



一周市场总结

在过去的一周里，市场的目光都集中在了大量的二月份经济数据上，而市场在很大程度上也对这些数据泰然处之。债券收益率小幅上升至4.19%（尽管仍低于2月份接近4.35%的峰值水平），美联储仍有望在6月份首次降息（目前市场预期）。等权重标普500指数突破历史新高。

数据：

- 上周五公布的2月份就业报告显示，**非农就业人数增加了27.5万**（1月份从35.3万修正为22.9万）。失业率从3.7%上升至3.9%。此外，**工资增长率仅为0.14%**（两年来最低的月度增长率；1月份的工资增长率也从0.6%下调至0.5%）。**总体而言，这些数据是积极的：就业保持稳定（对经济有利），工资增长率回落（对通胀有利）。**
- 另一方面，2月份CPI再次高于预期水平。2月份核心CPI增长了0.36%，而1月份为0.39%。**超预期的因素和上月不同，其中二手车上涨0.5%（一月下跌3.4%），服装上涨0.6%，运输服务上涨1.4%。这再次告诉我们，通胀是多方面的，虽然其正朝着正确的方向发展，但发展速度不如预期的那么快。

我们认为市场对近期核心CPI的意外上扬不予过多关注，而转而关注通胀领先指标。这些指标表明，未来一年的通胀率应该会下降。我们也认为，在紧缩货币政策的滞后效应和就业市场正常化带来的就业成本降低（对通胀形成下行压力）的支持下，通胀率正走在一条更好的道路上。**较低的通胀率（尽管慢于预期）最终将支持美联储降息、经济增长和更高的估值，这是我们看好股市的关键因素。尽管如此，市场对最近通胀数据的宽容使未来几个月的经济数据更为关键，这些数据需要证实通胀仍在积极的轨道上。此外，经济继续保持良好态势也非常重要。**

从技术面上看，市场势头依然强劲，但在某些时候我们需要消化涨幅。指数层面之下，市场参与度正在改善，等权重标普500指数创下历史新高。但相对强弱一直未能显示出可持续的上行趋势，这表明目前市场的领导力仍以科技股为主。不过，价格趋势在多方面改善，例如，80%的标普500指数股价格高于其200天移动平均线（两年来的最高值）。这是一个令人鼓舞的信号，表明科技股以外的机会正在扩大，我们认为这也是多元化投资的好兆头。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.5%	22.2%
S&P 500	8.5%	34.0%
S&P 500 (Equal-Weighted)	5.0%	18.2%
NASDAQ Composite	8.4%	46.0%
Russell 2000	1.9%	16.5%
MSCI All-Cap World	6.7%	25.8%
MSCI Developed Markets	4.7%	14.1%
MSCI Emerging Markets	2.5%	9.8%
NYSE Alerian MLP	9.8%	25.1%
MSCI U.S. REIT	-1.0%	9.4%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Information Technology	13.5%		30.2%
Communication Svcs.	11.7%		8.8%
S&P 500	8.5%		-
Financials	8.3%		12.9%
Health Care	7.6%		12.5%
Industrials	6.9%		8.7%
Consumer Staples	5.7%		6.0%
Energy	5.3%		3.8%
Materials	5.2%		2.3%
Consumer Discretionary	2.9%		10.3%
Utilities	-0.6%		2.1%
Real Estate	-0.9%		2.2%

