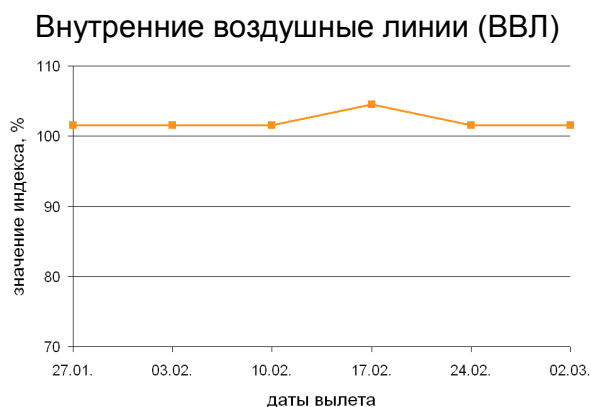


АВИАИНДЕКС. ФЕВРАЛЬ 2012

В феврале 2012 г. тарифы первой тройки авиаперевозчиков были достаточно стабильными. Реакция цен на дополнительный февральский выходной в среднем проявилась только на отдельных направлениях, на большинстве рейсов существенный рост тарифов наблюдался только накануне дат вылета, что характерно и для «непраздничных» дней.

По итогам февраля тарифы «Аэрофлота» остались практически неизменными по сравнению с концом января на внутренних направлениях, однако наблюдалось небольшое увеличение цен на международных рейсах.

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)

В конце февраля индекс цен «Аэрофлота» на рейсы внутри России был на уровне прошлого месяца, т.е. на 2% выше уровня октября. В целом в феврале тарифы на ВВЛ оставались неизменными: исключение составили только рейсы с датой вылета на 17 февраля – индекс цен вырос на 3%. Это произошло вследствие повышения тарифов на полеты из Москвы в Красноярск (в среднем на 30%) и в Омск (на 8%).

За полторы недели до 23 февраля полные цены на перелеты в предпраздничные дни* на некоторые направления увеличились. При этом на ряде направлений цены были более высокими на дату вылета 18 февраля, а перелеты по другим внутренним маршрутам стоили чуть дороже на 22 февраля. Например, на полеты во Владивосток 18 февраля цены в среднем были выше на 8%, чем на вылеты 22 февраля. Это может свидетельствовать о маркетинговой политике «Аэрофлота», направленной на потребителей, взявших отпуск на неделю, на которую приходился День защитника отечества.

* Сумма цен на билеты из Москвы 18, 22 или 23 февраля и обратно в Москву 25 февраля с учетом такс и сборов

Устойчивый рост цен на вылеты накануне праздника продемонстрировало направление «Москва-Сочи» - полные цены на перелет 22 февраля в среднем были выше на 16% по сравнению с ценами на 18 февраля. При этом полная цена билета из Москвы и обратно на один и тот же рейс при покупке 13 февраля была на 27% дороже, чем при покупке 19 декабря прошлого года.

В целом такую ценовую политику можно объяснить разницей между длительностью полета во Владивосток и Сочи (9 и 2,5 ч. соответственно).

Значительная часть потребителей могла счесть нерациональным лететь на несколько дней во Владивосток. Поэтому ценовая политика на этом направлении была рассчитана на пассажиров, взявших отпуск на неделю. С другой стороны, в Сочи вполне можно было полететь на пару дней, поэтому цены на данном направлении были выше непосредственно накануне праздника.

«ЮТэйр» по некоторым рейсам также отреагировал на праздник: за 2 недели до вылета на 18, 22 или 23 февраля тарифы на полеты в Сочи подорожали наполовину по сравнению с уровнем конца января, в Санкт-Петербург – на 11%. Тарифы на других репрезентативных направлениях в целом остались на уровне обычных дней февраля.

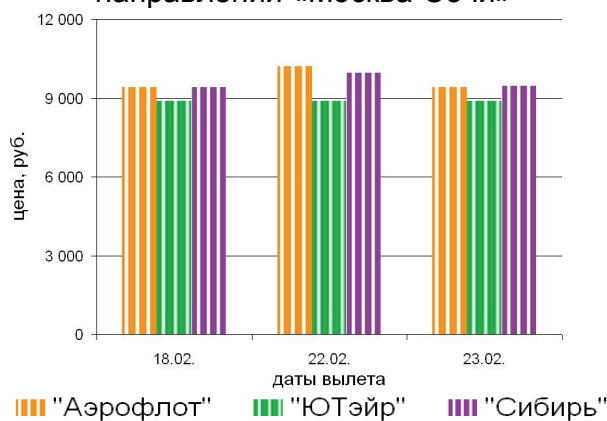
Реакцию на праздник можно было видеть в динамике цен на отдельные направления «Сибири». Тарифы типа «Эконом» на полет из Москвы в Сочи на 18 февраля за 2 недели до вылета были на 54% больше, чем тарифы конца января. На 10 % подорожали тарифы на рейс «Москва-Омск». В то же время, как и у «Аэрофлота», наибольшее повышение полных цен туда на эти направления пришлось на вылет 22 февраля.

