

市场资讯 - 欧元区

变种病毒使经济蒙上阴影



变种病毒使经济蒙上阴影

Delta 变种病毒具高度传染性，并在欧洲扩散，导致每日新增确诊病例急速上升，迫使法国、荷兰、意大利和希腊在内的几个欧洲主要国家再度实施社交距离限制。例如，法国强制所有医护人员在 9 月 15 日或之前要接种疫苗，并且进入餐厅及其他公共场所时，需要有「健康通行证」，证明他们已经接种疫苗、最近的检测为阴性、或已从新冠病毒感染中康复过来。首阶段为 9 月 15 日开始适用于所有成年人；随后在 9 月 30 日开始，将适用于所有 12 岁或以上的人士。然而，数千名市民在法国、意大利和希腊抗议这些强制疫苗接种政策。

欧盟的「疫苗通行证」是为了在对付疫情的同时，恢复区内的正常活动，以保护初步复苏的经济。经济在第 2 季度按季增 2%。而零售销售继 4 月份下跌 3.1% 之后，5 月份按月增长 4.6%，高于市场预期。服务业 PMI 初值亦从 6 月份的 58.3 跃升至 7 月份的 59.8。欧元区失业率从上个月的 8% 和 2020 年 8 月份的 8.5% 高位，下降至 6 月份的 7.7%。Indeed 的数据显示，欧元区最大的经济体 6 月份的职位空缺不断增加。

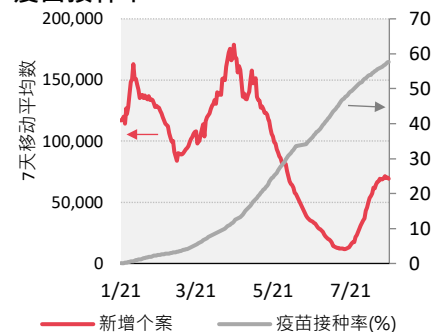
然而，由于半导体、钢铁、铜和其他原材料短缺，5 月工业生产按月下跌 1%，其中，机动车、拖车和半拖车受到的影响最大。由于市场预计今年将持续面对供应链受阻的问题，制造业将受到拖累。7 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 为 62.8，低于上月的 63.4。

Delta 变种病毒扩散，使到欧洲几个主要国家再度实施限制措施。

一些欧洲国家采用「疫苗护照」，以恢复正常活动，却触发公众示威。

新冠变种病毒拖累欧洲股市表现，而因为美元走弱，欧元升值。

欧盟新型冠状病毒确诊个案及疫苗接种率



资料来源：彭博、Our World in Data (数据截至31/7/2021)

欧元区通胀率在7月份的初值飙升至2.2%，较6月份的1.9%加快。扣除食品及能源价格，核心通胀率则较为温和，维持于0.9%。服务业和能源价格升幅加快。

欧洲央行里鹰派和鸽派之辩论

欧洲央行将中期通胀目标从「低于但接近2%」上调至2%；并初步达成共识，新目标是对称的，这意味着实际通胀率高过央行目标、或低过目标同样不理想。由于这是一个中期目标，故此短期内容许通胀率双向温和波动。

欧洲央行亦表示，在信息披露、风险评估、抵押品框架和企业部门资产购买等的货币政策操作中，会纳入气候变化的考虑；并会调整指导企业债券购买分配，将气候变化标准纳入其框架。

由于一些经济师预计通胀将在今年下半年会上升，欧洲央行理事会成员展开辩论，例如德国央行的 Jens Weidmann 最近呼吁开始缩减 1.85 万亿欧元的疫情紧急购买计划(PEPP)，以抑制通胀率上升。

新冠病毒变种限制欧洲股市的升幅

7月中旬，新冠病毒的 delta 变体在欧洲散播，影响市场情绪。此外，供应链的担忧令汽车股承压。然而，由于美国联储局仍未计划收紧其最大的刺激计划，股市在7月底前走高，并一度破顶。

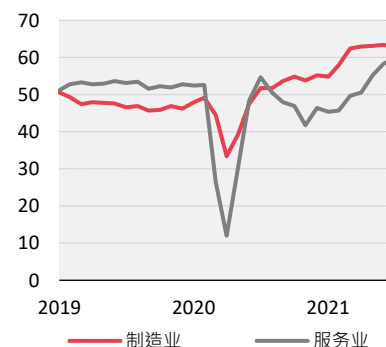
泛欧 Stoxx 600 指数在6月底至7月底期间上升2%。同时，德国 DAX 指数上升0.1%，而法国 CAC 指数则上升1.6%。

政府债券收益率向下

政府债券收益率延续跌势。对通胀上升和新冠病毒确诊人数再度急升，使市场担心经济复苏会放缓，打压了投资者情绪，并促使许多人涌向债券市场等避险资产。德国10年期政府债券收益率从6月底的-0.207%下跌至7月30日的-0.461%。

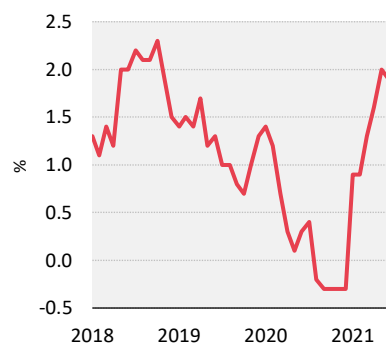
截至7月30日，投资者对持有10年期意大利债券要求的收益率，与德国同类债券收益率的差距为大约1.08个百分点，较6月底的1.026个百分点扩阔。

采购经理指数



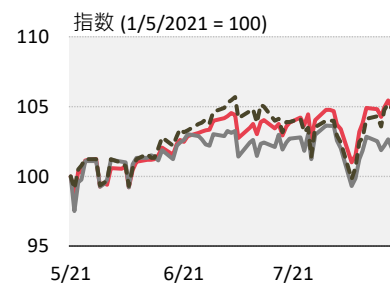
资料来源：彭博(数据截至5/8/2021)

欧元区通胀率



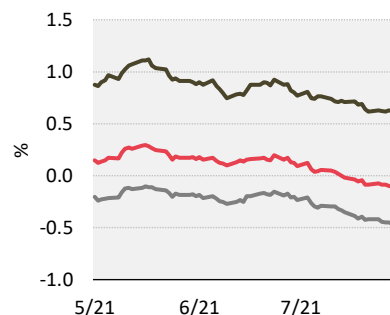
资料来源：彭博(数据截至2/8/2021)

股市指数



资料来源：彭博(数据截至30/7/2021)

10年期政府债券孳息率

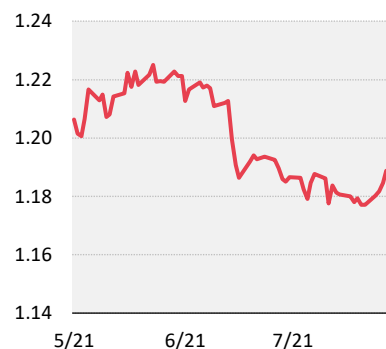


资料来源：彭博(数据截至30/7/2021)

美元走弱使欧元走强

汇市方面，欧元兑美元汇率轻微上升 0.1%，在 7 月 30 日收报 1.1871 美元，较 6 月底的 1.1858 美元走强。全球疫情恶化引发避险需求。然而，美国联储局的鸽派立场使美元走低，导致欧元走强。

欧元兑美元



资料来源：彭博 (数据截至30/7/2021)

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/sc/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。

