

## ◆ THINK IPO – THINK IPOX®

- IPOX 지수가 러셀 2000 enters 가 베어마켓으로 들어가면서 다시금 약했다. AbbVie (ABBV US) 가 주-말로 가면서 IPOX 미국 100 지수(IPXO)의 상대적 상승을 주도했다.
- 홍콩 IPO 가 강건한 첫 주를 시작했다. 무엇이 H.K. IPO 상승을 이끌었을까?

[주: 01/18/2016]

IPOX 지수가 러셀 2000 가 베어마켓으로 들어가면서 다시금 약했다. AbbVie (ABBV US) 가 주-말로 가면서 IPOX 미국 100 지수(IPXO)의 상대적 상승을 주도했다. IPOX 지수가 글로벌 주식의 자산 할당 매도가 줄지 않으면서 약했다. 크게 내린 러셀 2000 (RUT: -3.68%) 가 베어마켓으로 들어가고 오일이 다시 수년의 최저이다. 글로벌 수준에서, 예를 들면, IPOX 글로벌 50 (IPGL50) – 가장 유동적이고 대형인 투자가능한 글로벌 IPO 와 파생회사 실적 게이지인- 가 -3.10%가 내려 -9.69% YTD 이다. 이 주를 계속해 글로벌 벤치마크보다 부진하다. IPOX-관련 Exchange-Traded-Funds (ETFs) 가 압박을 받는다: 국제수준에서, 예를 들면, First Trust 국제 IPO 펀드(FPXI)가 -9.54% YTD 이다. 5-성, IPOX-관련 First Trust 미국 IPO 펀드(FPX)가 -10.11% YTD 이고, 벤치마크와 같은 선이다. IPOX-고비중 IL-의 제약회사 AbbVie (ABBV US: +3.04%) 가 큰 Humira-관련 특허 승소로 상승한 속에, IPOX 미국 100 지수(IPXO) 가 주-말에 주목할 상대적 실적을 기록했다. 평정화를 시사한다. 다른 긍정적 이동자는 의복 소매가게 운영자 Burlington Stores (BURL US: +16.16%), 유틸리티 One Gas (OGS US: +5.93%) 와 버펫-지지의 IPOX 고비중 소비자 내구재 BK/Tim Horton 타이-업 Restaurant Brands (QSR US: +5.19%) 와 제련회사 Phillips 66 (PSX US: +4.33%). 선별 중소자본이 내렸다. 대체 에너지/글로벌 온난화 플레이 Solarcity (SCTY US: -27.88%), 소비자 금융 OneMain (OMF US: -16.62%) 나 크루즈 라인 운영자 Norwegian Cruise Lines (NCLH US: -13.17%) 등이다. 총, 82/100 주식이 IPOX 미국 100 (IPXO)에서 주에 내렸다. 평균(미디언) 포트폴리오 보유가 -3.77% (-3.73%)이고, -100 ops.가 적용 시가총액 비중 IPOX 미국 100 지수 (IPXO)보다 아래다.

홍콩 IPO 가 강건한 첫 주를 시작했다. 무엇이 H.K. IPO 상승을 이끌었을까? 글로벌 주식 시장의 큰 혼돈속에, 5 투자가능한 글로벌 IPO 가 전주에 거래를 시작했다. 홍콩 주식 시장에 많은 회사가 데뷔하고, 모든 달이 최종제평가보다 위로 마감했다. 주의 대형 IPO 는, USD million 935 중국본토 부동산 개발자 Ronshine China Holdings (3301 HK) IPO 와 USD million 930 교육 서비스 제공자 Verscend Education (1565 HK) 이고, 힘든 시장 환경의 각 리스팅은 홍콩과 타이완의 중국관련 소자본 IPO 이슈잉 활동의 강한 모멘텀을 시사한다. 테이블 1 은 2012 년 이래 거의 모든 중국관련 IPO (433 회사)의 동일비중 실적을 살펴보면 2015 년에 홍콩과 타이완에서 중국관련 IPO 딜 활동 상승위의 주도세를 증명한다.

IPOX Returns (%) (P)	Week	2015	YTD 16
<b>Exposure: Global/International (xUS) (USD)</b>			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-3.10	0.99	-9.69
IPOX Intern. (IPXI)*	-3.35	-5.85	-8.93
<b>Exposure: United States (USD)</b>			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-2.74	1.57	-10.12
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-2.49	4.91	-10.03
<b>Exposure: Europe (EUR)</b>			
IPOX Europe (IXTE)	-3.91	14.41	-7.88
IPOX Nordic (IPND)	-4.42	23.88	-10.32
<b>Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)</b>			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-2.01	-2.32	-5.66
<b>Exposure: China (USD) (x A-Shares)</b>			
IPOX China 20 (CNI)	-8.29	-9.10	-17.19

\*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change*
Gameone Holdings Ltd	8282 HK	200.80
Jujiang Construction Group Co	1459 HK	108.89
Ronshine China Holdings Ltd	3301 HK	2.61
Servicios Corporativos Javer	JAVER* MM	0.11
Virscend Education Co Ltd	1565 HK	1.25

\*Percentage difference between final offering price and the week's close

중소자본 IPO 가 대단한 절대적 상대적 실적 점프를 기록했다. (전체 "IPOX 중국 2015 실적 분석"을 [info@ipoxschuster.com](mailto:info@ipoxschuster.com))로 문의하세요.

Table 1: What's driving the surge in Hong Kong IPO activity?

Return of China-linked IPOs issued since 2012 in 2015		
Average Return by Listing Exchange (%) (Wealth Relative)		
	2015 (%)	BM*-adjusted
H.K.	+19.48	1.32
U.S.A.	-0.84	1.10
Taiwan	-2.79	1.07
Average Return by Initial Market Cap (USD million)		
0.0 - 55.7	+25.84	1.39
55.8 - 141.1	+44.20	1.59
141.2 - 511.3	+9.64	1.21
511.3 - 170,884	-0.41	1.10

\*denotes benchmark-adjusted returns.

두 미국 IPO 가 내주에 데뷔할 예정이다:

IPOs (week of Jan 18):	ID:	Sector
Elevate Credit Inc.	ELVT US	Financials
Shimmick Construction	SCCI US	Industrials