

◆ Think GROWTH – Think IPOX®

- 미국 선물과 옵션 만기를 따라, **IPOX** 지수가 크게 내렸고, 벤치마크보다 부진한 지수도 있다.
- 글로벌 IPO 활동: IPO 창이 열리면서 달이 올랐다.
- 적어도 16 달이 대기중이면서 IPO 시장이 테스트를 한다.

[주: 09/28/2015]

미국 선물과 옵션 만기를 따라, **IPOX** 지수가 크게 내렸고, 벤치마크보다 부진한 지수도 있다. IPOX 지수가 미국 선물과 옵션 만기를 따라 크게 내렸다. FED 불확실성과 미국 바이오테크의 큰 하락이 리스크를 높게 밀었다. 글로벌 수준에서, 예를 들면, USD trillion 1.3 **IPOX** 글로벌 50 (IPGL50) –지난 4년간의 대형이고 유동성이 큰 투자가 가능한 글로벌 IPO 와 파생회사 실적의 다양한 벤치마크인- 가 -3.46%가 내려 -3.53% YTD 이다. 벤치마크를 -99 bps 로 부진하다. 약세가 **IPOX** 지역지수 영역전반에 확대되고 헬스케어/바이오테크 보유의 하락이 **IPOX** 미국지수 (IPXO, IPXT) 를 벤치마크를 넘어서 높였다. 예를 들면, **IPOX** 미국 100 (IPXO), USD million 790 **First Trust** 미국 IPO ETF (FPX)를 지지하는, 가 -4.14%가 내려 -1.00% YTD 이고, 지수를 단지 +520 bps. 만 벤치마크 **S&P 500** (SPX)보다 YTD 로 위다. 제약회사 IPOX 고비중 **AbbVie** (ABBV US: -8.95%), Covidien 파생회사 **Mallinckrodt** (MNK US: -16.63%) 나 바이오테크 **Clovis Oncology** (CLVS US: -18.39%) 나 **Ultragenyx Pharma** (RARE US: -27.56%) 의 약세가 계속 실적저하를 이끈다. 최근 추가 지불프로세서 **Transunion** (TRU US: +3.48%) 과 **PayPal** (PYPL US: +2.48%) 은 트렌드에 반해서 올랐다. 아동케어와 조기교육서비스 제공자 **Bright Horizon Family Solutions** (BFAM US: +1.46%)가 IPO 후 주최고로 올랐다. 총, 87/100 주식이 **IPOX** 미국 100 (IPXO) 가 주에 내렸다. 평균(미디어) 동일-비중 보유가 -4.61% (-3.40%)이고, 적용시가총액 비중지수보다 많다. 다른 **IPOX** 지역지수 closed 가 잘 지지되어 마감했다. 포커스는 EUR billion 214 **IPOX Europe** (IXTE)이다. -0.84%가 내려 +13.82% YTD 이다. 포트폴리오가 대단한 +1415 bps.로 유럽 벤치마크보다 위다. 상승 포커스는 독일 부동산회사이다. **IPOX** 유럽 구성회사 **LEG Immobilien** (LEG GY: +4.06%) 가 지난 주말에 영합제안을 받았다. 우리는 전주의 UK-의 온라인 음식 배달서비스 운영자 **Just Eat** (JE LN: +5.01%)이 시카고의 **GrubHub** (GRUB US: -11.52%) 에 비해 큰 상대적 강세에 주목한다.

글로벌 IPO 활동: IPO 창이 열리면서 달이 올랐다.글로벌 IPO 의 테스트주에 앞서, 2 달이 전주에 가격을 정했다. 최종제공가와 주마감의 차이에 근거해 모두 대단한 최초상승을 기록했다. 예를 들면, 시장 변동의 결과로 최고가치를 약 10% 줄인 후에, **On the Beach Group** (OTB LN: +20.11%), UK 의 비치 휴일의 주도 온라인 소매자 중 하나인, 이 첫거래주를 상당한 상승으로 마감했다. 최초강세는 한국의 인프라 소프트웨어 제공자 **I Controls** (039570 KS: +8.75%) 로 확대되었다.

적어도 16 달이 대기중이면서 IPO 시장이 테스트를 한다. 글로벌 주식의 혼돈주를 따라, 적어도 16

IPOX Returns (%) (P)	Week	Aug 15	YTD 15
Exposure: Global/International (xUS) (USD)			
IPOX Global 50 (IPGL50)	-3.46	-7.78	-3.53
IPOX Intern. (IPXI)*	-2.85	-8.34	-11.38
Exposure: United States (USD)			
IPOX 100 U.S. (IPXO)*	-4.14	-7.67	-1.00
IPOX 30 U.S. (IPXT)	-3.80	-6.70	0.67
Exposure: Europe (EUR)			
IPOX Europe (IXTE)	-0.84	-6.31	13.82
IPOX Nordic (IPND)	-1.80	-5.88	12.29
Exposure: Asia-Pacific (Developed) (USD)			
IPOX APAC 30 (IPTA)	-2.61	-6.24	-4.28
Exposure: China (USD) (x A-Shares)			
IPOX China 20 (CNI)	-5.74	-14.09	-17.95

*Basis for Exchange-Traded Products (ETPs)

Select IPOs (last week):	ID:	Change (%)
On the Beach Group PLC	OTB LN	20.11
I Controls Inc	039570 KS	8.75

IPO 가 내주에 거래를 시작할 예정이다. 리스크의 탐은 2 독일의 달이다: IPO 인 **Bayer** 파생회사 화학제조사 **Covestro AG** (94.3 million 주까지를 EUR 26.5-35.5 사이의 가격레인지로 제공하는) 와 P/E-지지독일 온라인 직업 시장 운영자 **Scout24** (G24 GR). 영화 극장운영자 **IMAX China** (1970 HK) 가 아시아-퍼시픽의 리스트에 더했다. 미국 바이오테크의 슬럼프속에서, 다른 10 회사 (7 헬스케어) 가 미국에서 거래를 시작할 예정이다. **BAML** 와 **GS**-주도 수술시설운영자 **Surgery Partners** (SGRY) 와 **CS** 와 **MS**-주도 소비자내구재 **Performance Food Group** (PFGC US) 이 가장 주목대상이다.

IPOs (upcoming week):	ID:	Sector
Boxlight Corp	BOXL US	Info Technology
Covestro AG	N/A GR	Materials
Cerecor Inc	CERC US	Health Care
Edge Therapeutics Inc	EDGE US	Health Care
FDB Holdings Ltd	8248 HK	Financials
Fuling Global Inc	FORK US	Cons. Discretionary
IMAX China Holding Inc	1970 HK	Cons. Discretionary
Mirna Therapeutics Inc	MIRN US	Health Care
Novocure Ltd	NVCR US	Health Care
Performance Food Group	PFGC US	Cons. Staples
Regina Miracle	2199 HK	Cons. Discretionary
Scout24 Holding GmbH	G24 GR	Info Technology
Strongbridge Biopharma	SBBP US	Health Care
Surgery Partners Inc	SGRY US	Health Care
Symetis SA	N/A SW	Health Care
SynCardia Systems Inc	TAHT US	Health Care