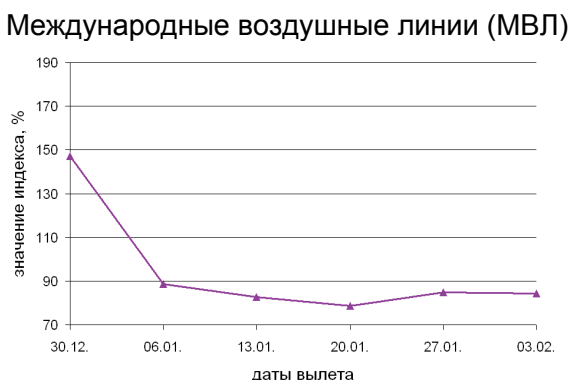
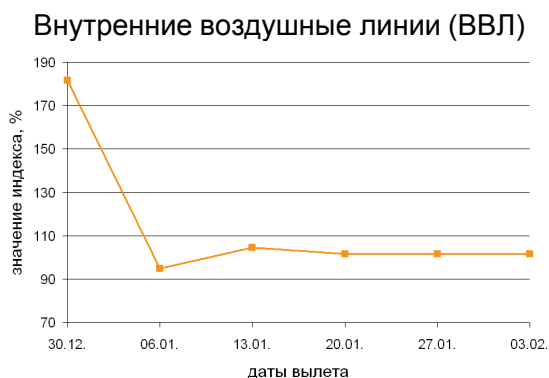


АВИАИНДЕКС. ЯНВАРЬ 2012

После декабрьского повышения цен на полеты в новогодние праздники к концу января 2012 г. тарифы «Аэрофлота» вернулись на уровень, соответствующий началу декабря. Частота рейсов так же вернулась к своему обычному уровню (в новогодние праздники наблюдалось сокращение количества рейсов по некоторым направлениям, например, «Москва-Владивосток» и «Москва-Пекин»).

Ценовой индекс*



Источник: расчеты ИК РЕГИОН

* По тарифам «Аэрофлота»
За 100% взят уровень 21 октября 2011 г.
Описание методики расчета – в конце обзора

ВНУТРЕННИЕ ВОЗДУШНЫЕ ЛИНИИ (ВВЛ)

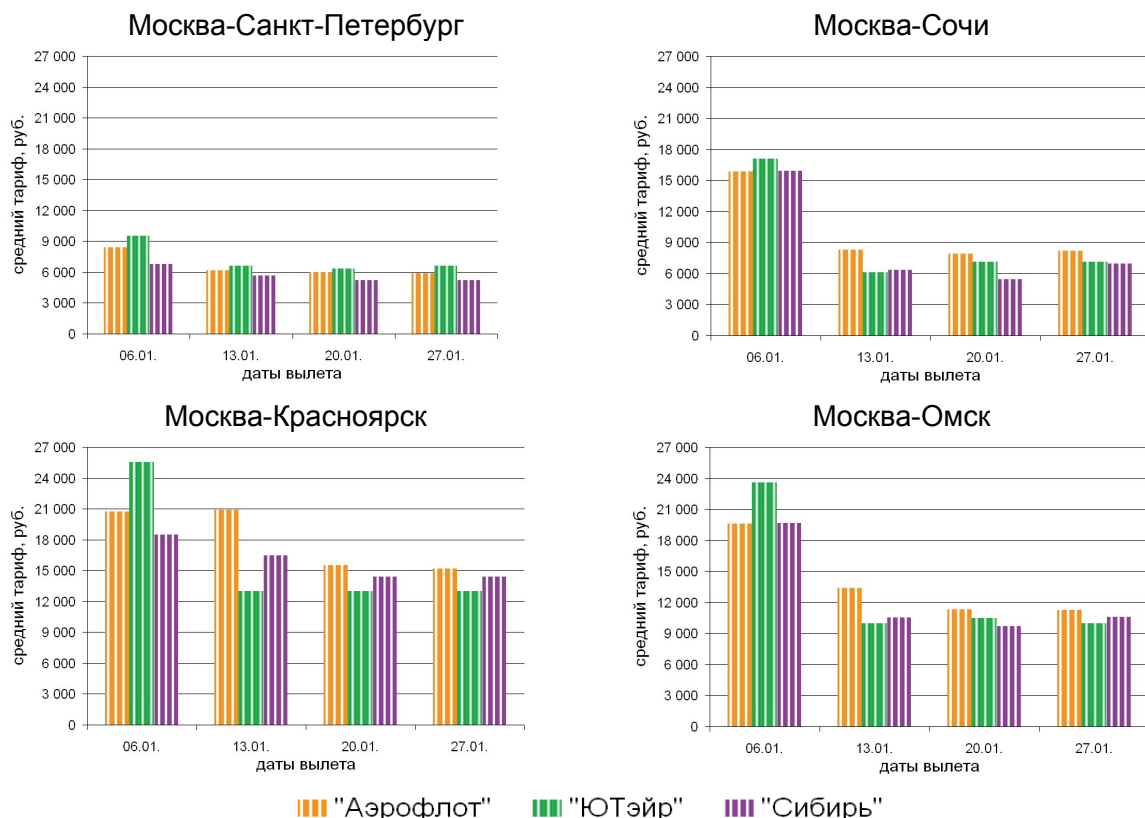
По билетам с датой вылета 3 февраля индекс цен на ВВЛ вырос на 2% по сравнению с уровнем октября и упал на 44% с новогоднего уровня. Сильнее всего упали тарифы на полеты из Москвы в Сочи, Красноярск и Краснодар. Меньше всего упали тарифы на направлениях «Москва-Санкт-Петербург» и «Москва-Екатеринбург».

