



一周市场总结

股市的技术走势仍保持积极态势：1) 市场强势拓展到之前表现较差的行业；2) 科技巨头今年以来推动了市场上涨，尽管其影响力目前正逐渐减弱，但仍展现出良好的技术表现；3) 市场在接近阻力位之下盘整，可以逐步消化超买指标。

短期内，标普500指数和纳斯达克指数正在盘整或“暂停”，在这段时间内，股市有点过度上涨了（标普500指数从10月底的低点上涨了约11%）。此外，标普500指数的价格走势在每年12月初（感恩节和年底典型的反弹之前）季节性的放缓是正常的。总体而言，我们认为当前的市场走势在这个时点是一个“正常”的盘整走势。

在2023年的大部分时间里，我们都一直希望能看到市场的强势扩大到除科技股以外的其他行业，最近这些表现不佳的领域（等权重标普500指数和小盘股）在技术面上取得了令人印象深刻的走势。但现在来断定市场趋势已经发生改变可能还为时尚早。盈利修正仍然迟缓，因此我们将继续观察，需要看到这样的价格走势能维持更长一点时间，以证明这种强势是可持续的。

我们相信市场强势扩大到其他领域可能是2024年推动股市的重要催化剂，因为等权重标普指数在今年迄今为止相对于标普500指数的回报分别为+5.3%和+19%，并且其市盈率低于标普500指数355个基点。同样，小盘股在过去的12个月中实际上下跌了-0.8%，与标普500指数相比，市盈率折价幅度为34%，而在历史上（过去的15年中），它有约6%的溢价。

总之，价格走势和技术面是令人鼓舞的，因为盘整发生在阻力位的下方，这能使相对强弱指数（RSI）得以喘息并翻转，而市场价格略低于最近的高点下方并相对稳定。最近“暂停阶段”的延续可能会使一些技术指标（如RSI）从超买水平回落，并回到中性水平，这可能为新的上升趋势铺平道路。我们将在技术指标回归中性时投入资金。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	3.8%	-0.8%
S&P 500	19.0%	14.2%
S&P 500 (Equal-Weighted)	5.3%	2.1%
NASDAQ Composite	36.0%	26.6%
Russell 2000	5.4%	0.9%
MSCI All-Cap World	14.5%	10.6%
MSCI Developed Markets	9.1%	6.9%
MSCI Emerging Markets	1.6%	-1.2%
NYSE Alerian MLP	18.1%	15.0%
MSCI U.S. REIT	2.7%	-0.9%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Information Technology	50.2%		29.0%
Communication Svcs.	45.3%		8.5%
Consumer Discretionary	34.5%		10.8%
S&P 500	19.0%		-
Industrials	9.6%		8.4%
Financials	4.7%		13.0%
Materials	4.1%		2.4%
Real Estate	2.4%		2.3%
Health Care	-3.3%		12.7%
Consumer Staples	-4.8%		6.3%
Energy	-6.2%		4.0%
Utilities	-11.7%		2.4%

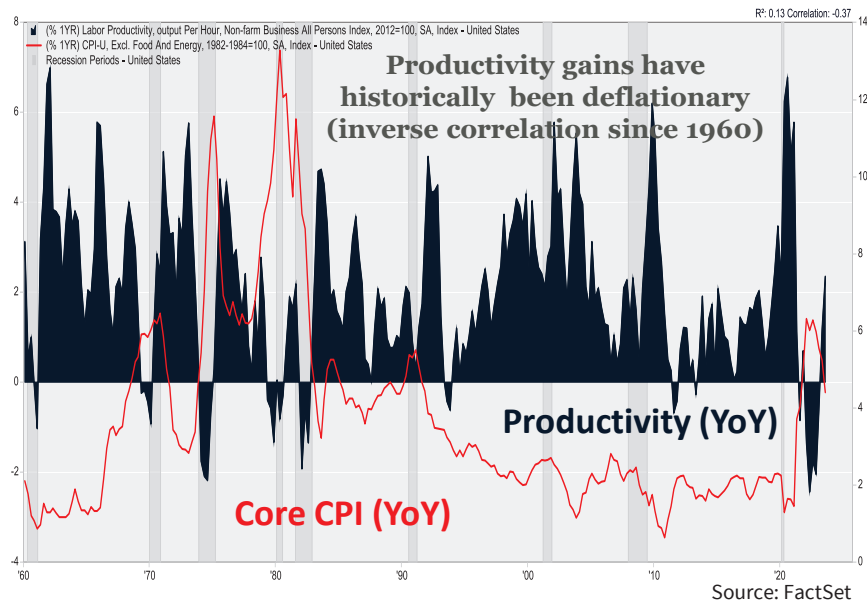
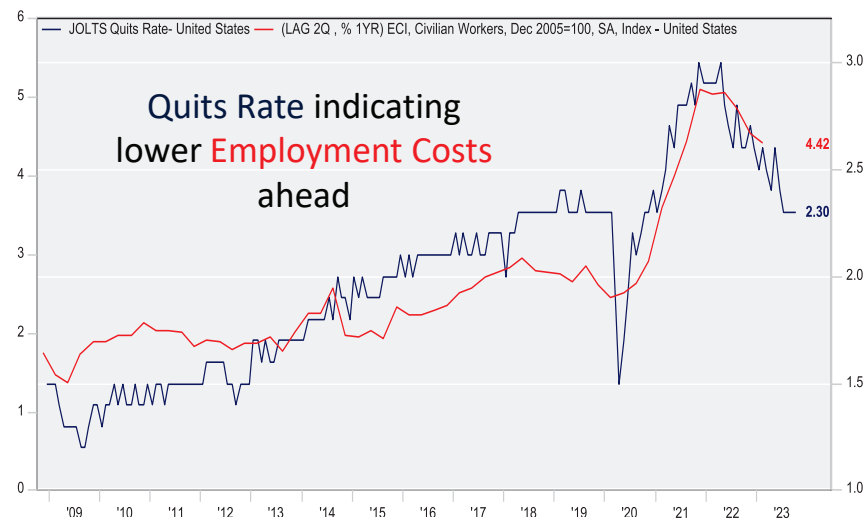
Source: FactSet

