

OANDA SPX 雙週報

本次亮點

1. 美股散戶投機情緒高漲，S&P 500 短線可能迎來修正。
2. 拜登經濟學準備上路，新財政刺激主攻實體經濟。
3. 展望 1Q21，S&P 500 獲利將迎反彈，昂貴本益比可望收斂。

財報季後，S&P 500 前景怎麼看？

S&P 500 4Q20 財報季已接近尾聲，而展望 1Q21，S&P 500 企業預期將受惠於低基期效應，以及拜登政府的新財政刺激發酵，繼續幫助 S&P 500 獲利回升、進而收斂當前高貴的本益比估值，故雖然短線上美股投機氣氛是過於濃厚，短線可能出現小幅修正回檔，但中期看，美股基本面仍是相當穩健，故建議投資人在中期敞口上維持對 S&P 500 的多單持有。

據 FastSet 數據顯示，目前華爾街中位數 (Median) 預期 S&P 500 4Q20 每股盈餘 (EPS) 年增率將衰退 -8.4%，比 3Q20 的 -6% 衰退幅度要更為擴大一些，但展望 1Q21 獲利前景，是可望出現顯著回溫，預期 1Q21 EPS 反彈幅度上看 16%。

但值得注意的是，S&P 500 短線上正出現投機過熱現象，因在 S&P 500 選擇權市場中，美股散戶是正在大舉「買進買權」，據 Trade Alert 最新數據，美股買權在 1/14 當天共有 3200 萬口合約換手，看漲的股票主要集中在特斯拉、蘋果、亞馬遜、Nvidia 等科技股上。

另外，S&P 500 Put Call Ratio 指標已進入了 0.75 的超買 (Overbought) 領域，故短線上美股可能將迎來一波小幅修正，投資人建議可以小幅減小多單部位。

但中期看，美股基本面仍將受惠先前美國國會通過的 9000 億美元、以及拜登提出的 1.9 兆美元新財政刺激，這將有望幫助美股獲利走強、收斂當前高昂的本益比，以利後市繼續攻高。

OANDA SPX 雙週報



S&P 500 日線走勢圖 資料來源：Oanda (截至 2021/1/31)

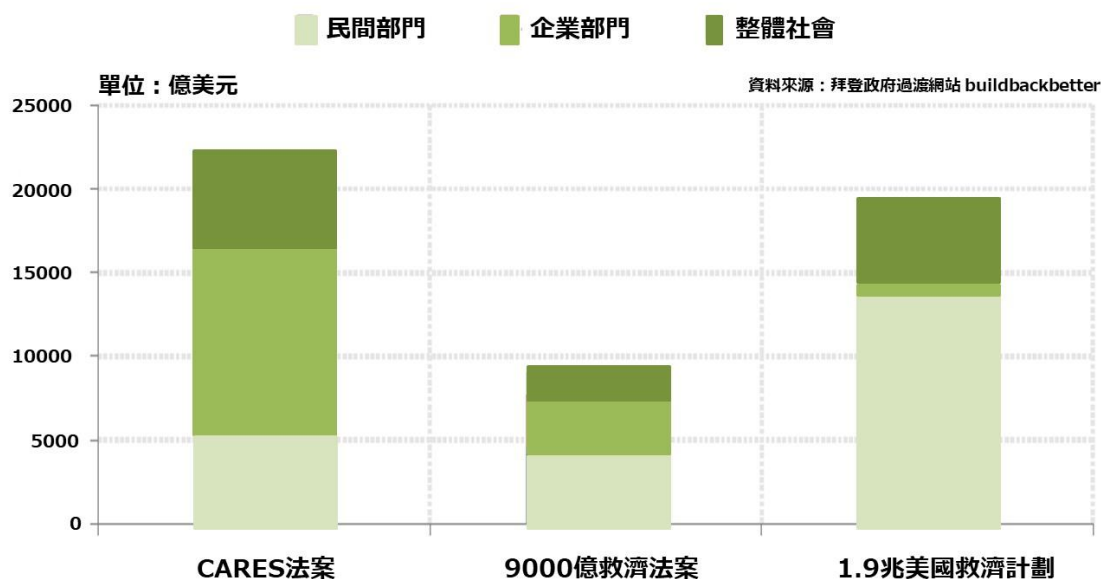
總經分析：

美國聯準會 (Fed) 在 1 月份利率會議上，繼續強調「寬鬆延續、但難更強」的政策基調，而在目前零利率與 QE 的幫助下，Fed 也正在等待貨幣政策在美國經濟中的傳導與發酵。

