



一周市场总结

受支持性的经济数据和较低的债券收益率推动，标普500指数自10月底以来大幅上涨。股市已经超买，并且一直保持在超买状态，这对于较长期的趋势是个好兆头。但在短期内，鉴于市场上涨的幅度和10年期收益率已下跌到支撑位，市场出现一些回调的可能性高。我们将在市场弱势中投入资金，市场中有很多机会（特别是此前滞后的行业）。

市场叙事自10月底以来发生了翻转，由于通胀降低和就业状况放缓但仍积极（工资增长趋缓），市场对美联储的预期从“长期紧缩”到“可能明年三月份降息”。尽管目前的数据和市场情绪都是乐观的，我们仍然认为高利率的滞后影响将在未来对经济产生影响。领先的经济指标（如银行紧缩、收益率曲线倒挂等）仍然表明波动可能会出现。

虽然经济疲软（和/或通胀降低）可能会使美联储在明年放松货币政策，但我们在想市场目前是不是太偏于鸽派了？目前市场预计美联储可能在三月份降息（离现在只有3个月），而且2024年会有5次降息。因此，债券收益率已大幅下降（10年期国债收益率降至4%并接近其长期支撑位）。为了抵消市场过于激进的宽松预期（这可能会取消其在抑制通胀方面取得的进展），美联储有可能会采取一些比市场预期更为强硬的说法或行动。

总体而言，我们预计市场未来12个月会上涨，但路径仍会有反复。正如我们所见，市场情绪会快速发生转变，这是经济的不确定性、每月的数据（以及随之而来的是修订）和美联储信息波动的结果。我们在考虑市场最近的直线上涨是否使情绪变得过于乐观。我们预计不久后市场会有所回调，我们将利用市场的弱势来寻找机会。我们对市场最近更广泛的参与度感到鼓舞，今年以来“平均股票”相对于标普500指数的表现是15年来最差的，因此，最近市场广度的扩大是一个好的迹象。

