

◆ Summary

世界証券は、堅調な米国・ドイツの指標、米国各銀行による良好な行動、FED がうまくいっていること、先物・オプション満了日となったことにより上昇した。IPOX U.S. は今年ほとんどリターンが先行していたが、大きくベンチマークを下回った。リスクに対する好意感が強まっている中、米国 IPO の上場は強気となった。世界でさまざまな業種の IPO の上場予定が入っている。

週 03/19/12

◆ Highlights

● **ほとんどの IPOX ストラテジーが上昇するもベンチマークを下回る、IPOX U.S. は米国ベンチマークが要注意であることを示す:** 中国関連エクスポージャーが引き続き比較的弱いかかわらず、IPOX グローバル 50 (IPGL50) は高値を更新、+1.47% 上昇し今年現在+18.87% となるが、ベンチマーク MSCI World (MXWD) を 2 週続けて下回った。IPOX チャイナ (CNI) と IPOX アジア太平洋 (IPTA) を除き、(比較) ロスはストラテジー・インデックス全体に広がった。たとえば米国では、IPOX U.S. IPO とスピノフの ETF (ティッカー: FPX) は僅か+0.87% 上昇し今年現在+18.62% となる一方ベンチマークの Russell 3000 (ETF: IWV) は+2.28% で、今年最も大きくベンチマークを下回った。精彩を欠くリターンは、IPOX で比重の高いパイプライン運營業 KMI (KMI: -1.79%)、支払機関 Visa (V: -0.42%)、自動車製造業 General Motors (GM: -0.20%) のぱっとしないリターンに端を発している。ヨーロッパ IPO で 2012 年初の目立った予定を前に、IPOX ヨーロッパ (IPXUJPEU): +1.16% で+9.11% に) もベンチマークをしたまわった。IPOX アジア太平洋 30 (IPTA): +2.59% で+21.06% に) は、打撃を受けていた金融業 Dai-ichi Life (8750 JP: +3.18%) と香港保険会社 AIA Group (1299 HK: +3.84%) の大きな勢いに利を得る一方、主要香港カジノ運營業 Wynn Macau (1128 HK: +6.22%)、Sands China (1928 HK: +9.60%) は IPO 以来の記録を出してこの週引けた。IPOX 新興市場全体 (IPXUEM) は、Hang Seng China Enterprise Index (HSCEI) と FTSE China 25 Index (XIN0I) がこの週もロスを出したのに比べ、IPOX チャイナ全体 (CNI) 及び IPXUCHCP) は比較リターンで強気を続け、主要 IPOX x チャイナ 20 (CNI) が+0.56% 上昇して今年現在+16.20% となった。

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

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Allison Transmission Holdings	ALSN US	5.38%
Demandware Inc	DWRE US	55.00%
LIFENET INSURANCE CO	7157 JP	-2.00%
M/A-COM Technology Solutions	MTSI US	13.00%

世界で 15 社が IPO し先週取引を始め、この週最終売り出し価格から IPO 平均で堅調な+37.01% (中央値+32.43%) となった。チャイナ A シェア IPO 市場が過剰な動きを示す一方、投資可能な株式についての注目は、米国の IPO で取引状況は予測どおりとなった。

● 翌週 (03/19/2012): 強気な上場予定

Company	Code	Country	Lead Manager
BATS Global	BATS US	U.S.A.	CITI, CS
Caesar Stone Sdot	CSTE US	U.S.A.	BAIFIN, BCLY
DKSH Holding AG	DS5 SW	CH	BEREN, CS
ExactTarget Inc	ET US	U.S.A.	DB, SNW
Kinetic Mines	1277 HK	H.K.	HSBC, UBS
Trigiant Group Ltd	1300 HK	H.K.	FSCAP, SINO
Vantiv Inc	VNTV US	U.S.A.	CS, DB, GS
Vipshop Holdings	VIPS US	U.S.A.	DB
Ziggo BV	ZIGGO NA	NL	DB, JPM, MS

ヨーロッパ IPO 予定がようやく出てくるようになり、さまざまな業界の企業が世界 IPO 予定に登場した。分けても目立つのはスイス発の市場拡大サービス業 DKSH Holding AG (DS5 SW) で、インサイダーは会社の 30% を CHF 8 億 2100 万ドルで売ろうとしており、オランダのケーブル TV プロバイダー Ziggo NV (ZIGGO NA) は去年スペインの金融企業 Bankia SA (BKSI SM) 証券市場上場以来ヨーロッパ最大の IPO となる。Ziggo's の価格付けはドイツケーブル運營業 Kabel Deutschland (DK8 GY) が 2010 年 IPO 以来倍以上になるというすばらしいリターンを出したことに影響されると見られる。世界鉱山式、モンゴリア鉱山業 Kinetic Mines (1277 HK) は香港証券取引所で 11% を売り 14 億香港ドルを調達しようとしている。米国の純粋なプライベートエクイティ・M&A 型 IPO は 支払機関 Vantiv (VNTV US) IPO で、企業の 23% をもって 5 億 3 千ドルを調達しようとしており、カンザスシティ発世界取引所オペレータ BATS Global (BATS US) とイスラエル発クオーツ・キッチン・ハードトップ製造業 Caesar Stone (CSTE US) も又株主への売却や配当金に特別に割り当てられる。E-マーケター ExactTarget (ET US) と中国発 e-小売業 Vipshop (VIPS US) は純潔な成長・テク IPO で、比較リスク・リターンプロファイルでは、Vipshops (VIPS) は米国で取引を開始したチャイナ IPO の最近の強気な勢いに利を得ることになる。

Key IPOX Strategies Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	+1.05	+16.99	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	+1.15	+17.33	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	+1.47	+18.87	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	+1.56	+16.32	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.87	+18.62	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+1.19	+16.69	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	+1.02	+7.41	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	+1.16	+9.11	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	+2.59	+21.06	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	+0.61	+19.69	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-1.14	+19.90	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	+0.64	+18.06	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	+0.56	+16.20	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-1.91	+10.82	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-1.53	+22.97	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	+0.46	+2.67	IPOX Korea 30