



一周市场总结

2024年第一季度已经过去，标普500指数今年迄今上涨了10%。本季度开始时，标普500指数在前期高点4800点下方盘整；但指数一经突破，便一路稳步走高。如果你预先知道1月和2月通胀会意外上行，2024年美联储减息预期次数会从6次降至3次，债券收益率会走高，你可能不会预期市场会在几乎没有波动的情况下强劲攀升10%。在这些不利因素下，**市场仍强劲攀升的主要原因（和驱动力）是经济**。2023年国内生产总值（GDP）年增长率为2.5%，而2024年的GDP预期将在此基础上继续增长2.2%（尽管包括美联储在内的几乎所有经济学家都认为美国经济将陷入衰退）。

市场对美联储的鸽派立场和更好的经济预期表示欢迎，并对通胀给予了一定的宽容。我们维持对股市的积极展望，认为在年底经济软着陆的情况下，股市将进一步上扬（5145-5610是我们基于今年经济增长高于趋势的基本目标）。**尽管如此，我们仍需要在某些时候消化此前市场的上涨**。有很多事情会扰乱市场情绪（未来几个月可能会发生）。**总体而言，我们为利好因素（经济、盈利前景、通胀趋势向好、美联储即将减息、估值合理、人工智能热情）多于潜在利空因素（市场情绪过于高涨、传统领先经济指标疲软、美联储可能的政策失误、大选、地缘政治风险）**。我们将利用市场的弱势作为投资机会（风险/回报改善）。

短期内需要关注的事项：

- **经济数据：本周以就业数据为主，下周以通胀数据为主。** 劳动力市场供不应求支持了就业岗位的增加，从而支持了经济增长。我们预计就业将保持健康，但如果就业变弱，将改变经济走势。本周的辞职率数据预示着未来就业成本的降低（通胀降低的关键）。周三的ISM服务业也显示出稳健的增长和较低的价格（支持软着陆的说法）。下周的CPI（消费物价指数）数据将受到密切关注。由于市场在很大程度上忽略了1月和2月通胀数据的超预期，未来几个月通胀下降将更为重要。
- **债券收益率：** 第二季度的前三天，10年期国债收益率已升至4.4%（原为4.2%），这是今年迄今的新高。我们建议为潜在突破预留约3天的时间，以观察后续走势，但债券收益率的上升在过去几年中一直是股市的阻力。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.9%	17.7%
S&P 500	9.1%	26.7%
S&P 500 (Equal-Weighted)	5.8%	15.2%
NASDAQ Composite	8.2%	32.9%
Russell 2000	1.9%	14.6%
MSCI All-Cap World	6.9%	20.1%
MSCI Developed Markets	3.8%	11.0%
MSCI Emerging Markets	2.6%	6.0%
NYSE Alerian MLP	13.0%	29.5%
MSCI U.S. REIT	-4.3%	2.6%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Communication Svcs.	17.4%	9.2%	
Energy	15.1%	4.1%	
Information Technology	11.6%	29.6%	
Financials	10.8%	13.1%	
S&P 500	9.1%	-	
Industrials	9.1%	8.8%	
Materials	7.7%	2.4%	
Health Care	5.7%	12.2%	
Consumer Staples	5.4%	5.9%	
Utilities	3.1%	2.2%	
Consumer Discretionary	2.8%	10.2%	
Real Estate	-4.8%	2.1%	

