

Kandungan

Lesen Fon	3
Penafian Risiko Futures	4
Klasifikasi Produk: Konvensional	5
Prakata Penulis	7
Pengenalan EzyGlobal Futures	8
Kenapa NQ dan ES?	9
Cara Menggunakan Buku Ini	11
Panduan Istilah Trading	12
Peta Pembelajaran	16
BAHAGIAN I • MEMAHAMI PASARAN US INDEX FUTURES	1
01 Pengenalan kepada US Equity Index Futures	2
02 Memahami Nasdaq-100 dan S&P 500	8
03 Kontrak E-mini Nasdaq-100 (NQ)	15
04 Kontrak E-mini S&P 500 (ES)	22
05 Micro Futures: MNQ dan MES	28
06 Trading Hours, DST dan Session Structure	33
07 Contract Months, Rollover dan Fair Value	40
BAHAGIAN II • FUNDAMENTAL DAN MACRO YANG MENGERAKKAN NQ/ES	47
08 Federal Reserve dan Interest Rates	48
09 CPI, PCE, NFP, GDP dan ISM	55
10 Treasury Yields, DXY dan Financial Conditions	63
11 Mega-Cap Technology, AI dan Earnings	69
12 Market Breadth dan Sector Rotation	75
13 VIX, Volatility dan Options Positioning	80
14 Economic Calendar dan Event Risk	85
BAHAGIAN III • MARKET STRUCTURE DAN TECHNICAL FRAMEWORK	89
15 Membaca Carta NQ dan ES	90
16 Previous Day, Week dan Session Levels	94
17 Support, Resistance dan Supply/Demand	100
18 Market Structure: BoS dan CHoCH	104
19 Liquidity Sweeps dan Stop Runs	108
20 Fair Value Gap, Order Blocks dan Imbalance	112
21 VWAP dan Volume Profile	118
22 Order Flow, Delta dan Footprint	125
23 Indikator Teknikal	131
BAHAGIAN IV • THE NQ + ES INTERMARKET EDGE	136
24 Relative Strength: NQ vs ES	137
25 SMT Divergence: Konsep Teras NQ/ES	143
26 SMT + Liquidity Sweep + Market Structure	152
27 NQ/ES Intermarket Spread Trading	158
28 Futures Calendar Spreads dan Rollover	164
BAHAGIAN V • STRATEGI PRAKTIKAL TRADING NQ & ES	168
29 Standard Trading Procedure NQ/ES	169
30 Opening Range Breakout (ORB)	175
31 NY Session Liquidity Sweep Strategy	185
32 SMT Divergence Reversal Setup	191
33 EMA9 High/Low/Close Trend Continuation	200

34	VWAP Pullback dan Trend Day Strategy	205
35	Breakout, FVG dan Market Structure Setups	210
36	Macro News Trading: CPI, NFP & FOMC	215
37	Fibonacci, Engulfing dan Chart Patterns	222
38	Scalping, Intraday & Swing Trading	228
BAHAGIAN VI • PENGURUSAN WANG PROFESIONAL		232
39	Position Sizing dan Contract Risk	233
40	Daily Drawdown, Overtrading dan Prop Firm Rules	240
41	Trading Psychology dan Discipline	246
42	Backtesting, Forward Testing dan Trading Journal	250
BAHAGIAN VII • SEJARAH PASARAN & KAJIAN KES		257
43	Historical Nasdaq & S&P 500 Market Shocks	258
44	Circuit Breakers dan Extreme Volatility	263
45	Dua Belas Kajian Kes NQ + ES	267
BAHAGIAN VIII • PLAYBOOK TRADER NQ/ES PROFESIONAL		282
46	Rutin Harian Trader NQ/ES di Malaysia	283
47	Bina Pelan Trading NQ/ES Anda	287
48	30-Day NQ/ES Learning Roadmap	291
BAHAGIAN IX • BONUS DAN LAMPIRAN		295
49	Optional TradingView & FMC Indicators	296
	Spesifikasi Kontrak E-mini Nasdaq-100 (NQ)	299
	Spesifikasi Kontrak E-mini S&P 500 (ES)	300
	Spesifikasi Kontrak Micro E-mini Nasdaq-100 (MNQ)	301
	Spesifikasi Kontrak Micro E-mini S&P 500 (MES)	302
	Rujukan Point dan Tick	303
	Jadual Saiz Posisi	305
	Kod Bulan Kontrak Futures	307
	Penukaran Waktu Malaysia dan DST Amerika Syarikat	309
	Panduan RTH dan ETH	311
	Kalendar Ekonomi untuk Trader NQ dan ES	312
	Senarai Semak Hari FOMC	315
	Senarai Semak Hari CPI dan NFP	316
	Senarai Semak Opening Range Breakout (ORB)	317
	Senarai Semak SMT Divergence	318
	Rujukan VWAP	320
	Rujukan Market Structure	322
	Saiz Spread NQ/ES	324
	Rujukan Circuit Breaker dan Had Harga	326
	Templat Jurnal Dagangan	328
	Templat Backtest	330
	Lembaran Kerja Drawdown Akaun Prop	332
	Glosari Istilah	334
	Bibliografi dan Sumber Data	337
	Penafian Risiko Penuh	341
	Tentang Penulis	343
	Pratonton EzyGlobal Futures Jilid 02: ezyGC	344
	Jawapan Latihan	346

Memahami Pasaran US Index Futures

Asas yang mesti kukuh sebelum sebarang strategi: indeks di sebalik kontrak, spesifikasi NQ, ES dan Micro, waktu dagangan dari sudut Malaysia, serta rollover dan fair value.

KATEGORI C • BAHAN BAHARU EZYNQ+ES

“Saya faham bagaimana kontrak NQ, ES, MNQ dan MES berfungsi.”

- BAB 01 Pengenalan kepada US Equity Index Futures
- BAB 02 Memahami Nasdaq-100 dan S&P 500
- BAB 03 Kontrak E-mini Nasdaq-100 (NQ)
- BAB 04 Kontrak E-mini S&P 500 (ES)
- BAB 05 Micro Futures: MNQ dan MES
- BAB 06 Trading Hours, DST dan Session Structure
- BAB 07 Contract Months, Rollover dan Fair Value

Pengenalan kepada US Equity Index Futures

KATEGORI C • BAHAN BAHARU EZYNQ+ES

Ketika kebanyakan rakyat Malaysia bersiap untuk tidur, pasaran saham Amerika Syarikat mula bergerak — bersama kontrak niaga hadapan indeks yang didagangkan hampir sepanjang hari. Bab ini membina asas: apa itu indeks dan kontrak futures, siapa yang menggunakannya dan mengapa, serta perbezaannya dengan ETF, saham dan CFD.

OBJEKTIF PEMBELAJARAN

- | | |
|---|---|
| 01 Menerangkan hubungan antara pasaran saham AS, Nasdaq-100 dan S&P 500, dan kontrak futures ke atasnya. | 02 Mentakrifkan kontrak futures, penyelesaian tunai, margin dan peranan clearing house. |
| 03 Membezakan fungsi hedging, spekulasi, arbitraj dan price discovery, serta peserta utamanya. | 04 Mengira bilangan kontrak ES untuk melindungi nilai portfolio saham dengan pelarasan beta. |
| 05 Membandingkan index futures dengan ETF, saham individu dan CFD. | |

SUMBER UTAMA: CME Group — spesifikasi kontrak & rulebook (disemak 2026-10-20); CFTC — nota penerangan laporan Traders in Financial Futures; Nasdaq & S&P DJI — metodologi dan factsheet indeks (30 Sep 2026).

§ SUMBER & STATUS DATA

Status kandungan bab ini

Bab ini ialah **bahan baharu** (Kategori C). Spesifikasi kontrak dirujuk kepada CME Group (disemak 20 Oktober 2026); komposisi indeks kepada factsheet Nasdaq dan S&P Dow Jones Indices (30 September 2026). Contoh pengurus dana adalah **hipotetikal** sepenuhnya.

