

## 一周市场总结

最近标普500指数的价格势头正试图说服我们，熊市已经结束，股市已经准备好了重回高点的道路。上周，标普500指数突破了去年8月4325的高点和4311附近的61.8%的斐波那契（Fabonacci）回撤水平（从2022年1月的高点到2022年10月的低点）。然而，我们仍然怀疑这是否会那么容易，因为我们认为仍有工作要做。

- 经济可能会进一步减弱（我们的基本假设仍然是今年晚些时候会出现经济衰退），因为领先指标和收益率曲线继续表明，经济可能会进一步减弱。不过，我们也认为，市场低点已见的可能性正在增加，任何回调都可能是有限的，应该可以买入。

- 近期科技股的强势是非常单边的，在标普500指数今年至今的14%涨幅中，前10大权重股贡献了89%。如果广度的扩大被证明是可持续的，特别是在那些滞后的领域（如小盘股和等权指数），我们会更加信服。理想的情况是，随着科技股的冷却和其他行业赶上，行业轮换继续发生。

- 标普500指数目前是非常超买的，在未来几周和几个月内可能会出现一段盘整期。

在这种潜在的区间波动的环境中，我们会避免追逐上涨，而将下跌期作为机会。向上，4370-4380会是下一个阻力区，然后是4431。至于支撑位，我们会关注4200点，然后是4167点附近（50天均线），这是近期的最佳支撑。

从宏观角度来看，上周的经济数据相对较少，但包含了关键的通胀数据，这可能使美联储未来政策继续数据依赖。美联储在周三的会议上宣布不加息，强劲的劳动力市场（尽管上周首次申请失业救济金人数有所增加）和温和的通胀继续为其“暂停”政策提供理由。然而，正如美联储在会议上发出的信号，其在通胀方面的工作还没有完成，如果通胀没有进一步降温，进一步加息可能是必要的。尽管通胀率已脱离其峰值水平，但仍在高位（五月核心通胀年比增长5.3%，月比增长0.4%，总体CPI年比4%，月比增长0.1%），这表明美联储仍有工作要做，以使通胀率回到其2%的目标水平。为了在年底前使核心通胀达到4%以下，核心通胀必须在今年剩余时间内每个月的月比增长都不超过0.2%，这是困难的。美联储的政策路径和通胀将继续成为影响股市情绪的关键宏观因素。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.2%	12.1%
S&P 500	13.8%	16.5%
S&P 500 (Equal-Weight)	4.1%	9.4%
NASDAQ Composite	29.7%	25.6%
Russell 2000	7.7%	10.6%
MSCI All-Cap World	11.8%	13.3%
MSCI Developed Markets	9.9%	13.8%
MSCI Emerging Markets	5.9%	-0.3%
NYSE Alerian MLP	3.4%	8.0%
MSCI U.S. REIT	2.7%	-1.2%

