中薇财富管理(加拿大)
VÊRED WEALTH MANAGEMENT (CANADA)

October 16th, 2023

一周市场总结

市场经历了一次回调，目前正从超卖状态中反弹。债券收益率和美联储的预期是推动这一过程的关键因素。9月20日的美联储会议是债券收益率最近一次上涨的推动力，由于美联储重申了他们“长期保持高位”的政策展望，10年期国债收益率从4.37%上升至最近的高点4.89%。

尽管债券收益率上升对股市产生了下行压力，但也导致了金融条件的收紧。本周美联储官员的讲话更偏鸽派，增加了市场猜测央行目前暂停加息的可能性。例如，市场共识正再次向着加息周期结束的方向转变：美联储再一次加息的可能性从仅在一周前的53%下降到了约30%。

从技术上讲，标普500指数、罗素2000指数和等权重标普 500指数都在超卖状态下得到了支撑并反弹，同时债券收益率也在消化其最近的上涨。然而，近期主要指数的价格动能正在丧失，并需要重建。市场往往是逐步上升的，我们将在技术面上继续关注上涨动能是否能够恢复，或者阻力水平是否会维持压力。标普500指数在4410-4450点附近将是一个重要的技术障碍，而200日移动平均线和最近的低点（约4215点）将是一个重要的支撑。

此外，让我们考虑一下未来的情况，9月份的消费者价格指数(CPI)数据和第三季度的盈利季（于周五开始）可能是接下来一个半月里股市最重要的事情。近几个月来，盈利预期一直非常稳定，第一季度和第二季度的业绩远超预期（而且经济保持了稳健表现）提振了市场预期。我们将关注公司当前的业务趋势和展望，以及相应的股票反应。受压的利率敏感型行业（如公用事业、必需消费品和房地产信托）的业绩预期门槛较低，而推动市场表现的科技类行业（业绩趋势最强劲）的业绩门槛则较高。我们还将密切关注非必需消费者行业，自7月以来，该行业受到了巨大压力（消费者预期疲软、油价上涨和利率上升），但盈利预期并没有恶化，股价可能正在为未来的盈利衰退计价，但如果这些公司的盈利能保持稳定，它们可能会提供投资机会。

总的来说：股市目前正处于回调阶段，上行动能需要重新建立。在技术阻力水平（如4410-4450点）和支撑水平（如4215点附近）方面需要密切关注，同时也要关注即将公布的经济数据。随着货币政策的收紧（和对未来经济增长的滞后影响）以及债券收益率和油价的上升趋势，目前可持续的上涨可能会面临困难。然而，我们对未来12个月的股市前景保持乐观态度，并将短期的弱势视为投资机会。

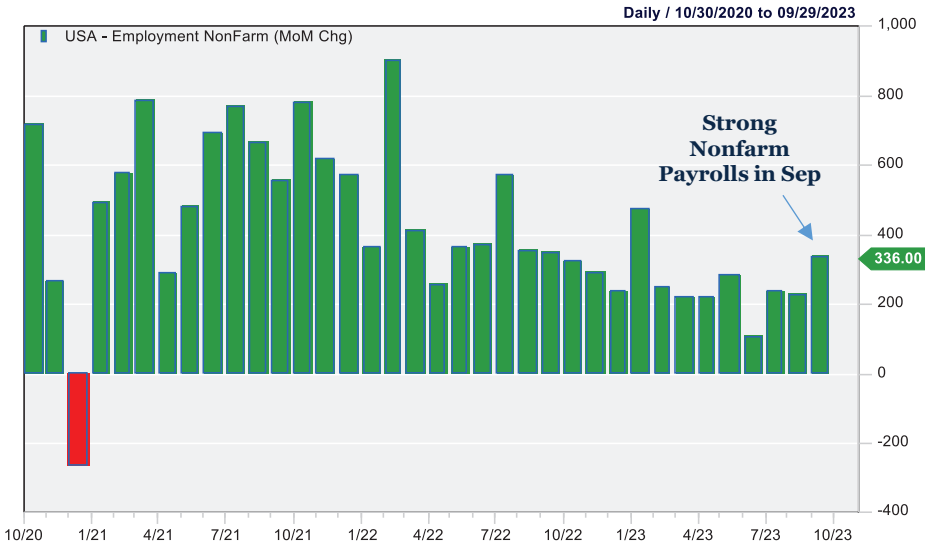
Equity Market Indices	Price Return Year to Date	Price Return 12 Months
Dow Jones Industrial Avg	1.8%	15.5%
S&P 500	13.5%	20.6%
S&P 500 (Equal-Weight)	0.5%	9.9%
NASDAQ Composite	29.6%	28.7%
Russell 2000	0.8%	5.0%
MSCI All-Cap World	9.6%	19.0%
MSCI Developed Markets	4.8%	21.9%
MSCI Emerging Markets	-1.2%	6.8%
NYSE Alerian MLP	13.4%	20.1%
MSCI U.S. REIT	-5.1%	2.8%