Source: FactSet

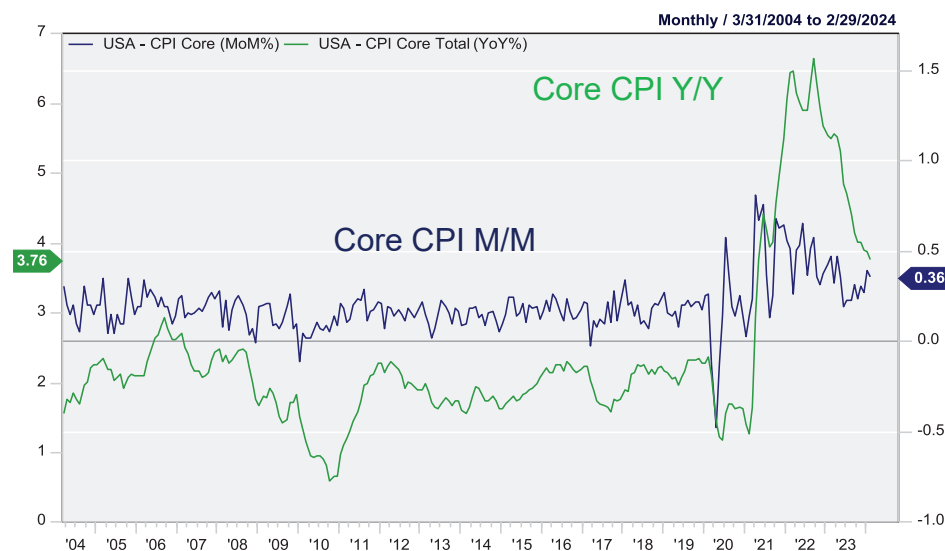
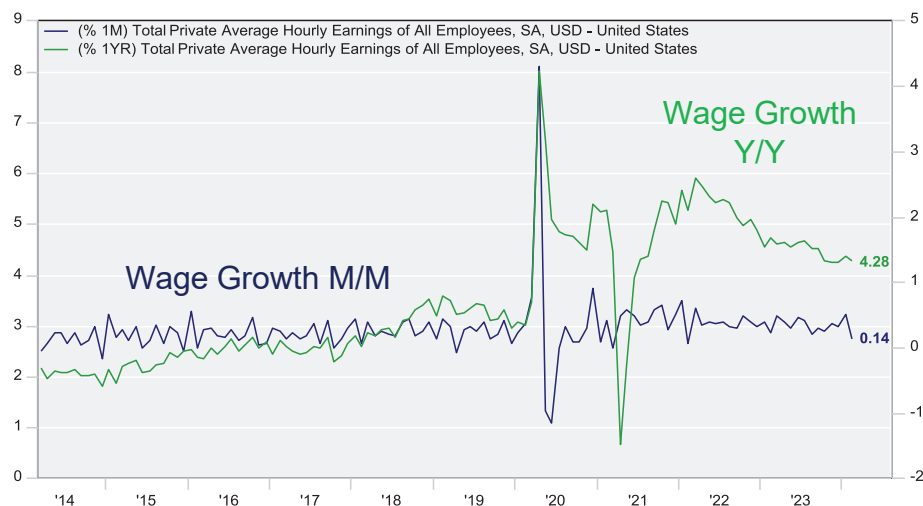
宏观 (美国)

上周五公布的2月份就业报告显示，非农就业人数增加了27.5万（尽管1月份的就业人数从35.3万修正为22.9万）。失业率3.7%上升至3.9%。工资增长仅为0.14%（两年来月度增幅最低），而1月份的工资增长率从0.6%下调至0.5%。整体而言，这些数据是积极的，就业保持稳定（对经济有利），工资增长回落（对通胀有利）。

