



一周市场总结

标普500在年底前上涨了17%，仅略低于历史最高水平（基于年底收盘价的4796）。令人鼓舞的是，从十月底开始，市场强势表现有了更广泛的参与。例如，自十月底以来，此前落后的领域，如银行、房地产、等权重非必需消费品和小盘股，分别上涨了30%、23%、20%和20%。这是一个明显的转变，与2023年绝大部分时间内由科技股主导指数表现形成对比，我们认为这种转变为2024年提供了机会。科技股仍然有望表现出色，因为它们仍具有盈利实力和人工智能的长期潜力。然而，相对于2023年市场的单一性，我们认为2024年行业的参与度可能会扩展开来。

2024年由市场趋势的强势开始。91%的股票在它们的50天移动平均线以上，77%在它们的200天移动平均线以上。强势往往催生强势，市场动能的基本基调对未来一年的正收益预期是有利的。过去两年中，等权重的非必需消费品行业相对于必需消费品行业的表现一直是市场特性的一个良好指标，而且是正向的。半导体（因为它们在经济中的广泛使用，其通常是一个领先指标）最近也突破了新高。此外，信用债表现良好（信用违约互换差价在一年半以来的最低水平）。

当然，随着市场的上涨使许多股票超出合理估值，短期内肯定会有一些均值回归/整固。我们也注意到2024年的前两天债券收益率、美元和股市都出现了轻微的逆势波动。但我们仍建议将市场弱势视为买入的机会。

2024年的关键问题与2023年基本相同（即通胀路径、经济健康状况和美联储政策），但我们认为这些问题的明确性都有所提高。通胀连续六个月朝着美联储2-2.5%的目标前进，而货币紧缩的滞后效应表明通胀将继续逐渐减缓。实际上，过去三个月的核心PCE年化通胀率已经达到了2.2%。随着2024年的推进，我们认为投资者的焦点可能会转向经济，以及较高利率对经济的伤害到底有多大。我们预计经济会有轻微的衰退。

当然，通胀和经济健康状况将直接影响美联储的政策，我们确信2024年最可能的是降息，这会在未来一年内推动债券收益率走低和股票估值走高。但是，我们也在想市场的情绪是否已经有点提前了，市场目前正在定价2024年会有六次降息，而首次降息将在3月。这是一个潜在的风险，因为市场情绪可能会快速大幅改变，这是高度不确定的经济走势，每月政府数据和美联储信息所造成的。

总之，思考过去12个月市场情绪如何变化是很有意思的。在进入2023年时，几乎每个经济学家（包括美联储）都认为经济将陷入衰退（实际并没有）。而进入2024年，美联储、许多经济学家和投资者现在都预期经济软着陆和快速的降息。情绪高涨和经济疲软是未来一年可能导致短期波动的潜在风险。但是，我们对总体趋势持乐观态度，并将市场弱势视为买入机会（特别是在一些“被遗忘”的领域，因为市场轮换正逐渐形成）。