Source: FactSet

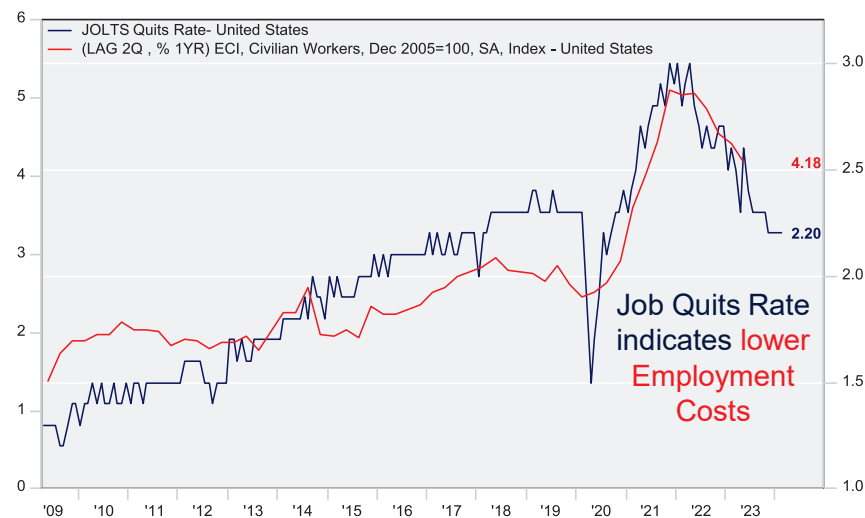
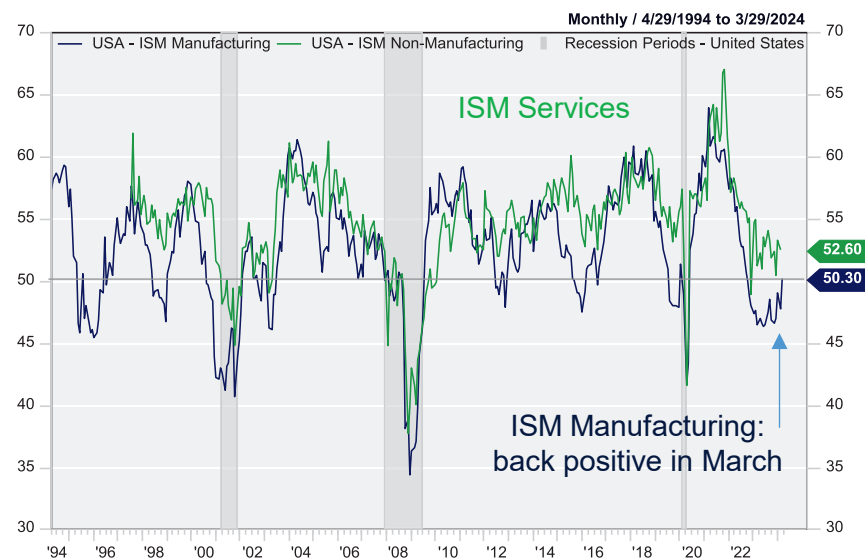
-
- **第一季度财报季将于下周早些时候开始。** 需要关注的一些主题包括：科技行业主导地位的潜在变化、消费者前景（最近许多公司都发表了谨慎的评论）、对下半年盈利乐观预期的潜在修正，以及各行业股票的价格反应（哪些已被计价）。
 - **技术面/市场动能：** 自10月低点以来，20日移动均线一直是支撑位。市场在周三测试了这一支撑位（5184点），这也将是观察市场动能是否有放缓迹象的第一个点位。重要的是，市场自10月以来强劲的反弹在附近留下了多个支撑区域，包括50天移动平均（5070）、4800（前期高点）、4630（200天移动平均）。
-

宏观 (美国)

3月份的ISM制造业自2022年10月以来首次重回扩张区间（尽管只有50.3）。制造业新订单也升至51.4。制造业方面的经济一直处于疲软状态（而服务业则保持良好），因此很高兴看到该领域有所改善。ISM服务业指数为51.4，保持扩张，支付价格为53.4，低于预期。总体而言，数据支持经济软着陆的预期。此外，JOLTS辞职率保持在2.2%（低于疫情前的水平），这表明未来的就业成本将会降低。这些调查数据令人鼓舞，但重点将放在硬数据上(周五的3月份就业数据和下周三的3月份CPI)。

