

<本次亮點>

1. 近期 Nasdaq 100 指數表現平淡，顯示科技股仍處於無風險利率上升後的估值重評價消化期，投資人在此時期需要忍受波動，以度過這一段科技股的不穩定時期。
2. 新冠疫苗接種擴張、拜登政府 1.9 兆美元新財政刺激上路後，美國初請失業金人數創一年新低，顯示了美國經濟復甦的腳步，可能超預期。
3. 展望 4 月份美股即將迎來財報季，nasdaq 100 龍頭股獲利可望出現大幅彈升，故利率走升所帶來的科技股不穩定時期，將成為投資人新一次的買入機會。

準備進入財報季， Nasdaq 100 科技龍頭股 獲利不看淡

隨著長天期美債殖利率的走高，驅動整體美債殖利率曲線走揚，故令科技股的獲利增長能力正面臨市場的高度檢視，市場開始以成熟審慎的目光，來看待科技股之營運展望。

美股科技股在 2020 年大幅上漲，主要體現在科技龍頭以及新創科技股之上，然而在美債殖利率已大幅走升的環境下，科技股將需要證明自身的獲利能力，是比無風險利率攀升的速度要更強，但由於新創科技股普遍獲利狀況較差，或仍未有獲利入帳，故相信 Nasdaq 100 科技龍頭股抵禦利率走揚的能力，將遠比新創科技更大。

目前美股科技股的問題仍在於估值過高，但展望 4 月份美股將迎來 1Q21 的財報季，市場預期 1Q21 Nasdaq 每股盈餘 (EPS) 將大幅反彈 45%，若以息前稅前獲利 (EBIT) 檢視，Nasdaq EBIT 年增率亦可望大增 34%，顯示美股科技股獲利正隨著美國經濟擴張而走高。

而科技股的獲利走強，即是集中在 Nasdaq 100 龍頭股之上，故建議投資人在進入 4 月財報季之前，優先針對 Nasdaq 100 進行布局。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：
tradingview 資料日期：2021/3/25

總經分析：

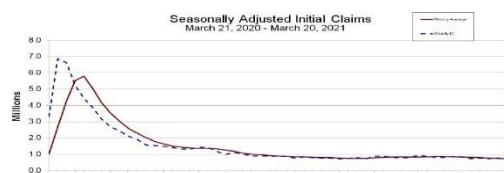
一.初請失業金創一年低，美國勞動力市場復甦超預期：

美國勞工部數據顯示，截止 3 月 20 日當週，美國初次申請失業金人數報 68.4 萬人，優於預期的 73.0 萬人，也較前值 77.0 萬人大幅改善，創下 2020 年 3 月 14 日當週以來新低，其中初請失業金人數降幅最大的州，包括加州、佛州和紐約州，而這三州就是美國經濟的重要火車頭。

同樣據美國勞工部數據顯示，截止 3 月 20 日當週，美國續請失業金人數則報減少 26.4 萬人，至 387 萬人，這次美國自新

冠疫情爆發至今，首次續請失業金人數跌破 400 萬人整數大關。

上週初次申請失業金人數意外大幅下降，很可能暗示了美國實體經濟的聘僱活動有所增加、實際的勞動力市場復甦可能超乎預期，推升美國經濟大機率於 2Q21 再刷新高，GDP 絕對規模可望超越新冠疫情前高峰之 19.3 兆美元。

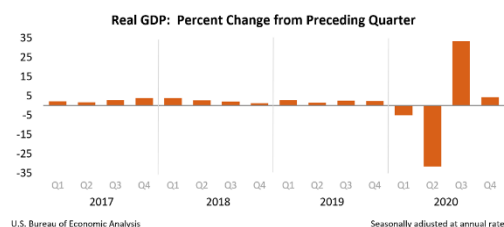


美國初請失業金人數 資料來源：美國勞工部 資料日期：2021/3/25

二.4Q20 美國經濟遭遇疫情升溫，但表現仍超市場預期：

美國經濟在 3Q20 經歷了創紀錄增長後，4Q20 GDP 繼續溫和反彈，雖然 2020 年底美國新冠疫情重新升溫衝擊了勞動力市場，也限制了美國民眾在聖誕節的消費意願，但美國經濟 4Q20 GDP 增速，仍是超乎市場預期。

據美國商務部經濟分析局 (BEA) 上週四 (24 日) 公佈數據顯示，美國 4Q20 實質 GDP 季增年率終值報增長 4.3%，預估為 4.1%，表現超越預期。



