

TD 勉強会 情報 229

1. TDR 7 月 31 日号の要約

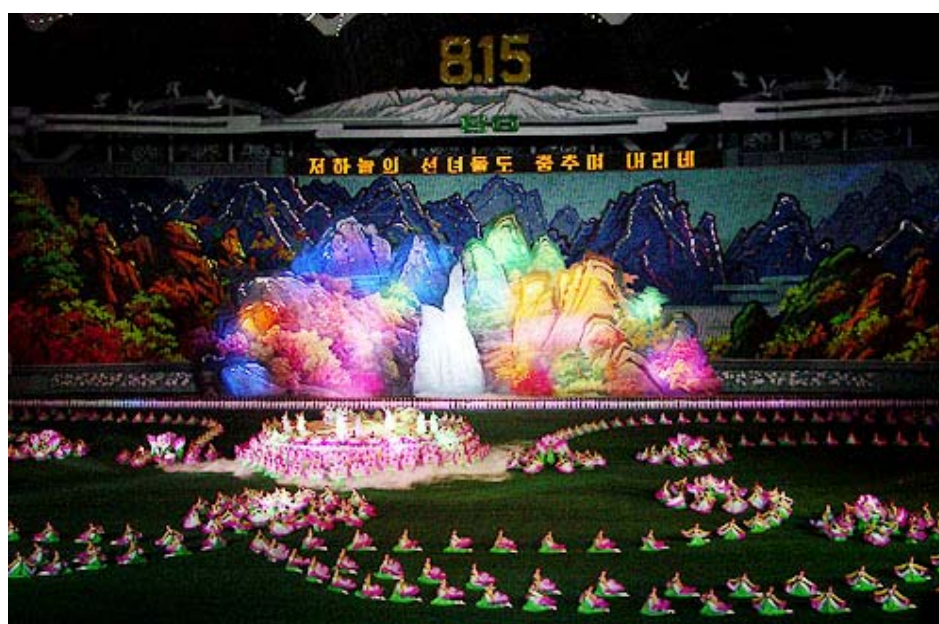
- (1) エアライン、新コンテンツ プログラムで流通支配
- (2) 米航空会社、採算性回復
- (3) トラベルズーの欧州展開成功
- (4) インターネット流通システム (IDS) 一層進展

2. オンライン サイト掲載ホテル料金、支払料金とは違う

3. ユナイテッド航空、2000 年以来初の第 2 四半期利益計上

4. コンチネンタル、GDS から一部運賃引き上げ検討

5. その他のニュース



北朝鮮「アリラン大会」洪水で中止。 関連記事、ページ 14 参照。

1. TDR 7月31日号の要約

Travel Distribution Report の7月31日号 (Vol.14, No.15) は次の4つ記事を掲載している。

- (1) エアライン、新コンテンツ プログラムで流通支配
- (2) 米航空会社、採算性回復
- (3) トラベルズーの欧州展開成功
- (4) インターネット流通システム (IDS) 一層進展

各記事の要約を、以下に記す。

- (1) エアライン、新コンテンツ プログラムで流通支配

Airlines Take Control Of Distribution With New Content Policy

Service fees make agents scramble, GNE smile

エアラインが、非選別チャンネル (Non-Preferred) に対して、予約セグ当たり 3.50ドルを徴収すると言い出した。そして、それ等のチャンネルには、コンテンツ (インベントリー) の提供を制限する事を匂わせている。

エアラインのポリシー変更に対応して、GDS 達は、コンテンツ プロテクション プログラム (下表 Preferred) を開発して、参加航空会社のフルコンテンツの提供と、サービス フィーア回避の保証を、サブスクライバーである旅行社に与える。

Airlines	Preferred						Non-Preferred	Effective
	WSAP	GCCP	SEAS	AMA	G2SW	FLGX		
AA	○	○			○	○	左記以外のプログラム	9月1日
UA	○	○	○	○	○		左記以外のプログラム	9月1日
CO	○	○	○		○	○	左記以外のプログラム	9月1日
NW/KL	○	○	○		○	○	左記以外のプログラム	9月1日

WASP = Worldspan Super Access Product

AMA = Amadeus

GCCP = Galileo Content Community Program

G2SW = G2 SwitchWorks

SEAS = Sabre Efficient Access Program

FLGX = Farelogix Direct Connect

Forrester Research の主席研究員 Henry Harteveltdt は、次の様に語っている。

- ✓ コンテンツ利用の、ただ乗りの時代は終わった。
- ✓ エアラインは、コストの負担を求めているだけではない。
- ✓ 自社直販サイトに限定した機能（functionality）の提供を欲している。
- ✓ 機能を支配（control）する事により、直販拡大を狙っている。

ここで言う機能とは、例えば、次の様な機能を指している。

AA が、機内のオーバーヘッド ビンの荷物収容スペースの予約を 10ドルで販売したとする。

AA は、自社サイトで、この新機能を無料で提供するだろう。そして、第3者サイトでは、タリフ通りの 10ドルを徴収するだろう。

（3列座席の真中席を安く販売するとか、有料でスタンバイの優先予約を可能にするとかも、この“機能”の範疇に入るのだろう。）

今後2年以内に、オンラインチャンネル販売は50%を超えるだろう。エアラインの機能の支配は、まさにタイミング良い動きである。

エアラインは、G2 SwitchWorks や Farelogix などの GNE に、大きな信頼と期待を寄せている。新しいソフトウェアが、遂に、GDS のレガシーシステムに取って代わり始めた。航空会社は、旅行社が未だ用意ができていない新しいソフトウェアとシステムの採用を奨励しつつある。新テクノロジーへのシフトとなると、それに対する投資（殆どの旅行社が考えていなかったコスト）が必要となって来る。旅行社は、GDS に代る新テクノロジーを導入しなければならなくなるだろう。さも無ければ、生き残る事が出来ないだろう。

旅行社は、新たに発生するコストの一部を、顧客に転嫁するかも知れない。旅行社と顧客間の力関係と、GDS オプションプログラム運営開始後の状況の進展如何が、これ等の顧客とのファイナンシャルの条件レベルを決めて行くのだろう。

Forrester の Harteveltd は、「コンテンツポリシーの背景にあるエアラインのモチベーションは、極めて明解だ」、「彼等は、自分達のプロダクトの販売と流通は、他人（GDS）に指図されずに自分達で決定する、と言っているのだ」、と語っている。

しかし、エアラインは、旅行社を排除する等とは毛頭考えていない。彼等は、GDS を中抜きして、旅行社や法人顧客と直に商売したがっている。中抜き出来ないにしても、GDS はブッキングのパイプラインとなってもらって、ドライビングフォースになって欲しく無いと言っている。 □

このレポートは、不思議な事に、“GDS インセンティブの削減”について触れていない。

(2) 米航空会社、採算性回復

Airlines Back On The Track To Profitability

But constant one-upmanship could derail the industry's hard work

この記事は、先週号の「米航空会社の第2四半期決算」と重複する。目立った、センテンスのみを箇条書きする。

- ✓ レガシー キャリアは、大幅な収支悪化を発生させずに、ヤット、LCC と価格競争出来る様になった。
 - ✓ 彼等は、プライシング パワーを取り返した。そして、運賃値上げを開始した。また、顧客を失った過去の歴史を繰り返すのだろう。
 - ✓ メジャーは、国内線供給をカットして、国際線供給を拡大している。今年下半期の国際線は、供給過剰になりかねない。
 - ✓ 航空会社は、プロダクト イノベーションを開始した。AA は、長距離路線にフルフラット座席をビジネスに導入した。
 - ✓ 際限ないサービス競争の拡大は、収支に影響を及ぼしかねない。
-

(3) トラベルズーの欧州展開成功

Travelzoo Embraces Flexibility, Success In Europe

We want to clear up Europe's confusing travel deal landscape, Bartel says

- 旅行ディールを掲載する Travelzoo (e-メール ニュースレター企業=メディア企業) の欧州進出が成功を収めている。
- 米国での経験をベースに、ローカルの固有問題に対応して、欧州に於ける第2四半期収入を 74.3 万ドル (8,600 万円) に、前期比+32%拡大させた。
- あまり旅行ディールを信用しない欧州旅行需要に対応する為に、Travelzoo は、掲載ディールの検閲と選別に腐心している。
- 4月時点で、1,000万人のサブスクライバーを獲得した。(内50万人は欧州の Newsflash e-メール ニュースレター利用者。)
- 先週には、バルセロナに販売オフィスを出した。今では、米国の5オフィスを含む世界4カ国8都市に事務所を設けている。

Travelzoo のトップ ページと、国際線航空運賃のページを以下にページにコピペした。 □

TRAVELZOO™
OUTSTANDING DEALS.
HANDPICKED DAILY.

