

## ◆ Think GROWTH – Think IPOX

- ほとんどの IPOX インデックスはゲインを先週から失い、IPOX ヨーロッパ・インデックスは上昇、ベンチマークを上回った。
- First Trust U.S. IPO ETF (FPX) が最高値を伸ばした。
- 世界 IPO の値付活動は 12 社の顕著な上場が行われ、よい感情が固まり、更なる IPO が予定されている。

週: 05/12/2014

ほとんどの IPOX インデックスは先週ゲインを失い、IPOX ヨーロッパ・インデックスは上昇、ベンチマークを上回る: ほとんどの IPOX インデックスは、主要大型企業が一般的に堅調な収益を上げて利食いとなった影響を受けて、米国取引でベータの高い企業がさらに先週は下落、また米国小型ベンチマーク Russell 2000 (RUT) が今年現在のリターンにおいて追いつかず、S&P 500 (SPX) に比し、-6.84%と大きく下回った。IPOX ヨーロッパ (IXTE, IPXUJPEU) を除き、全 IPOX インデックスがこの週下落した。たとえば、世界レベルでは、世界最大 30 社の IPO とスピンオフのリターンを 4 年にかけて計測する流動性の非常に高い IPOX Global 30 (IPGL30) は -1.12% と今年現在で -0.76%、MSCI World (MXWD) を 0.086% 下回った。ヨーロッパ大陸の数多くの値付活動の中、フランスのケーブルブロードバンドサービスプロバイダーで 46.5 億ユーロの Numericable Group (NUM FP: +7.77%)、郵送業でベルギー発 34.8 億ユーロの BPOST (BPOST BB: +7.31%)、英国の 55.7 億ポンドの Royal Mail Group (RMG LN: +3.44%) によって IPOX ヨーロッパ (IXTE, IPXUJPEU) といったごく最近の IPO は大きく伸び、数年来の最高値に近づいて引けた。

米国取引でベータの高い株式で大きく下げる銘柄あり、First Trust U.S. IPO ETF (FPX) にさらに圧力: Linked to the USDbn 9324.3 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 -2.46% と急落し今年現在 -1.16% になり、前週のゲインほとんどすべてを返した形になってベンチマークを下回った。たとえば、この ETF は、S&P 500 ETF (SPY) を 1.99%、Nasdaq-100 ETF (QQQ) を 1.67%、Russell 2000 ETF (IWM) を 0.68% と下回った。大きな下落を見た銘柄は、コミュニケーション機器メーカーで 27.5 億ドルの Ubiquity Networks (UBNT US: -23.28%)、ソーシャル・ネットワーク Twitter (TWTR US: -17.86%)、栄養サプリメント小売業で 34.2 億ドルの GNC Holdings (GNC US: -15.68%) 等であった。収益が高いながら、エネルギー企業で 22 億ドルで最近スピンオフを行った Murphy Oil (MUSA US: +9.53%)、大型高級ホテルチェーンで 227.2 億ドルの Hilton Hotels (HLT US: +4.63%) はトレンドに反して上昇した。全体としては、100 社中 77 社のポートフォリオ銘柄がこの週下落、比重を等しくする企業平均で -3.12% (中央値 -2.29%) と下げ、ETF のもととなっている時価総額ごとの IPOX U.S. 100 Index (IPXO) をかなり下回っている。

“上場”企業とその予定: 12 社の記すべき IPO が先週世界の投資可能な市場で上場、最終売価格と先週の引値との差は企業平均 +6.35% (中央値 +3.17%) となった。注目としては、ヨーロッパでの取引 (APPS SM, ECK IM, SFSN SW, AM3D GR) と米国での上場が残っている。MLP アセットクラスへの資金の流入がよどみなく、米国取引で配当金の高い MLP 上場銘柄 (GLOP US, PBFX US) が弱まりなく続いている。

IPOX Returns (%) (select Price)	Week	2013	YTD 14
エクスポージャ: 世界			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-1.56	+26.54	-2.27
IPOX Global 30 (IPGL30) (super liqd)	-1.12	+33.65	-0.76
MSCI World (MXWD)	-0.26	+20.25	+1.25
エクスポージャ: アメリカ			
IPOX-100 U.S. (IPXO)	-2.41	+46.99	-1.26
IPOX-30 U.S. (IPXT)	-2.05	+44.01	+0.92
S&P 500 (SPX)	-0.14	+29.60	+1.63
エクスポージャ: ヨーロッパ			
IPOX Europe 50 (IPXUJPEU)	+1.23	+20.78	+5.01
IPOX Europe 30 (IXTE)	+1.25	+22.68	+3.45
Stoxx 50 (SX5P)	+0.42	+13.26	+2.40
エクスポージャ: アジア太平洋			
IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA)	-1.56	+19.85	-3.47
MSCI Asia-Pacific (MXPC)	-0.46	+2.87	-3.13
エクスポージャ: 中国			
IPOX China 20 (CNI)	-3.50	+14.77	-9.49
IPOX China Composite (IPXUCHCP)	-3.46	+16.98	-13.41
Hang Seng Enterprise Index (HSCEI)	-1.20	-5.42	-10.46

## Companies “Going Public” last week:

Company Name	Identifier	Return (%)
Alcentra Capital Corp	ABDC US	0.33
Alder Biopharmaceuticals Inc	ALDR US	0.00
Applus Services SA	APPS SM	4.48
Century Pacific Food Inc	CNPF PM	11.27
Cheetah Mobile Inc	CMCM US	1.86
Ecosuntek SpA	ECK IM	-8.00
GasLog Partners LP	GLOP US	26.00
K2M Group Holdings Inc	KTWO US	0.07
PBF Logistics LP	PBFX US	20.35
SFS Group AG	SFSN SW	6.25
SLM Solutions Group AG	AM3D GR	1.67
Tuniu Corp	TOUR US	11.89

Alibaba Group が今年後半米国での IPO を行う提出をし、米国国内での中国関連上場 (CMCM US, TOUR US) が行われたが、条件は修正となり、投資家にとっては割引となった。

## Notable Global IPOs lined up:

Company Name	Identifier	IPO Date
Bankwell Financial Group	BWFG US	14-May
ServisFirst Bancshares Inc.	SFBS US	14-May
Zendes Inc.	ZEN US	15-May
Card Factory PLC	N/A LN	15-May
TrueCar Inc.	TRUE US	16-May
Sunfonda Group Holdings	1771 HK	15-May
Jumei International Holdings	JMEI US	16-May
SD Company	SDPI US	16-May
Patisserie Holdings	CAKE LN	16-May

翌週の注目はウェブベースの米国企業で Zendes (ZEN US) and TrueCar (TRUE US) などがあげられる。