



外電彭博指內地擬動用 2 萬億人民幣境外機構資金救 A 股及中國擬將股票淨沽出禁令，刺激恆指週二(23 日)單日彈升接近 400 點。馬雲和蔡崇信增持阿里巴巴(09988)股份消息，對阿里巴巴股價帶來支持，一度高見 72.2 元。

美國 12 月份消費物價指數 CPI 按年升幅回升至 3.4%，高於市場預期 3.2%；按月上升 0.3%，高於市場預期上升 0.2%。美國 12 月份零售銷售按月增長為 0.6%，遠高於市場預期的 0.3%。一系列經濟數據顯示美國經濟情況仍然相對強勁。加上，美國有份量的財金人物發表對減息憧憬的啟動時間表及年內減息幅度降低投資者對減息幅度的憧憬，刺激美國 10 年期國庫債券孳息率從 3.8 厘水平起步動重越 4 厘關口，一度升至 4.2 厘。

美國聯儲局去年 12 月召開議息會時預期聯邦基金利率將降至 4.6%，相當於約 0.65 厘減息或三次的減息幅度。根據芝商所資料顯示，3 月份維持利率不變的機會率預計為 56.8%，較兩星期前超過七成為低，顯示近期公佈的經濟數據令不少投資者轉軚認為聯儲局會延遲至 5 月份才開始減息。投資者預期 12 月底的美國聯邦基金利率為 4 厘，相當投資者憧憬年內減五次 25 點子的利率。

到底，美國今年何時啟動減息？年底的聯邦基金利率會降至那一個水平？我們先從美國 10 年期國庫債券孳息率與聯邦基金利率的走勢作分析。在這次加息週期中，美國 10 年期國庫債券孳在 2022 年 10 月下旬首次升越 4 厘關口，而美國聯儲局在 2022 年 11 月上調聯邦基金利率 75 點子至 3.75 厘。其後，美國 10 年期國庫債券孳息率大部份時間在 3.3 厘至 4.2 厘之間徘徊，直至 2023 年 8 月下旬，市場憂慮美國聯儲局未能成功控制通脹，還要在未來一段時間加息，美國 10 年期國庫債券孳息率有如脫韁野馬直奔上 5 厘以上見頂。美國聯邦基金利率最終亦上調至 5.25 厘完成了這次加息的週期。

按照目前，通脹率約在 3.2% 水平，實質利率約 2 厘，確實有點偏高，有修正的空間。近期，美國 10 年期國庫債券孳息率在 4.1 厘徘徊，參考 2022 年 11 月至 12 月的聯邦基金利率介乎 3.75 厘至 4.25 厘，筆者預期聯儲局的減息空間介乎 1 厘至 1.5 厘，相當於 4 至 6 次的 25 點子利率。根據聯邦儲備銀行 Cleveland 預期美國 1 月份的消費物價指數 CPI 及 PCE 分別為 2.96% 及 2.3%，值得注意的是 2.3% 的 PCE 較美國聯儲局去年 12 月時所作出的預測 2.4% 還要低。若美國 2 月份公佈 1 月份的消費物價指數 CPI 及 PCE 如聯邦儲備銀行 Cleveland 的預測，屆時市場會轉軚對 3 月份減息的機會率回升。即使 3 月份美國聯儲局不減息，預計 5 月份啟動減息的機會也相當高，所以筆者認為對美股主軸影響不大，只會造成短暫波動。

台積電公佈了 2023 年第四季度業績，業績本身不算太標青，但仍勝市場預期。此外，集團產量將大幅增長，以迎接人工智能帶來的額外需求，間接地提供了看好人工智能相關行業的線索。筆者維持看好人工智能相關的股份包括英偉達 (美:NVDA)、Arista(美:ANET)、博通(美:AVGO)、CrowdStrike(美:CRWD)、Salesforce(美:CRM)等。

港股方面，壓着內地經濟三座大山包括人口紅利減少、地方和企業債務問題及面臨通縮威脅未解決前，港股走勢難有好表現。筆者今年對美股走勢仍看高一線。本倉已擁有一隻美國大型科技股為主的 ETF，在台積電對半導體行業的加持下，預期今年環球大型半導體企業股價仍有上升動力。三星半導體 ETF(03132)，該隻 ETF 目前持有英偉達(美:NVDA)佔 15.83%、博通(美:AVGO)佔 13.15%、台積電(美:TSM)佔 12.75%、阿斯美(美:ASML)佔 8.17%及三星電子(005930.KS)佔 7.37%。

倉位方面，本倉週一(22 日)以開市價 20.05 元減持 3,000 股瑞聲科技(02018)、下週一(22 日)以開市價 30.65 元減持 2,500 股藥明合聯(02268)及週一(22 日)開市價 4.17 元買入 10,000 股華能國際電力(00902)。另一方面，本倉下週一(29 日)以開市價買入 2,000 股三星環球半導體(03132)。

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	541,864 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)
瑞聲科技(02018)	沽出	20.05	3,000	+60,150
藥明合聯(02268)	沽出	30.65	2,500	+76,625
華能國際電力(00902)	買入	4.17	10,000	-41,700

下週策略

本倉下週一(29日)以開市價買入 2,000 股三星環球半導體(03132)。

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元末期股息)			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 29 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	02/01/24	25.5			目標上調至 29 元及不設止蝕
小米集團(01810)	5,000	20/11/23	16.08			目標 18 元，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
瑞聲科技(02018)	2,000	27/12/23	22.55			目標修訂為 24 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			目標 4.6 元，不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、Arista(美:ANET)、博通(美:AVGO)、

CrowdStrike(美:CRWD)、Salesforce(美:CRM)等

客戶持有英偉達(美:NVDA)、Arista(美:ANET)、博通(美:AVGO)、Salesforce(美:CRM)等、友邦保險(01299)、瑞聲科技(02018)、三星環球半導體(03132)、聯想集團(00992)、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 - 三星環球半導體(03132)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 1 (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