宏观 (美国)

美国经济继续保持弹性 (ISM服务业指数仍然处于扩张区域, 而ISM制造业指数仍然疲软), 但本周的宏观数据继续表明通胀在持续减缓。尽管10月份的JOLTS职位空缺下降至870万 (低于930万的共识), 但辞职率仍然呈下降趋势, 稳定在2.3的水平。历史数据显示, 辞职率的减缓通常表明未来的就业成本下降, 这与较低的5年和10年通胀预期一致。此外, 第三季度的生产率同比增长了5.2%, 超过了 4.8%的市场预期。从1960年以来, 生产率的增长一直与通胀呈负相关。

下周的经济数据包括12月12日的11月份CPI报告, 以及12月13日的美联储议息决定, 市场预期美联储将保持利率不变。

Event	Period	Actual	Consensus	Surprise	Prior
Continuing Jobless Claims SA	11/18	1,927K	1,854K	73.0K	1,841K
Initial Claims SA	11/25	218.0K	215.0K	3.0K	211.0K
Personal Consumption Expenditure SA M/M	OCT	0.20%	0.20%	-0.0%	0.71%
Personal Income SA M/M	OCT	0.20%	0.20%	-0.0%	0.40%
Chicago PMI SA	NOV	55.8	45.2	10.6	44.0
Pending Home Sales M/M	OCT	1.5%	-2.0%	3.5%	0.97%
Markit PMI Manufacturing SA (Final)	NOV	49.4	49.4	-0.0	49.4
Construction Spending SA M/M	OCT	0.60%	0.40%	0.20%	0.23%
ISM Manufacturing SA	NOV	46.7	47.7	-1.0	46.7
Core Capital Goods Orders Growth Monthly M/M (Final)	OCT	-0.30%	-0.10%	-0.20%	-0.06%
Durable Orders ex-Transportation SA M/M (Final)	OCT	-0.04%	0.10%	-0.14%	0.0%
Durable Orders SA M/M (Final)	OCT	-5.4%	-5.4%	0.01%	-5.4%
Factory Orders SA M/M	OCT	-3.6%	-2.6%	-1.0%	2.3%
PMI Composite SA (Final)	NOV	50.8	50.7	0.10	50.7
Markit PMI Services SA (Final)	NOV	50.8	50.8	0.0	50.8
ISM Services PMI SA	NOV	52.7	52.0	0.70	51.8
JOLTS Job Openings	OCT	8,733K	9,300K	-567.0K	9,350K
ADP Employment Survey SA	NOV	103.0K	120.0K	-17.0K	106.0K
Unit Labor Costs SAAR Q/Q (Final)	Q3	-1.2%	-0.85%	-0.35%	-0.80%
Productivity SAAR Q/Q (Final)	Q3	5.2%	4.8%	0.45%	4.7%



