

特朗普税改前景存变数 美股高位遇阻

□本报记者 杨博

备受期待的特朗普税改方案26日揭开面纱,但缺少政策细节令市场大感失望。此外由于可能导致财政赤字上升,该方案能否通过美国国会的通过存在较大变数,这也让投资者感到担忧。受此影响,美股三大股指在冲击历史高位后有所回撤。

税改前景不明

美国财长努钦和白宫国家经济委员会主席科恩在26日召开的发布会上概述了被称为“美国史上最大规模减税”的特朗普税改计划。尽管市场对该方案抱有高度期待,但白宫当天展示的方案只有一张纸的内容。方案主要内容与特朗普在竞选期间的承诺和市场预期基本一致。亮点包括将个人所得税税率从七档削减为三档,最高档税率从当前的39.6%下调至35%;废除针对富人的税费优惠政策、废除替代性最低税、遗产税和奥巴马医保税;企业所得税税率从当前的35%下调至15%;对美国企业在海外持有的数万亿美元现金征收一次性的公司税等。

方案指出,本次税改的目标是促进美国经济增长,创造数百万就业机会;简化美国多年以来的繁冗的税制;减轻美国家庭特别是中产阶级家庭税负;将企业税税率从现在的全球最高之一降到全球最低之一。

不过特朗普的减税计划还需要面对“严苛”的国会。由于大规模减税可能导致美国政府预算赤字进一步上升,该方案最终能否完全“落地”存在极大变数。

据国会税收联合委员会的估算,每一个百分点的税率下调将导致未来十年联邦政府财政收入减少1000亿美元,据此估算,20个百分点的税率下调意味着未来十年2万亿美金的收入减少。

华尔街预计,美国国会最终可能只会通过一个更小规模和更小幅度的减税方案,比如至少在今年将企业所得税税率降至25%。

到目前为止,还不清楚美国国会于何时启动减税计划的立法投票程序。据悉,特朗普政府将于5月举行听证会,征求利益相关者的



新华社图片

意见,并与国会两院商讨方案细节。此前美国财长努钦在上任之初曾扬言希望能在8月前通过税改计划,但近期已松口称希望年底前通过税改。

市场不确定性上升

自上周五以来,对特朗普税改方案的乐观预期推动美国股市强势反弹,三大股指在短短不到一周内就收复了3月初以来的失地,纳斯达克综合指数还历史上首次突破6000点,再创新高。

不过周三在白宫正式公布税改方案后,由于缺少细节令投资者失望,且政策前景存在较大变数,美股结束了此前强劲的连涨态势,尾

盘高位回调整。

但值得注意的是,衡量小盘股表现的罗素2000指数26日收盘上涨0.6%,创下1425.7点的历史新高。本周前三个交易日该指数已累计上涨3%,显著跑赢大市。分析师认为,中小企业将最可能受益于税改。

市场人士指出,税改方案细节不明,让投资者担心特朗普无法在实施大规模减税的同时有力地控制财政赤字,而赤字问题将极大左右国会的立场。特朗普政府与美国国会之间在税改方案上的争执将增大减税方案实施的不确定性,再加上美国政府近期可能因资金紧张而再次停摆,都令市场信心受到打击。

ADS证券研究主管安西斯表示,美国主要股指处于历史高位,市场已经计入了太多对特朗普政策的预期。“如果税改方案没有更多的细节出炉,或者特朗普无法解释将如何弥补赤字窟窿,道指和标普500指数回撤将不会让我们感到意外。”

Comerstone金融合伙人公司首席投资官克里斯·卡雷里表示,近期股市上涨是同时受到法国大选利好消息、特朗普税改方案和好于预期的企业业绩表现的推动。尽管投资者对税改抱有很大的兴趣,但除非有细节出炉,市场应该不会有过分的波动,“市场上涨很大程度上仍是基于良好的企业盈利和相对强劲的经济增长”。

欧央行货币政策暂难加速收紧

□本报记者 张枕河

欧洲央行在27日的货币政策例会上按兵不动,符合市场此前预期。分析人士指出,随着一些不确定因素暂时降温,欧央行短期将采取观望战略,特别是立即加息的可能性较小。

欧央行按兵不动

欧洲央行在27日的货币政策例会后宣布,维持主要再融资利率0.0%不变,隔夜贷款利率0.25%不变,隔夜存款利率-0.4%不变,均符合预期。月度资产购买规模依先前计划调整为600亿欧元,符合预期。

欧洲央行随后公布的声明指出,今年4月至

12月,每月量化宽松(OE)规模将为600亿欧元。如有必要将进一步延长购债。欧洲央行利率料在未来一段时间内维持在当前或更低水平,一直到QE结束后。若前景恶化,可以提高QE规模和延长持续时间。

美银美林欧洲经济学家莫伊克指出,考虑到欧元区通胀前景依然较为疲软,欧洲央行仍会保持相对谨慎态度。美银美林强调,从三个方面能对欧洲央行按兵不动作出解释。首先,欧洲央行此次会议正处于法国大选的两轮投票之间,因此该央行不会作出重大举动。其次,今年3月会议上市场曾一度仓促押注欧央行加息而引发波动,因此欧央行会格外注意引导市场反应,避免出现过大波动。再次,一些鸽派人士继续为疲软的核心通胀和硬数据担忧,欧央行因而很

