

## ◆ Think IPO – Think IPOX

- IPOX インデックスはこれまでの流れを変え、この週上下交錯した取引となった。
- First Trust U.S. IPO ETF (FPX) はテクノロジー株の急落で下げたが、主要 IPOX 保持株は収益以上のリターンとなった。
- 世界 IPO 活動は減速気味となっている。以前より上場数が減り、今後の予定も少数となっている。

[週: 04/28/2014]

**IPOX インデックスはこれまでの流れを変え、ほとんどのインデックスが下落:** IPOX インデックスは先週、米国の企業収益が堅調で相次ぐ M&A 活動も広範な Russell 2000 (RUT) は S&P 500 (SPY) を今年現在 4.30%と大きく差をつけられて下回るという更なる下落によく象徴されるような、地政的なリスクの増大による悪影響を緩和することはできず、ベンチマークに比し、上下交錯した取引となった。世界レベルでは、世界最大の IPO およびスピンオフのリターンを取引開始から 4 年間のサイクルで追いかける主要な測定ツールである IPOX グローバル 50 (IPGL50) は 0.43% 下げて、今年現在 -2.20% となったが、ベンチマーク MSCI World (MXWD) に比し、-0.24% となった。ロシアを拠点とするサーチエンジンで 77.8 億ドルの Yandex (YNDX US: -19.87%) がプーチン大統領により、ロシア国内で今後インターネットの制御を強めていくという示唆により無差別的に売りが入って苦しんだことによりさらにインデックスへのマイナスの感情は強まった。

**主要 IPOX 保持株が堅調な収益を上げたにもかかわらず、IPOX リンクの First Trust U.S. IPO ETF (FPX) はテクノロジー株がさらに売りとなり下落、保持株の野かでは最高値となるものも:** 9332.8 億ドルの IPOX U.S. 100 インデックス (IPXO) にリンクした IPOX 関連 First Trust U.S. IPO ETF (FPX) は先週 -0.82% となり、今年現在で -1.14%、Russell 2000 (IWM) ETF に対しては 0.34% 上回ったが大型中心のベンチマーク (SPY, NDX) に対しては下回った。収益が出、また小型が弱気となる中、リターンが大きく拡散していることがポートフォリオの特徴となっている。病院運営業で 235.4 億ドルの米国 HCA Holdings (HCA US: +9.04%) や精製業で 485.3 億ドルの Phillips 66 (PSX US: 2.88%) が先導となってインデックスで比重の高い株式の中には IPO 後最高値を更新して引けるものもあれば、ハイベータ・テクノロジー・エクスポージャーの中にはさらに下落したのものもあり、アプリケーション・ソフト・ウェア・メーカーで 62.7 億ドルの Splunk (SPLK US: -15.55%)、インターネット・ラジオ・プロバイダーで 45.7 億ドルの Pandora (P US: -12.99%)、インフラストラクチャ・ソフトウエアメーカーで 66.6 億ドルの Servicenow (NOW US: -11.32%) といった企業が最悪の下落となった。IPOX で比重の高いソーシャル・ネットワークで 1496.8 億ドルの Facebook (FB US: -2.09%)、また自動車メーカーで 536.1 億ドルの General Motors (GM US: -0.77%) は期待以上の収益を出したにもかかわらず下落した。全体として 100 社中 66 社のポートフォリオ保持株がこの週下落、比重を等しくする株式平均 -1.35% (中央値 -0.84%) となったが、時価総額ごとの IPOX U.S. 100 インデックス (IPXO) をはるかに上回った大型中心の IPOX U.S. 30 (IPXT) が先週広範な IPOX U.S. 100 (IPXO) に比し大きくリターンが出、2004 年 8 月に IPOX U.S. インデックスが取引を開始した時点以来、6 番目の大きな動き (0.87%) となったことを関心を持って記しておきたい。

**“上場” 企業とその予定:** 世界で僅か 7 社が顕著な普通株 IPO として先週取引を開始、最終売却価格と先週の引け値との差は、企業平均 +11.20% (中央値 +11.88%) であった。

IPOX Returns (%) (select Price)	Week	2013	YTD 14
<b>Exposure: Global</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-0.43	26.54	-2.20
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	-0.82	33.65	-1.69
MSCI World (MXWD)	-0.19	20.25	+0.42
<b>Exposure: United States</b>			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	-0.60	46.99	-1.20
IPOX-30 U.S. (IPXT)	+0.27	44.01	+0.35
S&P 500 (SPX)	-0.08	29.60	+0.81
<b>Exposure: Europe</b>			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	-0.05	20.78	+1.09
IPOX Europe 30 (IXTE)	+0.19	22.68	+2.84
Stoxx 50 (SX5P)	+0.36	13.26	+0.37
<b>Exposure: Asia-Pacific</b>			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-0.25	19.85	-1.58
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	-0.12	2.87	-3.36
<b>Exposure: China</b>			
IPOX China 20 (CNI)	-1.76	14.77	-8.58
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-1.47	16.98	-4.37
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	-4.56	-5.42	-9.41

## Companies “Going Public” last week:

Company Name	Identifier	Return (%)
Burson Group Ltd	BAP AU	12.64
Callidus Capital Corp	CBL CN	17.93
Ichitan Group PCL	ICHI TB	37.69
Lombard Medical Inc.	EVAR US	-9.09
Pacc Offshore Services Holdings	POSH SP	0.43
Seibu Holdings Inc	9024 JP	11.88
Wang Tai Holdings Ltd	1400 HK	6.94

米国 IPO 活動は季節的に停止し、注目は海外の上場活動であった。東京取引の Seibu Holdings (9024 JP) は価格範囲の最低で値付けとなったあと上昇したほか、自動車部品メーカー Burson Group (BAB AU) が良好な上場を果たし、オーストラリアでの IPO への強い感情を植えた。今週の香港 IPO WH Group (288 HK) の値付を前にし、世界最大の豚肉生産業、繊維メーカーで零細企業の Wang Tai Holding (1400 HK) は香港証券取引所での取引開始後初めての週で上昇した。

## Notable Global IPOs lined up:

Company Name	Identifier	IPO Date
Aldeyra Therapeutics Inc.	ALDX US	05/02
Papa Murphy's Holdings Inc.	FRSH US	05/02
Ares Management LP	ARES US	05/02
Scynexis Inc.	SCYX US	05/02

海外の主要市場の取引日数が短い週となり、IPO 値付活動の焦点は、米国小型企業のピザチェーン Papa Murphy's (FRSH US) や投資マネージャー Ares Management (ARES US) へと移っている。