



一周市场总结

第二季度伊始，股市出现了一定程度的回调。至上周五的低点，标普500指数从高点回落了5.5%，纳斯达克综合指数回落了6.7%，罗素2000指数回落了8.3%。主要催化剂是“顽固”的通胀，导致美联储预期重置，刺激债券收益率上升。这就引出了一个问题：这是正常的回调还是另有原因？**我们认为，这是一次正常的回调。**市场过于超前（5个月内上涨了28%），需要消化这样的上涨很自然。经济韧性对整体趋势有支持作用，我们仍然认为通胀处于下降通道中（尽管路径比预期的更“曲折”）。

超卖足以带来短期反弹：从逆向思维的角度来看，我们很高兴看到市场中又出现了一些恐惧情绪，因为市场情绪在最近的高点时变得非常乐观。股票看空/看涨比率（“恐惧指数”）上周飙升至与可交易低点基本一致的水平。此外，在50天移动平均线上方的股票比例下降到了28%，与之前出现技术性反弹时相差无几。此外，创4周新低的股票比例达到57%。在上升趋势中，进入50-60%的临界值通常是开始寻找底部的好位置。**这些短期指标表明，市场可能会迎来超卖反弹，而过去几天也确实出现了一些超卖反弹。**

超卖条件下的反应：周二上涨股与下跌股的比例为4:1（标普500指数上涨+1.2%），这是对周一超卖反弹的良好跟进。**但回调往往是一个过程，在这一盘整阶段结束之前，价格或时间可能还有更长的路要走。**标普500指数在~5120（50天移动平均线）面临初步阻力测试，随后是5264（市场高点）。4953（周五低点）将是第一个需要关注的支撑位，其次是约4800（1月份新高突破点）的稳固支撑位。重要的是，近期的疲软是在健康的中期上升趋势中出现的，历史经验表明，未来12个月市场走高的概率仍然较高。

在通胀或美联储行动没有迅速逆转的情况下，未来几周股市可能会区间震荡。我们并不认为这是一件坏事。回调是市场的正常现象，可以消化涨幅（在超买之后），并创造新的投资机会。

值得关注：在下周三（5/1）美联储发布5月份公告之前，4/26和4/30将分别公布PCE（美联储最关注的通胀指标）和雇员成本指数。此外，第一季度财报季和债券收益率也是关键影响因素，在这些数据公布时，还需监控市场技术面。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	2.2%	13.9%
S&P 500	6.3%	22.7%
S&P 500 (Equal-Weighted)	2.9%	11.9%
NASDAQ Composite	4.6%	30.0%
Russell 2000	-1.2%	11.8%
MSCI All-Cap World	4.3%	16.2%
MSCI Developed Markets	1.9%	6.2%
MSCI Emerging Markets	-0.4%	3.9%
NYSE Alerian MLP	11.4%	25.9%
MSCI U.S. REIT	-7.3%	0.1%

S&P 500 Sectors	Price Return	
	Year to Date	Sector Weighting
Communication Svcs.	16.6%	9.4%
Energy	14.7%	4.2%
Financials	9.3%	13.3%
Industrials	8.0%	8.9%
S&P 500	6.3%	-
Information Technology	6.1%	28.9%
Consumer Staples	5.3%	6.1%
Utilities	4.7%	2.3%
Health Care	3.5%	12.3%
Materials	3.0%	2.3%
Consumer Discretionary	-0.7%	10.1%
Real Estate	-9.4%	2.0%

