



货币政策略偏宽松 新一轮通胀正在路上？

温和通胀推高物价 但对股市或许是个好消息

在3月CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据公布后,不少券商对A股接下来的走势给出了乐观预期。昨天全天,A股高开高走,不仅止住了下跌的颓势,新一轮行情似乎也呼之欲出。

为什么资本市场那么看重CPI? 根子还是在货币政策上。任何一个国家的央行在制定货币政策时都必须看通胀的脸色,CPI就是衡量通胀水平的重要指标。今年CPI的调控目标为3%左右。所以,如果昨天公布的CPI数据高于2.5%的预期,离3%的目标更近的话显然不是什么好事。

反过来说,菜价和肉价的大幅飙升,也与去年年底以来央行货币政策的转向不无关系。上一次“蒜你狠”、“姜你军”,就出现在2010年中央展开4万亿救市之后。

记者 梁应杰 林司楠

货币政策从稳健到略偏宽松

据快理财统计,过去16个月,央行8次挥起降准降息的调控工具,其中3次降准、2次降息、3次“双降”。如果再算上2014年底的两次降准,央行在不到一年半的时间里释放了10次流动性。

进入2016年,货币放松的迹象更为明显。今年1月,国内新增人民币贷款并喷至2.51万亿元,同比多增1.04万亿元,创下历史最高纪录。广义货币(M2,包括流动性现金、活期存款和存款货币)同比增速高达14%,创近两年来新高。

市场预计3月新增人民币贷款将达1.35万亿元左右,M2增速将连续9个月高于13%。

在经济增速下行压力加大,推行供给侧改革的背景下,货币信用持续扩张已成为高层的共识,也是刺激通胀及通胀预期的一个重要因素。

2月26日,在G20会议召开之前,人民银行对外宣称,鉴于对中国经济当前形势的看法,人民银行的货币政策是处于稳健略偏宽松的状态,还要不断观察、适时动态调整。这改变了去年12月中央经济工作会议对货币政策保持稳健的定调。

新一轮通胀来临？

尽管3月份CPI低于市场预期,但一季度以来菜价和肉价的持续飙升不免让人担忧新一轮通胀的到来。

本轮货币宽松是在经济下行的背景下推出的,如果经济没有明显好转,宽松的局面短期内不会改变。事实上,即便一季度信贷投放量同比增长,市场并没减少今年降准降息的预

期。不过目前市场普遍预期,未来货币政策不会更加偏松,M2增速会相对平稳,维持全年目标增速之上,约为13.5%。

央行行长周小川3月曾表示,需要密切关注CPI和PPI的数据,通胀可能引起对利率政策的考虑。

在广发证券看来,管理层持续强调“区间调控”思路,下限是经济增长和就业,上限是通胀水平。目前来看,增长下限压力并不急迫,1季度GDP增速预计在6.7%—6.8%。相较之下,调控上限压力已经显而易见。在此格局下,货币政策进一步宽松难以实现。

中银国际表示,历史来看,货币政策会综合考虑CPI同比数据和GDP数据。而从2010—2012年货币政策紧缩周期政策出台的节奏看,降准降息组合拳出台后,有一个四个月的政策观察期,若经济不能向预期发展,则第五个月将继续有政策出台。

温和的通胀或有利于股市上涨

通胀的抬头,意味着把钱存到银行里越来越不划算,那么会不会刺激一部分人放弃银行储蓄,转投风险和收益性更高的股市呢? 从历史经验来看,这种情况发生的概率并不小。

统计显示,CPI曾在2008年全球金融危机中迅速滑落,一度进入负区域;在2009年四万亿政策以及全球QE(量化宽松)刺激之下开始回升。到了2010年,CPI一度蹿升到5%的高位徘徊,直到2012年下半年才回落到2%附近。对应A股表现是,2009年开始反弹,2011年进入熊市。当年,不管是上证指数还是中小板、创业板都跌幅不小,而2012年跌幅没那么大,但总体还是阴跌较弱。从2013年开始,中小板、

