



一周市场总结

在72天内上涨了23%之后，股市经历了一年多来最大的分化（下跌的股票数是上涨的11倍）。周二，标普500指数收跌1.4%，罗素2000指数收跌4%，纽约证券交易所的下跌成交量占比达到92%。触发这一下跌的是1月份CPI数据超出预期，核心CPI环比上升0.4%（高于预期），同比上升到3.9%。

最近有一些数据使市场调低了对美联储降息的预期，比如1月份强劲的就业报告中的高工资增长，以及ISM服务业支付价格的上涨。直到周二的CPI报告发布前，市场基本上忽略了这些信号。为了使核心CPI降至其年度目标的2-2.5%，美联储需要看到每月0.2%的进度，因此过去三个月0.33%的平均值应该会使人们暂停并重新评估。我们相信通胀正在下降，但如果经济保持强劲，通胀下降的路径不太可能是轻松的下滑。

股市的最近上涨趋势是建立在支持性的经济数据和债券收益率下降的基础上，这是基于通胀下降和市场认为联储将比预期更早开始降息。1月份CPI数据的上涨推迟了市场对美联储降息的预期，从5月推迟到6月，年底前的降息次数也从4-5次调整为3-4次。这突显了预期的波动性，甚至一个数据就能使其发生显著变化。债券收益率向上突破（10年期国债收益率上升至4.3%），从技术上讲，这表明收益率面临向上的压力，这可能导致当前市场势头的暂停或减缓。

对于长期投资者而言，识别什么是影响市场趋势的主导因素是重要的。市场通常会受到杂音的影响，并在短期产生波动。但什么是现在市场主导的主题？是通胀正在下降，而历史上最好的股市估值出现在CPI为2-3%的时候。当然，路径不太可能是轻松的，预计会有挫折，回调会发生，但应该利用这些调整作为机会。经济数据仍将对市场产生影响，并决定回调是否需要进一步扩大（2月29日的PCE数据，美联储偏好的通胀衡量指标将是一个重要的数据）。

从技术上讲，市场在72天内上涨了23%之后的下部空间，增加了至少测试20日移动平均线（4909）的几率。这是第一个重要的水平，因为它在过去几个月中一直得到保持。在强劲的涨势之后，附近有许多支撑位，包括50日移动平均线（4800）、4600（水平支撑）和200日移动平均线（4472）。在急剧上升之后，出现回调或横向暂停是正常且健康的，我们相信这将提供投资的机会。

