

市场资讯 - 欧元区

经济表现不均



欧元区连续 4 个季度经济收缩。由于圣诞节前夕欧洲各国收紧封锁措施，2020 年第 4 季，GDP 按季下跌 0.6%，而按年则收缩 5%。按 2020 年全年计，欧元区经济萎缩了 6.8%。

经济表现不均

12 月份，工业生产按月下降 1.6%，部分地抵销了 11 月份的 2.6% 增长；按年则下降 0.8%。然而，欧元区的制造业受到商品出口的支持，12 月份商品出口按年增加 2.3%，达到 1,907 亿欧元，乃 2020 年 2 月以来首次见到增长，标志着出口在 12 月全面复苏。另一方面，进口同期下降 1.3%。

这与制造业采购经理人指数 (PMI) 相呼应，PMI 指数在 1 月份初值为 54.8，显示强劲复苏。然而，各个欧洲国家的表现不尽相同。自去年 7 月以来，德国和意大利的制造业持续扩张，1 月份制造业 PMI 分别为 57.1 和 55.1。法国表现虽然落后，但相关指数为 51.6，属扩张性区间。然而，西班牙则在 49.3 的收缩水平上挣扎，部分原因是因为遇上 Filomena 风暴而使工厂生产受到影响。而欧元区的服务业表现未能与制造业看齐。2 月份服务业 PMI 从上个月的 45.4 跌至 44.7，远低于 50 的门槛。

❖ 欧元区制造业持续复苏。其中，德国和意大利较好，西班牙则表现疲弱。

❖ 服务业表现却未能与制造业看齐。欧盟的疫苗接种工作缓慢，市场担心欧洲的封城措施延长，拖慢经济复苏速度。

❖ 尽管区内经济数据不佳，欧洲股市却仍然上涨。政府债券息率上升、欧元却表现疲弱。

复苏缓慢归咎于疫苗接种速度

服务业的表现欠佳，恰逢市场担心欧盟的疫苗接种工作缓慢，将使欧洲的封城措施延长。欧盟计划至今年夏天，能够为 70% 的成年人接种疫苗。可是，鉴于疫苗交付延迟和分配速度缓慢，该目标似乎难以实现。截至 2 月 23 日，大约 6.4% 的欧盟人口注射了新冠病毒疫苗，远较英国的 27%、和美国的 19.7% 为慢。

在今年初疫情恶化的背景下，2021 年第 1 季度可能出现双底衰退。欧盟下调 2021 年欧元区的增长预测，由较早前预计的 4.2% 下调至 3.8%。在大规模疫苗接种的假设下，欧盟将 2022 年的经济增长预测由 3% 上调至 3.8%。经济低迷持续，会为经济留下长期的后遗症，包括企业表现疲弱、引发长期失业和社会更加不平等。

欧洲股市从全球经济复苏的憧憬中向好

尽管区内经济数据不佳，欧洲股市却仍然上涨。美国和英国加快疫苗接种计划，而全球新冠病毒的感染率稳步下降，使投资者憧憬全球经济复苏。然而，近期美国国债孳息率急升，拖累环球股市表现。

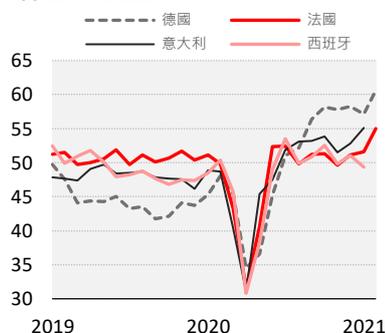
泛欧 Stoxx 600 指数在 1 月底至 2 月 26 日期间上升 2.3%。德国 DAX 指数上升 2.6%，法国的 CAC 指数则上升 5.6%。

政府债券收益率追随美国国债

投资者看好全球经济前景，预期通胀率上升，同时石油价格升至一年多以来的最高水平，使美国国债收益率上升，德国和法国政府债券亦跟随美国国债，收益率升至 2020 年 9 月以来的最高水平。德国 10 年期政府债券收益率从 1 月底的 -0.518% 升至 2 月 26 日的 -0.26%。

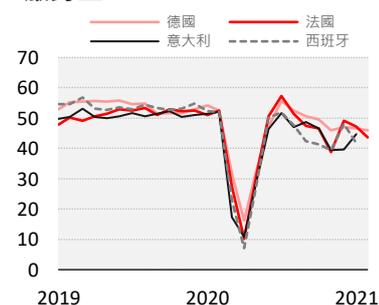
与此同时，欧洲央行前主席德拉吉 (Mario Draghi) 被任命为意大利新任总理。投资者对其任命感到乐观，认为可以恢复意大利的政治稳定，意大利政府债券收益率因而走低。截至 2 月 26 日，投资者对持有 10 年期意大利债券要求的收益率，与德国同类债券收益率的差距为大约 0.9 个百分点，1 月底为 1.05 个百分点。

制造业 PMI



资料来源: 彭博 (数据截至25/2/2021)

服务业 PMI



资料来源: 彭博 (数据截至25/2/2021)

股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至27/2/2021)

对疫情的担忧使欧元疲弱

汇市方面，欧元兑美元汇率下跌 0.5%，在 2 月 26 日收报 1.2075 美元，较 1 月底的 1.2136 美元走强。新冠病毒疫苗接种速度缓慢，限制了欧元区经济体近期的复苏步伐和欧元升势。

10年期政府债券孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至27/2/2021)

欧元兑美元



资料来源: 彭博 (数据截至27/2/2021)

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外，其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日为日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此，作出任何投资决定前，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点，并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请电邮至 lerd@hkbea.com、电话：(852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