创业板趋势性的赚钱效应才得以显现。

从上面的数据不难得出结论:在CPI见底开始回升阶段,股市很容易走出牛市行情;而当CPI走到高位的时候,管理层不得不缩紧银根,进入加息,从而导致股市开始回落。直到加息结束,CPI回落之后,股市又会重新走高,周而复始。

在安信证券首席经济学家高善文看来,CPI超过5%时,股市才会遇到较大的风险。高善文称,很多牛市的顶部,都是因为通货膨胀超过6%和严厉的货币紧缩导致的。而目前的CPI状况(2.3%)显然还远远没有达到股市高风险时的水平。

拍卖公告

接稿电话:85053844

丽晶国际中心商业用房拍卖公告

受浙江尊峪置业有限公司委托,浙江永盛拍卖有限公司定于2016年4月21日下午14:00在杭州市萧山区市心北路108号杭州雷迪森铂丽大酒店6楼琉晶厅举行拍卖会,现将有关事项公告如下:

一、拍卖标的: 丽晶国际中心尾房(清单详见拍卖文件),总建筑面积合计约59849.28㎡。

起拍价:42000万元,保证金:4000万元。

丽晶国际中心位于钱江世纪城核心区域,零距离庆春路隧道南出口。项目为钱江南岸江景商务综合体,建设规模近30万方,设计高度208米,由两幢主楼组成,1号楼为36层,2号楼为39层,已属于现房。

二、展示、咨询及报名:即日起至2016年4月20日下午16:00实地展示及接受咨询。有意竞买者须确保在2016年4月20日16时前向浙江永盛拍卖有限公司账户(户名:浙江永盛拍卖有限公司;开户行:杭州联合银行四季青支行三义分理处;账号:201000092822265)交纳保证金,凭有效证件及保证金银行进账单凭证到杭州市江干区太平门直街260号三新银座1302B室办理报名竞买手续。

三、咨询电话:0571-85268823 13858098583 金先生

详情请点击:www.yshpm.com(永盛拍卖)

浙江永盛拍卖有限公司

2016年4月12日

平安银行各款理财产品火爆热销中

产品名称	认购期	认购起点	期限	预期年化收益率
私行专享日添利(增强型)	工作日8:30-17:00	50万	T+0,每天可申购赎回	3.431%
周成长(净值型)	每周二下午15点前申购/赎回,周三成立/到账; [不赎回就按周滚动]	10万	7天	3.90%
和盈35天(理财夜市)	4月12日19:00-22:00	5万	35天	4.4%
和盈63期(财富提升专属)-名单制	4月14日-4月18日	5万/50万	275天	4.4%/4.5%
和盈51期(新亮点)	4月12日-4月18日	10万	91天	4.55%
私行专享尊贵智慧开放型91天	4月13日-4月19日	100万	91天	4.55%

风险提示:预期收益不等于实际收益;理财非存款、产品有风险、投资须谨慎,本广告不构成买卖要约,详细产品信息请至网点阅读产品说明书。

支行:

分行营业部	87211321	清泰支行	87832923	武林支行	85176909	城西支行	88271672
湖墅支行	88390893	宝善支行	85284732	萧山支行	82659176	萧东支行	83899286
江南支行	83518315	高新支行	88225370	余杭支行	89286268	滨江支行	81993105
黄龙支行	87175136	和平支行	85817925	西湖支行	87353355	富阳支行	61790755
临安支行	61130128	物流支行	89979995	钱江支行	86095353		

网址:www.bank.pingan.com, **服务热线:**95511-3

社区网点:

三里亭	88322016	小河直街	89718722
北景园	87228772	丰登街	89718604
盛世钱塘	89718725	嘉南公寓	87207822
静怡花苑	89718684	远洋公馆	87703900
萍水西路	87703993	古荡社区	89718640
笕浦社区	61790796		



平安银行
PING AN BANK

广角金融

都市快报广告中心主办
电话 85051525

都市旅游

都市快报广告部主办

接稿电话: 85051502

杭州顺风国际旅游有限公司

0571-88270737 88270738 88270739

地址:杭州市凤起路361号国都商务大厦907室,乘左边(西区)电梯上

浙旅控股股份有限公司凤起路营业部 [24小时报名热线] 13615719080

顺风号·快乐夕阳®—专注服务中老年旅游!

