

## ◆ Think GROWTH – Think IPOX

- 中国にリンクするテクノロジー・エクスポージャは、大きく前進、**IPOX インターナショナル**を次の週も大変なゲインに導く。**IPOX 100 U.S.** は減退。
- “**FPXI**” ETF は 7 週間続伸。
- この週の世界の上場： 1/3 の上場は最終売り出し価格を下回る。上昇の注目はスカンジナビア地方に。

# [ May 15, 2017 ]

中国にリンクするテクノロジー・エクスポージャは、大きく前進、**IPOX インターナショナル**を次の週も大変なゲインに導く。**IPOX 100 U.S.** は減退。**IPOX インデックス**の先週の取引は交錯するも、世界最大かつリターンもトップ IPO およびスピンオフ企業を 4 年にかけて追うベンチマーク、**IPOX グローバル 50 (IPGL50)** は +0.19% 上げて今年現在+12.80% とし、世界市場と同様となった。大きく上がった後の収益がはかばかしくなくまた利食いが相次いだ、それでも **IPOX インデックス**全体のリターンの分岐は大きかった。中国関連のテクノロジー・エクスポージャの影響で大企業中心で出来高も高い **IPOX インターナショナル**は 7 週続けて上昇、+1.73% 上げて今年現在+19.40% となる一方、銘柄によっては収益が芳しくなく大きな売りが入り、米国小型企業が伸び悩んで米国新上場企業のベンチマークである **IPOX 100 U.S. (IPXO)**に影響を与え、-1.10% 下げ今年現在+8.19% となった。各地域を通して IPO およびスピンオフは堅調で、**IPOX スカンジナビア (IPDN)**は堅調に伸び続け、+1.11% 上げて先週今年現在で+12.18% となったことを記しておきたい。**IPOX インデックス**全体を通しての注目は、米国のイーコマース、**Wayfair (W US: +25.06%)**、中国関連のイーロジスティクス企業、**JD.com (JD US: +13.36%)**、スナックフードメーカー、**Zhou Hei Ya International (1458 HK: +13.00%)**、ソーシャル・ネットワークカー、**Weibo (WB US: +10.18%)**だったが、米国のソーシャルネットワークカー、**Snap (SNAP US: -17.46%)**、ドイツの特殊化学メーカーで Bayer のスピンオフ、**Covestro (1COV GY: -9.78%)**、米国の消費者金融で GE のスピンオフである **Synchrony Financial (SYF US: -7.06%)** は収支報告が期待を裏切り大きく下落した。

“**FPXI**” ETF は 7 週間続伸。**IPOX** 関連の ETF の運用資産額は先週上昇したが、ETF のリターンとしては、**IPOX インデックス**全体を通してはかばかしくはなかった。たとえば、**IPOX 100 U.S. (IPXO)**にリンクする 5 スター、7 億 3200 万ドルの **First Trust U.S. Equity Opportunities ETF (FPX)** は下落して今年現在+8.50% となったが、最大かつ出来高も最高の米国以外に拠点を置く IPO およびスピンオフ企業の上場効果を 4 年にかけて追う **First Trust International IPO ETF (FPXI)** は今年現在のリターンが+19.92% と非常に大きなものとなった。

この週の世界の上場： 1/3 の上場は最終売り出し価格を下回る。上昇の注目はスカンジナビア地方に。最低 18 社の顕著な世界 IPO (チャイナ A シェア以外) が先週取引を開始、最終売り出し価格と週の終わり値都の差で、比重を等しくする株価平均+3.90% (中央値+2.85%) となった。こうした新上場企業の初期リターンが振るわないことが目立ち、ソウルに拠点を置く金融会社、**ING Life (079440 KS: -6.06%)**など、企業の 1/3 が売り出し価格より低い価格で引けたが、ストックホルムで上場した。

IPOX Price Returns (%)	Last Week	Q1 2017	YTD 2017
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global (IPGL50)	0.19	8.33	12.80
IPOX Global (IPGL30)	0.72	7.37	13.24
IPOX International (IPXI)*	1.73	11.49	19.40
<b>Exposure: United States</b>			
IPOX Composite U.S. (IPXC)*	0.26	9.26	12.98
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-1.10	6.12	8.19
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-1.29	5.90	8.00
<b>Exposure: Europe/Nordic Region</b>			
IPOX Europe (IXTE)	-0.85	9.03	16.56
IPOX Nordic (IPND)	1.11	3.84	12.18
<b>Exposure: Asia-Pacific/China Region</b>			
IPOX Asia-Pacific (IPTA)	1.14	8.32	9.43
IPOX Comp. China (IPXUCHCP)*	2.53	11.44	17.26
IPOX China (CNI)	3.13	11.52	15.70

\* Basis for ETPs: FPX US, FPX LN, FPXU FP, FPXI US, TCIP110 IT) and CME Futures (**e-mini IPOX 100 U.S. Index Futures** [commodity trading symbol: IPOM7]).

産業会社、**Instalco Intressenter (INSTALL SS: +17.27%)** また米国の土地開発会社、**Five Point Holdings (FPH US +14.00%)**により大規模の上場で週間リターンは押し上げられた。翌週の上場は、米国外に拠点を置く新上場企業群で、中国関連の金融会社、**BOCOM International (3329 HK)** およびノルウェーの交通サービスプロバイダー、**Fjord AS (FJORD1 NO)** などが挙げられる。

Traded IPOs (week of 05/08/2017)	Country
ADES International Holding Ltd	UAE
ASV Holdings Inc	United States
China Everbright Greentech Ltd	Hong Kong
Five Point Holdings LLC	United States
Gardner Denver Holdings Inc	United States
Global Ports Holding PLC	Great Britain
Guaranty Bancshares Inc/TX	United States
ING Life Insurance Korea Ltd	South Korea
Instalco Intressenter AB	Sweden
Kamux Corp	Finland
Koninklijke Volkerwessels NV	Netherlands
National Energy Services Reunited Corp	United States
Netmarble Games Corp	South Korea
Prodways Group SA	France
Real Matters Inc	Canada
Solaris Oilfield Infrastructure Inc	United States
Veritone Inc	United States
Yangzhou Guangling District Taihe Rural MF	China
Upcoming IPOs (week of 05/15/2017)	Country
Argenx SE	Netherlands
BOCOM International Holdings Co Ltd	China
Bright Scholar Education Holdings Ltd	China
Fjord1 AS	Norway
G1 Therapeutics Inc	United States