

一周市场总结

股市正在经历一次轻微的回调：标普500指数下跌3.8%，纳斯达克指数下跌6.1%，罗素2000指数下跌5.6%。虽然回调目前为止仍“轻微”，但这也是自三月银行危机以来整体股市的最大回调。标普500指数的价格走势开始变得有些沉重，指数也首次跌破了50日移动平均线，这也是自三月以来的首次。

上周是市场积极情绪放缓的一个很好的例子，周三良好的通胀数据（CPI）的发布和早盘的反弹未能保持（收盘接近当天的低点）。我们还看到，许多市场领涨股在二季度取得了良好的盈利业绩，但总体上却出现了“传言时买入，消息落实后卖出”的现象。

从超买水平和高估值（仅针对指数，而非所有股票）中失去上涨的一些动力，使得股市更容易受到回调的影响。市场很少是直线上涨的，回调通常也是一个过程。在近几个月的强势之后，“买入回调”的心态可能会很快出现。评估这种可能的反弹将为未来的市场走势提供线索。如果反弹幅度不大，而且市场随后下跌，那进一步下行的可能性将增加。

从技术面上看，标普500在4200-4328区域有重要支撑。这与近期峰值相比有6-8%的回调。从历史角度来看，这是非常正常的。最近的经济数据（例如中国的债务担忧、信用评级下调、美国/英国/欧洲的债券收益率上升、仍然疲弱的经济前瞻调查数据）都是警告信号，虽然这些并不让人过分担忧，但会推动市场出现适时的修正。季节性也可能成为制约因素（历史上8月至10月通常是一年中最不景气的时期）。

因此，我们建议投资者如果要投入新的资本，在投资组合中要更多地考虑优质资产。当然，除非有明显的负面催化剂出现，我们也认为这次回调是在总体上坚实上升趋势中的正常调整。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	5.4%	3.0%
S&P 500	15.6%	3.3%
S&P 500 (Equal-Weight)	5.5%	-1.8%
NASDAQ Composite	30.2%	3.8%
Russell 2000	7.6%	-6.2%
MSCI All-Cap World	12.1%	2.9%
MSCI Developed Markets	8.3%	7.0%
MSCI Emerging Markets	2.7%	-3.3%
NYSE Alerian MLP	7.5%	9.2%
MSCI U.S. REIT	1.5%	-16.0%

S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	41.1%	8.8%
Information Technology	36.8%	27.3%
Consumer Discretionary	31.8%	10.6%
S&P 500	15.6%	-
Industrials	9.3%	8.5%
Materials	4.8%	2.5%
Financials	-0.2%	12.6%
Health Care	-0.4%	13.7%
Energy	-0.7%	4.4%
Consumer Staples	-0.8%	6.6%
Real Estate	-0.9%	2.3%
Utilities	-11.0%	2.5%

