

平成 21 年 6 月 15 日

TD 勉強会 情報 379

1. スマートフォンと旅行
2. その他のニュース
3. 編集後記

<<< ライアン航空がルフトハンザ買収? >>>



1. SMARTPHONE INTELLIGENCE IN TRAVEL

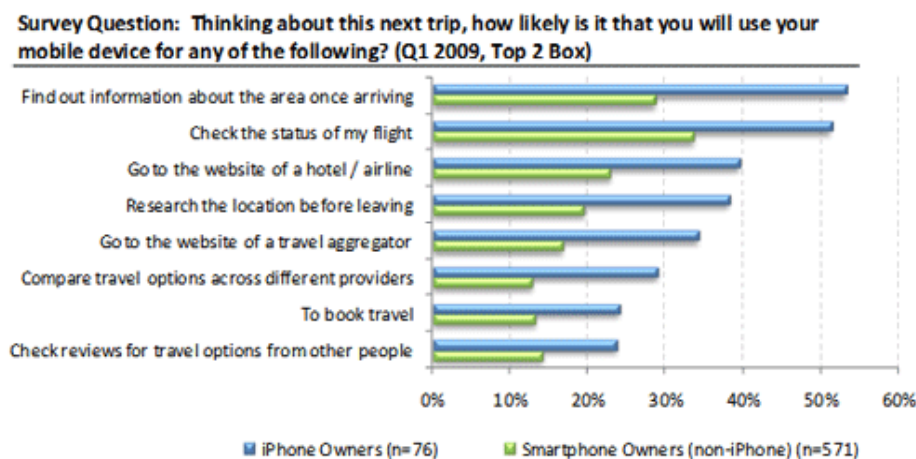
スマートフォンと旅行

スマートフォンによる旅行関連情報の検索が大幅に増加している。アップル社のiPhoneが、この動きに拍車をかけている。その他のメーカーも、よりユーザーフレンドリーな携帯機器を開発し、利用可能なアプリケーションを益々増加させている。携帯機器は、ますます消費者の生活にとって重要となりつつあり、B2Cのメッセージングと広告のための追加的アクセスポイントを提供している。

2009年第1四半期では、スマートフォンが米4大ネットワーク・キャリア（ワイヤレス・プロバイダー）サイトのユーザーシェアを32%獲得している。

消費者は、電話やテキストメッセージ以外の機能を携帯機器に求め始めている。彼等は、音楽、ナビゲーション、地方の店の検索などの機能を携帯に求めている。

Competeは、2009年第1四半期に、スマートフォンの所有者が、次の旅行計画の為にどのように携帯機器を使用するのかを調査した。この調査は、iPhoneの所有者が他のスマートフォン所有者との違いを見極める為に、iPhoneの所有者だけについても調査した。



上表でも分かる通り、iPhone所有者はそれ以外のスマートフォン所有者に比べて；

- ・ 2.3倍も旅行オプションの比較を実施し、
- ・ 2倍も旅行アグリゲーター（travel aggregator）にアクセスし、
- ・ 1.8倍も予約を実施している。

そして、略全て（98%）の iPhone 所有者が、購入直後に多くのアプリケーションをダウンロードしていることを明らかにしている。彼等の 29%が、旅行関連のアプリケーションをダウンロードしている。

6月19日より販売開始されるアップル社の新 iPhone 3GS モデルは、ビデオ録画、通信スピードアップ、3メガピクセルのカメラと機能を更に充実させている。3GS モデルは16GBで\$199、32GBで\$299、現行モデルの8GBは\$99となる。Apple社は、スマートフォン市場で、Nokiaの41%、Research in Motion（BlackBerry）の20%に次いで11%のシェアを有している。■



Courtesy of Apple

Apple iPhone 3G S

The company set the standard for smartphones, and it understands that other devices, like Palm's Pre, are catching up. This week, Apple said it would introduce on June 19 the third generation iPhone, the 3G S. The phone includes a better camera (with video), cut-and-paste capabilities and voice-control features.

The big reason for choosing an iPhone (\$200 from AT&T or \$99 for the basic 3G version) remains the App Store, with 50,000 programs and counting, for nearly every activity imaginable. Apple makes it easy to browse and download these apps, so the device will never grow stale. The major downside: AT&T's cell coverage, which trails that of Verizon in many markets.

iPhone 3GS の他に、NY タイムズは、Palm Pre, Sidekick LX, BlackBerry Curve, Kyocera X-tc の4機種を紹介している。

<http://www.nytimes.com/2009/06/11/technology/personaltech/11app.html?ref=personaltech>

<http://www.nytimes.com/interactive/2009/06/11/technology/personaltech/20090611-circuits-phones.html> を参照下さい。

2. 其の他のニュース

旅行流通・TD

(1) トーマスクック、従業員評議会とコストカットで協議

欧州第2位の旅行会社 Thomas Cook が、コストカットで従業員評議会 (Work Council) と協議中であると6月7日に発表した。休暇目的地の顧客サービス要員を電話ホットラインに変更するなど従業員数のカット (250人程度) を含む幅広いコスト削減が検討されている模様。Thomas Cook は、2007年に英国の MyTravel とドイツのリテーラー Arcandor の旅行部門を吸収した。ライバル社の TUI Travel と共に、低迷する需要に対応して休暇旅行パッケージの供給を減少させている。(nytimes.com 6/06/2009)

(2) 旅行会社がパッケージの69%を販売、全米旅行業者協会、

ASTA がフォーカスライトに委嘱した調査で、2008年のパッケージ販売が \$12.3bn に達したことが分かった。そして、この調査はツアオペレーターと旅行会社の関係を明らかにしている。

パッケージ販売の69%が旅行会社経由で販売され、残りの31%がツアオペの顧客直販で販売されている。そして、2009年の販売額は▲17%低下して \$10.2bn となるけれども、2010年には \$10.4bn に +2%増となると予測している。パッケージ販売のオンライン化率は、2006年の27%から2010年には42%に拡大するとしている。(travelweekly.com, 6/09/2009)