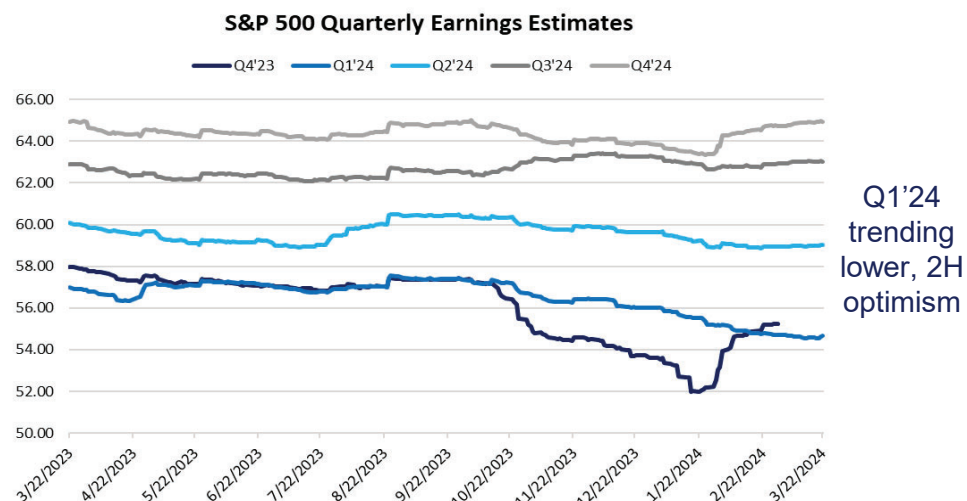
Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	03/16	1,819K	1,813K	1,795K
GDP SAAR Q/Q (Final)	Q4	3.4%	3.3%	3.2%
GDP SA Y/Y (Final)	Q4	3.1%	3.1%	3.1%
Initial Claims SA	03/23	210.0K	215.0K	212.0K
Pending Home Sales M/M	FEB	1.6%	-1.0%	-4.7%
BEA Total Light Vehicle Sales (Final)	FEB	15.8M	15.4M	15.8M
Core PCE Deflator M/M	FEB	0.26%	0.30%	0.45%
Core PCE Deflator Y/Y	FEB	2.8%	2.8%	2.9%
Personal Consumption Expenditure SA M/M	FEB	0.80%	0.50%	0.16%
Personal Income SA M/M	FEB	0.30%	0.40%	1.0%
Markit PMI Manufacturing SA (Final)	MAR	51.9	52.5	52.5
Construction Spending SA M/M	FEB	-0.30%	1.0%	-0.20%
ISM Manufacturing SA	MAR	50.3	48.5	47.8
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Final)	FEB	0.32%	0.50%	0.50%
Durable Orders SA M/M (Final)	FEB	1.3%	1.4%	1.4%
Factory Orders SA M/M	FEB	1.4%	1.0%	-3.8%
JOLTS Job Openings	FEB	8,756K	8,773K	8,748K
BEA Total Light Vehicle Sales (Preliminary)	MAR	15.5M	16.4M	15.7M
ADP Employment Survey SA	MAR	184.0K	150.0K	155.0K
PMI Composite SA (Final)	MAR	52.1	52.2	52.2
Markit PMI Services SA (Final)	MAR	51.7	52.1	51.7
ISM Services PMI SA	MAR	51.4	52.8	52.6

Source: FactSet



基本面

下周四 (4/11)，第一季度财报季将拉开帷幕。标普500的一季度盈利预期在过去几个月中不断下调（目前为环比-1.1%）。进入财报季前，71%的负面指导率比正常情况要差。例如，许多消费品公司都强调了第一季度的疲软前景。尽管第一季度的预期较低，但下半年的盈利预期最近却有所扩大。这导致2024年和2025年全年的预期修正保持稳定，投资者目前预期11.1%和13.5%的健康增长。本季度需要关注的一个问题是，下半年盈利乐观增长前景的潜在变化，科技公司基本面主导地位的潜在变化，以及不同行业股票价格反应（有多少已被计价）。



