中薇财富管理(加拿大)有限公司
VÊRED WEALTH MANAGEMENT (CANADA) COMPANY LIMITED

每周市场总结

所有的关注都集中在美联储身上！ 随着5月高通胀的出台，投资者期待下周的美联储会议（6月14-15日），主席鲍威尔将提供对美国经济的最新看法。投资者对美联储能否在快速提高利率的同时不引起经济衰退的信念最近一直在变化，因此下周的会议有可能成为影响市场的一个关键事件，尤其是美联储还将更新其经济预测和加息的点阵图。金融市场可能迫切想知道美联储是否能达成经济软着陆，但不幸的是，我们需要时间来判断利率上涨对经济的影响有多快。在此期间，我们仍然保持对美联储的信心。下面是我们对6月会议可能出现的情况的看法：

- 密切关注美联储的预测 - 自美联储3月16日更新其经济预测以来，发生了很多事情 - 两次加息、三个月的经济数据、另一个盈利季（包括公司管理层的前景预测），以及正在发生的俄乌冲突所带来的影响。以下是我们对下周美联储预测的一些展望：

  经济增长：在3月份的会议上，美联储将2022年的GDP增长预测从4.0%下调至2.8%，并维持了2023年（+2.2%）和2024年（2.0%）高于趋势的经济增长预测。 鉴于经济中货物消费部分的放缓，我们预计美联储将进一步下调其经济增长目标（将与我们2022年GDP预测的2.4%一致）。我们认为，美联储仍将保持高于趋势增长的预测，这支持我们对软着陆的预期。但如果美联储的预测大幅低于趋势（例如将2022年经济增长调整为1.8%），这将加剧投资者对经济衰退的担忧。

  通胀：不幸的是，5月份的CPI报告并没有确认通胀见顶的趋势。由于能源价格等因素使通胀压力放缓难以确认。美联储的三月预测表明，到2022年、2023年和2024年年底，总体通胀率将分别会降至4.3%、2.7%和2.3%。虽然对核心通胀的预期可能仍会保持稳定，但现在看来，这些总体通胀率的预计似乎是不太可能实现了。这意味着美联储的加息之路可能会略为激进，这会使金融市场感到不安，并削弱美联储实现经济软着陆的能力。

  失业率：美联储的失业率目标（2022年：3.5%）应该会保持稳定，因为劳动力市场仍然健康。新增就业机会仍然强劲，初次失业金申请仍然处在历史上的低水平，而且招聘岗位数仍是失业者数量的两倍。就业创造和工资增长仍然是经济的亮点。

  联邦基准利率：截至3月，美联储2022年和2023年的联邦基金利率目标分别为1.9%和2.8%。但从那时起，通胀率一直保持在较高的水平，而美联储不得不将控制通胀作为目前唯一的目标。我们的预测是，2022年的利率目标会提高到2.25%至2.5%，但2023年的目标应保持不变，或适度降低。然而，如果2022年和2023年的利率目标被明显提高（比如，高于3.5%），经济衰退的担忧就会增加，市场也会走低。

  美联储新闻发布会：市场将密切关注鲍威尔主席对新的经济预测和美联储观点的阐述。到目前为止，鲍威尔一直在很好地引导市场，表示需要收紧货币政策，但同时也试图缓解对经济衰退的担忧。任何其他的信息，特别是有关更高的利率，都可能使市场恐慌。这次的新闻发布会也会是鲍威尔主席对国会的上半年陈词（6月22日和23日）和8月的Jackson Hole研讨会的前奏。

- 我们预计美联储下周，7月及9月都会将联邦基金利率提高0.5%，但我们对此后加息步骤的预期比市场预期的要更缓和。我们的理由是：首先，目前采取的行动已经影响到经济中对利率比较敏感的领域，如住房。事实上，抵押贷款申请已从最近的高峰下降了33%，买家也在减少。第二，市场情绪在减弱。消费者、公司管理层和投资者的信心都处于多年来的低点（或是创纪录的低点）。这一点很重要，因为为了防止出现恶性循环，美联储需要更早而不是更晚提振市场情绪。第三，能推动通胀下降的一些因素（例如，库存上升、折扣、运输成本、工资压力等）已经出现，并应会引导通胀压力的下降。我们仍然认为，适当的通胀结合健康的就业市场要比以经济衰退和裁员为代价来抑制通胀会更有利。