Наибольшее изменение цен за февраль по выбранным направлениям показала «Сибирь» - в среднем они выросли на 28%. В результате на некоторых направлениях (например, Москва-Пермь) цены «Сибири» в середине месяца стали выше, чем у лидера рынка.

На рассматриваемых рейсах цены «ЮТэйра» за февраль подорожали на 10%. Цены «Аэрофлота» на выбранных для сравнения рейсах были наиболее стабильны – в среднем увеличение составило 9%.

В целом, можно сказать, что на отдельных направлениях цены основных российских авиаперевозчиков сближаются. В феврале цены «Сибири» по репрезентативным направлениям были всего на 4% ниже уровня цен «Аэрофлота», цены «ЮТэйра» - на 6%, тогда как в январе летать «Аэрофлотом» на ряде внутренних направлений в среднем было дороже почти на 12%.

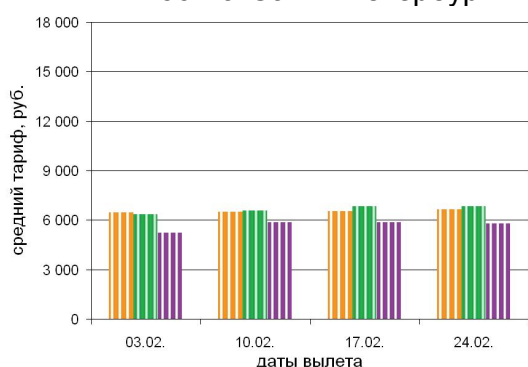
Динамика средних полных цен* на направлении «Москва-Сочи»



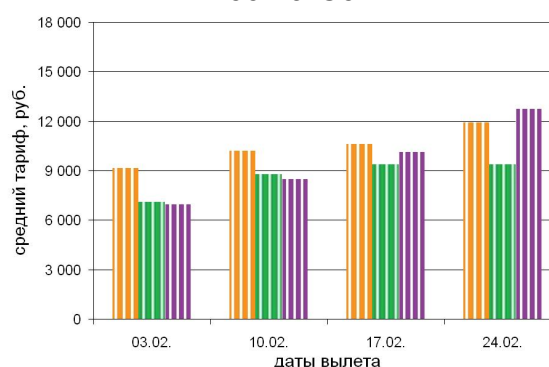
*Туда и обратно 25 февраля включая таксы и сборы
Источник: расчеты ИК РЕГИОН

Стоимость полного билета туда и обратно*

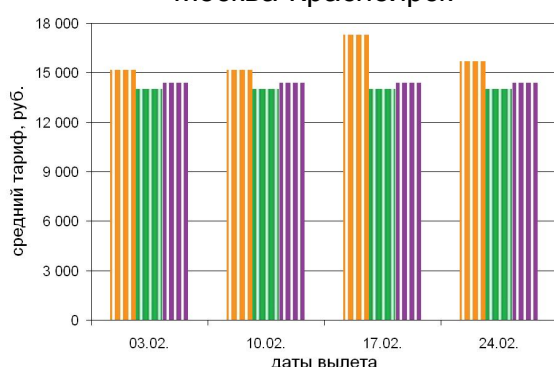
Москва-Санкт-Петербург



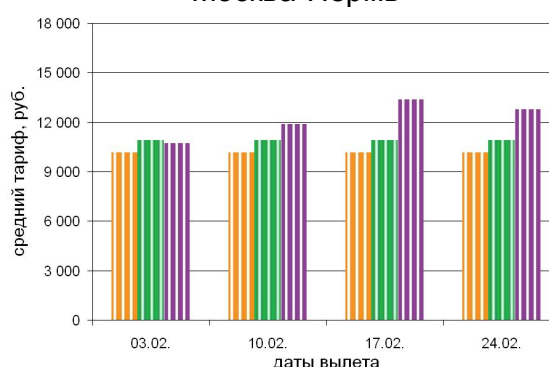
Москва-Сочи



Москва-Красноярск



Москва-Пермь



■ "Аэрофлот" ■ "ЮТэйр" ■ "Сибирь"

* 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)

В конце февраля тарифы на международные рейсы «Аэрофлота» стали дороже на 2% относительно январского уровня, что соответствует 87% октябрьского значения индекса цен на МВЛ. При этом каждую пятницу месяца индекс цен на МВЛ падал – например, наблюдалось небольшое (на 1-2 п.п.) одновременное падение тарифов на все репрезентативные международные направления (кроме Амстердама) на рейсы с датой вылета на 24 февраля. Однако тарифы на международные рейсы поднялись на дату вылета 2 марта, что и привело к росту индекса цен на МВЛ. Рост индекса обеспечили тарифы на полеты из Москвы в Париж (рост на 11%), Киев (10%), Шанхай (8%) и Рим (6%).