(3) アルカンドール (独) 破産

独政府の €650m の融資要請却下が引き金となって、独小売りグループ Arcandor が6月9日破産申請した。Arcandor は、欧州第2位のツアオペレーターである Thomas Cook の株式を53%保有しているが、Royal Bank of Scotland, Commerzbank, Bayerische Landesbank などの銀行からの負債のための抵当に取られている。食品と旅行事業を手がける Rewe が、Arcandor が保有する Thomas Cook の株式取得に興味を見せている。Rewe 以外にもガルフの投資家たちもこの買収に参加するかも知れない。あるいは、機関投資家による買収や MBO が考えられるが、MBO は現下の金融引き締めで買収資金の調達が問題となるだろう。アナリストは、独第2位 (Thomas Cook 17%) と第3位 (Rewe 7%) の組み合わせが相応しいと言っている。(第1位の TUI は約25%) しかし、Arcandor は、Thomas Cook の株式を当面保有したい意向を有している。抵当としてこの株式の大部分を保有している銀行団8行も株価が低下している現時点での処

分をためらっている。 Arcandor は、ドイツで 43,000 人の従業員を擁し、128 年の歴史を持つ Karstadt 百貨店チェーンと Primondo メールオーダー事業で有名。 独ライバル企業の Metro AG は、Arcandor の Karstadt 百貨店 91 店の内 60 店の買収を欲している。 Metro の Kaufhof チェーンは 141 店を保有している。 独における金融危機に絡む金融業界以外の破綻としては、Arcandor が最大ケースとなる。(FT.com, 6/09-10/2009)



Employees of Arcandor's Karstadt department stores protest possible job losses in Potsdam.

(4) 2009 年の世界の旅行とツーリズム業界収縮

Euromonitor International が、世界の旅行とツーリズム業界が 2009 年にマイナス成長になると言っている。 しかし、2010 年には回復すると予想している。

	到着	出発	ホテル	航空
2009	▲1.1%	▲0.9%	▲3.6%	▲2.3%
2010	+2,2%	+1.8%	+1%	+1%

(Euromonitor International, 6/11/2009)

(5) MICE 業界▲\$2.5bn の損失

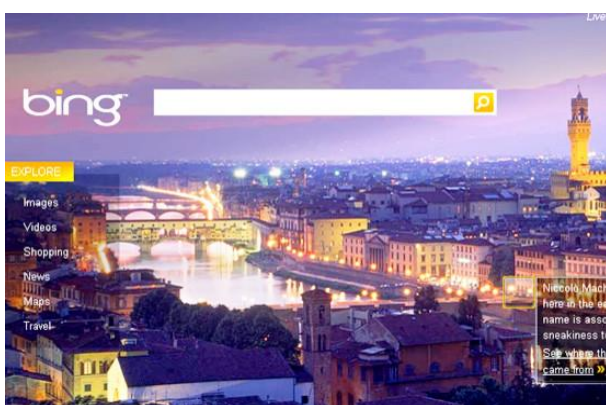
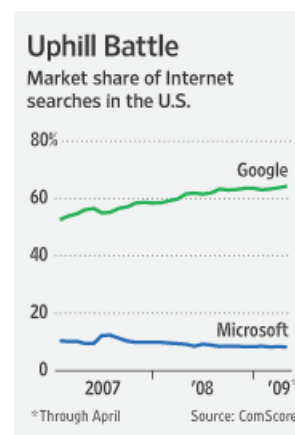
Ypartnership が、米国のトップのミーティング・プランナー達 516 人を調査した所、2009 年 7 月から 2010 年末までに合計▲\$2.5bn に上る航空便とホテル客室予約が取消されたことが判明した。 プランナーは、取消手数料 \$8,100 の支払いを余儀なくされている。 この調査は、Professional Convention Management Association と American Express アソシエーツのメンバーを対象にしているため、この取消額は全体のごく一部しか表していないことになる。 取消の 40%が、「政府から融資を受けた企業は LAS 等に行くべきではない」と言うオバマ大統領の発言などによるネガティブな報道に起因しているものと推定されている。 リゾートが、この影響を最も大きく受けている。(trave;weekly.com, 6/08/2009)

(6) マイクロソフトのビング検索、+2%シェア増 獲得

Microsoft が立ち上げた意思決定支援型の新検索エンジン Bing のシェアが、6月2日～6日の間で、検索結果ページ数で9.1%から11%に、検索シェアでは13.8%から15.5%にそれぞれ約+2%上昇した。Microsoft は、Bing の立ち上げで \$100m の宣伝費を使っている。短期間での結果だけでは Bing の威力がどれだけ存在するかは判断がつかかねるが、Google が60%、Yahoo!が20%を席巻する検索市場での Microsoft のシェア巻き返しは容易ではないと見られている。

一方 Google は、企業の e-メールやカレンダー・システムのデータストレージを Google のデータセンターに移動させるサービスを開始し、Microsoft が得意とする PC ソフトの牙城の切り崩しを目論む。

Microsoft Office のバックエンド・ソフト Microsoft Exchange Service の代替オプションを提供し、Microsoft のプロダクトと Google の間のデータの移動を支援する。(wsj.com, 6/10/2009)



Microsoft gained share in two key measures of the U.S. Internet-search market since it introduced Bing, above.