技术面

股市的技术面依然强劲：

- 市场强势逐步向此前表现滞后的领域拓展
- 推动市场上涨的科技巨头，仍然表现强劲
- 在阻力位正下方盘整，使技术指标从超买区回落

从10月低点以来的强劲走势中上涨了10%以上后，标普500和纳斯达克短期内在阻力位附近进行盘整或“暂停”。然而，市场走势仍令人鼓舞，因为小幅盘整发生在阻力位正下方，这使相对强弱指数（RSI）有机会喘息并回转，而价格相对稳定，略低于最近的高点。近期“暂停阶段”的延续可能使技术指标（如RSI）从超买水平回落，并回到中性区域，为新一轮上涨奠定基础。随着技术指标回到中性区域，我们将加大现金投入。至于支撑位，我们认为4499附近（21天移动平均线）是初始支撑水平，其次是4421。阻力位在4600-4650附近。



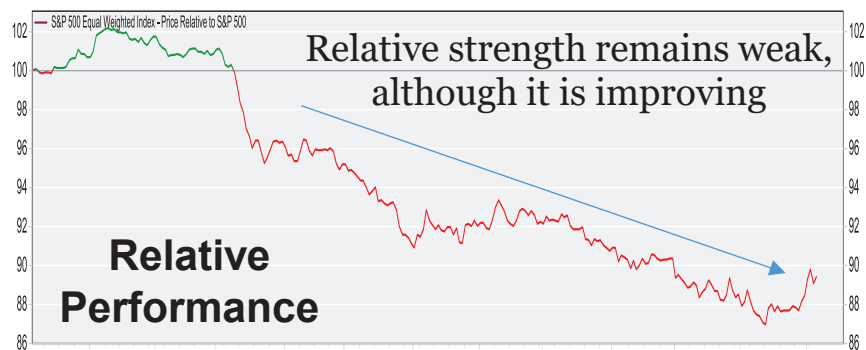
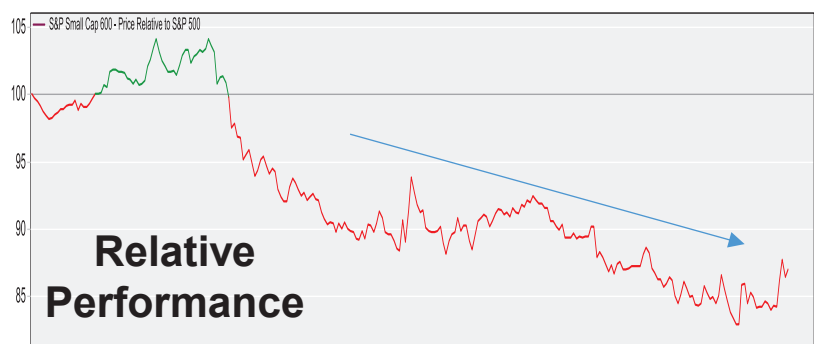
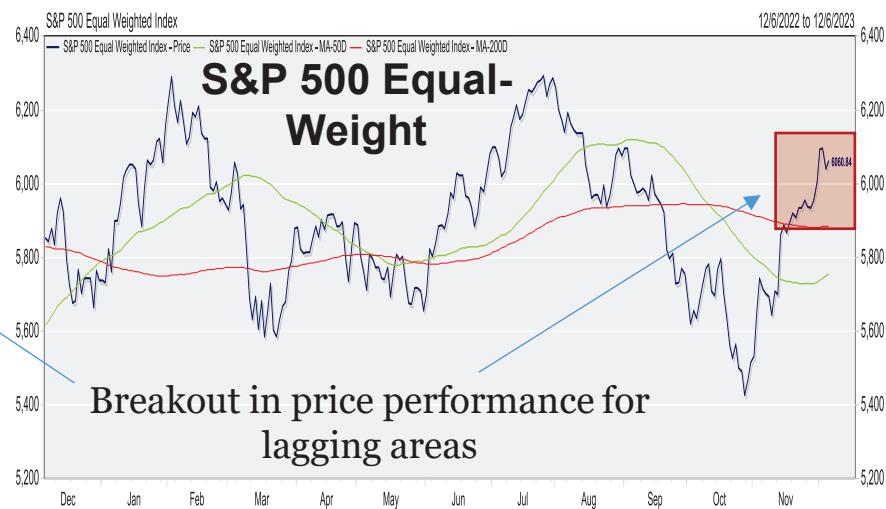
Source: FactSet