S&P 500 Sectors	Price Return Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	45.4%	9.1%
Information Technology	38.5%	28.0%
Consumer Discretionary	27.0%	10.6%
S&P 500	***13.5%***	-
Industrials	4.8%	8.3%
Materials	1.5%	2.4%
Energy	1.1%	4.5%
Financials	-2.8%	12.6%
Health Care	-3.6%	13.3%
Real Estate	-8.3%	2.2%
Consumer Staples	-8.5%	6.3%
Utilities	-17.0%	2.4%

Source: FactSet

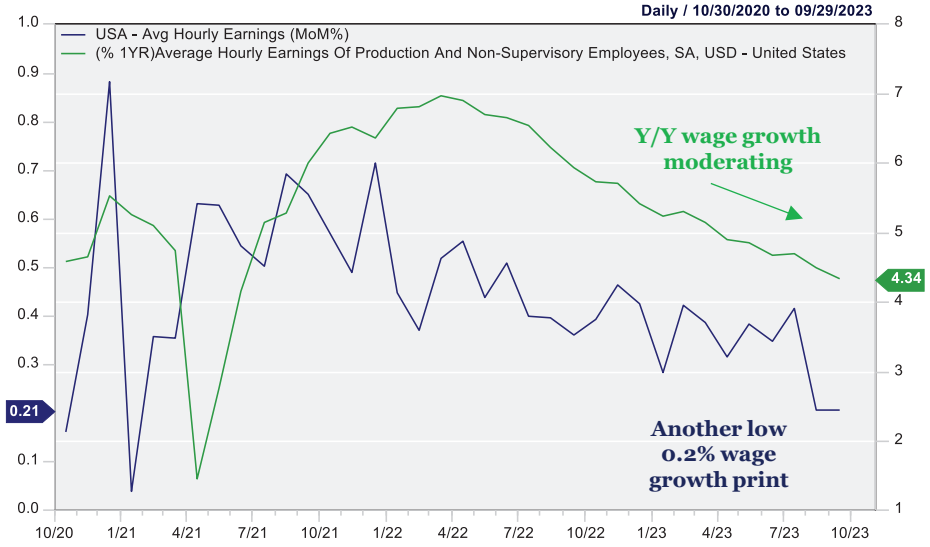
宏观（美国）

上周五的九月份就业报告显示，非农就业岗位增加了33.6万个，月度工资增长为0.2%。这是连续第二个0.2%的月度增长率，对于美联储来说是一个令人鼓舞的数据点，因为工资增长的放缓减轻了通胀压力。诸如临时工数量的下降等领先指标表明，劳动力市场的供不应求现象在逐渐恢复正常。我们认为，劳动力市场将会走弱，并导致轻微的经济衰退。离职率的下降（显示出一些劳动力市场的软化）也表明了工资压力应该会继续减缓。如果通胀能够走低，它将使美联储能够将注意力转向就业和经济的恶化（如果未来出现这种情况的话）。密切关注经济数据，包括九月份的消费者价格指数和下周的零售销售和工业生产数据。



