

免责声明

免责声明:此简报内载有及/或提供之数据仅供一般数据及参考之用,并不构成,亦无意作为,也不应被诠释为专业意见、要约、招揽或建议投资于此资料内所述之任何证券、期货合约及期权、衍生性产品或投资项目。简报内载有及/或提供之数据不代表艾德证券期货有限公司「艾德证券期货」的任何立场,不构成与艾德证券期货相关的任何投资建议。在作出任何投资决定前,投资者应根据自身情况考虑投资产品相关的风险因素,并于需要时咨询专业投资顾问意见。港股新股有破发风险,谨慎考虑后参与新股认购。艾德证券期货及讲者不承诺和保证该行情走势可能会在未来发生,因为过去的表现不一定会说明未来的结果。讲者相信内容所包括的信息的可靠性,但讲者不保证其准确性或完整性。阁下清楚讲者在制作本信息的目的并非影响您的投资决定,因此,对于阁下因信赖此类信息或进行任何交易所造成的任何亏损,包括但不限于可能会有的盈利出现损失,艾德证券期货及讲者不承担任何责任。

风险提示:投资有风险,交易需谨慎!从事证券投资或期货交易,请通过合法证券期货经营机构进行。



美股2024年度宏观策略

美国经济从高热度中滚动放缓，美股三大指数或将再创历史新高

艾德金融 分析师 刘宗武

(HKSFCE No.: BSJ488)



核心观点：

(1) 美国经济在过热中逐步放缓，通胀降温，美联储在下半年开启降息周期，全年或将降息四次，共100个基点。温和的经济衰退有可能发生，但概率较低，而适当的衰退也有助于通胀降至美联储2%的目标。

(2) 美股估值不高，纳指PE(TTM)=41.87X，估值略高于5年均值39.51X；标普500指数PE(TTM)=24.51X，估值略低于5年均值25.19X；整体而言，估值并不算高，随着降息周期的开启，企业成本降低盈利提升，流动性亦将进一步改善，拔估值仍有一定的空间。

(3) 对2024年美股市场维持乐观的态度，预计纳指和标普500指数2024年最高将分别有19.0%和14.0%的上升潜力，指数点位将再创历史新高。大类资产配置主推追踪纳指100、标普500、20年期美国长期国债指数、黄金指数及比特币的ETF等。

- 一、2023年大事件回顾
- 二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低
- 三、财政政策发力空间有限，但赤字将继续提高
- 四、2024美国大选选情分析
- 五、降息周期开启，三大股指或将再创历史新高
- 六、2024大类资产配置方向与逻辑
- 七、互动环节

一、2023年大事件回顾：

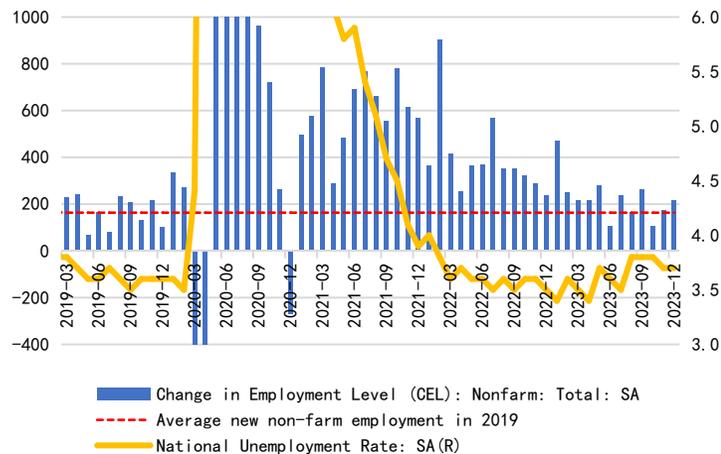
- ① **3月份，美国银行业‘黑天鹅’**：由于利率快速上升，债券价格下跌，导致硅谷银行、签名银行、第一共和银行、银门银行、瑞士信贷等账面浮亏，资不抵债，相继倒闭，最终被大投行收购。（例如：3月10日硅谷银行宣告破产，股价自160美元暴跌至0.2美元，最终被迫退市转入粉单市场。160年历史的老牌金融巨头瑞士信贷银行被迫以5折（30亿美元）贱卖给瑞银。）
- ② **5月份，英伟达市值破万亿，创历史新高**：生成式AI崛起助推各种大型、小型人工智模型陆续登场，对GPU硬件需求急剧增加，5月30日，英伟达成为“万亿俱乐部”会员，成为美国科技巨头之一。
- ③ **8月，GLP-1减肥药疗效显著，引爆减肥概念**：诺和诺德（NVO.US）和礼来（LLY.US）两大制药巨头生产的司美格鲁肽、瑞他鲁肽、双靶点（GLP-1R/GIPR）减肥药替尔泊肽减肥效果显著，创下各项销售纪录。
- ④ **9月，瑞幸咖啡联名茅台推出酱香拿铁，点燃中国式咖啡大战**：由贵州茅台与瑞幸咖啡推出的联名咖啡「酱香拿铁」，开售首日卖出542万杯，销售额超过1亿元人民币，第三季度的营收和净利润同比增长超过80%。
- ⑤ **10月，巴以爆发20来最大冲突**：国际油价剧烈波动，避险情绪升温，黄金价格上涨。股市普遍下跌，军工和能源股逆市上涨。
- ⑥ **11月，特斯拉Cybertruck正式交付，拼多多市值超过阿里巴巴**：1) 经过四年的等待，Cybertruck进入交付阶段，虽然Cybertruck并非特斯拉的销售主力，但这款新车型的推出对于特斯拉整体增长具有重要意义；2) 拼多多23年Q3总收入为688亿元，同比增94%，财报当晚收超4%，市值达到1921亿美元，超越阿里巴巴，成为美股市值中最大中概股。
- ⑦ **12月，美联储议息会议上宣布加息周期结束**：12月13日，记者会上鲍威尔表示，通胀已得到有效的抑制，加息已结束，但并未讨论具体的降息时间。

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

劳动力市场：

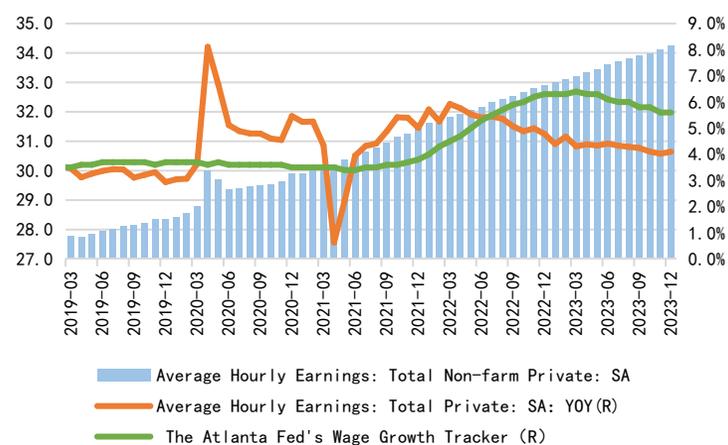
1. 美国12月份劳动市场数据：季调后非农就业人口21.6万人，大大超过预期的17万人，也超过2019年的平均水平；失业率3.7%，低于预期的3.8%。薪资涨幅4.1%，高于11月的4.0%，亚特兰大联储薪资涨幅指数5.6%，高于疫情前水平。
2. 11月非农职位空缺879万人，空缺率5.3%，与上月持平，但高于疫情前4.5%左右的水平，就业市场依然偏紧。

