

让历史告诉未来 上涨周期已来临 加息会否带来大牛市?



央行意外加息全球资本市场“地震”

中国央行
34个月来首度加息

中国人民银行决定,自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点,由现行的2.25%提高到2.50%;一年期贷款基准利率上调0.25个百分点,由现行的5.31%提高到5.56%;其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

全球资本市场大幅动荡

因加息消息在19日晚间公布,欧美市场率先作出反应。出于此项政策将抑制中国经济增速的担心,市场避险情绪升温,美元在避险需求推动下兑主要货币大幅上扬,美元指数大幅反弹1.56%,石油、黄金和基本金属等大宗商品也因此大幅回落,美国三



大股指当日也是全线下挫,跌幅均超过1.48%。

不过,国内A股市场却表现强势,

低开走高,主要指数盘中均创出此轮上涨新高,上证综指收盘重回3000点之上。

加息对近期A股投资主线的影响

煤炭、有色等资源股:短期影响不大 中长期负面

此次加息意在控通胀和流动性,而最终也会影响经济增速,因此,对资源板块的利空显而易见。但短期影响却可能不大,主要还是无论是控通胀还是抑制流动性需要一个过程,目前仅处于加息初期,市场因此还难以很快反应出来。此外,美元主动性贬值所带来的连锁反映,仍可能推高国际资源的价格,短期市场更关注美联储的货币政策,因此对目前煤炭、有色等资源股的价值重估行情,短期冲击应该较为有限。从煤炭、有色等资源股的加息后的首日表现来看,也强于市场预期。煤炭股更是一度领涨整个市场。

此外,农业行业的情况与煤炭、有色等资源股也有相似之处。

加息加大升值压力 但加息有对冲效应

从人民币升值受益的几大主要板块——金融、地产、航空、造纸的影响来看,由于加息对行业的影响各不相同,因此会有较大的影响偏差。

1、金融:从银行业存款期限结构以及本次加息的期限结构来看,本次加息对银行业影响略偏正面,增加了银行的议息能力,对券商、保险等主要影响还是看权益投资,保险一些持有到期型债券投资不受影响。如果投资环境向好,对券商、保险偏正面影响。而从金融板块加息后的首日表现看,市场解读也较为正面。

2、地产:地产开发作为一个高负债率的行业,加息本身对行业就有较大负面影响,而此次加息事实上又有较强的抑制资产泡沫意图,房地产也因此可能是受影响最大的行业之一。这将会大大影响到地产作为人民币升值受益板块的未来表现。地产股当日的大幅下跌,也反映了市场的这一预期。

3、航空、造纸:航空也是典型的高负债行业,但主要以外币负债为主,因此受加息影响很小。

造纸负债处于中等偏上水平,虽也有影响,但因目前总的利率水平不高,影响也相对较小。因此,这两个行业受此次加息影响不大,仍是人民币升值受益板块的较好选择。 上海证券

利率调整与A股趋势的实证检验

利率调整不改变趋势

历史上看,利率调整后股市的首日表现,与当时的市场趋势较为一致。即在上市市中,市场多表现为上涨,而在下跌市中,则多出现下跌。其后,市场会进一步延续原有的趋势。

如2006年前,市场总体表现为弱势,2004年10月29日利率上调,上证综指首日下跌1.58%,其后跌势也一直持续到2005年6月的998点。2006年后,随着新一轮上升行情的开始,从2006年4月至2007年的12月,共7次

上调利率,上证综指首日全部出现上涨。期间上证综指也在2007年10月创出了6124点的历史新高。

加息周期预示上涨周期的来临?

对此次突然加息的原因和意义,市场观点不尽一致,但一个不可否认的事实是,利率水平未来的继续走高是大势所趋,市场进入加息周期应可确定。只不过由于目前的经济环境与2007年有着本质的不同,出现类似于2007年那样持续加息的可能性不大。

从2007年底前这一轮加息周期股

市表现来看,在市场步入上升趋势后,加息总体上强化了市场的上涨,且在加息周期接近尾声,即2007年最后一次加息前,上证综指最终见到了历史新高6124点。

今年10月以来,A股市场出现“井喷”走势,市场上升趋势得到初步确立。10月20日,大盘在加息首个交易日的上涨表现也契合之前的“加息定律”,因此,加息周期的再次到来,或会再度强化市场的上升趋势。但加息会否带来大牛市,目前还不宜过早下定论。



CPI创新高 对股市影响几何?

日前,国家统计局公布第三季度宏观经济数据。前三季度CPI同比上涨2.9%,PPI同比上涨5.5%;9月份CPI同比上涨3.6%,环比上涨0.6%,创23个月新高;PPI同比上涨4.3%。

对股市影响有限

9月份CPI创23个月新高,CPI未来将会如何运行呢?CPI走高对股市有什么影响呢?

深圳市哲灵投资管理有限公司总经理徐泽林认为,一般9、10月是CPI比较高的月份,9月份CPI创23个月的新高,还算在市

场的预期之内,而此前的加息目的是抑制通胀,部分对冲了CPI高企对股市的影响。

深圳英浪特赖戎播表示,CPI走高对股市影响有限。9月份CPI同比增长36%,创出23个月新高,但基本还在市场的预期之中,此前有色煤炭资源股大涨也已有所反映,加上前日有央行加息来应对,CPI走高对股市没有直接影响。

通胀概念将受捧

CPI走高间接利好哪些板块,投资者应如何操作呢?

英大证券李大霄认为,CPI创出23个月新高,通胀板块将间接受益。看好保险、煤炭、造纸、食品饮料、农林牧渔、商业流通和工程机械等。

徐泽林认为,控制通胀将是长期的事,A股和通胀相关的股票都有机会。但10月份以后CPI可能回落,投资者对通胀板块宜长期关注,适可而止。

赖戎播认为,CPI创出新高后,存在进一步走高的可能,通胀预期将会进一步抬头。这可能会推高通胀板块股价,有色煤炭等资源股或还会走高。 钟国斌