老游所乐®—专业老年旅游领导品牌!

大东北漠河空调旅游专列13日游

A线:哈尔滨/漠河/北极村/满洲里/海拉尔/呼伦贝尔/长白山/沈阳/山海关/北戴河 3580元/人起

B线:哈尔滨/敦化/长白山/丹东/朝鲜(平壤/开城)/沈阳/山海关/北戴河 5680元/人起

C线:哈尔滨/绥芬河/俄罗斯(海参崴)/牡丹江/镜泊湖/长白山/沈阳/山海关/北戴河 4980元/人起

出发时间:6月1日左右 乘上火车和您一路向北,去看漠河北极村!

丝绸之路空调旅游专列14日

舒适/实惠/慢节奏
一次游玩西北6省

宁夏(沙坡头)/内蒙(通湖草原)/甘肃(张掖/敦煌)/新疆(吐鲁番/乌鲁木齐)/青海(青海湖/塔尔寺)/西安(兵马俑/华清池) 【发班:6月3日左右】 4380元/人起

新疆喀纳斯空调旅游专列16日

探秘北疆,走进喀纳斯—览美景

宁夏(中卫/沙坡头)/内蒙(通湖草原)/甘肃(张掖/敦煌)/新疆(吐鲁番/乌鲁木齐/喀纳斯)/青海(西宁/青海湖/塔尔寺)/洛阳 【6月10日/8月26日左右】 5180元/人起

西藏+西北空调旅游专列14日游

拉萨(布达拉宫/大昭寺/圣湖羊卓雍错)/格尔木(察尔汗盐湖)/银川(西部影视城)/中卫(沙坡头/通湖草原)/焦作(云台山) 【发班:6月1日左右】 3980元/人起

以上专列线路4月30日前报名赠送顺风旅行套装一份,再优惠100元/人,限杭州地区

港澳专列

香港/澳门/广东/广西/湖南旅游专列10日游

【发班:4月30日】 超低价+超值礼品!

1780元/人起

4月18日前报名港澳专列,赠送价值388元旅行拉杆箱一个+顺风旅行套装一份,仅限杭州地区

广西越南

越南(下龙湾/河内)德天跨国大瀑布/巴马长寿村/南宁北海双卧11日游 【发班:5月10日】

2680元/人起

魅力湘西

魅力湘西·梵天净土+湖南/张家界/凤凰/德夯苗寨/梵净山双卧8日游 【5月11日/5月30日】

2680元/人起

四川九寨沟

四川/成都/九寨沟/乐山/峨眉+重庆/武隆夕阳红双卧11日游 【发班:5月8/10日】

2880元/人起

云南贵州

走遍大西南——昆明/大理/丽江/版纳/贵州/黄果树瀑布双卧12日游 【发班:5月12日】

2980元/人起

报名以上4条专线线路,即可享受200元/人优惠,仅限杭州地区

湖南双动

湖南鼎级景点-张家界/杨家界/袁家界/天门山/凤凰古城/韶山双动6日游 【发班:5月每周二】

1699元/人起

新马泰10日游 4月29日,5月5/12/19/26日发班-----2999元/人起

俄罗斯7日游 4月29日,5月29日,6月12日发班-----7780元/人起

希腊10日游 5月25日发班-----9599元/人起

美国东西海岸大瀑布黄石国家公园14日 6月3/24,7月1/6---19000元/人起

美国东西海岸大瀑布夏威夷14日 5月29日,6月1/5日---20000元/人起