По сравнению с началом декабря, средние тарифы на репрезентативных внутренних направлениях не изменились или упали, кроме тарифов на рейс «Москва-Владивосток» - тариф стал выше на 7%.

По репрезентативным направлениям к концу января по сравнению с началом 2012 года полные цены с глубиной продаж 2 недели в среднем у «ЮТэйра» снизились почти наполовину, у «Сибири» и «Аэрофлота» - примерно на 40%. Это связано с эффектом высокой базы: например, за 2 недели до вылета обратный тариф экономического класса на полет из Омска в Москву 6 января был более чем в 2 раза дороже, чем в конце января (у «Аэрофлота» - в 3 раза), из Сочи в Москву – более чем в 4 раза (и у «Сибири», и у «Аэрофлота»).

В то же время, цены на полеты из Москвы в начале января продолжали оставаться высокими. В том числе это связано с вымыванием дешевых билетов заранее. Например, 9 декабря купить билет «ЮТэйра» в Сочи на 6 января можно было за 2 540 руб., тогда как уже 23 декабря на ту же дату цена была почти в 5 раз больше.

Стоимость полного билета туда и обратно*



* Цена за полный взрослый билет из Москвы и обратно (через 2 дня) по глубине продаж 2 недели.
Источник: расчеты ИК РЕГИОН

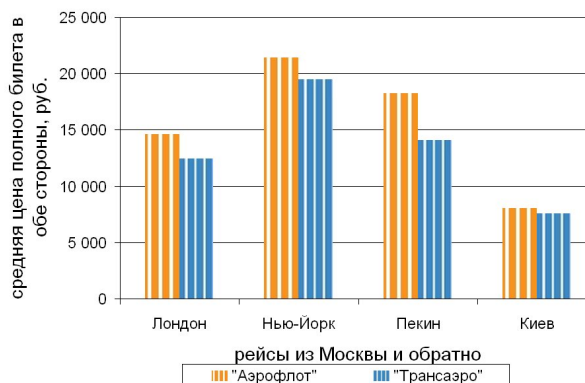
МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВОЗДУШНЫЕ ЛИНИИ (МВЛ)

Падение индекса цен на МВЛ составило 16% по сравнению с октябрьским значением и 43% от новогоднего уровня. Почти в 3 раза с 30 декабря упали тарифы «Аэрофлота» на полеты из Москвы в Киев и Нью-Йорк. Минимальное падение наблюдалось на рейсе «Москва-Токио»: оно составило всего 25%. Однако и новогоднее повышение на этом рейсе было меньшим из всех – 20%.

Полные цены на билеты «Аэрофлота» в январе по репрезентативным международным направлениям в среднем на 16% выше, чем у «Трансаэро», даже несмотря на то, что «Аэрофлот» в последнее время неоднократно заявлял о снижении цен на полеты в Азию.

Действительно, тарифы «Аэрофлота» из Москвы в Азию низкие: в январе они были на 16% дешевле, чем у «Трансаэро». Однако тариф на обратный рейс у «Аэрофлота» в среднем дороже на 35%, плюс на 33% выше таксы и сборы.

