

一周市场总结

市场在8月前由于软着陆的乐观情绪和对人工智能的热情而出现了上涨，但目前正处于整固阶段。指数从支撑位强势反弹之后，我们现在需要评估在超买和阻力位下，市场的走势以及未来的经济数据。我们倾向于认为，当前的整固可能还需要一段时间。

市场表现依然存在分歧，以科技为导向的行业（以及能源）颇具动力，而其他大多数行业的相对表现正在变弱。技术背景（行业表现狭窄）并不理想，我们认为要使今年的上涨发展成一个健康的牛市，市场的广度需要扩大。此外，尽管过去一个月的波动性较大，但低波动的公用事业和消费品行业的表现却是最糟糕的（市场似乎目前对“防御性”行业不感兴趣）。

从宏观上看，市场势头（以及经济软着陆的预期）与疲软的领先经济指标之间的拉锯战仍在继续。快速加息政策的滞后效应使经济在某个时刻出现衰退的可能性非常大，但经济疲软的时点仍然不确定。考虑到在货币政策收紧前实施的巨额刺激措施（而且财政刺激措施仍在继续），这可能需要一段时间。周三的ISM数据显示服务业依然表现良好。

一个关键的因素是供不应求的劳动力市场，这支持着就业和消费支出。上周的就业数据显示，劳动力市场继续趋于正常化，就业增长、劳动力扩张以及较低的职位空缺伴随着工资增长的逐渐放缓。这为软着陆的预期提供了依据，美联储的目标是在不破坏就业的情况下降低通胀。失业和经济衰退最终很有可能会发生，但供不应求的劳动力市场需要完全正常化（这可能需要几个月的时间）。如果美联储能够在经济恶化发生之际成功压低通胀，那么即使经济疲软，他们也可能放松货币政策，股市会得到支持。

总的来说，我们对未来12个月的股市保持积极的看法。但未来几个月内市场会出现波动（伴随着经济波动），并会出现正常的回调，但我们可以利用这些回调的机会来买入。即将到来的经济数据，例如八月份的消费者价格指数（CPI）、生产者价格指数（PPI）、零售销售和工业生产等，将成为未来一个星期内影响市场的重要因素。

