



一周市场总结

自八月以来，由于投资者对经济出现了一些忧虑，市场一直处于整固模式。经济不确定性与依赖数据的美联储形成了相关性，这也使得投资者对经济数据非常敏感，他们正评估软着陆或经济衰退的可能性（以及如果出现衰退，其发生的时机）。

周三的八月份消费者价格指数（CPI）报告对多空双方都没有明显的倾向（维持现状），并且不太可能在下周美联储利率决定（9/20）之前改变美联储的思路。核心CPI环比上涨了0.28%，这处于一个良好的轨道中的上端（持续小于0.3%的月度增长是将年度核心CPI从4.3%下降到美联储的约2.5%目标所需的）。加上前两个月的0.16%的月度读数，年化的三个月变化率为2.4%。加上正在趋于正常化的就业市场，及趋于缓和的工资压力，美联储可能已经看到足够的理由暂时保持货币政策不变（同时等待经济数据的进一步发展）。未来几周内的经济数据将对11月1日和12月13日的美联储会议的预期产生影响。目前市场对今年仅再加息一次（然后在2024年下半年进行逐步降息）的可能性大约为50%。

新的经济数据（以及市场反应）将继续影响投资者在市场动能/软着陆和疲弱的领先经济指标之间的拉锯战。我们的看法是会发生一次温和的经济衰退。但考虑到美联储在紧缩之前实施了巨额的货币刺激措施（以及持续实施的财政刺激措施），和仍然供不应求的劳动力市场支持着就业和消费支出，经济衰退的发生可能需要一段时间。如果通胀能在经济和劳动力市场发生衰退时得到缓解，美联储可能会转向宽松政策。需要提醒的是，美联储有支持低通胀和就业最大化的双重使命。因此，如果通胀回到合理区间，美联储可能会将重心转向通过降息来支持经济（和就业）。过去十多年，市场走势与美联储政策紧密相连，如果美联储能降息，市场即使在经济增长和企业盈利疲软的情况下也有可能会上涨（对未来的复苏计价）。

