



一周市场总结

标普500指数在过去四个月中稳步上升，这一上升的驱动因素包括支持性的经济数据、较低的通胀、美联储的宽松预期以及利率的走低。

在过去几周中，这些因素的轨迹有所波动。1月份有关通胀的一些数据超出预期，例如强劲的就就业报告中的工资增长，ISM服务业调查中支付价格的上涨，以及上周的核心CPI和核心PPI分别上升了0.4%和0.5%。这些数据略高于预期，并推迟了美联储的降息时间表。市场目前预计6月开始首次降息，并在年底前降息3-4次（与年初时预期的3月开始和全年5-6次降息相比），这推动了债券收益率的反弹。

尽管通胀和债券收益率上行，股票市场的动能尚未显著受影响（至少目前是这样）。这可能是由于投资者的关注点更多地转向了经济（目前表现良好），这给予通胀和美联储的降息时间表一定的弹性：通胀处于下降路径中，美联储降息只是时间问题，因此只要经济保持稳定（受劳动力市场供应不足和财政支出的支持），企业利润可以增长，股市可以表现良好。

我们对未来12个月内推动股价上涨的基本因素持积极态度。然而，轻松上行的路径是不现实的。市场对可能在某个时点扰乱市场情绪的许多变量给予了乐观的预期。因此，在市场72天内上涨了23%之后，我们建议采取积极但务实的方法来管理投资组合。

短期内，我们将关注债券收益率。鉴于过去几年它们与股市估值的反向相关性，债券收益率的持续上行可能会成为股市的阻力。美联储偏好的通胀衡量指标（核心PCE）将于2月29日发布，这是需要重点关注的数据，同时还有美联储官员的讲话。如果看到标普500指数很快进入一个盘整阶段，以消化一些强劲的涨幅，我们不会感到惊讶。重要的是，市场快速上升后，附近有许多支撑位，出现暂停/回调将是正常的（而且是有益的）。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	-2.0%	0.7%
S&P 500	4.3%	22.0%
S&P 500 (Equal-Weighted)	0.9%	5.5%
NASDAQ Composite	4.1%	32.6%
Russell 2000	-1.1%	3.0%
MSCI All-Cap World	2.9%	16.0%
MSCI Developed Markets	1.5%	8.7%
MSCI Emerging Markets	-0.5%	2.0%
NYSE Alerian MLP	6.5%	19.0%
MSCI U.S. REIT	-3.5%	-3.3%
S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	9.9%	9.0%
Health Care	6.2%	12.8%
Information Technology	6.1%	29.3%
Financials	4.8%	13.0%
S&P 500	4.3%	-
Industrials	3.1%	8.7%
Consumer Staples	3.1%	6.1%
Energy	0.5%	3.7%
Consumer Discretionary	0.5%	10.4%
Materials	-0.8%	2.3%
Utilities	-3.9%	2.2%
Real Estate	-4.4%	2.2%

