



一周市场总结

Fitch对美国国债的降级（于8月1日将美国债务评级从 AAA降级至AA+）对投资者的经济乐观情绪的产生了影响，市场的上升动能在过去一周内放缓。在我们看来，经过一段时间以来，首次出现回调的可能性上升。我们注意到，尽管市场呈现上涨趋势，但新的低点不断扩大，表明市场表面下存在一些弱点，一些关键股票出现了向下突破，科技股和半导体股正在跌破50日移动平均支撑线，标普500指数自5月以来首次跌破20日移动平均线。

在经历了如此强劲的市场上涨后，“逢回调买入”的投资者心态很可能仍是主导力量，并可能在50日移动平均线（4427点附近）附近产生作用。在未来几天和几周内，评估投资者信心程度和指数层面下的股价走势，将为我们揭示未来可能发生的情况。如果反弹幅度微小，并在之后的下跌中跌破最近的低点，那么在接下来的几个星期到几个月内，出现来回震荡的可能性将会很高。我们的倾向是反弹幅度较小：许多经济变量发出警告信号，加上市场动能减缓，使市场更容易出现回调或盘整形态。

经济数据将在股市的疲软程度或摆脱困境的能力方面产生重要影响。投资者将获得7月的一系列经济数据，包括7月CPI（8月10日），PPI（8月11日），零售销售（8月15日），工业生产（8月16日）以及领先经济指标（8月17日）。

第二季度盈利季备注：第二季度盈利季即将结束，占标普500指数市值80%的公司已发布了财报。79%的公司盈利方面超过预期，平均超预期幅度达到了7.5%（均高于长期平均水平）。此外，前瞻盈利预期保持稳定并略微上升，支持了整体股市趋势的改善。尽管业绩表现不错，但股价反应较为温和。例如，财报结果出来后股票的平均3天价格变动为-0.4%（这说明市场存在一定程度的“传言时买入，消息落实后卖出”的现象），许多股票在财报季前出现强劲的涨幅，已为乐观的盈利定价。盈利超预期并上调预期的公司在发布财报后的3天内平均上涨了0.9%，而其他公司平均下跌了-2.1%。财报季温和的股价走势支持了我们的整体观点，即估值在目前的水平上已经对许多好消息定价，任何与这些乐观情绪相左的趋势会对股市构成一种阻力。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	6.5%	7.6%
S&P 500	17.2%	8.7%
S&P 500 (Equal-Weight)	7.4%	3.7%
NASDAQ Composite	32.7%	9.8%
Russell 2000	10.6%	0.3%
MSCI All-Cap World	13.7%	7.4%
MSCI Developed Markets	9.5%	9.4%
MSCI Emerging Markets	4.9%	0.2%
NYSE Alerian MLP	8.5%	15.0%
MSCI U.S. REIT	3.9%	-10.4%

S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	42.9%	8.8%
Information Technology	38.9%	27.3%
Consumer Discretionary	34.8%	10.7%
S&P 500	17.2%	-
Industrials	10.9%	8.5%
Materials	7.0%	2.5%
Financials	2.3%	12.8%
Consumer Staples	0.7%	6.6%
Real Estate	0.6%	2.3%
Energy	-0.7%	4.4%
Health Care	-0.9%	13.5%
Utilities	-9.0%	2.5%