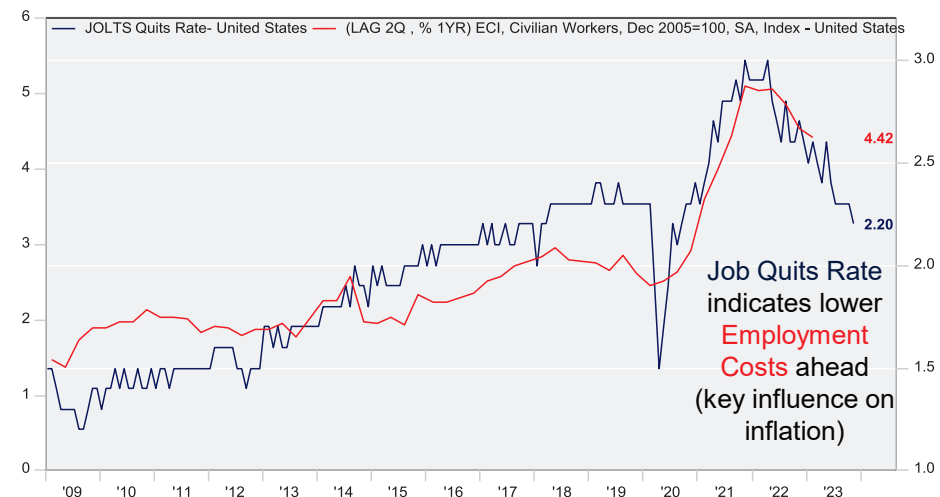
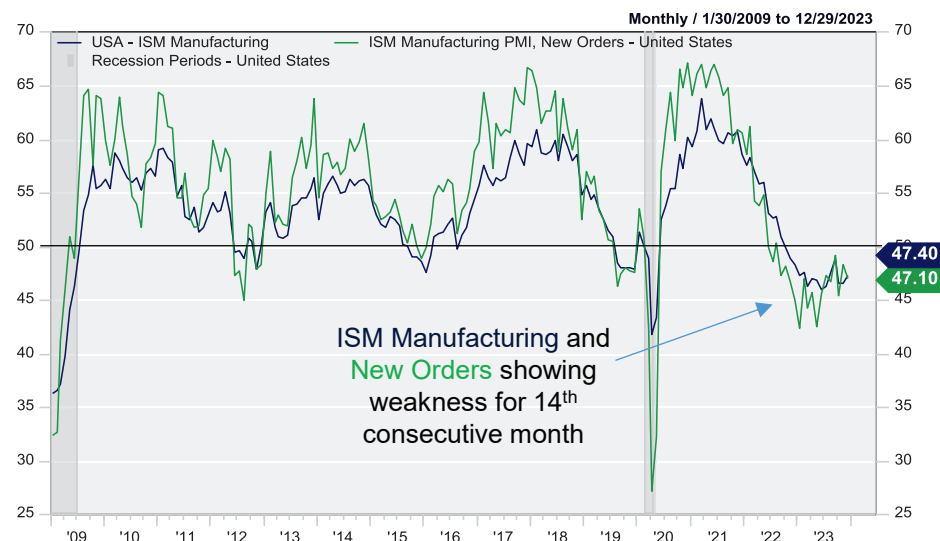
宏观 (美国)

本周的经济数据延续了相同的趋势。制造业仍然疲软，ISM制造业连续14个月处于收缩区域。新订单虽然有所回升，但改善仍然有限。此外，随着就业逐渐趋于正常，职位空缺持续减少。

我们仍然认为劳动力市场供给不足，这可能在短期内支持就业和经济活动。离职率的走低也表明未来的就业成本较低（对通胀的关键影响）。这正是软着陆叙事的关键点，即美联储将能够在不引发大幅就业和经济冲击的情况下降低通胀。货币紧缩的滞后效仍然会对未来的经济状况产生一些担忧。但至少目前，经济和通胀趋势对股市是支持性的。

Event	Period	Actual	Consensus	Prior
Chicago Fed National Activity Index	NOV	0.03	-0.42	-0.66
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI M/M	OCT	0.60%	0.65%	0.67%
S&P/Case-Shiller comp.20 HPI Y/Y	OCT	4.9%	5.1%	3.9%
Dallas Fed Index	DEC	-9.3	-16.0	-19.9
Richmond Fed Index	DEC	-11.0	-4.0	-5.0
Continuing Jobless Claims SA	12/16	1,875K	1,864K	1,861K
Initial Claims SA	12/23	218.0K	211.5K	206.0K
Wholesale Inventories SA M/M (Preliminary)	NOV	-0.20%	-0.20%	-0.30%
Pending Home Sales Index SAAR	NOV	71.6	72.0	71.6
Pending Home Sales M/M	NOV	0.0%	0.75%	-1.2%
Chicago PMI SA	DEC	46.9	50.0	55.8
Markit PMI Manufacturing SA (Final)	DEC	47.9	48.2	48.2
Construction Spending SA M/M	NOV	0.40%	0.45%	1.2%
ISM Manufacturing SA	DEC	47.4	47.2	46.7
JOLTS Job Openings	NOV	8,790K	8,760K	8,852K