What is Travelzoo? | Careers | Help | Investor Relations

FREE subscription to the Top 20® newsletter

With over 10 million subscribers, we're the #1 information source!

In the news: [Travelzoo Sends 10 Millionth Subscriber Into Space](#)

[super search](#) | [TOP 20™](#) | [NEWS FLASH](#) | [Last Minute](#)
Travel Search | Top 20 | Newsflash | Last Minute Travel

Airfare Sales (88)
• [North America](#)
• [Europe](#)
• [International](#)
• [NetFares](#)

Vacation Specials (498)
• [Florida](#)
• [Hawaii](#)
• [Las Vegas](#)
• [More U.S. & Canada](#)
• [Caribbean](#)
• [Mexico](#)
• [Europe](#)
• [The Americas](#)
• [Asia & South Pacific](#)
• [Sports & Adventure](#) **NEW!**
• [Ski Vacations](#)
• [Luxury](#)
• [Romance](#)
• [More...](#)

Lodging Specials (272)
• [Las Vegas](#)
• [Orlando](#)
• [New York City](#)
• [Washington, D.C.](#)
• [California](#)
• [Florida](#)
• [Hawaii](#)
• [More U.S. Cities](#)
• [International](#)
• [Resorts & Spas](#)

Car Rental Specials (33)
• [North America](#)
• [International](#)

Cruise Sales (222)
• [Caribbean](#)
• [Bahamas & Bermuda](#)
• [Europe](#)
• [Alaska](#)
• [Mexico & Panama Canal](#)
• [Exotic](#)
• [More...](#)

Sales in the Spotlight
• [Last Day: Florida Sale from \\$44-\\$99 at Spirit Airlines](#)
• [\\$99: Utah Resort at 40% OFF at Zermatt Resort & Spa](#)
• [Labor Day Vacations from \\$238* at Expedia.com](#)
• [\\$120: Top Vegas Resort at 50% OFF at Caesars Palace](#)
• [Early-Bird Deal on Upscale 7-Night Cruises, \\$649 at CruiseBrothers.com](#)
• [\\$79: Miami Hotel Package for 2, \\$100 OFF at The Richmond Hotel](#)
• [\\$485 & up: Roundtrip to Honolulu from 20+ Cities* at Orbitz](#)
• [More...](#)

* Unless otherwise indicated, fares listed on Travelzoo do **not** include all applicable taxes, charges and government imposed fees. [Click here](#) for information on air fees and taxes.

[Airfare](#) | [Lodging](#) | [Car Rental](#) | [Cruises](#) | [Vacations](#) | [SuperSearch](#) | [Top 20](#) | [Newsflash](#) | [Last Minute](#) | [Site Map](#)

International Travelzoo® Sites
[Canada](#) | [Germany](#) | [UK & Ireland](#)

[Advertising Sales](#) - [Privacy Policy](#)

Copyright © 2006 Travelzoo Inc. - All Rights Reserved - NASDAQ: [TZOO](#)
[Disclaimer](#)


Truste
site privacy statement

Airfare -> International

7/31/2006

- SEARCH BY CATEGORY
- North America
 - Europe
 - International
 - Internet Fares
 - SuperSearch

This Week's Top Pick from **Spirit Airlines** *

- [\\$79-\\$99 -- Caribbean & Mexico to/from Florida \(each way\). Fly to Cayman Islands, Dominican, Puerto Rico & Cancun. Sale ends Jul. 31; Select dates through Aug. 16](#)



This Week's Top Pick from **American Airlines** *

- [\\$228 & up -- Huge Mexico & Caribbean Sale to over 20 destinations. Depart from cities large and small across the U.S. Travel Aug. 7-Dec. 13, Book by Aug. 16](#)
- [More sales from American Airlines...](#)



This Week's Top Pick from **Intratours** *

- [Special of the week: Brazil/Peru/Argentina from \\$499 R/T](#)
- [\\$334 & up -- 2006 Specials to Latin America \(R/T\)](#)
- [\\$229 & up -- Mexico: Summer/Fall Airfare Sale \(R/T\)](#)



More Sales & Specials *

7/31/2006 18:05 PT	Fly to New Zealand on Qantas this Fall, from \$893	Expedia.com
7/31/2006 07:30 PT	\$348 & up -- Central America from Miami	American Airlines
7/31/2006 07:29 PT	LAST DAY: \$719 & up -- Japan from across the U.S.	American Airlines
7/31/2006 07:26 PT	Last DAY: \$649 - Tokyo from CA, Vegas & Austin	American Airlines
7/31/2006 07:23 PT	\$228 & up -- Huge Mexico & Caribbean Sale on AA	American Airlines
7/30/2006 17:31 PT	SouthAfrica/Australia/NewZealand/Fiji/Tahiti-fr548	TREKKERSTRAVEL.COM
7/28/2006 09:18 PT	Africa & The Middle East from \$653 R/T	Intratours, Inc.
7/28/2006 09:17 PT	Caribbean Airfare Specials from \$154 (R/T)	Intratours, Inc.
7/21/2006 09:27 PT	\$399 & up: Flights to Australia (each way)	United Airlines
7/13/2006 14:24 PT	South Africa from \$975r/t -Plus FREE r/t in Africa	UKAIR.COM

AA 航空
米州=東京
719 円 (83,000 円)
米西岸=東京
649 円 (75,000 円)

Need to Fly on Specific Dates?

Let Travelzoo's SuperSearch Recommend the Best Sites for Your Trip

(4) インターネット流通システム (IDS) 一層進展

Industry Set To Reap The Rewards Of Internet Booking Systems

Innovative systems will soon replace creaky legacy technology

伝統的な流通システム以外の場で、より多くのコンテンツが動き出している。このシフトを支えているのがインターネット流通システム (Internet Distribution System = IDS) だ。旅行業界全般のサプライヤー達は、① 流通コストの削減、② インベントリーと機能の支

配 (control of inventory and functionality) (旅行者にとっても)、③ マーケティングと開発戦略をタイムリーに反映させる為の、迅速なコミュニケーション、の3つの重要なコンポーネントを求めている。IDS は、この3つ全てを持っている。

完全なIDSの導入は、手数料を支払う仲介業者もコールセンターも必要としない。そして、旅行者に、自身による旅程管理や計画のコントロールを可能にする。リアルタイムのレポートは、サプライヤーの迅速な市場へのマーケティング対応を可能にする。GDSでは大掛かりなシステム変更が発生してしまうのに反して、IDSでは、少しの調整で、サプライヤーの複雑なマーケティング対応に即反応する事が出来るのだ。伝統的流通システムでは、IDSでは必要とされない、ソフトとハードのインストールが必要になってしまう。

皮肉にも、IDSは、GDSのオンライン市場への参入により勢いづいた。その為に、初期のIDSの多くは、旅行社の利用を意識して組み立てられている。テクノロジー企業達は、より消費者を意識して、1世代のインターフェイスをユーザーフレンドリーなシステムへ改修しつつある。IDSの進展のニュースが溢れているけれども、このシステムのWeb予約には、未だ15%以上のエラーが存在する。これを改善しない限り、完璧性を求めるベイベーブマー需要を引きつける事は出来ないだろう。 □ ■

PhoCusWright Channel, 7/27/2006

2. Online Hotel Prices: What You See Is Not What You Get

オンライン サイト掲載ホテル料金、支払料金とは違う

- ✓ オンライン旅行社サイトに表示されているホテル客室料金は、消費者が実際に支払う料金とは異なっている。何故ならば、それには、サービス料金やタックスが含まれていないからだ。
- ✓ ホテル自社サイトでさえ、全て込みの料金を得る為には数回クリックしなければならない。
- ✓ ホテルは、最低価格保証 (lowest rate guarantee) 制度を導入して、それに第3者サイトが真似出来ない、ボーナス マイル等の特典を付けて、自社サイト直販の増加に腐心している。
- ✓ オンライン旅行社も、最低価格保証を購入して、顧客を呼び込んでいる。オールインクルーシブな価格表示は、それだけ価格表示が高くなってしまふのだから、彼等にと