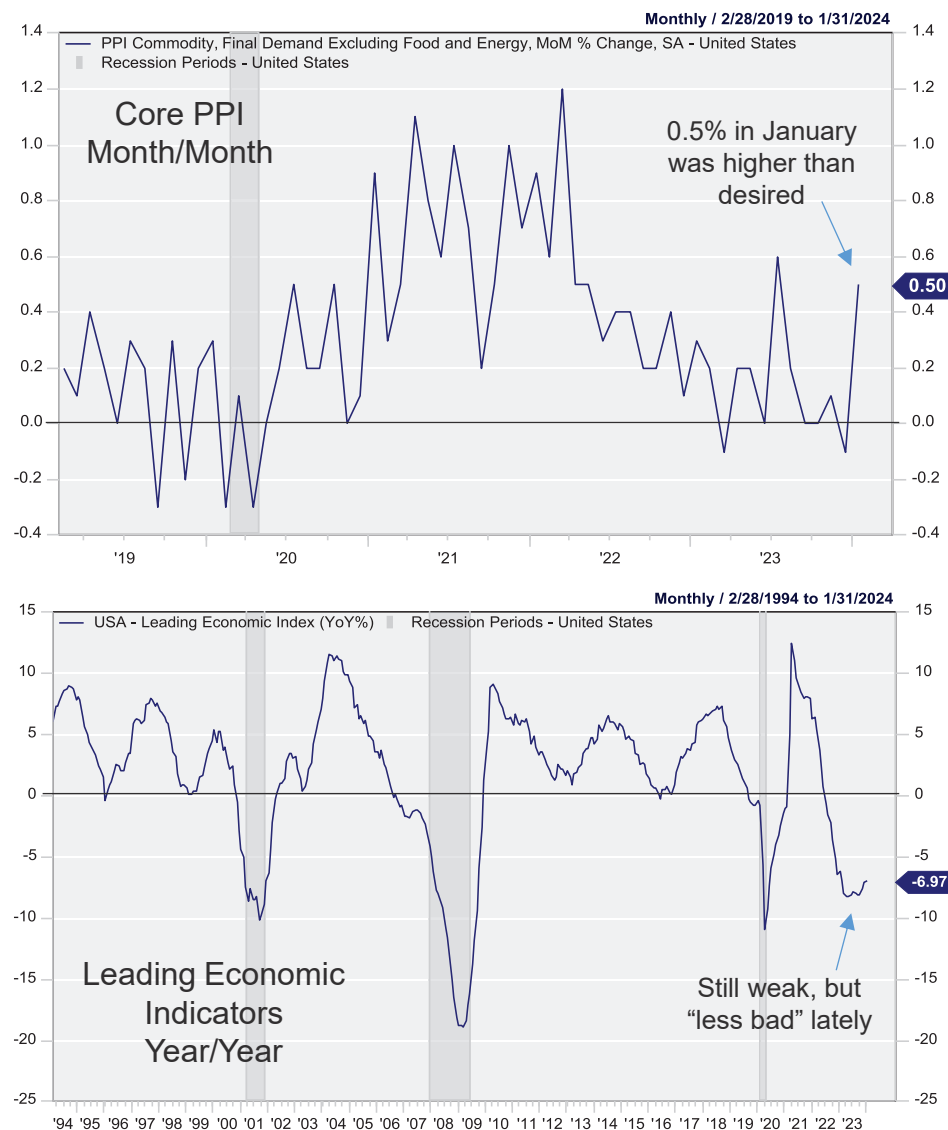
Source: FactSet

宏观 (美国)

核心PPI月环比上涨0.5%是最新一轮通胀数据超出预期的例子，包括高工资增长、强劲就业报告、ISM服务业支付价格上涨，以及上周核心CPI月环比上涨0.4%。虽然我们不想过分强调一个月的数据，但1月份的通胀率确实略高于预期。我们需要看到2月至3月的月度数字下降，以避免“粘性”通胀信号和更紧的美联储预期，这将是至关重要的。美联储偏好的通胀指标（核心PCE），将于2月29日发布，我们需要关注此数据。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	02/03	1,895K	1,885K	1,865K
Export Price Index NSA M/M	JAN	0.80%	-0.20%	-0.70%
Import Price Index NSA M/M	JAN	0.80%	-0.05%	-0.70%
Initial Claims SA	02/10	212.0K	220.0K	220.0K
Empire State Index SA	FEB	-2.4	-11.8	-43.7
Philadelphia Fed Index SA	FEB	5.2	-8.5	-10.6
Retail Sales ex-Auto SA M/M	JAN	-0.60%	0.20%	0.43%
Retail Sales SA M/M	JAN	-0.80%	-0.15%	0.40%
Capacity Utilization NSA	JAN	78.5%	78.8%	78.7%
Industrial Production SA M/M	JAN	-0.10%	0.30%	0.0%
Business Inventories SA M/M	DEC	0.40%	0.60%	-0.10%
NAHB Housing Market Index SA	FEB	48.0	46.5	44.0
Building Permits SAAR (Preliminary)	JAN	1,470K	1,515K	1,493K
Housing Starts M/M	JAN	-14.8%	0.0%	3.3%
Housing Starts SAAR	JAN	1,331K	1,460K	1,562K
PPI ex-Food & Energy SA M/M	JAN	0.50%	0.15%	-0.10%
PPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	JAN	2.0%	1.8%	1.7%
PPI SA M/M	JAN	0.30%	0.10%	-0.20%
PPI NSA Y/Y	JAN	0.90%	0.70%	0.96%
Leading Indicators SA M/M	JAN	-0.40%	-0.30%	-0.20%

