

平成 22 年 6 月 14 日

TD 勉強会 情報 431

1. グーグル オンライン 旅行会社になる？
2. ソーシャルメディア 検索エンジン追い抜く (英国)
3. ガルフ 3 社 急成長 エミレーツ A380 追加 32 機発注
4. その他のニュース
5. 極東航空株式会社 物語 (22)



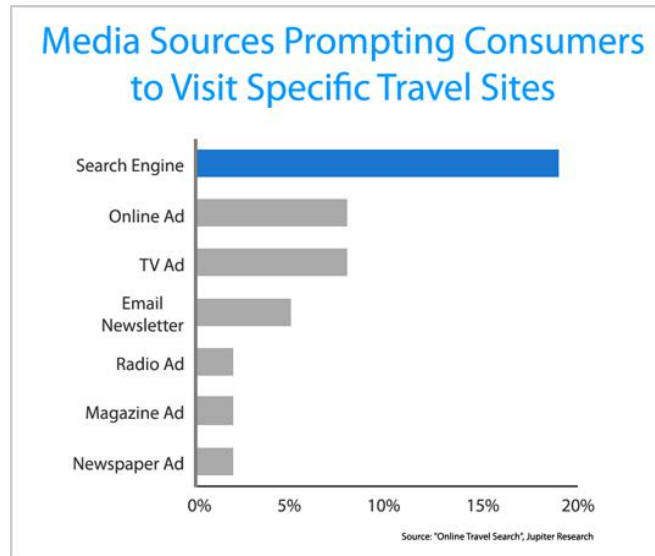
1. Meeting the next big thing in online travel: Google

グーグル オンライン旅行会社になる？

Google は、検索エンジン市場を席卷している。この市場で 65%のシェアを確保し、2位以下の Yahoo や Microsoft の Bing を大きく引き離している。伝統的に Google は、一般的な検索の世界で生きている。最近では、より専門的な情報を検索する垂直型検索が盛んになりつつある。これは、旅行の分野に於けるメタサーチとして知られている Kayak や Mobissimo などが垂直型検索で活躍していることを見れば明らかだ。これらのサイトは、多くの Web サイトを瞬時に一網打尽に検索して、ユーザーが欲するサービスや商品を提供するサイトを見つけ出してくれる。

旅行は、極めて巨大(多分最大)のオンライン マーケティングと検索が交わる場所だ。従って Google にとっては、旅行とツーリズムの分野は大きな商機を生み出す場所でもある。オーガニックな検索エンジン最適化(SEO)技術を通して、特に企業は Google の Ad Words のごとくの有料プログラムを通して、増収に繋げることができる品質の良いトラフィックを得ることができる。

Jupiter Research の調査は、休暇旅行の目的地選定には、友人知人の口コミ情報や旅行会社の店頭よりも何よりも Google などのインターネット検索が最も使用されているという結果を明らかにしている。従って、Google が既に旅行とツーリズムの分野で大きなシェアを有していることは明白だ。Google 自身が OTA になってしまっていて、Expedia や Travelocity が現在実施しているコミッションベースと同様のモデルに手を出すことが考えられる。幾人かのエキスパートは、多額の広告収入を稼がせてくれている広告主の Expedia や Travelocity と競争するようなことは実施する筈がないと言っている。しかし 予約機能を提供しなくても Google と ITA Software の結合は、検索結果を確実に変更し、ユーザにより機能リッチな情報を提供する大きな威力を発揮するだろう。より関連づけた検索結果を表示すれば、旅行計画段階のツールとして Google がますます利用されるだろう。Google が、旅行分野に興味を示していることは明らかだ。旅行検索は、一般検索であれ垂直型検索であれ、その規模はとてつもなく大きい。■



Tnooz, 6/08/2010

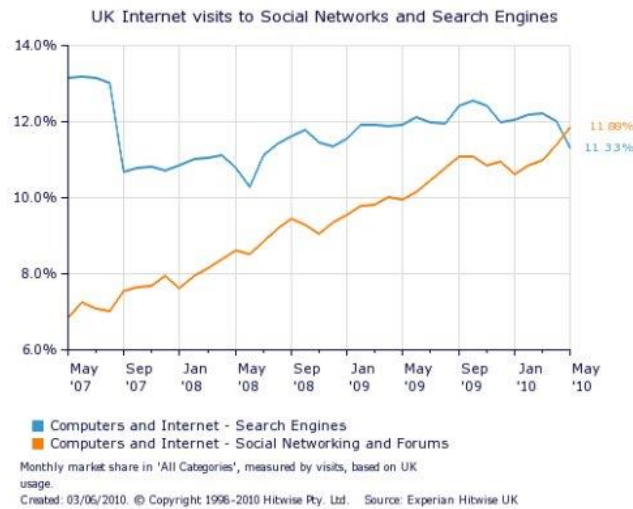
2. Social media sites overtake search engine: travel adapt quickly

ソーシャルメディア 検索エンジン追い抜く (英国)

ソーシャルメディアが、サイト トラフィックで検索エンジンを追い抜いた。これは2つのことを示唆している。検索は常に変化しているということと、旅行企業は迅速に対応することが必要だということだ。

Hitwise のデータによれば、2010年5月のトラフィック数で、Facebook, Twitter, YouTubeなどのソーシャルネットワークのトラフィックが全トラフィックの11.88%に達し、Googleなどの一般検索エンジン(11.33%)を追い抜いた。

検索が重要な役割を担う旅行の分野では、ソーシャルネットワークの勢力拡大のこの変化は重要な意味を持つ。Facebookが、ソーシャルネットワーク トラフィックの55%のシェアを有している。Facebookでは、Facebook Questionsの機能を取り入れて、検索機能を強化している。そしてTwitterも、目的地や旅行ブランドの検索エンジンとしても利用されるだろう。