另一方面，2月份CPI再次高于预期水平。2月份核心CPI增长了0.36%，而1月份为0.39%。超预期的因素和上月不同，其中二手车上涨0.5%（一月下跌3.4%），服装上涨0.6%，运输服务上涨1.4%。这再次告诉我们，通胀是多方面的，虽然正朝着正确的方向发展，但发展速度不如预期的那么快。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	02/24	1,906K	1,898K	1,898K
Initial Claims SA	03/02	217.0K	215.0K	217.0K
Unit Labor Costs SAAR Q/Q (Final)	Q4	0.40%	1.2%	0.50%
Productivity SAAR Q/Q (Final)	Q4	3.2%	2.3%	3.2%
Consumer Credit SA	JAN	\$19.5B	\$10.0B	\$0.92B
Nonfarm Payrolls SA	FEB	275.0K	200.0K	229.0K
Unemployment Rate	FEB	3.9%	3.7%	3.7%
NFIB Small Business Index	FEB	89.4	-	89.9
CPI ex-Food & Energy SA M/M	FEB	0.40%	0.30%	0.40%
CPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	FEB	3.8%	3.7%	3.9%
CPI SA M/M	FEB	0.40%	0.40%	0.30%
CPI NSA Y/Y	FEB	3.2%	3.1%	3.1%
Hourly Earnings SA M/M (Final)	FEB	0.10%	0.10%	0.10%
Hourly Earnings Y/Y (Final)	FEB	4.3%	4.3%	4.3%
Treasury Budget NSA	FEB	-\$296.3B	-\$237.8B	-\$21.9B

