



一周市场总结

二月市场又取得了正回报，标普500指数年初至今上涨超过7%。参照历史，目前市场对长期投资者来说仍然是一个好的位置。历史上，牛市平均上涨152%，持续1173天（约4.5年），到目前为止，标普500指数已经上涨了46%，持续了341天。有趣的是，最小的牛市是在1966-1968年，当时由于通胀回归，只上涨了48%。

标普500指数能够摆脱2月13日因为高于预期的1月份CPI数据而出现的下跌缺口，这归功于上周英伟达的爆炸性财报，这重新点燃了市场对科技/AI的热情。从技术上讲，当市场即将从正向趋势转为负向趋势时（即使只是一次修正），下跌缺口通常是第一个迹象。相反，当一个下跌缺口很快被填补（或超越）时，它反映了市场还不准备改变趋势。标普500指数成功地利用了上周的英伟达财报抵御了下跌缺口，这不仅产生了一个上升缺口，而且还推动了指数达到了历史新高。

目前，股市的动能仍保持上升的趋势，而且强势往往会带来更多强势。例如，自1950年以来，我们统计了28个1月和2月回报都为正的年份。在这28年中，有27年的标普500指数在接下来的12个月内平均上涨了15%。

虽然我们对接下来的12个月持积极态度，但市场在任何时候都可能发生回调或暂停，尤其是对于一个过去四个月上涨了25%的市场。市场最近的上涨（尽管面临1月份更高的通胀、更紧的美联储预期和更高的债券收益率）提高了即将到来的经济数据的重要性。美联储最喜欢的通胀指标（PCE）在周四发布（符合市场预期）。下周还有2月份的ISM数据，周五（3月8日）的2月份就业报告，3月12日的CPI，3月20日的美联储议息会议。

在关注经济数据的同时，我们还将密切关注债券收益率。10年期国债收益率在2月13日的CPI报告上突破，但之后未能建立上升势头。如果利率继续上升，短期内可能会对股市构成阻力。

在指数层面下，强劲的科技公司盈利继续支持其市场领先的表现趋势。等权重标普指数的相对强度处于低点，我们希望看到这一趋势显示出可持续的改善迹象，这将是市场表现更广泛的信号（这一年多来还未发生）。目前，主动权仍在科技行业。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.4%	18.5%
S&P 500	6.5%	27.5%
S&P 500 (Equal-Weighted)	2.5%	10.1%
NASDAQ Composite	6.8%	39.8%
Russell 2000	1.4%	8.4%
MSCI All-Cap World	4.6%	20.6%
MSCI Developed Markets	2.6%	11.5%
MSCI Emerging Markets	0.4%	6.3%
NYSE Alerian MLP	7.5%	21.0%
MSCI U.S. REIT	-3.7%	-0.5%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Communication Svcs.	10.5%		8.9%
Information Technology	9.7%		29.7%
Health Care	7.4%		12.7%
Financials	6.6%		13.0%
S&P 500	6.5%		-
Industrials	5.3%		8.7%
Consumer Staples	3.7%		6.0%
Consumer Discretionary	3.5%		10.5%
Energy	1.8%		3.7%
Materials	1.1%		2.3%
Utilities	-2.9%		2.1%
Real Estate	-4.6%		2.1%

Source: FactSet

宏观 (美国)

