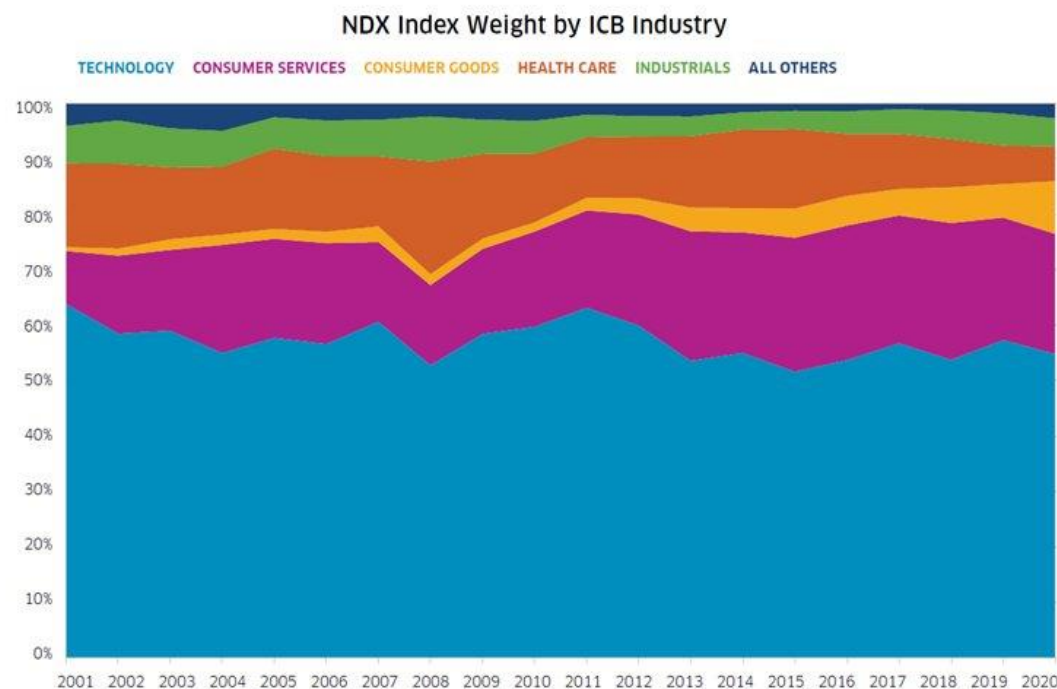


Ewolucja sektorowa indeksu Nasdaq-100 w czasie



Jednym z nielicznych stałych aspektów Nasdaq-100 od początku powstania jest jego ekspozycja sektorowa.

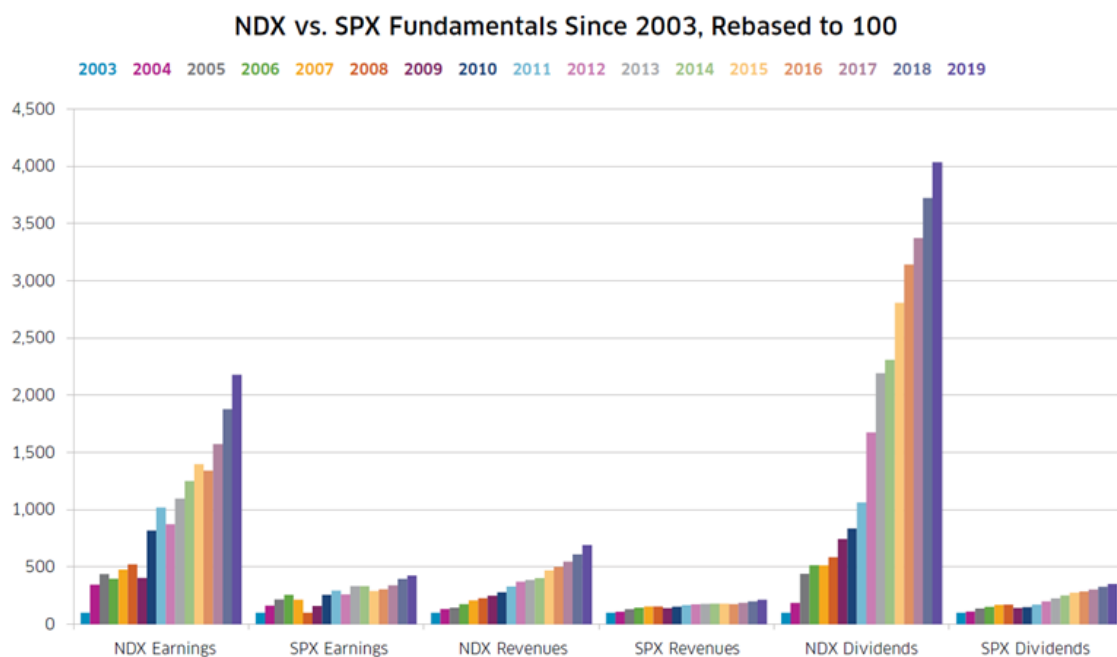
Sektor technologiczny jest od samego początku największym komponentem Nasdaq-100 oscylując od 50%-64% (aktualnie 49%).