っては余りありがたい話ではない。

- ✓ メタサーチは、サプライヤーとオンライン旅行社の両方のサイトの価格比較を可能にしている。だから、Expedia と Travelocity は、メタサーチ検索には参加していない。(Orbitz は参加)
- ✓ ホテルは、自社サイトの最低価格表示を意味有るモノにする為に、一貫した統一価格維持に努力している。一部のホテルチェーンは、現在の売り手に有利な需給状況を反映して、オンライン販売ルールを作成し、オンライン旅行社にそれを遵守させている。遵守しない旅行社からは、インベントリーを引き上げている。
- ✓ 全て込みの客室料金を提示する Search Party というサイトが出現した。サービス料金やタックスを全て込みにして表示する他、取り消し手数料などの販売規則の細則の違いまで表示する。
- ✓ Search Party は、Expedia や Travelocity も検索する。しかし、その為にはアプリケーションのダウンロードが必要だ。
- ✓ このサイトが勢力を伸ばすことになれば、既存のオンライン旅行社達も対応を迫られる事になるだろう。
- ✓ オール インクルーシブ料金表示には、システムの変更が不可欠だ。消費者も、ホテル料金には、税サの料金が付く事に慣れ切っている。大きなコストをかけて、システムの変更をするは、もう少し様子を見た方が良さそうだ。



TD 勉強会, 8/3/2004 (United Airlines Press Release, 7/31/2006)

3. ユナイテッド航空、2000 年以来初の第 2 四半期利益計上

UA 航空が、前年同期を+\$145m (注) 上回る、2000 年以来初めての第 2 四半期利益\$119M (140 億円) を計上した。そして、営業活動から、力強い 7 億ドルのキャッシュ フローを生み出した。(注) 再建費用及び一時的特別費用を除く。

UA は、第 2 四半期に、人的生産性を ASK ベースで +7% 向上させた。(社員数▲4%減少)

営業利益率は、1.1% から 5.1% に上昇した。特別項目と希望退職者への一時金支払を除くと 1.5% から 5.5% に上昇した事になる。メインラインの RASM と CASM の差額は、0.29 円から 0.60 円に拡大した。燃油費を除いた場合の単位当たり利益 (RASM-CASM) は、3.00 円から 4.04 円に拡大した。

リジョナル オペレーション (収入\$761m) は、営業利益\$46m を達成した。これは、前年同期比で+\$99m の改善。リジョナル運営のコストは、供給が+5%、燃油費が+29%増加

したにも拘らず、タッタの+4%しか増加しなかった。

	REV million	OPP million	NP million	ASM billion	Yield cent	L/F %	CASM cent	Fuel ¢ガロン	現金 同等物	備 考
U A	5,113 (+15.6%)	260 (48)	119 (-1,430)	36.1 (+3.0%)	12.34 (11.22)	84.9 (83.4)	11.43 (10.50)	215.8 (170.5)	4.2bn (1QT3.6)	航空機稼働 10.59→11.16 時間 メインライン機数 458→460 機

CASM (cost per available seat mile) の詳細は、下表の通りである。 燃油費を除去した CASM の増加を良く抑制している。

単位：¢	メインライン			コンソリデイテッド		
	2006	2005	差異	2006	2005	差異
CASM	11.43	10.50	+8.9%	12.11	11.26	+7.5%
除油 CASM	7.64	7.53	+1.5%	8.14	8.14	---

路線別の実績は、下表の通りである。 PRASM=passenger revenue per available seat

単位：Mドル	旅客収入	前期比	PRASM	ASM
北米	2,445	19.7%	14.0%	5.0%
太平洋	728	8.5%	7.5%	0.9%
大西洋	510	5.8%	7.6%	(1.7%)
ラ米	123	16.0%	13.9%	1.8%
メインライン計	3,806	15.3%	11.8%	3.0%
リジョナル	761	20.4%	15.0%	4.7%
合計	4,567	16.1%	12.4%	3.2%

第2四半期の UA の新しいイニシアティブは、次の通りである。

- Mileage Plus クレジット カード プログラムを強化する Choices カードの発行。
- 新国際線プレミアム キャビンのプロダクトの開発発表。 導入は 2007 年。
- Economy Plus プレミアム コーチ プロダクト、チェックイン時販売目標\$50m を設定。 2007 年目標は 1 億ドル。
- 路線の再編発表。 JFK=NRT 線を WAS/Dulles=NRT に変更。 JFK=LHR 線の路線権益売却。 SFO=TPE 直行便、WAS/Dulles=KWT 直行便開設。

UA は、次の 9 ヶ月の間に、アジア太平洋路線で、週 40 便以上の増便を計画すると発表した。これは、UA の、太平洋路線に於ける最大キャリアの位置を不動のモノにする計画。具体的な路線計画は、次の通り。

- WAS/Dulles = TYO 線開設 (JFK=TYO 線の振替) B777 型機で 10 月 28 日から運航
- SFO = TPE 線開設 B747 型機 2007 年 4 月 1 日から運航 c
- SFO = SEL 線 季節増便の通年運航化 10 月から
- SFO = HKG 週 3 便増便 2007 年 4 月 1 日から運航

UA は、複数年に亘るコスト削減計画を実行中である。2006 年は▲\$300m、2007 は▲\$400m のコスト削減を予定している。

資源最適化計画の一環で、航空機の飛行場折り返し時間を 2006 年末までに全線で▲7 分短縮する。SFO 空港は 1 月に、Ted 運営は 2 月に、この目標を達成した。第 2 四半期には、DEN と LAX で▲4 分短縮した。下半期に、Dulles, CHI での短縮を予定する。 ■

DTW, 7/31/2006

4. Continental On Withholding Fares: We'll Wait And See

コンチネンタル航空、GDS から一部運賃引き上げ検討

① 低運賃コンテンツを引き上げる

CO が、高いコストの GDS チャンネルから、低運賃の一部を引き上げる事を検討している。しかし、一方では、非選別チャンネル (non-preferred channel) に対しても、全てのインベントリーを提供するとも語っている。選別チャンネル (preferred channel) への旅行社の参加が多いのであれば、非選別チャンネルから、敢えてインベントリーを引き上げる必要は無くなる、と CO は言っている。7 月 19 日には、確かに、運賃とインベントリーを「引き上げる」と言っていた。低運賃需要は高いので、より効率良いチャンネル (GNE を指している?) への転換が容易に出来ると説明している。

CO の選別チャンネルは、以下の 5 チャンネル:

- Sabre Efficient Access Solution
- Galileo Content Continuity Program
- Worldspan Super Access Program

- G2 SwitchWorks
- Farelogix

Amadeus とは、現行契約が 9 月 30 日まで有効で、現在両社は契約更改交渉中。

② フルコンテンツの提供には、一部インベントリーが含まれない

CO は、フルコンテンツの中には一部の運賃は含まれない、と申し出た。

選別チャンネルには、全ての公示運賃・インベントリー・スケジュール、そして殆どのプライベート運賃が含まれる。そして、新契約では、或るチャンネルに提供するコンテンツは、他の全てのチャンネルにも提供しなければならない“parity clause”が含まれている。(全 GDS が parity を主張/insist) 3 年前に結んだ契約では、公示運賃だけの提供しか義務づけられていなかったが、新しい契約では、初めてプライベート運賃(法人ディール・ネット運賃・バルク運賃・その他のそれ等の種類の運賃)が含まれる事になった。

しかし、CO は、プライベート運賃の一部は、旧契約の既得権である自社サイト cotinental.com への排他的な提供を継続すると申し出た。

③ Sabre-Amadeus コンテンツ融通協定は、上手くいかない

CO は、Sabre-Amadeus コンテンツ融通協定の適用除外を獲得したかどうか、明言を避けているが、CO が結んだ Sabre との契約には、この協定に関する条項が含まれている事を明らかにした。そして、この協定は上手くいかないだろうと語っている。

④ 旅行社の GDS 乗り換えは、多くは発生しない

CO は、旅行社の GDS 乗り換えは、既に確立された GDS と旅行社間のシステムや契約上の問題から、多く発生しないだろうと語っている。しかし、大きなインセンティブを貰っていない小規模旅行社は、彼等の予約の一部を G2 SwitchWorks や Farelogix の GNE にシフトさせるだろう、と語っている。