1.1 Dari Pasaran Saham kepada Indeks

Beribu-ribu syarikat disenaraikan di NYSE dan Nasdaq. Tiada pelabur mampu memantau setiap satu, jadi pasaran menggunakan **indeks** — satu nombor yang meringkaskan prestasi sekumpulan saham terpilih. Dua indeks menjadi tumpuan buku ini:

- **S&P 500** — 500 syarikat besar AS (503 sekuriti kerana sesetengah syarikat mempunyai lebih daripada satu kelas saham) merentasi 11 sektor GICS, ditimbang mengikut permodalan pasaran terlaras apungan (float-adjusted market cap); barometer ekonomi korporat AS secara menyeluruh.
- **Nasdaq-100** — kira-kira 100 syarikat bukan kewangan terbesar di Nasdaq (101 sekuriti pada 30 September 2026), ditimbang dengan kaedah modified market cap. Teknologi mendominasi, tetapi indeks ini juga mengandungi syarikat pengguna, penjagaan kesihatan dan perindustrian.

Indeks hanyalah nombor yang dikira — anda tidak boleh “membeli” nombor. Pendedahan memerlukan instrumen: ETF, CFD atau **kontrak futures** yang disenaraikan di bursa. Bab 02 menghuraikan metodologi kedua-dua indeks; bab ini memberi tumpuan kepada futures.

1.2 Apa Itu Kontrak Futures

◆ DEFINISI

Kontrak futures (niaga hadapan)

Perjanjian **standard** yang didagangkan di bursa untuk membeli atau menjual aset dasar pada harga yang dipersetujui hari ini, dengan penyelesaian pada tarikh akan datang. Saiz, unit harga, tick, bulan kontrak dan kaedah penyelesaian ditetapkan oleh bursa — yang dirunding hanyalah **harga** dan **kuantiti**.

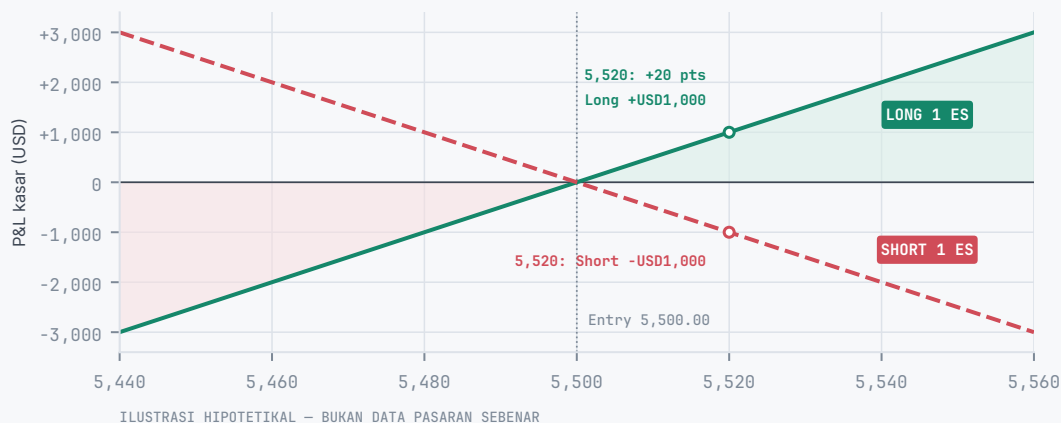
Indeks tidak boleh diserahkan secara fizikal, jadi equity index futures **diselesaikan secara tunai** (cash settled): pada tarikh tamat, perbezaan nilai dibayar dalam wang. Konsepnya sama dengan FKLI di Bursa Malaysia Derivatives, cuma aset dasarnya indeks AS dan saiznya jauh lebih besar. Tiga ciri lagi membezakan futures daripada saham:

1. **Clearing house sebagai pihak lawan pusat.** CME Clearing menjadi pembeli kepada setiap penjual dan penjual kepada setiap pembeli; anda tidak perlu menilai kredit pihak lawan.
2. **Mark-to-market harian.** Untung atau rugi dikira setiap hari berdasarkan harga penyelesaian harian dan dikreditkan atau didebitkan ke akaun — kerugian tidak “tertanggung”.
3. **Margin.** Anda hanya meletakkan deposit jaminan prestasi, bukan nilai penuh kontrak — sumber leverage dan sumber risiko.

Long (beli) untung jika harga naik; **Short** (jual kontrak yang tidak dimiliki) untung jika harga turun. Berbeza dengan saham, Short tidak memerlukan pinjaman saham — ia semudah menghantar pesanan jual. Payoff futures bersifat **linear**: tiada premium seperti opsiyen dan tiada had kerugian semula jadi.

Payoff linear: Long dan Short 1 ES dari 5,500.00

Paksi mendatar: harga ES semasa exit. Setiap 1 point = USD50; untung Long = rugi Short (sebelum kos)



RAJAH 1.1 — Payoff Long dan Short bagi satu ES yang dimasuki pada 5,500.00 (hipotetikal). Setiap point bernilai USD50: keluar pada 5,520.00 (+20 point) memberi Long +USD1,000 dan Short -USD1,000 (kasar).

1.3 Leverage: Pedang Bermata Dua

Nilai notional ialah saiz pendedahan sebenar satu kontrak. Bagi ES sekitar 7,800 (pertengahan Oktober 2026, data TradingView diambil 20 Oktober 2026), notional = $7,800 \times 50 = 390,000$ dolar, sedangkan maintenance margin CME bagi ES Disember 2026 (Long) pada 20 Oktober 2026 hanyalah USD26,078.¹

KAD PENGIRAAN DAGANGAN

LEVERAGE EFEKTIF SATU ES (PARAS BERTARIKH)

Leverage efektif $390,000 / 26,078 \approx 15.0\times$ (14.96)
 Gerakan 1% menentang $0.01 \times 390,000 = \text{USD}3,900$
Kerugian sebagai % margin $3,900 / 26,078 \approx 15.0\%$

¹CME Group, halaman margin E-mini S&P 500, dipaparkan 2026-10-20 (“Last Updated 19 Oct 2026”); margin berubah dengan kerap. Lihat research/CME/cme_facts.csv.

▲ AMARAN RISIKO

Kerugian boleh melebihi margin

Margin ialah deposit, bukan had kerugian. Gerakan 3% menentang dalam satu malam (contohnya selepas data inflasi atau keputusan Fed) bermakna kerugian sekitar USD11,700 bagi satu ES — hampir separuh margin. Leverage inilah yang membolehkan pengurus dana melindungi nilai berjuta-juta dolar dengan modal kecil, dan yang memusnahkan akaun trader yang menyangka margin ialah “harga” kontrak. Saiz posisi: Bab 39; had harga dan circuit breaker: Bab 44.

1.4 Fungsi Ekonomi dan Peserta Pasaran

- **Hedging (lindung nilai).** Pengurus dana boleh mengurangkan pendedahan pasaran dalam beberapa saat dengan menjual futures, tanpa menjual saham satu per satu.
- **Spekulasi.** Spekulator mengambil posisi berdasarkan pandangan arah dan menyerap risiko yang ingin dipindahkan oleh hedger.
- **Arbitraj.** Apabila harga futures menyimpang daripada fair value (nilai teori berdasarkan indeks tunai, kadar faedah dan dividen — Bab 07), pengarbitraj membeli yang murah dan menjual yang mahal, sekali gus memastikan harga futures, ETF dan bakul saham kekal rapat.
- **Price discovery.** Futures didagangkan hampir 23 jam sehari, jadi berita ketika bursa saham ditutup — earnings selepas 16:00 ET, data Asia atau Eropah, geopolitik — dicerminkan dahulu dalam NQ dan ES. Contohnya data CPI atau NFP keluar pada 08:30 ET (20:30 MYT semasa waktu siang AS), sejam sebelum pasaran saham tunai dibuka pada 21:30 MYT; futures ialah “skrin pertama” bagi trader di zon waktu Asia (Bab 06 dan Bab 09).



RAJAH 1.2 — Peserta pasaran US equity index futures. Semua pesanan bertemu dalam buku pesanan pusat CME Globex, dan CME Clearing menjadi pihak lawan pusat. Kategori laporan CFTC (TFF) memberi gambaran awam tentang kedudukan setiap kumpulan.