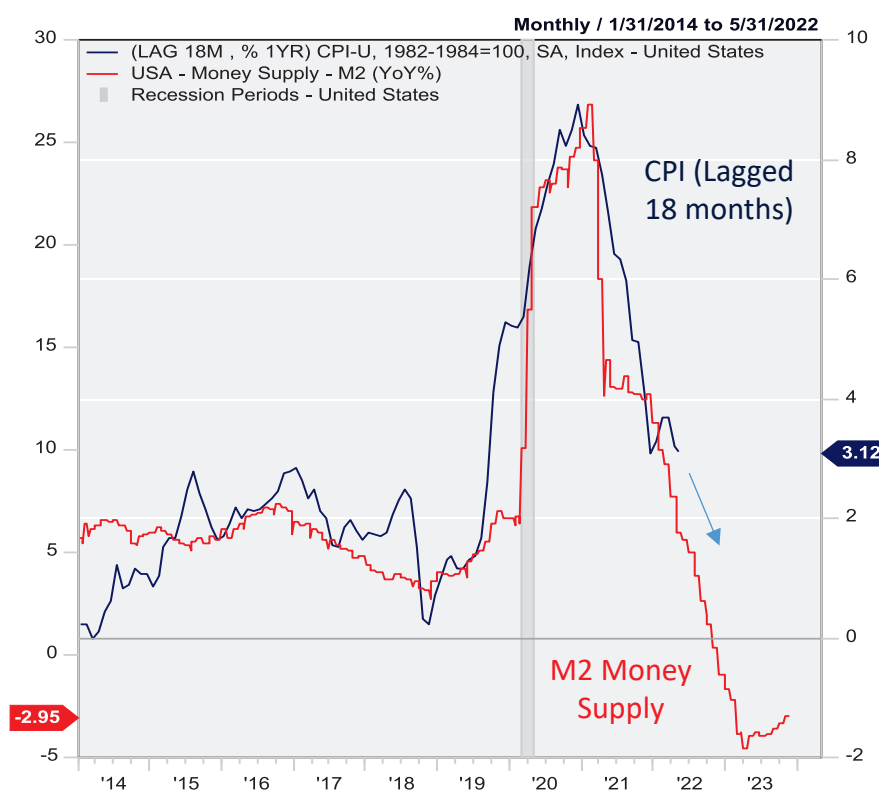
Source: FactSet



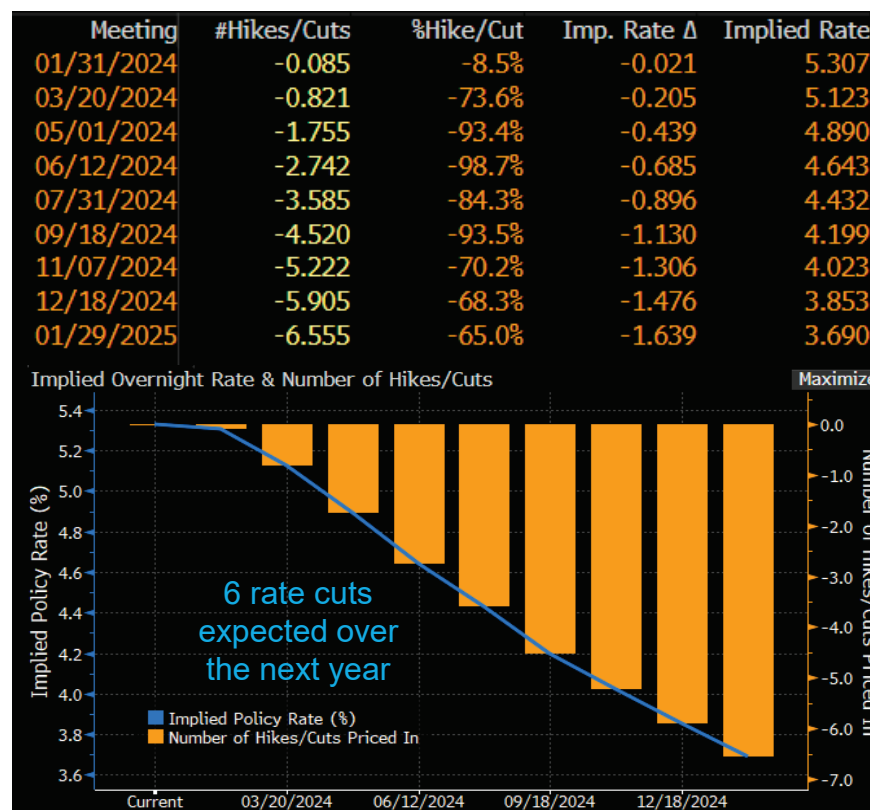
VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

