

麥嘉華：美將邁進超級通脹

聯儲局不願意加息種下禍根 投資宜選日股

驚言又起

有「末日博士」稱號的著名投資者麥嘉華發出驚人預測，指美國經濟將步入「超級通脹」環境，最大原因是聯儲局不願意加息。同時，美國商業經濟協會調查預測，數據顯示美國經濟衰退將於第三季結束。

本報記者 鄭芸央

準

確預測 87 年股災的著名投資者麥嘉華再次語出驚人，他接受彭博電視專訪表示，美國經濟將步入「超級通脹」，全因聯儲局不願意加息。

麥嘉華直言「我百分百肯定美國將步入超級通脹環境」，會出現此一問題的其底蘊，完全基於政府債務增長速度極快，而且聯儲局在應該加息的時候，卻未必願意加息，因而催逼通脹開始上升。

物價以津巴布韋式上升

麥嘉華更形容稱，美國物價升幅或接近津巴布韋的水平。

早前費城聯儲銀行行長普羅索也曾表示，2011 年通脹或漲至 2.5%，超出聯儲局預期 1.7% 至 2% 目標範圍。

麥嘉華又說，雖然經濟由衰退反彈，不過全球經濟將不能重返 2006 年至 2007 年的繁盛之景，由於資金供應增加，預料美股不會重挫

。然而，他提醒大眾，全球股市呈現超買，股價一點也不便宜。

NABE 料衰退第三季結束

對於股市投資策略，麥嘉華看好亞洲股市，且認為投資亞洲股市較美國債市為佳，而在亞洲股當中尤其看好日本股市，相信於未來 5 年，日股表現料勝其他市場。麥嘉華表示，至今來說，亞洲仍然是全球所有地區之中，最具吸引力的投資市場。

另一邊廂，美國商業經濟協會（NABE）一項調查表示，雖然失業率上升，反映經濟復甦力度較原先預期疲弱，不過，美國經濟衰退料於第三季度結束。

該個調查顯示，七成四受訪經濟員相信，美國經濟於下一季度開始擴張，這個調查結果較 2 月份時樂觀。NABE 於 2 月份的調查估計，今年下半年至 2010 年，美國經濟增長趨緩，失業率繼續上揚。

調查指出，美國政府及聯儲局的刺激經濟



有「末日博士」稱號的著名投資者麥嘉華

措施，有助經濟擺脫衰退，但是儘管樓市回穩，經濟員認為勞工市場將持續疲弱，今年餘下時間，職位流失情況不變，衝擊消費者開支。

經濟復甦力度不如以往

Macroeconomic Advisers 及 NABE 都認為，有跡象顯示經濟逐漸回穩，然而復甦力度或不如以往情況。調查顯示，4 月至 6 月的經濟按年萎縮 1.8%，之後的 3 個月可增長為 0.7%，估計第 4 季增長率升至 1.8%。NABE 這個調查於 4 月 27 日至 5 月 11 日進行。



麥嘉華指聯儲局在應該加息的時候未有加息，做法錯誤

外國投資者購美債需求增

美國政府拍賣債券，由於美國大規模援助銀行業，加上龐大刺激經濟措施，聯邦赤字勢破歷史紀錄，雖則市場原先以為投資者對美債需求減弱，不過，情況較預期為佳，根據彭博報導，截至 5 月 27 日包括外國央行等投資者，合共買入 54.4% 政府票據，相對過往 10 次拍賣結果的平均 34.6%，成績顯然更好。

聯儲局準備入場購買政府債券，以降低消費信貸成本，國債價格上揚，孳息由半年高位下調，美國十年期國庫票據一度跌 3 個

點子，見 3.55 厘，十年期國庫票據在較早前一度升至 3.55 厘，創下去年十一月十八日以來新高。

美國樓價直線下滑，今年孳息趨下調。美國政府 5 月 27 日出售 350 億美元證券，債市好友將有機會購買 5 年期證券。彭博經濟員調查預測，至今年底，10 年期票據的孳息將會跌至 3.24%。

債券孳息回升，令兩年和十年期國庫券的孳息息差跌至 2.59 厘，較周二曾創下的 2.63 厘七個月高位略低。

油組無意減產因需求回復

沙特阿拉伯石油部長納伊米表示，油組不需要減產，因為有跡象顯示需求已經恢復。油組今日開會決定是否調整產量。

納伊米在維也納接受訪問說，油組不需要減產，成員國應該維持現有情況不變。他認為亞洲石油需求有回升跡象，美國及歐洲則仍未見有所改善，預料油組不會在 9 月前再度開會。