Pozostałą siłę Nasdaq-100 stanowią **indeksy usług komunikacji, dóbr konsumenckich oraz opieki zdrowotnej.**

Indeksy jak przemysł, surowce i energia stanowią niewielki ułamek indeksu Nasdaq-100.

Sektor finansowy jest statutowo wykluczony z udziału w indeksie Nasdaq-100.

Ewolucja fundamentalna indeksu Nasdaq-100 w czasie



Wśród części Inwestorów mocno zakorzeniony jest obraz spółki technologicznej z czasu bańki internetowej, gdzie wycena giełdowa nie odzwierciedlała fundamentów prowadzonej działalności.

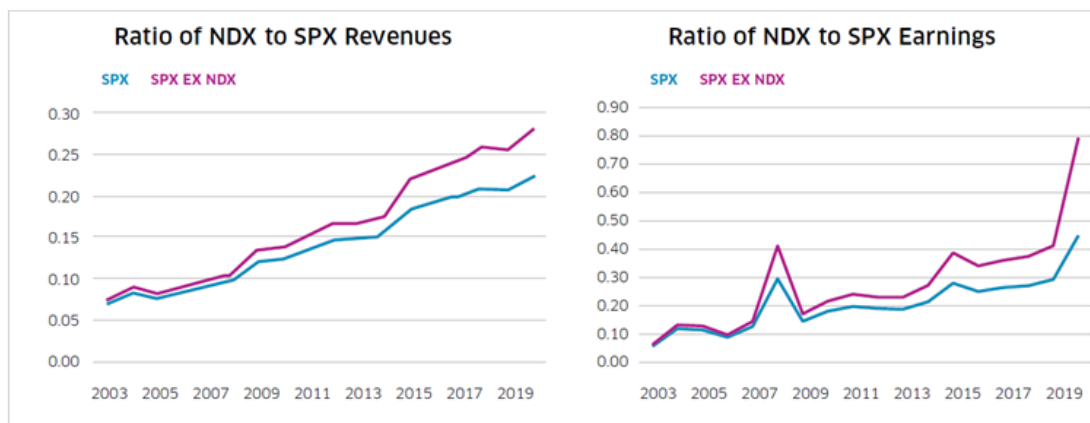
Jednakże skala poprawy wyników biznesowych (przychody, zyski oraz dywidendy) w latach 2003-2019 jest imponująca.

Przychody przedsiębiorstw Nasdaq-100 w 2019 roku były 6,5 krotnie większe niż w 2003 roku (CAGR: 13%)

Zyski przedsiębiorstw Nasdaq-100 w analogicznym okresie **wzrosły ponad 22 krotnie (CAGR: 21%)**

Widoczna część przedsiębiorstw z Nasdaq-100 również ewoluowała i zaczęła się dzielić zyskami z akcjonariuszami. **Wzrost wypłacanych dywidend jest ponad 40-krotny (CAGR: 26%).**

