

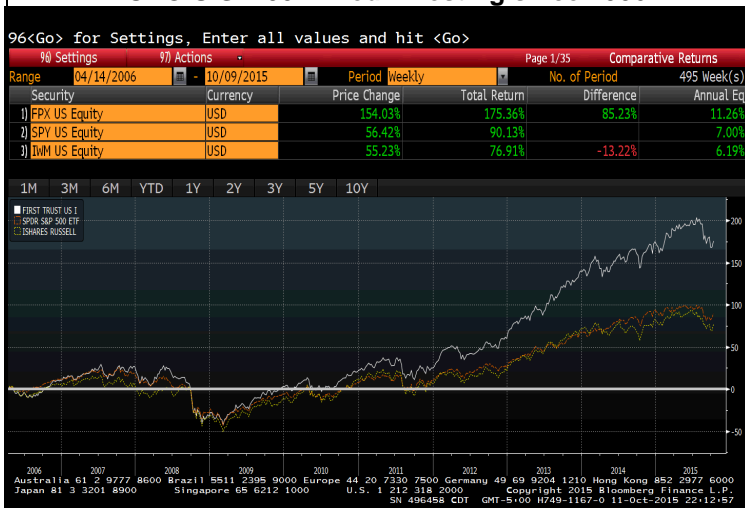
## ◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- IPOX インデックスは世界リスクが大きく退き上昇。
- IPOX にリンクする **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** と **First Trust インターナショナル IPO ETF (FPXI)** は急上昇。
- IPO 群は低いバリュエーションとなり、主要上場予定企業が列挙。

# 週: 10/12/2015

IPOX インデックスは世界リスクが大きく退き上昇。IPOX インデックスは米国月毎のオプション満了を前に、世界リスクが急落して世界各地域を通して上昇 (VIX: -18.43%) また主要米国ベンチマークが大きく勢いづき証券を押し上げ続けた。絵巻レベルでは、例えば世界最大且つ出来高も最高の IPO 企業のリターンを 4 年にかけて追う 1.4 兆ドルの **IPOX グローバル 50 (IPGL50)** が +3.40% 伸びて今年現在 +0.19% となり世界ベンチマークを上回った。強気加減は広範にわたり、全 **IPOX 地域別インデックス** が記録的なゲインとなった。IPOX にリンクする投資商品はこうした急騰で利を得た。例えば、売り超過で借入金がかさむヨーロッパおよび中国関連エクスポージャーであるケーブル衛星サービスプロバイダー **Altice (ATC NA: +19.00%)**, 世界的豚肉生産業者 **WH Group (288 HK: +11.42%)**、イーコマースの巨大企業である **Alibaba Group (BABA US: +8.72%)**, **First Trust インターナショナル IPO ETF (FPXI)** は +4.73% と大きく反転して急上昇する銘柄がある一方、米国では 7 億 8000 万ドルの **First Trust U.S. IPO ETF (FPX)** は +2.65% 加えて今年現在 +1.94% となり、プラスの領域に戻ることができた。その基となっている **IPOX U.S. 100** インデックス

### IPOX® U.S. 100-linked Investing since 2006:



(IPXO) 中で大きく動いたものはソーシャルネットワーク **Twitter (TWTR US: +17.26%)** やエネルギー資材関連企業だったが、ヘルスケアおよびバイオテック企業は引き続き圧力を受けたままの取引が続いた。

IPO 企業は低いバリュエーションとなり、主要上場予定企業が出揃う。最低 11 社の顕著な IPO 企業が先週取引開始、最終取引価格と金曜の終値との差では比重を等しくする企業平均 +10.75% (中央値 +9.25%) 上昇となった。事実上この週の全 IPO 企業が、最近リスクが急上昇したことや最近上場した多くの企業のリターンが精彩を欠いたことを受けて、売り出し時の条件や規模を変更した。

IPOX Returns (%) (P)	Week	Aug 15	YTD 15
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	3.40	-7.78	0.19
IPOX Intern. (IPXI)*	4.73	-8.34	-6.79
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	2.57	-7.67	1.45
IPOX 30 U.S. (IPXT)	2.92	-6.70	4.15
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	4.06	-6.31	14.09
IPOX Nordic (IPND)	2.27	-5.88	13.31
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX APAC 30 (IPTA)	1.25	-6.24	-1.14
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	5.01	-14.09	-9.90

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change (%)
Aclaris Therapeutics Inc	ACRS US	13.64
Allegiance Bancshares Inc	ABTX US	7.24
CHORUS GmbH	CU1 GR	-3.59
CLX Communications AB	CLX SS	25.00
Covestro AG	1COV GR	9.25
CPI Card Group Inc	PMTS US	21.70
CytomX Therapeutics Inc	CTMX US	3.33
IMAX China Holding Inc	1970 HK	18.71
Pure Storage Inc	PSTG US	-2.35
Regina Miracle International	2199 HK	19.64
Schaeffler AG	SHA GR	5.61

多数の顕著な IPO 企業が翌週に取引開始予定、

IPOs (upcoming week):	ID:	Sector
Albertsons Cos Inc	ABS US	Consumer Dis.
American Farmland Co	AFCO US	Consumer Staples
Bravida Holding AB	BRAV SS	Financials
CBL Corp Ltd	CBL NZ	Financials
China Partytime Culture	1532 HK	Consumer Dis.
First Data Corp	FDC US	Info Technology
Fuling Global Inc	FORK US	Consumer Dis.
Hastings Group Holdings	HSTG LN	Financials
International Hotel Group	IHG SJ	Consumer Dis.
Intertrust NV	INTER NA	Financials
Sygnia Ltd	SYG SJ	Financials
Waco International	WIH SJ	Industrials
Zhejiang Tengy	1527 HK	Consumer Dis.

プライベートエクイティに支持されている支払いデータ機関 **First Data Corp. (FDC US)**, スーパーマーケットチェーン chain **Albertsons (ABS US)** 英国の保険会社 **Hastings Group (HSTG LN)**、ヨーロッパの企業サービスプロバイダー **Intertrust (INTER NA)** が注目となる。