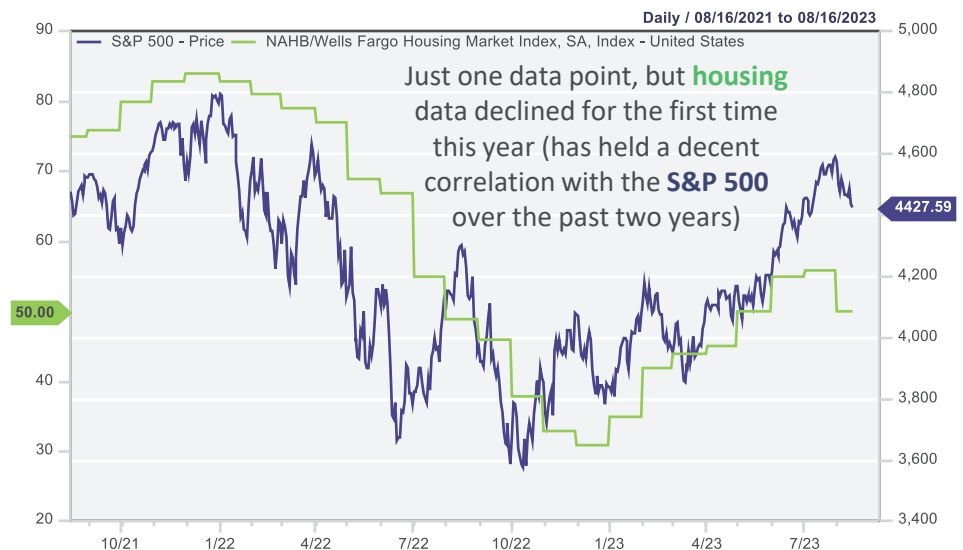
Source: FactSet

宏观：美国

一个非常繁忙的经济数据周，总体而言，与美国经济继续保持良好状态一致。7月份的零售销售增长了0.7%（远超出0.4%的预期），工业生产增长了1.0%（远超出0.3%的预期）。此外，核心消费者价格指数（CPI）连续第二个月仅增长了0.2%（这是一个良好的趋势，可以在未来一年内将年同比读数降至美联储的目标水平），尽管核心生产者价格指数（PPI）上涨了0.3%（高于0.2%的预期）。综合考虑，市场对于明年美联储降息的预期稍有延后，2年期美国国债收益率升至约5%，接近周期高点。新进数据可能会使美联储暂时保持观望态度（维持限制性水平）。在经济方面，我们担忧的是经济调查指标所暗示的未来经济放缓以及日益紧缩的信贷条件，这导致我们认为可能会出现轻微的经济衰退（并且我们不认为股市已将此充分定价）。

Event	Period	Actual	Consensus	Surprise	Prior
CPI ex-Food & Energy SA M/M	JUL	0.20%	0.20%	-0.0%	0.20%
CPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	JUL	4.7%	4.8%	-0.10%	4.8%
Continuing Jobless Claims SA	07/29	1,684K	1,700K	-16.0K	1,692K
CPI SA M/M	JUL	0.20%	0.20%	-0.0%	0.20%
CPI NSA Y/Y	JUL	3.2%	3.3%	-0.10%	3.0%
Initial Claims SA	08/05	248.0K	230.0K	18.0K	227.0K
Treasury Budget NSA	JUL	-\$220.8B	-\$98.0B	-\$122.8B	-\$227.8B
PPI ex-Food & Energy SA M/M	JUL	0.30%	0.20%	0.10%	-0.10%
PPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	JUL	2.4%	2.4%	-0.01%	2.4%
PPI SA M/M	JUL	0.30%	0.20%	0.10%	0.0%
PPI NSA Y/Y	JUL	0.80%	0.70%	0.10%	0.16%
Export Price Index NSA M/M	JUL	0.70%	0.50%	0.20%	-0.70%
Import Price Index NSA M/M	JUL	0.40%	0.20%	0.20%	-0.10%
Retail sales ControlGroup SA M/M	JUL	0.99%	0.50%	0.49%	0.53%
Retail Sales ex-Auto SA M/M	JUL	1.0%	0.40%	0.60%	0.22%
Retail Sales SA M/M	JUL	0.70%	0.40%	0.30%	0.30%
NAHB Housing Market Index SA	AUG	50.0	56.0	-6.0	56.0
Building Permits SAAR (Preliminary)	JUL	1,442K	1,454K	-12.0K	1,441K
Housing Starts M/M	JUL	3.9%	0.40%	3.5%	-11.7%
Housing Starts SAAR	JUL	1,452K	1,440K	12.0K	1,398K
Capacity Utilization NSA	JUL	79.3%	79.0%	0.30%	78.6%
Industrial Production SA M/M	JUL	1.0%	0.30%	0.70%	-0.80%

Source: FactSet



基本面

市场共识以及市场定价是评估股市的重要因素。我们的感觉是，投资者已为经济软着陆定价。历史上，领先的经济指标与标普500指数在此前熊市后的年同比回报之间有很好的相关性。在本周期，股市较早地定价了经济弱势，部分原因可能是由于明确的美联储政策（我们经常听到来自美联储成员的讲话）。出于这个原因，我们也认为股市可能会较早地对最终的经济复苏定价。然而，今年的市场强劲程度对许多在未来几个月内可能影响市场的经济变量过于乐观。标普500指数的动态市盈率为19倍，这已经为经济领先指标的最终反弹定价，但这可能需要较长的时间才会出现。我们对未来12个月甚至更长时间的股市持乐观态度，但我们不认为未来的道路会像过去几个月一样轻松。

S&P 500 (SP50-USA) : 07/30/1993 to 07/31/2023 (Monthly)



Source: FactSet

S&P 500 (SP50-USA) : 08/16/2013 to 08/16/2023 (Weekly)



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)



Source: FactSet

技术面

股市正处于轻微回调中：标准普尔500指数下跌了3.8%，纳斯达克下跌了6.1%，罗素2000指数下跌了5.6%。尽管回调迄今为止仍“轻微”，但这也是自三月银行危机以来整体市场的最大回调。