Source: FactSet

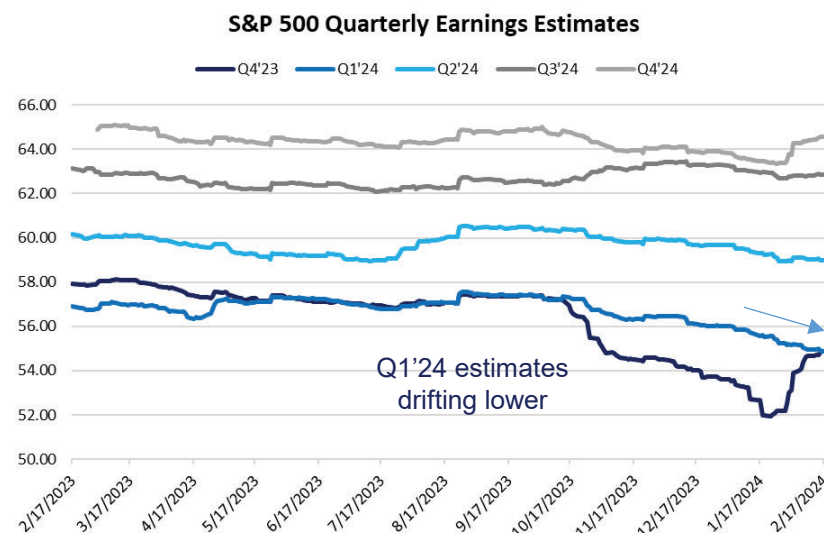


基本面

第四季度财报季已进入最后阶段，目前为止已有78%的标普500市值的公司公布了财报。

- 76%的公司盈利超出了预期（当然，这些预期在财报季之前已被显著下调），整体超预期幅度为4.3%。
- 平均3日股价反应为0.4%，有52%的公司财报发布后价格上涨。“超预期并上调指引”的公司平均反应为+2.5%，而其他公司则为-0.9%。
- 标普500公司的盈利预计同比增长4.4%，环比下降5.6%。
- 科技板块的基本面继续支持其股价走势。

