

美联储持续放水 全球大通胀预警

一年前的这时候,美股正处于暴风雨前的宁静,随着疫情的大暴发,资本市场也掀起一场剧震。如今“美股大熔断”即将一周年,新的风暴再次凝聚,只不过这次走上风口浪尖的,成了美债收益率。过去一年在以美联储带头的全球大放水之下,通胀预期升温,疫苗的大规模接种在带来经济复苏希望的同时,也再次加强了全球通胀的预期。由此带来的美债收益率飙升,也逐渐引发恐慌,毕竟市场更担心的,可能是美债收益率继续飙升之后美联储的“收水”。



鲍威尔“救市”

当地时间24日,出席众议院金融服务委员会听证会的第二天,面对市场极度关心的美债收益率及通胀的问题,美联储主席鲍威尔做出了回应。当天,鲍威尔表示,美债收益率的上升是由于预期通胀和经济增长将会复苏。通胀并不是目前需要担心的问题。在基数效应以及美国经济重新开放后需求飙升的影响下,美联储的预期通胀会走高,但是依然“有工具加以应对”。

美债收益率以及通胀预期的升温,可能是最近金融市场最关注的热门话题了。本月以来,随着美国经济刺激措施逐渐拨云见日,通胀预期也随之抬头,美债收益率迅速攀升。24日早些时候,美国国债继续遭到抛售,导致30年期国债收益率一度升高约11个基点,触及一年高位的2.29%;基准的10年期国债收益率也一度升高9个基点,至1.43%。

美债收益率的飙升暗藏风险,首当其冲的便是股市。中国社会科学院美国研究所助理研究员杨水清告诉北京商报记者,美债收益率的上升对市场的风险主要聚焦在两个方面。首先是对股票市场的打压,股市和债市本就是金融产品中的互补品,根据以往的历史数据,美债收益率上升时,对成长股的负面影响就会比较大。

“另外就是影响证券市场的价格重估,”杨水清称,“我们经常把国债当成无风险利率,十年期国债收益率在国债产品

中是一个非常好的标的,它的收益率上升会导致其他资产价格的回调。此外,也可能导致黄金承压。”

这一点已经有所证明。当地时间23日,也就是鲍威尔听证会的第一天,美股三大指数集体低开,开盘后均快速下挫,纳指一度大跌近4%,科技股盘中全线大跌,明星股特斯拉一度大跌逾13%。然而随着鲍威尔“宽松货币政策将继续存在”的发声,美股绝地反击,三大指数最终均收涨。同样的情况也在听证会的第二日复制,24日美股市场低开高走后悉数转涨,截至收盘,标普500指数涨逾1.14%,纳指涨约0.99%,道指涨1.35%。

原因无他,鲍威尔继续“救市”。比如在听证会上,鲍威尔再次强调,美联储的债券购买计划将会维持现在的速度,直到实际数据显示美国经济接近通胀、就业目标数据。美联储希望看到通胀预期锚定在2%,而不是低于这个目标。对此美联储有信心实现这一目标,但这个过程可能需要三年或更久。

放水的代价

一直以来,外界总会觉得鲍威尔的表态有些过于四平八稳,但殊不知,这种“打太极”的表述也是吃过教训换来的经验。其中最明显的例子便是八年前伯南克引发的“缩减恐慌”。2013年,时任美联储主席的伯南克仅在讲话中暗示可能开始缩减量化宽松资产购买力度,便引发了美国债市的惊天抛售潮,由此导致10年期美债收益率在5个月内从1.5%飙

升至3%。

鲍威尔要避免重蹈伯南克的覆辙,也间接证明了一个问题,比起美债收益率的上涨,市场最终担心的其实是宽松政策的收缩。市场对更多刺激措施感到不安,担忧通胀上升风险,并担心量化宽松减码,对于近期的情况,道明证券高级美国利率策略师Gennadiy Goldberg如此说道。

一般而言,当通胀预期越高,国债收益率的曲线就会越发陡峭,原因在于投资者需要追求更高的国债收益率来补偿通胀风险。眼下全球关于通胀的预期已经达到了所谓的“恐慌”地步,最直接的原因就要属放水了,其中美联储的放水又堪称“一绝”。