美联储预期

货币政策对通胀和经济有着显著的影响，但这种影响是有滞后的。就像在疫情封锁期间的巨额货币刺激导致了非常高的通胀一样，自2022年初以来的迅速货币紧缩导致了通胀的趋缓。我们现在已经经历了连续六个月核心CPI朝着美联储2-2.5%的目标靠近。如左下图所示，通胀的领先指标（例如货币供应）为我们提供了一信心，通胀可能会继续下降。当然，美联储希望确保通胀下降并保持在合适水平，以避免政策反复的可能性。因此，未来的数据对于美联储的行动仍然非常重要。鉴于市场目前预计在2024年3月或更早就会有第一次降息，并在未来一年内降息六次（以及软着陆的经济场景），我们怀疑市场是否做好了一些失望的准备。



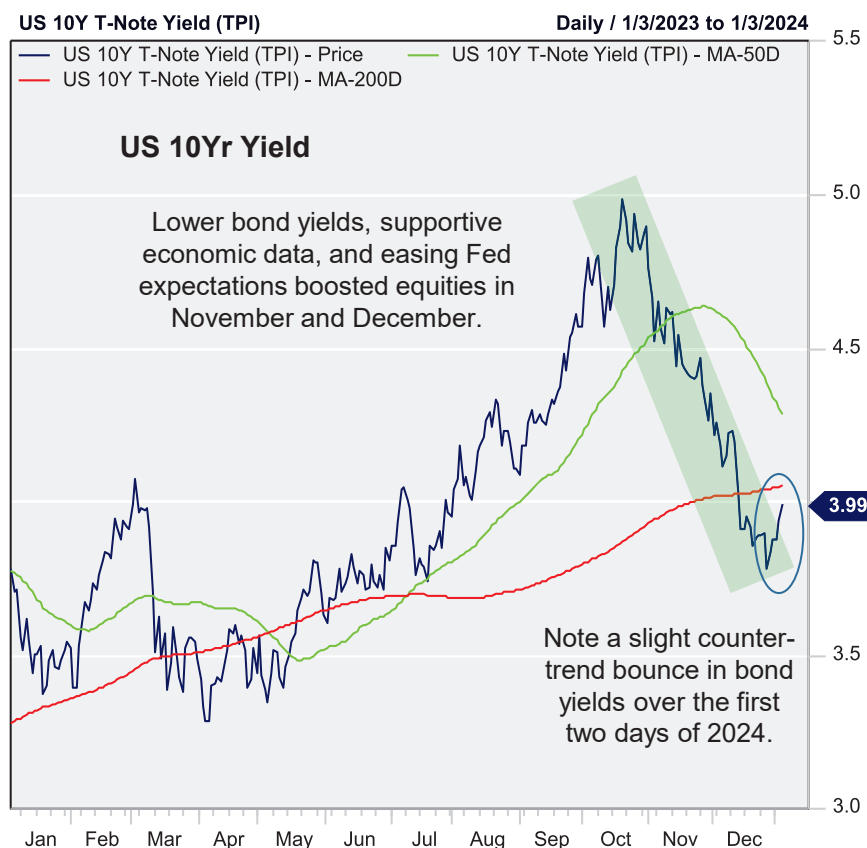
Source: FactSet, Bloomberg



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

技术面

标普500到年底前上涨了17%，仅略低于历史最高点（4796），这是需要关注的第一个阻力水平。市场上涨使许多股票估值过高，短期内可能需要一些均值回归/整固。我们注意到在2024年的头两天中，债券收益率、美元和股票出现了轻微的逆势波动。标普500已经回落到其21天移动均线（4693）附近，这将是最初的支持位，接下来是约4600。总体而言，我们对中期趋势持乐观态度，并将弱势视为买入机会。