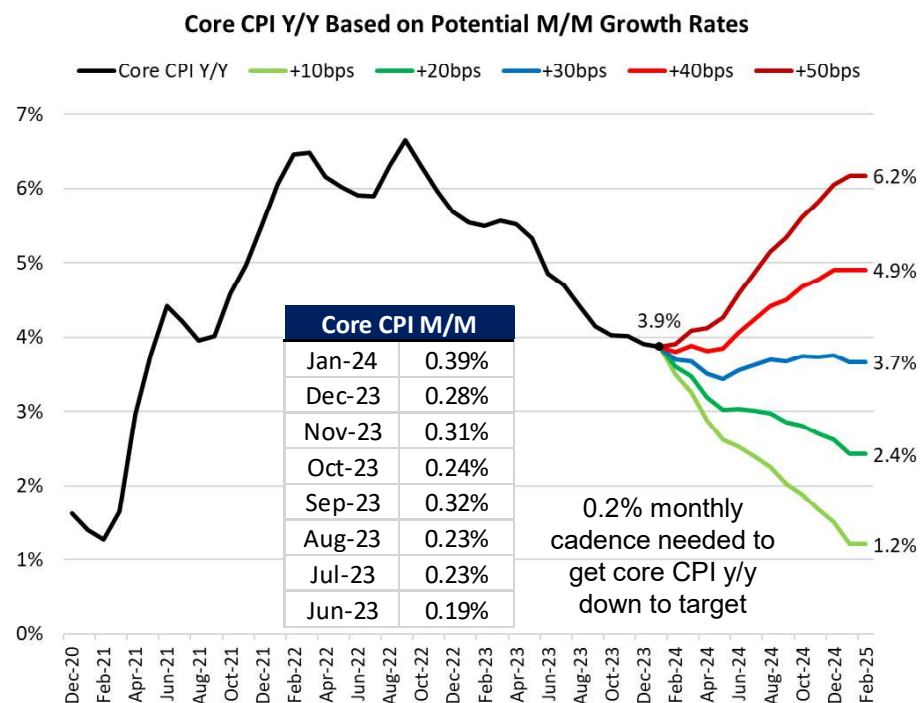
Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	-4.1%	-1.3%
S&P 500	3.8%	19.7%
S&P 500 (Equal-Weighted)	-0.4%	3.0%
NASDAQ Composite	4.3%	31.7%
Russell 2000	-3.1%	1.2%
MSCI All-Cap World	1.7%	13.4%
MSCI Developed Markets	-1.0%	5.7%
MSCI Emerging Markets	-2.6%	-1.7%
NYSE Alerian MLP	1.9%	12.2%
MSCI U.S. REIT	-5.4%	-6.7%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Communication Svcs.	10.2%	<div></div>	9.1%
Information Technology	7.6%	<div></div>	29.9%
Health Care	4.7%	<div></div>	12.7%
S&P 500	3.8%		-
Financials	2.7%	<div></div>	12.8%
Industrials	1.7%	<div></div>	8.6%
Consumer Staples	1.4%	<div></div>	6.0%
Consumer Discretionary	0.0%	<div></div>	10.4%
Energy	-0.8%	<div></div>	3.7%
Materials	-3.5%	<div></div>	2.2%
Utilities	-5.6%	<div></div>	2.1%
Real Estate	-6.1%	<div></div>	2.1%

