



美國聯儲局議息會後，一如市場預期宣佈維持利率不變。今次會後聲明的內容及字眼與上次的會後聲明相若。但，市場卻憧憬加息週期完結，美國10年期國庫債券孳息率在議息會後從4.9厘水平回落至一度失守4.5厘關口。何解？

我們以聯儲局關注三個要點包括經濟增長、通脹狀況及住房走勢去分析。美國第三季經濟增長初值為4.9%，但美國亞特蘭大聯儲銀行剛公佈對第四季經濟增長預測為2.1%，顯示美國經濟很大機會在第三季已見了頂。美國長期經濟增長趨勢為1.8%，假如美國經濟增長低於或接近長期增長趨勢，正符合聯儲局控制通脹的目標，通脹的威脅亦隨經濟增長大幅放緩而大大降低。美國自暑假完結後，消費動力已顯著減弱，主要原因包括恢復償還學生貸款、收入增長減速、出現消息支出放緩的初期現象等。筆者預計美國2024年第一季經濟增長速度因2023年第一季高基數效應下，預料2024年第一季經濟增長會進一步降低。

美國10月份非農業新增職位回落至15萬份，低於市場預期的18萬份，為6月份以來最少。美國10月份失業率升至3.9%，高於市場預期的3.8%。期內，平均時薪增長按年上升4.1%，高於市場預期4%；平均時薪按月增長為0.2%，低於市場預期的0.3%。美國10月份平均每週工時由9月份的34.4小時，減少至34.3小時。美國10月份勞動參與率為62.7%略低於市場預期的62.8%。筆者認為大型汽車生產商爆發大型罷工工潮也有機會是導致勞動參與率較上個月略為回落0.1%。由於在家工作越來越被僱主及僱員雙方接受，不少以往在家中照顧家庭的女性有機會重返就業市場，令勞動力持續增加，有助壓抑薪金上升，對控制通脹有很大幫助。

美國8月份Case-Shiller 20城市指數為317.88，較7月份316.77上升1.11，升幅明顯放慢。美國30年按揭貸款利率在8月份升穿7厘，目前更升至7.76厘，貸款需求開始減少，筆者預期9月份樓價升勢會進一步放緩，甚至有機會掉頭回落。租樓開支在CPI及PCE的佔比分別約42%及22%。隨著樓價回落，預期租金亦有條件回落，有助通脹回落。

從上述三大因素1.經濟增長，2.時薪增長及3.房屋價格作分析，美國經濟增長將顯著放緩及通脹受控而言，美國加息週期完結的機會相當大，筆者亦預期明年減息一至兩次的機會亦大。根據利率期貨顯示，未來三次議息會加息一次的機會率低於兩成，反映市場亦憧憬美國加息週期已完結。明年5月份舉行的議息會減息一次與維持利率不變的比率相若約40%-42%，6月份的議息會減息一次機會率，超過一半。7月份再減多一次息口的機會率超過三成。

美國 10 年期國庫債券孳息率從接近 5 厘，降至 4.6 厘。受惠於美國債息回落，美國大型科技股，投資者採取面向風險(Risk On)，資金吸納高 Beta 股份，而納指七雄在剛公佈的季度業績錄得平均盈利正增長，較標準普爾 500 七雄以外的 493 隻股份盈利錄得倒退形成強烈對比。此外，在憧憬明年息口具下調空間下，discount rate 也有下調空間，推動一些具概念而未有盈利的股份走勢也明顯轉強。美股中線走勢偏好，短線需留意的事情是美國債務上限將在下週五(17 日)到期。若未能及時解決債務上限問題，也有機會令美股短期出現震盪。

港股方面，恆指對上兩次觸及 50 天平均線，便出現回調壓力。反觀，筆者認為今次恆指再次上破 50 天平均線後，應有條件守穩在該線之上，主要是有更多理據支持美國聯儲局加息週期已完結，並憧憬明年減息一至兩次。美元匯價走勢輕微轉弱，有助人民幣匯價相對企穩，亦成為了支持港股的因素之一。股份方面，手機出貨量下半年有改善，預期對鏡頭需求增加。舜宇光學科技(02382)9 月份手機鏡頭出貨量為 1.116 億件，同比上升 16.9%。車載鏡頭為 826.1 萬件，同比上升 7.7%。舜宇股價自 10 月中開始見底回升，較整體大市更早見底，顯示有資金偷步入市。股價自 4 月失守 100 天平均線後，首次再度升穿 100 天平均線，技術走勢明顯轉強。

倉位方面，本倉週一(6 日)以開市價 24.05 元買入 3,000 股中芯國際(00981)。另一方面，本倉週一(6 日)以開市價 57.5 元沽出餘下 1,000 股快手(01024)。本倉下週一(13 日)以開市價增持 2,000 股中芯國際(00981)及下週一(13 日)以開市價買入 1,500 股舜宇光學科技(02382)。此外，本倉下週一(13 日)將以開市價沽出 2,100 股新秀丽(01910)及昆侖能源(00135)。

日期:	2009 年 2 月 13 日
成立日恆指	13,554 點
本週五恆指	
持有現金	487,989 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)
快手(01024)	沽出	57.5	1,000	+57,500
中芯國際(00981)	買入	24.05	3,000	-72,150


### 下週策略

1. 下週一(13日)以開市價增持 2,000 股中芯國際(00981)
2. 下週一(13日)以開市價買入 1,500 股舜宇光學科技(02382)
3. 下週一(13日)將以開市價沽出 2,100 股新秀丽(01910)
4. 下週一(13日)將以開市價沽出昆侖能源(00135)。

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
新秀丽(01910)	2,100	28/08/23	27.3			下週一(13日)將以開市價沽出 2,100 股
三星 FANG ETF(02814)	2,000	18/09/23	22.52			目標 25.4 元及不設止蝕
碧桂園服務(06098)	6,000	16/10/23	7.23			目標 7.88 元及不設止蝕
昆侖能源(00135)	6,000	24/10/23	6.60			下週一(13日)將以開市價沽出 6,000 股
中芯國際	3,000	06/11/23	24.05			目標 28 元，不設止蝕

(00981)						

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美：TSLA)；客戶持有中芯國際(00981)、舜宇光學科技(02382)、碧桂園服務(06098)、三星 FANG ETF(02814)、快手(01024)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美：TSLA)、中國海洋石油(00883)及中國移動(00941)

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 - 舜宇光學科技(02382)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 2 (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--- 4 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準