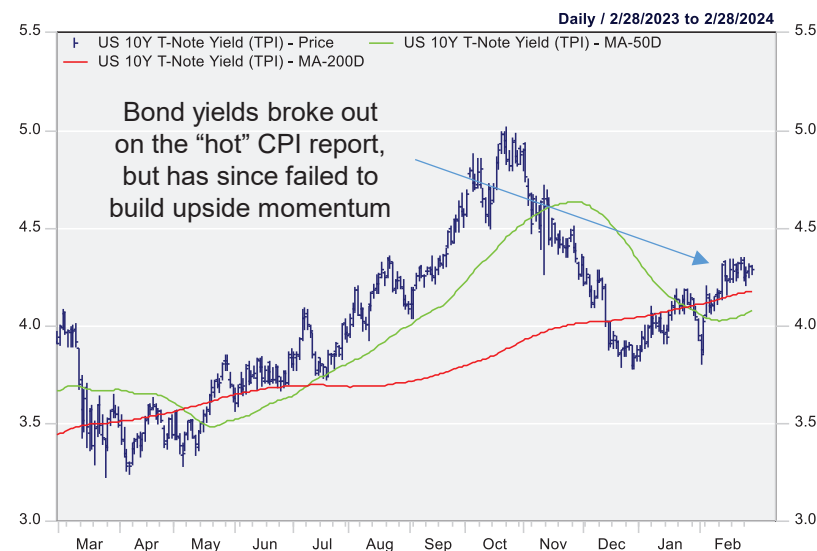
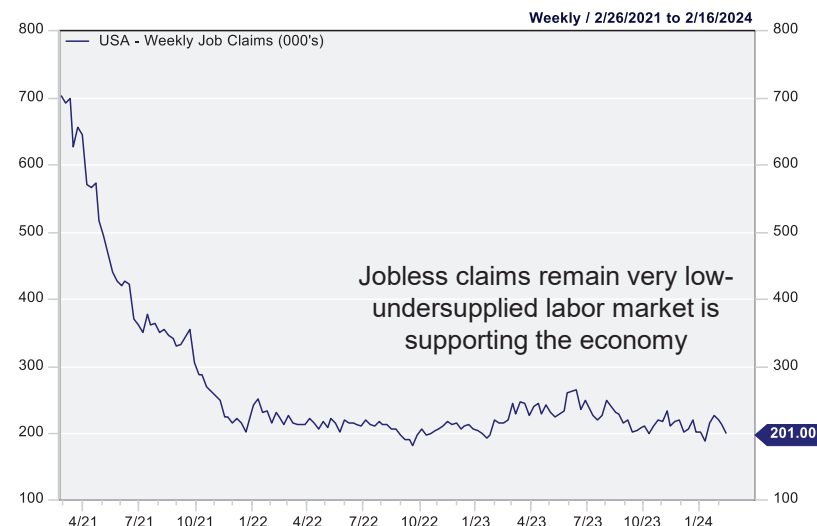
劳动力市场的供应不足，加上财政刺激，一直是这次美联储加息周期中支撑经济的关键因素。重要的是，失业救济申请保持在非常低的水平：只要人们有工作，他们就会花钱。

尽管面临1月份更高的通胀、更紧的美联储预期和更高的债券收益率，市场仍然上涨，这提高了即将到来的经济数据的重要性。美联储最喜欢的通胀指标（PCE）于周四发布（符合预期）。下周有2月份的ISM数据，周五（3月8日）的2月份就业报告，3月12日的CPI和3月20日美联储会议。

在关注经济数据的同时，我们还将密切关注债券收益率。10年期国债收益率在2月13日的CPI报告上突破，但之后未能建立上升势头。如果利率继续上升，短期内可能会对股市构成阻力。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	02/10	1,862K	1,880K	1,889K
Initial Claims SA	02/17	201.0K	217.0K	213.0K
PMI Composite SA (Preliminary)	FEB	51.4	51.5	52.0
Markit PMI Manufacturing SA (Preliminary)	FEB	51.5	50.2	50.7
Markit PMI Services SA (Preliminary)	FEB	51.3	52.0	52.5
Existing Home Sales SAAR	JAN	4,000K	3,980K	3,880K
Building Permits SAAR (Final)	JAN	1,489K	1,493K	1,470K
New Home Sales SAAR	JAN	661.0K	690.0K	651.0K
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Pre.)	JAN	-0.30%	0.35%	-0.10%
Durable Orders SA M/M (Preliminary)	JAN	-6.1%	-4.5%	-0.30%
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI M/M	DEC	0.20%	0.15%	0.24%
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI Y/Y	DEC	6.1%	5.9%	5.4%
Consumer Confidence	FEB	106.7	114.8	110.9
GDP SAAR Q/Q (Second Preliminary)	Q4	3.2%	3.3%	3.3%
GDP SA Y/Y (Second Preliminary)	Q4	3.1%	3.1%	3.1%
Wholesale Inventories SA M/M (Preliminary)	JAN	-0.10%	0.10%	0.41%

