

◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- 先週の主要 IPO は売り出し価格から上昇、世界 IPO がさらに予定されるなか、Square (SQ US) IPO によって、IPO 前のバリュエーションがどれだけ頑強かが試されている。
- 米国の利率と経済の兆候が同時に進行している中、IPOX インデックス fall は、市場の勢いがオプション満了を前にネガティブに反転し下落。

[週: 11/16/2015]

先週の主要 IPO は売り出し価格から上昇、世界 IPO がさらに予定されるなか、Square (SQ US) IPO によって、IPO 前のバリュエーションがどれだけ頑強かが試されている。

少なくとも 17 社の顕著な IPO 企業が先週投資可能な世界市場で取引開始、売出価格と週の終値との差で IPO 平均 8.42% (中央値 6.47%) となった。米国での IPO が引き続き苦しいものとなり目立った予定企業が予定を翻す一方 (LDI US), この週の主要 IPO (AMUN FP, 3908 HK) は良好に受け取られかなり高めで退けた。さらに多くの企業がヨーロッパで上場予定となり、ドイツの金融民間化企業 **ABN AMRO Group** (ABN NA) がその中心で 37.6 億ユーロを調達しようとしている。米国で注目される企業は、早い勢いで西方している支払い機関 **Square** (SQ US) で、流動性のある市場で全エクイティのほんの 8.36% を売却することにより、流動性のない IPO 以前にシェアの価格トレンドを下げ方向から変えようとしている。米国で他の大きな特殊 IPO としては、オンライン・デート・ウェブサイト運営業で **Tinder** が所有する **Match Group** (MTCH US)、アパレルメーカー **Duluth Holdings** (DLTH US) などあり、また香港ではスナック飲料生産業 **Dali Foods Group** (3799 HK) が上場予定である。

米国の利率と経済の兆候が同時に進行している中、IPOX インデックスは、市場の勢いがオプション満了を前にネガティブに反転し下落。The IPOX インデックスは市場の下落に従い先週大きく下げた。米国では、たとえば **First Trust U.S. IPO Fund** (FPX) の基となっている **IPOX 100 U.S.** (IPXO) が -3.87% 下げて今年現在 1.31% となり、テクノロジー関連の多い **Nasdaq 100** (NDX) および小型企業についてのベンチマーク **Russell 2000** (RUT) に対しては上げたが、**S&P 500** (SPX) に比しては 0.25% 下げた。部門間のリターンとしては、ポートフォリオの 100 社中 12 社のみがこの週上げ、インデックス銘柄平均で 4.27% 下げたが、時価総額ごとの **IPOX 100 U.S.** (IPXO) を顕著に上回った。キーとなるショッピングの季節を前に米国の小売業は大きくゲラう、特殊企業としての IPOX の保持株 **Restoration Hardware** (RH US: -9.93%), **The Michaels Cos Inc.** (MIK US: -11.10%)、**Burlington Stores** (BURL US: -12.25%) はかなり大きく下落した。プラスチック製品メーカー **Berry Plastics** (BERY US: 6.36%) は **Dunkin' Brands Group** (DNKN US: -2.16%) の主要サプライヤーだが、高い収益でトレンドに反して上昇し、**IPOX 100 U.S.** (IPXO) もまたのメディア企業 **Liberty Ventures** (LVNTA US: 2.87%) および事業部門株を作ると発表した **Liberty Media** (LMCA US: 1.75%) も上昇した。ドイツのライト製品製造業のスピノフ **Osram Licht** (OSR GR: -31.86%) の大きな下落にも関わらず、**IPOX** ヨーロッパ (IXTE) はこの週のヨーロッパのベンチマークに比し 0.4% 上回り、**IPOX** スカンジナビア (IPND) もプラスのレラティブの勢いを続けた。

IPOX Returns (%) (P)	Week	Oct 15	YTD 15
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-4.17	8.16	-0.83
IPOX Intern. (IPXI)*	-3.73	9.32	-7.72
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-3.87	6.93	1.31
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-4.04	8.60	4.52
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-2.27	4.67	13.81
IPOX Nordic (IPND)	-1.48	5.08	19.47
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-1.21	5.61	-2.25
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-3.61	12.05	-9.46

*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change (%)
Advanced Accelerator	AAAP US	57.88
Amundi SA	AMUN FP	3.56
China International Capital	3908 HK	10.51
Chinney Kin Wing Holdings Ltd	1556 HK	-8.47
Curetis AG	CURE NA	9.00
Denox Environmental	1452 HK	-22.38
Equity Bancshares Inc	EQBK US	6.62
GAIA Infrastructure Capital Ltd	GAI SJ	-4.90
Georgia Healthcare Group PLC	GHG LN	6.47
Glenalta Food Spa	GLF IM	-2.50
Gym Group PLC/The	GYM LN	3.85
Instructure Inc	INST US	12.50
Jumbo Group Ltd	JUMBO SP	32.00
Softcat PLC	SCT LN	16.67
Voyager Therapeutics Inc	VYGR US	29.29
WaVe Life Sciences Pte Ltd	WVE US	-0.62
Waystream Holding AB	WAYS SS	-6.36

IPOs (week of Nov 16):	ID:	Sector
ABN AMRO Group NV	ABN NA	Financials
Axsome Therapeutics Inc	AXSM US	Health Care
congatec Holding AG	CONG US	Info. Technology
Creative China Holdings	8368 HK	Consumer Dis.
Dali Foods Group Co Ltd	3799 HK	Consumer Staples
Duluth Holdings Inc	DLTH US	Consumer Dis.
Match Group Inc	MTCH US	Consumer Dis.
Mimecast Ltd	MIME US	Info. Technology
Noble Midstream Partners	NBLX US	Energy
Photocat A/S	PCAT DC	Industrials
PWR Holdings Ltd	PWH AU	Industrials
Square Inc	SQ US	Consumer Dis.
Truck Hero Inc	TRUK US	Consumer Dis.
Xenith IP Group	XIP AU	Financials