



美國聯儲局主席上週四(9日)發表偏鷹言論，令美國10年期國庫債券孳息率亦由4.49厘回升至4.63厘。受美債孳息率上升所影響，美股亦借勢出現回調。到底，美國加息週期是否已完結？

美國聯儲局主席鮑威爾在上週四(9日)發表公開講話中指出，聯儲局所推的政策上已經有足夠限制性，但目前通脹仍遠高於期望。聯邦公開市場委員會(FOMC)正致力達成共識，維持通脹回落至局方訂下2%的目標，惟對達成這個目標沒有信心。主席鮑威爾指，局方仍在研究利率是否需要提高及在高位維持多久。鮑威爾發表言論後，芝商所利率機會率顯示12月份議息會加息25點子的機會率從不足10%略為回升至14.67%，明年1月加息的機會率亦重上21.9%。至於減息時間表，則從明年5月份略為押後至明年6月份。雖然美國聯儲局主席發表偏鷹言論，但，筆者認為以當前美國的經濟狀況，美國息口見頂的機會相當高，明年年中有機會減息一至兩次。

美國11月份密歇根大學消費者信心指數初值為60.4，低於市場預期的63.7及10月份終值的63.8。此外，美國11月份密歇根大學消費者指數預期為56.9，遠較市場預期59.5。從上述兩個數字可見，美國的消費意慾已大幅下降。筆者一直強調美國9月前後出現明顯分別，9月前或開課日前美國消費意慾強勁，但在9月後美國消費意慾急降，消費信貸下降、學生貸款恢復償還等都是消費下跌的原因之一。美國亞特蘭大聯儲銀行最新對美國第四季經濟增長預測為2.1%，較第三季度4.9%大幅回落。傳統上，藉着感恩節及聖誕節的節日氣氛帶動，11月及12月份為銷售旺季。但，在今年消費意慾低迷及經濟前景偏淡，預期美國明年第一季經濟增長會進一步放緩至1%，甚至跌落至輕微衰退。

美國經濟增長大幅放緩將有助通脹處於可控狀況。美國10月份消費物價指數(CPI)繼續回落，整體CPI按年由3.7%放緩至3.2%；美國10月份核心CPI按年由4.1%放緩至4%，兩項數據均低於市場預期。美國10月份非農業新增職位降至只有15萬個，為過去四個月以來的低位。美國10月份時薪平均增長按月增幅只有0.2%，反映勞工成本增長溫和。美國10月份勞動參與率為62.7%，較9月份輕微回落0.1個百分點，但仍較3月至7月份的62.6%為高。美國10月份失業率已升至3.9%，為過去12個月以來的高位。隨著美國經濟增長放緩，企業開始削減人手，預期美國就業情況將轉趨惡化。美國明年失業率有機會升至4%以上，配合勞動參與率趨升，預計未來時薪增長空間會再降低，通脹可望受控。由於世界多國衡量貿易伙伴的因素不單止在於成本，還顧及政治因素，令不少生產設施搬回本國，生產成本上漲，間接推升了通脹。筆者認為要通脹率回至2%有一定難度。不過，整體美國通脹趨勢仍是向下，只是放緩速度較慢。

目前，投資者普遍已認為美國息口已見頂，並預期明年年中聯儲局會減息一至兩次，投資者承受風險增加「Risk On」，利好股票市場走勢。目前，美股正步入憧憬減息的蜜月期，投資者入市回補科技股尤其是與 AI 主題有密切關係的股份。當美國明年第一季經濟有機會陷入衰退邊緣時，投資者會開始擔心企業盈利也會受波及，屆時股票市場走勢會較反覆。明年第二季，市場憧憬聯儲局年中減息，對市場可起支持作用。

港股方面，內地 10 月份社會消費品零售總額按年增長 7.6%，增幅較 9 月份擴大 2.1 個百分點。內地 10 月份規模以上工業增加值增長 4.6%，增幅擴大 0.1 個百分點，上述兩項數據均勝市場預期。內地今年首 10 個月城鎮固定投資按年增長 2.9%，增幅較首 9 個月回落 0.2 個百分點，遜於市場預期。筆者認為內地經濟目前仍受制於內地房產業市道低迷所影響。外媒彭博週二(14 日)報道指，中國政府最快 11 月份推出「三大工程」，當中一項為提供至少 1 億元人民幣資金以穩定房地產市場。筆者認為 1 萬億元人民幣只能短暫性穩定房地產市場，金額應不足以令房地產市場復甦。消費市場模式仍以向下沉為主，筆者認為對拼多多(美:PDD)及小米(01810)有利。據市場報道，小米產品在雙十一促銷活動期間大賣，全渠道支付突破 224 億元人民幣，增長逾 30%。新手機小米 14 系列自 10 月 31 日至 11 月 10 日，全渠道總銷量為 145 萬部，創小米高端旗艦銷量紀錄。股價過去三個月一直見一浪高於一浪的強勢。

倉位方面，本倉週一(13 日)以開市價 21.75 元增持 2,000 股中芯國際(00981)及週一(13 日)以開市價 68.9 元買入 1,500 股舜宇光學科技(02382)。本倉下週一(20 日)將以開市價買入 5,000 股小米集團(00981)。此外，本倉下週一(20 日)以開市價沽出 100 股騰訊(00700)及 2,000 股中芯國際(00981)。

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	435,564 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)
舜宇光學科技 (02382)	買入	68.9	1,500	-103,350
中芯國際(00981)	買入	21.75	2,000	-43,500
新秀麗(01910)	沽出	25.25	2,100	+53,025

昆侖能源(00135)	沽出	6.9	6,000	+41,400

下週策略

1. 下週一(20日)將以開市價買入 5,000 股小米集團(00981)
2. 下週一(20日)以開市價沽出 100 股騰訊(00700)
3. 下週一(20日)以開市價 2,000 股中芯國際(00981)

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)			下週一開市價沽出100股
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
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
中芯國際(00981)	3,000	06/11/23	24.05			目標 28 元，不設止蝕

中芯國際 (00981)	2,000	13/11/23	21.75			下週一開市價沽出 2,000 股
舜宇光學科技 (02382)	1,500	13/11/23	68.9			目標 86 元，不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美：TSLA)；客戶持有小米集團(01810)、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 - 小米集團(01810)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 0 (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