

# 美聯儲中帶鷹 美股中長線仍看好

**投資策略** 市場對美聯儲降息的樂觀預期略降溫，美股下跌。美國就業市場持穩，初領失業金人數維持在20萬人附近，去年12月ADP新增非農就業人口優於預期，市場也聚焦在去年12月FOMC會議，美聯儲官員們認為通脹有明顯進展，對未來通脹路徑持樂觀態度，但部分官員也認為若通脹發展不如預期，仍有必要維持高利率甚至進一步升息，整體基調中帶鷹。此外，隨着2024開年後投資人降低樂觀的降息預期，美債殖利率彈升，拖累美股四大指數齊跌，費城半導體指數領跌。 ◆富蘭克林投顧

上修2023年GDP、小幅下修2024年GDP，而2023、2024年失業率預估則分別維持在3.8%、4.1%不變，且還下修今後三年的PCE和核心PCE通脹預估，顯示美國經濟可望維持溫和成長，並在失業率不大幅上升下成功讓通脹降溫，實現軟着陸的機率提高，在此一宏觀環境下，將有利於美股。

## AI科技股前景看好

此外，Factset數據顯示，市場預期2023年第四季美國企業獲利將成長2.4%，隨後的2024年四個季度將分別成長6.2%、10.5%、8.7%、18.1%，反映企業獲利復甦力道可望延續至2024全年，其中，醫療保健、通信服務、科技、消費耐用品等成長股的企業獲利成長動能最佳，均呈現雙位數成長且優於整體標準普爾500指數，可能仍是後續市場關注焦點。

整體而言，儘管利率動向、經濟變化等不確定因素仍可能干擾市場，但持續看好美股中長期發展，建議採取定期定額方式介入，並看好AI科技股票、全球氣候變遷等主題型股票。 (節錄)

## 就業市場持穩：初領失業金人數從前周的22萬人降至20.2萬人

就業市場持穩：初領失業金人數從前周的22萬人降至20.2萬人；去年12月ISM製造業指數雖從11月的46.7彈升至47.4，但仍連14個月萎縮且延續網路泡沫以來最長萎縮周期；去年12月ADP新增非農就業人口為16.4萬人，優於預期且創2023年8月以來新高，在職者薪資年增5.4%，創2021年8月以來最低，跳槽者薪資年增8%，是2021年5月以來最低；去年11月JOLTS職位空缺為879萬個，創2021年3月以來新高。

富蘭克林證券投顧表示，美聯儲主席鮑威爾在去年12月會議稱希望在實現2%通脹目標前就開始降息，美聯儲最新利率點陣圖更

預計2024年可望降息0.75厘，立場超預期鴿派。

## 美股短線或仍過熱

儘管近日多名美聯儲官員出面指稱現在預期降息仍過早，會議紀錄也顯示整體美聯儲基調中帶鷹，但芝商所FedWatch工具(1/5)數據顯示市場仍預期美聯儲最早將在3月開始降息，而此將有助美股被壓抑的估值修復並回升，惟需留意短線上美股仍有過熱疑慮。

富蘭克林證券投顧表示，根據去年12月FOMC會議公布的最新經濟預估，美聯儲

# 歐美減息預期降溫 美元高位整固

## 匯市分析

華僑銀行香港經濟師 姜靜

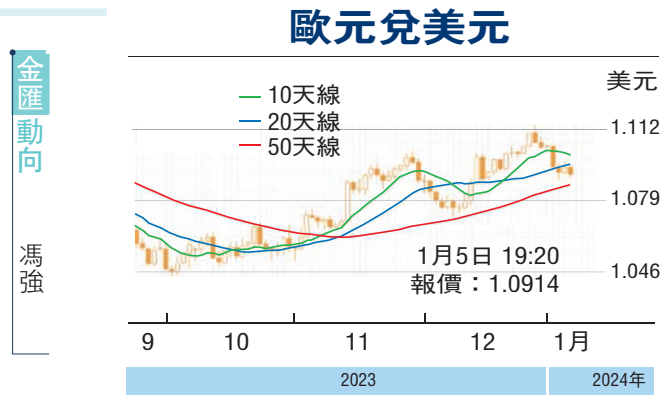
美國就業數據打壓減息預期，加上德國和法國去年12月的CPI同比增幅再度擴大、服務業PMI終值上升，歐美國債收益率隔夜全線走高，10年期美債收益率重試4.0%水平。匯市方面，美元指數步四連漲，但續見於高位附近整固，兌日圓見明顯升幅。具體而言，美國去年12月ADP就業人數增加

