



 **SEALINE**
GROUP

ОБЗОР АВИАЦИОННОГО РЫНКА
СЕНТЯБРЬ 2021

СОДЕРЖАНИЕ

- Глобальный авиационный рынок 2019-2021
- Российский авиационный рынок 2019-2021
- Происшествия
- Премии и убытки
- Перестраховочный рынок
- Прогноз
- Декарбонизация

АВИАЦИОННЫЙ СЕКТОР

- Авиационная промышленность - внутренние авиаперелеты - движущая сила восстановления
- Оживление глобального авиасообщения продолжалось еще месяц, чему способствовала готовность путешествовать летом в северном полушарии. Рынок по отрасли в пассажирокилометрах (ПКМ) упал на 53,1% в июле 2021 года по сравнению с июлем 2019 года по сравнению с сокращением на 60,0% в июне 2021 года. В месячном исчислении ПКМ выросли на 8,0%
- Среди ключевых внутренних рынков Россия показала лучший результат за последний месяц, чему способствовал бурный рост внутреннего туризма. С другой стороны, восстановление в Австралии возобновилось на фоне новых ограничений на поездки, введенных для борьбы с новой волной COVID. Международный трафик немного улучшился во всех регионах, но остался значительно ниже уровня 2019 года
- При этом августовские путешествия падают. Слабость в значительной степени обусловлена внутренним рынком Китая, где последняя вспышка COVID привела к закрытию многих важных маршрутов

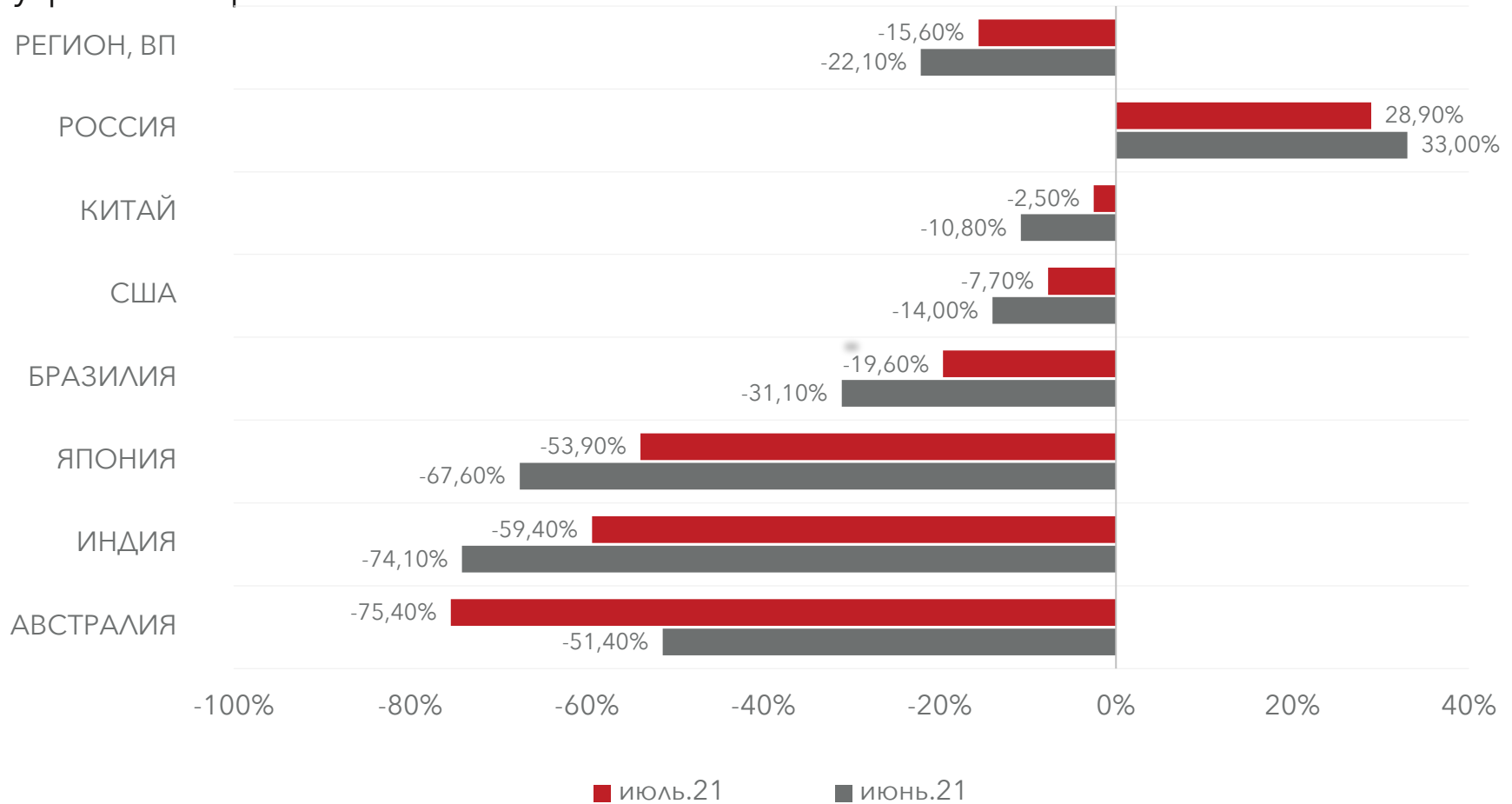
АВИАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Глобальный рынок авиационных перевозок. Июль 2021 / Июль 2019

