



## 一周市场总结

尽管过去的一周发生了许多事情（美联储暗示第一次降息可能延迟、区域银行面临信贷挑战、财报季市场波动以及美国就业报告强劲），但这些事件对股市长期走势影响甚微。股市动能依然强劲，美国经济依然具有韧性，通胀预计将继续趋缓，降息仍然预期会发生，即使可能延迟。在短期内，市场信息与经济/盈利信息之间的拉锯战可能导致短暂的波动。然而，在接下来的12至18个月里，我们对股市仍持有积极的偏好，因为经济和盈利逐渐成为投资者关注的主要焦点。

我们认为股市最近的势头仍能获得支持，这包括：

- 一月风向标：我们希望市场的谚语“一月如何，整年如何”能成真，因为它为2024年的股市回报提供了乐观的前景。鉴于标普500指数在一月份上涨了1.6%（如果不考虑最后一个交易日的剧烈抛售，涨幅可能更大），根据历史数据，当一月份表现良好时，全年市场回报为正的可能性增加（自1929年以来，有79%的时间市场在一月份表现良好后，全年表现也较好）。此外，今年还是选举年。历史上，选举年本身对股市有利，再结合一月份表现良好的事实，这种情况在历史上发生过11次，其中所有11年的全年回报都为正。
- 市场仍有机会在2024年拓宽广度：尽管过去一周资金流向了2023年的赢家（大型公司表现强劲，而小型公司表现较弱），但我们仍然看到2024年有市场广度拓宽的机会，这对主动型基金来说应该是积极的。
- 盈利和经济依然具有韧性：要想看到股市持续向上，经济和盈利需要继续长期改善，最近的数据表明经济仍然具有韧性。强劲的非农就业数据表明劳动力市场仍然强劲，ISM服务业数据继续指向扩张。此外，企业盈利依然强劲，75%的公司的盈利超过预期，平均超额达到3.2%，尽管增速有所放缓，但仍然表明企业利润有望在2024年增长。最后，税收方案正在获得动力，轻松地通过了众议院（现在移交至参议院）。如果得到批准，对GDP增长的潜在影响可能有助于避免经济放缓。

从技术上看，标普500指数的动能依然强劲，继续穿越阻力水平。我们认为下一个潜在的阻力水平在 5014和 5085，支撑位在4809和4710。然而，考虑到标普500指数从10月低点上涨了20%以上，并且相对强弱指数（RSI）接近超买水平，我们认为市场可能需要在短期内休整一下。在进入季节性较为缓慢的二月份，股市可能会消化近期的一些涨幅。在短期内，可能需要保持一些耐心，因为一些负背离正在出现（例如：标普500

| Equity Market Indices    | Price Return |           |
|--------------------------|--------------|-----------|
|                          | Year to Date | 12 Months |
| Dow Jones Industrial Avg | -4.4%        | -2.3%     |
| S&P 500                  | 3.9%         | 20.5%     |
| S&P 500 (Equal-Weighted) | -0.1%        | 3.7%      |
| NASDAQ Composite         | 4.0%         | 31.3%     |
| Russell 2000             | -3.6%        | -0.2%     |
| MSCI All-Cap World       | 1.9%         | 14.1%     |
| MSCI Developed Markets   | -0.6%        | 6.7%      |
| MSCI Emerging Markets    | -2.3%        | -1.4%     |
| NYSE Alerian MLP         | 1.6%         | 13.4%     |
| MSCI U.S. REIT           | -4.2%        | -6.0%     |

| S&P 500 Sectors        | Price Return |  | Sector Weighting |
|------------------------|--------------|--|------------------|
|                        | Year to Date |  |                  |
| Communication Svcs.    | 9.6%         |  | 9.1%             |
| Information Technology | 6.8%         |  | 29.7%            |
| Health Care            | 5.5%         |  | 12.8%            |
| <b>S&amp;P 500</b>     | <b>3.9%</b>  |  | -                |
| Financials             | 3.1%         |  | 12.9%            |
| Consumer Staples       | 2.7%         |  | 6.1%             |
| Industrials            | 1.8%         |  | 8.6%             |
| Consumer Discretionary | 0.1%         |  | 10.4%            |
| Energy                 | 0.3%         |  | 3.7%             |
| Materials              | -3.7%        |  | 2.2%             |
| Utilities              | -4.7%        |  | 2.1%             |
| Real Estate            | -4.7%        |  | 2.2%             |

