

<本次亮點>

1. 據最新 2 月 6 日芝商所 (CME) Fed Watch Tool 數據顯示, 65.3% 交易員預期聯準會將於 3 月會議升息一碼、高達 34.7% 交易員預期升息二碼, 顯示部分交易員正在對賭聯準會「激進升息」。
2. 部分市場交易員認為, 在 1 月非農報告表現強勁的支持下, 聯準會有機會一舉於 3 月份出手升息二碼, 以震攝市場的通膨預期, 但值得注意的是, 近期聯準會 2022 票委已陸續出面澄清, 相繼表態不傾向支持 3 月升息二碼。
3. 展望 Nasdaq 100 後市, 美國經濟除了高通膨初見改善的徵兆外, 近期多位聯準會 2022 年票委並表態不傾向支持 3 月升息二碼, 故整體看, 相信市場目前對於 3 月升息預期已經出現錯誤定價的空間, Nasdaq 100 有望迎來不小的反彈升勢。

3 月升息二碼的預期過激, Nasdaq 100 可望迎來「預期重置」反彈行情

由於美國通膨率的居高不下, 故伴隨而來聯準會 (Fed) 當前肩上背負著加速升息的沉重壓力, 這也令 Nasdaq 100 指數估值持續承壓, 據最新 2 月 6 日芝商所 (CME) Fed Watch Tool 數據顯示, 65.3% 交易員預期聯準會將於 3 月會議升息一碼、高達

34.7% 交易員預期升息二碼, 顯示部分交易員正在對賭聯準會「激進升息」, 但這部分的訂價可能過於偏激, Nasdaq 100 有望出現預期重置的大幅反彈。

因美國今年將舉行期中選舉, 故解決當前的高通膨問題正成為美國政府的首要課題, 這使得部分市場交易員認為, 在 1 月非農報告表現強勁的支持下, 聯準會有機會一舉於 3 月份出手升息二碼, 以震攝市場的通膨預期, 但值得注意的是, 近期聯準會 2022 票委已陸續出面澄清, 包括亞特蘭大主席 Raphael Bostic、費城主席 Patrick Harker、聖路易斯主席 James Bullard 等, 皆紛紛表態不傾向支持 3 月升息二碼。

另外, 美股財報季目前已進入中段, Nasdaq 100 指數權值股大多數已公布財報, 除了 Facebook 母公司 Meta Platforms (META) 之外, 其餘權值股如蘋果 (AAPL)、微軟 (MSFT)、Google 母公司 Alphabet (GOOGL)、特斯拉 (TSLA) 等, 財報與財測表現皆是十分強勁, 顯示 2022 上半年看, Nasdaq 100 基本面仍是具有堅實基礎, 企業前景展望無虞。

展望 Nasdaq 100 後市, 部分市場交易員對於聯準會票委們「不傾向支持 3 月升息二碼」之呼籲是充耳不聞, 因這些交易員並不信任聯準會預期的通膨率將在 2Q22 出現放緩, 但事實上從 1 月非農報告觀察, 美國供應鏈缺工問題已見改善、BDI 大宗商品指數亦創一年新低, 油價也有望因為美國將脫離冬天的用油高峰期而修正, 且 2Q22 季初也將迎來去年的高基期效應。

故整體看, 美國通膨率仍高機率於 2Q22 季初放緩, 當前部分市場交易員預期聯準會於 3 月升息二碼可能過於偏激, 相信較

為合理的邏輯仍是 3 月升息一碼，而一旦聯準會 3 月會議拍板升息一碼，那麼這也將引動市場的預期重置，Nasdaq 100 可望迎來不小的反彈升勢。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2022/2/4

總經分析：

一.非農大超市場預期，缺工問題見到改善

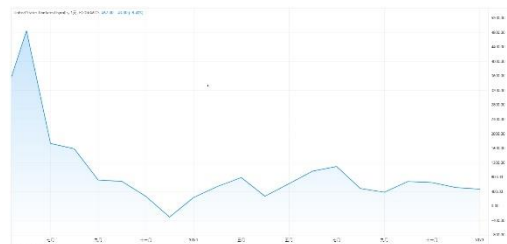
美國勞工部 2 月 4 日公布 1 月份非農就業報告，數據顯示，1 月份新增非農大增 46.7 萬人，大幅優於市場預期的 15.4 萬人，甚至 12 月非農數據更是自 19.9 萬大幅上調至 51.0 萬人，整體美國勞動力市場表現優異、缺工見到改善。

而 1 月份美國失業率則是略增至 4%，終止連續下降之趨勢，但 4.0% 之失業率表現仍已接近聯準會評估之美國自然失業率水準，故聯準會升息正有著強勁的勞動力市場支撐。

美國 1 月非農數據細項：

- 非農新增就業報 46.7 萬人，預期 15 萬人，前值自 19.9 萬人上調至 51 萬人
- 失業率報 4%，預期 3.9%，前值 3.9%

- 平均每周工時報 34.5 小時，前值 34.7 小時
- 平均每小時薪資年增率報 5.7%，預期 5.2%，前值 5%
- 平均每小時薪資月增率報 0.7%，預期 0.5%，前值 0.5%
- 勞動參與率報 62.2%，前值 61.9%



