

Summary

世界証券はアジア市場や欧州の政治活動が堅固なものとなりリスクをとる姿勢に大きく変わりこの四半期終了にかけて反転した。空騒ぎ: 世界 IPO は世界各地域でしっかりと上場が行われ活気が戻ってきた。これからの週での香港 IPO に注目が当たる。

Highlights

● **主要 IPOX インデックスは上昇し第二四半期は複雑な取引に:** *IPOX グローバル 50 (IPGL50)* は最も顕著な世界 IPO とスピンオフ企業の上場効果を 4 年にかけて計測する主要な方法だが、+0.83% 上昇して今年現在+8.23% となり、世界ベンチマークにはこの週は追いつかぬものの、ベンチマーク MSCI World (MXWD) を今年現在 4.02% 引き続き上回っている。IPGL50 は香港株式の比重が高いものの、金曜日は大きく反発してさらに上昇する兆しを見せ、主要 IPOX ロング・オンリー・ストラテジーのリターンは又も世界各地域で大きく異なった。*IPOX U.S. 全体* のリターンは引き続き堅調で、狭域の *IPOX U.S. 30 (IPXT)* は引き続き S&P 500 (SPX) を今年現在 5.43% 抜いている IPOX で比重の高い米国自動車メーカー General Motors (GM: -4.27%) の再度の下落への落胆から上昇へ大きな抵抗が働いたが、米国病院運営業 HCA (HCA: +15.92%) が米国最高裁判所のオバマケアを合法としたことで大きく上昇し、緩和した。ヨーロッパ IPO や *IPOX ヨーロッパ全体* の計測は続落の記録を更新した。世界鉱山業の引き続き弱気加減や and May 2011 年 5 月 IPO の Glencore International (GLEN LN: -5.47%) の Xstrata 合併の不安感、IPOX ヨーロッパ 50 (IPXUJPEU) が僅か +0.50% の上昇で-10.75% となり、ベンチマーク STOXX 50 (SX5P) の下落更新となった。この市販期中のアジア太平洋市場間の大きなボラティリティに関わらず **先進アジア太平洋全体 (IPTA)** のレティブ・リターンは驚くほど強気が続いた。ベンチマーク MSCI Asia-Pacific (MXPC) が前四半期中-6.89% 下落する一方、IPOX アジア太平洋 30 (IPTA) は-5.69% 下落しこの四半期終了時には今年現在+13.96% を記録した。精彩を欠くカジノ施設のレティブ・ウィークネスは、日本取引の不動産開発業 Hulic Co. (3003 JT: +25.21%) で緩和された。ヨーロッパ消費財 IPO や 2010 年から 2011 年にかけて香港で IPO した企業は引き続きよい取引状態だった。イタリアのファッショングループ Prada (1913 HK: +3.41%) は 2012 年 5 月 2 日よい収益を出した後、引き続き過去最高値に近いところでの取引が続いており、

● **IPOX ロング・オンリー・ストラテジー・リターン 2012 年現在:**

Ticker (BBG/Reuters)	Week	Q2 12	YTD 12
IPOX Global 50 (IPGL50) (USD)	+0.83%	-8.13%	+8.23%
MSCI World (MXWD) (USD)	+2.46%	-6.36%	+4.21%
IPOX U.S. 100 (IPXO) (USD)	+0.84%	-5.23%	+13.33%
IPOX U.S. 30 (IPXT) (USD)	+0.72%	-3.67%	+13.74%
S&P 500 (SPX) (USD)	+2.03%	-3.29%	+8.31%
IPOX Europe50 (IPXUJPEU) (EUR)	+0.50%	-10.75%	-6.42%
IPOX Europe30 (IXTE) (EUR)	+0.30%	-12.33%	-9.88%
STOXX 50 (SX5P) (EUR)	+1.68%	-3.16%	+0.48%
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) (USD)	+2.23%	-5.69%	+13.96%
MSCI Asia-Pacific (MXPC) (USD)	+3.19%	-6.89%	+2.57%
IPOX China 20 (CNI) (USD)	+0.46%	-8.97%	-0.53%
Hang Seng Enprs. (HSCEI) (USD)	+0.74%	-10.01%	-3.64%

週 07/02/2012

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: Index Technology
- Best in Practice: Support and Research

フランス化粧品会社で 2010 年香港で IPOX の銘柄となった L'Occitane (972 HK: +2.40%) も IPO 後又も最高値を記録して引けた。high. 中国関連特化エクスポージャ (CNI) は先週、中国本土で今後も経済成長が続くかどうかについての不安感が残り、先進アジア太平洋証券を下回った。

● **Most significant IPOs traded (Week 06/25/12):**

Company	Ticker	Return / IPO (%)
China Nonferrous Mining	1258 HK	0.00%
Sajo Seafood Co Ltd	014710 KS	-15.94%
Felda Global Ventures	FGV MK	19.55%
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	816 HK	3.03%
ServiceNow Inc	NOW US	36.67%
Exa Corp	EXA US	6.10%
TESARO Inc	TSRO US	3.63%
EQT Midstream Partners LP	EQM US	14.62%

空騒ぎ: 世界 IPO 市場は修復、過剰なリアクションをおこした Facebook (FB: -5.92%) をものともせず: マレーシアで民間移行したパームオイル生産業 Felda Global Ventures (FGV MK: +19.55%) と米国特化テクノロジー ServiceNow (NOW US: +36.67%) は大きく上昇し、それに対応する香港の "昔ながらの" IPO はフラットだった。計 12 社の投資可能な企業が上場、IPO 平均+18.55% (中央値+16.13%) と強気となった。

● **翌週にかけて- 米国は休暇の週に- 香港に注目:**

Company	Code	Country	Lead
China Aluminum	2068 HK	CHINA	CICCHK
HaiTian Hydropower	8261 HK	CHINA	Ample Cap
MERRY GARDEN	1237 HK	CHINA	Guotai
Toba Bara Sejahtra	n/a IJ	INDO	CITI, CLSA
Xiao Nan Guo	3666 HK	CHINA	GJUNAN

米国 IPO 市場は休暇となり、焦点は復帰しつつある香港 IPO 市場で、4 社の IPO が次週上場を予定している (7 月上場予定は啓 12 社)。建設・エネルギー産業関連 IPO (2068 HK, 1237 HK、8261 HK の H シェア) は中国消費財である中華レストランの of Xiao Nan Guo Restaurants (3666 HK) の IPO などからすると上昇の見込みは少ないと考える。この企業は 23.14% の株を売却して 73 億ドルを調達することを目指し、債務を支払い企業の成長にあてる。香港で取引されているレストラン・チェーングループで長期にわたり着実な経営を行っている Little Sheet Group (968 HK) による 2012 年 1 月のテークオーバーで、売り出し価格香港ドル 1.50 ドルに対し、さらに上昇すると関心を引いている。