

一周市场总结

股市处于回撤模式，标普500指数下跌了-4.4%，等权重标普500指数下跌了-5.4%，纳斯达克综合指数下跌了-5.9%，罗素2000指数自八月以来下跌了-7.6%。季节性因素已经开始发挥作用（历史上8月至10月通常是一年中最疲软的时期），但市场动能减弱的最大阻力来自较高的债券收益率和油价，以及中国和欧洲经济活动的疲软。

美国10年期国债收益率（4.32%）周二收于15年来的高点，由于2024年美联储降息预期被推迟，2年期国债收益率处于过去一年中的高位区间（约5%），而WTI原油价格则回升至约每桶80美元（打破了过去一年多的下降趋势）。较高的利率和能源价格增加了成本（对经济增长构成阻力），并且使一些投资者对日益看涨和软着陆的假设产生了疑虑。而且，标普500指数动态市盈率在最近的高点达到了19.5倍，这个水平反映了一个相当乐观的经济情景，这可能过于超前。

当市场持续上涨时，看涨很容易。当波动性增加时，人们开始对前景产生疑问（很多领先的经济指标表明未来可能会出现一些问题）。大多数经济学家认为经济现在应该已经开始萎缩，但疫情中积累的储蓄和财政刺激正在推迟这一时间表。本周的二季度零售公司业绩与今年迄今为止的消费支出（和经济活动）趋势一致，即放缓但没有崩溃。返校季的消费支出不错，为2023年下半年的潜在假日支出提供了支持，但管理层也提到了较高的消费者信用卡违约、库存缩减（来自有组织的盗窃）和向低价货品的消费降级。

从技术上讲，主导趋势（在最近的波动开始之前）很可能暂时保持不变。我们认为目前的回撤是一个健康的调整，市场需要消化之前的上涨（让时间和基本面赶上价格）。我们不认为经济和人工智能的热情会立即减退，但我们也不认为市场会大幅上涨。首先可能存在“买入回撤”的心态。我们注意到等权重标普500指数已经超卖，并正在测试其200日移动平均支撑位。回撤通常以波浪形式发生，这是一个过程。但如果超卖反弹微弱，然后跌破低点，那市场很可能还会有更多的下行空间。

即将到来的数据将在经济预期和随之而来的市场趋势中发挥重要作用。就业状况将是需要密切关注的关键因素，7月份的JOLTS职位空缺报告将于下周二发布，8月份的就业报告将于下周五发布。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.4%	3.7%
S&P 500	14.3%	6.0%
S&P 500 (Equal-Weight)	3.6%	0.3%
NASDAQ Composite	29.0%	9.1%
Russell 2000	5.1%	-3.4%
MSCI All-Cap World	10.6%	5.3%
MSCI Developed Markets	6.4%	9.0%
MSCI Emerging Markets	1.1%	-2.5%
NYSE Alerian MLP	9.0%	8.4%
MSCI U.S. REIT	-0.4%	-13.6%

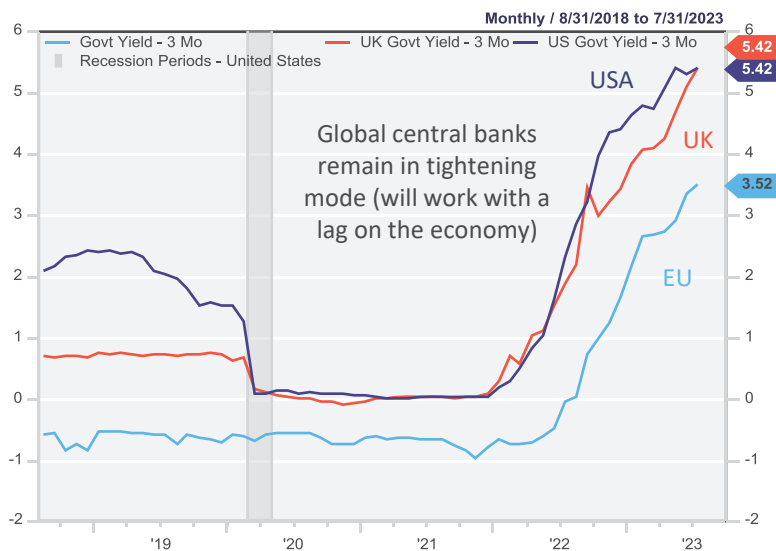
S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	38.6%	8.7%
Information Technology	37.2%	27.7%
Consumer Discretionary	29.2%	10.5%
S&P 500	14.3%	-
Industrials	7.5%	8.5%
Materials	3.7%	2.5%
Energy	-0.9%	4.5%
Financials	-2.0%	12.5%
Health Care	-2.2%	13.6%
Consumer Staples	-2.8%	6.6%
Real Estate	-3.1%	2.3%
Utilities	-10.8%	2.5%