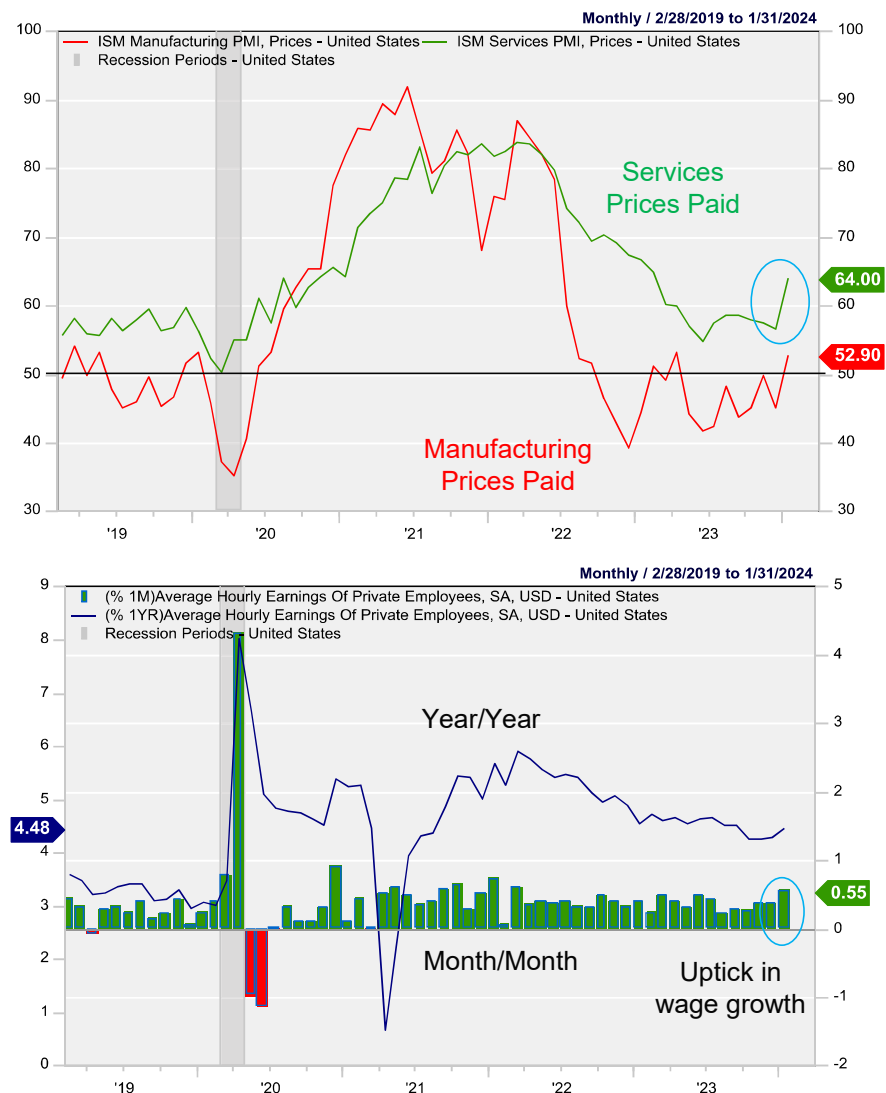
Source: FactSet

宏观 (美国)

最近有几个数据导致市场降低了对美联储降息的预期，例如1月份强劲就业报告中的高工资增长，以及ISM服务业支付价格的上涨。市场在周二的CPI报告发布之前，基本上忽略了这些信号，该报告显示核心通胀环比上升了0.4%。美联储需要看到每月0.2%的增长，才能将核心CPI降至其年度目标的2-2.5%，因此过去三个月0.33%的平均增长率应该会让人们暂停并重新评估。我们相信通胀正在下降，但如果经济保持如此强劲，通胀下降的路径不太可能是轻松的下滑。



Source: FactSet

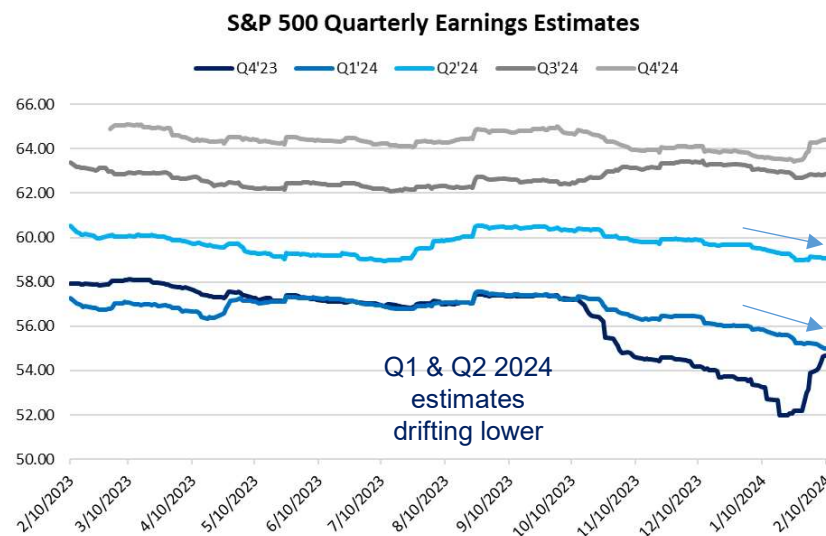


基本面

第四季度财报季的大部分已经结束，72%的标普500指数公司已经公布了财报。还有92家公司计划在下周末前公布财报。总体来说，结果是稳健的。

- 76%的公司的盈利超出了预期，平均超出幅度为4.8%。
- 2024年和2025年的全年盈利预期相对平稳，对2024年第一季度和第二季度的预期有一定下行风险。
- 股价反应不一，50%的公司在发布财报当天价格上涨，平均上涨了0.5%。“超预期并上调预期”的公司平均在3天内价格上涨了2.5%，而其他公司平均回落了1%。
- 对盈利报告的反应，工业和能源板块表现突出，而房地产和非必需消费品板块则落后。

