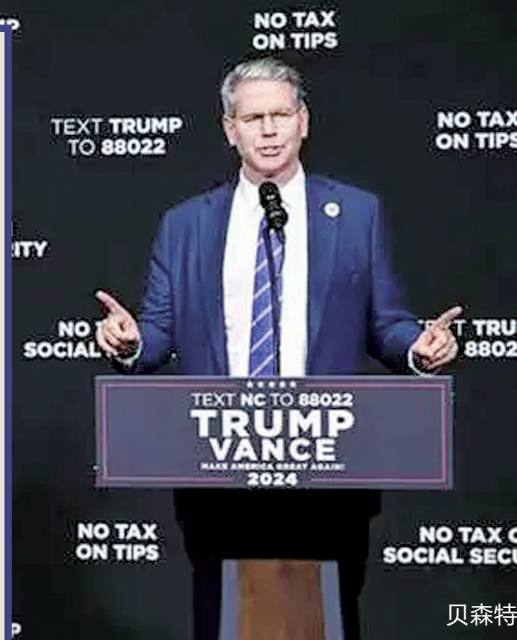


“特朗普交易”哑火 “贝森特交易”蹿红

日前,美国当选总统特朗普提名曾担任过索罗斯基金管理公司首席投资官的亿万富翁贝森特担任财政部长一职。此提名公布后,市场迅速从此前持续了一段时间、近期逐渐熄灭的“特朗普交易”转向“贝森特交易”。
简而言之,贝森特的政策是“3-3-3”。



1 贝森特啥政策? 推行“3-3-3”政策

特朗普此前曾表示,在所有财长候选人中,他更信任贝森特,认为他更能执行政府的新政策,“贝森特将帮助我带领美国进入一个新的黄金时代。”

之前,贝森特在被提名后的首次采访中表示,他的政策重点将是兑现特朗普的各项减税承诺,包括使特朗普首个任期内推行的减税措施永久化,以及取消对消费、社会保障福利和加班工资的征税。将重点推进关税政策并削减开支,同时“保持美元作为全球储备货币的地位”。

简而言之,他的政策是“3-3-3”,即到2028年将预算赤字降至GDP的3%、通过放松管制实现3%的GDP增长、每日增产300万桶石油或等量能源。

具体而言,在经济增长方面,贝森特主张通过放松管制、扩大美国能源生产、控制通胀来实现3%的实际经济增长目标。

在控制赤字方面,贝森特表示,他将敦促特朗普“公开表示希望在任期结束前将赤字降至GDP的3%”。

在能源政策领域,贝森特将增加原油产量视为抑制通胀预期的关键手段,主张每日新增300万桶石油或等量能源产量。

在关税政策方面,贝森特试图淡化特朗普的贸易威胁。他表示,特朗普的关税威胁是一种谈判策略,目的是从其他国家获取让步,“关税是与贸易伙伴进行谈判的起点”。

2 市场反应怎样? 转向“贝森特交易”

基于贝森特的首次表态以及特朗普对其的信任,市场预计,特朗普2.0时代的财政政策有望采取循序渐进的方式,并实际上分阶段实施关税政策,缓解特朗普竞选时承诺的更激进的贸易和经济政策提议对市场的冲击。

资管巨头保德信固定收益联席首席投资官皮特斯称:“市场此前非常担心出现更极端的人选,而贝森特有能力、有资格,被认为是‘房间里的成年人’,市场非常喜欢他。”

美元和加密货币周一随即逆转上周涨势转跌。衡量美元对六种主要货币的汇率的美元指数结束自9月底以来的强势上涨,下跌0.6%报106.89,盘中一度创两周以来最大跌幅。而此前,美元为“特朗普交易”的主要受益者,自上个月初至上周五累涨逾7%。同为“特朗普交易”主要组成的比特币在上周冲击10万美元后,周一延续周末的跌势,盘中跌穿9.4万美元。区块链概念股涨跌各异。比特币持仓大户MSTR跌超4%,TeraWulf跌超6%,BTCDigital跌超8%。加密货币交易所巨头Coinbase涨约2.5%,BeyondInc.涨超9.4%,AppliedDigital涨超8.4%。以太币ETFFETH涨6.65%。

根据Factset的数据,自贝森特提名后,黄金现货价格下跌3.44%,至每盎司2616.80美元。贵金属代理商MKS Pamp的金属策略主管席尔斯称:“潜在的中东局势好转和贝森特的任命是黄金抛售的关键因素。”

美债美股则同步上涨。标普500指数和道指盘中双双触及历史高位纪录,最终三大股指均收涨。美债更成为“贝森特交易”下的最大赢家。美债迎来近几个月来表现最为强势的一个交易日。10年期美债收益率一度下跌14个基点至4.27%,创今年以来最佳表现之一。其他多个期限的美债收益率也出现两位数基点的跌幅。

这一方面源于市场预期贝森特将更遵循财政纪律,不至于令美国财政赤字再过度恶化。贝森特曾表示,美国现任财政部长耶伦过度使用国库券为政府提供资金。另一方面,贝森特也极力缓和市场对再通胀的担忧。“如果把价格调整与特朗普总统所提及的所有其他反通胀措施结合起来,我们将达成美联储所希望的2%的通胀目标。”

