



美國2月份核心PCE按年上升2.8%；美國2月份核心PCE按月上升0.3%，符合市場預期。美國通脹正在改善中，成份最重磅的房屋增長速度正在降溫中。雖然通脹下降速度較預期放慢，但整體受控及向下趨勢不變。

美國通脹受控制的其中一個主因是有大量新移民湧往美國，提供了新的勞動力予勞動市場，舒緩了薪金的增長幅度。此外，大量新的勞動力找到了工作後，便有消費能力，為美國消費市場注入新動力，亦加強了經濟增長的動力。美國2023年第四季經濟增長最後上調至3.4%；而亞特蘭大聯儲銀行最新為美國今年第一季經濟增長所作的預測為2.8%。由於去年年底美國經濟增長速度高於3%，而且美國通脹回落速度較市場原先預期略為慢。美國聯儲局不急於盡早減息，怕會引起通脹重新再出現，迫於要再重新加息。因此，美國聯儲局要在控制通脹及避免實際利率過高損害經濟增長之間作出平衡。

美國聯儲局在上月舉行的議息會上發表的點陣圖上，預測今年將會下調三次息口，聯邦基金利率年底時設定的目標在4.6厘。不過，筆者認為投資者仍要有心理準備聯儲局會按照實際環境狀況如通脹及經濟增長等因素作出適當的調節。以目前美國聯儲局採取較保守的做法，今年隨時將減息次數由三次變為兩次，甚至一次，而啟動減息時間表再推遲的機會也不低，對市場上短期或會造成不明朗因素。

踏入4月份，月中開始便展開新一輪季度業績公佈。投資者將焦點重新放回在業績及對下一季指引身上。筆者認為投資者盡量避開欠缺業績，純粹炒作概念的股份。一度成為市場熱點的Soundhood(美:SOUN)挾持英偉達(美:NVDA)的大名加持，股價曾升至10.25美元高位，不足一個月股價便打回原形，執筆時報5.56美元，較高位下跌了45.75%，未能及時作出止蝕的投資者損失慘重，相信一般散戶不易駕御。另一隻具人工智能概念的新股Astera Lab(美:ALAB)曾一度炒上95.21美元，執筆時經過反彈14%報71.12美元，仍較高位下跌逾25%。以上兩隻股份目前仍處於虧損狀態，未來業務何時轉虧為盈，現金流何時轉為正數是中、長線投資者考慮的因素。因應美國聯儲局預期美國未來三年經濟增長處於長期平均增長1.8%之上，加上預期美國未來三年失業率約在4%附近，反映就業情況理想，筆者預期未來非必要消費行業如中、高端零售、消閒及旅遊等將成為受惠板塊。當中，即使選擇郵輪股份，投資者宜取業績較佳的皇家加勒比海郵輪(美:RCL)作中、長線投資。嘉年華郵輪(美:CCL)業績仍處於虧損狀態，筆者自己就不會考慮博追落後，風險相當很高。至於人工智能板塊方面，筆者會先以英偉達(美:NVDA)相關的股份為優先考慮。當中，筆者最有興趣的股份為Vertiv(美:VRT)，該公司已成為英偉達在劑冷劑的緊密夥伴，毛利率亦顯著上升，

未來盈利將會步入顯著增長的階段，值得看高一線。

港股走勢似有點略為回穩的走勢，但在技術上卻又並非全面看好。傳統上，港交所(00388)走勢可反映大市走勢。恆指從 16000 點升至 17000 點水平，但港交所股價卻是從 250 元下試 230 元水平。另一個奇怪的走勢，友邦保險(01299)股價自業績公佈後，股價從 62 元水平回落至 50 元水平才有支持，較恆指處於 14,500 點時所創的低位還要低。友邦保險的跌勢可歸咎於沒有公佈股份回購額度及內地保費增長幅度不及預期等，但跌幅之大卻又令很多投資者估不到。因此，筆者認為暫時大市的差異度相當大，繼續持有強者，並把中國海洋石油(00883)、中國石油天然氣(00857)等目標價全面提高。

倉位方面，本倉週二(2日)以開市價 8.98 元減持 8,000 股聯想集團(00992)。筆者把本倉持有的中國海洋石油(00883)目標價上調至 21 元及中國石油天然氣(00857)目標價上調至 8 元。下週繼續觀望。

日期:	2009 年 2 月 13 日
成立日恆指	13,554 點
本週五恆指	
持有現金	476,520 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	8.98	8,000	+71,840
.				

#### 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 22 元，不 設止蝕
中國石油天 然氣(00857)	10,000	19/02/24	5.84			目標 8 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)及 Vertiv(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