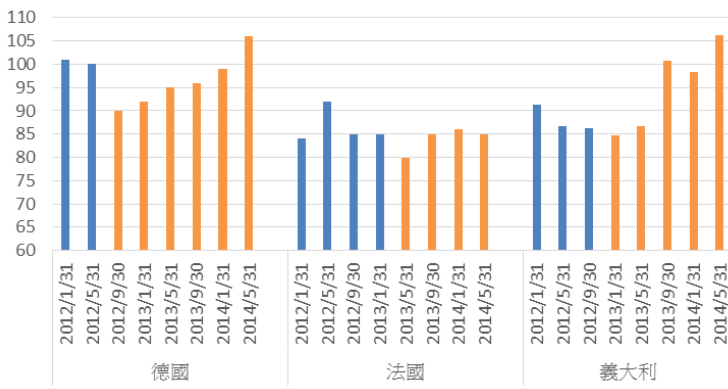


### 重點摘要:

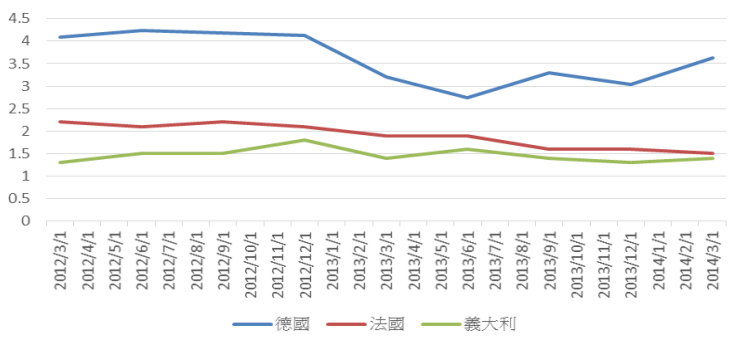
- 1.消費者信心指數持續上升，薪資未有滑落跡象。
- 2.德法產能利用率仍維持健康水準，義大利谷底反轉明顯。
- 3.固定資本投資年增率持續墊高，反映企業信心回穩。
- 4.泛歐 600 指數突破前波壓力區 340 點，但能否站穩仍須回歸基本面，建議可做定期定額買進。
- 5.對歐元區的投資策略仍舊持續保持樂觀，就歐股的投資策略來看：
  - (1)短線上回落無須太過憂慮。反而先前未進場者，可以分批布局，已進場者，可趁回檔加碼。
  - (2)義大利經濟基本面轉強態勢明顯，可針對單一國家做布局。

消費者信心指數皆有觸底彈升態勢



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理 截至:2014/5/31

德國薪資年增率向上攀升至3.62% 義大利緩步上揚至1.4% 法國維持平穩1.5%



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理 截至:2014/5/31

### 歐元區主要三大經濟體消費者信心指數持續上揚

- 歐元區主要成員國消費者信心指數呈現明顯上升，其中五月份德國消費者信心指數為 106.2；法國消費者信心指數為 85，符合市場預期；義大利為 105.5 優於市場預期。從消費者信心指數來看，三大主要經濟體未來民間支出可望增加。

### 德國薪資年增率持續向上攀升，義大利緩步上揚，法國略為衰退

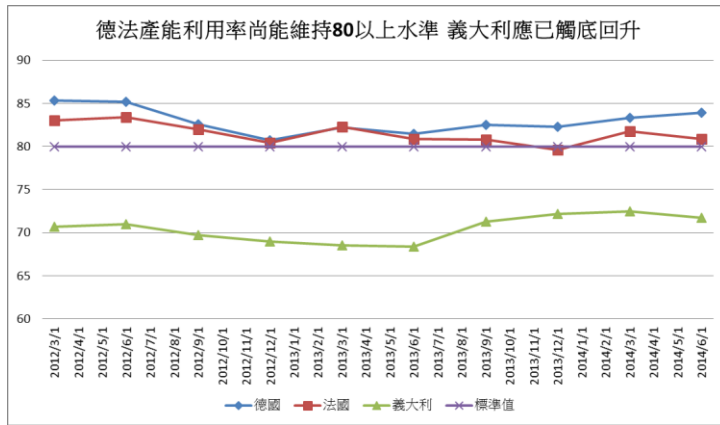
- 德國薪資年增率上升幅度加速，法國與義大利雖不如德國理想，但仍處於正增長狀態，整體消費可望在薪資穩定下獲得一定程度的支撐。

由消費者信心指數與薪資年增率來看，未來歐洲消費呈現樂觀看待。

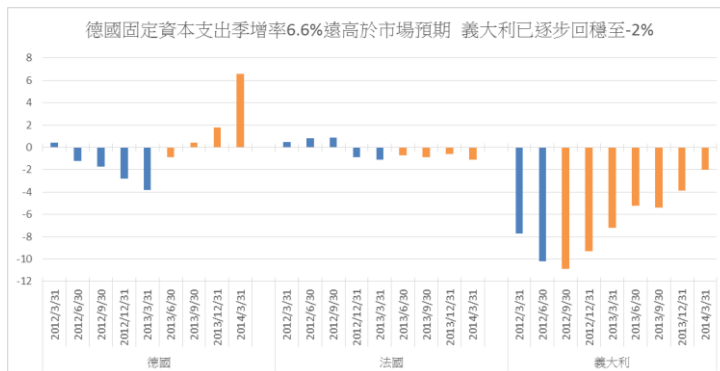
向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

6/17/2014



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理 截至:2014/4/30



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

泛歐 600 指數(2009/6/17~2014/6/17)



資料來源:Bloomberg

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支付的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

德國法國產能利用率仍維持 80 以上健康水準，義大利雖略微落後，但是整體趨勢仍是上揚。

- 產能利用率維持健康水位，象徵製造業經營依舊維持平穩。預估整體產業上下游訂單應屬於穩定水準，其中德國成長趨勢仍然較為明顯。

固定資本支出方面，德國強勁復甦，義大利已逐漸回穩，法國尚未有明確跡象

- 在固定資本支出上，德國明顯成長，義大利資本支出已從衰退情況逐步復甦，法國目前尚未有較為確定的方向，預估義大利正式成為正增長走勢後，可望成為歐元區第二個引擎

對歐元區的投資策略建議分批進場

- (1) 目前泛歐指數突破前波壓力區 340 點，但是法國整體復甦態勢尚未確立，可能會回落 340 點做盤整，重新醞釀上攻態勢。
- (2) 法國央行總裁日前發表談話，認為 ECB 將有更為強大的貨幣寬鬆政策，預估將可刺激市場動能。
- (3) 已持有歐元相關類股者，可以定期定額買進相關基金。
- (4) 已佈局者，建議可在義大利股市做重點加碼。