经济

- 5月的消费物价指数比预期的要高（8.6%对8.2%），提高了美联储继续加息的概率。数据中唯一的亮点是核心通胀增长了0.6%，与4月份的增幅相似，这使年增长率达到6.0%，（4月份的增长率为6.2%）。因此，可以说5月份食品和能源价格的上涨并没有影响到经济的其他部门。
- 6月的初始消费者信心指数比5月份下降了14%，超过了1980年的记录，达到了有记录以来的最低值。指数的所有组成部分都在下降，其中以商业环境前景的下降最为明显。
- **本周焦点：**虽然PPI仍会处于高点，但预计将低于4月份的水平（10.8%对11%），证实价格压力放缓的趋势。4月的零售报告是积极的（同时3月的数值也被调高），虽然市场预期5月的数值会低于4月，但预计仍会在健康的水平上（+0.3%）。领先经济指标在4月有所下降，预计在5月会出现负值，这表明经济正在放缓，这对正试图控制通胀的美联储来说可能是好消息。

June 13 – June 17

MON

TUE
PPI
NFIB Small Business Index

WED
Retail Sales
FOMC Meeting
Export/Import Price Index

THU
Initial Claims
Housing Starts

FRI
Leading Indicators
Industrial Production

FUTURE EVENTS
6/21 Existing Home Sales
6/23 PMI (Services and Manufacturing)
6/24 Michigan Sentiment; New Homes Sales

美国股市

- 高于预期的通胀数据，以及标普500指数的破位下跌增加了市场重新探底的可能性。我们正在监测3925点的短期支持，然后是3815点的近期低点。如果指数突破新低，我们预期的下方区域是3400-3600。这些价位有基本面和技术面的支持，如果发生，将为长期投资者提供诱人的机会。通胀仍然是影响目前市场走势的第一驱动力，而投资者目前还没有看到明显的改善，这给美联储带来了更大的压力。
- 由于美联储的利率政策仍相对滞后，我们认为市场不太可能出现类似于2018年末（中美贸易战）和2020年（COVID造成的经济停滞）的V型反弹。如果通胀不像现在这么高，或美联储已在加息周期上走得更远，那么市场反弹的潜力会更大，就像2018年和2020年时，市场在遭到抛售后急剧反弹。不幸的是，这并不是目前的情况。除非情况出现大的反转，比如美联储或俄罗斯改变其策略（概率很低），市场目前还不太可能持续上行。
- **本周焦点：**尽管如此，鉴于我们积极的经济展望（GDP在2022年和2023年正增长），加上通胀的缓解，我们对市场的中期趋势仍然是积极的。因此，虽然市场在未来数周或数个月内仍会比较波动，但在未来6-12个月内，市场会高于现在的水平。考虑到这一点，我们会避免追涨杀跌，并将市场的疲软作为买入看好的公司股票的机会。随着通胀前景的改善和/或技术势能的建立，我们可以变得更激进。