Source: FactSet

---

指数和纳斯达克100指数的RSI出现较低的高点，标普500指数和纳斯达克100指数公司股价在其移动平均线上的比例逐渐减少，市场领导者狭窄等）。对于长期投资者来说，我们将利用任何整固期作为买入机会，因为我们预计基于股市目前的势头，回调将会是短暂的。

## 宏观 (美国)

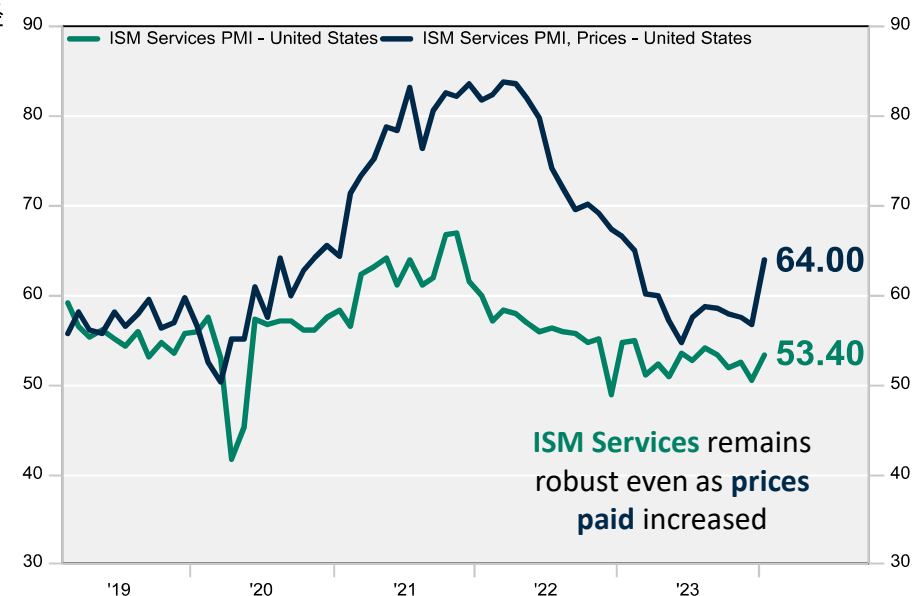
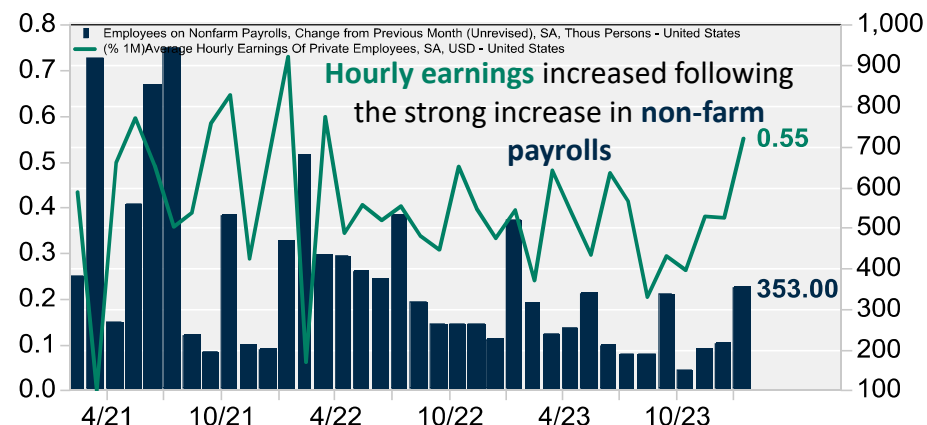
在美联储会议后，市场对3月份降息预期进行了重新定价，而一直以来依赖数据的美联储暗示需要更多证据表明通胀正在朝着其2%的通胀目标迈进。本周，宏观数据似乎继续为美联储暂时维持利率稳定提供了支持。

非农就业人数出人意料地增加了35.3万个，而市场预期仅为17.5万个，ISM服务业指数在一月份回升至53.4，继续显示经济的韧性。另一方面，我们将继续关注下周CPI（2月13日）和PPI（2月15日）通胀数据。本周一月份的月度工资增长率增长了0.6%，远超过了0.3%的预期，而ISM服务业采购价格指数为64，而上月的读数为56.7。