今年以來，紐約油價升四成，上週大部分時間維持每桶 60 美元以上，其原因之一，是投資者看好美國經濟衰退最壞時間已經

過去。

當被問到油價本季會否下跌時，納伊米回答是有可能，油組目前按兵不動的理由，是基於供求失去平衡，就算再次減產亦無助市場回穩。

紐約油價升至半年高位，觸及每桶 63 美元，7 月期油在場外交易曾經見每桶 63.05 美元，是去年 11 月 13 日以來高位，分析員表示，投資者沽售美元，資金轉移至石油市場。

日本經濟危機減緩

日本 4 月出口下滑錄得較慢速度，顯示該國的經濟衰退程度已有所減緩，不過日本央行行長白川方明仍然維持審慎的態度。

日本財務省在昨日的報告中指，日本出口全球的貨值較一年前下滑 39.1%，較經濟師預期的 42% 下滑為少。出口較一個月前上升了 1.9%，錄得連續第二個月以來的上升。Q 日本的海外需求自第一季之後，慢慢顯現出回穩跡象。豐田汽車曾表示，美國市場可能已見底，而包括日立在內的製造商也將從日漸復甦的中國市場中獲利。東京富士研

究中心的高級經濟師 Martin Schulz 稱，出口及工業生產已穩定，但這僅是把經濟剛從急診室中拯救出來。

一份報告顯示，美國 5 月份消費者信心錄得 6 年來的最大升幅，該結論對日本汽車及電子產品製造商亦帶來鼓舞。白川方明曾在本周稱，日本經濟上一季錄得 15.2% 的下滑之後，本季將可能重新錄得增長，而存貨大減將促使企業在短期內開始提高生產。他強調，對於長期需求的樂觀展望，將維持審慎態度。

美成屋銷售上月上升 2.9%

美國四月份成屋銷售增加了 2.9%，年率錄得 468 萬戶，略高於分析員預期，反映出斷供的房屋得到承接，而樓價下跌亦令美國人的置業負擔減輕。

美國國家地產代理的數字顯示，四月份成屋銷售上升 2.9%，年率錄得 468 萬戶，高於三月份的 455 萬戶，亦略高於預期的 466 萬戶。分析指出，隨著按揭利率跌至接近歷史低位，政府實施稅務優惠，以及樓價不斷下滑，刺激起美國人的置業意欲。而由於房屋需求增加，因而令屋價下滑的程度有所減退，更令房屋按揭活動和建屋活動實質回復正常。一些與房屋有關的業務，前景亦獲得改善，例如全美第二大家居環境改善零售商羅威，首季的盈利便比分析員預期為佳。羅威的行政總裁曾表示，最近數周不斷有令人鼓舞的消息，反映樓市最壞的時期可能已經過去。

美國聯儲局主席伯南克在較早前的國會聽證會中亦曾表示，美國的樓市已開始回復穩定，原因是美國經濟活動已見底，未來將會慢慢恢復。

在成屋中，最暢銷的仍然是獨立屋，四月份的年率上升了 2.5%，至 418 萬戶，至於別墅等其他房屋，則上升了 6.4%，年率錄得 50 萬戶。至於地區方面，四月份銷量增長最佳的地

區是東北部，共大升了一成二，而西部亦上升了 3.5%，同時，南部和中西部的銷售額亦有增加。

美國首季房價跌幅放緩，表明長達三年的樓市危機出現見底跡象。美國聯邦住房融資局（Federal Housing Finance Agency）昨日公布的數據顯示，美國第一季房屋均價錄得 7.1% 的跌幅，低於去年末季的 8.3% 這一破紀錄跌幅。

美國三十年期按揭平均利率升至 4.81 厘，創逾兩個月高位，令美國房屋再融資的申請大跌，拖累整體美國的按揭申請大跌一成四，指數跌至 786 點，而統計房屋再融資的指數亦大跌了一成九，至 3890.4，只及四月初的一半，當時曾錄得 6813.5 的高水平。美國房屋再融資佔據整體按揭申請的比率，亦由前周的 75% 跌至 69%。



美國首季房價跌幅放緩，表明長達三年的樓市危機出現見底跡象

CMBS 評級降則不獲華府救助

標準普爾（S&P）可能調降對最高等級商業按揭抵押債券（CMBS）的評級，因此這類證券可能沒有資格納入較早前推出的一個救市方案內，亦即是聯儲局 1 萬億美元的資產抵押證券融資方案（TALF）。

標準普爾昨日在報告中指出，2007 年售賣的高級商業按揭抵押債券有多達九成，可能會因為評級的改變而受到影響，而 2005 年售賣的有多達 25% 會受到衝擊，2006 年售賣的有

