

加息预期升温 美元Libor创八年新高

□本报记者 杨博

受美联储3月加息的预期升温提振,衡量银行间借贷成本的伦敦银行同业拆放利率(Libor)进一步上涨。3月1日,全球最常用的拆借利率品种三个月期美元Libor从前一日的1.064%飙升至1.09278%,创2009年初以来的新高,单日涨幅创下2015年12月美联储首次加息以来最大。经济学家预期,在美联储鹰派立场推动下,Libor将继续走高。

加息预期主导Libor走势

与去年下半年监管因素推动的结构性走高不同,近期Libor上涨主要是受到美联储加息预期升温的影响。过去几周,美联储高层频繁释放鹰派信号,市场对3月再次加息的预期陡升。

拥有今年货币政策投票权的美联储理事布雷纳德1日表示,美国经济正转向更稳定的增长轨道,逐步加息可能会相对快的到来。美国已经接近完全就业,通胀正趋向目标水平,海外经济增长更加稳健,经济前景的风险趋于平衡。

此前布雷纳德一直对更快加息持迟疑的态度,认为全球经济增长疲弱给美国经济带来风险。但在最新讲话中,布雷纳德表示,海外市场给美国经济带来的短期风险已经减弱。

此前一天,美联储三号人物、纽约联储主席杜德利也公开表示,美联储收紧政策的理由在近几个月大大增强,可能在“不久的将来”加息。他指出,美国经济增速处于趋势以上水平,就业增长强劲,通胀因能源价格上涨略有上升,财政政策可能朝增加刺激的方向发展。

此外,拥有今年货币政策投票权的达拉斯联储主席卡普兰也表示将在“很近的未来”加息。旧金山联储主席威廉姆斯表示,3月会议将“认真考虑加息选项”。

最新的通胀数据进一步强化了美联储尽快加息的基础。1日公布的数据显示,1月份美国PCE物价指数同比增长1.9%,创2012年10月以来最大增幅;美联储青睐的通胀指标——核心PCE物价指数同比增长1.7%,接近2%的



新华社图片

目标水平。

据芝加哥商品交易所的联邦基金利率观察工具,目前市场对美联储3月加息的概率预期已经从前一周前的30%大幅上升至60%以上,对6月份加息的概率预期上升至80%以上。高盛在1日发布的报告中将3月份加息概率预期从30%提高到60%。

未来或进一步走高

市场普遍预计在美联储持续加息的推动下,Libor利率将进一步走高。彭博在2月初进

行的调查显示,经济学家对2017年底3个月期美元Libor的预期中位数为1.50%,这是2008年12月全球信贷危机最严重时期以来的最高水平,对2018年底的预期中位数为2.21%。

Libor走高通常标志着流动性趋紧,也预示金融系统可能存在风险。在2008-2009年金融危机期间,美欧银行业濒临崩溃边缘,Libor就曾急速飙升。不过道明证券策略师认为,本轮Libor上升是在预期之内的,并非系统性银行问题的信号。

但需要注意的是,Libor不只是银行间拆

借美元的价格,更是全球最重要的美元贷款基准定价利率,仅在美国以Libor定价的债务就高达28万亿美元。据彭博的分析,对于负担约2300亿美元未偿还贷款的垃圾评级公司而言,Libor利率上升可能导致这些公司每年多付出约2.5亿美元的利息成本。

另据彭博数据,中国企业以美元计价的债券和贷款共计有5851亿美元,在其全部外币计价债务中占比高达85%。有分析师指出,Libor走高意味着贷款成本的上升,这可能给中企还债和继续借贷的计划带来压力。

多重利好提振 欧美股市表现抢眼

□本报记者 张枕河

受到经济数据向好、通胀率上升、美国总统特朗普最新表态利好多地基建板块、大宗商品等多重利好因素提振,全球股市乐观情绪再度明显升温。1日,美股、欧股的主要股指纷纷创下历史或阶段高位。

