

## ◆ Übersicht

Vor den Futures und Optionsausläufen handelten die globalen Aktienmärkte weiterhin in großen Spannen und standen ganz im Zeichen von News über die europäische Schulden- und internationale Bankenkrise. Mangels Emissionen zugänglicher IPOs blieb Festlandchina der Motor globaler IPO Aktivität.

# [Woche 12/09/2011]

## ◆ Highlights

- Wegen der derzeit besonders starken Sensibilität zu griechischen Schulden und den globalen Banken verloren die Märkte letzte Woche an Boden. Die relative Stärke des U.S. Technologiesektors war nicht ausreichend um die Schwäche des Finanzsektors wettzumachen. Trotz Short-selling Verboten bei einigen Banken zählten Societe Generale (GLE FP: -56.63% YTD), Commerzbank (CBK GY: -62.46% YTD) und U.S. Behemoth Bank of America (BAC US: -47.68% YTD) zu den Verlierern der Vorwoche.
- Enttäuschende Ergebnisse bei McDonalds (MCD US: -4.66%/Woche) überraschte die Märkte ebenso wie rückläufige Erträge in wichtigen europäischen und asiatischen Märkten. Auch der rasante Anstieg des U.S. Dollars zum Euro (+3.86%/Woche) dämpfte das Sentiment für U.S. Aktien gegen Ende der Woche.
- In diesem vorsichtigen Umfeld handelten die IPOX Indizes unterschiedlich bis höher als die globalen Benchmarks:
- In den **U.S.** verlor der IPOX U.S. 30 Index (IPXT) und der breitere IPOX U.S. 100 Index (ETF: FPX) gegenüber dem Nasdaq-100 (NDX) und Russell 2000 (RUT) an Boden. Das IPOX Schwergewicht Philip Morris International (PM: -3.43%) litt stark unter dem Anstieg des U.S. Dollars.
- Die **europäischen Märkte** blieben weltweit am gefährdetsten, verdeutlicht durch eine weitere Woche starker Verluste beim DAX Index (-6.29% auf -24.94%), vor kurzem noch der Liebling europäischer relativer und absoluter Investoren. Eine gute Woche bei der Mai 2011 IPO Glencore International (GLEN LN: +6.93%) half den IPOX Europe Indizes zu einer guten relativen Woche: der IPOX Europe 30 Index (IXTE) gewann +223 bps. vs. der Benchmark Stoxx 50 (SX5P). Die spanische Bank und IPOX Komponente Bankia Sau (BKIA SM: -2.67%) verlor.

### Wichtige IPOX Index Returns YTD:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Woche (%)	Return YTD (%)	Exposure
IPGLC (USD)	-2.98	-14.26	Global
IPGL100 (USD)	-2.90	-7.54	Global
IPGL50 (USD)	-2.04	-6.11	Global
IPGL30 (USD)	-2.45	-7.64	Global
IPXO (USD)	-1.70	-5.45	U.S.A.
IPXT (USD)	-2.08	-4.20	U.S.A.
IXTE (EUR)	-2.03	-17.36	Europe
IPTA (USD)	-2.99	3.65	Asia-Pacific
IPXUEM (USD)	-2.82	-15.53	Emerging
IPXUBRIC (USD)	-5.16	-24.32	BRIC
IPXUCHCP (USD)	-3.69	-15.77	China
CNI (USD)	-3.84	-16.44	China
IPXUCAUP (USD)	-1.16	-13.28	China A
IPXULATT (USD)	-3.27	-13.68	Latin America

- **“Geteilte Meinungen” bei Japan's Gree (3632 JP):** Der IPOX **Asia-Pacific**, (IPTA: -2.99% auf +3.65% YTD) fiel im Einklang mit der Benchmark MSCI Asia-Pacific (MXPC). Nachdem Goldman Sachs (GS) das IPOX Schwergewicht Gree Inc. (3632 JP: +6.19%) am Montag von der Liste der Kaufempfehlungen gestrichen hatte, empfahlen einige andere Banken wie Mitsubishi UFJ Morgan Stanley die Aktie am Dienstag – und der Social Networker beendete die Woche auf neuem Allzeithoch.
- **IPOX Emerging Markets** (IPOX BRIC 25, IPOX China 20, IPOX China 30 A Shares) handelten marktkonform.
- Die relative Stärke einzelner Werte wurde von einer soliden Woche des **IPOX Global Universe** reflektiert: Der IPOX Global 50 (IPGL50), weitete den Vorsprung vs. der Benchmark MSCI World (MXWD) auf +558 bps YTD aus.

