

2024年1月16日 星期二

【宏观经济评论】

第一上海——美股宏观策略周报

李倩

+852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

近期市场新闻

台湾地区大选，结果符合预期。外围反应也符合预期。市场顺利度过一个风险点。美国证监会批准 11 个现货比特币 ETF 上市，根据 CBOE（芝加哥期权交易网）的公告显示将在美东时间 1 月 11 日开始交易比特币现货 ETF。比特币现货 ETF 的重大意义在于给很多中小投资者及机构创造了一个低成本和便利的渠道去投资比特币。费率很低，多数约为 0.2% 的年费费用。目前最贵的基金是灰度比特币信托基金，有 270 亿美元的规模，但之前费率非常高，为 2%。新发 ETF 的低费率导致 GBTC 的投资者大量赎回，规模超过 5 亿美元。由于市场的流动性还不大，短时间之内把比特币的价格砸下来超过 5%，拖累了新上市的 ETF。但中长期来看，渣打银行的报告预测，仅在第一年这些 ETF 的引入就能够给市场带来 500 亿~1000 亿的新增的资金流入，相当于现在比特币总市值的 5.5%~11%，这也意味着今年比特币还有一定幅度的上涨空间。

上周 CES 消费者电子展在拉斯维加斯举行。这是我认为 TMT 研究员一生至少要去一次的盛典。今年的亮点在于 AIPC、AI 手机和 MR 等。AI 手机这块，去年 10 月谷歌就推出了第一款内置人工智能的 AI 手机 Pixel 8 Pro，表现还没有特别靓丽。而 AIPC 是一个比较新的概念。对于传统的 PC 厂家而言，他们苦于找不到增长点，一个新颖的概念就容易引发厂商蜂拥而至。而我们作为投资人对于这种炒作的消息更要小心谨慎，冷静观察。

政治事件

在红海，胡塞武装和美英的护航舰队发生冲突。伊朗也派了军舰去红海。这些事件短期内会引发一定恐慌，对于全球或者欧亚之间的供应链也产生不利影响，包括特斯拉的德国工厂也因此降低产能。但中期甚至之长期看起来对我们的市场并没有很大影响，

美国国会必须在 1 月 19 号之前，通过几个拨款法案，否则政府又要面临关门风险。我们要保持一定关注，虽然大概率法案能够通过，但是也要提防小概率事件。

美国 2024 财年第一季度已经产生了 5100 亿美元的赤字，比 2023 财年同期高出 890 亿美元，同比增长 21%，预计全年赤字能够超过 2 万亿美元，比 2023 财年全年的 1.7 万亿美元还要高出 3000 亿美元。从负面理解，美国的国债问题还会更加严重；但往好的方向去想，则是美国的财政刺激政策今年还不会退出，继续为股票业绩提供支持。

经济数据

最近公布了美国 11 月份制造业商品新订单数据，超出预期，主要原因在于民用飞机的需求激增，这个对波音是个利好。除了飞机之外，非国防资本品的订单也是增

长 0.8%，符合预期。

关于通胀，上周有两个重磅数据。一个是 CPI，12 月份的消费价格指数上涨了 0.3%，高于大多数经济学家预期的 0.2%；剔除能源和食品价格，核心消费者价格指数上升 0.3%，同比上涨 3.9%，也是超预期，大部分增长来自住房成本的上升。与之对冲的是 PPI 数据，上周五公布的 12 月份 PPI 数据，环比下跌 0.1%，而预期是增长 0.1%。所以在周五当天股票指数也发生了戏剧化的波动。交易员们现在预期美联储在 3 月份降息的概率为 80%，比一周前的 50%有所上升。

此外，美联储纽约分行的调查结果显示：美国 12 月份的一年期通胀预期中位数下降至 3%，这是 2021 年 1 月份以来的新低，连续第三个月下降，前值是 3.4%；3 年期预期降至 2.65%；5 年期预期降至 2.5%；12 月份的收入增速预期也降到 2021 年 4 月份以来的最低。这些数据对于美国国债是很好的消息。

印度上周公布了去年的 GDP 增速为 7.3%，超过市场一致预期的 6.7%。印度还是值得大家关注，与印度相关的 ETF INDA 也值得大家关注。

利率

美国财政部今年要发行大概 4 万亿美元的中长期债券，其中净发行量为 1.6 万亿美元，这个数字也是有记录以来的第二高的一年。尽管如此，市场还是普遍预期 10 年期美债收益率在今年会持续下降。我们预期到 2024 年底的时候 10 年期美债收益率可能降至 3%。

个股

英伟达

最近公布了 Ge Force RTX 40 Super 系列的显卡；国内多家电动汽车企业也采用了英伟达的自动驾驶平台 NVIDIA DRIVE，都是利好英伟达的消息。

奈飞

上周有个很重要的数据：广告版方案每月的活跃用户数达 2300 万，每天观看时长超过 2 小时。这个数据对上周奈飞的股价形成了一个非常好的支撑。此外，奈飞高管一直在讨论如何从游戏中创收。奈飞已经在几年前就涉足游戏业务，但是规模不大，远远比不上大型游戏的规模，每年花费了大概 10 亿美元购买游戏工作室，对比在节目和电影上的花费 170 亿美元来看还是非常小的。他们估计是受到了迪士尼的启发：迪士尼通过周边、游乐园、度假村、邮轮等线下形式对它的电影 IP 进行了非常好的货币化。奈飞也是想通过这种游戏的方式把一些打出知名度的线上 IP 进一步货币化，一鱼多吃，提高产出效率。这条道路的探索还是很艰辛的，但是一旦走通了，NFLX 的市值还有巨大的上升空间。

苹果

本周即将发售 Vison Pro，定价 3499 美元。郭明奇称备货仅有 6~8W 台，我们认为这个产品短期很难拨动苹果营收和盈利的指针，不必给予太高期望。上周还有一个投研公司把苹果列为最新的做空目标，原因在于估值太高，业绩疲软。在这个问题上我们认为还是要相信巴菲特的判断力。

银行板块

上周公布了 Q4 业绩，摩根大通 4 季报的应收同比增长 12%，花旗由于裁员的原因由盈转亏，美银略低于分析师预期，但是股价这三家都跌的不太多。这可能代表市场对于今年股票整体业绩的态度：比较宽容。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利



第一上海证券有限公司
香港中环德辅道中 71 号
永安集团大厦 19 楼
电话: (852) 2522-2101
传真: (852) 2810-6789
网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)