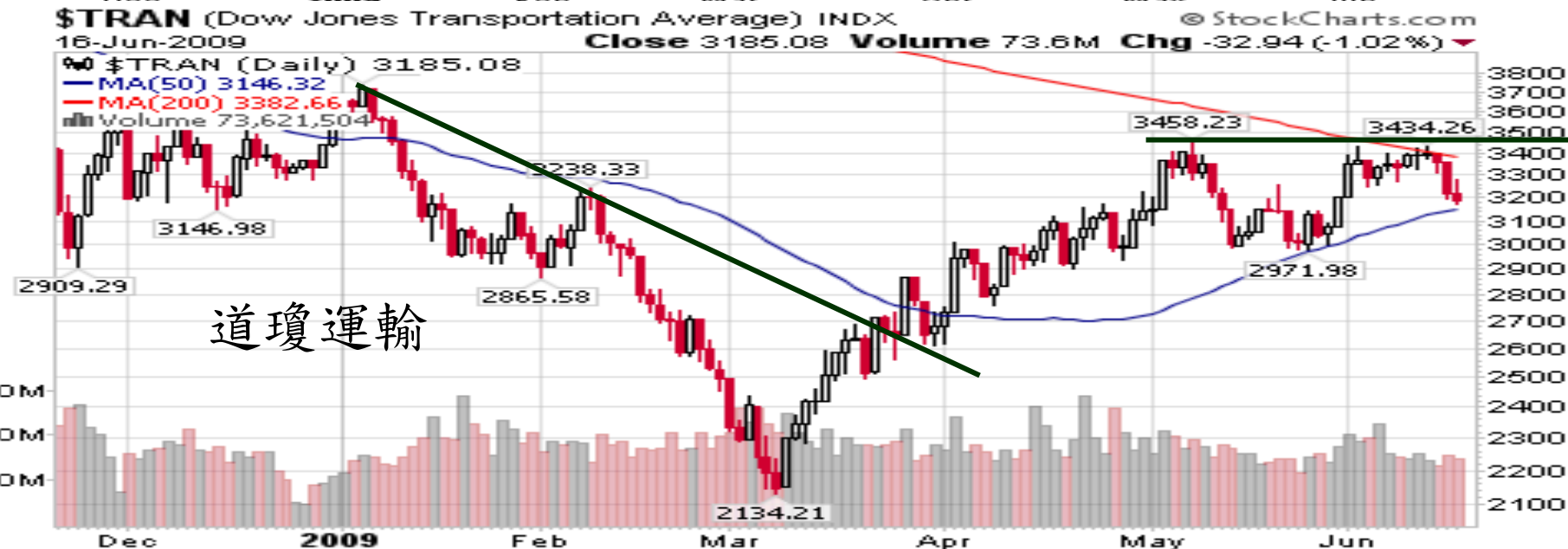


道瓊工業指數與運輸指數背離，美股短期修正



景氣循環類股表現疲弱-美股短期修正



XLF (Financials Select Sector SPDR) NYSE © StockCharts.com



XLB (Materials Select Sector SPDR) NYSE © StockCharts.com



XLY (Consumer Discretionary Select Sector SPDR) NYSE © StockCharts.com



XLE (Energy Select Sector SPDR) NYSE © StockCharts.com



資金流往防禦性類股-美股短期修正



- 美國公債未來投資報酬率低於其他種類的債券，也低於股票、商品、和房地產。10年期公債殖利率3.88%、30年期公債殖利率4.68%，無法對抗2012-2014的通膨。問題的根源在於供給太多，將有3兆美元的發行量。
- 高收益債、投資級公司債、州政府債、抗通膨公帳非常具有吸引力，但是過去五個月漲太多了。

Bill Gross's Picks	Price/Yield
Investment	6/10/2009
Citigroup 8.3%, due 2057*	\$86/9.6%
Barclays 14%, due 2049**	110/11.4%
*Will convert within a month to Citigroup stock at \$3.35 a share.	