(7) Travel Promotion Act \$425m の赤字補填

連邦議会予算事務局は、Travel Promotion Act が、今後10年間で \$425m の歳出超過を補填すると予想している。この試算は、新法の直接的な波及効果のみを計算したのもので、間接的な効果は測定していない。これとは別に U.S. Travel Association は、この法律により年間 \$4bn の消費と \$321m の税収増が期待されると予想している。

この法律 S.1023 は、米国への外客誘致のための宣伝展開と PR 活動を実施する Corporation for Travel Promotion を設立する。運営の財源は、査証免除国からの米国入国者から徴収する人頭税となる。(travelweekly.com, 6/10/2009)

(8) トラベルポート、エアーカナダのブランド運賃販売

Travelport が、AC の運賃の完全ポートフォリオを取り扱うことができる POS デスクト

ップ Agencia を 3 年間かけて開発した。 Travelport は、1 年間のベター試験運用の後、この Agencia の正式なカナダ市場での立ち上げを先週発表した。 Travelport は、AC のブランド運賃を販売できる GDS は、Travelport GDS のみだと言っている。 カナダの旅行会社は、Agencia デスクトップの使用の為にライセンスフィーを支払わなければならないが、AC のコンテンツへのアクセスは無料。 Agencia で利用できるコンテンツは、Tango, Tango Plus Latitude, Executive Class ブランド運賃と、空港ラウンジ使用、機内食バウチャー、手荷物料金、座制指定、AC Flight Pass Program を含むバラバラ化したオプション・サービスとなる。 Agencia 利用旅行会社は、Tango 運賃予約で 7% のコミッションを得ることができる。 Agencia を利用しない旅行会社は、AC の旅行会社用 Web サイト経由で予約することによりコミッションを得ることができる。 AC は、GDS が AC の欲するマーケティング機能を保有していないとして、2006 年に Tango 運賃の幾つかを GDS から取り除いている。(travelweekly.com, 6/10/2009)

(9) ジョイスター精算へ

フォートラデュールの破産裁判所は、債権者集団の訴えを認め、ホストエージェンシーの Joystar に対してチャプター 11 (Reorganization) からチャプター 7 (Liquidation=精算) へ移行を命じた。 これで、精算を管理する管財人が指名されることになる。(travelweekly.com, 6/10/2009)

(10) ARC 精算額▲29%減少 <5 月実績>

5 月の ARC 精算実績が、前年同月比▲27%減の \$5.6bn となった。国内線が▲28.8%減の \$2.5bn、国際線が▲33%減の \$2.2bn であった。 年初以来 5 ヶ月間の精算実績は \$28bn となる。(travelweekly.com, 6/10/2009)

(11) クラブメッド、上半期▲€22m 計上

Club Mediterranee が、4 月に終了した上半期決算で▲ €22m の欠損を計上した。(昨年度上半期は▲€9m) オキュパンシーは▲18%低下した。 夏期客況見通しは▲18%と予想されている。 投資家の Bernard Tapie (66) は、4 月の決算発表以来、Club Med の経営の拙さを批判し、特に CEO Henri Giscard d'Estaing に対する個人攻撃を行っている。 Club Med は、2004 年以来アップマーケット需要を訴求する為に €600m に上る投資を行っている。 時価総額 €244m 企業にしては過大な投資と批判されている。 この過大とも思われる戦略を懸念して、株価は過去 5 年間で半分となってしまっている。 6 月 10 日、Club Med は、根拠無い誹謗中傷を受け企業イメージを失墜させたとして Tapie を告訴した。 Tapie は、1997 年の Olympique Marseille の試合不正行為で有罪判決を受け収監された経験を持っている。(wsj.com, 6/11/2009)

仏ホテル企業 Accor は、保有しているクラブメッド株 4% (1,063.8 株) を Group Credit

Agricole に \$14m で売却した。 残る 98,000 株は、公開市場で売却する予定。
(travelweekly.com, 6/11/2009)

(12) 米国家安全保障省、出国旅客から指紋採取の試験開始

米国家安全保障省 (DHS) が、ATL と DTT 空港で、出国旅客から指紋採取の試験を開始した。 これは、9-11 テロ攻撃の後で、議会から要請された US-Visit プログラムに基づくもの。 DHS は、この運営を航空会社のチェックイン時に実施することを考えていたが、航空会社の強い抵抗に遭い独自で実施する方向に傾きつつある。 IATA は、チェックイン時のバイオメトリック情報の取扱は、10 年間で \$12.36bn の追加費用が発生すると言っている。(travelweekly.com, 6/11/2009)

空 運

(1) デルタ航空、ケニヤ、リベリア便開設延期

米運輸保安局 (TSA) は、DL 航空の ATL=Nairobi と、NYC=Monrovia の開設を無期延期させた。 この開設延期は、ケニヤとリベリアのセキュリティー不安のため。 米国務省は、昨年 11 月にテロ不安のためナイロビに対して渡航警報を発出している。 TSA は、Nairobi 線の開設延期は、初便の 1 日前に DL に通告されている。 TSA は、今週開設する Johannesburg 便と 6 月 10 日に始める Abuja ナイジェリア便については延期の要請をしていない。 DL のアフリカ路線は、不況にも拘わらず L/F が 80%以上を記録し、運賃のイールドも他路線より高い高収益路線となっている。 DL は、現在アフリカ 5 カ国 6 都市 (Accra, Cairo, Johannesburg, Lagos, Dakar, Dakar 経由 Cape Town) に飛んでおり、9 月には Luanda, Angola, Malabo, Equatorial Guinea 路線の開設を検討している。(FT.com, 6/04/2009)

(2) 米航空会社、中国便を減便

米航空会社が、需要の減少の為に中国線の開設延期と減便を行っている。 2007 年の米中航空交渉で合意された 7 路線の直行便の内、DL の ATL=上海と CO の EWR=上海のみが開始された。 NW は DTT=上海を、AA は ORD=北京を、UA は SFO=広東をそれぞれ延期した。 中国からの訪米客は、今年第 1 四半期で▲15%減少している。 法人旅客需要は、▲33%減少している。(channelewsasia.com, 6/08/2009)

