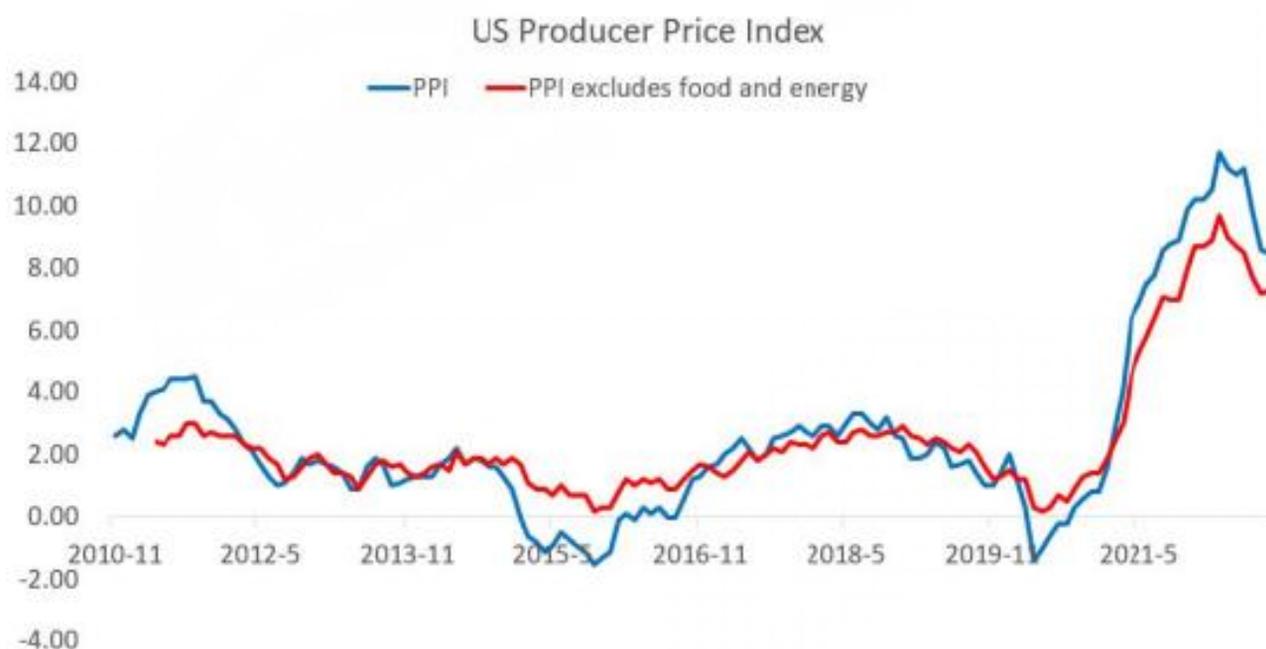




UTC 资本研究 1013：通 货膨胀高企时代的投资策 略



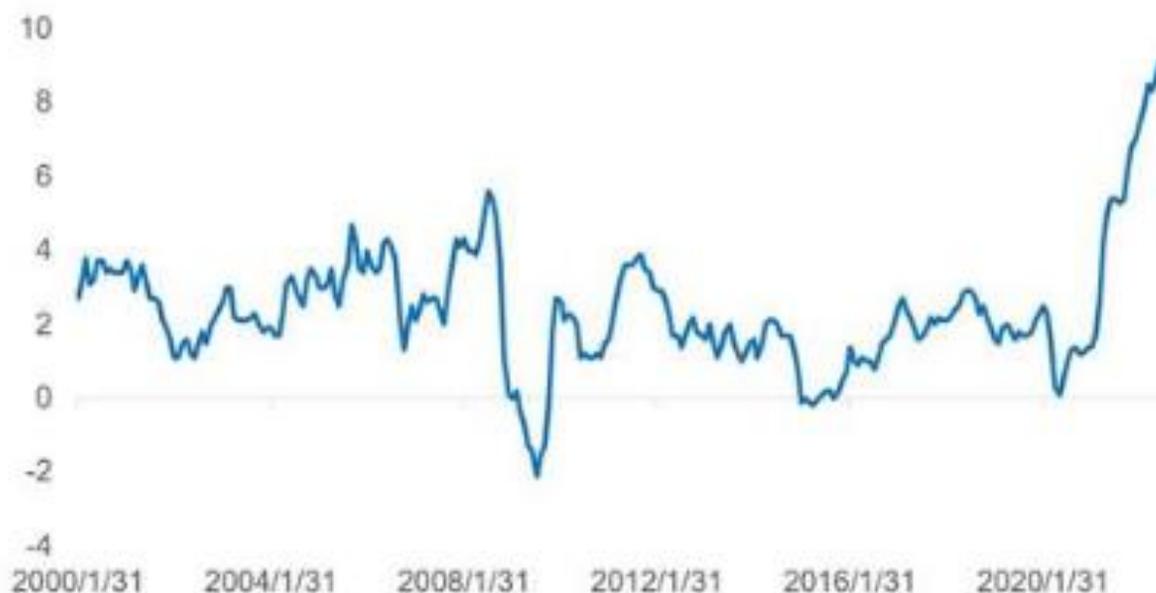
2022年10月12日，美国劳工部劳工统计局发布报告，尽管联邦储备理事会致力控制通货膨胀，美国9月最终需求生产物价指数（PPI）与上月相比上升0.4%，市场预期上升0.2%，8月环比下降0.1%；与去年同期相比上升8.5%，市场预期上升8.4%，扣除食品和能源的最终需求PPI，与上月相比仍上升0.3%，符合预期，8月与7月相比上升0.4%，与去年同期相比，上升7.2%，市场预期上升7.3%。扣除食品、能源和贸易的最终需求PPI，与上月相比上升0.4%，与去年同期相比上涨5.6%。



