

这是3月11日在纽约证券交易所附近拍摄的华尔街路牌。 新华社发

“特朗普衰退”来了？

主笔 赵恩霆 整理

纽约股市跌跌不休

“特朗普衰退”这一说法最早出现在特朗普第一个总统任期，由美国知名贸易组织消费科技协会主席加里·夏皮罗提出。他认为，如果美国对贸易伙伴加征关税的威胁成真，美国经济可能陷入“特朗普衰退”。不过，特朗普在美国福克斯新闻频道9日播出的采访中为其关税政策辩护，但拒绝排除经济衰退的可能，他声称美国经济正处于转型期，讨厌预测潜在衰退的可能性。当晚，在美国总统专机“空军一号”上，记者再次请特朗普阐明其对“美国可能出现经济衰退”的看法，他含糊其辞地表示：“谁知道呢？”

话音刚落，美股大跌。10日，纽约股市三大股指大幅下跌。其中，以技术股为主的纳斯达克指数下跌4%，创下2022年9月以来最大单日跌幅；标准普尔500指数跌幅为2.7%，其市值自2月19日达到历史高位以来下跌约8.6%；道琼斯工业平均指数也较前一交易日下跌2.08%。板块方面，标普500指数十一大板块九跌二涨。

11日，美股延续下跌势头：道琼斯工业平均指数跌幅为1.14%，标准普尔500种股票指数跌幅为0.75%，纳斯达克综合指数跌幅为0.18%；板块方面，标普500指数十一大板块全线下跌。当天，特朗普在白宫公开会见约100名美国大企业高管，试图缓解市场担忧，声称他“根本看不出”衰退的可能。

12日，纽约股市表现略有好转，三大股指涨跌不一：道琼斯工业平均指数跌幅为0.2%，标准普尔500种股票指数上涨0.49%，纳斯达克综合指数上涨1.22%；板块方面，标普500指数十一大板块六涨五跌。

但好景不长，纽约股市三大股指13日又显著下跌：道琼斯工业平均指数跌幅为1.3%，标准普尔500种股票指数下跌1.39%，纳斯达克综合指数下跌1.96%；板块方面，标普500指数十一大板块十跌一涨。值得注意的是，标普500指数与2月19日历史高位相比，累积下跌10.13%。此前，纳斯达克综合指数已在6日正式跌入回调区间，截至13日收盘时，该指数已从去年12月16日历史

高位累积下跌14.23%。

作为去年股市的大赢家，对利好信息敏感的技术股连日来承受重压。美国多家寄希望于特朗普放松金融监管的大银行短短几天就损失了4个月来的股价收益。法新社直言，美国金融市场与特朗普的“蜜月期”结束了。

经济衰退风险上升

华尔街研究公司首席策略师萨姆·伯恩斯指出，美国股市自去年11月大选结束以来的上涨是一种“迷你泡沫”，由投资者对第二届特朗普政府的乐观预期带来的兴奋情绪引发，与美国经济基本面无关。

特朗普赢得大选后，美国金融市场出现一波资产价格上涨行情，被称为“特朗普交易”。赖利财富管理公司首席市场策略师阿特·霍根说，投资者押注特朗普上台后会“亲增长、亲商业”。如果特朗普放松监管或减税，能源、金融等领域将受益匪浅。然而，没等来预期的利好政策，“保护主义政府的负面效果却先来了”。

路透社报道称，市场担忧特朗普加征关税的举措可能导致商业成本上涨、推高通胀、损害消费者信心，继而压制经济增长。高盛公司7日把今后12个月美国经济衰退的可能性从15%上调至20%，10日还把今年美国经济增长预期从2.4%下调至1.7%；摩根大通银行经济学家10日把今年美国经济衰退风险从年初预期的30%上调至40%；哈佛大学经济学家、美国前财长萨默斯预期，美国通胀水平可能面临2021年以来最严重的局面，经济衰退概率已接近50%；加拿大BCA研究公司首席全球策略师彼得·贝雷津表示，美国在未来3个月出现经济衰退的概率高达75%。