Source: FactSet

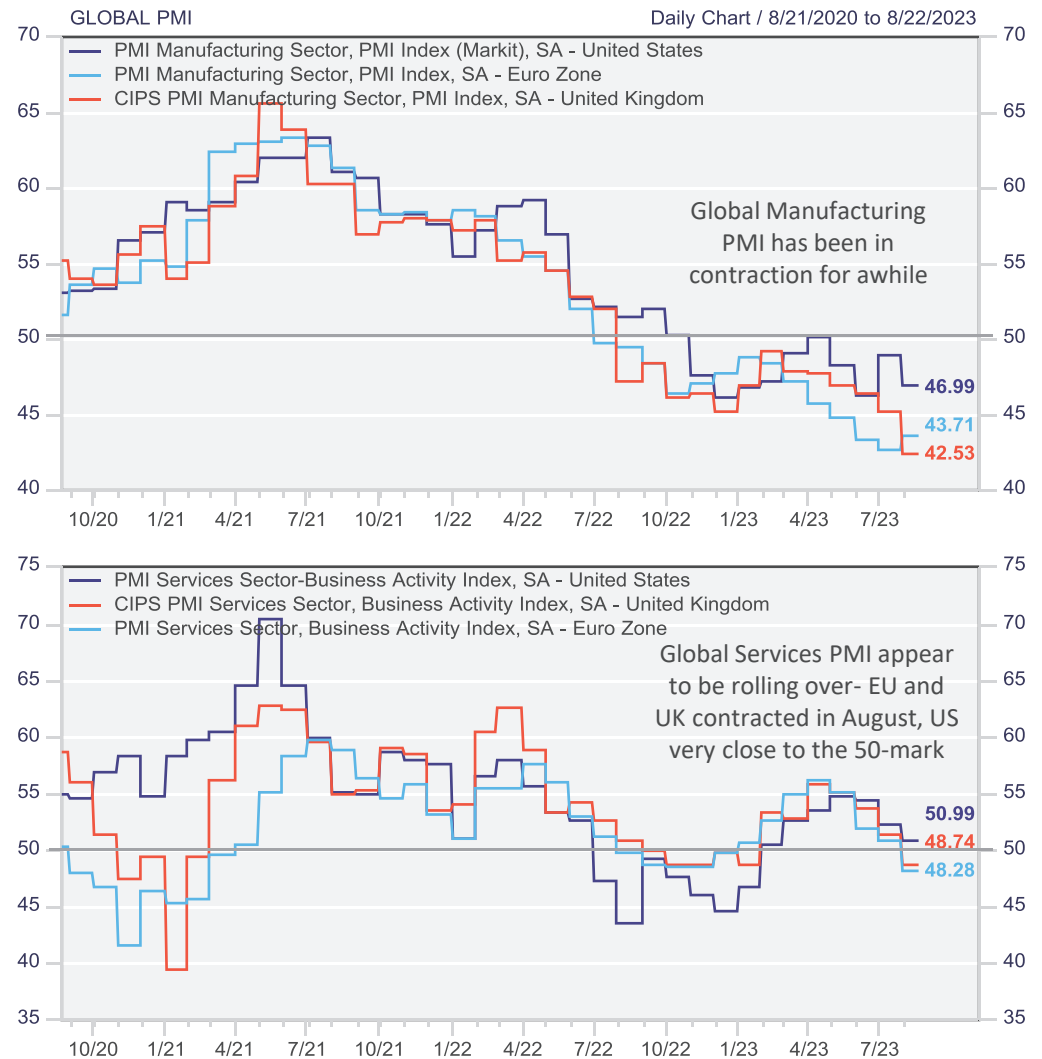
宏观：利率和经济数据

大多数经济学家曾认为经济现在应该已经开始收缩，但疫情中积累的储蓄和财政刺激在今年支撑了增长，并导致人们对软着陆的假设越来越乐观。尽管超出预期的经济表现支撑了市场的改善，我们仍然认为快速紧缩的央行政策将会滞后产生作用，并对经济前景造成拖累。

如下图所示，全球各国央行仍然处于紧缩模式。制造业方面的经济疲软已经持续了一段时间，而服务业方面则保持了稳定。但是，我们注意到欧盟和英国的采购经理人指数（PMI）服务业刚刚陷入收缩。而美国的服务业采购经理人指数在8月份从52.3降至51，高利率和更紧的信贷可能在今后对消费者产生压力，步欧洲后尘。