随着拜登的上台,1.9万亿美元的刺激计划进入冲刺阶段。当地时间23日,美国国会众议院民主党第二号人物霍耶尔提到,众议院将于2月26日针对总统拜登推出的1.9万亿美元抗疫纾困案进行投票表决。而在这之前,美联储已经宣布实施开放式的资产购买计划,并开启无限量化宽松。

放水,无限放水,这是美国财政政策和货币政策释放的信号,也几乎是过去一年全球央行的主旋律。统计数据显示,2020年美联储、欧洲央行和日本央行的资产负债表扩张幅度均在30%以上,规模合计扩张了8万亿美元。

前海开源首席经济学家杨德龙对北京商报记者表示,通胀预期的升温主要是美联储放水带来的,大量放水推升了资产泡沫,最近一段时间大宗商品价格也都是大涨的,

包括铜、石油等,上涨趋势非常明显,且上涨幅度很大,由此就会导致一种成本推动型的通胀,导致终端的价格上涨,从而形成全球性的通胀。主要原因还是在于美联储带领全球央行放水,资金太多,催生生产泡沫和物价上涨。

与此同时,疫苗的大规模接种带来的经济复苏希望,也再次推高了通胀预期。法新社20日根据官方的消息来源统计,全球至少107个国家和地区已接种超过2亿剂剂的新冠疫苗。

提前化解危机

通胀预期升温带来的连锁反应太过明显。最近的油价不仅走出了至暗时刻,还大有一飞冲天的架势。截至24日收盘时,纽约商品交易所2021年4月交货的轻质原油期货价格上涨1.55美元,收于每桶63.22美元,涨幅为2.51%。2021年4月交货的伦敦布伦特原油期货价格则上涨1.67美元,收于每桶67.04美元,涨幅为2.55%。而在油价上涨的合力下,铜价表现强势,隔夜COMEX铜报价4.3165美元/磅,涨幅2.43%。

也是在这种大规模的放水之下,投资者才开始担心,一旦非常规货币政策启动退出,金融条件的收紧与货币政策的正常化尝试,是否会造新的危机。即便鲍威尔一直强调保持宽松,也多少有些饮鸩止渴的意味。

“鲍威尔一直想要稳住市场稳住预期,每次出面都表态要继续放水,说到最后的结果可能就是丧失了威信力。”在杨水清看来,鲍

威尔的表述最开始的时候可能还会带来一定的提振作用,但说多了市场就没有效力了。

事实上,市场其实已经在提前化解危险了。杨水清认为,包括最近美债收益率的上升,也意味着虽然美联储还在强调不动,但市场已经提前做了预估,这种预估已经反映在整个市场的价格变动上,这是一个渐进的过程,尤其是对冲基金,肯定会作一些对冲。

杨德龙也提到,美联储的使命一方面是控制通胀,一方面是保证充分就业,如果通胀起来的话,美联储就不得不调整其宽松的货币政策,而这也是投资者担心的事情,即通胀预期升温,货币政策是否会略有收紧。事实上,现在全球经济基本面还是没有恢复的,实际上的经济增速并不好,美欧疫情尚未得到完全有效的控制,所以如果从经济层面来看,确实不应该收紧,但担心的就是从通胀的角度看要收紧了。

担心归担心,但短期而言,美联储货币政策的收紧可能还不太现实。据了解,美联储是根据经济指标来行动的,比如纽约联储的WEI指数,由包括开工等在内的11个指标合成,目前这一指标还是负值,我们需要观测它什么时候会转正,以往可能都是一个1.5左右或者以上的值,预计货币政策的收缩最早也要到今年底了。

至于市场上押注的加息时间,可能在2022年底。数据显示,在联邦基金利率期货市场上,押注美联储最快将在2022年底加息的概率已经高达70%,这一概率上周还是50%。