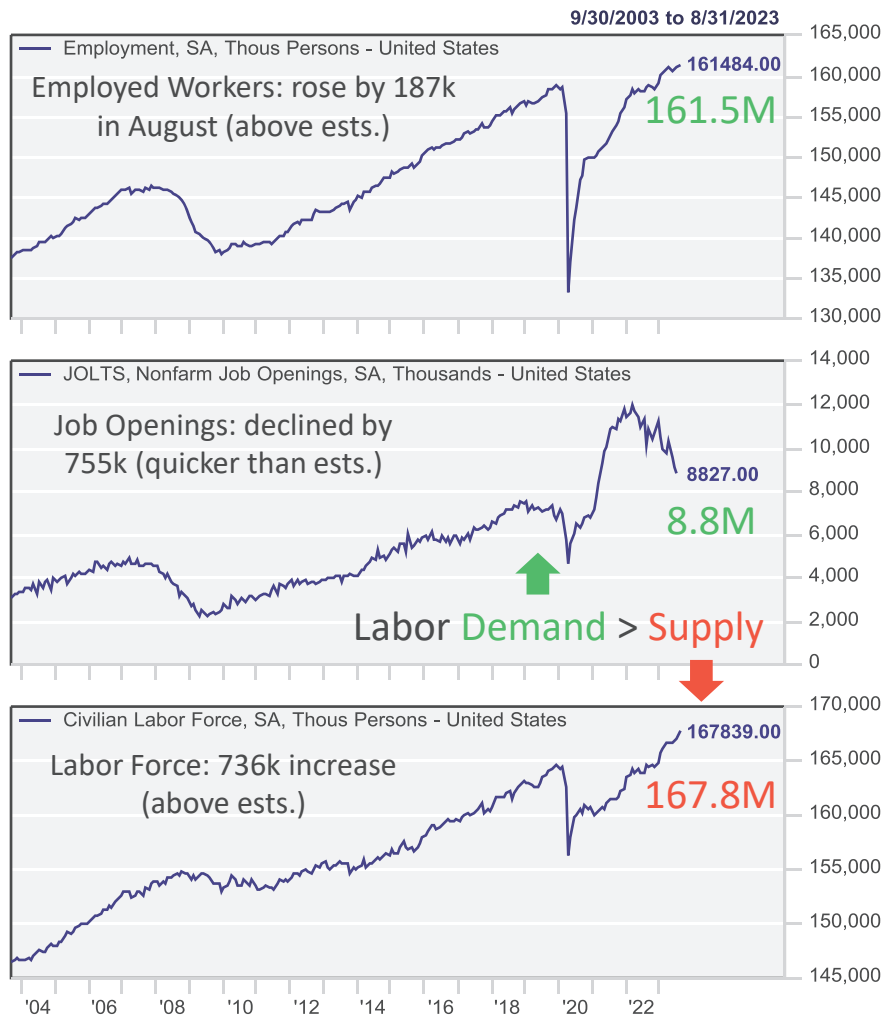
Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	4.5%	10.6%
S&P 500	17.1%	14.6%
S&P 500 (Equal-Weight)	5.0%	6.3%
NASDAQ Composite	34.0%	20.5%
Russell 2000	6.8%	3.9%
MSCI All-Cap World	13.0%	12.7%
MSCI Developed Markets	7.4%	14.4%
MSCI Emerging Markets	3.1%	1.4%
NYSE Alerian MLP	11.4%	11.0%
MSCI U.S. REIT	1.4%	-6.9%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Information Technology	44.6%		28.5%
Communication Svcs.	43.4%		8.8%
Consumer Discretionary	32.9%		10.6%
S&P 500	17.1%		-
Industrials	8.5%		8.3%
Materials	5.5%		2.4%
Energy	3.3%		4.5%
Financials	0.0%		12.5%
Real Estate	-1.6%		2.3%
Health Care	-3.0%		13.1%
Consumer Staples	-3.6%		6.5%
Utilities	-13.2%		2.4%