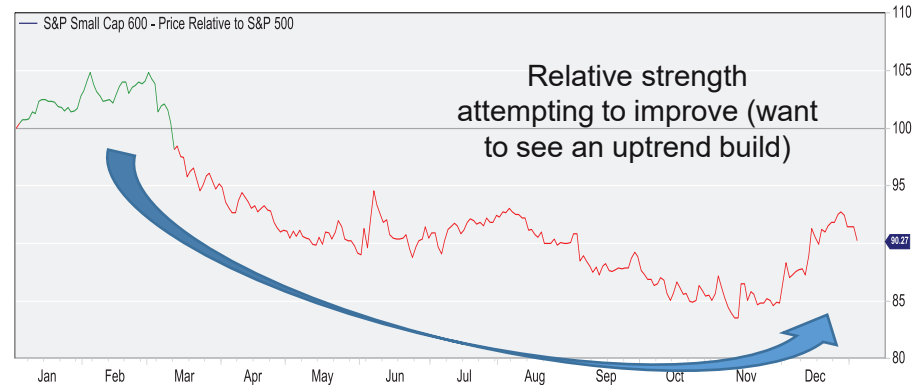
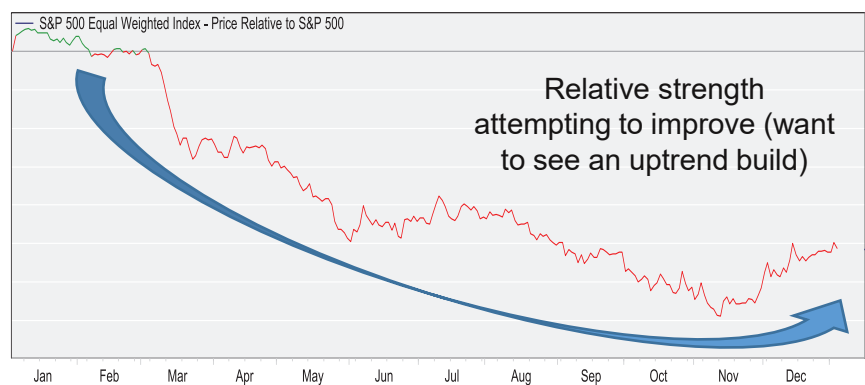
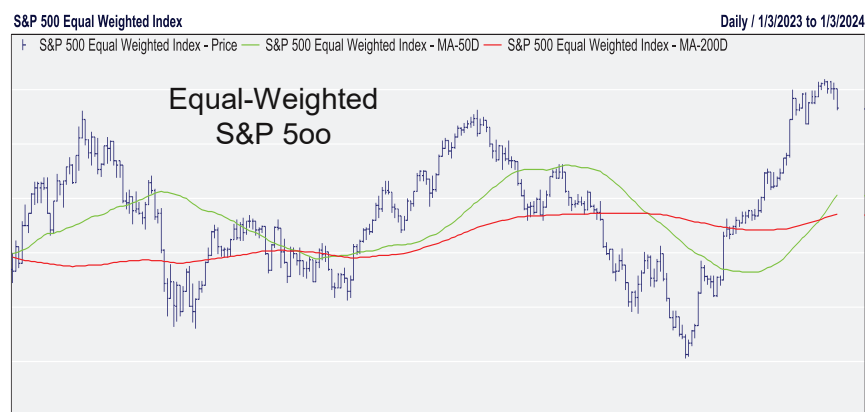
Source: FactSet



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

市场轮换

令人鼓舞的是，从十月份的低点开始，市场的强势表现有更广泛的参与。例如，自十月底以来，滞后的领域，如银行、房地产、等权重的非必需消费品和小盘股，分别上涨了30%、23%、20%和20%。这是一个明显的转变，这与2023年绝大部分时间内由科技股主导指数表现形成对比，我们认为这种转变为2024年提供了机会。科技股仍然有望表现出色，因为它们仍具有盈利实力和人工智能的长期潜力。然而，相对于2023年市场的单一性，我们认为2024年行业的参与度可能会扩展开来。



Source: FactSet (M23-376634)



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

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.*

