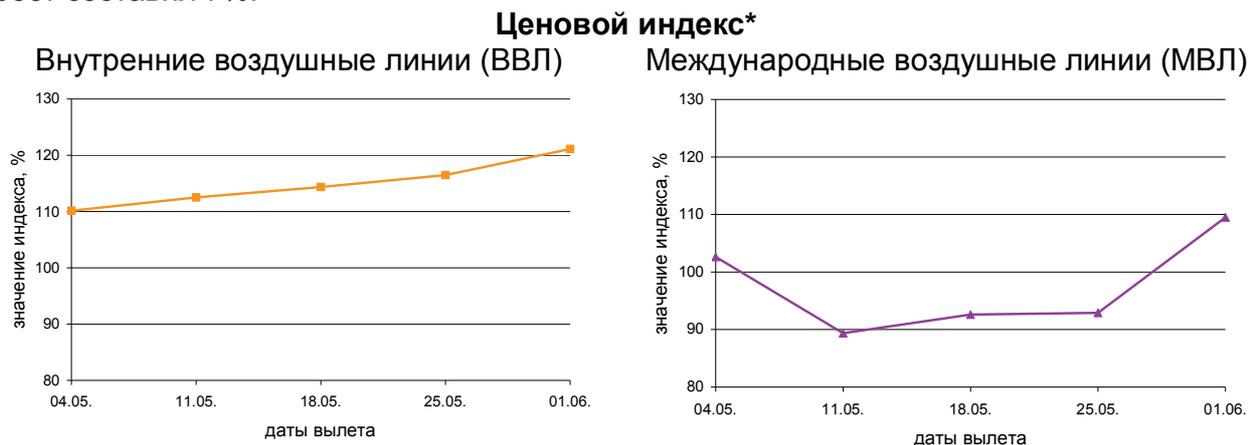


АВИАИНДЕКС. МАЙ 2012

В мае цены основных российских авиаперевозчиков в целом сохранили тенденцию к повышению. При этом цены на билеты с вылетом, приходящимся на вторую волну майских праздников, у большинства авиаперевозчиков были меньше, чем в первую.

В мае лидер рынка «Аэрофлот» в среднем повысил тарифы на внутренних направлениях на 10% по сравнению с апрельским уровнем, на международных линиях рост составил 7%.



Источник: расчеты ИК «РЕГИОН»

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

Цены «Аэрофлота» на полеты во вторую волну майских праздников оказались ниже, чем в первую, в основном за счет падения цен на международных направлениях. Полные цены туда и обратно на внутренних линиях на первые и вторые майские праздники были в среднем одинаковы, тогда как ко второй волне праздников на международных линиях наблюдалось падение на 5%.

Динамика цен на билеты «Аэрофлота» в майские праздники на выбранных маршрутах*

Показатель динамики	Отношение цен второй волны майских праздников к ценам первой**
Среднее изменение цен	ВВЛ (0%), МВЛ (-5%)
Максимальный рост	Санкт-Петербург (7%), Токио (11%)
Максимальное падение	Краснодар (-4%), Киев (-31%)

*Полный билет туда и обратно на основе средних тарифов «Аэрофлота» «Эконом-оптимум» по глубине продаж 1 месяц

** Первая волна – 28 апреля – 1 мая, вторая волна – 6 мая – 13 мая

Источник: расчеты ИК «РЕГИОН»

Тенденция к падению цен ко второй волне праздников проявилась также у других перевозчиков. У «Сибири» в среднем цены на выбранных направлениях упали на 30%, «Трансаэро» также снижала цены (например, билеты в Лондон упали в цене на 27% по тарифу «Туристический»). В то же время «ЮТэйр» ко вторым майским праздникам, наоборот, увеличил цены на билеты по репрезентативным рейсам в среднем на 12% (в основном за счет удорожания цен на направлении «Москва-Омск»).

