

◆ THINK IPO – THINK IPOX®

- IPOX インデックスは世界各地域を通して大きなゲインを出し、市場を上回った。IPOX インターナショナル(IPXI) が注目となった。
- ほとんどの世界新上場企業が値付けを行い、堅調な初期ゲインを記録した。さらなる IPO が予定され、注目は、米国の IPO である。

[Aug. 01, 2016]

IPOX インデックスは世界各地域を通して大きなゲイン、市場を上回る。IPOX インターナショナル(IPXI) が注目。

The IPOX インデックスは、先週 IPOX インデックス全体のうちほとんどが前週からゲインを伸ばした。日本円とドルとの為替レートの記録が刻々変化して通貨市場が上下にゆれ続け、上昇の注目は IPOX インターナショナル・インデックス Index (IPXI) となった。Nasdaq で取引されている First Trust International IPO Fund (FPXI) の基となるインデックスは最近連続して行われている日本民間化 IPO が大きくリバウンドして+2.88% となった。収益シーズンの中、IPOX 地域別インデックス全体を通して強気加減は広がった。たとえば米国では、5スターで5億8500万ドルの First Trust U.S. IPO ETF (FPX) の基となっている IPOX 100 U.S. (IPXO) が+0.48% 上げ今年現在+4.19% となり、S&P 500 (SPX) を 0.55% 上回った。こうしたレティブストレンジスはヨーロッパ市場にまで及び、IPOX ヨーロッパ (IXTE) は+1.71% 上げ、イギリスの EU 離脱に関わる売りをほとんど全部挽回した。IPOX チャイナ (CNI) は市場をやや下回ったが、IPOX スカンジナビア (IPND) と IPOX 先進アジア太平洋 Asia-Pacific (IPTA) でゲインが記録された。Indexes Portfolios 中国の一般金融投資銘柄で 2015 年 12 月に IPO を行った Yirendai (YRD US: +19.53%), Just Eat (JE/ LN: +13.34%), オプティカル製品サプライヤー Lumentum Holdings (LITE US: +10.04%)、オンライン家庭製品小売業 Wayfair (W US: +9.00% など流動性の高い IPOX 地域別インデックス・ポートフォリオが最も上昇した株式となった。イリノイ州を拠点とし IPOX で比重の高い製薬メーカー Abbvie (ABBV US: +3.79%) および米国ソーシャルネットワークワーカー US Facebook (FB US: +2.43%) が収益発表後堅調なゲインを示した一方、IPOX インターナショナル (IPXI) で比重の高い不動産開発業 China Vanke (2202 HK: +8.81%) はテークオーバーのうわさが再浮上し急伸した。収益発表後に下げた銘柄は、米国ソーシャルネットワークワーカーの Twitter (TWTR US: -9.42%)、支払い機関 Vantiv (VNTV US: -7.84%) また Transunion (TRU US: -7.65%)、2012 年 12 月に IPO を行った日本のゲーム・プラットフォーム・オペレーター 12/2012 Colopl (3668 JP: -20.56%) であった。

ほとんどの世界新上場企業が値付け、堅調な初期ゲインを記録した。さらなる IPO が予定され、注目は、米国の IPO。 最低 7 社の投資可能で顕著な (チャイナ A シェア以外) 企業が先週取引開始、最終売り出し価格と週の終値との差で、比重を等しくする IPO 平均+5.63% (中央値+7.82%) となった。イタリアの航空管制運営業 Enav SpA (ENAV M) がこの週最も顕著な上場となり、7億5900万ユーロを調達し、イタリア IPO で今年最大となった。米国で上場する企業中最も上昇した銘柄は、フランスのデータ分析会社 Talend (TLND US) であった。米国バイオテック IPO が大きく振り落とされている間、9月14日 IPO の Tokai Pharma (TKAI US: -76.18%)、6月15日 IPO、Seres Pharma (MCRB US: -68.26%)、8月13日 IPO Tobira Therapeutics

IPOX Returns (%) (P)	Week	2015	YTD 16
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	1.73	0.99	-2.81
IPOX Global 30 (IPGL30)	1.51	-0.96	0.03
IPOX Intern. (IPXI)*	2.88	-5.85	-3.67
Exposure: United States (USD)			
IPOX U.S. Comp. (IPXC)	0.09	-3.90	4.39
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	0.48	1.57	4.19
IPOX 30 U.S. (IPXT)	0.65	4.91	4.98
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	1.65	14.41	-8.73
IPOX Nordic (IPND)	0.10	23.88	-0.42
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX Asia-Pacific (IPTA)	2.41	-2.32	3.35
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China (CNI)	-0.44	-9.10	-12.50

*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

IPOs (week of July 25):	Ticker	Return (%)
EC World Real Estate	ECWREIT SP	0.00
Enav SpA	ENAV IM	7.82
Kadmon Holdings Inc	KDMN US	-25.42
Kinsale Capital Group Inc	KNSL US	14.19
Marimo Regional Revitalization	3470 JP	-11.41
Tactile Systems Technology	TCMD US	12.60
Talend SA	TLND US	41.67

(TBRA US: -61.69%) がこの週大きく落ち込み、バイオテック Kadmon Holdings (KDMN US: -25.42%) の NSYE 上場はまずいものとなった。翌週のフォーカスは、引き続き米国となり、4億8500万ドル IPO の BNP スピンオフ、ハワイ州で最大の金融機関 First Hawaiian (FHB US) である。他の予定企業は、P/E の堅固なテキサス州拠点の家具小売業 At Home Group (HOME US) で、1億1600万ドル、等企業の時価総額 15% を調達しようとしている。当社はかなり利益を出しているが、調達資金は第二先取特権として負債の返済にあてられる。日本の Mitsui Fudosan Logistics Park (3471 JP)、またオーストラリアの Viva Energy (VVR AU) は、世界 REIT IPO セクターで数多くなされている最近の IPO に続く。

IPOs (week of Aug 01):	Ticker	Sector
At Home Group Inc	HOME US	Cons. Discr.
Dining Concepts Holdings	8056 HK	Cons. Discr.
First Hawaiian Inc	FHB US	Financials
Mitsui Fudosan Logistics Pk.	3471 JP	Financials
Motif Bio PLC	MTFB US	Health Care
Viva Energy REIT Ltd	VVR AU	Financials