

<本次亮點>

1. FAANG 科技巨頭獲利超市場預期，其中 Apple、Google 再祭出 900 億美元、500 億美元鉅額庫藏股規模，帶領 Nasdaq 100 指數後市看俏。
2. Fed 公布 4 月利率決議，繼續維持寬鬆政策，並強調現在並非 Fed 與市場溝通縮減 QE 購債的好時機，再次發言澆熄市場的緊縮預期。
3. 隨著美國經濟持續擴張、拜登 1.9 兆美元新財政刺激發酵，以及科技巨頭的庫藏股擴張，將可望繼續帶領 Nasdaq 100 成份股獲利在 2Q21 繼續攻高。

科技巨頭財報超預期，帶領 Nasdaq 100 後市看俏

目前 FAANG 五大科技股 Facebook、Apple、Netflix、Google、Amazon 已公布第一季財報，且獲利皆是超越市場預期，支撐 Nasdaq 100 指數再度刷下歷史新高，且展望 2Q21 財測，五大科技股後市更是不看淡。

受今年來長天期美債殖利率走升之影響，使得 FAANG 等科技巨頭股價表現相對平淡，統計至週三（4 月 28 日）止，Facebook 今年來僅約上漲 11.3%、Apple 僅漲 0.67%、Netflix 還下跌 6%、亞馬遜僅漲 6%、只有 Google 今年來大漲 35% 跑贏大盤。

先前市場資金在 FAANG 公布財報之前，紛紛撤離科技股撤離、似乎頗為看壞 FAANG 財報表現，在 4 月 23 日當週，Nas 100 指數連結 ETF 代號 QQQ 創下了單週淨流出 60 億美元的驚人規模，這是自 2000 年網路泡沫以來的最大單週淨流出量。

但顯然市場資金方向錯誤，目前來看，Facebook、Apple、Google、Amazon 四大巨頭財測表現十分強勁，甚至 Apple、Google、Netflix 更是分別祭出 900 億美元、500 億美元、50 億美元的庫藏股規模，相信在科技龍頭股財報表現強勁以及庫藏股的助攻下，能夠繼續帶領 Nasdaq 100 指數在 2Q21 繼續攻高。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/4/29

FAANG 科技巨頭財報表現：

Facebook 營收報 261.7 億美元，年增率報 48%，超越市場預期的 237.2 億美元；每股盈餘 (EPS) 則報 3.30 美元，年增率報 93%，亦高於市場預期的 2.34 美元。

Apple 營收報 895.8 億美元，創下歷史新高，年增率報 53.7%，亦高於市場預期的 773 億美元；稀釋後每股盈餘 (EPS) 報

1.40 美元，大幅高於市場預期的 0.99 美元。

Netflix 營收報 71.6 億美元，刷新歷史新高，年增率報 24%，並高於市場預期的 71.4 億美元；每股盈餘 (EPS) 則報 3.75 美元，年增率報 139%，高於市場預期的 2.98 美元。

Google 營收報 553.14 億美元，年增率報 34.2%，超越市場預期的 516 億美元；稀釋後每股盈餘 (EPS) 報 26.29 美元，年增率報 166%，遠超市場預期的 15.82 美元。

Amazon 營收報 1085 億美元，年增率報 44%，超越市場預期的 1045.6 億美元；每股盈餘 (EPS) 報 15.79 美元，年增率報 215%，遠超市場預期的 9.69 美元。

總經分析：

一. Fed 公布 4 月利率會議，繼續維持寬鬆論調

週三 (4 月 28 日) Fed 召開 4 月份利率會議，宣布維持基準利率走廊在 0-0.25% 不變，維持每月 QE 購債 1200 億美元不變，並且強調現在並不是 Fed 與市場溝通縮減 QE 購債的好時機，再次發言澆熄市場的緊縮預期。

Fed 主席鮑爾在記者會上表示，Fed 仍在規劃與市場事前溝通縮減 QE 購債規模的決定，但 Fed 依然認為，目前美國經濟距離當初 Fed 為縮減購債所訂下的條件，還差得很遠，Fed 認為，美國經濟還需要一點時間才可以滿足縮減 QE 購債的條件。