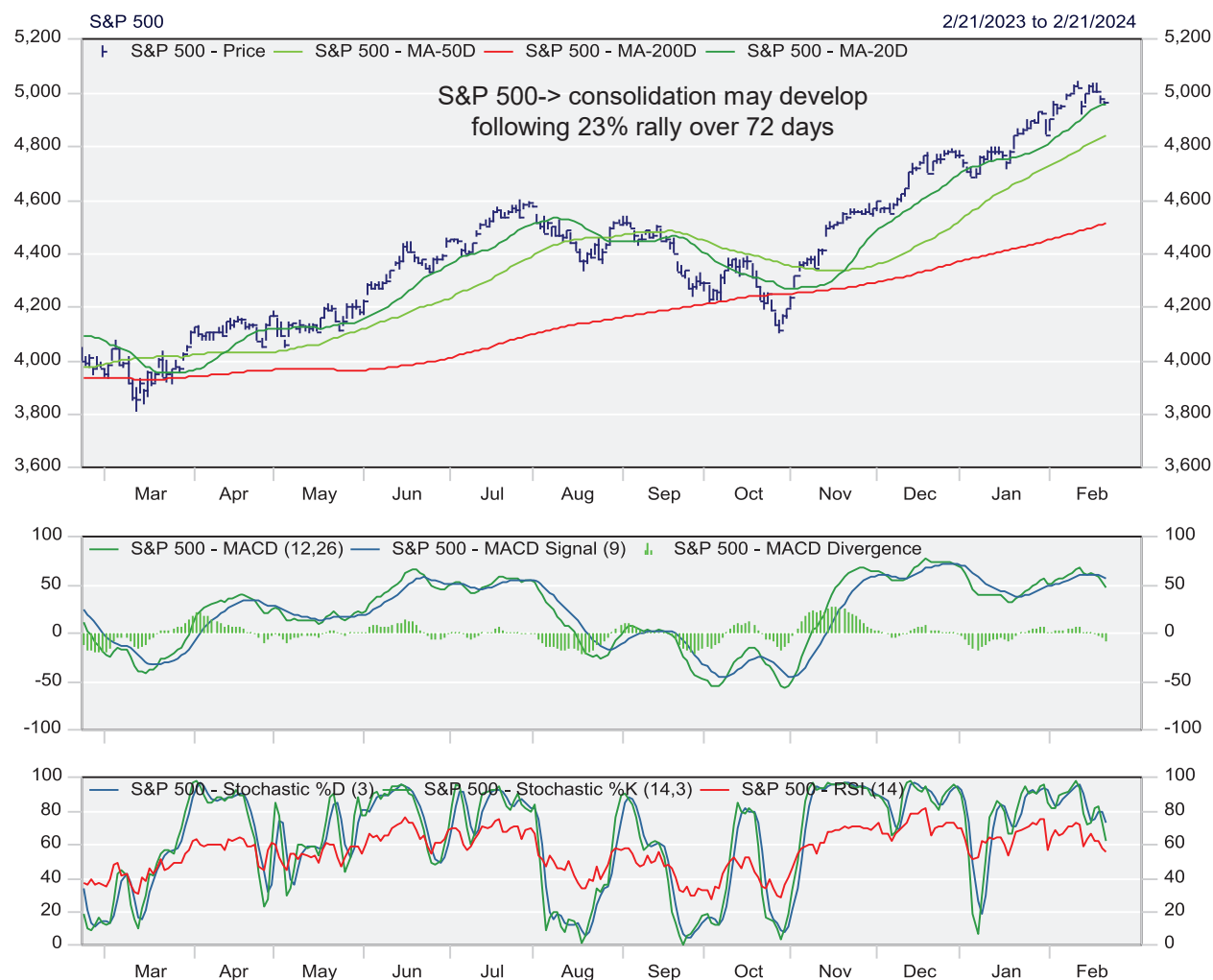
展望未来，2024年第一季度的盈利预期近几个月有所下降，而2024年和2025年的全年盈利预期保持稳定，这说明市场预期盈利将从2024年第二季度开始恢复/加速增长（我们将拭目以待）。