美國新增非農就業 資料來源：Tradingview 資料日期：2022/2/4

由於美國 Omicron 疫情蔓延，故 1 月份有 360 萬美國就業人口因隔離而無法工作，該數字創下 12 月的兩倍之多，但考量到 Omicron 輕症患者居多，故相信這 360 萬人中的絕大多數美國民眾，將能夠陸續重返美國勞動力市場。

1 月非農亦顯示，許多產業就業皆都出現成長，其中休閒、酒店業成長 15.1 萬人，運輸、倉儲、零售貿易以及商業服務也都穩健成長，這反映出企業在面對勞力緊張之際，傾向在平時保留更多消費旺季招聘的工人。

此外，12 月非農就業也大幅修正至 51 萬人，此修正消除季節性因素，亦證明整體就業市場強勁，尤其是 Omicron 蔓延之際。

整體看，美國勞動力市場不畏 Omicron 蔓延持續改善，正成為勞動力市場表現強勁的強力證據，這支撐聯準會跨大腳步啟動升息的強力理由，但缺工壓力也同時見到

改善跡象，故相信供應鏈缺工帶來的物價上漲壓力，也正見到緩解跡象。

二.利率交易員加速對賭：聯準會 3 月升息二碼

據芝商所 (CME) 最新截至 2 月 6 日數據顯示，當前 65.3% 利率期貨交易員預期聯準會將於 3 月會議升息一碼，另外高達 34.7% 交易員預期升息二碼 (此前 2 月 4 日該機率僅為 12.7%)，顯示超過 3 成交易員正在對賭聯準會「激進升息」。



Fed Watch Tool 顯示超 3 成交易員預期聯準會 3 月將升息二碼 資料來源：CME 資料日期：2022/2/6

而市場交易員加速轉向預期聯準會 3 月會議升息二碼，主要是因為美國 1 月非農數據大超市場預期，且 12 月非農數據更是大幅上修，這令聯準會加速升息的理由越來越強。

故在非農數據強勁的帶動下，也使得部分交易員也越來越相信，在美國勞動力市場的堅固基礎下，聯準會將勇敢於 3 月升息二碼，一舉震攝市場的通膨預期，以防通膨預期擴大，但這樣的預期或許過激。

估值分析：

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

據 Bloomberg 截至 2 月 4 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 24.89 倍，比前二週的 28 倍已出現大幅收斂。

美股財報季目前已經進入到中段，Nasdaq 100 權值股已陸續公布財報，包括了蘋果 (AAPL)、微軟 (MSFT)、Google (GOOGL)、特斯拉 (TSLA)、高通 (QCOM)、AMD (AMD) 等，皆公布了強勁的 4Q21 財報與 1Q22 財測展望。

隨著 Nasdaq 100 已出現一輪強勁的估值重估，再加上 1Q22 的財測強勁擊垮市場預期，相信這將持續帶動市場上修 Nasdaq 100 指數的預估每股盈餘 (Forward EPS)，這將有助於 Nasdaq 100 的估值更為收斂、並令投資價值顯現。

Index	P/E Ratio		
	2/4/22	Year ago	Forward 12 mons
Dow Jones	19.75	31.13	18.68
S&P 500	25.37	43.92	20.05
NASDAQ 100	33.62	39.55	24.89
Russell 2000	100.65	n.a.	21.98

美股四大指數估值比較圖 資料來源：Bloomberg 資料日期：2022/2/4

Nas 100 展望：

由於美國物價壓力仍舊險峻，促使美國政府機關包括白宮與聯準會，皆一致同意對抗高通膨為當前首要任務，而由於 1 月非農數據大超市場預期，且 12 月非農亦出現

大幅上修，故部分市場交易員已快速轉向，預期在勞動力市場高速復甦的帶動下，聯準會將於 3 月會議出手升息二碼，以震攝通膨預期擴散。

確實利率期貨交易員高速轉向對賭聯準會 3 月利率會議升息二碼具有理由，這些交易員的論述邏輯是：因美國勞動力市場的穩健，正令聯準會的升息背景具有堅固基礎，且聯準會升息速率也已嚴重落後給通膨曲線 (Behind the curve)，故肩上有著沉重的追趕通膨之壓力，而 3 月升息二碼將有助於加速趕上通膨，且目前「加速升息」的風險，比「過慢升息」的風險還要來得小。

然而值得注意的是，上述論述主要是建立在「通膨持續居高不下」的前提之上，而本輪的通膨核心，是始於供應鏈缺工帶來的商品供給緊俏，是疫後需求走強後產生的供需不平衡，進而引動美國民生物資、消費性商品的漲價潮，但 1 月非農報告看，美國供應鏈缺工問題已見改善、同時 BDI 大宗商品指數也已創下一年新低，通膨的核心問題，似乎正見到初步改善。

展望 Nasdaq 100 後市，美國經濟除了高通膨初見改善的徵兆外，近期多位聯準會 2022 年票委如亞特蘭大主席 Raphael Bostic、費城主席 Patrick Harker、聖路易斯主席 James Bullard 等，皆已紛紛表態不傾向支持 3 月升息二碼，故整體看，相信市場目前對於 3 月升息預期已經出現錯誤定價的空間，一旦聯準會 3 月會議拍板升息一碼，那麼這將直接引動市場的預期重置，Nasdaq 100 可望迎來不小的反彈升勢。

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)。