以科技为导向的行业保持了基本面的强势（与市场相比，盈利增长预期和修正更好），这继续支持它们的表现趋势。



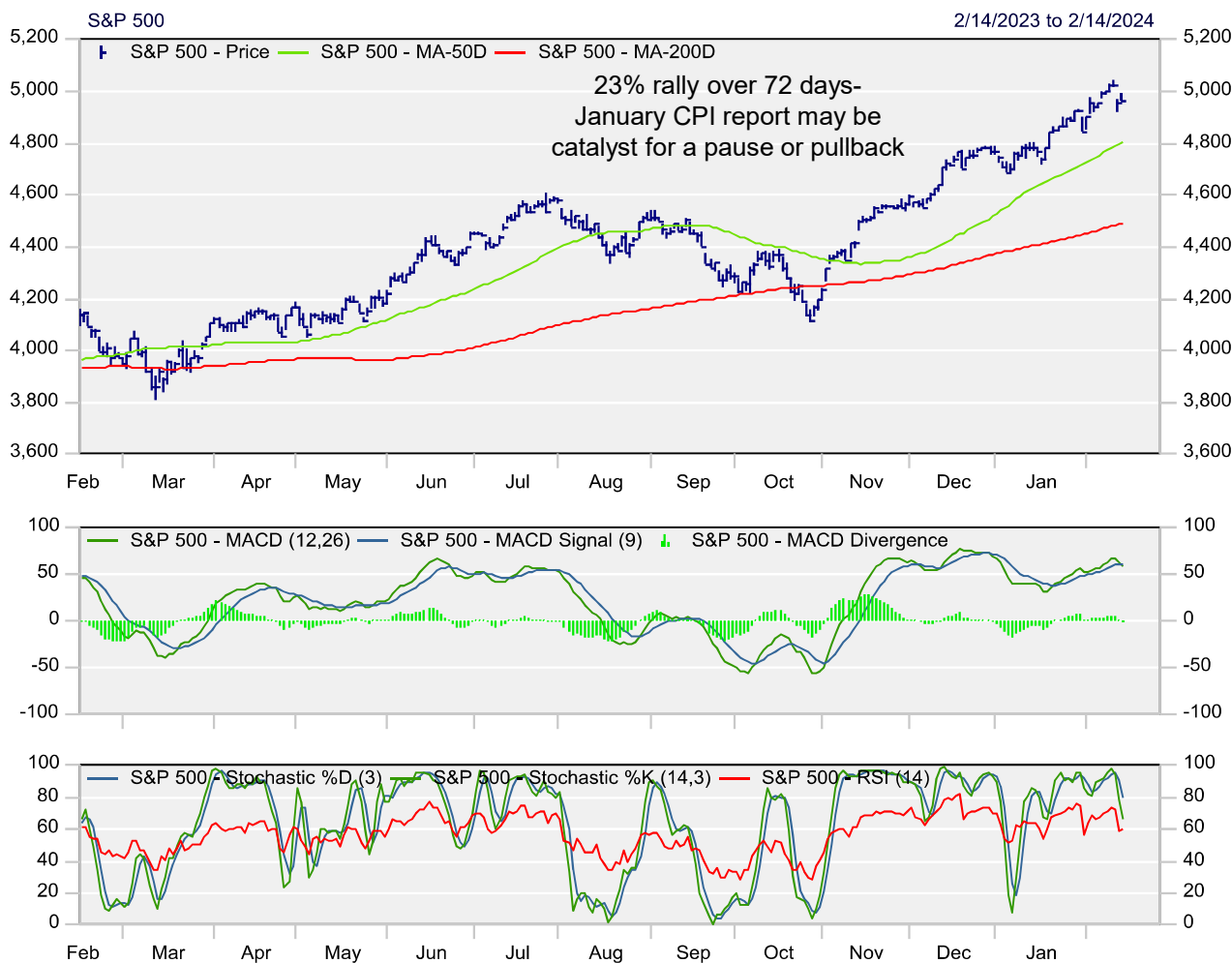
S&P 500 Sector	% Q4 Est. EPS Growth		% EPS Surprise	# of Companies Reporting			Est. Chg Since 12/31/23			Avg 1D Price Reaction	3-Day Reaction	YTD Return	2023 EPS Growth	2024 EPS Growth	2025 EPS Growth
	Y/Y	Q/Q		Positive	Inline	Negative	Q4'23	2024	2025						
S&P 500	3.8	-6.0	4.2	257	19	61	2.0%	-0.5%	0.0%	0.3%	0.5%	4.15	2.0%	10.8%	13.3%
Information Technology	20.5	14.6	5.8	36	2	4	4.2%	-0.1%	0.3%	0.1%	0.0%	8.10	6.2%	15.6%	16.9%
Industrials	4.7	1.7	9.6	52	2	7	8.1%	-0.6%	-0.9%	0.9%	1.6%	1.86	20.2%	9.3%	13.9%
Communication Services	52.1	1.1	3.6	13	1	5	3.9%	2.4%	2.5%	0.9%	0.5%	10.57	29.4%	17.7%	13.5%
