

◆ Think GROWTH – Think IPOX

- IPOX は収益が堅調で好調な週となった。
- First Trust U.S. IPO ETF (FPX) は急上昇、レティブ・ストレングスが強気の記録を出し、Russell との相関を外れた。
- 世界の価格付けにおいては目立った動きはなく上場への感情は弱気となったが、今後の注目としては、ヨーロッパ上場が試されるであろう。

[週: 05/05/2014]

主要 IPOX インデックスは堅調な収益となりレティブリターンで強気の週に: 主要 IPOX インデックスは、surged last week, driven by continued 米国の企業収益は堅調さが続き、数多くの企業活動によって地政学的リスクや米国小企業のリターンを測る Russell 2000 (RUT) でのレティブで弱い週を緩和する以上の働きとなった。世界レベルでは、4年にかけて世界最大30社、平均292.5億ドル(中央値183.6億ドル)であるIPOとスピノフを追い、非常に流動性の高いIPOX グローバル30 (IPGL30) が+2.05% と急上昇し今年現在+0.37% となつて、ベンチマーク MSCI World (MXWD) を1.86%上回った。

収益堅調でIPOXにリンクするFirst Trust U.S. IPO ETF (FPX) はレティブで大きな前進を遂げる週となり、holdings reach all-time highs as fund decouples from trading sentiment in the Russell 2000 (RUT)の取引での感情から分離が進み、保持株によっては最高値を記録: Linked to the USDbn 9565.2億ドルのIPOX U.S. 100 インデックス(IPXO)にリンクするIPOX 関連 First Trust U.S. IPO ETF (FPX) は先週+2.50% あげて今年現在+1.33% となり、主要ベンチマークをすべて上回る勢いとなった。たとえば、このETFはS&P 500 (SPY)を1.55%、Russell 2000 (IWM)を2.13%、Nasdaq-100 (QQQ)を0.98%と上回った。Strong earnings and corporate action speculation in 主要株への堅調な収益と企業活動への憶測により当ETFは急上昇し、USDbn 42.2億ドルの不動産ウェブサイト Zillow (Z US: +15.19%)、JSDbn 45.8億ドルのコミュニケーション装置メーカー Commscope (COMM US: +12.94%)、43億ドルの特殊製薬メーカーで最近 Covidien (COV) からスピノフした Mallinckrodt (MNK US: +10.23%)が最も上昇したもののとして注目を浴びた。この分野での最近の数多くのIPO、s in the sector, strong earnings by IPOX で比重の高い90.8億ドルの高級ホテル運営業 Hyatt (H US: +7.53%) が supported USDbn 210.0億ドルのホテル運営業 Hilton (HLT US: +3.38%)を支えた。最近数多くIPOを行ったオンラインゲーム会社はこの週も厳しいものとなり、USDbn 33.8億ドルの Zynga (ZNGA US: -5.39%)、55.3億ドルの King Digital (KING US: -5.18%)、82.0億ドルの IGG Inc. (8002 HK: -13.73%)の大きな下落にそれが現れている。全体的には、71/100社中71社のポートフォリオ銘柄がこの週上昇、portfolio members rose on the week, with the average (median) 比重を等しくする株式平均 stock adding +1.66% (中央値+1.46%)となつたが、significantly less than the applied market-cap weighted ETF のもととなつている時価総額ごとのIPOX U.S. 100 インデックス(IPXO)を大きく下回った。大型中心のIPOX U.S. 30 (IPXT)が大きく+2.68%と上昇して今年現在+3.04% となり、本年において今のところ顕著にS&P 500 (SPX)を上回っていることを興味深く記しておきたい。

“上場”企業とその予定: Initial pricing sentiment for stocks deteriorated, underlined by the cancellation of the IPO of 世界最大の豚肉製産業 WH Group (288 HK)のIPOが取りやめになったことに示されるように株式の価格づけへの初期感情が悪化している。わずか5社がIPOで投資可能な世界市場で取引開始、最終売価格と先週の終値との差は、平均-6.63% (中央値-10.00%) と低下した。Only JSDm 1億8750万ドルの家庭に持って帰って焼き上げるアメリカピザチェーン Papa Murphy's (FRSH US: +0.45) はプラスの領域で引けた。

IPOX Returns (%) (select Price)	Week	2013	YTD 14
Exposure: Global			
IPOX Global 50 (IPGL50)	+1.48	26.54	-0.71
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	+2.05	33.65	+0.37
MSCI World (MXWD)	+0.19	20.25	+1.51
Exposure: United States			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	+2.40	46.99	+1.18
IPOX-30 U.S. (IPXT)	+2.68	44.01	+3.04
S&P 500 (SPX)	+0.95	29.60	+1.77
Exposure: Europe			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	+1.08	20.78	+2.18
IPOX Europe 30 (IXTE)	+0.88	22.68	+3.74
Stoxx 50 (SX5P)	+1.60	13.26	+1.98
Exposure: Asia-Pacific			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-0.40	19.85	-1.92
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	+0.19	2.87	-3.18
Exposure: China			
IPOX China 20 (CNI)	-1.88	14.77	-10.30
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-1.92	16.98	-6.21
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	+0.04	-5.42	-9.37

Companies “Going Public” last week:

Company Name	Identifier	Return (%)
Aldeyra Therapeutics Inc.	ALDX US	-10.00
Papa Murphy's Holdings Inc.	FRSH US	0.45
Ares Management LP	ARES US	-2.11
Scynexis Inc.	SCYX US	-10.00
Kaset Thai International Sugar	KTIS TB	-11.50

このIPOはfollowed on the positive debut of restaurant chain USDm 5億860万ドルで2014年4月11日に好調に上場したIPO Zoe's Kitchen (ZOES US)、a big decline in revenue growth in restaurant chain and 2013年6月23日にIPOを行い収益の成長では大きな減退となった Noodles & Co. (NDLS US)、2013年10月14日にIPOを行った4億9790万ドルのシカゴ発サンドイッチメーカー Potbelly (PBPB US)に続いてい。と同時に、the owner of シカゴ“大口”高級マーケットでホットドッグ、パスタ、ハンバーガーチェーンを提供するPortilloのオーナーは投資銀行Piper Jaffreyを採用し30店以上を売却する可能性がある。

Notable Global IPOs lined up:

Company Name	Identifier	IPO Date
K2M Group Holdings Inc.	KTWO US	05/08
Alder Biopharmaceutical Inc.	ALDR US	05/08
Cheetah Mobile Inc.	CMCM US	05/08
SFS Group AG	SFSN CH	05/08
GasLog Partners LP	GLOP US	05/08
Domus NV	DOMUS NA	05/09
PBF Logistics LP	PBFX US	05/09
Radius Health Inc.	RDUS US	05/09
Applus Services SA	APPS SM	05/09
SLM Solutions Group AG	AM3D GR	05/09

Substantial IPOs are expected to test the robustness of pricing sentiment over the coming week with European deals (SFSN CH, DOMUS NA, APPS SM, AM3D GR) in focus.