ВНУТРЕННИЕ ВОЗДУШНЫЕ ЛИНИИ (ВВЛ)

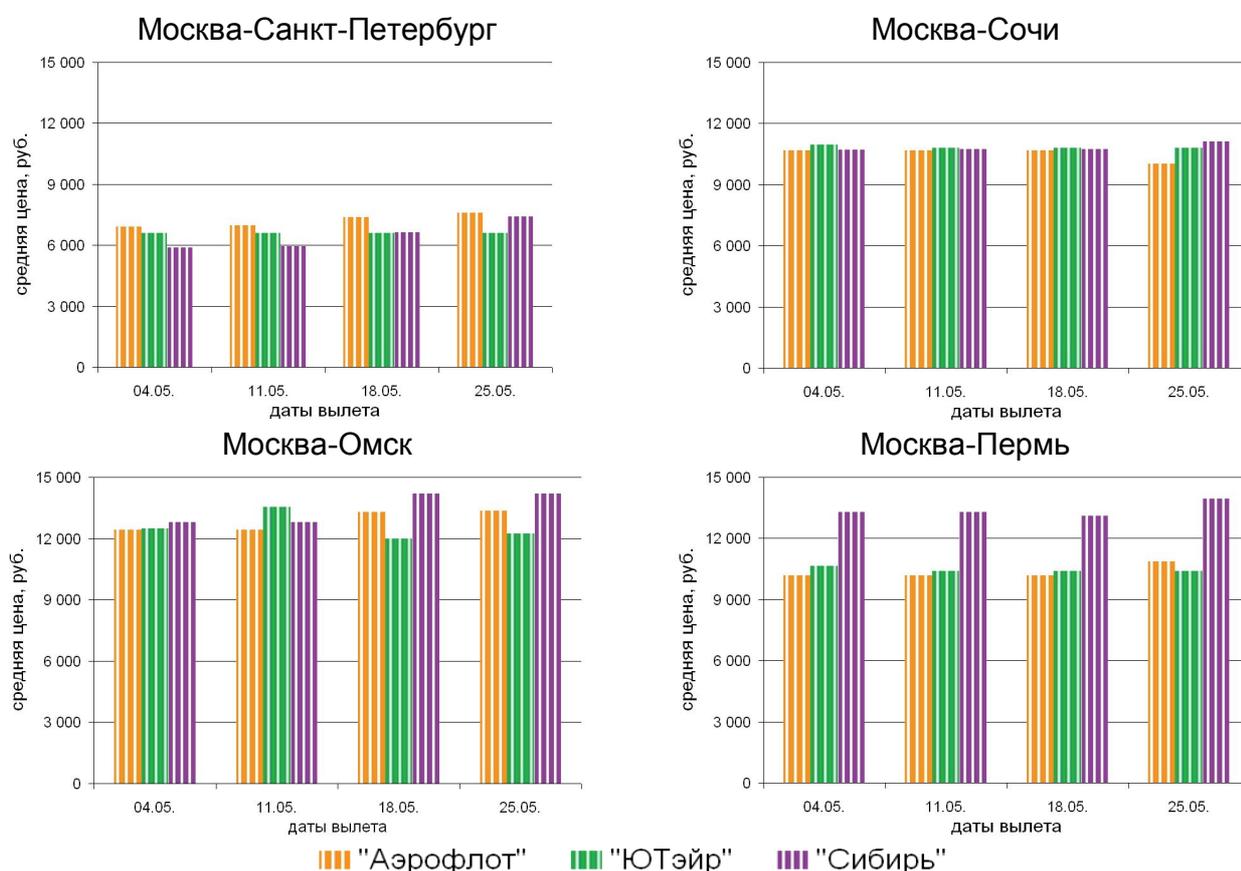
В период вылетов с 4 мая по 1 июня средний рост тарифов «Аэрофлота» на внутренних направлениях составил 10%. За этот период «Аэрофлот» сильнее

всего увеличил полные цены на полеты из столицы в Пермь (рост на 21%) и Казань (на 19%). На остальных репрезентативных маршрутах рост цен был слабее, однако ни одно из выбранных внутренних направлений не упало в цене.

