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

December 25th, 2023

第52期中薇财富每周市场简报与读者见面时，2024的脚步已经悄然临近。回看2023年的每周市场简报，我们坚持客观、冷静、中性的立场，科学看待市场起伏，有观点、有分析、有预测，但绝不用夸张甚至失实的词句误导投资人。每一位关注我们、为我们点赞的读者，都代表了对中薇 weekly 高质量内容的认可。2024，我们将继续秉承中薇一贯专业、客观的原则，每周发布市场信息动态，为投资人提供第一手的北美金融市场分析资料。祝愿各位读者2024年日益精进，更上层楼！（2024年第一期Weekly将于2024年第一周更新。）

一周市场总结

标普500在过去一周继续攀升，自10月底以来已累计上涨16%。推动这一涨势的原因是美联储传递出的鸽派信号以及较低的利率（美国10年期国债收益率从峰值5%下降到目前的3.9%）。

美联储主席鲍威尔在11月1日通过更加宽松的讲话开始了市场当前的行情，而经济数据（通胀和工资增长逐渐减缓）在整个过程中也支持了市场的势头。尽管金融条件逐步放松，但在上周的议息会议上，美联储并没有对市场鸽派的预期表示不同。最近几天，一些美联储官员试图降低市场对即将降息的预期，但目前市场似乎选择忽视了这一点。债券市场目前预计美联储明年三月份第一次降息，并在2024年一年内降息6次。

在过去几个月里，市场情绪波动剧烈，从对美联储"高利率保持更长时间"的预期到"快速降息"。这是经济的高度不确定性、每月政府数据发布以及美联储信息波动所带来的。美联储快速加息的滞后效应、目前的高利率以及银行紧缩信贷使我们相信，经济仍很有可能出现疲软。我们质疑市场对软着陆的预期是否有点过于乐观了。看看过去12个月市场情绪的变化是有趣的。进入2023年，几乎每位经济学家（包括美联储）都认为我们将陷入经济衰退。而在结束2023年时，美联储、许多经济学家和投资者现在都预期经济将实现软着陆。是否会有失望呢?

从技术上讲，最近的势头表明在未来一年内股市可能会有良好的回报，因为强势通常产生更强的势头。自10月份以来，我们已经看到了多次市场广度的扩大（即市场整体走强），上周再次出现了上涨股的数量是下跌股数量7.5倍的情况。多个技术指标，结合平均股两年来的熊市，以及合理的估值，提高了未来一年股市上涨的可能性。我们还看到了整体市场表面下行业轮换的迹象。市场在2023年过于集中在科技巨头，我们预计到了2024年市场将会更加广泛，今年落后的领域会提供投资机会。

总体而言，市场的势头（圣诞行情），可能会推动股市直至年底。然而，未来一年市场情绪和经济增长存在潜在风险，可能会导致市场出现短期波动。在经历了最近的大幅上涨后，市场可能会出现一些修正或整理。尽管如此，我们对长期趋势持乐观态度，任何下跌都被视为机会。

Equity Market Indices	Price Return Year to Date	Price Return 12 Months
Dow Jones Industrial Avg	13.5%	14.7%
S&P 500	24.2%	24.9%
S&P 500 (Equal-Weighted)	11.2%	12.5%
NASDAQ Composite	43.3%	42.3%
Russell 2000	14.7%	16.2%
MSCI All-Cap World	19.2%	19.9%
MSCI Developed Markets	13.1%	13.9%
MSCI Emerging Markets	4.4%	4.3%
NYSE Alerian MLP	17.0%	20.5%
MSCI U.S. REIT	8.9%	9.1%

