



美國聯儲局在剛完成的議息會宣佈加息 25 點子後，市場憧憬 9 月份的議息會上將再暫停加息。加上，多間企業季績勝市場預期，亦為市場提供了蜜月期，環球市場風險胃納上升，美股走勢反覆上升。港股方面，國家發改委發布及恢復及擴大消費 20 條，刺激恆指重上 20,000 點大關。

美國聯儲局經過兩日議息會議後，一致通過加息 25 點子，聯邦基金利率上調至 5.25 厘至 5.5 厘，符合市場預期。主席鮑威爾在會後記者會指出，加息的全部影響仍未湧現。他表示勞動力市場仍緊張，但供需平衡的狀況則愈來愈明顯。然而，通脹預期已經有一定程度的緩解，未來將逐次會議作出審視，要視乎未來經濟數據去判斷所需的貨幣政策。主席鮑威爾在記者會上直指，聯儲局年內不會減息。議息會後，市場預期年內再加息的機會率從約 45% 降至約 35%。

美國 6 月份個人消費支出物價指數 PCE 由 5 月份 3.8% 大幅回落至 3%，符合市場預期。美國 6 月份核心個人消費支出物價指數從 5 月份的 4.6% 下降至 6 月份的 4.1%，低於市場預期的 4.2%，為自 2021 年 9 月以來最低水平。美國 6 月份 PCE 回落幅度高於市場預期，到底美國利率是否已見頂？加息會否成為下半年投資道路上的黑天鵝？

美國 2022 年 6 月的核心個人消費支出物價指數 PCE 為 5.04%，7 月份及 8 月份的數值分別為 4.71% 及 4.93%，均低於 6 月份的水平，未來兩個月公佈的核心消費物價指數 PCE 有暗湧，隨時會出現回落速度急速減慢，甚至出現反彈，更難令通脹回落至聯儲局的目標(2% 的核心消費物價指數 PCE)。美國樓市指標 S&P Case-Shiller Home Price Index 在 2022 年 6 月高見 318.59 後出現回落，今年 1 月份在 296.95 見了這次調整浪的底部。其後，指數開始出現反彈，最新公佈 5 月份的指標為 312.02，較 4 月份的 307.47 大幅回升，而距離去年 6 月份的高位僅低 6.57。目前，美國 30 年樓宇按揭貸款利率為 6.81 厘，按揭貸款需求仍增長，可以預計 6 月份及 7 月份的樓價將持續上升，有機會升穿去年 6 月高位，可見樓市的氣氛再次出現熾熱。樓價上升造成財富效應，亦帶動租金掉頭回升，均對通脹構成回升風險。除了樓市帶來的財富效應外，近期美股氣勢如虹，道指錄得連續超過 10 天上升，從低位顯著回升，也會帶來財富效應，有機會為消費市場注入新動力，刺激需求上升，對通脹亦可以構成上升壓力。此外，財富效應轉強，也會令部份打工仔棄返工轉為炒股為生，最終勞動市場也會再度變緊，繼而推升薪金上升。

美國第二季 GDP 初值按季增長向上修訂為 2.4%，高於市場預期的 1.8% 及首季的 2%。根據最新亞特蘭大幫儲備銀行的預測，美國 2023 年第三季最新的經濟增

長為 3.5%。美國經濟增長強勁，也會令聯儲局減少憂慮經濟增長問題而集中精神控制通脹上升風險。因此，筆者認為美國聯儲局今年再加息一次的機會不細，在 11 月或 12 月份的議息會機會較大。

近期，美股走勢反覆偏好，主要是投資者原先估計經濟會放緩而令企業盈利增長減慢，低估了企業盈利。在企業交出理想業績下，投資者紛紛修正企業合理的估值，令股價出現了上升空間。筆者預期美國聯儲局 9 月議息會加息的機會不大，美股短期將處於蜜月期。

中國官方 7 月份製造業採購經理指數 PMI 小幅回升到 49.3，為 4 個月的高點，但仍處於收縮階段。中國 7 月份財新採購經理指數 PMI 為 49.2，低於 6 月份的 1.3 個百分點，再次回落至 50 中軸之下。市場繼續憧憬內地會不斷推出刺激經濟措施。筆者繼續看好平台經濟，主要是內地重新對平台經濟支持，估值經過早前急跌後，估值率增加。大型科技股中，騰訊(00700)有大股東減持陰霾，所以揀其他大型科技股如阿里巴巴(09988)。

倉位方面，本倉週一(31 日)以開市價 29.25 元買入了 2,000 股中興通訊(00763)。此外，本倉下週一買入 500 股阿里巴巴(09988)。

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	295,564 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)
中興通訊(00763)	買入	29.25	2,000	-58,500
兗礦能源(01171)	股息	4.67	4,000	+18,680

--	--	--	--	--

### 下週策略

1. 本倉計劃下週一 (31 日)以開市價買入 500 股阿里巴巴(09988)

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	13.57(扣除紅股 10 送 5 及 4.67 元末期股息)			目標 14.5 元及不設止蝕
聯想集團 (00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標修上調至 10.3 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
比亞迪 (01211)	500	10/07/23	259.6			目標上調至 308 元及不設止蝕
理想汽車 (02015)	500	10/07/23	141.3			目標上調至 185 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
中興通訊 (00763)	2,000	31/07/23	29.25			目標上調至 33 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有快手(01024)、中興通訊(00763)、比亞迪(01211)、阿里巴巴(09988)、理想汽車(02015)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、中國海洋石油(00883)、聯想集團(00992)、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 - 阿里巴巴(09988)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 0 (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