瑞银全球财富管理首席经济学家多诺万表示,内阁中至少有一位重要成员反对持续征收贸易税,这对市场来说是件好事。忠利投资管理研究主管查格纳认为,提名贝森特表明特朗普可能不会“全力”推行最具通胀影响的政策,包括关税。

纵深

如何影响全球? 谨慎看待“贝森特交易”

市场普遍认为贝森特的提名将支持美股继续上涨。英国最大散户交易平台Hargreaves Lansdown的资金和市场主管斯崔特在研究中表示,特朗普对财长的选择令投资者情绪进一步膨胀,华尔街似乎将迎来新一轮股市上涨。

BMO家族办公室的首席投资官斯雷夫表示,“贝森特了解很多不同的资产类别,将帮助特朗普对市场反应保持非常敏感的态度。”美国投资机构Fundstrat Global Advisors的研究主管李表示:“贝森特为即将上任的特朗普内阁提供了可观的经济和市场信誉。这强化了市场对‘特朗普看跌期权’的看法,即新政府希望美股表现良好。”同时,与此前“特朗普交易”下的美股上涨集中于特定板块不同,25日的市场上涨幅度扩大。市场预计,“贝森特交易”下,美股宽度将提高,除了大盘股,美股小盘股也有望迎来一波涨势。李表示,贝森特表示支持特朗普的经济议程,这将使规模较小、面向美国国内的公司受益。

市场同样预期,贝森特的提名将持续利好美债市场。荷兰合作银行的分析师团队在研报中写道:“贝森特,作为一位成功的宏观对冲基金经理,倾向于将美国预算赤字减少到GDP的3%,这明显表明他不太愿意采取过度的赤字支出政策。”法兴银行公司和投行战略分析师普拉特预计,贝森特主张分阶段实施某些政策,并认为目前讨论的部分政策水平过于激进,也可能为亚洲外汇市场提供短期的支撑。

不过,对于美元走势的长期影响,市场认为仍需保持谨慎。如,在25日美元转跌后没多久,据央视新闻报道,当地时间25日,美国当选总统特朗普表示,将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收25%关税。美元指数随即迅速短线拉升30点,突破107关口,非美货币则全线下跌。巴克莱银行的外汇策略师科宁称:“贝森特的提名一度引发美元下跌,但我认为这只是快速波动后的暂时回落,而非方向性的改变。无论如何,特朗普关税政策即将到来,这仍对美元有利。”

三菱日联金融集团(MUFG)甚至提示,市场对“贝森特交易”整体都需要更加谨慎。虽然贝森特过去曾暗示过,可能采取更加平衡的贸易关税实施方式,但市场不要对这项提名进行过多解读,因为财长“不是设计贸易关税实施战略细节的人”。



美联储 新华社 资料图

相关

美联储公布会议纪要 12月再降息25个基点

当地时间11月26日,美联储公布联邦公开市场委员会(FOMC)11月6日至7日的会议纪要。根据会议纪要中的预测,美联储12月可能将再次降息25个基点。

会议纪要显示,美联储在11月的会议上决定将联邦基金利率目标区间下调25个基点,使其基准基金利率达到4.5%至4.75%的区间,并表示,进一步调整货币政策立场将有助于保持经济和劳动力市场的强劲,同时继续推动通胀进一步降低。与会者认为,继续减少美联储的证券持有量是适当的。与会者预计,如果数据与预期大致一致,通胀率持续下降至2%,经济仍接近最大就业率,那么随着时间的推移,逐步转向更中性的政策立场可能是适当的。

根据会议纪要,联邦公开市场委员会的委员们一致认为,经济活动继续以稳健的速度扩张,自今年早些时候以来,就业增长速度有所放缓,失业率有所上升但仍处于低位。委员们一致认为,通胀已朝着2%的目标迈进,但通胀率仍然略高。

特朗普最壕“新班子” 亿万富翁占比近三成

目前,26个内阁职位中已有22个确定了人选。

当地时间11月23日,美国当选总统特朗普提名前特朗普政府政策顾问布鲁克·罗林斯担任农业部长,至此,特朗普内阁的部长提名工作已全部完成。目前,26个内阁职位中已有22个确定了人选。

经不完全统计,22个已确定的内阁成员中,有4位是亿万富翁:候任教育部长琳达·麦克马洪的净资产为29亿美元;候任商务部长霍华德·卢特尼克的净资产为15亿美元;候任内政部长道格·伯古姆的净资产约为11亿美元。候任财政部长斯科特·贝森特同样是亿万富翁。

除了内阁成员外,包括特朗普在内的新班子成员中,特朗普本人的净资产约为56亿美元,马斯克的净资产高达3264亿美元,远超其他成员;拉马斯瓦米的净资产为10亿美元。

如果将22个确定的内阁成员计算在内,特朗普新班子的净资产总额将达到3385亿美元。而25位成员中,共有7位是亿万富翁,占比接近三成。