

市场资讯 – 欧元区

在漆黑中看到曙光



欧元区从双底衰退中见反弹迹象

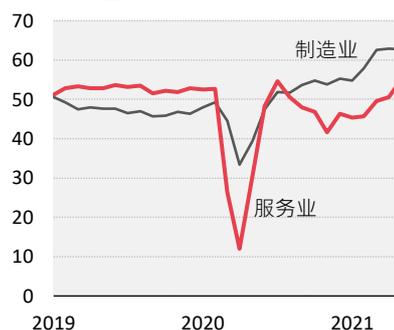
欧元区国内生产总值于今年第 1 季按季收缩 0.6%，与初值一致。然而，其他相近的国家却经历强劲复苏，美国第 1 季度经济增长了 1.6%，而中国则增长 0.6%。

可惜的是，市场普遍认为第 2 季的情况会好转。例如，网站 Indeed 显示，所有主要欧元区国家的职位空缺都在增加。自 2020 年末以来，制造业一直是欧元区经济的主要驱动力，但服务业正在赶上。制造业采购经理指数(PMI)在 4 月份达到 62.9 的高位后，于 5 月份轻微下滑至 62.8。同一时间，服务业 PMI 在 5 月份的初值从 50.5 跃升至 55.1。3 月份的零售额高过市场预期，在 2 月份增加 4.2%之后，按月再上升 2.7%，按年则增加 12%，虽然该月整个欧盟都因为疫情而推出新的限制措施。随着新冠肺炎新增确诊病例呈下降趋势，同时疫苗接种步伐正在加快，预计限制措施很快便取消，从而巩固消费者信心。

欧元区通胀率从 3 月份的 1.3% 上升至 4 月份的 1.6%，主要原因是能源和服务成本急剧上升，能源价格按年上升 10.4%。而核心通胀率(不包括食品和能源价格)则只有 0.8%。市场一般认为欧洲面对的通胀风险较美国低。自 2020 年底以来，核心通胀率有所上升，但远不及整体通胀率的升幅，目前仍低于 1%。

- ❖ 欧元区经济在第 1 季按季收缩 0.6% 后，见反弹迹象。
- ❖ 制造业一直是经济主要动力，但服务业正在赶上。
- ❖ 欧洲股市走强，政府债券孳息率也上升。因为市场对第 2 季前景感乐观，所以欧元走强。

采购经理指数



资料来源: 彭博 (数据截至24/5/2021)

经济研究

2021 年 6 月

经济反弹动力能否持续尚未明朗

现在判断经济反弹能否持续到第 2 季之后，仍言之尚早。新的病毒变种仍然是经济复苏的一个重大风险，而欧元区正计划重新开放边境，并取消边境管制。

此外，如果政府过早缩减刺激措施，将拖累经济表现。例如，现时的失业率上升幅度有限，主要因为政府的保就业计划，补贴了休假员工的薪金。假如这些补贴取消，失业率可能会大大提高，并影响经济。

对通胀的忧虑限制欧洲股市升幅

通胀率，尤其是美国，呈加速上升的迹象，加剧了投资对货币刺激措施将缩减及利率可能会上升的担忧。然而，美国联储局再次称会维持疫情危机时的货币政策，支持欧洲股市迈向历史新高。泛欧 Stoxx 600 指数在 4 月底至 5 月 31 日期间上升 2.1%。同时，德国 DAX 指数上升 1.9%，而法国 CAC 指数则上升 2.8%。

政府债券收益率上升

欧元区债券孳息率跟随美国国债孳息率上升。美国消费者物价于 4 月份以较预期高的速度上升，加剧了市场对通胀率长期上升的忧虑，使欧元区政府债券孳息率上升。不过，欧洲央行行长拉加德 (Christine Lagarde) 表明，无意在 6 月的会议上讨论结束紧急债券购买计划 (PEPP)，使孳息率的升幅收窄。

由于加密货币急剧下跌，投资者转而投向避险债券市场，使德国政府债券的孳息率上升受到抑制。德国 10 年期政府债券收益率从 4 月底的 -0.202% 上升至 5 月 31 日的 -0.187%。

截至 5 月 31 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 1.096 个百分点，低于 4 月底的 1.1 个百分点。

对第 2 季经济的乐观情绪支持欧元走强

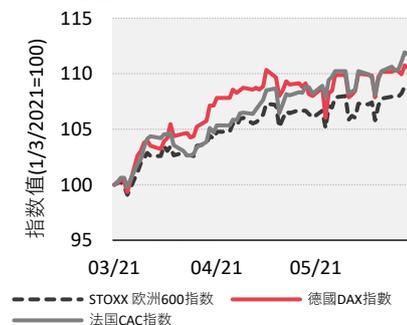
汇市方面，欧元兑美元汇率上升 1.7%，在 5 月 31 日收报 1.2227 美元，较 4 月底的 1.202 美元走强。欧元上升，是由于美元走弱，而且投资者预期欧元区第 1 季经济表现恶劣后，对第 2 季会出现转机而感到乐观。5 月份采购经理指数强劲，增添了欧元的上升动力。然而，欧洲央行和美国联储局在 6 月份举行的货币政策会议，或会为各自的债券购买计划是否继续，而提供线索，这将会影响欧元 6 月份的走势。

新型冠状病毒每日确诊病例



资料来源：彭博 (数据截至1/6/2021)

股市指数



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2021)

10年期政府债券孳息率



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2021)

欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2021)

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。