旅行にとって、ソーシャルメディアは：

- マーケティング計画の重要な分野となる。
- 旅行企業は、ソーシャルネットワークサイト（特に Facebook）に自社のプロフィールを掲載するべきだ。
- ソーシャルメディアの活動を、場当たりのではなくて システマティックにモニターすることが必要だ。
- 企業は、ユーザとソーシャルネットワークで接触し、何処で何が語られているのかを理解しなければならない。
- マーケティング計画の全ての段階で、オフライン、オンラインのソーシャルに関わらなければならない。
- SEO やキーワード購入の際には、ソーシャルな要素を勘案しなければならない。

Economist, 6/03/2010 / FT.com, 6/08/2010

3. Headlong expansion of three Gulf-based airlines – with one caveat

ガルフ 3 社 急成長 エミレーツ A380 追加 32 機発注

今後 10 年以内に Emirates, Qatar Airways, Etihad の中東 3 航空会社が、昨年の倍の規模となる年間 2 億人の旅客を輸送するだろう。 指呼の距離に存在するガルフの空港収容能力も空前の拡大を遂げるだろう。 2015 年までには、Dubai, Doha, Abu Dhabi の空港が年間 1 億 9,000 万人を取り扱うだろう。 Dubai の 5 本滑走路のメガ空港が、昨年の取

扱旅客数と同じ7,000万人を更に追加収容できる施設を完成させると、その収容能力は昨年のLHR, JFK, NRT, SIN, FRAの5空港の合計旅客数に匹敵する。少ない人口しか抱えていないこれらの地域が、これだけの大きな旅客を運ぶことができるのだろうか？地理的優位性、技術の進歩、明確な将来戦略によって、ガルフはこれを達成してしまうだろう。ガルフは、1990年代に登場した長距離ジェット機によって、ここから全世界の如何なる都市にも飛んで行くことができるのだ。今迄航空とは馴染みが薄かった数10億人の人口を抱えるアジアやアフリカとも数時間で直結する。彼らは、トランジット旅客を主たる対象としているので、業界では「スーパー・コネクター」と呼ばれているくらいだ。

欧州やその他の地域のライバル航空会社は、短距離路線をLCCに浸食されたと同じ脅威を、今度は長距離路線を拡大しているガルフ地域航空会社についても経験するのではないかと恐れている。そして欧州や北米の航空会社からは、不公平な競争を強いられているという苦情が上がっている。しかし、ガルフ3社は国営企業であるけれども、A380型機を含む大量の航空機発注を通常のファイナンスで実施し、燃油費は他の航空会社と同一価格を支払っている。3社は、ホームベースで低い税金或は無税の恩恵を受けているが、その一方でマネジメントレベルに外国人を高い報酬で雇用している。彼らは、不公平な競争なんか強いていないようだ。Qatarは利益計上に漕ぎ着けたが、Etihadは未だ利益を出したことがない。



スーパー・コネクターは、消費者の見方だ。既存のメガネットワークキャリアがアライアンスを編成して、便をカットして運賃値上げを試みているのとは大違いで、旅客にとっては便のチョイスが増大し安い運賃が利用できる。しかし、1つ問題があるのは排気ガスだ。昨年12月のCPHの会議では、航空は2005年レベルの排気ガスの▲50%

削減を 2050 年まで達成することを義務づけられている唯一の産業だ。この達成は、今後 10 年～20 年以内の algae（藻）-fuel の開発にかかっている。欧州では、2012 年から排ガスが欧州の排ガス取引制度に組み入れられる。ガルフ諸国も、これだけ大きな航空輸送を計画しているのだから、当然排ガスへの責任ある取り組みが求められる。



【関連ニュース】

FT.com, 6/08/2010 Emirates in record order for A380 jets

wsj.com, 6/09/2010 Emirates Orders 32 Airbus A380 Jetliners

エミレーツ、A380 型機×32 機発注

Emirates が、BER エアショーで 32 機の A380 発注を発表し業界を驚かせた。A380 は 1 機 \$346m するので、これはカタログ価格ベースで \$11.5bn の商談となる。A380 に加えて A350×70 機、B777-300×18 機、ボーイング貨物専用機×7 機の合計 143 機（総額 \$43bn）を発注した。同社は既に A380 型機を×58 機発注しているので、今回の分を合計すると A380 の合計発注機数は 90 機となる。Emirates は、3 月 31 日に終了した会計年度では \$964m の利益を計上した。

世界の航空は、オープンスカイズの導入で徐々に自由化に向いつつある。しかしドイツは、余りにも自国の航空旅客需要規模が異なることを理由に、Emirate のドイツ乗入れを規制している。カナダ政府も同様の供給規制を Emirates に課している。カナダは、Emirates の余りにも多くの座席提供は、他産業で言う違法なダンピング行為に相当すると言っている。航空は、WTO によってカバーされていないので、通常のダンピング規定は適用されない。

ドバイ政府は、\$109bn の負債を抱えていると言われている。Emirates の親会社である国営コングロマリット Dubai World の \$23.5bn の負債は、最近財務リストラの合意に近づいている。Emirates が、近い内に上場すると言われている。

IATA は、6 月 7 日、2010 年業界利益見通しを 3 月の▲\$2.8bn の損失から +\$2.5bn の利益に変更した。■

4. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) トラベルポート レジャー旅行ポータル強化

Travelport が、旅行会社向けのレジャー旅行用宿泊施設検索ポータル Travelport Leisure を再立ち上げた。この B2B サイトは、ホテルの他にレンタカー、トランスファー、観光ツアーの検索サービスを含んでいる。Galileo ブランドで運営されていた従来のものは、GTA によるホテル検索を主としていたが、Travelport Leisure では、たとえば Hostelworld が 24,000 のバジェット宿泊施設を、Hotelclub が 57,000 のホテルを、Kuoni Connect が 15,000 のホテルを、GTA が 35,000 のホテルをそれぞれ提供し、コンテンツの充実がはかられている。このポータルは、Travelport GDS ユーザ以外の旅行会社の使用を歓迎する。(Tnooz, 6/09/2010)