另外，Fed 亦再次強調當前美國通膨率的高速上行只是「暫時性」的，認為目前通膨率走高的最重要因素，是因為去年同期疫情期間所帶來的低基期效應，強調 Fed 不會因為目前通膨狀況來考慮升息。

這再次彰顯了目前 Fed 在菲利浦曲線上對失業率的關注，是遠大於關注通膨率，而未來 Fed 的升息觸發，還是需要等到失業率降低至自然失業率水準 (目前約落在 4%)，估計合理的時間點，將會落在 2022 年第四季附近位置。



Fed 聯邦基金有效利率 資料來源：tradingview 資料日期：2021/4/29

二. 美國經濟再擴張，4 月 Markit 製造、服務業 PMI 雙創新高

美國 4 月 IHS Markit PMI 報告：

- 4 月製造業 PMI 初值報 60.6，前值 59.1
- 4 月服務業 PMI 初值報 63.1，前值 60.4
- 4 月綜合 PMI 初值報 62.2，前值 59.7
- 4 月製造業產出指數初值報 57.2，前值 55.6

IHS Markit 4 月 PMI 報告顯示，在新冠疫苗接種擴大、拜登政府 1.9 兆美元新財政刺激發酵之下，美國實體經濟的消費需求正

在強勁回升，帶動美國 4 月製造業和服務業活動增速雙創 2009 年有紀錄以來新高。

其中 IHS Markit 4 月製造業 PMI 細項指數顯示，新出口訂單指數正持續走強，且雇傭指數也是繼續升溫，顯示了美國製造業景氣狀況仍是相當活絡，4 月 PMI 的優異表現，幫助美國經濟在第二季取得了良好開局。

估值分析：

受惠於 FAANG 財報表現突出，並且宣布巨額庫藏股帶動，刺激 Facebook、Apple、Google、Amazon 股價表現相當強勢，據 Bloomberg 截至 4 月 29 日數據顯示，Nasdaq 100 指數預估本益比 (Forward PE Ratio) 已小幅降至 30.12 倍位置，但仍略高於去年同期的 29.15 倍。

確實目前 Nasdaq 100 指數估值水平仍是並不便宜，但主要也是反映了聯準會 (Fed) 已降息至零利率，故股市估值本即會相應提升，且當前 Nasdaq 100 龍頭股基本面仍是相當強勁，故市場合理給予較高的本益比估值。

P/E Ratio			
Index	4/29/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	29.72	19.82	20.48
S&P 500	42.36	22.74	22.21
NASDAQ 100	40.10	26.92	30.12
Russell 2000	n.a.	35.98	40.75

美股四大指數本益比與預估本益比對比 資料來源：Bloomberg 資料日期：2021/4/29

Nas 100 展望：

本次 FAANG 科技巨頭財報最大亮點，就是 Apple、Google 公布鉅額的庫藏股規模，因美股過去走了十年長牛，庫藏股就是最重要的核心基礎，是推升美股十年多頭的最重要動能。

Apple 本次宣布庫藏股規模高達 900 億美元，比 S&P 500 指數內的 350 間公司市值都還要高，另外，Google 亦公布了 500 億美元 C 類庫藏股、Netflix 也公布了 50 億美元的庫藏股計劃，顯示整體科技巨頭擴大庫藏的意願，正在大舉回流。

在今年通膨回升、無風險利率上漲的環境裡，大環境狀況對於科技股來說，股價並不容易斬獲較多的超額收益，故市場資金先前一度高速撤離科技股，如 4 月 23 日當週，Nas 100 指數連結 ETF 代號 QQQ 創下了單週淨流出 60 億美元的驚人規模，創下自 2000 年網路泡沫以來的最大單週淨流出量。

但展望 Nasdaq 100 後市，隨著美國經濟的持續擴張、拜登 1.9 兆美元的新財政刺激繼續發酵，將可望繼續帶領 Nasdaq 100 指數成份股獲利在 1Q21 繼續攻高，且在 Apple、Google、Netflix 巨頭們的庫藏股帶動下，相信將可望高速重新吸引市場目光，Nasdaq 100 指數有望引發市場一波認錯行情，並帶領 Nasdaq 100 指數在 2Q21 繼續攻高。

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)。