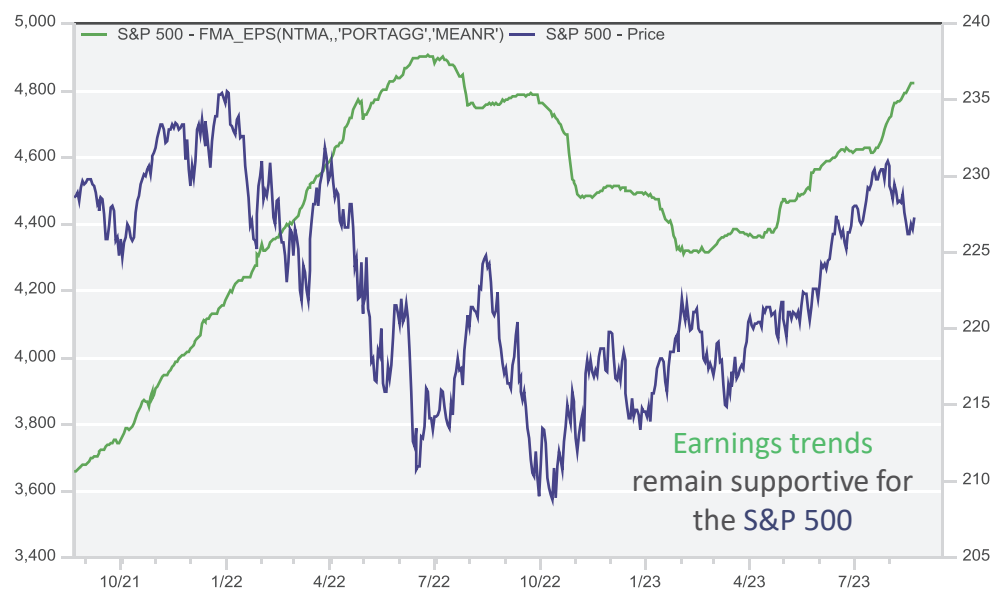
Source: FactSet



基本面

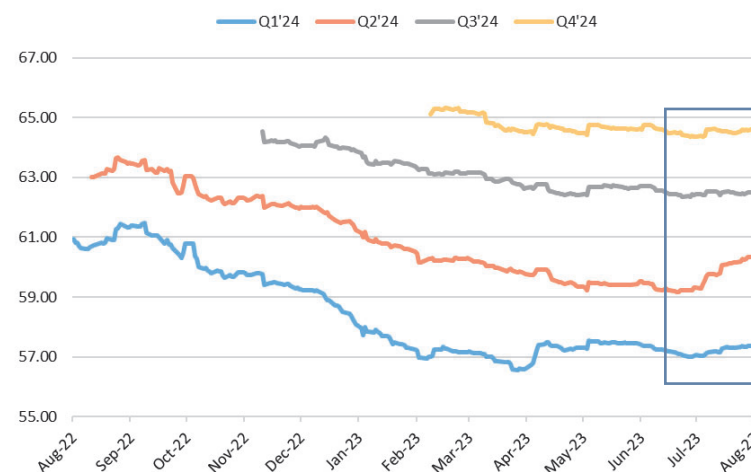
本周二季度零售公司业绩与今年迄今为止的消费支出（和经济活动）趋势一致，即放缓但没有崩溃。返校季的支出不错，为2023年下半年的潜在假日支出提供了支持，但管理层也提到了较高的消费者信用卡违约、库存缩减（来自有组织的盗窃）和向低价货品的消费降级。

鉴于市场对更好经济表现的预期（相较于我们对经济轻微衰退的预期），我们对盈利预测仍然过高表示担忧。这增加了潜在的经济波动与市场波动相关的可能性。但就目前而言，经济保持稳定，盈利趋势支持股市。

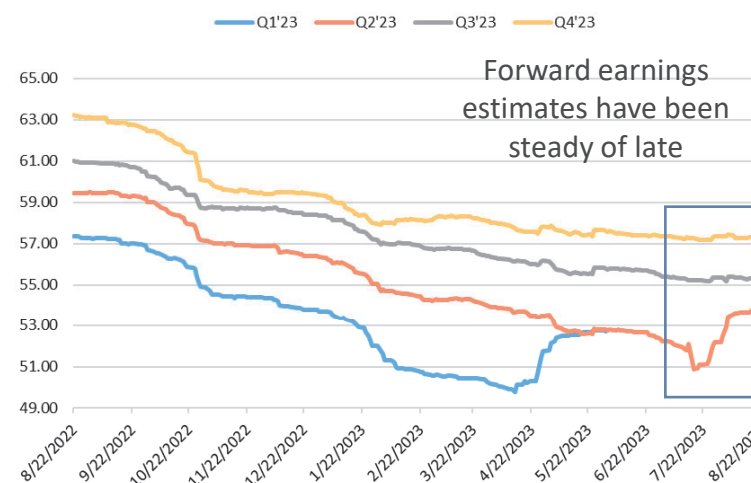


Source: FactSet

2024 Quarterly Earnings Estimates



2023 Quarterly Earnings Estimates





Source: FactSet

技术面

股市正处于回撤模式，标普500指数下跌了-4.4%，等权重标普500指数下跌了-5.4%，纳斯达克综合指数下跌了-5.9%，罗素2000指数自8月开始下跌了-7.6%。

