

The IPOX® Week

www.ipoxschuster.com

◆ Think IPO – Think IPOX

- ボラティリティが急低下 IPOX は過去最高となった。スピンオフ企業がそうした強気に貢献している。
- IPOXにリンクした *First Trust U.S IPO Fund* (ティッカー: *FPX*) の資産運用額と出来高は急上昇、週間資産運用への流入額は、4000 万ドルに達しようとした。
- こうした強気の潮流の中、米国 IPO が予定されている。

[Week: 10/21/2013]

DC の活動により IPOX インデックスはボラティリティが急低下し最高値へと上昇: DC の問題解決と堅調な国際経済指標によりリスクが低下し、IPOX インデックスの大きな益となった。CBOE Volatility Index (VIX IND: -17.05%)の急落の中、IPOX グローバル 50 (IPGL50) は+3.62% 上昇し+22.79%となった。50 社の世界最大かつ流通量も最高の IPO およびスピンオフの現在の時価総額 1.11 兆ドル企業群の上場効果を 4 年にかけて追うインデックスの強気加減は、米国、アジア太平洋に拠点を置く企業によって先導された。ここでは、マカオ取引の施設で 603 億ドルの *Sands China* (19.28 HK: +12.48%)、211.4 億ドルの *Wynn Macau* (1128 HK: +11.27%)、132.9 億ドルの *MGM China* (2282 HK: +8.04%) が先頭を切る一方最近銘柄に入った香港の高級宝石チェーン店で 163.3 億ドルの *Chow Tai Fook* (1929 HK: +8.21%) 等がひとときわ動いて強気が続く。スピンオフが大きなリターンの上昇に貢献し、米国製薬業で 766.2 億ドルの *Abbvie Inc.* (ABBV US: +5.87%)、米国精製業で *Goldman-Sachs* (GS US: -0.82%) 推奨の 221.5 億ドル企業の *Marathon Petroleum* (MPX US: +5.19%) と 387.9 億ドルの *Phillips 66* (PSX US: +5.92%) が注目となった。IPOX グローバル 50 (IPGL50) は counted 常時ボラティリティの高いエネルギー開発業で 94.3 億ドルの *Cobalt International* (CIE US: -4.93%) 週間最悪銘柄として数えた。

Amid record inflows, IPOX にリンクした First Trust U.S. IPO ETF (ティッカー: FPX) が最大調達最大となり過去最高値で引け: 8692.1 億ドルの広範な IPOX-100 U.S. インデックス (IPXO)に連動した *First Trust U.S. IPO ETF* (ティッカー: *FPX*) は先週急上昇し S&P 500 (SPY)を 1.22%、Russell 2000 (IWM) を 0.85%、S&P Mid-Cap (MDY) を 1.44%も引き離れた。ファイブスターのレーティングをもち 7 年の実績を持つファンドを戦略的アセットアロケーションとして採用するようになり、週間流入額は 4000 億ドル、出来高は過去最高となった。IPOX-100 U.S. (IPXO) の中の 100 社中 80 社はこの週不変あるいは高めとなり、比重を等しくするインデックスの銘柄は平均+2.67% (中央値+2.57%)上昇となり、時価総額適応後インデックスに比し極端に低くなった。リターンを大きくたたき出したのは、先述の最近スピンオフした配当金の高い大型でヘルスケアおよびエネルギー関連企業 (ABBV US, PSX US, MPC US, WPX US)、又 49.7 億ドルのインターネットラジオプロバイダー *Pandora Media* (P US: +13.13%) や USDbn 31.7 億ドルの *Spirit Airlines* 等多様な業種の中・小型企業が非常に目立った (SAVE US: +10.07%)。

IPOX Returns (%) (select Indexes)	Week	Sep 13	YTD 13
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	3.62	5.45	22.79
IPOX Global 30 (IPGL30) (USD)	4.34	6.49	28.96
IPOX-100 U.S. (IPXO) (USD)	3.63	5.63	38.88
IPOX-30 U.S. (IPXT) (USD)	3.49	4.87	35.56
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) (EUR)	2.34	5.22	16.49
IPOX Europe 30 (IXTE) (EUR)	2.27	4.89	15.59
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	3.58	5.87	21.22
IPOX China 20 (CNI) (USD)	1.29	4.48	10.12
IPOX China Cp. (IPXUCHCP) (USD)	3.82	5.85	13.76

