

政策面多空交织 下半年投资变数多



(资料图片)

□据《南方日报》

2013年上半年对于投资者来说,可谓酸、苦、辣尝遍,唯独没有尝到甜头。

从股市来看,今年上半年,欧、美、日股市屡创新高。反观A股市场,上半年下跌2.6%,成为全球表现最差的主要资本市场之一。我国虽然经济复苏势头不如预期强劲,但从全球范围来看依然是增长最快的国家之一。经济基本面与股市长期背离,让广大股民情何以堪。

从银行理财产品市场来看,随着监管政策趋严,去年10%的年化收益率已经成为过去;今年上半年,银行理财产品的年化收益率普遍降到了5%,对投资者的吸引力大不如前。

从贵金属市场来看,今年上半年黄金、白银的价格也是一路走低。4月金价暴跌,一度吸引了“中国大妈”疯狂抄底,此后黄金、白银的价格一直在低位震荡整理,看空者认为黄金的12年牛市已经终结,每盎司金价将跌破1000美元。下半年金价能涨回去吗?这个问题暂时无解。

那么,下半年投资该何去何从?专业人士指出,政策依然是决定下半年投资机会的关键因素,预期政策面将是多空交织。因此,下半年投资的变数较多,随需应变才是下半年投资的“王道”。

经济刺激政策有望出台

去年年底,经济学家普遍预测政府将在2013年年初推出一系列刺激经济增长的政策,从而推动经济复苏。然而,预期中的经济刺激政策至今也没有出台,加上中国出口形势并没有好转,使得第一季度GDP同比增速降到了7.7%。4月、5月,从社会用电量、中国制造业采购经理人指数(PMI)、外贸出口、大宗商品(例如钢铁、煤炭等)价格走势等关键指标来看,经济增长依然乏力。

经济形势不明朗,经济反弹拐点迟迟不出现,使得经济学家对政府下半年推出更多经济刺激政策充满期待。

瑞穗证券亚太首席经济学家沈建光指出,伴随着地方政府新任领导相继就任,大量项目审批加快与资金到位,营改增对减税的落实、增加转移支付等政策陆续推出,下半年的财政政策或将成为支持中国经济反弹的重要力量。

另一个被寄予厚望的政策,就是城镇化建设。推动新型城镇化建设,被视为推动中国经济下一步发展的“核心发动机”。此前市场预测,城镇化建设的相关规划和政策将在今年两会期间出台,并在今后若干年内带动40万亿元的投资。然而,传言中的规划和政策迟迟没

有出现。

前不久,从权威渠道传出消息,全国推进城镇化工作的时间表已经确定,预计在今年年中和年底将分别有重要政策出台。其中,由发改委牵头、多部委参与编制的《城镇化发展规划纲要(2012-2020)》将在今年6月底前完成,并报国务院发布实施。今年12月底前,多部委还会出台城镇化配套政策。城镇化建设一旦启动,将极大地刺激内需,从而带动我国经济强劲复苏。

此外,欧美经济复苏形势逐渐明朗,也有利于我国出口形势的好转。

6月A股或将触底

从股市来看,今年上半年A股的表现依然是全球最差的,特别是从5月31日以来,A股更是持续下跌,6个交易日出现了5根阴线和1根假阳线,沪指从2320点一路跌到了2210点,且丝毫没有止跌的迹象,投资者越发悲观。面对股市持续下跌的行情,投资者不禁要问:下半年还有机会吗?

平安证券首席策略分析师王韧表示,近期股市虽然走势偏弱,但初步判断6月或许是全年的底部,下半年市场会有一个缓慢回升的过程。

被广大股民视为“预言帝”的安信证券首席策略分析师程定华指出,在IPO、国五条、理财监管等因素被市场“消化”后,合适的反弹窗口就会出现,8月至10

月出现反弹的概率较大,股指加速上涨的形势将在10月出现。

对于下半年的行业配置,程定华给出了两个建议:一是考虑最便宜的板块,四个最便宜的板块分别是百货、一线地产、银行、保险;二是投资“中国梦”相关的板块,行业也是四个,电子信息、环保、军工、生物医药。

黄金投资忧大于喜

4月中旬,黄金价格出现了一轮暴跌走势,引发了“中国大妈”的疯狂抄底,然而,此后金价围绕每盎司1400美元震荡。6月以来,金价再次跌破1400美元,市场上“中国大妈抄底被套”成为热议的话题。

今后的黄金市场走势如何?此前抄底的“中国大妈”对此十分关注。不过,国际知名投行和投资大师对金价后市走势的重大分歧,让投资者感到迷惘。

国际货币基金组织(IMF)前不久披露的报告显示,4月以来,多国央行增持黄金;世界黄金协会近日发布报告称,中国和印度消费者的黄金需求旺盛,且看好黄金市场。上述原因被认为是支撑黄金近期触底反弹的主要因素。

不过,更多机构还是看空黄金后市。高盛、德意志银行等知名投行近期不断发布研报指出,随着美国经济转暖势头明显,加上欧洲经济下半年有望复

苏,资金的避险需求在不断降低。

南方黄金研究院研究员黄剑平表示,在经历了2008年的金融海啸之后,虽然各国持续实施宽松的货币政策,但是目前全球通胀处于较低水平,黄金对冲通胀的吸引力减弱。而美国过去几个月的经济表现在发达国家中可谓一枝独秀,这为美联储准备收紧宽松政策提供了支撑,对黄金构成利空影响,在目前的价位不建议投资者过多投资黄金。

银行理财产品收益率或下降

去年下半年以来,银监会、央行对银行理财的监管明显加码,使得银行理财产品和信托产品的风险开始暴露。去年下半年,某银行工作人员私售“飞单”,导致大量投资者出现亏损,并引发监管层的高度关注,针对银行理财产品的治理整顿也在全国范围内展开。今年上半年,银行理财产品的年化收益率普遍维持在5%左右,相比去年同期降幅达50%。

对于下半年银行理财产品的前景,一位银行业人士表示,关键还是看政策面变化。从去年年底以来监管层的态度来看,监管政策趋严是大势所趋,银行业利用表外资产进行资金“腾挪”的空间进一步被压缩,银行能够给出的收益率自然受到影响。因此,下半年银行理财产品的收益率继续下行将是大概率事件。投资者对银行理财产品不要再抱较高的收益预期了。

不过,业内人士也提醒投资者,虽然收益率在降低,但一些银行理财产品依然值得投资,毕竟股市风险大,理财产品的收益率还是高于存款。特别是在一些特殊时期,比如说银行的考核时点(例如每季度末、半年考核期、年末考核期),银行一般都会发行一些收益率较高的产品来吸储,保守的投资者可以购买相关的理财产品来获得相对较高的收益率。