

## ECB 推出進一步寬鬆舉措，對經濟前景的看法相對樂觀

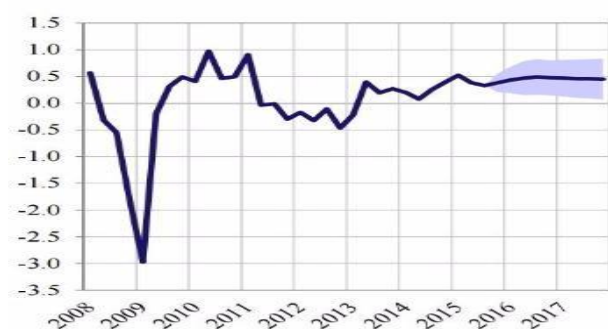
歐洲央行(ECB)於 12/3 召開利率決策會議後結果如下：

1. **下調存款利率**：維持基準利率(再融資利率)於 0.05% 不變，但將銀行存款利率下調 10 個基點至 -0.3%，再創歷史新低，意味著央行將對銀行的超額準備金收取更多利息，此舉旨在鼓勵銀行放貸。(資料來源：ECB，2015/12/03)
2. **延長 QE 購債期間**：將每月 600 億歐元的資產購買項目從 2016 年 9 月延長至 2017 年 3 月，整體購債規模由 1.14 兆歐元至少擴大至 1.5 兆歐元以上，若屆時歐元區通膨仍明顯低於央行 2% 的目標值，購債期間仍將繼續延長。(資料來源：ECB，2015/12/03)
3. **擴大債券購買範圍**：原先歐版 QE 購債範圍包括投資級政府債與其他機構債，至於希臘、塞浦路斯等國發行的非投資等級公債在滿足額外條件下亦可納入購買範圍內，不過此次更擴大至地方政府發行的債券，全面性提振經濟的意味相當濃厚。

在經濟前景的看法上，歐洲央行(ECB)將 2015 年歐元區 GDP 增速預期從 1.4% 上調至 1.5%，2016 年 GDP 增速預期維持在 1.7% 不變，2017 年 GDP 成長率預估值則由 1.8% 上調至 1.9%，整體而言相對樂觀；通膨方面，將 2015 年歐元區通膨預估值維持在 0.1% 不變，2016 與 2017 年通膨預估值分別為 1.0%、1.6%，均較先前預期低 0.1%，顯示通膨拉升將是歐洲央行未來較為重要的政策方針。(資料來源：Bloomberg，2015/12/03)

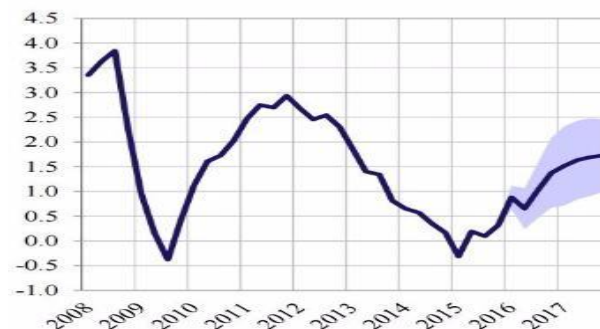
圖一：歐洲央行對歐元區景氣的看法相對樂觀

**Euro area real GDP<sup>2)</sup>**  
(quarter-on-quarter percentage changes)



圖二：歐洲央行對歐元區通膨前景的看法相對保守

**Euro area HICP**  
(year-on-year percentage changes)



資料來源：皆擷取自 ECB，2015/12/03。本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。

雖然歐洲央行利率會議後鴿派立場不變，同時也推出進一步的寬鬆舉措，然而道瓊歐洲 600 指數昨日(12/3)盤中卻由升轉跌，終場大幅下挫，該如何解讀歐股後市，似已成為投資人心中的謎題。