(3) AF447 便事故、41 遺体を収容

6 月 1 日、ブラジル北岸沖 Fernando de Noronha 島の北東約 400 マイルで、激しい雷雨の

中で墜落した AF447 便 RIO 発 PAR 行き A330-200 型機（乗員乗客 228 名）の遺体 41 体と残骸の一部が収容された。フランスの原子力潜水艦がブラックボックス（30 日間アコースティック・ビーコン pingers を発信する）の捜査を開始した。事故原因を究明している調査班は、データが収集される以前の予断は許されないとしながらも、機体外部に装着されている L 字型の速度測定器ピトー管の氷結を事故原因の可能性に挙げている。ピトー管の氷結により誤った速度情報を墜落機のコンピュータに送った可能性が指摘されている。AF は、A330 型機全機のピトー管を交換する。European Aviation Safety Authority は、6 月 2 日、予防安全ブリティンを発行し、スピード計器の誤作動時の既存の安全運航プロシージャの徹底を航空会社に要請した。(wsj.com, 6/10/2009)



Crew from the Brazilian frigate Constituição recovering debris on Sunday from Air France flight 447, in a photo provided by the Brazilian navy.

（４）UPS パイロット、コスト削減に合意

UPS の Independent Pilots Association は、レイオフの回避を条件に、今後 3 年間に亘る ▲\$90m のパイロット コストの削減に合意した。会社は、2010 年 4 月 1 日までレイオフを回避することを IPA に約束した。(wsj.com, 6/08/2009)

（５）エアーカナダ、カナダ旅行会社にコミッション支払い再開

AC が、先週 Tango 運賃の Web 販売に対して 4% のコミッションを旅行会社に支払うと発表した。しかし、ライバル企業の WestJet の 7% コミッション支払いを受けて、6 月 9 日、4% から 7% に値上げした。(WestJet は、7 月から現行の 9% を 2% に減少させる計画であったが、7% に変更した。) AC のコミッションは、同社の旅行会社用のポータルか直接接続インタフェース ac2u 経由販売に提供される。(travelweekly.com, 6/09/2009)

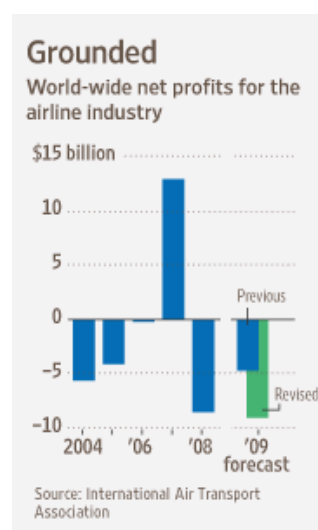
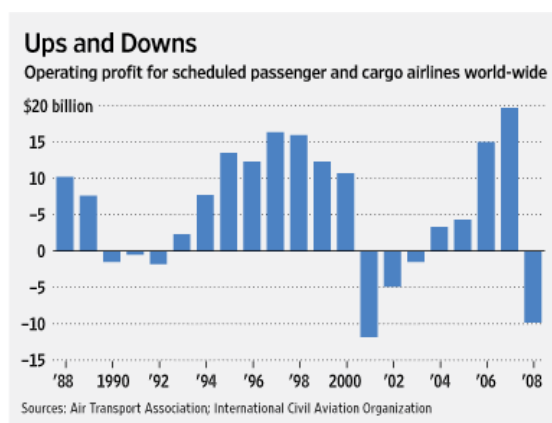
（６）IATA, 2009 年業界損失▲\$9bn と予想

IATA は、6 月 1 日、世界的な景気低迷とインフルエンザ被害で、2009 年の世界の航空業界の損失が ▲\$9bn に上ると発表した。この見通しは、3 月の予測値 ▲\$4.7bn を大幅

に上回る。事務総長 Giovanni Bisignani は、6月8日、KUL で開催された IATA 年次総会で、政府の保護主義の傾向をいさめて 空の一層の自由化を要請した。

	2009 予想	2008 年 (比)	備 考
収 入	\$448bn	-15%	9-11 時 -7%を大きく上回るマイナス
損 失	-\$9bn	-\$10.4bn	APAC -3.3bn、欧州 -1.8bn、米-1bn
旅客数	20.6 億人	-8%	イールド -7%
貨 物	33.3 百万屯	-17%	イールド -11%

(wsj.com, 6/08/2009)



IATA 事務総長 Giovanni Bisignani

(7) KLM、パイロットが空港手荷物係を兼務

KLM は、供給削減で余剰となるパイロットに、スキポール空港の手荷物苦情受け付けとラウンジ接遇の業務を兼務させることとなった。この空港業務の兼務は、飽くまでパイロットの任意によるもので、対象となる 2,000 人のパイロット内の約 100 人が既に応募している。KLM は、これで夏場の空港要員の期間雇用を削減する。(FT.com,

6/09/2009)

(8) ライアン航空、スタンステッド空港の早期売却を要請

Ryanair Holdings PLC は、6月10日、LON STN 空港の早期売却を要請した。STN 空港の利用者数は、5月に▲19%低下した。今年5ヶ月間では▲15%減少している。Ryanair は、ゴードン ブラウン内閣に対して、英国の空港利用者数が今年5ヶ月間で▲7%減少しているのに対応する為に、ベルギーとオランダに倣って £10 の観光税の廃止を要求した。(wsj.com, 6/10/2009)

(9) 空飛ぶ自動車実現へ

2人乗りの空飛ぶ自動車 Flying Car (Terrafugia 製) が試験飛行を終え、生産開始に向けた第一段階を突破した。この空飛ぶ自動車は、時速 185km で 750km を飛行することができる。(flightglobal.com, 6/08/2009)



The Transition® - a street-legal airplane



(10) FAA、リジョナル航空パイロット訓練強化 要請

現在、米国国内線旅客の4人に1人がリジョナル航空便に搭乗している。2月の Colgan Air (Pinnacle Airlines の1部門) の Buffalo 墜落 (50名死亡) 事故発生以来、議会でリジョナル航空に対する安全性強化が求められている。先週の初期的聴聞会で NTSB (国家運輸安全委員会) は、事故機のパイロットの疲労、注意散漫、適切な緊急時訓練の欠落、過去の運航適正訓練不合格記録の存在を明らかにしている。リジョナル航空では過去5年間に4件の重大事故とその他の深刻な事故が発生している。FAA 長官