16.4萬人，其中服務業就業人數增加15.5萬；截至去年12月30日當周，美國初領失業救濟金人數較前一週修正後減少1.8萬人至20.2萬人，創兩個半月來的新低。美國就業市場保持韌性，弱化了市場此前對美聯儲積極減息的預期，目前對3月減息的押注跌至不足六成半。

此外，隨着歐洲多地對天然氣、電力和食品補貼的削減，歐洲大部分地區去年12月通脹壓力重燃，德國去年12月CPI同比攀

升3.7%，高過去年11月的近兩年多低位3.2%，法國CPI同比升幅亦加快至3.7%。數據公布後，市場調低歐央行年內減息的預期，歐元兌美元周四微漲0.21%，但在1.1000關口遇阻力。

日央行行長植田和男周四表示，日本長期低增長、低通脹出現轉變，希望能進一步實現通脹與工資的均衡增長，但由於日本西部強烈地震，市場削減對該央行退出超寬鬆貨幣政策的押注。



歐元上週四受制1.1140美元5個月高位遭遇回吐壓力，本週早段跌穿1.1000美元關位，周三曾向下逼近1.0890美元逾兩週低位，本週尾段大部分時間處於1.0900至1.0955美元之間。市場等候美國去年12月份非農就業數據之際，美國本週四公布去年12月份ADP就業人數增加16.4萬人，顯著多於去年11月份的10.1萬人，高於市場預期，美國10年期債息連日上升，本週五向上接近4.05%水平3周高點，同日美元指數走高至102.80水平3周高位。

歐盟統計局本週五公布去年12月份通脹年率初值攀升2.9%，高於去年11月份的2.4%，不過卻是連續3個月均低於3%水平，而扣除能源、食品及煙酒的核心通脹年率初值則放緩至3.4%，低於去年11月份的3.6%，連續5個月呈現放緩，鞏固市場對歐洲央行本月25日會議維持利率政策不變的預期，同日歐元除守1.0900美元水平。此外，S&P Global本週四公布歐元區12月份綜合PMI為47.6，與去年11月份相若，歐元區去年12月份經濟活動繼續陷入收縮，製造業與服務業雙雙表現不振，抑制歐元走勢。但隨着歐元過去3周均於1.0900美元之下持續獲得較大支持，若果美國去年12月份非農數據未有扭轉市場對美聯儲今年將有減息行動的預期，則預料歐元將反覆重上1.1000美元水平。

## 金價短線料區間上落

週四紐約2月期金收報2,050美元，較上日升7.20美元。現貨金價周四受制2,051美元走勢偏軟，周五大部分時間處於2,037至2,048美元之間。美國公布去年12月份非農就業數據前，美國10年期債息及美元指數均於周五雙雙上升至3周高點，不過美元指數過去3周仍未能重上103水平，有助抑制金價跌幅。預料現貨金價將暫時上落於2,030至2,060美元之間。

## 金匯錦囊

歐元：預料歐元將反覆重上1.1000美元水平。  
金價：現貨金價將暫時上落2,030至2,060美元之間。

歐元區通脹續放緩 歐元偏軟

## 資訊

### 「香」約暖城 共贏未來

# 「鏈」上鄂爾多斯(港澳)招商推介會成功舉辦

潮起香江，商湧暖城。由鄂爾多斯市人民政府主辦，鄂爾多斯市商務局承辦的「『鏈』上暖城·鄂爾多斯」2024鄂爾多斯市(港澳)招商推介會，日前(1月4日)在香港順利舉行。鄂爾多斯市市長杜匯良、全港各區工商聯會長楊凱山應邀出席並致辭，鄂爾多斯市副市長苗程玉，鄂爾多斯市政府秘書長賈玉寶，鄂爾多斯市各有關旗區、市直各部門主要負責人，以及香港地區知名研究院、世界500強企業、中國500強企業、上市公司及各領域領軍企業、部分商協會等120餘人出席了本次活動，各方積極交流，洽談氣氛熱烈。

