

香港文匯報訊 「股神」巴菲特的投資旗艦巴郡上週六(8月3日)公布今年第二季度業績，顯示集團減持近半蘋果公司股份。這已是巴郡連續兩季度減持其最大持倉蘋果的持股，令市場震驚。巴郡全季淨出售755億美元(約5,895億港元)股票，持有的現金增至破紀錄的2,769億美元(約2.16萬億港元)。



◆分析指巴菲特看淡美國整體經濟前景及美股未來走向。圖為美國紐約街頭行人匆匆。

路透社

路透社分析指出，結合美股暴跌致使納斯達克指數進入調整區間，以及勞工部報告顯示就業市場低迷，巴菲特看淡美國整體經濟前景及美股未來走向。研究公司CFRA Research分析師塞弗特表示，「如果將巴郡的行動與宏觀經濟數據結合來看，可以得出巴郡轉向『防守性策略』。」

蘋果仍是巴郡單一最大持倉

巴郡在第一季度已出售1.15億股蘋果股份，第二季度再出售3.9億股蘋果股份，截至6月30日，巴郡仍持有價值842億美元(約6,574億港元)的4億股蘋果股份，目前仍是巴郡單一最大持倉。在第二季度內，蘋果向投資者提供更多有關未來人工智能(AI)發展細節，推動股價上漲23%，市場未有察覺有大戶減持。

另一方面，自7月中以來，巴郡同樣售出超過38億美元(約296.7億港元)的第二大持倉美國銀行的股票，且在第二季度重新回購巴郡股票僅3.45億美元(約36.9億港元)，遠低於第一季度的

25.7億美元(約200.6億港元)，在7月頭3周更是完全沒有回購。金融服務公司Edward Jones分析師沙納漢指出，「巴菲特似乎不認為公開交易的股票存在誘人機會，包括自己的公司。這令我擔憂他如何看待市場和經濟。」

第二季盈利增長15%創新高

巴郡第二季度盈利增長15%創新高，達到116億美元(約905.7億港元)，近半數盈利來自巴郡保險業務，包括Geico車險，原因是保費上漲而索償下降，承保利潤增加逾兩倍。然而營收增長僅為1%，主要業務例如北美鐵路公司BNSF和巴郡能源幾乎無變化，美國貨車休息站Pilot的營收更下降12%。

巴菲特5月時曾在巴郡年會上表示，他預計蘋果仍是巴郡持有的最大股票投資，當時指第一季度減持蘋果股票是基於稅務考慮。

巴菲特稱若美國政府希望彌補不斷攀升的財赤，將會提高資本利得稅，那麼從長遠來看，今年出售部分蘋果股票將使巴郡股東受益。



◆巴菲特(左)指今年出售部分蘋果股票，將使巴郡股東受益。

資料圖片

iPhone 營收連跌兩季

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道，美國蘋果智能手機iPhone的營收連續第二個季度下滑，大中華區的收入按年下降逾6%。投資者希望蘋果秋季發布人工智能(AI)新功能時，這種市場需求疲軟跡象能出現轉機。

iOS18未有AI新功能

截至6月底的季度，iPhone銷售額按年下降近1%，跌至393億美元(約3,073億港元)，整體營收則增長約5%。蘋果大中華區收入按年下降逾6%，跌至147億美元(約1,149億港元)。中國是蘋果第三大區域市場，近數個季度一直是投資者關注的焦點。研究公司Counterpoint的數據顯示，隨著華為等國內生產商繼續搶佔市場份額，iPhone上季度在中國的銷量按年下降5.7%。包括應用程式商店App Store和流媒體在內的服務部門，則為iPhone銷售下滑提供緩衝，該部門銷售額增長逾14%。

儘管整體iPhone銷售和中國市場銷售落後，但許多投資者認為該公司的AI計劃將引發反彈。蘋果一直在AI競賽中追趕競爭對手，6月發布一系列新AI工具，投資者希望這些工具能鼓勵用戶升級iPhone。然而發布新工具所用的時間超過預期，蘋果早前表示，首批新的AI功能將無法在9月發布下一代iPhone作業系統iOS18時就位，要到數周後在iOS18.1中提供，其他AI功能要到今年稍後甚至明年才會推出，因此新功能給iPhone銷售帶來提振的時間可能要推遲。