(2) カリブ訪問者 +4.5%増 今年 1月～4月

1月～4月のカリブ訪問者が +4.5%増加した。米国からの訪問者は +6.5%増であった。カナダ訪問者が▲1%減、経済混迷を来している欧州からの訪問者は芳しくない。これは Caribbean Tourism Organization の 33 会員の内の 23 会員の訪問者統計に基づいている。(travelweekly.com, 6/10/2010)

(3) トーマスクック、FTSE100 から陥落

Thomas Cook が FTSE100 銘柄から陥落した。旅行需要の減少と火山灰の影響で、Thomas Cook の株価はここ数ヶ月間で 272p から 195p に低下していた。ロンドン証券取引所も FTSE100 から陥落した。この 2 社の代わりには Essar (インド) と African Barrick Gold。6月18日の市場へ閉鎖後に公式に入れ替えられる。(BBC News, 6/09/2010)

Thomas Cook CEO Manny Fontenla-Nova が、Expedia と並ぶトップ OTA になると言っている。その方法として既存 OTA の買収が考えられる。Thomas Cook は、ブランドもスケールも既に保有しているので、問題となるのはテクノロジーだ。Thomas Cook は、現在 Expedia のダイナミックパッケージング エンジンを使用している。買収対象となる OTA には、Ebookers, Opodo, eDreams, IceLoyy.com, MakeMyTrip, OnTheBeach, Directline Holydays, TravelRepublic, Sunshine.co.uk, Lastminute.com がある。(Tnooz, 6/11/2010)

空 運

【共通】

(1) IATA BSP で横領

BSP タイランドで \$15m の横領が発覚した。 タイ BSP の社員は、横領発覚後に警察で死体で発見されている。 IATA は、損失は会員キャリアで負担することになっている BSP 規約を盾に横領された金額の補填は実施しないと語っている。 最大の被害者である TG (\$5m の損失) は法的手段に訴えることを検討している。(FT.com, 6/-7/2010)

(2) IATA 2010 年業界見通し +25 億ドルに上昇させる

世界の航空輸送量が 3 月に +10.3% 増加したが、アイスランドの火山灰の影響で 4 月の輸送量は +2.4% 増にとどまった。 しかし回復基調は鮮明だ。 IATA は、6 月 7 日から始まった年次総会 (於 BER) で、2010 年の利益見通しを前回 3 月の▲\$2.8bn の損失から、+\$2.5bn の利益計上に修正した。 IATA は、2009 年の減収 \$81bn の回復には 3 年かかると予想していたが、2010 年にもその 75% に相当する \$62bn を取り戻すだろうと予測している。 2010 年の見通しでは、アジア太平洋地区の航空会社の想定利益が最大で、+\$2.2bn になると予測されている。 IATA は、前回の見通しではアジア太平洋地区の利益見通しを \$900m としていた。 北米は第 2 位の +\$1.9bn、中東は +\$100m の利益を計上するだろう。 欧州の航空会社は、前回の▲\$2.2bn より▲\$2.8bn へ損失が拡大すると予想されている。(wsj.com, 6/07/2010)

Highlights Comparing Previous Forecast for 2010

	March Forecast	June Forecast
Revenues	\$522 billion	\$545 billion
Passenger demand growth	5.6%	7.1%
Cargo demand growth	12.0%	18.5%
Passenger Yields	+2.0%	+4.5%
Cargo Yields	+3.1%	+4.5%
Oil	\$79/barrel	\$79/barrel
Fuel cost	\$132 billion	\$140 billion
Net Profit	-\$2.8 billion	+\$2.5 billion
Net % margin	-0.5%	+0.5%

(3) IATA の新バゲッジ規則

IATA が Automated Carrier Baggage Rules (ACBR) を開発したと発表した。 これは IATA のビジネス単純化計画の最新プログラムで、インタライン手荷物規則の中央データベース

スを提供する。 航空会社の手荷物規則は複雑になっている。 個数、旅行区間、使用クラス、マイレッジ・プログラム ステータスによって規則が異なる。 ACBR はこれらの全ての情報を蓄え、旅客のいかなる旅程に対しても 完全な透明化された手荷物の規則と料金を明らかにする。 航空会社に対しては、空港チェックイン時の手荷物取り扱い作業が迅速化される効果がある。 Airline Tariff Publishing Company が中央データベースをホストする。 航空会社は 2010 年 9 月までに手荷物規則を ATPCO に提出することになっており、システムのカットオーバーは 2011 年初頭が予定されている。 IATA は、Simplifying the Business プログラムの e-チケット、キオスクの共有化、バーコード搭乗券により ▲\$4bn のコスト削減を実現した。 更に Baggage Improvement Program、Fast Travel、IATA e-freight、IATA e-service により ▲\$12.8bn のコストを削減する。(iata.com, 6/0802010)

【米州】

(1) アメリカンと US の合併はロジカルだ

UA と CO が合併する。 メジャー6社の中で残ってしまった AA と US は、残った者同士で合併することが考えられる。 AA と US には AA+UA の選択肢しか残っていないのかもしれない。 両社は、独立した企業として存続し提携関係を強化することが考えられる。 この場合は、US は Star から oneworld へ加盟アライアンスを変更し、その上で ATI を取得することが考えられる。 Oneworld のアライアンスは、NYC=LON 市場では大きな力を発揮するだろうが、NYC からの米国内線接続は Star や Sky に比べて大きくない。 US の PHL ハブ発着の国際線はこれを補完するだろう。 アナリストは、AA と US は、最低限でも提携するべきだと言っている。(Reuter, 6/04/200)

