



一周市场总结

标普500保持上行势头，过去的13周中已有12周上涨，自去年10月底以来上涨20%。此外，1月份有望以+1.6%的涨幅收尾，这提高了全年正回报的概率，即所谓的“一月晴，全年明”现象。历史数据显示，当1月份回报为正时，标普 500有79%的概率全年的回报也是正的。到目前为止，2024年的经济数据良好，通胀降低，利率趋于稳定，而美联储的政策信息传递也较为宽松。

金融市场的势头：强烈的投资者情绪会导致市场保持主导方向（上升或下跌）的趋势，这通常超越了估值、回调、以及相对于移动平均线的价格上涨（或下跌）方面的合理水平。市场势头会持续（间中有短暂停顿），直至有重要事件来改变目前的主导趋势。自去年10月底以来的20%上涨就是这样一个时期。除非有重要事件来改变这些影响，预计价格走高仍将是主导趋势。

目前推动市场趋势的因素：

- 通胀下降（以及相应的低利率）- 低通胀消除了过去几年市场的主要担忧，并允许更高的估值倍数。
- 相信美联储很快会放松货币政策- 市场目前的预期是，3月份有37%的可能性降息，5月份有100%的可能性降息，全年总计5次以上降息。
- 经济软着陆的迹象
- 人工智能狂热

但我们怀疑市场是否完全正确。

可能改变目前趋势的最大风险

- **降息的时间和程度**- 强劲的经济数据可能导致美联储延迟降息
 - 通胀下降：低通胀是否有助于影响更强大的宏观环境？通胀的下降路径是否会变得更加波动？
 - 大选前财政刺激的潜力增加：通过税收方案可能对今年的GDP有积极作用。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	-1.5%	5.1%
S&P 500	3.3%	22.6%
S&P 500 (Equal-Weighted)	0.4%	6.1%
NASDAQ Composite	3.3%	36.1%
Russell 2000	-1.5%	5.9%
MSCI All-Cap World	1.5%	14.6%
MSCI Developed Markets	-0.2%	5.9%
MSCI Emerging Markets	-4.2%	-6.1%
NYSE Alerian MLP	5.1%	16.7%
MSCI U.S. REIT	-3.2%	-2.6%

S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	9.1%	9.1%
Information Technology	6.2%	29.7%
Financials	4.2%	13.1%
S&P 500	3.3%	-
Health Care	3.0%	12.6%
Consumer Staples	2.1%	6.1%
Energy	1.4%	3.8%
Industrials	0.2%	8.5%
Consumer Discretionary	-1.7%	10.3%
Materials	-2.7%	2.3%
Utilities	-2.8%	2.2%
Real Estate	-4.1%	2.2%

