

## 歐股現轉機，成熟股市吸金

### 【關注重點一】歐洲——景氣回歸增長，有利企業獲利與估值

- ▶ 景氣增長將帶動企業獲利：歐洲綜合PMI指數重回50擴張值之上（7月歐元區製造業與服務業綜合PMI值50.3），反映歐洲景氣將擺脫衰退，重回正增長。其他內需領先指標（消費信心、汽車註冊、零售銷售）顯示未來內需將可望持續改善，維持增長趨勢。
- ▶ 歐股可做為多角化美日股以外投資工具：歐股在年初以來表現遜於美國，很大原因在於缺乏企業獲利動能。下半年企業獲利預料將轉強之下，未來具有補漲機會，可做為多角化股票資產的方式。



JPMorgan 估計歐元區 2Q、3Q、4Q GDP 年增率分別為 0.5%、0.5%、1%。

資料來源：JPM, Eurostat, Market. 資料日期：2013.7.29

### 【關注重點二】歐洲——過往歐元區消費信心恢復伴隨股市上漲

- ▶ 消費信心改善有助於股市表現：過往當歐洲消費信心落底後，未來 12 個月歐股表現均十分優異。除了消費對經濟和企業獲利的貢獻外，消費信心改善對於股市估值亦有一定幫助。

本檔提供之資訊不包含投資建議或意圖銷售或徵求購買任何證券、投資產品或服務。投資涉及風險，過去的業績並不代表將來表現。投資前請參閱銷售檔所載詳情，包括風險因素。本檔所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。任何人未獲得本公司書面授權，不得對本報告進行引用、刊登和修改。本檔由香港證券及期貨事務監察委員會監管之上投摩根資產管理（香港）有限公司刊發並未經證監會審閱。

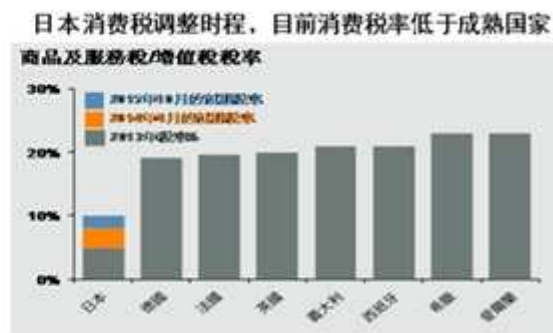
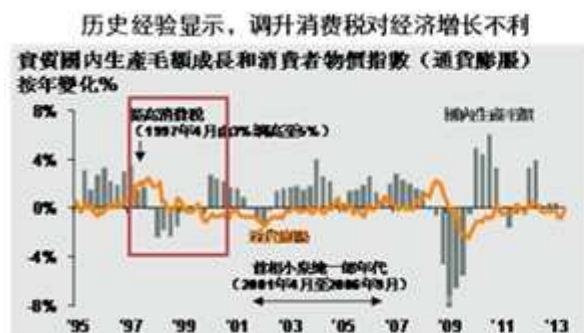
上投摩根資產管理（香港）有限公司 地址：香港金鐘道八十九號力寶中心二座十七樓一七〇二室 電話：(852) 3975 2121



資料來源: EC, GTMA 環球市場綜覽 – Europe, page68.資料日期:2013.6.30

### 【關注重點三】日本——安倍內閣考驗展開，消費稅成近期焦點

- ▶ 消費稅爭議成近期焦點：根據日本過去經驗來看，消費稅提高可能對經濟增長造成負面影響，故第二輪成長策略中，安倍內閣欲於2014年4月提高消費稅以弭平減收企業稅的財政缺口作法，引發近期日本社會上許多討論。
- ▶ 考驗安倍內閣執行能力：安倍內閣希望以較和緩的增稅方式，並同時降低財政支出，以達到原先對財政赤字削減的承諾。然而，市場則多預期增稅按原定方案進行，並同時出臺經濟刺激方案，以減緩增稅對經濟衝擊，且若安倍內閣無法按照原訂計畫增收消費稅，市場將解讀為日後降低企業稅率之機率減少，不利第二輪成長策略執行成效，並開始對安倍政府執行能力有所質疑。故消費稅是否如原定計劃提高，將是市場對安倍內閣執行力之重要觀察點。



資料來源: EC, GTMA環球市場綜覽 – Europe, page68.資料日期:2013.6.30

本檔提供之資訊不包含投資建議或意圖銷售或徵求購買任何證券、投資產品或服務。投資涉及風險，過去的業績並不代表將來表現。投資前請參閱銷售檔所載詳情，包括風險因素。本檔所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。任何人未獲得本公司書面授權，不得對本報告進行引用、刊登和修改。本檔由香港證券及期貨事務監察委員會監管之上投摩根資產管理（香港）有限公司刊發並未經證監會審閱。

上投摩根資產管理（香港）有限公司 地址：香港金鐘道八十九號力寶中心二座十七樓一七〇二室 電話：(852) 3975 2121

【投資主軸】

兼顧波動管理與投資成長性



後市觀察重點

| 項目    | 日期   | 重點摘要  |
|-------|------|---|
| 事件/会议 | 8/13 | 日本央行会议记录  |
|       | 8/15 | 印度尼西亚央行利率会议(预期利率不变)                               |
| 经济数据  | 8/12 | 日本第二季 GDP、印度 7 月 CPI、工业生产                         |
|       | 8/13 | 美国 7 月零售销售、欧元区 6 月工业生产、德国 7 月 Zew 企业调查、日本 6 月机具订单 |
|       | 8/14 | 欧元区 2Q GDP、印度 7 月 WPI、巴西 6 月零售销售                  |
|       | 8/15 | 美国 7 月通货膨胀 CPI、美国 8 月建商信心调查、土耳其 6 月经常帐            |
|       | 8/16 | 美国 8 月密大消费信心指数                                    |
| 企业财报  | 8/14 | Netapp、Macy's、国泰航空                                |
|       | 8/15 | Cisco、Wal-Mart、应材、雅诗兰黛、海螺水泥、联想、中国移动               |

本檔提供之資訊不包含投資建議或意圖銷售或徵求購買任何證券、投資產品或服務。投資涉及風險，過去的業績並不代表將來表現。投資前請參閱銷售檔所載詳情，包括風險因素。本檔所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。任何人未獲得本公司書面授權，不得對本報告進行引用、刊登和修改。本檔由香港證券及期貨事務監察委員會監管之上投摩根資產管理（香港）有限公司刊發並未經證監會審閱。

上投摩根資產管理（香港）有限公司 地址：香港金鐘道八十九號力寶中心二座十七樓一七〇二室 電話：(852) 3975 2121