北京商报记者 杨月涵

巨亏20亿英镑 英国希思罗机场求救

在疫情迟迟看不见好转的曙光时,虽然流动性危机是大多数企业面临的共同难题,但当具体的数据摆在面前时,多少还是有些令人扼腕,比如处在航空业下游的英国希思罗机场,不仅已经将欧洲机场业老大的位置拱手让人,还一直在骤降的客流量中苦苦挣扎。

根据希思罗机场2月24日发布的2020年财务数据,过去一年,该机场的旅客数量暴跌至2210万,其中一半以上还是在去年1月和2月,相较于2019年8100万已经大跌了73%。

上述数据甚至比希思罗机场此前的预期还要悲观。去年10月,该机场称,现在预计2020年该机场的旅客人数将为2260万,到2021年将达到3710万;而在去年6月,该预测是2020年为2920万,2021年为6280万。

在此情况下,希思罗机场的地位也逐渐下滑,欧洲最繁忙机场的头衔也在去年10月时被迫易主。

虽然同样受到疫情冲击,但在2020年1-9月,希思罗机场旅客吞吐量仅为1900万人次,而巴黎戴高乐机场则为1930万人次,荷兰阿姆斯特丹史基浦机场和德国法兰克福机场的旅客运营量紧随希思罗机场之后。

对比数据来看,在2019年1-9月,希思罗机场的旅客量为6100万,法国戴高乐机场则为5800万。

客流量的持续暴跌导致的就是收入的直线下滑。数据显示,去年一年,希思罗机场整体收入下降了62%至12亿英镑,调整

后EBITDA降至2.7亿英镑,亏损额高达20亿英镑。对于该机场每日消耗现金和资产负债情况,北京商报记者联系了希思罗机场方面,不过截至发稿还未收到具体回复。

正如希思罗机场在24日的声明中所言:“2020年是自上世纪70年代以来最具挑战性的年份之一”。

为了撑过这段极为艰难的时期,希思罗机场也做出过不少尝试,包括各种形式的开源节流。该机场将总运营成本削减了近4亿英镑,减少了7亿英镑的资本支出,5座航站楼中2座停运,超过1000个岗位被裁减;另外,该机场还筹集了25亿英镑的资金,其中包括6亿英镑的注资。根据希思罗机场的说法,到去年底,其流动资金为39亿英镑,可以继续撑到2023年。

不过,在希思罗机场看来,这些资金还远远不够,要想渡过危机还需要40亿英镑的流动资金。为此,希思罗机场24日向英国政府提出,希望在下一年度得到财政支持。

据了解,英国财政大臣苏纳克定于3月3日公布下一年度财政预算。希思罗机场希望政府能够在新财政预算中免除100%的商务税,并将政府向疫情中受影响人员提供的薪资补偿期限延长至6月。此外,希思罗机场还希望政府解除免税店销售禁令,并盼望疫苗接种计划可以让航空禁令尽快解除。

就连行业巨头都无法幸免,中小机场的处境更是艰难。国际机场理事会去年10月曾警告称,如果民航客运量不能从新冠疫情造成的冲击中恢复过来,欧洲的193个机场将在未来几个月内面临破产的风险。

这些机场为欧洲的GDP贡献了124亿欧元,一旦这些机场破产,27.7万个工作岗位也将随之消失。

若放眼整个航空业,日子也不好过。国际航空运输协会日前发布的数据显示,2020年全球航空客运量下跌65.9%,全行业亏损高达1180亿美元。疫情及其影响几乎抵消了全球客运量过去21年的增长。对于航空业的未来,该协会预计2021年需求将增长50.4%,达到2019年水平的50.6%。

旅游专家王兴斌指出,航空业目前还是处于一个比较严峻的状态,疫情没有得到根本的控制,有些国家还是蔓延,防疫的任务还是比较重。

值得一提的是,当下航空业也开始迎来好消息,部分国家的解封计划已经提上日程。在英国,首相约翰逊22日提出了四阶段解封计划,英国夏季假日旅游预订量随即激增了600%。根据欧洲主要廉价航空公司之一的易捷航空23日公布的数据,22日晚该航空公司机票预订增加了3倍、短期旅游预订增加了6倍。

