



美國 2 年期國庫債券孳息率與 10 年期國庫債券孳息率於 2022 年 10 月中開始出現倒掛。根據過往經驗，2 年與 10 年期美國國庫債券孳息率出現倒掛 9 個月後，經濟會出現衰退。然而，今年已過 8 個月，美國經濟不單止沒有出現衰退，而且每季增長幅度加快。美國經濟能否擺脫衰退，步入軟着陸的佳境？

疫情期間，美國政府大派金錢，減低了國民尋找工作之意慾，勞動參與率從疫情前逾 65 水平降至 62 水平。在勞工供應短缺下，支持薪金持續增長；市民收入增加，促使消費動力持續暢旺，支持經濟保持穩定增長。目前，美國大型企業主要由科技企業主導，這些大型科技企業現金水平相當高，而且業務以科技技術為主，對加息所受的影響輕微。美國聯儲局主席鮑威爾出席 8 月下旬舉行全球嘉年華會議發表演講時，指出三個重要指標包括 1. 美國經濟增長狀況；2. 勞動成本及 3. 房屋價格走勢以衡量美國通脹狀況及未來息口的指標。

美國亞特蘭大聯儲銀行在多項較市場預期遜色的經濟數據公佈後，在上週四(14日)發表最新美國第三季經濟增長預測下調至 4.9%，較前週五(8日)的 5.6%，下跌了 0.7 個百分點。美國經濟增長速度減慢至接近長期平均增長趨勢，將令聯儲局對通脹的戒心降低。美國勞動參與率回升至 62.8，8 月份失業率意外地回升至 3.8%。勞動成本升幅已開始出現放緩，美國 8 月份平均時薪按月增長為 0.2%，為過去 12 個月以來按月增長最低的幅度。時薪增長幅度放緩，將降低需求增長，有助降低通脹升溫壓力。美國 6 月份 S&P Case-Shiller Home Price 為 314.86，僅較 2022 年 6 月所創的高位 318.59 低 1.2%。雖然美國 30 年按揭貸款利率升至 7.18%，但有部份業主在低息時期有機會與銀行訂了長期按揭貸款利率，不受過去一年利率急升所影響。一旦業主賣出現有的房屋，換入另一間屋，再向銀行借房貸，有機會要按最新的按揭貸款年率，導致二手房屋供應量較少，買家轉向發展商買入一手房屋。房屋價格向上，租金難以回落，成為聯儲局對通脹憂慮未除。

筆者認為以今時今日的政治氣候難令美國通脹回至聯儲局設下 2% 的門檻。以往，環球經濟一體化，生產會在生產成本最便宜的地方進行，然後出口往其他國家，以達到成本最具效益。然後，今時今日以政治掛帥，全球經濟分化，各自各會自行生產，導致生產成本上漲，令通脹上升。美國聯儲局將通脹指標搬龍門從 2% 上調至 2.5% 或 3%，也是按照目前美國經濟較快增長速度，通脹較以往為高但仍屬受控的新常態而臨。

內地 8 月份全國規模以上工業增加值按年增長為 4.5%，高於市場預期的 3.9%，較 7 月份加快 0.8 個百分點。首 8 個月，規模以上工業增加值按年增長

3.9%，高於市場預期的 3.8%。內地 8 月份社會消費品零售總額為 3.79 萬億元人民幣，按年增長 4.6%，較 7 月份加快 2.1 個百分點，遠高於市場預期增幅 3%。首 8 個月，內地社會消費品零售總額為 30.23 萬億元人民幣，按年增長 7%，高於市場預期增長 6.8%。內地以上兩項經濟數據均勝市場預期，反映內地經濟並非一面倒轉弱。

相對而言，內地 8 月份全國固定資產投資為 32.7 萬億元人民幣，按年增長只有 3.2%，較首 7 個月回落 0.2 個百分點，低於市場預期 3.3% 增幅。筆者認為固定資產投資較遜色的主因是內地房地產市場銷售疲弱有關。內地早前推出認房不認貸的新措施，帶動個別一線城市的房屋銷情轉趨暢旺。投資者觀望內房銷情能否保持暢旺及推及二線城市。若內地房地產銷量回暖，將有助財困的發展商資金回籠，紓緩債務違約的風險。同時，內地房地產回暖，也有助相關行業如建築材料、家電，以至各類零售消費行業回暖，帶動經濟重納升軌。目前，投資者仍在觀望內地樓市發展，以判斷內地經濟是否回暖。

倉位方面，本倉週一(18 日)以開市價 85.1 元沽出 500 股阿里巴巴(09988)及週一(18 日)以開市價 22.52 買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。本倉下週一(25 日)以開市價沽出 1,500 股藥明生物(02269)。

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	364,219 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)
三星 FANG ETF(02814)	買入	22.52	2,000	-45,040
阿里巴巴(09988)	沽出	85.1	500	+42,550

--	--	--	--	--

下週策略

1. 本倉下週一(25日)以開市價沽出 1,500 股藥明生物(02269)。

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)			目標上調至 17 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
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			下週一以開市價全數沽售
聯想(00992)	6,000	11/09/23	8			目標 9.2 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	18/09/23	22.52			目標 25.4 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)、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