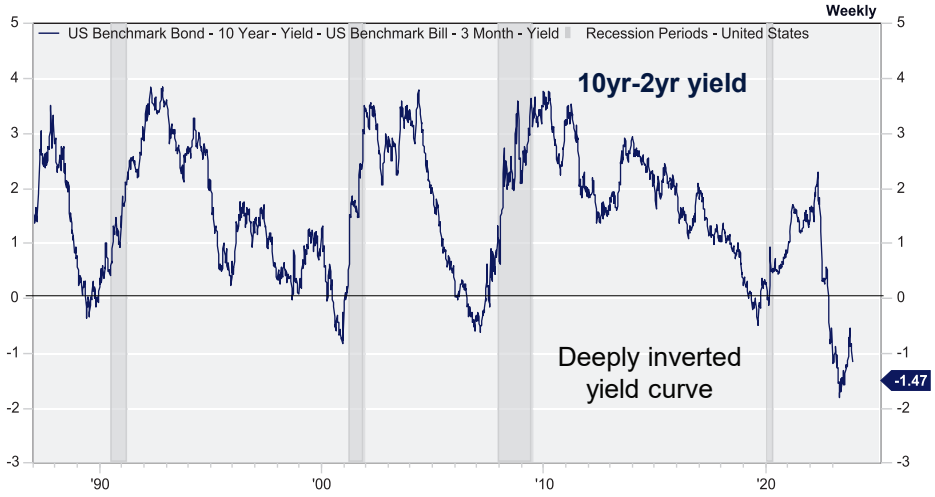
S&P 500 Sectors	Price Return Year to Date	Sector Weighting
Information Technology	56.7%	28.9%
Communication Svcs.	53.1%	8.5%
Consumer Discretionary	43.0%	11.0%
S&P 500	***24.2%***	-
Industrials	15.4%	8.8%
Materials	10.2%	2.4%
Financials	9.8%	13.0%
Real Estate	7.5%	2.3%
Health Care	-0.9%	12.5%
Consumer Staples	-2.6%	6.1%
Energy	-3.2%	4.0%
Utilities	-9.8%	2.3%

Source: FactSet

宏观（美国）

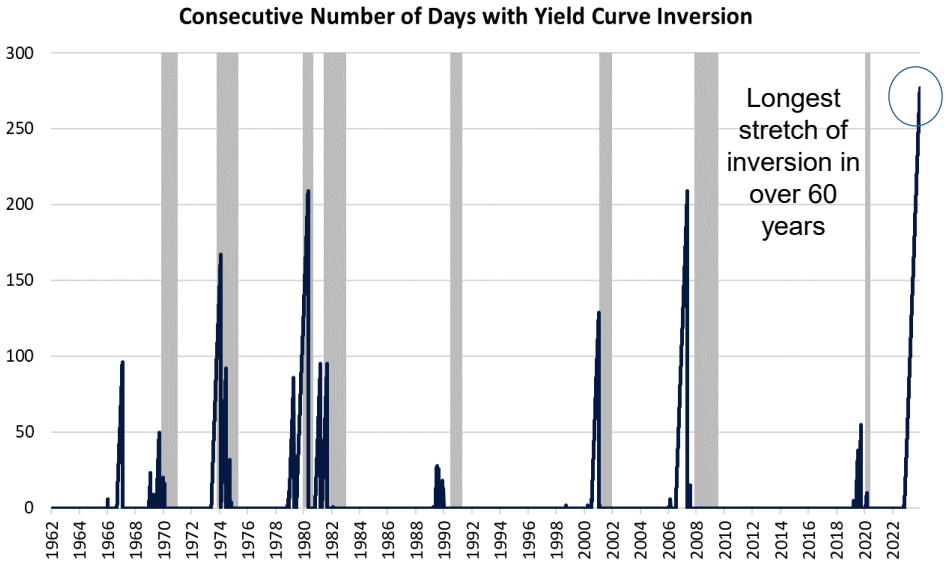
经济继续保持良好态势，得益于供不应求的劳动力市场和财政刺激。11月零售销售出人意料地好（同比增长0.3%），11月服务业采购经理指数表明人们对未来消费有积极预期。我们已经看到劳动力市场出现放缓的迹象，消费也变得更加注重价值。但只要人们有工作，他们还是会消费。

经济的强劲表现导致投资者对软着陆的期望。这是有可能的，而且在紧缩周期的这个阶段，劳动力市场仍供不应求是少见的。然而，收益曲线倒挂、倒挂的时间长度以及紧缩的银行信贷（以及它们的滞后效应）的历史先例使我们相信经济疲软仍然可能发生。



