

◆ 개요

선물과 옵션만기가 가까워지면서, 글로벌 주식들은 계속해서 큰 레인지로 거래되었다. 유럽부채와 글로벌 은행회사의 매일 소식이 매일의 감정을 이끌었다. 투자가 가능한 IPO 딜유입이 증지되고, 중국본토는 계속해서 글로벌 IPO 활동의 엔진으로 남았다.

◆ 주요사항

- 주식은 그리스 부채와 글로벌 은행산업의 건강상태의 루머에 근간을 잃었다. 또 한 주가, 미국 기술의 상대적 강세가 선별금융의 하강을 극복하기가 충분하지 않았다. 프랑스 은행 Societe Generale (GLE FP: -56.63% YTD)의 쇼트셀링 금지, 독일의 Commerzbank (CBK GY: -62.46% YTD) 와 미국 은행 Bank of America (BAC US: -47.68% YTD) 이 최저실적자속에 들어갔다.
- 패스트 푸드 소매자 McDonalds (MCD US: 이 주에 -4.66%)의 실망적인 어닝이, 주요 유럽과 아시아 시장에서 수입하락으로 시장을 놀라게 했고, USD/Euro(이 주에 +3.86%)의 계속적 상승이 주말에 미국주식의 감정을 둔화시켰다.
- 주의를 요하는 환경속에, IPOX 지수는 글로벌 벤치마크보다 높거나 혼조세로 거래되었다.
- 미국에서, IPOX 미국 30 지수(IPXT) 와 광범위한 IPOX 미국 100 지수(ETF: FPX)가 실적우위인 나스닥-100 (NDX)와 러셀 2000 (RUT).에 비해 저조했다. IPOX 고비중 Philip Morris International (PM: -3.43%)이 USD/Euro 상승속에 저조했다.
- 유럽시장은 세계의 가장 부서지기 쉬운 지역으로 남아있다. 독일의 DAX 지수(-6.29% to-24.94%)는 또 다른 주의 큰 하강이었다. 한때 절대적이고 상대적으로 투자자들의 달링이었다. 2011 년 오 월 IPO 인 Glencore International (GLEN LN: +6.93%)의 큰 주가 IPOX 유럽지수를 상대적으로 좋은 주로 이끌었다. IPOX 유럽 30 지수(IXTE)가 벤치마크 Stoxx 50 (SX5P)에 비해 +223 bps.가 높다. 스페인은행 IPO Bankia Sau (BKIA SM: -2.67%), IPOX 선택, 가 약해졌다.

주요 IPO 지수와 올해현재 지수리턴:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Last Week (%)	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

[주 09/12/2011]

- 일본의 Gree (3632 JP)에 대한 "다양한 옵션": 아시아-퍼시픽에서, IPOX 아시아-퍼시픽(IPTA: -2.99% to +3.65% YTD)이 벤치마크 MSCI 아시아-퍼시픽(MXPC)과 같은 선으로 하락했다. 투자은행 Goldman Sachs (GS)가 IPOX 고비중 Gree Inc. (3632 JP: +6.19%)를 월요일에 "컨빅션 바이" 리스트에서 제거했다. 다른 회사중에- 특히 Mitsubishi UFJ Morgan Stanley - 화요일에 주식을 업그레이드한- 사회 네트워크회사는 이 주를 최고치로 마감했다.
- IPOX 신흥시장 (IPOX BRIC 25, IPOX 중국 20, IPOX 중국 30 A 주) 가 광범위하게 선상에서 거래되었다.
- 선별이름에서 상대적 강세가 IPOX 글로벌 영역: 의 또 다른 강건한 주에 반영되었다. IPOX 글로벌 50 (IPGL50)가 ,예를 들면, 벤치마크 MSCI 세계(MXWD) 를 올해들어 +558 bps.로 앞질렀다.

가장 중요한 IPO 시작 (주 09/05/2011):

Company	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%

- 많은 중국의 회사들이 미국 리스팅(왜 미국 리스팅인가?)을 할려고 한다, 중국본토의 딜유입이 글로벌 IPO 활동을 이끌었다: 5 회사가 IPO 가격으로 USD 851ml 를 가졌고, USD 6.39bn 을 중국본토 주식시장 시가총액에 더했다. 평균(미디언) 글로벌 IPO 가 이 주의 최종가에 근거해서 +11.25%(-0.07%)이다.

IPO 대기: (주 09/12/2011):

Company	Code	Country	Lead Manager
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.

- 두 개의 한국과 일본의 소/마이크로-자본 IPO 의 예외로, 중국본토의 IPO 들이 다시글로벌 IPO 딜유입을 독점한다. 투자가 가능한 선진시장의 IPO 들이 당분간 부채중이다.

◆ IPOX 주관점:

이 주의 IPOX 주관점에서, 우리는 a) IPOX 미국 지수와 주도 미국 주식 벤치마크 사이의 스프레드관계를 볼 때, 최근 실적 트렌드와 b) 내주들의 록-업 기간 만기에 이르는 주요 회사들을 주목한다.