鉴于美联储希望获得更多关于通胀趋缓的证据（我们认为这是明智的，以避免20世纪60年代的反复政策），鉴于美国经济的韧性，降息的延迟对经济的长期展望几乎没有影响（除了短期的噪音）。

| Event                                   | Period | Actual | Consensus | Surprise | Prior  |
|---|--------|--------|-----------|----------|--------|
| Continuing Jobless Claims SA            | 01/20  | 1,898K | 1,840K    | 58.5K    | 1,828K |
| Initial Claims SA                       | 01/27  | 224.0K | 214.0K    | 10.0K    | 215.0K |
| Unit Labor Costs SAAR Q/Q (Preliminary) | Q4     | 0.50%  | 2.0%      | -1.5%    | -1.1%  |
| Productivity SAAR Q/Q (Preliminary)     | Q4     | 3.2%   | 2.1%      | 1.1%     | 4.9%   |
| Markit PMI Manufacturing SA (Final)     | JAN    | 50.7   | 50.3      | 0.40     | 50.3   |
| Construction Spending SA M/M            | DEC    | 0.90%  | 0.50%     | 0.40%    | 0.94%  |
| ISM Manufacturing SA                    | JAN    | 49.1   | 47.2      | 1.9      | 47.1   |
| Hourly Earnings SA M/M (Preliminary)    | JAN    | 0.60%  | 0.30%     | 0.30%    | 0.38%  |
| Hourly Earnings Y/Y (Preliminary)       | JAN    | 4.5%   | 4.1%      | 0.40%    | 4.3%   |
| Average Workweek SA (Preliminary)       | JAN    | 34.1   | 34.3      | -0.20    | 34.3   |
| Nonfarm Payrolls SA                     | JAN    | 353.0K | 175.0K    | 178.0K   | 333.0K |
| Private Nonfarm Payrolls                | JAN    | 317.0K | 148.0K    | 169.0K   | 278.0K |
| Unemployment Rate                       | JAN    | 3.7%   | 3.8%      | -0.10%   | 3.7%   |
| Durable Orders SA M/M (Final)           | DEC    | -0.01% | 0.0%      | -0.01%   | 0.0%   |
| Factory Orders SA M/M                   | DEC    | 0.20%  | 0.40%     | -0.20%   | 2.6%   |
| Michigan Sentiment NSA (Final)          | JAN    | 79.0   | 78.8      | 0.20     | 78.8   |
| PMI Composite SA (Final)                | JAN    | 52.0   | 52.3      | -0.30    | 52.3   |
| Markit PMI Services SA (Final)          | JAN    | 52.5   | 52.9      | -0.40    | 52.9   |
| ISM Services Price SA                   | JAN    | 64.0   | -         | -        | 56.7   |
| ISM Services PMI SA                     | JAN    | 53.4   | 52.0      | 1.4      | 50.5   |

Source: FactSet

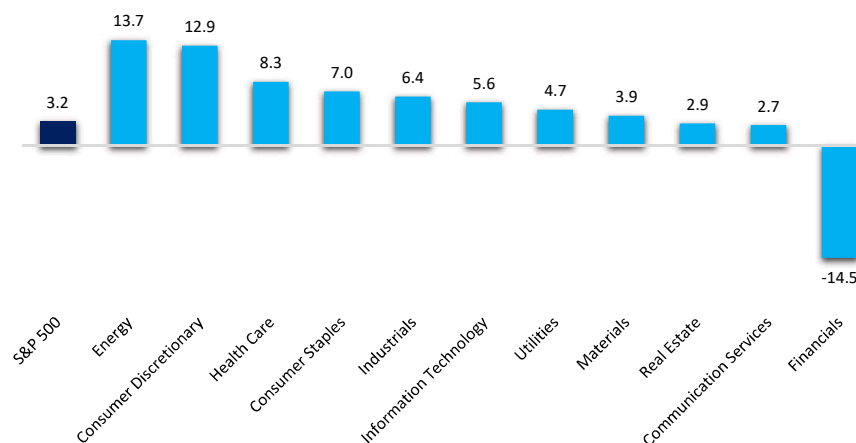


## 基本面

尽管与过去几个季度强劲的盈利超预期相比有所减速，四季度财报季仍继续超出预期。总体而言，有75%的公司的盈利超出了预期，平均超额为3.2%（而过去5年的平均分别为77%和8.4%）。本季度盈利超预期最强的行业是能源行业（+13.7%）和非必需消费品行业（+12.9%），而地区银行面临的挑战则给金融行业带来了负面影响，第四季度盈利与预期相差-14.5%。

