

◆ Übersicht

Während die Märkte konsolidierten trieb die Stärke der U.S. Benchmarks die IPOX U.S. Indizes auf neue Allzeithochs. Nächste Woche dominieren U.S. IPOs den globalen IPO Kalender, drei Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von insgesamt USD 5.5 Mrd. gehen an die Börse.

◆ Highlights

- IPOX Indizes unter Druck, IPOX U.S. auf Allzeithoch, IPOX China ralliert:** Ein temporärer Anstieg der Volatilität und die Schwäche europäischer/asiatischer Aktien belastete das positive Momentum der IPOX Strategien. Der IPOX Global 50 (IPGL50) war mit -1.00% auf +17.14% YTD um -31bps. schwächer als die Benchmark MSCI World (MXWD). Die (relativen) Verluste erstreckten sich aber nicht auf das gesamte IPOX Universum: In den U.S. schloss der IPOX U.S. IPO und Spin-off ETF (Ticker: FPX) mit +0.59% auf +17.59% YTD auf neuem Höchststand und weitete seinen Vorsprung auf die Benchmark Russell 3000 (ETF: IWV) auf +800 bps. YTD aus. Der U.S. Pipelinebetreiber Kinder Morgan Inc. (KMI: +3.39%) stieg auf ein post-IPO Hoch nachdem die Aktionäre einer USD 25 Mrd. Übernahme des Konkurrenten El Paso (EP: +3.70) zustimmten. Seltenmetallproduzent Molycorp (MCP US: +25.82%) rallierte nach einer USD 1.3 Mrd. Übernahme von Kanada's Neo Material Technologies Inc. (+25.82%). In Europa fiel der IPOX Europe 50 (IPXUJPEU) um -1.60% auf +7.86%, nachdem die 05/2011 IPO Glencore International (GLEN LN: -2.69%) nachgab. Trotz des Minus bei der AIA Group (1299 HK: -6.44%) nach einem USD 6 Mrd. Anteilsverkauf der U.S. Mutter AIG (AIG US: -5.20%) und Schwäche des Hang Seng Enterprise Index (HSCEI: -4.11%) blieb das relative Momentum des IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA: -0.92%) intakt, nachdem Wynn Macau (1128 HK: +3.58%) und die australische Treasury Wine Estates (TWE AU: +3.06%) zulegen konnten. Bemerkenswert ist der +355 bps. Anstieg des IPOX China 20 (CNI) vs. der Benchmark nachdem die 2011 H.K. IPO Citic Securities (6030 HK: +1.06%) ein neues Hoch erzielte.

Wichtige IPOX Index Returns YTD 2012:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Woche (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	-0.99	+15.78	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-1.23	+15.95	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	-1.00	+17.14	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	-1.33	+14.50	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.59	+17.59	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+0.66	+15.32	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	-1.56	+6.33	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	-1.60	+7.86	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	-0.92	+17.94	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	-1.70	+18.97	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-2.36	+21.28	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-1.43	+17.30	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	-0.55	+15.55	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-0.60	-12.97	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-3.42	+24.88	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	+0.08	+2.19	IPOX Korea 30

[Woche 12/03/2012]

Die signifikantesten Debüts (Woche 05/03/12):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Multi Commodity Ex. of India	MCX IN	+25.65
Nationstar Mortgage Holdings	NSM US	+4.29

11 IPOs debütierten letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von beachtlichen +30.09% (+31.16%). Im Blickpunkt stand die IPO der Rohstoffbörse in Indien (MCX IN: +25.65%), die erste Börsen-IPO seit Juni 2010 von CBOE (CBOE: -0.91%). Das solide Debüt sollte die U.S. IPO von BATS (BATS) gut unterstützen. Die Hypothekenbank Nationstar Mortgage (NSM: +4.29%) war die einzige U.S. IPO.

Kommende Woche (12/03/2012): U.S. IPOs dominieren

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
Demandware Inc	DWRE US	U.S.	Deutsche Bank
M/A-COM Tech	MTSI US	U.S.	JEFF, JPM
Allison Transm.	ALSN US	U.S.	CITI, CS, GS

U.S. IPOs dominieren den globalen Kalender für erwerbliche Deals dieser Woche. We erwarten anhaltend unkritische positive feed-back Nachfrage für Deals von Small/Mid-Caps spezieller Branchen. Der größte Nutznießer dieser Marktbedingungen könnte die von GS/Deutsche-Bank gemanagte **Demandware (DWRE US)** IPO sein, eine e-commerce Firma. Das 2004 gegründete, VC-gestützte Unternehmen weist einen proportionalen Anstieg von Umsatz und Einnahmen, aber über vier Jahre keine konstanten Gewinne auf, typisch für Small-Cap IPOs. Ein überdurchschnittlicher Anteil von 19.64% soll begeben werden, was USD 350M-410M oder 6.19-7.19 mal den Erträgen von 2011 entspricht. Demandware's Gründer war auch der Gründer von Deutschland's Intershop (ISH2 GY), einer der berühmtesten "boom-bust" IPOs des Neuen Marktes. Die VC-gestützte **M/A-Com Technology Solutions (MTSI US)** ist ein solider und profitabler Anbieter von analogen High-performance Halbleitern. Bei rückläufigen Einnahmen zwischen Q4/10-Q4/11 werden 12.28% der Anteile offeriert, was etwa 769M-860M entspricht. 65% des Erlöses ist für eine "spezielle Vorzugszahlung" für Klasse B Wandelvorzugsaktionäre vorgesehen. Der Prospekt bewertet das Unternehmen mit 2.48-2.77 mal den Einnahmen von 2011. Der Getriebehersteller **Allison Transmission (ALSN US)**, ehemals eine Einheit von General Motors (GM: -3.14%), ist ein reiner Private-Equity Ausstieg, bei dem die Aktionäre 11.99% offerieren und zwischen USD 478M-521M einnehmen wollen, was das Unternehmen mit USD 4.0-4.5Mrd. bewerten würde. Das Sentiment sollte vom Umschwung der U.S. Autoindustrie und starken post-IPO Returns von Delphi Automotive (DLPH US) profitieren, welche seit der November 2011 re-IPO um +44.68% zugelegt hat.