

通胀之下有没有牛市?

温和通胀有利于股市 消费概念特别是医药股是首选



“通胀之下无牛市”是股市的一个经典论断。在通胀预期加大的情况下,10月以来大盘的井喷行情在近期戛然而止,上述观点再一次被分析人士频繁引用。而到了本周三,《人民日报》刊登的一篇评论称“抑制通胀不会以牺牲经济增长和打压股市为代价”,这犹如给A股打了一针强心针,大盘连续两天收出阳线。

一时间,“通胀与股市关系”再度被推到了市场的镁光灯下。CPI与A股走势到底有何种关联?多数分析人士倾向于:恶性通胀对股市不利,而温和的通胀则能提振大盘。同时,市场人士提醒,温和通胀下,消费概念股仍是投资上策。



两派观点激烈交锋

通胀对股市的影响向来是公说公有理婆说婆有理。摩根大通中国区董事总经理龚方雄曾表示,可以把通胀理解为生产能力的不足,而通缩则是生产能力的过剩。生产能力不足时,任何低效率的企业都可以分得一部分资源来补足供给,这就意味着整个经济体价值的下降,所以股市预期下降,表现为熊市;而生产能力过剩时,最

先被淘汰的一定是效率低下的企业,从而意味着整个经济体的效率提高,所以股市预期上升,并表现为牛市。而另一派的观点则是,通胀发生后,银行存款搬家较明显,股市流动性宽松,往往会出现快速大幅度上涨。

目前,非好即坏的极端论断渐渐淡出,另一种较辩证的说法正在流行。长江证券

首席宏观策略分析师李冒余表示,观察历史可以发现,在温和通胀下,市场变动方向与通胀有着较大的一致性;当通胀由合理水平向高通胀转变的阶段,政策调控往往成为股市下跌的元凶;此外,在调控过程中,股市运行与当时估值和经济所处的周期更加相关。

温和通胀有利于股市

有业内人士将李冒余的观点解读为:温和通胀时,股市与通胀正相关,而在恶性通胀下,股市与通胀负相关。事实果真如此吗?

数据显示,从上世纪90年代至今,我国经历了两次较明显的通胀过程。一次发生在1993年5月至1996年2月,在1993年

上半年通胀迅速飙升至10%以上,当年2月上证指数从1400点左右掉头向下,一直跌到1994年7月的400多点,此后震荡至1996年。而另一次较明显的通胀发生在2007年,2007年初CPI超出此前常规的4%,上证指数用10个月的时间完成了从年初2700多点到6000多点的疯狂。可见,当CPI涨

幅过大时,股市进入长期熊市,但在CPI保持温和增长时,大盘会不断攀升。

不过,历史上也出现过通胀温和但股市走熊的情况,如2002年7月至2003年10月,CPI温和上升,并没有达到政策调控的警戒线,但是A股却出现持续下滑。

消费概念股仍是首选

在目前的通胀环境下,可以买哪些股票?分析师们仍然异口同声地推荐消费概念股,即跟衣食住行吃喝玩乐相关的股票。以中信证券、申银万国为代表的14家券商认为,商业零售板块将受益于人口红利及城镇化建设,是抗通胀的不错选择。

此外,食品饮料等与百姓生活息息相关的个股也得到了众多研究机构的推荐。不过,在所有的消费概念股中,最受欢迎的还是医药板块。

“我们可以不喝酒不旅游,但不能不看病,所以医药板块是长期投资的热点板块,

也是抗通胀的首选。”江苏著名私募人士王伟表示,医药板块中的生物制药受益于国家政策扶持,也是后期医药的发展方向,可以重点考虑与配置。

刘芳

年底将成新兴产业小盘股创造奇迹的时期

谈股论金

近期,以科技股为代表的小盘股不断在盘中演绎精彩,多只个股屡创新高。从前期的稀土行业到核电板块再到多晶硅、锂电池,还有最近火爆的低碳经济、节能环保和科技股,其间涌现出了诸如中科三环、浪潮信息、中钢天源、红星发展、湘潭电化、豫金刚石等连续涨停的疯狂个股。而电子元器件股和泛科技股从上周开启行情,一发不可收拾,科新机电、金龙机电和几只触

摸屏概念股无视大盘大跌一路上行。

综观这些疯涨的个股,无一不是和新兴产业挂钩,并且95%是小盘股。强烈的赚钱效应源源不断地吸引资金介入其中,不仅是游资、基金等机构资金最近也忍不住频频参与热门小盘股的炒作,金龙机电在大涨的前三个交易日其龙虎榜都出现了机构席位。

市场人士表示,创业板中小板个股因创业板限售股解禁而引发的调整已经被消化,部分有优良业绩和高成长性的小盘新兴产业股的投资价值又一次显现。而近日

这些股票再次出现了下跌,如果未来进一步下跌,就是建仓的绝好时机。在管理层扩大股市的资金蓄水池作用的情况下,真正与目前资金面相匹配的无疑是以中小板、创业板为代表的小盘新兴产业股。这一板块不仅整体盘子小,符合国家的产业发展政策,代表了今后相当长时间的发展方向,并且基金券商也开始参与其中。该人士认为,年底将成为新兴产业小盘股创造奇迹的时期,建议关注一些盘面强势的个股和超跌的个股。

靖曦

机构论坛

瑞银证券:加息初期不会终结牛市

瑞银财富管理研究部亚太区首席投资策略师浦永灏日前在京表示,强劲私人消费将成为中国下一个时期的主要经济增长驱动力,预计通胀11月达到高点,此后将逐步受到合理的管控,而加息初期也不会终结股票牛市。

瑞银预计,全球货币政策将在相当长一段时间内处于较为宽松的状态,美国可能到2012年才会开始加息。对亚洲及中国经济来说,出口的增长已经见顶,强劲私人消费将成为下一个时期经济增长的主要驱动力。

对于中国的货币政策,浦永灏表示,预计中国11月CPI同比涨幅将达5%左右,但到12月份将小幅回落;今年年底到明年年初可能会有一次加息,明年还可能将加息两到三次。

“但是加息初期不太可能终结牛市。”浦永灏说,如果明年一季度通胀情况稳定,将对股市的运行有利,目前仍对大中华区股票看高一线。他还提到,目前国际热钱确实在向新兴市场流动,但不必过于高估其影响。

一家之言

精选三类个股 布局跨年度行情

对于投资者的操作而言,当前市场下跌调整应该是逢低择机参与的良机,因此市场流动性充裕的现状短时间内无法改变。房地产调整和物价管制实际导致资金集中流向股市,可以成为吸收资金的“池子”,所以资金充裕引发的行情有望跨年度延续。就关注的热点和板块来看,有几类题材值得关注看好:其一,业绩成长有想象空间的中小市值个股。高成长是市场永恒的热点,值得持续关注;其二,各类重组题材的个股。临近年底,许多重组行为突击产生,许多公司会加紧重组进程,也会导致股价在一段时间内有所表现;其三,新能源类个股机会。由于新能源代表未来产业发展方向,市场的资金已经潜伏其中。此类个股多数是中小市值品种,一有新的政策就会有动作,也是关注的重点群体。

就总体情况看,自今年下半年以来,大盘探底向上的行情并没有结束,股指上行还有较大的空间。我国良好的宏观经济为市场创造了较好的外部环境,所以未来行情可坚定看多。当前股指已经有一定的跌幅,消化了相当部分的压力。不过,由于调整时间还不充分,未来应该还有一个反复的过程,之后再度向上的概率极大。 王剑

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
国元“最佳服务团队”倾情承办
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn