



一周市场总结

在过去的一周，市场在接近我们认为的近期交易区间的上限后，波动性有所回升。从技术角度来看，随机指标接近超买区，市场广度狭窄。低波动性（VIX处于2022年1月以来的最低水平）和一系列小的日线走势显示了市场的一些自满情绪，看涨势头似乎正在减弱。仅在上周，就有3天的上涨或下跌的幅度低于0.1%。

而在本周，技术面发生了变化，波动性上升，标普500指数自3月22日以来首次出现超过1%的日跌幅。对金融行业的恐惧再次出现，这很快就把市场情绪从近期有多少上升空间（突破4200点阻力并打开通往4325点的大门）转向下行的支撑位在什么水平（初步支撑在50天均线的4033，然后是200天均线的3963）。

随机指标迅速翻转，现在正接近超卖区。鉴于我们认为市场在短期内可能仍是区间波动，我们不愿意在市场出现超买的情况下投入边际现金，但如果市场走向超卖区域和我们预期的交易区间的下限（3500-4100），我们将逐步买入看好的行业。

在行业层面上，科技行业，尤其是软件业，仍然保持着韧性，其今年以来的强劲势头一直延续到本周，相对表现继续改善。然而，本周有一个轻微的转变，即转向一些更具防御性的领域。必需消费品行业（截至周三收盘）是本周表现最好的行业。总的来说，我们认为，这个熊市可能已处于后期阶段，我们不愿意在市场回调期间过于偏重防守型行业，因为我们认为一些周期性较强行业的相对表现回调看起来像是普通的回调。此外，行业表现的来回转换进一步巩固了我们的观点，即股市在短期内可能是区间震荡，还没有准备好持续攀高。随着对经济衰退担忧的加剧，市场的波动可能会继续下去。总体而言，我们预计近期市场仍将在3500-4100（+/-100点）范围内震荡。

第一季度盈利季节：财报季有了一个良好的开端，80%的公司盈利超预期，平均幅度为7%，这远远高于2022年第四季度的超预期幅度（1.2%）。强劲的业绩是由非必需消费品（20.7%超预期）、原材料（18.1%）和工业（8.6%）等行业的强劲表现所推动。迄今为止，标普11个行业盈利都超出预期。虽然现在可能还为时过早，但我们开始看到2023年和2024年的盈利预测有一些改善，而去年的普遍趋势是向下修正。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	0.5%	0.2%
S&P 500	5.6%	-2.9%
S&P 500 (Equal-Weight)	-0.1%	-5.2%
NASDAQ Composite	13.3%	-5.1%
Russell 2000	-1.8%	-8.5%
MSCI All-Cap World	6.2%	-1.9%
MSCI Developed Markets	9.9%	5.7%
MSCI Emerging Markets	1.2%	-7.8%
NYSE Alerian MLP	2.3%	6.9%
MSCI U.S. REIT	-1.1%	-24.1%

S&P 500 Sectors	Price Return	Sector Weighting
	Year to Date	
Information Technology	18.1%	25.7%
Communication Svcs.	17.3%	8.0%
Consumer Discretionary	11.6%	9.9%
S&P 500	5.6%	-
Consumer Staples	2.0%	7.5%
Materials	1.0%	2.6%
Industrials	-1.1%	8.4%
Real Estate	-1.5%	2.5%
Health Care	-3.2%	14.6%
Utilities	-3.3%	2.9%
Energy	-4.4%	4.7%
Financials	-5.9%	13.1%

