

龙年赚钱的8条投资建议

兔年在投资者一片哀叹中过去了,A股在今天迎来龙年第一个交易日。在全球市场几乎每天都会遭遇利空打击的2011年,A股与意大利等资本市场同列,成为全球表现最差的几个市场之一。

在2011年的债券市场上,投资者的收获同样失望。股债跷跷板未曾显现,反而是在高通胀压力下一路下行,直到10月份开始才有所好转,多数债券投资产品在全年取得负收益。一些小众的投资品,以前极少见诸报端的产品一度红火,但在2011年,这些小众投资品纷纷“见光死”,从农产品到艺术品,到诸如拉菲一类的高端红酒,游资过后,如潮水过境,裸泳者众。

龙年投资者们如何配置自己的资产?哪一些领域可能是赚钱的?在开年之际,经济部理财小组的记者编辑融汇中外市场,沙中拣金集成8条建议,为投资者在繁杂的市场上指出方向,筹谋龙年赚钱大计。

1 持有或适当增加股票资产

德国证券教父,自称“大投机者”的安德烈·科斯托拉尼曾有个著名的遛狗理论,即股票市场和实体经济的关系就像一个人外出遛的狗,有时候狗跑在人前面,有时候在后面,有时候狗离开主人的距离之远、时间之长可能出乎意料,但终究会回到主人身边。

南方基金投资总监邱国鹭引用这个例子来说2011年的A股市场。但经历过2011年的投资者多数认为,在过去一年中,“狗”大概跟丢了。

虽然多数投资者在2010年末并不认为A股有大牛市的前景,但也很少有投资者预见到A股将持续下跌。多数投资者在2010年末2011年初认为A股将出现小幅上涨。

当所有预期达成一致时,投资者就应该担心了。这话在中外皆然。在对于2012年普遍持有谨慎态度的情况下,市场仍有可能出乎意料。

从长期看,股票资产

仍然是长期投资者的首选。即使在2012年这一时期限内,投资者也应该持有或者适当增加这一资产。

考虑到目前A股市场的动态市盈率仅有11倍左右,“狗”已经远远地落在人后面了。从美国、中国香港等市场的历史看,其市场的PE中值大概在15倍左右,而从中国经济的成长性看,以目前中国公司的平均盈利,邱国鹭认为支撑17-18倍市盈率不成问题。

因此从全年看,投资者仍然应该坚定的持有A股资产。即使从另一个角度看,在A股2008年下探之后,以自由落体式触底反弹的股市在经历反弹和再下探之后,2012年预计也应有一定程度的反弹。

另外值得投资者乐观的一点是,随着管理层推进分红新政,以及股价持续下跌带来部分股票股息率的提升,一些股票即使仅凭股息率也将显现出较好的回报。

2 债券收益率拉平带来机会

经过2011年,让人不得不承认债券市场和股市一样捉摸不透。债券之王、太平洋投资公司的比尔格罗斯曾预测,2011年美国债券收益率会上扬,债市会崩盘。但结果2011年美债收益率转而向下。

如果比尔格罗斯上述预言是对中国债市而发,那说得八九不离十了。直到2011年9月份之前,中国的债券交易员们都生活在阴影之中。这一情形在9月份之后得到改善,债券经理们才迎来一波吃饭行情。但整体看,2011年全年债券投资产品的收益为负,这是多年来未出现的情况。

对于已经到来的2012年,多数投资者认为债券无大牛市。迄今最近的一次债券大牛市是2008年,当年债券大牛市根本原因是宏观环境从通胀到通缩的快速反转,而在未来可预见的范围内,宏观环境只会出现

渐进的改善。

从市场表现看,债券小牛从2011年9月底开始已渐渐走完,债券收益率也在一定程度上回归正常水平。从产品收益率看,低评级信用债产品的绝对收益率水平仍然是很高的,部分产品仍高于2008年低谷时的收益率。因调控等因素,投资者对于低评级信用债风险的担忧更甚于2008年。

而债市的机会可能也潜藏在此处,若2012年经济稳步恢复,市场信心回暖,未出现信用产品兑付问题,低评级信用债的收益率水平可能逐渐会与高级产品拉平,这其中可能是债市的主要结构性机会。

若从全面的收益率来看,南方基金的债券经理预测,2012年的中性收益率应在5.5%-6%之间,这远远好过2011年,与历年平均水平接近。

3 谨慎对待小众投资品种

从2010年到2011年,小众投资品种给投资者留下了很深印象。这些品种在媒体上的名气也许比股票和房地产更大。比如“蒜”你狠、“将(姜)你军”一类的农产品,以及主要被中国投资者爆炒的拉菲等红酒,被份额化拆分的字画、翡翠玉石等。