美國實質 GDP 季增年率 資料來源：美國商務部經濟分析局 資料日期：2021/3/25

三.展望 2021，Fed 確認美國經濟將大幅擴張：

美國聯準會 (Fed) 於 3 月利率會議上，大幅上修了針對 2021、2022 全年的實質 GDP 增速、失業率、以及核心個人支出通膨率 (Core PCE) 之經濟預估值 (Summary of Economic Projections, SEP)，為 2021 年美國經濟將大幅擴張作出確認。

- SEP 中位數預估 2021 年美國實質 GDP 季增年率將落在 6.5%，大幅高於去年 12 月預估的 4.2%；2022 年估落在 3.3%。
- SEP 中位數預估 2021 年美國核心 PCE 年增率將落在 2.2%，大幅高於去年 12 月預估的 1.8%；2022 年估落在 2.0%。
- SEP 中位數預估 2021 年美國失業率降至 4.5%，2 月最新數據為 6.2%，大幅優去年 12 月預估的 5.0%；2022 年估落在 3.9%，完成充分就業目標。

Variable	Percent			
	Median ¹			
	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	6.5	3.3	2.2	1.8
December projection	4.2	3.2	2.4	1.8
Unemployment rate	4.5	3.9	3.5	4.0
December projection	5.0	4.2	3.7	4.1
PCE inflation	2.4	2.0	2.1	2.0
December projection	1.8	1.9	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.2	2.0	2.1	
December projection	1.8	1.9	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	2.5
December projection	0.1	0.1	0.1	2.5

Fed 3 月利率會議釋出之經濟預估值 資料來源：Federalreserve 資料日期：2021/3/17

估值分析：

據 Bloomberg 數據截至 3 月 25 日止，Nasdaq 100 指數未來 12 個月預估本益比 (Forward P/E Ratio) 正落在 27.92 倍，是比目前本益比 37.30 倍大幅收斂。

Nasdaq 100 指數估值可望出現強勢收斂，主要即是因為美國經濟在拜登政府 1.9 兆美元新財政刺激落地後，正加速帶動 Nasdaq 100 指數龍頭股獲利走揚之預期，進而收斂目前昂貴的估值本益比。

據 FactSet 數據顯示，市場預期 1Q21 Nasdaq 每股盈餘 (EPS) 將大幅反彈 45%，息前稅前獲利 (EBIT) 年增率亦可望強升 34%，其中科技股的獲利走強，即是集中在 Nasdaq 100 龍頭股之上。

P/E Ratio			
Index	3/24/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	32.91	16.49	21.38
S&P 500	42.43	17.26	22.36
NASDAQ 100	37.05	21.38	27.73
Russell 2000	n.a.	36.47	51.08

美股四大指數估值比較圖 資料來源：
Bloomberg 資料日期：2021/3/24

Nas 100 展望：

近期 Nasdaq 100 指數表現平淡，一方面主要是來自於長天期美債殖利率走揚後所帶來的估值重評價壓力，另一方面，市場亦在等待 4 月份美股進入財報季之後，Nasdaq 100 科技龍頭股們對於 2Q21 的財測展望。

而考量到美國新冠疫苗接種速度正在加速，同時在拜登政府的 1.9 兆美元新財政刺激上路後，已在暗暗幫助美國勞動力市場加速復甦、初請失業金人數創低，這顯示了美國經濟復甦的腳步，可能是超乎市場預期。

雖然美債殖利率的走高正對科技股帶來壓力，但是歷史上看，股市因為利率走揚而帶來的修正，都只是短期現象，實際上利率走升的背景，反應的其實更是美國經濟前景擴張、通膨預期升溫，這將有利於股市的獲利基本面走揚。

展望 Nasdaq 100 後市，目前 Nasdaq 100 仍處於利率上升後的估值重評價消化期，投資人在此時期需要忍受波動，以度過這一段科技股的不穩定時期，但這也將成為投資人新一次的買入機會，因隨著美國經濟的 V 型復甦，Nasdaq 100 獲利即可望隨之大幅揚升，故建議投資人在進入 4 月財報季之前，優先針對 Nasdaq 100 進行布局。

OANDA 官方網站

<https://www.oanda.com/bvi-ft/>

OANDA NAS100 指數價格走勢

<https://www.oanda.com/bvi-ft/cfds/instruments/nas100-usd/>

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)。