



中薇财富管理(加拿大)
VÊRED WEALTH MANAGEMENT (CANADA)

一周市场总结

标普500指数继续攀升，过去四个月已经上涨了25%。自10月份以来，该指数一直在其20日均线之上运行，市场动能强劲。

市场的持续上涨归功于：

1) 经济表现良好。这仅仅从观察就业情况就可以看到。我们仍然面临劳动力市场供不应求的问题；失业救济申请非常低；只要人们有工作，他们就会花钱。2月份的就业报告于周五发布，投资者将特别关注报告中的工资增长情况。就业一直稳定，但问题是如果经济如此强劲，工资增长会否保持高位（这对通胀施加上行压力）。

2) 通胀的变动没有更加令人担忧。1月份的多份报告显示通胀“比预期的高”。债券收益率最初向上突破，但自那以后已经缓和，债券收益率缺乏上行跟进支持了股市，表明投资者对通胀数据相对宽容。但问题是，1月份较高的通胀是否只是下降路径中的噪音，还是更多问题的开始？事实上，今年以来，通胀走高，美联储的降息预期已被推迟，债券收益率已上升，但面对这些逆风，股市仍然继续攀升，这更强调了2月份通胀数据的重要性。2月份的消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）将于下周发布。

3) 对人工智能的热情不减。科技板块（标普500指数中权重最大的板块）已经成为过去一年市场的驱动力。最近的科技业绩显示其在基本面仍具领导地位，这支持了其价格表现的趋势。

我们将关注未来两周公布的经济数据（本周重点是就业，下周重点是通胀），以及债市的反应及其对股市的影响。如果债券收益率再次突破上行（就像1月份CPI报告之后那样），这可能会成为股市的逆风。

股市迟早需要消化一些其涨幅。然而，涨势的强度为股市提供了多个支撑位。20日移动平均线（5043）将是首个观察位，因为它在近几个月多次经受了考验。其下是50日移动平均线（4909）、4800（之前历史高点的水平支撑）和4600（2023年7月高点）。这些水平的低端反映了6-10%的回调，这在历史上是属于正常范围，并且将提供很多机会购买优质股票。

在指数层面之下，许多领域显示出改善的趋势，这是市场获得更广泛参与迹象。科技目前仍然是领导者，但市场广度的扩大对于多元化和科技行业之外的机会来说是有利的。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	2.4%	15.6%
S&P 500	6.5%	25.5%
S&P 500 (Equal-Weighted)	3.3%	9.2%
NASDAQ Composite	6.2%	36.4%
Russell 2000	1.3%	6.5%
MSCI All-Cap World	4.7%	19.0%
MSCI Developed Markets	3.2%	11.4%
MSCI Emerging Markets	-0.2%	3.4%
NYSE Alerian MLP	9.1%	21.3%
MSCI U.S. REIT	-1.9%	0.3%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Information Technology	10.1%		29.8%
Communication Svcs.	8.8%		8.8%
Financials	7.1%		13.0%
S&P 500	6.5%		-
Health Care	6.1%		12.6%
Industrials	5.9%		8.8%
Consumer Staples	4.0%		6.0%
Energy	2.9%		3.8%
Materials	2.7%		2.3%
Consumer Discretionary	2.4%		10.4%
Real Estate	-1.6%		2.2%
Utilities	-1.9%		2.2%

Source: FactSet

宏观 (美国)

