



瑞士央行意外地減息，增加市場憧憬歐洲央行會加快減息步伐。雖然美國聯儲局在最新的經濟預測上預期年內會減三次息，但估計歐央行有機會較美國更早減息，令美元匯價意外地突然走強。歐元、英鎊以至日圓走勢偏軟，連帶人民幣走勢亦偏弱。

美國聯儲局 3 月份議息會一如市場預期維持利率不變。同時，美國聯儲局亦公佈最新不同經濟數據的預測，投資者可以從這些數據分析目前美國經濟環境狀況。美國聯儲局維持聯邦基金利率 4.6 厘，與 2023 年 12 月上次公佈的預測不變，反映聯儲局維持年內減三次息的機會。至於核心 PCE 方面，雖然美國聯儲局調升了 2024 年核心 PCE 至 2.6%，但美國聯儲局維持 2025 年及 2026 年的核心 PCE 分別為 2.2% 及 2.0%，可見美國聯儲局仍然預期通脹將會持續回落及邁向聯儲局訂下的目標 2%，令聯儲局有空間減息。

數據預測公佈後，根據芝商所最新的數據，6 月份減息的機會率提升至 75%。筆者認為若果美國聯儲局不想讓投資者有種錯誤的解讀，會避免連續兩次議息會上減息。因此，筆者認為美國聯儲局有機會在 6 月份召開的議息會上作首度減息。然後，7 月尾的一次議息會維持不變，在 11 月 5 日總統大選前的議息會為 9 月中旬召開的議息會，如果通脹受控的情況下，預計將會作年內第二度減息。至於，聯儲局會否在第四季度再減息，筆者認為目前看來的機會率只是一半一半，因為如果美國整體經濟增長理想，而通脹回落的速度較原先預期為慢，聯儲局為了減低通脹反彈的惡果，有機會拖延一段時間才決定是否需要減息。

美國聯儲局今次向市場派定心丸，不單止是維持年內減息三次，更重要的是大幅調高美國今年、明年及後年的經濟增長預測。聯儲局將今年的經濟增長從 2023 年 12 月預測的 1.4% 大幅上調至 2.1%；明年的經濟增長預測由 1.8% 上調至 2.0%；2026 年的經濟增長預測則從去年 12 月份時的 1.9% 上調至 2.0%。目前，美國長期經濟增長趨向為 1.8%，未來三年經濟增長均高於長期經濟增長趨向線。同時，今、明以至後年的失業率介乎 4% 至 4.1%，處於相對偏低水平，可見美國經濟正步入 perfect landing 完美著陸。目前的完美經濟狀況，與 1995 年至 1999 年的經濟狀況十分相似。當年遇上科網熱潮，經濟增長持續五年多，美國股票市場牛市亦長達五年，標準普爾 500 指數從 500 點水平起步升至 1600 點，升幅超過兩倍。在人工智能及移民潮往美國支持下，美國勞動成本可受控，亦舒緩通脹上升的壓力。新移民亦可謂美國消費市場增添動力，對美國經濟增長有所貢獻。在美國經濟穩步增長的情況下，減息不會為股票市場帶來壓力；減息只會在經濟衰退期間才會引發股票市場下跌，投資者不應完全將個網聯儲局減息股票市場下跌的景況混淆在目前美國完美經濟的情況。反之，今次美國完美著陸的

經濟可望也為股票市場帶來一個較長的牛市。

美國經濟穩步向好，增幅略高於長期增長趨向之上是最理想的一個環境，因為如果經濟增長過快，必定會引發通脹來臨，到時便迫使聯儲局需要加息來控制通脹升溫。經濟增長略高於長期增長趨向，代表經濟不會過熱，聯儲局不用加息去壓抑通脹。美國經濟完美著陸，那些股份可以受惠呢？非必要消費類別包括服裝、鞋類、郵輪、酒店等如 GAP(美:GPS)、卡駱馳(美:CROX)、皇家加勒比郵輪(美:RCL)及萬豪集團(MAR)等，這些都是在完美經濟著陸下受惠的股份，大家不妨留意一下這些板塊。除了消費股外，當時得令的人工智能板塊投資者亦不可缺少。在 GTC 大會後，因為已展露了新一代 Blackwell 採用 B200 芯片，無論在運算速度及記憶體及節省能源方面都明顯優勝對手，投資者可以英偉達作為投資人工智能板塊的核心股份。然後，再從英偉達家族及相關的股份找出具投資價值的股份如(美:ARM)、超微電腦(美:SMCI)及(美:VRT)。

港股方面，今年企業業績的參差度頗大，部份業績理想且增加派息的股份，股價大幅抽升。相反，部份業績倒退削減派息的股份如長實集團(01113)及粵海集團(00270)業績後股價急挫。隨着業績高峰期完結，投資者將焦點轉回內地經濟政策及內地經濟狀況，預期港股仍未走出上落市格局。

倉位方面，本倉下週二(2日)以開市價減持 8,000 股聯想集團(00992)。筆者把本倉持有的三星環球半導體(03132)目標價上調至 25 元。下週繼續觀望。

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	404,680 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)
聯想集團(00992)	沽出	9.41	4,000	+37,640
華能國電(00902)	買入	4.8	14,000	-67,200

下週策略

1. 下週觀望

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)	200	20/06/13	53.84(扣除 1.2 元末期 股息)			餘下為核心持股，不 設目標及止蝕。
港交所 (00388)	200	12/05/14	124.75(扣除 3.07 元 末期股息)			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
三星 FANG ETF(02814)	2,000	05/02/24	28.4			目標上調至 34 元及 不設止蝕
聯想集團 (00992)	8,000	27/11/23	9.67			下週二開市價沽出
三星環球半 導體(03132)	2,000	29/01/24	19.0			目標上調至 25 元， 不設止蝕
中國海洋石 油(00883)	5,000	05/02/24	14.2			目標上調至 19.5 元， 不設止蝕
中國石油天 然氣(00857)	10,000	19/02/24	5.84			目標 6.7 元，不設止 蝕
宏利金融 (00945)	400	26/02/24	187.685			目標 218 元，不設止 蝕
中國神華 (01088)	2,000	11/03/24	31.05			目標 35 元，不設止蝕
華能國電 (00902)	14,000	18/03/24	4.80			目標 5.4 元，不設止 蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、皇家加勒比郵輪(美:RCL)、(美:ARM)、超微電腦(美:SMCI)及(美:VRT)

客戶持有華能國電(00902)、英偉達(美:NVDA)、(美:ARM)、超微電腦(美:SMCI)、(美:VRT)、中國神華(01088)、中國海洋石油(00883)、中國石油天然氣(00857)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 - 華能國電(00902)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 5 (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