

## <本次亮點>

1. 聯準會 (Fed) 主席鮑爾 (Jerome Powell) 於全球央行年會傑克森霍爾 (Jackson Hole) 放出「鴿派」聲明，強調升息距離時點仍然十分遙遠，進一步推遲市場的升息預期後，引燃 Nasdaq 100 的多頭情緒。
2. 在聯準會推遲升息預期之後，也令市場對於聯準會「最快的升息時點」預估自 2020 年中旬延後至 2020 年底，且鮑爾並在 Jackson Hole 上暗示聯準會不考慮過快啟動縮表，幫助市場緩解對於流動性緊縮的擔憂。
3. 展望 Nasdaq 100 後市，預估 Nasdaq 100 成份股在 2022 年每股盈餘 (EPS) 仍可望繳出雙位數成長率，主要受到雲端、資安、5G、人工智慧、半導體、電動車等多方熱點趨勢所帶動，幫助 Nasdaq 100 在目前盈餘表現強勁的基礎下持續獲利增長。

## 鮑爾推遲升息與縮表預期，助 Nas 100 在獲利強勁基礎下攻高

上週五 (27 日) Nasdaq 100 指數再度寫下歷史新高，主要在聯準會 (Fed) 主席鮑爾 (Jerome Powell) 於全球央行年會傑克森霍爾 (Jackson Hole) 放出「鴿派」聲明，強調升息距離時點仍然十分遙遠，進一步推遲市場的升息預期後，引燃科技股的多頭情緒。

聯準會主席鮑爾在 Jackson Hole 上表示，綜合美國經濟、通膨及就業前景考量，聯準會年內可能啟動 Taper，但同時強調 Taper 時點及速度與升息並沒有相關性，預計聯準會的基準利率將維持不動，直到美國勞動力市場實現就業最大化以及通膨達到 2% 的長期目標。

整體而言，鮑爾對美國經濟狀況作出了積極的正面評價，強調雖然美國經歷了史上最嚴重且也是最短的一次衰退，但經濟復甦之速度是遠超預期，且展望經濟前景，Delta 疫情影響仍並未衝擊勞動力市場太多，故相信美國經濟的擴張趨勢仍將維持上行，這將支持聯準會啟動 Taper。

對於市場最關心的通膨問題，鮑爾則認為，雖然通膨數據雖令人擔憂，但很可能是暫時性的，故這並不支持聯準會於短期內升息應對通膨，鮑爾認為通膨屬於暫時性的理由如下：

1. 目前美國經濟並未出現廣泛的通膨壓力，部分服務業價格水平仍低。
2. 部分高通膨產品的漲價壓力已出現緩解。
3. 薪資成長依然符合長期通膨目標。
4. 長期通膨預期的指引作用依然有效。
5. 近 30 年的全球通縮壓力仍繼續盛行。

在聯準會推遲升息預期之後，也令市場對於聯準會「最快的升息時點」預估自 2020 年中旬延後至 2020 年底，這令 Nasdaq 100 科技股面臨重評價的壓力再次減弱，且鮑爾並在 Jackson Hole 上承諾，聯準會即使完全停止 QE 後也將繼續持有長期美債至到期，暗示聯準會不考慮過快啟

動縮表，幫助市場緩解對於流動性緊縮的擔憂。

展望 Nasdaq 100 後市，在 2021 年 Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 成長大爆發之後，預估 Nasdaq 100 在 2022 年每股盈餘仍可望繳出雙位數成長率，主要受到雲端、資安、5G、人工智慧、半導體、電動車等多方熱點趨勢所帶動，幫助 Nasdaq 100 在目前盈餘表現強勁的基礎下持續獲利增長，並樂觀帶動 Nasdaq 100 指數後市攻高。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/8/27

## 總經分析：

### 一.鮑爾在 Jackson Hole 的三大表述：

#### 1.聯準會 Taper 進程沒有變化：

- 年內開始縮減購債將是合適的，但仍需取決於 Delta 疫情是否衝擊到勞動力市場。
- 聯準會年內啟動 Taper，市場或對此有充分預期。

#### 2.升息循環與 Taper 沒有相關性：

- 本次 Jackson Hole 鮑爾明確提到 Taper 進程不內含升息時間表，直言升息並不受 Taper 影響。

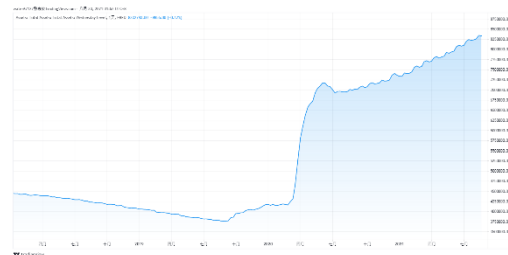
• 先前市場普遍預期，聯準會啟動 Taper 持續三季，然後 Taper 結束後三季才升息，但顯然聯準會並不認同這樣的預期，亦想打破這樣的市場預期。

