

美股匯債告急 危機一觸即發

投資全方位 金針集

特朗普政府關稅政策損害自身經濟，面臨嚴重衰退，拖累華爾街股市經歷黑色星期一，急跌至半年低位，從中反映美元資產拋售潮愈演愈烈，隨時釀成新一波金融危機，勢必動搖美國金融霸權地位。

本周一道指、標指、納指出現2%至4%跌幅，美股三大指數全面由升轉跌，其中納斯達克指數從歷史高位回調逾10%，技術上步入調整市，其中科技股七巨頭風光不再，剛剛經歷本週一大熊市，七隻科技股市值單日蒸發8300萬美元，折合6.4萬億港元，殺傷力實在不輕，反映出中國DeepSeek大模型技術突破，對高估值的美國科技股衝擊巨大，事實證明美國發動科技戰、關稅戰，阻不了中國科技進步及經濟發展。

衰退逼近 美國例外論破產

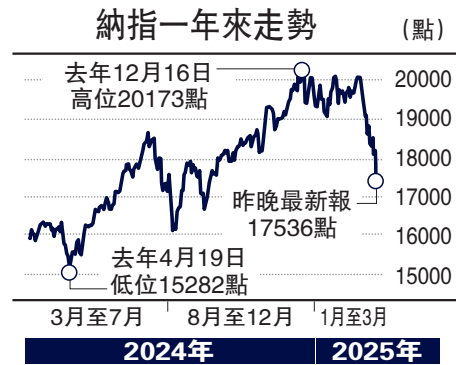
美國一再無理對中國加徵進口關稅，目的之一是迫使企業將製造業遷回美國，但最終只是白費心機。全球最大



對沖基金橋水創辦人達利歐對美國重振製造業大潑冷水，直言美國專長設計芯片，但不能有效地生產芯片，所生產出來的東西都沒有成本效益，在其有生之年，美國不可能在製造業方面與中國競爭。因此，特朗普加徵關稅只會傷害自身經濟，逐步改變市場對美國擁有與眾不同的獨特地位與優勢、外國是不可比擬的看法，從美股今年大幅跑輸全球股

市，可見市場憂慮美國衰退逼近，特朗普關稅政策將令美國例外論(American exceptionalism)全面破產。事實上，美國不少有識之士及經濟學者警告關稅政策將導致經濟陷入嚴重衰退，一如上世紀三十年代經濟蕭條，特朗普也拒絕排除經濟因為關稅戰而陷入衰退的可能，可見肆意加關稅損人不利己，美國也是輸家。由於美股大冧，

華爾街股市經歷黑色星期一，其中納斯達克指數從歷史高位回調逾10%。



但投資者卻以實際行動對特朗普政府投下不信任票，拋售美元資產。繼美國前財長薩默斯警告美元在全球經濟主導地位不穩之後，另一位財經猛人前摩根士丹利亞洲主席羅奇亦認為，特朗普政策將推高通脹，金融市場泡沫爆破是時間上問題而已，最終美元會大跌。事實上，美匯指數拾級而下，一旦失守100點大關，美元跌勢將進一步加劇，又令股價價格受壓，美元、美債、美股將形成螺旋式下跌。

最令人擔心的是，美國向全球加徵關稅，其中一個目的是填補每年約2萬億美元赤字，紓緩債務壓力，但相信這如意算盤打不響，反而臨各國連串報復性關稅衝擊，財赤隨時不減反增。橋水基金創辦人達利歐警告美國需削減赤字，否則三年內出現嚴重債務危機，目前美債已陷入長期熊市，債務危機可能比預期更早爆發，掀起新一波金融風暴。

總而言之，特朗普2.0政策不確定性高，美國股匯債市進入高度震盪周期，資金加速流向人民幣資產，支持港股呈強。

心水股 小鵬汽車 (09868) 華潤飲料 (02460) 騰訊 (00700)