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	4.4	-5.6	4.3	305	24	75	2.5%	-0.5%	0.1%	0.3%	0.4%	4.01	2.0%	10.7%	13.4%
Information Technology	21.3	15.4	5.9	44	2	4	4.9%	0.4%	0.8%	-0.2%	-0.6%	4.64	6.2%	16.1%	16.9%
Industrials	5.8	2.7	10.0	59	2	10	9.2%	-0.7%	-0.8%	0.7%	1.1%	3.36	20.2%	9.2%	14.0%
Communication Services	52.1	1.1	3.6	13	1	5	3.9%	2.4%	2.6%	0.9%	0.5%	9.87	29.4%	17.7%	13.6%
Real Estate	2.2	-0.1	2.2	10	8	3	1.6%	-0.1%	0.1%	0.2%	-0.7%	-4.42	1.5%	1.9%	5.9%
Consumer Staples	3.6	-4.2	5.6	22	3	2	3.8%	-1.0%	-0.8%	1.3%	0.8%	3.26	2.7%	4.7%	8.6%
Health Care	-16.6	-5.5	6.7	45	1	9	4.8%	-1.5%	-0.9%	0.3%	0.6%	5.75	-20.8%	15.8%	12.9%
Energy	-22.7	-5.8	13.5	12	1	2	7.4%	-7.9%	-2.8%	1.7%	2.9%	2.23	-26.8%	-7.1%	12.2%
Materials	-20.7	-15.4	4.8	17	0	7	-0.2%	-4.3%	-2.0%	1.1%	0.2%	-0.53	-23.2%	-1.5%	15.1%
Consumer Discretionary	34.1	-19.2	12.2	27	1	9	8.8%	1.4%	0.8%	-0.4%	0.2%	0.83	47.0%	12.7%	16.2%
Utilities	28.5	-23.6	2.4	10	1	4	-1.9%	-0.3%	-0.1%	1.2%	1.3%	-2.57	6.4%	7.4%	7.7%
Financials	-15.7	-26.4	-9.7	45	4	20	-12.1%	0.3%	0.6%	-0.3%	0.1%	4.65	3.1%	10.8%	11.7%

Source: FactSet

技术面



上周，受CPI数据反应触发的下跌缺口最初被市场摆脱，但标普500指数在之前的水平/高点（5021）遇到阻力后，在过去几天略有回落。

目前，标普500正在测试其20日移动平均线（4945）。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。

如果看到标普500很快进入一个盘整阶段，以消化一些强劲的涨幅，我们不会感到惊讶。

重要的是，我们看到市场上升后有许多支撑位附近，出现暂停/回调将是正常的（且有益的）。

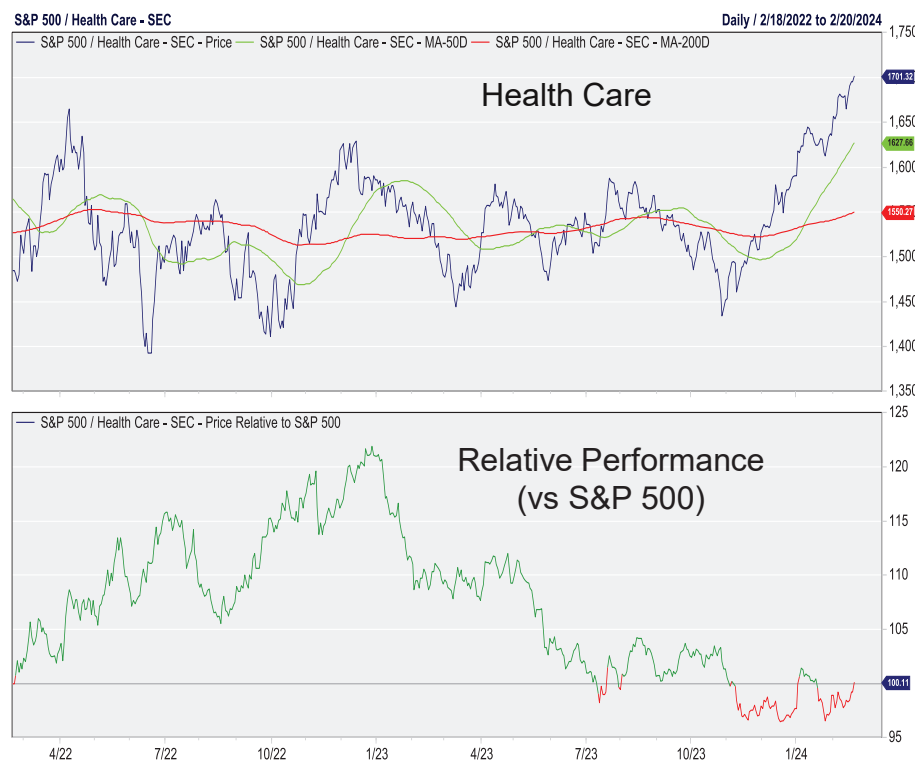
附近的支撑位（代表正常的1-9%回调）包括：

- 4945 - 20日移动平均线
- 4829 - 50日移动平均线
- 4800 - 水平支撑（12月-1月）
- 4600 - 水平支撑（7月高点）
- 4494 - 200日移动平均线

