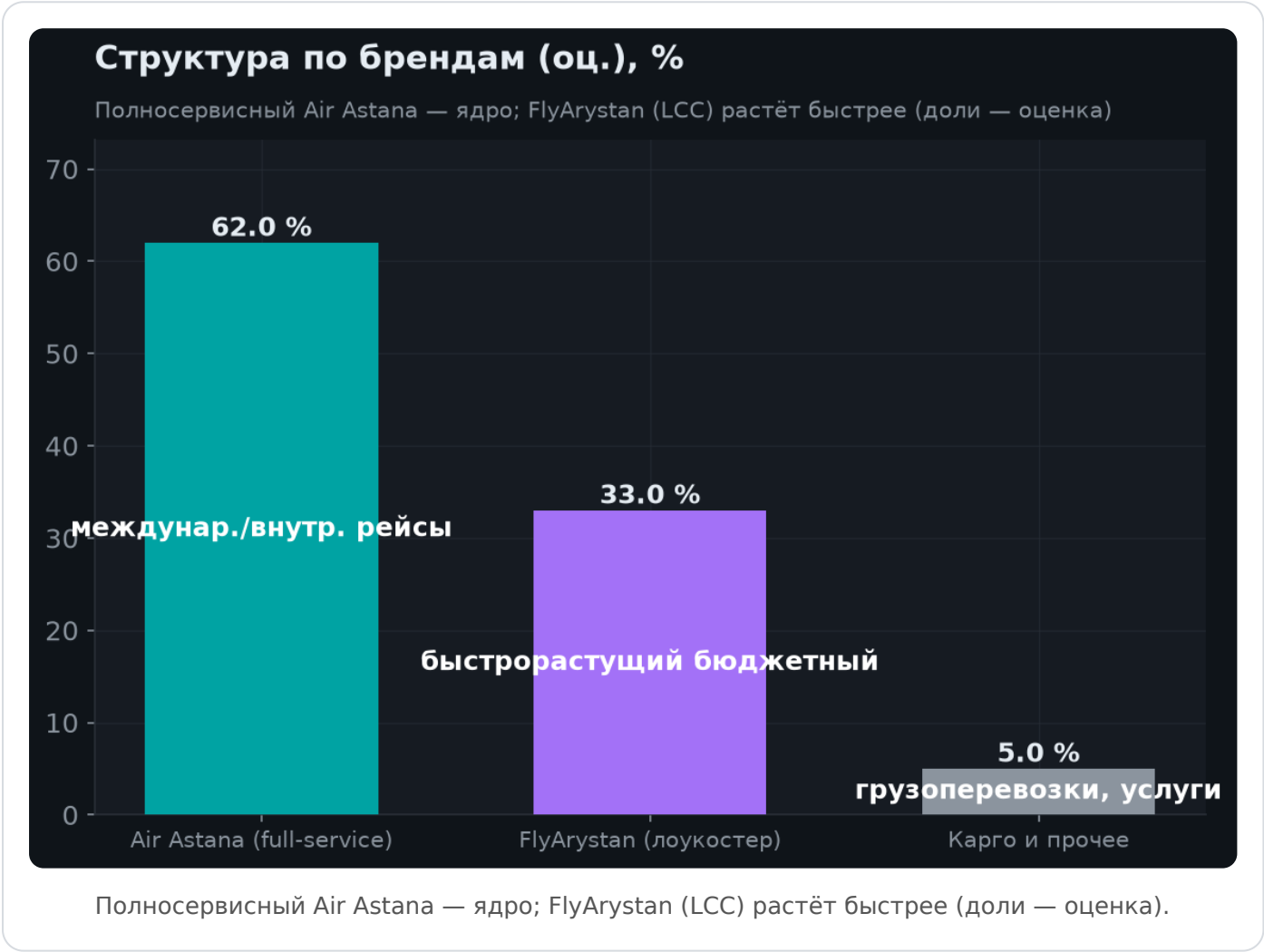
Это **растущий бизнес** (пассажиры +8% до 9,7 млн, выручка +11% до \$1,45 млрд) на **недопроникнутом рынке** Центральной Азии. Но **главный фактор сейчас — кризис двигателей Pratt & Whitney GTF**: часть парка A320/A321neo простаивает, что **ударило по прибыли 2025**. Это **временная отраслевая проблема**; по мере возврата двигателей прибыль должна восстановиться. Акция дешёвая, консенсус Buy. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции (GDR)



После IPO (фев. 2024) бумага снижалась: рынок закладывал **удар по прибыли от простоя самолётов** (двигатели P&W) и общую осторожность к EM/small-cap. При этом **операционно компания растёт** (пассажиры, выручка). Это создаёт **разрыв**: цена слабая, а бизнес расширяется — отсюда апсайд по консенсусу (+48%). Ликвидность GDR **невысокая** — возможны резкие движения.