难加码收紧货币政策。

彭博分析师也表示,欧央行在本月没有犯六年前的错误。2011年,欧央行将利率上调,但结果就是欧元区重返衰退。

货币政策料难加速收紧

业内机构预计,欧央行或难加速收紧货币政策,在明年之前可能不会加息。

美银美林预计,欧央行管委会将在9月向市场预告2018年的缩减QE计划,例如先将购债规模缩减至每月400亿欧元,并在6个月、年底之前逐渐减少至零水平,到时关于利率的前瞻性指引将会有更大幅度的转变,但这也意味着欧洲央行在明年之前不会加息。不过,对于市场预期的欧央行将在6月会议上略微转变

一季度财报好于预期

推特活跃用户快速增长

□本报实习记者 张怡然

4月26日,美国社交网络公司推特(Twitter)发布了其2017年第一季度财报。财报显示,该公司一季度的营收同比下降8%至5.48亿美元,相比之下去年同期的营收为5.95亿美元。尽管推特的营收出现2013年上市以来的首次下滑,但表现仍好于预期,超过了此前分析师平均预期的5.17亿美元。另外推特在今年第一季度的活跃用户增长也明显高于预期。受上述因素影响,推特股价当日开盘后便一路暴涨,曾一度上涨12.41%,最终收涨7.91%,报收15.82美元。

活跃用户增长

根据财报,推特一季度的平均每月活跃用户为3.28亿,与去年同期的3.19亿相比增加6%,同时也超过了财经信息供应商FactSet分析师平均预期的3.21亿。对于一个社交媒体平台而言,活跃用户的增长无疑是投资者最关注的部

分之一。其实在过去一年里,推特的日活跃用户数量一直在快速增长,一季度日活跃用户数量同比大涨14%,高于去年四季度11%的增速。去年一季度,其日活跃用户数量增速仅为3%。

对于活跃用户量增长的原因,推特CEO杰克·多西(Jack Dorsey)表示,这主要与推特功能的革新有关,“在过去一年的时间内,推特的时间线功能可按时间排序改变成为以主题排序,这更加吸引用户。同时我们正在努力把推特打造成一个能让用户在第一时间得知某件事的重要平台。”

也有很多分析师认为,美国总统特朗普对推特用户的增长起到了很关键的助推作用。自去年美国总统大选以来,当时的共和党候选人特朗普便一直用其个人账户在推特上发表观点或“攻击”自己的竞争对手。而且特朗普的推文一般都极具争议性,经常能够引起很强烈的社会反响。

Wedbush证券董事总经理迈克尔·帕赫特

(Michael Pachter)在接受路透社采访时表示,“如果不是特朗普,可能很多人都不会关注到推特。而且单单一个季度的活跃用户增长超出预期并不能完全说明推特的发展趋势,我们还要看后续这一增长能否持续”。

仍未扭亏为盈

数据显示,截至今年3月31日,推特净亏损6156万美元,较去年四季度净亏损1.671亿美元有收窄态势。实际上,该公司自上市以来每个季度都处于亏损状态。不计税费等其他费用,推特今年第一季度的每股收益为11美分,高于预期的1美分。另据市场研究公司FactSet Street Account数据,推特的广告收入下滑11%到4.74亿美元,但高于分析师给出的4.427亿美元的预期。

推特CFO安东尼·诺托(Anthony Noto)认为,这主要是因为公司正在逐步淘汰那些效果较差的广告形式。诺托还表示,今年一季度公

加拿大房贷供应商股价重挫

□本报实习记者 张怡然

26日,加拿大最大的非银行房贷供应商Home Capital Group宣布将举债20亿加元作为紧急流动性贷款,因为其高利储蓄账户存款额从3月28日至4月24日急速减少了5.91亿美元,目前仅剩14亿美元且还会继续流失。这导致该公司股价当日暴跌65%,单日降幅创公司史上新高。

而其他加拿大房贷供应商的股价同样难逃重挫的命运,例如Equitable Group下跌32%,Street Capital Group下挫9.77%,First National Financial Corp.下跌超10%。有分析人士认为,这说明加拿大的房市泡沫终于爆发。

尽管1月以来,加拿大房地产市场估值过高现象有所缓解,全国范围内存在该现象的中心城市从8个缩减至6个,过建问题也有所缓解,显

示房地产市场出现改善迹象。但众多迹象显示,加拿大全国房市整体仍然存在问题。分地区来看,蒙特利尔、魁北克和里贾纳的房价情况改善,但西海岸维多利亚市的房价估值过高迹象从“中等”恶化至“严重”,当地房市供求基本面无无法解释房价的过高涨幅。此外,东海岸的安大略省会多伦多和附近的Hamilton房价持续面临“价格加速抬升”、“估值过高”和“过热”等现象,对租房、二手房和新房销售的需求都大

