



一周市场总结

标普2023年底前强劲的上漲行情(17%)，可能在短期内提前支取了一些未来的涨幅，除非有明显的积极情绪或基本面的惊喜，标普500指数可能会在接近历史高点的阻力位置暂时停滞，因为市场需要消化11月和12月的强劲涨幅。然而，技术面背景仍然积极，标普500仍然保持上升趋势，自10月以来市场的强势表现在更广泛的参与，这对于分散投资和主动管理都是正面的。

在短期内，横盘交易/整固将是一个受欢迎的走势。由于市场估值较高以及技术指标，如相对强弱指数(RSI)虽然从超买水平回落，但仍然保持在中性上限附近，我们预计未来几周(短期内)将有横盘交易，这是一个积极的走势，以便消化最近的涨幅。我们将关注初步阻力位(4810)，其次是4853，初步支撑位4637，其次是4540。

随着行业轮换的进行，市场广度正在扩大：2023年是一个偏向于科技+，以及高增长行业的市场。然而，2024年始，一些此前表现落后的行业，如医疗健康等防御性行业，成为表现最佳的行业。虽然现在还为时尚早，但市场广度的扩大不仅对于医疗健康行业来说是积极的(该行业看似即将突破)，而且对于平均股票(标普500等权重指数)也是积极的，该指数实现了中期突破。我们将继续关注这两点。相对盈利目前仍处于下降趋势，如果相对盈利加速增长，我们将更具建设性。虽然我们仍在等待相对盈利的改善，但技术面的改善和具吸引力的估值(等权重指数相对于市值加权指数的折价超过450个基点)表明，在经历了过去一年中明显单边市场(科技股一枝独秀)的情况下，今年投资于平均股可能存在更多机会。

总体而言，从长期来看，我们对股市持积极态度，会将任何回调视为购买机会。然而，在短期内，随着标普500指数接近阻力位，我们可能会看到暂时的停顿。我们认为技术面仍是积极的，因为市场广度已扩大。我们偏爱的防守类行业在经历了2023年的平盘后，相对表现有所改善；相对强弱指数(RSI)正从超买水平回落；美国经济尽管显示出一些走弱的迹象，但仍然坚韧，并与软着陆预期保持一致，这在过去一年中支撑了股市。

Equity Market Indices	Price Return	
	Year to Date	12 Months
Dow Jones Industrial Avg	-3.2%	7.7%
S&P 500	-0.3%	22.2%
S&P 500 (Equal-Weighted)	-0.8%	7.7%
NASDAQ Composite	-1.0%	39.7%
Russell 2000	-2.9%	9.6%
MSCI All-Cap World	-0.9%	15.8%
MSCI Developed Markets	-1.5%	8.6%
MSCI Emerging Markets	-3.0%	-2.0%
NYSE Alerian MLP	0.8%	14.2%
MSCI U.S. REIT	-0.6%	6.7%

S&P 500 Sectors	Price Return		Sector Weighting
	Year to Date		
Health Care	3.0%		13.0%
Utilities	1.8%		2.4%
Consumer Staples	1.0%		6.2%
Communication Svcs.	0.7%		8.7%
Financials	0.2%		13.0%
S&P 500	-0.3%		-
Real Estate	-0.9%		2.3%
Information Technology	-1.2%		28.6%
Energy	-1.7%		3.8%
Industrials	-1.8%		8.7%
Consumer Discretionary	-1.9%		10.7%
Materials	-2.1%		2.4%

