

市场资讯 - 欧元区

## 欧洲央行维持宽松政策



### 供应面的通胀开始现压力

零售额在 3 月份增加 3.3% 之后，4 月份转为按月下跌 3.1%。然而，近期的数据见到显著改善。服务业采购经理指数(PMI) 终值从 5 月份的 55.2 跃升至在 6 月份的 58.3。随着新冠肺炎新增确诊个案呈下降趋势，同时疫苗接种步伐正在加快，防疫限制措施放宽，从而巩固消费者信心。

制造业则继续造好。4 月份工业生产按月上升 0.8%，较市场预期佳。而制造业采购经理指数(PMI)在 6 月份攀上 63.4 的历史新高。然而，供应面的通胀上升，令制造商承压，其平均投入成本大幅上升，采购基本原材料时亦出现瓶颈。例如，据 Ifo Institute 调查，44% 的德国建筑公司表示在及时采购材料方面存在困难。钢铁、木材和铜价格飙升，亦会蚕食欧盟 8,000 亿欧元复苏基金，因为其中相当大的份额是用于大型基础设施项目。

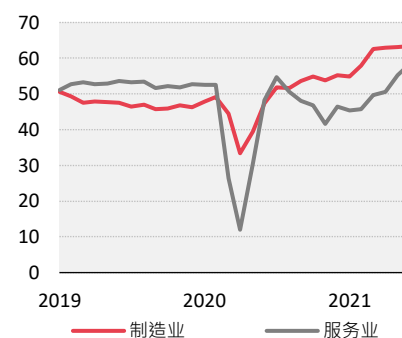
欧元区通胀率在 5 月份飙升至 2%，达到欧洲央行「低于但接近 2%」的通胀目标，较 4 月份的 1.6% 增加，主要原因是能源和服务成本急剧上升，能源价格按年上升 13.1%。扣除食品及能源价格，核心通胀率则较为温和，只上升 0.1 个百分点至 0.9%。然而，正如全球共同所面对，大宗商品价格上升、供应链问题，另一方面又因封锁措施放宽而导致全球需求激增，将继续推高通胀率。

服务业持续复苏，而制造业则开始感受到通胀带来的压力。

虽然通胀不断上升，然而欧洲央行仍维持宽松的货币政策。

欧洲股市上升，欧元则因为美元强而走弱。

采购经理指数



资料来源：彭博 (数据截至6/7/2021)

### 欧洲央行维持宽松政策

与此同时，欧洲央行在 6 月的会议上保持鸽派，宣布维持低利率和现行买债计划不变。行长拉加德(Christine Lagarde)表示，欧洲央行仍致力推行疫情紧急购买计划(PEPP)，旨在为欧元区经济体提供低利率和流动性。该计划至少延续至 2022 年第 1 季。市场仍然记得欧洲央行在 2011 年过早收紧货币政策，使欧元区主权债务危机恶化。

然而，经济复苏能否在第 3 季之后持续，暂时难以预计。欧元区正计划重新开放边境，并取消边境管制，但另一方面，新的变种病毒仍然是经济复苏的重大风险。

### 欧洲央行鸽派立场支持欧洲股市上升

美国联储局主席鲍威尔重申通胀压力是暂时性的，似乎安抚了市场对货币刺激措施会突然转向的担忧。同时，欧洲央行决定维持现行宽松的货币政策。欧洲商业情绪改善，亦支持欧洲股市。德国 Ifo Institute 的 6 月商业景气指数升至 101.8，较市场预期佳；而法国类似的指数 INSEE 商业信心指数亦上升至 107。泛欧 Stoxx 600 指数在 5 月底至 6 月底期间上升 1.4%。同时，德国 DAX 指数上升 0.7%，而法国 CAC 指数则上升 0.9%。

### 政府债券收益率向下

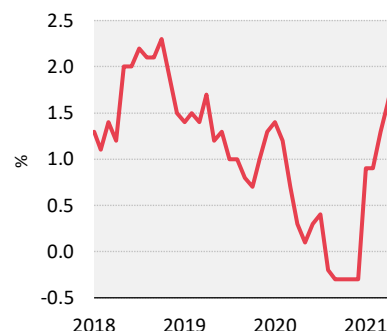
由于联储局淡化近期通胀飙升的影响，美国政府债券孳息率走低，欧元区债券收益率亦跟随。而欧洲央行表示未来几个月不会减少买债规模的信号，也给债券收益率带来下行压力。德国 10 年期政府债券收益率从 5 月底的-0.187% 下跌至 6 月 30 日的-0.207%。

截至 6 月 30 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 1.026 个百分点，较 5 月底的 1.096 个百分点收窄。

### 美元强使欧元走弱

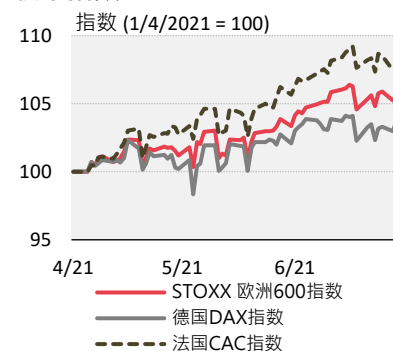
汇市方面，欧元兑美元汇率下跌 3%，在 6 月 30 日收报 1.1858 美元，较 5 月底的 1.2227 美元走强。欧元受美元走强拖累，美国联储局利率委员会在 6 月的会议上转为较鹰派，大多数委员预计 2023 年底前美国会加息两次。相反，欧洲央行则维持宽松的货币政策，加深市场相信联储局将早于欧洲央行启动新一轮的货币收紧政策。

欧元区通胀率



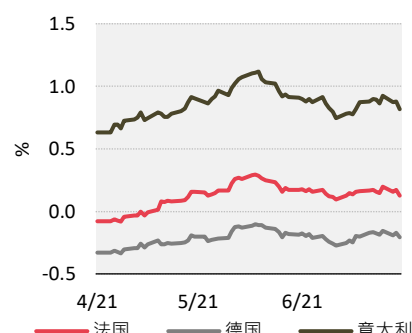
资料来源：彭博(数据截至25/6/2021)

股市指数



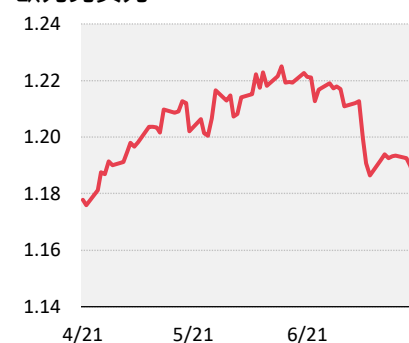
资料来源：彭博(数据截至30/6/2021)

10年期政府债券孳息率



资料来源：彭博(数据截至30/6/2021)

欧元兑美元



资料来源：彭博(数据截至30/6/2021)

### 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](mailto: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。

