

## ◆ THINK IPO – THINK IPOX®

- IPOX インデックスは伸び続け、世界各地を通してベンチマークを上回った。主要企業の収益発表が軒並み予定されている。
- 各地域を通じて上場した企業群は堅調な初期ゲインを上げた。さらに IPO 予定企業がラインナップ、米国でのそれに注目。

IPOX インデックスは伸び続け、世界各地を通してベンチマークを上回る。主要企業の収益発表軒並み予定。

IPOX インデックスは各地域で最近大きなゲインを見せ、各々の証券ベンチマークをを上回った。例えば米国では、**IPOX 100 U.S.** (IPXO)、5スターで5億8000万ドルを誇る First Trust U.S. IPO ETF (FPX) の基となっている **IPOX 100 U.S.** (IPXO) が+1.30% 上げて今年現在+3.70% となり、**S&P 500** (SPX) を 0.69% 上回った。こうしたレラティブ・ストレングスはヨーロッパ市場にも亘り、**IPOX ヨーロッパ** (IXTE) は+2.52% と堅調、イギリス EU 離脱でレラティブ売却後引き続きリカバリーを示している。が、ヨーロッパで最もレラティブの上昇を見せたものはやはりスキャンジナビア地方で、**IPOX テクノロジー** を用いてデンマーク、フィンランド、ノルウェー、スウェーデンの IPO およびスピンオフを追う特殊ポートフォリオ、**IPOX スキャンジナビア** (IPND) が+2.42% 上げて今年現在-0.52% となり、通年のスキャンジナビア市場ベンチマークと比し 13.99% 上回り、ヨーロッパのスキャンジナビア地方では、ヨーロッパ共同市場の背後で勢いがついていることを示した。アジア太平洋を中心とした **IPOX インデックス** も似たような取引状況となり、**IPOX 先進アジア太平洋** (IPTA) および **IPOX チャイナ** (CNI) が市場を凌いだ。こうしたレラティブストレングスは、中国の **Bank of Jinzhou** (416 HK: +33.96%)、ドイツのオンライン小売業 **Zalando** (ZAL GY: +21.14%)、コペンハーゲンに拠点を置く-based T サービス・プロバイダー、**NNIT** (NNIT DC: +13.00%)、Philips のスピンオフ、**Philips Lighting** (LIGHT NA: +12.95%)、米国を本拠とする特殊小売業、**Burlington Stores** (BURL US: +10.08%)、Burger King/Tim Horton のタイアップでパフェットの支持する **Restaurant Brands** (QSR US: +8.03%) など、銘柄により四半期収益発表後大きく動いたことからなっている。米国の支払い機関、**Paypal** (PYPL US: -4.27%)、東京取引で医療備品メーカー、**Cyberdyne** (7779 JP: -11.40%) はこの数大変なロスを記録した。IPOX で比重の高いソーシャルメディア巨大企業、**Facebook** (FB US)、イリノイに拠点を置く製薬業、**AbbVie** (ABBV US)、分析ビジネスの **Nielsen** (NLSN US) によって来週は **IPOX U.S. インデックス** (IPXC, IPXO, IPXT) が大きなレラティブリターンを出す可能性がある。

各地域を通じて上場した企業群は堅調な初期ゲイン。さらに IPO 予定企業がラインナップ、米国でのそれに注目。最低 8 社の投資可能(チャイナ A シェア以外) 企業が先週取引開始、最終売却価格と週の終値との差で、比重を等しくする IPO 平均+15.93% (中央値+15.99%) となった。新興市場では、最も注目を集めた銘柄はフィリピンを拠点としたセメント生産業、**Cemex Holdings** (CHP PM) である。米国での新上場企業は引き続き大規模な初期ゲインを出し、全 IPO (BOLD US, PI JS, PTHN US, TPIC US) が売出し時より非常な高値で引けた。米国 IPO が翌週も注目の的となり、他に 4 社が取引開始を予定している (全社とも小型企業)。

[ July 25, 2016 ]

IPOX Returns (%) (P)	Week	2015	YTD 16
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	1.17	0.99	-4.46
IPOX Global 30 (IPGL30)	1.26	-0.96	-1.46
IPOX Intern. (IPXI)*	1.06	-5.85	-6.36
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX US Comp. (IPXC)	1.54	-3.90	4.29
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	1.30	1.57	3.70
IPOX 30 U.S. (IPXT)	1.46	4.91	4.30
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	2.52	14.41	-10.19
IPOX Nordic (IPND)	2.42	23.88	-0.52
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX Asia-Pacific (IPTA)	0.58	-2.32	1.02
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China (CNI)	1.64	-9.10	-12.12

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

IPOs (week of July 18):	Ticker	Return (%)
Audentes Therapeutics Inc	BOLD US	0.00
CEMEX Holdings Philippines Inc	CHP PM	11.07
Impinj Inc	PI US	39.71
Patheon NV	PTHN US	20.90
Pharnext SA	ALPHA FP	-1.48
Prosper Construction Holdings	6816 HK	4.00
Range International Ltd	RAN AU	30.00
TPI Composites Inc	TPIC US	23.27

こちらでの注目は先導、フランスに本拠を置くインフラソフトウェアメーカー、**Talend** (TLND US) および JP Morgan 先導の特殊保険業でバージニアが拠点である **Kinsale Capital** (KNSL US)、また、Citigroup 先導の **Kadmon Holdings** (KDMN US) および JP Morgan 先導の **Bioventus** (BIOV US) がさらに米国 IPO として名を連ねた。ヨーロッパでは、8億0500万ユーロの IPO となるイタリアのナビゲーション・交通サポートサービスプロバイダー、**Enav** (ENAV IM) がイギリス EU 離脱以来最も顕著な IPO となる。

IPOs (week of July 25):	Ticker	Sector
Australis Oil & Gas Ltd	ATS AU Equity	Energy
Bioventus Inc	BIOV US	Health Care
EC World REIT	ECWREIT SP	Financials
Enav SpA	ENAV IM	Industrials
Kadmon Holdings LLC	KDMN US	Health Care
Kinsale Capital Group Inc	KNSL US	Financials
Marimo REIT Inc	3470 JP Equity	Financials
Talend SA	TLND US	Info Tech