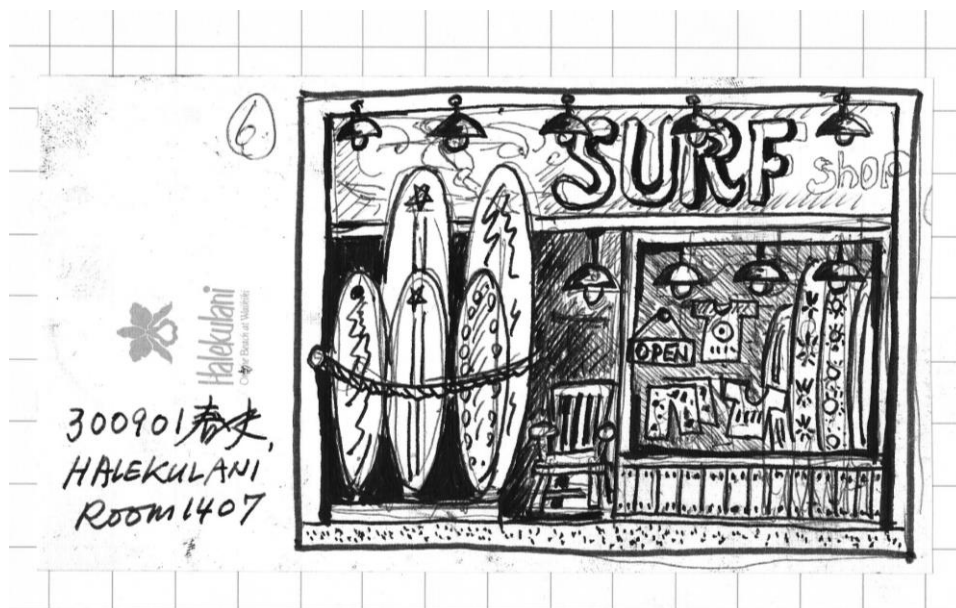


平成 22 年 8 月 30 日

TD 勉強会 情報 442

1. 司法省 UA + CO 合併承認
2. その他のニュース



nytimes.com, 8/27/2010

1. United-Continental Merger Clears Federal Hurdle

司法省 UA + CO 合併承認

8月27日、司法省がUA+COの合併を承認した。 厳重な審査により承認が長引くだろうとの予想を裏切って、5月に合併合意を発表してから3ヶ月の記録的な短期間による承認となった。

司法省は、この承認に当たって EWR 空港のスロット 18 ペアを Southwest に割譲することを条件とした。

UA と CO の両社は、EWR で毎日 442 便を運航しているので、この割譲スロットは全体の 5% 以下の微々たる量となる。 合併の早期承認の理由としては、重複が殆どなくお互いに補完し合う両社の路線網であったことが挙げられている。

合併すれば United Continental Holdings Inc. と呼ばれる世界一の航空会社が誕生する。 9月17日の株主総会の株主承認を経て10月1日に新合併会社を立ち上げたいと言っている。 残る問題は、両社のパイロット組合の単一シニオリティーリストの作成だ。 合併会社の CEO に就任する現 CO CEO Jeffrey A Smisek は、このリスト作成の基本的な合意を両パイロット組合から得ていると言っている。



UA と CO が、8月11日、合併会社の新ロゴと機体デザインを発表した。



2. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) イーロング、中国オンライン旅行顧客争奪戦

中国 OTA の e-Long (Expedia 子会社) の第 2 四半期決算が増益となった。 ネット収入は +45% 増の 1 億 1,890 万元、利益は±0 の 940 万元であった。 オンライン予約が全体の 1/3 に達したと言っている。 ホテルのオンライン予約は前年同期比で倍増した。 これには上海万博の影響がある。

中国市場 (\$61bn) の 75% を席卷している Ctrip は、第 2 四半期の全予約の 35% がオンライン予約であったと発表した。 中国で、旅行のオンライン販売が急速に成長している。 クレジットカード嫌いも少なくなりつつあるようだ。(Tnooz, 8/22/2010)

(2) 中国アリババ、低運賃検索でオンライン旅行市場に参入

中国最大の e-コマース サイトの Alibaba Group Taobao.com が、国際航空券の割引販売を開始しオンライン旅行販売事業を拡大している。 どのサイトの価格にも負けない格安運賃を提供して、Ctrip 販売の +50% 増しの航空券販売を目指し、中国最大のオンライン旅行会社となることを計画している。(wsj.com 8/25/2010)



Taobao.com, Alibaba's retail website, on Wednesday began selling tickets online for international flights and is aiming to undercut competitors' prices by matching the price of any non-Taobao listing and subsidizing an additional discount.

(3) ドット・トラベル取得要件 変更

ドット・トラベル ドメインの運営業者 Tralliance が、9 月 20 日から、このドメインを取得する条件であった“登録者の旅行に関する Web サイトの保有”を無くすこととした。 また 22 番目のカテゴリーとなる「旅行とツーリズム プロダクトの サービス、コンテンツの作成者とプロバイダー」を加える。 そしてドメインのアドレスに使用する文字数を今迄の 3 字以上を廃止する。 これにより AA.travel とか A1.travel の設定が可能になる。(travelweekly.com, 8/23/2010)

(4) モバイル支払い、直接請求が望ましい

旅行業界では、“単純な支払い方法とならない限りモバイルのトランザクションは促進しない”との見方がコンセンサスとなっている。業界では、全ての人が携帯電話サービス料金の請求と一緒に精算する直接請求の方法が望ましいと考えている。

しかし、この理想的な方法にも 単一精算方式の標準化という技術上の問題に加え、以下の幾つかの問題が存在する。

✓ キャリアが、15～50%のコミッションを要求している。

✓ キャリは、財務的なロスを引き受けたがらない。

(現在直接支払いでカバーされているのは、リングトーンや待ち受け画面の \$10～\$20 の小額商品に限定されている。)