12月非农就业人口超预期增加，失业率比预期低



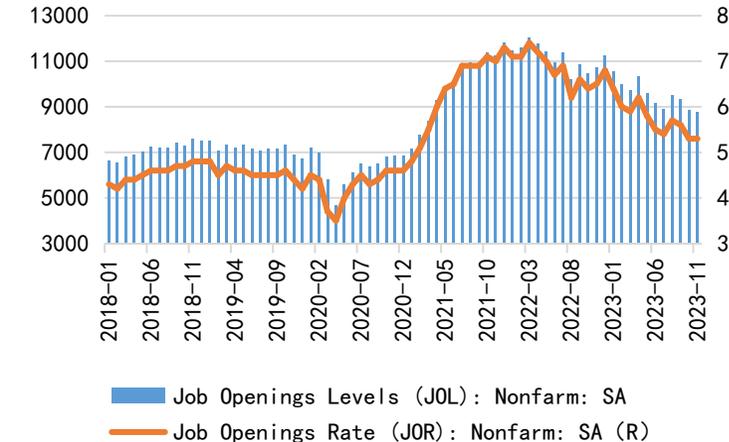
来源：美国劳工部、艾德金融

12月时薪同比增速略有提高，薪资指数保持高位



来源：美国劳工部、艾德金融

非农职位空缺数(千)趋势性下降，但仍高于疫情前



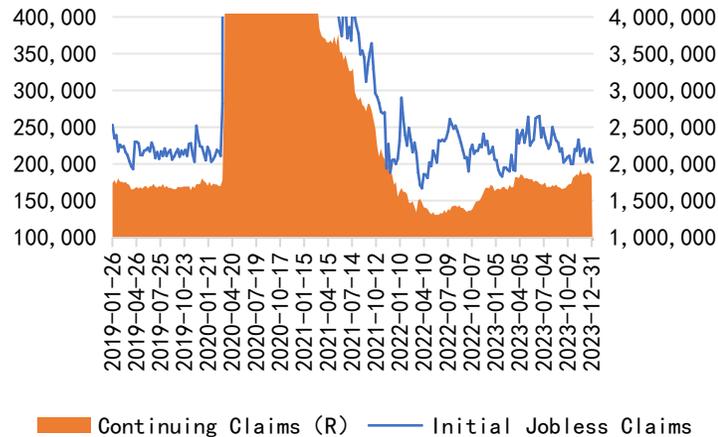
来源：美国劳工部、艾德金融

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

劳动力市场：

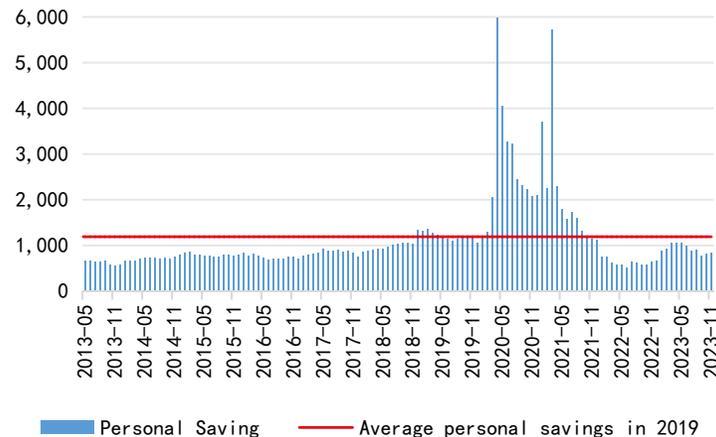
3. 美国周度初请失业金人数过去一年主要徘徊在20-25万区间，下半年朝着下限方向移动；截至1月11日当周续请失业金人数183.4万人，低于预期187.1万人，又有几万人找到了工作。
4. 2020年以来美国政府通过‘直升机撒钱’的方式进行“全民疫情补贴”，2020年4月个人储蓄存款总额曾超过5.9万亿美元，2021年3月超过5.7万亿美元，但2023年11月已大幅减少至0.8万亿美元，已经低于2019年疫情前1.2万亿美元水平。居民12月劳动参与率为62.5%，低于预期值62.8%，可能是由于摩擦性失业原因引起，整体趋势在上行通道。
5. 小结：失业率低，非农新增就业人口超预期，薪资涨幅徘徊在高位，续申请失业金人数超预期减少。在我们劳动力市场考察指标中仅有劳动参与率低于预期，显示劳动力市场依然偏紧，对美联储的降息预期减弱。

当周初次申请失业金人数与持续领取失业金人数



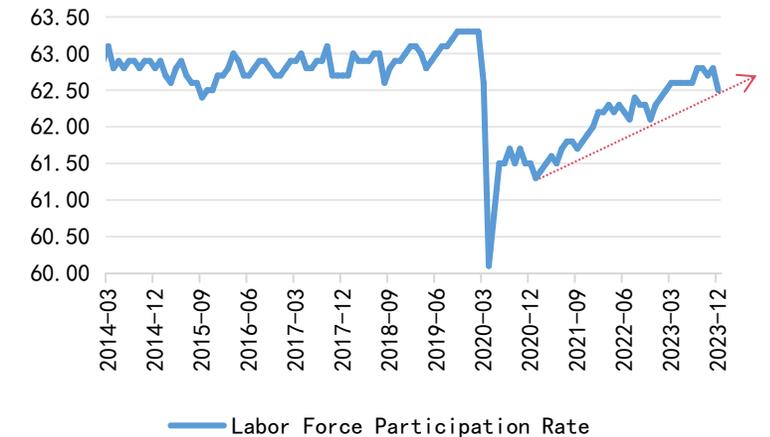
来源：美国劳工部、艾德金融

美国居民超额储蓄已经基本耗尽



来源：美国劳工部、艾德金融

12月劳动参与率62.5%，低于预期62.8%



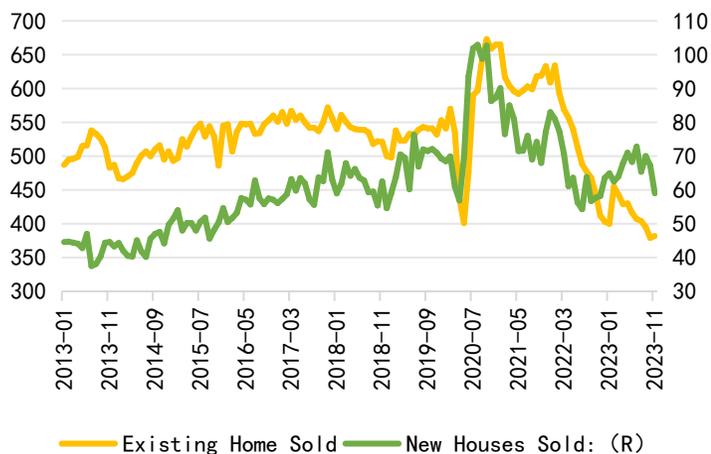
来源：美国劳工部、艾德金融

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

美国房地产市场：量跌、价升、低库存，未来大概率持续繁荣

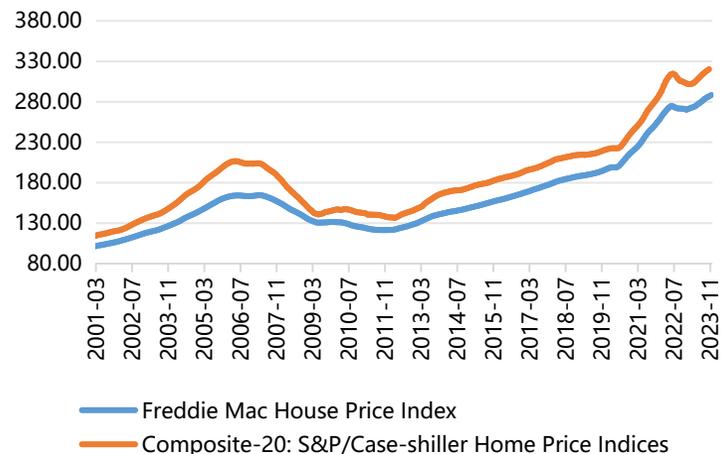
1. 房地产行业无论是自住或是投资一般通过抵押贷款的方式完成购买，属于利率敏感型行业。2020上半年新冠疫情爆发后，美联储紧急将联邦基金利率降至0-0.25%，‘利率低’+‘疫情补贴’，导致2021年新屋（即一手房）、成屋（即二手房）量、价齐升。
2. 2022下半年至今，房贷利率大幅攀升，借贷成本提高，购房能力受到压制。据统计数据显示，占美国住宅交易比例超过85%的成屋销售量从2021年的年化609万套下降至2023年11月的年化382万套，跌幅约37.3%；新屋销售量同步下降，但降幅较成屋更小，从2021年的年化83万套下降至2023年11月的年化59万套，跌幅约28.9%。
3. 2018年房地产走出次贷危机的阴影，2023年底房价创历史新高，一是由于供给少，特别是二手房的供给，库存从2007年高点约400万套下降至2023年11月的113万套，可供销售月数仅3.5个月，皆处于历史较低水平。二是利率锁定效应；三是租赁住房空置率（6.6%）、自住房屋空置率（0.8%）低，本质是需求强劲。

美国新屋、成屋销售量(万套)下降



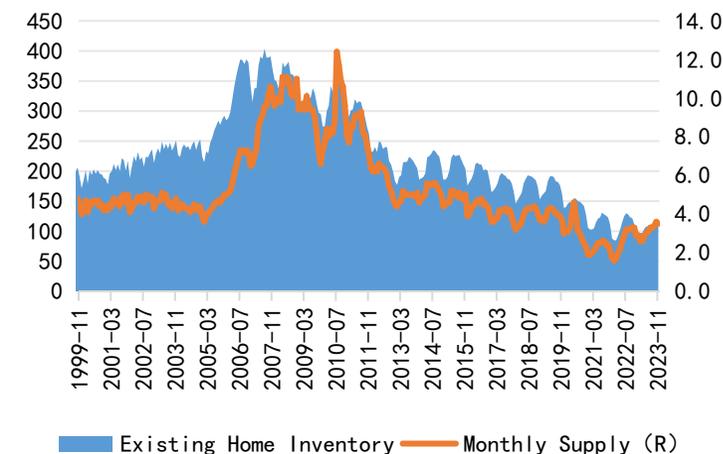
来源：Wind、艾德金融

房地美房价指数、标普CS房价指数皆创历史新高



来源：Wind、艾德金融

成屋库存(万套)及可供销售月数(右)