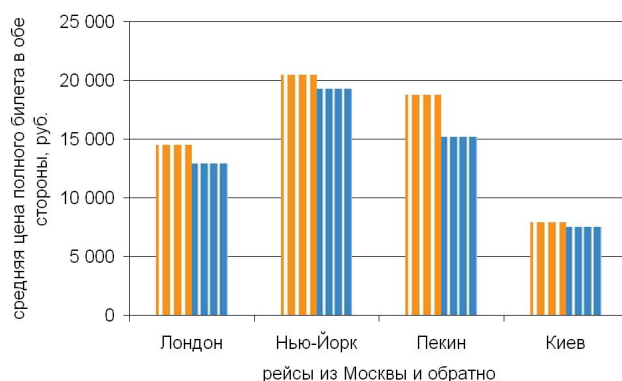
В целом, тарифы «Аэрофлота» на международные полеты довольно слабо отреагировали на праздничный период февраля. В большинстве случаев так же, как и на ВВЛ, полные цены на репрезентативные рейсы в зарубежные страны немного поднялись на вылет 22 февраля (на 1-2 п.п. по сравнению с тарифами в обычные дни февраля). Исключение составили перелеты из Москвы в Нью-Йорк и азиатские направления - на них цена была чуть выше обычной на дату вылета 18 февраля, что, скорее всего, как и на ВВЛ, объясняется значительной длительностью полета.

Дополнительный выходной день в феврале не оказал значимого эффекта на цены выбранных рейсов «Трансаэро». Поэтому в среднем тарифы на даты вылета 18, 22 и 23 февраля у «Аэрофлота» были больше: на рейс «Москва-Лондон» тариф «Бюджет» «Аэрофлота» в среднем был на 70% дороже тарифа «Туристический» «Трансаэро», на рейс «Москва-Киев» разница составляла в среднем 60%.

В целом за февраль по репрезентативным направлениям цены «Аэрофлота» были выше, чем у «Трансаэро», в среднем на 12%. Максимальное отклонение было зафиксировано на рейсе «Москва-Пекин» - цены «Аэрофлота» за второй месяц года на этом направлении были в среднем выше на 24%, чем у его основного конкурента на международных линиях.

В феврале полные цены «Аэрофлота», «Трансаэро» и «Сибири» на некоторых международных направлениях были достаточно близки друг к другу. Например, в феврале полный билет туда и обратно на направлении «Москва-Киев» у «Аэрофлота» (по тарифу «Бюджет») в среднем был всего лишь на 3% и 5% дороже, чем у «Сибири» и «Трансаэро» соответственно. При этом полный билет в обе стороны на направлении «Москва-Ереван» в феврале у «Сибири» в среднем стоил дороже, чем у «Аэрофлота», на 5% (если рассматривать самые дешевые после «Промо» тарифы).

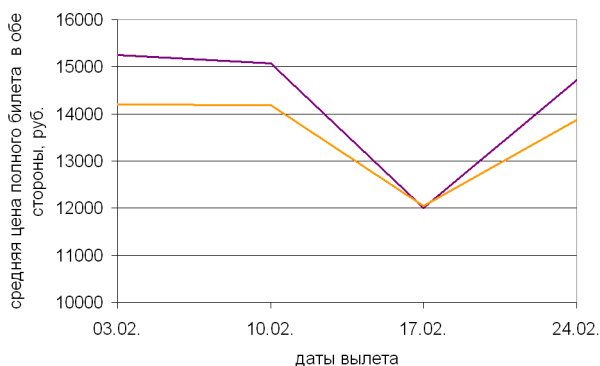
Цены на билеты «Аэрофлота» и «Трансаэро» в феврале 2012 г. *



* 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).

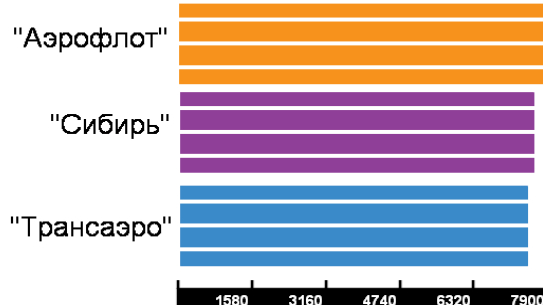
Источник: расчеты ИК РЕГИОН

Цены на билеты на направлении «Москва-Ереван» в феврале 2012 г.



* Цена за полный взрослый билет в обе стороны (обратно в Москву через 2 дня) по глубине продаж 2 недели.

Средний полный билет из Москвы в Киев в обе стороны, руб.



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 класса «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.

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 Владимирский (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 Шильева (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.