✓ キャリは、膨大な数となるコールセンターの顧客サービスを回避したがつている。

✓ キャリアは、これ以上の規制で縛られたくないと思っている。

それでも、クレジットカード手数料は米国だけでも年間 \$40bn (3兆6,000億円)にも達しているので、この大手カード会社3社による余り競争がない巨大市場に対する関心が高まりつつある。(Tnooz, 8/23/2010)

(5) AF/KLM、クレジットカード手数料 スウェーデンの旅行会社転嫁中止

AF/KLM は、7月27日から開始していたクレジットカード手数料のスウェーデンの旅行会社に対する転嫁を中止した。この中止は、スウェーデン政府が8月1日に EU Payments Service Directive に則って、手数料転嫁を禁止することを選択したためである。

AF/KLM は、2009年12月1日より、航空会社のマーチャント契約のカード支払いについて75クローネのサーチャージを導入し、多くの企業のトラベルマネージャーから苦情を受けていた。(S/Cは、企業のネット運賃契約には適用されない。) 幾つかのEU加盟国は、PSDに基づき航空会社のカード手数料の転嫁を既に禁止している。

(businessstravelnews, 8/24/2010)

(6) グーグル バイパス、フェイスブックのアフィリエイトスキーム

OnHolidayGroup が Google Bypass という B2C を立ち上げた。Facebook のユーザーの友達に旅行商品を紹介してもらって、その友達がそれを購入(予約)した場合は、25ポンドの紹介料を支払うというもの。これは、旅行における最初のパーソナルアフィリエイトプログラムである(少なくとも英国では)と OHG は言っている。Google は、PPC コストとして旅行会社のコミッション(オン、オフに限らず)のおよそ平均75%を徴収しているので、Google Bypass のほうがズート経済的だと言っている。Google Bypass のネーミングは、ユーザーに対するマーケティングの意味合いよりは、よっぽど PR 効果を狙ったもののようだ。このプログラムに参加した個人は、システムの中でオファーのリストにアクセスすることが出来る。各オファーには特定の URL

が付けられているので、各種の SNS を通じて この URL を友達やフォロワーに送付することができる。彼らがこの URL をクリックして予約した場合は、即 Paypal 経由で紹介者に 25 ポンドが支払われる。(Tnooz, 8/26/2010)



空 運

【共 通】

(1) ゴタ混ぜの航空安全規則

航空機の事故が発生すると、航空管理者たちは事故率の統計を持ち出して空が如何に安全かを訴えている。 昨年は、100 万回の商業飛行に対して約 2.5 回の事故が発生した。 90 の事故が発生し、その内の 18 が重大事故で 700 人が犠牲となった。 旅行者たちは、航空会社によって大きく異なる安全基準を知りたがっている。

米国は、7 月 30 日にメキシコの航空安全度をカテゴリー 2 に格下げした。 これによりメキシコは、既存の米発着便の運航規模を維持できるが、増便や米国航空会社とのコードシェアは認められなくなる。 この安全評価は、国の安全管理の状況に基づいているもので、個別の航空会社の安全度を対象にしたものではない。 そして評価格下げの理由については一切公表されていない。 メキシコ以外に約 20 の国がカテゴリー 2 にリストされている。

EU は、航空会社の安全度を評価して、基準を下回る航空会社の域内への飛行を認めない。 そして、それらの 200 社以上航空会社（主にアフリカ、インドネシア、フィリピン）をブラックリストに公開している。

IATA は、安全監査を実施している。 しかし、問題は整備の評価基準が国々の規則により異なる点だ。 統一された標準に基づいた旅客に分かり易い空の安全の評価の公表が必要になっている。(nytimes.com, 8/23/2010)

(2) IATA 7月実績

IATA の 7 月輸送実績が旅客で前年同月比 +9.2%増となった。 7 月の旅客トラフィックは、経済危機以前の 2008 年初めのレベルを超えている。 貨物は +22.7%増であった。アジア太平洋地区の増率が、全地域平均以上となっている。

Strong Demand Continues - Recovery Enters Second Slower Phase

| July 2010 vs. July 2009 | RPK Growth | ASK Growth | PLF | FTK Growth | AFTK Growth |
|-------------------------|------------|------------|------|------------|-------------|
| Africa | 13.0% | 10.4% | 71.7 | 35.2% | 12.9% |
| Asia/Pacific | 10.9% | 5.1% | 80.8 | 25.3% | 20.1% |
| Europe | 6.2% | 4.6% | 84.5 | 12.1% | 2.2% |
| Latin America | 14.2% | 9.0% | 79.9 | 25.3% | 11.4% |
| Middle East | 16.8% | 12.8% | 81.0 | 30.1% | 17.1% |
| North America | 7.9% | 5.8% | 87.2 | 27.1% | 8.9% |
| Industry | 9.2% | 6.1% | 82.9 | 22.7% | 11.9% |

| YTD 2010 vs. YTD 2009 | RPK Growth | ASK Growth | PLF | FTK Growth | AFTK Growth |
|-----------------------|------------|------------|------|------------|-------------|
| Africa | 13.1% | 9.2% | 68.3 | 42.5% | 13.4% |
| Asia/Pacific | 10.6% | 1.6% | 77.8 | 33.2% | 15.6% |
| Europe | 3.6% | 0.2% | 78.5 | 12.5% | -3.6% |
| Latin America | 10.9% | 4.6% | 75.6 | 44.3% | 22.7% |
| Middle East | 19.4% | 13.2% | 75.9 | 33.2% | 16.0% |
| North America | 6.3% | 1.0% | 82.0 | 30.6% | 2.7% |
| Industry | 8.1% | 2.5% | 78.0 | 27.5% | 7.7% |

【米州】

(1) ハワイアン航空、エアバス機デリバリー前倒し

Hawaiian 航空が A330-200×1 機のデリバリーを 2013 年第 2 四半期から 2011 年第 4 四半期に早める。既に今春始め A330×2 機を受取り済みで、この 11 月には更に 1 機 (294 席) を受領する。A330 は、LAX 線その他、今秋からは羽田＝ホノルル線に投入される。(travelweekly.com, 8/20/2010)