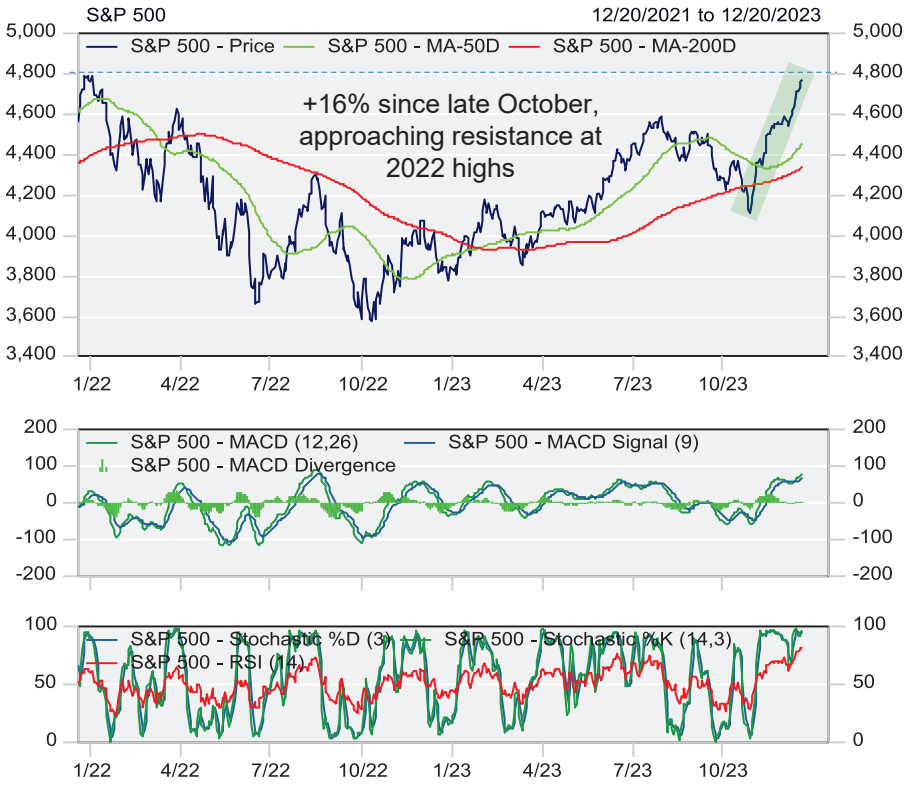
Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Continuing Jobless Claims SA	12/02	1,876K	1,881K	1,856K
Export Price Index NSA M/M	NOV	-0.90%	-1.0%	-0.90%
Import Price Index NSA M/M	NOV	-0.40%	-0.90%	-0.60%
Initial Claims SA	12/09	202.0K	223.5K	221.0K
Retail Sales ex-Auto SA M/M	NOV	0.20%	-0.20%	0.0%
Retail Sales SA M/M	NOV	0.30%	-0.20%	-0.20%
Business Inventories SA M/M	OCT	-0.10%	-0.05%	0.20%
Empire State Index SA	DEC	-14.5	1.0	9.1
Capacity Utilization NSA	NOV	78.8%	79.2%	78.7%
Industrial Production SA M/M	NOV	0.20%	0.30%	-0.90%
PMI Composite SA (Preliminary)	DEC	51.0	50.8	50.8
Markit PMI Manufacturing SA (Preliminary)	DEC	48.2	49.3	49.4
Markit PMI Services SA (Preliminary)	DEC	51.3	50.7	50.8
NAHB Housing Market Index SA	DEC	37.0	37.0	34.0
Building Permits SAAR (Preliminary)	NOV	1,460K	1,460K	1,498K
Housing Starts M/M	NOV	14.8%	-0.90%	0.22%
Housing Starts SAAR	NOV	1,560K	1,360K	1,359K
Current Account SA	Q3	-$200.3B	-$202.2B	-$216.8B
Consumer Confidence	DEC	110.7	104.5	101.0
Existing Home Sales SAAR	NOV	3,820K	3,780K	3,790K