Source: FactSet

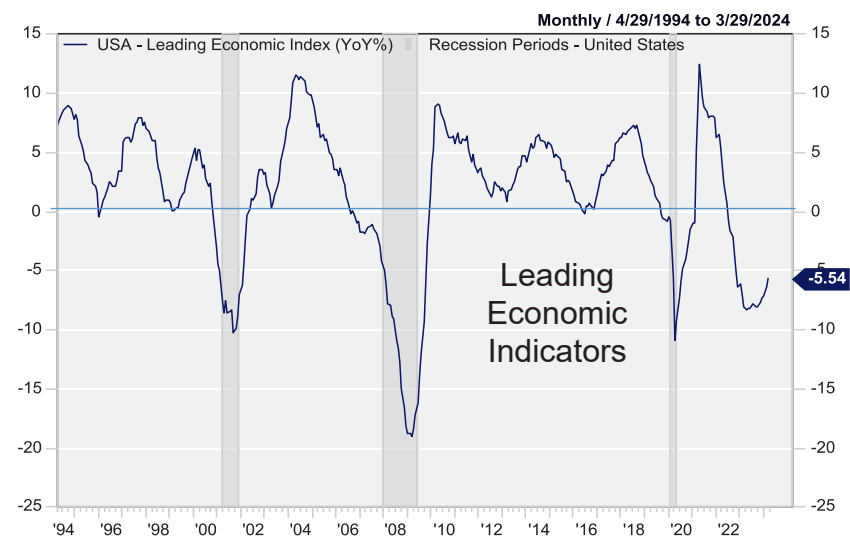
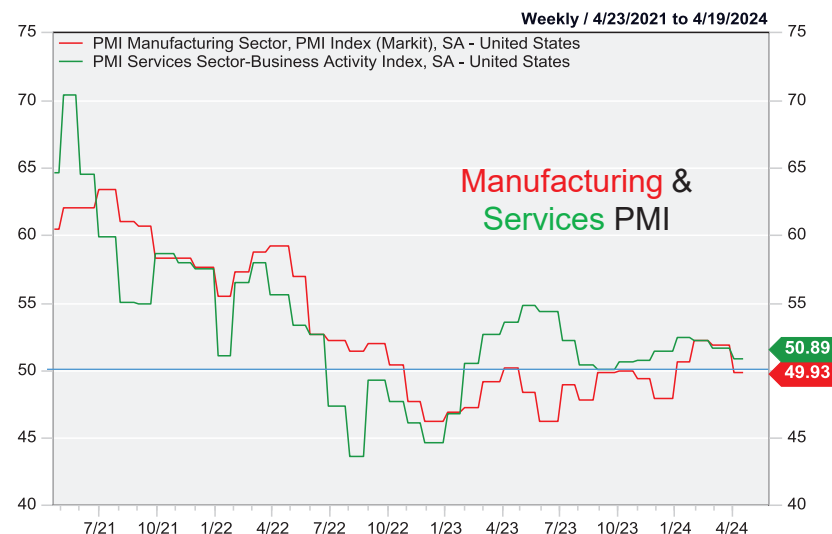
宏观 (美国)

在财政刺激措施和供不应求的劳动力市场的支持下，经济一直非常有韧性。这种状况推动就业持续走强，这将带来更高的消费和经济增长。虽然我们相信经济是健康的，但很难完全忽视传统的领先指标。例如，LEI (领先经济指数) 目前的水平与历史上经济变弱时的水平一致。这次会有所不同吗？由于疫情后的独特特征（即供应不足和刺激政策），这次可能会有所不同。最近的领先指标变得“不那么糟糕”，这让我们感到鼓舞。但是，我们也不能忽视未来经济走软的可能性。制造业和服务业采购经理人指数 (PMI) 接近荣枯线，收益率曲线仍然倒挂，美联储目前处于“高利率将维持更长时间”的模式。

值得关注：4/26日的PCE (美联储最关注的通胀指标) 和4/30日的雇员成本指数，将在下周三 (5/1) 的5月美联储议息决定前公布。这些将在短期内对债券收益率和股市产生影响。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	04/06	1,812K	1,811K	1,810K
Initial Claims SA	04/13	212.0K	215.0K	212.0K
Philadelphia Fed Index SA	APR	15.5	-0.50	3.2
Existing Home Sales SAAR	MAR	4,190K	4,155K	4,380K
Leading Indicators SA M/M	MAR	-0.30%	-0.10%	0.20%
Chicago Fed National Activity Index	MAR	0.15	0.17	0.09
Building Permits SAAR (Final)	MAR	1,467K	1,458K	1,458K
PMI Composite SA (Preliminary)	APR	50.9	52.5	52.1
Markit PMI Manufacturing SA (Preliminary)	APR	49.9	52.0	51.9
Markit PMI Services SA (Preliminary)	APR	50.9	52.0	51.7
New Home Sales SAAR	MAR	693.0K	670.0K	637.0K
Richmond Fed Index	APR	-7.0	-7.0	-11.0
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Preliminary)	MAR	0.20%	0.20%	0.10%
Durable Orders SA M/M (Preliminary)	MAR	2.6%	2.0%	0.70%