(2) デルタ航空、レイオフ客室乗務員 呼び戻す

DL が、レイオフした客室乗務員を呼び戻す。そして新規の客室乗務員の採用を開始すると発表した。国際線の展開拡大のために、語学に長けた乗務員の採用が必要だと言っている。同社は、米 25 空港の地上要員 1,000 名とパイロット 240 人の雇用増も

実施する。(Bloomberg, 8/20/2010)

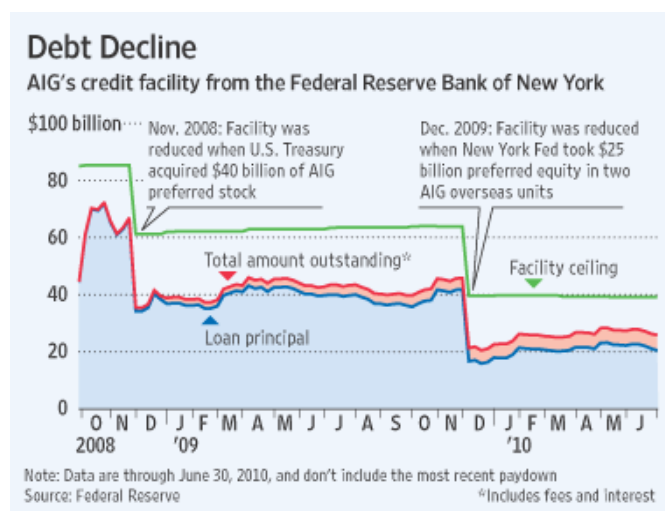
(3) メキシカーナ救済に投資家現れる

メキシコの投資家を率いたコンソーシアム Tenedora K が、Mexicana の持株会社 Nuevo Grupo Aerinautico 株の 95%を買収した。しかし、幾らで購入したかは明らかにされていない。Tenedora K は、Mexicana の具体的な再建策に付いても発表していない。アナリストは、Mexicana の再建を疑っている。精算となれば、メキシコと米国の破産法の適用を巡った国際間の複雑な債権保護の問題が浮上するだろう。(wsj.com, 8/25/2010)

(4) ILFC ニューヨーク連銀へ 39 億ドル返済

破綻した保険会社 AIG の子会社で 世界第 2 位の航空機リース会社 ILFC が、8 月 23 日に、機関投資家へ \$4.4bn の負債の売却を完了した。この内の \$3.9bn は、2009 年に NYC 連銀からの借入金の返済に充当される。この返済により ILFC は、約 \$10bn に上る航空機の担保を外すことができる。そして、今後の事業の柔軟性を飛躍的に向上させることが出来る。この返済は、2008 年 9 月の連邦政府の補助金を受け取って以来、AIG に使われた公的資金の単独返済の最高額となる。そして AIG の NYC 連銀のクレジット ファシリティーの未払い返済額を約 \$15bn まで低下させることになる。NYC 連銀と財務省は、AIG 及びその子会社の \$75bn に上る優先株を保有している。AIG は、以前の如くの独立保険会社に復帰するためには、依然として政府へ \$90bn 以上を返済しなければならない。

ILFC は、先週 2014 年と 2018 年満期のローンと社債を年利 6%~9% の中間で発行した。同社の過去の借入金 金利はこれよりも低率であるため、金融コストの増加が マージンの低下を惹起させることになる。6 月末時点で \$31bn の負債と \$8.6bn の株主資本を保有している。(wsj.com, 8/23/2010)



(5) ラン航空とタム航空合併 GDS とアライアンスの調整が必要

チリの LAN とブラジルの TAM が合併を計画している。TAM は 2009 年から Amadeus を使用している。LAN の予約システムは、現在 Amadeus と Resiber のハイブリッドだ。LAN は、2010 年初めに Sabre にシフトする複数年契約を結んだ。Sabre との契約を破棄するならば、膨大な違約金の支払いが発生するだろう。TAM は oneworld に加盟している。LAN は Star Alliance に加盟している。巨大なラ米航空会社の獲得にアライアンスは躍起になるだろう。LAN と TAM の合併は、GDS とアライアンスの難しい調整を必要とする。(Tnooz, 8/23/2010)

(6) 米 FAA ニアミス対策強化

FAA が、最近の航空機の空中ニアミスの大量発生で、当事者の管制官とパイロットの両方を招聘した共同対策会議を開催することとなった。NTSB がニアミスの調査を開始したところ、僅か 2 ヶ月間で 操縦室の衝突回避警告システムが 400 回も作動していると言うレポートが集まった。NTSB は、この内の重大なニアミス 12 件の詳細な調査を開始した。(wsj.com, 8/24/2010)

(7) デルタ航空 \$300m 負債削減

DL がパススルー サーティフィケートと手形 \$300m を買い戻す。この回収は、DL の負債削減計画の一環である。業績向上と新たな負債の低金利をバックに、DL は 積極的なリファイナンスを実施している。8 月 25 日に発表されたオファーは、未払い額が \$340.2m になる 3 つのシリーズのパススルー サーティフィケート (NW 発行分) で、初期テンダー プレミアム込みで額面の▲6%から +5%のレンジで買い戻す計画だ。(wsj.com, 8/25/2010)

(8) アメリカン航空、整備が新労働契約に反対

AA の整備員の組合 Transport Workers Union of America の 6,074 人組合員が、会社と TWU 交渉官の間で 5 月に暫定合意した新労働契約に反対票を投じた。賛成票を投じた 3,371 人を上回った。全米仲裁委員会 (National Mediation Board) は、組合を仲裁からリリースしてストを可能にさせるかの判断を迫られることになる。米国では、公共交通機関としての使命を有する航空会社のストを厳しく制限している。NMB が仲裁からリリースしない限り、組合はストが打てない。リリース後も 30 日間の冷却期間を経た後でなければストを打てない。そして、最終的に大統領が介入してストを中止させることができるシステムが採用されている。米航空会社の業績がヤット回復の兆しを見せており、組合はリストラで失った所得や福利厚生を取り戻そうとしている。多くの航空会社で、一層のコスト削減を実施したい会社側と、待遇改善を求める組合間の労使関係が緊張している。(wsj.com, 8/25/2010)

