



美國標準普爾 500 指數自 10 月份的低位回升超過兩成，出現技術性步入牛市，氣勢如虹。反觀，港股交投薄弱，氣氛淡靜，只有個別板塊及股份表現突出，反映港股市寬仍然偏窄。港股每個週末前夕，經常傳出內地推出救市措施，推動股市回升。

隨着加拿大央行出乎市場意外地加息 25 點子，市場對聯儲局 7 月份的議息會上加息 25 點子的機會率增加。美國週二公佈的 5 月份 CPI 變成重要的參考指標，可為 7 月份聯儲局會否加息提供了指引。美國 5 月份 CPI 按月上升 0.1%，符合預期；按年上升只有 4%，低過市場預期的 4.1%，遠較 3 月份的 4.9% 為低，連續 11 個月錄得下跌。至於核心通脹方面，按月上升 0.4%，符合市場預期，按年升 5.3%，略高於市場預期 5.2%，前值為 5.5%。今次 CPI 下跌的速度明顯較核心 CPI 為快，主要是通脹回落是靠油價下跌，能源價格按月下跌 5.6%，直接拉低通脹水平。可是，居住及交通價格等升幅仍然強勁，所以核心通脹水平仍然錄得 0.4% 升幅。筆者執筆時仍未知聯儲局議息結果，推測 6 月份可暫停加息。美國勞工市場已略為轉弱，而去年同期的能源基數相當高，預期今年 6 月份的回落幅度也會大。假如預期美國 6 月份 CPI 的增幅降至 4% 以下，相信 7 月份美國聯儲局也會繼續暫停加息，美國 10 年期國庫債券孳息率將可逐步回落至 3.6%。

美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率自去年 10 月開始出現倒掛，代表投資者憂慮美國經濟將出現衰退。兩者債券孳息率倒掛至 -1.32% 後，收窄至 0.9%。然而，美國區域銀行爆煲後，銀行的放款額度會減少，市場流動性減少，經濟活動也減少，增長難免會受影響。美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率倒掛擴大至 -1.8%。近期，美國聯儲局有望暫停加息，美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率倒掛幅度略為收窄至 -1.61%。面對美國衰退有可能出現，投資者對股票市場後市走勢有保留，甚至預期企業會出現盈利下降，股市會下跌。筆者認為這次美國經濟有機會只是輕微衰退，因為與過往股市下跌週期之不同是，今次受勞動參與率較低，失業率較低，平均薪金仍處於上升。筆者認為早前股市已反應了企業盈利回落的因素。標準普爾 500 指數從 10 月低位已上升超過兩成，技術性出現牛市。筆者認為今次美國出現輕微衰退之時，美股可能已步入牛市中，股市永遠走在經濟之前。

特斯拉(美:TSLA)股價在過去兩週急升超過兩成，主要受通用汽車(美:GM)採用特斯拉的叉電系統，令特斯拉可成為電動車充電的標準，有助增加充電帶來的收益。此外，投資者亦憧憬特斯拉日後可進一步拓展其他業務包括汽車貸款及自動駕駛

系等。同時，筆者認為投資者仍可繼續收集一些大型科技，尤其具備雲端及 GPU 等股份如英偉達(美：NVDA)、微軟(美：MSFT)、亞馬遜(美：AMZN) 及甲骨文(ORCL)。

面對美國經濟衰退機會增，市場預期環球市場對用油需求會減少，帶動油價年內從高位回落了不少。可是，在港上市的三隻石油相關股份包括中國石油天然氣(00857)、中國石化(00386)及中國海洋石油(00883)的走勢卻就完全不跟油價，今年股價反而累積了不少的升幅。筆者認為在，港上市三桶油估值較便宜，吸引了長線投資者。三隻油股中，筆者發現中國石油天然氣(00857)走勢最強。筆者推測市場炒重組。

倉位方面，本倉週一(12日)以開市價 13.5 元沽售 5,000 股中國人壽(02628)。本倉計劃下週一(19日)開市價沽售 10,000 股中國石化(00386)。同時，本倉亦計劃下週一(19日)以開市價買入 20,000 股中國石油天然氣(00857)。

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	466,024 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)
中國人壽(02628)	沽出	13.5	5,000	+67,500

下週策略

1. 本倉計劃下週一(19日)開市價沽售 10,000 股中國石化(00386)。
2. 本倉亦計劃下週一(19日)以開市價買入 20,000 股中國石油天然氣(00857)。

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元末期股息)			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元末期股息)			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元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
中國海洋石油(00883)	4,000	15/02/22	8.52(扣除1.18元末期股息)			目標上調至 15 元及不設止蝕
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	21/05/23	12.82			目標上調至 15 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	13/03/23	4.59			目標上調至 5.6 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	17/4/23	4.97			下週一開市價沽出
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
中國電信(00728)	14,000	02/05/23	4.36			目標 4.88 元及不設止蝕
兗礦能源(01171)	4,000	15/05/23	27.35			目標 32 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標上調至 8.5 元及不設止蝕
中國中鐵(00390)	10,000	05/06/23	5.21			目標 5.8 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有英偉達(美:NVDA)、中國中鐵(00390)、中國海洋石油(00883)、聯想集團(00992)中國電信(00728)、中國移動(00941)、兗礦能源(01171)、中國石化(00386)、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 - 中國石油天然氣(00857)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)
活躍--- 5 (股份交投是否活躍)
股息--- 5 (股份的防守能力如何)
穩陣--- 4 (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