

## <本次亮點>

1. Nasdaq 100 科技股出現劇烈修正，主因為估值面仍然偏高，且加上美國通膨上漲速度加快，或可能使得聯準會 (Fed) 更早需要收緊貨幣政策，但 Nasdaq 100 估值經過本輪修正之後，已相對合理。
2. 受益於美國經濟的擴張上行，以及新冠疫情加速全球數位化、雲端化的進程加速，帶動科技股領頭羊 FAAMG 獲利大幅走強，展望 2021 全年來看，預計 FAAMG 目前的高獲利、高營收增速有望延續。
3. Nasdaq 100 科技巨頭的資本支出已進入了復甦軌道，且當前 FAAMG 巨頭們在經歷了近期的股價修正後，當前的估值已相對合理，在中期以上，維持看多趨勢不變。

## Nasdaq 100 科技股劇烈修正，為中、長期核心配置提供買點

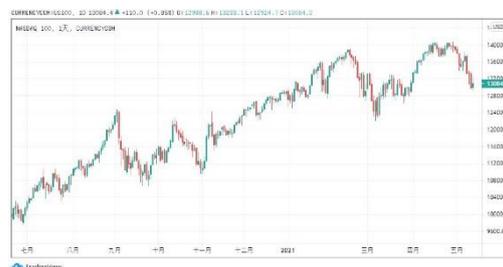
近期 Nasdaq 100 科技股出現顯著修正，主要是因為估值面仍然偏高，且加上美國通膨上漲速度加快，或可能使得聯準會 (Fed) 更早需要收緊貨幣政策，使得市場短線上賣壓濃烈。

但事實上目前 Nasdaq 100 科技股獲利基本表現仍是強勁，再加上聯準會已多次強調，美國通膨率的上揚很可能是短期因素，主因去年的新冠疫情產生的低基期效

應，以及短期的供應鏈緊俏問題，故相信 Nasdaq 100 仍屬於短線修正，並無礙中、長期的向上趨勢。

受益於美國經濟的擴張上行，以及新冠疫情加速全球數位化、雲端化的進程加速，帶動科技股領頭羊 FAAMG 第一季財報是顯著優於市場預期，而展望 2021 全年來看，預計科技巨頭目前的高獲利、高營收增速有望延續。

目前 Nasdaq 100 科技巨頭的資本支出也已進入了復甦軌道，預計 2021 下半年資本支出將顯著高於上半年，考慮到中、長期良好的獲利確定性及成長性，且當前 FAAMG 巨頭們在經歷近期的股價修正後，估值也已相對合理，正成為中、長線資金進行核心配置的優質選項，故在中期以上，維持看多 Nasdaq 100 的趨勢不變。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/5/13

## 總經分析：

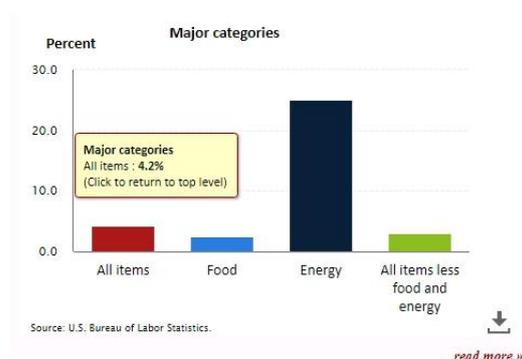
### 美國 4 月 CPI 通膨率大超預期，但可能只是短期現象

在美國經濟復甦持續，而消費需求回溫後大幅帶動了能源、原物料價格走揚，再加上去年的低基期效應，皆使得美國勞工部 5 月 12 日公布 4 月消費者物價指數 (CPI)

年增率大增 4.2%，創下 12 年來最大增幅。

#### 美國 4 月 CPI 報告細項表現：

- 美國 4 月 CPI 年增率報 4.2%，創下 2008 年 9 月以來最大增幅，市場此前預期為 3.6%，前值為 2.6%。
- 美國 4 月 CPI 月增率報 0.8%，創下 2008 年 6 月以來最大增幅，市場此前預期為 0.2%，前值為 0.6%。
- 美國 4 月核心 CPI 年增率報 3.0%，創下 1996 年以來最大增幅，市場此前預期為 2.3%，前值為 1.6%。
- 美國 4 月核心 CPI 月增率報 0.9%，創下 1982 年以來最大增幅，市場此前預期為 0.3%，前值為 0.3%。