US CEO Doug Parker は、6 月 10 日の株主総会で現時点で、US は何処とも合併するつもりはないと語った。(wsj.com, 6/11/2010)

(2) 米航空会社株下落

米航空会社株が値を下げている。 NYSE Arca Airline Index は、最近 38.27 に▲1.9%低下した。 6 月 4 日、AA 株は▲2.7%減の \$8.06、US は▲3.2%減の \$8.92、Southwest は▲2.3%減の \$12.32 となった。 5 月の航空会社の経済指標は上向いている。 CO のメインラインの単位収入は +22.5%~+23.5%増加した。 4 月の +12.6%よりも大幅に増加した。 CO のシステムワイドのトラフィックは +3.7%増加した。 L/F は +2.9%ポイント上昇して 83.8%となった。 Southwest の 5 月の単位収入は +19%~+20%すると推定されている。 同社のトラフィックは +3.5%増で、L/F は 74.6%から 77.2%に上昇した。 US では、全路線の単位収入は +19%、メインラインの単位収入 +18%増となった。(wsj.com, 6/04/2010)



(3) FAA 再承認法案可決間近

FAA の再承認法案 (FAA Reauthorization Act) が 2007 年より議会で承認されていない。2009 年から 2010 年初頭にかけてヘルスケアの問題が議会を占拠してしまったことも再承認法案の可決を遅らせた原因だ。議会は、旧法の期限を都合 13 回も延長した。期限延長では、空港インフラ改善や次世代衛星管制システム長期的投資などの重要案件への対応が十分に実施できない。2009 年 1 月 19 日は Colgan Air 3407 便が Buffalo 空港近くで墜落した。そして 2 月 9 日には US 航空 1549 便がハドソン河に緊急着水した。これ等の事故が FAA 再承認法案の成立を早めている。上院は再承認法案をヤット可決し、現在両院で最終法案が準備されている。この法案可決により航空インフラ改善のための投資確保や、航空安全問題や、旅客権利確保などの重要問題への政府の取り組みが強化されるだろう。(これは下院の運輸と航空インフラに関する小委員会議長 Jerry Costello 議長のワシントン Roll Call 紙への投稿記事) (Roll Call, 6/07/2010)

(4) デルタと US、スロット交換実施 更に検討

DL と US は、当局に対して 両社間のスロット交換計画を実施するか否かの決定期限である 6 月 3 日を、7 月 2 日まで更に 1 ヶ月間延長することを申請した。先月米運輸省は、US の LGA スロットと DL の DCA スロットの交換に対して、両空港の一部スロット割譲とそのブラインド オークションの実施の条件付き承認を言い渡した。DL と US は、この決定に不服で交換を実施するか否か逡巡している。昨年夏に発表されたスロット交換計画が、間もなく 1 年も経つというのに未だ決まらない。(wsj.com, 6/07/2010)

(5) 航空旅客の顧客満足度 4 年ぶりに改善

加州の市場調査企業 JD Power & Associates の調査によると、米航空旅客の顧客満足度が 4 年ぶりに改善した。1,000 点スケールで 673 となり、前年より +15 ポイント上昇した。定時性の改善、運賃値下げ、手荷物苦情の減少が貢献している。4 月の定時性

は2003年以来 最高を記録し、手荷物のミスハンドリングは4月までの1年間で▲25%も減少している。 旅客のほとんど半分が、付帯収入の値段は高いと言っているが、これらの手数料に理解を示し 受け入れているようだ。 この調査は、2009年4月～2010年4月に12,300人の旅客を調査した結果。(Bloomberg.com, 6/08/2010)

(6) 米運輸保安局 国内線全便にセキュアフライトプログラム適用

TSA (Transportation Security Administration) は、米国内線全便に Secure Flight プログラムの適用を開始した。 今まで航空会社に委ねていた 搭乗旅客の no-fly list やその他のウオッチリストとの照合作業は、このプログラムにより TSA 自身が実施することとなった。 航空会社は、予約時に旅客のフルネーム、性別、生年月日の情報を入手しなければならない。 国家安全保障省 (DHS) (TSA の上部組織) は、今年中に米乗り入れ外国航空会社に対しても Secure Flight の適用を開始する。(Federal Computer, 6/08/2010)

(7) 新ボディースキャナーに旅客イライラ

TSA は、セラミック刃物や違法な薬物を見つけることができる新ボディースキャナーを27空港に設置し、年内には450台設置の目標を達成する予定だ。 旅客は、スキャナーとパッドダウン (ボディチェック) の選定基準が明確でないとか、スキャナーの X線量は大丈夫なのかという疑問を有している。 そして美人の女性ばかりがパッドダウンに回されていると非難している。 X線は少なく健康に害を全く及ぼさない (妊婦に対しても問題がない)。 これ等の不満に対処するために、旅客はスキャナーと従来のパットダウンの検査のどちらかを選ぶことができるオプションを有している。(wsj.com, 6/09/2010)

(8) UA+CO 合併は、組合問題の解決が鍵となる

UA CEO Glenn Tilton は、6月10日の株主総会で、合併の成功は合併後の弛まぬ革新努力により初めて達成できると警告した。 トラフィックで世界最大の航空会社となる UA+CO は、合併シナジーとして +\$1bn の収入増を目論んでいる。 そして Tilton は、他産業が日常的に得ることができる利益マージンを達成できるようにするために、航空業界は劇的に変化する必要があると語った。