这些产品背后上涨的原因主要是流动性推动,与股票、债券、房地产、贵金属、工业金属等大宗投资领域相比,容量有限的小众市场受到流动性推动的速度更快,反应更迅速。但是,在2011年的后半程,拉菲持续下跌了近半年,字画份额交易被暂停,部分热炒的农产品、中药等价格纷纷跳水。

与之同期而至的是,流动性的紧缩,通胀的实质性下降。2011年第四季度通胀出现实质回落,目前的通胀水平已经下降至4%左右的水平,从目前经济形势看,若不出现大的变故,通胀再度抬头的可能性小。而通胀预期是另类投资品跳升的最主要原因。

这类资产价格总是随着流动性和通胀预期快速膨胀,然后快速缩水。看清这一点有助于投资者在新的一年里谨慎对待和区分那些另类投资品种。

4 美国市场或会出现“良机”

这可能是国内的投资者难以接受的一点:中国的经济增长维持在8%以上,美国经济仍徘徊在复苏边缘。但从市场表现看,去年沪指A股重挫了21.68%,美股呢?虽然没有向某些乐观投资者预测的那样出现超过两位数的回报,但以道琼斯指数计算的美股至少实现了正回报。

期间美股经历了国债危机的冲击,也经历了欧债危机的外部影响。但与2011年媒体报道美债危机的描述相比,美国市场的机会可能超出了国内投资者预期。

对于国内投资者而言,投资于QDII产品多数并未

享受到美国经济的成果,因大部分QDII产品集中于香港等市场,这些市场同样损失惨重。但也有部分QDII产品是投资在美国这一单一市场的,这令持有这些产品的投资者成功规避了风险。

从分散风险的角度看,这些经验在2012年有望延续,即使美元可能走弱,美股仍有望给投资者提供避风港。

当然,在超跌的欧洲股市中一些高质量的股票也值得投资,但迄今国内尚无好的渠道投资这一市场,多数QDII产品仍然集中关注在亚太市场和美国市场。

5 黄金投资控制风险放首位

黄金的机会与此前所说的另类投资产品受到的影响类似,不过黄金是一种全球性的投资品,而非受到某一国或地区的影响。在2011年中,黄金已经出现后继乏力的迹象,但从全球仍将维持相对宽松的流动性来看,黄金仍然存在上升的动力。

黄金在2011年8月下旬开始上演撤退行情。此前国际金价一度创下1891.9美元/盎司的高价,当时市场关于美联储即将推出新一轮量化宽松政策的预期达到了高点。但从此之后,国际金价一路下行,累计下跌超过15%。

不过从2011年年来看,黄金价格仍然出现了超过10%的涨幅,这一表现好于全球多数资本市场。

易方达黄金基金经理张小刚认为,从中长期来看,欧洲和美国的通胀压力还处于可控水平并有下降趋势。面对需求不足的经济基本面,欧美通过进一步货币扩张来刺激经济,同时

利用适度的通货膨胀来减少实际债务压力仍是最佳的路径。

在此路径之下,黄金向上的大趋势并未改变,仍旧是投资者组合中不可或缺的资产种类。

对于短期炒作者而言,黄金可能不再是一个好的投资品种。虽然预期温和通胀或者尚未到来的全球性量化宽松会推动国际金价上行,欧债危机恶化也可能推动黄金价格短期上行,但一个更现实的因素是美元。

与我们前后逻辑相一致的是,如果美国经济的表现仍然强劲,那么美元仍然有较大的概率坚挺,这对于乐观看多黄金的投资者是个不小的打击。

把这么多的因素综合起来,我们只能说,在2012年黄金价格有可能继续上升,但期间什么走势都有可能出现。

对于黄金期货的投资者而言,风险控制是重中之重。

6 人民币升值趋势纳入考量

2011年的最后一个月中,人民币即期汇率连续在盘中触及跌停,使得投资者一度担心人民币升值趋势逆转,以及资本外流趋势无法逆转。

但从最终的行情来看,人民币升值的趋势远未结束,资本外流的风险虽可能时刻存在,但也并没有想象中的那么严重。

对于外汇市场的投资者而言,以及部分股票投资者而言,需要留意到人民币长期升值的趋势未变。

一个备受投资者关注的数字是2011年下半年,外汇占款数据连续三个月负增长,这反映出全球避险情绪的上升和对中国经济增长的忧虑。

投资者对于外汇占款负增长的关注,其中有由此带来的货币投放方式改变的原因,也

有投资者基于对中国经济的担忧,认为人民币实际上不再具备升值的动力。

但实际情况可能并非如此,中金公司经济学家彭文生指出,大规模的对外净资产支持较强的人民币汇率,中国已经积累了相当大的对外净资产,并有稳定的投资收益。从长期均衡的角度看,即使出现贸易逆差,也能保持当前对外净资产的总体规模,支持较强的汇率。

