



一周市场总结

2024年仍有可能降息，继续支持股市看涨论调。所有的目光都聚焦在周三的美联储会议上。一如预期，美联储维持利率稳定，**并维持到年底前降息三次的预期。**我们认为，降息仍在讨论之中，这将继续支持股市的看涨论调。总体而言，经济仍有韧性，这与美联储将GDP增长预期上调至2.1%（高于之前的1.4%）是一致的。**尽管美联储仍在耐心等待通胀率下降的进一步证据，但我们认为美联储很可能已经完成了加息，并将在某个时间点降低利率，即使稍有延迟，这对股市也是有利的。**

看涨势头依然强劲：自10月份以来，市场一直在稳步攀升，很可能会继续看涨，直到情况发生变化。目前，市场并不过分关注近期利率的上升，这在过去两年中一直是影响股市走向的主要因素，这表明市场可能正在将焦点转向盈利和经济。

目前股票市场环境向好的基础：

- 价格势头依然强劲。
- 市场对人工智能的热情
- 尽管利率上升可能的滞后影响，但经济仍未崩溃
- 市场目前认为通胀将继续放缓
- 美联储已经结束了激进的加息政策，并可能在某个时间点降低利率

短期内，我们认为市场需要消化近期的部分涨幅，但看涨势头依然强劲，这可能会推动股市走高。不过，经济数据（尤其是通胀方面的数据）可能会出现波动，造成短期的潜在波动。但除非数据对当前的论调产生重大转变，我们预计任何疲软都将是短暂的，幅度可能在5-10%之间。因此，对于长期投资者来说，我们不会等待大的回调，因为如果没有出现更大的回调，这会导致失望。重要的是，目前的牛市仍处于起步阶段，从2022年10月的低点算起，仅上涨了不到50%，而一般的牛市在4-5年内的回报率为152%，这影响了我们对股票的中长期向上的偏好。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.8%	22.8%
S&P 500	8.6%	32.2%
S&P 500 (Equal-Weighted)	4.7%	20.0%
NASDAQ Composite	7.7%	39.0%
Russell 2000	0.4%	18.0%
MSCI All-Cap World	6.4%	25.5%
MSCI Developed Markets	4.3%	17.4%
MSCI Emerging Markets	0.4%	8.0%
NYSE Alerian MLP	10.6%	31.6%
MSCI U.S. REIT	-3.3%	8.3%

S&P 500 Sectors	Price Return Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	14.2%	9.0%
Information Technology	12.0%	29.9%
Energy	10.0%	3.9%
Financials	9.1%	13.0%
S&P 500	8.6%	-
Industrials	7.9%	8.7%
Health Care	7.0%	12.4%
Consumer Staples	6.1%	6.0%
Materials	5.9%	2.3%
Consumer Discretionary	2.7%	10.3%
Utilities	0.7%	2.2%
Real Estate	-3.6%	2.1%

Source: FactSet

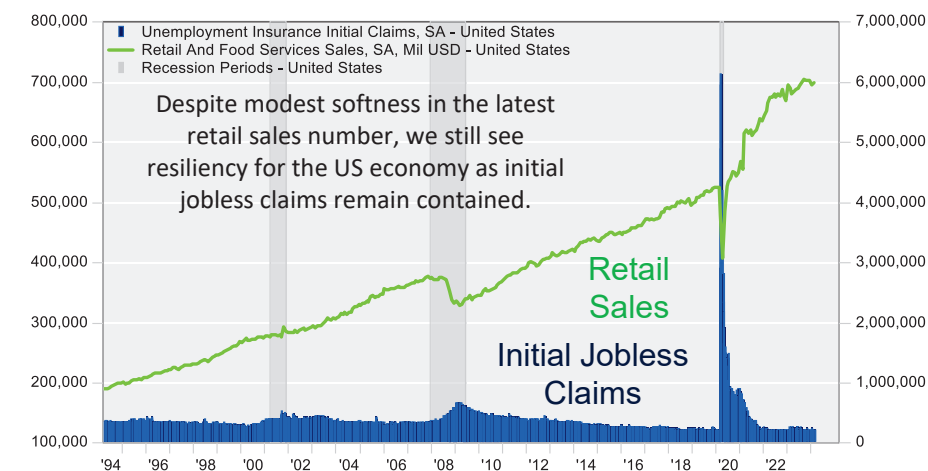
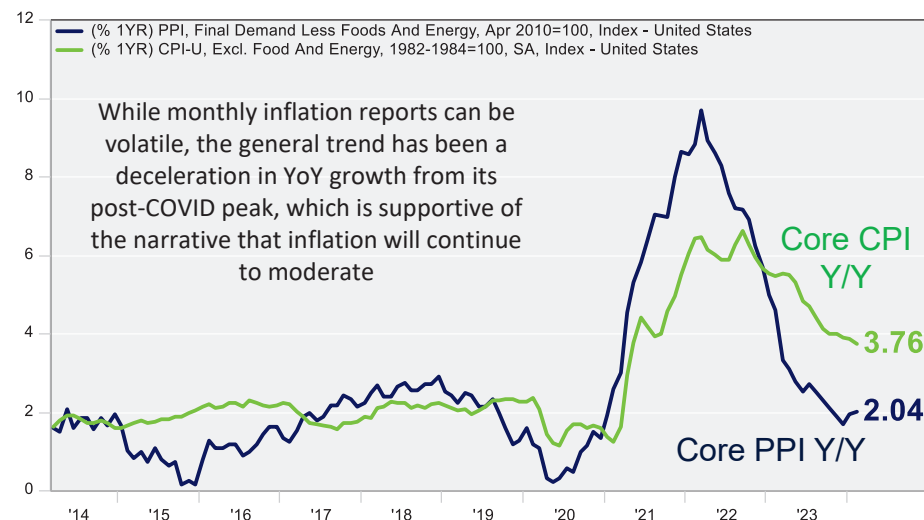
宏观 (美国)