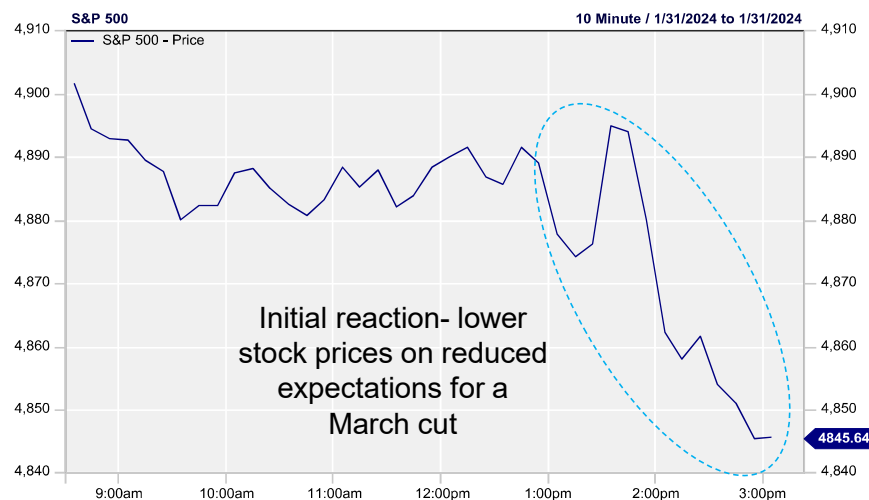
Source: FactSet

-
- **经济：**紧缩货币政策对经济长期且多变的滞后作用。经济无法完全摆脱这些传统因素的影响，很可能在某个时候经济会出现减缓。
 - 美联储开始紧缩周期可能导致轻微衰退的主流观点正在迅速消失。2023年年头，几乎每位经济学家（包括美联储）都认为会发生经济衰退。而进入今年，情况相反。不轻信主流的观点通常会受益。
 - **长期风险（2025年）：**这是否是20世纪60年代末的重演？通胀飙升（1966年），股市下跌超过20%，美联储转向，股市上涨48%，1968-1969年通胀回归，导致美联储更为激进。激进的紧缩政策引发了衰退，股市下跌30%。我们相信美联储致力于降低通胀并将其保持在较低水平（从过去过快转向中吸取教训）。但这是一个需要监控的风险，我们不希望看到高通胀在未来数年内再次出现。
 - **长期上行潜力：**人工智能是否是下一个提高生产力的技术，支持更快速的经济增长和因此更高的盈利收益增长？最终结果是更高的股市价格。
-

宏观 (美联储议息会议的反应)

美联储决定将联邦基金利率保持在5.25-5.50%不变，同时指出委员会希望更有信心地确认通胀正在“趋向”其2%的目标。美联储的信息表明，过去6个月更好的通胀数据已经缓解了他们的担忧，增加了今年降息的可能性。然而，他们并未宣告胜利，需要更多数据来确认当前的趋势。鲍威尔主席还回应了3月份是否会降息的观点。

金融市场的初始反应是对3月份降息预期的轻微下降（现在为37%的可能性）。市场仍在预期5月的降息以及2024年5次以上的降息，但这些可能会发生变化。数据将继续对美联储的预期产生影响，要么支持当前的经济趋势（和市场情绪），要么打乱它。在接下来的一周里，我们将收到1月份ISM制造业和服务业调查数据，以及周五的1月份就业报告。



Source: FactSet, Bloomberg

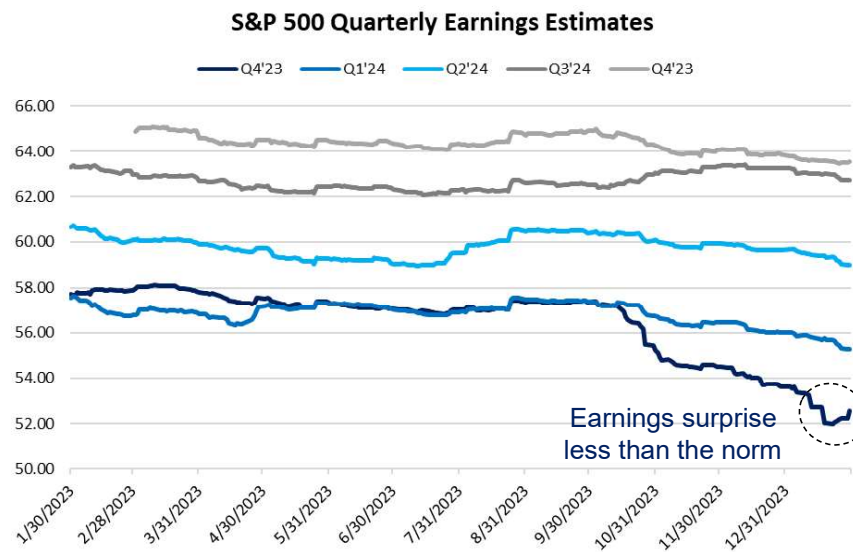


VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

基本面

目前，标普500指数中有37%的公司已经公布了第四季度的财报，其中72%的公司的盈利超过了已经下调的预期，超预期幅度为3.3%。总体盈利较预期的偏差为-2.3%，反映出季度内盈利同比下降了-9.7%。平均的3天股价反应较为温和，为+0.9%，其中有56%的股票在财报公布后上涨。