Source: FactSet

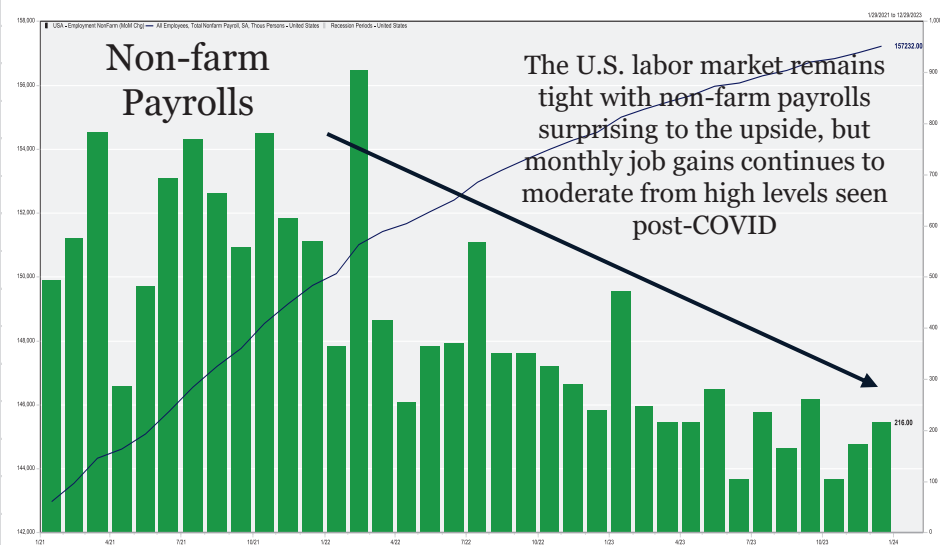
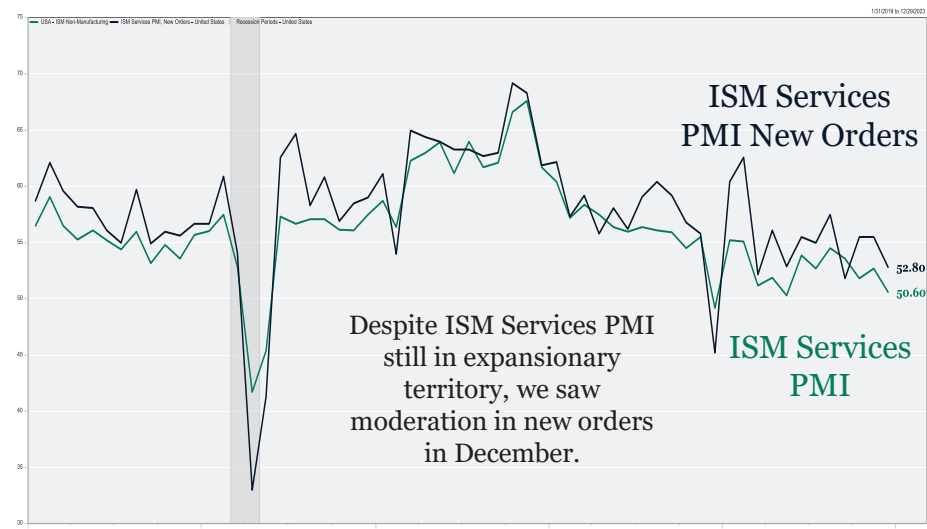
宏观 (美国)

总体而言，美国经济仍然表现坚韧，这有助于支持软着陆的预期，该预期依赖于美联储在不引发重大经济恶化的情况下降低通胀的能力，这一点在过去一年中一直支撑着股市。然而，经济的放缓趋势仍在浮现。

最新的ISM服务业采购经理人指数（仍略高于50，为50.6）虽然仍处于扩张区间，但由于12月新订单的减少（52.8），继续呈下降趋势。此外，美国劳动力市场仍然紧张，非农就业人数好于预期。然而，每月新增的就业岗位继续从疫情后期的高水平上逐步减弱。

Event	Period	Actual	Consensus	Surprise	Prior
ADP Employment Survey SA	DEC	164.0K	125.0K	39.0K	101.0K
Continuing Jobless Claims SA	12/23	1,855K	1,885K	-30.0K	1,886K
Initial Claims SA	12/30	202.0K	215.5K	-13.5K	220.0K
PMI Composite SA (Final)	DEC	50.9	51.0	-0.10	51.0
Markit PMI Services SA (Final)	DEC	51.4	51.3	0.10	51.3
Hourly Earnings SA M/M (Preliminary)	DEC	0.40%	0.30%	0.10%	0.35%
Hourly Earnings Y/Y (Preliminary)	DEC	4.1%	3.9%	0.20%	4.0%
Average Workweek SA (Preliminary)	DEC	34.3	34.4	-0.10	34.4
Manufacturing Payrolls SA	DEC	6.0K	5.0K	1.0K	26.0K
Nonfarm Payrolls SA	DEC	216.0K	160.0K	56.0K	173.0K
Private Nonfarm Payrolls	DEC	164.0K	128.0K	36.0K	136.0K
Unemployment Rate	DEC	3.7%	3.8%	-0.10%	3.7%
Durable Orders SA M/M (Final)	NOV	5.4%	5.4%	-0.04%	5.4%
Factory Orders SA M/M	NOV	2.6%	1.8%	0.85%	-3.4%
ISM Services PMI SA	DEC	50.6	52.5	-1.9	52.7
NFIB Small Business Index	DEC	91.9	-	-	90.6

Source: FactSet



技术面

股市的技术面仍然积极，标普500指数仍处于上升趋势。然而，除非有明显的积极情绪或基本面惊喜，标普500指数可能会在接近历史高点的阻力位置暂时停滞，因为市场需要消化11月和12月的强劲上涨。诸如相对强弱指数（RSI）之类的技术指标已经从超买水平回落，但仍保持在中性上限附近，因此未来几周市场出现一些横盘交易以消化最近的涨幅将是一个受欢迎的走势。初步阻力位在4810点，其次是4853，初步支撑位为4637，其次是4540。