(9) 航空運賃の不思議

航空運賃の設定にはロジックが欠けている。アート（芸術）と言われている所以だ。飛行距離には関係しないので、長い距離の路線が短い路線よりも運賃が高いことが頻繁に発生する。運賃は、顧客、路線、競争などのパラメーターによって設定されるだけではない。LCC との競合路線は、運賃が絶対安くなる。US 航空の BOS→PHL の Y 運賃は US がシェアを席巻していた当時は \$684 した。Southwest が 6 月にこの路線に参入したら、一気に \$281 まで値下げした。以前の平均運賃より ▲\$400 も値下げされたのだ。(wsj.com, 8/26/2010)

| Most-expensive domestic routes | | | | |
|--|------------------|--------------------|--------------|----------------|
| One-way fare, based on price per mile* | | | | |
| | Distance (miles) | Passengers per day | Average fare | Price per mile |
| Boston-Philadelphia | 280 | 484 | \$342 | \$1.22 |
| Hartford, Conn.-Washington, D.C. | 326 | 189 | \$324 | \$0.99 |
| Boston-New York | 200 | 2,968 | \$196 | \$0.98 |
| Portland, Ore.-Seattle | 129 | 461 | \$125 | \$0.97 |
| Chicago-Cincinnati | 264 | 399 | \$240 | \$0.91 |
| Least-expensive domestic routes | | | | |
| Boston-Long Beach | 2,602 | 330 | \$169 | \$0.06 |
| Ft. Lauderdale, Fla.-Long Beach | 2,327 | 232 | \$158 | \$0.07 |
| Ft. Lauderdale, Fla.-Seattle | 2,717 | 334 | \$196 | \$0.07 |
| New York-Oakland | 2,576 | 326 | \$190 | \$0.07 |
| New York-San Jose | 2,569 | 320 | \$200 | \$0.08 |

*Jan.-March 2010 Source: Department of Transportation

(10) 衛星管制システムの導入が遅れている

8月26日のAA1916便が、GPS利用した衛星管制アプローチシステムを使用してBradley International Airportに着陸した。この空港の衛星管制システムは、Naverus社製だ。同社が衛星管制の早期展開を求めて4年前にBradley InternationalにFAAに寄贈したものである。2005年にFAAはRequired Navigation Performance (R.N.P.)と呼ばれる衛星ベースのアプローチを承認した。米航空会社の約80%は、RNP対応の機器を航空機に搭載している。そしてパイロットの訓練を開始している。衛星管制となれば、地上のレーダーに依存すること無く正確な直線的な航空路の設定が可能になるので、燃油コストの大きな節約と定時性の大幅な改善が実現する。2025年までには全米の100以上の空港がRNP対応となるだろう。何故そんなに時間がかかるのかは、現在の米国の管制システムの完成度が極めて高いことがその理由に挙げられる。しかし、それに加えて官僚主義が早期展開を遅らせていると言えるだろう。(nytimes.com, 8.26/2010)

(11) デルタ航空、LHR=BOS/MIA 線開設計画

DL が LHR=BOS と LHR=MIA 毎日便の 2011 年 3 月 27 日からの開設を計画している。LHR 空港の発着枠は、oneworld が割譲する 4 スロットペアの内から流用すると言う考えだ。 Oneworld は、7 月の JV に対する競争法適用除外の承認の際に、承認の条件として LHR の 4 スロットペアの割譲を余儀なくされている。 Oneworld の LHR スロット シェアは 47%、Star Alliance は 25%なのに対して Sky Team は 5%と極めて小さい。(travelweekly.com, 8/26/2010)

(12) 飛行船が米陸軍で復活

米陸軍が、アフガニスタンで偵察用に無人の飛行船を使用することを計画している。今年初め Northrop Grumman Corp にサッカー場 3 面の大きさを持つ飛行船の開発を依頼した。 この飛行船は、Long-Endurance Multi-Intelligence Vehicle (LEMV) と呼ばれているもので、3 週間の連続無人偵察が可能。 上空からアフガニスタンの数 100 マイル四方の敵情を偵察する。 現在米軍は無人偵察機の運航を実施しているが、この LEMV は偵察機よりもズート運営費が安く済む。 ペンタゴンは、この宇宙船の開発に \$517m を投資する。(wsj.com, 8/27/2010)



An artist's impression of the scale of how a hybrid air vehicle with a 200-ton payload capacity would appear alongside other aircraft, below.



An artist's impression of how one of the U.S. Army's long-endurance multi-intelligence vehicles will look when in service.

(13) デルタ航空 アテンダント組合超過勤務で会社を提訴

DL の NW 客室乗務員組合が、長距離便の勤務後の 2 日間のレストの提供義務を無視して タッタの 11 時間しか与えられていないのは契約違反に当たるとして、会社を WAS

の連邦裁判所に訴えた。(wsj.com, 8/26/2010)

(14) アメリカン航空、整備違反の罰金 \$24.2m に反発

FAA は、AA 航空の整備不良に対して \$24.2m の史上最高額の罰金を提案した。この罰金の殆どは、MD-80 型機のランディング ギア格納庫のワイヤリングに関する整備不良 (FAA) に関係している。AA は、これに反発して FAA が過剰反応を示していると抗議している。(MD-80 は 2008 年春に全機が退役している。)(wsj.com, 8/27/2010)