2月份的制造业采购经理人指数仍然疲弱（低于50的分界线），而服务业采购经理人指数继续以52.6的读数扩张。这与现状一致：一个由消费者持续支撑的经济。

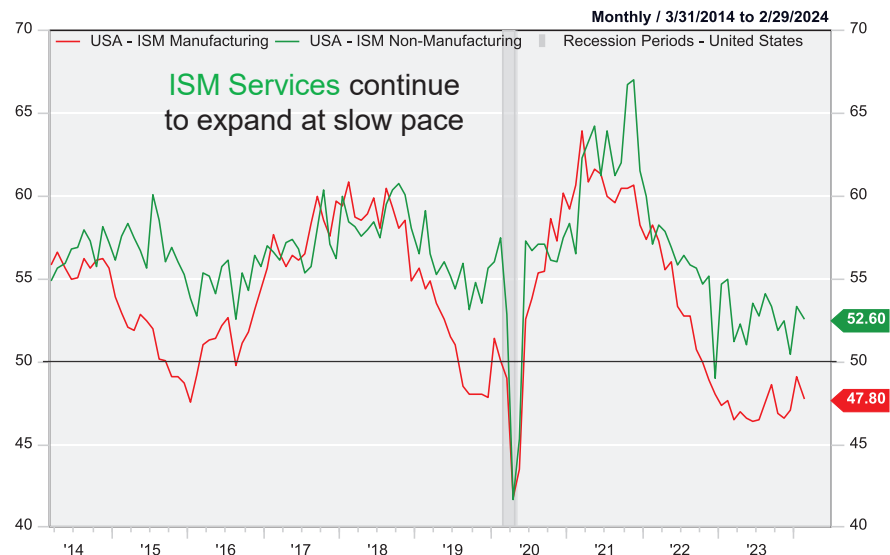
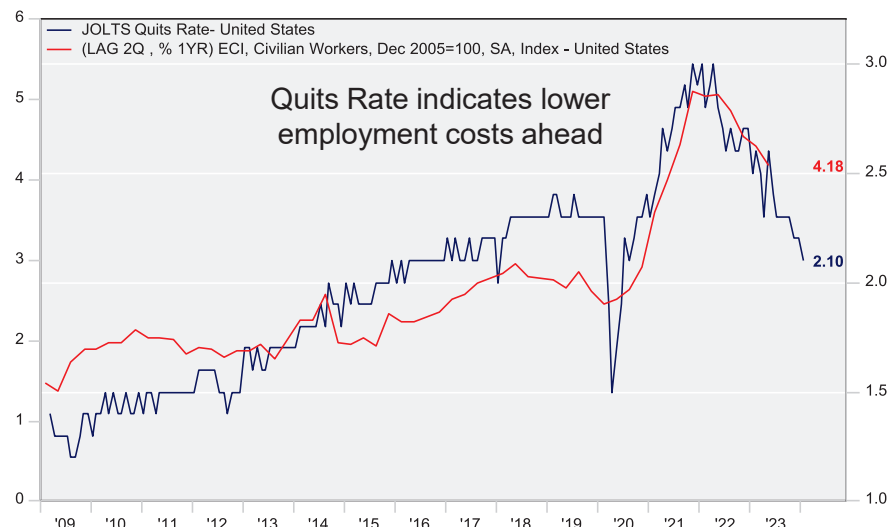
周三的劳动力市场开放职位（JOLTS）报告开启了今后一周密集的作业和通胀数据。职位开放数量继续下降（说明劳动力需求正常化），离职率也有所下降，这预示着未来的就业成本将降低。这对工资增长的路径（对通胀有重要影响）提供了乐观预期。

我们将关注未来两周的经济数据（本周重点关注就业数据，下周重点关注通胀数据），以及债券市场的反应及其对股市的影响。1月份的多份报告显示，通胀比预期的热。债券收益率最初向上突破，但自那以后已经缓和，债券收益率缺乏上行跟进对股市是一种支持，表明投资者对通胀给予了一定的宽容。问题是，1月份较高的通胀是否只是下降路径中的噪音，还是更多问题的开始？

