

歐洲經濟復甦趨勢不變 萬事俱備只欠東風

美國聯準會9月利率會議沒有升息，市場出現慶祝行情，今年以來表現落後的歐洲股市大反彈，歐元區主要國家股市一日漲幅逾2%，進一步觀察歐洲股市表現，基本面持續轉佳，政策面也繼續給力，只待資金面恢復信心，9/22的反彈是不是一個訊號？可以密切觀察。

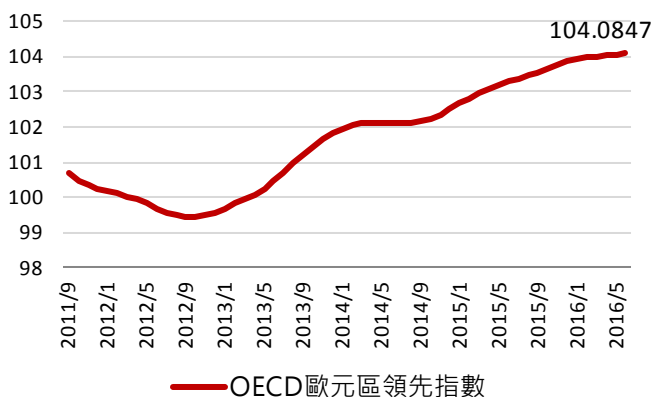
現在載滿乾草的船隻已經各就各位，就等待市場情緒反轉的東風吹起了。

Q2經濟數據維持強勁 就業市場表現佳

雖然市場在英國脫歐公投後對於歐洲經濟看法趨向保守，但是歐元區陸續公布的最新數據，仍然體現歐洲經濟走在復甦軌道，尤其是就業市場表現亮麗，為歐元區的內需消費市場注入強心劑，讓 ECB 得以在 9 月會議裡暫時按兵不動，未進一步擴大寬鬆政策，保留銀彈以備不時之需。

歐元區的領先指數來到六年來新高點

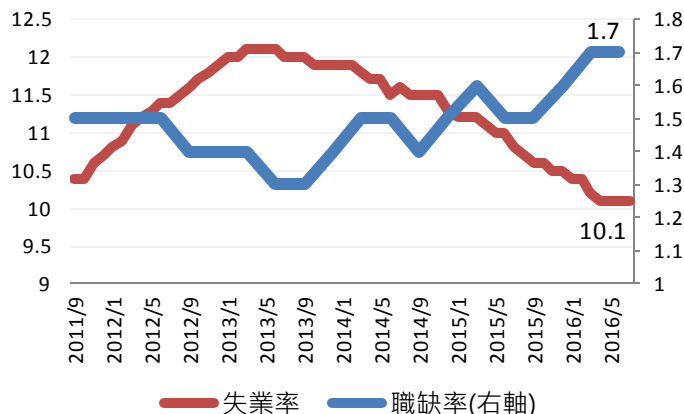
OECD 歐元區領先指數



資料來源: Bloomberg 資料日期: 2016/9/22

歐元區的就業市場為六年來最佳狀態

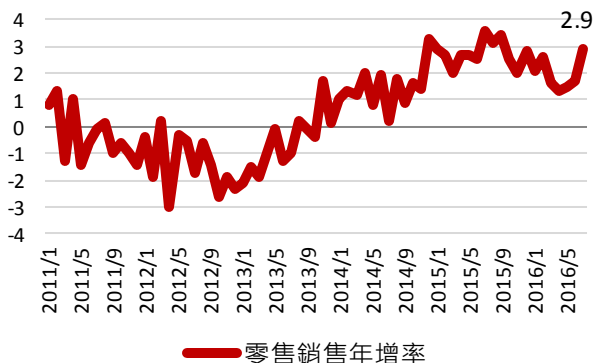
歐元區職缺與失業率



零售銷售動能強 歐洲企業盈餘逐季上升

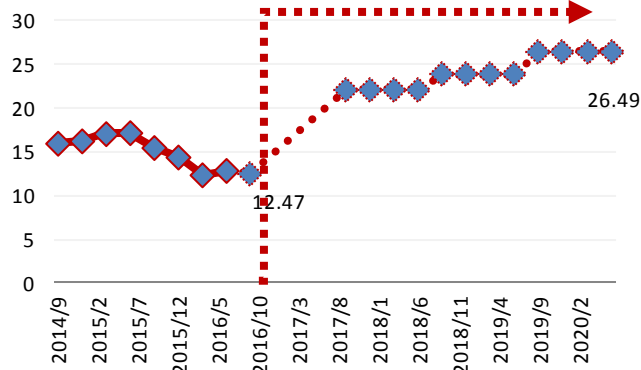
歐元區最新的零售銷售年增率也出現大幅度的躍升，一掃英國脫歐後的陰霾，根據彭博預估 stoxx600 指數，歐洲企業 EPS 預期將逐季增長，顯示在寬鬆與低利的環境下，降低歐企的資金成本，為歐企帶來較大的獲利空間，樂觀的獲利預期將是歐股的有力支撐。

零售銷售年增率



資料來源: Bloomberg 資料日期: 2016/9/22

歐洲企業每股盈餘預估



政治上猶有不確定因素 股債平衡降低波動

由於 11 月美、歐均有政治上的不確定因素，導致資金持續流出歐洲，目前歐洲股市的評價相較於其他地區偏低，為投資人提供了甜蜜的進場點。為避免較大的波動，建議投資人可以股債平衡的方式投資歐洲，**台新歐洲動態平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)**靈活配置股債比例，同時嚴格控制波動度，是現在參與歐洲未來成長空間的最佳工具。

【台新投信 獨立經營管理】

- 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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(或簡式公開說明書)及風險預告書。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。
- 有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。
- 由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。
- 本基金投資涵蓋美國 Rule144A 債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。

營業時間：週一至週五 8:30 - 17:30 · 客服專線：0800-021-666 · www.TSIT.com.tw

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓
台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3
高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(02)2501-1000 傳真：(02)2509-6688
電話：(04)2302-0858 傳真：(04)2302-0528
電話：(07)536-2280 傳真：(07)536-6220