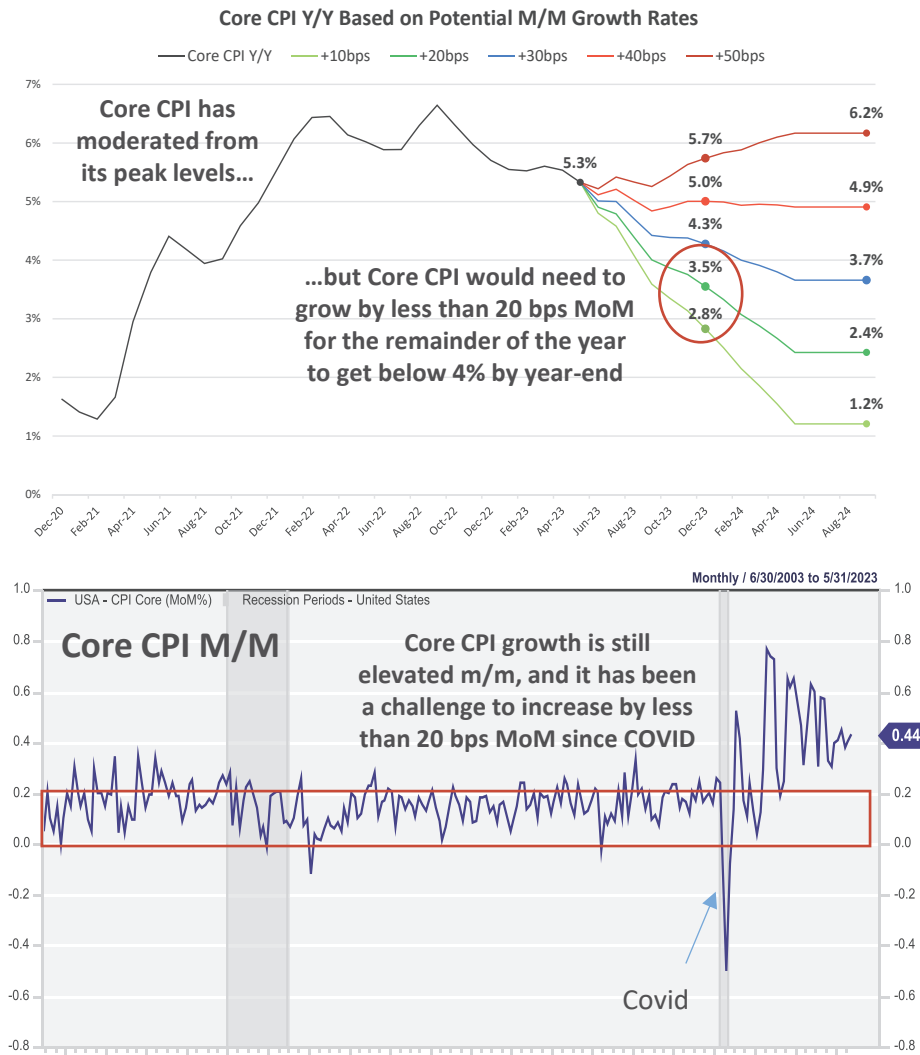
S&P 500 Sectors	Price Return Year to Date	Sector Weighting
Information Technology	38.7%	27.9%
Communication Svcs.	35.2%	8.6%
Consumer Discretionary	28.7%	10.6%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>13.8%</b>	-
Industrials	5.8%	8.5%
Materials	4.1%	2.5%
Real Estate	0.4%	2.3%
Consumer Staples	-1.7%	6.7%
Financials	-3.0%	12.5%
Health Care	-3.5%	13.5%
Utilities	-6.8%	2.6%
Energy	-8.1%	4.2%

Source: FactSet

## 宏观：美国

总体而言，本周的宏观经济数据相对较少，但包含了关键的通胀数据，这可能使美联储的未来的政策路径继续数据依赖。美联储在周三的会议上宣布不加息，强劲的劳动力市场（尽管上周首次申请失业救济金人数有所增加）和温和的通胀继续为其“暂停”政策提供理由。然而，正如美联储在会议期间发出的信号，其在通胀方面的工作还没有完成，如果通胀没有进一步降温，进一步加息可能是必要的。尽管通胀率已脱离其峰值水平，但仍在高位（五月核心通胀年比增长 5.3%，月比增长0.4%，总体CPI年比4%，月比增长 0.1%），这表明美联储仍有工作要做，以使通胀率回到其2%的目标水平。如右图所示，为了在年底前使核心CPI达到4%以下，核心通胀率必须在今年剩余时间内每个月月比增长都不超过0.2%，这是自疫情以来的一个挑战。美联储的政策路径和通胀将继续成为影响股市情绪的关键宏观因素。