Nasdaq-100 versus S&P 500 Przychody i zyski



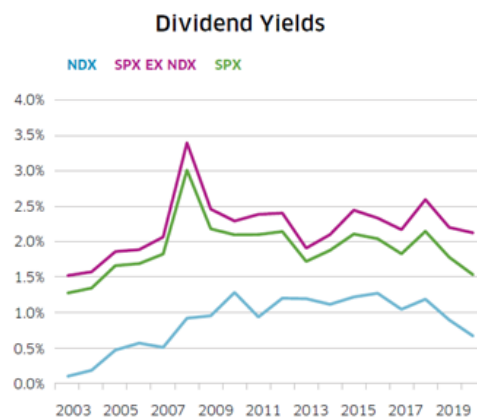
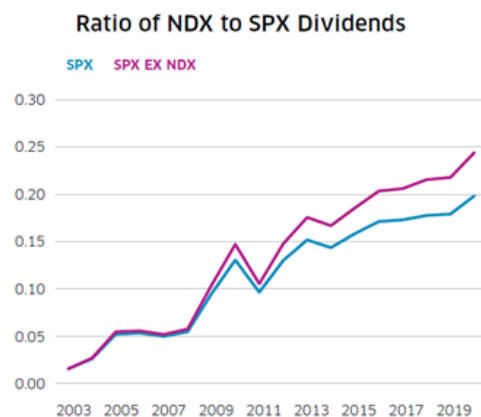
Przychody spółek z Nasdaq-100 sukcesywnie wzrastają względem przychodów ze spółek indeksu S&P 500. **W 2003 wartość przychodów wypracowanych przez spółki Nasdaq-100 stanowiły zaledwie 7% wartości przychodów spółek indeksu S&P500 natomiast w roku 2020 udział ten wzrósł wyniósł 22%** (jasnoniebieska linia w lewym górnym wykresie).

Dodatkowo wyłączając z indeksu S&P 500 spółki będące uczestnikami Nasdaq-100 to względny udział przychodów spółek z Nasdaq-100 **wzrósł z 7% w 2003 roku do aż 28% w 2020** (różowa linia w lewym górnym wykresie).

Imponujący jest również wzrost dochodowości przedsiębiorstw Nasdaq-100 względem S&P 500 (prawy górny róg), które lepiej sobie poradziły z pandemią niż przedsiębiorstwa S&P 500. **Spółki Nasdaq-100 wypracowały prawie 45% zysków wszystkich spółek indeksu S&P500 w 2020 roku oraz 80% zysków spółek S&P 500 wyłączając spółki indeksu Nasdaq-100.** Analogiczne wartości w 2010 roku były znacząco niższe i nie przekraczały 10%.

Nasdaq-100 versus S&P 500

Dywidendy i stopy dywidendy



Coraz **większy udział dojrzałych i dochodowych przedsiębiorstw w indeksie Nasdaq-100 przekłada się również na atrakcyjniejszą politykę dywidendy.**

W 2003 roku **relacja dywidendy wypłaconej przez spółki indeksu Nasdaq-100 do dywidendy wypłaconej przez spółki z indeksu S&P 500 wyniosła około 2%**. W **2020 roku ta relacja wyniosła już 20%** co pokazuje, że dywidendy spółek z Nasdaq-100 są coraz istotniejsze w całości dywidendy indeksu S&P500.

Analizując stopy dywidendy poszczególnych indeksów widać wyraźnie, że **przedsiębiorstwa będące wyłącznie w indeksie S&P500 cechują się wyższą stopą dywidendy** (różowa linia na prawym wykresie) oscylującą w okolicach 2,2%.

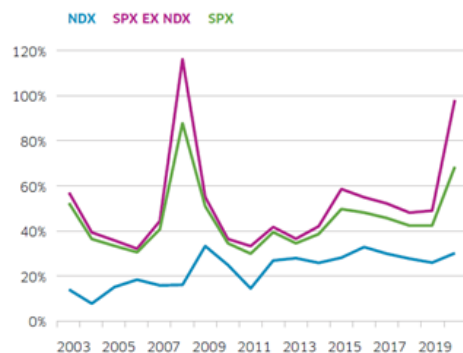
Jednakże spread pomiędzy stopami dywidend indeksu S&P500 a Nasdaq-100 regularnie zawęża się i od wartości **146 punktów bazowych odnotowanej w 2003 roku aktualnie oscyluje w okolicach 85 punktów bazowych.**

Nasdaq-100 versus S&P 500

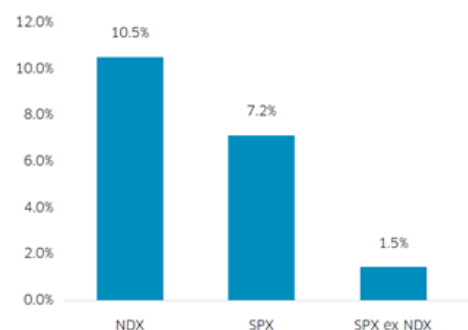
% zysków na dywidendę, wydatki na badania i rozwój, buybacki



