

美國通脹持續降溫，減息預期更為樂觀

2024年7月15日

美國通脹走勢朝目標邁進

- 6月整體CPI按年升3.0%(上月3.3%·預期3.1%)；按月跌0.1%，是疫情以來首次下跌
- 6月核心CPI按年升3.3%(上月及預期3.4%)；按月升0.06%
- 後續留意下行趨勢能否持續，並支持聯儲局減息

市場減息預期更樂觀

- 公布通脹數據當日(11日)
 - Fed Watch顯示，9月減息機會升至85%(一星期前70%，一個月前47%)
 - 2年期國債孳息率由4.6%跌至4.5%；10年期由4.3%跌至4.2%
 - 美元指數跌約0.5%至104.5

跟進下半年環球策略「GUIDE」

- 公布通脹數據當日(11日)
 - 金價(Gold)升約1%，升穿2400美元，部份金礦股也錄得不錯升幅
 - 標普500中的公用股(Utilities)升1.8%，是升幅第二高的板塊
 - 資訊科技(-2.74%)及通訊服務(-2.56%)，公布跌幅較深
- 債息回落對企業有利，但通脹下行也代表經濟放緩
- 美股不便宜，投入新資金時考慮估值吸引的板塊
- 趁低吸納，或以定期定額的方式配置較為有利

後續留意

- 美股踏入業績期，企業盈利將有助我們判斷經濟狀況
- 美國小型股落後，但公布通脹後小型股反彈，標普600指數當日升3.8%，後續繼續關注小型股盈利能力有否顯著改善

中國6月份通脹繼續呈弱勢

- 按年上升0.2%，低於市場預期的0.4%及前值的0.3%
- 按月表現則跌0.2%，市場預期及前值為跌0.1%
- 但整體狀況並未有明顯轉差。主要由於鮮菜及鮮果價格明顯下降
- 核心通脹按年維持升0.6%，連續數月於0.6-0.7%的區間行走
- 7月份服務業通脹或將支撐物價漲幅表現

中國生產者出廠價格(PPI)跌幅繼續收窄

- 公布值與市場預期的按年跌0.8%一致，較前值收窄
- 主要受有色金屬中上游價格按年持續走高所推動
- 惟生活資料按年收窄，但按月實際上已連續9個月錄負值

凱基亞洲投資策略

2024年7月15日

✓ 買入— 騰訊控股(700)

股價一週變動：4.53%

今年餘下時間的憧憬因素包括：遊戲業務於次季開始加速增長、廣告業務持續強勁、收入結構轉向視頻號等利潤率較高的業務。中長線而言，騰訊護城河仍在。

✓ 買入— 中芯國際(981)

股價一週變動：4.50%

三中全會將展開，將確立未來國家發展方向，當中一個重點料持續發力於先進晶圓製造、先進封裝以及 AI 相關芯片等關鍵卡脖子領域。

✓ 買入— 中聯通(762)

股價一週變動：-0.14%

2024年資本開支目標為650億元，按年降幅為12%。預料中聯通派息比率還有上升空間，市場普遍估計今明兩年各增加3個百分點。

✓ 買入— 東方電氣(1072)

股價一週變動：-3.55%

東方電氣具備「六電並舉」(風電、太陽能發電、水電、核電、氣電、火電)與「六業協同」的產業格局，公司作為國內領先的發電設備龍頭，在「雙碳」目標下有增長潛力。

✓ 買入— 攜程(9961)

股價一週變動：2.70%

管理層對夏季假期及以後的旅遊勢頭保持信心，預計出境旅遊部門將實現顯著增長，這一增長將由航班運力的持續恢復以及簽證積壓問題的解決所驅動。同時，集團亦積極把握入境遊的機會，入境旅遊對整體收入貢獻見提升。

投資焦點: 台灣週報

2024年7月15日



- 特朗普投資主題重啟
- 美國通脹持續降溫
- 9月減息預期升溫

更多研究報告

財富觀點: 多元資產配置: 日股, 美債, 虛擬資產



- 日元積弱，日經重上 40000 點，槓反部署策略
- 等待聯儲局減息，長年期美債更具吸引力
- 美元高位回落可留意虛擬資產

觀看全片

重要聲明 上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)或其關聯成員發放此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。上述資料不應視為向任何地區的任何人士或實體構成任何證券之促銷或買賣任何證券或投資產品的要約、邀請、招攬或建議。上述資料(包括但不限於一般金融及市場資訊、新聞服務、市場分析和產品資訊) 只作一般資料及參考用途，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。該等資料不擬提供作投資意見，因此不應賴以作為投資意見。您應就上述資料內容謹慎行事，如您對有關資料的任何內容有任何疑問，您應尋求獨立專業意見。

投資涉及風險，證券及基金單位價格可升可跌，過往表現不代表將來。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之風險因素(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素)之全文)。

上文內的資料及意見，雖然凱基及/或其關聯成員已採取合理的謹慎措施，確保上述資料準確及完整，惟凱基及/或其關聯成員不會就有關資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況或由於信賴有關資料而致令任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失)承擔任何責任。上文所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。

凱基集團成員公司或其關聯人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之關聯人。凱基集團成員公司、其關聯人及其董事、高級職員及僱員可不時就上文所涉及的任何證券擁有權益。證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)對認可的基金或投資產品的穩健程度概不負責，而證監會認可有關基金或投資產品亦不表示證監會推薦投資於該等基金或投資產品。本重要聲明中英文版本若有任何差異，概以英文版本為準。