

◆ 요약

글로벌 지역의 강건한 경제지표, 높은 이자율, 미국 옵션 만기활동과 테크 모멘텀이 글로벌 주식으로 자산할당을 촉진시켰다. IPOX 대체 베타 전략이 상대적 모멘텀을 다소 잃고, 미국 IPO 들이 대기중이다.

◆ 주요사항

- **글로벌 주식이 삼 주를 계속해서 상승했다.** 신흥과 중국관련시장의 큰 강세가 지지했다. 미국어닝이 혼조세이면서, 포커스는 나스닥-100 (NDX: +2.31%)이다. 주요 2400 수준을 넘어 10 년의 최고로 상승모멘텀을 보여주었다. 주말로 가면서 GOOG (-6.24%)의 드문 어닝 미스가 있었다.
- **전주의 실적우위후에, 대부분의 IPOX 전략포트폴리오는 벤치마크와 같은 선이었다.** IPOX Global 50 (IPGL50)가 +2.94%가 상승해 올해현재 +5.89%이다. 벤치마크 MSCI 세계(MXWD)를 주에 단지 14 bps. 로 밀둔다. IPOX 지역 전략영역의 실적은 글로벌 픽처를 확인시켰다. :미국에서, IPOX 미국영역(ETF: FPX)이 +1.84%가 올라 올해현재 +5.62%이다. S&P 500 (SPX) 를 19 bps.로 밀둔다. 유럽에서, IPOX 유럽 50 (IPXUJPEU)가 +1.79% 가 올라 +6.10%이다. 벤치마크 Stoxx 50 (SX5P)에 비해 34 bps.로 실적이 밀둔다. IPOX 아시아-퍼시픽 30 (IPTA)가 +3.77%가 올라 +5.37%이다. MSCI 아시아-퍼시픽을 42 bps.로 윗둔다. IPOX 신흥시장 영역의 상승 포커스는 IPOX 남미 (IPXULATT: +6.10% to 12.64%)이다. IPOX 한국 30 (IPXK30K)는 다시금 부진했다.
- **최근 리스팅의 대형 IPO 와 파생회사는** 최고실적자였다. 주요 홍콩금융 New China Life (1336 HK: +13.55%)과 CITIC Securities (6030 HK: +17.32%), 패션 IPO 인 Prada SpA (1913 HK: +13.13%) 와 Michael Kors (KORS UN: +10.50%) 와 미국리스팅 Marathon Petroleum (MCP UN: +12.53%)과 NXP Semiconductor (NXPI UN: +19.70%)가 주도했다.

대체 베타-주요 IPOX 전략올해현재리턴:

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	3.32	6.72	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	2.98	5.12	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	2.94	5.89	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	3.09	4.75	IPOX Global 30
IPXO (USD)	1.84	5.62	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	1.77	4.21	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	1.53	5.41	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	1.77	6.10	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	3.77	5.37	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	3.93	9.63	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	5.50	9.70	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	4.32	9.09	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	5.22	6.96	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	3.32	4.04	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	6.86	12.64	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	0.87	-0.08	IPOX Korea 30

[주 01/23/2012]

• 가장 중요한 IPO 시작 (주 01/16/2012):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Dong-A PharmTech Co Ltd	140410 KS	23.96%
Megalogic Technology Holdings	8242 HK	10.00%
Allied Cement Holdings Ltd	1312 HK	7.00%
Renewable Energy Group Inc	REGI US	-2.70%
Vision Fame International	1315 HK	55.83%
ASR Holdings Ltd	1803 HK	34.41%

10 글로벌 IPO 가 전주에 시작했다. 평균(미디언) IPO 가 +11.80% (+8.50%)이다. 마이크로/소자본 홍콩 IPO 의 최초 감정이 상승했다. 테크/서비스 제공자들이 강하게 상승했다. 약품제조회사 Dong-A Pharmtech (140410 KS: +23.96%)가 강한 데뷔를 했다. 전립선 증식과 발기부전 약품에 중점을 둔다. 한국 IPO 시장의 강한 모멘텀을 시사한다.

• 주예상(01/23/2012): 미국딜 유입

Company	Code	Country	Lead Manager
Guidewire Softw.	GWRE US	U.S.A.	CITI, DB
IntelePeer Inc	PEER US	U.S.A.	BCLY, DB
Verastem Inc	VSTM US	U.S.A.	UBS, Leerink

대부분의 아시아 시장이 중국신년으로 휴장이고, 미국 IPO 들이 글로벌 IPO 길 칼렌더를 독점한다. 증가하는 리스크 선호속에, 가장 주목할 딜은 미화 100m IPO 인 **Guidewire Software (GWRE US)**, 자산과 사상자 보험업에 집중하는 소프트웨어 제조회사이다. 수익성있는 회사가 15.78% 지분을 매각한다. 시가총액이 미화 475-570m. 사이일 것으로 추정한다. 2011 년 레비뉴의 2.71-3.25 배로, 우리는 강한 바이-앤드-홀드를 예상한다. 근본적으로, 텔레콤 서비스 제공자 IPO 인 **IntelePeer (PEER US)** 는 덜 매력적이다. 하강하는 성장률속에 (전체 2011 숫자가 아직 SEC 파일링에 없다!!!), P/E-지지의 회사가 수익을 올려야 한다. 21.80% 지분을 매도할 것으로 예상한다. 미화 308-375m 사이의 최초 시가총액이고 2001 년 레비뉴의 3 배 정도일 것으로 추정한다. 바니오 제약/암 연구회사 **Verastem (VSTM US)** 가 미국 딜 칼렌더에 대기중이다. 레비뉴는 없고 23.40%의 지분을 매각한다. (상상의) 최초시가총액이 미화 173-211m 사이이다. 최근 바이오테크 IPO 의 리스크/리턴 프로파일의 경험에 근거해서, 우리는 최초 가격레인지가 기업공개에 앞서 크게 떨어질 것으로 예상한다.

연락처:

Global Josef Schuster + 1 312 268 1293
Mary Lee + 1 312 268 1294

Email josef@ipoxschuster.com
Website www.ipoxschuster.com
Bloomberg IPOX <GO>