◆iPhone銷售額按年下降近1%。

資料圖片

5月後經濟數據惡化 衰退訊號早響起

香港文匯報訊 美國聯儲局上週會議雖改變語調，強調就業市場降溫、失業率上升及經濟出現降溫訊號，為9月減息開了大門；但由於7月就業數據疲弱，顯示經濟正加速滑坡，衰退的風險也因而升高。英國《金融時報》專欄作家帕里克撰文指出，美國5月後的經濟數據一再惡化，早已響起衰退訊號，美國經濟一旦喪失動能，將導致失業、債務拖欠、企業倒閉等逆風驟然增強，形成自我增強式的下降漩渦。

申領失業救濟人數近一年高位

帕里克指出，美國去年免於衰退，使各界有信心今年經濟能軟著陸，也傾向對經濟數據作正面解讀。但若深入觀察近數月以來的經濟數據，便發現其中存在許多弱點。從5月以來，美國許多經濟數據便開始一再低於預期，換言之經濟減緩訊號早在美聯儲最近轉變決策思維前就已出現。

舉例而言，政府只是依靠擴大舉債增加支出，推動經濟增長，並使公共部門就業增加。消費支出能夠增加，最大貢獻來源是房租、公用事業、醫療及食品支出，而非必需品支出，且消費增長超過收入增長。數據表面雖強，但經濟底氣已經弱化。

各項領先指標也相當難看。ISM製造業指數中的新訂單指標已跌入萎縮區，這一向是經濟衰退早期訊號；最近申領失業救濟人數增至11個月來高位，小企業削減招聘計劃，且許多消費類企業最近公布的業績也差過預期。

金融市場訊號也響起警號。紐約聯儲銀行根據息息曲線斜率變化，預測未來一年經濟衰退率超過50%；美股升勢顯然也難以為繼，人工智能(AI)概念股回軟使標普指數更疲弱。問題是等到9月會議時，美聯儲可能因經濟快速下滑而一次減息半厘，這反而會令市場對經濟展望更擔憂。



◆美國經濟一旦喪失動能，將導致失業、債務拖欠、企業倒閉等逆風驟然增強。

路透社

投資者大量購公司債違約保險

香港文匯報訊 據彭博社報道，債券投資者憂慮美國經濟前景及消費疲弱，擔心企業無法償付債務，正紛紛大量購入針對公司債的違約保險。保護一籃子北美高級企業債務免遭違約的成本，上周五(8月2日)出現自去年10月以來最大漲幅，據彭博社統計，針對公司債的信貸違約掉期(CDS)指數，當天錄得5個月以來最高單日交易量。

信貸衍生產品通常是最先體現出市場低迷的工具，部分原因是出售債券可能需要更長時間。鑒於勞動力市場數據疲弱，加上對美聯儲遲遲未減息的擔憂，企業未能償還債務的風險上升，促使投資者採取措施，對沖公司債風險。

科技公司盈利欠佳及消費者削減開支，亦令基金經理感到不安。Tikehau Capital資本市場策略主管拉菲爾表示，「我們認為，美國宏觀經濟疲弱，以及對企業未來盈利的影響，是市場中其中一個被低估的風險之一。」摩根大通策略師則認為許多企業近期的業績欠佳，建議透過CDS指數進行風險對沖。

巴郡減持近半蘋果股份 巴菲特看淡美經濟 轉向防守性策略 現金增至破紀錄2.16萬億元



◆資本利得稅實際漲幅近一倍，料將壓垮美國股市。資料圖片

美擬資本利得稅漲近倍 分析料壓垮股市

香港文匯報訊 根據美國財政部發表的報告，美國政府計劃在2025財年預算中，將長期資本利得和合資格股息的最高邊際稅率，從現時的23.8%增至44.6%。美國霍士商業新聞電視台(Fox Business)分析，這一舉措將使得資本利得稅實際漲幅達近一倍，料將壓垮美國股市。

美國對長期資本收益徵稅，即增值的資產，包括持有超過365天的股票。美國政府計劃在新財年預算中，將最高長期資本利得邊際稅率從20%調高至39.6%，美國淨投資收入稅(NIIT)從3.8%提高至5%，NIIT涵蓋出售股票、債券、共同基金、地產投資和合夥企業等。Fox Business指出，兩項相加將使總體稅率達到44.6%。

同時，美國《2017年減稅與就業法案》(TCJA)將於2025年底到期，隨着上述新政策生效，預計屆時將有數百萬美國人為避免支付雙倍利率，提前以現時的利得稅拋售升值幅度很大的股票。

Fox Business進一步分析，美國小型企業創造了全國62.7%的就業職位，待新規則生效時，企業家須將企業價值提高50%，才能獲得與現時出售企業相同的利益，因此他們或更積極將其公司推向市場出售，以繳納更少稅。隨着小公司合併為大公司，美國就業市場亦受打擊。