Source: FactSet



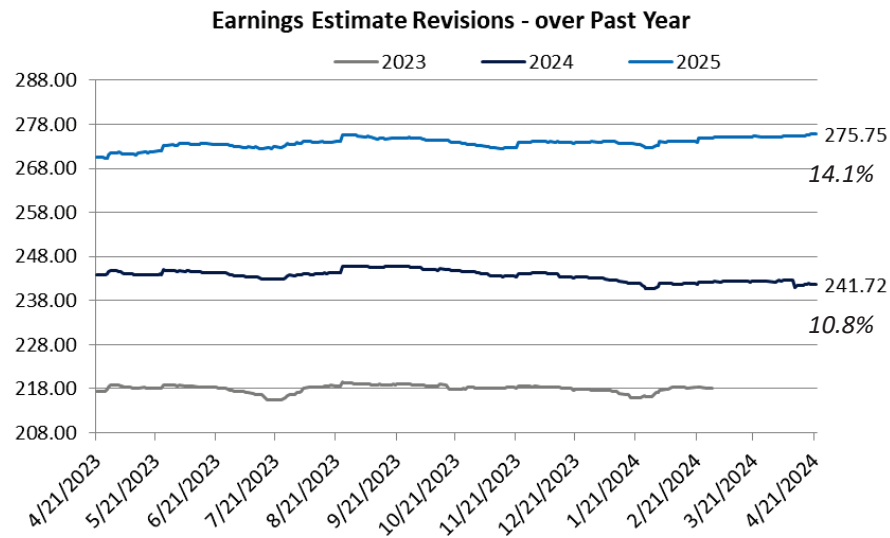
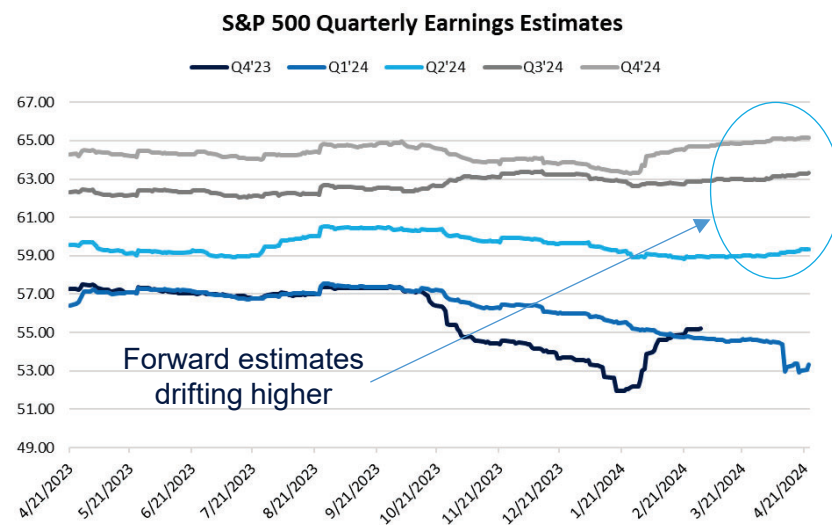
基本面

第一季度财报季正在加速,迄今已有22%的标普500公司公布了财报,还有248家公司将在下周末之前公布财报。75%公司的盈利超过了预期,总超出幅度为8%。Q1盈利估计增长率为-3.4% (环比), +1.6% (同比)。虽然我们注意到各行各业的指导基调总体上趋于谨慎,但盈利预测继续走高,这支持了全年盈利的健康增长(2024年为10.8%,2025年为14.1%)。盈利是市场长期上涨的推动力,因此,积极的盈利趋势对市场具有支持作用。