Real Estate	2.1	-0.3	2.8	7	6	2	1.5%	0.0%	0.2%	-0.5%	-1.5%	-4.41	1.5%	2.0%	5.9%
Consumer Staples	2.4	-5.3	5.6	19	2	2	2.6%	-0.8%	-0.5%	1.5%	0.8%	1.38	2.6%	5.1%	8.7%
Health Care	-16.6	-5.3	7.2	38	1	6	4.9%	-1.3%	-0.7%	0.0%	0.5%	5.05	-20.7%	15.9%	12.9%
Energy	-22.9	-6.0	13.9	10	0	1	7.1%	-6.9%	-2.9%	1.5%	2.4%	-0.47	-26.6%	-6.4%	10.9%
Materials	-21.6	-16.3	3.9	13	0	6	-1.3%	-3.9%	-1.7%	1.3%	0.4%	-3.46	-23.4%	-0.8%	15.0%
Consumer Discretionary	34.0	-19.3	14.2	23	1	7	8.6%	1.5%	0.9%	-0.9%	-0.4%	0.42	47.0%	12.8%	16.1%
Utilities	27.8	-24.0	2.3	6	0	2	-2.4%	-0.3%	-0.1%	0.9%	0.6%	-6.02	6.3%	7.4%	7.7%
Financials	-16.2	-26.9	-10.9	40	4	19	-12.6%	0.1%	0.4%	-0.4%	0.0%	2.94	2.9%	10.8%	11.7%