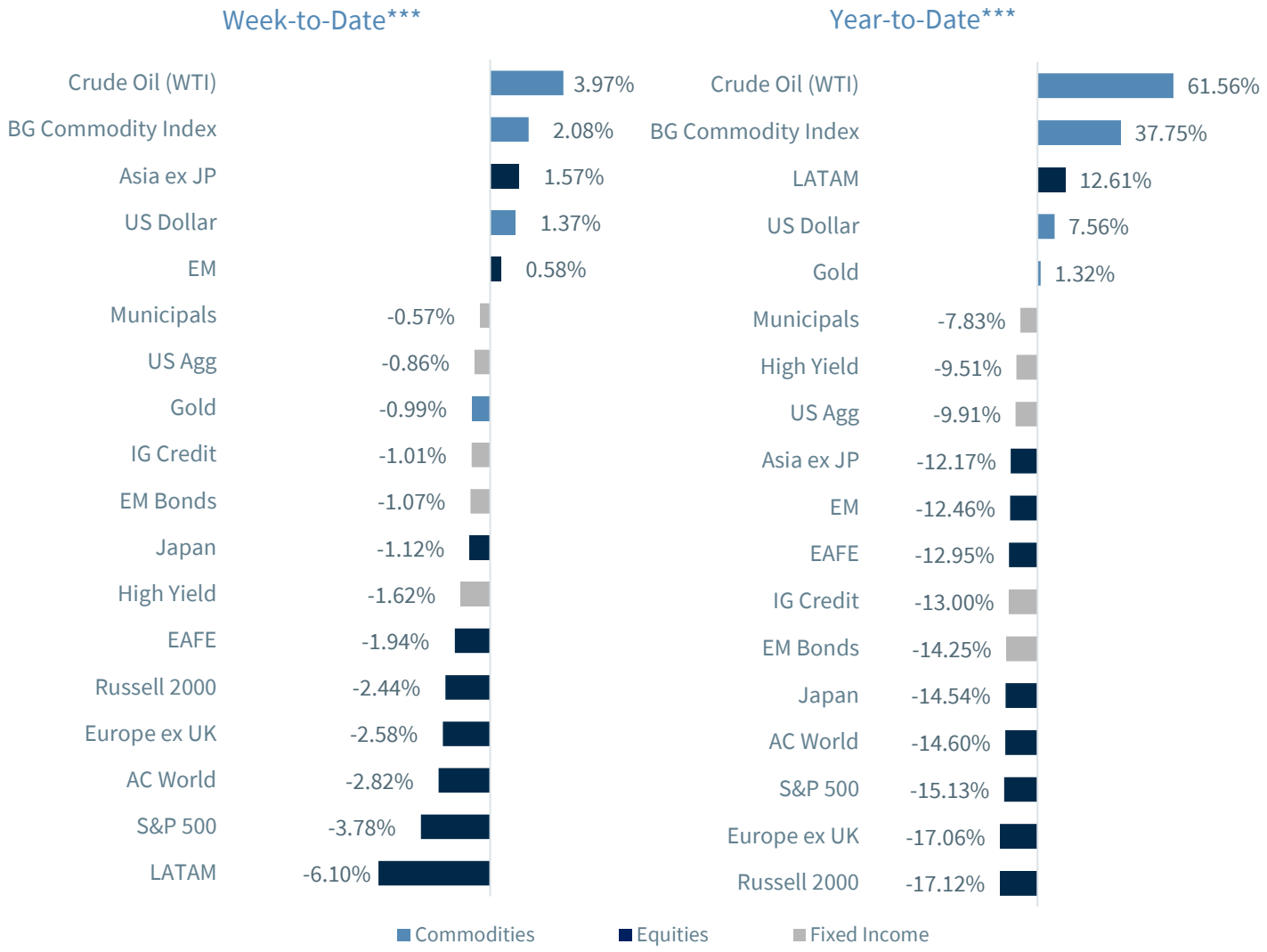
固定收入收益

- 10年期国债收益率回升至3%的门槛，因为通胀的忧虑仍然是投资者最关注的问题。10年期国债拍卖结果不佳，石油价格超过120美元水平，加拿大央行、澳大利亚储备银行和欧洲央行的更多的转向鹰派，增加了债券市场的负面情绪。欧元区的债券收益率攀升至多年来的新高，西班牙、意大利和希腊等周边市场尤其疲软，因为欧洲经济委员正准备退出QE和负利率政策。
- **本周焦点：**下周的美联储会议及其新的经济预测将是市场的关注焦点。我们将密切关注美联储是否对其长期通胀预测和点阵图做出重大改变。尤其值得关注的是，预计2023年美联储基准利率将超过3%的美联储成员的数量（在3月份的会议中，16位委员中有5位预计利率会大比例提高）。