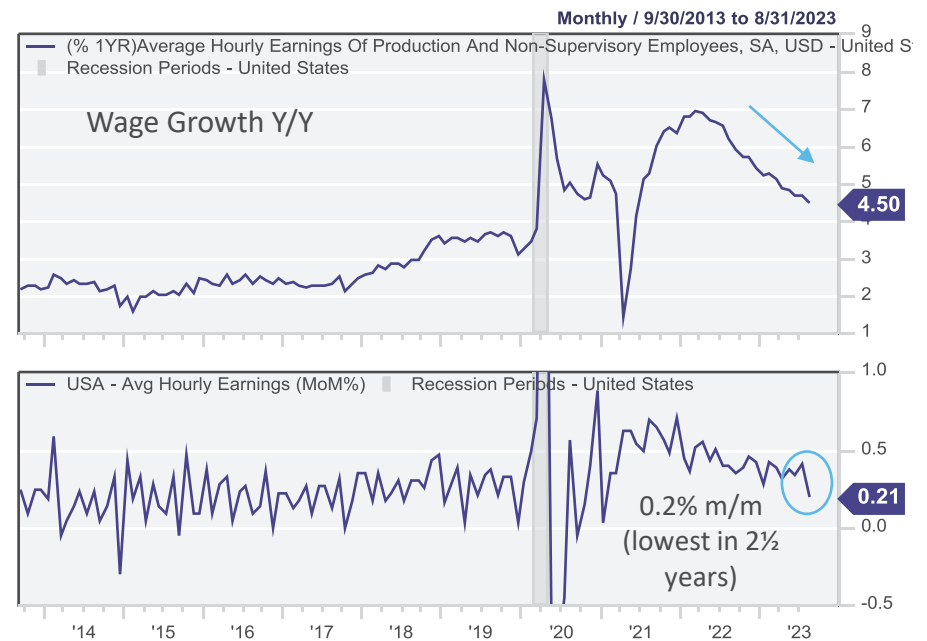
Source: FactSet

宏观：就业市场逐步正常化

美联储快速紧缩政策的滞后效应使经济在某个时刻出现收缩的可能性最大，但经济疲软的时点仍然是个未知数。一个关键的因素是供不应求的劳动力市场，这支持着就业和消费支出。上周的就业数据显示，劳动力市场继续趋于正常化：就业增长（增加 18.7 万），劳工人数扩张（增加 73.6 万），以及职位空缺减少（减少 73.6 万），以及工资增长的逐渐放缓（月度环比增长 0.2%，为 2 年半来最低）。这为软着陆的预期提供了依据，而美联储的目标是在不破坏就业的情况下征服通胀。失业和经济衰退最终很有可能发生，但供不应求的劳动力市场需要完全正常化（这可能需要几个月的时间）。如果美联储能够在经济恶化发生之际成功压低通胀，那么即使经济疲软，他们也可能放松货币政策，股市会得到支持。



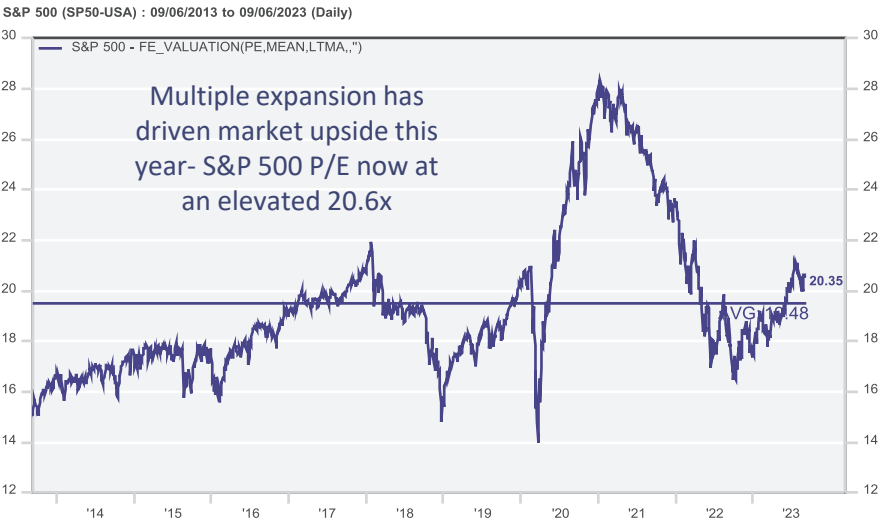
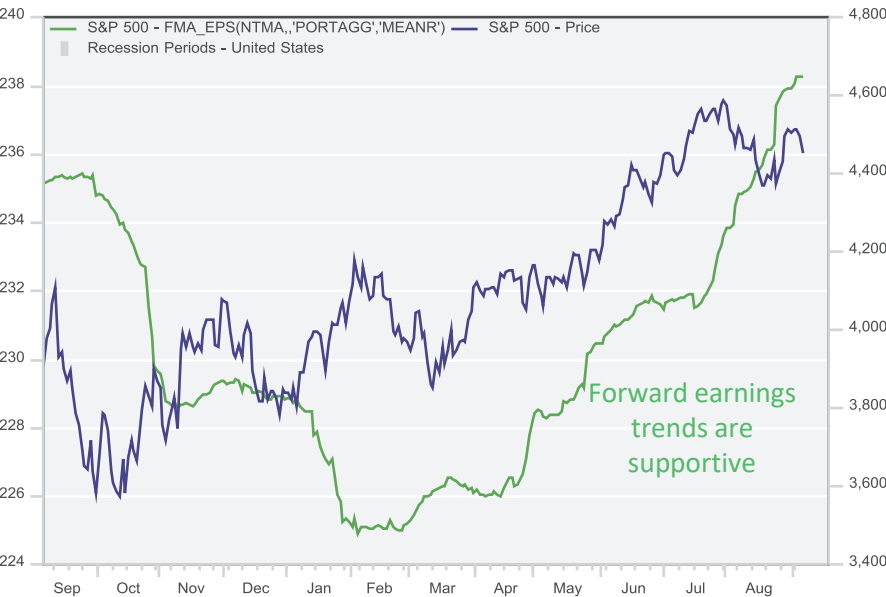
Source: FactSet