Source: FactSet, Bloomberg



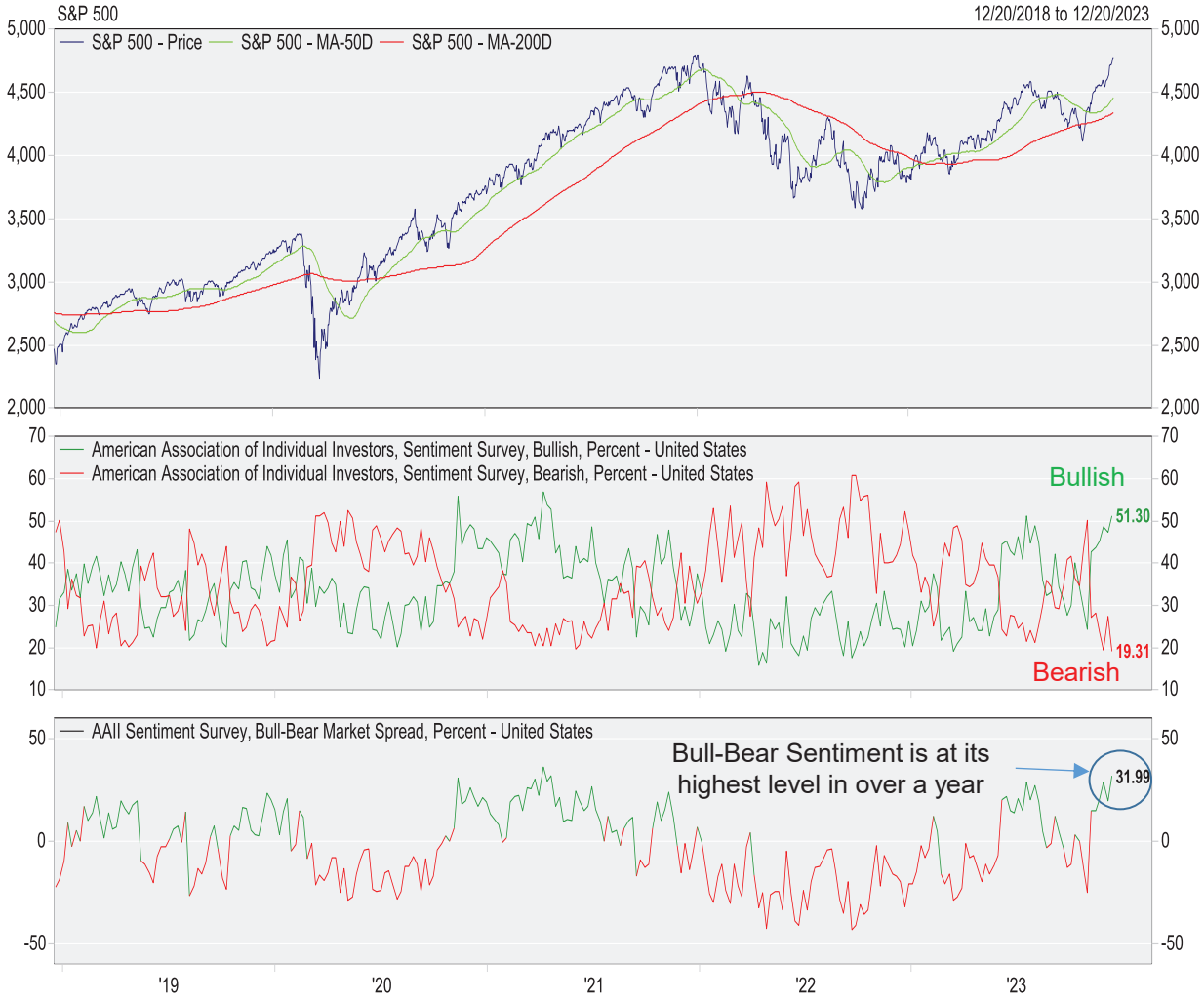
技术面

受到美联储鸽派信号以及较低利率的支持（美国10年期国债收益率从5%的高点下降到3.9%），标普 500指数自10月底以来上涨了16%。市场的势头可能会带领我们至年底，“圣诞行情”（12月的最后5个交易日和次年1月的前2个交易日）往往比大多数时期表现更好。历史平均的7天“圣诞行情”涨幅为1.32%，上涨几率为79%，而市场其他任何7天时期的平均涨幅为0.24%，上涨几率为58%。此外，近期市场的强劲程度对未来一年的回报是有利的，因为强势通常催生更多的强势。当然，波动和回调是可能发生的。市场情绪和经济增长是可能出现的风险。从技术角度来看，标普500指数已经超买，并且接近先前的约4813高点，这可能是短期的阻力。然而，我们将视潜在的回调做为买入的机会。



Source: FactSet

市场情绪转牛



Source: FactSet

在过去几个月里，市场情绪波动剧烈，从对美联储“高利率保持更长时间”的预期到“快速降息”。这是经济的高度不确定性、每月政府数据发布以及美联储信息波动所带来的。债券市场目前预计美联储明年三月第一次降息，并在2024年一年内降息6次。

