

美減息非好事 預示經濟不妙

金針集

近日市場對美聯儲局減息預期升溫，與其說是通脹受控，倒不如說是美國經濟已受不了高利率的衝擊，面臨硬着陸風險。美國減息非好事，在衰退疑慮急升之下，華爾街股市恐現情緒性拋售，首當其衝將是引領美股瘋漲的「科技七巨頭」。

大衛

美國上周四公布6月消費物價指數按年升3%，較5月回落0.3個百分點，通脹上升壓力呈現紓緩的跡象，聯儲局可以有藉口減息，按理利好美股表現，但華爾街股市未有受到刺激而大升，其中標普指數及納斯達克指數在當天分別下跌0.9%及2%，似乎投資者並不認同減息對股市是好消息。事實是目前美國通脹仍然達到3%，高於2%目標水平。換言之，聯儲局遏抑通脹未竟全功，利率甚至有減完再加的可能。

聯儲搬龍門 部署減息救經濟

更重要的是，投資者日益憂慮美國經濟急速滑坡，6月失業率已上升至

4.1%，為兩年半以來最高，而6月服務業指數亦陷入收縮，為四年來最差，加上高利率導致企業及個人信貸違約率上升，商業房地產貸款壞賬醞釀新一波銀行風暴，反映逾5厘的利率環境對美國經濟造成很大傷害，有可能引發金融危機，客觀環境正在迫使聯儲局在通脹未受控之下減息。作為百業之母的美國大型銀行股，包括摩通、花旗、富國銀行等股份在上周五季績公布後全面下挫，主要是市場關注銀行股在經濟下行情況急速轉壞。

事實上，聯儲局開始對殘酷的現實屈服，部署減息救經濟。聯儲局主席鮑威爾上周突然「搬龍門」，表示無需等



▲高估值美國科技股炒過龍，投資值博率低，減持套現為宜。

待通脹回落至2%便可開始減息，意味暫時放下通脹不理，集中精神應對經濟問題，可見美國經濟危機重重，將陷滯脹困局。加上大選結果難測，特朗普被槍擊事件，憂心激化大選暴力衝突，不利美國社會、政治、經濟穩定，醒目投資者紛紛走為上，當心美股瘋狂派對、

接火棒音樂椅遊戲隨時結束。上周四納斯達克指數炒減息之下不升反跌，追蹤英偉達、蘋果、微軟、Alphabet、Meta、亞馬遜、特斯拉等「科技七巨頭」股份的指數，單日重挫4.1%，為2023年7月以來最大跌幅。

其實，正當美股在科技股輪流炒



上、投資者沉醉股市瘋狂派對之際，大量資金已從美股科技股基金流出，目前英偉達、蘋果、亞馬遜等少數科技股輪流支撐標普指數及納斯達克指數上升的情況不會持久。

大行預警 美AI股份炒過龍

華爾街大行對下半年股市表現有保留，高盛預期經濟及企業盈利放緩、政治不穩等因素下，美股將會降溫，特別建議投資者要遠離熱炒的AI概念股。可見高估值美國科技股炒過龍，投資值博率低，減持套現為宜。

美國經濟形勢不妙，加上拜登堅持不退選以及突然發生特朗普被槍擊事件，內部矛盾及衝突勢必升級，隨時出現一場意想不到的政治風暴，美國經濟將凶多吉少。

心水股

港交所 (00388) 建行 (00939) 比亞迪 (01211)

港股氣氛好轉 首站目標18500點

頭牌手記

上周股市頭三日小跌，後兩日大升，恒指收18293點，較前周升494點，是第二周上揚，兩周共升575點。有此戰果，好友自是極之開，因為已有一個月未出現連升紀錄了。

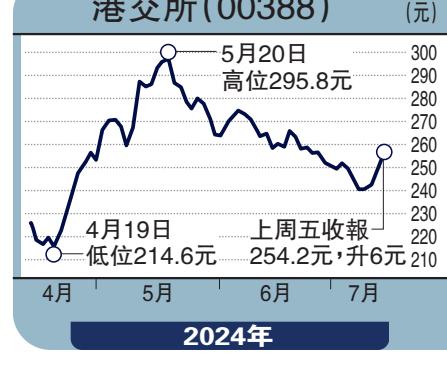
今次上升，升降韻律大有改善。五周為：跌升跌升升，三升二跌，強勢。十周為：升升跌升升跌升升升，六升四跌，亦強。最值得高興的是大市已克服頑固阻力，並呈現有強勁的持續力，現正向更高水平挺進。第一個目標是18500，第二個目標是18800，第三個目標就是19000。

要「過關斬將」挑戰阻力，需有足夠能量。本周有必要吸引更多資金入市，以加大能量才可望順利破關。資金的來源不外三方面，包括本地、內地及海外。內地資金不斷注入已是眾所周知，而本地資金仍是一半一半，即相當部分仍在做銀行定期存款，現在目光可移向海外，會否有外

資回流，加入戰團，才是「生水」所在。本周市場最大的關注點自然是今日起召開的三中全會，另外是美國降息預期升溫，也令「發酵」程度大增。上周五地產股大升，就是這一情緒的反映。不過，我要潑冷水，就是縱然減息利好一些，但也未必馬上谷起樓市。樓價肯定要降一個水平從頭來過，剛性需求一定有，奈何還要經濟真正好轉、市民收入增加才有能力置業。