РЕГИОН	ДОЛЯ	ПКМ	КЗ	КЗПК (уровень)
АФРИКА	1,90%	- 59,20%	- 12,40%	58,70%
АТР	38,60%	- 62,70%	- 15,40%	67,50%
ЕВРОПА	23,70%	- 56,50%	- 16,50%	72,50%
ЛАТИНСКАЯ АМЕРИКА	5,70%	- 44,5%	- 5,80%	79,30%
БЛИЖНИЙ ВОСТОК	7,40%	- 73,20%	- 30,00%	51,30%
СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА	22,70%	- 28,50%	- 4,5%	84,10%
ИТОГО:	100,00%	- 53,10%	- 12,40%	73,10%

АВИАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Внутренние перевозки. ПКМ. Июль 2021 / Июль 2019



МИРОВАЯ АВИАЦИЯ В ЦИФРАХ 2019

авиакомпании
опубликовали
отраслевую прибыль
после налогообложения

+USD 25,9B

рост ПКМ

+4,2%

КЗПК

82,6%

пассажиры
международных рейсов в
общей сложности
потратили

USD 900B

Более

22,000

уникальных пары
городов

более

4,5B

пассажиров

стоимость перевезенных
товаров воздушным
транспортом

USD 6,7T

снижение ГТКМ

- 3,2%

фактор загрузки карго

- 2,5%

...и за период 2000-2019

X2

больше воздушных
сообщений

на

50% снижены

расходы для путешествий

в среднем человек летал
раз в

44 месяца

в 2000

в среднем человек летал
раз в

20 месяцев

в 2019

МИРОВАЯ АВИАЦИЯ В ЦИФРАХ 2020

авиакомпании
опубликовали
отраслевой нетто-убыток
-USD 118,5B

падение ПКМ
-66,3%

КЗПК
65,5%

коэффициент
рентабельности на
инвестированный
капитал
-17,7%

1,8B
пассажиров

отраслевая
государственная и
прочая поддержка
USD 173B

снижение ГТКМ
- 11,5%

ЕБИТ % от оборота
31,3%

...и 2020 к 2019

16,4M
количество рейсов в 2020

38,9M
количество рейсов в 2020

ВОССТАНОВЛЕНИЕ

- Авиационная промышленность - восстановление экономики вселяет надежду на будущий спрос
- Экономическая активность во всем мире восстанавливается, несмотря на рост числа случаев заболевания COVID. Как глобальное промышленное производство, так и деловая уверенность имеют тенденцию к росту
- Эта уверенность также находит отражение в курсах акций авиакомпаний, которые начинают восстанавливаться для многих крупнейших авиакомпаний мира
- Хотя правительственные ограничения и рост числа случаев заболевания COVID ограничивают восстановление авиаперелетов, высокая экономическая активность способствует росту спроса на поездки в авиационной отрасли в будущем

