

◆ Think GROWTH – Think IPOX

- ほとんどの IPOX インデックスは上昇、オプション満了間にベンチマークを上回った。
- (FPX) はゲインが出て、弱気の Russell 2000 (RUT) と異なる方向をとるようになった。
- 世界 IPO 価格への感情は 9 社の小規模上場が終わり堅調なものを見せた。中国関連が注目となる。

[週: 05/19/2014]

ほとんどの IPOX インデックスは上昇、オプション満了間にベンチマークを上回る：先週、中国関連市場が強気となり再建利率が下がって世界 M&A 活動が引き続き活発でボラティリティ (VIX: -3.72) を押さえ、ほとんどの IPOX インデックスがあげた。世界レベルでは、4 年にかけて世界最大かつ最も流動性の高い IPO およびスピンオフのリターンを追求する IPOX グローバル 30 (IPGL30) が +0.49% 上昇して今年現在 -0.27% となり、ベンチマークの MSCI World (MXWD) を 0.21% 上回った。全 IPOX 地域別インデックスが上昇、IPOX チャイナ・インデックス (CNI, IPXUCHCP) および IPOX アジア太平洋先進市場 (IPTA) が最高のリターンを得た。89 億ドルの中国高級ショッピングサイト VIP Shopping (VIPS US: +16.97%) がヘッジファンドヘッジファンド会社 Tiger Global が当企業への投資率を高めて非常に高い収益・売り上げを上げ、リターンをあげてインデックスに貢献した。IPOX アジア太平洋 (IPTA) で比重の高い不動産運営業で 73.1 億ドルの CapitaMalls (CMA SP: +6.82%) はテークオーバーの条件が改善しさらに上昇した。

IPOX 関連 First Trust U.S. IPO ETF (FPX) が上昇、弱気の Russell 2000 (RUT) と異なる方向に： 9349.6 億ドルの IPOX U.S. 100 (IPXO) インデックスに関連する IPOX 関連 First Trust U.S. IPO ETF (FPX) は先週 +0.31% 上昇して今年現在 -0.85% となり、S&P 500 (SPY) ETF を 0.26%、S&P Mid-Cap (MDY) ETF を 0.43%、Russell 2000 (IWM) ETF を 0.73% 上回った。収益シーズンが終わりに近づくにつれ、ポートフォリオの個別企業間でリターンの配当が市場で行われる期間が一定に狭まった。上昇銘柄としては、たとえば 19 億ドルのバイオテック Clovis Oncology (CLVS US: +17.00%)、テークオーバー候補で 40.2 億ドルの食品生産業 Pinnacle Foods (PF US: +12.58%)、Tiger Global の好む 42.1 億ドルの不動産ウェブサイト Zillow (Z US: +9.47%) が上昇を遂げた。最悪のリターンを示した銘柄は 35.2 億ドルの電力発電機器メーカー Babcock & Wilcox (BWC US: -7.74%)、アセットマネージャー Apollo Global (APO US: -7.29%)、アプリケーション・ソフトウェアメーカーで 51.7 億ドルの Splunk (SPLK US: -5.89%) などである。全体としては、この週 100 社中 51 社の銘柄が上昇、比重を等しくする銘柄平均 +0.40% (中央値 +0.20%) となり、ETF のベースとなっている、時価総額ごとの IPOX U.S. 100 インデックス (IPXO) と同様となった。

Companies “上場しゆく企業とその予定： 他にも 9 社の顕著な IPO が世界投資可能な市場で先週行われ、最終売却価格と先週の引け値との差で企業平均 +9.59% (中央値 +1.94%) となった。注目は米国 IPO へと戻り、顕著な企業全社の上場 (JMEI US, TRUS US, ZEN US) がこの週堅調であった。収益が高かったことや高級オンライン小売業 VIP Shopping (VIPS US) へのヘッジファンドの投資率が上がったことで、中国の美容製品オンライン小売業 Jumei International (JMEI US: +9.91%) が上昇するなど示される様に、米国市場での中国関連

IPOX Returns (%) (select Price)	Week	2013	YTD 14
Exposure: Global			
IPOX Global 50 (IPGL50)	+0.97	+26.54	-1.32
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	+0.49	+33.65	-0.27
MSCI World (MXWD)	+0.28	+20.25	+1.53
Exposure: United States			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	+0.23	+46.99	-1.03
IPOX-30 U.S. (IPXT)	+0.31	+44.01	+1.23
S&P 500 (SPX)	+0.09	+29.60	+3.54
Exposure: Europe			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	+0.09	+20.78	+3.54
IPOX Europe 30 (IXTE)	+0.43	+22.68	+5.46
Stoxx 50 (SX5P)	+1.32	+13.26	+3.75
Exposure: Asia-Pacific			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	+0.89	+19.85	-2.60
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	+0.29	+2.87	-3.35
Exposure: China			
IPOX China 20 (CNI)	+3.71	+14.77	-10.20
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	+2.57	+16.98	-7.16
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	+2.80	-5.42	-7.96

Companies “Going Public” last week:

Company Name	Identifier	Return (%)
Bankwell Financial Group Inc	BWFG US	+0.00
Card Factory PLC	CARD LN	-11.11
Hiag Immobilien AG	HIAG SW	-0.07
Jumei International Holding Ltd	JMEI US	+9.91
Patisserie Holdings Ltd	CAKE LN	+13.53
ServisFirst Bancshares Inc	SFBS US	-9.12
Sunfonda Group Holdings Ltd	1771 HK	+1.94
TrueCar Inc	TRUE US	+11.78
Zendesk Inc	ZEN US	+69.40

IPO への感情は良好なものとなった。

Notable Global IPOs lined up:

Company Name	Identifier	IPO Date
BGF Retail Co. Ltd.	027410 KS	05/19
21 st Century Oncology Holdings	ICC US	05/21
China CNR Corporation	6199 HK	05/21
JD.com Inc.	JD US	05/22
Agile Therapeutics Inc.	AGRX US	05/22
SunEdison Semiconductor PTE	SEMU US	05/22
Baguio Green Group Ltd.	1397 HK	05/23
Parsley Energy Inc.	PE US	05/23
Heritage Insurance Holdings	HRTG US	05/23
SD Products Inc.	SDPI US	05/23
Best Pacific International	2111 HK	05/23

米国取引日数が減る週を前にし、JD.com (JD US) や China CNR (6199 HK) など、中国関連上場企業が注目となる。