美股道指上周五升上40000點報收，有人問我可否沽空？我回應道：我個人是不喜歡也不建議小戶沽空的，雖然這也是一種工具。沽空是高風險行為，就留給有經驗的專家去做吧。你認為大市升過頭，可以袖手旁觀，不玩這一回合。沽空有勝利者，但我聽回來更多是慘痛的失敗者！

本周策略宜看看恒指能否企穩在18000點之上，若大市總升幅逾千，就要小心一些，始終在18000-18800區間，



好淡仍會有一番爭鬥。

伺機加倉內銀與港交所

若回市，可伺機加倉內銀，以建行(00939)為首選。港交所(00388)落後大市，在旺市重臨下，收益將增大，值得吸納。香港國際金融中心的招牌支柱，就是港交所了，此股已訂八月二十一日宣布中期業績，理應有增長者也。

資金流入 修復港股估值

拔萃觀點

美國6月通脹低於市場預期，顯示通脹放緩的跡象。數據

公布後，美匯指數應聲下跌。市場預期美聯儲7月維持利率不變的可能性高達91.2%，9月降息0.25厘可能性81.3%。在2024年上半年，港股市場憑藉其低估值的特點逐漸受到投資者的青睞。截至7月12日，恒生指數的市盈率為9.44倍，雖然仍位於低位，但相較之前已有所上升，顯示市場估值正逐步修復。此外，恒生滬深港

通AH股溢價指數在7月12日達到142.44點，明顯高於100的基準線，這一指標的上升吸引了大量南下資金流入港股市場。

隨着中美利差逐漸回落並呈現企穩跡象，港股市場有望獲得進一步的支撐。中美利差的縮小意味着投資者可能會重新評估港股的投資價值，特別是在全球經濟環境變化和貨幣政策調整的背景下。性價比高的港股預計將持續吸引全球資金的關注，並可能迎來估值修復的機會。

(作者為拔萃資本集團分析師)



印度股市已消化大選結果

基金人語

已發展市場的選

舉剛開始，但新興市場國家的選舉已經塵埃落定。今年5月底和6月初，一些新興市場國家舉行了重要的全國性選舉，導致金融市場出現較大波動。本文對其中一些選舉結果、金融市場反應及其對政策走向的長期影響進行評估。

印度大選於4月19日至6月1日舉行。選舉結果公布後，金融市場出現波動。票站調查數據導致以美元計算的市場資產上升4%。然而，第二天官方正式公布的選舉結果卻導致金融市場跌近7%。在大選結束五天後，金融市場基本上恢復過來，若以票站調查結果出爐後的市場走勢作為參考，以美元計算的資產已經回復升勢。

由年初至6月27日，MSCI印度指數回報率為17%，領先於整體新興市場。主要受惠於非必需消費品及工業板塊的強勁表現。長遠而言，推動經濟增長的結構性因素依然存在，但選舉結果意味着印度議會席比例將更加平衡。對投資者而言，印度的選舉結果為中性或正面。(作者為施羅德策略研究團隊資深策略師)

申請新酒牌公告

NOIR SUIT IZAKAYA

現特通告：李愷容其地址為香港銅鑼灣軒尼詩道500號希慎廣場9樓誠品銅鑼灣店L903舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣軒尼詩道500號希慎廣場9樓誠品銅鑼灣店L903舖NOIR SUIT IZAKAYA的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2024年7月15日

申請新酒牌公告

Lime Fish and Itamomo

現特通告：潘煥寧其地址為新界元朗天水圍天澤商場1樓104B-104D號，現向酒牌局申請位於新界元朗天水圍天澤商場1樓104B-104D號Lime Fish and Itamomo的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2024年7月15日

申請新酒牌公告

偶遇台北

現特通告：施建輝其地址為新界荃灣大壩街4-30號荃灣廣場4樓432號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大壩街4-30號荃灣廣場4樓432號舖偶遇台北的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2024年7月15日

減息預期升溫 美匯料下試103.2

商品動向

徐惠芳

美國勞工部公布6月非農職位增20.6萬個，預期增19萬；失業率4.1%，預期4%；平均時薪按月增0.3%。紐約聯儲銀行總裁威廉斯表示，要實現持續基礎上的2%通脹目標還有一段路要走，聯儲局致力完成任務，進展顯著，但工作尚未完成。

市場普遍支持9月份減息，全年料減息共0.5厘，即下調約

兩次。ADP美國6月私人職位增長放慢至15萬個，少過預期。勞工部上周首領失業率增4000人，達23.8萬，多過預期。5月貿赤擴至751億美元，創2022年10月以來新高，但少過預期，對華商品貿赤擴至239億美元。工廠訂單出乎意料減少0.5%；耐

用品訂單終值增0.1%。6月ISM服務業指數跌穿50盛衰分界，至48.8，表現遠遜預期。美匯指數上周五在104.87水平整固，下方支持104.00-103.20。

上周五，現貨金最多反彈1.51%，高見2392美元，收報2391美元，升1.45%。現貨金下方支持在2340-2300美元。

(作者為獨立外匯分析員)

責任編輯：龍森娣