Source: FactSet



**VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)**

技术面



Source: FactSet

周二标普500指数下跌1.4%，罗素2000指数下跌4%，纽约证券交易所的下跌成交量占比达到92%。

市场在72天内上涨23%后的下部缺口，增加了至少测试20日移动平均线（4909）的可能性。这是第一个重要的水平，因为在过去几个月中它一直得到维持。20日移动平均线（4909）之后的支撑位包括50日移动平均线（4800）、4600（水平支撑）和200日移动平均线（4472）。在急剧上升之后，出现回调或横向暂停是正常且健康的，我们相信这将提供投资机会。

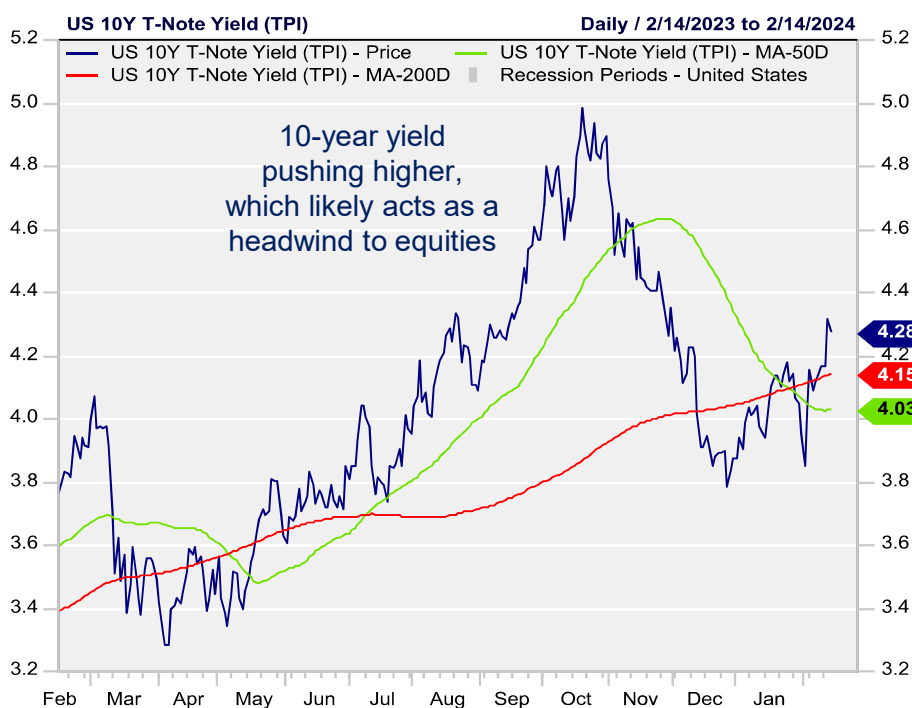


VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

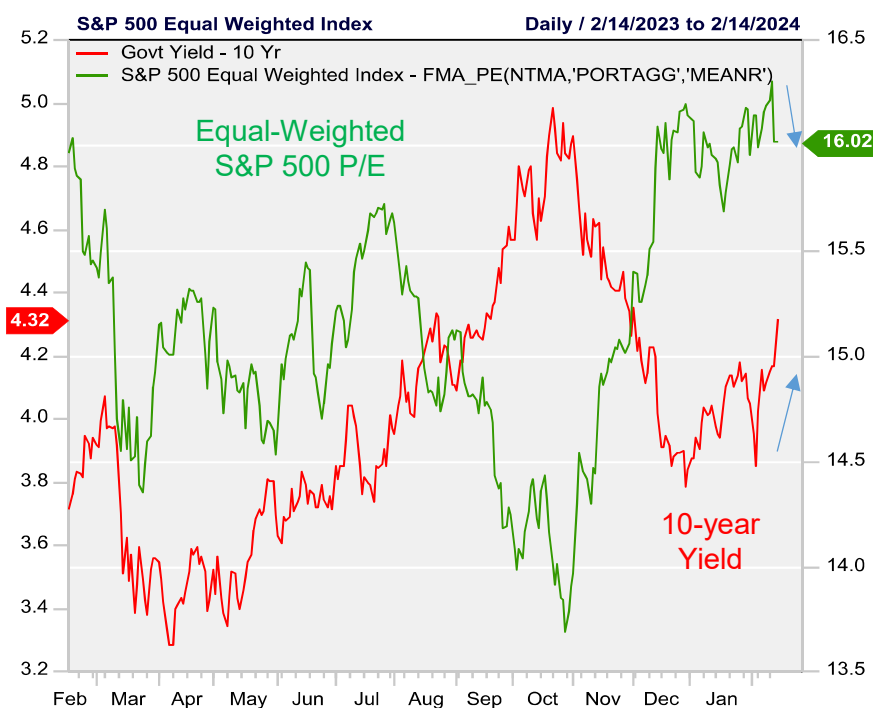
债券收益率

股市最近的上涨趋势是基于支持性的经济数据和债券收益率的下降，这主要是由于通胀降低和市场预期美联储将比预期更早降息所驱动的。1月份CPI数据的上行推迟了市场对美联储降息的预期，从5月推迟到6月，并且预计年底前的降息次数从4-5次减少到3-4次。这凸显了预期的波动性，甚至一个数据可以使其明显变化。债券收益率向上突破，这可能会导致收益率面临上行压力。如果没有其他因素的话，这可能会导致当前市场动能暂停或放缓。

对于长期投资者而言，识别什么是影响市场趋势的主导因素是非常重要的。市场通常会受到杂音的影响，并在短期产生波动。但什么是现在市场主导的主题？是通胀正在下降，而历史上最好的股市估值出现在CPI为2-3%的时候。当然，路径不太可能是轻松的。预计会有挫折，回调会发生，但应该利用这些调整作为机会。经济数据仍将对市场产生影响，并决定回调是否需要进一步扩大（2月29日的PCE数据，美联储偏好的通胀衡量指标将是一个重要的数据）。



Source: FactSet



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.*

