中薇财富管理(加拿大)
VÊRED WEALTH MANAGEMENT (CANADA)

一周市场总结

过去几周，标普500指数从银行业的担忧中恢复过来，表现良好。然而，反弹的表面下有点不平衡，反映了当前宏观背景的混乱。

科技和半导体（鉴于其在经济中的广泛应用，通常是一个很好的市场晴雨表）在反弹中领先。但参与度一直是头重脚轻。例如，尽管科技行业指数已升至年初至今的高点，但在50天移动平均线以上的股票比例反而下降了。这是一个负面的背离，表明在上涨过程中广度变弱了。此外，小盘股和运输业（对经济敏感度高的行业）已经滞后。当然，积极的方面是，信用利差仍然受到控制，这支持最近的市场上扬。

考虑到通胀、经济增长和潜在的美联储政策等宏观方面的不确定性，这些相互冲突的信号是有道理的。这些市场的潜在基调是另一个支持我们观点的因素，即不要将闲置的现金一次全部投入到市场中，而应在市场疲软时逐步投入。区间盘整（标普500指数3500-4100点）仍然是我们对短期趋势的预期。

未来几周有大量的经济数据公布，这将影响依赖数据的美联储和股市。2月份核心PCE（美联储青睐的通胀衡量标准）于周五已公布；接下来是3月ISM调查、2月JOLTS职位空缺和3月就业报告；然后是3月CPI、PPI、零售销售和后一周的工业生产。

此外，银行的财报季将在两周后开始。鉴于该行业最近的波动，它们的更新将成为市场特别关注的焦点。银行股的下跌使许多个股处于超卖水平，但这并没有使该行业大幅反弹，这在短期内是一个需要谨慎的信号。而对于标普500指数整体而言，鉴于我们对今年晚些时候经济温和衰退的预期，盈利预期将继续随着财报的出台而被向下修正。然而，与过去三个季度类似，利率变动（和经济数据）可能对指数在财报季的交易影响更大。

总而言之：　最近几周，银行危机蔓延的担忧已经消退，使得标普500指数回升到之前的水平。但这次的涨势是不均衡的，深层的信号不一，反映了经济背景的混乱。我们认为目前仍是区间盘整的趋势（标普500指数可能在3500-4100）。如果通胀率不降低，股票将很难持续走高。但美联储也正处于这样一个阶段，即在需要时可以对经济提供支持。

Equity Market Indices	Price Return Year to Date	Price Return 12 Months
Dow Jones Industrial Avg	-1.3%	-7.3%
S&P 500	4.9%	-13.0%
S&P 500 (Equal-Weight)	0.5%	-11.8%
NASDAQ Composite	13.9%	-18.4%
Russell 2000	0.6%	-16.9%
MSCI All-Cap World	4.9%	-12.1%
MSCI Developed Markets	6.1%	-6.4%
MSCI Emerging Markets	2.5%	-13.8%
NYSE Alerian MLP	1.1%	4.5%
MSCI U.S. REIT	-1.6%	-26.7%

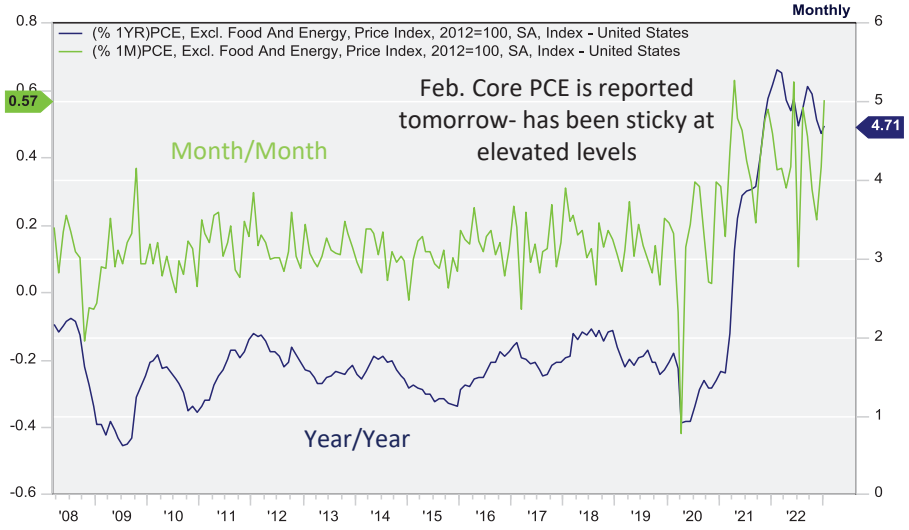
S&P 500 Sectors	Price Return Year to Date	Sector Weighting
Information Technology	18.4%	25.9%
Communication Svcs.	17.4%	8.1%
Consumer Discretionary	11.8%	10.0%
S&P 500	***4.9%***	-
Materials	1.5%	2.6%
Industrials	1.5%	8.7%
Consumer Staples	-1.0%	7.3%
Real Estate	-2.1%	2.5%
Utilities	-5.1%	2.9%
Health Care	-6.3%	14.2%
Energy	-6.5%	4.7%
Financials	-6.8%	13.1%

