

儲局本周議息 九成機會加0.25厘

美通脹持續高企 分析:6月恐會再加息

聯儲局將於5月2至3日議息，利率期貨顯示，接近90%投資者預測加息0.25厘，餘下一成估計維持利率不變。與此同時，剛公布的4月份個人消費開支(PCE)核心指數按年升4.6%，仍遠遠偏離聯儲局目標的2%，估計聯儲局在6月份繼續加息的投資者增加，比率升至近三成。

大公報記者 李耀華

上周新申領失業救濟金人數下跌、消費者開支上升，和PCE核心指數按年仍然高企等多個數據公布後，市場人士對聯儲局在本周繼續加息的預期增加。聯邦基金利率期貨的走勢顯示，該局本港時間周四凌晨宣布把利率由4.75厘至5厘區間上調到5厘至5.25厘區間的機會高達82%，較上周五時所估計的72%大幅增加。而芝加哥商品交易所的聯儲局觀察工具更顯示，本周加息的機會高達89%，幾乎是一個月前估計的一倍。至於估計利率維持不變的機會率，亦由一個月前前的51%大幅減少至最新的10.5%。

雖然近期公布的通脹反映出物價壓力稍為放緩，但卻仍然處於一個令聯儲局不滿意的水平。在最近一次訪問中，美國前任財政部長薩默斯表示，勞工成本指數在首季按年升了4.8%，這個數據是被經濟師視為最佳的工資通脹指標，並遠較聯儲局定下的2%通脹目標相差較遠。

高盛:議息聲明勢維持鷹派

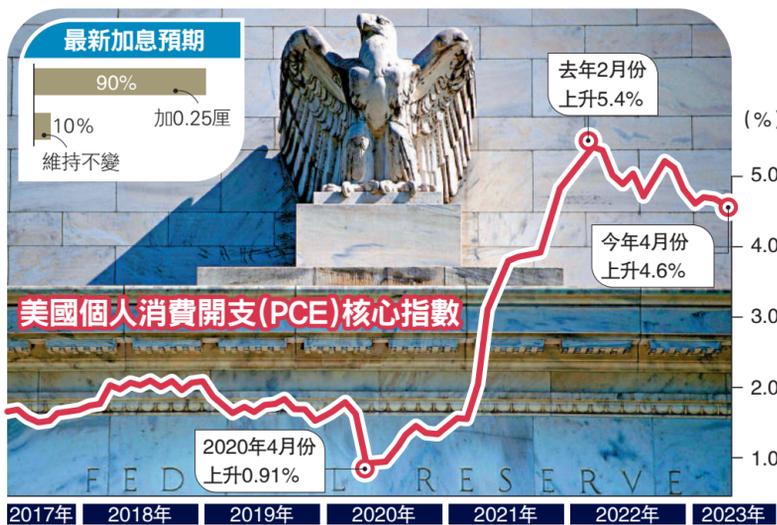
高盛等大行的分析師認為，本周加息已成定局，聯邦公開市場委員會(FOMC)如無意外應該會在本周加息0.25厘，把利率上調到5厘至5.25厘，但是，市場目前較關注的，則是議息聲明中有關利率的前瞻。高盛相信，儲局委員會將會暗示，在6月份停止加息，但會維持鷹派的立場，暫停加息的時期比原先預期早，主要是避免近期的銀行危機造成信貸收緊。

另一方面，市場普遍認為，6月份將不會停止加息，主要原因是上周公布的3月份PCE消費開支核心指數按年上升4.6%，較2月份的4.7%微降，不過，卻高於市場預期的4.5%，由於聯儲局一向比較傾向參考這個數據作為通脹指標，數據持續高企意味該局不會太早收手。

市場憂慮經濟更接近衰退

Bolvin Wealth Management集團總裁Gina Bolvin指出，最新公布的PCE數據將令估計6月份暫停加息的人大失所望。LPL Financial首席環球策略師Quincy Krosby表示，PCE的數據令6月份再加息0.25厘的機會增加，通脹的數據仍未回落得夠快，聯儲局不會宣布已戰勝通脹。而市場開始憂慮，如果6月份繼續加息，將會迫使經濟日益接近衰退。