(この記事は、John Slater CO managing director of distribution and e-commerce のインタビュー取材記事。)

【関連記事】 DTW, 8/2/2006

Worldspan pushes agencies to hurry up and choose

ワールドスパン、オプトイン早期参加を旅行社に要請

Worldspan は、Super Access Product 若しくは Subscription Access Product に参加希望する旅行社は、8月18日までに登録手続きを終了する様要請している。Worldspan は、9月1日からの新プログラムを円滑にスタートさせる為には、早めの旅行社の参加が必要と言っている。同様のプログラム（オプトインプログラム）を9月1日から開始する Sabre と Galileo は、Sabre の場合は殆どの旅行社が、Galileo の場合は全ての旅行社が、不参加の意思表示をしない限り、自動的に新プログラムに登録されるシステムを採用している。

Worldspan の3プログラムを次表にリキャップする。

プログラム	コンテンツ	\$3.5 フィー	インセンティブ	開始日
Super Access Product	Full	免除	変更	9月1日
Subscription Access Product	Full、但し一部コンテンツの引き上げあり得る	徴収	不変	9月1日
General Access Product	公示運賃、但し一部コンテンツの引き上げあり得る	徴収	不変	現行契約

5. その他のニュース

旅行流通 TD

(1) ルフトハンザ航空、トーマスクック株売却か

LH が、ツアオペの Thomas Cook 株を、共同株式保有者である Karstadtquelle に売却する事を検討している。Thomas Cook は、リストラを経て利益を計上するまでに復活しているが、LH は、この事業を非中核事業として売却に踏み切る意向。売却に代えて、上場も検討されている模様。LH は、完全子会社の LSG Sky Chefs ケータリング事業についても非中核事業と位置づけている。(FT.com, 7/26/2006)

(2) センダン、エービスに社名変更

Cendant が、8月29日の株主総会で、社名を Avis Budget Group Inc.に変更する。Cendant

は、4つの事業を運営するコングロマリット事業運営を、以下の4つに分解する。

- ① 不動産事業を Realogy に分社、(8月1日)
- ② ホテル事業を Wyndham Worldwide に分社、(8月1日)
- ③ 旅行事業 Travelport を Blackstone に売却、(8月中)
- ④ 残ったレンタカー事業を Cendant の存続会社として、社名を Avis Budget Group に変更する。(8月26日) (レンタカー事業の収入は、Cendant の全収入の30%を構成。)

Cendant 株主は、Cendant 株4株に対して Realogy 1株、Cendant 株5株に対して Wyndham 株1株を受け取る。

8月26日の株主総会では、株主から、以下の2件の議題が提出されている。

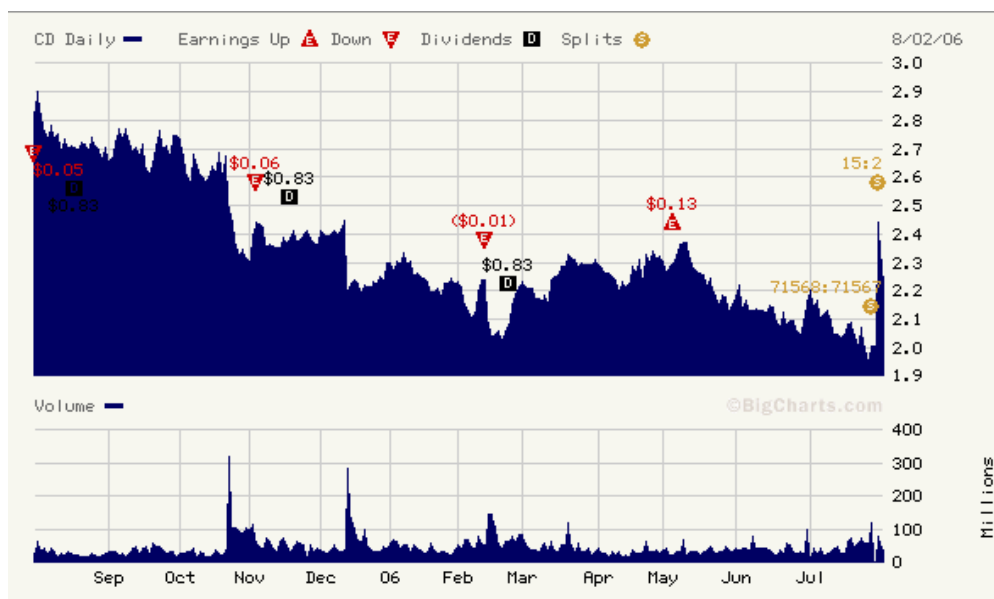
- ① 非常勤役員の報酬是正 (Catholic Equity Fund of Milwaukee)
- ② 幹部社員に対する退職金支給額の株主承認制度の導入 (Trowel Trades S&P500 Index Fund of Detroit)

Catholic Equity Fund of Milwaukee は、非常勤役員への過度な報酬支給が、業績に無関係な CEO の高額報酬に繋がっていると非難している。 Trowel Trades S&P500 Index Fund of Detroit は、年俸の2.99倍以上の退職金の支払の株主承認を求めている。(DTW, 7/28/2006)

Realogy 株と、Wyndham 株の推移。(7月19日上場)

	7月19日	7月28日	7月31日	8月1日	8月2日	8月3日
Realogy	26.00	24.15	25.29	26.10	24.06	24.35
Wyndham	31.85	33.00	33.45	31.85	30.01	29.49
Cendant	2.81	2.64	2.43			

(出典：Yahoo Finance Cendant 株価は、下表の nytimes.com のチャートと異なっている。)



(nytimes.com, 8/4/2006)

(3) ジェニシス、GDS 手数料回避プログラムを発表

旅行社が立ち上げた GDS Genesis (YYZ 本社) が、Preferred Channel Selector プログラムを、8 月 29 日からロールアウトする。 PCS に参加する旅行社は、Sabre 経由の AA 予約と、Amadeus 経由の AA, CO, UA, NW の予約に発生する GDS 手数料 (コンテンツ フィー) を回避する事が出来る。 これは、Genesis が Worldspan の Super Access Program に参加しているために可能になる。 Genesis は、Worldspan と、テクノロジーとサブスクライバーの 2 つのコンポーネント契約を有している。 Genesis の FareSpider 検索予約ツールは、Worldspan のプラットフォーム経由でエアラインのコンテンツにアクセスする。 PCS 参加料金は、入会時の 150 ドルと月間使用料 50 ドルが必要。 旅行社は、既存の Sabre ないし Worldspan 契約に抵触せずに PCS への参加が可能。(DTW, 8/1/2006)

(4) 北朝鮮、洪水被害で“アリラン” マスゲームを中止

北朝鮮が、8 月～10 月の間に予定していた、10 万人が参加する大マスゲーム“アリラン”を中止する。 中止の原因は、最近発生した、数百人の死亡者と行方不明者を出した洪水の為。 アリラン開催場所のメーデー スタジアムと五つ星ホテルの 1 つは、河川の中州に建てられている。 北朝鮮は、6 月 29 日に、参加者が大勢のため、“アリラン” 目当ての外国観光客の滞在日数を、3 泊 4 日間に制限したばかり。 シカゴの Asia Pacific Travel では、「往復に必要となる 2 日間と、ビザ取得の為の北京 1 日を費やして、タッタの 4 日間の北朝鮮滞在では、ワザワザ平壤まで行く価値が半減する」と、参加予定者 200 人の内 120 人が、ツアー参加をキャンセルしていた。(DTW, 8/1/2006)