分析人士指出,“特朗普效应”以及再通胀预期等短期内仍将成为支撑欧美股指走牛的主因。

多地股市创新高

1日,欧美股市均表现抢眼。美股三大股指均创收盘历史新高,且单日涨幅均超1%,其中道琼斯工业平均指数首次站上21000点大关。道指从20000点到21000点的千点涨幅只用五周完成,持平于该指数史上整数关口之间上涨的最快纪录。第二快的纪录则是从19000点到20000点花费九周的时间,道指在今年1月25日

达到20000点大关。

此外,欧洲股市当日也攀升至15个月高位,银行和建筑板块领涨。欧元区斯托克600指数上涨1.5%,创下2015年12月以来最高,并创下去年11月美国大选以来的最大单日涨幅。英国富时100指数刷新收盘纪录,法国CAC指数创下15个月高位,德国DAX指数创下22个月来高位。2日盘中,欧股小幅回调。

对于股市而言,美国将出台大规模经济刺激计划的预期使得市场乐观情绪升温。美国总统特朗普1日在国会发表就职后首次重要讲话时表示,呼吁国会通过立法,吸引公共和私人投资,为美国基础设施建设投资1万亿美元。他同时强调,基建计划将遵循“买美国货和雇美国人”原则。特朗普还表示,他的经济团队正在制定税改方案,将对公司和美国中产阶级大规模减税。但他并未透露方案的具体内容。

此外,美国货币政策决策者此前的讲话,引

发市场臆测美联储可能在本月升息。欧洲银行板块2日攀升3%,为欧洲股市涨幅最大的板块。实际上多地的银行板块受益于利率攀升,是特朗普去年当选后全球股市大涨行情的最大受益者之一。欧洲股市建筑及材料价格指数2日攀升2.1%,触及2007年8月以来最高,欧洲矿业股指数因铜价上涨而大涨2.9%。

牛市基础稳固

分析人士指出,除特朗普一次的讲话这个暂时性因素外,还有很多持续性因素支撑着全球股市的牛市基础。

首先,近期多地经济数据表现良好。美国商务部1日公布的数据显示,1月份美国个人收入环比增长0.4%,好于市场预期的上涨0.3%,约占美国经济总量70%的个人消费开支环比上涨0.2%,也好于市场预期的上涨0.1%。

IHS Markit于1日发布的数据显示,欧元区

2月制造业采购经理人指数(PMI)终值为55.4,创下2011年4月以来的最高水平,显示出欧元区经济复苏势头持续强劲。IHS Markit首席商业经济学家威廉姆森表示,自从债务危机以来,欧元区企业对未来前景从未像现在这般乐观。他们反馈称,国内和出口市场的需求都很强劲,欧元疲软帮助企业增加了海外销售。其中,意大利2月制造业PMI为55,为2015年12月以来最高;德国2月制造业PMI为56.8,为近六年最高水平。

其次,“特朗普效应”使得全球再通胀预期升温。以欧元区为例,欧盟统计局最新数据显示,欧元区1月CPI终值为同比增长1.8%,已经接近欧央行2%的通胀目标。

ETX Capital高级市场分析师威尔森表示,目前全球市场被“亢奋情绪”所主导,当前上涨动能主要来自美国总统特朗普的国会演说。此外,越来越强劲的经济数据也是推升股市的因素之一。

获10倍超额认购

Snap招股价高于定价区间上限

□本报记者 陈晓刚

美国“阅后即焚”照片分享应用Snapchat的母公司Snap1日确定首次公开募股(IPO)招股价为17美元,高于该公司此前设定的定价区间14-16美元上限。Snap2日将在纽交所正式挂牌交易。

据媒体报道,Snap获得了10倍的超额认购,机构认购区间在大约每股17-18美元的区间之内。该公司曾有意将招股价大幅调高至19美元,但考虑到希望吸引共同基金等长期投资者持股,而不是迅速出售股份的对冲基金,同时

