



## 一周市场总结

市场已经经历了近期第一次下跌，本周正在经历一次宽慰性反弹。美联储主席鲍威尔在上周五为看多和看空都留了一些余地，表示如果合适的话，美联储将“准备进一步提高利率”，但也表示将“谨慎行事”，这使得即将公布的经济数据对美联储的预期和市场走势有非常大的影响。

周二的JOLTS就业报告让“软着陆”派重新看到希望，因为职位空缺大幅减少了338,000个，辞职率也下降，表明未来就业成本将降低。软着陆的假设依赖于美联储在不破坏就业的情况下控制通胀，目前来看，通胀和就业正在正常化。但未来仍然存在一个问题，即就业的正常化是否最终会导致失业，但市场目前似乎对此还不太担心。迅速加息的滞后效应和收益率曲线倒挂仍使我们相信，某个时候将发生轻微的经济衰退，尽管可能需要一段时间这才会发生。在美联储加息之前，经济中有很多刺激措施，所以加息的作用可能需要一段时间才能生效。经济疲软（以及最终的疲软程度）的时间点仍然是市场走势的关键。投资者的关注将迅速转向就业报告以及即将发布的8月ISM调查。

市场对超卖状况的反应非常强劲，标普500指数周二在大幅上涨的交易量下直接突破了50日均线的阻力。但市场的参与度不是很高，表现仍非常依赖科技股。事实上，科技股的相对表现再次接近其高点，而等权标普500指数的相对表现又回到低点。我们希望市场参与度能够扩大，以使当前的上升趋势能够发展成一个健康的牛市。

这个市场还有反弹的空间，上涨行情还有进一步延伸的空间。等市场达到超买状态，我们将需要评估市场在阻力水平（例如约4600点的标普500指数高点）和经济数据公布后的走势。回撤期可能是价格回撤，也可能是时间回撤，我们仍然认为，随着进入秋季（历史上通常八月至十月是季节性较弱的时期），波动性可能会增加。尽管如此，在回撤背景下，偏向总体上升的趋势仍占据主导地位，我们将利用回撤的机会去建仓。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	5.1%	8.6%
S&P 500	17.1%	11.6%
S&P 500 (Equal-Weight)	5.9%	4.7%
NASDAQ Composite	33.2%	16.0%
Russell 2000	7.6%	0.7%
MSCI All-Cap World	13.1%	10.1%
MSCI Developed Markets	8.0%	13.5%
MSCI Emerging Markets	3.3%	-0.4%
NYSE Alerian MLP	10.0%	6.2%
MSCI U.S. REIT	3.0%	-8.3%

S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	43.5%	8.8%
Information Technology	42.0%	27.9%
Consumer Discretionary	32.6%	10.5%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>17.1%</b>	-
Industrials	9.9%	8.5%
Materials	6.3%	2.5%
Financials	0.4%	12.5%
Energy	0.1%	4.4%
Real Estate	-0.1%	2.3%
Health Care	-1.1%	13.4%
Consumer Staples	-1.6%	6.6%
Utilities	-10.1%	2.5%

