



上週五，市場期待已久的重頭戲9月份非農業新增職位數據終於揭盅，由8月份修正後的22.7萬份回升至33.6萬份，遠較市場預期的17萬為高。數據公佈後，市場憂慮加息機會會增加，美股上週五(6日)早段低開。其後，在低位有買盤入市，三大主要指數止跌回升，何解？

投資者不能只看非農業新增職位數據，亦需要留意其他數據包括勞動參與率及按月平均時薪增長。9月份勞動參與率為62.8%，與8月份相同，為過去一年以來的高位。美國9月份平均時薪按月增長0.2%，與8月份一樣，低於市場預期的0.3%，為過去一年以來最低水平。上述兩項數據反映越來越多人重投勞工市場，偏主較容易請到適合的員工而不用給予更高的薪金，對控制從薪金帶動的通脹壓力有很大幫助。非農業新增職位增加至逾30萬份，反映美國經濟仍處於強勁階段，而因為多了人參予勞動市場，時薪增長受控，這是最佳的處境。因此，美股止跌回升也是相當合理的表現。由於美國債息近期上升速度十分快，已相當於美國聯儲局加了25點子息率的效應。因此，美國聯儲局確實有條件年內也不需要再加息。目前，利率期貨顯示，11月份及12月份加息的機會率分別為27.1%及36.7%，仍低於50%。

過去一段時間，美國債券價格下跌，刺激美國債息率抽升。筆者認為有多個原因，1. 麥卡錫(Kevin McCarthy) 成為美國史上首位遭罷免的眾議院議長，美國政治不穩定因素增大，令債券投資者加一個風險溢價，推高債息率。2. 債券供求關係推動，中國、日本及中東國家購買美國國庫債券的意慾降低，甚至在市場減磅，令沽盤主導市場。真正的大沽家是美國聯儲局本身。根據美國聯儲局資產負債表，2023年4月達至最高峰，約89,654萬億美元，降至10月4日的79,557萬億美元，縮表速度加快。近月，美國聯儲局積極減持美國債券，推低了美國債價，令美國債息明顯抽升。筆者預期未來一、兩季美國聯儲局仍會積極地減債，間接地推高美國債息。即使美國經濟數據顯示通脹受控，美國債息會高企一段長時間。

美國債息高企，加上以巴爆發嚴重武裝衝突，巴勒斯坦武裝組織哈馬斯(Hamas)上週六(7日)突擊以色列，而限制美股上升動力，以色列還擊加沙地帶，中東地區地緣政治風險升溫。事件發生後，石油價格大幅抽升，資金避險情緒高漲，流入美國債券市場，債券價格回升，帶動孳息率回落。不過，聯儲局仍要減持債券，債券價格難以大升，債息將保持高企，美股短期走勢偏弱。美國三大主要指數中，以道指的弱勢較明顯，主要是美國9月份後消費意慾明顯轉弱，減肥藥出現令投資者憂慮降低食慾令汽水及快餐食品，麥當勞(美:MCD)、可樂(KO)在過去一個月跌幅頗大。納指則因七大科技巨企盈利增長動力強，成為了投資者

資金流入對象，令納指走勢較強，遠高於 200 天平均線。因此，投資者可優先買入七大巨型科技企業，中、小型科技企業盈利能見度較低，部份更處於虧損階段，難以吸引資金入市吸納。

港股方面，北水回歸後，成交金額略為增加，但目前動力仍未算很強。筆者發現目前市場不少投資者對後市的看法十分淡，恆指以 14000 點至 15000 點為目標比比皆是，短期容易出現挾淡倉。筆者維持八成為防守力較強股份，其餘兩成可以嘗試買入一些心水優質股或值博率高的股份。筆者認為可以小注考慮碧桂園服務(06098)。碧桂園服務截至 2023 年 6 月底止首 6 個月，股東應佔溢利為 23.512 億元人民幣，較上一年同期下跌 8.7%。每股盈利為 69.7 分人民幣。於 2023 年 6 月 30 日，集團銀行存款及現金為 127.12 億元人民幣，銀行及其他借款為 18.48 億元人民幣，淨現金約為 108.64 億美元，相當於每股約 3.22 元人民幣。以現價計算，2023 年度預計市盈率約 5.9 倍。若扣除 3.22 元人民幣淨現金，市盈率約不足 4 倍，估值吸引。

倉位方面，本倉週一(9 日)以開市價 14.5 元沽出 4,000 股兗礦能源(01171)。本倉下週一(16 日)以開市價買入 6,000 股碧桂園服務(06098)。

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	534,269 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)
兗礦能源(01171)	沽出	14.5	4,000	+58,000

下週策略

本倉下週一(16日)以開市價買入 6,000 股碧桂園服務(06098)

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
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
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)；客戶持有碧桂園服務(06098)、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)及港交所(00388)

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 - 碧桂園服務(06098)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 4 (股份交投是否活躍)

股息--- 2 (股份的防守能力如何)

穩陣--- 3 (投資有關股份的風險)

管理質素--- 4 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準