从技术上讲，主导趋势（在最近的波动开始之前）很可能暂时保持不变。我们不认为经济和人工智能的热情会突然消失，但同时我们也不认为市场会大幅上涨。我们将当前的回撤视为健康的调整，市场需要消化其上涨（让时间和基本面赶上价格）。

除非发生完全改变市场叙事的事件，动能强劲的市场很少会迅速陷入大幅回撤。首先，很可能存在“买入回撤”的心态。回撤通常以波浪形式发生，这是一个过程。但如果超卖反弹微弱，然后跌破低点，那有可能还会有更多的下行空间。

从技术上来看，我们认为标普500指数在4200-4328区域具有重要支撑。这是从高点开始的6-8%的回撤，从历史上看，是非常正常的。

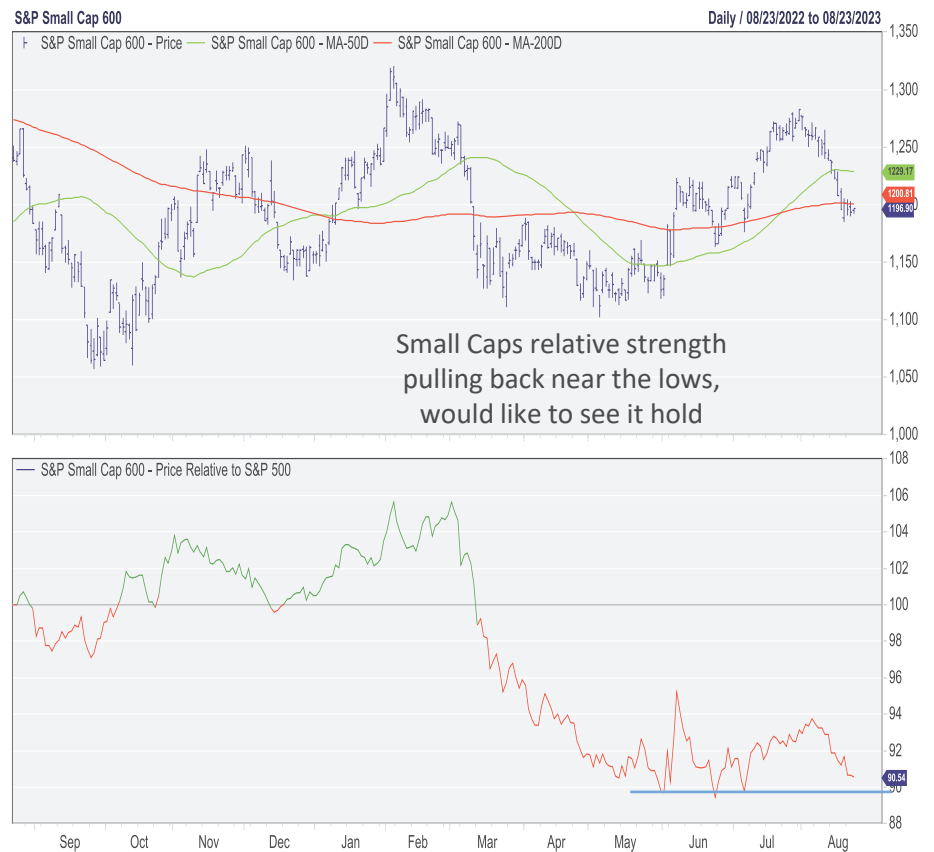
至于阻力位，我们将密切关注50日移动平均线（4461）、20日移动平均线（4474）以及最近的高点（4589）附近的价格走势。



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

权重标普500指数的重要位置

等权重标普500指数，以及小盘股，现在已经回撤到200日移动平均线的潜在支撑位。这些将是短期内需要监控的关键水平，超卖反弹行情应该会很快出现。正如之前讨论过的，需要对潜在的反弹进行评估，以获取未来市场趋势的线索。如果反弹微弱且最近的低点被跌破，进一步下行的可能性将增加。此外，我们希望看到相对强弱指数能够保持，因为今年市场表现过于单一（以科技驱动上涨为主）。要让市场的上涨趋势转化为健康的牛市，我们希望在指数层面下看到更多的参与。



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.*