确保挂牌当天能有不错的涨幅,公司最终将招股价定为17美元。

若按每股17美元、发行2亿股计算,Snap集资额34亿美元,发行后股本扩大到11.6亿股,该公司的市值在200亿美元左右。

数据显示,总部位于洛杉矶的Snap去年营

业收入超过4亿美元,较2015年的5870万美元增长近6倍。该公司去年净亏损5.15亿美元,较2015年的3.73亿美元出现大幅增加。

Snap此次IPO是继2014年阿里巴巴登陆美股以来最大规模的IPO之一,同时也是2012年脸谱上市以来最大规模的美国科技公司IPO。

美联储褐皮书:

不确定性致企业乐观情绪降温

□本报记者 杨博

美联储1日发布的经济褐皮书显示,今年1月初到2月中旬,美国经济实现了“温和到适度”的增长,但由于特朗普政府的财政政策尚存在一些不确定性,企业的乐观情绪有所降温。

褐皮书显示,在经济和政治不确定性交织

的当下,美国企业对经济前景整体上保持乐观态度,但“乐观程度在一定程度上低于此前一份报告”。目前有公司表示,如果特朗普政府出台边境调节税,会对其未来在何处建设生产设施造成重大影响,因此在这一议题没有定论之前,它们不愿承诺进行新的投资活动。

还有达拉斯的制造业企业表示,受特朗普

政策不确定性的影响,它们的客户正在采取“等等看”的立场。

褐皮书还显示,2017年初,美国就业市场仍面临紧缩的状况。一些地方联储报告称所辖地区的劳动力缺口有所扩大,工程师和IT工作者尤为短缺,一些休闲和酒店、建筑、制造业企业也很难找到合适的员工。同时有多家地方联储

报告称,由于缺少熟练劳工的缘故,其所辖地区的工资正在上升。

美联储每年8次公布褐皮书报告,该报告将为联邦公开市场委员会(FOMC)的政策制定提供依据。此次公布的褐皮书报告是由纽约联储基于今年1月10日至2月17日期间收集到的信息编制。

毕马威报告称

英国“硬脱欧”或重创小型贸易伙伴

□本报记者 张枕河

毕马威2日发布研究报告指出,一旦英国“硬脱欧”后与欧盟经济关系发生恶化,爱尔兰、塞浦路斯、马耳他和卢森堡这四个经济体量相对较小的欧洲国家将受到严重

冲击。

毕马威首席经济学家Yael Selfin在报告中表示,上述四个经济体规模较小且英国较其顺差较大的经济体将更期待英国与欧盟的谈判能获得一个积极的成果,相关谈判计划在3月底进行。

数据显示,爱尔兰、塞浦路斯和马耳他是英国的净进口国,但这三国的经济体量较英国的总进口额却几乎是微不足道的。与此同时,英国却是爱尔兰和卢森堡最大的出口市场之一,分别占两国国内生产总值的14.1%和10.1%。因此如果英国硬脱欧,可能产生的负

面影响是相当大的。

此外,尽管也会受英国脱欧后可能存在的贸易关税影响,但对于像德国和法国这样规模较大的经济体而言影响就比上述四国小很多,因为德法两国向英国的出口额只分别占两国GDP的3.5%和12.1%。

美银美林 上调标普指数预期

□本报记者 张枕河

美银美林股票和量化策略师在2日最新发布的报告中将对标普500指数2017年底的点位预测从2300点上调至2450点。报告指出,上调标普指数预期主要是由于美股进入牛市后期阶段的可能性正在不断加大,而通常在这个阶段基本面因素会让位于市场人气和技术面因素。

美银分析师指出,当前投资者信心改善,全球经济增长加速以及对美国总统特朗普刺激措施的期待,推动了美国股市屡创新高,并压缩了股权风险溢价(ERP),速度超过美银美林之前的预期。但目前资产之间的“大轮动”还没有开始。预计美股将上涨超越其公允价值水平,通常在牛市后期阶段,市场价格能够达到远超其在公允价值的水平,而且这种分化能够持续数年之久。

