

◆ 요약

외국시장이 통합되고, 미국 벤치마크의 강세가 IPOX 미국을 역사적으로 새로운 최고가로 이끌었다. 미국 IPO 들이 내주의 글로벌 IPO 딜 캘린더를 독점한다. 세 개의 딜이 시장 시작의 시가총액이 미화 5.5 bn 을 재현한다.

[주 03/12/12]

◆ 주요사항

- IPOX 전략 지수가 하락하고, IPOX 미국이 기록적 최고로 마감, IPOX 중국 상승:** 변동성의 일시적 점프와 주요 유럽/아시아 주식의 큰 약세가 IPOX 의 긍정적 모멘텀을 느끼게 했다. **IPOX 글로벌 50 (IPGL50)**가 -1.00%가 떨어져 올해현재 +17.14%이다. 벤치마크 MSCI 세계(MXWD)를 -31bps 로 밀둔다. (상대적) 손실이 지수영역전반으로 확대되지는 않았다: 미국에서, 예를 들면, IPOX 미국 IPO 와 파생회사 ETF (Ticker: FPX) 가 +0.59%가 올라 올해현재 +17.59%이다. 역사적 최고가이고, 벤치마크 러셀 3000 (ETF: IWV) 와의 올해현재 스프레드가 +800 bps.이다. 미국 파워프라인 운영자이고 배당금이 높은 Kinder Morgan Inc. (KMI: +3.39%) 이 IPO 후 최고가로 올랐다. 주식보유자들이 파워프라인 운영자 El Paso (EP: +3.70)를 미화 25 bn 인수를 승인하면서이다. 회귀금속 탄광회사 Molycorp (MCP US: +25.82%)이 캐나다의 Neo Material Technologies Inc. (+25.82%)의 미화 1.3bn 인수를 공고한 후에 급상승했다. **IPOX 유럽** 영역은 IPOX 유럽 50 (IPXUJPEU)가 -1.60%가 하락해 올해현재 +7.86%이다. 2011 년 5 월 IPO Glencore International (GLEN LN: -2.69%)이 하락하면서이다. 미국 패어런트 AIG (AIG US: -5.20%)의 미화 6bn 매도후에, AIA 그룹(1299 HK: -6.44%)의 하락과 중국-관련시장 약세속에, Hang Seng Enterprise Index (HSCEI: -4.11%) 가 떨어졌다. **IPOX 아시아-퍼시픽 30 (IPTA: -0.92%)** 의 상대적 모멘텀은 별차이가 없다. Wynn Macau (1128 HK: +3.58%)와 호주의 소비자 내구재 Treasury Wine Estates (TWE AU: +3.06%)가 상승했다. 우리는 IPOX 중국 20 (CNI)가 벤치마크에 비해 +355 bps.가 상승한 것을 주목한다. 2011 년 10 월 홍콩 IPO 인 Citic Securities (6030 HK: +1.06%)가 기업공개이후 최고로 상승했다.

주요 IPOX 전략 2012 년 올해현재 리턴 :

Ticker (BBG/Reuters)	Return Week (%)	YTD 2012 (%)	Name
IPGLC (USD)	-0.99	+15.78	IPOX Global Comp
IPGL100 (USD)	-1.23	+15.95	IPOX Global 100
IPGL50 (USD)	-1.00	+17.14	IPOX Global 50
IPGL30 (USD)	-1.33	+14.50	IPOX Global 30
IPXO (USD)	+0.59	+17.59	IPOX U.S. 100
IPXT (USD)	+0.66	+15.32	IPOX U.S. 30
IXTE (EUR)	-1.56	+6.33	IPOX Europe 30
IPXUJPEU (EUR)	-1.60	+7.86	IPOX Europe 50
IPTA (USD)	-0.92	+17.94	IPOX Asia-Pac. 30
IPXUEM (USD)	-1.70	+18.97	IPOX Emerging Mkts.
IPXUBRIC (USD)	-2.36	+21.28	IPOX BRIC 25
IPXUCHCP (USD)	-1.43	+17.30	Chin IPOX Comp.
CNI (USD)	-0.55	+15.55	China IPOX 20
IPXUCAUP (USD)	-0.60	-12.97	China IPOX Comp.
IPXULATT (USD)	-3.42	+24.88	IPOX LatAm 20
IPXK30K (KRW)	+0.08	+2.19	IPOX Korea 30

• 가장 중요한 IPO 시작(주 03/05/12):

Company	Ticker	Return / IPO (%)
Multi Commodity Ex. of India	MCX IN	+25.65
Nationstar Mortgage Holdings	NSM US	+4.29

11 IPO 가 글로벌 지역에서 전주에 시작했다. 평균(미디언) IPO 가 강한 +30.09% (+31.16%)이다. 투자가능한 포커스는 Multi Commodity Exchange of India (MCX IN: +25.65%)의 기업공개에 있다. 2010 년 6 월 IPO 인 CBOE (CBOE: -0.91%)이래 최초의 주식시장 IPO 이다. 강건한 데뷔는 캔사스 시티의 BATS (BATS)의 대기중인 기업공개를 지지할 것이다. 물기지 제공자 Nationstar Mortgage (NSM: +4.29%)가 유일한 미국 기업공개였다.

• 주예상(03/12/2012): 미국 IPO 가 독점한다

Company	Code	Country	Lead Manager
Demandware Inc	DWRE US	U.S.	Deutsche Bank
M/A-COM Tech	MTSI US	U.S.	JEFF, JPM
Allison Transm.	ALSN US	U.S.	CITI, CS, GS

미국 IPO 가 내주에 투자가능한 글로벌 딜 캘린더를 독점하고 있다. 우리는 특수산업의 중소 자본딜의 계속되는 무차별적인 강한 긍정적 피드백 요구를 기대한다. 시장 상태의 최대 수혜자중의 하나는 GS/독일은행-주도의 **Demandware (DWRE US)**, 이커머스 해법 제공자이다. 2004 년에 창업된 VC-지지의 회사는 총수입과 세일에 비례적 증가를 보인다. 수년에 걸쳐 꾸준한 이익은 없다. 전형적인 많은 소자본 IPO 이다. 평균이상인 총주식의 19.64% 를 제공하려고 한다. 회사가치는 2011 년 총수입의 6.19-7.19 배이고 미화 350m-410m 사이이다. Demandware 의 창업자는 독일의 Intershop (ISH2 GY) 창업자이다. 독일의 약명높은 "새 시장"의 붐-실패 기업공개중 하나이다. VC-지지의 **M/A-Com Technology Solutions (MTSI US)** 는 고실적 아나로그 반도체 해법의 성숙하고 수익성이 있는 제공자이다. Q4/10-Q4/11 총수입이 하락하면서 낮은 12.28%을 제공한다. 회사가치가 769m 과 860m 사이이다. 프로시드의 65%는 클래스 B 컨버터블 선호 주식보유자들에게 "특별 선호 지분"이라는 소리가 들린다. 취지서는 회사를 2.48-2.77 배사이의 2011 년 총수입으로 추산한다. 트랜스미션 제조자 **Allison Transmission (ALSN US)**가, General Motors (GM: -3.14%)의 이전 운영 유니트인, 주보유자들이 11.99%를 제공하면서 전적으로 사적자본 퇴장이다. 미화 478m-521m 를 모집하려고 하고, 회사는 미화 4.0-4.5bn 이다. 가격감정은 미국 자동차제조업의 반전과, 강한 기업공개이후의 리턴을 보여주는 Delphi Automotive (DLPH US)의 혜택을 볼 것이다. 2011 년 11 월의 재-기업공개이래 +44.68%가 상승했다.