基本面

未来12个月的标普500指数盈利预期继续呈上升趋势（这是内生增长和正向修正的结果）。这对股市是有利的，也是一个需要密切关注的趋势。如果经济和盈利出现下滑，将会对标普500指数的估值构成越来越大的压力，因为目前估值已经处于较高水平。

然而，并非所有行业的市盈率都很高。由于盈利趋势更好（增长更强劲，正向的盈利预期修正），科技导向型行业今年主导了市场表现。科技行业的市盈率高，但它们的盈利势头也是最好的（这也是目前市场关注的重点）。其他行业的增长速度没有那么快，但市盈率（估值）也较低。如果科技行业失去了基本面和/或价格势头，这些其他行业能否抵消其弱势将变得至关重要。



S&P 500 Sector	Est. Chg Since 6/30		2023 EPS	2024 EPS	P/E
	2023	2024	Growth	Growth	2024
S&P 500	0.8%	0.9%	2.1%	12.0%	18.30
Consumer Discretionary	8.5%	3.9%	41.6%	14.7%	24.52
Communication Services	4.1%	3.6%	26.1%	18.4%	16.08
Information Technology	2.7%	3.5%	3.2%	16.9%	24.92
Industrials	0.7%	0.1%	15.2%	13.1%	17.89
Real Estate	0.6%	-0.3%	0.7%	4.6%	15.87
Utilities	-0.3%	-0.4%	6.3%	8.1%	15.50
Consumer Staples	0.2%	-1.0%	2.2%	7.6%	18.94
Financials	0.9%	-0.4%	7.8%	8.7%	13.00
Energy	-2.1%	-0.2%	-28.5%	2.8%	11.93
Health Care	-5.1%	-1.6%	-14.5%	13.1%	17.01
Materials	-3.9%	-4.3%	-20.8%	5.9%	17.80



Source: FactSet

技术面

市场在七月前由于软着陆的乐观情绪和对人工智能的热情而出现了上涨后，目前正处于整固阶段。在从支撑位强势反弹之后，我们现在需要评估在超买和阻力位情况下，市场的走势以及未来的经济数据。我们倾向于认为，当前的整固可能还需要一段时间。

目前，标普500指数看起来可能会形成一个较低的顶部（最近高点约为4600点）。如果这种情况持续下去，并且指数还突破了最近的低点，那么进一步下行的可能性将增加。技术支撑位大约在4335点（最近低点）和4200点（五月份突破位附近，接近200日均线）。

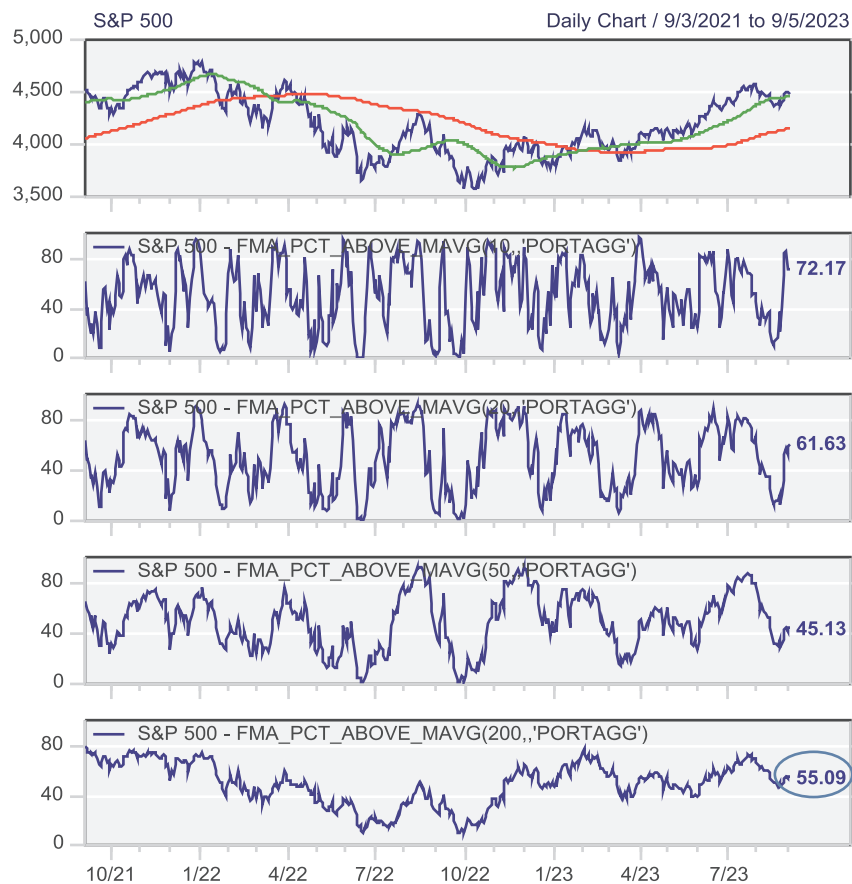
市场回撤可以体现在价格或时间上，我们仍然认为随着秋季的到来（历史上八月至十月是季节性疲软期），波动性可能会增加。尽管如此，在回撤的背景下，总体的上涨趋势可能性仍然很高，我们将会利用这些回调。