合併で大きな問題となるのが組合の統合だ。 組合は、チャプター11で犠牲となった (今迄譲歩した) 待遇の切り下げを取り戻そうと努力するだろう。 特にパイロット組合は、単一シニオリティーの作成で注文を付けるだろう。 CO のパイロット組合 (4,600人) は合併会社の株式を要求している。 UA のパイロット (6,500人) は、CO のパイロットよりも劣っている待遇の改善を求めるだろう。 そして、客室乗務員であれ、顧客サービスエージェントであれ、ランプワーカーであれ、組合員は 合併会社の単一組合をどちらの組合が代表するかの投票が求められる。(wsj.com, 6/11/2010)

(9) アメリカン航空、アメリカンイーグル売却を検討

AA が、2008 年に株主から要求が上がった AA Eagle の売却計画を再考する。このために Executive VP Dan Garton を AA Eagle CEO に兼務発令する人事を発表した。AA は、リジョナルを子会社に (インハウスに) 持つ唯一のネットワーク メジャーである。UA+CO 合併で第 3 位に転落することになる AA CEO Gerald Arpey は、至近の業績発表の場で投資家から長期戦略の欠如を厳しく指摘されている。(wsj.com, 6/11/2010)

【欧州】

(1) イージージェット、火山灰検知テクノロジー開発

EasyJet と Airbus が、A340 型機を使用して新たに開発した火山灰検知レーダーの試験を開始した。試験結果が良好であれば、easyJet の A340 型機 全 12 機に設置する。機器は 300 グラム～400 グラムの重さがあり、垂直安定板 (tail-fin) に設置される。easyJet は、このテクノロジー開発に 100 万ポンドを投資している。(wsj.com, 6/04/2010)

(2) イージージェット創立者がイージーブランド ライセンス料値上げ

easyJet 創立者 Sir Stelios Haji-Ioannou は、easy ブランド名の使用を年間 1 ポンドでライセンスしている。最近では供給拡大に否定的な同氏と easyJet マネジメントの間で供給戦略を巡る確執が激しくなっている。easyJet 株 38%を保有している Stelios は、先月取締役を辞任した。そして、Stelios は、付帯収入を 25%以下にしなければならないライセンス契約に違反しているとして easyJet を訴えた。この裁判では、付帯収入条項をライセンス契約から取り除く見返りに Stelios が年間 300 万ポンドを受け取り、easyJet が社名を変更する場合は、Stelios がこの名前をその他の事業 (多分 OTA) に使用することができるという示談が交渉されている。(Tomes Online, 6/05/2010)

(3) 英国航空 CEO 組合と断固戦う

BA CEO Willie Walsh は、6 月 7 日、客室乗務員組合 Unite がストを継続する限り断固戦うと語った。Unite は、5 月末～6 月 9 日にかけて 3 波 合計 15 日間のスト (3 月のストを含めると合計 22 日間となる) を実施した。Walsh は、2009 年度 (2009 年 4 月 1 日～2010 年 3 月 31 日) のボーナス (334,000 ポンド後配株) を辞退した。彼は 2008 年度のボーナス (500,000 ポンド後配株) も辞退している。基本給は 674,000 ポンド。CFO Keith Williams の基本給は 403,000 ポンドで、ボーナスは 167,000 ポンドの後配株。Williams は、ボーナスを受け取る。(FT.com, 6/07/2010) (wsj.com, 6/10/2010)

(4) ルフトハンザと IATA、ドイツ出国税に反対

ドイツ政府は、6月7日、環境イニシアティブの一環として出国税を課すことを決定した。2012年に航空に適用開始される排気ガス取引制度までの間、ドイツは、出国税により環境対策資金を捻出することとなった。これに対して LH と IATA が、業界経済を著しく悪化させると猛反発している。(wsj.com, 6/08/2010)

(5) エアバス \$15.3bn 受注 — ベルリン エアーショー

Airbus が今週の ILA Berlin Air Show で 67 機(総額 \$15.3bn)を受注したと発表した。最大の受注は Emirates の A380×32 機。(wsj.com, 6/10/2010)

(7) 欧州連合、航空安全データ収集に努力

欧州航空安全当局 EASA (European Aviation safety Agency) が、パイロットや航空管制官の重大事故に繋がる恐れがあるインシデントを含む航空安全に関するデータ収集に努力している。欧州では、25 の当局に分散されているなど、安全情報収集が米 FAA よりも遅れている。昨年夏にブラジル沖で墜落した AF A330 機の事故原因の 1 つに機体に装置された速度センサーの氷結が挙げられているが、EASA は以前から多く報告されていたこの情報を事前に入手できなかった。米国では、パイロット、管制官、整備士などによる自主的な任意報告制度が設けられている。欧州では、3 年前から 25 の当局経由による情報収集が開始された。EASA は、来年欧州連合で承認される予定の新たな安全問題計画工程表により、加盟各国の詳細情報のより一層の開示とその入手に着手する。今年初め、EASA と米 FAA と 2 つの国際航空安全協会は幅広い安全情報の共有化を促進させるための協定に暫定合意した。しかし、欧州では任意情報の検察利用が可能となっているなどの法的な問題が存在する。米国では、任意情報の検察利用は禁止されている。EASA は今世紀初頭に設立され、依然としてスタッフの増員の最中にあり、空港やパイロットのライセンスや訓練の領域を取り扱えないでいる。(wsj.com, 6/10/2010)

【アジア】

(1) スワイヤー、香港航空機エンジニアリング

コングロマリット Swire Pacific が、Hong Kong Aircraft Engineering Co 株 54% (15%は CX が保有)を買収して、同社の完全支配を目論む。買収価格は \$1.21bn (7 日の終値 +25% プレミアム付き) に上るだろう。Haeco 株は、2007 年ピーク時以来▲65%下落した。Haeco は香港と中国で航空機の整備とオーバーホールのサービスを提供する会社。Haeco の 2010 年 3 月期決算は、純益 HK\$688m (▲40%減益)であった。CX は、Haeco 株売却で HK\$1.83bn を得る。(wsj.com, 6/08/2010)