空 運

(1) 米年金法改正で、エアライン間同士で対立

企業年金の積立不足▲3,130 億ドル (36 兆円) を救済する年金法改正案が、先週末下院を通過した。 票決は、279 : 131 であった。 反対議員の中には、テキサス州選出共和党議員 19 人が含まれている。 彼等の反対の理由は、同州に本社を置く AA と CO の 2 社が、DL と NW の、より有利な優遇策に反対しているためだ。 下院で採決された年金法改正法案では、積立不足に悩む企業の救済措置として、不足額の 7 年間の繰り延べ積立を認めている。 これとは別に、既に年金基金を凍結している Chaptre-11 企業の DL と NW に対しては、特例措置として 17 年間の繰り延べ積立を認めている。 ところが、AA と CO に対しては、基金が凍結されて無いため、10 年間の繰り延べしか認められない。 CO では、パイロット組合以外の組合が基金凍結に合意していない。 AA では、2003 年の大幅賃金カット時に、会社が組合に対して年金基金維持の約束をしている。 政府は、本来であれば、航空会社だけに適用となる優遇策を認めたくないのだが、DL の▲64 億ドル (7,400 億円) と NW の▲37 億ドル (4,300 億円) の巨額の積立不足を抱える基金解散を恐れている。 基金解散となれば、既に大きな赤字を抱える政府の年金保険機構 (PBGC) の債務が、又それだけ増える事になるからだ。 下院を通過した年金改正法案は、上院に廻されるが、そこでは、テキサス州選出議員と、AA と CO のハブ空港が存在するオハイオとニュージャージー両州の議員達から反対、若しくは、修正動議が出される可能性無しとしない。(wsj.com, 7/31/2006)

(2) 中国国際航空、8 月 22 日迄に上海証券取引所に上場

Air China が、8 月 22 日に、上海証券取引所で、27 億株の元建てクラス A 株を上場する。 発行価格は、1 株 2.75 元~2.95 元 (41 円~44 円) で売り出される。 Air China は、既に香港証取でクラス B 株を発行しており、7 月 31 日の株価は、H\$2.99 (45 円) 付けている。 上場により調達する資金およそ 80 億元 (1,200 億円) は、A330-200 型機×20 機、B787 型機×10 機、B737 型機×10 機の機材購入資金に充当する。(channelnewsasa.com, 8/3/2006)

(3) ノースウエスト航空 客室乗務員組合、労使暫定合意案を否定 スト突入か

NW の客室乗務員組合 (AFA) 8,700 名は、7 月 17 日会社と組合幹部で暫定合意した、向こう 5 年間の労働協約 (▲\$195⇨230 億円労務費削減) の批准投票を、反対 3,266 : 賛成 2,637 で 7 月 31 日に否決した。(反対率 55%) 客室乗務員組合は、業績回復が見られ始めた段階で、以前と変わらない▲21%の労務費カットの会社要求に反発している。 この異例な

労使暫定合意案の否決は、この2ヶ月間で2回目の出来事。組合は、現協定が一方的に破棄された場合は、8月15日以降、ストに入る構えを見せている。(NWは、既にNYC破産裁判所判事から、客室乗務員組合との現行労働協約の一方的破棄の承認を受けている。) NWは、ストは違法であると主張し、破産裁判所に対して、差し止め命令発出を要請した。事実、裁判所の一方的破棄承認に対抗したストの前例はない。

スト突入となれば、再建リストラ中のChapter-11企業NWは、致命的な影響を受けるだろう。ストが長引く場合は、会社倒産の可能性無しとしない。労務費削減に失敗すれば、他社との合併の可能性も消滅させるだろう。NWは、合併の可能性については、一切コメントしていない。(nytimes.com, 8/1/2006)

(4) 飛行機に乗り遅れると、大変な事になる

飛行機に乗り遅れると、以前にも増して、大変な事になってしまう。今年の夏は、記録的に高い搭乗率となるからだ。既に、幾つかの航空会社のL/Fは、90%を超えている。乗り遅れると、代替便の座席の確保が難しい。その上、航空会社は、乗り遅れた旅客に容赦しない。遅れた原因が不可抗力によるモノであると言う証明が出来ない限り、変更手数料の支払と、より高い運賃(ノーマル運賃)への変更を余儀なくされてしまう。

Brandon Klineは、6月22日、交通渋滞に巻き込まれ、AAの最終便DAL→Richmondに乗り遅れた。翌日のAA便への搭乗には、より高い運賃への変更で+\$600も余計に支払わざるを得なかった。

そこで、彼は、AirTran午後便を\$350で購入した。7月5日の帰りの便で、トラブルが発生した。予約してあったAA便がキャンセルされてしまっていたのだ。往路便を搭乗しなかった旅客の帰路便は、自動的にキャンセルされてしまうのだ。そして、新たに片道航空券\$490を購入するはめになってしまった。彼は、AA便を乗り遅れた為に、合計で+\$840も払わされた事になる。(wsj.com, 8/1/2006)

Expensive Delays				
Missing a flight can be very costly, but it pays to know an airline's policy				
AIRLINE	BASIC POLICY FOR MISSED FLIGHTS ON RESTRICTED TICKETS	CONFIRM STANDBY OPTION	CHANGE FEE	CANCEL RETURN FLIGHT?
American	Standby same day; if next day, change fee and higher fare may be charged; agents have leeway	\$25	\$100	Yes
United	Standby same day; if next day, change fee and higher fare apply; some flexibility for major tie-ups	25	100	Yes
Delta	Standby same day; if next day, change fee and higher fare may be charged; agents have leeway	25	50	Yes
Northwest	For flights beyond 3 hours after original, change fee and higher fare charged	25	50	Yes
Continental	Standby same day; if next day, change fee and higher fare may be charged; agents have leeway	25	50	Yes
US Airways	Standby same day; if next day, change fee and higher fare may be charged; agents have leeway	25	100	Yes
Southwest	Pay fare difference; Will make exceptions	No	No	No
JetBlue	Standby for next flight free. If full, then \$30 change fee and fare difference charged	25	30	No
Alaska	Same-day standby allowed on all but cheapest fares; change fee and fare difference apply	No	50	Yes

Source: The companies

(5) シンガポール航空、利益倍増

SQ の第 1 四半期決算は、S\$575m (420 億円) と、前年同期の倍以上の利益を達成した。この利益には、SIA ビルの売却益 S\$223 が含まれている。(wsj.com, 8/2/2006)

(S\$=72.81 円)	1QT2006	2005	差異
収入	S\$3.42bn	3.04	旅客数+9.4%、史上最高収益
利益	S\$575m	234.6	+145% 世界第 2 位時価総額キャリア
燃料	\$87/バレル	72	総コストの 38.9%
SIA 営業利益	S\$190m	(+58.8%)	営業利益の 69%に貢献 L/F75.6 (+4.3%p)
SATS 営業利益	S\$48m	(▲9.5%)	Singapore Airport Terminal Services
SIA Engineering 営利	S\$33	(+0.3%)	
SIA Cargo 営業利益	S\$▲5	(n.m.)	B747F×2 機 Great Wall Airlines (中) 賃貸し

SIA Cargo の中国合弁企業 Great Wall Airlines は、6 月 1 日から、上海発週 6 便 (SHA=SIN?) 線を開始した。(asiatraveltips.com, 8/2/2006)

(6) イージージェットが、サウジでフランチャイズ設立か

サウジアラビアの National Air Services (本社 JED) は、easyJet ブランドを使用して、サウジの国内線に LCC を就航させる事を検討している。NAS の計画には、ドバイの Abraaj Capital (中東の大手資産管理とプライベート エクイティグループ) が参加して、行く行くは、ガルフ湾岸をカバーする LCC に発展させる事を検討している。NAS 計画に必要なサウジのライセンス取得は、最短でも 2007 年初めまでかかるだろう。

この地区の LCC には、Air Arabia (Sharjah, UAE)、Jazeera Airways (クエート) しか存在しない。easyJet は、NAS への資本投下は実施せず、フランチャイズ契約のみを検討する。航空業界では、財務的なリスクや投下資本が僅かで路線網を増やせるフランチャイズが、既に過去数年間実行されて来ている。BA は、1993 年に最初のフランチャイズ契約を締結している。そして、現在では、British Mediterranean (中東・中央アジア・アフリカ路線を保有) や、GB Airways (南欧レジャー路線) を含む数社が、この契約により BA ブランドを付けて営業している。(FT.com, 8/4/2006)

(7) タイガー、SIN=KUL 線 乗り入れ希望

Tiger Airways が、SIN=KUL 路線への乗り入れの強い希望を再び表明した。マレーシアの AirAsia も、この儲かる路線への乗り入れを希望している。現在、SQ と MH の 2 社が、この路線の約 85% のシェアを席巻している。競争が回避されている結果、片道運賃は 300 ドルに維持されている。LCC は、競争促進が必要と、両国政府に訴えている。(channelnewsasia.com, 8/2/2006)