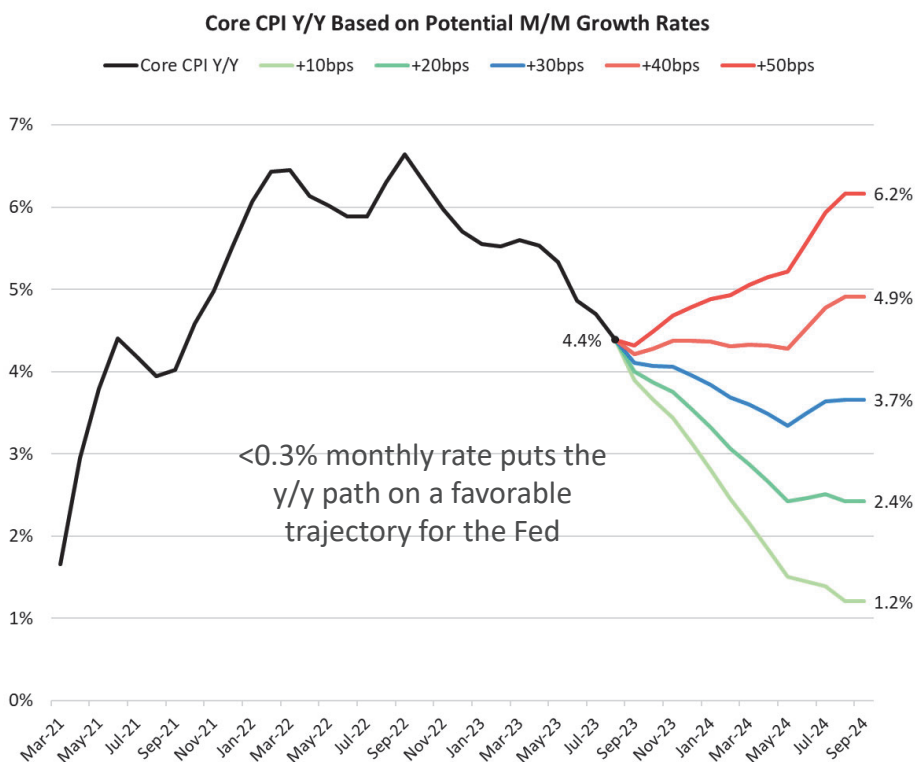
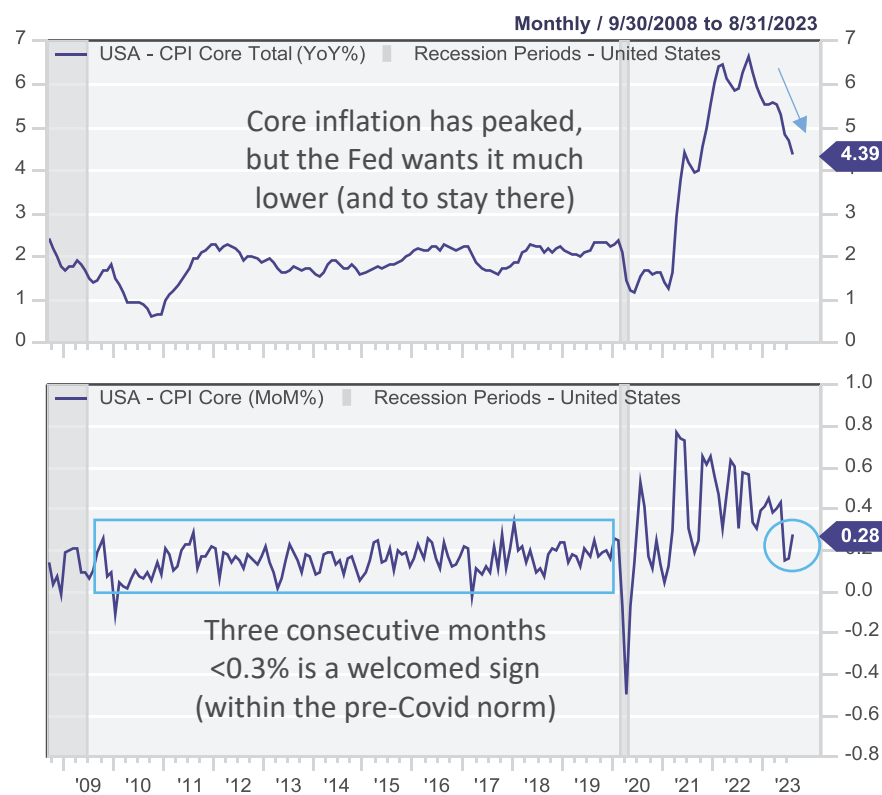
因此，我们对未来12个月的股市保持积极的展望。但随着经济波动的发生，我们也预计市场会有波动性和正常的回调，这可能是我们可以利用的机会。在短期内，我们倾向于认为当前的整固阶段将会持续下去，在我们看来，这是对六月至七月上涨的健康消化。关注标普500指数的技术阻力位（约4600点）和技术支撑位（约4335点）。我们也看到在4200点附近有很好的支撑（200日移动平均线和六月份的突破位水平），这是距离最近高点一个正常的9%的回撤。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	4.5%	7.0%
S&P 500	16.2%	8.6%
S&P 500 (Equal-Weight)	4.2%	0.4%
NASDAQ Composite	31.6%	12.3%
Russell 2000	5.3%	-2.7%
MSCI All-Cap World	12.3%	7.7%
MSCI Developed Markets	7.2%	11.0%
MSCI Emerging Markets	2.0%	-0.3%
NYSE Alerian MLP	11.0%	8.1%
MSCI U.S. REIT	1.6%	-11.1%
S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	43.4%	8.9%
Information Technology	38.8%	27.5%
Consumer Discretionary	34.8%	10.8%
S&P 500	16.2%	-
Industrials	6.7%	8.3%
Energy	5.3%	4.7%
Materials	5.0%	2.5%
Financials	1.1%	12.7%
Real Estate	-1.7%	2.3%
Health Care	-2.7%	13.2%
Consumer Staples	-3.2%	6.5%
Utilities	-10.6%	2.5%

Source: FactSet

宏观：通胀

八月份核心消费者价格指数 (CPI) 周三公布，环比增长率为0.28%，略高于预期的0.2%。这将年同比涨幅降至4.4%。这一数据很可能不会改变美联储在下周 (9/20) 利率决定前的思路。我们认为美联储可能会选择维持利率不变。加上六月和七月连续两个0.16%的核心CPI环比读数，三个月的年化增长率为2.4%（符合美联储的目标）。美联储在控制通胀方面仍然有很大的工作要做，但随着最近核心CPI和工资的放缓趋势，再加上正在趋于正常化的就业市场，他们可能会选择等待并观察数据的进一步发展。美联储致力于将通胀降至合适水平并保持在那里，因此需要保持每月环比增长率低于0.3%以使通胀能在正确的轨道上。