事实上，今年以来通胀比预期要高，美联储的降息预期已被推迟，债券收益率已上升，股市尽管面临逆风但仍然攀升，这更加强调了2月份通胀数据的重要性。2月份的消费者价格指数（CPI）和生产者价格指数（PPI）将于下周发布。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	02/17	1,905K	1,875K	1,860K
Initial Claims SA	02/24	215.0K	210.0K	202.0K
Core PCE Deflator M/M	JAN	0.42%	0.40%	0.14%
Core PCE Deflator Y/Y	JAN	2.8%	2.8%	2.9%
Personal Consumption Expenditure SA M/M	JAN	0.20%	0.15%	0.67%
Personal Income SA M/M	JAN	1.0%	0.40%	0.30%
Pending Home Sales Index SAAR	JAN	74.3	-	78.1
Pending Home Sales M/M	JAN	-4.9%	1.5%	5.7%
Markit PMI Manufacturing SA (Final)	FEB	52.2	51.5	51.5
Construction Spending SA M/M	JAN	-0.20%	0.15%	1.1%
ISM Manufacturing SA	FEB	47.8	49.5	49.1
BEA Total Light Vehicle Sales (Preliminary)	FEB	15.8M	15.4M	14.9M
PMI Composite SA (Final)	FEB	52.5	51.4	51.4
Markit PMI Services SA (Final)	FEB	52.3	51.3	51.3
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Final)	JAN	-0.41%	-0.30%	-0.30%
Durable Orders SA M/M (Final)	JAN	-6.2%	-6.1%	-6.1%
Factory Orders SA M/M	JAN	-3.6%	-2.8%	-0.30%
ISM Services PMI SA	FEB	52.6	52.8	53.4
ADP Employment Survey SA	FEB	140.0K	150.0K	111.0K
JOLTS Job Openings	JAN	8,863K	8,850K	8,889K
Wholesale Inventories SA M/M (Final)	JAN	-0.30%	-0.10%	-0.10%

Source: FactSet



技术面



Source: FactSet

标普500指数继续攀升，过去四个月已累计上涨超过25%。自10月以来，该指数一直强劲地保持在其20日移动平均线之上。然而，股市迟早需要消化一部分涨幅。尽管如此，此次上涨的力度为市场提供了多个支撑位。

首先需要关注的是20日移动平均线（5043），在近几个月里，这一水平已多次被证明为有效支撑。在此之下的是50日移动平均线（4909）、4800（之前历史最高点的水平支撑）以及4600（2023年7月的高点）。

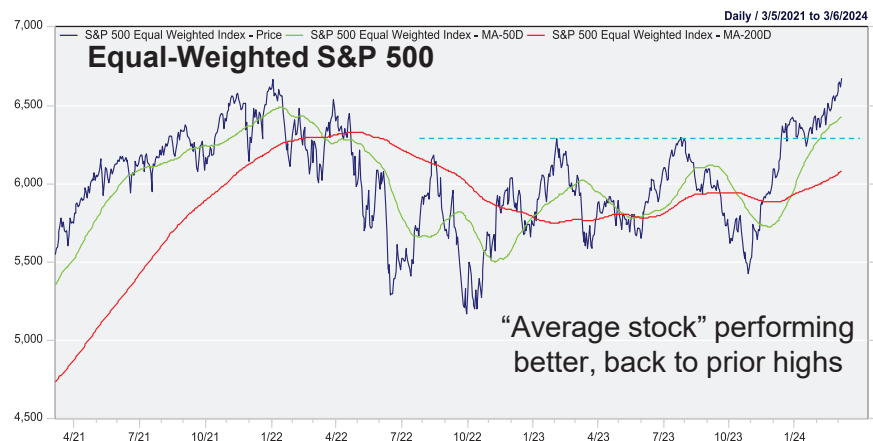
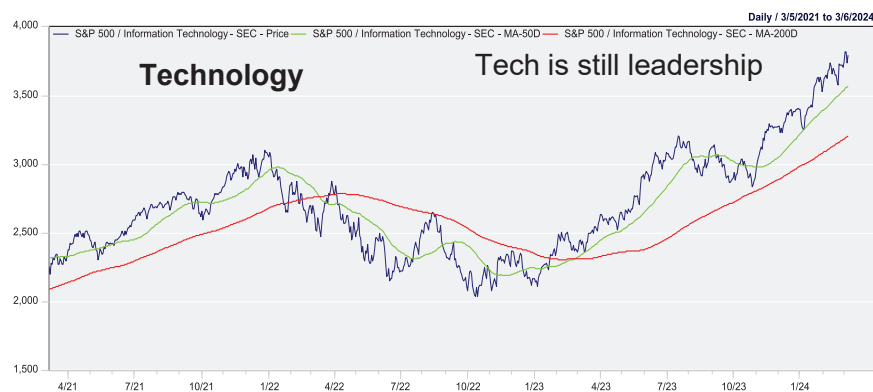
这些水平的低端反映出6-10%的回调，这在历史上是常见的，会为投资者提供了购买优质股票的良机。



