

2023年前三个月的交易是一个关于富人和穷人的故事。

标准普尔500指数今年上涨了7%，但平均股价涨幅仅为1%。相对于有更多股票参与的情况，窄幅度领先往往意味着涨势不稳定。对投资者来说，好消息是，在经历了艰难的3月份之后情况似乎正在好转。

阿波罗全球管理公司首席经济学家斯洛克指出，标普500市值加权指数的整体上涨要归功于几家排名靠前的大型股:标普500指数中最大的20家公司今年的市值增加了近2万亿美元，而其余480只股票的市值则增加了1,700亿美元。

这是一个巨大的起始市场价值和价格大幅上涨的组合。苹果公司今年上涨了26%，市值达到2.6万亿美元。高盛的数据显示，仅这一项就为标普500指数贡献了1.6%。微软上涨19%，英伟达上涨83%，涨幅均超过1%。在2022年，同样的名字拖累了标准普尔500指数。

这些大盘股对该指数的影响，令今年跌幅最大的个股相形见绌。嘉信理财下跌了37%，仅从标普500指数中减去了0.15%。第一共和国银行（FRC）在2023年下跌了88%，对该指数的影响仅为0.08%。辉瑞股价下跌20%，今年仅拖累了标普500指数0.18%。

BTIG首席市场技术人员Jonathan Krinsky周三写道：“我们的观点是，大型科技股一直受益于其他行业的抛售，但最终一旦这种轮转结束，这些指数将相当脆弱。这种分散通常发生在市场反弹的后期。”

犯错的空间更小了——如果风向转变，苹果、微软和其他一些股票下跌，标准普尔500指数也很脆弱。对于选股者来说，环境也更加艰难，可供选择的赢家越来越少。

这并不全是个股的问题。年初至今的巨大差异与宏观因素有关。推动标普500指数今年上涨的因素是债券收益率的大幅下跌，尤其是在过去一个月银行业动荡期间，投资者降低了对美联储进一步加息的预期。这在成长型股票和行业中体现得最为明显:纳斯达克综合指数在2023年上涨了15%，标准普尔500科技股上涨了19%。

与此同时，与银行相关和受经济影响较大的行业出现了下跌。这是导致行业表现出现巨大差异的原因之一，而这种差异最近才开始缩小。Bespoke Investment Group的数据显示，截至周三收盘，标准普尔500指数中约47%的科技股价格高于50日移动均线，周二这一比例为61%，整体指数成分股中这一比例为43%。不仅是经济增长近期有所上升，由于债券收益率下降，具有防御性的债券代理类股也出现了上涨。周三，标准普尔500指数中约93%的公用事业股和68%的消费必需品股均高于

50日移动均线。

相比之下，银行股、依赖信贷的地产股以及周期敏感类股直到最近都经历了一段残酷的时期。周三收盘时，只有7%的房地产投资信托基金、19%的金融类股、22%的工业类股和24%的材料类股高于50日移动均线。

尽管如此，这仍较两周前有了全面改善，当时标准普尔500指数成分股中只有18%高于50日移动均线。市场广度似乎在3月中旬见底，然后在3月底和4月迄今有所改善。能源股本周加入涨势，此前欧佩克及其盟友周末宣布意外减产。Bespoke的数据显示，标准普尔500指数能源板块在三天内上涨了4%，该板块超过50天移动均线的股票比例从13%跃升至74%。

2023年的反弹仍然由市场顶部的大股支撑——这种现象不可能永远持续下去。事情正在朝着正确的方向发展，但投资者需要继续看到更广泛的参与，以增强对反弹的信心。

本文源自金融界