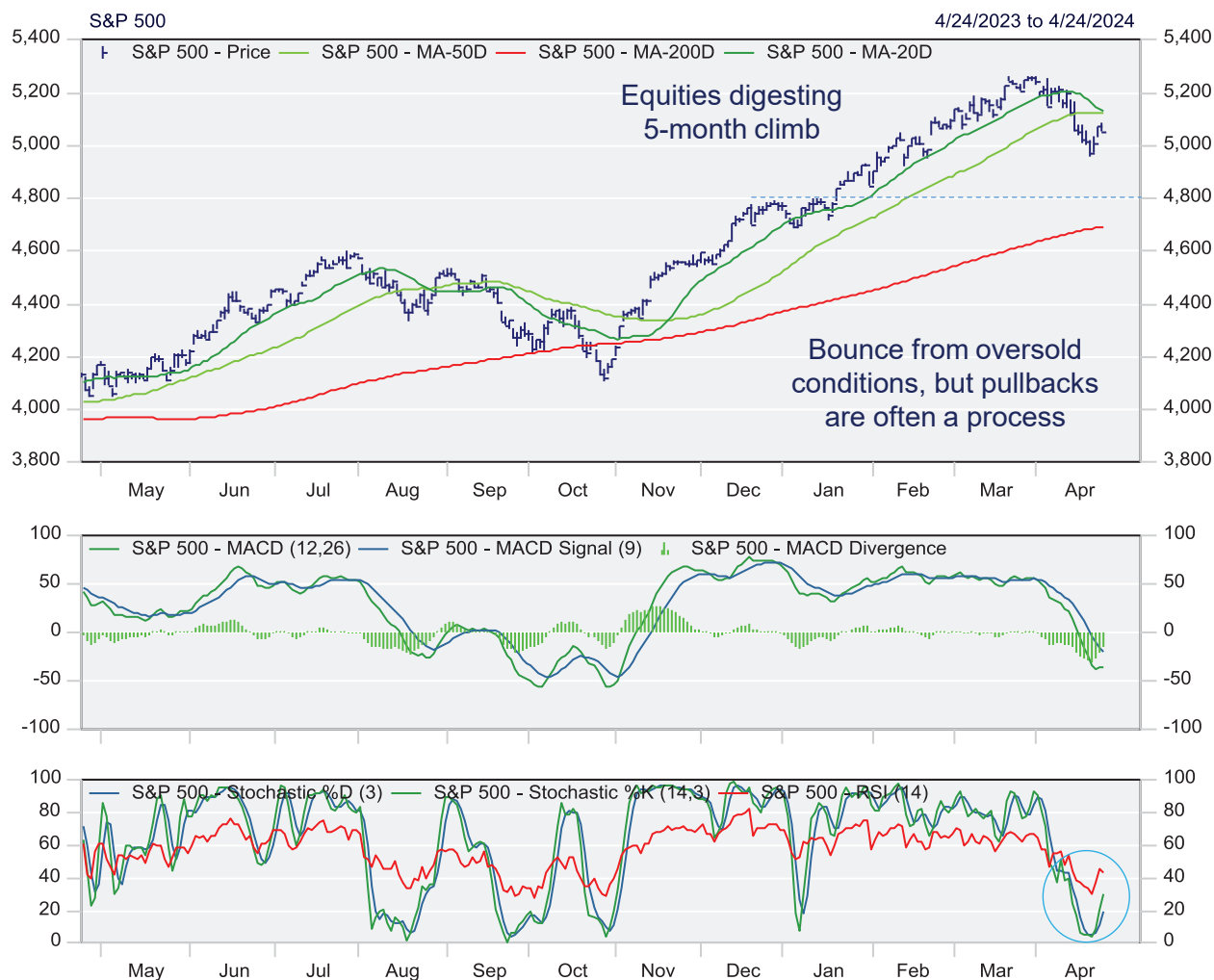
股价反应不一,46%的股票在财报发布后股价走高,总体1天的平均价格变化为-0.3%。其中有些是市场回调所造成的,但我们将看到许多公司(包括科技巨头)的财报,这将影响相关市场的走势。

S&P 500 Sector	% Q1 Est. EPS Growth Y/Y	% Q1 Est. EPS Growth Q/Q	% EPS Surprise	Avg 1D Price Reaction
S&P 500	1.6	-3.4	8.0	-0.3%
Communication Services	27.1	-3.9	7.0	-1.8%
Information Technology	20.0	-12.7	11.6	-1.5%
Financials	6.4	39.3	7.4	-0.2%
Consumer Discretionary	17.8	-7.9	19.8	1.4%
Health Care	-30.5	-18.3	3.3	1.7%
Utilities	21.9	12.8	9.1	0.4%
Industrials	0.4	-15.1	9.9	-1.7%
Consumer Staples	2.7	-3.0	11.9	0.8%
Real Estate	1.3	-1.6	0.1	1.1%
Materials	-26.1	-0.5	1.9	-3.4%
Energy	-23.8	-13.1	0.0	0.6%

Source: FactSet



技术面



Source: FactSet

第二季度伊始，股市出现回落。在上周五的低点，标普500指数回落了5.5%，纳斯达克综合指数回落6.7%，罗素2000回落8.3%。

我们认为，这是一次正常的回调。市场在5个月内上涨了（28%），有点超前了，消化这种涨幅是很自然的。

周二上涨股与下跌股的比例为4比1(标普500指数上涨1.2%)，这是对周一超卖的良好跟进。但回调往往是一个过程，这一盘整阶段还会有更多的价格变化，或需要更多的时间。