Event	Period	Actual	Consensus	Surprise	Prior
Continuing Jobless Claims SA	05/27	1,757K	1,808K	-51.0K	1,794K
Initial Claims SA	06/03	261.0K	239.0K	22.0K	233.0K
Wholesale Inventories SA M/M (Final)	APR	-0.10%	-0.20%	0.10%	-0.20%
Wholesale Trade SA M/M	APR	0.20%	-	-	-2.7%
NFIB Small Business Index	MAY	89.4	-	-	89.0
CPI ex-Food & Energy SA M/M	MAY	0.40%	0.40%	-0.0%	0.40%
CPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	MAY	5.3%	5.2%	0.10%	5.5%
CPI SA M/M	MAY	0.10%	0.20%	-0.10%	0.40%
CPI NSA Y/Y	MAY	4.0%	4.1%	-0.11%	4.9%
Hourly Earnings SA M/M (Final)	MAY	0.30%	-	-	0.30%
Hourly Earnings Y/Y (Final)	MAY	4.3%	4.3%	-0.0%	4.3%
Average Workweek SA (Final)	MAY	34.3	-	-	34.3
Redbook Y/Y	06/10	0.40%	-	-	0.60%
MBA Mortgage Applications SA W/W	06/09	7.2%	-	-	-1.4%
PPI ex-Food & Energy SA M/M	MAY	0.20%	0.20%	-0.0%	0.0%
PPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	MAY	2.8%	2.9%	-0.09%	3.1%
PPI ex-Food, Energy & Trade SA M/M	MAY	0.0%	-	-	0.10%
PPI ex-Food, Energy & Trade NSA Y/Y	MAY	2.8%	-	-	3.3%
PPI SA M/M	MAY	-0.30%	-0.10%	-0.20%	0.20%
PPI NSA Y/Y	MAY	1.1%	1.5%	-0.41%	2.3%

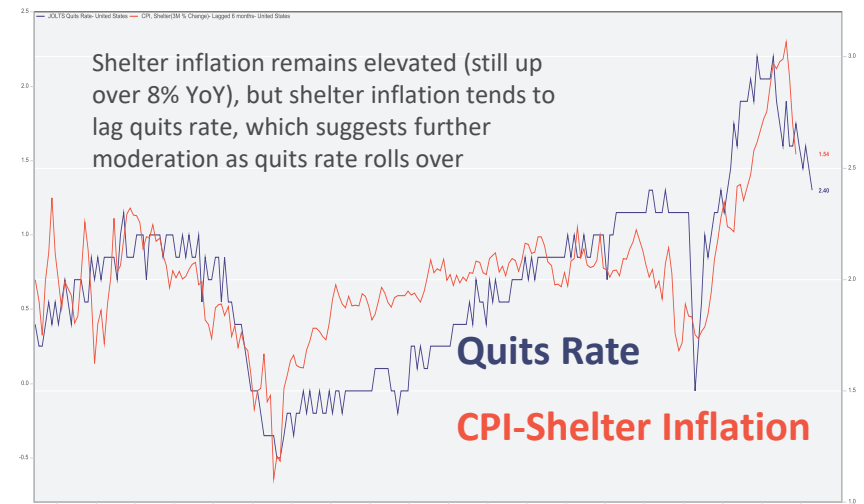
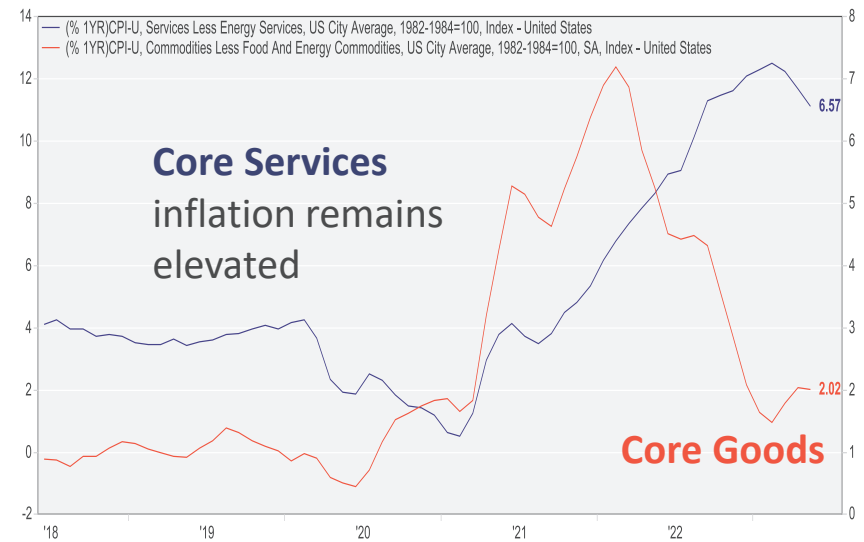
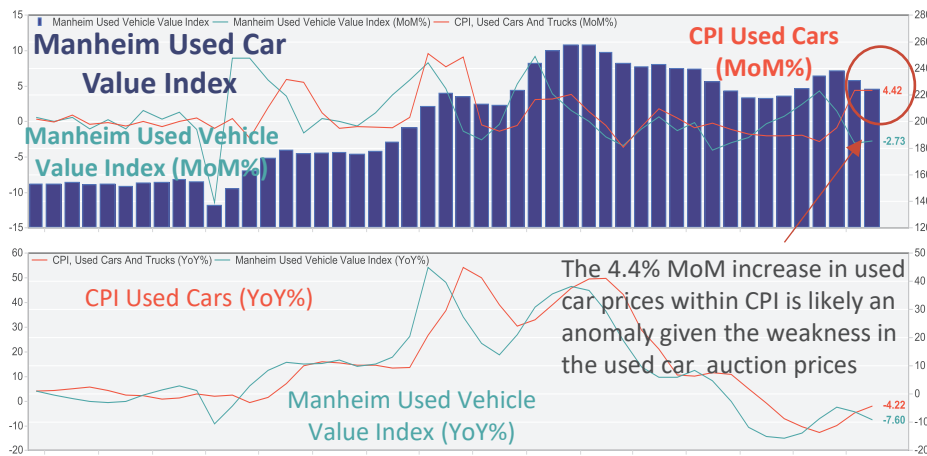