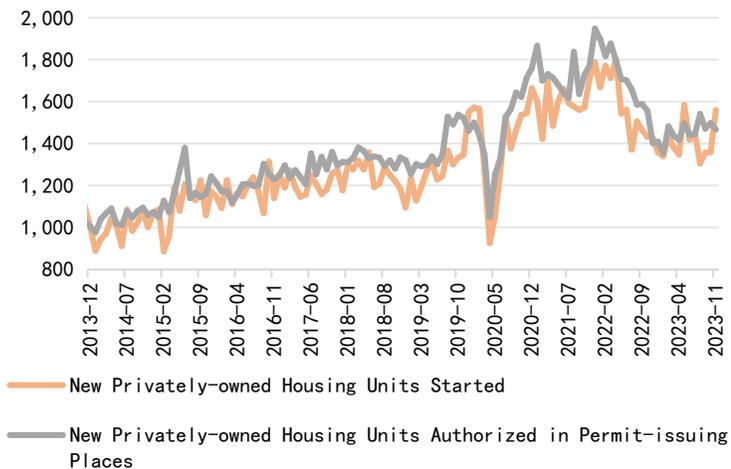
来源：Wind、艾德金融

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

房地产市场：

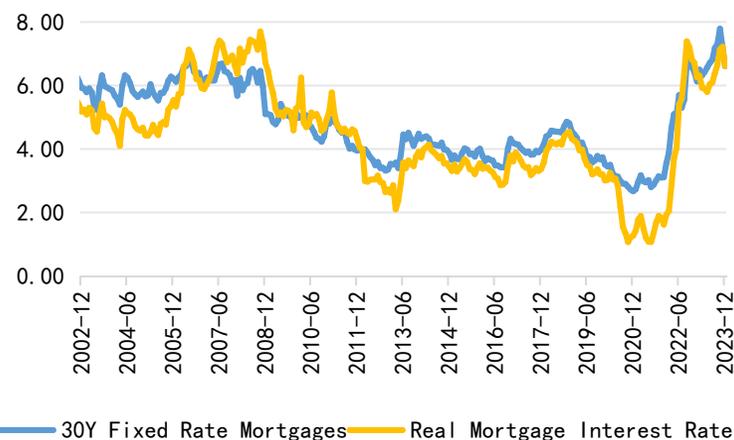
- 从供给端看，“低库存+高房价”将刺激开发商加快建造新屋。2022年房价短暂回调，新屋开工及获批营建许可证皆有所下降，但随着房价的回升，新屋开工套数连升3个月至11月份的156万套，获批新建许可证波动向上，整体向好。新屋开工建造提速意味着房地产投资回暖，最新美国GDP数据显示，今年三季度私人住宅投资环比年化增长6.7%，为2021年二季度以来首次正增长，对GDP的贡献率为0.26%，为2021年二季度以来首次正向拉动。
- 从需求端看，居民可支配收入上升、杠杆率下降、贷款利率走低，房地产大周期向上将刺激购房需求，有助于销售止跌回稳。自2017年以来，美国房地产进入上升周期，家庭部门资产负债表得到修复，居民杠杆率由2007年高点98.7%下降至现今的73.7%，可支配收入逐年上升，加上美联储降息预期升温，房贷利率回落，房地产需求重新扩张。降息周期的开启意味着房地产大周期向上，需求韧性更强。
- 也要看到，房地产周期扩张，房价上涨也会带动房租上涨，或对CPI构成一定的影响（住房类CPI目前占到整体CPI比重有20%以上）。

预期利率下降推动开发商积极兴建住宅（千套）



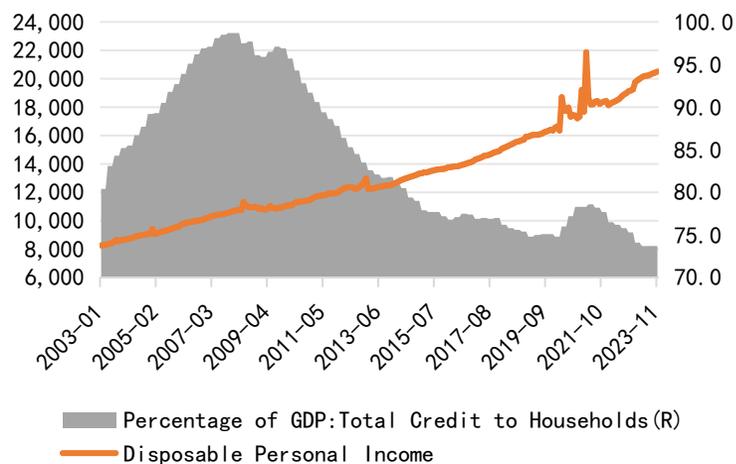
来源：Wind、艾德金融

降息预期升温，长期房贷利率从高位回落



来源：Wind、艾德金融

美国个人可支配收入逐月上升，杠杆率下降（右）



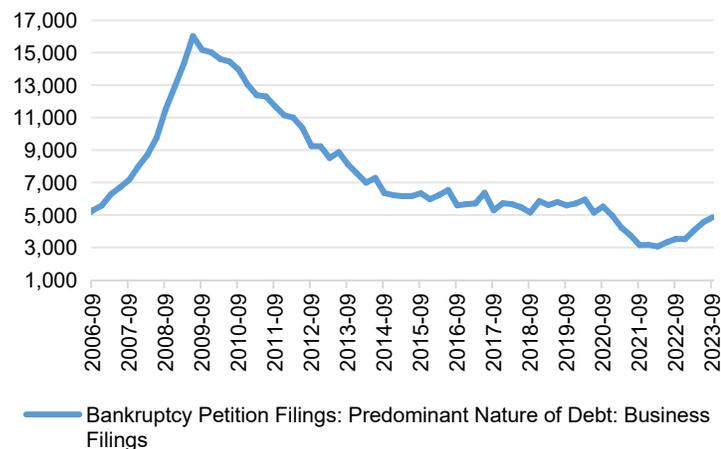
来源：Wind、艾德金融

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

企业债情况：

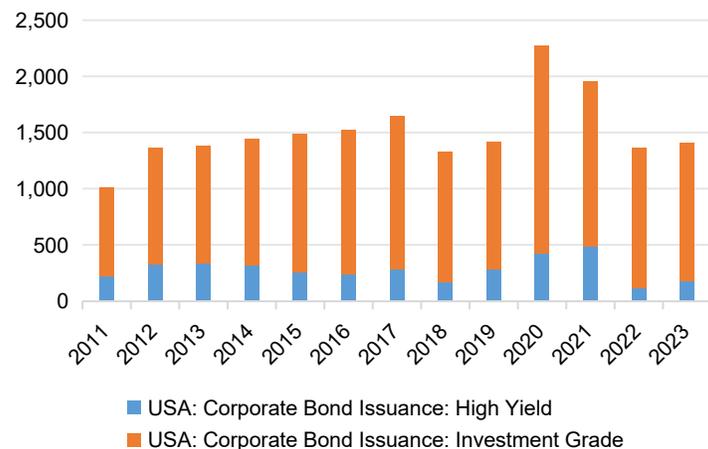
1. 疫情期间美国政府向企业发放补贴及减税政策，向法院破产申请数在2021、2022年处于历史较低位置，2023年前三季度虽然明显上升，但仍然低于疫情前2019年水平。
2. 2020、2021年美联储实行极低利率（0-0.25%）的货币政策环境，美国企业在这两年间发行分别发行了约2.27万亿美元、1.96万亿美元的企业债；2022由于利率的逐步走高，发行规模有所降低，约为1.36万亿美元。由于债券逐步到期，企业须借新还旧，在利率逐步走高的环境下，2023前三季度发行了约1.41万亿美元。
3. 截至今年1月11日，美银美国AAA级企业债有效收益率为4.56%、美银美国高收益企业债收益率为7.58%，分别较本轮美联储加息周期的高点开始回落0.76个百分点、1.65个百分点。高收益企业债有效收益率相较2020年3月疫情初期恐慌的高点11.38%已有明显回落。

