

<本次亮點>

1. 聯準會內部正討論縮減 QE 購債 (Taper)，但相信 Taper 最快仍需等待至 9、10 月才可能正式啟動與市場之溝通，而 12 月份才可能落地執行，這給予科技股更多時間證明「獲利增速」能夠跟上「利率增速」。
2. 市場部分聲音憂慮，目前美國的高通膨現況若是長期趨勢，恐迫使聯準會未來需執行「急遽式升息」來打擊通膨，屆時可能重傷科技股，但從現況觀察，當前美國的高通膨增長，很可能僅是「短期現象」。
3. 統計 1Q21 財報，Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 年增率大幅增長 95%，而展望 2Q21，市場更預期 Nasdaq 100 每股盈餘年增率將增長 82%，綜合宏觀經濟、企業獲利、估值評價等 3 大考量後，相信當前 Nasdaq 100 科技股仍是極具配置價值。

綜合經濟、獲利、估值 3 大考量，Nasdaq 100 極具配置價值

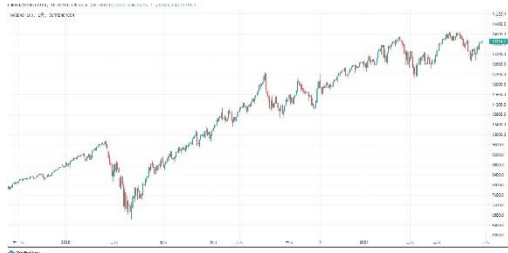
自今年 4 月以來 Nasdaq 科技股表現比價值股為主的道瓊指數要較為疲軟，主要是受到全球貨幣政策可能轉向緊縮之預期，以及 2020 年漲多使得估值攀升所影響，但其中 Nasdaq 100 科技龍頭股之表現，財報與財測之基本面依然是相當穩健。

聯準會 (Fed) 4 月利率會議紀要暗示，聯準會內部正在討論縮減 QE 購債 (Taper)，但美債反應平淡，會議紀要顯示：「許多與會官員認為，如果經濟繼續朝著委員會的目標迅速發展，那麼在未來幾次會議上的某個時候，開始討論調整 QE 購債之計劃可能是合適的。」

利率的穩定對於科技股估值評價來說至關重要，而在聯準會 4 月份紀要公佈之後，10 年期美債殖利率一度突破 1.69%，但隨後回落，統計自 5 月以來，10 年期美債殖利率整體約在 1.6% 至 1.7% 之間擺盪，顯示市場認為聯準會貨幣政策短期內轉向緊縮的可能性不大。

而對於市場部分聲音憂慮，目前美國的高通膨現況若是長期趨勢，恐迫使聯準會未來需執行「急遽式升息」來打擊通膨，屆時可能重傷科技股，但從現況觀察，當前美國的高通膨增長，極大可能一如聯準會持續強調的是「短期現象」，因去年上半年屬於疫情封鎖期間，故通膨基期非常的低，相信美國通膨將在 5 月衝高後回落，而至 4Q21 還將進一步趨緩。

展望 Nasdaq 100 後市，即使聯準會要啟動 Taper 縮減購債，估計最快仍需等待至 9、10 月才可能正式啟動與市場之溝通，而 12 月份才可能落地執行，這給予了科技股更多時間證明「獲利增速」能夠跟上「利率增速」，而 Nasdaq 100 又屬於科技龍頭股，具有強勁的獲利基本面、明朗的產業能見度、堅固的商業護城河等特性，故相信當前財報穩健的 Nasdaq 100 科技龍頭股的估值優勢正逐步顯現，具有較好的配置時機。



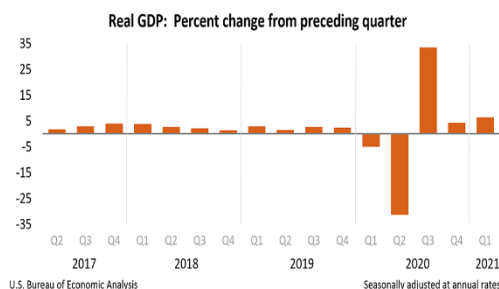
Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/5/27

總經分析：

一.美國就業、通膨一如預期的超出市場預期。

美國 5 月 27 日公布最新 GDP、通膨、就業等數據，一如聯準會 (Fed) 近期所述，通膨在短期內將持續高漲，而在通膨持續走升之際，事實上美國勞動力市場也在同步繼續復甦，整體來看，美國經濟擴張的前景仍是未變。