## 通胀

鉴于通胀对市场情绪和美联储未来政策方向的重要性，我们认为有必要仔细研究一下影响高通胀的一些因素，包括核心服务、住房和最新的二手车价格数据。

如右图所示，核心商品通胀率已被相对控制在2%附近。五月一个令人惊讶的数据是，二手车价格高于预期，按月增长了4.4%（尽管年比仍下降4%）。这与Manheim指数中的二手车拍卖价格有出入（见下图），后者在最新数据中显示下降了2%以上，这表明，本月CPI中的二手车数据可能是一个例外，接下来应该恢复到最近的趋势。

核心服务通胀仍然保持粘性，因为住房通胀的年增长率仍然超过8%。不包括住房，服务业仅同比增长4.2%。然而，有迹象表明，住房通胀率可能会出现缓和（如右下图所示）。从历史上看，辞职率和住房通胀之间存在着关联。虽然住房通胀滞后，但随着经济疲软，辞职率下降（人们对找到新工作的信心下降），住房方面的通胀会趋于温和。这表明我们最近看到的下降趋势可能会继续下去。



Source: FactSet

## 技术面



Source: FactSet

指数的价格势头正试图说服我们，熊市已经结束，股市已经准备好了重回高点的道路。然而，我们仍然怀疑这是否会那么容易，因为我们认为仍有工作要做。

- 经济可能会进一步减弱（我们的基本假设仍然是今年晚些时候会出现经济衰退），因为领先指标和收益率曲线继续表明，经济可能会进一步减弱。不过，我们也认为，市场低点已见的可能性正在增加，任何回调都可能是有限的，应该可以买入。

- 近期科技股的强势是非常单边的，在标普500指数今年至今的14%涨幅中，前10大权重股贡献了89%。如果广度的扩大被证明是可持续的，特别是在那些滞后的领域，如小盘股和等权指数，我们会更加信服。理想的情况是，随着科技股的冷却和其他行业赶上，行业轮换继续发生。

- 标普500指数目前是非常超买的，在未来几周和几个月内可能会出现一段盘整期。

在这种潜在的区间波动的环境中，我们将避免追逐上涨，而将下跌期作为机会。

在上周，标普500指数突破了去年8月4325的高点和4311附近的61.8%的斐波那契（Fabonacci）回撤水平（从2022年1月的高点到2022年10月的低点）。4370-4380会是下一个阻力区，然后是4431。至于支撑位，我们会关注4200点，然后是4167点附近（50天均线），这是近期的最佳支撑。



VÊRED WEALTH  
MANAGEMENT (CANADA)

## 分裂的市场

市场仍然是一边倒的，大型科技股领跑。如下图所示，十大科技股（年初占标普500指数市值的 21%）在标普500指数今年以来13.8%的涨幅中贡献了89%。这与标普500平均加权指数今年以来3.9%的回报形成鲜明对比。广度的扩大对那些没有涌入大型科技股的投资者来说是积极的，并将增加我们对市场能够持续走高的信心。



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.*