(15) ボーイング、B787 デリバリーを 2011 年に延期

ボ社は、27 日 B787 初号機のデリバリーを 2011 年だい 1 四半期半ばに延期すると発表した。延期の原因は、テスト飛行の最終段階に使用する Rolls-Royce のエンジンの供給に問題が発生したためと説明されている。B787 は、当初のデリバリーデートよりも既に 3 年近くも遅れている。ボ社は、数 10 億ドルに達する違約金と、信頼喪失という大きな代償を余儀なくされている。それでも世界の 56 の顧客が、この燃費性能が良い (現在の航空機比▲20%以上改善) 次世代の航空機を 850 機以上発注している。(wsj.com, 8/27/2010)

【欧州&アフリカ】

(1) BAA 625m ポンドのローン獲得

BAA が、銀行団から 625m ポンドのローンの獲得に成功した。この資金は 1.57bn ポンドの負債の借り換えの一部に充当する。このローン獲得により、BAA の CDS (credit default swaps) は▲13%ほど低下し 179(▲0.265)と 5 月 19 日以来の最低値となる。BAA は、スペインの建設グループ Ferrovial が率いるコンソーシアムに 16bn ポンド (負債込み) で 2006 年半ばに買収された。その後 LGW 空港を Global Infrastructure Partners (LON City Airport を保有) に 1.5bn ポンドで売却した。英競争審査委員会は、空港間の競争を促進させるために BAA が保有している 6 空港の内 STN 空港とスコットランドの 1 空港の売却を命じている。現在、BAA はこの命令に対して控訴中である。今年上半期の決算では税前損失▲279m ポンド (前年度同期▲545m ポンド) を計上した。(FT.com, 8/20/2010)

(2) バージニアトランティックで会社とパイロットの労使関係緊張

Virgin Atlantic で、パイロットの年 120 日間の休日日数 (scheduled days off) を巡って、労使間が緊張している。パイロット組合 British Airline Pilots' Association は、以前に労使双方が合意した、オフィス従事者の週末とバンクホリデーの合計日数に等しい年間 120 日の休日を要求している。この要求が満たされない場合はストも辞さないと組合

は言っている。(ws.com, 8/23/2010)

(3) エールリングス上半期 損失大幅減少

Aer Lingus の上半期決算が、▲18.5m ユーロの欠損計上となった。収入は▲3%減の 538m ユーロであった。同社は、年間の見通しを悪くても損益分岐になると言っている。(wsj.com, 8/24/2010)

(4) エアーベルリン 2010 年度決算見通し イービット利益増益

独第2位の航空会社 Air Berlin の今年度利益見通しが、EBIT ベースで昨年の +28.5m ユーロを上回る見通しである。第2四半期には 11.3m ユーロの税の還付を得たにも拘わらず欠損を計上した。今年初めに買収した Niki が、アイスランドの火山灰関係の損失▲40m ユーロの相殺に貢献している。Air Berlin は、Oneworld 加盟を検討している。BA, AA, IB, FY とのコードシェアを計画している。(wsj.com, 8/26/2010)

(5) エルアル航空 航空アライアンス編成

3大グローバルアライアンスから袖にされた Et Al が、独自のアライアンスを編成する。WE と呼ばれる新アライアンスは、ロシアの UTAir、ウクライナの AeroSvit、米国の Armavia の各社とアライアンス編成に関する LOI を締結した。約3ヶ月以内に正式にアライアンスを発足させる。(travelweekly.com, 8/26/2010)

(6) イベリア航空 利益計上に復帰

IB が、第2四半期決算で +31m ユーロの利益を計上した。前年同期の▲73m ユーロから黒字計上に転換した。収入は +10%増の 1.13bn ユーロであった。期末の現金ポジションは、前年比 +26%増加して 1.95bn ユーロを確保した。4月には、2年間の長い協議の後、BA との合併契約を締結した。この合併は、年内には完了するだろう。(wsj.com, 8/27/2010)

【アジア&中東】

(1) フィリピン航空 減益▲11%

PR の第1四半期が▲11%減益の \$31.6m の利益に止まった。収入は +30%増の \$426.7m であった。PR では、より高い給与を求めてパイロット 25 人が突然退職した。客室乗務員は、待遇改善を求めてストを計画している。(channelnewsasia.com, 8/21/2010)

(2) フィリピン航空会社で予約取消 相次ぐ

フィリピンで香港観光客が乗ったバスのハイジャック事故(8名が死亡)発生で、香港

と中国の旅客のフィリピンの航空会社に対する予約取消が発生している。香港特別行政区政府は、フィリピンへの渡航自粛勧告を出した。Cebu Pacific は毎日 6 便、PR は毎日 5 便を香港に飛ばしている。(wsj.com, 8/26/2010)

(3) ネパールで航空機墜落

ネパール政府の発表によると、8 月 24 日早朝、ネパールのカトマンズ発 Lukla 行きの Angi Air の航空機 (15 人搭乗) が離陸後間もなく墜落した。(wsj.com, 8/23/2010)

(4) インド外国人パイロット禁止を撤回

インドは、7 月末までに外国人パイロット 400 人を排除し、自国のパイロットに転換する計画を 1 年間延長する。航空旅客の需要が回復し始めているので、アジアの航空会社はパイロット採用を増加させている。PR では、より良い待遇を求めて 25 人のパイロットが突然他社に異動した。インドでは、航空需要が急増している。1990 年代初頭の 2 社 100 機編成が現在は 10 社 400 機に拡大した。インドの空はインド人パイロットでという方針の実現はなかなか実現できそうにもないようだ。(FT.com, 8/23/2010)

(5) 中国 河南航空機 墜落 43 人死亡

8 月 24 日 9:30PM、黒竜江省の伊春で河南 (Hannan) 航空の ERJ-190 ジェットが墜落した。乗員乗客 101 人 (含む子供 5 人) の内 43 人が死亡した模様。河南航空は、深圳航空が運営している。(channelnewsasia.com, 8/24/2010)

(6) エアーチャイナ、上半期決算 増益 +60%

Air China の上半期決算が +60% の増益となった。

| 収入 | 利益 | 旅客数 | L/F |
|----------|---------|----------|--------|
| 343.1 億元 | 46.9 億元 | 2,670 万人 | 78.89% |
| +53% | 29.3 億元 | +35% | 74.34% |