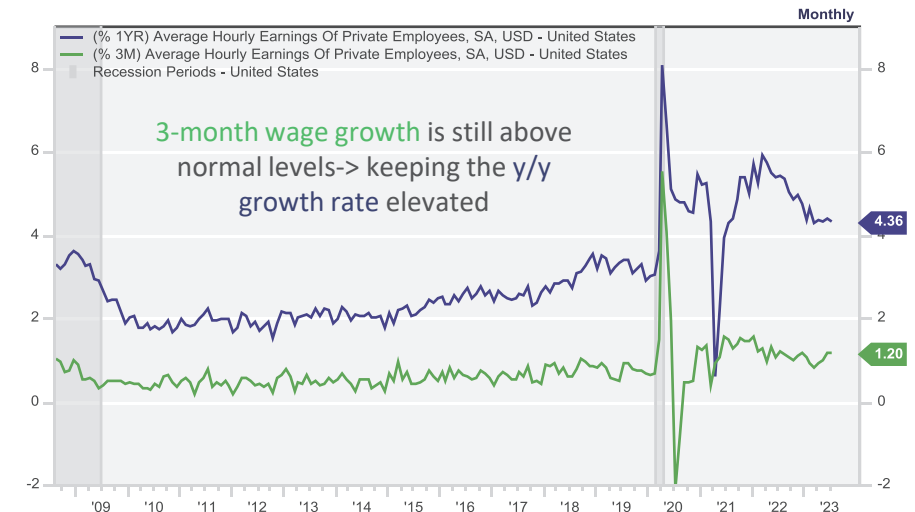
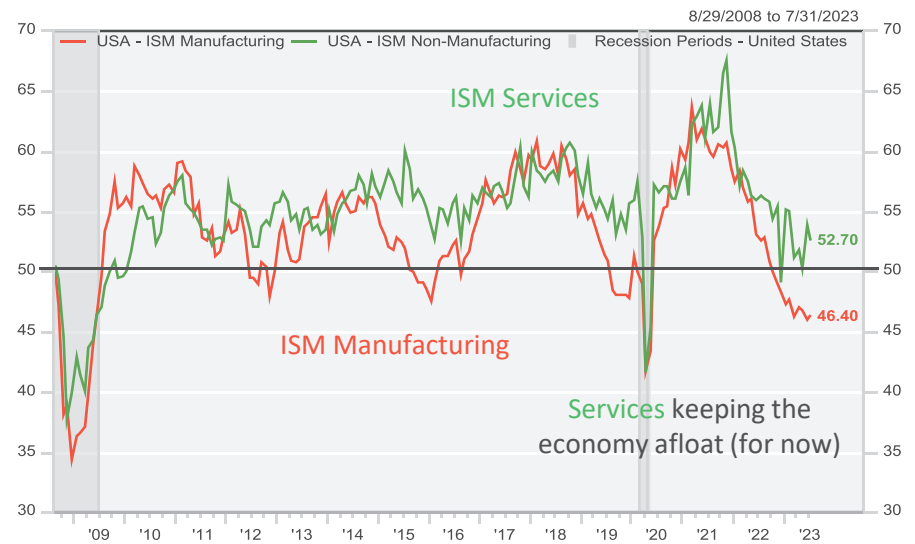
Source: FactSet

宏观：美国

上周市场的关注集中在ISM服务业调查和就业报告上，尽管数据仍然保持在较高的水平上，但两者都显示出一些疲软。7月ISM服务业指数从53.9下降至52.7（仍处于扩张区域）。在报告中，服务业就业指数下降至50.7，新订单指数保持在健康的55.0。虽然服务部门继续保持增长，但价格压力也在持续。服务业价格指数上升至56.8。此外，7月就业报告显示新增了18.7万个就业岗位，但工资以0.4%的月环比增长率增长（年同比维持在4.4%）。高工资增长（来自强劲就业市场）继续存在推动通胀上升的风险，这使得美联储保持警惕。今年经济表现良好（得益于服务业的增长，受到来自疫情的过度储蓄的支持），但由于美联储快速收紧（高利率和银行放贷增长弱）的滞后影响仍在施加压力，我们对前景仍持谨慎态度。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	07/22	1,700K	1,700K	1,679K
Initial Claims SA	07/29	227.0K	227.0K	221.0K
Unit Labor Costs SAAR Q/Q (Preliminary)	Q2	1.6%	2.3%	3.3%
Productivity SAAR Q/Q (Preliminary)	Q2	3.7%	2.0%	-1.2%
PMI Composite SA (Final)	JUL	52.0	52.0	52.0
Markit PMI Services SA (Final)	JUL	52.3	52.4	52.4
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Final)	JUN	0.49%	-	0.60%
Durable Orders SA M/M (Final)	JUN	4.6%	4.7%	4.7%
Factory Orders SA M/M	JUN	2.3%	2.3%	0.40%
ISM Services PMI SA	JUL	52.7	53.0	53.9
Hourly Earnings SA M/M (Preliminary)	JUL	0.40%	0.30%	0.45%
Hourly Earnings Y/Y (Preliminary)	JUL	4.4%	4.2%	4.4%
Nonfarm Payrolls SA	JUL	187.0K	195.0K	185.0K
Unemployment Rate	JUL	3.5%	3.6%	3.6%
Consumer Credit SA	JUN	\$17.8B	\$13.3B	\$9.5B
NFIB Small Business Index	JUL	91.9	-	91.0
Trade Balance SA	JUN	-\$65.5B	-\$65.0B	-\$68.3B
Wholesale Inventories SA M/M (Final)	JUN	-0.50%	-0.30%	-0.30%