过去几周的宏观数据一直很繁忙，最近一周又给“软着陆”的说法浇了一盆冷水。最新的PPI报告意外上扬，而此前的CPI报告则超出预期。尽管核心PPI月环比增长了0.3%，但2%的年同比增长远远偏离其高点，这支持了我们的看法，即通胀对未来的影响将减弱。

此外，2月份零售销售略低于预期，月率为0.6%，低于预期的0.7%。虽然这可能会导致对美国消费者预期的降低，但我们仍然认为，即使面对利率上升的潜在滞后影响，美国经济仍然具有相对的弹性。最新经济数据仍值得关注（当然，月度数据可能会有波动）、但不太可能改变我们的观点，即继续支持积极的倾向。

Event	Period	Actual	Consensus	Surprise	Prior
Continuing Jobless Claims SA	03/02	1,811K	1,908K	-96.5K	1,794K
Initial Claims SA	03/09	209.0K	218.5K	-9.5K	210.0K
PPI ex-Food & Energy SA M/M	FEB	0.30%	0.20%	0.10%	0.50%
PPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	FEB	2.0%	1.9%	0.19%	2.0%
PPI SA M/M	FEB	0.60%	0.30%	0.30%	0.30%
PPI NSA Y/Y	FEB	1.6%	1.1%	0.48%	1.0%
Retail sales Ex Auto/Fuel SA M/M	FEB	0.28%	0.20%	0.08%	-0.75%
Retail Sales ex-Auto SA M/M	FEB	0.30%	0.40%	-0.10%	-0.80%
Retail Sales SA M/M	FEB	0.60%	0.70%	-0.10%	-1.1%
Retail Sales SA Y/Y	FEB	1.5%	-	-	0.04%
Business Inventories SA M/M	JAN	0.0%	0.30%	-0.30%	0.30%
Export Price Index NSA M/M	FEB	0.80%	0.10%	0.70%	0.90%
Import Price Index NSA M/M	FEB	0.30%	0.20%	0.10%	0.80%
Empire State Index SA	MAR	-20.9	-7.5	-13.4	-2.4
Capacity Utilization NSA	FEB	78.3%	78.4%	-0.10%	78.3%
Industrial Production SA M/M	FEB	0.10%	0.0%	0.10%	-0.50%
Manufacturing Production M/M	FEB	0.86%	0.30%	0.56%	-1.1%
Michigan Sentiment NSA (Preliminary)	MAR	76.5	77.4	-0.90	76.9
NAHB Housing Market Index SA	MAR	51.0	48.0	3.0	48.0
Building Permits SAAR (Preliminary)	FEB	1,518K	1,490K	28.0K	1,489K
Housing Starts SAAR	FEB	1,521K	1,450K	71.0K	1,374K