美国商业破产案件数量（季度数据）处于低位



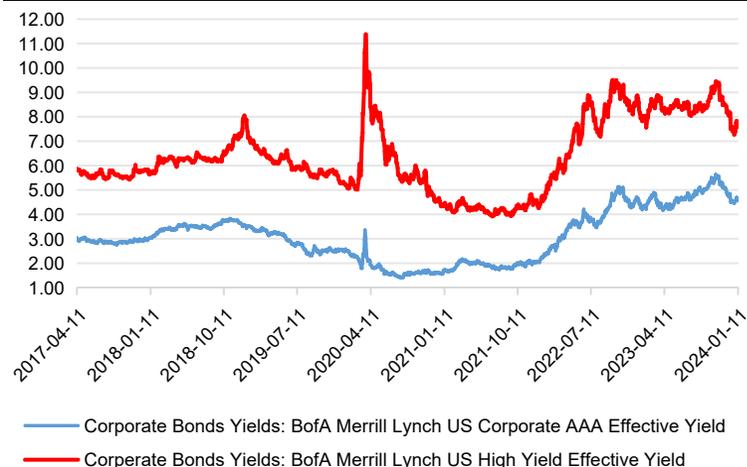
来源：Wind、艾德金融

美国企业债券发行规模（十亿美元）



来源：Wind、艾德金融

美银美国企业债有效收益率（AAA级+高收益）



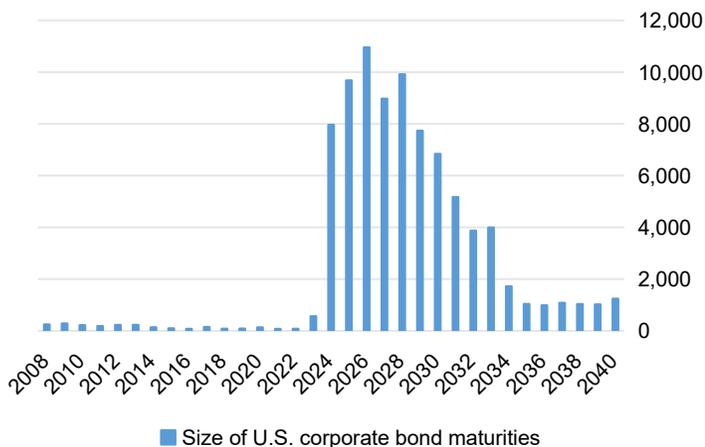
来源：Wind、艾德金融

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

企业债情况：

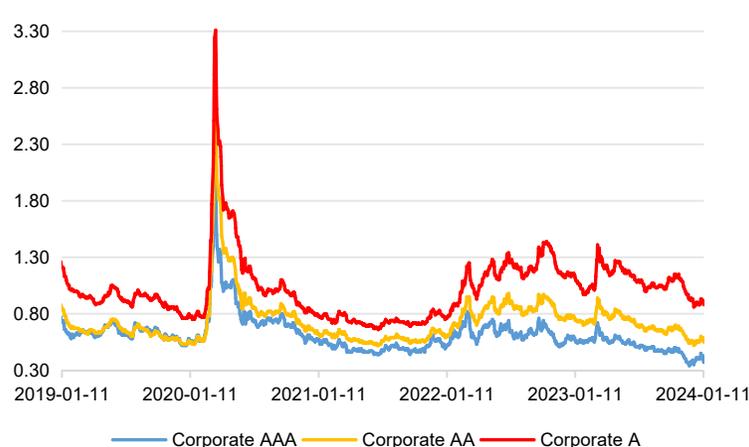
- 据彭博数据，2024年开始，将有大量美国企业债集中到期，引发了市场对美国企业债违约的担忧。2024年至2026年分别将有7,951亿、9,672亿、10,948亿美元债到期。
- 期权调整价差可以反映出市场对于企业债信用风险的预期定价。截至1月11日，美银美国AAA级企业债、AA级企业债、A级企业债的期权调整利差分别为0.37%、0.55%、0.88%，整体呈下降趋势，分别较23年Q3季末下降10BP、10BP、19BP。今年上半年，预计美联储依然维持高利率，美国企业破产申请可能会增加、企业债务负担加重、企业债的信用利差有可能将重新走阔。从过往历史上看，信用利差大幅走阔之后，往往将对应降息。未来在降息周期开启后，将有助于压低企业‘借新还旧’的再融资成本。
- 由纽约联储编制、涵盖投资级、高收益公司债、追踪总规模约10万亿美元公司债市场、且具有一定前瞻性的美国企业债券市场困境指数（CMDI）显示，截至23年11月，点数均高位回落、运转稳健，11月末 CMDI处于历史分位数20%的位置。

2024年起，美国将有大量企业债到期（亿美元）



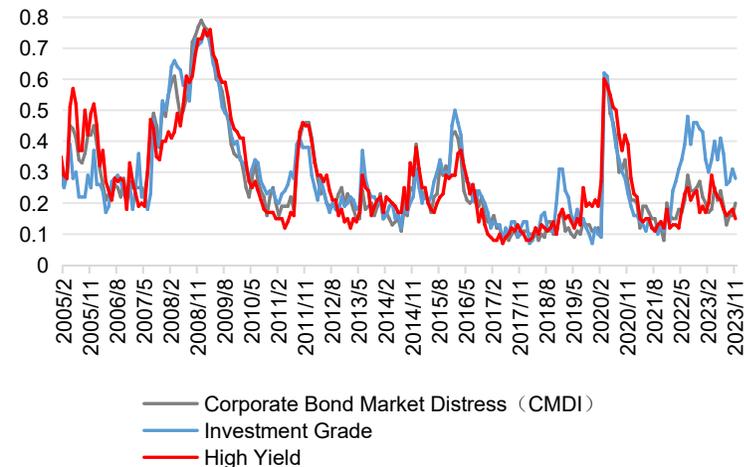
来源：Bloomberg、艾德金融

美国银行投资级别公司债券期权调整利差收窄



来源：Wind、艾德金融

纽约联储美国企业债券市场困境指数处于低位



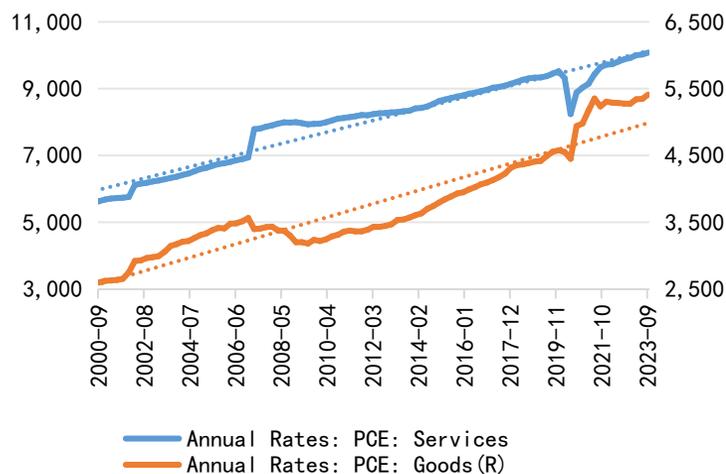
来源：Bloomberg、艾德金融

二、经济各部门有强有弱，滚动放缓，衰退概率低：

消费强劲，制造业PMI连续萎缩13个月：

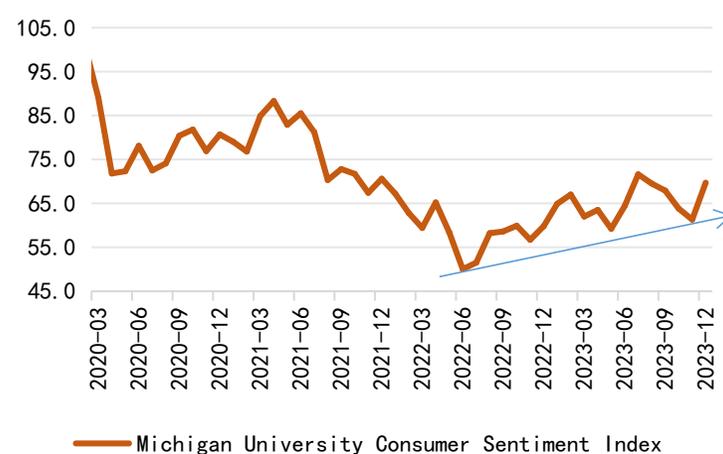
1. 美国2023年第三季度美国GDP修正值为环比增4.9%（Q2为2.1%），远超市场预期。其中，个人消费支出对GDP的贡献约2.7%，无论商品或服务皆表现强劲，是最大的贡献项目；私人投资贡献约1.5%；政府消费支出与投资贡献约0.8%；净出口贡献约为-0.1%，成为拖累项。
2. 23年7月份美联储将联邦基金利率加至本轮周期的最高点5.25%-5.50%，高利率环境下，个人消费支出依然保持稳定的需求，特别是商品需求三季度开始回升；23年11月零售销售环比0.3%，远高于预期的-0.1%，密歇根大学消费者信心指数连续四个月下行后，12月强势反弹重回上升通道。前文我们曾详细的分析地产行业量跌、价升、低库存、需求有待释放，表现突出，带动了私人投资，不再赘述。工业部门，服务业PMI连续扩张11个月，制造业PMI持续萎缩13个月，有强有弱。从以上分析可以看到，各部门并未出现明显的衰退信号，23年四季度出现经济增速大幅下行的概率极低。