政治与能源

- **政治：**拜登总统决定在今后的24个月中，暂免太阳能行业可能来自商务部调查所引起的潜在关税。这表明白宫发出的信号是，经济/通胀因素正在指导其政策制定，尤其是白宫正准备实施对中国新的关税政策。这一举措对通胀的近期影响会引发争论，但中期选举前的政治计算和拜登政府渴望获得一些经济政策方面的快赢进一步增加了这种可能性。内阁主要官员，如财政部长耶伦和商务部长雷蒙多已经表示支持降低面向消费者商品的关税。虽然主要决策人物之间肯定存在分歧，但我们可能最终看到行政部门正在进行调整关税的工作，这可能会与今年晚些时候对中国的市场行为进行的新调查相结合。新的调查可能会导致在2023年宣布新的关税政策，从而进一步限制中美之间的经济关系，而关键的政治因素可能会使中美之间的对抗在2023年增加。
- **能源：**本周，美国零售汽油价格有史以来第一次达到了平均5.00美元/加仑的水平，这在心理上是一个不可忽视的价位，而媒体自然会关注这一点，以表明能源已变得非常昂贵。虽然汽油比一年前 （在乌克兰战争之前，而且COVID影响了全球需求）高出了50%，但过多地关注5.00美元/加仑的价格会是一种误导。与所有大宗商品一样，我们应该从通胀调整的角度来考虑这个问题。5美元/加仑确实是创纪录的价格，但同样需要指出的是，从2011年到2014年的大部分时间里，汽油的价格都在4美元/加仑上下波动，而这十年的整体通胀约为30%。考虑到这一点，汽油价格比十年前高出25%实际上是可以承受的。

一周和今年各类资产表现 （截至6月9日）**



Source: Raymond James

**Weekly performance calculated from Thursday close to Thursday close.

***Assumes all asset classes are priced in US dollars unless otherwise noted. Ranked in order of performances (best to worst).

VÊRED WEALTH MANAGEMENT (CANADA)

市场表现**
截至6月9日

US Equities

Index	Price	Weekly	MTD	YTD	1 Year	3 Year	5 Year	10 Year
S&P 500	4017.8	(3.8)	(2.7)	(15.1)	(3.4)	13.7	12.6	13.9
DJ Industrial Average	32272.8	(2.9)	(2.2)	(11.2)	(6.3)	7.5	8.7	9.9
NASDAQ Composite Index	11754.2	(4.6)	(2.7)	(24.9)	(15.5)	14.9	13.6	15.2
Russell 1000	4247.3	(3.8)	(2.6)	(15.9)	(2.7)	16.0	13.1	14.2
Russell 2000	4599.8	(2.4)	(0.7)	(17.1)	(16.9)	9.7	7.7	10.8
Russell Midcap	7213.7	(3.4)	(2.2)	(14.8)	(6.8)	12.9	10.5	12.8

Equity Sectors

Sector	Price	Weekly	MTD	YTD	1 Year	3 Year	5 Year	10 Year
Materials	527.2	(3.7)	(2.1)	(6.7)	(0.7)	15.9	11.3	11.6
Industrials	788.8	(2.4)	(1.2)	(11.2)	(8.5)	9.3	8.3	12.4
Comm Services	197.8	(3.7)	(1.9)	(25.7)	(23.0)	8.7	6.7	7.1
Utilities	363.0	(3.8)	(3.3)	1.2	13.1	9.7	9.6	10.8
Consumer Discretionary	1176.7	(4.7)	(2.6)	(26.7)	(13.7)	9.7	11.6	14.6
Consumer Staples	747.3	(3.2)	(3.1)	(6.2)	6.2	10.6	8.1	10.9
Health Care	1483.3	(2.9)	(3.5)	(9.2)	5.0	14.1	12.5	15.4
Information Technology	2379.0	(5.0)	(3.0)	(21.8)	(2.3)	22.5	21.4	19.7
Energy	682.3	2.2	3.7	64.4	71.3	20.4	11.4	7.0
Financials	559.1	(4.7)	(4.9)	(13.3)	(9.0)	9.9	9.0	13.7
Real Estate	263.4	(5.0)	(4.6)	(18.1)	(4.3)	7.5	9.2	9.8