Randy Babbitt は、リジョナル航空を含む全ての航空会社を1つの安全標準で監視する体制整備が必要だと言っている。FAA は、Buffalo 事故以来幾つかの小規模航空会社の監視を強化した。そして、Gulfstream International Airlines における航空法違反 20 件を摘発し、このコミューター航空会社に対して \$1.3bn の罰金の支払いを命じた。Gulfstream は、Buffalo 事故機のパイロットを含む多くのリジョナル航空会社のパイロットを養成している。FAA は、6月9日、リジョナル航空のパイロット訓練の緊急点検を開始すると発表した。議会は、コミューター航空の安全性改善の為に法改正を計画しつつある。(wsj.com, 6/10-11/2009)

(11) BAA 5 月旅客数▲7.3%減少

BAA が運営する英国 7 空港の 5 月の旅客実績が、前年同月比▲7.3%減少して 1,180 万人となった。昨年 12 月以来減少している旅客数は、改善の兆しが見られていない。旅客数最大の LHR 空港では▲3.9%減となった。LGW は▲6.5%減、STN は▲18.5%減であった。路線別では、欧州域内線が▲5.2%減、北大西洋線が▲9.1%減、その他の長距離線が▲1.8%減であった。(FT.com, 6/10/2009) (waj.com, 6/10/2009)

(12) 肥満旅客、2 座席購入へ

B737、757 航空機の座席幅は 17 インチとなっている。この 17 インチが問題となっている。1950 年代のハーバード大学の旅客鉄道車両の研究では、快適性を損なわないために必要となる座席幅は 18 インチが必要であると結論づけている。jetBlue は、18 インチの A320 型機を使用しているので、肥満旅客への対応は特段とっていない。Southwest 航空は、以前から肥満旅客に対して 2 座席購入を義務づけている。今年初めからは、UA やその他の幾つかの航空会社が、肥満旅客に対して 2 座席購入を要請している。

Southwest の場合は、肥満客に 旅客名と共に “XS” を付けてオンライン予約させて、チェックイン時に 2 座席占拠の権利を記した紙と、オーバーセールで搭乗できない旅客が発生しない場合の 2 席目運賃の払戻の申請用紙を配っている。(Southwest は事前座席指定を実施していない。) Southwest によると、殆どの便がオーバーセールとならないので、97%の肥満旅客が払戻を受けている。

UA は、肥満旅客が満席で 2 座席確保できない場合は、連続 2 座席が確保できる次の便へ乗り換えてもらっている。乗り換えを嫌がる肥満旅客に対しては、支払ったのと同額の航空券をもう 1 枚 購入してもらっている。肥満旅客かどうかの判定は、客室乗務員に任せている。

カナダは、差別に当たるとして肥満旅客に対する追加座席の販売を禁止している。これに対応して AC や WestJet は、医師の診断書を提出した場合に限って肥満旅客への追加料金無しで 2 座席目を提供している。米国市民の 34%程度が肥満と認定されている

ので、肥満に対する差別が進行している。 幾つかの企業では、肥満が原因で給与が低くされているケースも発生している。(wsj.com, 6/09/2009)

(13) 中国東方航空と上海航空 合併か

上海航空の第 2 位株主である Jinjiang International Holdings が上海航空株 23.62%の内 17.05%を東方航空の親会社である China Eastern Holdings に譲渡する。 一方、東方航空株の一部が上海航空に譲渡され、両社間で株式相互保有されることとなった。 この動きは、東方航空と上海航空の合併前のステップと見られている。 合併すれば、上海市場で 50%のシェアを確保する航空会社となる。

一方、シンガポール上級相のリーカンユウが、6 月 8 日、SQ と東方航空間の提携交渉が再開されるかもしれないと語った。 SQ と Teamasek は、昨年 東方株 24.9%の保有を含む戦略的提携交渉を東方航空と持ったが、中国国際航空の反対に遭い実現できなかった。



A Shanghai Airlines craft in Shanghai. Shares of China Eastern and smaller Shanghai were suspended Monday.

(wsj.com, 6/09/2009)

(14) マレーシア航空、第 1 四半期損失計上

MH が、第 1 四半期決算 (1 月～3 月) で▲695m リンギ (195 億円) (営業損失▲138m リンギ) を計上した。 収入は、2.7bn リンギ (▲29%) であった。(channelnewsasia.com, 6/13/2009)

(15) キングフィッシャー (印) とシンガポール、株式提携を否定

インド新興 LCC の Kingfisher 航空と SQ は、報道されている両社間の株式提携を否定した。 インドの NDTV.com は、6 月 12 日、Kingfisher 株 25%程度の SQ 売却を報道した。(wsj.com, 6/12/2009)

(16) デルタとアメリカン航空、更に供給削減

航空会社が、収入減少、不確実な将来、金融市場の収縮で困難な経営の舵取りを迫られている。その上に新型インフルエンザによる影響を受けている。CO では5月に▲\$30m、UA では第2 四半期に▲\$150m のインフルエンザによる影響を受けている。原油価格は、年初以来 +20%以上も上昇して、NYC 商品取引所の7月デリバリーがバレル \$72.68 を付けている。

DL と AA は、需要の継続した減少に対応して更に供給を削減する。

DL は、CVG=FRA, CVG=LON, ATL=SHA, ATL=SEL, NYC=Edinburgh を運休する。そして、2009 年の供給を以前の▲8%減から▲10%減に拡大する。内訳別では、国内線が▲6%、国際線が▲15%となる。しかし、LAX=SYD, SLC=TYO, DTT=SHA, NYC=PRG, ATL=Johannesburg の新路線は予定通り開設する。AA では、第2 四半期に更に▲2%の追加供給削減を実施する。同社は 2009 年供給を▲7.5%削減する。(travelweekly.com, 6/11-12/2009)



(17) エアバス A400M 軍用輸送機、計画断念か

エアバス社の €20bn プロジェクトである A400M 軍用輸送機が、未だに試験飛行すら実現できていない。開発が3年から4年も遅れて既に予算を €5bn 超過している上に、機体重量が +12 屯も上回っている。ドイツ、フランス、スペイン、英国の4カ国は、今月末までに予定していた A400M 計画を続行させるかどうかの決定を、更に6ヶ月間遅らせるかも知れない。これ等の4カ国は、合計162機(独60、仏50、西27、英25)の発注を行っている。(nytimes.com, 6/12/2009)



The A400M, which was presented in Seville, Spain, last June, would compete with American transports. It is years behind schedule and has cost Airbus about \$3.8 billion in write-downs.