Source: FactSet

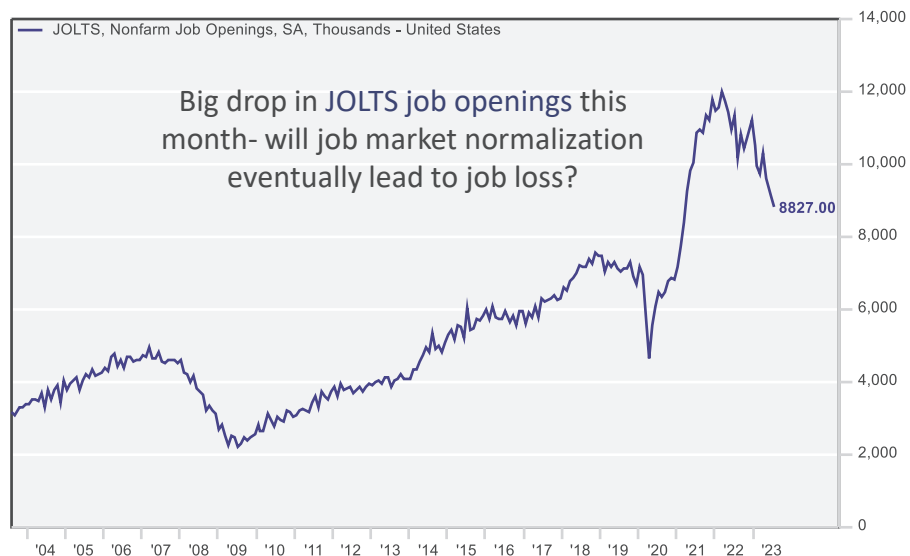
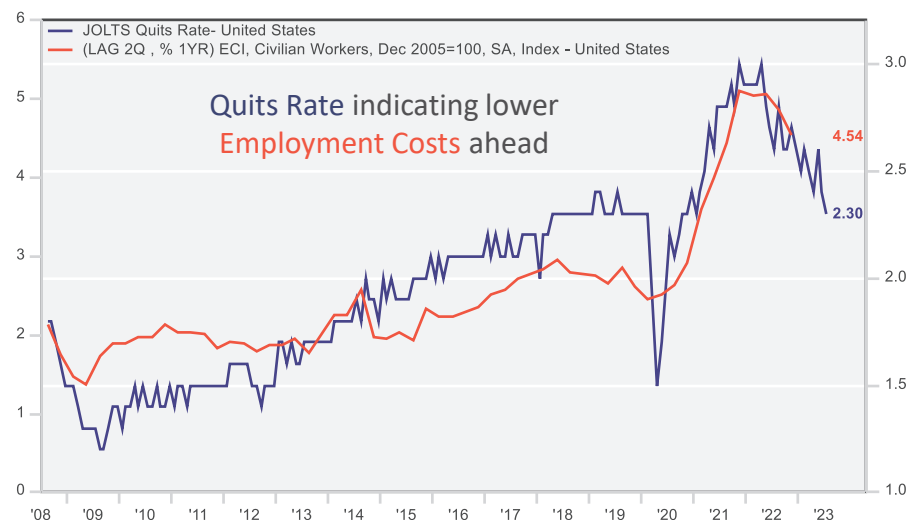
## 宏观：美国

美联储依赖即将公布的经济数据来确定货币政策的变化，这也使市场对经济数据非常敏感。周二的JOLTS报告显示，职位空缺减少了338,000个，降至8.8百万，辞职率继续下降。劳动力市场仍然供不应求，但随着其正常化，这对美联储来说是一个积极因素，因为它试图实现软着陆（在不降低就业的情况下控制通胀）。

尽管最近的数据是积极的，但问题仍然存在，即就业市场的正常化是否最终会导致未来的失业。美联储货币政策迅速紧缩的滞后效应和收益率曲线倒挂仍然使我们相信，某个时候将会发生轻微的经济衰退，尽管可能需要一段时间才会发生。投资者将继续评估即将公布的数据，例如失业救济申请数据，就业报告以及ISM调查数据。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	08/12	1,702K	1,690K	1,711K
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Preliminary)	JUL	0.50%	0.30%	0.20%
Durable Orders SA M/M (Preliminary)	JUL	-5.2%	-4.0%	4.4%
Initial Claims SA	08/19	230.0K	240.0K	240.0K
Dallas Fed Index	AUG	-17.2	-15.0	-20.0
FHFA Home Price Index	JUN	405.8	-	404.4
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI M/M	JUN	0.90%	1.0%	1.0%
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI Y/Y	JUN	-1.2%	-1.3%	-1.7%
Consumer Confidence	AUG	106.1	116.0	114.0
JOLTS Job Openings	JUL	8,827K	9,478K	9,165K
ADP Employment Survey SA	AUG	177.0K	200.0K	312.0K
GDP Chain Price SAAR Q/Q (Second Preliminary)	Q2	2.0%	2.2%	2.2%
GDP Chain Price SA Y/Y (Second Preliminary)	Q2	3.6%	3.8%	3.6%
GDP SAAR Q/Q (Second Preliminary)	Q2	2.1%	2.4%	2.4%
GDP SA Y/Y (Second Preliminary)	Q2	2.5%	2.6%	2.6%
Pending Home Sales Index SAAR	JUL	77.6	76.8	76.9
Pending Home Sales M/M	JUL	0.90%	-0.75%	0.39%