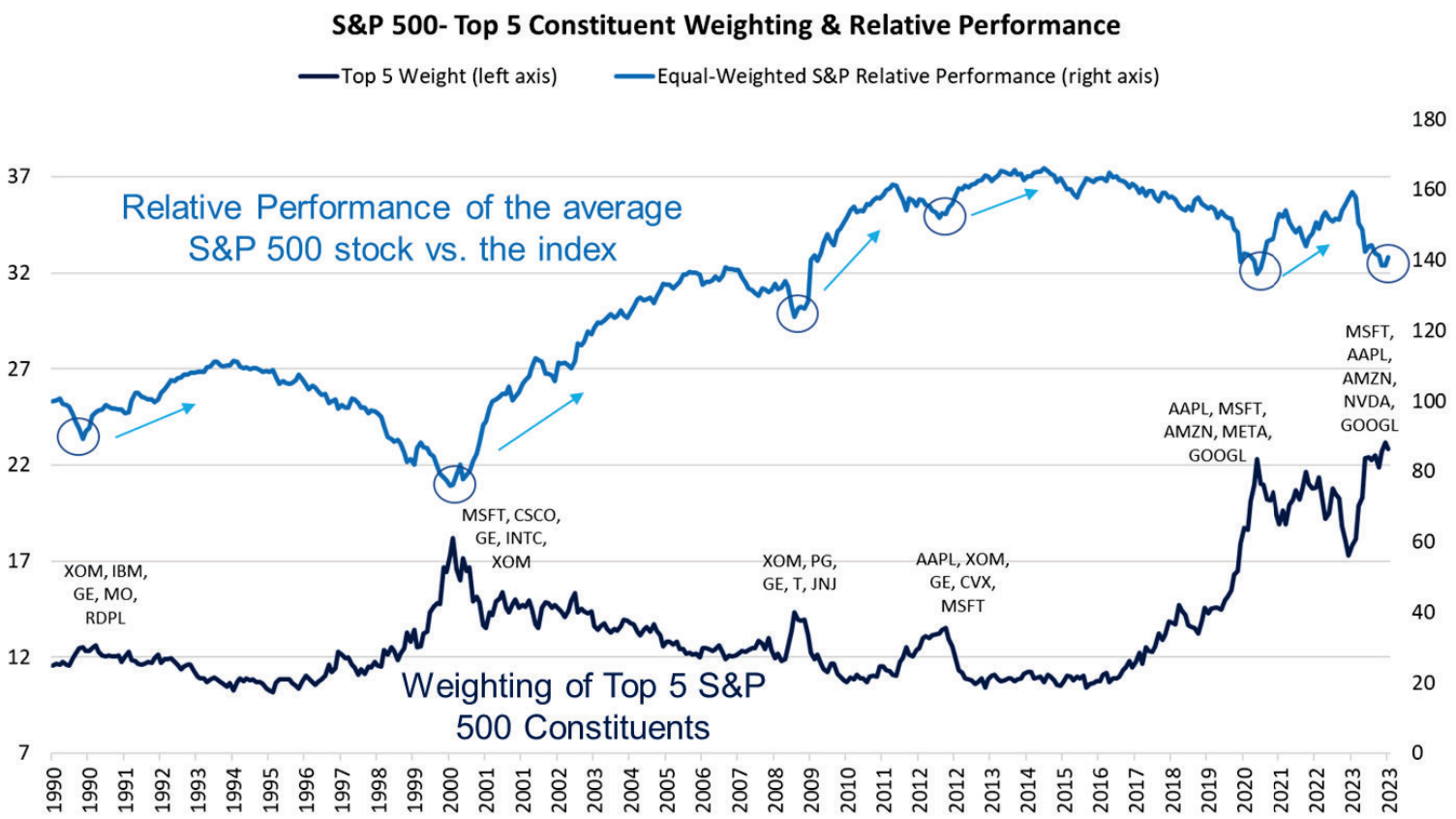
美联储快速加息的滞后效应、目前的高利率以及银行紧缩信贷使我们相信经济仍很有可能出现疲软。我们质疑市场对软着陆的预期是否有点过于乐观了。

看看过去12个月市场情绪的变化是有趣的。进入2023年，几乎每位经济学家（包括美联储）都认为我们将陷入经济衰退。而在结束2023年时，美联储、许多经济学家和投资者现在都预期经济将实现软着陆。是否会有失望呢？

美国个人投资者协会情绪调查显示个人投资者看多的情绪处于一年多来的最高水平（通常是一个反向指标）。市场是否需要为一些失望做准备？

分散投资仍然重要

2023年的表现完全是单一维度的，由七大科技股主导，平均上涨112%，而平均标普500股票上涨15%。这7只股票推动了今年标普500指数的大部分收益。正如下图所示，市场集中度的上升通常为“平均股票”提供了未来相对表现的机会。此外，注意市场的领导地位如何随时间而变化。每个人都关注“现在”，但分散投资仍然很重要。我们预计2024年市场表现将更加广泛，投资者能在许多今年滞后的领域看到机会。这对主动投资策略是一个好兆头。



Source: Bloomberg (M23-367716)

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.*