在高利率环境下，个人消费支出依然强劲



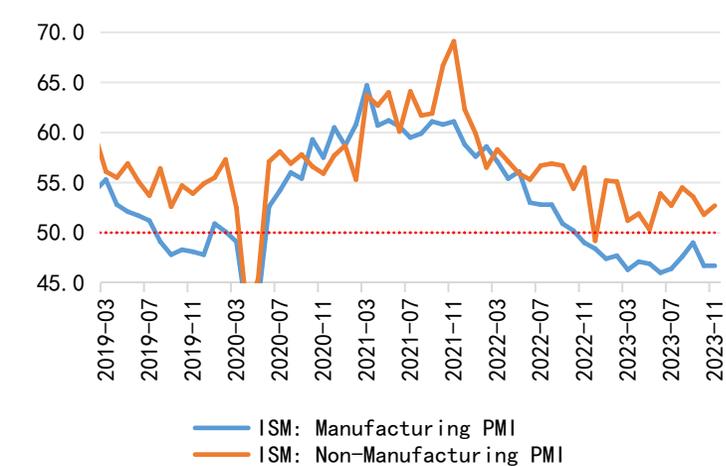
来源：Wind、艾德金融

密歇根大学信心指数22年中见底后波动中向上



来源：Wind、艾德金融

服务业PMI连续扩张11个月，制造业PMI萎缩13个月

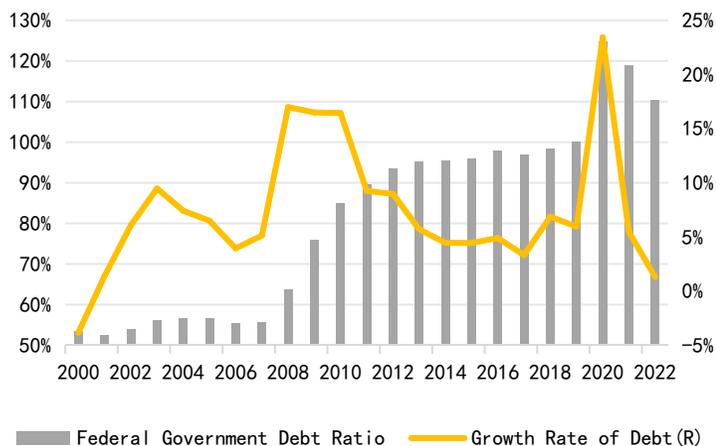


来源：Wind、艾德金融

三、财政政策发力空间有限，但赤字将继续提高

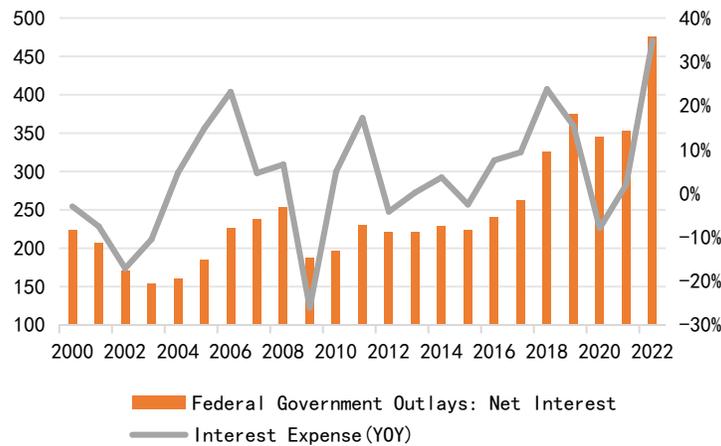
- 据美国财政部数据，2023财年美国预算赤字为1.7万亿美元，较22年增长23%，大幅超过的预期1.6万亿美元。我们认为主要由以下几方面原因造成：
 - 疫情补贴，负债率从2019年以来大幅增加，由2019年负债率100%增加至2022年的110%，再叠加利率的上升，加重政府利息支出，2022年财政利息支出的同比增速达34.8%，而今年前三季度财政利息支出增速高达近30%。
 - 高通胀推升了商品与服务价格水平，社保和医保支出相应水涨船高，增加了财政支出。
 - 2023年美国的财政收入增速不及预期，且低于财政支出增速。
- 往前看，2024是大选举之年，两党之间为了党派利益都希望能入主白宫，明争暗斗在所难免，在推出新的财政刺激方面或难有共识。即使美国经济出现滚动衰退而超预期降息，但利率依然会维持在相对高位且时间较长 (Longer)，加上债务基数大，财政利息支出依然会高企，而且经济增速放缓也可能会影响税收收入。美国国会预算办公室预测2024年赤字将达1.85万亿，赤字率由2023年的6.0%上升至6.8%。

2020年开始的疫情补贴导致美国政府债务大幅上升



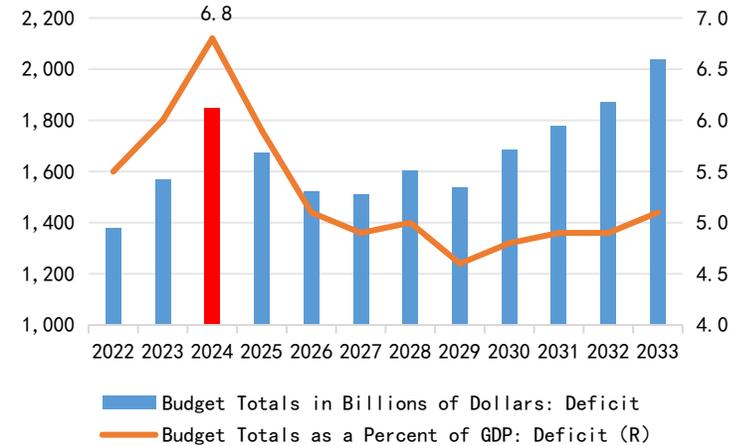
来源：Wind、艾德金融

高基数与高利率导致利息支出(十亿美元)大幅增长



来源：Wind、艾德金融

国会预算办公室预测2024年赤字率(%)继续提高



来源：Wind、艾德金融

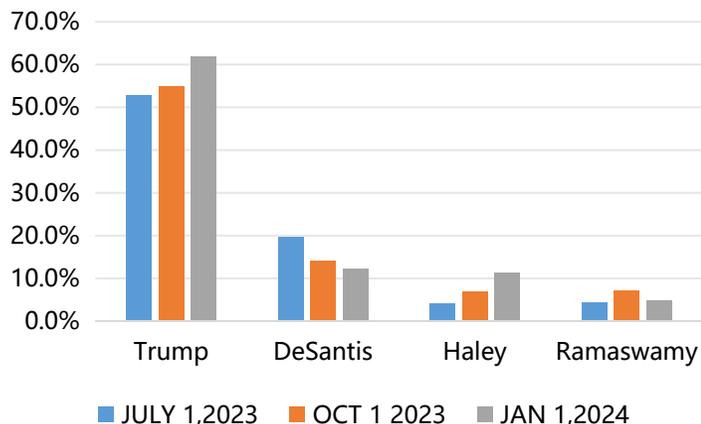
四、美国2024总统大选：

美国第60届总统大选将于2024年11月5日举行，2025年1月20日上任，总统候选人须要获得270张选票（共538张）方可获胜。

据民调显示：

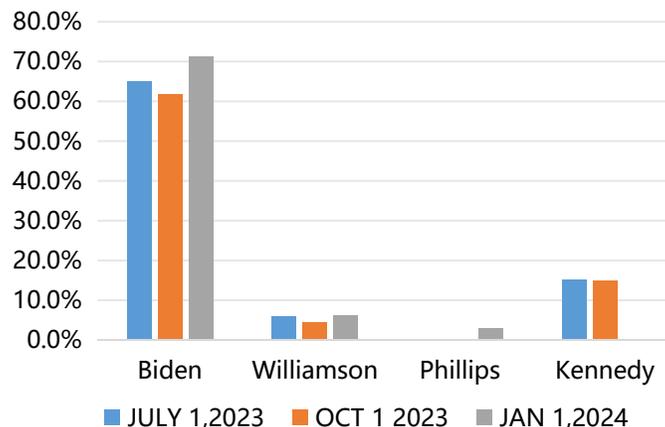
1. 共和党内，特朗普的党内支持率已遥遥领先德桑蒂斯、哈里等党内代表。
2. 民主党内，拜登的党内支持率亦领先于其他代表，特别在是肯尼迪退选之后。
3. 2024年总统大选，极大概率将是特朗普与拜登之间的对决，目前支持率分别为37%、34%，已把其他候选人远远的甩在了后面。虽然特朗普目前得票略微领先拜登，但是差距不大，谁将成功二次入主白宫仍具有极大的不确定性。