Цены на билеты «Аэрофлота» и «Трансаэро» в январе 2012 г. *



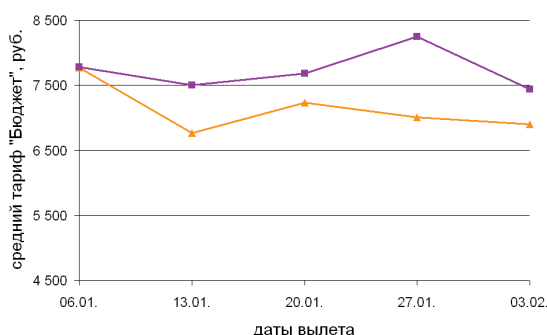
* Цена за полный взрослый билет в обе стороны (обратно в Москву через 2 дня) по глубине продаж 2 недели. У «Трансаэро» для рейсов в Пекин и Нью-Йорк - в ближайшее время после прилета (от 3 до 5 дней после вылета из Москвы).
Источник: расчеты ИК РЕГИОН

В итоге билеты «Аэрофлота» в Пекин (туда и обратно) дороже билетов «Трансаэро» на треть.

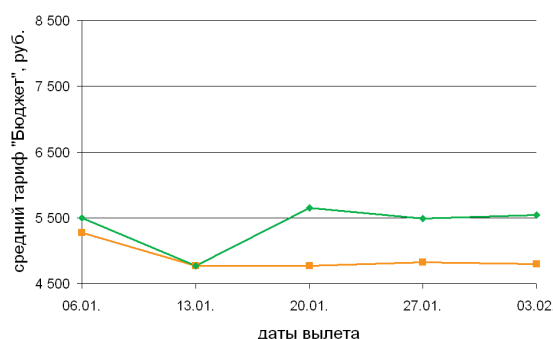
К февралю разрыв по полным ценам сократился – вылететь в Пекин 3 февраля «Аэрофлотом» дороже, чем «Трансаэро», уже только на 20%. При этом следует отметить, что частота полетов «Аэрофлота» в Пекин выше, чем у «Трансаэро», соответственно, расписание полетов может быть более удобным для пассажиров.

Тарифы код-шеринговых рейсов «Аэрофлота», которые выполняют иностранные компании, часто не отличаются от тарифов российского лидера рынка. Однако по некоторым типам тарифов можно наблюдать различия в тарифах. Особенно эта тенденция заметна на тарифах типа «Бюджет». В среднем за январь тарифы типа «Бюджет» «Аэрофлота» были дешевле код-шеринговых тарифов Air France и Czech Airlines на 8% и 9% соответственно.

Динамика тарифов Москва-Париж



Динамика тарифов Москва-Прага



— "Аэрофлот" — Czech Airlines — Air France

Источник: расчеты ИК РЕГИОН

МЕТОДИКА РАСЧЕТА

Ценовые индексы «Аэрофлота» основаны на полных тарифах Эконом класс «Оптимум» без такс и сборов на прямых рейсах по 14 направлениям на МВЛ и 10 направлениям на ВВЛ с глубиной продаж в 2 и 4 недели без учета код-шеринга. Тарифы усредняются взвешиванием по частоте полетов, обозначенной в расписании, с поправочным коэффициентом на разницу во вместимости воздушных судов, выполняющих рейсы.

Сравнение цен «Аэрофлота», «ЮТэйра» и «Сибири» проводится на основании средних тарифов. Для «Аэрофлота» взято среднее из тарифов Эконом класс «Бюджет» и «Оптимум», для «Сибири» – тариф «Эконом». Для сравнения «Аэрофлота» и «Трансаэро» у первого взят средний тариф «Бюджет», у второго – «Туристический». Для «ЮТэйра» усредняются тарифы экономического класса без учета самых дорогих и самых дешевых.

Информация о тарифах, таксах и сборах получена из систем электронного бронирования.

ИК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Владислав Владимировский (доб. 268, vlad@region.ru)

Василий Домась (доб. 244 , domas@region.ru)

Игорь Каграманян (доб. 483, kia@region.ru)

Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)

Екатерина Шилева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580 , krishenko@region.ru)

Максим Швецов (доб. 402 , shvetsov@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

Павел Голышев (доб. 460, golyshev@region.ru)

Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@region.ru)

ДЕПАРТАМЕНТ АНАЛИТИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Валерий Вайсберг (доб. 192, vva@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ИК «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ИК «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.