

新興股市指數連跌 18年最長

MSCI新興市場指數本週報902.13，跌0.5%，創18年來最長連續跌幅，主要原因為公用事業股份連續第8個星期下跌，通訊業股亦因印尼電訊企業拖累而相繼下滑。同時，中國3家大型銀行前日承認，可能無法達成今年貸款目標，為7年來首次。

道指曾跌逾百點 金價連升兩日

市場擔心西班牙財困問題有增無減，美國道瓊斯指數前日一度跌近108點，其後跌幅收窄，收市報12,454點，跌74點；當中以工業股、商品股及金融股跌幅居

首。投資者設法分散資產，帶動紐約金價前日連續第二日上升，8月份期金報每盎司1,571.2美元，升0.7%。

消費信心續增 美就業看俏

受希臘退出歐元區危機拖累，歐元連續第4个交易日走軟，前日尾市報1.2516美元。歐元匯價本月累跌5%，前日更觸及22個月以來新低。由於希臘問題最快要到下月17日國會重選後才有定奪，美國市場短期內應更關注本地經濟表現。明日為美國陣亡將士紀念日，美國股市將休市一天。

美國密歇根大學前日公布，國內5月份消費者信心指數連續第9個月上升，報79.3，不但遠高於上月的76.4，更創下2007年10月以來最高水平，意味即將公布的5月份就業數據將更正面，就業可能恢復適度增長。

美國油價前日逼近今年最低水平，紐約原油報90.86美元一桶，升20美仙。消費者信心持續增加，加上國際原子能機構發現伊朗自2月起提高濃縮鈾存量近一倍，油價未來看漲。

■路透社/美聯社/法新社 彭博通訊社/《華爾街日報》



■美國消費信心連續第9個月上升。圖為紐約市民外出購物。 資料圖片

無視上市凶兆 自投羅網做蟹

fb 搵盡華爾街老襯

社交網站facebook(fb)轟動上市，吸引不少投資者慕名「掃貨」，結果因跌穿招股價，慘變蟹民。部分投資者追討賠償，指fb及其包銷商披露分析師調整業績預期時出現偏私。不過《華爾街日報》指出，事件反映這些投資者是華爾街上容易受騙的老派傻瓜，因為fb準備首次公開招股(IPO)時，「凶兆」早已出現。



■朱克伯格(左)為fb遙控敲上市鐘。 資料圖片

本月15日，fb發行價上調至38美元，而原先的指導價區間下限僅為28美元。翌日，fb發行規模增加5,000萬股，隨後傳來消息說，fb內部人士在此次IPO中出售的股份數量比原計劃多出53%，即增加8,400萬股。當然，仍有很多人對fb發新股感興趣，但上述跡象顯示一個重大問題：內部人士和長期投資者以盡可能高的價格，出售盡多fb股份。

百倍市盈率 天方夜譚

此外，從股票公開發行及上市交易之際，fb已成為一家市值接近1,000億美元(約7,760億港元)、市盈率約為100倍的上市公司。按很多指標計算，這些數字可謂天方夜譚。若看看fb在4月23日公布的財務數據，就會發現上述市值和估值水平純屬荒謬：首季收入跌6%，盈利下滑32%，業務增長已陷停滯。

警報還不止於此，此前也有商家對在fb上投放廣告的效果表示懷疑。在fb上市前，通用汽車亦撤下廣告。fb自己也承認，近一半在fb登廣告的商家只是把此作為一種嘗試。

廣告不濟 自認難保增長

這些因素並非不易察覺。fb披露它對廣告客戶支出的憂慮；披露自己業務增速不斷放緩，並且幾乎承認它無法像搜尋巨擘Google於2004年上市後般實現業務高增長，以支撐股價幾何級上漲。經過fb上市風波後，獨立投資者將對股市更不信任，散戶對於fb高層和包銷商賺錢、自己卻損手爛腳憤憤不平，要宣洩怒氣，不如抽身離場。 ■《華爾街日報》/彭博通訊社

全球富豪一周蝕116億身家

彭博通訊社指出，在希臘退會、歐元續跌的雙重威脅下，全球富豪身家本週共蒸發達15億美元(約116.5億港元)。其中以facebook(fb)創辦人朱克伯格損失最慘重，他因公司股價暴跌16.5%而蝕32億美元(約248.4億港元)，現於彭博富豪指數排第35位。

fb股價連日下挫，連帶股東亦見財化水。現年30歲、持有股份原值17億美元(約132億港元)的fb共同創辦人薩韋林(見圖)，自fb上市後虧損3.24億美元(約25.2億港元)。