Source: FactSet

近几周市场的乐观情绪出现更多摇摆

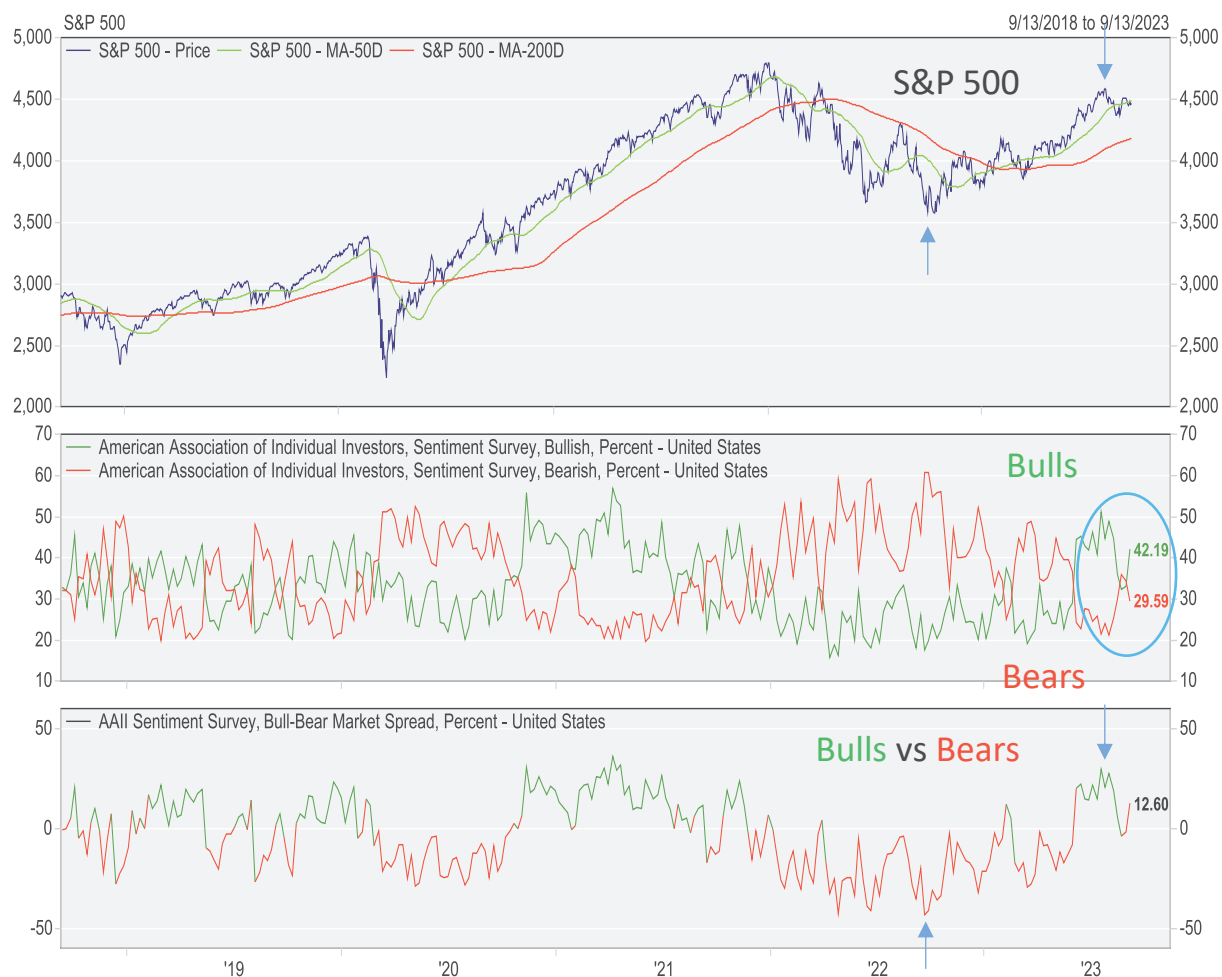
在过去一年中，市场情绪一直是影响市场趋势的关键因素。例如，去年十月市场触及低点时，投资者普遍持极度悲观态度，每位经济学家都预期经济现在应该已经陷入衰退。这种悲观情绪支持了截至目前的股市上涨，同时经济也表现得非常稳健。