Commodity Futures Trading Commission (CFTC) menerbitkan laporan mingguan **Traders in Financial Futures (TFF)** yang membahagikan peserta kepada Dealer/Intermediary (bank, pembuat pasaran), Asset Manager/Institutional (dana pencen, insurans, unit amanah), Leveraged Funds (hedge fund, CTA), Other Reportables dan posisi Nonreportable yang terlalu kecil untuk dilaporkan secara individu. Laporan dikeluarkan setiap Jumaat pada 15:30 ET dan menunjukkan posisi hari Selasa sebelumnya. Dua pengajaran: pasaran ini **didominasi institusi**, jadi pergerakan besar biasanya mencerminkan pengimbangan semula, lindung nilai atau reaksi kepada data — bukan “seseorang memburu Stop Loss anda”; dan **motif berbeza menghasilkan tingkah laku berbeza** — hedger mungkin menjual futures walaupun optimis, jadi posisi bersih sesuatu kumpulan tidak semestinya isyarat arah (Bab 13).

1.5 CME Globex dan Kitaran Sehari

NQ, ES, MNQ dan MES didagangkan di **CME Globex** dari 18:00 ET Ahad hingga 17:00 ET Jumaat, dengan rehat harian 17:00–18:00 ET. Regular Trading Hours (RTH) pasaran saham tunai ialah 09:30–16:00 ET, iaitu **21:30–04:00 MYT** semasa waktu siang AS atau **22:30–05:00 MYT** semasa waktu standard AS; Malaysia tidak mengamalkan

waktu siang, jadi waktu sesi dalam MYT beranjak sejam dua kali setahun (2026: 8 Mac dan 1 November). Harga penyelesaian harian ES dan NQ ditentukan oleh VWAP dagangan antara 15:59:30 dan 16:00:00 ET — harga yang digunakan untuk mark-to-market. Jadual penuh: Bab 06; spesifikasi kontrak: Bab 03 dan Bab 04.

1.6 Contoh Berangka: Pengurus Dana Melindung Nilai Portfolio

Seorang pengurus dana memegang portfolio saham AS bernilai **USD5,000,000** dengan **beta 1.10** berbanding S&P 500 (secara purata bergerak 1.10% bagi setiap 1% pergerakan indeks). Beliau bimbang tentang FOMC minggu hadapan tetapi tidak mahu menjual saham (kos dagangan, cukai, keyakinan jangka panjang). ES didagangkan pada **5,500.00** (semua angka **hipotetikal**).

FORMULA

BILANGAN KONTRAK LINDUNG NILAI (PELARASAN BETA)

$$N = (\text{Nilai portfolio} \times \text{Beta}) / (\text{Harga futures} \times \text{Multiplier})$$

Bundarkan kepada nombor bulat; kontrak tidak boleh dipecahkan.

KAD PENGIRAAN DAGANGAN

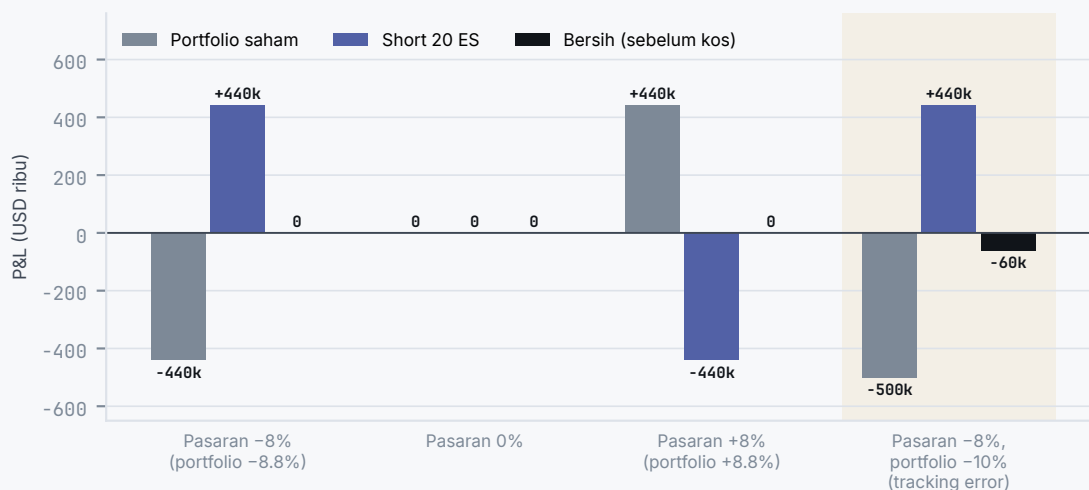
SAIZ HEDGE DAN SENARIO PASARAN -8% (SEBELUM BASIS & TRACKING ERROR)

Pendedahan beta $5,000,000 \times 1.10 = \text{USD}5,500,000$
 Notional 1 ES $5,500 \times 50 = \text{USD}275,000$
Bilangan kontrak $5,500,000 / 275,000 = 20 \rightarrow \text{SHORT } 20 \text{ ES}$
 ES 5,500.00 $\rightarrow$ 5,060.00 (-8%, 440 pts); portfolio -8.8%
 Portfolio: $5,000,000 \times 8.8\%$ -USD440,000
 Futures: $440 \text{ pts} \times \text{USD}50 \times 20$ +USD440,000
 Kos round trip $20 \times \text{USD}4.50$ -USD90
Bersih **-USD90**

Andaian kos ilustrasi: USD4.50/kontrak E-mini, USD1.50/kontrak Micro, round trip; kadar sebenar bergantung kepada broker.

Lindung nilai portfolio USD5 juta (beta 1.10) dengan Short 20 ES

ES hipotetikal $5,500.00 \cdot N = (5,000,000 \times 1.10) / (5,500 \times \text{USD}50) = 20 \text{ kontrak}$ · kos & margin tidak ditunjukkan



ILUSTRASI HIPOTETIKAL — BUKAN DATA PASARAN SEBENAR

RAJAH 1.3 — P&L portfolio USD5 juta berbanding Short 20 ES dalam empat senario hipotetikal. Hedge membatalkan kerugian ketika pasaran jatuh, tetapi juga membatalkan keuntungan ketika pasaran naik; senario tracking error meninggalkan kerugian bersih USD60,000.

Hedge berfungsi seperti yang direka — dalam dunia ideal. Empat batasannya:

- **Tracking error.** Beta ialah anggaran statistik, bukan janji. Jika portfolio jatuh 10% (bukan 8.8%) ketika pasaran jatuh 8%: $-500,000 + 440,000 = -60,000$ dolar sebelum kos.
- **Basis.** Harga futures $\neq$ indeks tunai; basis (kos pembiayaan tolak dividen) menyusut kepada sifar pada tarikh tamat. Hedge yang ditutup awal terdedah kepada perubahan basis (Bab 07).
- **Keuntungan turut dikorbankan.** Jika pasaran naik 8%, untung portfolio USD440,000 dibatalkan oleh rugi futures. Hedge ialah insurans, bukan penjana untung.

- **Keperluan tunai.** Kerugian futures diselesaikan **setiap hari** melalui variation margin walaupun untung saham hanya di atas kertas; hedge yang melepasi tarikh tamat juga perlu di-roll setiap suku.

■ NQ × ES

Bagaimana jika portfolio itu berat teknologi?

Hedge dengan ES meninggalkan risiko sektor yang besar — NQ mungkin jatuh lebih dalam daripada ES pada hari yang sama. Pengurus dana sedemikian mungkin menggunakan NQ, atau gabungan NQ dan ES dengan beta yang dianggarkan terhadap setiap indeks (Bab 24 dan Bab 27).

