

◆ Summary

ギリシャ債権問題はこの週も世間を騒がすことなく FED 活動で利率と米ドルが下がり世界証券は上昇した。IPOX 等のオルターナティブ・ベータ・ストラテジーはベンチマークを大きく上回った。Facebook Inc. が U.S. IPO 予定に上がり IPO は受容される中、8 社の U.S. IPO が上場に向けている。

週 01/30/2012

◆ Highlights

- **世界証券が4週続けて上昇**したのも FED が長期成長が一時停止していると示唆し利率は下がり米ドルも急落したことによる。新興およびチャイナ関連市場は去年からのレタティブ・リターンのギャップを縮め続けた。
- **世界リスク急落で IPOX オルターナティブ・ベータ・ストラテジーがトップに:** IPOX オルターナティブ・ベータ・ストラテジー・ポートフォリオは、ベンチマークに比し急上昇し、IPOX グローバル 50 (IPGL50) は+2.51% あがって今年現在+8.52% となり、ベンチマークの MSCI World (MXWD) を 1.47% とはるかに上回った。IPOX 地域別ストラテジー全体のリターンは世界的な図が浮き彫りになった。米国では、IPOX U.S. 全体 (ETF: FPX) が +1.16% 上昇し今年現在+6.85% となり、S&P 500 (SPX) を 1.09% 上回った。ヨーロッパでは IPOX ヨーロッパ 50 (IPXUJPEU) が+0.84% 上昇して今年現在+7.00% となりベンチマークの Stoxx 50 (SX5P) に比し 1.62% も上回り、また IPOX アジア太平洋 30 (IPTA) は+3.19% 上昇して今年現在+8.73% となり、MSCI Asia-Pacific (MXPC) を 1.28% 上回った。上昇の中でも IPOX 新興市場全体が注目の的となりつづけ、IPOX 南米全体 (IPXULATT: +2.61% で今年現在 15.13%) の大上昇がそれに寄与した。
- **上昇の注目は最近上場の米国 IPO** でオンラインゲーム・カジノ会社 Zynga (ZYNG: +10.56%)、自動車製造業 Tesla Motors (TSLA: +10.19%)、Ubiquiti Networks (+12.57%)、ロジスティクス企業 Swift Transportation (SWFT: +14.16%)、代替エネルギー企業 Kior (+19.83%) や Mattress Firm (MFRM: +19.71%) が先導した。最近の制約・バイオテク IPO でのテークオーバーの推測や Facebook Inc. IPO 登録手続き中といったニュースが追い詰められていたチャイナ IPO 部門を押し上げた。

主要 IPOX オルターナティブ・ベータ・ストラテジー今年現在リターン:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	2.24	9.06	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	2.11	7.33	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	2.51	8.52	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	1.85	6.68	IPOX Global 30
IPXO (USD)	1.16	6.85	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	0.67	4.91	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	0.80	6.25	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	0.84	7.00	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	3.19	8.73	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	2.41	12.15	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	2.51	12.46	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	2.75	12.15	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	1.94	9.04	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	0.00	4.04	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	2.61	15.13	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	1.54	-0.15	IPOX Korea 30

● Most significant IPOs launched (week 01/23/2012):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Verastem Inc	VSTM US	10.90
Wellesley Bank	WEBK US	21.80
Guidewire Software Inc	GWRE US	37.15

アジア太平洋上場の流れは季節的に休止し、わずか3社の世界IPOが取引開始となった。最高の開始企業は showing JPM, CITI, DB 先導の Guidewire Software (GWRE US), の一方、ロスを生んでいたバイオテク Verastem は U.S. 最近 Gilead Sciences (GILD US) からテークオーバーのあった IPOX 銘柄 PharmAssets (VRUS) から米国バイオテクが利を得たことで大きく勢いづいてきた。テレコムプロバイダー IntelPeer (PEER US) は予定を延期した。

● Week Ahead (01/30/2012): 米国の強気な上場 予定

Company	Code	Country	Lead Manager
Dynamic Offshore	DOR US	U.S.A.	CS, DB, UBS
Merrimack	MACK US	U.S.A.	JP Morgan
US Silica Holdings	SLCA US	U.S.A.	BAML, JEFF
AVG Technologies	AVG US	U.S.A.	GS, JPM
Greenway Medical	GWAY US	U.S.A.	MS, WBC
Matador Res.	MTDR US	U.S.A.	Citi
Cempra Holdings	CEMP US	U.S.A.	COWEN
Platinum Energy	FRAC US	U.S.A.	CITI, JPM
Perfect Shape	1830 HK	H.K.	China Ever.

米国 IPO は引き続き世界 IPO 取引の予定の多くを占め、エネルギー/鉱山業(4)、インフォメーション・テクノロジー(2)、バイオテク/ヘルスケア(2) と多岐にわたった業界での IPO ラインナップとなった。エネルギー/鉱山業では、**Dynamic Offshore (DOR US)** の IPO が最大かつファンダメンタルにも最も堅固なもので、エネルギー・サービス・プロバイダーの **Platinum Energy (FRAC US)** が IPO で企業の 50% 近くを売り出していることは明らかに危険である。GS および JPM 先導の オランダ・セキュリティ・ソフトウェア・メーカー **AVG Technologies (AVG US)** は市場の 15% を占め、時価総額で米国 9 億ドルから 10 億ドルを目指している。この企業は 2011 年総売り上げの 3-4 倍のバリュエーションとなり、プロフィットが上がっているため魅力があるが、ロスの出ている零細企業 **Greenway Medical Tech. (GWAY US)** IPO はリスクが高い。バイオテクの **Merrimack (MACK US)** と零細企業 **Cempra (CEMP US)** が米国 IPO 予定を如実に示している。両社ともに収益がなく、香港で IPO の **Perfect Shape (1830 HK)** 2011 年 10 月米国 IPO でベンチマークを下回った **Zeltiq Aesthetics (ZLTQ US)** を追隨している。大幅に下げた売り出し価格によりそれ以上の下落にはなりにくいであろう。

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>