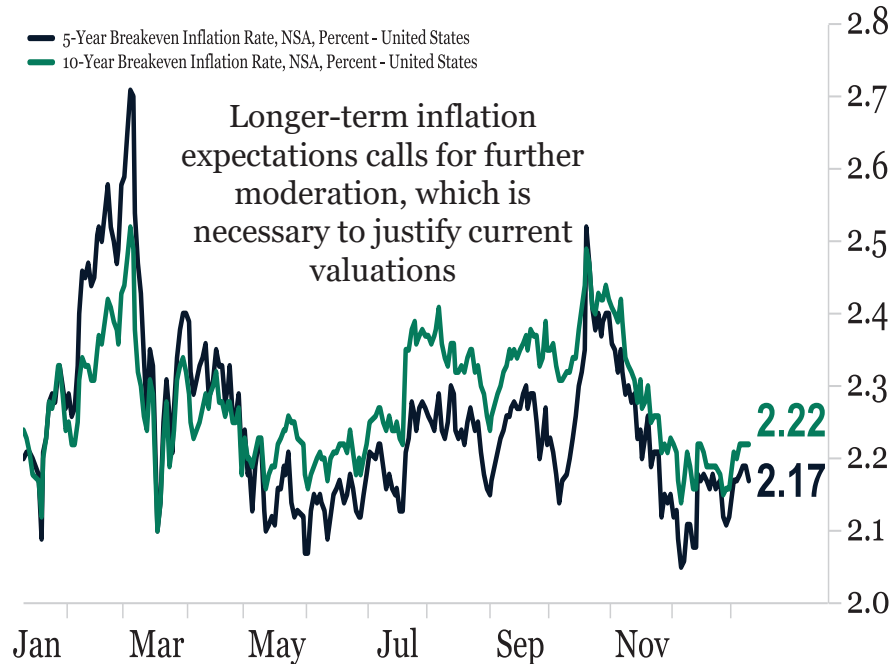
Source: FactSet



VÊRED WEALTH
MANAGEMENT (CANADA)

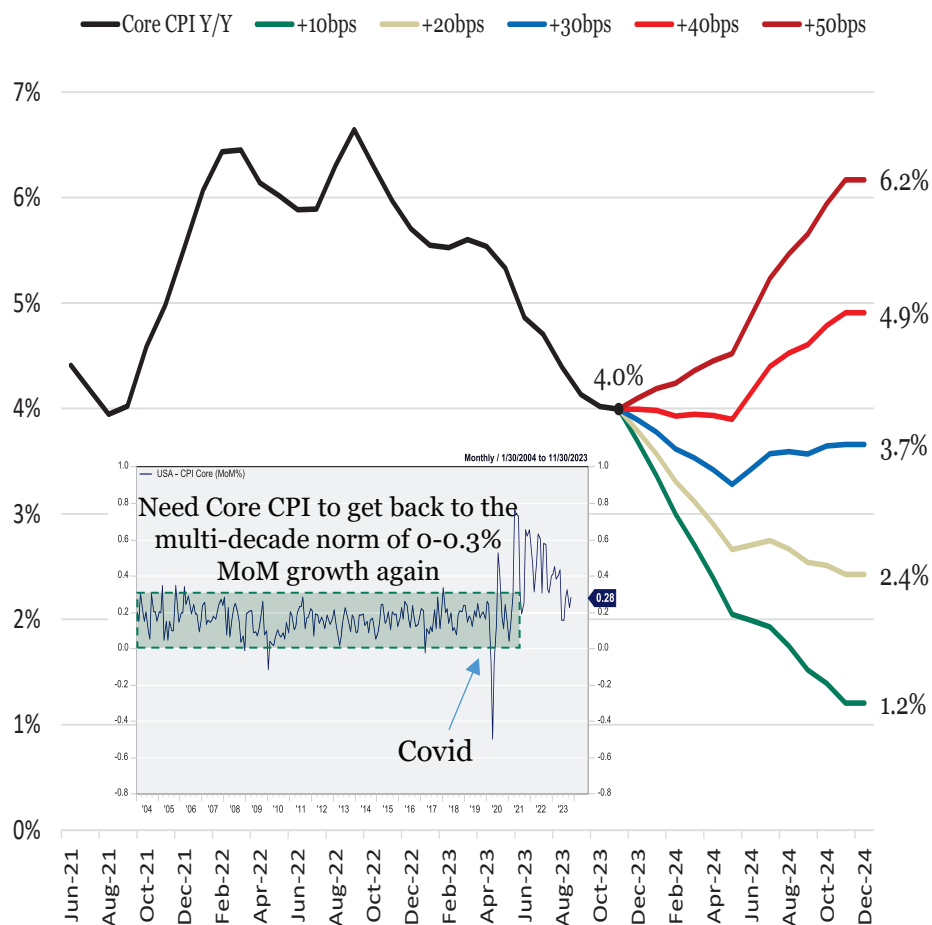
通胀

尽管通胀一直在逐渐缓解，但鉴于其对美联储政策和估值的重要性，周四的CPI报告仍然是投资者关注的主要焦点。如下图所示，市场预期通胀在未来5-10年内继续逐渐缓解，并回到3%以下。然而，为了实现核心CPI在3%以下，月度增长率将需要保持在可控范围内。考虑到通胀对估值的重要性，我们认为市场需要对进一步的通胀缓解保持正确判断，以证明当前的估值水平是合理的。