АВИАЦИЯ В ЦИФРАХ / РОССИЯ / 2019-2020

КПП

128,1М

2019

69,2М

2020 (54,0%)

КППМП

48,8М

2019

11,6М

2020 (23,8%)

КППСНГ

6,2М

2019

1,4М

2020 (23,5%)

КППВП

73,0М

2019

56,1М

2020 (76,9%)

КЗПК

83,9%

2019

74,5%

2020 (-9,4%)

АВИАЦИОННЫЙ РЫНОК / РОССИЯ

Российский рынок авиационных перевозок. Янв-Авг 2019 / 2020 / 2021

ПОКАЗАТЕЛЬ	2019	2020	2021	% И3М
				20 к 21 / 21 к 19 / 21 к 20
КПП	86,3М	43,9М	71,2М	50,8% / 82,5% / 162,2%
КППМП	32,8М	8,4М	8,5М	25,8% / 25,9% / 101,1%
КППСНГ	4,2М	1,1М	3,6М	27,3% / 85,7% / 308,3%
КППВП	49,3М	34,4М	59,1М	69,7% / 119,9% / 172,2%
ФЗ	84,4%	73,7%	81,6%	-10,7% / -2,8% / +7,9%
УВ ТОП5	64,1%	69,3%	66,4%	+5,2% / +2,3% / -2,9%
УВ ТОП15	89,2%	93,2%	93,7%	+4,0% / +4,5% / +0,5%