Source: FactSet

宏观：美国

随着银行业的担忧最近有所缓解，标普500指数已经恢复至此前的水平。2年期国债收益率仍远低于之前的水平，但在过去一周内有所反弹。2年期国债收益率仍然是衡量美联储预期的一个很好的指标，如果它继续攀升，可能会成为股票的一个不利因素。有很多经济数据即将出台，将影响美联储和市场。首先是周五公布的2月核心PCE（美联储青睐的通胀指标）。如右图所示，因为月度增长仍在高位，核心PCE一直处于较高的水平，我们需要看到按月上涨回到0-0.3%的正常范围，以便缓解美联储的压力。其他经济数据包括：4/3 ISM制造业，4/4 JOLTS职位空缺，4/5 ISM服务业， 4/7 就业报告，4/11 NFIB小企业指数，4/12 CPI， 4/13 PPI，4/14 零售销售和工业生产。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Preliminary)	FEB	0.0%	0.30%	0.40%
Durable Orders SA M/M (Preliminary)	FEB	-1.0%	0.55%	-5.0%
PMI Composite SA (Preliminary)	MAR	53.3	49.4	50.1
Markit PMI Manufacturing SA (Preliminary)	MAR	49.3	47.3	47.3
Markit PMI Services SA (Preliminary)	MAR	53.8	50.3	50.6
Dallas Fed Index	MAR	-15.7	-11.0	-13.5
Wholesale Inventories SA M/M (Preliminary)	FEB	0.20%	-0.20%	-0.50%
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI M/M	JAN	-0.40%	-0.50%	-0.53%
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI Y/Y	JAN	2.5%	2.4%	4.6%
Consumer Confidence	MAR	104.2	100.9	103.4
Richmond Fed Index	MAR	-5.0	-8.0	-16.0
Pending Home Sales Index SAAR	FEB	83.2	80.0	82.5
Pending Home Sales M/M	FEB	0.80%	-3.0%	8.1%
Continuing Jobless Claims SA	03/18	1,689K	1,694K	1,685K
GDP Chain Price SAAR Q/Q (Final)	Q4	3.9%	3.5%	3.9%
GDP Chain Price SA Y/Y (Final)	Q4	6.4%	6.4%	6.4%
GDP SAAR Q/Q (Final)	Q4	2.6%	2.7%	2.7%
GDP SA Y/Y (Final)	Q4	0.90%	0.90%	0.90%
Initial Claims SA	03/25	198.0K	196.0K	191.0K

