



踏入 10 月份，投資者難免會有陰影，因為不少年份的 10 月均曾出現大型股災。港股今年走勢先高後低，目前更跌至創下年內低位，本已習慣反覆向下的走勢，且看最後能否在全年最兇險的月份中翻身。

美國聯儲局剛完成召開議息會，決定維持聯邦基金利率 5.25 厘至 5.5 厘不變。然而，聯儲局指經濟維持擴張(solid pace)，用詞較過往的溫和增長(moderate pace)更為有動力，對經濟前景信心增加。

從最新發表的點陣圖顯示，今年年底的利率中位數為 5.6 厘，反映美國聯儲局年內仍有機會上調利率 25 點子。若與今年 6 月份時所發出的點陣圖相比，2024 年的利率中位數則從 4.6 厘上調至 5.1 厘。2025 年的利率中位數為 3.9 厘，較 6 月份預測時的 3.4 厘上調了 0.5 厘。同時，聯儲局亦首次引入 2026 年利率中位數的預測為 2.9 厘。在經濟增長預測方面，美國聯儲局大幅上調今、明美國聯儲局大幅上調今、明兩年經濟增長預測，今年上調了 1.1 個百分點至 2.1%，2024 年被上調 0.4 個百分點至 1.5%，顯示美國聯儲局預期美國經濟可保持正增長，避免步入衰退局面。

聯儲局公佈了點陣圖後，美國 10 年期國庫債券孳息率迫近 4.6 厘，拖累美股反覆向下回調。筆者認為市場正與聯儲局官員進行一場博弈，市場預期經過一連串了加息後，經濟或多或少會受到一定負面影響，並對美國經濟迎來衰退的風險增加。市場原來的想法是期望聯儲局可以盡快減息及下調的速度可以加快。因此，當聯儲局公佈的點陣圖不似投資者的預期後，先行沽貨套利。

美國聯儲局出了最新的點陣圖後，筆者發現利率期貨 11 月份及 12 月份的加息機會率分別只有 17.6%及 30.7%，仍屬偏低水平，反映有一批投資者認為聯儲局未必能夠在餘下兩次議息會上加息。目前，美國聯儲局三大指標包括 1.美國經濟增長；2. 美國勞工成本及 3 房屋指標。美國亞特蘭大聯儲銀行目前對美國第三季經濟增長為 4.9%，較 9 月初時所做的預測為 5.9%低 1%。筆者預期第四季的經濟增長進一步回落至 3%或以下水平。美國經濟增長放緩至長期增長趨向線，通脹逐漸受控。美國勞動參予率增加，時薪增長速度放緩，相信可舒緩勞動成本壓力。同時，亦可防範由工資上漲所帶來的額外需求，有助控制通脹。7 月份 Cash-Schiller 房屋指數進一步升至 316.68，逼近 2022 年 6 月高位 318.59。這個數據有兩個月滯後時間，8 月時樓市氣氛仍偏強，房屋貸款活動頻繁，預期 8 月份 Cash-Shiller 指數升破 2022 年 6 月高位的機會相當大。不過，9 月份新屋銷售轉弱，樓宇貸款需求明顯下降，預期樓價可望在 9 月份開始逐步回軟。樓宇價格走勢見頂回落，有望帶動租金回落，對控制通

脹有正面幫助。在三大指標中，已有兩個經濟指標是反映通脹逐步受控，只有房地產及租金價格尚要等一段時間才能慢慢回來。筆者認為聯儲局年內最後一次的加息是有彈性。假若金融市場出現大波動或大逆轉，可考慮按兵。

10月中旬起將會由金融股揭開季度業績公佈高峰期。從近期的市場的盈利預測所顯示，企業盈利在第二季度已見了底部，第三季將重新展開增長動力。若聯儲局上調明年經濟增長預期是正確，企業盈利有望進一步改善。股價表現應會有改善。事實上，在QE未出現前，很多時候，美國聯邦基金利率週期的底部出現在5.25厘水平，只是在QE措施推出後，美國聯邦基金利率才低至接近零利率。因此，筆者認為即使美國聯邦基金利率處於5厘以上，只要經濟保持穩定增長，企業盈利繼續有改善，股價仍會有上升動力。筆者認為可在10月傳統市況低迷時作吸納，待11月份傳統市況偏好時獲利。吸納的對象仍以大型科技股。

港股走勢仍偏弱，恆大地產(03333)債權人會議因銷售成績欠佳而取消，可見核心的房地產債務問題仍未解決。內地房地產市場與其他行業一環扣一環，消費行業亦大受影響，消費力流向低端消費，經濟增長動力仍未見有太大改善。港股短期難以寄望，唯有繼續以穩守突擊的打法為主。

倉位方面，本倉下週一(25日)以開市價42.7元沽出1,500股藥明生物(02269)。本倉下週二(3日)以開市價沽出6,000股聯想(00992)。

日期:	2009年2月13日
成立日恒指	13,554點
本週五恆指	
持有現金	428,269元
股票市值	
50萬倉總值	

#### 組合變動

股份	策略	價格(元)	股數	資金變動(元)
藥明生物(02269)	沽出	42.7	1,500	-64,050


### 下週策略

1. 本倉下週一(25日)以開市價沽出 1,500 股藥明生物(02269)。

持有股份	持有股數	買入日期	買入價(元)	本週五收市價	市值	投資目標
騰訊控股(00700)	500	20/06/13	53.84(扣除1.2元未期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
騰訊控股(00700)	100	15/07/13	57.24(扣除1.2元未期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
港交所(00388)	300	12/05/14	124.75(扣除3.07元未期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
中國海洋石油(00883)	6,000	13/06/22	11.18			目標上調至 15 元及不設止蝕
中國海洋石油(00883)	4,000	21/08/23	12.78			目標 15 元及不設止蝕
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
兗礦能源(01171)	4,000	15/05/23	13.57(扣除紅股 10 送 5 及 4.67 元未期股息)			目標上調至 17 元及不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	10,000	19/06/23	5.80			目標 6.3 元及不設止蝕
快手(01024)	1,000	17/07/23	58.45			目標上調至 78 元及不設止蝕
快手(01024)	1,000	14/08/23	65.55			目標上調至 78 元及不設止蝕
新秀麗(01910)	2,100	28/08/23	27.3			目標 32 元及不設止蝕
聯想(00992)	6,000	11/09/23	8			下週一以開市價全數沽售
三星 FANG ETF(02814)	2,000	18/09/23	22.52			目標 25.4 元及不設止蝕


作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有聯想(00992)、快手(01024)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、中國海洋石油(00883)、中國移動(00941)、兗礦能源(01171)、騰訊控股(00700)、港交所(00388)及美團(03690)

公司：亨達財富管理有限公司

職位：董事總經理 - 資產管理

持有牌照 證監會 1,4 及 9 號

評分 - 三星 FANG ETF(02814)

爆炸力-- 4 (股份短線爆炸力)

活躍--- 2 (股份交投是否活躍)

股息--- 0 (股份的防守能力如何)

穩陣--- 5 (投資有關股份的風險)

管理質素--- 5 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準