Source: FactSet

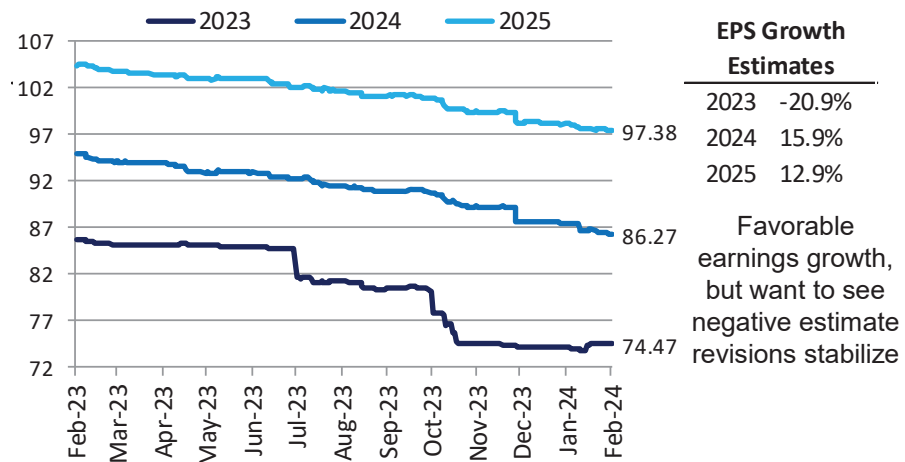
医疗行业

在科技行业之外，今年表现最佳的领域之一是医疗保健。经过两年的区间波动，医疗保健行业最近突破到了新的历史高点。我们偏好医疗保健领域的低波动性，且其利率敏感性较低，盈利增长预期强劲。例如，2024年和2025年的盈利增长预期（15.9%和12.9%）皆高于市场的整体增长。尽管如此，我们希望看到该行业的负盈利预期修正趋势开始稳定。

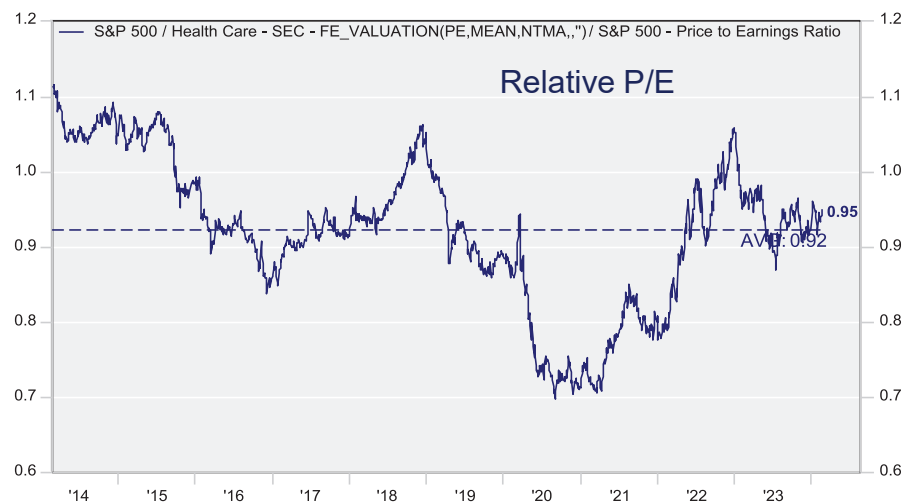


Source: FactSet (M24-423180)

Health Care



S&P 500 / Health Care - SEC (SP565-SPX) : 02/21/2014 to 02/21/2024 (Daily)



**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.*

