

◆ THINK IPO – THINK IPOX®

- デフレ苦悩でオプション満了日を前に株式は苦戦、IPOX インデックス下落、ベンチマークを大幅に下回るものも出た。
- IPO 予定企業数は衰えず、ヨーロッパが続く。
- さらなる IPO が予定され、注目は Brexit 投票を前にヨーロッパとなる。

[June 13, 2016]

デフレ苦悩でオプション満了日を前に株式は苦戦、IPOX インデックス下落、ベンチマークを大幅に下回るものも。

世界でイールドが落ちていく中 (TLT US: +1.16%), some of the IPOX インデックスは米国先物オプション満了を前に大きくベンチマークを下回った。たとえば米国では、First Trust U.S. IPO ETF (FPX) の基となっている IPOX 100 U.S. (IPXO) が fell -1.76% 下げて今年現在-0.14% となり、米国株式の指標となっている S&P 500 (SPX) を大きく下回った。大型製薬業およびバイオテックの売りに対する圧力が大きくなり、

IPOX-linked First Trust U.S. IPO ETF (FPX) since 2006:



イリノイ州に拠点を置く製薬会社 **AbbVie** (ABBV US: -6.15%) また、シンセティック・バイオロジー・サービス・プロバイダー **Intrexon** (XON US: -12.74%) が先導している。イールドが落ちる中、最近 REIT で IPO を行った **MGM Growth Properties** (MGP US: +5.03%) がさらに急上昇となる一方、エンターテインメント会社 **Dave and Buster** (PLAY US: +15.20%) は 20 億ドルのバリュエーションで引けた。103 社中 37 社の IPOX 100 U.S. (IPXO) 保持株が上昇、比重を等しくする株式平均-1.50% (中央値-1.10%) となり、時価総額ごとのインデックスを上回った。世界の他地域の IPOX インデックスは先週、交錯した。IPOX ヨーロッパ・インデックス (IXTE, IPND) は 2 週続けて弱気のベンチマークを上回ったが、先進アジア太平洋 (IPTA) およびチャイナ (CNI, IPXUCHCP) に焦点を置く IPOX インデックスは市場を下回った。

IPO 予定企業数は衰えず、ヨーロッパが続く。IPO さらに予定、Brexit 投票を前に注目はヨーロッパ。アメリカのメディアは米国の IPO 活動が弱気で続いていることに焦点を当てているが、ヨーロッパでの IPO 活動は、市場が弱気であるにもかかわらず世界の他地域を上回り続けている。この週のハイライトは、デンマークの民間化公益事業、159 億ドルの IPO、**Dong Energy** (DENERG DC: +7.23%) で、アメリカ (H CN: IPO 以来+22.2%) およびニュージーランド (MEL NZ: IPO 以来 +105.8%)

IPOX Returns (%) (P)	Week	2015	YTD 16
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.95	0.99	-5.93
IPOX Intern. (IPXI)*	-1.95	-5.85	-6.53
Exposure: United States (USD)			
IPOX US Comp. (IPXC)	-1.46	-3.90	-0.48
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-1.76	1.57	-0.14
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-1.55	4.91	0.19
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-2.39	14.41	-8.49
IPOX Nordic (IPND)	-2.04	23.88	-4.22
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX Asia-Pacific (IPTA)	-1.53	-2.32	0.39
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China (CNI)	-1.67	-9.10	-14.19

*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

、ZEL NZ: IPO 以来+173.6%)の IPO に続いている。世界地域で投資可能な上場についての他のほとんどについては上下交錯しており、上昇で注目をもっとも集めたものは、シンガポールを拠点にするエンジニアリング・サービス・プロバイダーの IPO、**Chuan Holdings** (1420 HK: +15.91%)である。

IPOs (week of June 6):	Ticker	Return (%)
Accrol Group Holdings PLC	ACRL LN	10.00
ASR Nederland NV	ASRNL NA	2.56
Atkore International Group Inc	ATKR US	0.00
B2Holding AS	B2H NO	0.42
Basic-Fit NV	BFIT NA	-3.33
China Online Education Group	COE US	-0.11
Chuan Holdings Ltd	1420 HK	15.91
DONG Energy A/S	DENERG DC	7.23
Nordic Waterproofing Holding	NWG SS	0.70
PiezoMotor Uppsala AB	PIEZO SS	-9.60

Brexit 投票(6月23日)を前に、6月13日の週の注目(IPOの企業数において)はやはりヨーロッパの IPO である。が、最大の規模としては、3億1500万ドルの米国 IPO で Goldman Sachs 先導の、イベントテクノロジー・サービスプロバイダー、イリノイ州- Schillerpark を拠点とする/IL-based **PSAV Inc.** (PSAV US)である。

IPOs (week of June 13):	Ticker	Sector
Atrae Inc	6194 JP	IT
B3IT Management AB	B3IT SS	IT
Cereno Scientific AB	CRNOB SS	Health Care
PSAV Inc	PSAV US	Industrials
Redwood Pharma AB	REDW SS	Health Care
SwedenCare AB	SECARE SS	Health Care
TF Bank AB	TFBANK SS	Financials
Time Out Group Ltd	TMO LN	C. Discretionary
Virtualx Consulting Inc	6193 JP	IT