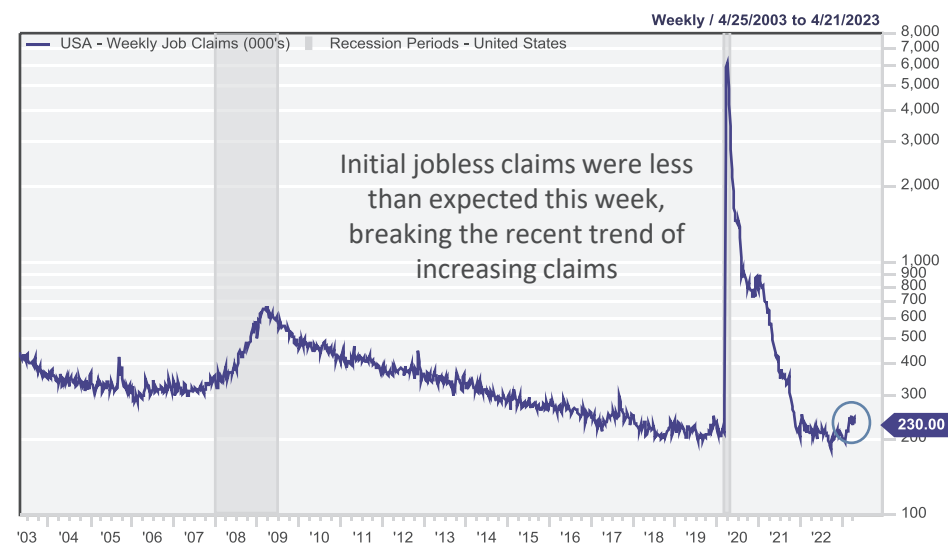
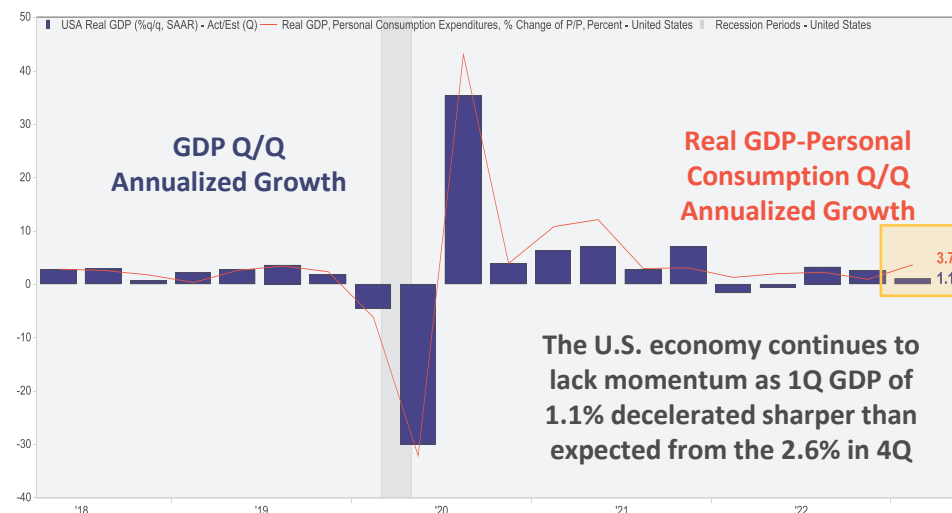
Source: FactSet

宏观：美国

尽管本周宏观数据方面相对平静，但主要的焦点是就业和GDP。经济继续失去动力，第一季度初步GDP数据显示，年化增长率为1.1%，与第四季度的2.6%相比，减速幅度比预期的要大。在GDP中，个人消费支出增长3.7%，而私人固定投资按年率计算下降0.4%。总体而言，我们认为美国消费者仍然相对健康，但更高的利率和紧缩的信贷很可能在2023年将经济推入温和的衰退。

最近初次申请失业救济金人数一直呈上升趋势之后，但本周申请失业救济金人数为23万，环比下降，比市场预期少2万，说明就业市场仍然相对紧张。鉴于消费者对美国GDP的重要性，我们将继续监测就业市场是否放缓。

