

◆ IPOX Indexes Weekly Summary

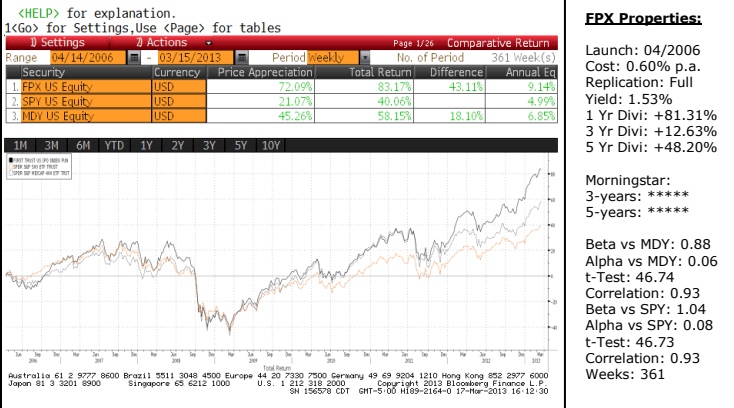
- IPOX インデックスは米国先物・オプション満了時ベンチマークを下回り、新興市場は弱気となった。
- IPOX-U.S. 関連 ETF (FPX) の勢いは弱まった。
- IPO 上場は米国企業のそれが堅調に進み良好であった。

週: 03/18/2013

◆ IPOX Returns, Notable Company Movers:

殆どの IPOX インデックスが米国先物・オプション満了にあたり下落、IPOX Ch チャイナ・インデックスは急落: 米国先物・オプション満了に伴いとどまるところを知らぬ先進市場のプラスの勢いと新興市場証券からアセットアロケーションを切り替える大きな動きにより、殆どの IPOX インデックスが圧力を受けた。世界レベルでは、IPOX グローバル 50 (IPGL50) は計約 1 兆ドルほどにも上る時価総額となる顕著な殆どの米国 IPO およびスピンオフの上場効果を 4 年にかけて追いかけ計測しているが、-0.44% 下がり今年現在 +6.80% となり、ベンチマーク MSCI World (MXWD) を -1.1% と大きく下回った。IPOX ヨーロッパ (IXTE) を除いては、この弱気加減は広範また地域間に及んでいく。

IPOX-U.S. linked ETF (ticker: FPX) recedes:



例えば IPOX U.S. (ETF: FPX) は Nasdaq-100 (NDX) を低いところまで追いかけ -0.38% 下落して今年現在 +12.02% となり、S&P 500 (SPX) を -0.96% 下回った。IPOX アジア太平洋 30 (IPTA) の比較・絶対の勢いも弱まり、ベンチマーク MSCI Asia-Pacific (MXPC) を -2.73% 下回って今年現在最大のレタティブな弱さとなった。最近上場した中国金融の弱気加減は IPOX チャイナ 20 (CNI) に圧力をかけ、ベンチマーク FTSE China 20 (XIN0I) より -1.78% 低くなった。最も顕著だったのは、米国・カナダ発の IPOX 銘柄の

IPOX Indexes Comparative Price Returns (all in %):

Ticker (BBG/Reuters)	Week	2012	YTD 13
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	-0.44	24.17	6.80
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	-0.96	19.57	7.81
MSCI World (MXWD) (USD)	0.68	13.44	6.71
IPOX U.S. 100 (IPXO) (USD)	-0.38	29.17	12.02
IPOX U.S. 30 (IPXT) (USD)	-0.43	28.86	10.58
S&P 500 (SPX) (USD)	0.61	13.41	9.43
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	0.68	6.09	7.73
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	0.84	0.03	8.57
STOXX 50 (SX5P) (EUR)	0.63	8.78	5.43
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	0.06	28.77	6.32
MSCI Asia-Pacific (MXPC) (USD)	2.79	10.97	9.99
IPOX China 20 (CNI) (USD)	-5.40	19.53	-0.54
IPOX China Cp. (IPXUCHCP) (USD)	-4.08	18.93	-0.75
FTSE China 25 (XIN0I) (USD)	-3.62	13.48	-4.95

Why choose IPOX to close the IPO/Spin-off asset allocation gap?

- Proven: Real-time performance over market cycles
- Scalable and Stable: Clearly defined Philosophy
- Patented: Portfolio Construction Technology

• Notable IPOX Indexes Movers:

IPOX Index	Name	Size	Change (%)	Ticker
IPOX China	VipShop	Small	+17.01	VIPS US
IPOX Europe	DKSH	Mid	+9.27	DKSH SW
IPOX APAC	Gree	Mid	+7.62	3632 JP
IPOX Global	MegaFon	Large	+4.93	MFON LI
IPOX China	Franshion	Mid	-12.55	817 HK
IPOX China	Citic Securities	Large	-10.23	6030 HK
IPOX U.S.	Tesla Motors	Mid	-8.27	TSLA US
IPOX China	New China Lfe	Large	-6.53	1336 HK

トップにあたるもので、米国ソーシャルネットワークワーカ Facebook (FB: -4.70%)、ファッション株 Prada (1913 HK: -4.17%)、Ag Bank of China (1288 HK: -4.76%)、Citic Securities (6030 HK: -10.23%)、New China Life (1336 HK: -6.53%) 等である。Sequoia 支持の中国高級ショッピングウェブサイト で 15.7 億ドルの VipShop (VIPS US: +17.01%) はテークオーバーの憶測が入り、この週 IPO 後最高値を更新して引けた。

• IPOs Traded (Week: 03/11/2013):

Company	Ticker	Return/IPO/week
Oil Wah Pawnshop	1319 HK	+40.82%
Silver Spring Networks	SSNI US	+25.29%
Xinchen China Power	1148 HK	+3.14%

世界 IPO 活動は停止状態を続けた。数多くの日本の零細・小企業 IPO とは異なり、日本以外では僅か 3 社の IPO 企業が取引を開始、この週売り出し価格を上回って引けた。

• Select upcoming global IPOs (Week: 03/18/2013):

Company	Code	Pricing	Comment
Model N	MODN US	03/19	@5.4-6.3 2012 Sales
Tetraphase Pharma	TPPH US	03/19	Micro-cap Biotech
Enanta Pharma	ENTA US	03/20	Micro-cap Biotech
Marin Software	MRIN US	03/21	@5.6-6.6 2012 Sales
West Corp.	WSTC US	03/21	Equity/Debt Swap
Pinnacle Foods	PF US	03/21	Equity/Debt Swap
Cancer Genetics	CGIX US	03/21	Micro-cap Biotech

米国 8 社の IPO が予定となり中心をなした。Model N (MODN US) と Marin Software (MRIN US) はクラウドベースのエンタープライズ・ソフトウェア・ソリューション提供する。バンカーはこうした上場企業に対し、2012 年売り上げの 8-9 倍といった法外な値付けをアフターマーケットの投資家に対して行った。テレコム会社の West Corp (WSTC US) は厳しく吟味されているが時価総額の 25.5% である 4 億 3800 万ドルから 5 億 3200 万ドル、2012 年売り上げの 0.7-0.8 倍を売却しようとしており、殆どの収益は、高くついている債務 (11%) を証券に変えようとしている。食品製造業で 22 億ドル IPO の Pinnacle Foods (PF US) は配当金 4% 利回りで 18-20 ドルの範囲の下部を約束している。注目を集めるバイオテックでスタートアップのセクターである Tetraphase Pharma (TPPH US) や Enanta Pharma (ENTA US)、Cancer Genetics (CGIX US) はハイリスク・ハイリワードの IPO である。