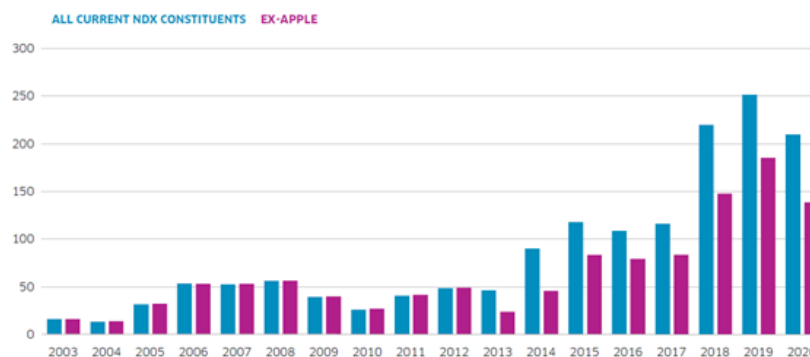
Dividend Payouts as % of Earnings



Weighted Average R&D Expense as % of Revenue
Trailing 12 Months



NDX Net Buyback History, \$Bns



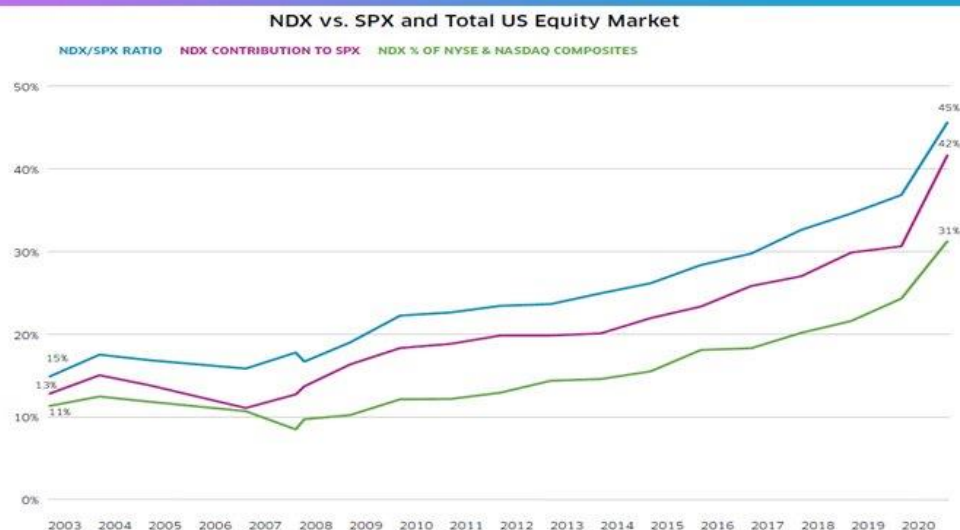
Przedsiębiorstwa z Nasdaq-100 średnio **przekazują około 30% zysków na dywidendę** jest to **wartość niższa niż przedsiębiorstwa znajdujące się wyłącznie w S&P500.**

Powodów niższego wskaźnika wypłaty dywidendy można doszukiwać się w **wyższych nakładach na badania i rozwój.** Przedsiębiorstwa znajdujące się w **indeksie Nasdaq-100 średnio wydają 10,5% przychodów na badania i rozwój natomiast przedsiębiorstwa znajdujące się wyłącznie w indeksie S&P500 przeznaczają na tą kategorię tylko 1,5% przychodów.**

Drugim powodem są preferencje związane z lokowaniem zysków w buybacki (odkupywanie akcji przed spółki), która jest alternatywną formą zwrotu zysków do akcjonariuszy (neutralną podatkowo).

Źródło: Nasdaq.com / A Tale of Three Crises in the Past Two Decades: How Has the Nasdaq-100 Evolved?

Nasdaq-100 versus S&P 500 TOP 10 spółek, kapitalizacja indeksów



Top 10 Index Components

JANUARY 2002		JANUARY 2009		JANUARY 2021	
NDX	SPX	NDX	SPX	NDX	SPX
Microsoft	General Electric	Microsoft	Exxon Mobil	Apple	Apple
Intel	Microsoft	Cisco	Wal-Mart	Microsoft	Microsoft
Cisco	Wal-Mart	Oracle	Procter & Gamble	Amazon	Amazon
Oracle	Exxon Mobil	Google	Johnson & Johnson	Alphabet	Alphabet
Dell Computer	Intel	Apple	Microsoft	Facebook	Facebook
Amgen	Pfizer	Intel	AT&T	Tesla*	Tesla
Applied Materials	Citigroup	Amgen	Chevron	NVIDIA	Berkshire Hathaway
Ericsson	Cisco	Qualcomm	General Electric	PayPal	Johnson & Johnson
Sun Microsystems	AIG	Gilead Sciences	IBM	Adobe	JPMorgan Chase
Qualcomm	IBM	Comcast	Coca-Cola	Comcast	Visa

Źródło: Nasdaq.com / A Tale of Three Crises in the Past Two Decades: How Has the Nasdaq-100 Evolved?