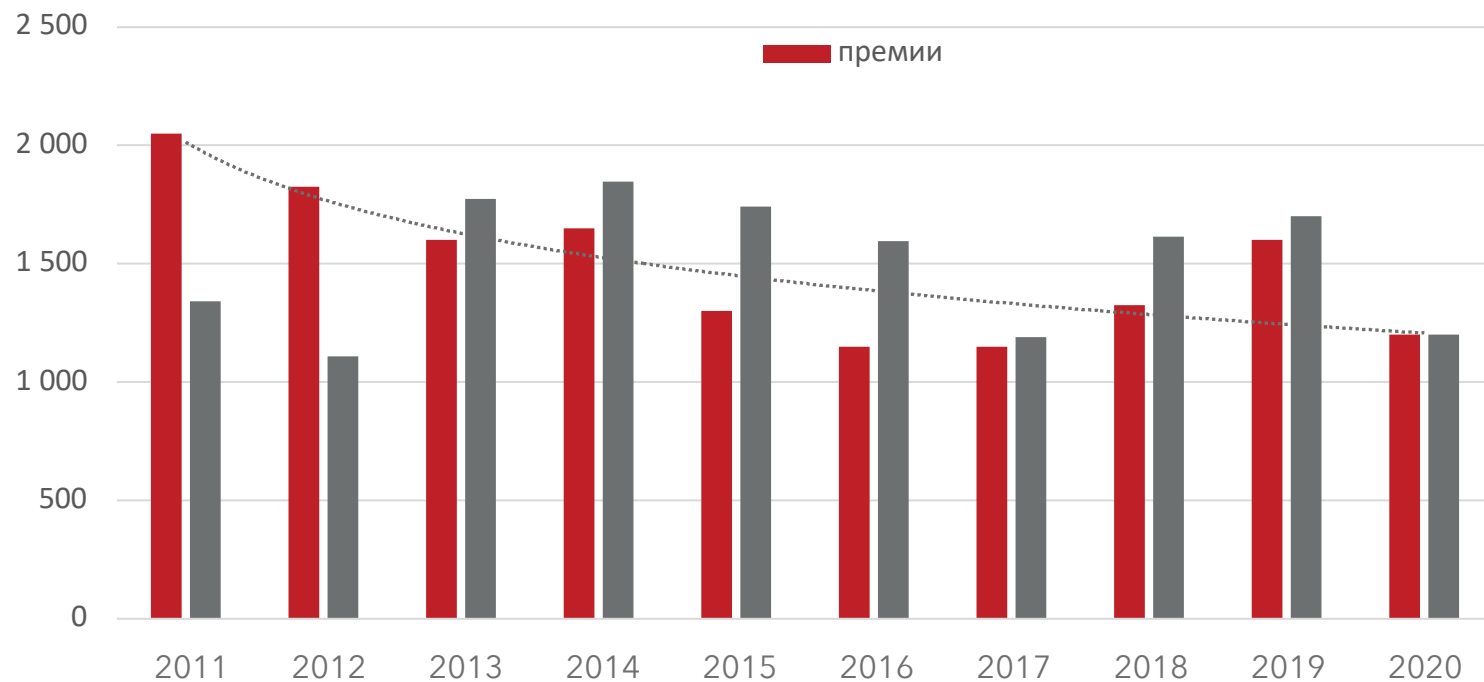
ПРОИСШЕСТВИЯ И УБЫТКИ / С 2019 >USD 10М

ДАТА	ТЕРРИТОРИЯ	ТИП ВС	ЭКСПЛУАТАНТ	РЕГ NO	ПРОИСШЕСТВИЕ	ΣУ, USDM	ΣУ АК, USDM
19-01-2021	Великобритания	737 (CFMI)	West Atlantic	G-JMCY	Hard landing	13,2	13,2
13-11-2020	Россия	An-124	Volga-Dnepr Airlines	RA-82042	Power Loss	30,0	30,0
07-08-2020	Индия	737 NG	Air India Express	VT-AXH	Overrun	71,0	71,0
01-08-2020	Россия	A321	Aeroflot Russian Airlines	VP-BAX	Collision with vehicle	15,0	15,0
22-07-2020	Китай	777	Ethiopian Airlines	ET-ARH	Explosion or fire	100,0	100,0
22-05-2020	Пакистан	A320	PIA	AP-BLD	Wheels-up landing	56,0	56,0
08-03-2020	Ирландия	767	Omni Air International	N477AX	Hard landing	12,0	12,0
27-02-2020	Турция	A321	Turkish Airlines	TC-JSH	Hard landing	16,8	16,8
05-02-2020	Турция	737 NG	Pegasus	TC-IZK	Overrun	70,8	70,8
01-02-2020	Иордания	787	Royal Jordanian	JY-BAE	Collision with vehicle	13,5	13,5
10-01-2020	Турция	A321	Nordwind Airlines	VQ-BRS	Hard landing	31,6	31,6
08-01-2020	Иран	737 NG	UIA	UR-PSR	Shot down	104,5	104,5
21-11-2019	Украина	737 NG	Turkish Airlines	TC-JGZ	Overrun	17,2	17,2
27-08-2019	Китай	A330	Air China	B-5958	Explosion or fire	115,0	115,0
22-08-2019	ОАЭ	A380	Emirates Airline	A6-EOP	Other	12,0	12,0
15-08-2019	Россия	A321	Ural Airlines	VQ-BOZ	Collision with birds	40,0	40,0
01-07-2019	Индия	737 NG	SpiceJet	VT-SYK	Overrun	26,5	26,5
15-06-2019	США	757	United Airlines	N26123	Hard landing	10,4	10,4
03-05-2019	США	737 NG	Miami Air International (1)	N732MA	Overrun	51,2	51,2
10-04-2019	США	A321	American Airlines	N114NN	Dragged wing or nose over	20,8	20,8
10-03-2019	Эфиопия	737 Max	Ethiopian Airlines	ET-AVJ	Loss of control in flight	1322,5	330,5
23-02-2019	США	767	Amazon Air	N1217A	Loss of control in flight	38,0	38,0
08-02-2019	Кения	E190	Kenya Airways	5Y-FFF	Collision with aircraft	15,0	15,0
08-02-2019	Кения	E190	Kenya Airways	5Y-KYR	Loss of control on ground	33,0	33,0
						2235,8	1243,8