(8) ライアン航空、第1四半期 +66%増益達成

Ryanair が、第1四半期決算で、前年同期比+66%の純益 115.7m ユーロ (165 億円) を達成した。増益は、イースター休暇が4月にズレ込んだ事(昨年は3月)と、BA等のフルサービス航空会社の燃料 S/C 導入の影響によるところが大きい、と Ryanair は言っている。燃料費の高騰継続により、年度の決算は、+5%~+10%の止まると控え目な見通しを語っている。(wsj.com, 8/1/2006)



	1QT2006	2005	差異	備考
収入	566.6m eur	404.6	+40%	16 基地 351 路線
利益	115.7m eur	69.6	+66%	世界の航空会社の中で利益率トップを誇る 燃油費除きで▲2%単位コスト低下
平均運賃	41 eur	46	+13%	各年▲5%の平均運賃低下のビジネスモデルを基礎
旅客数	1,070 万人	n.a.	+25%	年度計 4,200 万人 (+20%)
燃料費	167.5m eur	n.a.	+52%	総コストの 39%。 燃費性能の良い B787-800 に機材更新中。 10 月まで 90%を 70 ^{ドル} でヘッジ 11 月-12 月の間、消費量の 90%を 74 ^{ドル} でヘッジ

(9) 香港エクスプレス、重慶線 週3便開設

香港エクスプレス エアウエイズが、香港=重慶×週 3 便を開設した。 使用機材は 4 機目の Embraer 170 型機 (76 席)。 重慶は、杭州、寧波、南京、チェンマイに次ぐ 5 番目の定期便乗り入れ地点。 HEA は、この他に、台湾の台中×週 7 便の定期的チャーター便 (マンダリン航空と提携) とフィリピンの Laoag 線を運航している。(asiatraveltips.com, 8/2/2006)

(10) BKK 新空港、何が何でも 9 月 28 日フル オペレーション開始

BKK 新空港 Suvarnabhumi International Airport が準備不足のままで、9 月 28 日のフルオペレーション開始に猪突猛進している。 タイ首相の Thaksin Shinawatra の厳命が下されているからだ。 Thaksin は、総選挙の 2 週間前に新空港の営業を開始して、それを、再選の起爆剤に利用しようとしている。 毎日、与党の Thai Rak Thai 党が仕立てたバスが、新空港見学ツアーに参加した党员をタイ全国から運び込んでいる。 Thaksin 首相は、昨年 9 月、強引に TG 機 2 機を新空港に着陸させて、当初計画通りの開港を宣言し、自己の面子を確保

した前歴を持っている。

ICAO は、6 月末に、93 のオペレーショナル リスクと、23 の高度のリスクの存在を指摘している。 IATA は、施設準備が 100%完了する迄の営業開始に反対している。 しかし、この空港を管理する Airports of Thai は、9 月 28 日開業に固執している。 タイ民間航空当局は、ICAO 国際基準に従って、空港の準備完了を証明する必要があるが、「どうにも出来ない」と、打ち明けている。 この新空港は、それだけでなく問題山積の空港だ。

- ✓ 資材や機器の調達に関して、競争入札者が存在しない不明瞭な契約が結ばれている。
- ✓ 米司法省は、米国企業による、ハイテクの自動手荷物取扱機器の不適切な納入に関心を寄せている。
- ✓ IATA は、着陸料と駐機料金の +15%値上げや、その他の新設料金に怒っている。
- ✓ 1 月には、TG の機内食施設で火災が発生、1 名が死亡している。 現在も、未だその復旧工事が続いている。
- ✓ 現空港の年間 3,800 万人に比して、新空港は、4,500 万人の収容能力にしか拡大されない。 3 年後には、早くも施設の増設が必要になると見られている。

(FT.com, 8/4/2006)

(11) ユーエス航空第 2 四半期決算

US 航空は、第 2 四半期決算で\$305m (350 億円) の利益を計上した。 US 航空は、昨年 9 月末に、American West Airlines と合併した。 American West が US を買収して、US を存続会社として残している。 従って、前年同期との比較は、American West Airlines 単体との比較となる。 次表に、決算の詳細をレポートする。(US Airways Press Release, 7/27/2006)



	REV million	OPP million	NP million	ASM billion	Yield cent	L/F %	CASM cent	Fuel ¢ガロン	現金 同等物
U S	3,191 (845)	342 (13)	305 (-3)	19.6 (7.76)	13.50 (10.29)	82.2 (82.3)	11.15 (8.97)	n.a.	2.2bn (1.6)
旧 A	985 (845)	61 (15)	68 (-2)	7.5 (7.76)	11.97 (10.29)	82.3 (82.3)	10.05 (8.95)	n.a.	n.a.
旧 U	2,226 (1,951)	280 (59)	246 (-44)	12.05 (13.8)	14.52 (12.42)	82.2 (77.6)	11.72 (10.25)	n.a.	n.a.

(12) BA 第1四半期決算、+72.4%増益

BA の第1四半期決算は、燃料費の高騰が継続されている中で、前年同期を +72.4% 上回る 150m ポンド (300 億円) の利益を達成した。好調なビジネス旅客需要増が、この増益に貢献している。BA は、通期の収入ガイダンスを、+5%~+6% から +6%~+7% に上方修正した。しかし、利益見通しは変更しなかった。

燃費は、今年度で、+500 ポンド~+600 ポンド (1,000 億円~1,200 億円) 増加すると予測されている。(BA は、2007 年 3 月 31 日まで、消費量の 65% を \$62 でヘッジしている。燃費を除いた通期の費用は、年金費用が嵩み、若干上昇すると予測している。好決算の発表にも拘らず、株価は、コストの要因を反映して値を下げている。(FT.com 8/4/2006)



収入	£2.3bn +12.5%	Yield	+6%
営業利益	£211m +20%	コスト	+11.8%
利益	£150m	燃油費	+44%
ASK	+4%	人件費	+7%
RPK	+7.7%	単位コスト	+7.9%
L/F	78.3% 新記録	社員数	46,079 → 45,000

(注) employee costs = 人件費

水 運

(1) ロイヤル カリビアン のクルーズ船から船客 1 人が行方不明

先週、ナポリと Civitavecchia 間をクルーズ中の Royal Caribbean International 社の Voyager of the Sea 丸から、米国人船客 (22 歳女性) が失踪した。ナポリ警察及びイタリア沿岸警備隊が捜査中。(DTW, 7/31/2006)

(2) カーニバル、ファスシネーション丸を 5 週間かけて改造

Carnival Cruise Lines の Fascination 丸 (7 万噸、2,052 人乗り) が、9 月に、ドライ ドックに入って、35 日間の改造工事を受ける事になった。9 ホールのミニチュア ゴルフ、カフェとペイストリー、1,600 平方フィートの子供遊技場、ニューアートの美術館、インタネット カフェなどが新たに作られる。(DTW, 8/2/2006)

陸運&ロジスティックス

(1) UPS 以外の大手ロジスティック企業、景気拡大継続を予想

UPS のやや悲観的な今後の見通しに反して、他の大手のロジグループは、楽観的な好景気継続を予想している。殆どの米国の鉄道とトラックのオペレーターは、第2決算発表時に、下半期の増益見通しを発表している。米最大トラック輸送企業の YRC Corporation は、景気緩和の兆しのファクターは、何処を探しても見当たらないと言っている。米第2位の鉄道企業 BNSF は、同社の唯一弱含みのセクターは、住宅建築の低下に基づく木材輸送部門だけだと語っている。世界最大の流通施設提供企業 ProLogis は、世界経済の強力な伸びを反映して、年度利益見通しを上方修正している。米商務省は、第2四半期の経済成長率は +2.5% を達成したと発表した。第1四半期の実績は +5.6% であった。UPS のアナリストの予測を下回る第2四半期決算発表と、年度の利益見通しの下方修正が、「米経済のインフレ加速と燃油費の高騰でもって、景気が失速するのではないか」と言う懸念に火を点けた訳だが、AG Edwards のアナリストは、UPS の期待を下回った収支は、人件費増加によるモノであり、米経済の動きとは関係ないと語っている。(FT.com, 7/31/2006)