在盈利季中要关注的一个重要主题是超大市值科技公司对几乎所有其他行业的主导地位。科技公司的盈利报告在过去的一周开始，超出预期7.1%，这是各行业中最优的盈利增长。然而，对这些结果的股价初步反应相对疲弱，科技股的平均3天表现为-1.4%。这显示了在它们大幅上涨之后，市场对其业绩设定了较高的期望，我们将关注其相对于标普500的后续表现。科技行业的相对盈利趋势是有利的，但这种势头是否会减弱呢？



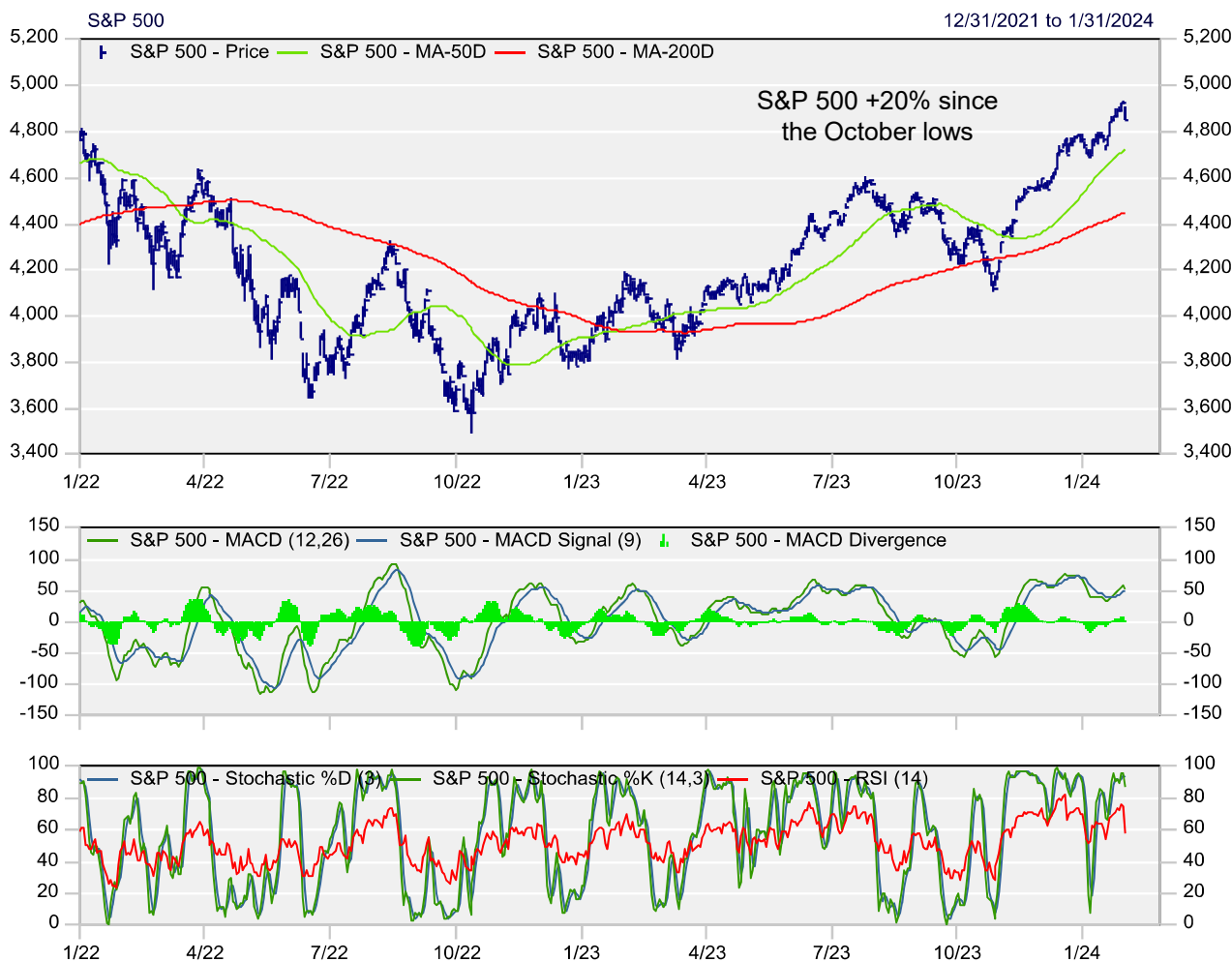
S&P 500 Sector	% Q4 Est. EPS Growth		% EPS Surprise	# of Companies Reporting			Est. Chg Since 12/31/23			Avg 1D Price Reaction	3-Day Reaction
	Y/Y	Q/Q		Positive	Inline	Negative	Q4'23	2024	2025		
S&P 500	-0.1	-9.7	-2.3	105	8	31	-2.0%	-0.8%	-0.4%	0.4%	0.9%
Information Technology	16.9	11.1	7.1	17	1	1	1.1%	-0.3%	0.0%	-0.8%	-1.4%
Real Estate	0.9	-1.4	0.9	2	1	1	0.3%	0.1%	0.2%	-0.1%	0.2%
Communication Services	45.6	-3.2	-1.6	1	1	3	-0.6%	-0.9%	-0.4%	2.1%	3.4%
Industrials	-0.1	-3.1	6.4	23	1	3	3.1%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.8%
Consumer Staples	0.8	-6.8	5.9	10	0	1	1.0%	-0.3%	-0.3%	1.8%	2.8%
Health Care	-19.3	-8.4	9.0	7	1	2	1.5%	-1.1%	-0.7%	0.7%	1.7%
Energy	-27.9	-12.2	20.1	5	0	1	0.1%	-6.1%	-3.4%	1.7%	3.0%
Materials	-21.9	-16.6	8.1	6	0	1	-1.6%	-2.3%	-0.3%	2.1%	2.0%
Utilities	27.7	-24.1	6.4	1	0	1	-2.5%	-0.3%	0.0%	1.4%	3.5%
Consumer Discretionary	24.6	-25.0	5.2	10	0	3	1.0%	-0.9%	-0.3%	-2.9%	-1.7%
Financials	-20.1	-30.3	-21.9	23	3	14	-16.7%	0.2%	0.3%	0.3%	0.7%

