



執筆時，恆指週三(21日)一度逼近100天平均線，惟匯豐控股(00005)公佈2023年度業績受為交通銀行(03328)進行投資確認減值撥備30億美元，全年除稅前利潤為303.48億美元，遜於市場預期的343億美元。同時，全年派息及回購額度均低於市場預期，拖累恆指升幅收窄未能收復100天平均線。

繼美國1月份消息物價指數CPI高於市場預期後，美國1月份生產價格PPI升幅亦高過市場預期。1月份整體PPI按年上升0.9%，高於市場預期的上升0.6%；按月上升0.3%，高於市場預期0.1%。美國1月份核心生產物價指數PPI按年上升2%，高於市場預期的1.6%；按月上升0.5%，遠高於市場預期0.1%。市場關注消費物價指數CPI及生產物價指數PPI均高於市場預期，並預期美國聯儲局將推遲至6月的議息會議上才首次減息。同時，市場亦將年內的減息預期由早前5至6次收窄至3至4次。

美國聯儲局將於3月20日公佈下一次議息結果，市場預期利率維持不變的機會率高達91.5%。在這次議息會上，將發表新一輪的點陣圖及經濟數據預測。聯儲局去年12月預期2024年底的聯邦基金利率將降至4.6厘。今次聯儲局給予的預期相當重要，假如聯儲局將聯邦基金利率調升高於4.6厘，就代表聯儲局向市場發出減息的幅度將低於原先預期。同時，市場亦會注視美國聯儲局預測2024年底PCE數據預測。如果年底PCE定在2.4%或以上，則代表聯儲局對通脹能否持續回落有憂慮。

筆者認為啟動減息的時間表在5月份，還是6月份的議息會及全年減息的幅度是兩次，還是三次並不重要，最重要的是今次減息的主因是實際利率偏高，以目前聯邦基金利率約5.25厘，目前的PCE約2.75%，實際利率約2.5厘。減息的真正原因是實際利率偏高，而不是經濟衰退。過去幾十年資料顯示，如果美國聯儲局減息是因為經濟衰退而減息，啟動減息時便是美國股市下跌之時，直至經濟有改善，才完成跌浪。反之，若美國聯儲局減息不是為了應付經濟衰退，正式啟動減息時，股市也會上升。

美國去年第三季經濟增長為4.9%，第四季經濟增長為3.3%。美國亞特蘭大聯儲銀行預期2024年第一季經濟增長為2.9%，可見美國經濟仍處於理想的增長環境中。目前的情況有點像1995年至2000年，當時的通脹在2%至3%，經濟增長在3%上下波動，配合科網年代的發展，美股行了五年的大牛市。目前的情況是美國經濟增長相對較快，同時通脹也相對較以往高，配合人工智能大時代的來臨，美股牛市運行時間也有條件較長一點。筆者預期美股2月下旬至3月召開議息會的一段時間內，走勢會非常反覆。這段期間正好提供了一個

良好機會給予投資者入市及將手頭上所持有的股份重新分配，增加一些優質股份的比例。 鑑於未來一個月美股走勢會較波動，持有一些憑着概念而欠缺業績支持或估值偏高的股份也要適量減持或避開。

宏利金融(00945)2023 年度歸於股東的收入淨額為 51 億加元，較 2022 年歸於股東的過渡性收入淨額高出 16 億加元；2023 年第四季歸於股東的收入淨額為 17 億加元，較 2022 年第四季度的過渡性收入淨額高出 4 億加元。 2023 年每股核心盈利為 3.47 加元，較 2022 年的 2.90 加元上升 17%。 2023 年全年的股東資金核心回報率為 15.9%。 期內，「壽險資本充裕測試」(LICAT)比率錄得 137% 的水平。 以現價計算，2024 年預計市盈率約 10.3 倍，預計股息率 4.6%，估值吸引。

倉位方面，本倉計劃週一(19 日)以開市價 287.8 元減持 100 股騰訊(00700)及週一(19 日)開市價 5.84 元買入 10,000 股中國石油天然氣(00857)。 本倉計下週一(26 日)以開市價減持 1,000 股友邦保險(01299)及下週一(26 日)開市價買入 400 股宏利金融(00945)。

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	479,744 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)
中國石油天然氣(00857)	買入	5.84	10,000	-58,400
騰訊(00700)	沽出	287.8	100	+28,780

### 下週策略

1. 下週一(26日)以開市價減持 1,000 股友邦保險(01299)
2. 下週一(26日)開市價買入 400 股宏利金融(00945)

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)	300	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 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			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
友邦保險(01299)	1,000	15/01/24	64.0			下週一(26日)全數沽出，換馬至宏利金融(00945)
三星環球半導體(03132)	2,000	29/01/24	19.0			目標 22 元，不設止蝕
中國海洋石油(00883)	5,000	05/02/24	14.2			目標 16.8 元，不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	10,000	19/02/24	5.84			目標 6.3 元，不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)等

客戶持有中國海洋石油(00883)、友邦保險(01299)、中國石油天然氣(00857)、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 - 宏利金融(00945)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 2 (股份交投是否活躍)

股息--- 4 (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