



美國聯儲局主席鮑威爾(Jerome Powell)早前連續兩日在國會發言時表示，勞動力市場仍然相當緊張，通脹回落至 2%的目標仍有一段很大距離，暗示年底前會繼續加息。事實上，美國聯儲局在剛完成的議息會上發表了點陣圖，表示年底的利率為 5.6 厘，反映年內仍有機會加息 50 點子。

美國聯儲局主席鮑威爾(Jerome Powell)在國會發表的言論只是重申聯儲局的立場，並不算進一步發表更鷹的言論。聯儲局發表了點陣圖後，市場預計 7 月份的議息會上加息機會率上升至超過七成。筆者預期 7 月份公佈 6 月份的消費物價指數 CPI 將進一步回落至 3.5%或以下。本來，筆者預期美國聯儲局在 7 月份可以再暫停加息一次。不過，美國聯儲局關注勞動成本高企，主因是目前服務業通脹仍處於高位，而這個指標約佔兩成。加上，住屋通脹回落速度緩慢，也成為通脹難以回落至聯儲局設下的目標 2%。聯儲局最擔心的情況當然是薪金持續增長，有機會推動租金及增加對各種服務需求，令通脹掉頭反彈。事實上，在目前按揭利率超過 6 厘的情況下，樓價跌了少許便回穩，反映樓市仍然硬淨，不利租金回落。因應聯儲局採取偏鷹態度，筆者改變了 7 月份議息會的預測，預計有機會上調 12.5 點子或 25 點子。目前，Fedwatch 的資料上可見，市場預計年內加息 25 點子佔多數，市場似乎認為聯儲局年內未必能上調 50 點子利率。

美股經過一輪上升週期後，開始遇到阻力，進入鞏固階段。7 月份為美國企業公佈季度業績的高峰期。科技巨企上季業績普遍勝市場預期，主要受惠於多間科技企業自去年下半年開始大規模裁員，令成本顯著下降，投資者小心今年下半年受惠裁員節省成本的因素會減少。因此，投資者需要留意一些業務有實質增長的企業。人工智能 AI 正處於發展初期，未來發展空間十分大，相關行業的股份如英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、甲骨文(美:ORCL)及亞馬遜(美:AMZN)。此外，近期受惠於多間汽車生產商紛紛加入特斯拉(美:TSLA)的充電系統，令特斯拉可增強充電收入外，亦可逐漸成為行業的標準，可成為股價上升的動力。投資者宜留意特斯拉(美:TSLA)7 月份公佈第二季的生產量及交付量。如果交付量高於生產量，代表庫存量減少，減價壓力亦會因而降低，亦可成為股價上升的催化劑。

人民幣兌美元下跌、中美關係緊張、A 股走勢轉弱及內地下半年經濟增長不確地等因素仍會困擾港股的走勢。環球央行加息潮未退，英國近期加息半厘，高於市場預期的 0.25 厘，美國聯儲局高調表示年內仍有加息機會，美國 10 年期國庫債券孳息率一度迫近 3.8 厘。反觀，內地持續減息，令人民幣債息與美國債息的差距擴大，加速人民幣的貶值壓力。人民幣匯價持續貶值，不利中資股估值。內地 2022 年上半年經濟增長基數低，令 2023 年上半年可維持高增長。不過，

2022 年下半年經濟增長基數較高，預期 2023 年下半年經濟增長會有壓力。 如果內地政府要下半年維持高增長，將需要推出強力刺激經濟方案，或對港股起了刺激作用。

筆者今期嘗試尋找一些受人民幣影響較少的股份。 當中，友邦保險(01299)可算是一隻穩打穩紮的股份。 截至 2023 年 3 月 31 日止，友邦保險(01299)第一季的新業務價值按固定匯率計算增長 28%至 10.46 億美元。 期內，中國業務動力強勁，實現雙位數字的新業務價值增長；香港業務亦取得雙位數字的新業務價值增長；東盟業務則錄得雙位數字的新業務價值增長，當中印度業務取得的強勁新業務價值增長。集團的年化新保費上升 34%至 19.98 億美元。 由於中國內地及香港的產品組合轉向長期儲蓄產品，新業務價值利潤率下降 2.3 個百分點至 52.3%，惟部分被經濟假設變動的影響及承保開支超支較 2022 年第一季減少所抵銷。 按新業務保費現值基準呈報的利潤率維持平穩達 10%，總加權保費收入較 2022 年第一季增加 7%至 102.36 億美元。 展望 2023 年，中、港兩地通關後，保單可望持續增加。

倉位方面，本倉週一(26 日)以開市價 3.68 元沽售 14,000 股中國電信(00728)。 同時，本倉週一(26 日)以開市價 8.31 元買入 10,000 股國泰航空(00293)。 本倉下週一(3 日)以開市價沽售 10,000 股中國中鐵(00390)。 同時，本倉會在 77 元或以下買入 6,000 股友邦保險(01299)。

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	364,444 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)
中國電信(00728)	沽出	3.68	14,000	+51,520
國泰航空(00293)	買入	8.31	10,000	-83,100

下週策略

1. 本倉下週一(3日)以開市價沽售 10,000 股中國中鐵(00390)。
2. 本倉會在 77 元或以下買入 6,000 股友邦保險(01299)。

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)	500	20/06/13	53.84(扣除1.2元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
騰訊控股(00700)	100	15/07/13	57.24(扣除1.2元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
港交所(00388)	300	12/05/14	124.75(扣除3.07元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
中國海洋石油(00883)	4,000	15/02/22	8.52(扣除1.18元末期股息)			目標上調至 15 元及不設止蝕
中國海洋石油(00883)	6,000	13/06/22	11.18			目標上調至 15 元及不設止蝕
中國海洋石油(00883)	4,000	21/05/23	12.82			目標上調至 15 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	13/03/23	4.59			目標上調至 5.6 元及不設止蝕
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
兗礦能源(01171)	4,000	15/05/23	27.35			目標 32 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標上調至 8.5 元及不設止蝕
中國中鐵(00390)	10,000	05/06/23	5.21			下週一以開市價全數沽售
中國石油天然氣(00857)	20,000	19/06/23	5.80			目標 6.3 元及不設止蝕
國泰航空(00293)	10,000	26/06/23	8.31			目標 9.2 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、特斯拉(美:TSLA)、甲骨文(美:ORCL)及亞馬遜(美:AMZN)；客戶持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、友邦保險(01299)、國泰航空(00293)、中國海洋石油(00883)、聯想集團(00992)、中國電信(00728)、中國移動(00941)、兗礦能源(01171)、中國石化(00386)、騰訊控股(00700)、港交所(00388)及美團(03690)

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 - 友邦保險(01299)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 2 (股份的防守能力如何)

穩陣--- 5 (投資有關股份的風險)

管理質素--- 5 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準