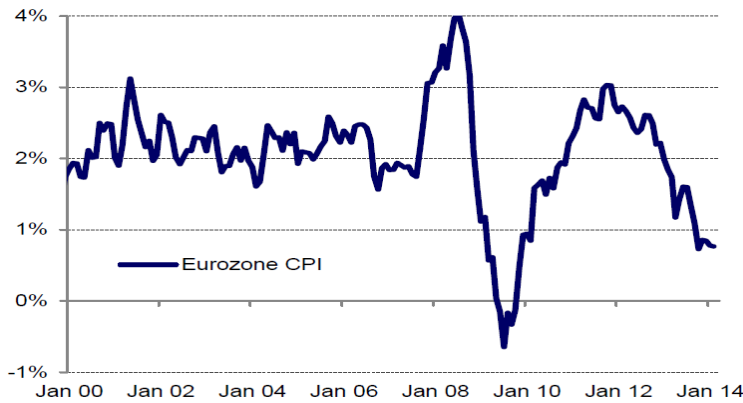


7/3/2014

重點摘要:

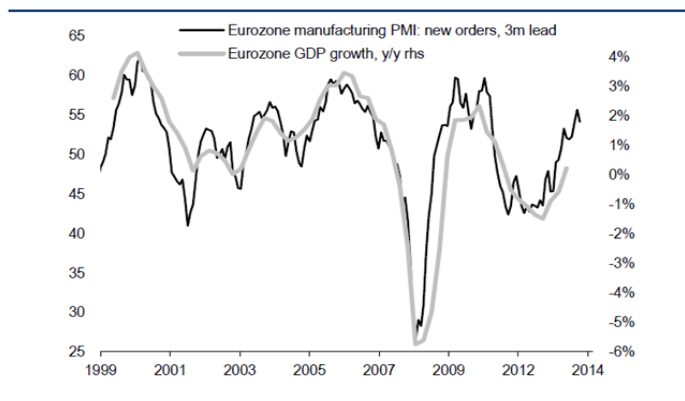
1. 通縮威脅促使歐洲央行祭出進一步寬鬆措施，企業資金動能預估將增強。
2. 景氣訊號預告歐洲企業獲利仍將向上攀升。
3. 就歐元區企業展望觀察，未來 ECB 若實施更強硬的寬鬆方案，股市預料將會有一定的成長幅度。

歐元區消費者物價指數



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

歐元區採購經理人指數(黑線)與歐元區 GDP 成長率(灰線)



資料來源: Thomson Reuters, Credit Suisse research

通縮威脅促使歐洲央行祭出進一步寬鬆措施

- 目前歐元區通膨年增率僅為 0.5%，距離歐洲央行(ECB)通膨目標的 2% 仍相距甚遠，預料在物價年增率回升速度緩慢下，ECB 除仍維持利率於歷史低檔，並將進一步祭出寬鬆措施。

歐洲企業成長動能持續加溫，帶動 GDP 成長向上攀升

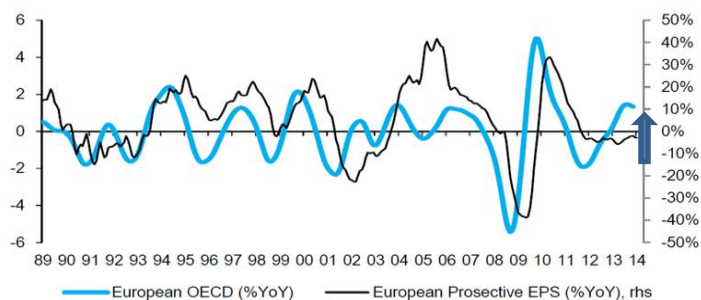
- 歐元區經濟在 2013 年已遠離衰退風險，同時歐洲央行將持續維持低利率水平並進一步採行更多增加市場流動性的決策。
- 自 2013 年中以來，歐元區製造業採購經理人指數已來到 50 榮枯分水嶺之上。

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。

7/3/2014

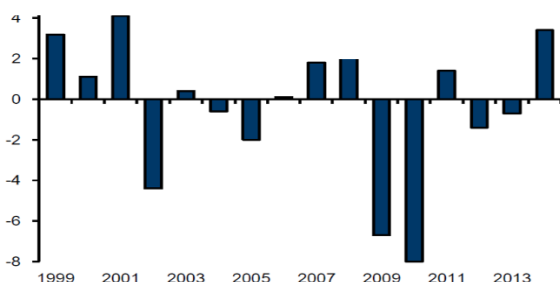
OECD 歐元區領先指標(藍線)與預期 EPS(黑線)



資料來源: 資料來源: Bloomberg, IBES,

DataStream, BofA Merrill Lynch European Equity and Quantitative Strategy 2014/06/02

2014 年歐元區企業投資意願調查(%)



資料來源: Credit Suisse: Global Equity Strategy, 2014/04/14

歐洲企業增加資本支出/減少支出公司比例



景氣訊號預告歐洲企業獲利仍將向上攀升

- 歐洲企業所公布的第一季財報數據，整體情況相對持平，但經濟相關領先指標仍持續顯示復甦態勢確立，預料第二季企業獲利將可望獲得上調。

歐洲企業投資意願創 13 年高點

- 歐洲企業投資調查意願顯示，願意在未來增加投資的企業 2014 年上升 4%。

景氣回溫加上企業現金水位攀高，企業資本支出意願已見回升

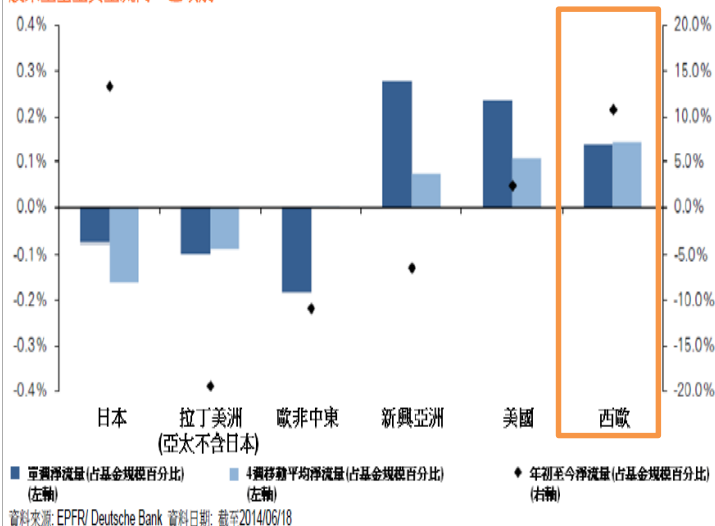
- 根據市場投資機構針對歐洲企業對於未來 6 個月與 12 個月的增加資本支出意願調查，未來 12 個月願意增加支出的企業家數相對仍將減少支出的企業家數比重大幅增加，自 2013 年中原本不到 10%大幅上揚至 50%。

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。

7/3/2014

股票型基金資金流向—區域別



從資金動能觀察，西歐地區不論短中長期資金流向均相當穩健。

就歐元區企業展望觀察，未來 ECB 若實施更強硬的寬鬆方案，股市預料將會有一定的成長幅度。

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。