На выбранных рейсах «Сибири» рост цен за май в среднем составил 10% (на тех же рейсах по сопоставимым тарифам «Аэрофлот» увеличил цены в среднем на 5%). Сильнее всего на выбранных для сравнения направлениях «Сибирь» повысила цены на маршруте «Москва-Санкт-Петербург» - цена в конце мая увеличилась на 26% по сравнению с уровнем начала месяца. В итоге на репрезентативных направлениях в мае цены «Сибири» в среднем были выше, чем у «Аэрофлота», на 5%.

В отличие от «Аэрофлота» и «Сибири» цены «ЮТэйра» в конце месяца в среднем снизились на 1%. Поэтому в среднем цены «ЮТэйра» на выбранных направлениях были дешевле, чем у «Сибири», на 7%, и ниже, чем у «Аэрофлота», на 4%.

Стоимость полного билета туда и обратно*



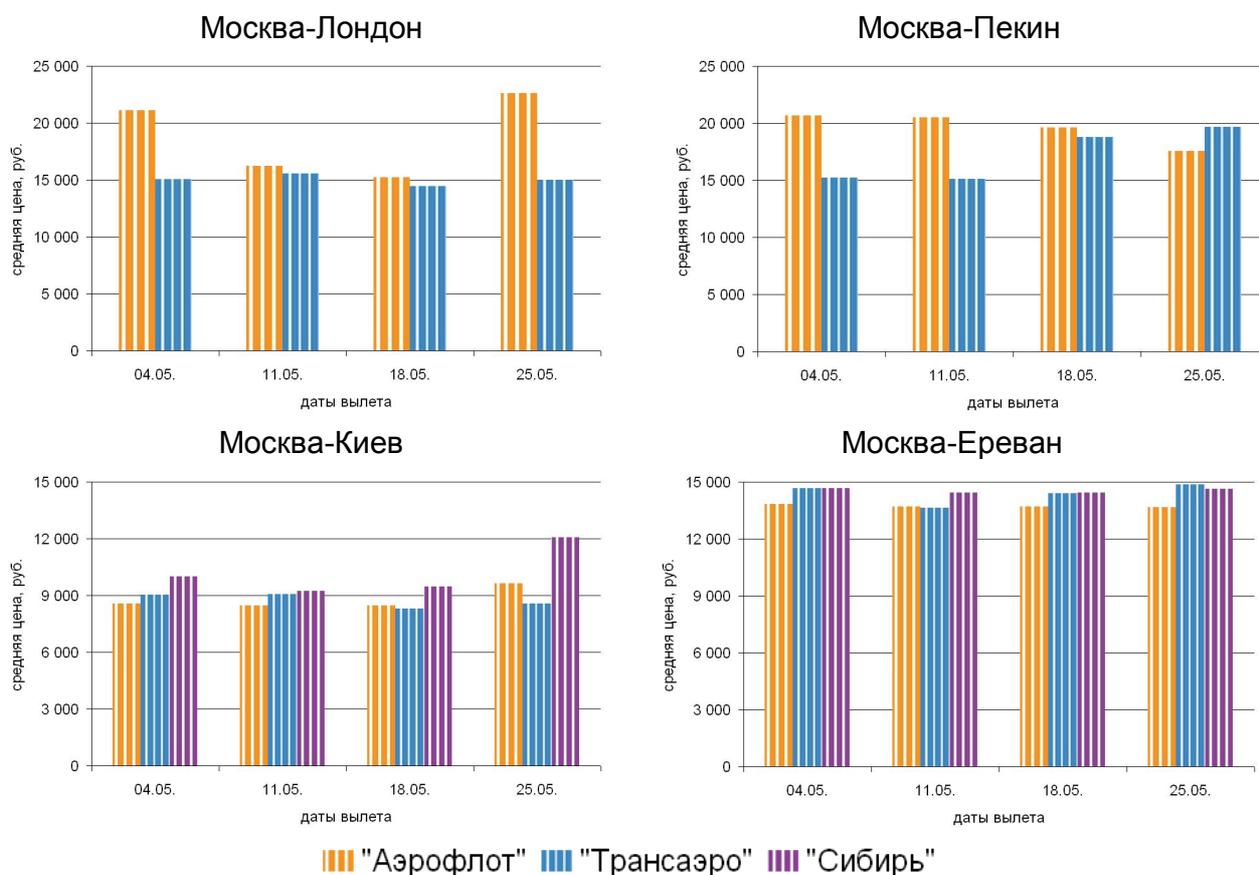
* Цена за полный взрослый билет из Москвы и обратно (через 2 дня) по глубине продаж 1 месяц.
Источник: расчеты ИК «РЕГИОН»