此外,美银分析师还特别提到,投资者需要警惕一些此前认为已经板上钉钉的“特朗普利好”没有兑现或是兑现程度不够时市场可能产生的波动。

EIA数据显示 美国原油库存连增八周

□本报记者 张枕河

美国能源信息署(EIA)3月1日公布的最新报告显示,截至2月24日当周,美国原油库存较此前一周增加150万桶。至此,美国原油库存已经连续第8周增加,截至2月24日当周的美国原油总库存量达5.202亿桶,再度创下历史新高。然而EIA库存数据的增长幅度小于市场此前预期。美国石油协会(API)前一日晚间公布数据为较此前一周增加250万桶,标普全球普氏能源资讯预测为较此前一周增加210万桶。

EIA数据还显示,截至2月24日当周,美国汽油库存较此前一周减少50万桶,馏分油库存较此前一周减少90万桶。标普全球普氏能源资讯预期,美国汽油库存较此前一周减少170万桶,馏分油库存较此前一周减少70万桶。

ClipperData商品期货研究主管史密斯表示,以墨西哥湾地区为首的原油精炼活动强劲反弹,解释了原油库存增幅低于预期的原因,同时也解释了为何汽油库存降幅低于预期。

美国银行业 去年盈利增近5%

□本报记者 杨博

美国联邦储蓄保险公司(FDIC)1日公布的数据显示,2016年美国银行业总盈利增长4.9%,达到1713亿美元。其中去年第四季度的盈利达437亿美元,同比增长7.7%。

数据显示,2016年美国银行业平均资产回报率较2015年的1.02%升至1.04%。银行业贷款增长率放缓,2016年贷款余额增长5.3%,不及2015年6.8%的增幅。此外,截至去年底FDIC“问题银行”清单上的银行数量下降至123家,为七年来最低水平,此前在2011年第一季度,问题银行数量曾高达888家。

此外,FDIC提供担保的全美5913家银行中,有近六成在去年第四季度实现盈利增长,未能盈利的银行比例从9.6%下降至8.1%。

FDIC主席格伦伯格表示,美国银行业实现了又一个积极的季度表现,银行收入和盈利更高,贷款增长,资产质量改善,不盈利银行和问题银行数量下降,社区银行也实现了稳健的增长。但他同时指出,银行业面临的环境仍充满挑战,更长期的低利率环境导致一些机构在利率、流动性、信贷上的风险敞口上升,银行业必须谨慎地控制风险,确保行业增长走上长期、可持续发展的道路。

富兰克林邓普顿: 税改利好美金融消费股

□本报记者 张枕河

富兰克林邓普顿股票团队首席投资总监Ed Perks在2日的报告中指出,美国经济正在逐渐回暖,美股大幅走强,这些都让金融市场对美国新的税改呼声很高。股市将再“受宠”,而多个行业例如金融、消费及工业可能在未来一段时间受益,不过仍然要看税改的实际政策及时间表。

报告指出,美国企业税率极高,大概是35%,更是美国财政的重要经济支柱。这也导致很多跨国公司愿将庞大的利润总额超2.5万亿美元留在海外,而不带回美国。为了拉拢海外资产,特朗普新政府将对境外企业利润实行一次性减免税政策,预测最大将下调到20%-25%,并可显著减少减免税款及数额,目的是简化税制。税改对美国企业而言,或是个不可多得的机遇。该机构预测,未来美国金融行业、非必需消费品,以及工业领域将存在大把潜在机会,整体而言,税改将提升美国经济向前迈进一大步,预料美国GDP将可能增速0.5%-1%。未来几年,如果特朗普推动的税改、基建开支方案能顺利实施,将带动美国本土出口公司业务增长。