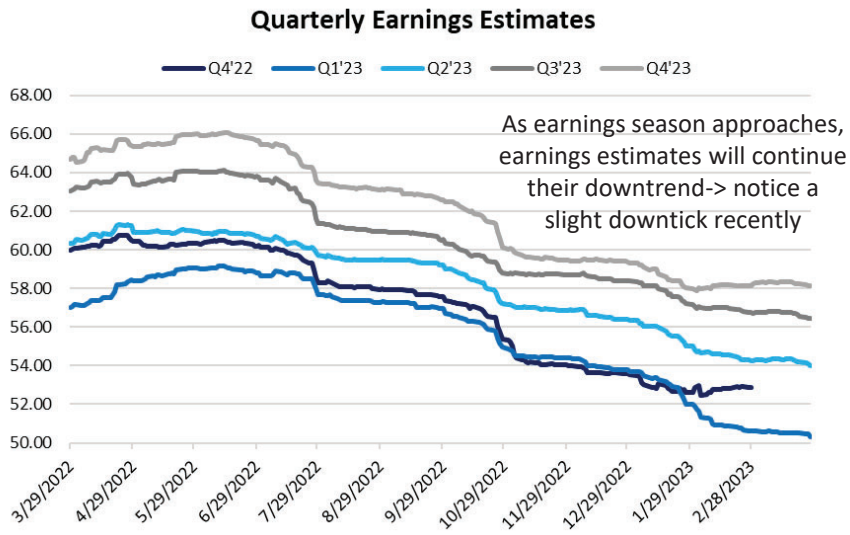


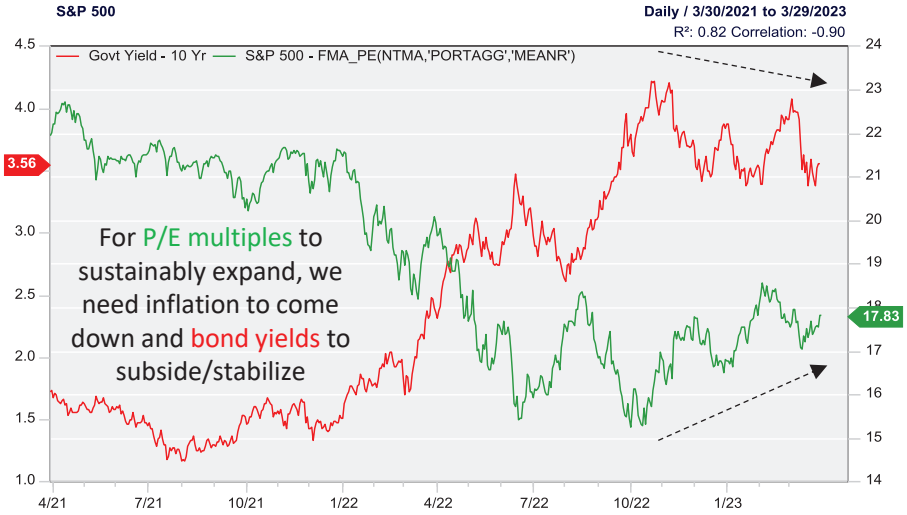
Source: FactSet

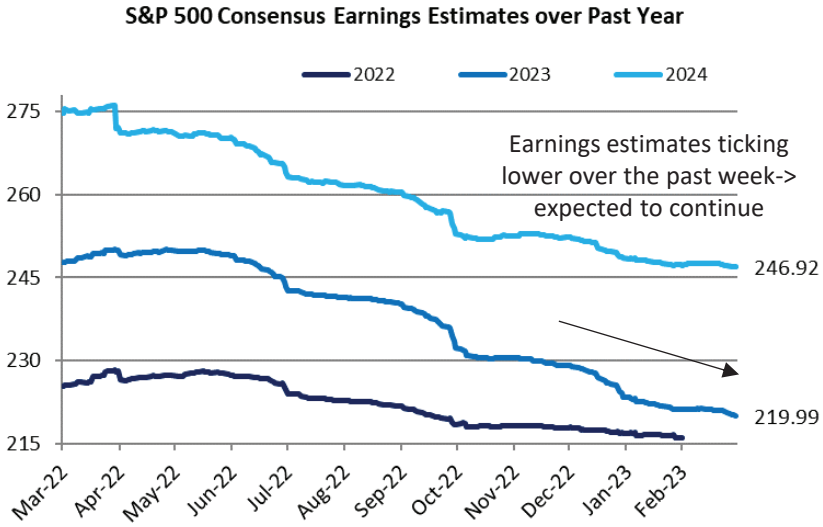
基本面

财报季将在两周后从银行业开始。鉴于该行业最近的波动，它们的更新将成为市场关注的焦点。银行股的下跌使许多个股处于超卖水平，但是这并没有使该行业大幅反弹，这在短期内是一个需要谨慎的信号。

对标普500指数而言，鉴于我们对今年晚些时候经济温和衰退的预期，我们认为，随着财报的出台，未来的盈利预期将继续下调。最近（临近财报季）前瞻预期的下降支持我们的这一观点。然而，与过去三个季度类似，利率变动（和经济更新）可能对标普500指数在盈利季节的表现影响更大。在盈利减弱的环境中，估值必须上涨才能成为股市上升的驱动力。我们需要看到通胀率下降和债券收益率下降/稳定下来，估值才能可持续地扩大。