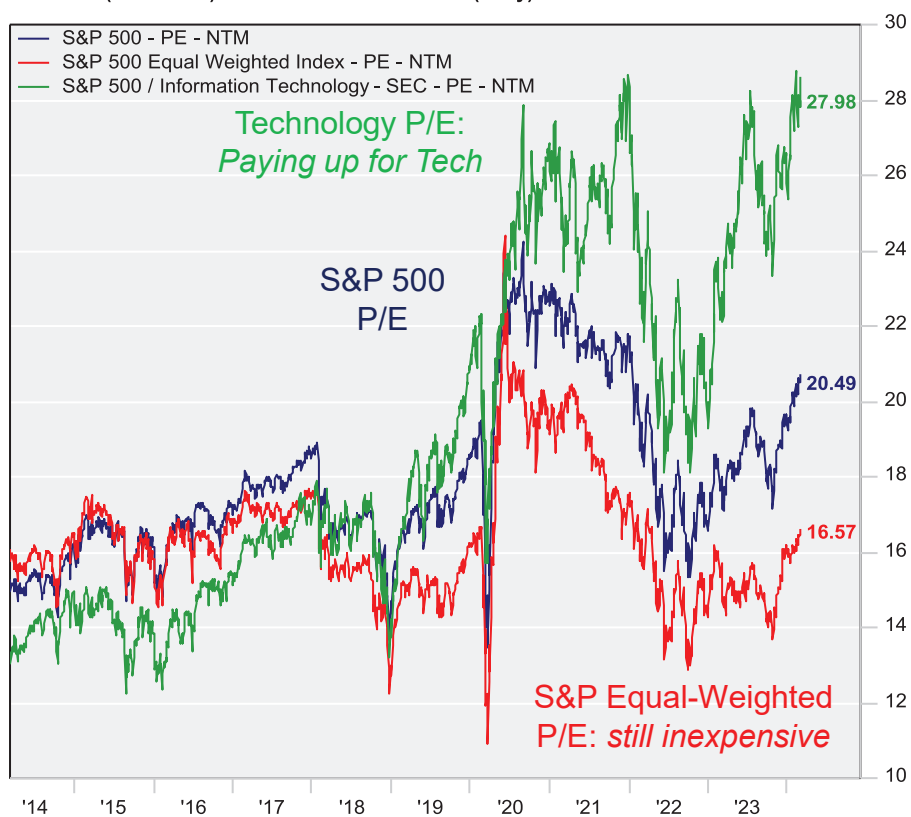
VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

分化的市场

在指数层面之下，有迹象显示市场有了更广泛的参与。许多领域已经突破了阻力位，并且最近的表现趋势也有所改善。这种扩大的市场广度对于在科技领域之外的多样化和投资机会是有利的。目前，科技行业仍然处于领导地位，得到基本面的支持。但是，由于其估值已与新冠疫情期间的高点一致（28倍市盈率），因此科技股持续表现的门槛很高。而在科技股之外的领域，这个门槛要低得多（标普等权重市盈率为16.6倍）。