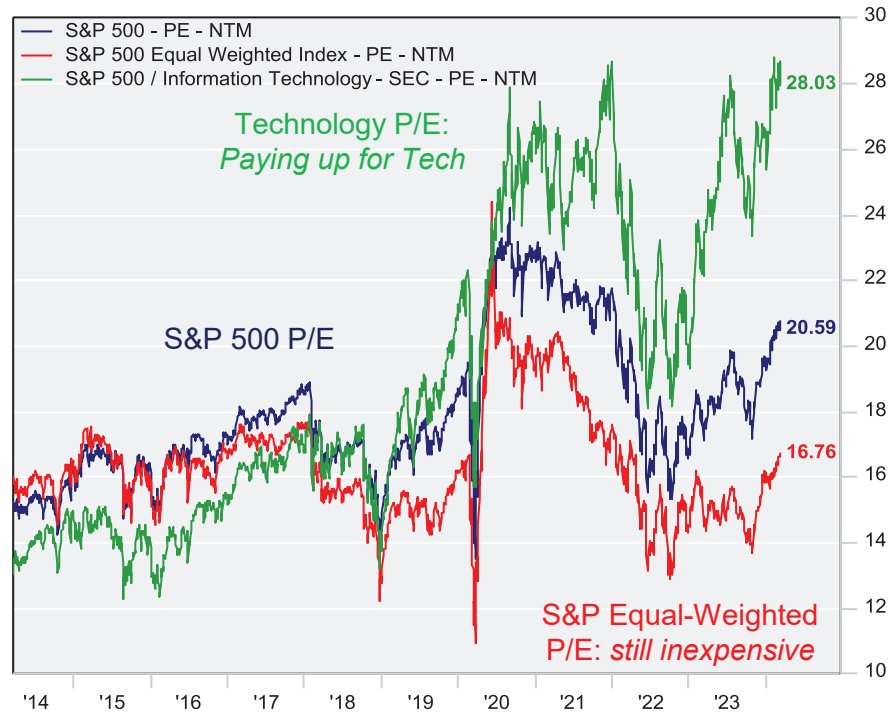
Source: FactSet



基本面

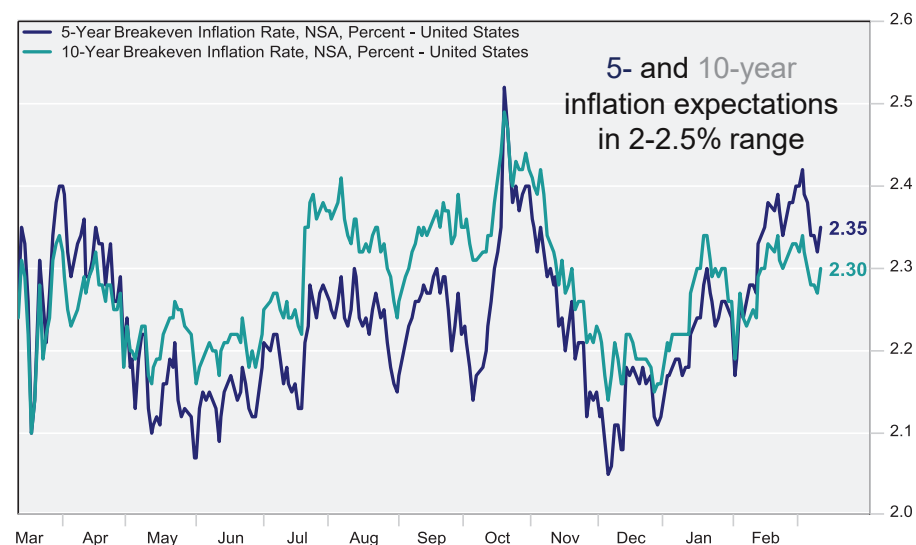
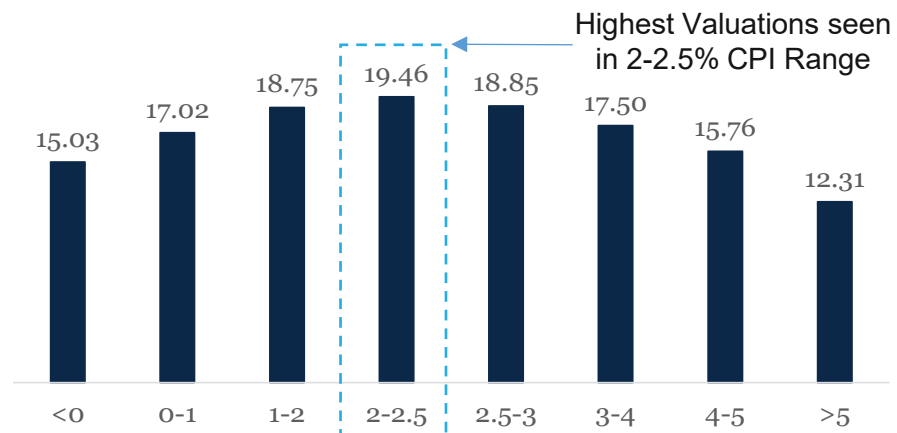
对于长期投资者而言，5年期和10年期的通胀预期处于2-2.5%的水平。重要的是，历史上最高的估值（平均值）通常在此通胀区间出现。虽然标普500指数目前的市盈率为20.6倍，但由于科技股的市盈率为28倍（受到基本面强劲和人工智能热情的支持）。其他股票的市盈率仍为16.8倍。这为市场的估值扩张提供了充足的空间，因为对于许多优质公司而言，市盈率仍相对较低。

S&P 500 (SP50-USA) : 03/13/2014 to 03/13/2024 (Daily)



Source: FactSet

Average P/E based on Inflation Range (since 1954)



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

技术面



市场信息：市场势头依然强劲，但在某些时候我们需要消化涨幅。

中期技术指标支持市场趋势向好。近期关注区域：上周五的反转阻力位（5175）。此外，在标普500 指数周线图上，相对强弱指数RSI接近四年多来最严重的超买位置，价格超出200天均线12%，并且有迹象表明，上涨的成交量也显示出犹豫不决。