1.7 Index Futures, ETF, Saham atau CFD?

JADUAL 1.1 — Index futures, ETF, saham dan CFD — struktur dan ekonomi

ASPEK	INDEX FUTURES (NQ/ES)	ETF INDEKS	SAHAM INDIVIDU	CFD INDEKS
Tempat & pihak lawan	Bursa (CME Globex); CME Clearing (CCP)	Bursa saham; dana memegang saham	Bursa saham; pemilikan terus	Luar bursa; penyedia CFD itu sendiri
Leverage & Short	Tinggi, terbina (margin ~1/15); Short mudah dan simetri	Tiada (kecuali akaun margin); Short perlu pinjam	Tiada (kecuali akaun margin); Short perlu pinjam	Tinggi, ditetapkan penyedia; Short mudah
Kos memegang	Kos pembiayaan tersirat (basis); roll setiap suku	Nisbah perbelanjaan tahunan	Tiada	Caj pembiayaan semalaman
Dividen	Tidak diterima; dijangka dalam harga	Diagihkan oleh dana	Diterima terus	Pelarasan tunai oleh penyedia
Tamat tempoh	Suku tahunan (H, M, U, Z)	Tiada	Tiada	Biasanya tiada; ikut produk
Waktu & saiz	~23 jam, Ahad–Jumaat; E-mini atau Micro	Waktu bursa (+ pra/pasca); satu unit	Waktu bursa (+ pra/pasca); satu saham	Ikut penyedia; saiz fleksibel
Ketelusan harga	Harga bursa tunggal; volume dan OI awam	Harga bursa; NAV harian	Harga bursa	Harga sebut penyedia; berbeza antara penyedia

Ringkasan umum untuk pendidikan. Ciri CFD berbeza antara penyedia dan bidang kuasa; baca dokumen pendedahan produk sebelum berdagang.

Konteks Malaysia. Trader di Malaysia mengakses NQ, ES, MNQ dan MES melalui broker niaga hadapan dengan akses ke CME — tempatan atau antarabangsa. Di Malaysia, dealing in derivatives ialah aktiviti terkawal di bawah Akta Pasaran Modal dan Perkhidmatan 2007 dan memerlukan Lesen Perkhidmatan Pasaran Modal (CMSL) daripada Suruhanjaya Sekuriti (SC). Gunakan **SC Investment Checker** untuk menyemak sama ada seseorang individu, syarikat atau platform dibenarkan oleh SC, dan semak **Investor Alert List** (senarai entiti tidak dibenarkan). SC menyatakan bahawa pelabur yang berurusan melalui entiti tidak dibenarkan tidak dilindungi oleh undang-undang sekuriti Malaysia.² CFD pula dikawal oleh Guidelines on Contracts for Difference SC, dikeluarkan pada 6 April 2018 dan disemak kali terakhir pada 14 Jun 2024, yang membenarkan CFD ditawarkan oleh penyedia CFD yang dilesenkan oleh SC.³ Buku ini tidak memberi nasihat undang-undang tentang broker luar negara tertentu; jika status broker tidak jelas, tanya SC sebelum menandatangani wang.

CFD bukan futures. “US100”, “NAS100”, “US500” atau “SPX500” pada platform CFD ialah kontrak antara anda dengan penyedia: tidak didagangkan di CME, tidak dijelaskan melalui CME Clearing, dan spread, waktu, caj pembiayaan serta pengendalian dividen ditentukan oleh penyedia. Analisis buku ini — volume, open interest, sesi Globex, harga penyelesaian — merujuk kepada futures CME dan mungkin tidak terpakai sepenuhnya pada carta CFD. Status Syariah index futures dibincangkan dalam bahagian “Klasifikasi Produk” di awal buku; buku ini tidak memberikan sebarang fatwa.

1.8 NQ dan ES: Pasangan yang Dikaji dalam Buku Ini

Buku ini memberi tumpuan kepada **NQ** (E-mini Nasdaq-100) dan **ES** (E-mini S&P 500) serta versi Micro **MNQ** dan **MES** (Bab 05). Dalam data harian setahun hingga Oktober 2026, korelasi pulangan harian kontrak bersambung

²Sumber: Suruhanjaya Sekuriti Malaysia, Investment Checker, <https://www.sc.com.my/investment-checker>, dan Investor Alert List, <https://www.sc.com.my/investor-alert-list>, disemak 2026-10-20.

³Sumber: Suruhanjaya Sekuriti Malaysia, Guidelines on Contracts for Difference, <https://www.sc.com.my/regulation/guidelines/contracts-for-difference>, disemak 2026-10-20.

NQ dan ES kira-kira 0.93 — tetapi “biasanya seiring” bukan “sentiasa”. NQ lebih tertumpu kepada teknologi dan mega-cap pertumbuhan, maka lazimnya bergerak lebih jauh dalam peratus (Bab 04) dan sekali-sekala berlawanan dengan ES — asas Relative Strength (Bab 24), SMT Divergence (Bab 25) dan spread NQ/ES (Bab 27). Peraturan yang akan berulang: **jangan bandingkan point NQ dengan point ES secara langsung** — gunakan peratus, siri ternormal atau USD.

1.9 Kesilapan Lazim dan Rumusan

× KESILAPAN LAZIM

Salah faham yang perlu dibuang awal

- **Margin sebagai harga kontrak** — notional ES kira-kira 15 kali ganda margin (Oktober 2026).
- **CFD “US500” sama dengan ES** — produk, pihak lawan dan kos berbeza.
- **Short lebih berisiko secara semula jadi** — payoff futures simetri; risiko datang daripada saiz dan leverage.
- **Hedge sempurna** — beta, basis dan keperluan tunai sentiasa meninggalkan baki risiko.
- **Setiap pergerakan besar = “manipulasi institusi”** — kebanyakannya aliran lindung nilai, pengimbangan semula atau reaksi data.

● RUMUSAN BAB

Rumusan Bab 1

- Futures ialah kontrak standard ke atas nombor indeks, diselesaikan secara tunai; CME Clearing ialah pihak lawan pusat, mark-to-market setiap hari.
- Leverage tinggi — notional satu ES sekitar USD390,000 pada Oktober 2026 berbanding margin maintenance CME sekitar USD26,078.
- Fungsi: hedging, spekulasi, arbitraj, price discovery; hampir 23 jam dagangan menjadikan futures skrin pertama bagi berita AS.
- Hedge beta: $N = (\text{Portfolio} \times \text{Beta}) / (\text{Harga futures} \times \text{Multiplier})$; hasil sebenar dipengaruhi tracking error, basis dan keperluan tunai.
- CFD indeks bukan futures CME — fahami pihak lawan dan kos.

► LATIHAN BAB

Latihan Bab 1

1. Terangkan mengapa equity index futures mesti diselesaikan secara tunai.
2. Portfolio USD8,000,000, beta 0.90; ES pada 6,000.00. Berapa kontrak ES perlu dijual untuk lindung nilai penuh? Jika pasaran jatuh 5% tetapi portfolio jatuh 6%, berapakah P&L bersih sebelum kos?
3. Long 2 ES pada 5,480.00, keluar pada 5,466.50. Kira P&L kasar dan bersih dengan andaian kos buku ini.
4. Namakan tiga perbezaan antara CFD “US500” dan kontrak ES.
5. Mengapa trader di Malaysia boleh melihat reaksi pasaran terhadap data CPI sebelum pasaran saham AS dibuka?

Memahami Nasdaq-100 dan S&P 500

KATEGORI B • PENERANGAN DIPERLUAS

KATEGORI C • BAHAN BAHARU EZYNQ+ES

NQ dan ES hanyalah pembungkus. Yang anda dagangkan ialah dua bakul saham yang dibina mengikut peraturan sangat berbeza — siapa boleh masuk, berapa besar beratnya, bila bakul disusun semula. Peraturan inilah yang menjelaskan kenapa NQ boleh naik 2% pada hari ES hampir tidak bergerak, dan kenapa bank yang runtuh menggegarkan ES lebih kuat daripada NQ.

OBJEKTIF PEMBELAJARAN

- | | |
|---|--|
| 01 Menerangkan cara Nasdaq-100 dan S&P 500 dibina, termasuk peraturan baharu Nasdaq-100 berkuat kuasa 1 Mei 2026. | 02 Membezakan modified market-cap weighting (NDX) dengan float-adjusted market-cap weighting (SPX). |
| 03 Membaca pendedahan sektor dengan betul walaupun kedua-dua indeks menggunakan sistem klasifikasi berbeza (ICB dan GICS). | 04 Menilai risiko konsentrasi menggunakan berat konstituen yang bertarikh. |
| 05 Menjelaskan kenapa NQ dan ES bergerak berbeza walaupun berkorelasi tinggi. | |

SUMBER UTAMA: Nasdaq NDX Methodology (berkuat kuasa 2026-05-01) & factsheet 2026-09-30; S&P DJI U.S. Indices Methodology (Jul 2026) & factsheet 2026-09-30; State Street SPY & Invesco QQQ holdings 2026-10-16; data harian TradingView NASDAQ:NDX & SP:SPX, diambil 2026-10-20.