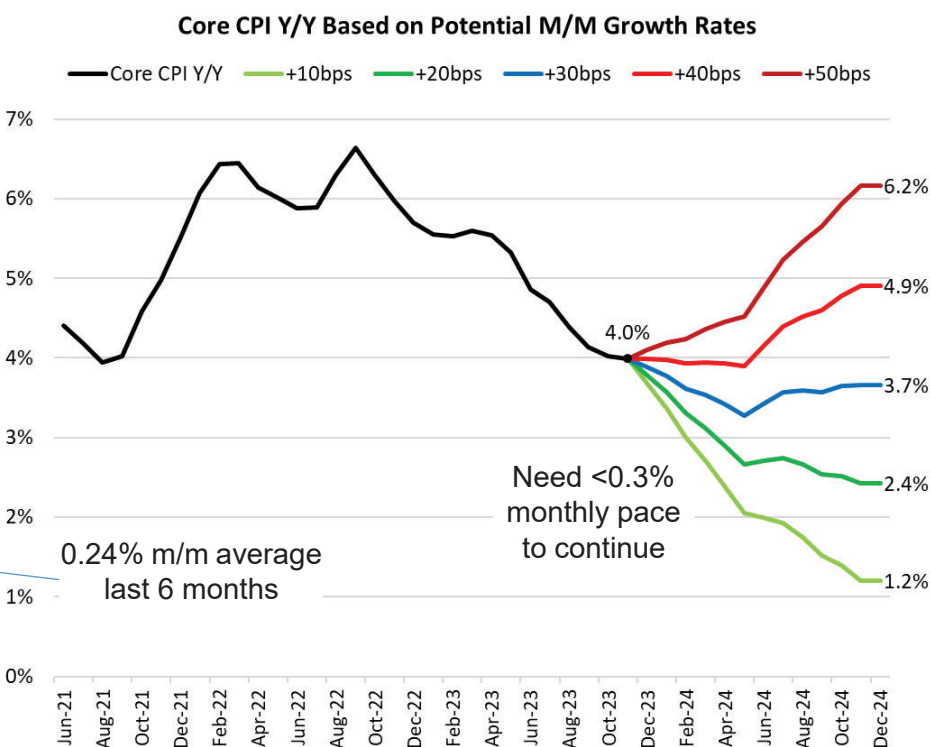
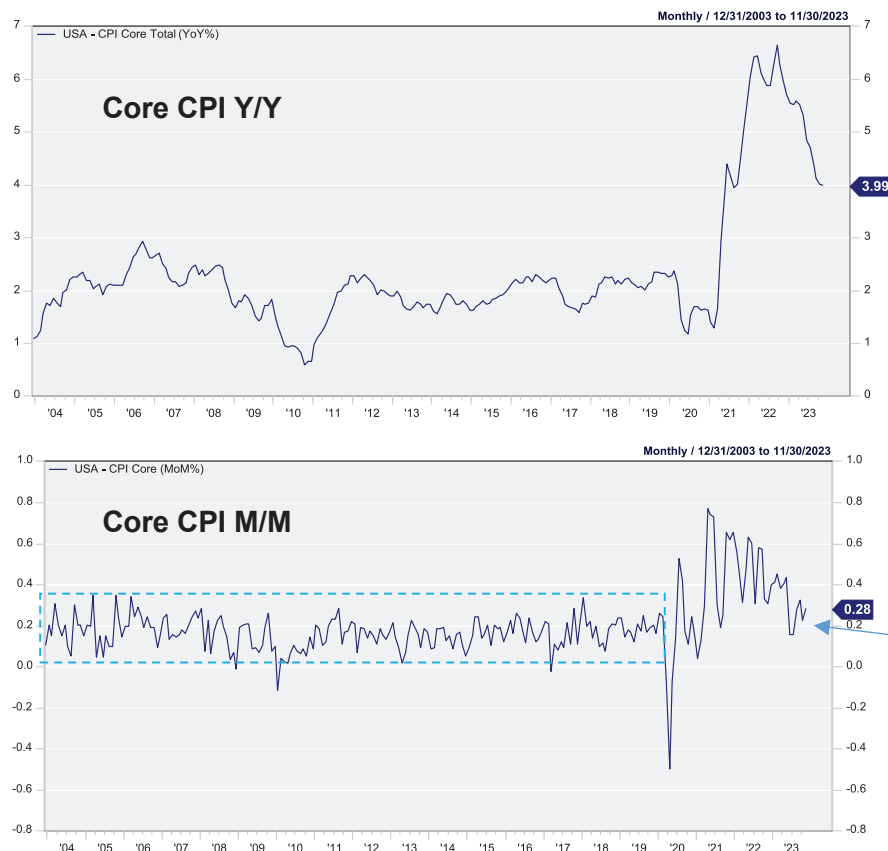
Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	5.8%	2.1%
S&P 500	20.9%	16.4%
S&P 500 (Equal-Weighted)	7.3%	4.0%
NASDAQ Composite	38.9%	30.4%
Russell 2000	6.8%	3.4%
MSCI All-Cap World	16.1%	12.8%
MSCI Developed Markets	10.3%	9.2%
MSCI Emerging Markets	2.1%	1.3%
NYSE Alerian MLP	12.7%	13.8%
MSCI U.S. REIT	3.1%	-1.1%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Information Technology	54.0%	<div></div>	29.2%
Communication Svcs.	47.8%	<div></div>	8.5%
Consumer Discretionary	36.9%	<div></div>	10.9%
S&P 500	20.9%		-
Industrials	12.0%	<div></div>	8.4%
Financials	6.6%	<div></div>	13.0%
Materials	6.3%	<div></div>	2.4%
Real Estate	2.1%	<div></div>	2.3%
Health Care	-2.1%	<div></div>	12.7%
Consumer Staples	-4.1%	<div></div>	6.2%
Energy	-8.4%	<div></div>	3.9%
Utilities	-10.6%	<div></div>	2.4%

Source: FactSet

宏观 (通胀)

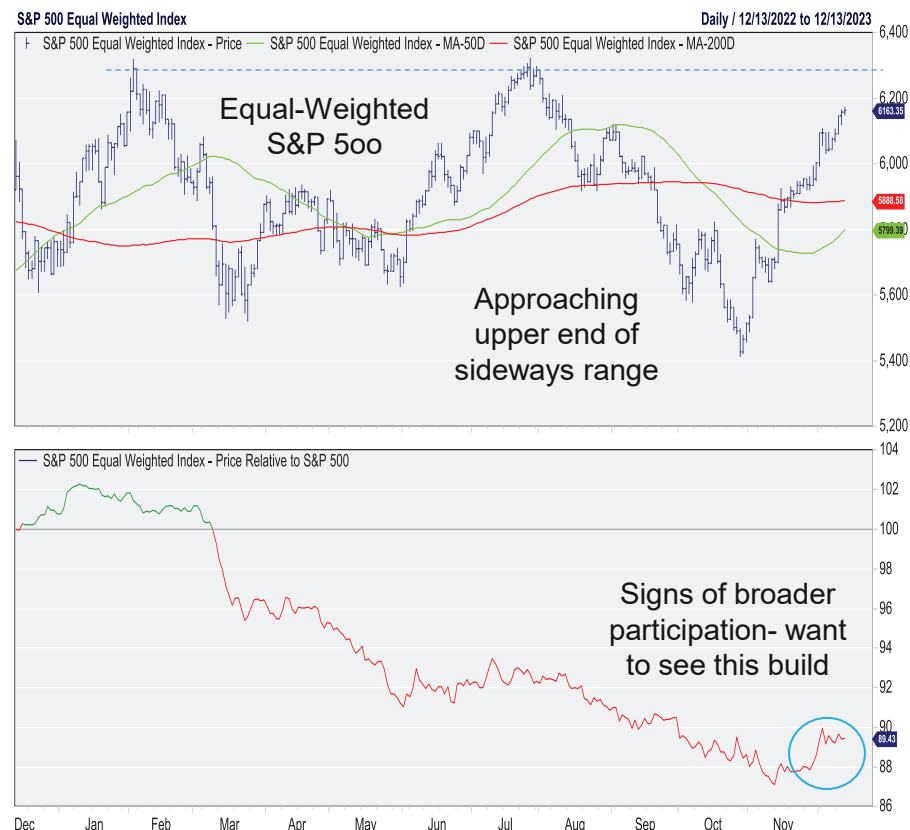
通胀正在朝着正确的方向发展，在一定程度上已能支持股市。核心消费者价格指数 (CPI) 环比上涨0.28%，而过去六个月的平均值为令人满意的0.24%。这使得通胀走势保持在良好的轨道上，因为每月0.2%的增速将使核心CPI在明年5月降至2.7%的同比水平。此外，11月份核心生产者价格指数 (PPI) 低于预期，为0.0%（预估为0.2%），表明通胀压力仍将继续减缓。美联储希望确保通胀回落（并保持），而最近的数据表明通胀正朝着健康、可持续的水平正常化。在未来12个月内，我们认为市场的关注重心将从通胀转向宏观经济。



