

超级议息周：日本加息，美国或减息；中国中央意识到经济问题 2024年8月5日

日本银行意外加息 15 基点

- 政策利率提高至 0.15-0.25%
- 买债规模逐渐缩减，每月买入金额两年后减半
- 日银预期 GDP 增长放缓但同时加息，显示将货币政策回复正常的决心
- 日元弱势输入通胀是加息的主因
- 工资增长从大企扩散到中小企，有望支持走势落后的内需股

联储局维持利率于 5.25-5.50%

- Fed 认同通胀改善，目标由遏止通胀，转为兼顾通胀和就业
- 利率期货预估 9 月减息机会达 100%
- 后续留意
 - 8 月 2 日非农就业人口变动
 - 8 月 14 日 CPI
 - 8 月 22 日 Jackson Hole 全球央行年会
- 日本加息，美国或减息，息差收窄支持日元升势，7 月日元累计升近 8%

中共中央政治局会议措词

- 宏观政策要「持续用力、更加给力」
- 强调要提振消费扩大国内需求、增加居民收入、支持新兴产业及未来产业的发展
- 实施好积极的财政政策和稳健的货币政策
- 加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债

设备更新及消费品以旧换新 3000 亿补助

- 设备更新及消费品以旧换新各发放 1500 亿元人民币作消费补贴用途
- 本次的措施涉及了资金落地安排，对比早前的指导性政策有异
- 相关板块造好，反映市场更推崇具备资金支持的措施落地
- 后续类似政策出台，料市场会作出较为正面的反应

中央意识到经济陷入困境

- 指出外围环境变化大、内需不足、经济运行分化及新旧动能转换存在阵痛的问题
- 而近期制造业、建筑业及服务行业的 PMI 指数回落，反映经济增长动力减弱问题
- 强调要「深入挖掘」内需潜力，稳定市场预期，增强社会信心等等的言词

凯基亚洲投资策略

2024年8月5日

✓ 买入— F I 南方恒指(7300)

股价一周变动：0.43%

美国经济数据令人失望（包括初领失业救济金人数升至 11 个月高位及 7 月 ISM 制造业指数跌至 8 个月新低），引发市场忧虑经济放缓，环球资金正在 de-risking，恒指跌穿 17,000 点，投资者可部署反向 ETF 作对冲风险。

✓ 买入— 汇控(5)

股价一周变动：-0.75%

派息方面，董事会已通过派发第二次股息每股 0.1 美元，符合预期。集团亦会展开最多达 30 亿美元的股份回购，预计于三个月内完成。此回购金额为市场预期的上限。高息及持续回购可对股价有一定支持。

✓ 买入— 长建(1038)

股价一周变动：3.28%

长建受惠于英国水务监管局(Ofwat)早前发布受监管水务资产决定草案，草案提出 2025 至 2030 年允许资本回报率为 3.72%，高于 2020 至 2024 年间的 3.54%，对长江基建利好。

✓ 买入— 中移动(941)

股价一周变动：1.37%

中移动持续强化「网+云+DICT」一体化拓展，充分发挥云网资源禀赋优势，保持强劲增收动能。集团数字化转型收入占比不断提升，收入增长「第二曲线」价值贡献进一步凸显。彭博 2025 年预测股息率为 7.5%，为三大中资电讯股当中最高。

✓ 买入— SPDR 黄金 ETF(2840)

股价一周变动：3.79%

联储局主席鲍威尔表示降息的时机正在临近，如果局方确实得到了一直以来希望得到的数据，那么便可能会在 9 月份降低政策利率。由于联储局已基本确认今年将减息，可推动金价再向上，我们对金价中线仍看好。

投资焦点: 台湾周报

2024 年 8 月 5 日



- 日本央行意外加息
- 市场动荡推升黄金避险需求
- 逢震荡提高防御股配置

[更多研究报告](#)

财富观点: 美股板块轮动，如何调整投资策略?



- 罗素 2000 在 7 月累计升约 1 成，大幅收窄和大型股的差距。
- 但市场预估小型股今年第 4 季的盈利才有望回升。
- 投资策略方面，由于中大型股仍相对有利，后续可考虑将部份获利仓位转至等权重大型股指数。
- 相等权重的标普 500 指数 (S&P 500 Equal Weight Index) 里面，每个成份股的影响力是相同。
- 透过部署等权重大型股指数，可以减持估值偏高的巨企同时，增持指数中市值较细的公司。

[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，应详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。