

任籌帷幄

美匯報復性反彈展開



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

本週的新聞焦點為美國禁止美國廠商向中興通訊供應晶片，及美國10年國債利率升越3%，這代表資金寬鬆的狀況結束。

資金緊縮永遠是不利於金融。美國10年期利率由1985年開始一路下跌，3%是下降軌和雙底頸線，這代表從周三起全球金融市場要扭轉過去30年的週期到來了。

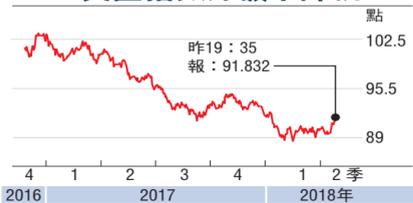
對於美國財長訪問中國談判貿易戰，投資者不宜過分樂觀解讀。因為美國總統特朗普一直的言論是一鬆一緊，但總方向是加大對華制裁的力度。

融資成本升 資產價格恐回落

全球PMI突然大幅下滑，由54.8下跌至53.3，創16個月新低。雖然還在50的榮枯分水線之上，但收縮速度十分急速。

美匯指數已經上破由2017年1月開始的下降軌，代表美元由2017年1月的下跌階段性結束。特別是上週的美元淨空倉達到2011年以來的最大規模，但美匯不但沒有再下跌，反在本周升破下降軌，代表美元有機會在未來幾個月反彈。

美匯指數升破下降軌



金融壓力增 高收益債風險升



投資攻略

美債10年期殖利率突破3%，投資市場再陷震盪，隨着美國的升息將使全球利率政策正常化，目前價格偏高的高收益債券恐面臨修正壓力。

另外，全球美元計價投資級企業債未償還餘額超過10萬億美元，投資者別低估可能違約債券佔整體高收債比例，一旦金融壓力上升，企業品質較差的且對資金成本較敏感的高收益債券往往先下跌，在不確定性增加下，建議可降債轉股。

鉅亨基金交易平台指出，4月初以來，美國10年公債殖利率由2.73%升高至3%以上，短期的2年公債殖利率也從2.25%上升至2.48%，長短期公債利差持平於0.5%左右。

美6月加息機會增 日圓料續下行

金匯動向 馮強

美元兌日圓本月初持穩107.65水平後迅速轉強，重上108水平，本周五曾向上逼近109.50水平兩個多月高位。美國10年期長債息率自上周三開始出現明顯升幅，更於近日觸及3%水平。

映日本的實質工資年率連續3個月下跌，而核心通脹率亦放緩之際，日本央行將難以確定達成2%通脹目標的時間。

歐洲央行本周四保持貨幣政策不變，行長德拉吉在會議後的發言顯示歐洲央行現階段依然不急於收緊其寬鬆的貨幣政策。

英國經濟轉弱 英鎊跌幅擴大 繼英國首季零售銷售按季下跌0.5%，而3月份零售銷售更按月急跌1.2%之後，英國國家統計局本周五公佈首季經濟按季僅有0.1%增長，顯著

借款成本，反之亦然。依據違約風險低至高投資級債券分為AAA、AA、A及BBB四大等級，而當資金成本升高、經營環境惡化時，投資級債券中較差的BBB級債券往往容易遭調降評級，並落入俗稱高收益債的非投資級債券。

防投資級或被降級

美國BBB級企業債券未償還餘額達3萬億美元，佔整體美國投資級債券的比重為48%。美國投資級債券近半都投資於容易遭調降的BBB級，價格穩定及安全性恐不如投資者想像。

美元計價投資級企業債券未償還餘額達10.4萬億美元，其中BBB級未償還餘額為4.3萬億美元，另外還有1.3萬億美元債券並無評級，高收益債券投資人容易忽略此類券種，而低估可能違約債券佔整體高收益債券的比例。

建議投資者降債轉股

鉅亨基金交易平台總經理朱挺豪表示，當金融壓力升高、經濟極端轉弱時，企業品質較差且對資金成本較敏感的高收益債券往往率先下跌，考量到目前景氣上升接近末段且不確定性增加，建議投資者可降債轉股，並密切關注高收益債券價格變化。

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至110.50水平。金價：現貨金價將反覆下試1,310美元水平。

周五大部分時間窄幅處於1,315至1,321美元之間。英國首季經濟轉弱，英鎊周五出現急跌走勢，引致美元指數升幅擴大，有逼近92水平傾向。

周四大約6月期金收報1,317.90美元，較上日下跌4.90美元。現貨金價本月初受制1,336美元水平後連日下跌，本周四曾回落至1,315美元水平，

Advertisement for Bicheli Hong Kong Hotel Group, featuring room rates and contact information.

Advertisement for liquor license applications, including contact details and a list of services.

Financial report for Shanghai Sanmao Enterprise (Group) Co., Ltd., detailing quarterly performance and financial metrics.

Advertisement for the 'Light Africa' charity project, featuring photos of the event and a call to action.

Advertisement for Jingwei Textile Machinery Company Limited, announcing shareholder meeting results.

Advertisement for Jingwei Textile Machinery Company Limited, detailing dividend distribution information.

Advertisement for liquor license renewal for Tao Tao Restaurant, including application details and contact information.

Advertisement for liquor license renewal for Wooloomooloo Steakhouse Prime, including application details and contact information.

Advertisement for the 'Light Africa' project, highlighting the role of the Shenzhen Police in supporting the initiative.

Table showing financial data for Shanghai Zhenhua Heavy Industries Co., Ltd. for the first quarter of 2018, including operating income and profit before tax.

Large advertisement for a hot line (28739888) for publishing and advertising services.