此外，在最近的高点，市场情绪变得非常乐观，这导致我们建议要保持谨慎，因为市场对许多可能影响情绪的经济变量都持乐观态度。

最近市场情绪一直在来回变动。看涨情绪和看空情绪的急剧波动表明了投资者对市场趋势的不安，同时市场价格往往也反过来影响情绪。

高度的经济不确定性以及依赖数据的美联储将继续使新的经济数据对市场走势产生非常大的影响。我们预计经济波动将带来市场波动，但在未来12个月内我们对市场回报保持乐观态度。因此，我们会对投入资金保持务实态度，并将回调期视为机会。

Source: FactSet





技术面

自从八月以来，由于投资者对经济产生了更多的疑虑，市场一直处于整固模式。

从短期来看，我们倾向于认为当前的整固阶段将会继续下去，这是对六月至七月上漲的健康消化。关注标普500指数的技术阻力位（约在4600点）和技术支撑位（约4335点）。

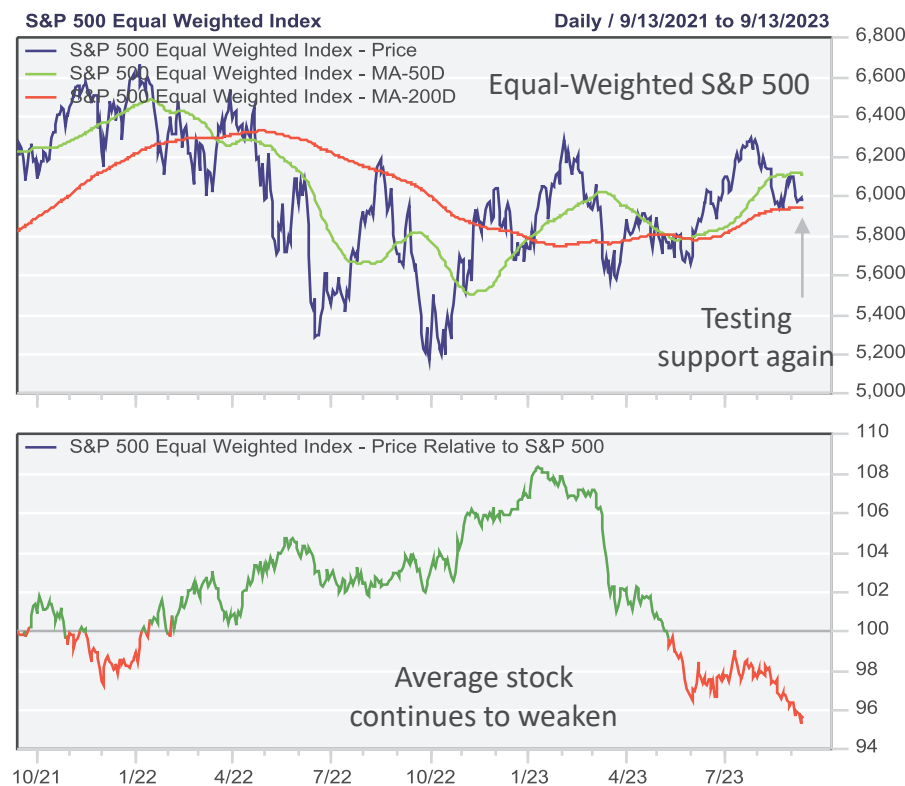
4200点附近也有很好的支撑（200日移动平均线和六月份的突破位水平），这是距离最近高点一个正常的9%的回撤。

新的经济数据（以及市场反应）将继续影响投资者在市场动能/软着陆和疲弱的领先经济指标之间的拉锯战。我们对未来12个月的股市保持积极的展望。但我们也预计市场会有波动性和正常的回调（随着经济波动的发生），这是可以利用的机会。

Source: FactSet

市场表现依然单边化

市场表现依然非常单边化。科技类股票今年推动了标普500指数的涨势，能源领域在过去几个月也充当了领头羊的角色。这两个领域的超额表现都得到了盈利状况的支持。相反，“普通股”仍然持续表现不佳。标普500指数的等权重指数再次在200日均线附近测试支撑位。在市场广度持续改善之前，市场趋势仍将偏向于领先的股票。



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.*