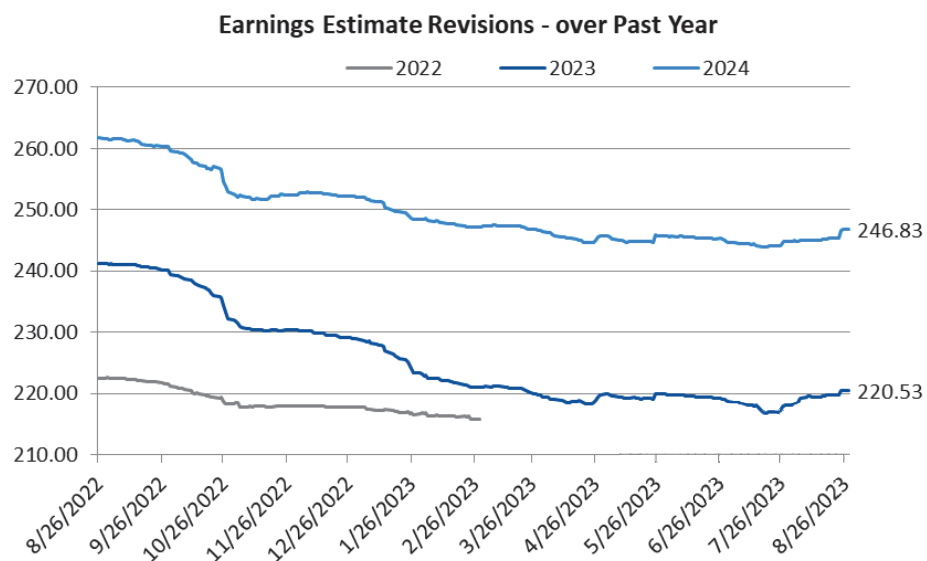
Source: FactSet



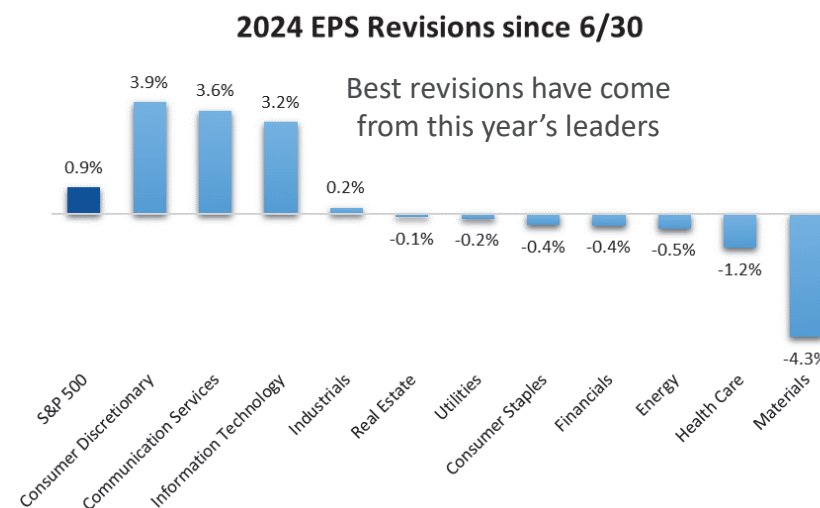
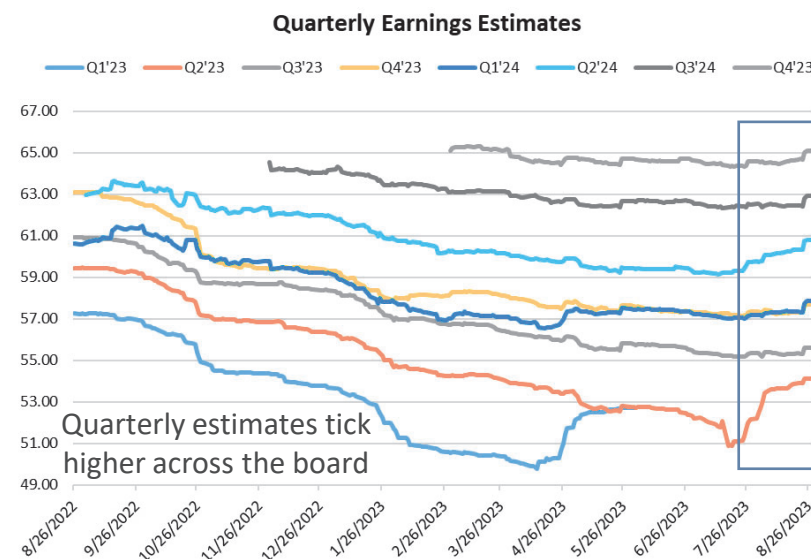
## 基本面

最近，各个季度的盈利预期普遍上升，这支持了整体股市趋势。此外，2024年的盈利预期修正倾向于今年表现最佳的领域，比如科技、通信服务、非必需消费以及工业。相对较好的盈利表现一直是这些行业表现强劲的一个推动力，总体而言，这些趋势仍然存在。