水 運

(1) 独 2 造船所が会社更生法を申請

ドイツの造船所 2 社が、政府の融資を受けたにも拘らず会社更生法を申請した。 独バルチック海沿岸の Wadan Yards MTW が運営する造船所 Wismar と Wamemeunde が 6 月 12 日に、債権者からの保護を申請した。 Wadan の 30% は、STX Europe が保有している。 この破綻は、STX Europe が Wadan の 70% をロシアの投資家 Andrey Burlakov と Evgenly Zartitsky が支配する FLC West に売却後僅か 1 年以内に発生した。 破綻の原因は、北極圏の石油試掘船を主に造船する Wadan が、最近の世界的景気の悪化の影響を受けたためと言われている。(FT.com, 6/08/2009)

(2) ロイヤルカリビアン、インフル被害で利益見通し下方修正

Royal Caribbean Cruise Ltd. は、インフルエンザの影響で、4 月に発表した 2009 年の 1 株当たりの利益見通し \$1.33 を▲22 セント低下させた。

Carnival Corp. は、先月、11 月に終了する今年度の 1 株当たり利益見通しを▲5 セント低下させている。(wsj.com, 6/09/2009)

(3) 中国鉄鉱石輸入急増、バルク船舶市況上昇させる

中国の鉄鉱石輸入急増が、バルク船舶市況を上昇させている。 昨年から今年初めまで続いているバルク船業界の倒産と支払い不能にブレーキが掛かっている。 ケープサイズ船の 1 日当たりの傭船料金は、4 月 6 日の \$17,000 から 6 月 3 日には 殆ど 4 倍の \$93,197 に上昇した。 昨年ピーク時には \$233,968 まで急上昇した市況は、12 月には \$2,400 まで▲99% 激減したが、ここに来てヤット回復の兆しを見せ始めている。 パナマック級船舶市況は、4 月初旬の 1 日当たり傭船料金 \$12,000 が 6 月 10 日には \$18,383 に上昇した、鉄鉱石需要の急増が、Qindao などの中国輸入港の混雑を引き起こし、バルク船の稼働を低下させ、それが更に市況を上昇させている。 しかしながら、新造バルク船が続々と就航するので、供給過剰による市況の低下が懸念されている。 今年既に 18 隻のパナママック級船の新造船が就航し、更に 106 隻がデリバリーされる。 しかし、たったの 12 隻がスクラップされたにとどまっている。 バルク船舶市況の本格的回復宣言には、もう少し時間がかかるかもしれない。(FT.com, 6/10/2009)

陸 運 & ロジスティックス

(1) ヘルシンキとセントピーターズブルグ間的高速鉄道 2010 年夏にオープン

Helsinki と St. Petersburg 間的高速鉄道 Allegro が 2010 年の夏に開業する。 所要時間を 2 時間短縮して 3 時間半で両都市を結ぶ。 最終的には、3 時間までスピードアップされるだろう。 1 日の運航本数は 3 本であるが、その後 4 本まで増便される。 高速鉄道の開業により、この路線の鉄道旅客はおよそ 3 倍に拡大するだろう。(travelweekly.com, 6/09/2009)

(2) フェデックス、労働法案反対でキャンペーン展開

FedEx が、組合編成を容易化する法案に反対する数百万ドルのキャンペーンを展開する。 連邦議会は、FedEx の宅配トラックの運転手に対する労働法の適用を Railway Labor Act から National Labor Relations Act に変更する法案を準備している。 この法案が可決すると、FedEx のトラック運転手は、全米の運転手の賛否によらずとも、地方の支店単位で労働組合を結成できるようになる。 FedEx は、この法が導入されれば顧客コストが +30% 上昇し、それだけライバル競争会社の UPS を利することになると主張している。そして“Brown Bailout” (UPS の企業カラーは茶色、従って“茶色の救済”) のキャッチでキャンペーンを展開する。(wsj.com, 6/09/2009)

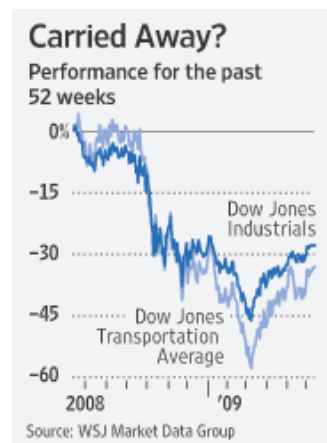
(FedEx は航空会社から誕生した為に Railway Act の対象となる。 それ対して UPS は、陸運から誕生した為に National Labor Act が適用されている。)



The bill would remove FedEx Express drivers from the jurisdiction of the Railway Labor Act and put them under jurisdiction of the National Labor Relations Act. The change would allow FedEx drivers to organize on a location-by-location basis, rather than be required to hold a national election.