ПРОИСШЕСТВИЯ И УБЫТКИ / 2021

ДАТА	ТЕРРИТОРИЯ	ТИП ВС	ЭКСПЛУАТАНТ	REG NO	ПРОИСШЕСТВИЕ
21-04-2021	Мальдивы	A320	SriLankan Airlines	4R-ANB	Minor Loss
06-04-2021	США	737 NG	American Airlines	N865NN	Minor Loss
01-04-2021	Россия	ATR 72	Utair	VO-BLJ	Major Partial Loss
30-03-2021	Австралия	737 (CFMI)	Coulson Aviation	N138CG	Minor Loss
20-03-2021	Индонезия	737 (CFMI)	Trigana Air	PK-YSF	Total Loss
20-03-2021	Индия	ATR 72	Alliance Air	VT-RKM	Minor Loss
18-03-2021	Мексика	A320	VivaAerobus	XA-VAZ	Major Partial Loss
14-03-2021	Конго (ДРК)	A320	Congo Airways	9S-ALU	Minor Loss
13-03-2021	Германия	A321	Turkish Airlines	TC-LSB	Minor Loss
06-03-2021	Индонезия	A320	Batik Air	PK-LUT	Minor Loss
05-03-2021	Франция	777	Air France	F-GSPB	Minor Loss
01-03-2021	Алжир	ATR 72	Air Algerie	7T-VUK	Minor Loss
26-02-2021	Мозамбик	737 NG	LAM - Mozambique Airways	C9-BAR	Minor Loss
20-02-2021	Индия	737 NG	Air India Express	VT-GHE	Minor Loss
20-02-2021	США	777	United Airlines	N772UA	Major Partial Loss
16-02-2021	Нигерия	737 (CFMI)	Azman Air	5N-SYS	Major Partial Loss
10-02-2021	СА	A320	Flydeal	HZ-FAB	Major Partial Loss
10-02-2021	США	717	Delta Air Lines	N998AT	Minor Loss
26-01-2021	Швейцария	A320	Pegasus	TC-NBH	Minor Loss
09-01-2021	Индонезия	737 (CFMI)	Sriwijaya Air	PK-CLC	Total Loss
01-01-2021	Ливан	A321	Middle East Airlines	T7-ME3	Minor Loss

ПРЕМИИ / УБЫТКИ / 2011-2020



Премия, USD

2,050 1,825 1,600 1,650 1,300 1,150 1,150 1,325 1,600 1,200

Убытки, USD

1,342 1,109 1,774 1,848 1,742 1,596 1,191 1,615 1,700 1,018

Убыточность

65% 61% 111% 112% 134% 139% 104% 122% 106% 85%

Доходность (условная)

25% 30% -23% -23% -36% -42% -26% -31% -25% -9%

РЫНОК АВИАЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ

- Рынок авиационного страхования твердо решил поддерживать уровни премий в 2020 году. По мере того, как риски уменьшались в результате ограничений на поездки, рынок достигал двузначного увеличения ставок в дополнение к МДП, введенным для защиты от волатильности этого снижения рисков
- По мере приближения к периоду возобновлений 2021 года появляются признаки увеличения перестраховочных емкостей по мере улучшения условий. Повышение ставок происходило, когда авиакомпании работали на крайне низких показателях и было достигнуто в период, когда уровень убытков был намного ниже обычного. Эта динамика в настоящее время привела к замедлению роста ставок
- Широко признано, что режим, применяемый страховщиками в 2020 году, в частности МДП, привел к созданию более прибыльного и стабильного рынка, который вселяет оптимизм в отношении предстоящих возобновлений, с точки зрения страхового рынка, не авиакомпании
- При этом долгосрочная прибыльность перестраховщиков в этом секторе продолжает оставаться сложной задачей
- COVID оказал очень значительное влияние на отрасль, снизив объем премий для страховщиков
- Решимость рынка теперь демонстрирует признаки ослабления после 3 лет повышения ставок и медленного восстановления уровней рисков

РЫНОК АВИАЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ

LLOYDS	РЕЙТИНГ	ДОЛЯ
Apollo	A+	2.00%
Atrium	A+	4.00%
AxaXL	A+	15.00%
Beazley	A+	3.00%
Cathedral	A+	1.30%
Chaucer	A+	2.50%
Chubb	A+	10.00%
Faraday	A+	3.50%
Hive Aero	A+	3.00%
NOA	A+	2.00%
Starr	A+	15.00%
TM Kiln	A+	5.00%
Travelers	A+	2.50%
ИТОГО:		68.80%