世界 IPO 企業に大きな需要、小型米国特殊企業上場の上昇が最高に: 世界の顕著な 9 社が IPO を行って先週取引を開始し、最終売り出し価格と週の引けの差では、比重を等しくする IPO とすると平均で強気の+33.89% (中央値+10.00%) となった。イーロードの低い米国 MLP *Plains GP* (PAGP US: -0.45%)、マレーシアで規模が第二位である港湾運営業 *Westport* (WMPRTS MK: +6.00%)、メキシコのトップ乳製品生産業 *Grupo Lala* (LALA MX: +6.36%) 等のリターンから、主要大型企業の初上場は上下交錯していることが伺える。特殊産業で小額の資金調達を目的とする上場に対するプラスの感情は衰えることなく続き、香港各上場へと波及した。IPO 前の価格付が人気産業 2 社の米国企業で大きく異なっている事実を記しておきたい。特殊クラウドソフトウェアプロバイダーで *Morgan Stanley* (MS US: +6.23%) 支持の *Veeva, Inc.* (VEEF US) が価格範囲を引き上げて値付し、この週+121.05% 上昇したのに対し、ドイツを本拠とする 3D 印刷企業で利益の高い *Voxeljet* (VJET US) はバンカーにより最低額となり、第一週の取引は+121.54%のゲインとなった。

Company Name	Identifier	Return (%)
ADMA Biologics, Inc.	ADMA US	0.35
Plains GP Holdings, L.P.	PAGP US	-0.45
Springleaf Holdings, Inc.	LEAF US	18.82
Veeva, Inc.	VEEV US	121.95
Voxeljet AG	VJET US	121.54
Westports Malaysia Bhd.	WMPRTS MK	6.00
Grupo Lala SAB	LALA MX	6.36
Ngai Shun Holdings Limited	1246 HK	20.43
IGG Inc.	8002 HK	10.00

翌週はさらに多数の IPO が米国のみから予定: 詳細は、2 ページ目の IPOX ウイークを参照されたい。

The IPOX® Week

www.ipoxschuster.com

◆ Notable global IPO deal flow (Week: 10/21/2013):

Company	Code	Date	
Endurance International Group Holdings	EIGI US	10/22	Information Technology
Goldman Sachs-led established global provider of cloud-based solutions designed to help small- and medium-sized businesses, establish, manage and grow their businesses. Founded in 1997, the firm offers 18.19%, seeking to raise between USDm 328-374 with an unusually large portion of the proceeds (ca. 75%) earmarked to reduce debt with the remaining proceeds going to pay for a defined acquisition and working capital purposes. Within the indicated range, the strongly growing and profitable firm is valued at between 7.17-8.20 times revenues reported during the previous fiscal year.			
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	AERI US	10/25	Health Care
RBC-led firm is a clinical-stage high-risk pharmaceutical company focused on the discovery, development and commercialization of first-in-class therapies for the treatment of patients with glaucoma and other diseases of the eye. Loss-making with no significant revenues, the firm seeks to command a total market cap. between USDm 243.89-284.54 by offering 25.83% with proceeds earmarked for Research & Development (R&D).			
CommScope, Inc.	COMM US	10/25	Telecommunication Services
JP-Morgan-lead company is an established leading global provider of connectivity and essential infrastructure solutions for wireless, business enterprise and residential broadband networks. The company experienced stagnant growth and has a mixed profitability record over the past years. Seeks to raise between USDm 692.31-807.69 for a 20.72% stake, valuing the firm at between USDbn 3.34-3.90 or ca. one time 2013 revenues. 20% of the proceeds are earmarked to go to selling shareholders, with the remainder going to reduce indebtedness. The firm does not intend to pay a dividend in the foreseeable future.			
Sprague Resources, L.P.	SRLP US	10/25	Energy
Barclays-led firm is a Delaware limited partnership engaged in the purchase, storage, distribution and sale of refined petroleum products. The firms predecessor was founded in 1870 and has stored, distributed and marketed petroleum-based products for over 50 years. Seeks to raise between USDm 161.50-178.50 with an expected USD 1.65 per unit p.a. distribution, equal to an attractive dividend yield between 7.86%-8.68% p.a.			