§ SUMBER & STATUS DATA

Status kandungan bab ini

Gabungan **penerangan diperluas** (Kategori B) dan **bahan baharu** (Kategori C). Peraturan indeks dirujuk kepada dokumen metodologi rasmi Nasdaq dan S&P Dow Jones Indices, disemak 20 Oktober 2026 (research/NASDAQ/). Berat konstituen dan sektor **berubah setiap hari** — setiap angka membawa tarikh “setakat” (as-of); semak semula sumbernya sebelum menggunakannya sebagai data semasa.

2.1 Dua Bakul, Dua Peraturan

NQ memberi pendedahan kepada **Nasdaq-100 (NDX)**; ES kepada **S&P 500 (SPX)**. Kedua-duanya ialah indeks saham AS bermodal besar, didominasi nama yang sama di bahagian atas — NVIDIA, Apple, Microsoft — dan searah pada kebanyakan hari. Namun, kedua-duanya **bukan** dua versi indeks yang sama, kerana tiga keputusan reka bentuk:

- **Siapa layak masuk.** NDX hanya mengambil syarikat yang tersenarai di bursa gabungan Nasdaq dan mengecualikan sektor kewangan; SPX merentasi bursa dan semua sektor, termasuk bank dan insurans.
- **Bagaimana berat dikira.** NDX: modified market capitalization dengan had berat. SPX: float-adjusted market capitalization tanpa had berat syarikat.
- **Siapa yang memutuskan.** NDX mengikut ranking yang hampir mekanikal; SPX diselia oleh **Index Committee** yang mempunyai budi bicara dalam had peraturan.

2.2 Nasdaq-100: Peraturan Selepas 1 Mei 2026

Nasdaq-100 mengukur **100 syarikat bukan kewangan terbesar** yang tersenarai di Nasdaq, dengan pemberatan modified market capitalization.⁴ Saham biasa, tracking stock dan ADR layak; REIT, SPAC dan sekuriti when-issued tidak layak. Bilangan **sekuriti** boleh melebihi 100 kerana sesetengah syarikat mempunyai dua kelas saham (Alphabet: GOOGL dan GOOG) dan kerana Fast Entry tidak membuang ahli sedia ada; factsheet setakat 30 September 2026 merekodkan **101 sekuriti**.⁵

Banyak sumber masih memetik peraturan lama. Semakan berkuat kuasa **1 Mei 2026** mengubah perkara berikut:⁶

JADUAL 2.1 — Peraturan Nasdaq-100 sebelum dan selepas 1 Mei 2026

PERKARA	SEBELUM 1 MEI 2026	MULAI 1 MEI 2026
Bursa penyenaraian	Nasdaq Global Select atau Global Market sahaja	Mana-mana bursa gabungan Nasdaq di AS, kecuali Nasdaq Capital Market
Free float minimum	10% (24 Jun 2024 – 30 Apr 2026)	Tiada minimum
Pemberatan saham float rendah	Berat penuh	Saham dikira paling banyak 3 kali free float
Ranking saiz	Saham tersenarai	Full Market Cap, termasuk kelas saham tidak tersenarai
Kemasukan pantas	Tiada	Fast Entry: syarikat baharu dalam ranking 40 teratas dimasukkan selepas 15 hari dagangan
Penyingkiran suku tahunan	Peraturan berat 0.10% dua hujung bulan	Ahli di bawah ranking ke-125 disingkirkan
Syarat yang kekal	Kecairan: purata nilai dagangan harian 3 bulan $\geq$ USD5 juta; seasoning 3 bulan kalendar penuh (kecuali Fast Entry)	Industri ICB Financials dikecualikan (ICB Real Estate dibenarkan jika bukan REIT); tiada syarat domisil AS dan tiada syarat keuntungan

Sumber: Nasdaq NDX Methodology dan Change Log, disemak 2026-10-20. Tiada syarat saiz pasaran minimum atau maksimum; pemilihan berdasarkan ranking.

Contoh nyata Fast Entry: **SpaceX (SPCX)** dimasukkan ke dalam Nasdaq-100 sebelum pembukaan pasaran pada **7 Julai 2026**, kurang sebulan selepas IPO 12 Jun 2026.⁷ Pada 16 Oktober 2026 beratnya dalam QQQ ialah 2.732% (pegangan ke-11 terbesar). Di bawah peraturan lama, syarikat baharu perlu menunggu seasoning yang lebih panjang.

2.3 S&P 500: Saiz, Keuntungan dan Jawatankuasa

S&P 500 mengandungi **500 syarikat (503 sekuriti)** dan diurus oleh S&P Dow Jones Indices.⁸ Syarat kemasukannya lebih ketat dalam beberapa aspek:

- **Domisil AS** dan pemfailan laporan SEC domestik (10-K, 10-Q, 8-K).
- **Saiz:** market cap syarikat sekurang-kurangnya **USD22.7 bilion** untuk penambahan (berkuat kuasa sejak 1 Julai 2025, dikekalkan dalam metodologi Julai 2026).
- **Keuntungan:** pendapatan bersih GAAP **positif** bagi suku terkini **dan** jumlah empat suku terakhir.
- **Float dan kecairan:** Investable Weight Factor (IWF) $\geq$ 0.10; sekurang-kurangnya 250,000 saham didagangkan setiap bulan dalam enam bulan sebelum penilaian; IPO perlu menunggu 12 bulan.

Index Committee (kakitangan S&P DJI, bermesyuarat setiap bulan) memilih ahli secara budi bicara dalam had peraturan, termasuk menimbang keseimbangan sektor. Syarikat yang memenuhi semua syarat **tidak semestinya** dimasukkan serta-merta; NDX pula lebih mekanikal — jika ranking cukup tinggi pada tarikh rujukan, syarikat itu dimasukkan. Syarat GAAP positif juga menjadikan S&P 500 condong kepada syarikat matang yang menguntungkan, sedangkan NDX boleh memasukkan syarikat pertumbuhan yang masih rugi — salah satu sebab struktur NDX lebih sensitif kepada sentimen pertumbuhan dan kadar faedah (Bab 08 dan Bab 10).

⁴Nasdaq, Index Methodology – Nasdaq-100 Index, semakan berkuat kuasa 1 Mei 2026, https://indexes.nasdaqomx.com/docs/Methodology_NDX.pdf; disemak 2026-10-20 (research/NASDAQ/index_macro_facts.csv, IDX-001 hingga IDX-020).

⁵Nasdaq, factsheet NDX (FS_NDX.pdf), data setakat 2026-09-30; disemak 2026-10-20 (IDX-044).

⁶Nasdaq, Methodology Change Log dan 2026 NDX Changes FAQ (Julai 2026); disemak 2026-10-20 (IDX-003, IDX-005, IDX-006, IDX-008, IDX-010).

⁷Tarikh kemasukan daripada kenyataan akhbar Nasdaq yang disindiketkan (Barchart, 26 Jun 2026) — status SECONDARY; keahlian disahkan dalam pegangan QQQ setakat 2026-10-16 (IDX-113).

⁸S&P DJI, S&P U.S. Indices Methodology, Julai 2026, dan Equity Indices Policies & Practices, Ogos 2026; disemak 2026-10-20 (IDX-020 hingga IDX-030).

2.4 Pemberatan: Modified Cap berbanding Float-Adjusted

Kedua-dua indeks memberi berat lebih besar kepada syarikat lebih besar; bezanya ialah **berapa banyak saham** dikira dan **had** yang dikenakan. **Float-adjusted** bermaksud hanya saham yang benar-benar tersedia untuk didagangkan dikira — pegangan pengasas, kerajaan atau pemegang strategik dikeluarkan melalui IWF. Bagi NDX, had **3 kali free float** (2026) bermakna syarikat yang hanya 20% sahamnya bebas didagangkan tidak mendapat berat penuh.