港股強韌 首站上試二萬四

受美股隔晚道指重挫890點的影響，港股昨日大幅低開，一度大跌545點，低見23238點，不過，到了這個水平，好友支持性買盤就大舉入市，逐步消化回吐壓力，一度不跌反升，高見23858點，升75點，其後出現爭持之局，最後恒指收報23782點，微跌1點，算是連跌三個交易日，三日共抹去587點。昨日總成交3070億元，較上日多52億元，為水準之作。

美股大瀉，乃因憂慮經濟衰退，連特朗普也不否定有此可能。當此消息傳來時，市場有兩種不同的反應，一種是港股一向受美股影響、不免要跟着下挫了。另一想法是：如今大家都看到「東升西降」的苗頭，美股不穩，將加速資金外逃，港股和A股都會是投資目標，從這個方向考慮，美股跌未必盡是負面消息。於是這兩種

看法引發碰撞，產生的效應就是港股先急跌後回穩，最終趨向個別發展。不但港股回穩，內地A股更向上。上證指數漲0.41%，深證成指升0.33%，步伐與港股如出一轍。

小鵬推飛行汽車 股價飆9%

昨日上升板塊有電動車股及內需股。蔚來(09866)升9.8%，小鵬汽車(09868)升8.2元或9.2%，其中以小鵬的「分體式飛行汽車」概念最為哄



動，這款汽車可以在城市作低空無人駕駛飛行，無堵車之苦，據稱很快就可以量產。

內需股中，華潤飲料(02460)漲8.7%，泡泡瑪特(09992)升6.5%，農夫山泉(09633)升3.7%，華潤啤酒(00291)升3.8%，都有捧場客。

對於後市，不少人增強了信心，因為昨日的表現實在出色，說明美股的「寒蟬效應」已失去作用。這一點十分重要。美股的下挫可能持續，而港股增強「免疫力」便可以與美股分道揚鑣，不會綁在一起受活罪。在本人的印象中，美股大跌近900點而港股只跌一點，是甚為罕見的現象。

經過三日整固，我相信港股有很大機會再上征途。第一個目標是重上24000關，並為挑戰24700點的新高作好準備。大市的韻律是「快中有慢」，個別發展，如此更上一層樓就更具堅實根基了。

美匯受壓 歐元上望1.1

近期受關稅政策帶來的擔憂影響，美元表現不佳。聯儲局本月議息會議前，多位聯邦公開市場委員會(FOMC)官員紛紛發表言論表示現時局方無需對貨幣政策匆忙採取行動，特朗普關稅政策對美國通脹及經濟增長仍然存在很大的不確定性。當中擁有永久投票權的美國聯儲局理事沃勒(Christopher Waller)更鷹派表示，本月議息會議官員們不大可能作出減息決策。受市場憂慮關稅政策對美國經濟帶來負面影響，美匯指數上周末大幅下挫，連續五個交易日回落，由高位約107.5一度跌至約103.5水平，跌幅超出3.7%。而佔美匯指數成分最多的歐元則受惠，一度升至去年11月以來的新高。

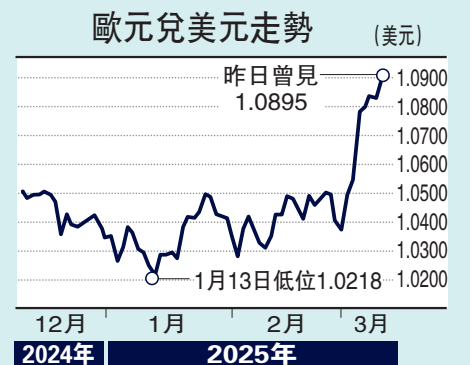
歐央行暗示寬鬆近尾聲

歐洲央行上星期議息會議符合市場預期，將三大利率分別下調0.25厘，是自去年6月以來第六次減息。不過，本次會議歐洲央行放出鷹派信號，央行行長拉加德暗示寬鬆階段接近尾聲。拉加德稱，如果數據表明有必要暫停減息，那央行則會暫時按兵不動。除此之外，歐洲央行宣布上調2025年預期通脹至2.3%，早前預測為2.1%，核心消