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВОЗДУШНЫЕ ЛИНИИ (МВЛ)

За май на международных линиях тарифы «Аэрофлота» выросли в среднем на 7%. Полный билет сильнее всего вырос в цене на рейсах «Москва-Киев» (на 18%) и «Москва-Лондон» (на 5%). Вклад в рост авиаиндекса также внесло увеличение частоты полетов в Нью-Йорк. В то же время некоторые направления упали в цене: например, «Москва-Токио» (снижение составило 15%) и «Москва-Рим» (-8%).

В мае на репрезентативные рейсы в города дальнего зарубежья полные цены «Аэрофлота» в среднем устойчиво были выше, чем у «Трансаэро»: на 25% на направлении «Москва-Лондон» и на 16% на рейсе «Москва-Пекин». На выбранных маршрутах ближнего зарубежья в мае дороже всего было летать «Сибирью»: на рейсе «Москва-Ереван» цены Сибири были в среднем выше на 13%, чем у «Аэрофлота» и «Трансаэро», а на рейсе «Москва-Киев» - на 6 % выше, чем у «Аэрофлота», и практически такие же, как у «Трансаэро». В среднем дешевле всего в мае в Киев можно было полететь «Трансаэро», а в Ереван – «Аэрофлотом».

Стоимость полного билета туда и обратно*



* Цена за полный взрослый билет из Москвы и обратно по глубине продаж 1 месяц («Бюджет» для «Аэрофлота», «Туристический» для «Трансаэро», «Эконом» для «Сибири»).
Источник: расчеты ИК «РЕГИОН»

В мае произошло долгожданное для авиапассажиров событие: авиакомпания «Трансаэро» поставила регулярные рейсы на популярные итальянские направления, на которых до этого летал только «Аэрофлот». Первые полеты состоятся в конце июня. За месяц до вылета в конце июня минимальная цена билета «Трансаэро» на рейс «Москва-Рим» была почти вдвое меньше, чем у «Аэрофлота». Однако средняя глубина продаж на данные рейсы у «Аэрофлота» была выше, поэтому дешевые билеты уже были раскуплены. В то же время и за три месяца до вылета на эти же даты цены «Аэрофлота» все равно были выше цен «Трансаэро» на треть.

В целом разница в ценах сохраняется: рассматривая по сопоставимым тарифам рейсы «Аэрофлота» и «Трансаэро» за три месяца до вылета, можно сказать, что

летать в Италию «Трансаэро» как минимум на треть дешевле, чем «Аэрофлотом».

Сравнение полных цен на итальянские направления за 3 месяца до вылета*

	«Трансаэро» («Туристический»)	«Аэрофлот» («Бюджет»)	Премия «Аэрофлота»
«Москва-Рим-Москва»	14 444	19 460	35%
«Москва-Милан-Москва»	11 053	16 889	53%
«Москва-Венеция-Москва»	12 390	17 766	43%

*Даты для Рима – 31.08.-07.09., для Милана – 29.08.-08.09., для Венеции даты 30.08.-06.09.

Источник: данные электронных систем бронирования компаний, 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.



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 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 Шилиева (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.