Event	Period	Actual	Consensus	Surprise	Prior
PMI Composite SA (Preliminary)	APR	53.5	51.8	1.7	52.3
Markit PMI Manufacturing SA (Preliminary)	APR	50.4	49.3	1.1	49.2
Markit PMI Services SA (Preliminary)	APR	53.7	51.5	2.2	52.6
Chicago Fed National Activity Index	MAR	-0.19	-0.25	0.06	-0.19
Dallas Fed Index	APR	-23.4	-11.0	-12.4	-15.7
Building Permits SAAR (Final)	MAR	1,430K	-	-	1,413K
FHFA Home Price Index	FEB	394.8	-	-	393.0
Consumer Confidence	APR	101.3	104.1	-2.8	104.0
New Home Sales SAAR	MAR	683.0K	630.0K	53.0K	623.0K
Richmond Fed Index	APR	-10.0	-6.5	-3.5	-5.0
MBA Mortgage Applications SA W/W	04/21	3.7%	-	-	-8.8%
Core Capital Goods Orders M/M (Preliminary)	MAR	-0.37%	0.20%	-0.57%	-0.70%
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Preliminary)	MAR	0.30%	-0.10%	0.40%	-0.30%
Durable Orders SA M/M (Preliminary)	MAR	3.2%	0.70%	2.5%	-1.2%
Durable Shipments SA M/M (Preliminary)	MAR	1.1%	-	-	-0.84%
Wholesale Inventories SA (Preliminary)	MAR	0.10%	0.10%	-0.0%	0.10%
Continuing Jobless Claims SA	04/15	1,858K	1,880K	-22.0K	1,861K
GDP SAAR Q/Q (First Preliminary)	Q1	1.1%	1.9%	-0.80%	2.6%
Initial Claims SA	04/22	230.0K	250.0K	-20.0K	246.0K



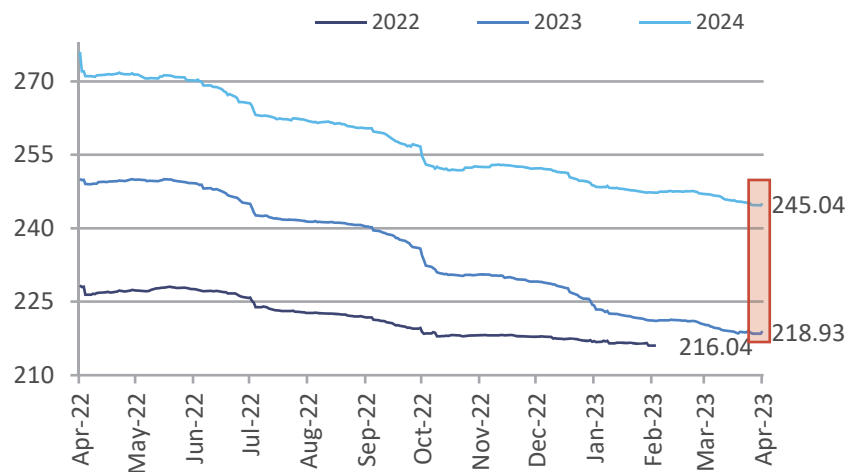
Source: FactSet

基本面

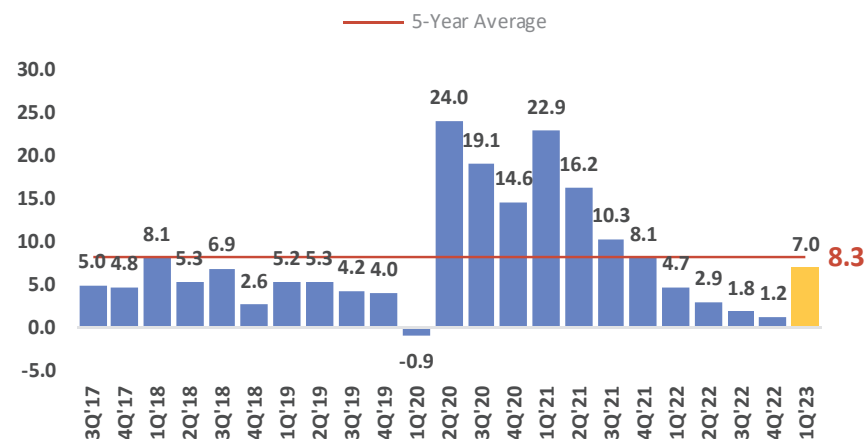
盈利季有一个良好的开端，80%的公司的盈利超预期，平均幅度7%（尽管低于8.3%的5年平均水平，但远远高于2022年第四季度的1.2%）。超预期的盈利是由非必需消费品（20.7%超预期幅度），材料（18.1%）和工业（8.6%）等行业驱动。到目前为止，标普所有11个行业盈利都超出预期。