Source: FactSet



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

基本面

第四季度财报季已接近尾声，有87%的标普500指数公司发布了财报。接下来几周，虽然还有一些科技公司尚未报告，但更多的是非必需消费品行业的公司发布财报。

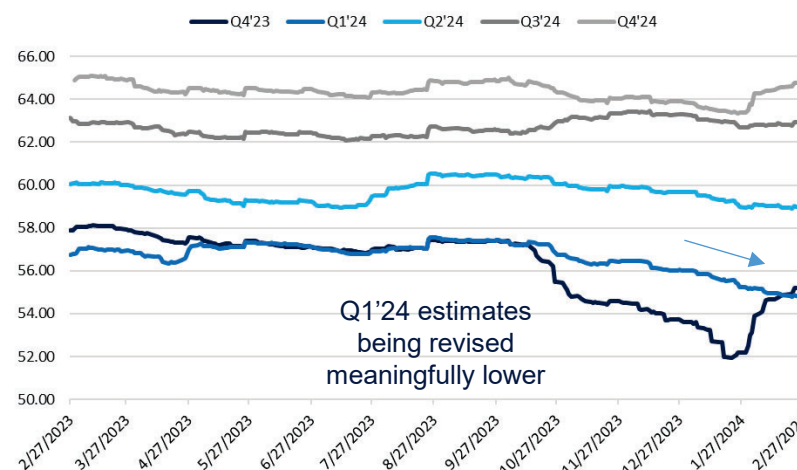
74%的公司盈利超出了预期（当然，这些预期在财报季之前已经被明显地下调），超出幅度为4.4%。标普500指数的盈利预计同比增长4.8%，环比下降5.2%。展望未来，尽管投资者对2024年第一季度的盈利预期正在被明显下调，但2024年下半年（以及2025年）的预期保持稳定，说明投资者对前景仍持乐观态度。相对于市场当前的乐观预期，我们认为市场前景的不确定性更高，这需要经济数据继续提供更高的支持。

此外，财报季前的一个主要主题是科技行业的基本面是否会支持其强劲的表现趋势，目前看，它们确实做到了。科技行业继续拥有所有行业中最强的盈利增长和最佳的预期修正趋势。

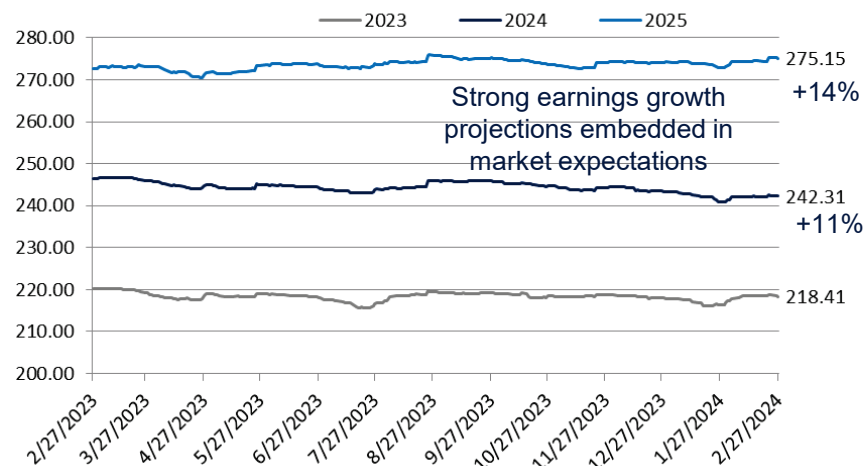
S&P 500 Sector	% Q4 Est. EPS Growth		% EPS Surprise	Est. Chg Since 12/31/23		
	Y/Y	Q/Q		Q4'23	2024	2025
S&P 500	4.8	-5.2	4.4	2.9%	-0.4%	0.3%
Information Technology	23.0	17.0	6.7	6.4%	1.4%	2.3%
Industrials	6.1	3.0	9.9	9.5%	-0.6%	-0.8%
Communication Services	51.6	0.8	3.3	3.6%	2.2%	2.6%
Real Estate	2.3	0.0	1.6	1.7%	-0.1%	0.1%
Consumer Staples	3.7	-4.1	5.6	3.8%	-0.9%	-0.9%
Health Care	-15.5	-4.2	8.2	6.2%	-1.5%	-1.1%
Energy	-22.9	-6.0	10.7	7.1%	-8.5%	-3.1%
Materials	-20.6	-15.3	4.4	-0.1%	-5.3%	-2.7%
Consumer Discretionary	34.4	-19.1	11.5	9.0%	1.2%	0.6%
Utilities	23.8	-26.4	-2.7	-5.5%	-0.2%	0.0%
Financials	-15.6	-26.4	-8.7	-12.0%	0.3%	0.6%

Source: FactSet

S&P 500 Quarterly Earnings Estimates



Earnings Estimate Revisions - over Past Year



**VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)**

技术面



Source: FactSet

标普500指数能够摆脱2月13日因为高于预期的1月份CPI数据而出现的下跌缺口，这归功于英伟达的爆炸性财报，这重新点燃了市场对科技/AI的热情。

从技术上讲，当市场即将从正向趋势转为负向趋势时（即使只是一次修正），下跌缺口通常是第一个迹象。相反，当一个下跌缺口很快被填补（或超越）时，它反映了市场还不准备改变趋势。标普500指数成功地用上周英伟达的财报抵御了下跌缺口，这不仅产生了一个上升缺口，而且还推动了指数达到了历史新高。