共和党内候选人特朗普领先



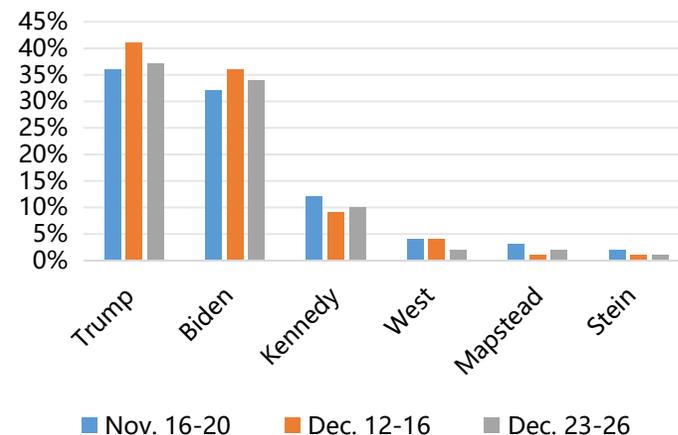
来源：Fivethirtyeight、艾德金融

民主党或将推选拜登为代表



来源：Fivethirtyeight、艾德金融

最终或将是特朗普与拜登角逐24年总统大选

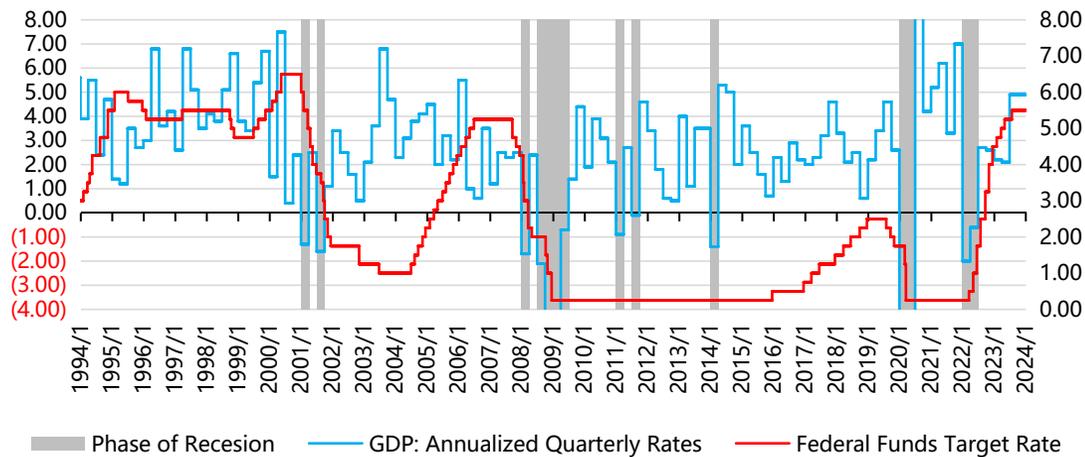


来源：Fivethirtyeight、艾德金融

美国2024总统大选，存在的可能：

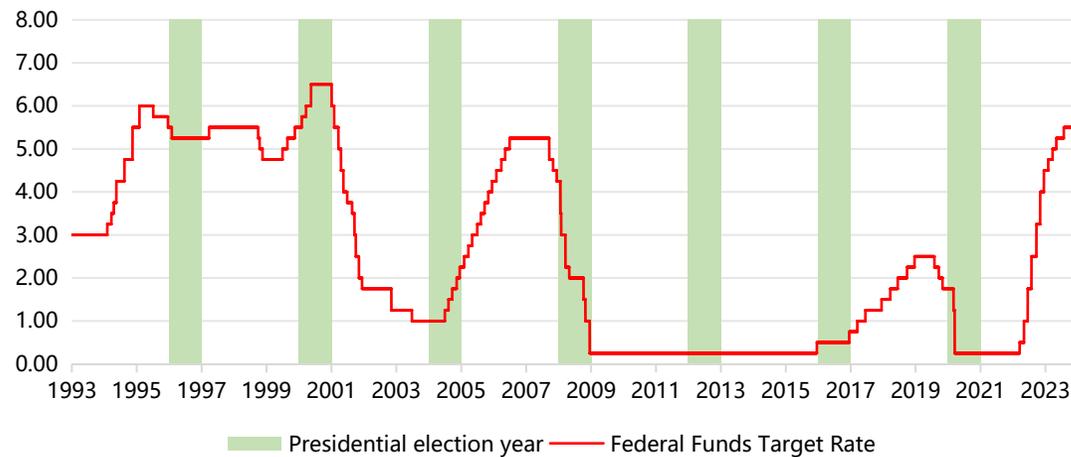
1. 特朗普曾受到四项刑事案件（私藏政府机密文件、商业欺诈、干涉选举、支付封口费等）指控，但不会被限制参与2024年总统大选。可是，案件的审判时间穿插在选举的过程中，可能会对其竞选拉票产生一定的负面影响，也将成为对手拜登攻击的手段。
2. 历史上看，再选前两年规避了经济衰退的总统在再选中全都获胜，被贴上经济衰退标签的总统无一例外的败选。（2022年上半年因劳动力短缺与强劲的需求得不到满足曾出现技术性衰退，并非实质性衰退。）
3. 从过去7次总统选举年份来看，美联储曾有3次加息。从美国法律层面看，美联储不对政府负有责任，只对国会负责，履行国会赋予的使命----稳定物价、充分就业。美联储运营资金来自于自身的盈利，不依赖于财政拨款，在资金层面具有高度的独立性。（美联储在过去十年中向政府上缴了近1万亿美元的利润。2022年，美联储向美国财政部上缴了760亿美元，而2021年的规模高达1090亿美元。23年预计亏损1200亿美元，可通过挂账解决。）
4. 地缘政治方面：美国已向乌克兰拨款750亿美元，上个月，拜登总统承诺继续提供援助，但如果共和党的特朗普当选总统，可能会停止这种支持，认为财政援助不是美国的优先事项。