2023年和2024年的盈利预测在过去一年的大部分时间里一直处于压力之下，但自一季度财报季开始以来，盈利预测出现小幅上升，这是一个积极的迹象。然而，鉴于未来经济收缩的可能性越来越大，我们预计盈利将继续放缓。我们2023年的标普500每股盈利的预计仍为215美元。

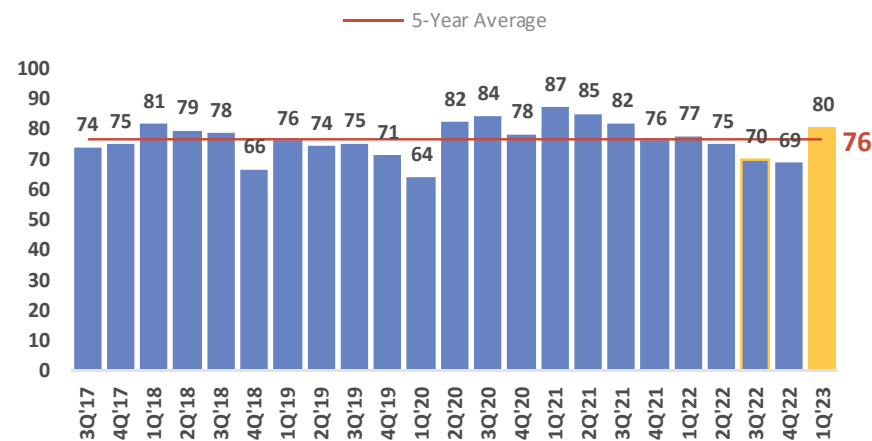
S&P 500 Consensus Earnings Estimates over Past Year



EPS Surprise



% Beating EPS Estimates



Source: FactSet

技术面



Source: FactSet

在过去的一周里，市场在接近我们认为的近期交易区间上端之后，看到了波动性的回升。随机指标接近超买区，市场广度窄，低波动性和一系列小的日线走势显示出市场的一些自满情绪，看涨势头似乎正在减弱。仅在上周，就有3天的上涨或下跌都低于0.1%。

而在本周，技术面发生了变化，波动性上升，标普500指数自3月22日以来首次出现超过1%的日跌幅。对金融行业的恐惧再次出现，这很快就把市场的情绪从近期有多少上升空间转向下行的支撑位在什么水平。随机指标迅速翻转，目前正接近超卖区。

