

TACO 再現 「危」 「機」 並存



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

美國總統特朗普反覆無常，突收回格陵蘭關稅威脅言論，地緣政治緊張局勢緩和，美股反彈。港股亦承接外圍強勢維持升勢。由於外圍情況高度不確定性，令投資者抱一定戒心，A股近期處於高位整固狀況，即使市底相當硬淨，惟在此情況下，港股短期難有所突破，畢竟要打破悶局的話，A股及科技股表現甚為關鍵，在缺乏實質利好消息下，估計港股短期繼續橫行拉鋸機會相當高。



▲ A股及科技股表現料左右大市。

恒生指數上周五(23日)高開231點，早段曾最多升265點，高見26,895點後升勢回順，升幅一度收窄至59點，主要於10天線(26,724點)水平橫行。收報26,749點，升119點或0.45%。成交額2,408.72億元，全周計，恒指累跌95點或0.36%。

至於國企指數上周五升46點或0.51%，報9,160點。全周累跌60點或0.65%。恒生科指升35點或0.62%，報5,798點。全周累跌24點或0.42%。

金融市場再次出現「TACO」(Trump Always Chickens Out)。特朗普上周出席達沃斯年會上，排除以武力方式強搶格陵蘭，並指已與北約達成初步框架協議，一改早前「不惜一切也要強奪」之傲慢態度，消息刺

激美股顯著反彈。

宜先減持倉位

市場對類似情況或已不感意外，但有多少投資者「夠膽」於大跌時入市呢？反而是特朗普過於反覆無常，筆者部分持貨較多的朋友自言有點「吃不消」。在此情況下，最佳做法就是先減持倉位，或有關股份「揸」得舒服。只要特朗普一日在任，TACO或將持續，投資市場恐怕也會「危」「機」並存矣！

另外，股神巴菲特最近接受《CBNC》媒體訪問，大談其投資哲學、企管、人生體驗以至經歷分享，有興趣之朋友可上網找尋相關資訊。當中部分內容頗值得與大家分享。例如提到如何判斷一間企業是否值得投

資時，巴菲特認為，理解商業本質遠比學歷重要。

他笑言評估企業價值「不需要天才，更不需要什麼希臘符號或複雜模型」。此觀點其實股神過往經常強調，「如果你不了解這家公司如何賺錢，就不要投資」。這亦是為何一直以來股神未有投資加密貨幣及新科企業之原因。

筆者投資風格亦受此啟發，對部分不熟悉之板塊(例如生物科技)甚少投資，亦會視乎對該股之了解程度作為持股比重之考量。當然，每個人投資風格均會有所不同，短炒長「揸」亦各有利弊，因此最重要還是先了解清楚自己投資取向。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

「特」干擾市場難有樂土

隨着美國總統特朗普加緊全方位部署，由軍事外交到經貿金融改變現狀，投資者要小心，繼2025年全球關稅戰掀起股匯債大跌漩渦，今年亦有機會再出現類似動盪。投資者近期淡化相關風險，可能反令風險稍後更頻密更厲害，畢竟特朗普本人一直看金融市場反應變陣，可說是干擾正常市場運作的最大麻煩根源。如此看來，市場難有樂土。

即使遠離風眼中心，港股自去年DeepSeek時刻後，出現等了多年的均值回歸追落後，有望起碼兩三年表現回勇，扭轉多年頹風，即使如此，不等於可完全不理環球市場。尤其特朗普連番動作，2025年全球關稅作主調，發現關稅無力後，改為集中對內催逼美聯儲改組，配合大幅減息，對外挾軍事力量，全球挑起事端，仗着別國不敢對其反擊，近日對委內瑞拉擲人奪油為其一，揚言佔格陵蘭為其二，全沒國際

規則可言。

當然，同一危機不一定同樣形式出現，畢竟，關稅應非今年主題。一方面，美國法院押後宣判，不等於一直不宣判，一旦宣判，很可能裁定去年大部分關稅政策違憲。

關注美股匯債受壓

投資者要小心，2026年開局的第一周，大家可能不以為意，但特朗普作風有跡可尋，去年所見，外界愈無反應，他愈可以繼續推進，直到真的有人反擊。這跟其「開天索價，落地還錢」的所謂交易之道，完全一致。