2022上半年因劳动力短缺与需求强劲得不到满足曾出现技术性衰退



来源：Wind、艾德金融

从过去7次总统选举年份来看，美联储曾有3次加息

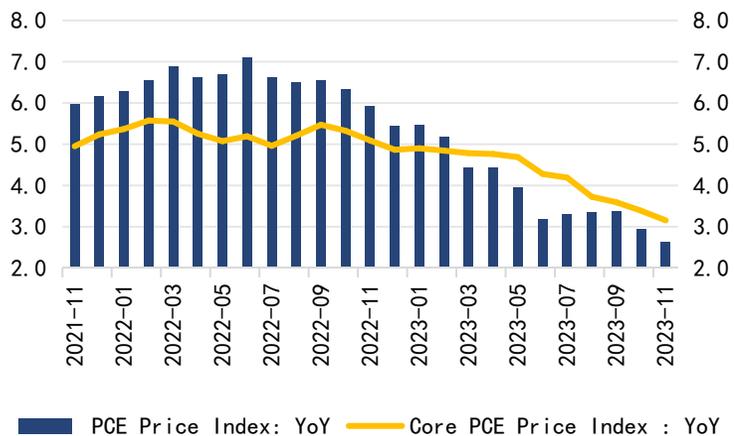


来源：Wind、艾德金融

五、降息周期开启，三大股指或将再创历史新高

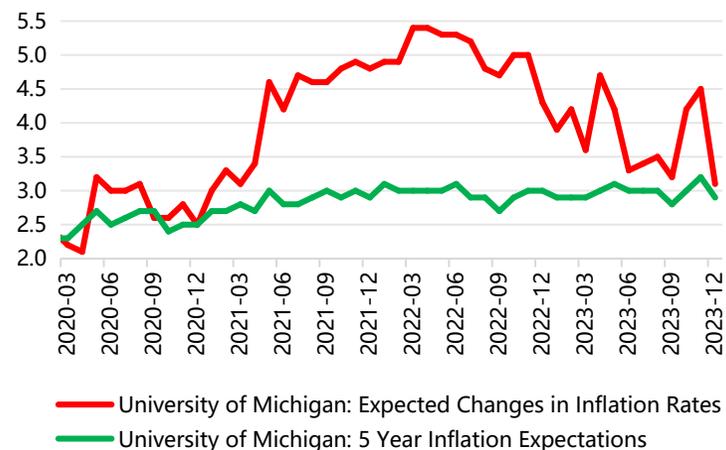
- 11月整体PCE同比增长2.6%。剔除食品和能源价格后的核心PCE环比上涨0.1%，涨幅较前月收窄0.1个百分点，同比增长3.2%，涨幅也较前月收窄0.3个百分点，超预期降温（预期3.3%）。大多数劳动力市场数据表现逐步回到2019年疫情前水平，而失业率11月再次调头向下及亚特兰大联储薪资增长指数依然远高于疫情前水平，显示消费者购买力依然强劲，这即是保证经济运行良好的理由，也是阻碍通胀降温的掣肘。最新公布的12月CPI同比超预期上涨。
- 可喜的是，密歇根大学发布的1年期（短期）消费者通胀预期由11月的4.5%降至12月的3.1%，重回下降通道；5年期（长期）消费者通胀预期由近13年新高的3.2%降至12月的2.9%。与此同时，十年期国债通胀指数由近15年的高点2.52%回落至1月4日的1.77%。消费者通胀预期与金融市场通胀预期形成共识，同步下行，对心理层面形成正面冲击，提振情绪，也显示美联储对通胀预期管理卓有成效，为将来降息的道路扫清障碍。

11月PCE及核心PCE持续下滑压力减轻，超预期降温



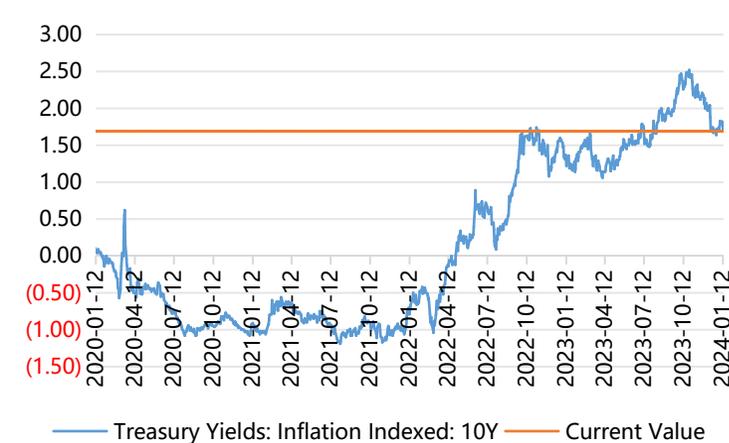
来源：Wind、艾德金融

密歇根大学调查短期及长期通胀预期皆有下降



来源：Wind、艾德金融

金融市场通胀预期从高位2.52%回落至1.69%

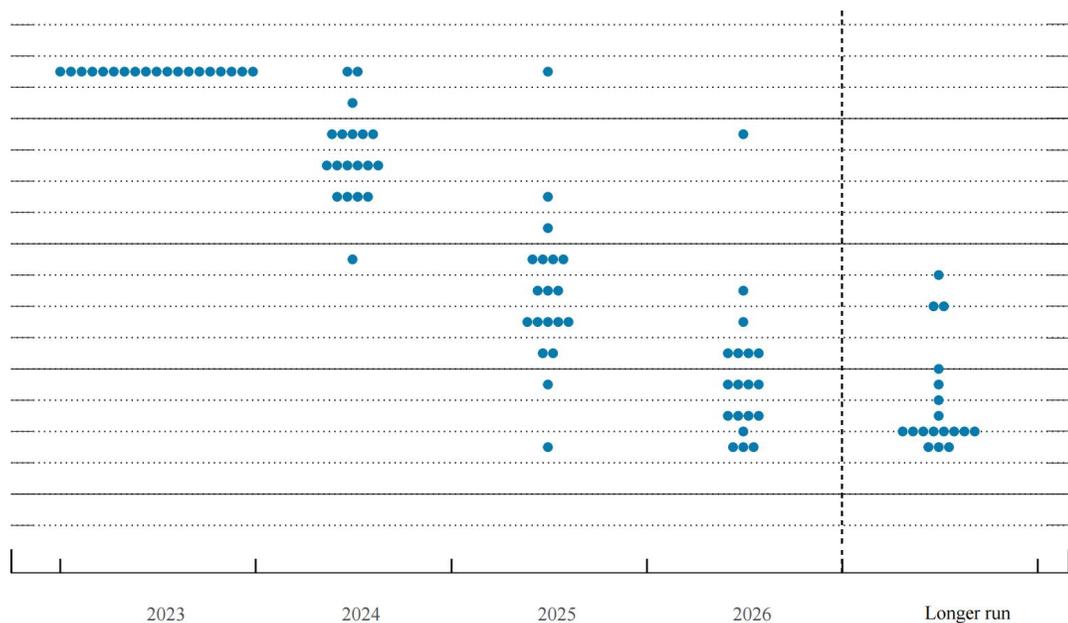


来源：Wind、艾德金融

五、降息周期开启，三大股指或将再创历史新高

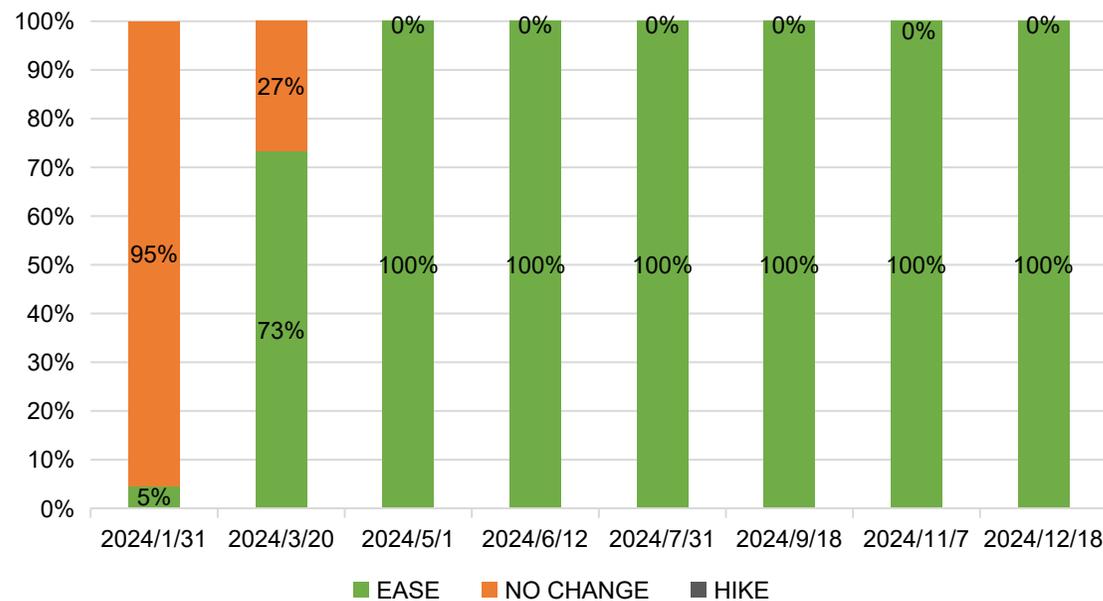
- 据12月美联储议息会议纪要信息，目前美国的利率水平已经达到或者接近峰值，暗示加息已经结束但高利率可能保持的时间比预期更久，一致认为2023年遏制通胀取得“明显进展”，通胀上行风险已减少，措辞中不再出现‘不可接受的高通胀’这样的言词，称2024年适合降息，但未提供具体的降息时间节点。12月份美联储预测2024年核心通胀将降至2.4%（低于9月3.7%），实际GDP将达到1.4%（低于9月1.5%），显示高利率已对过热的经济产生了明显的降温效果。
- 美联储必须在遏制通胀与过度紧缩带来经济下行风险之间找到平衡，美联储最新的利率点阵图显示，2024年较多数的官员偏向于降息4次，100个基点。