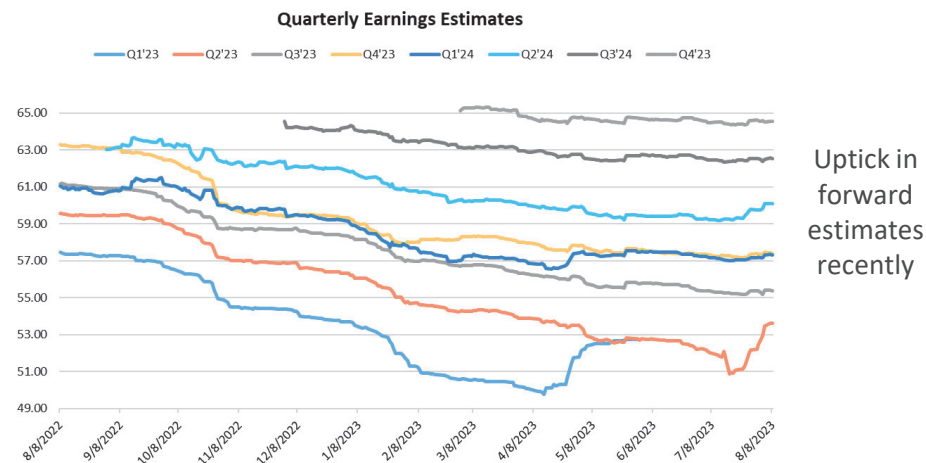
Source: FactSet



基本面

第二季度盈利季即将结束，占标普500指数市值 80%的公司已发布了财报。79%的公司盈利方面超过预期，平均超预期幅度达到了7.5%（均高于长期平均水平）。此外，前瞻盈利预期保持稳定并略微上升，支持了整体股市趋势的改善。

尽管业绩表现不错，但股价反应较为温和。例如，财报结果出来后股票的平均3天价格变动为 -0.4%（这说明市场存在一定程度的“传言时买入，消息落实后卖出”的现象），许多股票在财报季前出现强劲的涨幅，已为乐观的盈利定价。盈利超预期并上调预期的公司在发布财报后的3天内平均上涨了0.9%，而其他公司平均下跌了-2.1%。财报季温和的股价走势支持了我们的整体观点，即估值在目前的水平上已经对许多好消息定价，任何与这些乐观情绪相左的趋势会对股市构成一种阻力。



S&P 500 Sector	% Q2 Est. EPS Growth		% EPS Surprise	% Companies w/ Beats	# of Companies Reporting			Est. Chg Since Year End			Avg 1D Price Reaction	3-Day Reaction	YTD Return
	Y/Y	Q/Q			Positive	Inline	Negative	Q2'23	2023	2024			
S&P 500	-3.7	1.7	7.5	79	354	21	72	-4.8%	-4.2%	-2.8%	-0.6%	-0.7%	17.09
Consumer Discretionary	56.6	36.8	26.6	86	36	0	6	9.3%	0.7%	-5.8%	-2.4%	-1.8%	34.17
Information Technology	1.0	1.9	7.7	92	46	2	2	0.4%	-3.0%	-1.7%	-1.2%	-1.1%	37.94
Industrials	15.7	25.1	7.5	76	54	5	12	5.9%	0.8%	0.7%	-0.6%	-1.0%	11.22
Materials	-27.7	8.9	7.2	75	21	1	6	-8.6%	-8.9%	-7.9%	-0.5%	-0.4%	7.04
Utilities	-1.7	-4.6	7.0	67	20	2	8	-3.8%	-1.1%	-0.9%	-1.2%	-2.2%	-8.79
Financials	7.3	-2.9	6.7	71	49	3	17	-7.0%	-7.8%	-9.6%	0.4%	0.5%	2.09
Communication Services	24.6	16.6	6.2	84	16	0	3	10.6%	8.5%	10.3%	-1.4%	-2.6%	42.49
Consumer Staples	5.9	5.7	5.4	85	23	1	3	-2.2%	-1.7%	-1.9%	0.0%	-0.8%	1.21
Health Care	-27.1	-16.9	4.8	89	51	1	5	-22.4%	-9.5%	-5.2%	0.5%	0.1%	-0.50
Energy	-48.7	-22.9	3.1	74	17	2	4	-26.1%	-19.1%	-8.0%	0.1%	1.4%	1.05
Real Estate	7.6	6.4	2.5	66	19	4	6	0.1%	-0.9%	-1.8%	-1.7%	-1.2%	0.62

Source: FactSet



**VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)**

技术面

自5月以来，标普500指数首次跌破了其20日移动平均线。伴随着新的低点的扩大，市场领先的科技股跌破了50日移动平均线支撑，一些关键股票形态出现向下突破，最近上升浪潮的动能正在减缓。

在经历了如此强劲的市场上涨后，“逢回调买入”投资者心态仍可能是主导力量，可能在50日移动平均线（4427）附近产生作用。

在未来的几天和几周内，评估投资者对上行和下行的信心程度以及指数层面下的价格走势，将会告诉我们很多关于未来可能发生的事情。如果反弹幅度较小（从短期超卖水平），并在之后的下跌中跌破了最近的低点，那么在接下来的几个星期到几个月内，出现来回震荡的可能性将会很高。

