



受惠美國 10 年期債券孳息率回落至 4.4 厘以下，全球股市於 11 月份大躍進，可是受累阿里巴巴(09988)及美團(03690)業績及展望遠遜市場預期，港股斯人獨憔悴，恆指重返近期低位。

受惠於美國近期偏弱的經濟數據及通脹繼續呈現受控，市場憧憬美國聯儲局加息週期已完結，並有機會在明年 5 月或 6 月開始啟動減息，刺激投資者風險胃納提升，資金湧進環球各國股票市場。執筆時，MSCI 環球指數在 11 月份錄得累積逾 8% 的升幅，創下 2020 年 11 月以來最佳的單月表現。根據美國銀行策略師 Michael Hartnett 引述 EPFR Global 的數據，截至 2023 年 11 月 21 日的兩週，約 400 億美元流入全球股票基金，創下 2022 年 2 月以來的最高水平。事實上，從資金流向來看，投資者的風險胃納明顯上升，屬於「Risk On」的處境。

隨著高息持續不下，英、美房貸利率急升及生活成本大幅上升，拖累消費者消費意欲，美國全國零售商聯會(NRF)預期 11 月至 12 月年尾的節日購物旺季中，全美銷售額增長速度可能為 5 年以來最低，預期增幅可能低見 3% 至 4%。目前，美國亞特蘭大聯儲銀行對美國第四季經濟增長預測為 2.1%，較第三季 4.9% 大幅回落 2.8 個百分點。美國就業市場亦有惡化迹象，10 月份非農業新增職位為 15 萬份，下週五(8 日)公佈的 11 月份非農業新增職位數目預期為 17.5 萬份。若然公佈的數字是低於 20 萬份，便是一年以來連續兩個月少於 20 萬份。在 10 月份的非農業新增職位中，私人聯位空缺約為 9.9 萬份，較 9 月份大幅減少 14.7 萬份。反而，10 月份與 9 月份的政府職位相若是 5.1 萬份。從上述數據，可顯示出私人企業經營環境顯著轉差，筆者預期未來私人企業會繼續透過削減人手開支，來迎接經營環境轉差的日子。

筆者預期美國 2024 年首季失業率會回升，時薪增長幅度會減少，未來消費者的消費能力會下降。美國經濟六成由消費帶動，預期美國 2024 年第一季經濟增長會進一步降至 1% 以下，甚至接近衰退邊緣。美國通脹已受控，6 月份至 10 月份 CPI 按月增幅已降至 0.23%，較 1 月份至 5 月份首五個月按月平均增幅 0.33% 顯著下降。筆者預期美國聯儲局最快明年 5 月份啟動減息，最遲 6 月也會開始首次減息。至於，減息空間方面，在薪金增幅受控及經濟增長放緩步伐或快過預期下，美國減息的空間有機會較市場原先預期為大。根據美國芝商所資料顯示，市場預期聯儲局在明年年底前減息四次的機會率超過一半，分別較早一個月前多一次及早兩個月前多兩次。筆者預期美國 10 年期國庫債券孳息率在明年有機會回落至 4% 以下的水平。美國息口回落，美國企業盈利第三季度開始止跌回穩，這種環境利好資產市場，尤其是股票市場有利，難怪近日再有券商轉軫看好美股 2024 年表現。筆者仍然看好科技股走勢。由於七雄在納指成份指

數比重合共逾四成。當中，除了特斯拉(美:TSLA)盈利錄得明顯負增長外，其餘普遍盈利均能錄得快速增長，有助支撐納指合理估值向上修訂。整體而言，筆者預期納指有機會是第一個創歷史新高的指數。股份方面，可以英偉達(美:NVDA)及微軟(美:MSFT)為雙膽。

雖然美匯走勢偏軟，人民幣兌美元匯價明顯反彈，但仍未有足夠動力扭轉弱勢。中、港兩地股市跑輸其他海外股票市場的主因是投資者仍在觀望內地的經濟大局，對內房產業仍抱觀望態度。市場曾傳出內房企業白名單，並指銀行可採用無抵押貸款予白名單內企業。市場目前仍屬半信半疑，因為銀行是否真的接受無抵押貸款，這個風險很高，最後會否又重覆銀行只願意給予財務狀況良好的房企，高負債現金流弱的內房企業仍身陷困境，最終房地產問題並不能妥善地解決。由於明年美國將會啟動減息，而且減息幅度有機會高於市場預期，市場風險胃納可望提升。筆者預期港股明年大跌的空間有限，大升的條件仍不足，大型上落市及挑選個股策略為主。筆者上期推介的聯想集團(00992)走勢不俗，股價曾經再度迫近 10 元關口。事實上，從事個人電腦掣你戴爾電腦(美:DELL)季度業績現復甦，股價一直在高位徘徊伺機再向上突破。本倉下週加注聯想集團(00992)2000 股。

倉位方面，本倉週一(27 日)以開市價 9.67 買入 8,000 股聯想集團(00992)。同時，本倉週一(27 日)亦以開市價 12.92 元沽出 4,000 股中國海洋石油(00883)及以 22.4 元沽出了 3,000 股中芯國際(00981)。本倉下週一(4 日)以開市價增持 4,000 股聯想集團(00992)。同時，下週一(4 日)將以開市價沽出 10,000 股中國石油天然氣(00857)。

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	472,204 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)
聯想集團(00992)	買入	9.67	8,000	-77,360
中芯國際(00981)	沽出	22.4	3,000	+67,200
中國海洋石油(00883)	沽出	12.92	4,000	+51,680


### 下週策略

1. 下週一(4日)將以開市價買入 4,000 股聯想集團(00992)
2. 下週一(4日)將以開市價沽出 10,000 股中國石油天然氣(00857)

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。
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			下週一開市價全數沽出
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
舜宇光學科技(02382)	1,500	13/11/23	68.9			目標修訂為 81 元，不設止蝕
小米集團(01810)	5,000	20/11/23	16.08			目標 18 元，不設止蝕
聯想集團(00992)	8,000	27/11/23	9.67			目標 11.5 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)、(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 - 聯想集團(00992)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 3 (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