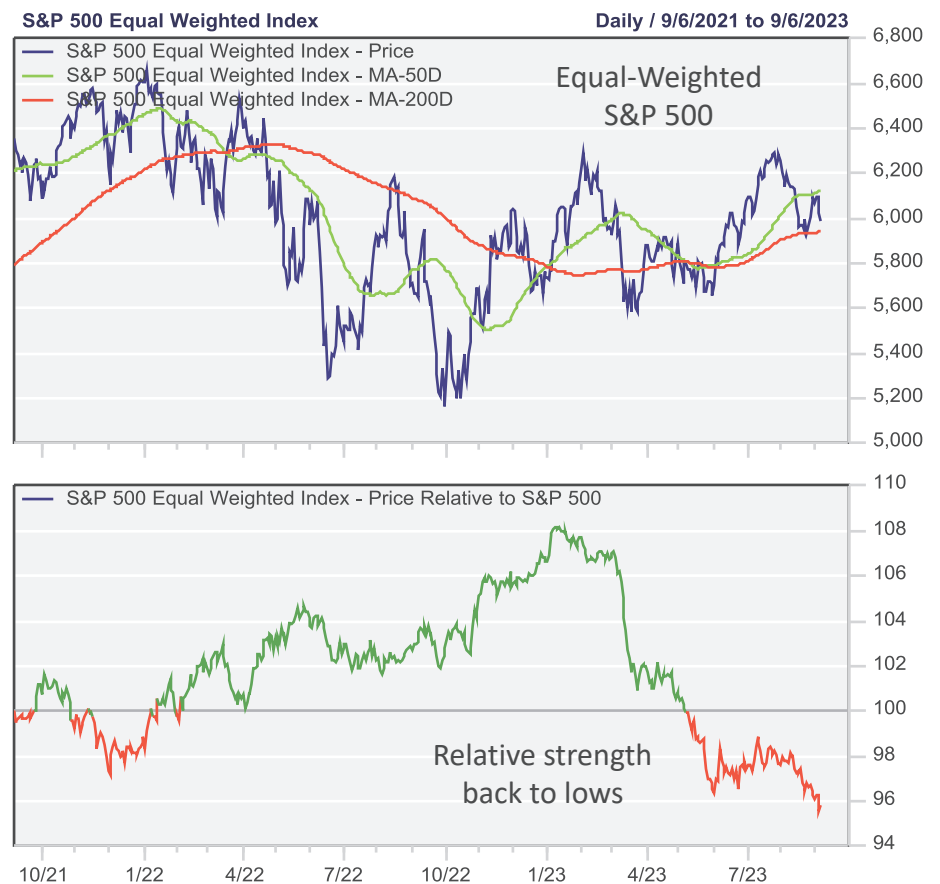
VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

市场参与度仍然十分狭窄

尽管今年指数出现了强劲的反弹和大幅上涨，但在200日均线以上的股票比例仅为55%，与年初基本持平。等权重的标普500指数的相对强势也在上周创下新低。这显示了今年的市场表现非常单边化（由科技股领导），并且这种势头仍在保持。狭窄的技术背景并不理想，我们认为要使今年的上涨发展成一个健康的牛市，市场的广度需要扩大。



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.*

