

<本次亮點>

1. 拜登 1.9 兆美元新財政刺激將通過，針對民間部門而去。
2. 本輪美國政府新財政刺激佔 GDP 比重飆升至 13.9%，飆創歷史新高。
3. 美國新冠疫苗正接種加速，道瓊成份股如零售消費、信用卡、金融等將顯著受惠。

拜登 1.9 兆美元財政刺激準備上路，有利道瓊財報基本面。

美國參議院上週六 (6 日) 投票通過了拜登政府提出的 1.9 兆美元新財政刺激法案，目前法案正送回眾議院作最終確認通過後，即可以送交總統拜登簽署，並落地開始執行，估計美國民眾 3 月就可以拿到新一輪刺激的現金支票，相信這對於道瓊指數為主的價值股而言，將相當有利 1Q21、2Q21 財報基本面。

若將拜登的刺激方案與先前川普的版本相比，川普的刺激救市主要是全針對「企業部門」為主，但是後續的 9000 億美元刺激即可以發現「民間部門」占比已開始上升，甚至現在拜登的 1.9 兆美元刺激就全是針對「民間部門」而走，故相信這將進一步接棒帶領美國經濟繼續走高。

展望後市，美國經濟的復甦腳步可望繼續加快，且在新冠疫苗也同步擴大接種的帶動下，相信實體經濟的消費回溫將開始傳導到價值股獲利身上，如道瓊成份股的信用卡巨頭 Visa、American Express，消費

零售的 Walmart、3M、Home Depot，以及受惠美債殖利率走高金融股 Goldman Sachs、J.P Morgan，都將繼續反映實體經濟走強的利多。



道瓊指數日線走勢圖

資料來源：tradingview 資料日期：2021/3/5

總經分析：

一. 2 月 ISM 製造業 PMI

美國供應管理協會 (ISM) 上週一 (1 日) 公布 2 月製造業 PMI 報 60.8，創下近 3 年來的最大擴張速度，並且大幅優於市場預期的 58.9，也優於前值的 58.7，顯示美國實體經濟的復甦力道相當強勁。

2 月 ISM 製造業細項指數：

- 新訂單指數報 64.8，前值 61.1
- 生產指數報 63.2，前值 60.7
- 雇傭指數報 54.4，前值 52.6
- 供應商交貨指數報 72.0，前值 68.2
- 存貨指數報 49.7，前值 50.8
- 客戶端存貨指數報 32.5，前值 33.1
- 價格指數報 86.0，前值 82.1
- 未完成訂單指數報 64.0，前值 59.7
- 出口訂單指數報 57.2，前值 54.9
- 原物料進口指數報 56.1，前值 56.8

Manufacturing at a Glance
February 2021

Index	Series Index Feb	Series Index Jan	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI®	61.8	58.7	+2.1	Growing	Faster	9
New Orders	64.8	61.1	+3.7	Growing	Faster	9
Production	62.2	60.7	+2.5	Growing	Faster	9
Employment	54.4	52.6	+1.8	Growing	Faster	3
Supplier Deliveries	72.0	68.2	+3.8	Slowing	Faster	60
Inventories	49.7	50.8	-1.1	Contracting	From Growing	1
Customers' Inventories	32.5	33.1	-0.6	Too Low	Faster	55
Prices	86.0	82.1	+3.9	Increasing	Faster	9
Backlog of Orders	64.0	59.7	+4.3	Growing	Faster	8
New Export Orders	57.2	54.9	+2.3	Growing	Faster	8
Imports	56.1	56.8	-0.7	Growing	Slower	8
OVERALL ECONOMY				Growing	Faster	9
Manufacturing Sector				Growing	Faster	9

Manufacturing PMI® Report On Business® data is seasonally adjusted for the New Orders, Production, Employment and Inventories indexes.
*Number of months trending in current direction.

