

◆ Summary

世界証券は、アセットアロケーションが世界証券にシフトするにつれ2週間目の上昇を見せた。中国関連のエクスポージャーも最高値を更新した。IPOX 等のオルターナティブ・ベータ・エクスポージャーは大きくベンチマークを上回った。香港 IPO がさらに登場するのを前に、ほとんどの IPO は強気の上場となった。

◆ Highlights

- **世界証券が二週続けて上昇した**のも、中国の新年を前に新興(チャイナ関連) エクスポージャーが堅固な強気加減を見せたことによる。米国経済指標とヨーロッパ債権の格下げが週末にかけて先進市場を圧迫した。
- **ほとんどの IPOX ストラテジー・ポートフォリオがレラティブ・ストレングスを示す**: IPOX 等のオルターナティブ・ベータ・ストラテジーが世界証券の更なる上昇を先導した。例えば、IPOX グローバル 50 (IPGL50) は+2.85% 上昇して今年現在+2.86% となり、ベンチマークの MSCI World (MXWD) をこの週 1.82%も上回った。IPOX 地域別インデックス全体のリターンはレラティブ・ストレングスの強さを示した。**米国**では、IPOX U.S. 全体 (ETF: FPX) が+2.46% あがって今年現在+3.71% となり、S&P 500 (SPX) を 2.63%上回った。**ヨーロッパ**では、IPOX ヨーロッパ 50 (IPXUJPEU) が+1.69% 上昇して今年現在+4.25%となり、ベンチマーク Stoxx 50 (SX5P) を 1.82%上回る一方、他の IPOX ストラテジー・ポートフォリオは各々のベンチマークと同様となった。**個別の大型**での上昇の注目は Cobalt International Energy (CIE: +17.57%)、Avago Technologies (AVGO: +11.52%)、United Co. Rusal (486 HK: +10.78%)、Ag Bank of China (1288 HK: +9.34%)、Prada (1913 HK: +8.50%)、General Motors (GM: +5.98%)、病院群の HCA Holdings (HCA: 6.98%)である。他の大きな下落は 2008 年上場日本 IPO のソーシャル・ネットワークカーで米国ソーシャル・ネットワークカーのバリュエーションの指標にもなる Gree (3632 JP: -10.59%) で、米国ソーシャル・ネットワークカーFacebook の IPO 前バリュエーションに対しての私たちの懸念を助長するものとなった。電気自動車メーカーTesla (TSLA: -15.31%) はデザイン・ディレクターが辞表を出し急落した。

オルターナティブ・ベータ- 主要 IPOX ストラテジー今年現在リターン:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	2.90	3.29	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	2.51	2.32	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	2.85	2.86	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	2.05	1.85	IPOX Global 30
IPXO (USD)	2.46	3.71	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	1.32	2.40	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	1.22	3.82	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	1.69	4.25	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	3.06	1.54	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	4.34	5.48	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	5.58	3.98	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	6.33	4.57	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	6.96	2.82	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	3.81	0.70	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	3.98	5.41	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-0.38	-0.95	IPOX Korea 30

週 01/16/2012

- **IPOX 企業活動では**, IPOX U.S. 100 全体で 2011 年 8 月以来 4 回目のテイクオーバーがあったことを記しておく。BankUnited (BKU: +6.16%) は売却に出した後急上昇し、IPOX にリンクした First Trust U.S. IPO Fund (ETF: FPX)が強気になり出来高が急上昇した要因となった。
- **Most significant IPOs launched (week 01/09/2012):**

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Shandong Sinocera Functional	300285 CH	1.88%
Shanghai Acrel Co Ltd	300286 CH	17.07%
Huazhong Holdings Co Ltd	6830 HK	10.00%
Huili Resources Group Ltd	1303 HK	0.00%
Kai Shi China Holdings Co Ltd	1281 HK y	14.44%
PC Partner Group Ltd	1263 HK	-2.50%
Tiphone Mobile Indonesia Tbk	TELE IJ	3.23%
Jiangsu Transportation	300284 CH	-14.51%
Wenzhou Hongfeng Electrical	300283 CH	21.00%
ETS Group Ltd	8031 HK	0.00%
Minna Padi Investama Tbk PT	PADI IJ	49.37%

先週世界で 11 社が IPO を行い、IPO 平均+9.09% (中央値+3.23%) となった。各々の市場への初期感情は、ベンチマークの強みを反映した。香港 IPO が初期堅固なりターンを生み、上昇の注目は 'レッドホット' なインドネシア IPO で、分散化した Financial Minna Padi (PADI IJ: +49.37%) と Tiphone Mobile (TELE IJ: +3.23%) が東南アジア IPO の強い勢いを示した。

- **Week Ahead (01/16/2012): Asia in focus anew**

Company	Code	Country	Lead Manager
ASR Holdings Ltd	1803 HK	H.K.	Oriental Patron
Sjec Corp	601313 CH	Shanghai	Huatai United
Allied Cement	1312 HK	H.K.	Sun Hung Kai
Falkland Oil & Gas	FOGL LN	U.K.	JEFF, ORIEL
Renewable Energy	REGI US	U.S.	PJC, UBSINV
Vision Fame	1315 HK	H.K.	CHINEB
Dong-A Pharm	140410 KS	Korea	JPM, UBSINV
Megalogic Tech.	8242 HK E	H.K.	AMPLE

中国の新年を前にして、ほかに 4 社の零細・小型香港・韓国 IPO が予定されている。最近の多数の小型 IPO の勢いから、こうした香港・韓国 IPO も成功すると見ている。Piper/UBS 先導の P/E に支持されたオルターナティブ・エネルギー開発プロバイダーRenewable Energy が 2012 年米国 IPO のカレンダーの最初を飾る。

Contact Us:

Global Josef Schuster + 1 312 268 1293
Mary Lee + 1 312 268 1294

Email josef@ipoxschuster.com
Website www.ipoxschuster.com
Bloomberg IPOX <GO>