FORMULA

BERAT KONSTITUEN (KONSEP)

S&P 500: $\text{Berat}_i = (P_i \times \text{Saham}_i \times \text{IWF}_i) / \sum (P \times \text{Saham} \times \text{IWF})$
 NDX: $\text{Berat}_i = (P_i \times \text{Saham terubah suai}_i) / \sum (...)$
 Saham terubah suai = $\min(\text{saham tersenarai layak}, 3 \times \text{free float})$
 Kemudian had syarikat & kumpulan dikenakan (NDX sahaja).

KAD PENGIRAAN DAGANGAN

CONTOH HIPOTETIKAL: HAD 3× FREE FLOAT (NDX)

Saham layak 1,000 juta; free float 200 juta (20%); harga USD100
 Had 3 × free float $3 \times 200 = 600$ juta

 Full Market Cap (untuk ranking) $1,000 \times 100 = \text{USD}100,000$ juta
 Modified Cap (untuk berat) $600 \times 100 = \text{USD}60,000$ juta
 Hipotetikal. Syarikat dengan float > 33.3% tidak terkesan.

Syarikat ini **diranking** sebagai syarikat USD100 bilion tetapi **diberatkan** seolah-olah USD60 bilion: ranking menentukan siapa masuk, modified cap menentukan berapa besar pengaruhnya.

Had berat Nasdaq-100 (tiada dalam S&P 500):⁹ (i) had syarikat (suku tahunan dan khas) — syarikat melebihi **24%** dikurangkan kepada 20%; jika jumlah semua syarikat berberat melebihi **4.5%** mencapai **48%** atau lebih, kumpulan itu dikurangkan kepada **40%**; (ii) had sekuriti (rekonstitusi tahunan) — sekuriti melebihi 15% dihadkan kepada 14%; lima teratas yang mencapai 40% atau lebih dikurangkan kepada 38.5%.

KAD PENGIRAAN DAGANGAN

UJIAN HAD KUMPULAN 48% (DATA 30 SEP 2026)

NVDA 8.36 + AAPL 7.38 + Alphabet 5.93 (GOOGL 3.07 + GOOG 2.86)
 + MSFT 5.78 + MU 5.04

 Jumlah syarikat > 4.5% **32.49%**
 Di bawah 48% → had kumpulan tidak dicituskan
 Sumber berat: factsheet Nasdaq NDX, 2026-09-30.

S&P 500 tidak mempunyai had sedemikian: syarikat yang menjadi 10% daripada nilai pasaran indeks berberat 10%. Ironinya, indeks yang “lebih luas” secara teori **tiada perlindungan** terhadap konsentrasi syarikat tunggal, manakala NDX mempunyai brek mekanikal.

2.5 Rebalancing, Rekonstitusi dan Hari Jumaat Ketiga

Rekonstitusi menyemak semula siapa ahli; **rebalancing** melaraskan berat ahli sedia ada. Kedua-duanya memaksa dana indeks (QQQ, SPY dan dana pasif lain) membeli atau menjual pada masa yang diketahui.

⁹Nasdaq NDX Methodology (2026), bahagian pemberatan; disemak 2026-10-20 (IDX-015, IDX-016, IDX-017).

JADUAL 2.2 — Jadual semakan indeks

	NASDAQ-100	S&P 500
Semakan keahlian	Rekonstitusi tahunan Disember (rujukan: hari dagangan terakhir November); berkuat kuasa pada pembukaan hari dagangan pertama selepas Jumaat ketiga Disember	Tiada rekonstitusi berjadual; penambahan dan penyingkiran mengikut keperluan dengan notis sekurang-kurangnya 3 hari bekerja
Semakan suku	Mac, Jun, September — ahli di bawah ranking ke-125 disingkirkan; berkuat kuasa selepas Jumaat ketiga	Kemas kini bilangan saham dan IWF selepas tutup pasaran Jumaat ketiga Mac, Jun, September, Disember
Kemasukan luar jadual	Fast Entry (15 hari dagangan)	Keputusan Index Committee

Sumber: Nasdaq NDX Methodology (2026); S&P DJI Methodology (Julai 2026); disemak 2026-10-20.

Jumaat ketiga Mac, Jun, September dan Disember juga merupakan **hari tamat tempoh** kontrak suku tahunan NQ dan ES (Bab 03 dan Bab 07), dan sering membawa volume luar biasa pada penutupan pasaran tunai kerana dana pasif melaksanakan pelarasan pada harga penutupan.

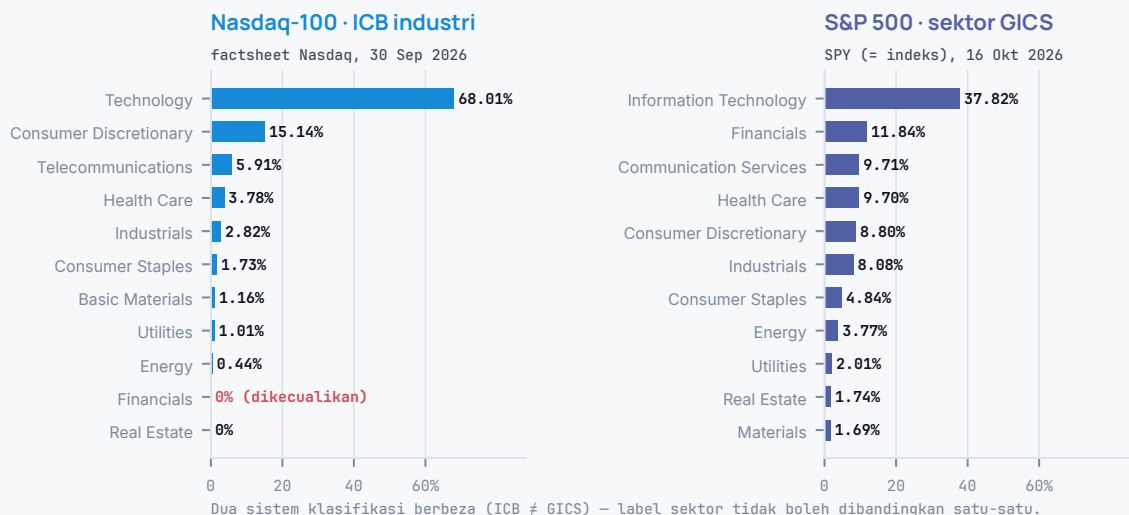
▲ AMARAN RISIKO

Aliran rebalancing bukan isyarat arah

Penambahan atau penyingkiran boleh menggerakkan saham individu, tetapi kesannya terhadap NQ atau ES biasanya kecil kerana pembelian satu saham dibiayai oleh penjualan saham lain dalam indeks yang sama. “Hari rebalance” bukan isyarat Long atau Short; yang perlu diambil kira ialah **kecairan dan volatiliti luar biasa** sekitar 15:50–16:00 ET (03:50–04:00 MYT semasa waktu siang AS).

2.6 Pendedahan Sektor: NDX Bukan Indeks “Teknologi Sahaja”

Nasdaq-100 didominasi teknologi, tetapi turut memegang peruncit, farmaseutikal, utiliti, pengangkutan dan barangan pengguna; S&P 500 yang dianggap “pasaran keseluruhan” pula mempunyai hampir 38% dalam teknologi maklumat.



RAJAH 2.1 — Pendedahan sektor NDX mengikut industri ICB (30 Sep 2026) dan S&P 500 mengikut sektor GICS (16 Okt 2026). Kedua-dua sistem klasifikasi berbeza, jadi bandingkan corak, bukan label.