Source: FactSet

技术面

自10月下旬以来，由支持性的经济数据和较低的债券收益率推动，标普500指数大幅上涨。股市超买，并且一直保持超买状态，这对于较长期的趋势是一个好兆头。但在短期内，考虑到市场波动的程度和10年期国债收益率已下跌至支撑位，我们很可能会很快看到一些回调。此外，等权重的标普500指数已处于其为期一年的横向区间的上限附近，可能遇到阻力。我们将寻找弱势时机入市，并在市场的许多地方（特别是滞后的行业）看到机会。

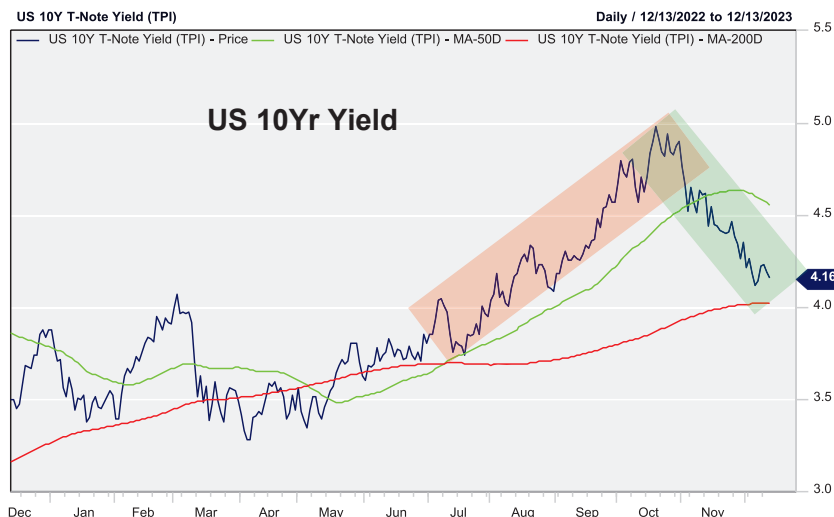


Source: FactSet

对美联储货币政策的预期推动市场

自10月下旬以来，市场对美联储的预期发生了变化，从“长期收紧”到“可能在三月份前进行降息”。这是由于通胀降低和就业状况放缓但仍积极（工资增长趋缓）所导致的。尽管当前数据和市场情绪都较为乐观，我们仍然相信高利率的滞后效应将对未来的经济和就业形势产生影响。领先的经济指标（如银行贷款紧缩、倒挂的收益率曲线等）仍然表明经济会放缓。尽管这种恶化可能使美联储在未来一年内放宽其货币政策，但我们怀疑市场目前是否过于“鸽派”。目前市场正在定价明年三月份首次降息（离现在只有3个月！）和2024年整年5次降息，因此，债券收益率已下降（10年期国债收益率降至4%并处于长期支撑水平）。为了抵消市场过于激进的宽松预期（这可能会取消其在抑制通胀方面取得的进展），美联储有可能会采取一些比市场预期更为强硬的说法或行动。

US Financial Conditions



Source: Bloomberg, FactSet



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

市场轮动

我们注意到最近许多滞后的领域出现了改善。银行股在绝对价格和相对价格方面都接近突破。此外，房地产行业相对强度最近也发生了变化，试图从全年持续下跌的趋势中抬头。目前这只是一个开端，我们需要看到更广泛的参与，并能建立起可持续的趋势。但是，对于整年都是如此单一的市场，这样的信号是令人鼓舞的，我们相信市场轮动将在未来一年提供投资机会。



Source: FactSet (M23-361311)

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.*