[주 09/12/2011]

◆ 만기와 지수 스프레드 플러스 주요 회사들의 록-업 엔딩 !!!

● 매월 미국 옵션 만기 사이클동안 독특한 스프레드 관계 거래로 IPOX 미국을 사용:

주식의 월-말 효과와 시큰성이 뜨겁게 토론되었다. 다음 분석은 IPOX 미국(ETF: FPX or IPXT)을 잠정적으로 비상관관계의 다이내믹으로 유동성이 많은 중/대 자본 주식의 전략적 배스킷으로 사용하는 관점에 대해 조망한다. IPOX 미국 지수(ETF: FPX or IPXT)가 미국주식에서 “기업공개”를 캡춰하는 다양한 총자본 모멘텀 접근방법을 적용한다. 주식시장에서의 “젊은 나이”(회사는 성숙할 수도 있다)때문에, IPOX 영역은 주요 벤치마크에 아직 들어오지 않은 회사들을 포함한다.

미국시장의 옵션 만기동안 실적 트렌드가 분산적이다. 예를 들면, 지난 여섯의 옵션만기 주동안 (2011 년 삼월부터 2011 년 팔 월까지의 육개월 사이클), 나스닥-100 (NDX) 과 러셀 2000 (RUT) 는 S&P 500 (SPX) 를 각각 414 bps. 와 493 bps.로 밀돌았다. IPOX 미국 영역의 실적은- 각각의 옵션 만기주동안- 나스닥-100 (NDX)와 러셀 2000 (RUT)에 비교해서 반대방향으로 움직였다. 예를 들면, IPOX 미국 30 (IPXT) 는 S&P 500 (SPX)에 비해 각각의 거래창동안 258 bps.를 더했고, 나스닥-100(NDX)와 러셀 2000 (RUT)에 비해 672 and 855 bps.를 더했다.

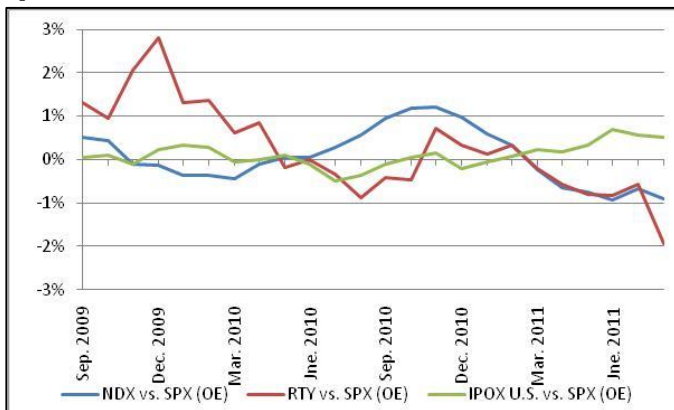


도표 1. 옵션 만기주동안, 미국지수와 S&P 500 (SPX)의 상대적 실적 (지난 24 개월). 사용된 지수는 다음의 시장 세그먼트의 프록시이다 a) 기술(NDX), b) 미국소자본 (RUT) 과 c) 처음 4 년 거래일 동안의 미국 IPO 와 파생회사 (ETF: FPX or IPXT).

● 내주의 록-업 만기: 주도 한국 IPO 가 주목적이다:

Company	Ticker	Country
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

지난 해에 이슈된 한국 IPO 가 록-업 기간 만기에 이르는 내주의 IPO 중에서 주목된다. 주식의 삼개월 록-업을 일반적으로 가지는 미국회사들이, 대다수의 기간이 있는 주만기가 기간이 좀더 긴, 보통 일 년인, 대부분의 외국주들보다 실적이 좋지 않았다.

크게 타격을 받은 회사중에서 로스앤젤레스의 소프트웨어 제조회사이고 2011 년 3 월 IPO Cornerstone on Demand (CSOD US: -12.41%) 가 금요일 마감으로 IPO 아래 가격으로 내려갔다. 한국 IPO 들의 실적은 혼조세이다: 리스트중 최대회사인 현대홈쇼핑(057050 KS), 은 2010 년 9 월 IPO 가격가가이 마감했다.

Company	Return/1st close	Return/Last Week
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%

● IPOX 지수의 2011 년 3 분기의 재조정

IPOX 지수의 2011 년 3 분기의 재조정에 주목하십시오. 구성회사들이 결정되었고 분산되었다. 각 지수들이 금요일, 9 월 16 일에 재조정될 것이다. 월요일, 9 월 19 일에 시작될 것이다. 다음 지수들이 재조정된다: IPGL100, IPGL50, IPGL30, WTD, IPXO, IPXT, IXTE, IPXUJPEU, IPTA, IPXUAPAC, IPTA, IPXUBRCI, CNI, IPXULATT, IPXUCAUP.

IPOX 한국 30 지수의, 한국의 KOSPI 200 지수의 강력한 오우버레이인, 시작을 기대하십시오 (josef@ipoxschuster.com 에게 연락하십시오).