芝加哥商品交易所的聯儲局觀察工具顯示，6月份再加息0.25厘機會達27.8%，高於數天前的18%。



華爾街大行對美息展望

- 高盛**
- 市場目前較關注的，則是議息聲明中有關利率的前瞻，相信儲局委員會將會暗示在6月份停止加息，但會維持鷹派立場
 - 最新公布的PCE數據將令估計6月份暫停加息的人大失所望
- Bolvin Wealth Management集團總裁 Gina Bolvin**
- PCE的數據令6月份再加息0.25厘的機會增加，通脹數據仍未回落得夠快，聯儲局不會宣布已戰勝通脹。不過，就業市場回落和企業活動放緩，將令該局考慮在年內結束加息周期
- LPL Financial首席環球策略師 Quincy Krosby**
- 聯儲局加息太快速，現在或需要重新考慮措施，以保持經濟增長
- Harris Financial Group董事合夥人 Jamie Cox**

滙控首季稅前盈利料倍增 季息或派8美仙

【大公報訊】環球金融集團滙豐控股(00005)將於今日(5月2日)公布2023年首季業績。市場普遍預期滙豐將交出理想業績之外，也密切注視滙豐會否兌現承諾恢復派發季度股息，以及會否再推股份回購。

據滙豐綜合17家券商資料及自行編製的首季業績預測(資料截至4月25日,詳見表)顯示,市場料滙豐將向普通股股東派發每股8美仙的季度股息,較過往每股10美仙略低。高盛預期滙豐將派發每股10美仙股息,部分券商最樂觀的估計更高達每股14美仙。

滙豐管理層今年2月公布去年全年業績時表明,因應截至去年底底的資本水平,將提前於公布季績時考慮回購股份。高盛料滙豐在2023財政年度合共將回購總值20億美元股份,而集團的普通股權一級資本(CET 1)比率將是關鍵。滙豐截至去年年底的CET 1為14.2%,市場預期將於今年

第一季尾上升0.2個百分點至14.4%。業績方面,市場對滙豐2023年首季稅前盈利(列賬基準,下同)的預測平均數為86.36億(美元,下同。折算約673.6億港元),按年大幅上升1.07倍,主要是由收入

增長所帶動。券商預期滙豐減值撥備前的經營收入淨額約為167億元,按年升34%。

淨息差擴闊 利息收入料升26.5%

淨利息收入(NII)預計按年增加26.5%至88.5億元,佔經營收入的比重約53%;NII上升,主要是相信受惠於淨息差(NIM)按年擴闊38個基點至1.64%,儘管按季比較或收窄10個基點。隨著國際財務報告準則第17號(IFRS 17)由2023年起開始實施,市場也關注對滙豐業務(尤其是淨利息收入)的實質影響。滙豐管理層預期將於季績報告中作出闡釋。

除此之外,高盛也預期滙豐能就香港與內地全面恢復通關後的跨境業務作出更新,重點包括財富管理和保險業務。整體而言,高盛對滙豐的投資評級為「買入」,未來12個月的目標價為75港元。

滙豐2023年第一季業績預測

項目	金額 (億美元)	按年變幅 (%)
淨利息收入	88.5	+26.5
其他收入	78.58	+43.7
減值撥備前經營收入淨額	167.08	+34.1
預期信貸損失及其他減值撥備	9.71	+51.2
經營支出總額	79.47	-4.4
稅前盈利	86.36	+107.3
母公司普通股股東應佔利潤	64.02	+128.4
每股普通股派息	0.08美元	去年同期不派息

數據截至4月25日 資料來源:滙豐

黃金周概念股尋寶 同程旅行值博

每周精選股

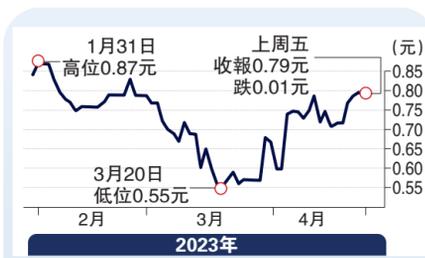
今年是復常後首個「五一」黃金周,內地居民外遊熱情澎湃,據報熱門旅遊景區門票、酒店的預訂相比2019年同期增加數倍甚至十數倍,所以被喻為「報復式」旅遊。投資者固然可以趕搭「順

風車」,買入黃金周主題股,但更重要的是經過今次長假期,可以清楚見到出遊股的競爭實力,如何做到降本增效。本周專家推介同程旅行(00780)。

國際金價4月中旬創出2040美元歷史收市新高,可惜金價未能再上一層樓,

近期在2000美元水平反覆整固,連帶金礦股亦出現調整。美銀策略師相信,金價在今年底有機會見2500美元。投資者若對金價有信心,專家建議可以關注招金礦業(01818)。