3. Структура по брендам



Двухбрендовая модель — сила компании: **Air Astana** (премиальный сервис, международная сеть, транзит Азия-Европа) и **FlyArystan** (лоукостер, который **быстро растёт** и стимулирует спрос за счёт низких цен — уже почти сравнялся с материнским брендом по масштабу). Это позволяет **охватывать оба сегмента** (премиум и бюджет) на растущем, но **недопроникнутом** рынке. Слабое место — **зависимость от исправности парка** (двигатели) и капиталоемкость.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Бренды	Air Astana + FlyArystan	премиум + лоукостер
Пассажиры	9,7 млн (+8%)	загрузка ~83%
Рынок	Центральная Азия	недопроникнут, растёт
Оценка	P/E ~13, цель +48%	дёшево + апсайд
Двигатели	кризис P&W GTF	простой парка, удар по прибыли
Риск	ЕМ, ликвидность, госконтроль	small-cap GDR

4. Драйверы и риски

Что движет кейсом и где риски:

- **Структурный рост** авиарынка Центральной Азии (мобильность, средний класс, транзит);
- **Двухбрендовая модель**: премиум (Air Astana) + лоукостер (FlyArystan);
- **Восстановление прибыли** по мере возврата двигателей P&W из ремонта;
- **Дешёвая оценка** и консенсус Buy (цель \$9,8, +48%), дивиденд ~3%;
- **Но кризис двигателей** P&W GTF — главный краткосрочный тормоз прибыли;
- **ЕМ/ликвидность**: small-cap GDR, тонкий стакан, валютный риск;
- **Госконтроль** (Самрук-Казына) и геополитика региона;
- **Цикличность** авиаотрасли, цены на топливо, тонкая маржа.

Это **ставка на восстановление прибыли + рост региона** по дешёвой цене.

5. Рост выручки

Годовая выручка, \$ млрд

Уверенный рост ~10-11%/год на росте пассажиропотока (Центральная Азия)



Уверенный рост ~10-11%/год на росте пассажиропотока (Центральная Азия).

Годовая выручка: ~\$0,99 млрд (2022) → \$1,17 млрд (2023) → \$1,30 млрд (2024) → **\$1,45 млрд (2025, +11%)**. Выручка **стабильно растёт** на пассажиропотоке (+8% в 2025) — операционно бизнес **здоров**. Проблема не в выручке, а в **прибыли** (двигатели). Возврат парка в строй — ключ к восстановлению маржи и переоценке.

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — AIRA

Консенсус Buy • 3 Buy / 1 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +60%



Тонкое покрытие; консенсус Buy, средняя цель \$9,80 (+48%). Диапазон ~\$7,5-\$11.

Оценка **невысокая**: даже на **просевшей прибыли 2025** P/E ~13, а на **нормализованной** (после возврата двигателей) — заметно ниже. Аналитики **позитивны**: консенсус **Buy**, средняя цель **\$9,80 (+48%)** при диапазоне ~\$7,5-\$11. Главный **триггер переоценки** — восстановление прибыли по мере выхода двигателей P&W из ремонта и продолжение роста пассажиропотока.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$8.5 (+39%)	\$9.5 (+55%)	Возврат двигателей, восстановление прибыли, рост пассажиропотока, переоценка к консенсусу
Базовый	\$6.8 (+11%)	\$7.5 (+23%)	Постепенное улучшение по двигателям, рост выручки ~10%; дивиденд ~3%
Медвежий	\$5.5 (−10%)	\$5.0 (−18%)	Затяжной кризис двигателей, рост топлива, ослабление тенге, ЕМ-отток

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Структурный рост авиарынка Центральной Азии (недопроникнут)
- Двухбрендовая модель: премиум (Air Astana) + лоукостер (FlyArystan)
- Восстановление прибыли по мере возврата двигателей P&W
- Дешёвая оценка + консенсус Buy (цель \$9,8, +48%) и дивиденд ~3%
- Растущий пассажиропоток (+8%) и загрузка ~83%
- Флагман и фактический монополист на домашнем рынке

● Медвежий кейс

- Кризис двигателей Pratt & Whitney GTF — простой парка, удар по прибыли
- ЕМ/ликвидность: small-cap GDR, тонкий стакан, валютный риск (тенге)
- Госконтроль (Самрук-Казына) и геополитика региона
- Цикличность авиаотрасли, цены на топливо, тонкая маржа
- Короткая публичная история (IPO фев. 2024), акция ниже цены размещения
- Зависимость от исправности парка и поставок самолётов

9. Итоговое заключение

Air Astana — **растущий флагманский авиаперевозчик** Казахстана и Центральной Азии с удачной **двухбрендовой моделью** (премиум + лоукостер FlyArystan) на **недопроникнутом, растущем рынке**. Операционно бизнес **здоров** (пассажиры +8%, выручка +11%), а оценка **дешёвая**.

Честно: главный тормоз — **кризис двигателей Pratt & Whitney** (простой части парка ударил по прибыли 2025); плюс это **ЕМ/small-cap GDR** с тонкой ликвидностью, госконтролем и валютным/геополитическим риском. Это **ставка на восстановление прибыли**, а не «спокойный» актив.

Аналитический вывод: **спекулятивная покупка/держать** как ставку на восстановление (возврат двигателей) и структурный рост региона — для **небольшой доли** портфеля, с пониманием ЕМ-рисков. Ориентиры (GDR): **\$6,8 на 6**

мес. (+11%) и **\$7,5 на 12 мес.** (+23%) плюс дивиденд ~3%; консенсус Buy, цель \$9,8. Триггеры вверх — возврат двигателей и рост пассажиропотока; риск — затяжной кризис двигателей и ЕМ-отток.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ТРАНСПОРТ/ЛОГИСТИКА

FDX
FedEx

8.1

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

JETS
U.S. Global Jets ETF (...)

4.5

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- LSE — AIRA (Air Astana GDR)
- KASE — AIRA
- Air Astana — Investor Relations
- SimplyWall.st — AIRA
- MarketScreener — Air Astana
- Investing.com — Air Astana

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными

уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.