(2) バージンブルー (豪)、8月にDL提携ATI取得

Virgin Blue が、6月10日、子会社の V Australia の DL との米西岸と豪州間の太平洋路線における提携に対する ATI は8月にも取得できるだろうと語った。豪競争監視当局からの承認は既に取得済みである。(wsj.com, 6/08/2010)

(3) カンタス、プレミアム旅客回復

QF の2010年6ヶ月間のビジネス旅客数が、アイスランドの火山灰の影響とタイの政情不安が存在したにも拘わらず、景気低迷前に比較して▲7%まで回復した。昨年下半期の▲14%の減少幅が半減している。(wsj.com, 6/08/2010)

(4) エアアジア X 2011年に上場計画

AirAsia X CEO Azran Osman-Rani が、2011年に上場して AirAsia から分離独立すると語った。上場資金は、A330×17機と A340×10機の購入資金に充当する計画だ。AirAsia X は、現在8機のフリートを保有し、12月には11機編成となる。そして今年中には SEL と TYO に乗入れる計画だ。既にマレーシア政府からは、この両路線の開設許可を取得済みだという。来年には欧州大陸の都市に乗入れる。同社は、現在 LON, TPE, Tianjin, Hangzhou, Chengdu, Gold Coast, Melbourne, Perth, Mumbai, Delhi に乗入れている。(channelnewsasia.com, 6/08/2010)

(5) キャセー航空、中国国際航空持ち株増加

CX が、保有している Air China 株を 18.48%から 18.75%に増加した。これは Air China の香港証取に於ける増資に対応した措置である。Air China は、中国と香港の2つの証取に上場し CX 株を約30%保有している。Air China と CX は戦略的株式相互保有協定を締結している。(wsj.com, 6/09/2010)

(6) ベトナム航空 スカイチーム参加

Vietnam 航空が6月10日 SkyTeam に加盟した。Vietnam 航空は、国内20都市、国際26都市に75路線を運航している。米国路線はない。(travdelweekly.com, 6/10/2010)

水 運

(1) フレデリクセン財政困窮海運買収

数10億ドルの流動資産を保有する John Fredriksen が、財政困窮した上場海運の買収を

計画している。 Fredriksen の資産は \$10bn と推定されており、その 20%が海運事業に振り向けられている。

彼は、Marine Harvest salmon farmer に出資し、Tui (独) の筆頭株主で、Oslo の debt collection agency を支配している。 多くの資産は株式と現金で保有している。 海運で良い出物があれば買収したいと言っている。 世界最大の原油タンカーFrontline を興し、海運ではこの他にバルクオペレーターGolden Ocean、ガスタンカーGolar LNG、現掘削船 Sea Drill に投資している。(FT.com, 6/08/2010)



陸 運 & ロジスティックス

(1) ダラースリフティ―株上昇

Hertz の買収オファー後に Dollar Thrifty 株価が \$52.05 まで値を上げたが、最近 \$45 付近を上下している。

(nytimes.com, 6.12.2010)

Price Chart

1 day | 5 day | 3 month | 1 year | 5 year



Data delayed at least 15 minutes
[View historical chart »](#)

Stock Snapshot

Friday's open	\$44.79
Thursday's close	\$45.04
52-week range	
52-week high	\$52.05
52-week low	\$8.65
Market capitalization	1.3B
Avg. volume (10-day)	993.0K
Shares outstanding	28.6M

DTG does not pay dividends

Key Fundamentals

P/E ratio	14.2x
Earnings per share	\$3.17
Revenue	\$1.5B
Profit margin	5.30%
Return on equity	25.78%

Fundamentals are for the trailing 12 months

ホテル & リゾート

(1) ハイアット創業家、ホテル経営に復帰

Hyatt の創業家 Pritzker 家御曹司 John Pritzker (56) の Geolo Capital が、加州の 33 ブティックホテルを運営する Joe de Vivre Hospitality Inc. の過半株を買収した。(Geolo は、

ホテルを買収するためのファンドで Pritzker が \$150m を出資している。) Pritzker は、26 年間働いた後 1988 年に他に投資するために Hyatt を去った。 Pritzker 家は、Hyatt 株を含む多くの所有資産を売却する 10 ヶ年計画の真最中であるが、今回 Joe de Vivre 買収でホテル事業経営に復帰することとなった。



John Pritzker, right, with Joie De Vivre CEO Chip Conley, left, and Geolo partner Gary Beasley.

Hyatt は、Andaz 新ブランドでブティックスタイルのホテルを開発中であるが、Pritzker は Joe de Vivre とは利害の衝突は発生しないと言っている。 Geolo と Joe de Vivre は、\$150m のエクイティーファンドと追加的なデットファイナンスにより 50 ホテル保有と現在の倍の年商 \$500m の売上げを目指す。(wsj.com, 6/07/2010)

(2) STR の業界予測

STR の最新の業界予測は、景気回復が鮮明になっていることを伝えている。

	Occupancy	ADR	RevPAR	Capacity/Demand
2010	56.7% (+3.6%)	\$97.26 (flat)	\$55.13 (+3.0%)	+2.0%/+5.7%
2011	58.1% (+2.5%)	\$101.05 (+3.9%)	\$58.70 (+6.5%)	+0.6%/+3.1%

(HNN, 6/07/2010)

(3) フォックスウッド社長突然辞任

僅か 18 ヶ月で Foxwoods Resort Casino の社長 Michael Speller が辞任した。辞任の理由は明らかにされていない。 Speller は、2008 年 12 月に MGM Grand at Foxwoods が開業したと同時に社長に就任した。この拡張は、Mashantucket Pequot Tribe に大きな負債を発生させた。景気減退で、カジノ収入が大幅に低下した結果、部族は \$2bn に上る負債のリストラを迫られている。部族は、昨秋 支払い不能に陥った負債の返済延期に成功し、現在 7 月に支払い期限が来る負債の減額を交渉している。(ネイティブアメリカン部族は、州法の規定が及ばない自治区を統治しているので破産させることができないばかりか、債権者の抵当物件の差し押さえもできない。) (wsj.com, 6/08/2010)