Source: FactSet

Source: FactSet

技术面

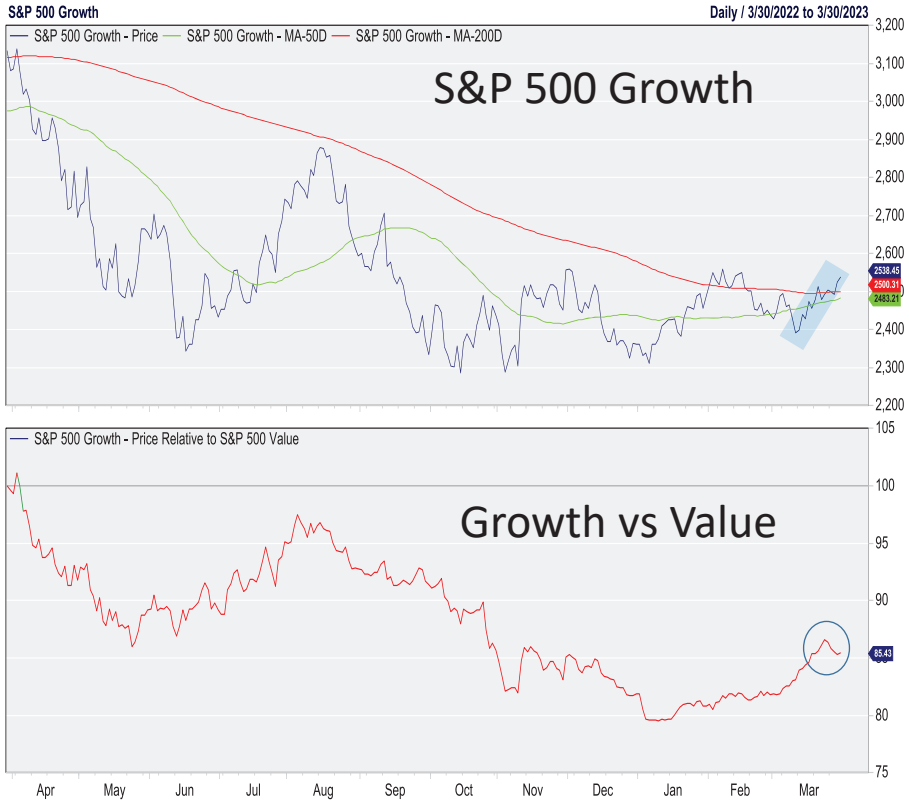
随着对银行抛售担忧的消退，市场在最近几天表现良好。自3月初以来首次收于4000点以上，也站上了50天均线并向上突破了短期下降趋势线。

我们仍然需要看到市场广度的改善，但最近的发展令人鼓舞，可能在短期内推动更多的上涨。

确定我们预期的3500-4100区间内的上行和下行程度的催化剂来自周五的PCE，下周五的就业报告，然后是财报季（4月14日由银行业开始）。观察4083的初步阻力位，然后是2月份的高点4195。我们希望看到在任何回调中，市场能保持在3875点以上。进一步的支撑位可能会在3853和3800点。

行业轮动

债券收益率因经济担忧和美联储的预期而下降，这刺激了向科技股和成长股的转换，但参与度一直是头重脚轻。由于长期的增长趋势，高质量的科技股（即有强的资产负债表和现金流）在经济疲软的背景下可能表现得更好。然而，在我们看来，利率仍将是影响相对表现的一个关键因素。债券收益率本周已从支撑位反弹，如果这种情况继续下去，那么成长型股票可能会出现盘整，资金又可能回流到价值股。此外，从更广泛的意义上讲，这种转换主要是由对美联储政策的预期推动的，由此我们认为，市场还没有完全对未来的经济下跌进行定价。



Source: FactSet (M23-161575)

Disclaimer

1. *The particulars contained herein were obtained from Raymond James we believe to be reliable but are not guaranteed by us and may be incomplete. The opinions expressed are based upon our analysis and interpretation of these particulars and are not to be construed as a solicitation or offer to buy or sell the securities mentioned herein.*

2. *The securities or sectors mentioned herein are not suitable for all investors and should not be considered advice. Please consult your investment advisor to verify whether this security or sector is suitable to you and to obtain the information, including the risk factor completely.*

3. *Vered Wealth Management (Canada) Company Limited provides comprehensive investment services, including managed accounts and advisory services. We have access to a wide range of investment products, including mutual funds, stocks, fixed income products, various alternative investment products and more. We offer registered and non-registered investment accounts, such as cash and margin accounts, corporate accounts, RRSPs & RRIFs, LIRAs & LIFs, RESPs and TFSAs.*

4. *Vered Wealth Management (Canada) Company Limited is a member of the Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC) and is registered in BC and ON. Vered is a member of the Canadian Investor Protection Fund (CIPF).*

5. *The contents herein are not intended and shall not be constructed as a solicitation of customers or business in any jurisdiction in which Vered is not registered as a dealer in securities.*