整體來看，若新冠疫情沒有繼續擴大，那麼 Fed 貨幣政策即不會擴大寬鬆，故拜登在上任之後要加強美國經濟的修復速度，勢必需要倚重龐大的新財政刺激來達成目標。

據拜登政府過渡網站 (build back better) 揭露，拜登政府提出的 1.9 兆美元刺激計劃使用方向如下，包括提撥 3500 億美元對美國民眾發放 2000 美元現金補貼、5000 億美元擴大失業補貼、3500 億美元對州和地方政府補貼、1700 億美元教育基金支持學校順利開學等，主要的使用方向，皆是以刺激美國民間部門為主，與川普前一輪的 CARES 法案刺激對象以企業為主不同。

OANDA SPX 雙週報



拜登第二輪財政刺激「美國救援計劃 (American Rescue Plan) 使用方向		
1. 現金發放	3500 億美元	接續先前 9000 億美元財政刺激的 600 美元補貼，再加碼發放現金 1400 美元，合計達 2000 美元。
2. 失業補貼	5000 億美元	延長和擴大失業補貼，每週提供 400 美元，補貼效期延長至 2021 年 9 月。
3. 居住補貼	350 億美元	延長租房驅逐禁令至 2021 年 9 月，並將聯邦政府房貸延期還款申請截止日延長至 2021 年 9 月。
		250 億美元用於租金補貼。
		50 億美元用於補貼貧困租戶水電費與拖欠款。
		50 億美元用於緊急住宅被佣金，提供無家可歸民眾有居住保障。
4. 孩童照護	400 億美元	250 億美元用於設立孩童緊急穩定基金，幫助受疫情衝擊的兒福機構能繼續運營。
		150 億美元用於家庭兒童援助，並提供為期一年的育兒稅務減免。
5. 教育基金	1700 億美元	主要補貼對象為 K-12 學校和高等教育學校，1300 億美元用於幫助學校順利開學。
		350 億美元用於擴大高等教育緊急基金。

OANDA SPX 雙週報

		50 億美元用於幫助各州受疫情嚴重影響的教育需求和學生學習需求。
6.企業援助	350 億美元	向受疫情衝擊嚴重逾 100 萬個小型企業提供 150 億美元現金援助。
		200 億美元用於幫助撬動企業投資。
7.食物與營養援助	40 億美元	延長先前營養援助計劃的 15% 福利至 2021 年 9 月。
		30 億美元將與美國餐館合作，幫助兒童、婦女取得食物，也讓餐館員工能得以就業。
		10 億美元用於給需要的美國民眾，提供額外營養補助
8.州和地方政府補貼	3500 億美元	向各州、地方政府緊急援助金，確保第一線公務員薪資發放，並支援其他各州所需的公務需求。
9.醫療援助	248 億美元	200 億美元用於幫助退伍軍人在疫情期間的醫療需求。
		40 億美元用於美國民眾心理健康支持。
		8 億美元為性別暴力受害者的政府保護項目提供資金補充。
10.交通、基礎建設	200 億美元	為受疫情嚴重影響的公共交通機構提供 200 億美元補貼。
11.疫苗檢測和疫苗採買	1210 億美元	500 億美元用於擴大病毒篩檢。
		300 億美元用於為所需人員採購新冠病毒防護設備。
		200 億美元用於全美新冠疫苗接種。
		110 億美元用於國際衛生和人道支援。
		100 億美元用於支援全美藥廠擴大疫苗生產。
12.最低工資輔助計劃	30 億美元	配合基本工資提升至每小時 15 美元，提撥 30 億美元予美國經濟發展局，支持經濟發展計劃和創造高薪工作。