花旗集团10日发布报告，把未来3月至6个月对美国股市的评级从“增持”下调为“中性”。汇丰银行10日把美股评级降至“中性”，同时把除英国外的欧洲股市评级从“减持”上调为“增持”。加拿大BCA研究公司日前发布报告，将对美国股市的评级从“中性”下调为“减持”，同时将欧元区股市评级从“中性”上调为“增持”。

美国劳工部12日公布的数据显示，2月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.2%，同比上涨2.8%。剔除波动较大的食品和能源价格后，2月核心CPI环比上涨0.2%，同比上涨3.1%，远高于美国联邦储备委员会(美联储)设定的2%长期目标。

美国有线电视新闻网12日发布的民调显示，42%的调查对象认为应把解决经济问题视为美国优先要务，56%的人不认可特朗普的经济政策。路透社与益普索集团12日发布的联合民调显示，61%的调查对象认为特朗普应以遏制通胀为优先要务；仅32%的人认可特朗普在遏制通胀上的表现；57%的人认为特朗普在经济政策上“飘忽不定”；70%的人预期加征关税会加重美国民众生活负担。

好日子要到头了？

特朗普13日在其创建的社交媒体平台“真实社交”上发文称，如果欧盟不取消对美国将要加征的威士忌产品关税，美国将很快对来自欧盟国家的酒类产品征收200%关税。他还表示，不会改变从4月2日开始在更大范围加征关税的想法。

巴克莱银行首席美国经济学家马克·詹诺尼表示，美国政府的关税政策可能拖累美国经济增长并推高通胀。美国个人投资者协会13日公布的调查数据显示，美国

个人投资者对今后半年股市走势看跌的比例为59.2%，连续三周处于60%高位附近。

分析人士认为，美国经济增长严重依赖个人消费，而近期消费者信心显著走低、支出增长放缓，给美国经济增长前景敲响警钟。这种担忧正是源于美国政府加征关税等政策带来的通胀压力。美国企业研究所经济学家迈克尔·斯特雷恩认为，加征关税政策影响下，进口商品价格大幅提高将给仍然困扰美国经济的通胀问题“重新点一把火”。

美国阿金特资本管理公司投资组合经理杰德·埃勒布罗克表示，不断加剧的关税战只会增加不可预测性和不确定性，对股市构成利空。市场分析人士认为，在业绩驱动和投机行为等因素影响下，美国股市长期享受高估值红利，本身已积累不少泡沫风险，特朗普政府加征关税等一系列单边主义政策带来的不确定性只是让美股估值显得更加不合理，从而加速泡沫破裂过程。

美国股市泡沫到底有多大？以当前市值计算，美股市值在全球股市总市值中的份额已近三分之二，逼近上世纪60年代末70%的最高纪录。以衡量股票估值的周期调整市盈率计算，当前欧洲股票估值不到美国股票的一半，二者估值差距达到数十年来最高。标准普尔500种股票指数市盈率仅低于2000年互联网泡沫破裂前的水平。该指数中，苹果、“字母表”公司、亚马逊、“元”公司、微软、英伟达和特斯拉“科技股七巨头”总市值所占比重接近三分之一，且不少人认为这些科技企业估值高得离谱，美国前十大公司总市值权重达40%，为1980年以来最高水平。

美国朗德希尔投资公司首席执行官戴夫·马扎认为，美国股市估值面临重新校准，投资者关注点已从未来潜力转向关税和通胀。美国奥本海默资产管理公司衍生品交易主管阿隆·罗辛表示，特朗普政府贸易政策等混乱情况正迫使投资者做好避险准备。

在美国《财富》杂志看来，投资者愈发怀疑特朗普正以加征关税、削减开支等措施制造一场不得不经历的衰退，迫使美联储降息，以期化解债务，让美国经济向“高关税、小联邦政府”政策模式转型。

(资料来源:新华社)