1月份開首，投資者沒太大避險動作，稍後若加大力度，恐有變化，特別留意美股走勢會否由科技龍頭轉弱領跌。正如去年4月份，關稅戰開打，美股匯債下跌漩渦拖累各地，港股不例外。

當然，那次大跌為時不久，之後重拾升軌，並隨特朗普對關稅態



■ 市場風險可能稍後更頻密更厲害。

度軟化，港股反覆向上，直到第四季恒指高見27,381點，才轉橫行整固，直到年底。也許正是這經驗，令大家以為特朗普重施故技。惟歷史未必簡單重複，何況動作不止經貿層面，委內瑞拉和格陵蘭問題潛在影響更大，不是大家慣常中東地緣政治問題。

整體而言，隨着特朗普今年開首突襲委內瑞拉，持續加大力度，全球投資者初時未必意識到，新一波風暴來臨。小心美股匯債整體受壓，系統風險一旦出現，港股亦不能倖免。

研究放寬強積金買樓



公屋居屋

招國偉 公屋聯會總幹事

最近，立法會召開財務委員會特別會議，有議員建議容許以強積金置業，這個建議雖然不是首創，過去尤其在港樓價高企時，有不少意見提出，容許打工仔動用強積金戶口內的資金作置業用途，但政府一直未採納，並指建議將削弱強積金制度完整性，擔心影響退休生活保障。

然而，財政司司長陳茂波近期態度明顯軟化，表示建議有一定道理，會審視是否容許強積金置業，政府態度的轉變是否涉及樓市環境，及推行強積金全自由行就不得而知。可能要留待2月底公布的新一份財政預算案時自有分曉。

筆者是支持相關建議，在去年底舉行的立法會換屆選舉中，筆者在參選政綱中同樣提出要檢視積金制度，降低市民首置成本，會持續關注及爭取。若能成事，相信能助更多市民自置居所，特別是工作年資稍長的中青年人士，可大大減少首置成本開支。

容許彈性但不應太進取

不過，若容許動用強積金買樓仍有不少細節要考慮。例如容許提取強積金作置業的比例？應否規限首次置業人士才能提取？提取次數應否設限？單位轉售後，已提取強積金應否存回戶口內？這些問題都可能引起爭議，需要詳細考慮。

筆者認為，強積金初衷是要保障打工仔退休生活，容許彈性是可以，但不應過分進取，失焦計劃的本意。不過，強積金已實行多年，是時候檢視一下吧。

澳元或跑贏其他貨幣



外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師

美國去年第3季經濟修訂後按季增幅上調至4.4%，創兩年新高，顯示整體經濟強勁；美國去年11月個人消費支出(PCE)物價指數及核心指數均環比增長0.2%，符預期。全球國債收益率曲線大致平扁化。貴金屬價格持續造好，金價突破每盎司4,900美元關口。

澳洲上月勞動力市場數據強勁，就業人數大增6.5萬人，失業率則跌0.2個百分點至4.1%，加上通脹壓力尚未明顯消退，鞏固投資者對澳洲儲備銀行年內加息預期，當前市場對澳儲行2月加息的押注約在五成，預期2026年累計加息超過兩次。

短期阻力位於0.69水平

澳元兌美元上周五(23日)高見0.6844，創2024年10月以來最高。展望2026年，澳元或跑贏其他貨幣。估計未來兩周阻力位處於0.6900水平，支撐位料見於0.6800。今年底目標價在0.69。

另外，人民幣兌美元中間價上周升穿7算，創逾32個月新高，美元兌離岸人民幣上周五曾跌穿6.9550水平。然而，官方消息稱，中國人民銀行將防止人民幣匯率「過度升值」，或意圖放緩匯價升值節奏。預期當局致力推動人民幣以更有序、可控節奏升值；因此，維持年尾美元兌離岸人民幣目標價在6.92。