美國經濟勝預期　可增持三星 FANG

龍年來到，先恭祝各位讀者財源滾滾來、身體健康、投資得心應手、出入平安。　龍年投資策略可考慮利用在美股市場的優勢吸納一些增長型股份；在港股市場則以收息作為投資目標。

美國聯儲局 1 月份議息會已完成，一如市場預期利率維持不變。　不過，在聯儲局議息會議結束後，主席鮑威爾在記者會指出，差不多所有委員變為今年減息是合適的做法，政策利率處於這輪加息週期的峰值。 不過，鮑主席明言不認為聯儲局在 3 月份的議息會上減息，主要是美國通脹已見回落，但仍高於 2%的聯儲局目標。　聯儲局需要見到通脹持續下降，才有信心進行減息。　在議息聲明提到，近期經濟活動正穩步擴張，較 12 月份議息會上用強勁擴張的詞句有所不同，反映目前的經濟增長略為放慢，為減息埋下伏筆。　在委員眼中，就業增長強勁及低失業率的情況成為他們認為現階段減息是不適合。

美國 1 月份非農業新增職位由 12 月份修正值 33.3 萬上升至 35.3 萬份，遠較市場預期的 18.5 萬為高。　1 月份失業率持續在低水平，為 3.7%，低於市場預期的 3.8%。　期內，平均時薪增長按年上升 4.5%，高於市場預期的 4.1%；按月上升 0.6%，高於市場預期的 0.3%。　就業數據公佈後，3 月份聯儲局減息的預期降至 15.5%，維持不變的比率急增至 84.5%。　5 月份召開的議息會上減息的比牽為 67.7%，維持不變約 32.3%。　2024 年底時，聯邦基金利率降至 4 厘的機會率約 6 成，相當於減五次息，較早前市場預期可減六次息減少了一次。

美國 1 月份勞動參與率與去年 12 月相若，保持在 62.5%。　勞動參與率在 62.8%見頂，未能進一步上升的主因有可能是疫情後人民提高了生命的價值，更懂得享受人生，減少工作量。　同時，美國房地產市場及股票市場走勢向好，財富效應增加下，人民亦有機會減少參予長工，轉為做兼職員工。　美國勞動參予率未能進一步升破 63%，勞動市場仍然非常緊張，時薪增幅仍會對通脹有壓力。　不過，只要油價能受控，美國通脹仍會處於受控範圍。　根據美國聯儲銀行 Cleveland 所預測，1 月份的 CPI 為 2.96%，PCE 為 2.19%及核心 PCE 為 2.66%。　2 月份的 CPI 為 2.91%，核心 PCE 為 2.1%及核心 PCE 為 2.52%。　美國通脹仍處於改善中，並向着聯儲局 2%的目標推進。

縱使近期美國經濟數據包括第四季經濟增長達 3.3%及強勁非農業數據達 35.3 萬份，但筆者認為仍然冇阻美國聯儲局今年減息的行動。　目前，美國聯邦基金利率為 5.25 厘，1 月份的預期美國 PCE 為 2.19 厘，實質利率接近 3 厘，屬於偏高水平，對整個社會而言屬一個很大成本。　筆者認為美國聯儲局今年主軸仍會減息，只是減息的次數不及市場預期般樂觀的減五至六次。　雖然美國聯儲

局減息的次數只有三次至四次，但在經濟較市場預期為佳，由軟著陸轉為相對較預期偏強的經濟增長。　根據美國亞特蘭大聯儲銀行最新的預測，美國第一季經濟增長為 4.2%，去年第三季終值及第四季度初值分別為 4.9%及 3.3%，可見美國經濟增長較原先預期理想。　事實上，目前的經濟情況與美國 1995 年至 2000 年有點相似，當時通脹率在 2%之上，經濟增長速度較快，主要由科網熱所帶動。　期間，美股表現一直反覆向上，表現亮麗。　今次週期很大機會同樣是通脹率在 2%以上，經濟增長速度快速，不同之處是由當年的科網熱搖身一變為今日的人工智能 AI。　人工智能有機會成為新一代工業革命的元素。　美股隨時成為當年的長升長有的升浪。

筆者看好美國科技股，首選當然是直接在美國市場進行交易，可自行挑選個別股份，買賣直接。　但，有些朋友想參予美股市場，但又不懂得如何途徑買賣美股，則可在本港透過美股相關 ETF。在香港，可選擇納指 100 ETF 或三星 FANG ETF，筆者較喜歡均衡比重的 ETF，爆炸力會較大。　納指 100 ETF 的比重較分散，爆炸力相對較低。

倉位方面，本倉計劃以週一(5 日)開市價 16.7 元減持 2,000 股瑞聲科技(02018)及以週一(5 日)以 11.94 元開市價減持 5,000 股小米集團(01810)。　另一方面，本倉週一(5 日)以開市價 14.2 元買入 5,000 股中國海洋石油(00883)。　本倉計劃下週三(14 日)以開市價減持 10,000 股華能國際電力(00902)及下週三(14 日)開市價買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。

日期:	2009 年 2 月 13 日
成立日恒指	13,554 點
本週五恆指	
持有現金	525,964 元
股票市值	
50 萬倉總值	

組合變動

股份	策略	價格(元)	股數	資金變動(元)
中國海洋石油(00883)	買入	14.2	5,000	-71,000
瑞聲科技(02018)	沽出	16.7	2,000	+33,400
小米集團(01810)	沽出	11.94	5,000	+59,700

下週策略

1. 下週三(14 日)以開市價減持 10,000 股華能國際電力(00902)
2. 下週三(14 日)開市價買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。

持有股份	持有股數	買入日期	買入價(元)	本週五收市價	市值	投資目標
騰訊控股(00700)	400	20/06/13	53.84(扣除 1.2 元未期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
港交所(00388)	200	12/05/14	124.75(扣除 3.07 元未期股息)			核心持股
中國移動(00941)	**1,000**	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	18/09/23	22.52			目標上調至 34 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	**2,000**	02/01/24	25.5			目標上調至 34 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	**8,000**	**27/11/23**	**9.67**			**目標 11.8 元，不設止蝕**
聯想集團(00992)	**4,000**	**04/12/23**	**9.65**			**目標 11.8 元，不設止蝕**
友邦保險(01299)	**1,000**	**15/01/24**	**64.0**			**目標 71 元，不設止蝕**
華能國際電力(00902)	**10,000**	**22/01/24**	**4.17**			**下週三開市價全數沽出**
三星環球半導體(03132)	**2,000**	**29/01/24**	**19.0**			**目標 22 元，不設止蝕**
中國海洋石油(00883)	**5,000**	**05/02/24**	**14.2**			**目標 16.8 元，不設止蝕**

作者聲明：
本人持有英偉達(美:NVDA)、Arista(美:ANET)、Crowdstrike(美:CRWD)等
客戶持有中國海洋石油(00883)、友邦保險(01299)、三星 FANG ETF(02814)及中國移動(00941)

公司：亨達財富管理有限公司
職位：董事總經理 - 資產管理
持有牌照 證監會 1,4 及 9 號

評分 - 三星 FANG ETF(02814)
爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)
活躍--- 2 (股份交投是否活躍)
股息--- 0 (股份的防守能力如何)
穩陣--- 4 (投資有關股份的風險)
管理質素--- 4 (相關公司的管理質素)
5 是最高評分標準