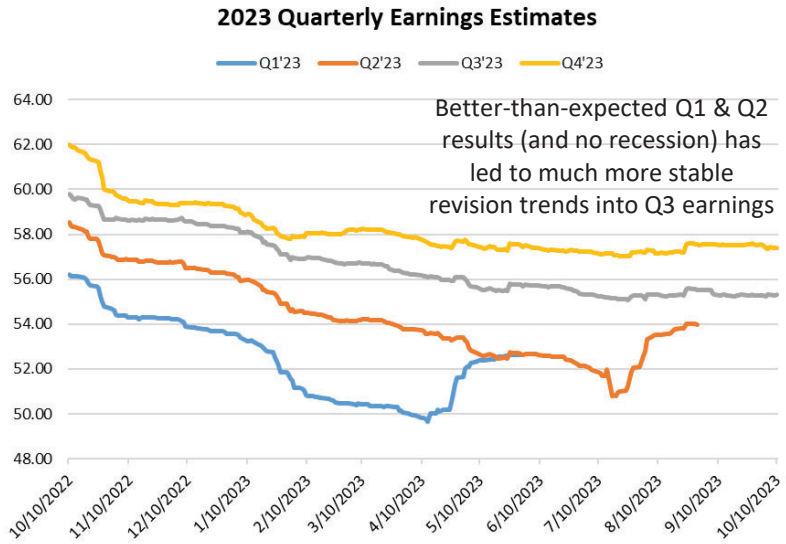
Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	09/23	1,664K	1,678K	1,665K
Initial Claims SA	09/30	207.0K	215.0K	205.0K
Trade Balance SA	AUG	-$58.3B	-$65.1B	-$64.7B
Hourly Earnings SA M/M (Preliminary)	SEP	0.20%	0.30%	0.24%
Hourly Earnings Y/Y (Preliminary)	SEP	4.2%	4.3%	4.3%
Nonfarm Payrolls SA	SEP	336.0K	161.5K	227.0K
Unemployment Rate	SEP	3.8%	3.7%	3.8%
Consumer Credit SA	AUG	-$15.6B	$11.3B	$11.0B
NFIB Small Business Index	SEP	90.8	-	91.3
Wholesale Inventories SA M/M (Final)	AUG	-0.10%	-0.10%	-0.10%
PPI ex-Food & Energy SA M/M	SEP	0.30%	0.20%	0.60%
PPI ex-Food & Energy NSA Y/Y	SEP	2.7%	2.3%	2.5%
PPI SA M/M	SEP	0.50%	0.30%	0.70%
PPI NSA Y/Y	SEP	2.2%	1.6%	2.0%

Source: FactSet



基本面

第三季度的盈利季于本周五开始（这可能是接下来的一个半月内股市最重要的事情）。盈利预期一直非常稳定，第一季度和第二季度的业绩远超预期（并且经济保持了稳健表现），这支撑了市场对盈利的预期。我们想听取公司关于当前业务趋势和展望的看法，以及相应的股票反应。受压的利率敏感型行业（如公用事业、必需消费品和房地产信托）的业绩预期门槛较低，而推动市场表现的科技类行业（由于业绩趋势最强劲）的业绩门槛则较高。我们还将密切关注非必需消费者行业，自7月以来，该行业受到了巨大压力（消费者预期疲软、油价上涨和利率上升），但盈利预期并没有恶化，股价可能正在为未来的盈利衰退计价，但如果这些公司的盈利能保持稳定，它们可能会提供投资机会。



Earnings strength has supported outperformance by the Tech-oriented stocks YTD… will be important for earnings strength to continue with valuations elevated.

Weaker earnings (and performance) elsewhere leads to some low bars- will results confirm concerns or provide opportunity?

	% Q3 Est. EPS Growth		Est. Chg Since 6/30			YTD	2023 EPS	2024 EPS	P/E	
S&P 500 Sector	Y/Y	Q/Q	Q3'23	2023	2024	Return	Growth	Growth	2023	2024
S&P 500	**0.6**	**2.4**	**-0.1%**	**0.6%**	**0.6%**	**13.41**	**1.8%**	**12.0%**	**19.86**	**17.73**
Consumer Discretionary	21.7	-2.1	7.4%	8.1%	3.9%	26.78	41.5%	15.0%	27.08	23.54
Energy	-35.5	18.7	6.1%	0.4%	2.6%	-0.67	-26.7%	3.1%	11.76	11.41
Information Technology	4.7	2.5	4.2%	2.7%	3.1%	38.99	3.2%	16.4%	28.05	24.10
Communication Services	36.3	3.0	4.1%	3.6%	3.4%	46.46	25.4%	18.9%	19.42	16.34
Real Estate	-2.3	-5.9	0.0%	0.5%	-0.4%	-8.32	0.6%	4.6%	15.33	14.66
Financials	7.4	-1.7	-0.8%	0.2%	-1.6%	-3.05	5.9%	8.4%	13.81	12.74
Utilities	9.9	47.1	-1.3%	-0.6%	-0.3%	-16.31	6.0%	8.4%	15.81	14.58
Consumer Staples	0.8	-2.1	-3.9%	-0.3%	-1.7%	-9.41	1.8%	7.3%	19.26	17.94
Health Care	-11.4	17.5	-4.2%	-5.0%	-1.6%	-4.45	-14.4%	12.9%	18.91	16.74
Industrials	5.3	-14.6	-9.4%	-1.4%	-1.4%	4.99	12.8%	13.8%	19.62	17.24
Materials	-21.9	-21.9	-13.5%	-4.1%	-3.9%	1.08	-21.1%	6.5%	17.86	16.76