阻力位：

- 4200点一直是一个强大的阻力位，2月份的涨势在此回头

- 突破4200将打开通往4325的大门。

下行支撑位：

- 最初的支持是50天均线（4033）。

- 跌破4033，下一个支撑位为200天均线（3963）。

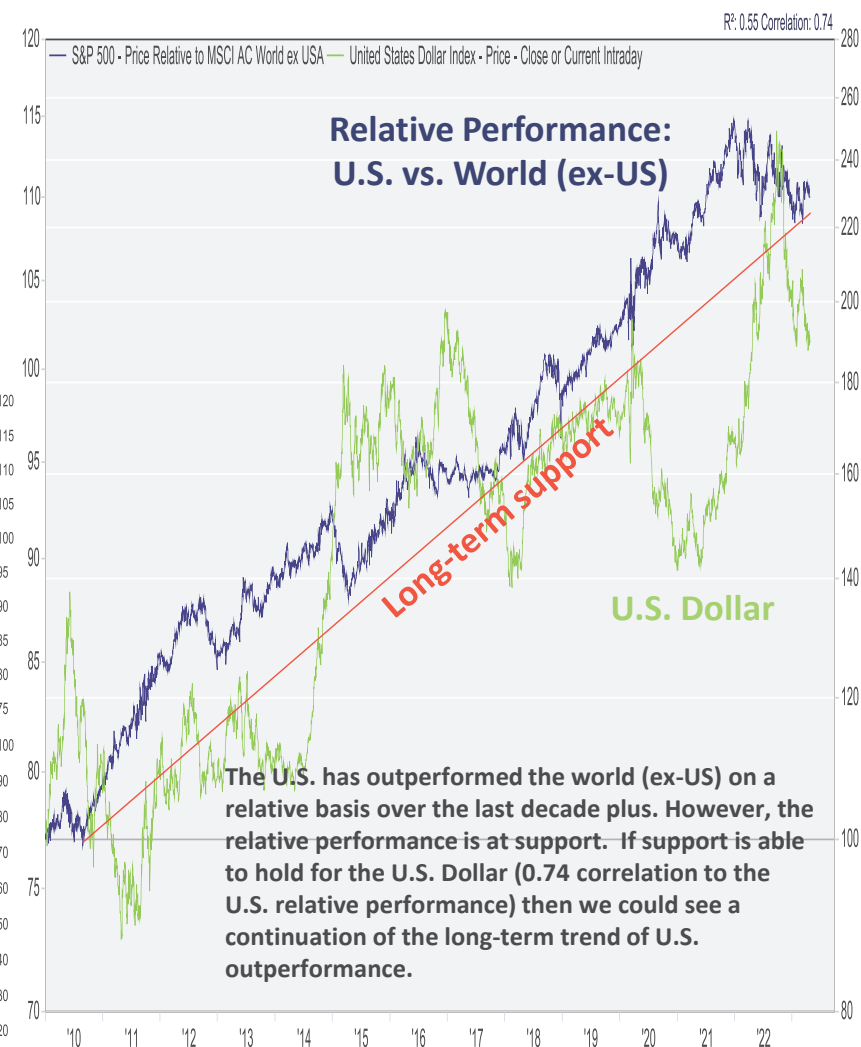
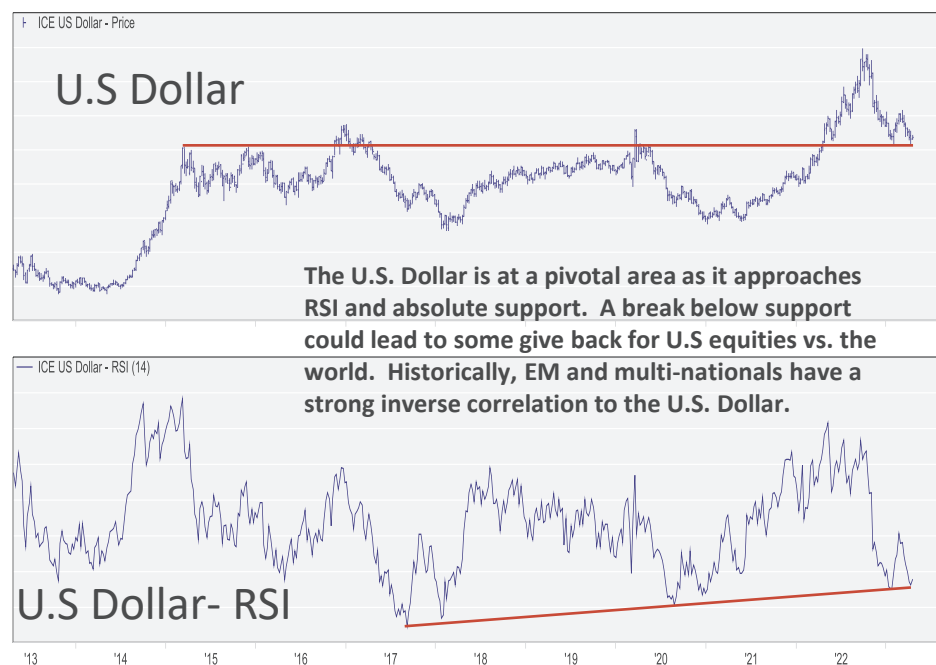
虽然我们认为这个熊市可能处于后期阶段，但我们不认为市场已经准备好了持续攀升。随着对经济担忧的加剧，市场的波动可能会继续。总的来说，我们预计市场近期仍将在3500-4100（+/-100）的范围内震荡。



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

美股与全球股市

自满情绪与较强的基本面及利率差结合在一起，推动了美国股市在过去十多年相对于世界股市（美国除外）的优异表现。然而，我们相信，市场正处于一个关键的区域，因为相对表现和美元都在接近支撑位。从历史上看，美元与美股相对表现之间一直存在着高度的相关性（0.74）。如果美元不能守住支撑位，这可能导致美股的相对表现回落。但如果美元能守住支撑位，我们可能会看到美国股市的优异表现能继续下去。



Source: FactSet

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 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 Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC) 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.*