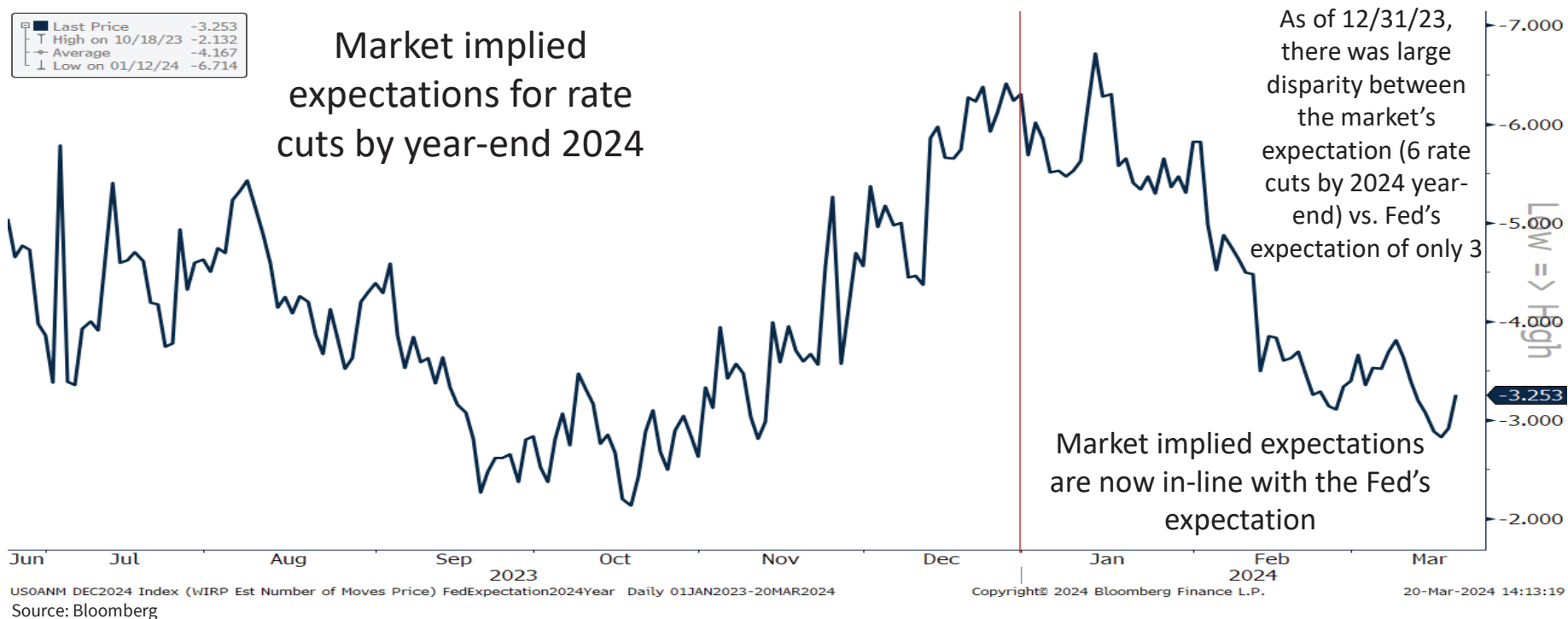
Source: FactSet



美联储2024年仍将降息

一如预期，美联储维持利率稳定，预计到2024年底将有三次降息（与之前的预期不变）。如下图所示，市场隐含预期则发生了急剧变化（而美联储利率前景保持相对稳定）。截至年底，市场年初时预期到2024年底会有6次降息，远高于美联储预计的3次。然而，随着时间的推移和更多的经济数据，市场已经更加接近美联储年底前降息3次的预期。目前，市场预期首次降息在6或7月。对于2025年，美联储的预期中值下调至降息75个基点，而之前的预期为降息100个基点。

美联储还更新了经济预测，将2024年的GDP增长预期和核心PCE通胀预期分别上调至2.1%（此前为1.4%）和2.6%（此前预期为2.4%），同时下调了失业率预期（4.0%，此前预期为4.1%）。总体而言，尽管美联储仍在耐心等待通胀下降的进一步证据，但我们认为美联储很可能已经完成了加息，并将在某个时候会降低利率（即使比先前的预期有所推迟），这对股市有利。



技术面



Source: FactSet

自10月份以来，市场一直在稳步攀升，并可能会继续看涨，直到有事件改变这一趋势。

当前的基本面为股市提供了一个积极的环境：

- 价格势头依然强劲。
- 市场对于人工智能的热情
- 尽管利率上升的影响可能滞后，但经济仍未崩溃
- 市场目前认为通胀将继续放缓
- 美联储已经结束了激进的加息政策，并将在某个时候降低利率

短期内，我们认为市场需要在某一时刻消化近期的部分涨幅，但看涨势头依然强劲，这可能会推动股市走高。然而，经济数据（尤其是通胀方面的数据）可能会出现波动，并造成市场短期的潜在波动。除非数据对当前的市场叙述发生重大变化，我们预计任何回撤都将是短暂的，幅度可能在5-10%之间。因此，对于长期投资者来说，我们不会等待更大的回调，因为如果没有出现更大的回调，投资者可能会失望。重要的是，当前的牛市仍处于起步阶段，与2022年10月的低点相比，仅上涨了不到50%。这影响了我们对股票的中长期向上偏好。