ISM 2 月製造業 PMI 分項指數 資料來源：ISM 資料日期：2021/3/1

其中，2 月新訂單指數自上月的 61.1 升至 64.8，生產和僱傭指數均以更快速度增長，且為滿足訂單需求，美國企業正繼續增加僱員人數，將僱傭指數推升至 2019 年 3 月以來最高水平，報 54.4。

而由於訂單擁擠以及美國尚未完全解除疫情封鎖，故衡量出貨時間的供應商交貨指數在 2 月勁揚至 72.0，創下自 1979 年以來次高，未完成訂單指數也增至 64.0，創 2004 年 4 月以來最高。

二. 2 月新增非農就業報告

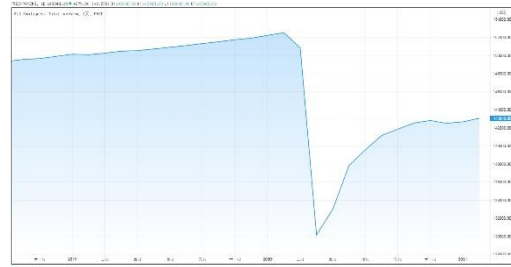
上週五 (5 日) 美國勞工部公布 2 月非農就業人口大增 37.9 萬人，遠高於市場預期的 21 萬人來看，且 2 月失業率降至 6.2%，亦是低於 1 月的 6.3%，雙雙顯示美國勞動力市場正在持續站穩腳步。

2 月非農報告關鍵數據細項：

- 新增非農就業報 37.9 萬人，預期 21 萬人，前值自 4.9 萬人上修至 16.6 萬人
- 失業率報 6.2%，預期 6.4%，前值 6.3%
- 平均每週工時報 34.6 小時，預期 34.7 小時，前值 34.7 小時
- 平均每小時薪資年增率報 5.3%，預

期 5.1%，前值 5.1%

- 平均每小時薪資月增率報 0.2%，預期 0.3%，前值 0.8%
- 勞動參與率報 61.4%，前值 61.4%



美國新增非農就業數據 資料來源：tradingview 資料日期：2021/3/5

估值分析：

據 Bloomberg 數據截至 3 月 5 日止，道瓊指數未來 12 個月預估本益比 (Forward P/E Ratio) 正落在 20.39 倍，估值水平因近期的美股修正而出現回檔，但仍小幅高於 5 年均值與 10 年均值。

而與科技股的估值相比，以及先前道瓊指數進入 4Q20 財報季之前的預估本益比高點逾 25 倍來看，當前道瓊指數估值已是出現大幅縮小，反映市場持續看好未來美國經濟復甦，故帶動了道瓊指數預估每股盈餘增長率 (Forward EPS growth) 走高，形成估值收斂。

P/E Ratio			
Index	3/5/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	32.05	20.11	20.39
S&P 500	43.22	26.35	27.52
NASDAQ 100	36.55	26.35	27.52
Russell 2000	n.a.	47.56	56.43

美股四大指數估值比較圖 資料來源：Bloomberg 資料日期：2021/3/5

US 30 展望：

美國眾議院將於下週二（9日）就 1.9 兆美元新財政刺激計劃進行確認，而民主黨目前為眾議院最大黨，故估計眾議院將會快速通過此案，並於本週內送交總統拜登簽署，而將給予美國民眾的現金補貼，也準備於 3 月份內送抵美國民眾帳上。

而在 1.9 兆美元新刺激落地實行後，相近將對美國實體經濟，尤其是消費力道將有大幅的提振效應，因為對比川普先前的財政刺激針對「企業部門」來說，拜登的刺激全然是針對「民間部門」，而這更有助於美國經濟走高、通膨持續回溫。

統計歷史上美國政府的幾次大型財政刺激，若把先前的 9000 億美元加上拜登現在的 1.9 兆美元新刺激，那麼這次美國的財政刺激規模佔 GDP 比重就將來到 13.9% 的歷史新高，估計這將對價值股集結地的道瓊指數，起到基本面的推升作用。



美國歷來財政刺激規模佔 GDP 比重 資料來源：OECD 資料日期：2021/3/5

展望後市，目前美國政府亦預期新冠疫苗至 2021 年底可望來到 60% 接種率，距離 70% 的群體免疫目標僅是一步之遙，顯示當前美國正在快速脫離疫情壓力，相信未來道瓊指數成份股如信用卡巨頭 Visa、American Express，消費零售的 Walmart、3M、Home Depot，以及受惠

美債殖利率走高金融股 Goldman Sachs、J.P Morgan，都將繼續反映實體經濟走強的利多。

OANDA 官方網站

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

OANDA US30 指數價格走勢

<https://www.oanda.com/bvi-ft/cfds/instruments/us30-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)。