

市場資訊 – 歐元區

在漆黑中看到曙光



歐元區從雙底衰退中見反彈跡象

歐元區國內生產總值於今年第 1 季按季收縮 0.6%，與初值一致。然而，其他相近的國家卻經歷強勁復甦，美國第 1 季度經濟增長了 1.6%，而中國則增長 0.6%。

可幸的是，市場普遍認為第 2 季的情況會好轉。例如，網站 Indeed 顯示，所有主要歐元區國家的職位空缺都在增加。自 2020 年末以來，製造業一直是歐元區經濟的主要驅動力，但服務業正在趕上。製造業採購經理指數 (PMI) 在 4 月份達到 62.9 的高位後，於 5 月份輕微下滑至 62.8。同一時間，服務業 PMI 在 5 月份的初值從 50.5 躍升至 55.1。3 月份的零售額高過市場預期，在 2 月份增加 4.2% 之後，按月再上升 2.7%，按年則增加 12%，雖然該月整個歐盟都因為疫情而推出新的限制措施。隨着新冠肺炎新增確診個案呈下降趨勢，同時疫苗接種步伐正在加快，預計限制措施很快便取消，從而鞏固消費者信心。

歐元區通脹率從 3 月份的 1.3% 上升至 4 月份的 1.6%，主要原因是能源和服務成本急劇上升，能源價格按年上升 10.4%。而核心通脹率（不包括食品和能源價格）則只有 0.8%。市場一般認為歐洲面對的通脹風險較美國低。自 2020 年底以來，核心通脹率有所上升，但遠不及整體通脹率的升幅，目前仍低於 1%。

- ❖ 歐元區經濟在第 1 季按季收縮 0.6% 後，見反彈跡象。
- ❖ 製造業一直是經濟主要動力，但服務業正在趕上。
- ❖ 歐洲股市走強，政府債券孳息率也上升。因為市場對第 2 季前景感樂觀，所以歐元走強。

採購經理指數



資料來源：彭博（數據截至24/5/2021）

經濟研究

2021 年 6 月

經濟反彈動力能否持續尚未明朗

現在判斷經濟反彈能否持續到第 2 季之後，仍言之尚早。新的病毒變種仍然是經濟復甦的一個重大風險，而歐元區正計劃重新開放邊境，並取消邊境管制。

此外，如果政府過早縮減刺激措施，將拖累經濟表現。例如，現時的失業率上升幅度有限，主要因為政府的保就業計劃，補貼了休假員工的薪金。假如這些補貼取消，失業率可能會大大提高，並影響經濟。

對通脹的憂慮限制歐洲股市升幅

通脹率，尤其是美國，呈加速上升的跡象，加劇了投資對貨幣刺激措施將縮減及利率可能會上升的擔憂。然而，美國聯儲局再次稱會維持疫情危機時的貨幣政策，支持歐洲股市邁向歷史新高。泛歐 Stoxx 600 指數在 4 月底至 5 月 31 日期間上升 2.1%。同時，德國 DAX 指數上升 1.9%，而法國 CAC 指數則上升 2.8%。

政府債券收益率上升

歐元區債券孳息率跟隨美國國債孳息率上升。美國消費者物價於 4 月份以較預期高的速度上升，加劇了市場對通脹率長期上升的憂慮，使歐元區政府債券孳息率上升。不過，歐洲央行行長拉加德 (Christine Lagarde) 表明，無意在 6 月的會議上討論結束緊急債券購買計劃 (PEPP)，使孳息率的升幅收窄。

由於加密貨幣急劇下跌，投資者轉而投向避險債券市場，使德國政府債券的孳息率上升受到抑制。德國 10 年期政府債券收益率從 4 月底的-0.202% 上升至 5 月 31 日的-0.187%。

截至 5 月 31 日，投資者對持有 10 年期意大利債券要求的收益率，與德國同類債券收益率的差距為大約 1.096 個百分點，低於 4 月底的 1.1 個百分點。

對第 2 季經濟的樂觀情緒支持歐元走強

匯市方面，歐元兌美元匯率上升 1.7%，在 5 月 31 日收報 1.2227 美元，較 4 月底的 1.202 美元走強。歐元上升，是由於美元走弱，而且投資者預期歐元區第 1 季經濟表現惡劣後，對第 2 季會出現轉機而感到樂觀。5 月份採購經理指數強勁，增添了歐元的上升動力。然而，歐洲央行和美國聯儲局在 6 月份舉行的貨幣政策會議，或會為各自的債券購買計劃是否繼續，而提供線索，這將會影響歐元 6 月份的走勢。

新型冠狀病毒每日確診病例



資料來源：彭博(數據截至1/6/2021)

股市指數



資料來源：彭博(數據截至31/5/2021)

10年期政府債券孳息率



資料來源：彭博(數據截至31/5/2021)

歐元兌美元



資料來源：彭博(數據截至31/5/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