我们的偏向是反弹幅度较小。许多经济变量发出警告信号，加上市场动能减缓，使市场更容易出现回调或盘整。

短期随机指标已超卖，但考虑到经济领先指标发出警告信号，以及情绪过于看涨（在我们看来），摆脱动能减缓可能会很困难。支撑位包括50日移动平均线（4427），约4341（水平支撑线），以及约4200（6月突破的水平支撑线）。



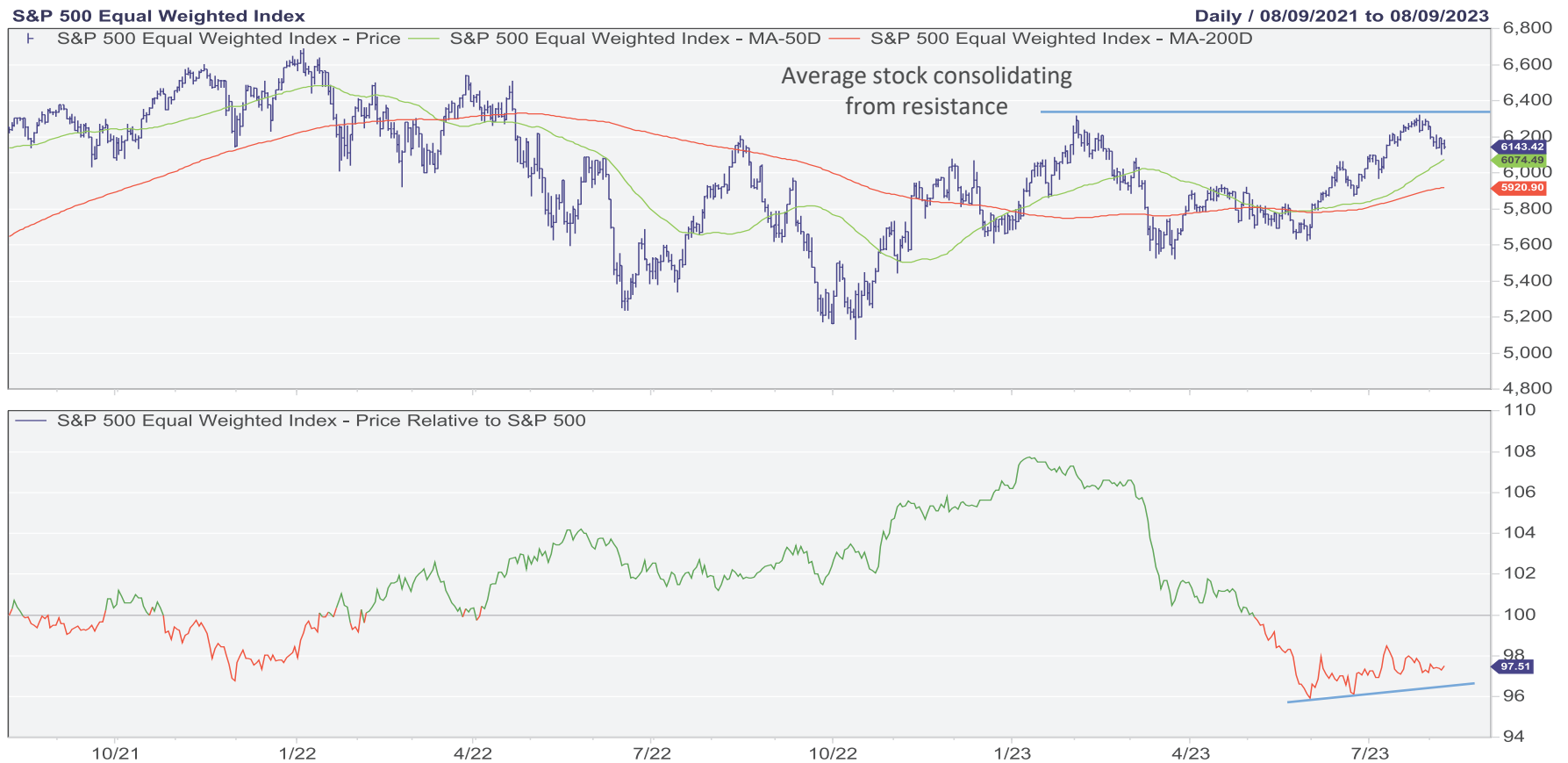
Source: FactSet



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

“平均股票”

等权重的标普500指数（即不以市值来分配权重，每个股票在指数中占相同权重，这可以减少权重股对整体指数的影响）在触及2月高点的明确阻力位后，已经在上涨后进行了调整。但总体而言，价格仍高于50日和200日移动平均线。从技术上来说，如果能看到等权重指数保持在支撑线之上并突破新高，特别是在相对强度方面，将是一个健康的发展。为了让当前的趋势过渡为健康的牛市，我们可能需要看到参与度的扩大 - 留意“平均股票”的相对强度。



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.*