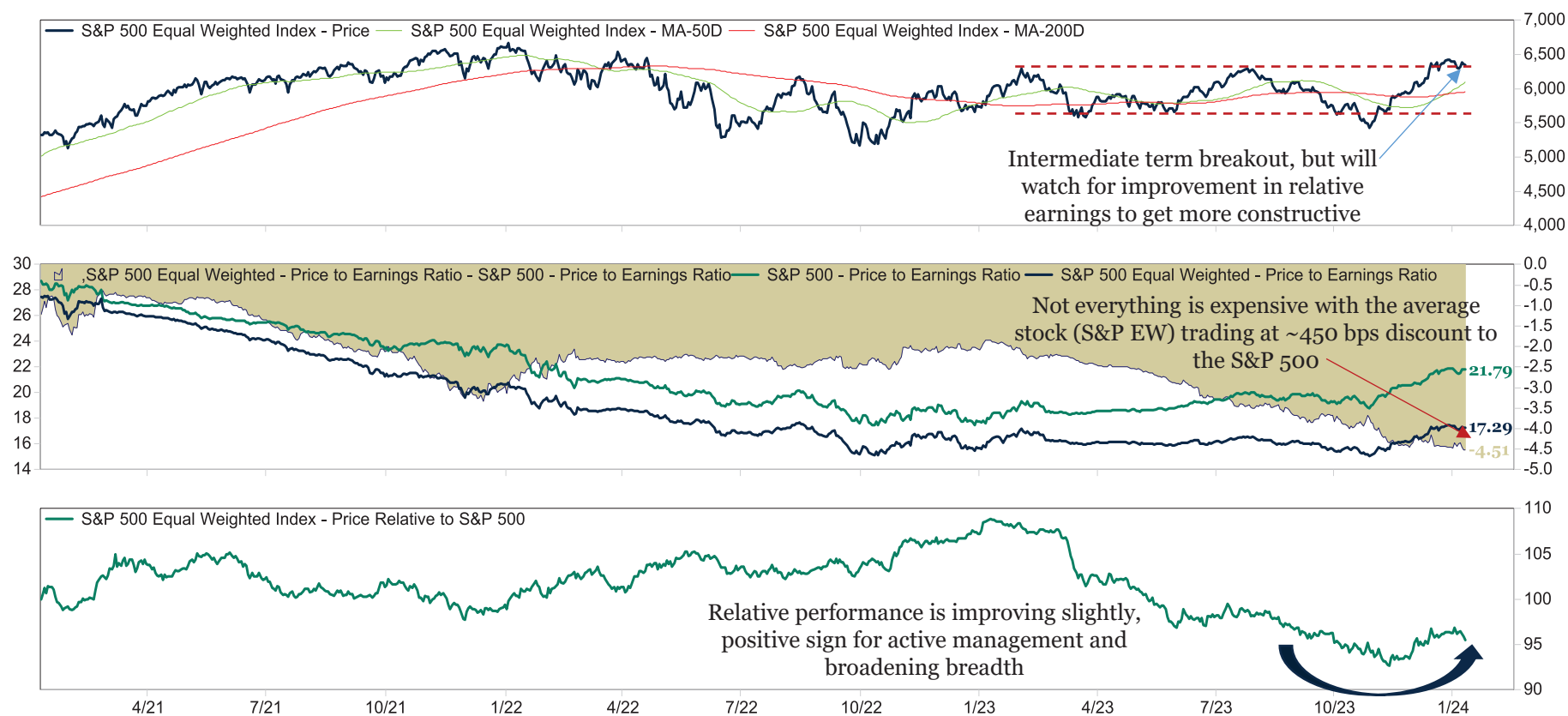
Source: FactSet

Core CPI Y/Y Based on Potential M/M Growth Rates



等权重标普500指数

等权重标普500指数最近经历了中期突破，相对于市值加权指数的相对表现略有改善。鉴于我们认为分散投资仍然至关重要，市场广度的提高对主动管理将是正面的。虽然我们仍在等待相对盈利的改善以使更具建设性，但技术面的改善以及有吸引力的估值（相对于市值加权指数的折价超过450个基点），我们认为在经历了过去一年明显单边市场（科技股一枝独秀）的走势，今年在平均股票可能存在投资机会。



Source: FactSet



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.*