近期关注区域:

- 阻力位：5175（已突破，但要看能否守住），然后是5318
- 支撑位：5014之后是4942，然后是4600-4800附近

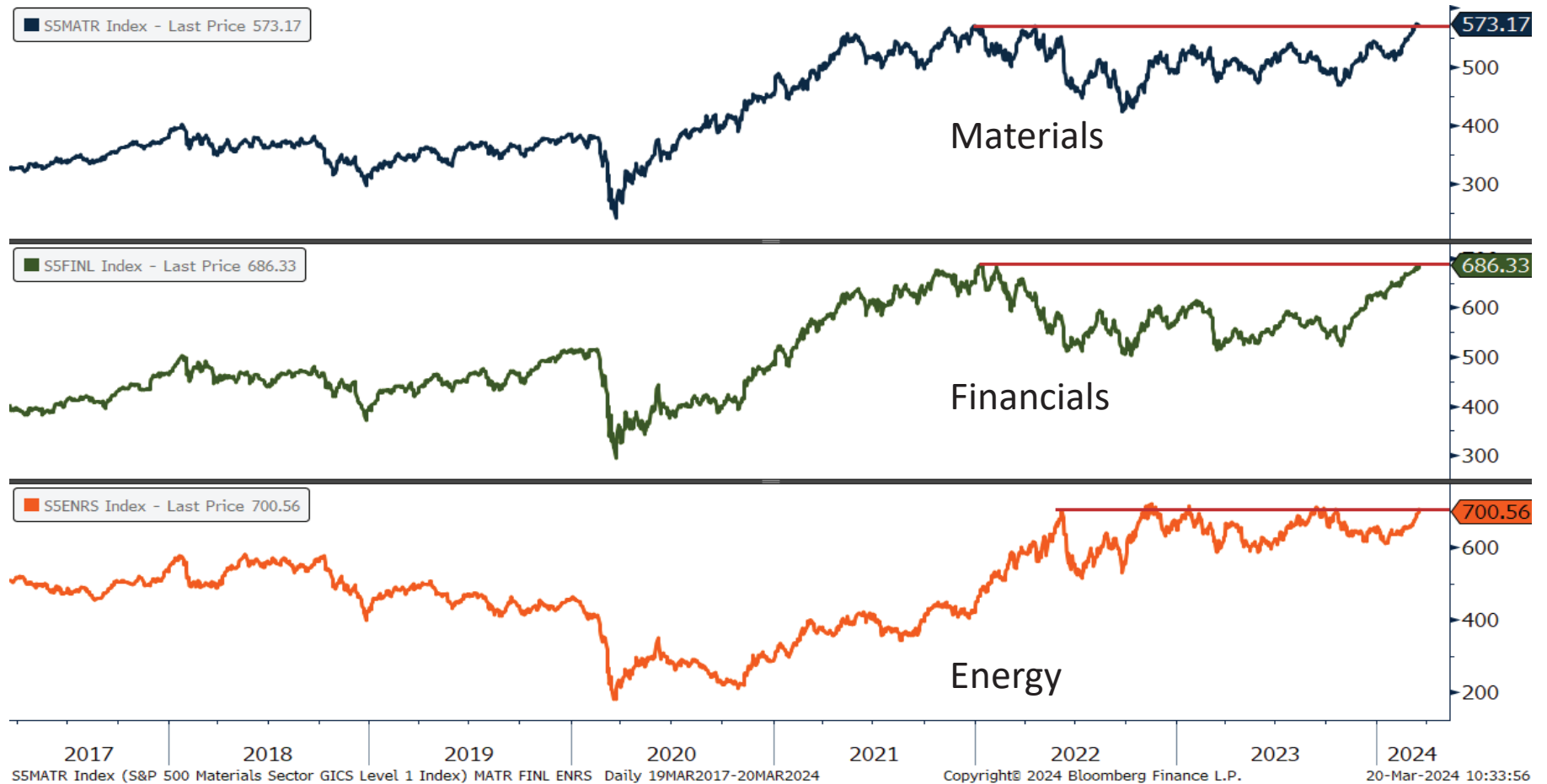


VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

这些行业面临突破

虽然要成为市场领导者还有很多工作要做，但我们已经看到三个即将突破的板块的势头正在好转：

材料、金融和能源。我们将重点关注原油价格和美元，以进一步确认这些板块近期的强势能否持续。



Source: Bloomberg

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.*

