



中東地緣政治不明朗，美國通脹回升，美國聯儲局減息空間少於預期，美元匯價反彈，美元指數重上 106 關口。 恆指未能升穿 17,250 點重大阻力後，出現回調，重返保歷加通道底部支持位。

伊朗出動數以百計無人機和導彈襲擊以色列，以報復駐敘利亞大使館早前遇襲。由於無人機的速度較導彈慢，所以較容易令對方成功攔截。 據悉，接近 99% 的無人機攻擊均被成功攔截，並有造成重大傷亡。 美國指出支持以色列防衛，但並沒有支持以色列作出反擊行動；加上，伊朗亦指出行動完結。 若以色列沒有激烈反擊，事件有望短期平息，為金融市場掃除不明朗因素。 當然，投資者亦需要密切留意中東局勢會否有變化。

近期，美國多項經濟數據出台，經濟增長偏強，通脹回落速度偏慢，甚至 3 月份 CPI 掉頭回升，令市場預期美國聯儲局將推遲啟動減息的時間表及年內減息的空間將由三次縮減至兩次。 筆者認為美國 CPI 掉頭上升的原因是住房比重高達四成，而住房引發通脹仍處於高位。 然而，美國 PCE 的住房比重只有兩成多，通脹壓力相對較低。 美國 PCE 由服務業相關組成的比重超過四成，而服務業需要大量基層勞工參予。 隨著大量難民、移民湧入美國，提供了大量勞動力，有助舒緩勞動力成本的增加壓力。 經過了三個月不變後，美國 3 月份勞動參與率回升至 62.7%；美國 3 月份非農業新增職位超過 30 萬份，但 3 月份時薪按月增長僅為 0.3%，反映勞動成本控制得宜。 目前，美國 Cleveland 聯儲銀行對 3 月份及 4 月份核心 PCE 按年預測分別為 2.74% 及 2.66%，可見核心 PCE 的趨勢仍正在下降中，只是下降的速度偏慢。 美國聯儲局不一定要核心 PCE 回落至 2% 才可以啟動減息，只要持續向下且沒有反彈威脅，已有條件啟動減息。 筆者預期美國聯儲局今年仍會減息最少一次，條件許可也有機會減兩次息。 假如美國聯儲局今年減兩次息，美國聯邦基金利率將降至 4.75 厘，理論上美國 10 年期國庫債券孳息率應低於 4.75 厘，反映短期進一步大升的空間不大。

在減息憧憬退減及中東地緣政治風險上升下，美國三大指數近期走勢明顯轉弱，均跌穿 50 天平均線，而道指的走勢更差，跌穿了 100 天平均線。 道指表現較差主因是金融股業績差及加息憧憬減少或降低消費意慾。 傳統股份業績將無可避免受累。 至於，科技股則視乎有業績支持，還是純粹由概念潮流所帶動。 目前，多間龍頭科技公司均是有盈利支撐着，而且他們大多坐擁豐厚的現金。 因此，我們可以利用相對估值如經調整後每股盈利 adjusted non-GAAP EPS 去估算。 息口高低對這些優質大型科技股沒有太大影響。 反觀，一些缺乏盈利基礎支持，單憑概念的科技股則需要採用 Discount Cashflow 方法。 由於減息幅度少過市場預期及推遲啟動減息時間表，運算中的 discount rate 會增加，令 discount value 減

少，亦即合理價會降低。由於大型龍頭科技股不需要用 discount cash flow 方法，受息口敏感度影響不大。總括而言，在業績公佈的敏感期內，筆者認為投資者宜優先選擇基本因素強的股份如英偉達(美:NVDA)、博通(美:AVGO)、Vertiv(美:VRT)，並遠離弱基本因素的股份。

港股方面，恆指未能升穿徘徊區頂部阻力後，引發大量沽盤。筆者近期不敢對後市太樂觀的其中一個原因是港交所(00388)不單止豪無彈力，而且更呈現一瀉低於一浪的惡劣走勢。雖然今年港股集資額偏低，但成交金額亦不算過份地低；如果投資者對後市有信心，認為恆指可升上 18,000 點及挑戰 250 天平均線的話，港交所股價理論上可以回升到 240 元至 250 元。所以，筆者心態上不敢全面睇好港股。另一隻全城熱話的股份友邦保險(01299)走勢也嚇怕人，自公佈 2023 年度業績時股價處於 60 元以上跌至執筆時穿 50 元，跌幅超過 20%，跌因包括新業務邊際利潤率下跌、內地客戶保費增長放慢的風險等。筆者認為短線仍然以避開弱勢股為主。重磅股中，美團(03690)走勢明顯轉強，主要是新業務投資額度減少及旅遊出行業務表現理想，有助盈利回升，有條件成為新經濟股的領頭股，可列入觀察名單。

倉位方面，筆者於週一(15日)以開市價 29.1 元買入 3,000 股新秀麗(01910)。本倉下週觀望。

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	389,220 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)
新秀麗(01910)	買入	29.1	3,000	-87,300

--	--	--	--	--

## 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
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			目標上調至 5.6 元， 不設止蝕
新秀丽 (01910)	3,000	15/04/24	29.1			目標 35 元，26 元止 蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、博通(美:AVGO)及 Vertiv(美:VRT)

客戶持有英偉達(美:NVDA)、博通(美:AVGO)、Vertiv(美:VRT)、中國神華(01088)、華能國電(00902)、美團(03690)、新秀麗(01910)、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 - 美團(03690)

爆炸力--	5	(股份短線爆炸力)
活躍---	4	(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