Source: FactSet

Source: FactSet

技术面

从技术上讲，标普500指数、罗素2000指数和等权标普500指数都在超卖条件下得到了支撑，这是一个好的迹象，同时债券收益率也在消化最近的上涨。

然而，短期内主要指数的价格动能已经丧失，需要重新建立。市场往往会阶梯式上升，我们将在技术面上密切关注动能是否能够恢复，或者阻力水平是否会维持。

对于标普500指数来说，4410-4450之间将是一个重要的技术障碍，而200日均线和最近的低点（约为4215）将是重要的支撑水平。

我们希望看到的是自七月以来标普500指数形成的更低的高点走势能够结束，市场能够重建。相反，如果指数在阻力位处失守并跌破新低，那将增加进一步下行的可能性。

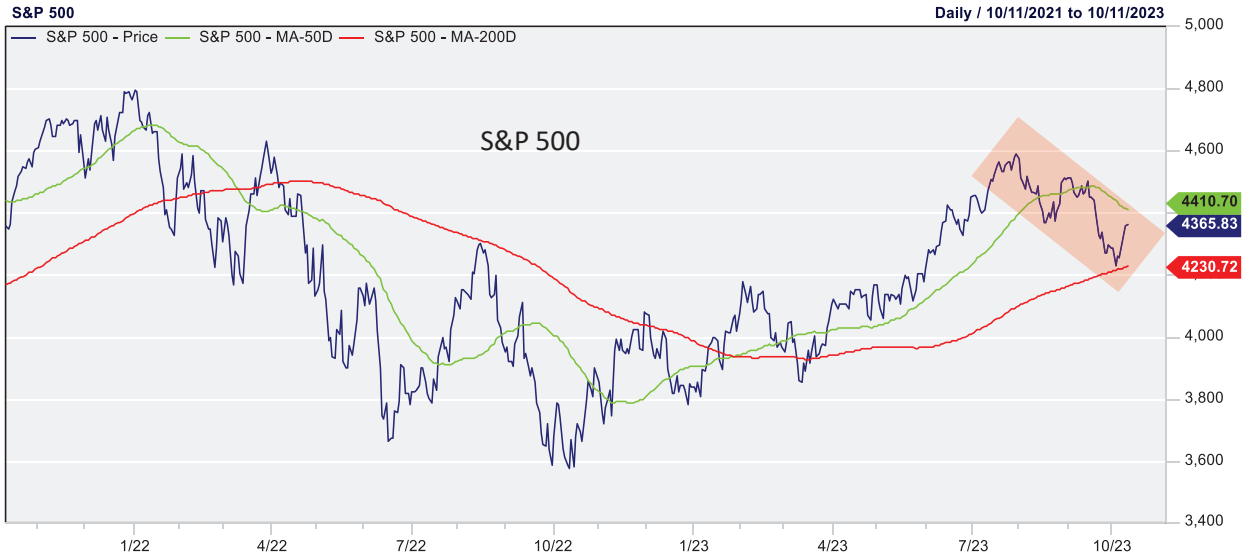
债券收益率

9月20日的美联储会议成为债券收益率近期上升的推动力，由于美联储重申了他们“更高更久”的政策展望，10年期收益率从4.37%飙升至近期的高点4.89%。

尽管收益率上升对股市施加了下行压力，但也收紧了金融条件。本周美联储官员的讲话更倾向于鸽派，增加了市场对央行停止加息的猜测。例如，共识正再次转向加息周期结束：再一次加息的可能性从一周前的53%下降至约30%。

债券收益率的下一步走向将对股市产生重大影响。最近突破的技术价格目标是4.91%，而实际上已经非常接近（4.89%）。可以说债券收益率可能已接近峰值，虽然目前趋势仍然向上。

在目前情况下，由于紧缩的货币政策（以及对经济增长的滞后影响）、不断上升的债券收益率和石油价格，持续的市场上涨可能会变得困难。然而，我们保持对未来12个月的乐观态度，并将市场的疲软视为机会。



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.*