(4) アコー サービスが社名変更

Accor Services が社名を Edenred に変更した。 Accor は、ホテル事業とサービス事業を分社化する。 6 月 29 日の株主総会で決意議される。 Edenred 株の取引は、7 月 2 日からが予定されている。(wsj.com, 6/08/2010)

(5) マリオット北米客室料金上昇

Marriott の第 2 四半期の第 5 回会計期間 (5 月の殆どを含む) で、北米ルームレートが

2008 年以來初めて上昇 (+1%) した。この期間に RevPAR は +9% 上昇した。(wsj.com, 6/08/2010)

(6) 1泊 \$35,000 のペントハウス

Four Seasons Hotel New York の The Ty Warner Penthouse は 1 泊 \$35,000 する。これが Las Vegas を除いた場合の全米最高宿泊料金だ。パーソナルな執事が 24 時間待機し、運転手付きロールスロイス或はマインバッハが利用可能だ。オキュパンシーは 25% で、決して値引きは実施しない。(2009 年には +\$1,000 値上げした。) 全米で最も高いのは Las Vegas の Palms Casino Resort の Hugh Hefner Sky Villa の \$40,000 だ。(wsj.com, 6/09./2010)



Ty Warner Penthouse, Four Seasons New York

Price per night: \$35,000



Room/Hotel: Hugh Hefner Sky Villa/Palms Casino Resort in Las Vegas

Price per night: \$40,000

Features: Rotating bed in the master bedroom, 12-person whirlpool.

(7) ホテル売買活発化

昨年 12 月業界ベテラン Jon Bortz がホテル不良資産買収のための資金 \$405m を集めた。そして、先月この資金で SFO の Sir Francis Drake やメリーランドの Doubletree Bethesda Hotel を含む 5 軒のアップスケール ホテルを買収する。Real Capital Analytic 社によれば、今年 4 ヶ月間で 78 ホテル総額 \$2.2bn が取引された。昨年同期間の 52 ホテル

\$888m よりも大幅に取引が増加している。 78 ホテルの取引の内の 42%が、負債返済不能や差し押さえなどの不良負債を抱えたホテルとなっている。 2007 年の最初の 4 ヶ月間の取引は 470 ホテル \$17.7bn に上っていたので、そのレベルからは未だ大幅に低下している。 取引の活発化は、旅行需要の回復と軌を一にしている。 昨年上場した Chesapeake は、\$180m の資金を調達して 3 月に BOS の Hyatt Regency を \$113m で、6 月 1 日には Hilton Checkers Los Angeles を \$46m でそれぞれ買収した。 32 ホテルを所有する REIT の LaSalle Hotel Properties は、3 月に Sofitel Washington, D.C.ホテル (237 室) を現金 \$95m で買収した。 5 つの REIT は、今年現在までに 21 ホテルを買収するために合計 \$1bn を費やした。(wsj.com, 6/09./2010)

(8) クラブメッド (仏) 上半期 3m ユーロの利益計上

Club Mediterranee SA が、4 月 30 日に終了した上半期決算で 3m ユーロの利益を計上した。 前年同期は▲22m の欠損であった。 収入は▲6%減の 679m ユーロであった。 6 月 5 日現在の夏場の予約は▲0.9%低下している。 間際予約により前年よりも増加することが期待されている。(wsj.com, 6/11/2010)

その他

(1) BP メキシコ湾原油流出事故損害額 \$40bn に接近

BP 社のメキシコ湾原油流出事故損害は、清掃作業にかかると見られている \$23bn に加え 漁業従事者への損害補償支払い推定 \$14bn を加えると合計 \$40bn (約 4 兆円) に達するかもしれない。 BP 社の 2009 年 利益は \$17bn であった。(nytimes.com, 6/07/2010)



Tony Hayward, BP's chief executive.



BP's costs for cleaning up the Deepwater Horizon accident could run as high as \$23 billion, according to Credit Suisse

5. 極東航空株式会社 物語 (22)

「北斎展」は混雑していた。 絵里子は、はぐれてしまいそうになる恐怖感から高橋の腕をシッカリ抱えなければならなかった。 出典されたオリジナルのプリントに害を及ぼさないために、最小限の明るさに照明を落としているので会場は 闇の中に居る様で、近くでないと高橋の顔も見分けられないほどだ。

「絵里子さん、浮世絵を知っていますか？ 日本が生んだ 最高の平面芸術ですよ。 中でも北斎は超有名です。 1999 年のライフが企画した “1000 年で最も功績を残した世界の 100 人” の中に、タッタ 1 人日本人で選ばれたのが北斎だって知っていますか？」

「浮世絵って木版画でしょう。 あたし、写楽くらいしか知らないわ。 北斎ってそんなに凄い人なの」

「浮世絵って、江戸時代の風俗画で 肉筆画と木版画の両方があるけれども、一般的には木版画を、それも多色刷りの錦絵のことを指して言うんですよ。 版木は堅い桜の木を使っている。 堅い桜だから、細い線が彫れる。 そして馬連でもって和紙の中に絵の具を刷り込むように摺り上げる。 だから、摺り上がった浮世絵にはごくわずかな凹凸が表れる。 そして絵の具の顔料が和紙の中に染み込んで なんとも言えない透明感を醸し出す。 桜の木、和紙、彫刻刀、竹の皮を使った馬連、湿潤な気候 これらの全てが浮世絵の木版文化を作り上げた」