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

市场广度增加 – 但判定趋势变化还为时过早

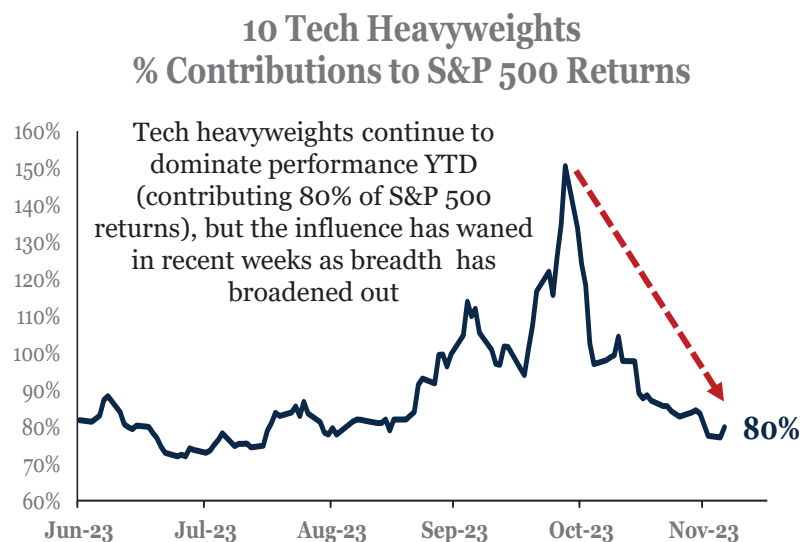
最近，标普500等权重指数和小盘指数取得了令人印象深刻的技术价格走势，但我们认为判定趋势已变化还为时过早。由于缓慢的盈利修正趋势和相对强度持续疲软，我们希望看到目前的走势能维持一段时间，以等待更多证据证明这种强势是否能够持续。然而，市场强势向其他领域拓宽可能是2024年股市的重要推动因素。



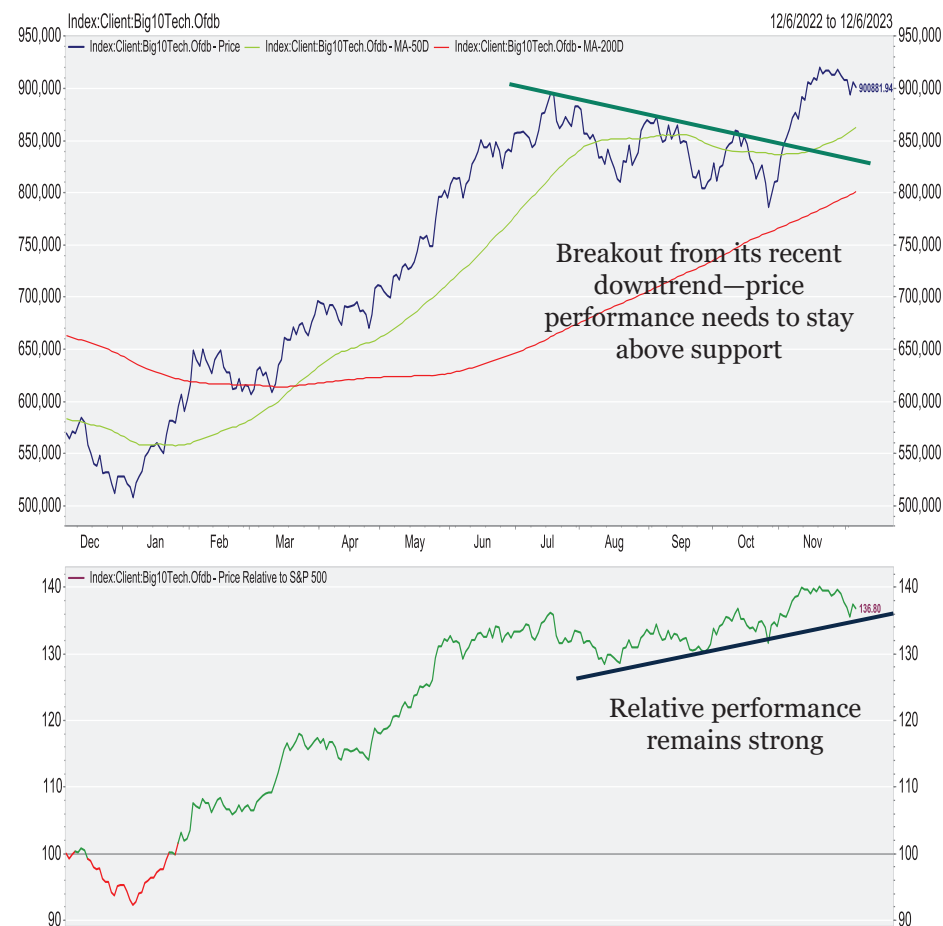
Source: FactSet

科技巨头影响减弱，但技术面仍然强劲

总体而言，市场仍然相对单一，大约80%的标普500指数的回报归功于仅有的10只科技股。然而，它们最近的影响力有所减弱，因为市场的广度已经拓宽（科技股的贡献远低于10月底时的100%以上的高点）。尽管如此，我们仍然看到科技巨头股的积极表现，其价格能够突破最近的下降趋势，相对表现仍然强劲。我们将继续关注其是否能够保持在支撑位上（50日移动平均线和下降趋势线）。



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.*