不少机构也预测人民币将继续升值,比如摩根大通预测2012年人民币将升值4%左右。

若以4%的幅度为预期,投资者在海外投资、外汇投资上都应该考虑到这一升值趋势的负面影响。但在国内股票市场上,对于航空等对外负债较大的行业则是利好。

7 现金+债券或成“赚钱”诀窍

保留现金,不做投资,这或许会成为龙年的“赚钱”诀窍。

大同证券首席策略分析师胡晓辉认为,在今年,我们的市场将是“潜龙在渊”,因此最佳的投资标的可能是现金加债券。

“兔子尾巴长不了”,这句老话看来至少是去年在资本市场得到了验证。刚刚过去的兔

年,我们的资本市场经历了一次“痛快的洗礼”,这和政策性收缩有很大的关联。

2011年,通货膨胀在全面收缩的货币政策以及强力的地产调控双重作用下,在四季度持续走低。相应地,GDP增速也是连续四个季度震荡走低。从目前的趋势来看,这种状态在龙年还将延续。

8 考虑“押宝”固定收益类信托

如果2011年,投资者将所有资产投资于国内股票市场,投资结果一定相当令人失望。新时代信托公司理财经理鲍学广认为,其实成功的投资绝大部分取决于资产配置的合理性。他建议可将部分资产投资于固定收益类产品,获得一个较为稳定的收益。

据了解,我国现有60多家信托公司,大多具有地方政府背景和国企背景,以有抵押贷款的方式实现固定收益信托产

品的收益。

鲍学广表示,首先,投资固定收益信托需要注意信托公司背景实力。尽量选择成立时间较长,具有地方政府背景或国企背景的信托公司。这类信托公司在风险控制方面具有较丰富的经验。其次,要考虑用资方企业实力越强,还款越有保障。资金用途尽量选择政策支持的项目,避免投资于政策调控和限制的项目。

■ 2011年雷人预言

2011年上半年通胀继续上行可能性不大
代表机构:嘉实基金等

点评:CPI是投资者、专家和机构们最爱预测的数据之一,这也是关系到股债投资的头等大事。但很显然,从2010年迄今,少有人看到准确的趋势。

2011年初,多数专家学者和机构认为,经济增长仍后劲十足,通胀形势稳中可控。但最终结果是,上半年CPI“一山还比一山高”,去年通胀居高不下也是股债投资遭到“双杀”的主要影响因素之一。

热钱和内地资金助涨港股
代表机构:南方基金等

点评:热钱没有关注新兴市场,而是大部分回流到成熟市场。内地也没有资金可以考虑香港市场,两个市场一样糟糕。

在这则预言的背后,是没有想到美元可能强势,也没有预见到内地经济增速放缓。

沪指将在2300-4000点的上升波段中
代表机构:广发基金、国金证券等

点评:乐观的时候总看到乐观。2011年初对于宏观经济走势的预测也鲜见准确者。多数机构对于经济过分乐观,对于刺激政策的后遗症估计不足。一些机构预测中国经济增速将是“前低后高”,下半年加速回升。

但2011年结束,投资者看到了完全相反的结果,GDP增速持续放缓。而基于乐观的经济预测得出的股市预测,自然也与实际情况南辕北辙。(下转B07版)

大盘会在2300点附近形成年内底部
代表人物:西南证券张刚

点评:2011年12月13日,西南证券首席策略分析师张刚通过电视向观众公开道歉,称对于2307点为年内大底的判断宣告错误,向广大投资者深表歉意。

2011年8月,张刚在接受财经媒体采访时,曾明确表示大盘会在2300点附近形成年内底部。一直以来,他都认为,2300点会是今年大底,不过,残酷现实已推翻了他的说法,2300点早已被击穿。大底在哪里?谁也不知道。

欧元区不会再有债务危机
代表人物:高盛首席欧洲经济学家埃里克·尼尔森

点评:高盛首席欧洲经济学家埃里克·尼尔森则预测,2011年欧元区经济将迎来全面复苏,整体GDP增速为2%-2.5%。但由于资源价格持续上升,2011年底欧元区通胀水平或将升至2%,达到欧洲央行的目标值。

好吧,我们只能说这位仁兄太乐观了。欧债危机已从希腊等国全面扩散,欧元区经济全面复苏更是遥不可及,欧元区也没有推出宽松货币政策的打算。

投资重庆啤酒股票回报丰厚
代表机构:兴业证券等

点评:据媒体统计,2009年-2011年,兴业证券给出了数十份重庆啤酒的研究报告,评级均为“强烈推荐”,每篇研究报告的重点都围绕重庆啤酒的乙肝疫苗项目。

结果呢,重庆啤酒的乙肝疫苗项目在去年年末严重受挫,重庆啤酒股票更是用连续九个跌停回应了兴业证券的“强烈推荐”。

B06-B07版采写/本报记者 吴敏 刘夏
新京报制图/师春雷