Przedsiębiorstwa z Nasdaq-100 to już około 31% kapitalizacji akcji ze Stanów Zjednoczonych (uznanych jako akcje notowane na NYSE Composite and Nasdaq Composite; zielona linia). **Udział w 2003 roku wynosił około 11%.**

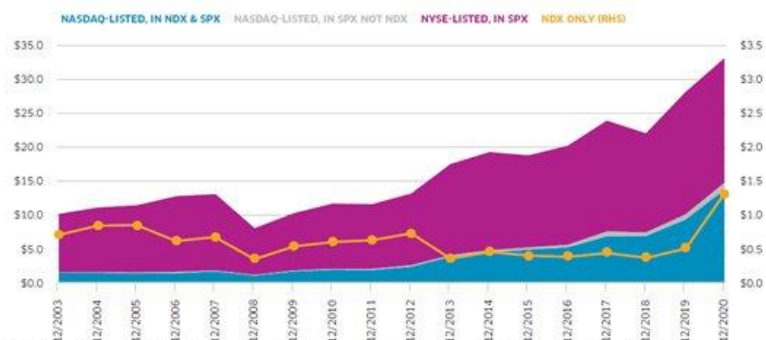
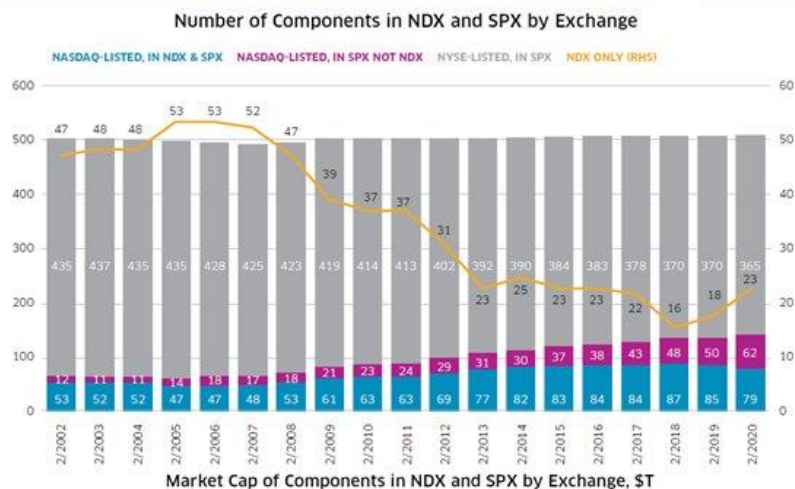
Wykres pokazuje również udział kapitalizacji przedsiębiorstw Nasdaq-100 w kapitalizacji S&P500. **W 2003 roku wynosił on około 15% natomiast w 2020 roku już stanowi 45%.**

Dodatkowo coraz większe znaczenie indeksu Nasdaq-100 w indeksie S&P500 widać przez analizę 10 największych spółek w obydwóch indeksach. **W 2003 roku 3 największe spółki indeksu Nasdaq-100 były w TOP10 spółek indeksu S&P500. W 2009 roku była to tylko jedna spółka. Jednakże w 2021 roku już 6 największych spółek indeksu Nasdaq-100 było zarazem 6 największymi spółkami indeksu S&P500.**

Ten wzrost znaczenia spółek Nasdaq-100 w S&P500 ma istotny wpływ na zwiększającą się korelację między indeksami S&P500 oraz Nasdaq-100.

Nasdaq-100 versus S&P 500

Liczba przedsiębiorstw w Nasdaq-100, S&P 500 i NYSE



Dogłębna analiza komponentów dwóch indeksów pokazuje wyraźnie **wzrost znaczenia spółek indeksu Nasdaq-100 w indeksie S&P 500** całym rynku amerykańskich akcji.

W 2002 roku 53 przedsiębiorstwa były notowane w Nasdaq-100 i S&P 500 natomiast w 2020 roku tych przedsiębiorstw jest już 79.

Również w kategoriach kapitalizacji widoczny jest wzrost znaczenia spółek Nasdaq-100 (niebieska warstwa na dolnym wykresie).

Źródło: Nasdaq.com / A Tale of Three Crises in the Past Two Decades: How Has the Nasdaq-100 Evolved?