

◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- 米国先物オプション満了に続き、IPOX インデックスは急落、ベンチマークを下回るものもあった。
- 世界 IPO 活動: IPO の行われない期間が出ると同時に上場予定も。
- 少なくとも 16 社が取引開始を待つこととなり IPO 市場の強さが試された。

週: 09/28/2015

米国先物オプション満了に続き、IPOX インデックスは急落、ベンチマークを下回るものもあり:

米国先物オプション満了に続き、FED への不安感と米国バイオテックの大きな下落がリスクを押し上げ IPOX インデックスは急落。世界レベルでは、たとえば最大かつ出来高も最高の投資可能な世界 IPO およびスピンオフ企業のリターンを 4 年にかけて追う 1.3 兆ドルの IPOX グローバル 50 (IPGL50) は fell -3.46% 下げて今年現在 -3.53% となり、ベンチマークを 0.99% 下回った。IPOX 地域別インデックス全体を通して弱気加減は広がり、ヘルスケア・バイオテック保持株の下落が IPOX U.S. インデックス (IPXO, IPXT) をベンチマーク以上に押し下げることとなった。たとえば 7 億 9000 万ドルの First Trust U.S. IPO ETF (FPX) の基となっている IPOX U.S. 100 (IPXO) は -4.14% 下げて今年現在 -1.00% となり、インデックスとしてはベンチマーク S&P 500 (SPX) の今年現在のリターンをほんの 5.20% 上回るに過ぎぬ数字となった。製薬会社で IPOX で比重の高い AbbVie (ABBV US: -3.95%)、Covidien のスピンオフである Mallinckrodt (MNK US: -16.63%)、バイオテックの biotech Clovis Oncology (CLVS US: -18.39%)、Ultragenyx Pharma (RARE US: -27.56%) が非常に大きく下落したことがインデックスがベンチマークを下回る原因となった。最近インデックスに追加された支払い機関である Transunion (TRU US: +3.48%) や PayPal (PYPL US: +2.48%) はトレンドに反し、また育児・早期教育サービスプロバイダーの Bright Horizon Family Solutions (BFAM US: +1.46%) は週間 リターンで IPO 後最高となった。全体としては、the IPOX U.S. 100 (IPXO) で 100 社中 87 社の株式がこの週下落、比重を等しくする銘柄平均 -4.61% (中央値 -3.40%) となり、時価総額後とのインデックスより高くなった。他の IPOX 地域別インデックスはサポートが堅固なまま引け、また 2140 億ユーロの IPOX Europe (IXTE) は、-0.84% 下げて今年現在 +13.82% となったが、ヨーロッパ・ベンチマークに比し 14.15% 上回り引き続き注目となった。上昇銘柄で注目されるのは、変わらずドイツの不動産会社で IPOX ヨーロッパの銘柄である LEG Immobilien (LEG GY: +4.06%) で先々週末テークオーバーのオファーを受けた。先週英国を本拠とするオンライン食品配送サービス運営業 Just Eat (JE LN: +5.01%) が、シカゴを拠点とする GrubHub (GRUB US: -11.52%) に比し大きなレティブストレングスを果たしたことは記しておく。

世界 IPO 活動: IPO の行われない期間が出ると同時に上場予定も: 世界 IPO にとって試練となる週を前に、先週 2 社が値付け、最終売り出し価格と週の終値との差では共に大きな初期ゲインが出た。たとえば、英国の海岸でのパッケージ用オンライン小売業として業界をリードする企業 On the Beach Group (OTB LN: +20.11%) は市場が激動したことを受け初期バリュエーションの 10% を落としたが、代位集の取引は大きなゲインとなって引けた。こうした初期の強気加減は韓国を拠点とするインフラソフトウェア・プロバイダー I Controls (039570 KS: +8.75%) にもわたった。

少なくとも 16 社が取引開始待ち、IPO 市場の強さが試される: 世界証券の激動がもう一週続いた後、最低 16 社の

IPOX Returns (%) (P)	Week	Aug 15	YTD 15
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-3.46	-7.78	-3.53
IPOX Intern. (IPXI)*	-2.85	-8.34	-11.38
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-4.14	-7.67	-1.00
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-3.80	-6.70	0.67
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-0.84	-6.31	13.82
IPOX Nordic (IPND)	-1.80	-5.88	12.29
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-2.61	-6.24	-4.28
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-5.74	-14.09	-17.95

*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change (%)
On the Beach Group PLC	OTB LN	20.11
I Controls Inc	039570 KS	8.75

IPO が翌週取引開始となる。中でもそのトップとなるものはドイツを拠点とする 2 社である。Bayer のスピンオフである化合製品メーカー Covestro AG (9430 万シェアを 26.5-35.5 ユーロの間という幅広い範囲での株価で売却提示) の IPO、および P/E の堅固なドイツのオンライン求職求人運営業 Scout24 (G24 GR) である。映画シアター運営業 IMAX チャイナ (1970 HK) はアジア太平洋 IPO リストにあがった。米国バイオテックが急落したが、さらに 10 社 (うちヘルスケア企業 7 社) が米国で取引開始予定、BAML と GS にバックアップされた手術室オペレーター Surgery Partners (SGRY) および CS と MS の支援を受ける一般消費財 Performance Food Group (PFGC US) が特記に値する。

IPOs (upcoming week):	ID:	Sector
Boxlight Corp	BOXL US	Info Technology
Covestro AG	N/A GR	Materials
Cerecor Inc	CERC US	Health Care
Edge Therapeutics Inc	EDGE US	Health Care
FDB Holdings Ltd	8248 HK	Financials
Fuling Global Inc	FORK US	Cons. Discretionary
IMAX China Holding Inc	1970 HK	Cons. Discretionary
Mirna Therapeutics Inc	MIRN US	Health Care
Novocure Ltd	NVCR US	Health Care
Performance Food Group	PFGC US	Cons. Staples
Regina Miracle	2199 HK	Cons. Discretionary
Scout24 Holding GmbH	G24 GR	Info Technology
Strongbridge Biopharma	SBBP US	Health Care
Surgery Partners Inc	SGRY US	Health Care
Symetis SA	N/A SW	Health Care
SynCardia Systems Inc	TAHT US	Health Care