(2) ユーロトンネル、パリ商業裁判所から破産法適用の承認取得

Eurotunnel が、パリ商業裁判所から破産法の適用を許可された。フランスの破産法は、今年1月に施行されたばかりの新法で、Eurotunnel の如くの大企業に適用されるのは、これが初めてのケースとなる。破産法適用で、Eurotunnel は、6ヶ月間、債務に伴う利息の支払いを免除される事になる。破産法が適用される間に、裁判所が任命するオフィサーが、債権者団との債務リストラ交渉を監督する。(FT.com, 8/2/2006)



Eurotunnel's French chairman Jacques Gounon

(3) 中国が、北京＝深川間 2,300km に鉄道建設

中国は、総工費 2,200 億元 (3 兆 3,000 億円) を投じて、北京と深川間 2,300km に鉄道を敷設する。時速 200km 走行が可能な鉄道を建設する事により、24 時間要している交通を 10 時間に短縮する。中国は、この鉄道建設に、外資の参加を募っている。完成は、2010 年を予定。既に武漢 (湖北省) と広州 (広東省) 間の工事が開始されている。これとは別に、2010 年に完成予定の、北京＝上海間の高速度鉄道計画が存在する。この高速鉄道は、時速 350km 走行を予定し、現在の所要時間 13 時間を、5 時間に短縮する。中国は、これにも外資の参加を募っている。(channelnewsasia.com, 8/3/2006)

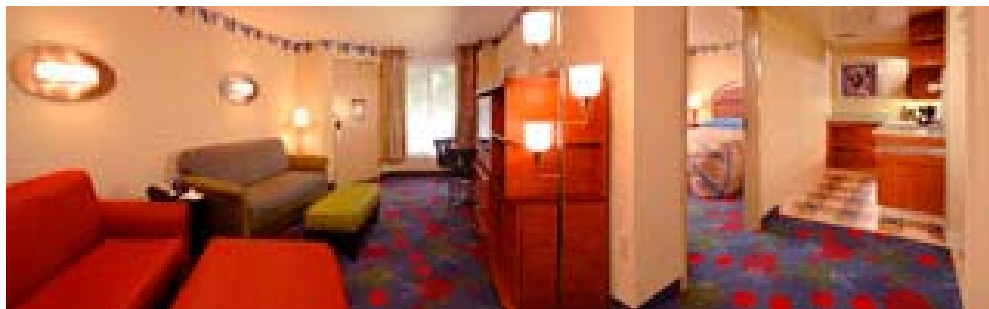
ホテル&リゾート

(1) オンライン スポーツ賭博にマフィアの影

CEO が逮捕された BetOnSports のコスタリカの本社事務所は、昨年、NYC の 5 大マフィアの 1 つ Bonannos ファミリー関係企業と同居していた。米捜査当局は、Bonannos が関係する企業 Safe Deposit Sports が、コスタリカの BetOnSports の本社事務所をサブリース契約で賃借し、丁度 1 年前まで、米国向けの違法なオンライン スポーツ賭博を営業していた事を明らかにした。BetOnSports は、不動産のサブリース契約以外の Bonannos との関係を否定している。米捜査当局は、BetOnSports の創立者 Gary Kaplan の行方を追っている。CEO 逮捕後、Kaplan は姿をくらましている。(FT.com, 7/30/2006)

(2) ディズニー ワールド、家族用スイート充実

Walt Disney World が、Disney All-Star Music リゾートで、All-Star Family Suites を立ち上げた。400 室有ったスタンダード客室を、6 人が宿泊できるキッチン付きの家族用の大きな客室 (214 室) に改修した。料金は、シーズンによって異なるが、1 泊平均 204 ドル。(DTW, 7/31/2006)



(3) コンド需要下火か しかし依然としてコンド ホテル開発継続

コンドミニアムの供給が、需要を上回ってしまった兆候が最近発生した。全米のコンドホテルのリーディング ディベロパーが、シカゴとマイアミのプロジェクト 2 件のローン返済を焦げ付かせている。コンドミニアムのブームが先細りになっているのかも知れない。しかし、ディベロパー達は、積極的なコンド ホテル建設 (ホテル改修を含む) を継続している。PricewaterhouseCoopers の最近の調査によると、郊外のホテル プロジェクトの 13% は、何らかの形の住居施設を伴っていると言う。豪華ホテルの割合は、この傾向が 20% に拡大する。ホテルに、コンド・家族用のビラ・コンドテルなどの住居施設が合体して

いるという訳だ。(condotel = condominium + hotel = コンドとして使用しない時は、ホテルとして販売する。 収入は、コンド所有者とホテルが折半する。)

PricewaterhouseCoopers は、「土地や開発費の高騰で、伝統的な豪華ホテルの開発は、その他の収益ソースである、例えば住居施設・スパ・ゴルフ コース・マリーナなどの付帯施設無しでは、今日では成り立たなくなっている」と言っている。 フロリダやロッキー マウンテンのリゾート地区では、事実上、全ての建築中のホテルが住居用施設を伴っている。5年前は、住居施設付きホテル建設は、1/3 以下であった。(wsj.com, 8/2/2006)

(4) スターウッドとインターコンチ、中国ホテル展開加速

米国の2大ホテル チェーンが、中国に於けるホテル展開を加速している。

Starwood Hotels & Resorts Worldwide が、Four Points by Sheraton ブランドの2軒のホテルを開業する。 Four Points by Sheraton Tianjin, Shongshan 300 室と、Four Points by Sheraton Hangzhou, Binjiang 350 室で、どちらも2008年の開業を予定している。

既に中国で57軒のホテルを運営している InterContinental Hotels Group は、6月〜7月にかけて、以下の4軒のホテルを開業した。

Crowne Plaza Fudan Shanghai 309 室、6月12日開業

Holiday Inn Jasmine Suzhou 287 室、6月28日開業

Holiday Inn Sea View Qinhuangdao 290 室、7月1日開業

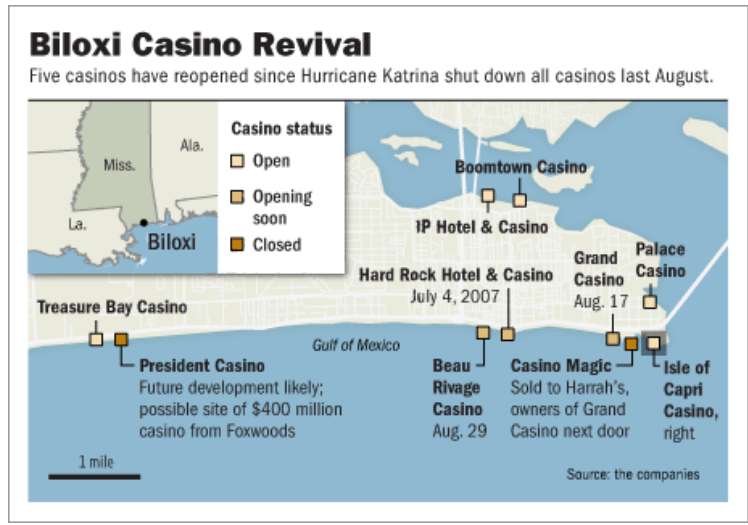
Crowne Plaza Changshu 275 室、7月12日開業

InterContinental は、2008年末迄に、中国で125軒のホテル運営を手掛ける事を計画している。(DTW, 8/3/2006)

(5) ハリケーン被害から復興目覚ましいビロクシ市

ハリケーン カタリーナで大被害を受けたミシシッピ州 Biloxi のカジノの復興が目覚ましい。 税収の激減を恐れたミシシッピ州が、オフショアーだけにしか認めていなかった州法を改正し、海岸から800フィート内陸部迄のオンショアー カジノを認める事とした事も、復興に拍車をかけている。(2005年のカジノからの税収は \$344m≒400億円あったが、2006年には \$273m≒315億円まで落ち込んでいる。)

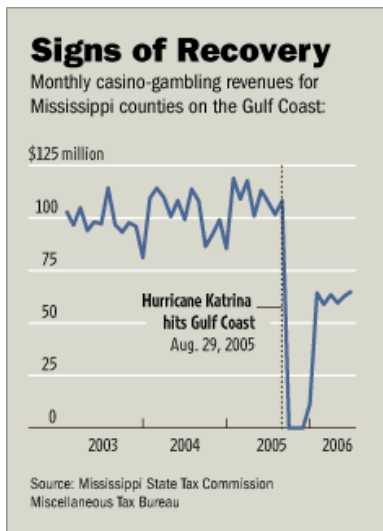
10軒あったカジノの半数は既に営業を再開し、残る5軒中3軒も間もなく開業する。 世界最大のカジノ運営業者の Harrah's Entertainment と MGM Mirage は、州法の改正を受けて、豪華巨大カジノ コンプレックスの建設を予定している。 彼等は、Biloxi を“南のLAS”にする事を考えている。(wsj.com, 8/3/2006)



Isle of Capri Casino, Aug. 30, 2005: The casino, located on a barge just offshore, suffered heavy damage (top); May 2006: Reopened on Dec. 26, the casino is part of the onshore resort's 731-room hotel.



