

美国通胀持续降温，减息预期更为乐观

2024年7月15日

美国通胀走势朝目标迈进

- 6月整体CPI按年升3.0% (上月3.3%，预期3.1%)；按月跌0.1%，是疫情以来首次下跌
- 6月核心CPI按年升3.3% (上月及预期3.4%)；按月升0.06%
- 后续留意下行趋势能否持续，并支持联储局减息

市场减息预期更乐观

- 公布通胀数据当日(11日)
 - Fed Watch 显示，9月减息机会升至85%(一星期前70%，一个月前47%)
 - 2年期国债孳息率由4.6%跌至4.5%；10年期由4.3%跌至4.2%
 - 美元指数跌约0.5%至104.5

跟进下半年环球策略「GUIDE」

- 公布通胀数据当日(11日)
 - 金价(Gold)升约1%，升穿2400美元，部份金矿股也录得不错升幅
 - 标普500中的公用股(Utilities)升1.8%，是升幅第二高的板块
 - 信息科技(-2.74%)及通讯服务(-2.56%)，公布跌幅较深
- 债息回落对企业有利，但通胀下行也代表经济放缓
- 美股不便宜，投入新资金时考虑估值吸引的板块
- 趁低吸纳，或以定期定额的方式配置较为有利

后续留意

- 美股踏入业绩期，企业盈利将有助我们判断经济状况
- 美国小型股落后，但公布通胀后小型股反弹，标普600指数当日升3.8%，后续继续关注小型股盈利能力有否显著改善

中国6月份通胀继续呈弱势

- 按年上升0.2%，低于市场预期的0.4%及前值的0.3%
- 按月表现则跌0.2%，市场预期及前值为跌0.1%
- 但整体状况并未有明显转差。主要由于鲜菜及鲜果价格明显下降
- 核心通胀按年维持升0.6%，连续数月于0.6-0.7%的区间行走
- 7月份服务业通胀或将支撑物价涨幅表现

中国生产者出厂价格(PPI)跌幅继续收窄

- 公布值与市场预期的按年跌0.8%一致，较前值收窄
- 主要受有色金属中上游价格按年持续走高所推动
- 惟生活数据按年收窄，但按月实际上已连续9个月录负值

凯基亚洲投资策略

2024年7月15日

✓ 买入— 腾讯控股(700)

股价一周变动：4.53%

今年余下时间的憧憬因素包括：游戏业务于次季开始加速增长、广告业务持续强劲、收入结构转向视频号等利润率较高的业务。中长线而言，腾讯护城河仍在。

✓ 买入— 中芯国际(981)

股价一周变动：4.50%

三中全会将展开，将确立未来国家发展方向，其中一个重点料持续发力于先进晶圆制造、先进封装以及 AI 相关芯片等关键卡脖子领域。

✓ 买入— 中国联通(762)

股价一周变动：-0.14%

2024年资本开支目标为650亿元，按年降幅为12%。预料中国联通派息比率还有上升空间，市场普遍估计今明两年各增加3个百分点。

✓ 买入— 东方电气(1072)

股价一周变动：-3.55%

东方电气具备「六电并举」(风电、太阳能发电、水电、核电、气电、火电)与「六业协同」的产业格局，公司作为国内领先的发电设备龙头，在「双碳」目标下有增长潜力。

✓ 买入— 携程(9961)

股价一周变动：2.70%

管理层对夏季假期及以后的旅游势头保持信心，预计出境旅游部门将实现显著增长，这一增长将由航班运力的持续恢复以及签证积压问题的解决所驱动。同时，集团亦积极把握入境游的机会，入境旅游对整体收入贡献见提升。

投资焦点: 台湾周报

2024 年 7 月 15 日



- 特朗普投资主题重启
- 美国通胀持续降温
- 9月减息预期升温

更多研究报告

财富观点: 多元资产配置: 日股, 美债, 虚拟资产



- 日元积弱，日经重上 40000 点，杠反部署策略
- 等待联储局减息，长年期美债更具吸引力
- 美元高位回落可留意虚拟资产

观看全片

重要声明

上文所载数据乃保密讯息，并不拟发布予公众人士或提供予置身或居住于任何法律上限制凯基证券亚洲有限公司(「凯基」)或其关联成员发放此等数据之地区的人士或实体使用。本文件及其任何数据不得以任何方式转发予他人。上述资料不应视为向任何地区的任何人士或实体构成任何证券之促销或买卖任何证券或投资产品的要约、邀请、招揽或建议。上述数据(包括但不限于一般金融及市场信息、新闻服务、市场分析和产品信息)只作一般数据及参考用途，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。该等数据不拟提供作投资建议，因此不应赖以作为投资意见。您应就上述资料内容谨慎行事，如您对有关资料的任何内容有任何疑问，您应寻求独立专业意见。

投资涉及风险，证券及基金单位价格可升可跌，过往表现不代表将来。投资者在作出任何投资决定前，应仔细阅读有关基金之销售文件(包括当中所载之风险因素(就投资于新兴市场的基金而言，特别是有关投资于新兴市场所涉及的风险因素)之全文)。

上文内的数据及意见，虽然凯基及/或其关联成员已采取合理的谨慎措施，确保上述数据准确及完整，惟凯基及/或其关联成员不会就有关数据的任何遗漏、错误、不准确、不完整或其他情况或由于信赖有关数据而致令任何人士或实体蒙受或招致的任何损失或损害(不论任何形式的直接、间接或相应的损失)承担任何责任。上文所载的资料及意见如有任何更改，本公司并不另行通知。

凯基集团成员公司或其关联人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之关联人。凯基集团成员公司、其关联人及其董事、高级职员及雇员可不时就上文所涉及的任何证券拥有权益。证券及期货事务监察委员会(「证监会」)对认可的基金或投资产品的稳健程度概不负责，而证监会认可有关基金或投资产品亦不表示证监会推荐投资于该等基金或投资产品。本重要声明中英文版本若有任何差异，概以英文版本为准。