(3) 運輸ダウジョーンズ上げ相場

運輸関連株 20 を代表するダウジョーンズ運輸銘柄が 3 月 9 日以来 +58%上昇した。この上げは、ダウジョーンズ工業平均を上回る回復振りを示している。本格的な回復かどうかは未だ分からない。2008 年春には、一時急騰後に両方が暴落したことがある。(wsj.com, 6/12/2009)



ホテル & リゾート

(1) R.ブランソンの別荘

バージンの Richard Branson の別荘が、Virgin Limited Edition コレクションとして1年間の内で数週間一般旅行者に貸し出される。カリブの Necker Island の別荘は、28 ゲストが1泊 \$25,000 で泊まれる。2人用1部屋1週間オールインクルーシブで \$25,000 で泊まれる。1年の内2週間(1週間×2回)だけ貸し出されるが、今年はそれが5月~10月の間の6週間に拡大される。



The Bali Hi house on Necker Island, Richard Branson's private Caribbean retreat.

Virgin Limited Edition コレクションは、この他に南アの Ulusaba Private Game Reserve、モロッコの Kasbah Tamadot、スイス Verbier の Lodge、ロンドンの Roof Garden と Babylon Restaurant、スペイン Mallorca の Sa Terra Rotja の5箇所が存在する。(travelweekly.com, 6/04/2009)



The lobby of the Necker Island great house.



Children are welcome during three "family weeks" at Necker Island. Pictured, Richard Branson's master suite.

(2) エクステンデッドステイで訴訟

イージーな融資時代の典型例である Extended Stay Hotels の \$8bn に上る買収で、この買収に資金を提供した債権者の間で訴訟が起きている。

メザニン債 \$214m を購入した投資家 2 人は、6 月 3 日、Lightstone Group LLC. の Extended Stay 買収に \$7.4bn を融資した貸し手が、メザニン債投資家を排除する陰謀を企てているとして貸し手を訴訟した。訴えられた貸し手は、Bank of America、その Merrill Lynch ユニット、Well Fargo & Co. の Wachovia である。昨年未以来、債権者達は Lightstone と負債のリストラの可能性について協議している。貸し手の 1 つである Bear Stearns Cos. は破綻して政府の資金援助を受けているため、納税者達もこの交渉に関心を示している。Wachovia, Bear Stearns その他は、Lightstone の創立者 David Lichtenstein に \$7.4bn を融資し、Lichtenstein 自身が \$600m を投資して Extended Stay Hotels を Blackstone から 2007 年 4 月に \$8bn で買収した。ホテルの利益を約 \$575m と推定すると、この買収は 13 倍近くのレバレッジとなり、当時でも高いレバレッジであった。買収に要した殆どの負債は、現在不履行率が上昇している社債担保証券 (CMBS) として転換した。Bank of America や Wachovia やその他の銀行は、販売できない数十億ドルの負債を抱えている。

NYC 州裁判所で起こされた訴訟では、銀行団と借り手が共謀してマキャベリ的な策略により \$3.3bn に上るメザニン債の購入者達を消し去ろうとしていると 2 人の投資家が訴えている。この訴訟で Extended Stay の複雑な負債の構造が明らかにされた。ホテルチェーンは、\$4.1bn に上る第 1 抵当権付きシニア債 (その殆どが CMBS として売却済み) に対する債務を抱えている。

そして、この保証された債権者の次に \$3.3bn に上るメザニン債の保有者が存在する。このメザニン債は、10 区分の等級に分かれて存在する。そして殆どのメザニン債保有者達は、\$1 に対して 60 セント、或は \$1 に対して 10~15 セントと大幅な割引で債権を購入している。一時は、このメザニン債を優先株式に転換する案も浮上したが、Wachovia に於ける債務不履行の発生で破算になってしまった。銀行団が抵当を差し押さえに入ると、メザニン債は只の紙屑同然となってしまう可能性がある。(wsj.com, 6/04/2009)



For investors, Extended Stay was a symbol of the easy-credit era.

(3) 英国でバジェットホテル間の競争激化

「Express by Holiday Inn £65 に対して Travelodge は £39」の宣伝が、広告監視局より不正広告として注意された。 Express by Holiday Inn が無料の朝食付きであることを記されていないことが原因だ。 Holiday Inn ブランドを運営している InterContinental Hotels Group は、直ぐさま反撃に出て、Travelodge の前にバスを配車して同ホテルの顧客を Holiday Inn の無料朝食に招待している。 ことほど左様にバジェットホテル間の顧客争奪戦が激化している。 何時もは押っ取り刀を決め込んでいる Premier Inn までが、この値引き合戦に参加して業界人達を驚かせている。 夏期キャンペーンでは、通常価格 £59 を £29 に半値も値引きしている。(FT.com, 6/07/2009)

(3) パーティーゲーミング、ファイブとタイアップ

世界最大のオンライン賭博上場企業である PartyGaming が、Channel 5 放送局とタイアップしてブランド名 “Five” のオンライン賭博を 今年第 2 四半期より開始する。 これは、PartyGaming の第 4 番目の B2B 事業。 PartyGaming 及びライバル企業の 888 は、B2B でもって B2C を補完する。(nytimes.com, 6/08/2009)

(4) ゲンティン (マ)、MGM 株 3.2%取得

マレーシアのゲーム グループ Genting が、MGM Mirage 株 3.2% を \$100m で購入した。 Genting は、この他に MGM Mirage が発行した社債 (secured notes) を \$100m で購入していることが 5 月 21 日付けの証券取引所の申請書類で明らかにされている。 マカオで世界最大のカジノを運営している Las Vegas Sands と MGM Mirage は、膨大な負債の返済に苦しんでいる。 Genting はマカオ進出を狙っており、特に MGM Grand Macau への投資に興味を示している。 MGM Grand Macau は、MGM Mirage と Pancy Ho の 50:50 の \$1.25bn に上る合弁企業であるが、ニュージャージーの賭博監視当局より Pancy Ho は好ましからざる提携相手と名指しで指摘されている。 Pancy Ho は、マカオのカジノを 40 年間に亘って独占して来た賭博大君 Stanley Ho の娘。(FT.com, 6/10/2009)