中国会計標準による。(wsj.com, 8/25/2010)

(7) 中華航空とエバ (台湾) が中台 海峡横断運賃値下げ

CI が北京、上海、南京、寧波を含む一部路線の運賃を今年内▲10%～▲25%値下げする。EVA も海峡路線の運賃を▲10%～▲15%値下げする。これは、政府の下半期の需要喚起の要請のため。(wsj.com, 8/25/2010)

(8) バージンブルーが年間利益計上

豪州国内線航空会社、短距離国際線航空会社×2 社、長距離国際線航空会社 V Australia

を運営している Virgin Blue が、6月30日までの年度決算で黒字計上（A\$21.3m）に復帰した。前年度は▲A\$160mの損失計上であった。グループの収入は+13%増のA\$2.98bnであった。A330型機の豪国内線投入、Etihad航空との提携開始（V AustraliaはLAXに加えてAbu Dhabiの海外ハブを2つ保有する）など、積極経営に乗り出している。今年の供給拡大は+6%～+8%で、2011年からは追加B737×50機とA330×2機を導入する。V Australiaは、今年度▲A\$43mの損失を計上した。2009年度の▲A\$70mよりも損失額を縮小した。（wsj.com, 8/26/2010）

水 運

（1）コンテナ船係留大幅減少

コンテナの荷動きが復活して来た。昨年、海運不況の大打撃でコンテナ船の12%が係留されたが、現在ではそれが1.7%まで減少した。（PAR ベースの海運コンサルタントAXS-Alphaliner 調べ）しかし、海運各社はスロースチームを継続して船舶過剰の再来を回避している。デンマークのAP Moller-Maerskは、2010年がコンテナ海運ブームのピークであった2004年以来の最良の年になると予想している。コンテナターミナル最大手運営業者の1社であるDP Worldは、上半期の物量が+7%増加したと言っている。シンガポールの世界6位のコンテナ海運NOLは、今年の現在までのコンテナトラフィックが前年比で+35%増加しレートは+39%（7月）上昇したと言っている。問題は、この回復が一過性のものではなくて何時まで持続するかだ。（FT.com, 8/18/2010）



（2）北米クルーズ業界 2009年供給▲12%減少

国際クルーズ協会（CLIA）の報告書によると、北米のクルーズ業界は、昨年 \$35.1bnを産み出し米経済に貢献した。しかしこの産出量は、2008年比で▲12%減少した。

グロス収入は▲11.4%減、ネット供給（有効ベッドデー）は +3.8%増であった。クルーズ船客は1,340万人で前年比 +4.8%の増であった。この内890万人が米国乗船であった。フロリダ（Port Everglades, Tampa, Jacksonville）は米国乗船旅客の59%を占める。（travelweekly.com, 8/20/2010）

（3）米国クルーズ寄港減少

2007年にバージニア州 Norfolk は \$36m を投資してクルーズターミナルをオープンした。その年の12月には San Diego が \$21m のクルーズターミナルをオープンした。そして、LAX は \$10m をかけてクルーズ施設を改善した。ところがこれ等の港へのクルーズ船の寄港は、過去5年間で最低となっている。San Diego では、今年▲45%クルーズトラフィックが減少するだろう。LAX では、2008年の265寄港が今年144寄港に激減する。Norfolk の Half Moon ターミナルでは、今年が11寄港、2011年は6寄港しか予定されていない。アラスカは、クルーズ人頭税を徴収しているために、クルーズ船に嫌われている。その煽りを受けて西海岸の港へのクルーズの寄港が減少している。クルーズ船企業は、人気の高い欧州や豪州への寄港を増加させている。しかし、米国でも Fort Lauderdale の Port Everglades（世界最大のクルーズ船 Oasis of the Seas 号母港）や Miami（Norwegian Epic 母港）では寄港が増加している。2008年にタッタの27寄港しか無かった Baltimore は、今年91寄港が予定されている。そして19万人のクルーズ船客を迎えるだろう。テキサス州 Galveston（Carnival Magic 母港）は、クルーズ供給が +28%増加する。（travelweekly.com, 8/24/2010）



（4）米環境保護省 船舶の下水投棄禁止

カリフォルニア州の要請を受けて、米環境保護省が同州沖3マイル以内の船舶の下水投

棄の禁止を提案した。この規則は、300 吨以上の全て船舶を対象とする。現在カルフォルニア州には、nine small no-discharge zones が提供されている。(travelweekly.com, 8/25/2010)

陸 運 & ロジスティックス

(1) ノフォークサザン 100 年債発行

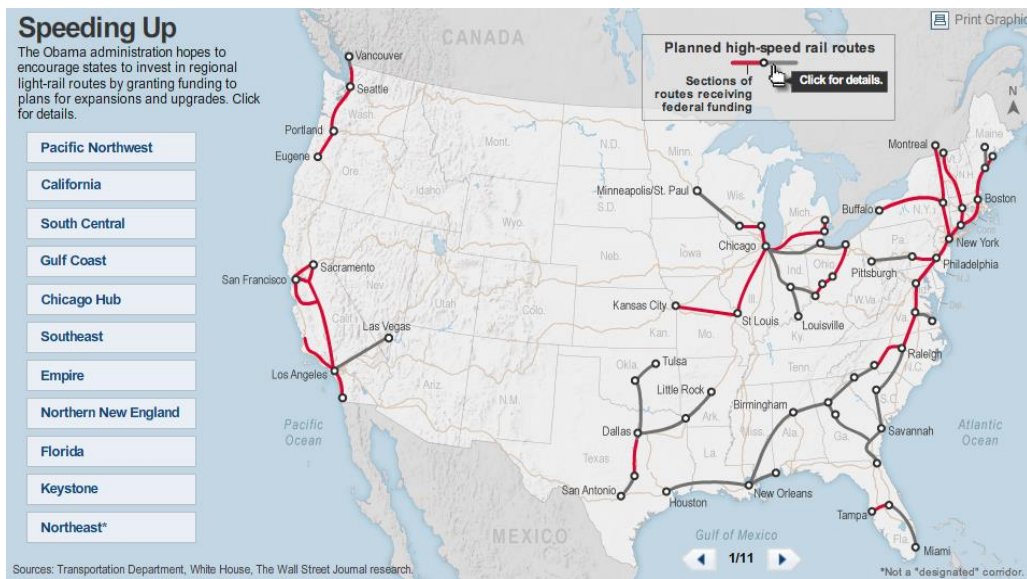
Norfolk Southern が、8 月 23 日満期が 100 年後となる社債(年利 6%、イールド 5.95%)を発行し \$250m を調達した。Norfolk Southern は、満期 2007 年と、満期 2105 年の \$300m (年利 6%) の社債を既に発行しているので、今回の 100 年債は同社にとって 3 回目となる。当初は \$100m の資金調達の予定であったが、投資家の人気が高く発行額が倍以上となった。(wsj.com, 8/24/2010)