OANDA SPX 雙週報

13.發展現代化資訊科技	101.9 億美元	90 億美元用於擴大技術現代化基金。
		6.9 億美元用於追加 CISA 安全監控和事件反應。
		3 億美元用於改進 GSA 的 IT 安全。
		2 億美元為資訊技術監管和改革基金提供資金。
合計	16629.9 億美元	

資料來源：拜登政府過渡網站 (Build back better)

「拜登經濟學」的新財政刺激，將主要針對二大部份：

(1) 製造業投資：

製造業外流是美國近年來面臨的最大難題之一，美國製造業投資佔比從 2015 年的 2.45% 直線下滑至 3Q20 的 1.58%。

拜登在競選時提出的「美國製造」計劃，也幫助他贏得了鐵鏽帶 (Rust Belt) 關鍵搖擺州的選民支持，該計劃預計將砸下 7000 億美元來建立製造業現代化，以提高美國製造業競爭力。

(2) 新基建：

綠色經濟是拜登經濟學的核心，也是拜登經濟政策的長期目標，拜登將投資 2 兆美元用於擴大清潔能源和基礎建設投資，以期在 2050 年前實現 100% 清潔能源，以應對日益嚴峻的氣候變遷。

此外，拜登還提出投資 3000 億美元，用於資訊科技、綠色經濟領域的 R&D 研發，包括 5G、人工智慧、新材料、電動車等。

而宏觀來看，拜登經濟學無疑能夠刺激美國 GDP 增長，據評級機構穆迪

OANDA SPX 雙週報

(Moody's) 測算，拜登在 4 年任期之內，美國年均經濟增速估達 3.8%，可望創造 1410 萬個新增就業，並在 2022 年底美國勞動力市場即可望達到充分就業。

估值分析：

據 FactSet 數據顯示，最新 S&P 500 12 個月期預估本益比 (Forward P/E Ratio) 正落在 21.8 倍，是大幅高於 5 年均值本益比的 17.6 倍，也高於 10 年均值本益比 15.8 倍。

而 S&P 500 估值面偏高，主要仍是因為科技股如 FAAMG 等估值偏高所影響，但其餘類股如金融股、能源股、醫療保健等價值股，估值評價並未如科技股般飛漲。

S&P 500 展望：

自 4Q20 以來，美國進入冬季後新冠疫情出現升溫，至目前為止每日新增確診人數仍高達約 24 萬，雖然 S&P 500 在新一輪財政刺激與新冠疫苗出爐後再創新高，但消費需求難免受到拖累，因此 4Q20 S&P 500 獲利是比 3Q20 疲軟。

展望 1Q21 看，S&P 500 獲利可望出現大幅反彈，主要就是受到白宮新一輪財政刺激逐漸落地後帶來的刺激效應，預期 1Q21 EPS 年增率將達 16%，而 S&P 500 EPS 的反彈走高，也將幫助美股收斂本益比估值，估值收斂將有利於後市的多頭延續。

雖然當前短線而言，S&P 500 短線上似乎有過熱現象，因為美國散戶大舉在選擇權市場中「買進買權」，使得美股在短線上投機情緒濃烈，或有修正的壓力存在，但下修空間估將落在 10% 的合理空間中，美股尚未出現崩跌風險，投資人可以在短線相應減小多單曝險，但中期上，仍建議維持對 S&P 500 的多單配置。

OANDA SPX 雙週報

本網站上發布的事項僅用於提供可作為投資決策參考的資訊，不構成所述投資買賣的邀請或要約。請自行判斷投資政策、投資時機等。請注意根據此服務的資訊，我們對任何交易損失概不負責。此外，本公司也不保證資訊的準確性和完整性，並可能在不事先通知的情況下更改或取消內容。

請注意，我們對資訊中的任何遺漏或錯誤概不負責。

差價合約（CFDs）是複雜的金融產品，存在很高的虧損風險。76.8%的零售客戶在進行交易時虧損。您應該考慮是否有能力承受損失的高風險。本網站上的信息本質上屬於一般信息。我們建議您在進行交易前，尋求獨立的財務建議並確保您充分了解所涉及的風險。在您交易之前，請認真查看 oanda.com 的產品披露聲明（Product Disclosure Statement）(PDS) 以及金融服務指南（Financial Services Guide）(FSG)。