S&P 500 Sector	% Q1 Est. EPS Growth		% EPS Surprise	Est. Chg Since 12/31/23			YTD Return	2024 EPS Growth	2025 EPS Growth	2026 EPS Growth	P/E	
	Y/Y	Q/Q		Q1'24	2024	2025					2024	2025
S&P 500	4.1	-1.1	12.8	-2.5%	-0.3%	0.4%	8.91	11.1%	13.5%	12.9%	21.63	19.06
Communication Services	26.0	-4.9	-	2.1%	2.5%	2.9%	16.18	17.8%	13.8%	12.5%	19.82	17.41
Information Technology	20.0	-12.6	11.8	1.3%	1.8%	2.6%	11.35	17.6%	17.3%	4.9%	29.36	25.02
Health Care	-7.1	9.1	-	-6.3%	-1.6%	-1.2%	5.52	15.4%	12.7%	10.9%	19.83	17.59
Consumer Discretionary	16.3	-9.4	21.3	1.5%	1.1%	-0.3%	2.56	12.4%	15.3%	16.2%	26.92	23.34
Financials	3.2	35.1	7.7	-0.3%	0.3%	0.4%	10.79	11.5%	11.7%	13.7%	16.13	14.44
Utilities	24.0	14.8	0.3	0.3%	-0.3%	0.6%	3.19	8.7%	8.5%	6.4%	16.34	15.06
Industrials	-1.2	-16.5	7.5	-7.3%	-1.5%	-1.3%	9.48	8.1%	14.5%	15.1%	22.28	19.45
Consumer Staples	-0.5	-6.0	14.5	-4.2%	-0.8%	-1.0%	5.47	4.9%	8.3%	7.9%	20.62	19.05
Real Estate	1.9	-1.0	-	-0.4%	0.5%	0.2%	-3.68	1.5%	5.5%	6.0%	16.82	15.95
Materials	-24.0	2.4	-	-12.8%	-5.1%	-2.4%	7.45	-2.2%	15.5%	11.4%	22.10	19.13
Energy	-25.2	-14.7	-	-12.5%	-7.4%	-2.4%	14.28	-6.4%	12.0%	1.0%	13.49	12.05

Source: FactSet

技术面



Source: FactSet

2024年第一季度已经过去，标普500指数今年迄今已上涨10%。本季度开始时，标普500指数在前期高点4800点下方盘整；但指数一经突破，便开始稳步上扬。

市场对通胀数据宽容，并对美联储的鸽派立场和更好的经济预期表示欢迎。我们维持对股市的积极展望，认为在年底经济软着陆的情况下，市场会进一步上行

(5145-5610是我们基于今年经济增长高于趋势的基本目标)。尽管如此，我们仍需要在某些时候消化此前市场的轻松上涨。有很多事情会扰乱市场情绪（未来几个月可能会发生）。

