

## 亨德森基金分析師 John Botham：歐股有看頭 但得謹慎看待東歐

新與東歐股市今年五月以來波動較大，亨德森泛歐股票型基金分析師人 John Botham 表示，許多跡象顯示包括匈牙利、波蘭、烏克蘭與土耳其等在內的新興歐洲市場國家的總體經濟與政治情況出現些許壓力，同時東歐新興市場國家的股市也有些漲過頭，此時投資人宜謹慎看待東歐市場。但他同時指出，泛歐股市普遍價格仍低尤其是醫藥、消費產業與部份金融業值得投資人注意。

John Botham 擁有 21 年的市場研究經驗，並於 1994 年加入亨德森團隊，他近日來台針對歐股發表看法。對於投資人關注的東歐新興市場，他提醒投資人此時宜以謹慎態度面對，東歐部份股票市場在企業併購案的推波助瀾下，有些許被高估的現象，同時他強調，東歐股市是高波動的市場，類似這種市場，投資人對價格最好打些折扣。

John Botham 說，若投資人現在要投資東歐新興市場，不如考慮希臘和奧地利，同時歐股仍有看頭，尤其是醫藥、食品與飲料等消費性產業與部份金融業是看好標的，相對的，某些景氣循環型的產業就得小心應對，因為隨之而來的出口問題與原物料價格上揚，將會使得這類產業有壓力。

同時他指出，歐股的投資機會仍相當不錯，相較美股來得有機會，過去幾年來，歐洲本身的價值、歐洲企業體質的改善與歐洲總體經濟的改善，都是歐股正面且尚未改變的基本面，同時這些因素也支撐穩定的歐元匯價。相對美元，John Botham 認為，在外貿赤字基本面未見改善下，美元匯價未來三至五年相對走軟。

John Botham 強調，歐股具有低波動度的特性，但從 1996 年以來，歐股的表現仍超越亞洲達 50%(資料來源:Datastream, MSCI, 2006/8/4)，同時相對美股，在綜合 P/E 值、P/B 值與 P/Div yield 值後，歐洲股價仍是相對的便宜，而且代表股東權益報酬的 ROE 值也與美國企業同步上升，主要來原因是歐洲企業的盈餘動能仍強，企業在併購上、財務結構改善上都有增長的情況。(資料來源:Morgan Stanley Research, MSCI, 2006/7/31))

至於歐洲總體經濟，John Botham 說，歐洲部份國家致力於降低稅率，國家與國家間的合作與房地產資產價格上都見正面現象，歐洲經濟尚不至於看淡。

以上資料係由亨德森資產管理公司準備或發行，富達證券提供此等資料僅供台端參考，且對其中包含之內容、觀點，及意見均未查證且無法負責。資料中提及富達證券可能買賣之產品或證券，均不應被視為富達證券對該等產品或證券提出要約或引誘。

富達證券境外基金經行政院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之最低投資收益；投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金公開說明書及投資人需知，請至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)及富達證券網站(<http://www.fidelity.com.tw>)下載，或請洽富達證券或銷售機構索取。