BILL GROSS' PICKS

Investment	Ticker	Price/Yield		Total Return
		1/2/09	6/10/09	
Preferred Stock Issued By Banks				
AIG 8.25%, due 8/15/18		\$75.91/12.6%	\$60.50/16.5%	-15%
iShares Barclays TIPS Bd.ETF	TIP	97.38/6.3	100.42/4.4	4.5
Pimco High Income	PHK	6.16/23.4	8.79/16.6	54.4

2009年中Barron's Roundtable-Marc Faber



- 美國股市自低點漲了40%，很快就會面臨修正。如果在七月反彈到1,000-1,050，將是今年的最高點，因為美股已經不便宜。但是不會跌破最低點666，美股不會跌落800。
- 伯南克曾談到他會在經濟不振時大量供應貨幣以刺激經濟。人們應認真嚴肅地看待他的說法。此法雖可讓股市與期市上漲，但卻是一項災難性的政策。
- 未來經濟走勢難以判斷，因經濟和金融的劇烈波動是由於巨大財政赤字和貨幣擴張政策所引發。現在最令人擔憂的是，如此巨大規模刺激引發的通膨。FED在今後某時為對抗通膨而提高利率在所難免。

Marc Faber's Picks
EMERGING MARKETS
SINGAPORE
Parkway Life REIT
ARA Asset Mgmt
Hyflux Water Trust
Raffles Education
Kingsmen Creatives
THAILAND
MCOT
Dynasty Ceramic
Airports of Thailand
Thai Airways Int'l.
JAPAN
Mitsubishi UFJ Fincl
iShares MSCI Japan
RESOURCE
COMPANIES
Xstrata
NovaGold Resources
Natural Gas (per MMBTU)
SHORT
10-Year U.S. Treasury notes, when the yield falls to 2.8%-3%



2009年初Barron's Roundtable- Marc Faber



MARC FABER'S PICKS

HIGH-QUALITY ASIAN COS.				
SINGAPORE				
Ticker	1/2/09	Price 6/10/09	Change	
Fraser & Neave	FNN.Singapore	S\$3.13	S\$3.90	24.6%
United Overseas Bank	UOB.Singapore	13.38	15.48	15.7
OCBC	OCBC.Singapore	5.18	7.33	41.5
HONG KONG				
Swire Pacific	19.Hong Kong	HKD55.75	HKD75.30	35.1
Sun Hung Kai Prop	16.Hong Kong	67.30	96.00	42.6
THAILAND				
Bangkok Bank	BBL.Thailand	69.00 baht	109.00 baht	58.0
Glow Energy	GLOW.Thailand	22.50	29.75	32.2
INDIA				
Icici Bank	IBN	\$20.61	31.84	54.5
Infosys Technologies	INFY	25.15	37.28	48.2
RESOURCE COS.*				
Ticker	1/2/09	Price 6/10/09	Change	
Alcoa	AA	\$12.11	\$11.49	-5.1%
Rio Tinto	RTP	99.40	206.45	107.7
BHP Billiton	BHP	45.51	60.58	33.1
Vale **	VALE	13.19	19.89	50.8
Freeport-McMoRan Copper & Gold	FCX	26.74	59.89	124.0
Xstrata	XTA.UK	423.15 pence	771.50 pence	82.3

EMERGING MARKET ETFs

Ticker	1/2/09	Price 6/10/09	Change	
Morgan Stanley India Inv.	IIF	\$13.42	\$23.85	77.7%
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	36.70	55.92	52.4
Templeton Russia & East European	TRF	10.15	23.01	126.7
Greater China	GCH	8.84	11.90	34.6
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index	FXI	31.11	39.17	25.9
Turkish Investment	TKF	6.36	8.44	32.7

BONDS

Ticker	1/2/09	Price 6/10/09	Chg	
ProShares UltraShort 20+ Yr. Treasury	TBT	39.00	58.77	50.7%
Nicholas-Applegate Conv. & Inc.	NCV	5.05	7.07	40.0

GOLD MINER

Ticker	1/2/09	Price 6/10/09	Change	
Gabriel Resources	GBU.Canada	C\$1.64	C\$2.18	32.9%

TECHNOLOGY STOCKS

Ticker	1/2/09	Price 6/10/09	Change	
Intel	INTC	\$15.20	\$16.46	8.3%
Cisco Systems	CSCO	16.96	19.95	17.6
Yahoo!	YHOO	12.85	16.32	27.0
Oracle	ORCL	18.41	20.74	12.7
Microsoft	MSFT	20.33	22.55	10.9

警惕巨額債務



- 10個已開發國債務水準將從2007年GDP的78%升至2014年的114%。意味著這些政府將欠每個國民5萬美元。
- 已開發國家三分之一人口到2050年將超過60歲。養老金和醫療保健這筆開支可能會比此次金融危機帶來的財政代價高出10倍以上。
- 負債規模可能最終會誘使政府債務違約-較弱的歐元區國家如愛爾蘭)，或以高通膨減少實際負債支出-美國。
- 財政突然緊縮政策只會對修復中的經濟帶來負面影響。據日本1997年經驗，當時提高消費稅後又將經濟推回了衰退。所以，現在還不是大幅削減赤字之時。