### 歐股劇烈震盪由紅翻黑，主因 QE 購債步伐未如預期與金融時報發佈錯誤訊息所致

儘管今年來歐元區包含製造業指數與企業獲利等經濟數據或企業營運均如曙光初現般屢屢優於預期，但由於通膨始終未能明顯提升，加上近期甫公佈的 11 月份 CPI 為 0.1%，不僅低於 0.2% 的市場預估值，扣除食品與能源價格後的核心 CPI 更從前月的 1.1% 降至 0.9%，因此市場普遍預期歐洲央行將加速購債步伐，由如今的每月購債規模 600 億歐元上調至 750 億歐元，而非僅是將 QE 延長 6 個月，歐洲央行此舉未如市場

## ECB 推出進一步寬鬆舉措，對經濟前景的看法相對樂觀

預期是打壓昨日(12/3)歐股表現的最大因素。(資料來源：Bloomberg，2015/12/03)

其次在會後記者會上，歐洲央行總裁德拉吉數次被問及存款利率是否已降至央行的目標低緣，然而他對此議題卻不予置評且並未進一步闡述存款利率下調後，將可能產生的效益，僅簡單表示目前的存款利率水準相當合適，代表未來仍不排除有進一步下調存款利率的機會，此舉對市場而言似乎暗示著歐洲景氣會否持續復甦仍存在不確定性，也因此讓市場觀望情緒更加濃厚，在投資人暫時退場的因素下拖累歐股表現。

最後，根據 Wall Street 報導，昨日(12/3)引發歐股劇烈震盪的起因在於英國的金融時報，由於該報在歐洲央行正式公佈利率決議前(台灣時間 20:45)，搶先在 Twitter 發佈歐洲央行維持利率不變的消息，令市場誤解無論基準利率(再融資利率)或存款利率皆維持於先前水準，無疑造成一片失望性賣壓，使得歐元兌美元迅速大漲 1.76% 至 1.08，歐股也立即由紅翻黑，雖然隨後金融時報刪除此文並發表更正聲明，宣稱先前的消息為錯誤發佈，但仍令投資人餘悸猶存，使得歐元兌美元至歐股收盤時更擴大升幅，而歐股跌幅更逾 3%。

(資料來源：Bloomberg，2015/12/03)

### 聲明：

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用及反稀釋費)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由柏瑞投資理財資訊網或公開資訊觀測站查詢。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，投資人可至前述網站查詢。基金投資涉及新興市場部位，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故此類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，此類基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，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。柏瑞投信發行之可投資高收益債券之基金亦得投資於美國 Rule 144A 債券，此類債券亦有流動性、信用及價格風險。配息金額取決於經理公司，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；基金淨值可能因市場因素上下波動。詳細配息資訊及配息政策請至柏瑞投資理財網查詢。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進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，配息組成項目揭露於本公司網站。配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。以外幣計價之貨幣申購或贖回時，其匯率波動可能影響該外幣計價受益權單位之投資績效，因此經理公司將為此類投資人為該計價幣別之貨幣避險交易。然投資人應注意，避險交易之目的在於使該外幣計價受益權單位因單位價值下跌而遭受損失的風險降至最低，然而當該外幣計價之幣別相對於基金及／或基金資產計值幣別下跌時，投資人將無法從中獲益。在此情況下，投資人可能承受相關金融工具操作之收益／虧損以及其成本所導致的淨值波動。人民幣別之匯率除受市場變動因素影響外，尚會受到大陸地區法令或政策變更，或人民幣清算服務限制，影響人民幣資金市場之供需，進而導致其匯率波動幅度可能較大，影響此類投資人之投資效益。

編號：TR104201

柏瑞證券投資信託股份有限公司

柏瑞投信獨立經營管理

101 年金管投信新字第 013 號

柏瑞投資理財網

[www.pinebridge.com.tw](http://www.pinebridge.com.tw)

電話理財中心：0800-036-366

台北總公司：(02)2516-7883

台北市民權東路二段 144 號 10 樓

台中分公司：(04) 2217-8168

407 台中市西屯區市政路 386 號 12 樓之 8

高雄分公司：(07)335-5898

高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室