ICB berbanding GICS. NDX menggunakan **ICB** (Industry Classification Benchmark, FTSE Russell); S&P 500 menggunakan **GICS** (Global Industry Classification Standard, S&P dan MSCI). Syarikat yang sama boleh berada di “rumah” berbeza. Alphabet dan Meta diletakkan dalam GICS Communication Services, manakala ICB meletakkan platform digital yang menjana hasil daripada iklan dan kandungan untuk pengguna dalam subsektor Consumer Digital Services, di bawah industri Technology.¹⁰ Factsheet NDX selaras dengan ini, sekurang-kurangnya bagi Alphabet: berat gabungan dua kelas sahamnya (3.07% + 2.86% = 5.93%) sudah melebihi berat seluruh industri

¹⁰Sumber: FTSE Russell, Industry Classification Benchmark — Russell Global Sectors product update (subsektor Consumer Digital Services dalam industri Technology), https://www.lseg.com/content/dam/ftse-russell/en_us/documents/other/industry-classification-benchmark-russell-global-sectors-product-update.pdf, disemak 2026-10-20.

Telecommunications (5.91%), jadi Alphabet tidak mungkin berada dalam industri itu.¹¹ Peruncit e-dagang besar berada dalam Consumer Discretionary bagi kedua-dua sistem. Jadi "Technology 68.01%" (NDX) dan "Information Technology 37.82%" (S&P 500) **bukan** perbandingan setara — sebahagian jurang berpunca daripada definisi.¹²

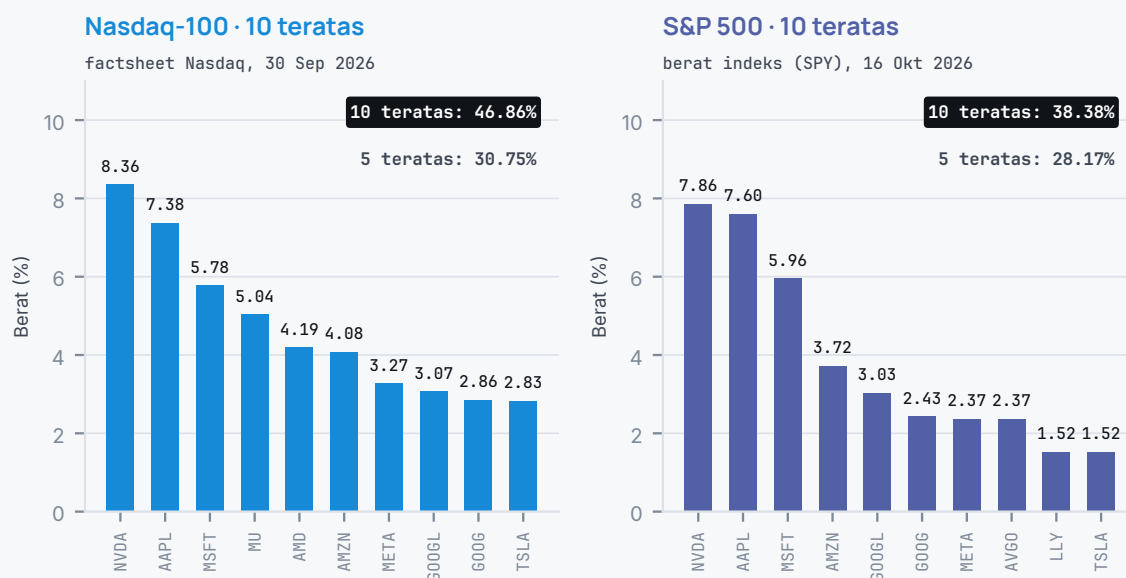
Perbezaan sebenar: Financials. NDX mengecualikan ICB Financials sepenuhnya (0%), manakala S&P 500 memegang 11.84% dalam GICS Financials setakat 16 Oktober 2026. Berita perbankan — keuntungan bank besar, tekanan kredit, perubahan keluk hasil — menggerakkan ES secara langsung tetapi menyentuh NQ secara tidak langsung sahaja. Bank cenderung mendapat manfaat apabila keluk hasil lebih curam, sedangkan saham pertumbuhan NDX lebih sensitif kepada kadar diskaun tinggi; pada hari kadar faedah melonjak, ES boleh jatuh **kurang** daripada NQ (Bab 10).

■ NQ × ES

NQ berbanding ES dari sudut sektor

NQ = pertaruhan tertumpu ke atas teknologi, semikonduktor, platform internet dan peruncitan dalam talian, **tanpa** bank. ES = pertaruhan lebih luas yang masih berat teknologi tetapi juga memegang kewangan, penjagaan kesihatan, perindustrian dan tenaga. Apabila kepimpinan berputar keluar daripada teknologi, ES biasanya lebih tahan; apabila teknologi memimpin, NQ biasanya mengatasi (Bab 12 dan Bab 24).

2.7 Konsentrasi: Sepuluh Saham, Hampir Separuh Indeks



Tarikh berbeza antara panel. Rujukan lain: S&P DJI factsheet 30/9/26 = 39.1%; QQQ 16/10/26 = 47.01%.

RAJAH 2.2 — Berat 10 konstituen teratas NDX (30 Sep 2026) dan S&P 500 (16 Okt 2026). Sepuluh nama menguasai hampir 47% NDX dan kira-kira 38% S&P 500.

Setakat 30 September 2026, 10 sekuriti teratas Nasdaq-100 menguasai **46.86%** berat indeks; NVIDIA sahaja 8.36%.¹³ Bagi S&P 500, factsheet S&P DJI pada tarikh yang sama melaporkan 10 teratas sebanyak **39.1%** dengan konstituen terbesar 8.4%, manakala berat yang dipaparkan oleh SPY pada 16 Oktober 2026 berjumlah kira-kira 38.4%.¹⁴ Dua pemerhatian: **Micron (MU) dan AMD kini dalam lima teratas NDX**, di hadapan Amazon dan Meta — pendedahan NQ kepada kitaran semikonduktor memori dan pemproses AI lebih besar daripada yang dibayangkan label "Big Tech"; dan **Broadcom (AVGO) tiada dalam 10 teratas NDX** (30 September 2026) tetapi di tangga ke-8 S&P 500 (16 Oktober 2026) — pemberatan dan keahlian berbeza, jadi NQ dan ES bukan salinan antara satu sama lain.

Maksudnya untuk trader futures. Saham berberat 8% yang bergerak 10% secara mekanikal menyumbang kira-kira 0.8% kepada indeks ($0.08 \times 10 = 0.8$), sebelum kesan simpati ke atas saham lain — jadi laporan earnings satu

¹¹Nasdaq, factsheet NDX, 30 September 2026 (IDX-045 dan senarai sepuluh pegangan terbesar). Buku ini tidak memperoleh senarai klasifikasi ICB rasmi bagi setiap syarikat. Semak klasifikasi terkini melalui FTSE Russell.

¹²NDX: factsheet Nasdaq, berat industri ICB setakat 2026-09-30 (IDX-045). S&P 500: berat sektor GICS dana SPY (= berat indeks) setakat 2026-10-16, State Street (IDX-071).

¹³Factsheet Nasdaq NDX setakat 2026-09-30 (IDX-033 hingga IDX-043). Jumlah 46.86% dikira daripada berat 10 teratas.

¹⁴S&P DJI, factsheet S&P 500 setakat 2026-09-30 (IDX-069); State Street, halaman SPY setakat 2026-10-16 (IDX-058 hingga IDX-068).

syarikat boleh menggerakkan NQ dengan ketara. Bila berguna: senarai 10 teratas memberitahu laporan mana yang perlu ditanda dalam kalendar (Bab 11 dan Bab 14). Bila TIDAK cukup: konsentrasi menjelaskan saiz kemungkinan pergerakan, bukan arah, dan tidak memberitahu tingkah laku baki 90 saham — itu fungsi market breadth (Bab 12). Risiko: NVIDIA, Apple dan Microsoft ialah tiga nama teratas kedua-dua indeks, jadi Long NQ + Long ES ialah pendedahan berganda kepada nama yang sama (Bab 39).