六成評級可能會調降。

標準普爾稱，尤其是 2006 年之後發行的 CMBS，當時發行時租金及價值皆處於最高峰，現時可能會受租金下滑而影響較大。

摩根士丹利指出，大約價值 5470 億美元已發行的 CMBS 現被評級為 AAA，其中 4840 億美元評級為最高，即特級高級債券。聯儲局目前並未把所謂的次一級債券和初級 AAA 債券包括在 TALF 的名單內。

美國愛荷華州 Aviva Investors 的經理人 Bill Bemis 指出：「如果標普真如其所言般把債券降級，那麼大量的債券將無法得到 TALF 的救援。」

標普的競爭者穆迪發言人 Thomas Lemmon 沒有就此發表評論。另一家評級機構惠譽的行政總裁 Kevin Duignan 則指出：「我們不會評論其他評級機構的標準。」

早前聯儲局宣布將 CMBS 納入 TALF，即投資者可向美國政府取得融資之後購買 CMBS，但若 CMBS 的評級遭到調降，則無法參加該項計劃，該項計劃的條件是擔保品必須為普通 AAA 等級。

Facebook 估值達百億美元

【本報記者 蔣燕報導】交友網站 Facebook 近日得到俄羅斯互聯網投資大亨米爾納（Yuri Milner）的垂青，此人通過旗下數字天空技術公司（DST）以 2 億美元的價格購入近 2% 的 Facebook 優先股，意味 Facebook 現時的投資價值接近 100 億美元，雖然這一金額較二〇〇七年底，即微軟入股該公司時縮水三分之一，但 Facebook 目前實際上已超越了星巴克與美鋁等大企業，這些在標準普爾 500 指數上市的公司市價，現時低於 100 億美元。

俄國資金「錦上添花」

將俄羅斯投資者的入股計算在內，Facebook 自成立五年來已累計籌得 6 億美元資金。此外，據 DST 透露，該公司計劃從 Facebook 前任及現有員工手中購入至少 1 億美元股份，具體交易細節將在未來數月內公布。

對於正處快速成長期，並且正積極探索廣告以外收入來源的 Facebook 來說，這筆來自俄羅斯的資金可謂是「錦上添花」。

「Facebook 不缺這筆錢。」行政總裁扎克伯格（Mark Zuckerberg）如是說。該公司的經營收入正以按年 70% 的速度增長，據扎

克伯格透露，就算沒有俄羅斯資金參股，Facebook 明年也有足夠的現金流保障業務的運作。他進一步表示，該公司亦在考慮設立更多付款服務。雖然現時收費網絡服務並未 Facebook 業務組成中佔有較大比重，但是有望在未來得到拓展。

扎克伯格在談及 DST 的入股時指出，DST 兼具全球視角與高成長性，且該公司的網絡投資盈利表現突出，令其從數眾多的競爭者中脫穎而出。這筆投資亦表明，Facebook 在創建人際共享的網絡上取得成功。在該公司的努力下，全球逾 2 億人正通過 Facebook 與朋友、家人與同事分享體驗。

估值超越星巴克美鋁

僅有五歲的全球最大社交網站 Facebook，估值已超過在標準普爾 500 上市的大部分

公司市價。彭博社圖表顯示，標普 500 上市公司中，有 310 家的市價不及 100 億美元，這意味着 Facebook 的估值甚至超過了星巴克、美鋁與金寶湯。

不過有風險投資者指出，Facebook 目前的估值只是一個數字而已，只有當該公司被收購或公開招股時，才能體現出 Facebook 的價值。就在一年半前，微軟曾以 2.4 億美元購入 Facebook 的 1.6% 優先股，令其投資價值一度高達 150 億美元。扎克伯格則透露，雖然 Facebook 今次賣掉近 2% 的股份，但是該公司並不急於在近期上市。該公司還曾在二〇〇六年拒絕了雅虎開出的 10 億美元收購價。

榮膺美國第一社交網站

尼爾森公司的調查顯示，Facebook 在一月取代了 Myspace 全美第一大社交網站的地位。

根據尼爾森的數據，一月登陸 Facebook



俄羅斯數字天空技術公司（DST）以兩億美元的價格購入近 2% 的 Facebook 優先股，令到 Facebook 現時估值再度上漲

敗給了 Facebook。登陸 Myspace 的用戶，平均逗留時間為一小時三十五分鐘，較去年一月大幅減少三成二。Facebook 的用戶則平均花去兩小時五十分鐘瀏覽該網站。

此外，相關數據顯示，在英國搜索 Facebook 的人已超過了 Myspace，表明對 Facebook 感興趣的英國人正日益增多。不過就英國的市場份額而言，Facebook 仍不及 Myspace 四成一的市場佔有率。

新聞追蹤