于供给,导致了房价飙升。而加拿大西海岸第一大港口城市温哥华的房市展现了房价“加速抬升”的中等迹象和“估值过高”的强烈迹象,令其处于较为严重的问题状态。

华尔街投资者Marc Cohodes从2015年起就开始做空加拿大房地产市场,他押注温哥华、多伦多和卡加利的房市存在泡沫,任何因素都可能将泡沫引爆。而他的具体方法就是做空Home Capital Group的股价。

富兰克林邓普顿：需防法国出现“黑天鹅”

□本报记者 张枕河

富兰克林邓普顿在27日发布的报告中指出,经过第一轮投票以后,大部分分析人士认为马克龙将成为新一任法国总统。然而,近年在国际舞台上出现的“黑天鹅”事件如英国脱欧及特朗普当选都令投资者必须时刻准备市场的意外事件。鉴于当下仍存在不确定因素,该机构预料金融市场会持续波动至5月7日的第二轮甚至其后一段时间。

报告指出,债券市场方面,如果马克龙当选法国总统,法国债券市场短期内很有可能会出现反弹;但长远或不利于法国债券市场,因为他最新的政治观点来看,并没有真正解决法国面临的经济问题,即法国债务占国内生产总值的高比例及高额经常账赤字;相反,假如勒庞当选总统,该机构预测法国政府债券市场波动幅度将加大,因为她的脱欧言论将给市场带来一定风险。虽然不知道她的目标是否能实现,但显而易见这会加剧法国债券市场的波动。

德银上季度净利同比增143%

□本报记者 张枕河

德意志银行27日公布的2017年一季度业绩报告显示,当季该行实现净利润5.75亿欧元,同比上涨143%。

德意志银行首席执行官莱恩表示,很高兴2017年德银创造了一个很好的开局。客户关系紧密、资产回流、业务量增长。德银在成本控制上的努力也显现成效,同时显著简化经营结构。

数据还显示,德银当季实现税前利润8.78亿欧元,同比上涨52%。营收为73亿欧元,同比下滑9%。下滑的主要影响因素是德意志银行信用利差收窄对营收带来的7亿欧元的负面波动。若不考虑该因素,德银当季营收与去年同期持平。信贷损失计提为1.33亿欧元,同比回落56%。主要因素是金属和矿业、油气行业的回暖。

成本数据方面,德银当季非利息支出为63亿欧元,同比下降12%;经调整后成本为63亿欧元,同比下降5%,体现出战略重组的进展以及非核心业务部(NCOU)于2016年年底关闭产生的影响。

瑞银财富管理短线看空黄金

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理在27日最新发布的报告中指出,法国总统大选第一轮过后,该机构将勒庞当选的概率从40%下调至25%,并重新审视了黄金价格预测,短线看空黄金前景,金价还可能因美国国债收益率走高而承压。长期而言,该机构持中性观点,因美元走软、地缘政治紧张局势升温以及政策失误等利好黄金的因素将被美国加息抵消。

具体而言,该机构对黄金的3个月观点已从看多转为看空,目标价调整至1200美元/盎司,此前预测为1300美元/盎司。瑞银财富管理短期观点基于两个因素。第一,目前市场还没有充分计入今年美联储还会加息两次以及联储将缩表的预期;第二,政治风险将缓和。

该机构同时对黄金6个月和12个月的预测值从此前的1300美元/盎司下调至1250美元/盎司,观点也从看多转为中性。在美国政策有可能出现失误,且地缘政治风险仍可能爆发的情况下,该机构看好黄金的避险功能。美元走软以及亚洲的黄金需求升温也会支撑金价。然而,欧洲央行缩减量化宽松政策、全球经济进一步企稳以及美国实际利率上升等将抵消这些利好因素。

美国钢铁股价大跌近三成

□本报实习记者 张怡然

美国钢铁公司(U.S. Steel Corp.)26日在美股市场交易中大幅下跌26.78%至22.78美元,创下该公司自1991年4月份挂牌上市以来的最大单日百分比跌幅。

分析人士认为,该股暴跌主要是由于美国钢铁刚刚公布的财报表现不佳,超出市场预期。该公司最新公布的财报显示,其上一季度的调整后每股亏损为83美分,营收为27.3亿美元。财经信息供应商FactSet调查显示,分析师此前平均预期其每股收益为35美分,营收为29.5亿美元。

自美国共和党候选人特朗普参与大选以来,美国钢铁股价曾一度大涨,因为特朗普在竞选期间强调,他希望重新谈判贸易协定并恢复就业,同时强调下一代的制造业将在美国发生,其中包括“生产钢铁”。美国钢铁公司此前裁员并闲置美国工厂,以努力控制成本,以应对全球供应过剩导致的钢铁价格急剧下跌。该公司在北美约有21000名员工,低于2007年的28000名。不过去年年底美国钢铁公司首席执行官Mario Longhi表示,未来有望在美国恢复多达1万个就业岗位,但未提供增加这些岗位的时间表。Longhi表示,对恢复这些在紧张时期被迫裁掉的就业岗位感到非常高兴,希望不久的将来加快在美国投资,因为监管和税法的改善将明显推动钢铁制造业增长。