**美联储加息周期对成长价值风格的影响**

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

最近美联储加息的资讯很多，大部分同学并不明白加息对美元走势和投资的影响，今天介绍下什么是美联储加息以及加息周期对成长价值风格的影响。

**首先说说美联储加息。**

美联储是美国的中央银行，类似中国的中国人民银行。**联邦公开市场委员会是美联储的货币政策决策机构，每年在华盛顿召开8次议息会议，决定货币政策的调整方向。**

当联邦公开市场委员会开会之后会确定调整联邦基金利率的目标以及具体数值，那么**随后美联储会来执行，通过在公开市场来买卖政府债券影响市场资金的充裕情况。**

在这个过程中，市场的借贷利率包括房贷利率都会相应地变化。直观地数据美国10年期国债收益率也会变化。

**美联储利率决策的依据主要是美国经济走势，比如预期未来经济可能趋于疲软、物价存在下行压力，就可能采取宽松的货币政策，比如降息，反之预期经济复苏，就会采取加息等政策收紧银根。**

这就好比和面一样，当面多了就加水，水多了，再来点面，只有保持合理的面和水的比例，才能把面和好。

2020年3月份，美联储天量QE计划实际上是给市场放水，也就是降息周期，这些放出去的水不会一直在市场流动，未来可能到来的加息周期就是收水。

目前美联储已经缩减了购债计划，这是变相收水，而具体加息日期尚未确定，不过可以明确的是加息周期会在未来1到3年内到来。

那么加息周期到来会对市场产生什么影响呢？

影响股市的因素有很多，加息只是其中一个方面，如果加息周期到来，那么利率肯定是上行的。高利率对股票和债券的表现都会有压制作用。

**比如典型的2013年加息周期，市场流动性紧张，利率非常高，当时就出现了股债双杀局面。**

而股市里面不同风格的股票表现也会有所不同。2016年到2018年是一轮加息周期，成长类股票连续三年表现不佳，而价值类股票在加息周期相对表现更佳。尤其是2017年，出现过短期地蓝筹股小牛市，一方面是317抑制了房产投资，另外一方面是利率上行有利于价值类股票。

很明显，在市场流动性和利率不同的时候，价值类风格和成长类风格的变化也是很大的。当2019年尤其是2020年进入降息周期的时候，大部分成长股开始表演，以消费、医疗、创业板为主的成长类指数涨幅最好，而进入2021年，随着疫情缓解，加息预期走强，成长股表现已经弱于价值股。

未来随着加息的靴子落地，预判成长股还会进一步下行，价值股会表现比成长股好一些。而长远看，成长股的收益率是优于价值股的。

所以，在当前阶段开仓成长股组合（注明：新建仓的组合需要5天以后才能公开），然后随着一轮加息周期到来布局完毕，未来再一次放水的时候成长股组合还会继续有很好的表现。世界一直在变，周期永不变，这是自然规律，也是经济规律。