費者物價指數(CPI)增速為2.2%，此前預計為2.3%。除此之外，央行亦下調今年歐元區國內生產總值(GDP)增速至1.2%，此前預計為1.4%。

歐元過去這一週來升勢強勁，上周五盤中一度逼近1.09水平，執筆之時收復部分升幅，正於1.083水平上落。技術指標來看，歐元兌美元已升穿今年1月以來形成的上升通道軌頂部，唯投資者需留意，由於14天相對強弱指數RSI已見超買信號，短線或不排除技術整固從而小幅震盪回落。不過，我們仍然看好歐元，現時市場憂慮關稅戰或令美國經濟蒙上陰影，同時歐洲央行若放慢減息步伐，或有利歐元表現，下一高位或有望上試1.1水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)



資金套現離場 美股跌勢未完

美股周一大跌，道指和納指都錄得今年最大跌幅，坊間常說的美股科技七雄都跌成狗熊，大家熟悉的特斯拉距離高點488美元已經跌了一半有多，而英偉達也跌穿了110美元的重要支持位，美股的市場氣氛十分悲觀，出逃拋售的壓力很大，大家都爭相套現離場，這個也應驗了本欄日之前說美股現在因為扎堆情況太嚴重，所以一旦大家都想下車，就會出現踐踏現象，急勁的跌勢更會引致骨牌效應出現！

以技術分析而論，現在美股指已經跌穿了上次的低點，以現在下跌的量能來看，沽空盤還沒有完全釋放出來，所以應該還會有持續的震盪下

調行情，但應該不會出現崩盤的情況，最多就是小崩，道指40500點應該是可以守得住的，大家不能太低估美國資本的力量和手段。

至於港股和A股，周二的表現則是完美地演繹了資本撤離美國轉進東方的「東升西降」劇本。美匯指數最新已經跌到103.3今年新低水平了。

資金持續追捧人民幣資產

港股和A股周二都是低開高走，而A股更是因為前段時間升勢不是太猛烈，市底和資金都十分良好，所以在資金持續轉進追捧人民幣資產的情況下，量能一波一波地推動，到了尾盤上證指數就轉紅了，最後收盤更錄得0.4%的升幅。

雖然港股周二最終沒能錄得高收，但是恒指最後只跌一點也算是贏了，盤中基本上都是價值型的股票有升幅，而前段時間升幅較大的科技股就有一部分回落，總體的市場氣氛是活躍的，信心也能維持，不過我覺得港股未來短期的震盪會十分之大，總體波幅應該有2000點波幅，範圍應該在22500點至24500點，短期之內會是波段操作的好時機，在熱點和資金不停地重複炒作的可預期節奏之下，果斷在低位低撈應該有很高的勝率。

另外，上期文章提到，石油價格可能會觸底反彈。過去幾天，在中東局勢劇烈變化的情況下，已經出現這個反彈勢頭。大家不妨繼續留意。

(微博：有容載道)

孩子生命中應有的五種財富

（一）什麼是財富？在生活中，金錢確實對我們每個人都很重要。

關顯彬 每天起居飲食，需要金錢；購買衣服鞋襪，需要金錢；各項生活衣食住行開支需要金錢……生活中不花錢能辦妥的事情實在太少了，身處在這個金錢世界裏，大多父母們最終給孩子的叮嚀都是：「用心讀書吧！將來出人頭地，找到好工作，賺多些錢，你就能做什麼都行。」就連教育工作者的「偉大」教育抱負都在鼓勵學生勤力學習，為的是將來能有好「錢」途。

（二）金錢等於財富嗎？

看來人生在世，自小就被上一代教導，人生意義就是把金錢與財富畫上等號。究竟人生意義和幸福是否同樣可用金錢的多少來衡量？財富究竟是什麼？財富不光是錢，也不光是眼所見到的財產。真正的財富是心智、是力量、是健康和高尚人格的結晶，是物質和精神素質的合一。