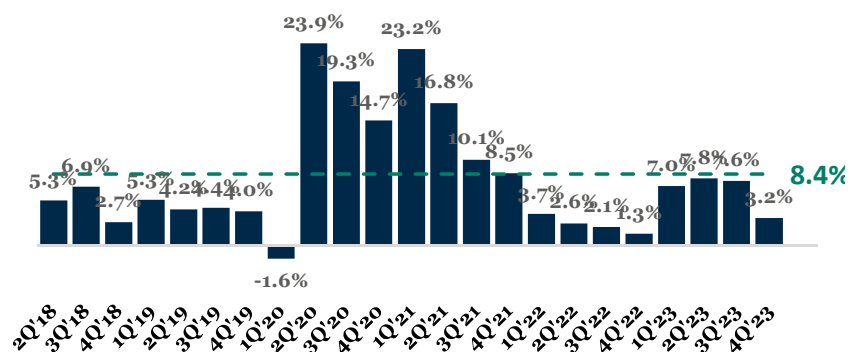
自年底以来，2024年的盈利预期下调了0.5%，而2025年的共识预期保持不变。尽管我们认为盈利可能会在今年逐步下调（我们的预期是标普500每股盈利220-230美元，而当前市场共识为242.16美元），但我们仍然预期2024年的盈利将会增长，这将为股市提供一个良好的推动力。

## Q4 2023 EPS Surprise



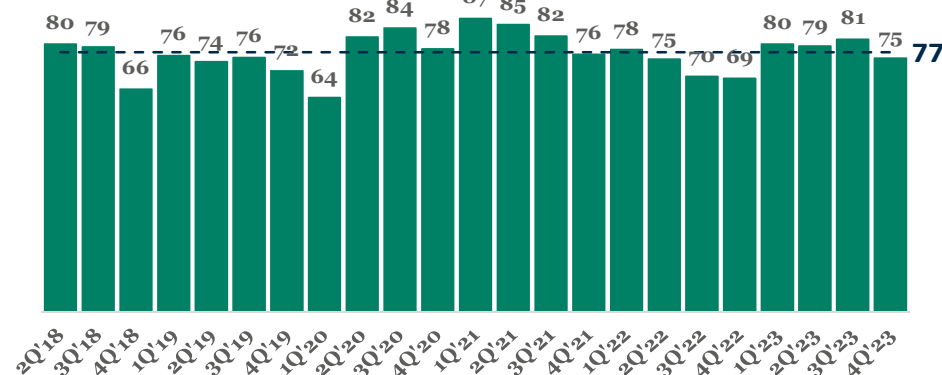
## EPS Surprise

--- 5-Year Average



## % Beating EPS Estimates

--- 5-Year Average



Source: FactSet



VÊRED WEALTH  
MANAGEMENT (CANADA)

## 技术面



自10月份低点以来，标普500指数的动能一直强劲。现在，随着指数上涨超过20%，我们认为在短期内保持耐心是明智的，因为我们进入了季节性较弱的二月份，并且一些负背离开始形成。然而，我们预计任何短期回调都将是短暂的，因为市场动能依然强劲（阻力水平几乎没有减缓上涨速度，市场在过去几个月内上涨时能够反弹并突破了200日移动平均线、50日移动平均线和先前的高点）。

