



傳統上，9 月份美股有下跌魔咒，全月埋單計下跌比例高達六成。美國聯儲局將於 9 月 20 日(香港時間 21 日凌晨)公佈議息會議結果。根據利率期貨顯示，93%機會維持利率不變。投資者在這次議息會需要留意那些因素，未來美股走勢何去何從？美股今年能否脫離跌市的魔咒？

美國聯儲局主席鮑威爾 8 月底出席 Jackson 全球銀行家年會談及利率未來走向時，主要會考慮三個因素：1. 美國經濟增長狀況；2. 美國勞工市場狀況及 3. 美國房屋市場價格走勢。根據目前以上三個主要因素，只有美國勞動市場狀況略為改善，美國 8 月份失業率意外地回升至 3.8%及 8 月份勞動參與率回升至 62.8%。8 月份平均時薪按月增長幅度降至 0.2%，為過去一年以來升幅最低的一個月份。8 月份 ADP 職位增長為 17.7 萬份，較 7 月份修訂後的 37.1 萬份顯著回落，亦低於市場預期的 19.5 萬份。由此可見，勞動市場緊張情況略為鬆動一點，薪金上漲壓力獲得紓緩。

雖然美國第二季經濟增長向下修訂為 2.1%，但阿特蘭大聯儲銀行於 9 月 6 日發表的第三季預測與上一星期 9 月 1 日發表的預測一樣，同為 5.6%，遠高於美國經濟增長的平均趨向 1.8%，顯示加息後仍未完全壓抑經濟活動增長，有機會成為聯儲局考慮加息的一個條件。上週公佈的按揭貸款需求減慢，但最新公佈 6 月份 S&P Case-Schiller Home Price Index 已升至 314.86，較年初所創立的底部 296.95，回升了 6.03%，較 2022 年 6 月所創的高位 318.59 低 1.2%。這個數據需時搜集資料一般有兩個月滯後，而今年 7 月及 8 月份的貸款申請需求仍然殷切，預計樓價在這兩個月份仍會持續上升，很大機會升破去年 6 月份的高位。在物業價格上升情況下，租金難以回落，對通脹仍然會構成壓力。三個主要考慮因素中，目前只有就業數據略為紓緩，預期聯儲局今年 11 月或 12 月仍會再加息一次。筆者預期在三個主要考慮因素中，至少有兩個因素顯示紓緩了通脹壓力才有機會暫停加息。同時，今次的議息會議上，留意聯儲局有沒有新指引公佈。倘若美國聯儲局接受了美國經濟新常態，快速經濟增長及通脹略為偏高的境況，願意把通脹的接受目標水平上調至 2.5%或 3%，則代表美國聯儲局可以不用再調高利率。美國企業第二季盈利確認見底，市場預期第三季盈利預測將會回升。雖然美國道指及標準普爾 500 指數估值已處於過去 10 年的平均值，但由於市場把企業未來盈利調升，估值相對仍然吸引。目前，美國聯邦基金利率已升至 5 厘以上，投資者回報需要較高才可以吸引投資者。企業盈利增長速度加快，吸引力增加。若美國聯儲局日後對通脹目標出現搬龍門調升為 2.5%至 3%，美股上升動力將加強。美股今年 9 月有能力脫離跌市的魔咒。

新鴻基地產(00016)6/2023 年度收入為 711.95 億元，按年下跌 8.4%。期內，股

東應佔溢利為 239.07 億元，按年減少 6.5%。每股盈利為 8.25 元，末期股息為 3.7 元，合計全年每股股息為 4.95 元，與上年一樣。盈利減少不令市場感到意外，因為過去一段時間物業市場承接力減弱，賣樓進度緩慢所致。然而，集團有意將未來派息政策設定在基礎溢利的 40%至 50%，預計 6/2024 年度每股股息將減少約 16%至 18%。由於降低股息派發比率屬市場意料之外；加上，匯豐銀行調升 H 按揭貸款息率，預期會進一步降低買家短期入市意慾，股價在業績公佈後(11 日)裂口低開後約一成，全日收市下跌 9.45%。新地業績遜預期，股價急挫，也拖累其他本地地產股齊齊向下。近期，港股受多項利淡因素夾擊包括內地房地產銷情能否回升、人民幣兌美元持續貶值及內地經濟增長放緩等因素所拖累，多隻中資股已出現了調整。如今，連本地地產股也加入了弱勢股行列，在港股可選擇的範圍更少。投資者不妨將小部份的注碼轉往投資美股市場。

筆者看好美國大型科技企業及石油相關板塊。若投資者想以一籃子方式投資大型科技股，可以考慮三星 FANG ETF(02814)，這隻 ETF 目前投資的股份包括 GOOGL(10.92%)、AMZN(10.89%)、META(10.89%)、NVDA(10.71%)、NFLX(10.03%)、TSLA(9.78%)、MSFT(9.75%)、AAPL(9.64%)、SNOW(8.81%)及 AMD(8.36%)。投資者透過這隻 ETF 可以一次過買入十隻優質大型科技股，然後，再在市場吸納個別股份以調節整個組合的比重。

倉位方面，本倉週一(11 日)以開市價 6 元沽出 10,000 股中國石油天然氣(00857)。本倉計劃週一(11 日)以開市價 8 元買入 6,000 股聯想(00992)。同時，本倉下週一(18 日)以開市價沽出 500 股阿里巴巴(09988)及以下週一(18 日)以開市價買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。

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	366,709 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)
聯想(00992)	買入	8	6,000	-48,000
中國石油天然氣(00857)	沽出	6	10,000	+60,000

下週策略

1. 本倉下週一(18日)以開市價沽出 500 股阿里巴巴(09988)
2. 本倉下週一(18日)以開市價買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)

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)	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
阿里巴巴(09988)	500	07/08/23	94.35			目標 105 元及不設止蝕
新秀麗	2,100	28/08/23	27.3			目標 32 元及不設止蝕

(01910)						蝕
藥明生物 (02269)	1,500	04/09/23	44.2			目標 48 元及不設止蝕
聯想(00992)	6,000	11/09/23	8			目標 9.2 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)、新秀麗(01910)、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