

◆ Summary

海外市場が縮小している間、米国ベンチマークの強気加減が IPOX U.S. を史上最高値へと押し上げた。米国 IPO が翌週の世界 IPO 上場予定のほとんどを占めており、3 社の上場が 5 億ドルの時価総額で市場に登場する。

[週 03/12/12]

◆ Highlights

- IPOX ストラテジー・インデックスは下落、IPOX U.S. は史上最高値、IPOX チャイナ急上昇:**ボラティリティが一時的に大きくなったことと主要ヨーロッパ・アジア証券が弱気になったことで IPOX の勢いは弱まり、*IPOX グローバル 50* (IPGL50) は-1.00% 下落して今年現在+17.14% となり、ベンチマークの MSCI World (MXWD) より-0.31%- (レラティブ) ロスとなって下回ったが、全体には広がらなかった。例えば米国では、IPOX U.S. の IPO とスピンオフ企業 ETF (ティッカー: FPX) が+0.59% となり今年現在+17.59% でベンチマーク Russell 3000 (ETF: IWV) との今年現在のスプレッドを 8% に広げ、更に史上最高を更新して引けた。米国パイプライン運営行で配当金の多い Kinder Morgan Inc. (KMI: +3.39%) は、株主がパイプライン運營業 El Paso (EP: +3.70) の 250 億ドルのテークオーバーを承認し、IPO 後最高値となった。レアアース鉱山業 Molycorp (MCP US: +25.82%) はカナダの Neo Material Technologies Inc. (+25.82%) の 13 億ドルのテークオーバーを発表後急騰した。*IPOX ヨーロッパ* 全体は、2011 年 5 月 IPO の Glencore International (GLEN LN: -2.69%) が 1.60% 下がって+7.86% となったことで、IPOX ヨーロッパ 50 (IPXUJPEU) は下がった。AIA Group (1299 HK: -6.44%) が米国親会社 AIG (AIG US: -5.20%) が 60 億ドルで売り出した後下落し、中国関連市場が弱気となり Hang Seng Enterprise Index (HSCEI: -4.11%) は急落したが、*IPOX アジア太平洋 30* (IPTA: -0.92%) のレラティブの勢いは Wynn Macau (1128 HK: +3.58%) とオーストラリア一般消費財 Treasury Wine Estates (TWE AU: +3.06%) が上昇したため現状を保った。IPOX チャイナ 20 (CNI) 対ベンチマークでは 2011 年 10 月香港 IPO の Citic Securities (6030 HK: +1.06%) が IPO 後高い記録を示し、3.55% 上昇したことを記す。

● Most significant IPOs launched (week 03/05/12):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Multi Commodity Ex. of India	MCX IN	+25.65
Nationstar Mortgage Holdings	NSM US	+4.29

11 社の IPO が世界各地域で先週上場、PO 平均+30.09% (中央値+31.16%) と強気となった。投資可能銘柄での注目は Multi Commodity Exchange of India (MCX IN: +25.65%) の IPO で、2010 年 6 月 IPO した CBOE (CBOE: -0.91%) 以来の IPO である。この上場が堅調に進むことによって、カンザスシティ発 BATS (BATS) の IPO もよい影響がでるであろう。住宅ローンプロバイダー Nationstar Mortgage (NSM: +4.29%) が米国で唯一の IPO となった。

● Week Ahead (03/12/2012): 米国 IPO が殆どを占める

Company	Code	Country	Lead Manager
Demandware Inc	DWRE US	U.S.	Deutsche Bank
M/A-COM Tech	MTSI US	U.S.	JEFF, JPM
Allison Transm.	ALSN US	U.S.	CITI, CS, GS

翌週は、米国 IPO が投資可能な世界の上場予定の殆どを占めることになる。私たちは特殊産業界の小型、中型の上場への需要が無差別に広くいきわたると予測しており、分けてもこうした市場環境のもっとも大きな受益者はイーコマース・ソリューション企業 GS/Deutsche-Bank 先導の Demandware (DWRE US) であろう。2004 年創立、ベンチャーキャピタルに支えられ、収益と営業利益はほぼ同率に上昇しているものの、経常利益はこれまで一定しておらず、典型的な小型 IPO といえる。予定として平均以上の 19.64% の株が出回っており、2011 年収益の 6.19-7.19 倍である 3 億 5000 万から 4 億 1000 万ドルの時価総額となる。Demandware の創立者はドイツの Intershop (ISH2 GY) で IPO ブームを一挙にしぼませた悪名高きドイツの "Neuer Markt" の創立者でもある。ベンチャーキャピタルにバックアップされた M/A-Com Technology Solutions (MTSI US) は成熟し利潤の高いハイパフォーマンスアナログ・セミコンダクター・ソリューションズ・プロバイダーである。2010 年第 4 四半期から 2011 年 第 4 四半期まで収益は落ちており、現在低めの 12.28% で時価総額は 7 億 6900 万ドルから 8 億 6000 万ドルまでの間で評価され、収益の 65% は投資家にクラス B 変換可能プリファード・ストック保持者にとって、"特別支払い" となる。目論見書での時価総額は 2011 年収益の 2.48-2.77 倍となっている。トランスミッション製造業 Allison Transmission (ALSN US) は以前 General Motors (GM: -3.14%) のオペレーティング部門だったが、完全なプライベートエクイティでのエグジットとなり、株主には 11.99% を提供し、4 億 7800 万ドルから 5 億 2100 万ドルを調達しようとしており、時価総額 USD 400 億から 450 億ドルとみている。価格への感情は、米国自動車産業界が上向いていること及び Delphi Automotive (DLPH US) の IPO 後のリターンが堅調で 2011 年 11 月再 IPO 以来+44.68% となってまた勢いづいていることに押されるであろう。

Key IPOX Strategies Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	-0.99	+15.78	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-1.23	+15.95	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	-1.00	+17.14	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	-1.33	+14.50	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.59	+17.59	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+0.66	+15.32	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	-1.56	+6.33	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	-1.60	+7.86	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	-0.92	+17.94	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	-1.70	+18.97	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-2.36	+21.28	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-1.43	+17.30	China IPOX Comp.
CNI (USD)	-0.55	+15.55	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-0.60	-12.97	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-3.42	+24.88	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	+0.08	+2.19	IPOX Korea 30