- 美國 Q1 GDP 季增年率 6.4%，符合市場預期的 6.4%，高於前值的 4.0%。
- 美國 Q1 核心個人消費支出 (PCE) 季增年率 2.5%，高於市場預期的 2.3%，高於前值 2.3%。
- 美國上週初請失業金報 40.6 萬人，低於市場預期的 42.5 萬人，低於前值的 44.4 萬人，並連續第 5 週呈現下跌，創下自新冠疫情爆發以來新低。



美國 GDP 季增年率表現 資料來源：U.S. Bureau of Economic Analysis 資料日期：2021/5/27

當前的美國通膨、就業可以說是一如預期的超出市場預期，但鑒於去年的低基期效應將開始在下半年收窄，預期隨著時間進入下半年，美國的高通膨現況將開始一路放緩，時至 4Q21 估計核心 PCE 年增率將能降至 2.0% 附近。

而隨著美國新冠疫苗接種普及，以及白宮政府的 1.9 兆美元新財政刺激政策幫助，帶動美國 GDP 第一季表現良好，而展望第二季，預計疫苗與財政刺激效應將繼續放大，第二季 GDP 增長有望超越第一季。

二.美國製造業、服務業 PMI 雙創新高，正帶起 CAPEX 投資循環

美國 5 月 Markit 製造業 PMI 初值報 61.5、服務業 PMI 初值報 70.1，雙雙創下 Markit 開始追蹤美國製造業景氣以來的新高水平，且指數大幅高於 50 的景氣分水線，顯示美國經濟前景仍維持強勁的擴張格局，

美國 5 月 Markit 製造業與服務業 PMI 的走揚，主要是因為美國經濟繼續從新冠疫情中復甦，從而推動消費需求上升，美國企業正對訂單前景感到樂觀，尤其積壓訂單正急劇增加，且商品和服務的平均銷售價格都以前所未有的速度上漲，估計整個夏天應該都能維持強勁的增長態勢。

美國 Markit 5 月 PMI 報告細項：

- 製造業 PMI 初值：61.5，前值為 60.5

- 服務業 PMI 初值：70.1，前值為 64.7
- 綜合 PMI 初值：68.1，前值為 63.5

往前看，隨著美國疫苗接種持續推進各州經濟解封和需求釋放，再加上持續沉重的積壓訂單現況，整體偏緊的供需結構正加強科技股擴大產能和資本支出意願。

據 Bloomberg 統計至 1Q21 最新數據，Nasdaq 科技股資本支出規模已經逼近 2020 年新冠疫情前新高，其中又以 Facebook、Google、微軟、蘋果、亞馬遜、AMD、Nvidia 等科技巨頭資本支出力道最為強勁。

估值分析：

據 Bloomberg 截至 5 月 27 日數據顯示，Nasdaq 100 指數未來 12 個月期預估本益比 (Forward PE Ratio) 落在 28.04 倍，持續在 28 倍本益比附近徘徊。

以估值面衡量，由於 FAAMG 科技巨頭 1Q21 財報成績單表現出色，且 2Q21 財測更是預期亮眼，故帶動整體了 Nasdaq 100 科技股獲利持續看俏，而也是得益於強勁的基本面獲利，故支撐了 Nasdaq 100 估值。

P/E Ratio			
Index	5/27/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	29.37	21.43	20.28
S&P 500	37.60	25.72	22.61
NASDAQ 100	35.87	28.76	28.04
Russell 2000	n.a.	49.44	32.03

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：2021/5/27

Nas 100 展望：

由於當前科技股估值仍然偏高，故利率若在短時間內增速過快，那麼即可能對科技股再次構成估值重評價之壓力，如今年 2 月份時科技股即因利率短線急漲而大幅修正。

但雖然聯準會 4 月利率會議紀要暗示，內部官員正在啟動對於縮減 QE (Taper) 的討論，但相信最快也要等到 9、10 月份，聯準會才可能正式啟動與市場之溝通，隨後於年底 12 月份時正式落地執行 Taper，故短期內貨幣政策轉向的機率微小。

而在距離聯準會轉向緊縮政策仍遠的前景下，目前 Nasdaq 100 科技龍頭股的獲利增速仍舊十分亮眼，據 FactSet 最新數據顯示，Nasdaq 100 於 1Q21 財報之每股盈餘 (EPS) 年增率高達 95%、展望 2Q21 之 EPS 年增率預期還將大增 82%，基本面正持續大幅復甦。

展望 Nasdaq 100 後市，綜合宏觀經濟、企業獲利、估值評價等 3 大考量後，相信當前 Nasdaq 100 科技股仍是極具配置價值，因長期來看，Nasdaq 100 具有強勁的獲利基本面、明朗的產業能見度、堅固的商業護城河等強勢特性。

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)。