Source: FactSet



**VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)**

技术面



Source: FactSet

标普500指数保持了其上行的势头，过去的13周中有12周上涨，自去年10月底以来上涨了20%。

此外，1月份有望以+1.6%的涨幅收尾，这增加了全年正回报的可能性，即所谓的“一月晴，全年明”现象。历史数据显示，当1月份为正值时，S&P500有79%的时间在全年的回报也是正的。到目前为止，2024年的形势良好：经济数据得到了支持，通胀趋于下降，利率趋于稳定，而美联储的信息也较为宽松。除非有重大事件改变这些因素，预计价格走高仍将是主导趋势。

短期支撑位需要关注：

~4800：先前高点的水平支撑

4790：30日移动平均线，在1月份已经两次得到支撑

4710：50日移动平均线

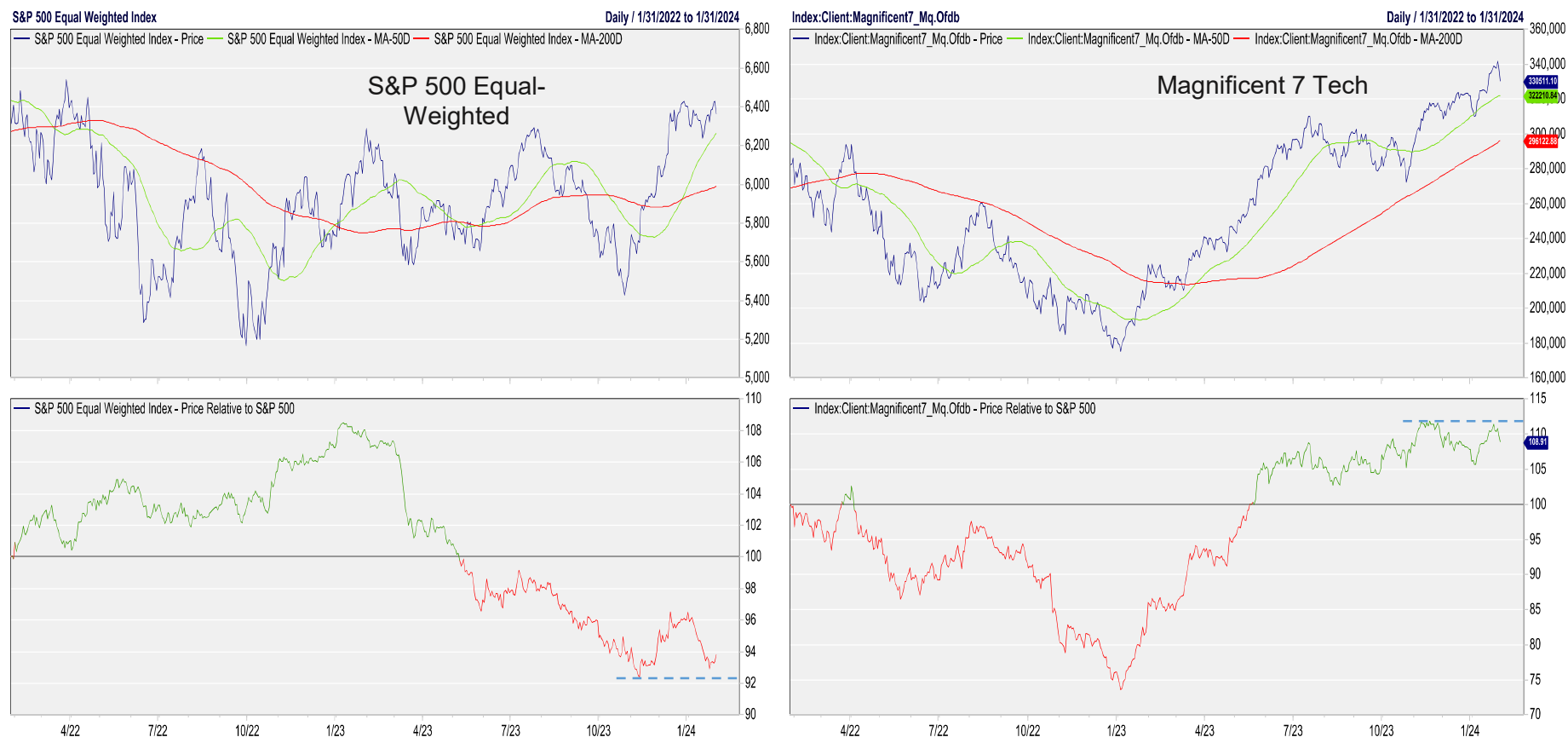
4600：7月份的高点，以及自10月以来上涨的38% Fibonacci回撤水平。



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

行业轮换的趋势正试图站稳脚跟

等权重标普500指数的相对强弱表现已经回落到支撑位并且目前仍能保持。这是初步的站稳脚跟；我们希望看到相对强弱表现建立一个底部或上升趋势，这将表明更广泛的市场参与。由于基本面的支持，超大市值科技股票仍然保持最佳趋势，但随着科技公司在本周发布的财报中回调，这种上升趋势是否会减弱呢？我们需要评估盈利预期和股票的后续表现，以确定潜在的行业轮换。



Source: FactSet (M24-404916)



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

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 for 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 Canadian Investment Regulatory Organization (CIRO) 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.*

