



內地 6 月份居民消費價格指數 CPI(Consumer Price Index)按年持平，創近兩年半以來最小的漲幅。至於，6 月份工業生產者出廠價格指數 PPI(Producer Price Index)連續 9 個月錄得下跌，按年跌幅擴大至 5.4%，為 7 年半以來最大也跌幅。由於去年下半年內地經濟基數較高，下半年增長或會放緩。

美國 6 月份非農業新增職位回落至 20.9 萬份，遜於市場預期的 23 萬份，創超過兩年新低，並扭轉了連續 15 個月高過市場預期的走勢。新增職位減少，以服務業職位變動最多，由 5 月份的增加 23.2 萬份降至 6 月份只有 12 萬份；零售業職位更由 5 月份的增加 2.3 萬份，轉為 6 月份的減少超過 1.1 萬份。不過，美國 6 月份的失業率回落至 3.6%，顯示美國就業市場相對仍然非常熾熱。同時，6 月份平均時薪按年上升 4.4%，高於市場預期 4.2%，按月則上升 0.4%，亦高於市場預期的 0.3%，反映僱主仍願意採用高薪請人的策略。6 月份平均每週工作時間亦由 5 月份的 34.3 小時微升至 34.4 小時。

6 月份就業數據公佈後，芝商所(CME Fedwatch)最新數據顯示，市場預期 7 月份加息的機會率超過 92%，也而預期年內再加兩次息的機會率則由就業數據公佈前的五成降至四成。近期，美國 3 個月與 10 年期孳息率倒掛收窄，從一個月前的-1.81%收窄至-1.41%。到底，這個收窄是代表經濟衰退風險減少，還是另有其他原因？

筆者認為美國聯儲局不斷加息的情況下，美國經濟步入衰退的機會率是有增有減的。因此，美國 3 個月債券與 10 年期國庫債券孳息率收窄應該是 10 年期國庫債券孳息率明顯上升，導致兩者的差距收窄。美國 10 年期國庫債券孳息率顯著上升亦反映市場已預期美聯儲局會繼續保持加息。事實上，筆者認為下半年的投資風險為美國聯儲局上調利率的幅度高於市場預期。美國聯儲局吸取了之前通脹反彈，最後逼聯儲局重手加息的教訓，聯儲局今次處理通脹的手法明顯較審慎。聯儲局主席鮑威爾近日發表言論明顯偏鷹，表明不排除連續兩次加息。筆者預期美國下半年最少加息半厘；一旦通脹數據有反彈回升跡象，聯儲局甚至需要重手地上調四分之三厘。

筆者認為應對加息的方法，包括 1. 主攻一些淨現金高的企業，一來可以避免融資成本上升，二來亦可以透過加息增加利息收入，三來可以趁股價回調時在市場回購股份以支持股價。 2. 行業週期處於擴張階段如人工智能 AI 晶片、疫後復甦概念旅遊相關及電腦。 3. 大型科技股，業務受息口上升敏感度較低。 4. 日常生活相關如麥當勞(美:MCD)及百事可樂(美:PEP)。

聯想集團(00992)週二(11日)股價大幅波動，早上股價一度升至 8.6 元樓上；下午股價急回至退守 8 元關口，主要是受外媒報道市場調查機構 IDC 最新發表的數據所影響。根據 IDC 最新的數據，全球個人電腦第二季出貨量按年減少 13.4%，連續 6 個季度出現下降。除了蘋果公司(美:AAPL)及惠普(美:HP)之外，各大電腦品牌今年第二季的出貨量均出現雙位數字的跌幅。受惠低基數效應，蘋果電腦品牌第二季按年出貨量增加 10.3%至 530 萬部。HP 電腦品牌的出貨量按年微跌 0.8%至 1340 萬部。聯想(Lenovo)電腦品牌按年出貨量下跌 18.4%，只有 1420 萬部。戴爾(DELL)電腦品牌按年出貨量則按年下跌 22%至 1030 萬部。投資者看見聯想電腦下跌 18.4%後便大手拋售，單日從高位下挫接近 7%才喘定。不過，戴爾電腦出貨量下跌的消息並沒有影響其週二(11日)股價表現，從當天盤前至收市表現一直硬淨，收 55.74 美元，上升 0.87 美元，升幅為 1.586%。筆者認為市場預期個人電腦將在下半年開始復甦，而非今年第二季。相對之下，聯想集團股價似過份敏感，提供了空間搏反彈，筆者把目標價修訂為 9.3 元。

倉位方面，本倉週一(10日)以開市價 11.76 元沽售 4,000 股中國海洋石油(00883)及以 4.57 元沽售了 10,000 股中國石化(00386)。同時，本倉在週一(10日)開市價分別 259.6 元買入 500 股比亞迪(01211)及 141.3 元買入了 500 股理想汽車(02015)。本倉下週一(17日)以開市價沽售 10,000 股國泰航空(00293)以留待多一點現金再出擊。

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	308,234 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)
中國海洋石油(00883)	沽出	11.76	4,000	+47,040
中國石化(00386)	沽出	4.57	10,000	+45,700
比亞迪(01211)	買入	259.6	500	-129,800
理想汽車(02015)	買入	141.3	500	-70,650

下週策略

1. 本倉下週一(17日)以開市價沽售 10,000 股國泰航空(00293)以留待多一點現金再出擊。

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	27.35			目標 14.5 元及不設止蝕
兗礦能源(01171)	2,000	紅股送出				目標 14.5 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標修訂至 9.3 元及不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	20,000	19/06/23	5.80			目標 6.3 元及不設止蝕
國泰航空(00293)	10,000	26/06/23	8.31			下週一全數以開市價減持
比亞迪(01211)	500	10/07/23	259.6			目標 295 元及不設止蝕
理想汽車(02015)	500	10/07/23	141.3			目標 160 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)；客戶持有比亞迪(01211)、理想汽車(02015)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、友邦保險(01299)、國泰航空(00293)、中國海洋石油(00883)、聯想集團(00992)、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 - 聯想集團(00992)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 4 (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