Norfolk Southern has issued two century bonds.

(2) 米高速鉄道計画予算難で縮小か

オバマ政権と議会は、昨年経済活性化法案の中で \$8bn を 13 の高速鉄道路線網計画に投資することを決定した。州政府は、この補助金を求めて総額 \$102bn の申請を行なった。政府は、今年初めこれ等の申請の中からフロリダやカルフォルニアの計画を含む補助金支給対象計画を選定した。議会は、今年度の予算で追加として \$2.3bn の資金を確保した。しかし、今月初めを期限とした各州からの申請は、総額 \$8.5bn に大幅に減少した。この減少は、政府がこの予算執行に当たって 20% のマッチング条件をつけたためである。20% マッチングとは、補助金を申請した州政府がそのプロジェクトに対して 20% を支払う義務を負うことである。財政難に喘ぐ州政府は、20% の資金捻出を出来ず、やむなく高速鉄道計画を縮小ないし延期したという訳だ。ペンシルバニア州は、交通関連予算に ▲\$472m の穴があいているために計画を延期した。バージニアは、高速鉄道計画を橋の改善や環境初期調査に変更した。マッチング費用の \$375m を捻出できないのだ。オレゴンは、ポートランド駅のアップグレードを優先させることとした。政治家たちも、高速鉄道計画を政争に使い始めている。カルフォルニア、オハイオ、ウイスコンシンの共和党知事候補は、高速鉄道計画を無駄な投資と決めつけている。(wsj.com, 8/21/2010)



(3) 中国で道路が大渋滞

8月13日に北京=チベットハイウエーの道路工事の開始後に、北京への道路の大渋滞が発生している。内モンゴルの石炭産地 Baotou から北京まで通常だと3日間掛かるところが、渋滞により1週間からそれ以上も掛かってしまう。30トントラックの運転手のレートが12,000元(\$1,765)以上に値上がるだろう。9月17日の道路工事終了まではこの渋滞は終わりそうにもない。

中国の自動車購入台数は、昨年初めて米国を抜いた。2008年の940万台が、1,360万台まで増加した。中国は、道路建設に励んでいるが、この道路工事が更に渋滞を加速させる事態となっている。また積載制限を無視した重量トラックが、道路(特に石炭輸送ルート)の余計な補修工事を余儀なくさせている。(wsj.com, 8/24/2010)



A jammed section of the Beijing-Zhangjiakou highway in Huailai.

ホテル & リゾート

(1) ウィンマカオ、上半期 利益倍増

Wynn Macau の上半期利益が HK\$1.91bn (\$245.8bn) に、昨年同期の HK\$903.7m から倍増した。 カジノ賭博収入増と 4 月の新たな \$550m をかけたプロパティの開業が増益に拍車をかけている。 しかし、アナリストは最近の Wynn Macau (昨年 10 月に香港証取上場) のシェアの低下を懸念している。 マカオの 6 社のカジノの中で、Wynn Macau シェアの順位は 8 月初旬に第 5 位に低下した。 Wynn は、マカオ Cotai 地区に来年早々新たなカジノを建設する計画を練っている。 Galaxy は、来年初めに Cotai でリゾートをオープンする。 Sands China は、2011 年第 3 四半期のオープンを予定している。 しかし、マカオ特別行政区政府の外人建設労働者の規制で、これらの計画が遅れる可能性が発生している。(wsj.com, 8/20/2010)

(2) ベットフェア上場するのか

英国のオンライン スポーツ賭博の Betfair が、早ければ今年中にも LON 証取に上場するかもしれないという噂が流れている。 PartyGaming, 888 Holdings, Sportingbet は既に上場している。 Betfair は、スポーツの競技開始後も賭けることが出来るユニークなシステムを売りにしている。 競技中の優勢な方の掛け率は当然小さくなる。 このシステムが人気を呼んで、今では Betfair の 1 日当りページビューは 10 億ページを超え、毎 1 分当りに平均 3,000 ポンドの入金がある。 今年後半には、株価の変動を賭ける (株を購入する訳ではない) LMAX と呼ばれるファイナンシャル トレーディング プラットフォームを立ち上げる。

4 月末に終了した会計年度では、72m ポンドの EBITDA 利益 (+29%増益) と 303m ポンドの収入 (+27%増収) を達成した。 日本のソフトバンクが 21.5%の株式を保有している。(wsj.com, 8/23/2010)

(3) 元カジノ監査人がアトランティックシティー カジノ買収

Atlantic City の最初のライセンスを得た老舗のカジノである Resorts が、売却されることとなった。 購入者は、元カジノ監査人で現在 Gomes Gaming の CEO 兼社長の Dennis Gomes。 この買収は、Atlantic City 復活の前兆だという楽観的観測を呼び起こしている。 Atlantic City は、過去 30 年間成長を維持して来たが、景気の後退と近隣州都のカジノ規制解禁による競争激化のダブルパンチを受けている。 Resorts は、最近負債の返済に滞り倒産寸前となっていた。 売却の条件は公表されていない。 Resorts は、2,100 人の従業員を雇用し、942 室の客室、1,250 人を収容可能な劇場、8 つのレスオトランを持っている。 そして拡張可能な 10 エーカーの土地を保有している。(wsj.com,

