

◆ Übersicht

Rückläufiges Risiko und eine Rally am U.S. Technologiesektor boten ein positives Momentum für U.S. und europäische Aktien, davon jedoch unbeeindruckt blieben Asien und die Entwicklungsmärkte. Während am umkämpften H.K. Markt ein neuer globaler Zyklus für erwerbliche Deals seinen Anfang nimmt, handelten die IPOX Indizes uneinheitlich.

◆ Highlights

- In der letzten Woche mit Optionsausläufen kam es bei U.S. und europäischen Aktien zu einer massiven Rally, nachdem Käufe von "safe haven" U.S. Technologieaktien, die Genesung des Bankensektors, Short-covering und ein Anstieg des Euro aufgrund konzertierter Massnahmen die Unsicherheiten bzgl. der europäischen Staatsverschuldungen und die Schwäche Chinas aufwogen.
- Die wichtigsten asiatischen Märkte blieben am Wochenanfang geschlossen und die globalen Aktienindexspreads bewegten sich massiv zugunsten den U.S.: der S&P 500 (SPX) gewann um +763 bps. vs. Hong Kong's HSI Index (HSI) und um +428 bps. vs. MSCI World xUS (MXWDU). Innerhalb Europa konnte der deutsche DAX (DAX) 482 bps. vs. dem EuroStoxx Index (SX5P) zurückgewinnen.
- Viel Wirbel um nichts - U.S. Aktien long bleiben:** Mit dem Nasdaq-100 Index (NDX: +6.58% auf +3.99% YTD) knapp an Mehrjahreshochs konnten auch große Verluste beim Filmverleiher Netflix (NFLX: -23.92%) aufgrund enttäuschender Aboziffern, BlackBerry Erzeuger Research in Motion (RIM: -19.37%) wegen schwacher Ergebnisse und die schweizer Bank UBS (UBS: +0.84%) wegen einem Spekulationsverlust von USD 2,3 Mrd. das positive Sentiment für non-financial U.S. large caps nicht entgleisen.
- Der Handel der Aktienindizes stand im Zeichen von Optionsausläufen, die IPOX Indizes notierten gemischt vs. den Benchmarks. In den **U.S.** stieg der IPOX U.S. 30 wieder in positives Territorium YTD (IPXT: +5.16% auf +0.75% YTD). Das IPOX Schwergewicht und 02/09 IPO Nahrungsergänzungshersteller Mead Johnson (MJN: +8.48%) stieg auf ein post-IPO Hoch aufgrund von Übernahmegerüchten vom schweizer Nestle (NESN VX).

Wichtige IPOX Index Returns YTD:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Woche (%)	Return YTD (%)	Exposure
IPGLC (USD)	+0.84	-10.84	Global
IPGL100 (USD)	+2.24	-5.47	Global
IPGL50 (USD)	+1.44	-4.76	Global
IPGL30 (USD)	+2.74	-5.11	Global
IPXO (USD)	+5.35	-0.40	U.S.A.
IPXT (USD)	+5.16	0.75	U.S.A.
IXTE (EUR)	+2.79	-15.06	Europe
IPTA (USD)	-2.26	1.31	Asia-Pacific
IPXUEM (USD)	-1.64	-16.91	Emerging
IPXUBRIC (USD)	-0.51	-24.70	BRIC
IPXUCHCP (USD)	-3.68	-18.86	China
CNI (USD)	-4.19	-19.93	China
IPXUCAUP (USD)	-0.58	-13.79	China A
IPXULATT (USD)	-1.66	-15.11	Latin America

[Woche 19/09/2011]

- Der IPOX Europe 30** (IXTE: +2.79% auf -15.06% YTD) bleibt besser als der Stoxx 50 Index (SX5P), er profitierte weiterhin vom führenden Bergbaukonzern und 05/2011 IPO Glencore International (GLEN LN: +9.83%).
- Der IPOX Asia-Pacific 30** (IPTA: -2.26% auf +1.31%) fiel abermals aufgrund von Liquidationen beim Versicherer AIA Group (1299 HK: -4.99%), dem Casinobetreiber Sands China (-7.55%) und dem Networker Gree Inc. (3632 JP: -9.70%). Die neuen IPOX Asia-Pacific 30 (IPTA) Komponenten aus Japan, Snackproduzent Calbee Inc. (2229 JT: +1.58%) und Kosmetikproduzent Pola Orbis (4927 JT: +6.30%) erzielten post-IPO Hochs.
- IPOX Emerging Markets** beendeten die Woche mit starken Verlusten, IPOX China 20 (CNI: -4.19% auf -19.93%), IPOX Latin America 20 (IPXULATT: -1.66 auf -15.11%) und IPOX China 30 A (IPXUCAUP: -0.58 auf -13.79%), unbeeinflusst von den westlichen Märkten.

Die signifikantesten Emissionen (Woche 12/09):

Unternehmen	Ticker	Return / IPO (%)
Parade Technologies Ltd	4966 TT	103.85%
Jiangsu Tongguang Electronic	300265 CH	27.12%
Shanghai Saifon Water Service	300262 CH	66.06%
SRS Ltd	SRSLT IN	-42.67%
EP-Mint Co Ltd	6052 JP	10.67%

- Die IPO Aktivität von Festlandchina bleibt Motor des globalen IPO Dealflows: 8 nennenswerte Deals schlossen letzte Woche mit einem Durchschnitt (Median) von +23.51% (+12.18%).

H.K. startet IPO Zyklus für "erwerbliche" IPO Deals:

Unternehmen	Code	Land	Emissionsbank
PNE Solution Co	131390 KS	Korea	Kyobo Sec.
Henan Mingtai	601677 CH	China A	PingAn Sec.
Guangdong Chant	002616 CH	China A	Industrial Sec.
Roshow Tech.	002617 CH	China A	Dongxing
Shenzhen Danb.	002618 CH	China A	Guosen Sec.
Henan Mingtai AI	601677 CH	China A	PingAn
Hongguo Intern.	1028 HK	H.K.	CITI, DBS

- Der vormalig in Singapur gehandelte Schuh- und Bekleidungshersteller Hongguo International (1028 HK) startet den neuen Zyklus für "erwerbliche" IPOs mit einer USD 150m-200m "re-IPO", entsprechend einer erwarteten Marktkapitalisierung von USD 600m-USD 800m. Vor den größeren H-Aktien Offers von Citic Sec. (630 HK) und Sany Heavy im Oktober ist dies die erste einer Serie von H.K. IPOs. Wir erwarten eine attraktive Preisgestaltung mit Diversifikationsgelegenheit weg von der 2007 IPO, der "ausgereiften" Belle Int'l (1880 HK).