ЛОНДОН	РЕЙТИНГ	ДОЛЯ
AIG	A+	15.00%
Allianz	AA-	10.00%
Convex	A-	10.00%
Sompo	A	5.00%
Fidelis	A-	7.60%
Global	NR	10.00%
Liberty	A-	3.00%
Nexus-APR	NR	5.00%
ИТОГО:		65.60%
Теоретическая емкость +/- 200%		
Рабочая емкость 130% - 140%		

ОМ	РЕЙТИНГ	ДОЛЯ
Adnic	A-	1.00%
GIC	B++	5.50%
IRB	A-	1.00%
Misr	NR	1.00%
New India	A-	2.00%
Oman	A-	1.00%
PICC	A-	1.50%
Tokio Mar	AA-	1.50%
ИТОГО:		14.50%

ЕВРОПА	РЕЙТИНГ	ДОЛЯ
Axis-Aviab	A+	2.50%
Elesco	NR	5.00%
HDI	A+	5.00%
Helvetia	A-	5.00%
LRA	NR	10.00%
Mapfre	A	1.50%
Munich Re	AA-	10.00%
Partner Re	A+	5.00%
Sirius	A-	2.50%
Swiss Re	AA-	10.00%
ИТОГО:		56.50%

ОТКАЗ	РЕЙТИНГ	ДОЛЯ
ACR	A-	-4.00%
Antares	A+	-1.75%
Aspen	A+	-3.00%
Berkley	A+	-2.50%
Brit	A+	-3.00%
Cincinnati	A+	-2.00%
Hiscox	A+	-3.00%
Generali	A	-2.00%
Korean Re	A	-2.00%
MS Amlin	A+	-5.00%
ИТОГО:		-28.25%

М&А	РЕЙТИНГ	ДОЛЯ
Aviabel	A+	-1.00%
AXA	A+	-5.00%
Starstone	A-	-4.00%
Talbot	A+	-5.00%
ИТОГО:		-15.00%

Отказ от бизнеса / М&А
- 43.25%

- Уровень текущих емкостей носят стабильный характер, без каких-либо дальнейших существенных изменений
- Интерес к риску и расширение емкостей отдельных андеррайтеров сохраняется по мере восстановления авиационной отрасли
- Сохраняется вероятность появления новых емкостей в 4 квартале 2021

ВОЕННЫЕ РИСКИ КАСКО / 2000-2020



Данные: Hive Aviation

■ премии

■ убытки

ВОЕННЫЕ РИСКИ КАСКО / AVN52E

- В дополнение к прошлогоднему увеличению, рост ставок ускорился, и этот рынок остается очень нестабильной торговой средой. Ключевые рыночные драйверы включают:
- Средняя сумма страховых премий за 5 лет в сравнении с убытками: USD 72M (премии) против USD115M (убытков)
- Повышенное внимание со стороны регулирующих органов с 2018 года - код риска "AW" является наихудшим кодом риска в Lloyd's в среднем за 5 лет
- Крупные убытки по военным рискам каско включают:
- 21.06.19 - Арбитражное решение по делу о происшествии MAS (MH370) объявляет потерю ВС по военным рискам каско. Убыток составил USD 115M. Сроки принятия этого решения и принципы бухгалтерского учета по GAAP привели к тому, что этот убыток повлиял на 2019 год.
- 05.01.20 - Атака на авиабазу Манда-Бэй, уничтожено 6 самолетов. Убыток по военным рискам каско USD 17M
- 08.01.20 - Атака на авиабазу США в Ираке. Убыток по военным рискам каско USD 5M
- 08.01.20 - МАУ - Случайное сбит В737 BBC Ирана. Убыток составил USD 53M
- Постоянные повышенные риски на Ближнем Востоке, особенно в Ираке и Иране
- Все лидирующие и поддерживающие рынки сообщают, что повышение ставок для всех авиакомпаний во всем мире составит на уровне 50-75% в период 2018-2020 и тренд в настоящее время сохранен на уровне 30-50%
- Рынок военных рисков ответственности AVN52 относительно стабилен
- Текущие емкости и интерес остаются стабильными при умеренном росте темпов на уровне 15-20% при лимите в USD 1B. При меньших лимитах возможны более комфортные условия
- Появились новые рынки - ERS (военные риски каско) и Mosaic (AVN52E), так и вернулись старые - ARGO (военные риски каско)