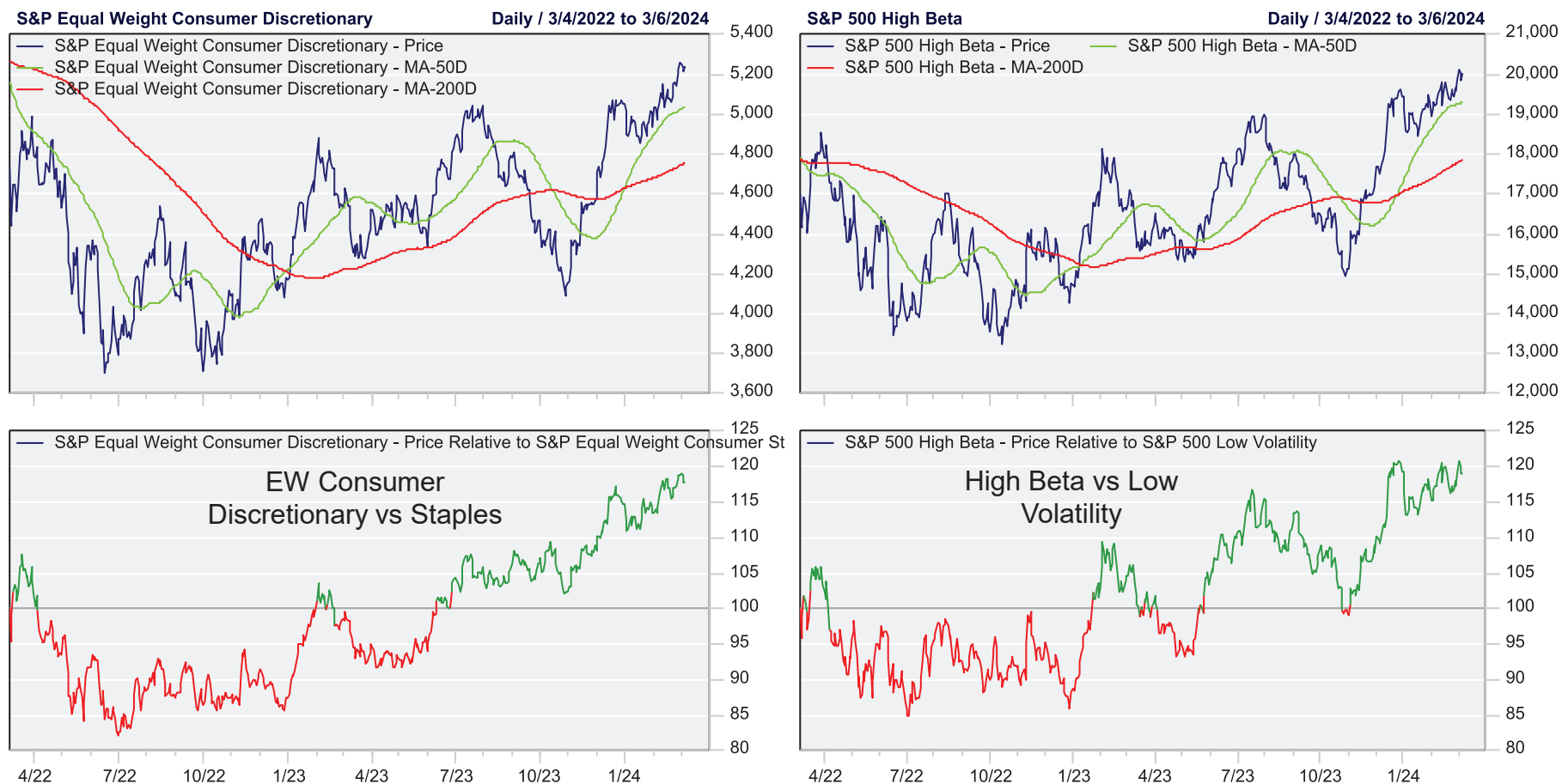
S&P 500 (SP50-USA) : 03/06/2014 to 03/06/2024 (Daily)



Source: FactSet

中期技术指标正面

市场的动能保持正面。等权重的非必需消费品对比必需消费品，以及高波动性对比低波动性，持续呈现正面趋势。这些都是市场情绪的良好指标，并预示着未来12个月内回报将持续正面。



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.*