• 鮑爾的升息表述已壓低市場對於 2022 年的升息預期，有助於壓低長天期美債殖利率的上行預期。

### 3.縮表擔憂獲得緩解：

• 鮑爾提到，聯準會此輪 QE 顯著增加對持長天期債券持有量，而聯準會在完全停止 QE 後，也將維持這些長期債券持有，這將繼續對金融市場提供寬鬆環境。

• 鮑爾此一表示暗示即使聯準會 QE 結束，但仍將保持資產負債表規模，故這將有助於緩解市場先前擔憂的「縮表很快到來」之預期。



聯準會資產負債表規模 資料來源：tradingview 資料日期：2021/8/27

### 二.科技龍頭股獲利與成長前景突出：

隨著美股財報季的結束，Nasdaq 100 科技股當中，又以 FANMAG (Facebook、Amazon、Netflix、Microsoft、Apple、Google) 獲利能力最為強勁，據投資銀行巴克萊 (Barclays) 估算，FANMAG 公司 2022 年的每股盈餘 (EPS) 將平均增長 9%，且至 2023 年估計還將增長 14%，長期的獲利增長前景樂觀。

再加上全球新科技趨勢發展並未因疫情或景氣變化而中斷，包括 5G、人工智慧、電動車等領域發展依舊是如火如荼，其中美國大型科技股向來在創新能力、企業競爭力上居全球領先地位，中長期成長性仍是相當突出。

而隨著全球經濟陸續解封、帶動科技股獲利強勁，估計 2021 年全球科技股獲利成長率將高達 25.7%，2022 年估繼續上揚 15.3%，不僅提供科技股強勁的基本面支撐外，且在美國經濟持續向上的前景下，也為科技股帶來銷售強勁的營收增長動能。

## 估值分析：

據 Bloomberg 截至 8 月 27 日數據顯示，Nasdaq 100 指數未來 12 個月期預估本益比 (Forward 12 months P/E Ratio) 落在 29.27 倍，持續低於 30 倍的整數大關。

上週五 (27 日) Nasdaq 100 指數再度刷新了歷史新高，但估值卻還出現了小幅收斂，這顯示了 Nasdaq 100 成份股的獲利前景強勁，估值在市場持續上修每股盈餘 (EPS) 的帶動下而形成健康收斂。

P/E Ratio			
Index	8/27/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	23.86	28.62	19.26
S&P 500	31.26	36.19	22.26
NASDAQ 100	36.10	37.98	29.27
Russell 2000	277.64	n.a.	31.75

美股四大指數估值比較圖 資料來源：

Bloomberg 資料日期：2021/8/27

## Nas100 展望：

截止至 8 月 27 日止，Nasdaq100 指數成份股已悉數公布財報，其中超過 88% 企業營收與獲利表現優於預期，且由於美國經濟擴張趨勢並未改變，故在評價面具備優勢與企業成長動能支持下，Nasdaq 100 指數的中、長線趨勢仍是相當看好。

再加上聯準會主席鮑爾在 Jackson Hole 上推遲了升息預期，使得市場對於聯準會「最快的升息時點」預估自 2020 年中旬延後至 2020 年底，幫助 Nasdaq 100 舒緩過早的資產重評價壓力，且鮑爾更強調聯準會將在 QE 完全停止後繼續持有長天期債券資產，暗示縮表不會很快到來。

在流動性仍可望繼續維持充沛水平的前景下，Nasdaq 100 指數的高品質龍頭科技股，具有獲利能力穩定且議價能力較高的特性，故在利率低檔的環境中，有助每股盈餘 (EPS) 持續成長，表現空間可期。

展望 Nasdaq 100 後市，在 2021 年 Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 成長大爆發之後，預估 Nasdaq 100 在 2022 年每股盈餘仍可望繳出雙位數成長率，主要受到雲端、資安、5G、人工智慧、半導體、電動車等多方熱點趨勢所帶動，幫助 Nasdaq 100 在目前盈餘表現強勁的基礎下持續獲利增長，並樂觀帶動 Nasdaq 100 指數後市攻高。

## 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)。