有些人的財富放在「腦袋」裏，有些人的財富則放在「口袋」裏，讓財富同時放在腦袋和口袋的，才是真正的富有。

在知識進入AI的年代，人類的競爭源頭是「腦袋」的競爭。擁有知識及信息是一個人創造和掌握財富的重要基礎，所以真正的財富是利用創意去掌握及運用財富的知識，這是需要從生命中不斷磨練出來。以下才是孩子一生追求的五種財富元素：

（三）孩子五種財富元素。

1：健康的體格——這是孩子學習愛護自己第一步。良好的體魄始於一種「健康」的意識，不是老套話，由注意日常均衡飲食至適量運動，保持正常積極狀態，能培養樂觀，也能增加自身抵抗力，抵抗疾病，因為有了健康才擁其他財富。

2：人際的和諧——每個人自小要建立內在的和諧，只要保持內心平靜，就容易跟別人建立良好的關係，真誠對待別人的必定獲益。

3：信念的力量——信念是一種生存力量，它將思想的力量轉化為精神上更高層次動力，或更能創造出內在的潛力。

4：慈愛的心懷——一個幸福的人是懂得愛與被愛，沒有一個人能夠比這樣的人更富有，一個有能力施予別人的，代表他擁有財富，讓孩子學習體會「財富再多，都在身外」這個人生道理。

5：經濟的能力——父母給予孩子零用錢很重要，因為這是他學習成長的「生活費」。讓孩子從小漸漸擔起對自己生活的責任，以致學會生活（生涯）規劃，從中提升自我生活能力。

（四）總結：

若果孩子能擁以上五種元素，加上自主生活勤奮向上，將來就能把生命更多的好東西吸引過來，那時父母就不愁為孩子的財富世界擔憂了！

中國政策清晰明確 贏得投資者青睞

港股和A股市場昨日上演大奇跡日，面對美股周一暴漲造成的衝擊，雙雙開啟低開高走模式，下午更藉「兩會」閉幕上衝，A股和恒生科指收市均錄得升幅。其實，港股自上月27日升破24000點後，波動已明顯加大。在之後短短的9個交易日內，已出現了兩次接近1500點的回落。雖然港股這次表現「驚為天人」，但畢竟過去一個多月累積不少升幅，獲利盤需時消化，預計大市短期仍然震盪整固為主，但不乏結構性機會。

昨日中資股逆美股而行，少了一些好消息加持，比如傳言中美兩國領導人最快下月會晤、多家大行發表東西升降的報告、內地「兩會」後推

進刺激消費政策等。消息的傳播確實起到提振市場情緒的作用，但更重要的是政策的穩定性，對投資者的影響更大。

美國新一屆政府儘管上任不到兩個月，但推出的多項政策，如美國優先的關稅政策、激烈的削減政府支出、地緣政治等，無論對內政，還是國際秩序均造成極大的改變，當投資者被迫要面對陌生的環境和陌生的未來時，不安和焦慮會隨之而來。現時在美股市場出現的場景，對過去4年港股投資者來說，並不陌生。有財金分析員認為，如果特朗普回到舊有軌道，並且和聯儲密切合作，美股的調整可能已近尾聲了。問題在於，上述可能性有多大？

大摩在周一的宏觀分析會議上指

出，中美市場現時的述事已調換了位，美國成為政策不確定性高的一方，新一屆班子政策搖擺，在關稅、移民政策、地緣政治等方面反覆無常，若政策繼續「先破後立」，衰退風險將提高。而中國政策的確定性強，「兩會」公布的政策符合預期，赤字率提升到4%，廣義赤字率擴張約2萬億元人民幣，儘管是溫和刺激方案，但贏得全球投資者興趣。

內需消費股 靜待追落後

在科技股取得近30%以上的升幅後，市場可能把目標轉向消費股。雖然消費者的信心和購買力需要時間恢復，但從過去經驗來看，去年低基數消費行業可能率先在第二季度復甦，下半年更多行業復甦。