

◆ 요약

미국 옵션만기를 따라, 글로벌 주식은 약해지는 글로벌 경제전망과 계속되는 유럽부채 오우버행으로 크게 하락했다. 스프레드는 계속해서 "안전장소"인 미국주식에 우호적으로 움직였다. 신흥시장이 내려가면서, "투자가능한" IPO 활동은 대부분 중지되었고, 중국본토가 가장 활발한 시장으로 남아있다.

[주 09/26/2011]

◆ 주요사항

- **글로벌 주식 지수 스프레드는 계속 미국에 우호적이다:** 선진시장은 지난 주에 하락했다, "안전장소" 미국대형자본이 결국 외국시장의 대하강으로 부정적 감정에 굴복했다. 글로벌 성장우려, FED-유인의 월드커브 활동으로 인한 금융 약세와 유럽부채 오우버행이 그 원인이다. 주식지수 스프레드는 유동화 매도와 미국자산 송환으로 미국주식에 우호적이다. 예를 들면, MSCI 미국제외한 모든 국가(MXWDU) 와 S&P 500 (NDX)사이의 스프레드가 올해현재 대단한 1100 bps. 이다.
- **IPOX 글로벌 롱/쇼트 상승:** 글로벌 주식 변동의 최대수혜자는 시장에 중립적인 IPOX Global Long/Short Strategy (IPXULSU)였다: 이 전략은 이 주에 +158 bps. 가 상승했고, 분기시작이래 327 bps 가 상승했다. IPOX 가 규정한 글로벌 IPO 자산의 위력적인 부정적 상관관계의 가능성을 시사한다.
- **IPOX 선진시장 대 IPOX 신흥시장의 큰 차이:** 이 환경속에, IPOX 지수에서의 거래는 글로벌 벤치마크에서의 거래 다이나믹스를 반영한다.: 미국에서, IPOX 미국 30 (IPXT)가 전주의 강한 상승을 지우고 이 주에 578 bps 가 떨어졌다. 벤치마크 S&P 500 를 76 bps.로 앞선다. JP Morgan 의 하향조정으로 시작된 회귀금속 CA 탄광회사 Molycorp (MCP US: -33.14%)의 큰 하강이 크레디트 카드 프로세서의 상대적 큰 강세로 흡수되었다. Visa (V: -0.85%)와 영합 후보자 Mead Johnson (MJN: -1.82%)가 그 예이다. 하락된 IPOX 고비중 GM (GM: -7.12%)의 상대적 강세를 주목한다.

- 글로벌 상품의 광범위한 유동성에 기인한 매도로 글로벌 탄광회사 Glencore International (GLEN LN: -9.30%)의 하락이 **IPOX 유럽 30 지수**(IXTE: -7.56%)를 벤치마크에 비해 압박했다.
- **중국관련시장 하락:** 중국관련시장이 계속해서 하락하면서, IPOX 아시아-퍼시픽 30 (IPTA: -9.45%)가 - 대체적으로 올해 견디고 - 홍콩의 Hang Seng (HSI: -9.18%)와 같은 선에서 떨어졌다. 소비자 관련주식이고 마카우에서 거래되는 카지노에의 표출이, China Dongxiang (-10.42%), Prada (-17.13%) 나 SJM (880 HK: -15.13%)같은 주식이 범-아시아 벤치마크를 넘어서서 지수를 압박했다. 오스트렐리아의 AUD 2.3 bn 인 Treasury Wine Estates (TWE AU: +4.07%)가, 2011 년 파생회사인, 크게 올랐다.
- **IPOX 신흥시장** 이 2008 년이래 최대손실로 마감했다. 중국과 남미 IPOX 표출이 벤치마크와 같은 선으로 하락했다.
- IPOX 신흥시장의 큰 하락이 **IPOX 글로벌** 실적에 반영되어 있다.: IPOX 글로벌 30 (IPGL30: -8.19%)가 MSCI 세계지수에(MXWD) 비해 64 bps.가 앞선다. 올해현재 +300 bps. 가 뒀돈다.

가장 중요한 IPO 시작: (주: 09/19):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Hongguo International Holdings	1028 HK	-14.78%
Guangdong Chant Group Co	002616 CH	-3.37%
Shenzhen Danbond Tech. Co.	002618 CH	25.54%
Henan Mingtai	601677 CH	-13.55%
Roshow Technology Co Ltd	002617 CH	13.33%

- "투자가능한" 시장에 하나의 덜만 시작했다. 신탈소매자 Honggua (1028 HK: -14.78%)가 홍콩시장의 큰 하락으로 크게 떨어졌다.

아시아 소자본들이 수송관에 있다:

Company	Code	Country	Lead Manager
Tenfu Cayman	6868 HK	China	CICCHK, CS
KLab Inc	3656 JP	Japan	Daiwa
PNE Solution Co	131390 KS	Korea	Kyobo
Active Group	1096 HK	China	Guotai Junan
Travel Expert Asia	1235 HK	H.K.	N/A
China Hanking	3788 HK	China	BNP, CS, DB

- 지난 9 거래일동안 홍콩에서 -11.06%가 하락했다. 우리는 대기중인 IPO 들의 최초실적이 벤치마크의 실적에 민감할 것으로 예상한다. 우리의 상대적 **상승 포커스는 차상품 소매자 Tenfu Cayman Holdings (6868 HK)**이다. 회사는 주요 시금식 투자자들을 모을 수 있었고, "차의 스타벅스"로 불리는 미국 2011 년 7 월 IPO Teavana (TEA US)의 최초성공을 따를 것으로 예상한다.

주요 IPOX 지수와 올해현재 지수리턴:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Last Week (%)	Return YTD (%)	Exposure
IPGLC (USD)	-9.82	-19.59	Global
IPGL100 (USD)	-9.12	-14.09	Global
IPGL50 (USD)	-9.42	-13.72	Global
IPGL30 (USD)	-8.19	-12.88	Global
IPXULSU (USD)	+1.58	-5.23	Global
IPXO (USD)	-6.53	-6.90	U.S.A.
IPXT (USD)	-5.78	-5.07	U.S.A.
IXTE (EUR)	-7.56	-21.48	Europe
IPTA (USD)	-9.45	-8.26	Asia-Pacific
IPXUEM (USD)	-11.71	-26.64	Emerging
IPXUBRIC (USD)	-12.77	-34.31	BRIC
IPXUCHCP (USD)	-13.45	-29.78	China
CNI (USD)	-14.01	-31.15	China
IPXUCAUP (USD)	-2.21	-15.69	China A
IPXULATT (USD)	-14.07	-27.05	Latin America