标普500指数的价格走势开始变得有些沉重，指数自三月以来首次跌破了50日移动平均线。

从超买水平和高估值（仅针对指数，而非所有股票）中失去上升动力，使得市场更容易受到回调的影响。

市场很少是直线上涨的，回调通常也是一个过程。在近几个月的强势之后，很快就可能会出现“买入回调”的心态。评估这种可能的反弹将为未来的市场走势提供线索。如果反弹幅度不大，而且市场随后下跌，进一步下行的可能性将增加。

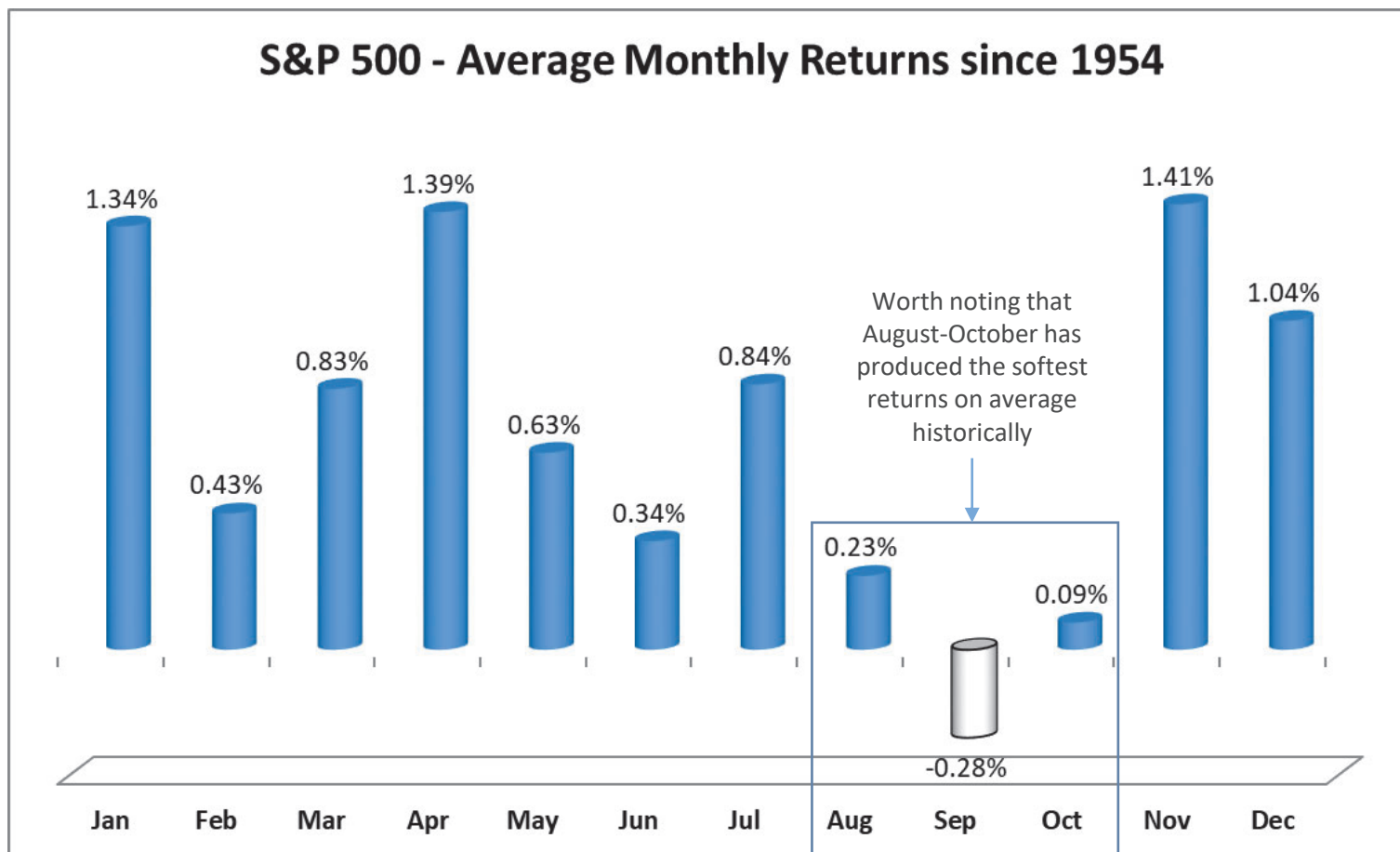
从技术角度看，标普500在4200-4328区域有重要支撑。这与近期峰值相比有6-8%的回调，这在历史上非常正常。



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

季节性可能成为制约因素

我们不建议仅仅基于季节性进行投资决策，但值得注意的是，从历史上看，8月至10月的时间段通常是一年中最不景气的时期（自1954年以来）。



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.*

