

◆ Summary

米国証券は中御供関連証券の大きな下落に影響されず複雑な形で引けた。IPOX U.S. は週の終わりになってまたも歴史的な高値に届き、殆どの米国・ヨーロッパ上場は成功裡となった。米国 IPO は今週も世界上場予定の大半を占めている。

[週 03/26/12]

◆ Highlights

● **IPOX ストラテジー・インデックスは複雑な形で引け、IPOX U.S. は記録的な高値に:** 中国関連のエクスポージャでの更なる弱気加減が世界ベンチマークに影響を与え、*IPOX グローバル 50* (IPGL50) は-1.10% 下げて今年現在+17.56% となり、ベンチマーク MSCI World (MXWD) とまったく同様となった。*IPOX U.S.* は Russell 3000 (IWV) とのスプレッドの差が先週のロスから反転し、注目を浴びた。IPOX U.S. IPO とスピンオフの ETF (ティッカー: FPX) は+0.49% あがり今年現在+19.20% となり、ベンチマーク Russell 3000 (ETF: IWV) は-0.49% だった。レラティブ・ストレングスは、IPOX で比重の高いパイプライン運營業 Kinder Morgan Inc. (KMI: +4.75%)、ベビーフード製造業 Mead Johnson (MJN: +2.71%)、ディスカウント小売業 Dollar General (DG: +5.46%) (大きな収益を予測) などから強気の週となった。ヨーロッパで今年初めての目立った IPO 市場取引予定となるも、*IPOX ヨーロッパ* (IPXUJPEU: -2.45% to +6.44%) ベンチマークと同様となり、世界鉱山業 Glencore International (GLEN LN: -3.18%) とスペインの CaixaBank (CABK SM: -5.75%) が下落を先導した。2011年12月 IPO の日本・韓国ゲーム会社 Nexon (3659 JP: +14.96%) が大変強気な週とな、*IPOX アジア太平洋 30* (IPTA: -1.69% で+19.01%) を助け、打撃を受けた Hang Seng (HSI: -3.05%) を上回った。*IPOX 新興市場全体* (IPXUEM) では、時価総額およびセクターをまたがって中国関連エクスポージャが大きく下げた。その中には、2010年7月 IPO の金融業 Ag Bank of China (1288 HK: -7.84%) や2009年11月 IPO の Evergrande Real Estate (3333 HK: -10.43%)、また2009年7月 IPO の化粧品会社 Bawang International (1338 HK: -25.36%)、2011年5月 IPO のハンドバッグ小売業 Milan Station (1150 HK: -22.37%) などの一般消費財企業が含まれている。

Key IPOX Strategies Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	-1.27	+15.51	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-1.17	+15.95	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	-1.10	+17.56	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	-1.04	+15.11	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.49	+19.20	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+0.86	+17.70	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	-2.64	+4.58	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	-2.45	+6.44	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	-1.69	+19.01	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	-2.35	+16.87	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-3.11	+16.17	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-4.66	+12.56	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	-4.92	+10.48	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-2.40	+8.15	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-2.42	+19.99	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	-0.77	+1.88	IPOX Korea 30

● IPO 中特に重要な企業(Week 03/19/12):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Caesar Stone Sdot Yam Ltd	CSTE US	0.09%
DKSH Holding AG	DKSH SW	3.33%
ExactTarget Inc	ET US	38.53%
Kinetic Mines and Energy Ltd	1277 HK	-4.76%
Trigiant Group Ltd	1300 HK	15.83%
Vantiv Inc	VNTV US	15.88%
Vipshop Holdings Ltd	VIPS US	-15.38%
Ziggo BV	ZIGGO NA	21.62%

20 社の世界 IPO が先週取引開始を発表、IPO 平均+22.44% (中央値+14.50%) となった。While 米国 (評判の悪かった BATS を除く) およびヨーロッパ発 IPO 上場が強気でスタートし、中国オンライン小売業で DB/GS 先導の Vipshop (VIPS: -15.38%) は 米国の大きく勢いづいた IPO の利を得ることはできなかった。

● Week Ahead (03/26/2012): U.S. in Focus again

Company	Code	Country	Lead Manager
Annie's Inc	BNNY US	U.S.	JP Morgan
CafePress Inc	CPRS US	U.S.	JP Morgan
Cw Group Holdings	1322 HK	H.K.	Guotai Junan
Enphase Energy	ENPH US	U.S.	BAML, DB
GasLog Ltd	GLOG US	U.S.	CITI, JPM
Luca Technologies	LUCA US	U.S.	PJC, RJA
Millennial Media	MM US	U.S.	BCLY, GS
Regional Mgmt.	RM US	U.S.	BMO, JMP
Rexnord Holdings	RXN US	U.S.	BCLY, CS, DB
Vocera Comm	VCRA US	U.S.	Piper Jaffray

最近多くの IPO 企業が第二次売り出しを成功させており (LNKD, ZNGA, KORS, DNKN)、さらに多くの IPO が米国 IPO 予定に連なっている。その中でも注目は JPM 先導で 経常利益の高い栄養食品製造業 *Annie's* (BNNY) が 6000 万ドルを調達しようとしており、24% の権益を株主に放出しようとしている。*CafePress* (CPRS) は、顧客自らカスタマイズした個人の好みに合わせて創造、購入、購買非常に魅力あるイーコマース・プラットフォームである。カリフォルニアに拠点を置き、ケンタッキー、ルイビルで製造運営を行っているが、成長しており、一般企業目的のために企業の時価総額 11% を 2011 年の 1.6 倍で売ろうとしている。*Millennial Media* (MM) は携帯用広告収益を最大化するサービス・テクノロジーを提供することを中心の企業活動としている。収益が大きく伸びていることに裏付けられ、2011 年収益の 6-8 倍の企業価値があると見積もられ、11% の利益が企業にいく。17 億ドルの時価総額である *Rexnord* (RXN) は停滞しているが、この週の is the プライベートエクイティ/M&A 予定となっている。この企業は IPO で得た収益の殆どを高利子の債権回収にあてようとしている。他のすべての予定としては、金融- (RM), エネルギー- (ENPH, GLOG, LUCA)、テレコムサービス関連 (VCRA) である。小型企業で機械ツール製造業 CW Group (1322 HK) が唯一のこの週の外国/香港上場予定となっている。