不过,即便解封近在眼前,希思罗机场也不敢太乐观,据其预计,2021年机场的客流量也将只能回升至3710万,还不到2019年的一半。

王兴斌表示,现在看来,今年的情况会比去年好一些,但好转的程度还不好说,要看全球防疫能否取得新的进展,还有疫苗的效果。除了商务出游的航空需求之外,休闲型的出游需求要恢复可能还是比较难,因此目前整个航空业还处于一个观察期。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

高光不亮 网红彩妆Becca倒下

2月24日晚间,雅诗兰黛旗下的网红彩妆品牌Becca Cosmetic(以下简称“Becca”)在其官网上发布了品牌将关闭的消息。累积的挑战和疫情的影响,超出了我们的业务承受能力,我们不得不遗憾地决定,在2021年9月底关闭Becca品牌。”Becca在声明中这样写道。

据了解,Becca是来自美国的彩妆品牌,成立于2001年,由彩妆师Rebecca Morrice Williams打造,在社交平台有着广泛的粉丝基础。其产品包括彩妆和护肤两大系列,高光是Becca的明星产品,以产品多更新快著称。

2015年,Becca与化妆师Jaelyn Hill合作推出的联名系列Becca x Jaelyn Hill Champagne Collection,广受消费者欢迎,尤其是该系列的高光粉饼,成为美国当年最畅销的高光类产品。这个被称为“小飞碟”的高光粉饼系列至今在社交平台仍具有较高关注度,并成为Becca排名第一的产品。

2016年11月,雅诗兰黛宣布完成收购Becca,业内报道称交易价格在2亿-3亿美元。2017年,雅诗兰黛在财报中曾表示Becca推动了彩妆产品的增长。

雅诗兰黛为了吸引“Z世代”消费者,瞄准这类对年轻消费者具有号召力的品牌,Becca就是其中之一。2019年,Becca还与卡戴珊家族的Khloe Kardashian推出联名系列,打造一盘完成全脸妆容的卖点,商品上架就一度断货。

然而好景不长,突如其来的疫情打断了一切。经营难是意料之中,但是没想到关门来得这么快。雅诗兰黛方面称,此次计划包括关闭业绩不佳的零售门店、旅游零售柜台等,正尽可能地让这些员工转移到其他品牌。

对于品牌的关停和接下来的计划,北京商

报记者联系了Becca和母公司雅诗兰黛,Becca回应称,现在依然可以在官网选购需要的商品,直到售罄或者9月底品牌关闭。

消息出来后,有不少消费者都觉得十分意外和突然,纷纷表示要囤货,以免以后买不到。一位叫做豆豆的海外代购告诉北京商报记者,作为代购,Becca的一些产品还是很好用的,也很有市场。但是因为牌子没有中国专柜或者旗舰店,很多顾客其实对Becca可能不是很了解。除非是热衷美妆的消费者,会有一些人问起来,也有帮人推荐过。

她接着说,为这个牌子感到可惜,其实一些欧美品牌的产品,可能会小众一些,但是产品使用感很好。会有人喜欢Becca的客人留意到破产要关闭的消息,也想囤货,毕竟手中的是绝版,想要找到心中的替代品,可能还是需要不断尝试。

豆豆还表示,如果之后官网打折就会囤一些货,但现在也是因为疫情,购买和物流都受到了很大的影响,买起来并不如之前方便。

而一位雅诗兰黛的销售丽莎则分享了一些更专业的看法。在她看来,Becca火起来应该是这两三年的事,因为现在越来越多的女生喜欢自然一些的妆容,用高光和修容打造妆面的立体感。但是传统的化妆品大牌这类产品比较少,一年可能只有一到两款,加上网络热度的加持,所以Becca的产品花样很多,更新很快。

但丽莎也说,最终火爆的可能就那几款,其他的也就不再下心思了。同时也有一些消费者说,之前火的时候跟风买过几款,但是发现并不适合亚洲人,营销得太过,产品却一直“炒冷饭”,质量被其他平价品牌超越,不倒闭也难。北京商报记者 陶凤 实习记者 赵天舒