杜匯良表示，香港作為粵港澳大灣區核心城市之一，匯集了全球最頂尖的產業鏈、創新鏈、人才鏈，是中國開放程度最高、經濟活力最強勁的區域之一。鄂爾多斯市作為內蒙古自治區經濟發展的「頂梁柱」和「排頭兵」，區位優勢得天獨厚，多重發展機遇交匯疊加，文化底蘊深厚，能源資源富集，產業基礎雄厚，創業環境優越，政策支持堅實，營商環境極優，全方位為企業投資發展蓄勢賦能、保駕護航；以務實創新「硬」功夫，優化招商投資「軟」環境，誠邀香港各界客商到鄂爾多斯投資興業，共享發展新機遇、共建發展高地、共創美好未來，親身感受鄂爾多斯這座宜居宜業的現代名城。

據介紹，本次推介會以「『香』約暖城·共贏未

來」為主題，通過專題宣傳推介、現場洽談交流，對鄂爾多斯投資環境與招商政策進行了系統的介紹，全方位展示了鄂爾多斯的區位優勢、產業基礎、營商環境、宜居氛圍以及政策優勢等情況。期間，香港中華煤氣有限公司、香港中譽集團、鄂爾多斯(香港)有限公司的企業家代表在會上進行發言。活動現場還發布了第二批「場景招商清單」，清單按照載體入駐、場景打造、產業協作等能力及需求類型，全面梳理出包括：世界級能源產業、世界級現代煤化工產業、世界級新能裝製造產業、世界級羊絨產業等「四個世界級產業」的科創項目能力及投資機會共計27條。

會上，為充分匯聚和發揮香港各界的智慧和力



▲▲ 2024鄂爾多斯市(港澳)招商推介會圓滿舉行，透過全方位展示區內各項優勢對接發展新機遇。



量，進一步拓寬招商引資管道，鄂爾多斯市人民政府向全國政協委員、香港中華廠商聯合會會長盧金榮，香港旅遊業議會公關委員會委員、香港中國旅遊協會會長吳熾安，全港各區工商聯會董、香港中區工商業聯合會主席張玉書，香港內蒙古經貿聯合總商會會長、內蒙古港區政協委員王佳音頒發招商大使聘書。此外，鄂爾多斯市人民政府更於推介會現場與香港中華廠商聯合會、香港中華總商會、全港各區工商聯簽署了合作備忘錄，鄂爾多斯市政府及各旗區政府分別與企業簽約15個招商投資合作協

議，合作內容涉及能源、國際貿易、證券投資、低碳經濟以及城市開發運營等多個領域，簽約金額達126.5億元人民幣，與香港各界攜手共同奔向雙城發展機遇「新藍海」。

日後，以此次招商推介會為契機，鄂爾多斯市將圍繞建圈強鏈、招商引智、持續增強與香港在內的粵港澳大灣區的交流與合作，加大粵港澳大灣區企業招引力度，持續對接鄂爾多斯市發展新機遇；力爭在外資招引、經貿合作上取得新的突破，實現新的跨越，推動鄂爾多斯市經濟高質量發展。

## 第一屆「理·話·是」演說比賽頒獎禮即將舉行

由離島區校長會主辦，東涌安全健康城市、大嶼山區少年警訊合辦，離島民政事務處資助，香港迪士尼樂園贊助，香港明愛、東莞暨大港澳子弟學校全力支持的「理·話·是」演說比賽頒獎典禮，將於1月20日在中環中心地下H6 Conet.舉行。為隆重其事，大會選得