Fixed Income

Index	Yield	Weekly	MTD	YTD	1 Year	3 Year	5 Year	10 Year
3-Months Treasury Bill (%)	1.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.6	1.1	0.6
2-Year Treasury (%)	2.8	(0.3)	(0.4)	(2.9)	(3.5)	0.2	0.8	0.7
10-Year Treasury (%)	3.0	(1.1)	(1.5)	(12.2)	(11.3)	(1.4)	0.2	0.8
Bloomberg US Corporate HY	7.6	(1.6)	(1.6)	(9.5)	(7.4)	2.5	3.2	5.2
Bloomberg US Aggregate	3.6	(0.9)	(1.1)	(9.9)	(9.6)	(0.5)	0.9	1.6
Bloomberg Municipals	--	(0.6)	(0.4)	(7.8)	(7.7)	0.3	1.7	2.5
Bloomberg IG Credit	4.4	(1.0)	(1.2)	(13.0)	(12.0)	0.2	1.6	2.9
Bloomberg EM Bonds	6.5	(1.1)	(1.2)	(14.2)	(15.2)	(1.8)	0.3	3.0

Commodities

Index	Price	Weekly	MTD	YTD	1 Year	3 Year	5 Year	10 Year
WTI Crude ($/bl)	121.5	4.0	6.0	61.6	73.7	31.0	21.5	3.7
Gold ($/Troy Oz)	1852.8	(1.0)	0.5	1.3	(2.3)	11.2	7.8	1.5
Bloomberg Commodity Index	136.6	2.1	4.0	37.8	44.1	21.0	10.6	0.6

Currencies

Currency	Price	Weekly	MTD	YTD	1 Year	3 Year	5 Year	10 Year
US Dollar Index	103.2	1.4	1.4	7.6	14.5	2.3	1.2	2.3
Euro	1.0651	(0.6)	(0.6)	(6.3)	(12.6)	(2.1)	(1.0)	(1.6)
British Pound	1.2541	(0.0)	(0.5)	(7.4)	(11.2)	(0.6)	(0.3)	(2.0)
Japanese Yen	134.29	(3.3)	(4.2)	(14.2)	(18.4)	(7.0)	(3.8)	(5.1)

International Equities

Index	Price	Weekly	MTD	YTD	1 Year	3 Year	5 Year	10 Year
MSCI AC World	637.8	(2.8)	(2.2)	(14.6)	(9.0)	10.1	8.9	10.5
MSCI EAFE	1992.4	(1.9)	(2.2)	(13.0)	(13.0)	5.0	4.2	7.3
MSCI Europe ex UK	2133.7	(2.6)	(2.6)	(17.1)	(16.3)	5.9	4.5	8.7
MSCI Japan	3252.5	(1.1)	(1.5)	(14.5)	(15.4)	4.3	3.5	7.4
MSCI EM	1067.1	0.6	(0.9)	(12.5)	(20.1)	4.7	3.7	4.4
MSCI Asia ex JP	688.1	1.6	0.1	(12.2)	(20.5)	6.0	4.3	6.7
MSCI LATAM	2309.8	(6.1)	(6.2)	12.6	(6.2)	(0.9)	2.4	(0.3)
Canada S&P/TSX Composite	16277.3	(2.2)	(0.8)	(3.1)	2.8	8.2	5.9	6.0

**Weekly performance calculated from Thursday close to Thursday close.

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 to you and to obtain the information, including the risk factor completely.*

3. *Vered Wealth Management (Canada) Company Limited provides comprehensive financial services include portfolio management, asset allocation, and risk analysis. Some products offered are investments such as mutual funds, stocks & bonds, and GICs as well self-directed plans such as RRSPs & RRIFs, LIRAs & LIFs, RESPs and TFSAs. Vered Wealth Management (Canada) Company Limited is a member of the Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC) and is a registered Investment Dealer in BC (home jurisdiction) and ON, subject to the regulatory requirements of the IIROC, the B.C. Securities Commission and Financial Institutions Act (BC). Vered Wealth Management (Canada) Company Limited is also a member of the Canadian Investor Protection Fund (CIPF).*