

市場資訊 – 歐元區

歐洲央行維持寬鬆政策



供應面的通脹開始現壓力

零售額在 3 月份增加 3.3% 之後，4 月份轉為按月下跌 3.1%。然而，近期的數據見到顯著改善。服務業採購經理指數(PMI) 終值從 5 月份的 55.2 躍升至在 6 月份的 58.3。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，防疫限制措施放寬，從而鞏固消費者信心。

製造業則繼續造好。4 月份工業生產按月上升 0.8%，較市場預期佳。而製造業採購經理指數(PMI) 在 6 月份攀上 63.4 的歷史新高。然而，供應面的通脹上升，令製造商承壓，其平均投入成本大幅上升，採購基本原材料時亦出現瓶頸。例如，據 Ifo Institute 調查，44% 的德國建築公司表示在及時採購材料方面存在困難。鋼鐵、木材和銅價格飆升，亦會蠶食歐盟 8,000 億歐元復甦基金，因為其中相當大的份額是用於大型基礎設施項目。

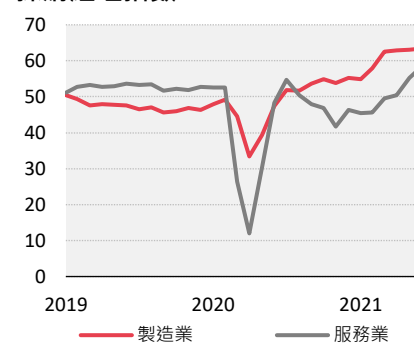
歐元區通脹率在 5 月份飆升至 2%，達到歐洲央行「低於但接近 2%」的通脹目標，較 4 月份的 1.6% 增加，主要原因是能源和服務成本急劇上升，能源價格按年上升 13.1%。扣除食品及能源價格，核心通脹率則較為溫和，只上升 0.1 個百分點至 0.9%。然而，正如全球共同所面對，大宗商品價格上升、供應鏈問題，另一方面又因封鎖措施放寬而導致環球需求激增，將繼續推高通脹率。

服務業持續復甦，而製造業則開始感受到通脹帶來的壓力。

雖然通脹不斷上升，然而歐洲央行仍維持寬鬆的貨幣政策。

歐洲股市上升，歐元則因為美元強而走弱。

採購經理指數



資料來源：彭博 (數據截至6/7/2021)

歐洲央行維持寬鬆政策

與此同時，歐洲央行在 6 月的會議上保持鴿派，宣佈維持低利率和現行買債計劃不變。行長拉加德(Christine Lagarde)表示，歐洲央行仍致力推行疫情緊急購買計劃(PEPP)，旨在於為歐元區經濟體提供低利率和流動性。該計劃至少延續至 2022 年第 1 季。市場仍然記得歐洲央行在 2011 年過早收緊貨幣政策，使歐元區主權債務危機惡化。

然而，經濟復甦能否在第 3 季之後持續，暫時難以預計。歐元區正計劃重新開放邊境，並取消邊境管制，但另一方面，新的變種病毒仍然是經濟復甦的重大風險。

歐洲央行鴿派立場支持歐洲股市上升

美國聯儲局主席鮑威爾重申通脹壓力是暫時性的，似乎安撫了市場對貨幣刺激措施會突然轉向的擔憂。同時，歐洲央行決定維持現行寬鬆的貨幣政策。歐洲商業情緒改善，亦支持歐洲股市。德國 Ifo Institute 的 6 月商業景氣指數升至 101.8，較市場預期佳；而法國類似的指數 INSEE 商業信心指數亦上升至 107。泛歐 Stoxx 600 指數在 5 月底至 6 月底期間上升 1.4%。同時，德國 DAX 指數上升 0.7%，而法國 CAC 指數則上升 0.9%。

政府債券收益率向下

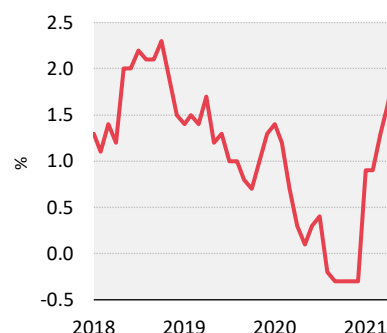
由於聯儲局淡化近期通脹飆升的影響，美國政府債券孳息率走低，歐元區債券收益率亦跟隨。而歐洲央行表示未來幾個月不會減少買債規模的信號，也給債券收益率帶來下行壓力。德國 10 年期政府債券收益率從 5 月底的-0.187%下跌至 6 月 30 日的-0.207%。

截至 6 月 30 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 1.026 個百分點，較 5 月底的 1.096 個百分點收窄。

美元強使歐元走弱

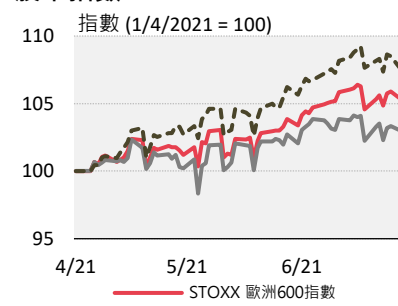
匯市方面，歐元兌美元匯率下跌 3%，在 6 月 30 日收報 1.1858 美元，較 5 月底的 1.2227 美元走強。歐元受美元走強拖累，美國聯儲局利率委員會在 6 月的會議上轉為較鷹派，大多數委員預計 2023 年底前美國會加息兩次。相反，歐洲央行則維持寬鬆的貨幣政策，加深市場相信聯儲局將早於歐洲央行啟動新一輪的貨幣收緊政策。

歐元區通脹率



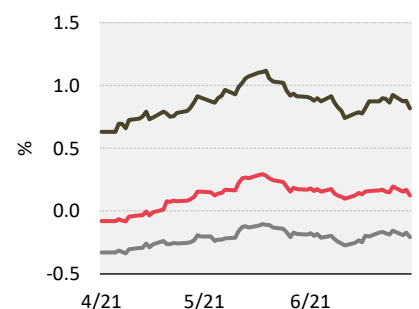
資料來源：彭博(數據截至25/6/2021)

股市指數



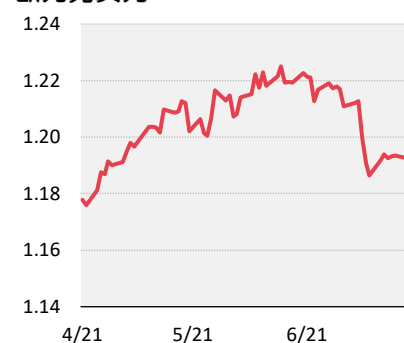
資料來源：彭博(數據截至30/6/2021)

10年期政府債券孳息率



資料來源：彭博(數據截至30/6/2021)

歐元兌美元



資料來源：彭博(數據截至30/6/2021)

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。

