



【市場快評】歐洲政局再添紛擾 短線全球金融不安情緒大增

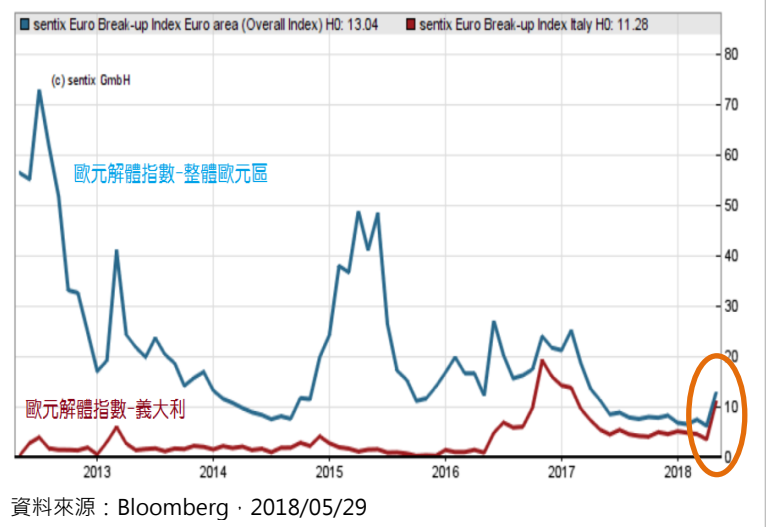
義大利民粹政黨組閣不成、大選勢在必行，義大利公債殖利率飆升，引爆歐元解體疑慮，及如前波歐債危機隱憂，此外，西班牙總理則因貪污案面臨不信任案考驗，歐洲政局紛擾，再添全球金融市場不安情緒。周二(29日)歐美股市皆見大幅震盪，永豐歐洲 50 指數基金經理人王建武指出，歐美金融股在歐洲政局變化與歐元解體、歐債危機再起隱憂中遭到大幅殺盤，風險外溢效果為短線不理性恐慌情緒所引發，後續歐股震盪波動恐將持續，短線歐股投資態度宜保守因應，義大利預計在秋季進行改選，若改選前利空不跌，風暴情緒止穩後或將是進場歐股較佳時機。

最新歐元解體指數低於英國脫歐與歐債危機時期

近期義大利政治不確定性，確實成為歐洲市場最大的危機，儘管最新歐元解體指數大幅躍升突破 10 為 2017 年 8 月以來的最高水準，不過仍遠低於 2016 年 6 月英國脫歐、2015 年上半年希臘違約，或更早在 2010 年至 2012 年歐債危機時期。

王建武分析，目前歐元解體指數低於先前各項歐洲金融事件發生時期，這次純粹政治事件所引爆的金融市場動盪，要擴大危及金融體質變化，可能性不高，不過，市場短線變化仍宜留意，保守因應。

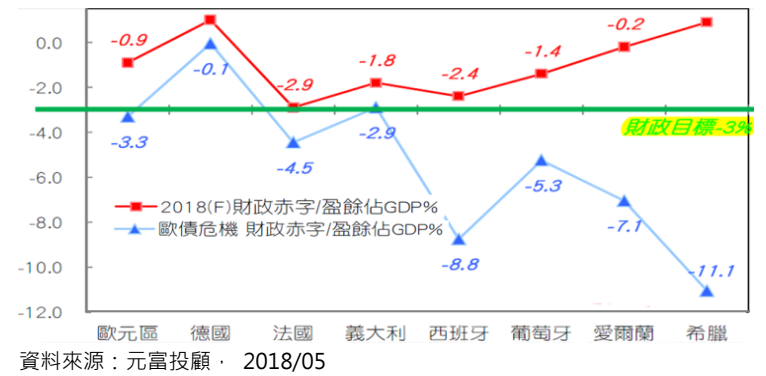
附圖：歐元解體指數仍低於英國脫歐時期



財政赤字持續改善，歐元區經濟持穩

歐諸各國在經歷近年經濟成長提升、政策改善推進，財政赤字數字皆見大幅改善，負債降低，義大利改進速度雖相對較慢，但財政赤字亦較歐債危機時期減少，且義大利原本就在歐債危機時，為財政赤字較低的國家，今、明年義大利將面臨較大量債務到期，目前義大利經濟條件穩定，2014 年開始恢復經濟成長、債務規模亦自 2015 年高峰後下滑，債信呈持改善趨勢，目前財政赤字仍符合歐盟規範。

附圖：歐元主要國家相較歐債危機時期財政赤字大幅改善



若同步觀察歐元區 4 月份貨幣供給反應中長天期 M3 年增率，由 3.7%揚升至 3.9%，顯示金融機構授信加速，歐洲央行近年寬鬆貨幣政策，發揮正向效果，貸款需求維持熱度，顯示景氣正向趨勢與資金動能熱絡現象，5 月份歐元區綜合 PMI 初估值為 54.1，仍高於代表景氣擴張的 50，整體歐元區經濟仍維持擴張趨勢，義大利為歐元區第三大經濟體，持續關注政治議題引發金融動盪的影響性與延續性，並留意動盪後的歐股進場點。

【永豐投信 獨立經營管理】本基金經管會核准或同意生效，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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可於本公司網頁、公開資訊觀測站中查詢。如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金，須自行承擔匯率變動之風險。因投資人與銀行進行外匯交易有買價與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。EURO STOXX 50®指數屬於STOXX 有限公司及其相關人員之智慧財產權(包括註冊商標)。本基金並不被STOXX有限公司及其相關人員資助、宣傳或任何STOXX有限公司及其相關人員支持的方式來推廣，STOXX有限公司及其相關人員並未給予任何保證且排除對EURO STOXX 50®指數之錯誤、疏漏或任何干預之責任(不論是否為過失行為造成)。