

投资什么“对抗”通货紧缩

近期,国家统计局发布的1月CPI及PPI数据均不及预期,反映出目前市场总需求疲弱的态势,通货紧缩的压力也在进一步加大,而在通缩的大环境下,资本市场的投资活动也会发生一些变化。那么,投资者应该加大哪些投资项目的配置呢?



通缩风险预期升温

2月10日,国家统计局发布的CPI及PPI数据显示,开年首月的经济数据并不理想。据统计,2015年1月全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.3%,同比上涨0.8%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降1.1%,同比下降4.3%。而PPI已经是连续第35个月同比下降,并且从当前形势看,降幅可能还将进一步扩大,并延续更长时间。同时,1月我国的进出口数据也大幅低于市场预期。数据显示,1月我国的进出口总值比去年同期下降10.8%;其中出口下降3.2%、进口下降19.7%。

面对持续走软的经济数据,不少业内人士认为市场的通货紧缩风险有升级的迹象。在Formax集团投资总监张雄看来,2015年开年经济数据不佳,预示着国内经济持续走弱,通缩压力加强。张雄表示:“尽管食品和能源是带动价格指数走低的主要拖累,但核心CPI同样承压而持续探底。”

“而工业生产领域的表现就更为显著了,因为PPI已连续35个月录得负值,且收缩程度创2009年11月以来的最大,达-4.3%,这使得工业生产企业的收入前景更为暗淡,而钢铁、石油、天然气和化工四大基础支柱行业的产品出厂价跌幅占到总体的65%。内需疲弱带来的通缩风险正逐步升温。”张雄如是说。

南方基金首席策略分析师杨德龙也赞同其说法,“CPI低于1%、连续25个月负增长,且目前负增长的幅度扩大了,因而目前我国经济有通货紧缩的风险”。

加大债券类产品投资

面对可能出现的通缩风险,投资者的投资重点也应该有所变化。而北京商报记者通过采访了解到,诸多业内人士建议投资者在紧缩预期下可以加大债券类产品的投资。

“从短期来看,由于通缩意味着实际利率的下行,因此债券类资产可以获得资本利得的收益。”民生证券首席策略分析师李少君如是说。不过,李少君同时也表示,对于权益类资产而言,通缩往往意味着产品价格停止上涨甚至下跌,因此企业会逐渐收缩投资,对权益投资而言是偏负面的,但在当前情况下,我国应对通缩是有充分经验和政策储备的。因此,在货币政策、财政投入和政府主导的基建等投资均有随时加码的可能。

由此来看,当通缩预期明确、政策发力可期之时,就能够看到未来物价拐点的可能,彼时也就是权益投资最好的时点。所以,短期内应该加大债权类产品的投资,但更应关注政策发力及对物价的影响,择时转向股权投资。

杨德龙也认为,在通货紧缩的经济形势下,投资者投资债券收益的确会更好。“由于央行可能会降息或者降准,利于债券利率的下行,而债券价格会上涨,因而投资债券是一个更好的选择。”杨德龙说。而实际上,在2月12日,央行开展了1600亿元逆回购,其单日资金投放量创下了1月22日本轮逆回购重启后的新高,单周净投放资金规模也创下逾一年的新高。

可选择性布局轻资产股票

与利好债券类产品相反,通缩对于股市而言则偏向利空性质。不过,多位业内人士表示,这并不会导致股市出现熊市,也不代表着股市就不存在交易机会。

在北京一位私募人士看来,由于本轮股市上涨主要来自于资金的推动,而经济不景气的格局并不支持股市行情走牛,因而股市将面临着疲弱经济基本面和资金离场的双重压力,存在向下的风险。而杨德龙也认为通缩是不利于股市的,整个经济缺乏活力,企业投资意愿不强,对于股市来说意味着利空。同样,李少君也有着类似的观点,“当前股市在通货紧缩预期的背景下,部分产能严重过剩的周期性行业,其行业盈利见底时点被严重推迟,应予以回避”。

需要注意的是,虽然紧缩将在大环境上利空股市,但是业内人士却普遍表示,对于投资者而言也存在局部的布局机会。张雄认为,在整体价格指数走跌的环境下,资本市场同样面临增量资金配置的压力,但下游行业抗压能力将明显好于中上游行业。“包括食品饮料、家电、传媒、医药生物和计算机等债权、现金流类企业以及轻资产、轻库存类企业将相对受益于通缩的环境,其同时还兼具防御性特征或将受到市场的重视。”张雄如是说。

而杨德龙也认为,在股市中,和宏观经济关联不大的防御型行业表现会稍微好一点,比如医药、农业、食品饮料行业可能存在局部的交易机会。

关注地产信托和证券投资信托

除以上品种给出投资建议外,专业人士还针对通缩期内诸如信托产品、大宗商品等给出了不同的投资建议。

一位供职于中融国际信托的资深人士表示,今年房地产信托仍然存在一定的发展潜力。“在整个信托资产规模中,房地产在所有领域中占比最小,仅10.03%,整体风险并不大。”

上述资深人士表示:“再从未来发展趋势来看,2014年下半年,房地产限购、限贷相继取消,楼市松绑迈入新阶段。因而,作为房地产行业的重要输血通道,房地产信托未来依然有无限前景。”

上述资深人士同时认为,作为新热点的证券投资信托也值得引起市场的关注。“在房地产信托、基础产业信托受到市场和政策影响较大的情况下,证券投资类信托成为新的利润增长点顺水推舟的结果,且随着市场对资本市场的看多预期,预计证券投资类信托还将继续发力。”上述资深人士称。

此外,北京一位理财分析师认为,若未来继续降准,将缓解银行及其他金融机构负债端面临的资金压力,将影响银行理财产品等固定收益类产品的预期收益率走低,因而选择购买期限较长的类固定收益产品能够较好锁定收益。

杨德龙则表示,对于保守的投资者,可以投资一些货币基金股票型基金。

北京商报记者 马元月 董亮/文
贾丛丛/制图