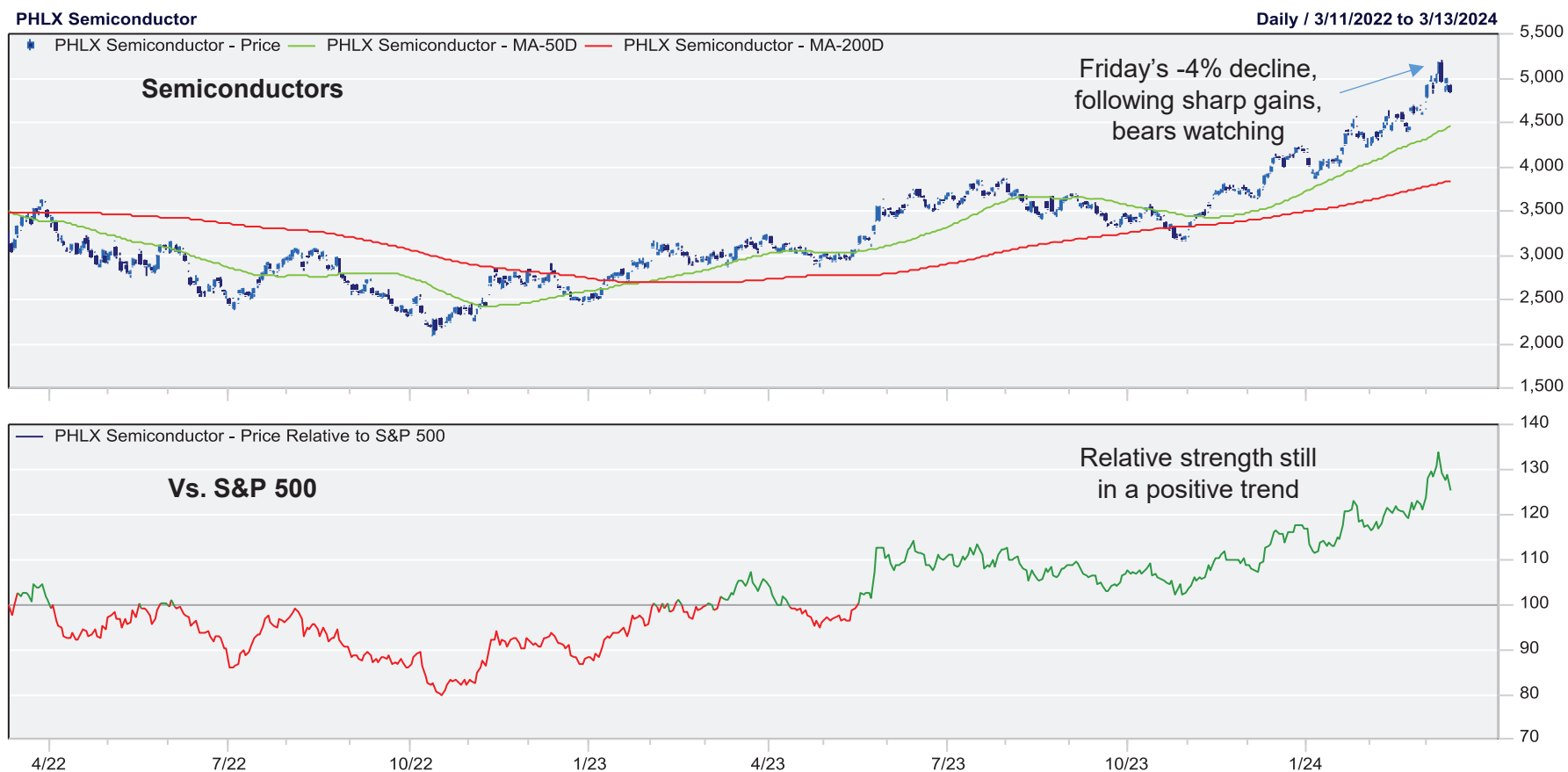
就支撑位而言，20天均线自10月份以来一直充当支撑位，这也是第一个需要关注的水平。上升趋势

价格目前为5084。其他支撑位4953（50天均线）、~4800和~4600。

Source: FactSet

半导体

半导体是过去一年中市场最强劲的领域之一，由于其在整个经济中的广泛应用，半导体通常是市场动能的良好指标。这就是为什么上周五下跌4%可能会是一个暂停，尤其是半导体指数自2023年10月低点以来已上涨了65%（2022年10月低点以来已上涨了150%）。价格趋势和相对优势仍然积极，但从高位大幅下跌值得关注，因为这可能是盘整阶段的初始信号。



Source: FactSet (M24-442840)

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.*