ПРОГНОЗ

Рынок авиационного страхования

Авиационная отрасль и страховой рынок продолжают испытывать период чрезвычайных потрясений из-за следующих факторов:

- COVID-19 продолжает серьезно подрывать мировую экономику и авиационную отрасль
- Идеальный шторм между страховщиками и клиентами, когда первостепенное значение приобретает адекватность страховых премий при значительно сниженных рисках
- Клиенты, страховщики и брокеры справляются с кризисом и адаптируются к новой рабочей среде

Брокерская консолидация

- Продолжение последствий отмены комбинации AON / WTW
- Ожидание продолжения деятельности по слияниям и поглощениям
- Достаточно высокая вероятность других сделок от AON в связи с накопленным ресурсом

Переходный период

- Андеррайтеры выборочно увеличивают емкость после повышения ставок
- Рынок находится в переходной фазе из-за соотношения ставки / убыточность
- Уровень повышения ставок постепенно снижается

Прогноз на 4 квартал 2021:

- Программа вакцинации обеспечивает возврат пассажирского спроса, хотя и географически искаженный
- Это факт, что как только риски восстановятся, размер премии значительно увеличится из-за увеличения ставок предыдущего года
- Этот рост премии по мере приближения к четвертому кварталу окажет положительное влияние на мышление страховщиков, поскольку устойчивый уровень премий приведет к положительным результатам андеррайтинга
- В результате мы недавно стали свидетелями того, как некоторые страховщики регулярно и выборочно увеличивают свои емкости, что в свою очередь ведет к усилению конкуренции за долю на рынке
- В результате это приведет к смягчению, особенно с учетом текущего уровня убытков в 2021 году и ожидаемого сокращения мелких убытков из-за снижения авиационной активности в целом
- На рынке наблюдается переходная стадия, и, с учетом достаточной емкости и изменяющимся желанием андеррайтеров, решения о дальнейших повышениях ставок будут поставлены под сомнения, что в итоге, возможно, приведет к снижению ставок

ДЕКАРБОНИЗАЦИЯ

АВИАЦИОННАЯ ОТРАСЛЬ

- Убытки за 2020 и 2021 год > USD 170B
- Общая задолженность авиакомпаний USD 650B
- Проблема в изменении климата

CO2

- На авиацию приходится 2% мировых выбросов CO2 наравне с морским транспортом. Для сравнения на долю автомобильного 11,9%
- Отрасль заявила о снижении выбросов на 50% к 2050 относительно уровня 2005
- Это фактически означает сокращение выбросов с 915M тонн в период до COVID-19 до 325M тонн
- 40 ведущих авиакомпаний, которые перевозят порядка 40% международных пассажиров заявили нулевые чистые выбросы к 2050

SAF

- Синтетическое - получают из диоксида углерода и воды с применением электролиза
- Биотопливо - получают путем преобразования биомассы из растительных и отработанных масел, животного жира, отходов сельского хозяйства, целлюлозы, водорослей, сырья для производства сахара и крахмала
- По данным ИКАО к 2021 было выполнено порядка 350,000 рейсов с применением SAF
- США и Австралия заменят на SAF 50% к 2050, Норвегия, Швеция и Финляндия - 30% к 2030, Израиль - 20% к 2025, Испания, Франция и Германия - 2% к 2025

ТЕХНОЛОГИИ

- Для реального и существенного изменения профиля выбросов необходимо внедрять новые технологии
- Несколько стартапов уже усиленно занимаются разработкой электрических и водородных двигателей
- Один из таких проектов ZeroAvia Валерия Мифтахова в Кремниевой Долине
- Стратегия Airbus ZEROe, программа водородных двигателей
- В краткосрочной перспективе лучшим решением является использование Устойчивого авиационного топлива - Sustainable Aviation Fuel (SAF)
- Такое топливо имеет низкий углеродный след и позволяет снизить выбросы CO2 на 80%
- На дальнемагистральные рейсы приходится $\frac{3}{4}$ выбросов CO2

КОНТАКТЫ

Анвар Муллабеков
anvar.mullabekov@sealine.su
+7 495 721 1177
+7 916 310 2169

SEALINE Group
Адрес: 125009, Москва, Россия, Романов переулок, 4