美國 4 月 CPI 通膨率表現 資料來源：  
U.S. Bureau of Labor Statistics 資料日期：2021/5/12

原物料價格走揚與去年的低基期效應，已引動美國 5 年期平衡通膨預期 (5 Years Break-Even Rate) 創下 2006 年來新高，而美國 4 月通膨率增速大超市場預期，更證實了美國通膨的上揚態勢明顯。

美國 4 月通膨超越市場預期，更引動部分市場聲音認為，聯準會 (Fed) 可能將開始

感到一些收緊寬鬆政策之壓力，這可能進一步抑制科技股的多頭趨勢。

但事實上，針對美國通膨大幅走揚之問題，聯準會先前早已多次強調，通膨率大幅增長只是「暫時性」現象，如先前聯準會主席鮑爾 (Jerome Powell) 即多次強調，美國通膨大幅上升只是暫時的，因通膨走升只是因為去年低基期效應，以及短期內的供應鏈問題。

再加上，聯準會貨幣框架在納入「平均通膨目標制 (Average Inflation Targeting, AIT)」後，收緊貨幣政策的門檻已經有所提升，從產出缺口、薪資水準等自上而下決定通膨中樞的因素看，目前通膨估計並不足以引發聯準會縮減 QE 購債 (Taper) 之意願。

#### FAAMG 財報分析：

FAAMG 上季財報主要指標均好於市場預期，主要受到線上廣告、消費電子、雲端運算等業務表現強勁所帶動，FAAMG 上季合計營收為 3213 億美元 (YoY +34%)，合計 GAAP 淨利 746 億美元 (YoY+106%)。

FAAMG 上季財報主要指標均好於市場預期，主要受到線上廣告、消費電子、雲端運算等業務表現強勁所帶動，FAAMG 上季合計營收為 3213 億美元 (YoY +34%)，合計 GAAP 淨利 746 億美元 (YoY+106%)。

FAAMG 中的四大雲端科技巨頭 Amazon、Microsoft、Google、Facebook 1Q21 資本支出合計為 309 億美元 (YoY+36%)，資本支出年增率大幅上升 16%，而再考慮到雲端伺服器廠商去庫存接近尾聲，以及

傳統企業的復甦，預計美國雲端伺服器資本支出正逐步進入上升週期，2021 下半年資本支出規模估計將優於上半年。

公司	資本支出描述
Facebook	年度資本支出為 190-210 億美元，用於資料中心、伺服器、網路寬頻升級等投資。
Amazon	加強物流、網路設備等投資，以完成最後一哩路的外送目標。
Microsoft	加強雲端運算投資，以適應高速上升的全球需求。
Google	加強投入雲端運算、搜尋廣告、機器學習等領域投資。

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：2021/5/13

## 估值分析：

據 Bloomberg 截至 5 月 13 日數據顯示，Nasdaq 100 指數未來 12 個月期預估本益比 (Forward PE Ratio) 已進一步降至 27.24 倍，接近去年同期的本益比位置 27.96 倍。

以估值面衡量，由於受益於美國經濟帶動 FAAMG 獲利復甦，以及成本和費用控制表現出色，帶動 FAAMG 1Q21 獲利表現優於市場預期，且 2Q21 財測亦亮眼，故基本面的強勁已成為目前估值的堅固支撐。

P/E Ratio			
Index	5/13/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	28.98	19.62	20.73
S&P 500	37.29	24.24	22.47

NASDAQ 100	36.41	27.96	27.24
Russell 2000	n.a.	42.01	36.13

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：2021/5/13

## Nas 100 展望：

目前市場對於 Nasdaq 100 科技股的主要擔憂，包括通膨走升可能迫使聯準會更早升息、偏高的估值、擁擠交易等，而短期 Nasdaq 100 雖然出現劇烈修正，但並不存在系統性風險，反而修正給了中期以上更好的進場時機。

相信隨著美國經濟的持續擴張，經濟復甦週期將令 Nasdaq 100 具有基本面支撐，再者，即使未來經濟走強使得聯準會須採取緊縮政策，但相信聯準會也不會採取過激的方式，僅會採用「漸進式緊縮」的政策路徑。

同時 Nasdaq 100 而言，考慮到 Nasdaq 100 是美股科技龍頭股的集合地，具有中、長期良好的獲利確定性與成長性，且在雲端需求的帶動下，FAMG 四大巨頭的資本支出力道，2021 下半年將可望比上半年來得更為強勁，行業景氣進入確定的上升週期。。

當前 FAAMG 巨頭們在經歷了近期的股價修正後，估值也已相對合理，正成為中、長線資金進行核心配置的優質選項，故在中期以上，維持看多 Nasdaq 100 的趨勢不變。

## 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)。