我们将密切关注5014和5085潜在的阻力位，支撑位在4809，其次是4710。对于长期投资者来说，因为我们预期回撤将是短暂的，我们将利用整合期作为买入机会。

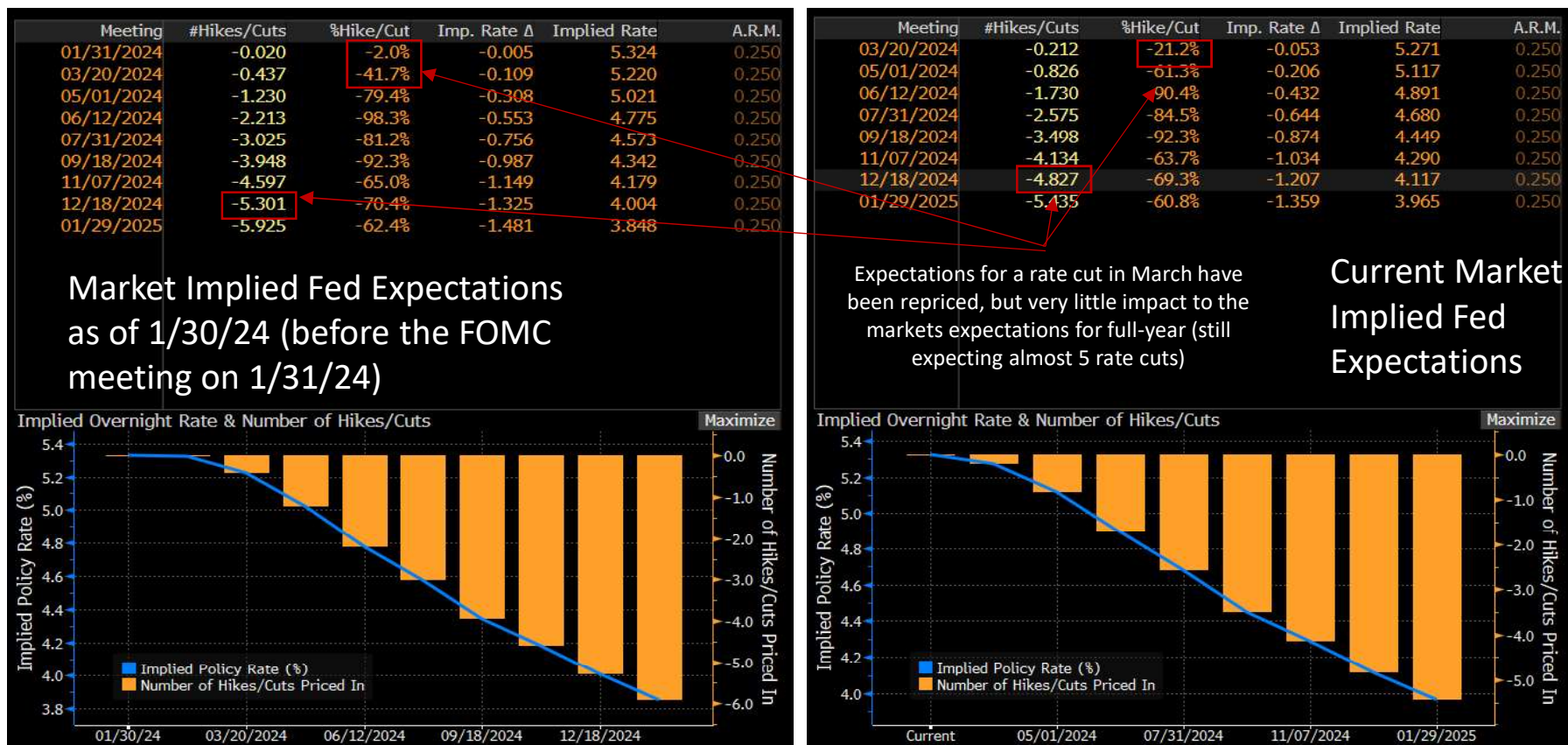


**VÊRED WEALTH  
MANAGEMENT (CANADA)**



## 对于美联储的预期

尽管鲍威尔主席在最新的美联储会议后的讲话有效地排除了3月份降息的可能性，但我们认为这种延迟对股市的长期影响甚微。尽管市场对3月份降息的可能性进行了重新定价，但我们仍然认为降息是一个“何时而非是否”的情况，市场暗示的预期仍然是年底前将近5次降息，这与美联储会议前的概率相一致，并且仍然超过了美联储对于降息的官方预测（3次）。总的来说，我们认为市场对降息延迟的反应是从容的，尽管讲话最初引发了波动，但标普500指数能够迅速恢复，市场动能持续强劲。



Source: Bloomberg



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.*