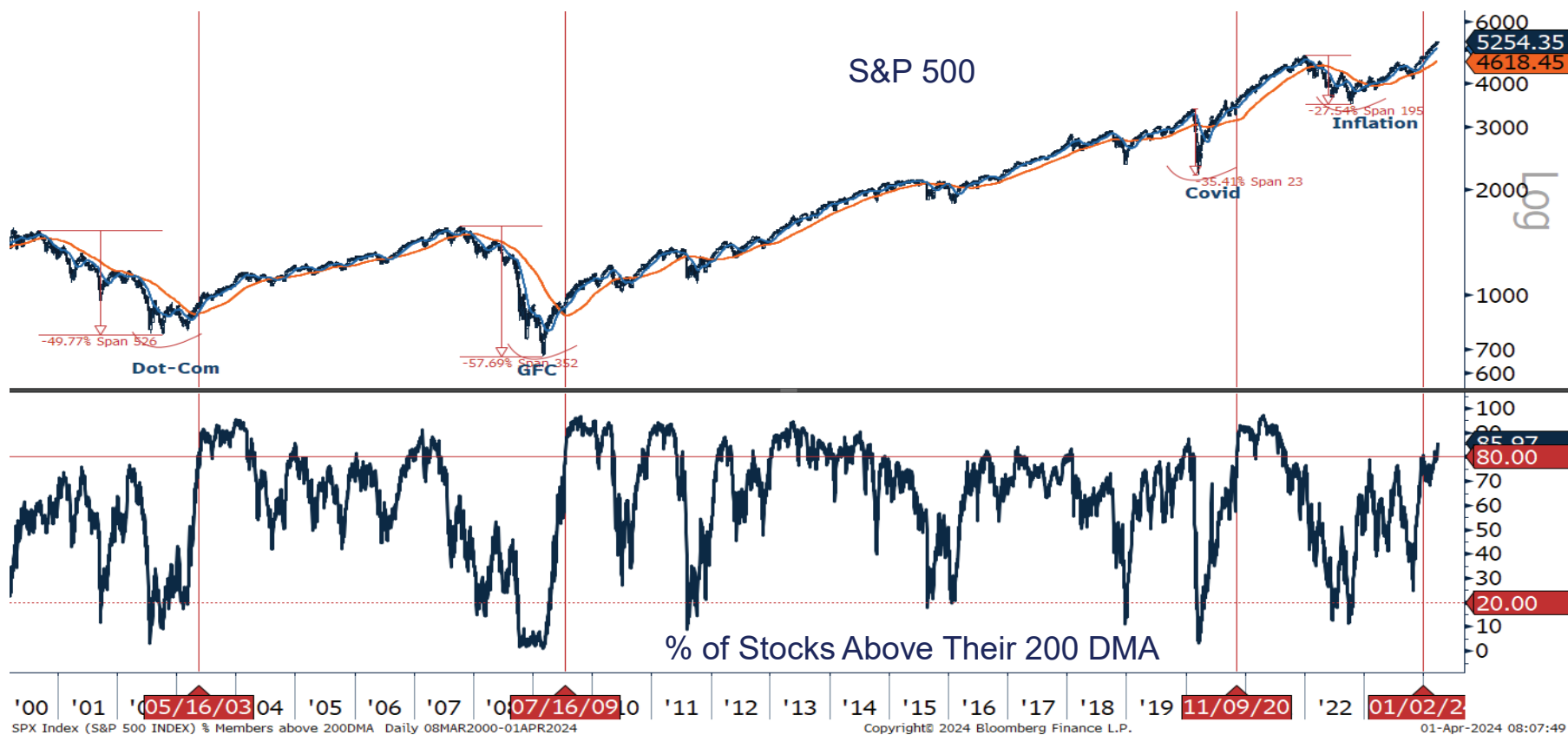
自10月低点以来，20日移动均线一直是支撑位。市场在周三测试了这一支撑位

(5184点)，这也将是观察市场动能是否有放缓迹象的第一个水平。重要的是，市场自10月以来强劲的反弹在附近留下了多个支撑区域，包括50天移动平均(5070)、4800(前期高点)、4630(200天移动平均)。



市场广度正在扩大

有许多中期技术指标预示着市场整体表现趋势良好，其中之一就是市场参与度的扩大。在200天移动平均线上方的股票比例现已高达86%。在经历了一段时间的大幅疲软之后，当高于200天移动平均的成员比例超过80%，通常是市场持续增长的迹象，而不是衰竭的迹象。值得注意的是，最近一段由通胀担忧引发的市场疲软并不像其他时期那么严重（互联网泡沫、全球金融危机和疫情时期，市场分别出现了50%，58%和35%的下跌）。虽然市场在极度疲软后的强势参与较为容易，但这仍然是广泛参与的一个迹象，是未来几个月/季度持续上涨的一个有利背景。



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 construed as a solicitation of customers or business in any jurisdiction in which Vered is not registered as a dealer in securities.*