我们仍然对盈利预期过高表示担忧，因为市场正在为一个较好的经济（而我们预期会出现轻微衰退）定价。这增加了潜在的经济波动与市场波动相关的可能性。但目前，经济仍然表现稳健，盈利趋势支撑了股市。



Source: FactSet



VÊRED WEALTH  
MANAGEMENT (CANADA)



## 技术面

标普500指数经历了近期第一次下跌，现在正在经历一次宽慰性的反弹。此外，市场对超卖状态的反应非常强劲，标普500指数周二在大幅上涨的交易量下直接突破了50日移动平均线的阻力。

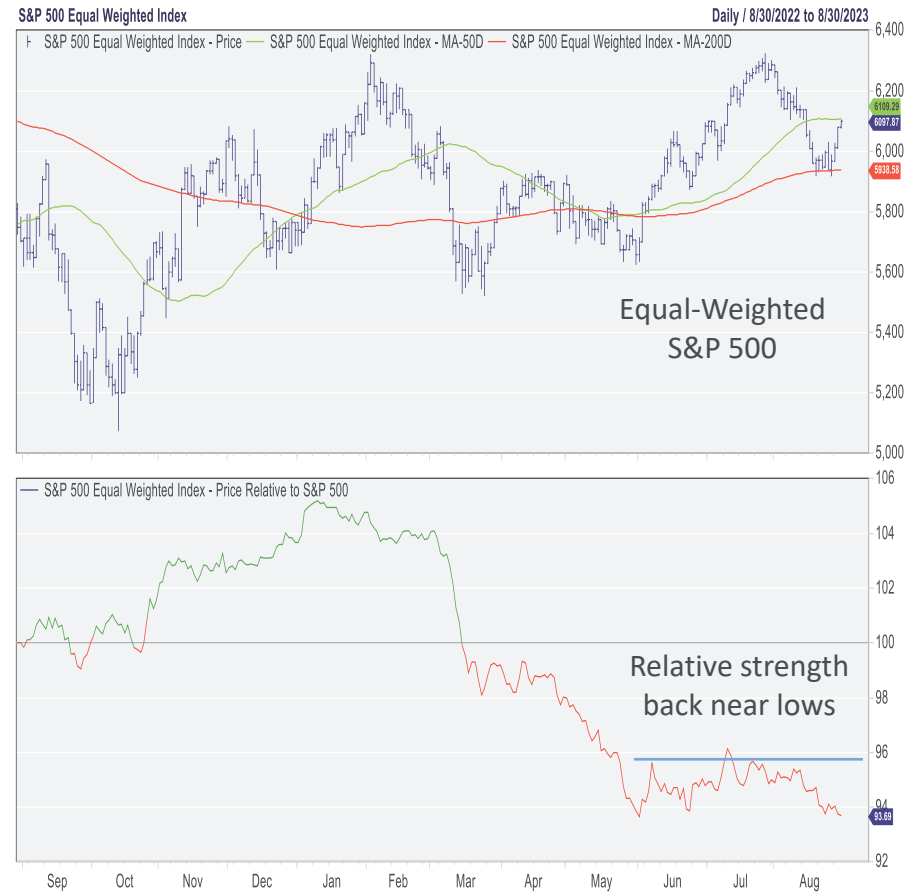
这个市场还有反弹的空间，上涨行情还有进一步延伸的空间。等市场达到超买状态，我们将需要评估其在阻力水平下（例如，约4600点的标普500指数高点）以及经济数据公布后的价格走势。如果标普500指数在阻力处失败，回落并跌破新低，就会开始形成下降趋势。技术支撑位约为4335点（最近的低点）和4200点（五月的突破点和近期的200日移动平均线）。

回撤期可能是价格回撤，也可能是时间回撤，我们继续认为，随着我们进入秋季（历史上通常是八月至十月季节性较弱的时期），波动性可能会增加。尽管如此，在回撤背景下，偏向总体上升的趋势仍占据主导地位，我们将利用回撤的机会。

Source: FactSet

## 市场参与度狭窄

上周二的市场大涨中，参与度并不高，市场仍主要由科技股主导。事实上，今年主导市场表现的前10大科技股的相对表现再次接近其高点，而等权重标普500指数的相对表现又回到低点。科技行业的盈利趋势仍然支撑其表现，但我们仍然希望看到市场的参与度扩大，以便当前的上升趋势能够发展成一个健康的牛市。



Source: FactSet



VÊRED WEALTH  
MANAGEMENT (CANADA)

## 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.*