8/23/2010)

(4) ハイアット ペニー プリッツカーが独立取締役を退任

米国最富豪で最も強力な女性事業家の Penny Pritzker (51) が、Hyatt Hotels Corp.の独立取締役 (independent director) を辞任することとなった。12人の取締役の内8人が独立取締役としてリストされているが、Penny (オバマ大統領選の全米財務担当委員長) はその内の1人であった。企業のガバナンスの専門家は、Hyattの創業家の Penny が独立取締役の資格に抵触すると言っている。Penny の他にも、ガバナンス上問題となる2人の独立取締役が存在する。BDT Capital Partners LLCの managing Partnerの Byron Trott (Pritzker 家の家族信託アドバイザー) と Goldman Sachs Group Inc.の Managing Directorの Richard Friedman (今年の Hyatt 上場幹事銀行) の2人だ。ファミリー経営のガバナンスが問われている。(wsj.com, 8/24/2010)



Penny Pritzker and former Fed chairman Paul Volcker listen as President Obama spoke at a May meeting of the Economic Recovery Advisory Board.

(5) インターコンチが航空会社の手荷物料金負担

InterContinental Hotels Group が、IHG 宿泊客に対して彼らの航空手荷物料金を負担する Check It Free のプロモーションを開始する。このプロモーションは9月1日から12月30日までで、週末連続2泊した場合に最高 \$50までをIHGが負担する。(IHG Visa Cardで払い戻す) (wsj.com, 8/24/2010)

(6) 米ホテル 2010年にヤット増益

Colliers PKF Hospitality Research が、米ホテル業界の2010年決算が +2.3%増益すると予想している。2007年から2009年まで▲37.8%の減益を経験した業界が、ヤット増益に転じる。最近はおキュパンシーの向上が RevPAR を上昇させているが、2010年の業界業績はプラスに転じるものの大きなものとはならないだろう。2011年には、RevPAR +5.9%、ADR +3.8%、おキュパンシー +2.1%、ネット営業利益 +10.8%になると PKF は予想している。(travelweekly.com, 8/24/2010)

(7) アコー上半期決算 損失縮小

Accor (仏) が、上半期決算で▲64mユーロの損失を計上した。前年同期の▲236mユ

一口よりも損失を減少させた。(2009年上半期には減損会計とリストラ経費が含まれている。) Accorは、年度のEBIT利益見通しを236mユーロから370m~390mユーロに上昇させた。Accorはフランス、ドイツ、ベルギーのホテル48軒を\$467mで売却する。バウチャー事業の分社化により、ホテル展開拡大資金を自前で調達する必要性が発生しているためだ。(wsj.com, 8/26/2010)

| 収入 | EBIT | 利益 |
|------------|----------|-----------|
| 2.85bn ユーロ | 154m ユーロ | ▲64m ユーロ |
| +6.1% | 69m ユーロ | ▲236m ユーロ |

(8) プレミアイン (英) 4年間で +30%増

WhitbreadのPremier Innホテルチェーンが、今後4年間で英国のバジェットホテルを55,000室に拡大する。現在の規模は600ホテル42,500室で、開発中は11,000室となる。この間に、宣伝、価格割引、客室改修などを実施しより多くのレジャー客を誘致して、オキュパンスーを現行の76%から80%に増加させる計画だ。Premier InnはWhitbreadの総収入の44%を構成する。同社は、インドでもホテル展開に努力している。現在の3ホテルを近い内に15ホテルまで拡大する。(Bloomberg Businessweek, 8/25/2010)

(9) ゲンティン (マ) 第2四半期利益 3倍

Genting Bhd. (マレーシア)の第2四半期利益が、M\$214.5mからM\$739.2mに3倍以上増加した。シンガポールのカジノリゾートの開業がこれに貢献している。シンガポールのResorts World Sntosaは税前利益M\$1.2bnを稼ぎ出した。Gentingの税前利益の半分以上を占める。(wsj.com, 8/26/2010)

(10) サンズチャイナ、マカオコータイ プロジェクト開業延期

Sands China (昨年11月香港証取上場)が、マカオの建設従業員不足のためにCotai地区の新規プロジェクト(\$4bn)の第一段階の開業を2011年第3四半期から第4四半期へ延期を余儀なくされている。同社の上半期は、増収(+32%, \$1.98bn) 増益(\$58.3m → \$250.5m)となった。(wsj.com, 8/27/2010)

その他

(1) グーグル2題

Googleが、Facebookのソーシャルネットワークキングの拡大に脅威を感じているけれど

も、今度は Facebook Places でもっと大きな脅威を感じている。FB は、Places でもってローカルの情報提供と広告販売に進出する。(wsj.com, 8/19/2010)

Google が、米国の Gmail のユーザーに電話サービスの提供を開始する。Skype (上場を計画中) と競争することになる。Skype は、2010 年上半期に \$400m の収入を計上した。Skype の 5 億 6,000 万人の登録会員の内、有料電話サービスを利用している会員は 800 万人存在する。(wsj.com, 8/25/2010)

(2) アップル社 ディズニーTV 番組のアイチューン販売を計画

Apple が、Walt Disney の TV 番組を iTunes 経由で 99 セントで貸し出すことを計画している。CBS, NBC Universal, News Corp, Viacom Inc. などの大手 TV 会社は、この計画に反対している。彼らは、オンラインでのコンテンツが増え過ぎて、競争が更に激化することを恐れている。(wsj.com, 8/25/2010)

連載小説 極東航空株式会社物語 は作者の都合でお休みさせて頂きました。

表紙：

サーフィン 6

ボールペン

B6 メモカード

2001 年 9 月作

TD 勉強会 情報 442 (以上)