目前，股市动能保持上升，而且市场强势往往会带来更多强势。例如，自1950年以来，我们统计了28个1月和2月回报都为正的年份。在这28年中，有27年的标普500指数在接下来的12个月内平均上涨了15%。

虽然任何时候都可能发生回调或暂停——尤其是对于过去四个月上涨了25%的市场——但我们对接下来的12个月仍持积极态度。



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

牛市

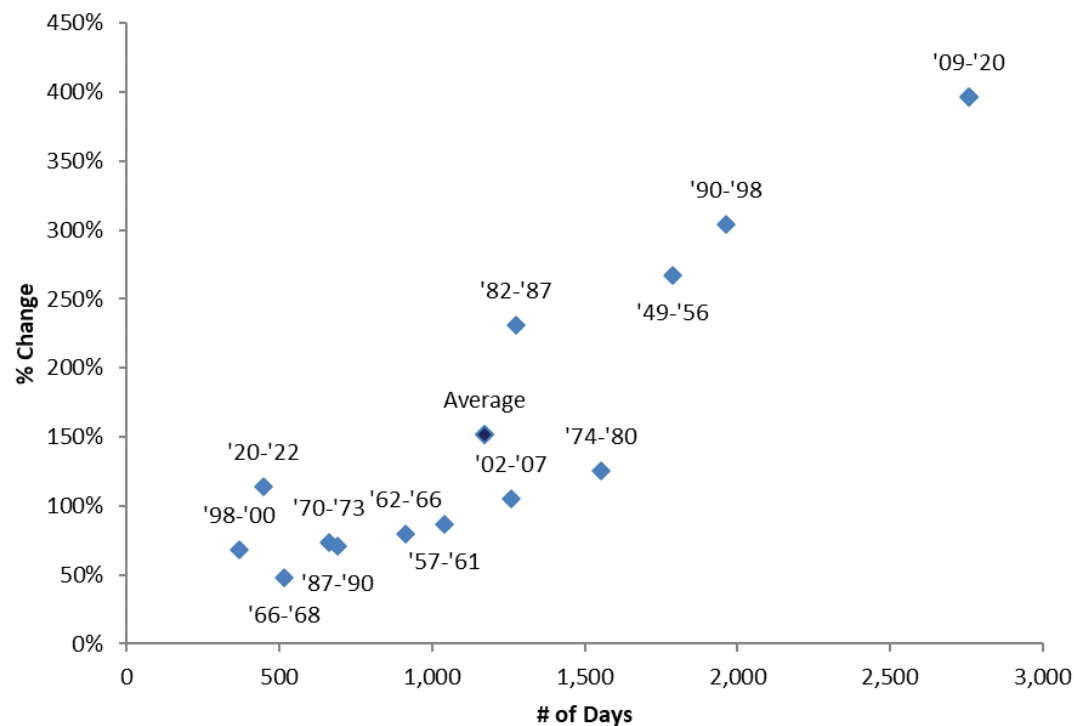
二月市场又取得了正回报，标普500指数年初至今上涨超过了7%。参照历史，目前市场对长期投资者来说仍然处于一个有利的位置。历史上，牛市平均上涨了152%，持续1173天（约4.5年），而到目前为止，标普500指数上涨了46%，持续了341天。有趣的是，最小的牛市发生在1966-1968年，当时由于通胀回归，只上涨了48%，这意味着通胀的路径（进而影响到美联储和经济）对于市场强势的可持续性非常重要。

Bull Markets

Trough	Peak	Price Change	# of Days
6/13/1949	8/2/1956	267%	1,789
10/22/1957	12/12/1961	86%	1,042
6/26/1962	2/9/1966	80%	913
10/7/1966	11/29/1968	48%	516
5/26/1970	1/11/1973	74%	665
10/3/1974	11/28/1980	126%	1,555
8/9/1982	8/25/1987	231%	1,277
10/20/1987	7/16/1990	71%	691
10/11/1990	7/20/1998	304%	1,963
10/8/1998	3/24/2000	68%	368
10/10/2002	10/11/2007	105%	1,259
3/6/2009	2/19/2020	396%	2,758
3/23/2020	1/3/2022	114%	450
Average		152%	1173
Median		105%	1042

S&P 500 +46% over 341 days so far

Bull Markets



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.*