「日本人であれば、北斎を知っておかないと……。日本よりも海外の方が有名なかもしれない。こんなに混雑しているとは驚きですね……。これではゆっくり鑑賞することができないね。しょうがないから代表作だけ見ることにしましょう。浮世絵を余り知っていない絵里子さんにとってもその方がズート良さそうだ。富嶽三十六景の内の2つの代表作である“凱風快晴”と“神奈川沖浪裏”を見れば十分でしょう」

「富士山ばかり36枚も？」

「霊峰富士と呼ばれている通り、富士山は信仰の対象なのです。自然崇拝つまりアニミズムの一種ですね。江戸中期には、富士講という教団が作られて現在まで続いているくらいだ。つまり、富士山の浮世絵を沢山作って信仰心の熱い町民たちに売って一儲けしようとした訳ですよ。余り人気が高いものだから、三十六景に10景加えて全部で46景になってしまった」

「北斎って人は、儲け主義の人なのね」

「いやいや、待って下さい。版元って今で言えば出版社が、そういう企画を作ったって訳。北斎は、版元からオーダーを受ける絵師って訳です。富嶽三十六景を企画したのは永寿堂西村屋与八という版元。江戸時代では、浮世絵は版元、絵師、彫り師、刷り師の分業体制が敷かれていた。ほら、この版画を見て下さい、右下に絵師の落款葛飾北斎とあるでしょう。その脇には版元の印がある。写楽の版元は蔦屋重三郎。彫り師や刷り師の印は、殆どの浮世絵で見つけられない。彫り師や刷り師は、下職と見られていた。版元、絵師、刷り師、刷り師の分業体制は、僕らがやっている現代のサプライチェーンの分業に通じるものがあるんです」

「蔦屋は、今ではレンタルビデオショップの名前になっているでしょ。浮世絵がビデオになってしまった。蔦屋は、写楽や歌麿の大首絵で大もうけする。大首絵は今のブロマイドで、蔦屋は歌舞伎役者のブロマイドを作って売ったって訳」

「へー面白い。江戸時代からブロマイドが売られていたなんて」

「版元は、北斎の富嶽三十六景、歌川広重の東海道五十三次や江戸名所百景などの連作ものを次々に発売している。この時代は写真なんてなかったから、浮世絵を買って、此処に行って来たとか、この芝居を見たとか自慢話に花を咲かせたんだろうね」

「絵里子さん、これが一番有名と言って良い“凱風快晴”。 凱風とは初夏のそよ風という意味です。 3色しか使用せず、見事に季節感を出している。 赤富士とも呼ばれている。 富士山は、鉄分を多く含んだ火山灰が酸化して真茶色の錆びた色になっている。 北斎の鋭い観察力は、これを見逃さなかった」

「デフォルメした富士の形、白で抜いた極端に抽象化された雲、単純な三角模様の連続した下界の森、この3つのコンビネーションが実に見事ですね。 空の藍色は、ベロ藍って言って、欧州から伝わって来た“ベルリン インディゴ”。 江戸の庶民は、このベロ藍に魅了されてしまう。 空を良く見てください。 グラデーションがあるでしょう。 これは浮世絵版画の重要な表現方法である“ぼかし”刷りです。 平面芸術は、線と色彩と陰影のコンビネーションといわれている。 北斎は、富士の輪郭にしか線を使用しないことで主題を浮き立て、空の遠近感をベロ藍の一文字ぼかしで強調し、下界を萌黄のこれもぼかし（当てなぼかし）で主題を邪魔しないようにあっさり仕上げている。 つまり線と色彩と陰影（ぼかし）の見事なコンビネーションが完成している」

「ベロ藍って欧州から伝わって来たの」

「そうですよ。 ベロ藍もそうだけど、北斎は欧州の遠近法も取り入れている。 この反対に日本の浮世絵が欧州に伝わって、向こうの芸術界に衝撃的な影響を与えたってこと知っていますか？ ジャポニズムって聞いたことあるでしょう。 ゴッホが広重の亀戸梅屋敷を模写しているのは余りにも有名だ。 ウイーン分離派を興したグスタフ クリムトの官能的な絵も、ロートレックのポスターも 浮世絵から大きな影響を受けている。 そして後期印象派の多くの画家たちが、浮世絵の大胆な構図と色彩に仰天したんですよ。 日本人は、画一的で独創性に欠けると良く言われるけれども、僕は決してそうは思わない」

「絵里子さん、凱風快晴の隣にある同じようなのが“山下白雨”です。 白雨って夕立のことで、夕立につきものの雷が右に稲妻として描かれている。 白雨は、下界の真っ黒にベタ塗りされた中に隠されてしまっていて見えない。 北斎は、わざと雨を隠すことによって、雨を探す人の興味を掻き立てているじゃないのかなー。 僕は、山下白雨の方が動きがあって好きだけど、絵里さんはどっち？」

「あたしは、断然に凱風快晴だわ。 山下さんのは稲妻が怖いし下界の黒は不気味だわ」

「絵里さんは良い鑑識眼を持っている。 そこがまさに北斎がこの絵で表現したかつ

た点なのじゃないかなあー」

高橋と絵里子は、混雑した薄暗い展示会場を縫って次の代表作である“神奈川沖浪裏”の前にヤット来た。高橋はここでは解説を止めて絵里子に自由に鑑賞させることとした。

「波の形が凄くリアルだわ。3艘の和船が呑み込まれそう。船頭たちがしがみついている。荒れ狂う波の濃淡3色のペロ藍が奇麗だわ……。そして空の色がベージュ色だなんて……。遠くに富士が見える……。その背景が墨色のグラデーションってこと……」

「絵里子さん、如何ですか？ 北斎を堪能されましたか？ さてソロソロ出ましょうか」

(次週に続く)

<p>表紙： ポートレート2 万年筆 B6 メモカード紙 2001年9月作</p>

TD 勉強会 情報 431 (以上)