



美國上週公佈多項經濟數據，本週讓我們一起檢討在最新數據公佈後，美國聯儲局今年餘下三次議息會的加息機會？內地推出多項措施救經濟，當中「認房不認貸」的措施最為奏效，一線城市睇樓人數急增，成交量亦喜見回升，刺激內房及內險股顯著反彈。

美國聯儲局主席鮑威爾上月底出席 Jackson Hole 全球央行年會時提出三點最關注的事情，包括 1. 美國經濟增長速度高於長期趨勢，對通脹構成威脅。 2. 由於通脹下降了，實質工資增長幅度仍高。 3. 房地產價格強勢持續，窒礙租金回落，同樣對通脹構成威脅。

美國勞工部 8 月底公佈的職位空缺和勞動力流動調查(JOLTS)，7 月職位缺數目較 6 月份減少 33.8 萬個至 882.7 萬個，遠低於市場預期的 946.5 萬及修正後的前值 916.5 萬，為自 2021 年 1 月份以來的低位。 8 月份俗稱「小非農」的 ADP 就業人數增加 17.7 萬人，低於市場預期的 19.5 萬人，為過去 5 個月以來最小的增幅。雖然 8 月份非農業新增職位為 18.7 萬高於市場預期的 17 萬，但 8 月份的失業率卻意外地升至 3.8%，高於市場預期的 3.5%。 期內，平均時薪增長按年為 4.3%，符合市場預期。 勞動參與率回升至 62.8%。 最新的就業數據顯示美國的勞工市場的緊張情況有所舒緩，有利通脹受控。

美國第二季經濟增長從 2.4% 向下修訂為 2.1%，較第一季經濟增長 2% 只屬微升。不過，阿特蘭大聯儲銀行對美國第三季經濟增長預測只是從 5.9% 的增長略為向下修訂至 5.6%，仍遠高於美國長期經濟增長趨勢，對美國通脹仍構成威脅，並未符合美國聯儲局的期望。 美國樓市持續升溫，美國 6 月份的 S&P Case-Shiller Home Price Index 升至 314.86，較年初低位 296.95，累積升幅為 6.03%。 目前，較去年 6 月高位 318.59，僅低 1.2%。 以過去兩個月，即使 30 年貸款利率升至 7 厘之上，而貸款需求仍然殷切，預計房價指數在未來幾個月仍會持續上升，甚至升穿去年高位的機會相當高。 從美國聯儲局三個主要關注的因素中，只有勞動市場略為舒緩，其他兩個因素包括經濟增長仍較平均趨勢為快及房價指數仍有上升壓力。 美國 10 年期國庫債券孳息率在 4 厘附近有支持，預期短期將在 4 厘至 4.4 厘之間上落。 因此，筆者預期美國聯儲局今年仍會加息，11 月份或 12 月份的加息機會較大，9 月份則將會暫緩加息。

美國大部份第二季業績公佈已順利完成，普遍勝市場預期。 多間企業的資本開支持續上升，顯示企業對未來經營前景頗有信心，市場繼續調升未來數季的盈利預測。 同時，多間大型科技企業亦願意進行大規模回購計劃，利好美股走勢。

港股方面，內地「認房不認貸」的新措施，在過去的週末及週日一線城市的交投量急升，令市場憧憬內地房地產市場回暖，刺激多間內房企業股價週一(4日)急升。新措施有助目前沒有住戶而過往曾經申請房貸的人可以享有首次借貸的低利率及低首付率，確實可吸引一批買家入市。筆者認為要再觀察未來幾週房地產銷售情況才可定斷內地房地產市場是否真的回暖。如果房地產銷售在未來幾週保持暢旺，而且擴散至二、三線城市銷情暢旺，則可初步定斷內房市場找到支持。倘若未來幾週銷情無以為繼，則代表內房嚴峻狀況未變。筆者目前對內房業抱觀望態度，尋找其他板塊的投資機會。戴爾電腦(美:DELL)第二季收入為229.34億美元，按年下跌13%，按季則上升10%。第二季純利為12.83億美元，按年上升1%，按季上升33%。從上述的業績，可見第二季業績明顯改善。集團調高2024年度的指引，全年收入介乎895億美元至915億美元；non-GAAP全面攤薄的每股盈利為6.3美元正負0.2美元。業績公佈後，股價大幅抽升20%以上。港版電腦製造商聯想(00992)截至2023年6月30日止第二季度收入為129億美元，按年下跌24%，股東應佔溢利為1.77億美元，按年下跌66%。上半年業績失望一度令聯想股價下跌，但下半年庫存降低，電腦需求回升，而且有AI人工智能業務憧憬，可候股價回調時小注吸納。

倉位方面，本倉週一(4日)以開市價44.2元買入1,500股藥明生物(02269)。同時，本倉下週一(4日)亦以開市價166元沽出500股理想汽車(02015)。本倉計劃下週在9元以下買入6,000股聯想(00992)。同時，本倉下週一(11日)以開市價沽出10,000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	354,709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)	買入	44.2	1,500	-66,300
理想汽車(02015)	沽出	166	500	+83,000

下週策略

1. 本倉計劃下週在 9 元以下買入 6,000 股聯想(00992)。
2. 本倉下週一(11 日)以開市價沽出 10,000 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)	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 元末期股息)			目標 14.5 元及不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	20,000	19/06/23	5.80			下週一(11 日)沽出 10,000 股，其餘 10,000 股目標 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
阿里巴巴(09988)	500	07/08/23	94.35			目標 105 元及不設止蝕
新秀丽(01910)	2,100	28/08/23	27.3			目標 32 元及不設止蝕

藥明生物 (02269)	1,500	04/09/23	44.2			目標 48 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有理想汽車(02015)、藥明生物(02269)、快手(01024)、新秀麗(01910)、阿里巴巴(09988)、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 - 聯想(00992)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 4 (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