李嘉誠資產增2.7億

香港首富李嘉誠以216億美元(約1,676.8億港元)身家排第19位，彭博指其資產本週增加3,500萬美元(約2.72億港元)。

■彭博通訊社

■fb上市當天，紐約民眾在納交所外拍照留念。 資料圖片



fb上市蝦碌

瑞銀花旗共蝕4億

納斯達克交易所於facebook(fb)上市首日發生技術故障，據悉提供fb買賣的瑞銀和花旗集團，分別損失約3,000萬美元(約2.3億港元)和2,000萬美元(約1.6億港元)。由於銀行的風險敞口，估計證券行損失將超過1億美元(7.8億港元)。

fb上市後股價插水，有人歸咎於fb首席財務官埃貝斯曼及其好友、主要包銷商摩根士丹利的格蘭姆斯，指二人在上市前私下決定增發股份，並將招股價定於38美元。格蘭姆斯在fb的IPO定價給了不少意見，fb出事，格蘭姆斯及大摩首當其衝。

大摩燒髮 賴納交所

不過，大摩在過去10年是美國首屈一指的科技IPO包銷商，去年助幾家大熱互聯網公司上市，包括Zynga Inc.和LinkedIn Corp.。前者跌穿招股價，後者則上升兩倍。大摩包銷的23個美國上市科技IPO中，只有4個在首周股價下跌，fb是其中之一。當大摩受委託負責fb的IPO，格蘭姆斯控制整個過程，但負責其他IPO時也有類似做法，指這樣更有效。

外界指大摩判斷錯誤令fb股價受挫，大摩則否認過失，稱納交所嚴重技術問題才是主因。納交所原訂當天上午11時為fb開盤，但之後半小時內仍沒交易跡象。到11時28分，有匿名人士稱股票會在2分鐘後掛牌，但納交所卻表示仍在處理指令，訊息混亂。

用多2毫秒 大量交易致故障

有業內人士指，納交所的技術故障，令原本在3毫秒間進行的交易，需以5毫秒進行，在分秒必爭的交易所，那2毫秒就有無限新交易湧入，導致系統無法定出開市價。 ■路透社/《華爾街日報》



■股民損手，摩根士丹利飽受抨擊。 資料圖片

科網霸主淪世紀騙徒 招股價僅值9.59美元

社交網站facebook(fb)上市，被外界稱為歷來最大型的科網股首次公開招股(IPO)，卻落得滿盤皆落索的下場，股價急挫16%，公司市值大蒸發不在話下，納斯達克交易所交易系統失靈，致未能正常處理買賣；包銷商涉嫌黑箱作業，惹來多個監管機構調查，投訴聲音此起彼落。

知情者透露，fb曾要求分析師調低估值，但真相最終僅部分大戶知道，散戶毫不知情，難怪公司內部人士於上市前大沽手上股票套現。路透社分析師指出，fb「正確的」招股價應為9.59美元，等同實際招股價38美元的1/4。

fb及一眾包銷商皆過分貪婪，事前刻意扣起大部分股票為IPO造勢，營造供不應求的假象，令散戶一度瘋狂追捧，到事後才知入了貴貨。部分初次投資的散戶坦承，曾憧憬fb股價於上市後會立即飆至150美元水平。這股盲目熱潮，實與當年科網熱無異。

■PolicyMic/路透社/Market Oracle



■fb掛牌後走勢持續不振。 資料圖片

fb上市十大疑點

1. fb上市由摩根士丹利、摩根大通和高盛包銷，其中大摩被指大手買入fb股票以護盤，並涉嫌隱瞞fb股價的重要負面資料。
2. 摩根大通在戴蒙領導期間，曾支付數以百萬計美元，為一連串違規事件作出和解，包括非法詐騙伊戰退役軍人。
3. 高盛在其臭名遠播的ABACUS交易中，向客戶稱證券相當可靠，其實暗地裡協助投資大戶「對賭」。
4. SEC規定私企不可有多於500名投資者，但高盛行政總裁布蘭克費恩曾將數千名不相干的投資者當作一個個體。
5. 「自由市場」並不存在，它其實是金融遊樂園，在弄得損手爛腳前，投資者永遠不知誰是吸血鬼。
6. fb根本是不可靠的投資，股東投票權被稀釋，創辦人朱克伯格實際擁有57%投票權，足以控制大局。
7. 朱克伯格不當投資者是一回事，甚至有說他根本不意不在賺錢。
8. 大摩、摩根大通和高盛都是fb上市的納斯達克市場大戶，控制交易流動，並坐擁大量數據，可藉不同方法操控市場。
9. fb似乎有很多自動化交易，股價像過山車般大上大落，而電子交易經常惹人疑竇。
10. 3家包銷商可為所欲為，而它們也知道可以自己這樣做。

■CityWatch