(5) スターウッドとキンバック、ベトナムのホテル建設で合意

Starwood Hotels & Resorts Worldwide と Kinh Bac Corp. が、ベトナムの Danang と Ho Chi Minh City で 5 つ星ホテルの建設 (\$140m プロジェクト) に合意した。 開発スケジュールは発表されていない。(wsj.com, 6/09/2009)

(6) 米当局、違法オンライン賭博の賞金を差し押さえ

米検察当局は、Citibank, Wells Fargo を含む米 4 銀行に対して、違法オンライン賭博の賞金 推定 \$33m を賭博業者に代わってゲームの勝者に配る資金を保有している Allied

System と Account Services の口座を凍結するよう求めた。 \$33m は、PokerStars.com, FullTiltPoker.com を含む 4 つのオフショアのオンライン賭博の勝者 27,000 人に対する賞金であり、ポーカーはプレイヤー間のゲームのやり取りで、胴元やカジノ業者間との取引でないために、果たして当局がこの金を凍結できるのか疑問が残ると言っている法学者が存在する。 以前の米当局の規制の対象は、ポーカーでなくて オンライン スポーツ賭博であった。(nytimes.com, 6/10/2009)

(7) ファンテンブロー破産法保護申請

\$3bn プロジェクトの Fontainebleau Las Vegas が、6 月 11 日にチャプター11 を申請した。 Bank of America Corp. が率いる融資団は、このプロジェクトを完成させるためのクレジット・ファシリティ \$800m を引き上げたので、70%ほど完成したこの豪華ホテルとカジノの建設は現在中止してしまっている。 Fontainebleau は、融資団を破産裁判所に融資不履行で訴えている。

ラスベガスでは、建設資金の枯渇で Boyd Group の Echelon プロジェクト、Las Vegas Sands のコンドミニウムタワー、Harrah's Entertainment の Caesar's Palace 拡張を含む大規模プロジェクトが相次いで中止に追い込まれている。 Fontainebleau が計画通り年内に完成すれば、6,000 人を雇用すると期待されていた。(wsj.com, 6/11/2009)



The Fontainebleau was expected to employ 6,000 hotel and casino workers on the Las Vegas Strip.

(8) スターウッドキャピタル、ゴールデンチューリップ買収

Starwood Capital Group Global が Golden Tulip を買収することとなった。 Starwood Capital の Louvre Hotels と Golden Tulip を組み合わせると、世界 40 カ国で 1,000 以上のホテル (82,000 室) の規模となる。(travelweekly.com, 6/12/2009)

その他

(1) パリ エアーショーが 15 日より開催される

6月15日より Paris Air Show が Paris-Le Bourget で開催される。今年のエアーショーでは、華やかな大型商談の発表は影を潜め、代わりに安全性がフォーカスされるだろう。エアバスは、6月1日にブラジル沖の大西洋で墜落した A330 型機の安全性を、エアーショーの場を利用して大々的に宣伝するだろう。A330 型機は、エアバスの長距離双発ジェット旅客機で、最近数年間では 250 席クラス機でボーイング機を抜いて販売トップを誇っている。



Workers move an Agusta A-119 Koala helicopter into a display ahead of the opening on Monday of the 48th Paris Air Show at Le Bourget airport near Paris.

(nytimes.com, 6/15/2009) (wsj.com, 6/13/2009)

編集後記

<<< ライアン航空がルフトハンザ買収? >>>

6月12日～13日に、イタリアのレッツで開催されたG8財務相会議では、世界経済は最悪期を脱しつつあるとの認識で一致したが、声明案には世界経済の「底打ち宣言」は盛り込まれなかった。

6月8日に、クアラルンプールで開催されたIATA年次総会では、事務総長 Giovanni Bisignani が、2009年の世界の航空業界の損失が2008年の▲108億ドルに続いて▲90億ドル（8.860億円）と2年連続で大幅欠損になる見通しだと発表した。

6月12日の世界の株価は、過去52週の底値を大きく上回っている（日経平均は1万円の大台を突破した・・・）が、アナリストたちは、株式市場の本格的な回復は未だ未だ先の話になると占っている。

	米ダウ	日経 225	英 FTSE100
6月12日（金）	8,779.26	10,136	4,441.95
過去1ヶ月間比	+3.90%	+9%	+0.37%
過去52週底値比	+36%	+45%	+28%

6月11日の原油価格は、NYC商品取引所の軽質油7月デリバリーが年初以来+20%以上も上昇してバレル \$72.68を付けている。IATAの2009年業界見通しは、バレル \$56の原油価格想定をベースにしているので、一層の収入増が期待できず原油価格が再び上昇するとなれば、損失は▲90億ドルよりも更に大きくなる・・・のかも知れない。

6月11日、デルタ航空とアメリカン航空は、継続した需要減少に対応して2009年のシステムワイドの供給を更に削減させ、2008年比でそれぞれ▲10%減と▲7.5%減とすると発表した。

6月2日、シンガポール航空に次いで世界第2位の時価総額を誇るライアン航空のCEO Michael O'Leary は、何時になるか分からないが ルフトハンザ航空の買収を真剣に検討すると語った。 Ryanair は、昨年の燃油高騰時にヘッジを実施しなかった。しかし、今年3月の価格が低下した時点で 今年消費量の90%をヘッジした。そして、航空機価格が低下しているこの時期に、エアバス社とボーイング社に対して200機~300機に上る機材大量発注の商談交渉を仕掛けるという。 Ryanair は、2009年度の利益が+2億~+3億ユーロ(276~414億円)になると強気の見通しを立てている。(さすがのRyanairも、2008年度決算では▲1億6,900万ユーロの欠損を計上した。)

Ryanair は、世界で一番元気が良い航空会社であることは間違いないようだ。 (H.U.)

表紙：

トルコ桔梗

B5カード

色鉛筆、マジックペン

1999年6月作

TD勉強会 情報378 (以上)