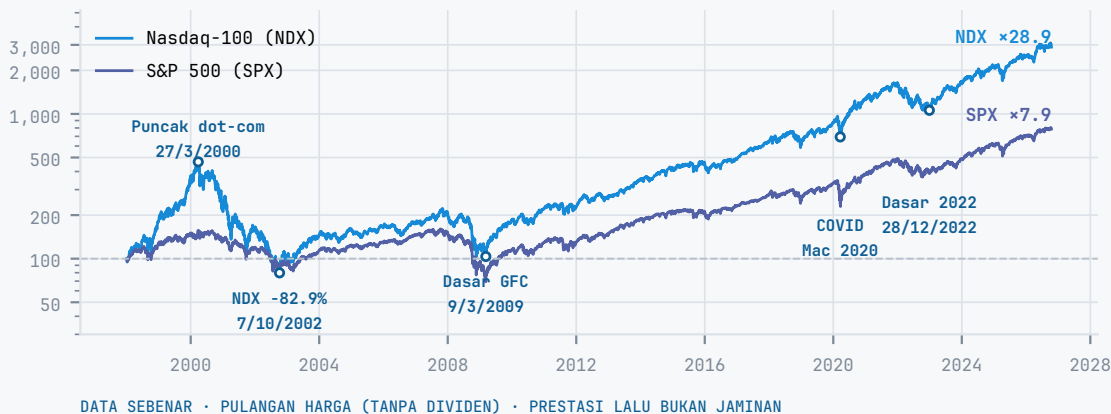
2.8 Earnings dan Sensitiviti Indeks

Dalam jangka panjang, harga indeks mengikut **keuntungan syarikat** dan **gandaan** (contohnya P/E) yang sanggup dibayar pelabur. NDX memegang lebih banyak syarikat yang nilainya bergantung kepada pertumbuhan keuntungan jauh pada masa depan; apabila kadar diskaun meningkat, nilai kininya jatuh lebih banyak — duration ekuiti (Bab 08). Dalam jangka pendek, earnings mega-cap biasanya diumumkan **selepas** pasaran tunai ditutup, jadi reaksi pertama berlaku dalam dagangan Globex luar RTH (overnight), ketika kecairan lebih nipis dan trader di Malaysia sedang tidur (sekitar 04:00–06:00 MYT semasa waktu siang AS). Garis masa malam earnings: Bab 11.

2.9 Rekod Jangka Panjang: Pulangan dan Kesakitan

NDX vs SPX · harian · dinormalkan = 100 pada 2 Jan 1998 · skala log

Data sebenar: TradingView NASDAQ:NDX & SP:SPX (indeks tunai, pulangan harga), hingga 16 Okt 2026, diambil 2026-10-20



RAJAH 2.3 — NDX dan SPX harian dari 2 Januari 1998 hingga 16 Oktober 2026, dinormalkan kepada 100, skala log. Pulangan jangka panjang NDX lebih tinggi, tetapi kejatuhannya juga jauh lebih dalam.

Data harian TradingView bagi kedua-dua indeks tunai (pulangan harga, tanpa dividen), 2 Januari 1998 hingga 16 Oktober 2026:¹⁵

×28.9	×7.9	12.4%	7.4%	-82.9%	-56.8%
NDX: 1,008.23 → 29,187.55	SPX: 975.00 → 7,659.44	Pulangan tahunan kompaun NDX	Pulangan tahunan kompaun SPX	Kejatuhan maksimum NDX (2000– 2002)	Kejatuhan maksimum SPX (2007– 2009)

Semakan: $29,187.55 / 1,008.23 = 28.95$ dan $7,659.44 / 975.00 = 7.86$. Volatiliti tahunan pulangan harian ialah kira-kira **27.6%** (NDX) dan **19.2%** (SPX), dengan korelasi pulangan harian sekitar **0.86**. Tiga pengajaran: (1) **pulangan lebih tinggi datang bersama kejatuhan lebih dalam** — selepas puncak 27 Mac 2000, NDX jatuh 82.9% hingga 7 Oktober 2002, dan paras penutupan puncak itu (4,704.73) hanya diatasi semula pada 3 November 2015, lebih daripada 15 tahun kemudian; (2) **korelasi tinggi bukan pergerakan sama** — searah tetapi magnitud berbeza, asas Bab 24 (Relative Strength) dan Bab 27 (spread NQ/ES); (3) **hasil lalu bergantung kepada peraturan semasa** — metodologi NDX berubah pada 2021, 2024 dan 2026.

¹⁵Dikira daripada data/daily/NDX_1D.csv dan SPX_1D.csv (TradingView NASDAQ:NDX dan SP:SPX), diambil 2026-10-20. Nilai puncak dan dasar sepadan dengan FRED (IDX-075, IDX-076, IDX-078).

▲ AMARAN RISIKO

Survivorship dan tempoh pilihan

Graf jangka panjang kelihatan meyakinkan kerana bermula pada titik yang dipilih dan menunjukkan indeks — bukan syarikat yang telah disingkirkan. Jika titik mula dipindahkan ke puncak Mac 2000, sepuluh tahun pertama sangat berbeza. Gunakan data jangka panjang untuk memahami **sifat risiko**, bukan untuk menjangka pulangan masa depan.

2.10 Kesilapan Lazim, Senarai Semak dan Rumusan

× KESILAPAN LAZIM

Lima salah faham tentang NDX dan SPX

- **"NDX = indeks teknologi."** Tiada bank, tetapi ada peruncit, farmaseutikal, utiliti dan perindustrian.
- **"NDX perlukan saiz minimum USD tertentu."** Sejak 1 Mei 2026 tiada ambang saiz; pemilihan berdasarkan ranking.
- **Memetik berat konstituen tanpa tarikh** — angka tanpa tarikh tidak boleh disemak.
- **Membandingkan "Technology" ICB dengan "Information Technology" GICS** seolah-olah definisi sama.
- **Long NQ + Long ES sebagai pempelbagaian** — tiga nama teratas kedua-dua indeks sama.

✓ SENARAI SEMAK

Sebelum menilai pergerakan NQ atau ES

- ☐ Saya tahu NDX mengecualikan ICB Financials dan S&P 500 tidak; saya telah menyemak berat 10 teratas terkini (factsheet atau QQQ/SPY) dan mencatat tarikhnya, serta tahu siapa melaporkan earnings minggu ini.
- ☐ Saya tahu sama ada hari ini Jumaat ketiga bulan suku tahunan (tamat tempoh + rebalancing).
- ☐ Saya membandingkan NQ dan ES dalam peratus, bukan point.

● RUMUSAN BAB

Rumusan Bab 2

- NQ menjejak Nasdaq-100: kira-kira 100 syarikat bukan kewangan Nasdaq, berat modified market cap dengan had 24%/20% dan 48%/40%.
- ES menjejak S&P 500: 500 syarikat AS merentasi semua sektor, berat float-adjusted, syarat keuntungan GAAP, dipilih oleh Index Committee.
- NDX berubah besar pada 1 Mei 2026: tiada float minimum, had 3× free float, Fast Entry, penyingkiran di bawah ranking 125.
- ICB dan GICS ialah sistem berbeza — bandingkan corak sektor, bukan label.
- Konsentrasi tinggi (NDX ~47%, SPX ~38–39% dalam 10 nama, bertarikh) menjadikan earnings mega-cap pemacu indeks.
- 1998–2026: NDX ×28.9 dengan kejatuhan –82.9%; SPX ×7.9 dengan kejatuhan –56.8%.

► LATIHAN BAB

Latihan Bab 2

1. Factsheet NDX setakat 30 September 2026 menyenaraikan 101 sekuriti. Terangkan dua sebab bilangan sekuriti boleh melebihi 100.
2. Sebuah bank besar AS mengumumkan kerugian luar jangka. Indeks manakah lebih terdedah secara langsung — NDX atau SPX? Terangkan menggunakan peraturan kelayakan.
3. Syarikat hipotetikal: 2,000 juta saham tersenarai layak, free float 400 juta, harga USD50. Kira Full Market Cap dan Modified Market Cap di bawah peraturan 3× free float NDX.
4. Menggunakan [Rajah 2.2](#), kira jumlah berat lima teratas NDX (30 Sep 2026) dan S&P 500 (16 Okt 2026). Kenapa kedua-dua jumlah ini tidak patut dibandingkan tanpa menyebut tarikh?
5. Seorang rakan berkata, "NDX naik 29 kali ganda sejak 1998, jadi Long NQ lebih selamat daripada Long ES." Berikan dua hujah balas menggunakan data bab ini.