### Die signifikantesten Emissionen (Woche 05/09/2011):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Xiamen Comfort S & T	002614 CH	-11.92%
Zhejiang Haers Vacuum	002615 CH	31.11%
Beijing Jingyuntong Technology	601908 CH	-0.07%
British American Investment Co	BRIT KN	-11.11%
GI Dynamics Inc	GID AU	-16.36%
ABA Chemicals Corp	300261 CH	36.36%
Kunshan Kinglai Hygienic	300260 CH	50.74%

- Gerüchten zufolge soll eine große Anzahl chinesischer Unternehmen ein U.S. Listing planen (Warum ein **U.S.** Listing?), der Dealflow am Festland hat die globale IPO Aktivität angetrieben: 5 Unternehmen beschafften sich USD 851 Mio. und fügten der Marktkapitalisierung Festlandchinas USD 6.39Mrd zu (zum IPO Preis). Die globale Durchschnitts- (Median) IPO stieg im Wochenverlauf um +11.25% (-0.07%).

### IPO Kalender: (Woche 12/09/2011):

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
PNE Solution Co	131390 KS	Korea	Kyobo Sec.
Henan Mingtai	601677 CH	China A	PingAn Sec.
EP-Mint Co Ltd	6052 JP	Japan	Mizuho
Guangdong Chant	002616 CH	China A	Industrial Sec.
Roshow Tech.	002617 CH	China A	Dongxing
Luoyang Longhua	300263 CH	China A	Everbright
Shenzhen Danb.	002618 CH	China A	Guosen Sec.
AVIT Ltd	300264 CH	China A	China Merc.
Jiangsu Tong.	300265 CH	China A	Century Sec.
Shanghai Safbon	300262 CH	China A	PingAn Sec.

- Mit Ausnahme von zwei small/micro-cap IPOs in Korea bzw. Japan werden IPOs von Festlandchina nächste Woche den globalen IPO Dealflow dominieren. Erwerbliche IPOs entwickelter Märkte fehlen.

### ◆ IPOX Themen:

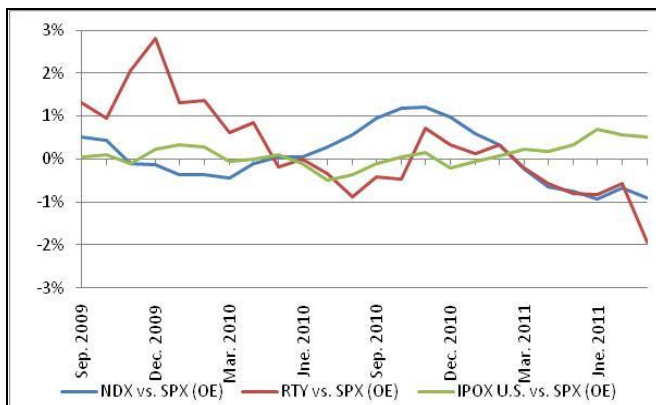
In dieser Woche wollen wir a) die jüngsten Performancetrends der Spreads zwischen den IPOX U.S. Indizes und den führenden U.S. Aktienbenchmarks sowie b) Schlüsselunternehmen, denen nächste Woche der Auslauf der Sperrfrist bevorsteht, näher beleuchten.

