

◆ THINK IPO – THINK IPOX®

- IPOX インデックスは **Russell 2000** が下げ市場に入ると同時に弱気となった。AbbVie (ABBV US) は **IPOX U.S. 100 インデックス (IPXO)** の中でも週の終わりにかけて大きなレラティブゲインとなった。
- 香港 IPO は堅調な初週となった。何がこのような香港 IPO の急上昇を支えているのだろうか？

週: 01/18/2016

IPOX インデックスは Russell 2000 が下げ市場に入ると同時に弱気。AbbVie (ABBV US) は IPOX U.S. 100 インデックス (IPXO) の中でも週の終わりにかけて大きなレラティブゲイン。

IPOX インデックスはアセットアロケーション上 世界証券の売りがとまらず、**Russell 2000 (RUT: -3.68%)** は衰弱、弱気市場に入り石油は数年来の上げとなった。世界レベルでは、たとえば世界最大かつ出来高も最も高い IPO およびスピンオフのリターンを追う **IPOX グローバル 50 (IPGL50)** が 3.10% 下げて今年現在 -9.69% となり、2 週続けて世界ベンチマークを下回った。IPOX にリンクした **Exchange-Traded-Funds (ETFs)** はプレッシャーを受けた。世界レベルでは、たとえば **the First Trust International IPO Fund (FPXI)** が今年現在 -9.54% と落ちる一方、5 スター、IPOX にリンクする **First Trust U.S. IPO ファンド (FPX)** は今年現在 -10.11% 下げベンチマークと同様となった。IPOX で比重が高くイリノイ州に拠点を置く製薬業 **AbbVie (ABBV US: +3.04%)** は影響力の高い Humira 関連の特許を取得、**IPOX U.S. 100 インデックス (IPXO)** は記録的レラティブリターンを週末にかけて出し、将来に向けて安定していることを示唆した。他のポジティブな動きを見せたものは衣料小売店運営業 **Burlington Stores (BURL US: +16.16%)**、公益業 **One Gas (OGS US: +5.93%)**、バフェットが支持し IPOX で比重の高い一般消費材でパークシャーハザウェイと **Tim Horton** がタイアップする **Restaurant Brands (QSR US: +5.19%)**、精製業 **Phillips 66 (PSX US: +4.33%)** などがある。Select 中・小型企業は急落する銘柄もあり、その中には代替エネルギー企業で世界温暖化対策に関する投資銘柄となる、**Solarcity (SCTY US: -27.88%)**、消費者金融業 **OneMain (OMF US: -16.62%)**、クルーズライン・オペレーター **Norwegian Cruise Lines (NCLH US: -13.17%)** などがある。全体として In all, 82/100 社中 82 銘柄の **IPOX U.S. 100 (IPXO)** がこの週下落、ポートフォリオ保持株平均 -3.77% (中央値 -3.73%) となり、時価総額ごとの **IPOX U.S. 100 Index (IPXO)** を 1% 下回った。

香港 IPO は堅調な初週となった。何がこのような香港 IPO の急上昇を支えているのだろうか？世界証券市場が大きく荒れているが、世界で 5 社の投資可能な IPO 企業が先週取引開始、そのほとんどが香港証券取引所でデビューすることとなり、その全社最終売り出し価格を上回って引けた。この週の最大 9 億 3500 万ドルの IPO、中国本土不動産開発業 **Ronshine China Holdings (3301 HK)**、9 億 3000 万ドルの教育サービスプロバイダー **Verscend Education (1565 HK)**、難しい市場環境で中国関連小型 IPO 企業の香港、台湾での上場活動で堅調な勢いを実証した。表 1 は中国関連 IPO の急上昇の背景にあるの香港、台湾での活動に焦点をあて、比重を等しくする

IPOX Returns (%) (P)	Week	2015	YTD 16
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-3.10	0.99	-9.69
IPOX Intern. (IPXI)*	-3.35	-5.85	-8.93
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-2.74	1.57	-10.12
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-2.49	4.91	-10.03
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-3.91	14.41	-7.88
IPOX Nordic (IPND)	-4.42	23.88	-10.32
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-2.01	-2.32	-5.66
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-8.29	-9.10	-17.19

*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change*
Gameone Holdings Ltd	8282 HK	200.80
Jujiang Construction Group Co	1459 HK	108.89
Ronshine China Holdings Ltd	3301 HK	2.61
Servicios Corporativos Javer	JAVER* MM	0.11
Vircend Education Co Ltd	1565 HK	1.25

*Percentage difference between final offering price and the week's close

2012 年以來の事実上全社における中国関連 IPO が (433 企業) 2015 年に見せたリターンで、零細・小型 IPO の記録が顕著に絶対・レラティブ・リターンで急上昇を見せている。(“IPOX チャイナの 2015 年リターン分析” 全容は info@ipoxschuster.com に問い合わせられたい。)

Table 1: What's driving the surge in Hong Kong IPO activity?

Return of China-linked IPOs issued since 2012 in 2015		
Average Return by Listing Exchange (%) (Wealth Relative)		
	2015 (%)	BM*-adjusted
H.K.	+19.48	1.32
U.S.A.	-0.84	1.10
Taiwan	-2.79	1.07
Average Return by Initial Market Cap (USD million)		
0.0 - 55.7	+25.84	1.39
55.8 - 141.1	+44.20	1.59
141.2 - 511.3	+9.64	1.21
511.3 - 170,884	-0.41	1.10

*denotes benchmark-adjusted returns.

Two U.S. IPOs are set to debut during the upcoming week:

IPOs (week of Jan 18):	ID:	Sector
Elevate Credit Inc.	ELVT US	Financials
Shimmick Construction	SCCI US	Industrials