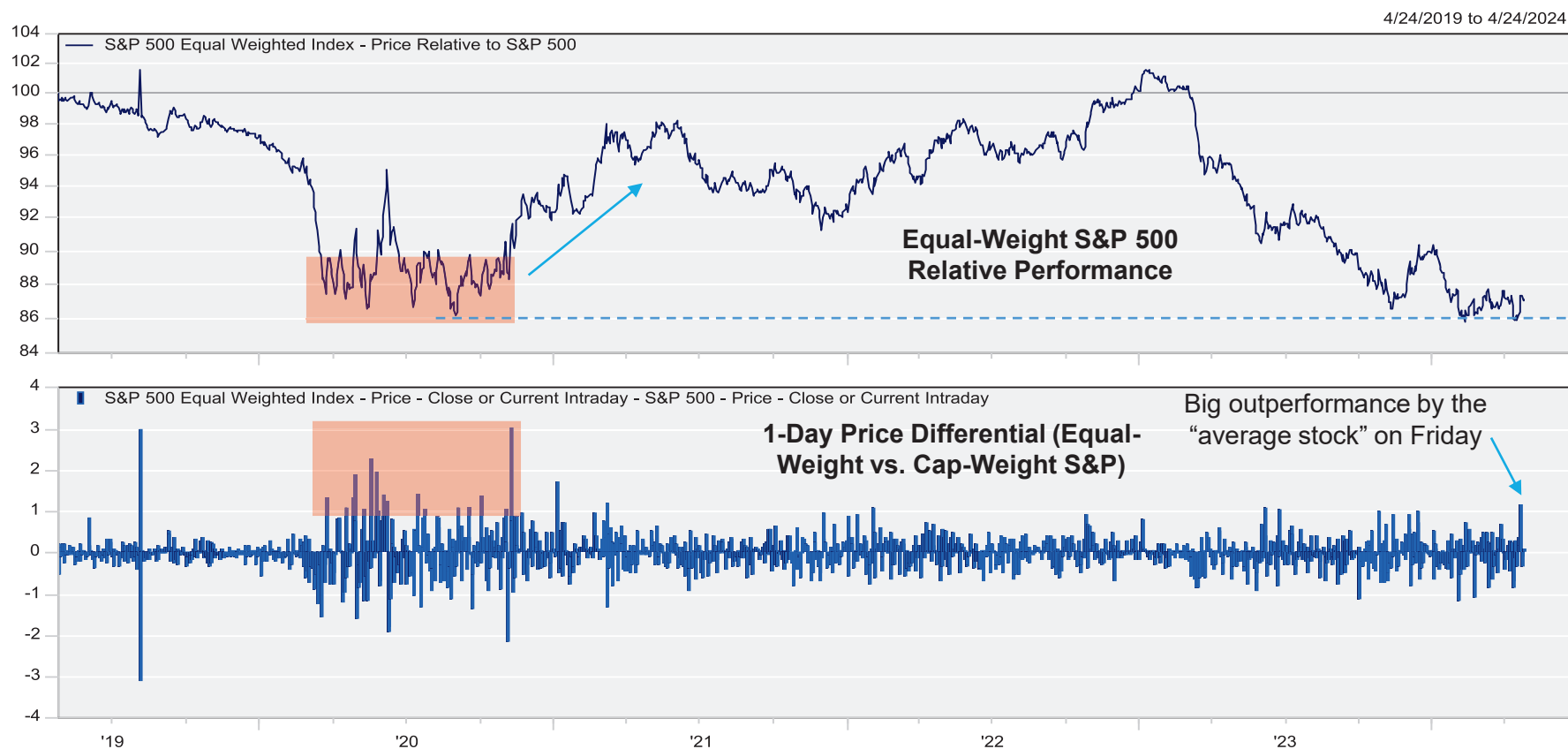
标普500指数将初步测试阻力位~5120（50天移动平均线），随后是5264点（前段高点）。4953（上周五低点）将是第一个需要关注的支撑位，其次是4800点（1月份新高的突破点）。

重要的是，近期的疲软是在健康的中期上升趋势。历史经验仍然表明未来12个月市场走高的几率较高。



等权重与市值权重标普500指数对比

上周五，等权重标普500指数与市值权重标普500相比，出现了3年多来最大的单日超额收益（+1.18%）。这是一个好迹象，因为健康的牛市需要轮动才能长久。目前等权重标普500指数的相对表现仍处于疫情以来的低点。如果我们能看到多个类似的超额收益交易日，普通股跑赢大盘的可能性会提高。未来几天的科技股的财报将对此有很大的影响。



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 for 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 Canadian Investment Regulatory Organization (CIRO) 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.*