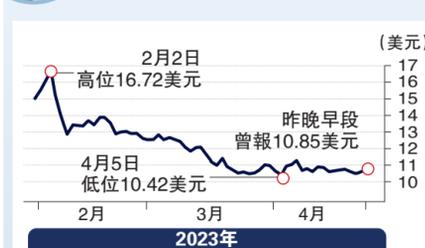
◀內地居民出遊熱情澎湃,投資者可以趕搭「順風車」,買入黃金周主題股。



金活醫藥 (01110)

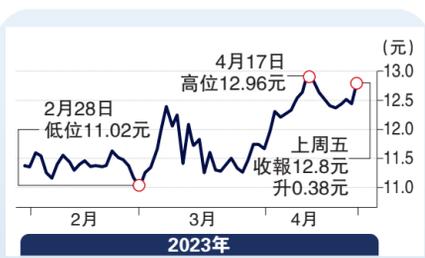
買入價: 現價
目標價: 1.02元 止蝕價: 0.67元
評論: 金活醫藥入股日本大幸藥業約4.68%,大幸是喇叻牌正露丸供應商。金活醫藥自1996年成立以來,在內地是唯一喇叻牌正露丸總經銷商,今次入股對擴大知名度有幫助,也延續近年整合策略,擴展收入渠道。

實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



Leslie's Inc (US:LESL)

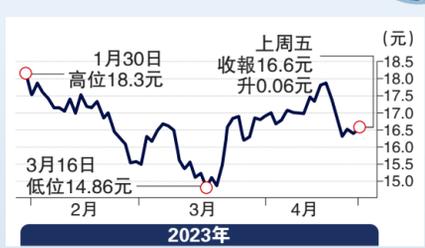
買入價: 現價
目標價: 13.95美元 止蝕價: 9.07美元
評論: Leslie's是全美最大泳池用品零售商,擁有自己品牌的泳池用品,提供泳池維修服務。夏季前美國民眾已準備好一連串泳池派對,同時會不惜工本整理自家泳池。而維持泳池水質的費用及器材不能少,為其帶來穩定收入。



中海油 (00883)

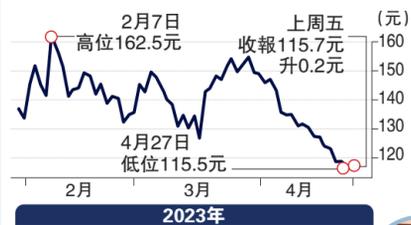
買入價: 現價
目標價: 14元 止蝕價: 12元
評論: 中海油首季利潤跌幅遠少於油價跌幅,每桶油成本是逾10年低位,加上天然氣銷售強勁,股價有力向上,現價買入短線望14元。

光大證券國際證券策略師 伍禮賢



同程旅行 (00780)

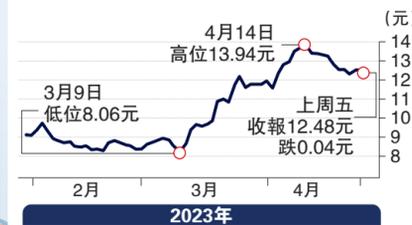
買入價: 16.5元
目標價: 18元 止蝕價: 15元
評論: 內地旅遊呈良好復甦趨勢,預計各景點迎來旅客潮,同程旅行是受惠股,宜關注。公司續深化線上線下渠道擴大流量來源,例如利用微信小程序,加強酒店、汽車運營商及旅遊景點的合作,擴大用戶覆蓋範圍與滲透率。



百度 (09888)

買入價: 120元以下
目標價: 160元 止蝕價: 100元
評論: 在首季AI題材熱炒後,百度股價出現急升後調整,但以該公司的積累技術條件來說,相信仍將是未來AI發展的佔優者,建議可於120元以下逐步買入,目標看160元,止蝕位可定在100元。

第一上海首席策略師 葉尚志



招金礦業 (01818)

買入價: 12元以下
目標價: 16元 止蝕價: 9.8元
評論: 招金礦業首季業績表現不俗,符合市場預期,加上國際金價仍處上升通道,有進一步上試去年歷史高位的傾向,估計對招金礦業股價繼續帶來推動力,建議可於12元以下買入,目標看16元,止蝕位可定在9.8元。