Source:UTC.TOP

今日，将会公布美国9月CPI数据，这令市场瞩目，目前市场预期最新一期CPI为8.1，前值是8.3，核心CPI预计为6.5，前值6.3，市场担忧美联储将会继续积极加息，以谋求进一步压制通胀，另外今日还将会公布上周的初请失业金人数，就业人数目前也需要重点关注。

US Consumer Price Index



Source:UTC.TOP

今天我们将重点研究通货膨胀，分为以下几个问题：

1. 当前环境下的通货膨胀的原因是什么？

广大经济学家和网友们谈论通货膨胀的时候经常提到的原因是各国央行和政府实施货币刺激和财政刺激政策导致的市场流动性泛滥，但是在UTC看来，这并不是最根本的原因，我们应该重视美联储的看法，如果这些货币流动性，是真正被用于投资商品或者服务的生产经营，增加供应，那么还会造成通胀吗？现在全世界的真正问题是，过去2年多由于新冠大流行，各国政府为了保护人民的生命安全，限制人们的生产活动，采用直升机撒钱的方式直接补贴人们的生活，这其实等于是增加了人们的消费需求，但是人们呆在家里不去劳动而是只去消费，这不就等于减少了供应？仅美国，就为此播撒了4.5万亿美元，美联储坚持认为，现在通货膨胀的

主要原因是投放的货币没有被用于增加商品和服务供应，而是被人们用来增加消费，甚至是被用来炒作加密货币等资产（全球加密货币资产规模 2 万亿美元）。

2. 通货膨胀导致股市出现了什么问题？

通货膨胀高企以后，人们的收入增速不及通货膨胀的速度，那么就会产生消费抑制，因此美联储必须坚定大幅加息以遏制通胀，但是这带来的副作用就是，大幅升息会造成股票的贴现率飙涨，这将会导致股票收益率预期的下降，毕竟股票的估值是通过贴现率进行的，当贴现率上升的时候，股票就会被抛售，进一步造成价格下降。

3. 通货膨胀如何影响股票投资收益？

由于通货膨胀，不同的上市企业的成本变化会明显不同，有的企业在通货膨胀高企的环境下，成本却不会明显上升，因此它的收益预期会走强，例如百事可乐，有的企业则会因为劳动力成本大幅上升而面临成本高企，人员流逝，生产下降，所以它的预期会走弱。

4. 通货膨胀时代的投资策略

通过研究过去各国的 CPI 指数，我们可以发现，通货膨胀的最大来源是能源和食品，然后是住房、租金、旅游和休闲以及医疗保健。所以，食品和饮料行业，他们会成为受益者，因为他们的最大成本部分，是依靠机器人自动化，而不是大量的劳动力，所以，我们昨天看到了百事可乐公司

的股票大幅上涨，因该公司公布了好于预期的第三季度收益，并上调了全年业绩指引，第三季度，该公司的收入为 21.97B 美元，核心每股收益为 1.97 美元。分析师此前预计分别为 1.85 美元和 20.82B 美元，来自北美的收入就增长了 20%，拉丁美洲业务也在快速增长，这些都是百事可乐三季度强劲业绩的关键驱动因素，这是通货膨胀上升带来的福利。

图：百事可乐日 K 线



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47393