NNS/Landov (top) and Isle of Capri/Alec Thigpen (bottom)



(6) インドのホテル株、大幅に値を上げるだろう

インドのホテルが、ビジネスと観光の両方の需要増加で、今後2年間はオキュパンシーの増加が継続すると期待されている。12主要都市の259,000室のホテルでは、急増する需要に対応できないと見られている。今後5年間で、15,000室以上が新たに建設されるが、少なくとも、それ迄の間は、インドのホテル業界は、有卦に入る事間違いない。事実、平均宿泊料金は、昨年1年間で+20%上昇した。6月には、主要都市の平均客室単価は+35%上昇し、\$150に達している。来年に、更に+10%上昇するだろう。IT産業都市のバンガロールでは、現在の平均\$250が、今後2年間で\$300に値上げされるだろう。Indian Hotels, Taj GVK Hotels & Resorts, Hotel Leelaventure, East India Hotelsなどの主要プレミアムホテルは、軒並み業績を上げている。インドのホテル株は、今後1年以内に、大幅な値上げが期待されている。(wsj.com, 8/4/2006)

(7) コロラドのリゾート、風力発電に投資

コロラド州のスキーリゾート Vail Resorts が、風力発電に投資する。Vail は、全米のスキー愛好家の10%が訪れるリゾート。そのVailが、リゾート・小売店・事務所で必要となる全ての電力を相殺する風力クレジットを購入する。地球温暖化で、雪不足が発生すれば、一番困るのはスキーリゾートなのだから、彼等の自然環境維持の姿勢も良く分かる。米環境保護庁 (Environmental Protection Agency) によると、Vail は、Whole Foods Market Inc. に次いで、全米第2位の風力発電購入企業となる。(Whole Foods Market は、今年初め、同社の全てのスーパーマーケットの電力を風力発電としている。)

風力発電購入の方式は；

- ① 必要となる電力に相当する風力発電のクレジットを、コロラド州 Boulder 市の Renewable Choice Energy 社から購入する。
- ② Renewable Choice Energy 社は、主として、ミネソタ・カンサス・ノースダコタ・サウスダコタ州に有る風力発電会社から、電力を購入する。
- ③ 風力発電会社は、販売した電力を、全米の送電線網に供給する。つまり、その分化石燃料発電が減少する仕組み。

Vail リゾートの風力発電購入が影響して、西部地方のリクリエーション施設が、風力発電の購入に動いている。Aspen Skiing Company は、今年3月に、必要としている全ての電力を風力発電に切り替えると発表した。Vail は、リゾートに遊びに来る顧客にも風力発電の販売を行っている。1所帯の月間風力発電クレジットは\$15 (一人当たり\$5) で、契約した顧客には、リフトを1日無料にしている。

コロラドは、2004年に州憲法を改正して、2015年迄に、大手の電力会社の発電量の10%を、再生可能資源 (renewable sources) 使用に変更させる事を決定している。(nytimes.com, 8/2/2006)



Vail Resorts said Tuesday that it would buy credits for wind power like that generated by the turbines at the Gray County Wind Farm in Kansas.



Skiers on Vail Mountain in the winter. Vail Resorts will offer incentives for customers who want to buy wind power credits for their homes.

その他

(1) 米国郵政公社、パッケージ輸送大幅増加

インターネットの普及が、郵便事業を衰退させると誰でもが予想した。しかし、実際は、その逆の現象が起きている。Amazon, eBay, Netflix 等からのパッケージ輸送で、米国郵政公社 (US Postal Service) が、新たなパッケージ輸送収入を確保していると言うのだ。2005年の、郵政公社の全収入の未だ半分以上を占めるファーストクラス郵便物は、666億ドル(7

兆 7,000 円) と前年比▲1%減を記録した。ところが、パッケージ輸送収入は、86 億ドル(9,900 億円) と前年を+2.8%上回った。 Forrester Research は、オンライン販売は、今年、+20% 増加して 1,320 億ドル(15 兆 2,000 億円) に拡大すると予測している。数百万個に上る小包の輸送が、毎日、数回のクリックで始まって、1 日〜2 日、5 日後に届け先の玄関で終わる旅をしている。

Amazon は、1998 年から郵政公社と大量輸送契約を締結している。DVD レンタル大手 Netflix は、毎日 140 万枚の DVD を輸送して、3 億ドルを郵政公社に支払っている。eBay は、2004 年の契約開始以来 10 億ドルの収入を郵政公社にもたらしている。FedEx、UPS、DHL もオンライン販売の恩恵に預かっているけれども、個人の住宅までカバーしている郵政公社の配送ネットワークの力には及ばない。郵政公社と eBay は、単行本が 5 冊入る \$8.5 フラット料金の段ボール箱を開発し、送り手の手間を劇的に減少させている。オンライン小売業者と郵政公社が、パッケージ輸送で今迄以上に協業して、お互いのシナジーを見つけ出している。(nytimes.com, 8/2/2006)



Gaylord Brown of the Postal Service loaded packages recently at a sorting facility in Manhattan.

編集後記

今年 1 月 13 日に立ち上げた、TD 勉強会のホームページのアクセスが、8 月 5 日迄の 205 日間で 1,200 を超えた。

読んで貰っている人達に感謝したい。

1 週間に、平均 41 ユニーク ビジターが訪れている事になる。

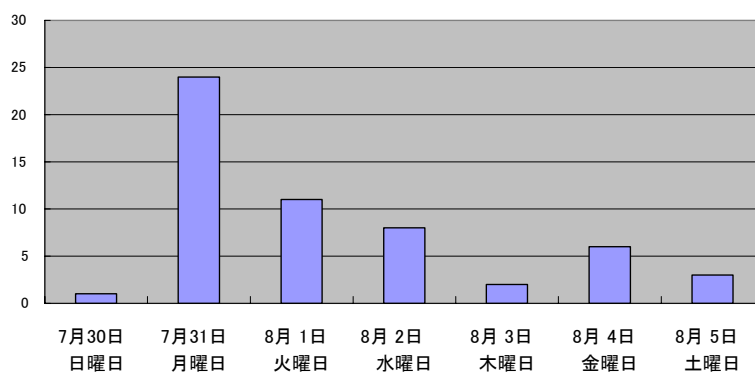
登録者数は 95 人を数えている。従って、毎週、登録者の略半分の人がサイトを訪れている事になる。

登録者の構成は、JAL 本体とグループ会社で半々の分布となっている。

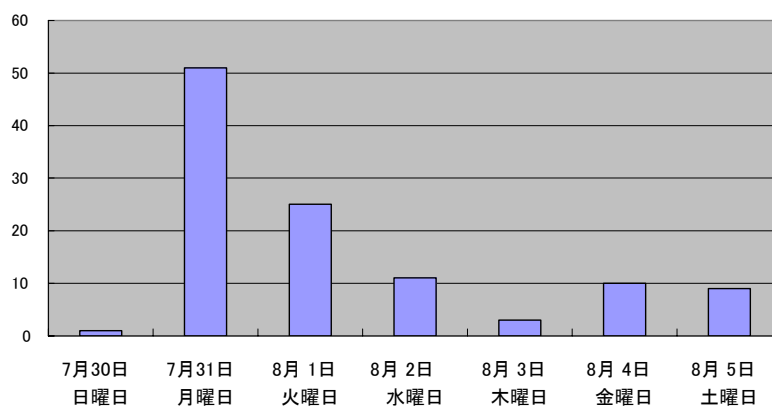
最も至近の曜日別の閲覧状況は、下表の通りである。

ユニーク ビジター数は51で、月曜日の閲覧(24)が全体の47%と圧倒的に多い。(H.U.)

曜日別 閲覧状況



曜日別 ページビュー数



TD 勉強会 情報 229 (以 上)