12月议息会议19名美联储官员对未来联邦基金目标利率(%)的预测



来源：美联储、艾德金融

期货市场预期24年将有6次降息，走在了美联储前面

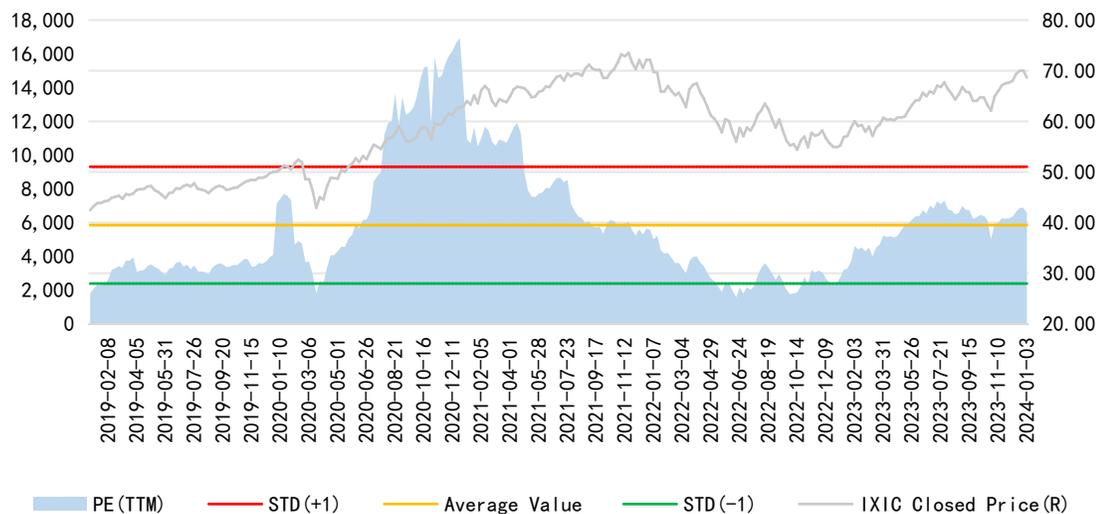


来源：CME、艾德金融

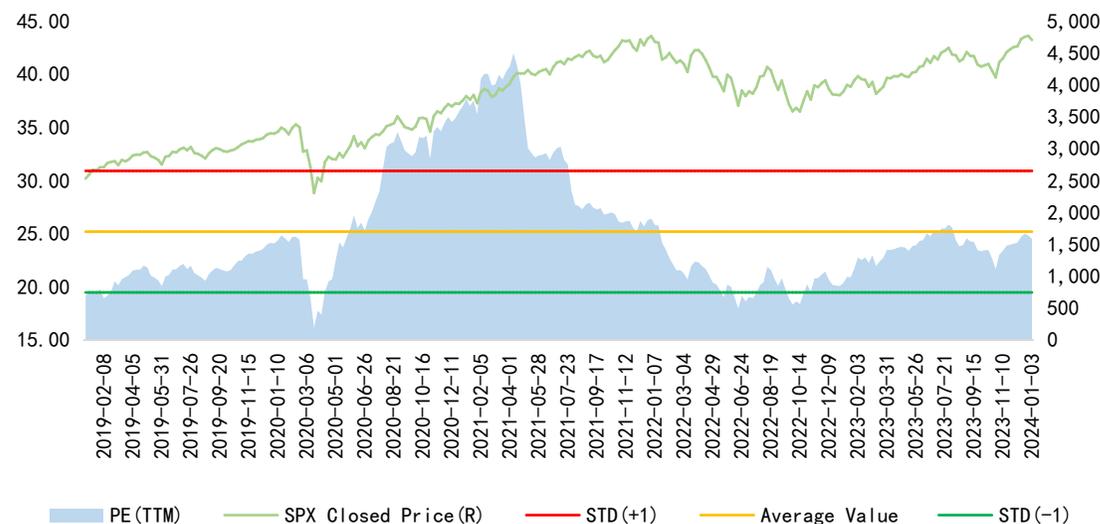
五、降息周期开启，三大股指或将再创历史新高

5. 结合指数整体盈利状况与估值两方面考虑，我们乐观估计2024年纳斯达克指数最高将达到17,426点，合理价位区间为 12,895 - 17,426 点，对应预期市盈率为 37.0 - 50.0 倍。标普500指数预计最高将达到5,375点，全年波动区间为 4,319 - 5,375 点，对应预期市盈率为 22.5 - 28.0 倍。与目前指数水平相比（截止2024年1月4日收盘，纳指 14,592.21点，标普500指数 4,704.81点），纳指和标普500指数2024年最高将分别有 19.0% 和 14.0%的上升潜力，指数点位将再创历史新高。
6. 从历史上看，在加息周期结束，降息周期开始前的利率高位横盘区域，即美联储定义的Longer阶段，美股表现都不错。（1）如果因经济衰退而紧急降息，美股表现将比较差。（2）如果因通胀降温逐渐回到美联储设定的目标但没有出现经济衰退而降息（或采取预防性降息），美股表现将比较好。显然，站在当前时点，虽然有可能出现第一种情形（纽约联储最新预测未来出来降息的概率为63%），但我们更偏向于第二种假设。当前，纳斯达克指数PE(TTM)=41.87X，估值略高于5年均值39.51X；标普500指数PE(TTM)=24.51X，估值略低于5年均值25.19X；整体而言，估值并不算高，随着降息周期的开启，企业成本降低盈利提升，流动性亦将进一步改善，拔估值仍有一定的空间。

纳斯达克指数PE(TTM)=41.87X，估值略高于5年均值39.51X



标普500指数PE(TTM)=24.51X，估值略低于5年均值25.19X



来源：Wind、艾德金融

来源：Wind、艾德金融

六、2024年主要大类资产配置方向及逻辑

基于以上分析，我们对于2024年美股市场维持乐观的态度，大类资产配置主推追踪纳指100、标普500、20年期美国长期国债指数、黄金指数及比特币的ETF，推荐逻辑如下所述：

1. 纳指100指数、标普500指数：美国经济有韧性衰退概率低、宏观流动性宽松、估值不高。（标的：QQQ.US、SPY.US）
2. 美国长期国债：十年期国债收益率回到约4.0%，与2023年7月美联储最后一次加息时点相当，预期2024下半年美联储降息周期开启，年底或将达到3.2%-3.5%水平。（标的：TLT.US）
3. 黄金：美元指数下跌、地缘政治冲突（俄乌战争、巴以冲突）、中国台湾地区选举、美国选举等导致的避险需求。（标的：GLD.US）
4. 比特币：总量有限（根据芝商所（CME Group）资料，比特币系统设计总量约2100万枚，目前已挖掘的数量大约为1700万枚。）、去中心化、2024年上半年产量减少、宏观环境宽松、10只比特币现货ETF（包括贝莱德的iShares Bitcoin Trust、灰度基金转换后的Grayscale Bitcoin Trust，以及ARK Invest和21Shares合作推出的ARK 21Shares Bitcoin ETF等）已获SEC批准，比特币现货ETF‘获美国SEC认可’、‘监管正常化’，将促使比特币将成为一个崭新的大类资产，在全球富人的资产配置中占据一席之地。[标的：（港股：3066.HK；美股：IBIT.US、FBTC.US等）]

核心观点：

(1) 美国经济在过热中逐步放缓，通胀降温，美联储在下半年开启降息周期，全年或将降息四次，共100个基点。温和的经济衰退有可能发生，但概率较低，而适当的衰退也有助于通胀降至美联储2%的目标。

(2) 美股估值不高，纳指PE(TTM)=41.87X，估值略高于5年均值39.51X；标普500指数PE(TTM)=24.51X，估值略低于5年均值25.19X；整体而言，估值并不算高，随着降息周期的开启，企业成本降低盈利提升，流动性亦将进一步改善，拔估值仍有一定的空间。

(3) 对2024年美股市场维持乐观的态度，预计纳指和标普500指数2024年最高将分别有19.0%和14.0%的上升潜力，指数点位将再创历史新高。大类资产配置主推追踪纳指100、标普500、20年期美国长期国债指数、黄金指数及比特币的ETF等。



谢谢观看

免责声明

免责声明:此简报内载有及/或提供之数据仅供一般数据及参考之用,并不构成,亦无意作为,也不应被诠释为专业意见、要约、招揽或建议投资于此资料内所述之任何证券、期货合约及期权、衍生性产品或投资项目。简报内载有及/或提供之数据不代表艾德证券期货有限公司「艾德证券期货」的任何立场,不构成与艾德证券期货相关的任何投资建议。在作出任何投资决定前,投资者应根据自身情况考虑投资产品相关的风险因素,并于需要时咨询专业投资顾问意见。港股新股有破发风险,谨慎考虑后参与新股认购。艾德证券期货及讲者不承诺和保证该行情走势可能会在未来发生,因为过去的表现不一定会说明未来的结果。讲者相信内容所包括的信息的可靠性,但讲者不保证其准确性或完整性。阁下清楚讲者在制作本信息的目的并非影响您的投资决定,因此,对于阁下因信赖此类信息或进行任何交易所造成的任何亏损,包括但不限于可能会有的盈利出现损失,艾德证券期货及讲者不承担任何责任。

风险提示:投资有风险,交易需谨慎!从事证券投资或期货交易,请通过合法证券期货经营机构进行。