## [Woche 12/09/2011]

### ◆ Auslauf und Indexspreads PLUS Ende der Sperrfrist für Schlüsselunternehmen!

#### • Mittels IPOX U.S. die einzigartigen Spreads während der monatlichen U.S. Optionsauslaufzyklen handeln:

Monatsendeffekte und Saisonalitäten bei Aktien sind heiß diskutierte und angewendete Themen. Die folgende Analyse bringt Licht in die Diskussion unter Anwendung des IPOX U.S. (ETF: FPX or IPXT) als taktischer Korb hoch liquider mid/large cap Aktien mit potenziell unkorrelierenden Dynamiken. Die IPOX U.S. Indizes (ETF: FPX oder IPXT) verwenden einen diversifizierten all-cap Ansatz für den "Börsegang" Effekt von U.S. Aktien. Wegen des "jungen Alters" am Aktienmarkt (das Unternehmen selbst mag schon alt sein), enthält das IPOX Universum Aktien, die noch nicht in den Benchmarks sind. Performancetrends während Optionsausläufen in den U.S. Märkten waren unlängst weit verbreitet: während der letzten sechs Optionsauslaufwochen (sechs Monatszyklen März 2011 bis August 2011) zB., ist der NASDAQ-100 (NDX) und der Russell 2000 (RUT) um kumulative 414 bps. bzw. 493 bps hinter dem S&P 500 (SPX) zurückgeblieben. Die Performance des IPOX U.S. Universums hat - während jeder dieser Wochen - in die entgegen gesetzte Richtung zum NASDAQ-100 (NDX) und Russell 2000 (RUT) gedeutet. Der IPOX U.S. 30 (IPXT) z.B. hat in dieser Periode um kumulative 258 bps. gegenüber dem S&P 500 (SPX), und um massive 672 bzw. 855 bps. vs. dem NASDAQ-100 (NDX) und Russell 2000 (RUT) zugelegt.



**Chart 1.** Relative Performance von U.S. Indizes vs. S&P 500 (SPX) während Optionsauslaufwochen. Die verwendeten Indizes sind stellvertretend für Marktsegmente wie a) Technologie (NDX), b) U.S. small-caps (RUT) und c) U.S. IPOs und Spin-offs während der ersten 4 Jahre (ETF: FPX or IPXT).

#### • Sperrfrist Auslauf nächste Woche: Führende koreanische IPOs im Rampenlicht:

Unternehmen	Ticker	Land
Cornerstone OnDemand	CSOD US	U.S.A.
Hyundai Home Shopping	057050 KS	Korea
China Kingstone Mining	1380 HK	Hong Kong
Dawonsys Co Ltd	068240 KS	Korea
Hutchison Port Holdings	HPHT SP	Singapore
KTCS Corp	058850 KS	South Korea
Alphachips Corp	117670 KS	South Korea
Formetal Co Ltd	119500 KS	South Korea

Koreanische IPOs vom letzten Jahr sind das Highlight nächste Woche, wenn deren Sperrfrist endet. U.S. Unternehmen, die typischerweise eine Lock-up Frist von drei Monaten haben, performen bei Fristablauf grossteils schlechter als ihre ausländische Konkurrenz, die üblicherweise eine Sperrfrist von einem Jahr haben.

Unter den am meisten betroffenen Unternehmen war der Los Angeles Softwareproduzent - die 03/2011 IPO - Cornerstone on Demand (CSOD US: -12.41%) welches per Freitag Schlusskurs sogar unterhalb des IPO Preises notiert. Die Performance von koreanischen IPOs war gemischt: Das größte Unternehmen auf der Liste, Hyundai Home Shopping (057050 KS), rutschte knapp bis auf den 09/2010 IPO Preis ab.

Unternehmen	Return/1. Schlussk.	Return/Woche
Cornerstone OnDemand	-34.14%	-12.41%
Hyundai Home Shopping	8.08%	-5.26%
China Kingstone Mining	-32.27%	-8.28%
Dawonsys Co Ltd	-33.41%	-15.16%
Hutchison Port Holdings	-26.55%	2.26%
KTCS Corp	-0.78%	2.26%
Alphachips Corp	-46.55%	-7.51%
Formetal Co Ltd	+180.42%	8.33%

#### • Q3 2011 Neugewichtung der IPOX Indizes

Bitte beachten Sie die Q3/2011 Neugewichtung der IPOX Indizes. Die Komponenten sind festgelegt und wurden kundgemacht. Die betroffenen Indizes werden am Freitag 16. September 2011 neu gewichtet und sind am darauf folgenden Montag, 19. September 2011 effektiv. Es geht um die folgenden Indizes : IPGL100, IPGL50, IPGL30, WTD, IPXO, IPXT, IXTE, IPXUJPEU, IPTA, IPXUAPAC, IPTA, IPXUBRCI, CNI, IPXULATT, IPXUCAUP.

**Bitte beachten Sie die Markteinführung des IPOX Korea 30 Index, ein kraftvolles Overlay zum Kospi 200 Index (Fragen richten Sie bitte an: [josef@ipoxschuster.com](mailto:josef@ipoxschuster.com)).**