◆ 參賽者於早前舉行的「理·話·是」演說比賽現場與嘉賓合照。

中央駐港聯絡辦新界工作部領導、離島民政事務處民政事務專員、香港警務處大嶼山警區指揮官、大嶼山區少年警訊代表、東莞暨大港澳子弟學校總校長，以及東涌安全健康城市、離島區校長會、離島婦聯等領導親臨主禮並頒獎，熱鬧可期。

「理·話·是」演說比賽決賽早前已假東涌香港教育工作者聯會黃楚標中學順利舉行。決賽進行前，東涌安全健康城市督導委員會主席周轉香於致辭中，鼓勵同學們只要做到據「理」力爭、說「話」清晰及明辨「是」非，就能提高演說及表達能力。隨後，香港大學教育心理學家朱可達和現場的各校校長、老師及二百多名同學，

分享了大家不敢說話的原因，並介紹了克服演說羞澀及溝通障礙的方法，眾人聽後均感獲益良多。決賽分為高小組、初中組及高中組舉行。各項比賽過程非常激烈，同學們各自施展渾身解數，竭盡所能，據理力爭，以說話明辨是非。最後高小組由長洲國民小學奪冠，而初中組及高中組均由香港教育工作者聯會黃楚標中學奪得冠軍。由於「理·話·是」演說比賽極受校長、老師、家長及同學的歡迎和支持，因此主辦方特安排得獎同學於本年3月上旬到訪東莞暨大港澳子弟學校，跟內地同學交流切磋，共享「理·話·是」豐碩成果，並藉機宣布2024年繼續舉辦第二屆「理·話·是」演說比賽。

## 香港婦協中華歷史文化研修班圓滿舉辦

由中央政府駐港聯絡辦調部與中華文化學院支持及籌辦，香港婦協舉辦的第六期中華歷史文化研修班已於2023年底於北京舉行。為期四天的活動由該會主席何超瓊率領，該會副主席、青年領袖委員會召集人陳鄭小燕，副召集人麥樂嫻、鄺福寧、蘇佩敏，聯同一眾委員及半邊天學員等一行32人共同參加。

研修班由著名教授及學者授課，當中包括中共中央黨校報刊社原總編輯丁茂戰，中華文化學院馬克思主義理論教研部主任左鵬、國際關係學院國際戰略與安全研究中心副主任張敏謙及中華女子學院原黨委書記李明舜。課題包括宏觀經濟形勢、二十大精神、周禮形勢與中美關係、新時代婦女與兒童權益等。

開班儀式由中華文化學院教務部副主任、二級巡視員趙霞主持。中央政府駐港聯絡辦調部副部長徐小林在致辭中，對全體學員提出了三點希望：希望學員珍惜學習機會，學有所思、學有所成、學有所用；希望學員把握祖國發展機遇，把個人未來規劃放在香港繁榮發展、國家富強建設全域中推進；希望學員以愛國愛港婦女領袖為榜樣，為「一國兩制」行穩致遠、中華民族偉大復興書寫精彩的青春篇章。

何超瓊致辭時表示，香港婦協歷來重視對青年人的引領，此次培訓可以增進青年對內地發展的了解，從優秀的



◆ 趙霞(前排左二)，徐小林(前排右二)及何超瓊(前排中)與研修班學員合影。

中華歷史文化中領略祖國之美，從內地的現代化發展中體會祖國的先進。

活動期間，研修班前往拜會全國婦聯，獲全國婦聯副主席、書記處第一書記黃曉薇宴請，全國婦聯副主席、書記處書記宋梅梅陪同接待。席間，黃曉薇介紹了中國婦女十三大情況，而學員們則與全國婦聯領導進行交流，在各議題上分享及交流看法。

課程還安排了參觀環節，包括參觀北斗產業創新基地，金風科技風能和海上風力發電項目；宋慶齡青少年科技文化交流中心、東城區前門街道草廠社區，以及前往國家大劇院欣賞昆劇等，而當中的國防大學國際防務學院，更是香港婦協作為首個香港社團訪問中國人民解放軍對外培訓的高等學府，尤其難能可貴。